

バンガード®・インデックス・ファンズ -
バンガード・スモールキャップ・インデックス・ファンド

Vanguard Index Funds -

Vanguard Small-Cap Index Fund

米ドル建/オープンエンド契約型外国投資信託

米国デラウェア籍法定トラスト アドミラル受益証券



受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、バンガード・インデックス・ファンズ-バンガード・スモールキャップ・インデックス・ファンド(以下「ファンド」といいます。)は、このたび、第62期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ファンドの仕組みは次のとおりです。

ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
繰上償還（解散）	ファンドの受益者への60日前の事前の書面による通知によって受託者会はいつでもファンドを終了させることができます。
運用方針	ファンドは、米国の小型株の投資収益を測る目標となるインデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「ファンドの運用方法」をご参照下さい。
ファンドの運用方法	ファンドは、米国の小企業の株式に広く分散したインデックスであるCRSP USスモールキャップ・インデックス（以下「インデックス」といいます。）のパフォーマンスに一致するよう設計されたインデックス投資手法を用います。ファンドは、ファンドの資産の全部または実質的に全部を目標となるインデックスを構成する株式に投資し、目標インデックスにおける割合とほぼ同じ割合で株式を保有することにより、目標インデックスに一致させようと試みます。
主な投資制限	<p>ファンドは、以下の基本的投資制限に従わなくてはなりません。基本的投資制限はファンドの株式の過半数にあたる受益者の承諾がなければ、いかなる方法によっても変更することはできません。</p> <p>借入れ ファンドは、1940年投資会社法（以下「1940年法」といいます。）またはその他の準拠法、その規則、もしくは米国証券取引委員会（以下「SEC」といいます。）またはファンドに対する権限を有するその他の規制当局が認める範囲内でのみ、借り入れを行うことができます。</p> <p>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ます。</p> <p>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ません。本制限は米国政府またはその機関、または下部機構の債務には適用されません。</p> <p>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りません。</p> <p>投資目的 ファンドの投資目的は株主決議なく変更できません。</p> <p>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ます。</p> <p>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りません。本制限は、ファンドが（1）不動産の投資、取引を行うか、または不動産取引に従事する企業により発行されるか、もしくは（2）不動産またはその利益により担保または保証される証券またはその他の証書への投資を妨げるものではありません。</p>

<p>主 な 投 資 制 限</p>	<p>優先返済証券 ファンドは、1940年法またはその他の準拠法、その規則、もしくはSECまたはファンドに対する権限を有するその他の規制当局が認めた場合を除き、優先返済証券へ投資をしてはなりません。</p> <p>引受 ファンドが1933年証券法に規定される証券の販売に関する引受会社とみなされる場合を除き、ファンドは他の発行者の証券の引受会社としての業務を行うことはできません。</p> <p>日本におけるファンドのインベスター受益証券の募集に関しファンドは、日本証券業協会に従い、以下の事項を行わないことを保証しています。^(注)</p> <p>(1) ファンドの純資産の10%を超える借入れ。ただし一時的または緊急の目的のための借入れを除きます。</p> <p>(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。</p> <p>(3) ファンドの純資産の15%以上を非流動証券（受託者会によって設定された手続きに従って市場性があると決定された場合を除き、転売が制限された証券を含みます。）に投資すること。</p> <p>(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。</p> <p>かかる投資制限は、(1) ファンド証券の日本国内における募集または販売が適する限り、また(2) 日本証券業協会の外国証券の取引に関する規則において設定されている「外国投資信託受益証券の選別基準」によって必要とされる限り、効力を有します。</p> <p>(注) インベスター受益証券の募集は2017年11月30日に終了しました。インベスター受益証券は、2019年5月24日をもって、アドミラル受益証券に強制転換されました。</p>
<p>分 配 方 針</p>	<p>ファンドは、受益者に対して、全ての純所得（利息、配当から費用を控除した額）を、保有する資産の売却によって実現した短期または長期のネット・キャピタル・ゲイン同様分配します。所得の分配は通常年に4回、3月、6月、9月および12月に行われます。キャピタル・ゲインの分配があれば、通常年に1回、12月に行われます。さらに、ファンドは、随時、追加配当を年度の一定時点で行うことがあります。</p> <p>日本の投資者は所得またはキャピタル・ゲインの分配を現金で受領します。</p> <p>上記は、将来の分配金の支払およびその金額について保証するものではありません。</p>

目 次

I. 運用の経過等	1
II. 運用実績	4
III. ファンドの経理状況	10
IV. お知らせ	72

(注1) 米ドルの円貨換算は、便宜上、2023年4月28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＝134.13円）によります。以後、別段の記載がない限り同様とします。

(注2) ファンド証券は米ドル建てのため、以下の金額表示は別段の記載がない限り、米ドルをもって行います。

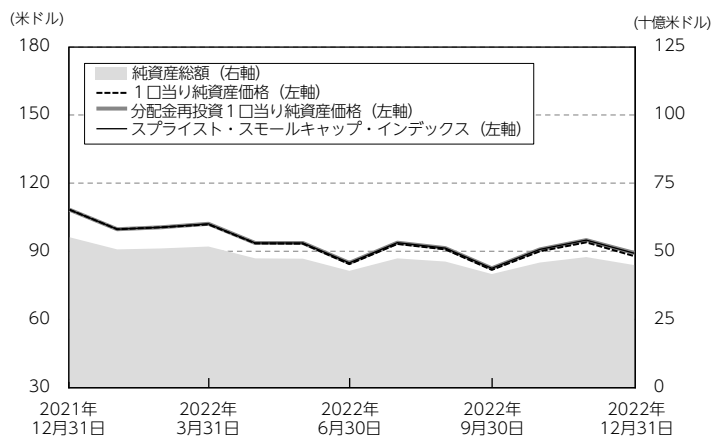
(注3) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してあります。したがって、合計の数字が一致しない場合があります。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してあります。したがって、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

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

I. 運用の経過等

(1) 当期の運用の経過および今後の運用方針

■当期の1口当り純資産価格等の推移について



第61期末の1口当り純資産価格：	108.37米ドル
第62期末の1口当り純資産価格：	87.94米ドル (分配金額1.352米ドル)
トータル・リターン：	-17.61%

■ 1口当り純資産価格の主な変動要因
後記「投資環境およびポートフォリオについて」をご参照下さい。

(注1) トータル・リターンは、表示通貨(米ドル)建ての純資産価格に基づき計算されております。

(注2) 1口当り分配金額は、税引前の分配金額を記載しています。以下同じです。

(注3) 分配金再投資1口当り純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。

(注4) 分配金再投資1口当り純資産価格は、第61期末の1口当り純資産価格を起点として指数化しています。

(注5) ファンドの購入価額により課税条件は異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注6) ベンチマークはスプライスト・スモールキャップ・インデックスとしており、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。なお、スプライスト・スモールキャップ・インデックスは、2003年5月16日まではラッセル2000インデックス、2013年1月30日まではMSCI USスモールキャップ1750インデックス、それ以後はCRSP USスモールキャップ・インデックスを指します。

■分配金について

当期(2022年1月1日～2022年12月31日)の1口当り分配金(税引前)はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当り純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当り分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

(金額:米ドル)

分配落日	1口当り純資産価格	1口当り分配金額 (対1口当り純資産価格比率 ^(注1))	分配金を含む1口当り 純資産価格の変動額 ^(注2)
2022/3/22	102.53	0.267 (0.26%)	-4.60
2022/6/22	83.38	0.282 (0.34%)	-18.87
2022/9/22	84.92	0.319 (0.37%)	1.86
2022/12/21	88.61	0.484 (0.54%)	4.17

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

対1口当り純資産価格比率(%) = $100 \times a / b$

a = 当該分配落日における1口当り分配金額

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

以下同じです。

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

分配金を含む1口当り純資産価格の変動額 = $b - c$

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

c = 当該分配落日の直前の分配落日における1口当り純資産価格

以下同じです。

(注3) 2022年3月22日の直前の分配落日(2021年12月23日)における1口当り純資産価格は、107.40米ドルでした。

■ファンドの運用の経過

ファンドのパフォーマンスの概要

- ・2022年12月31日に終了した12か月間の金融市場は、真夏と秋の終わりの時期にある程度の回復を見せたものの、変動が大きく非常に厳しい1年でした。ファンドは、ベンチマークに密接に連動しました。
- ・一般的に、パンデミック時における財政支出やロシアによるウクライナ侵攻をきっかけとしたエネルギーや食料価格の値上がりによりインフレ率が数十年来の高水準に達したことに伴い、経済環境が悪化しました。これを受けて多くの中央銀行がインフレ抑制のために大幅な引締めを行ったことから、景気後退への懸念が強まりました。
- ・株価の下落が広範囲に及び、多くのケースで下げ幅が拡大しました。一般消費財関連株の下落により、ファンドは大きく値下がりしました。
- ・値上がりしたセクターはエネルギーでした。一方、エネルギーの上げ幅が2桁となった後もファンドのベンチマークの組入比率が約6%に留まっていたため、ファンドへの効果は限定的でした。

■投資の対象とする有価証券の主な銘柄

当期末現在における有価証券等の主な銘柄については、後記「Ⅲ. ファンドの経理状況 財務諸表 (1) 貸借対照表」の純資産計算書を参照ください。

■今後の運用方針

ファンドは、米国の小型株の投資収益を測る目標となるインデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。ファンドは、今期も前期同様の投資目的と投資戦略を追求する所存です。

(2) 費用の明細

投資者が投資額に応じて毎年負担する費用			
経費	アドミラル受益証券に対する経費率（ファンドの合計年間運営費用の平均純資産額における割合）は0.05%でした。経費率には、管理費用およびその他の費用を含みますが、投資有価証券の売買にかかる取引費用は含まれません。		
	手数料等	料率	対価とする役務の内容
	管理費用	0.04%	人事、オフィススペースおよび設備の提供等の管理的性格の業務および事業運営にかかる業務
	その他の費用	0.01%	ファンドが負担したその他の費用金額

(注1) 上記の手数料および費用等の合計額およびその上限額ならびにこれらの計算方法については、ファンドの運用状況や投資者の皆様がファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

(注2) 各報酬については、英文目論見書に定められている料率を記しています。「その他の費用」には運用状況等により変動するものや実費となる費用が含まれます。

II. 運用実績

(1) 投資状況

資産別および地域別の投資状況

(全受益証券クラス)

(2023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	113,994,308,003	98.43
	バミューダ	386,724,108	0.33
	プエルトリコ	259,762,998	0.22
	タイ	90,961,245	0.08
	日本	73,541,761	0.06
	イスラエル	31,926,677	0.03
	アイルランド	21,316,436	0.02
	フィリピン	9,188,671	0.01
	カナダ	4,346	0.00
小計		114,867,734,245	99.18
現金・預金およびその他の資産 (負債控除後)		947,551,551	0.82
合計 (純資産総額)		115,815,285,796 (約15,534,304百万円)	100.00

(注1) 2023年4月末日現在、アドミラル受益証券の純資産総額は45,764,519,339米ドルである。

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

(2) 投資資産

① 投資有価証券の主要銘柄 (上位30銘柄)

(全受益証券クラス)

(2023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.	FAIR ISAAC CORP	米国	情報技術	625,191	127.69	79,827,812	727.95	455,107,788	0.39
2.	TARGA RESOURCES	米国	エネルギー	5,929,742	24.49	145,206,353	75.53	447,873,413	0.39
3.	ATMOS ENERGY	米国	公益事業	3,745,276	76.22	285,473,775	114.14	427,485,803	0.37
4.	IDEX CORP	米国	資本財・サービス	1,975,793	99.78	197,141,147	206.32	407,645,612	0.35
5.	RELIANCE STEEL	米国	素材	1,538,030	107.11	164,738,304	247.80	381,123,834	0.33
6.	LIBERTY MEDIA-C	米国	電気通信・サービス	5,125,241	38.00	194,776,670	72.19	369,991,148	0.32
7.	BUNGE LTD	米国	生活必需品	3,919,576	56.68	222,171,788	93.60	366,872,314	0.32
8.	BUILDERS FIRSTSO	米国	資本財・サービス	3,850,942	33.29	128,201,913	94.77	364,953,773	0.32
9.	AXON ENTERPRISE	米国	資本財・サービス	1,675,828	75.43	126,410,191	210.71	353,113,718	0.30
10.	PTC INC	米国	情報技術	2,784,621	48.02	133,707,859	125.79	350,277,476	0.30
11.	GRACO INC	米国	資本財・サービス	4,389,508	33.05	145,064,991	79.29	348,044,089	0.30
12.	GAMING AND LEISU	米国	不動産	6,520,148	36.49	237,912,908	52.00	339,047,696	0.29
13.	BOOZ ALLEN HAMIL	米国	資本財・サービス	3,460,870	40.75	141,023,108	95.72	331,274,476	0.29
14.	DECKERS OUTDOOR	米国	一般消費財・サービス	689,707	92.38	63,712,083	479.34	330,604,153	0.29
15.	BIO-TECHNE CORP	米国	ヘルスケア	4,114,940	38.05	156,554,193	79.88	328,701,407	0.28
16.	KIMCO REALTY	米国	不動産	16,181,635	16.18	261,827,684	19.19	310,525,576	0.27
17.	EQUITY LIFESTYLE	米国	不動産	4,383,945	36.67	160,772,650	68.90	302,053,811	0.26
18.	WATSCO INC	米国	資本財・サービス	870,443	151.68	132,026,536	346.38	301,504,046	0.26
19.	APA CORP	米国	エネルギー	8,136,203	15.48	125,979,419	36.85	299,819,081	0.26
20.	LIFE STORAGE INC	米国	不動産	2,223,930	72.58	161,410,481	134.38	298,851,713	0.26
21.	EXACT SCIENCES	米国	ヘルスケア	4,663,136	44.50	207,497,833	64.07	298,767,124	0.26
22.	ENTEGRIS INC	米国	情報技術	3,908,612	35.93	140,449,790	74.92	292,833,211	0.25
23.	NORDSON CORP	米国	資本財・サービス	1,348,439	111.04	149,726,820	216.31	291,680,840	0.25

24.	CARLISLE COS INC	米国	資本財・サービス	1,338,349	90.76	121,472,762	215.85	288,882,632	0.25
25.	WYNN RESORTS LTD	米国	一般消費財・サービス	2,520,040	61.68	155,437,129	114.28	287,990,171	0.25
26.	AECOM	米国	資本財・サービス	3,453,169	36.03	124,417,664	83.05	286,785,685	0.25
27.	LATTICE SEMICOND	米国	情報技術	3,594,392	15.65	56,260,445	79.70	286,473,042	0.25
28.	TORO CO	米国	資本財・サービス	2,738,563	43.51	119,157,284	104.26	285,522,578	0.25
29.	UNITED THERAPEUT	米国	ヘルスケア	1,211,515	120.40	145,861,383	230.13	278,805,947	0.24
30.	RPM INTL INC	米国	素材	3,377,450	47.49	160,396,020	82.03	277,052,224	0.24

② 投資不動産物件

該当なし（2023年4月末日現在）。

③ その他投資資産の主要なもの

該当なし（2023年4月末日現在）。

(3) 運用実績

① 純資産の推移

下記会計年度末および2022年1月から2023年4月までの期間における各月末の純資産の推移は次のとおりです。

(アドミラル受益証券)

	純資産総額		1口当りの純資産価格	
	百万米ドル	百万円	米ドル	円
第60会計年度末 (2020年12月31日)	47,313	6,346,093	93.22	12,504
第61会計年度末 (2021年12月31日)	55,266	7,412,829	108.37	14,536
第62会計年度末 (2022年12月31日)	44,944	6,028,339	87.94	11,795
2022年1月末日	50,784	6,811,658	99.80	13,386
2月末日	51,111	6,855,518	100.66	13,502
3月末日	51,811	6,949,409	101.88	13,665
4月末日	47,458	6,365,542	93.49	12,540
5月末日	47,350	6,351,056	93.46	12,536
6月末日	42,827	5,744,386	84.40	11,321
7月末日	47,458	6,365,542	93.32	12,517
8月末日	46,233	6,201,232	90.89	12,191
9月末日	41,726	5,596,708	81.89	10,984
10月末日	45,885	6,154,555	90.01	12,073
11月末日	47,931	6,428,985	94.00	12,608
12月末日	44,944	6,028,339	87.94	11,795
2023年1月末日	49,413	6,627,766	96.85	12,990
2月末日	48,201	6,465,200	94.64	12,694
3月末日	46,377	6,220,547	90.85	12,186
4月末日	45,765	6,138,459	89.79	12,044

② 分配の推移

下記会計年度における1口当たり分配金の額および2022年1月から2023年4月までの期間における各月の1口当たり分配金の額は次のとおりです。

(アドミラル受益証券)

	配当総額	
	米ドル	円
第60会計年度 (20/1/1 - 20/12/31)	1.066	142.983
第61会計年度 (21/1/1 - 21/12/31)	1.339	179.600
第62会計年度 (22/1/1 - 22/12/31)	1.352	181.344
2022年1月	—	—
2月	—	—
3月	0.267	35.813
4月	—	—
5月	—	—
6月	0.282	37.825
7月	—	—
8月	—	—
9月	0.319	42.787
10月	—	—
11月	—	—
12月	0.484	64.919
2023年1月	—	—
2月	—	—
3月	0.357	47.884
4月	—	—

分配方針

ファンドは、受益者に対して、全ての純所得（利息、配当から費用を控除した額）を、保有する資産の売却によって実現した短期または長期のネット・キャピタル・ゲイン同様分配します。所得の分配は通常年に4回、3月、6月、9月および12月に行われます。キャピタル・ゲインの分配があれば、通常年に1回、12月に行われます。さらに、ファンドは、随時、追加配当を年度の一定時点で行うことがあります。

日本の投資者は所得またはキャピタル・ゲインの分配を現金で受領します。

上記は、将来の分配金の支払およびその金額について保証するものではありません。

③ 収益率の推移

(アドミラル受益証券)

期間	収益率 (%)
第60会計年度 (20/1/1 - 20/12/31)	18.79
第61会計年度 (21/1/1 - 21/12/31)	17.69
第62会計年度 (22/1/1 - 22/12/31)	-17.60

(注) 収益率 (%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 会計年度末の1口当り純資産価格 + 当該会計年度の分配金の合計額

b = 当該会計年度の直前の会計年度末の1口当り純資産価格 (分配額の額)

④ その他

(i) トータル・リターン

トータル・リターンは、過去の運用実績を表すものであって、将来の実績を保証するものではない。受益証券価格、リターンは大きく変動することに留意しなければならない。投資者の保有する株式は、償還された時、取得時の価格より高くまたは低くなることもある。年次平均リターンは受益証券価格の変動、分配およびキャピタル・ゲインの再投資を含む。ただし、リターンには受益者がファンドの分配金またはファンドの受益証券の買戻しに関して支払う税金は反映されていない。

(アドミラル受益証券)

(2023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*
-1.17%	-2.34%	13.9%	6.44%	9.04%	8.61%

* 設定日は、2000年11月13日である。

(ii) 年次運用実績

(アドミラル受益証券)

年	キャピタル・リターン (%)	インカム・リターン (%)	トータル・リターン (%)
2022	-18.85	1.24	-17.61
2021	16.25	1.48	17.73
2020	17.45	1.66	19.11

(iii) 月次運用実績

(アドミラル受益証券)

	トータル・ リターン (%)		トータル・ リターン (%)		トータル・ リターン (%)		トータル・ リターン (%)
2020年 5月	7.74	2021年 2月	6.13	2021年11月	-4.33	2022年 8月	-2.60
2020年 6月	2.54	2021年 3月	1.61	2021年12月	3.48	2022年 9月	-9.56
2020年 7月	4.51	2021年 4月	4.04	2022年 1月	-7.91	2022年10月	9.92
2020年 8月	4.07	2021年 5月	0.07	2022年 2月	0.86	2022年11月	4.43
2020年 9月	-2.72	2021年 6月	1.43	2022年 3月	1.48	2022年12月	-5.94
2020年10月	2.01	2021年 7月	-1.44	2022年 4月	-8.24	2023年 1月	10.13
2020年11月	16.02	2021年 8月	1.97	2022年 5月	-0.03	2023年 2月	-2.28
2020年12月	7.39	2021年 9月	-3.11	2022年 6月	-9.39	2023年 3月	-3.61
2021年 1月	2.21	2021年10月	4.91	2022年 7月	10.57	2023年 4月	-1.17

(iv) ポートフォリオの内容 (2023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	1,459
メジアン・マーケット・キャピタリゼーション	55億米ドル
PER (株価収益率)	12.7倍
PBR (株価純資産倍率)	2.1倍
ROE (株主資本利益率)	10.4%
利益成長率	14.9%
米国以外の保有率	0%
回転率 (年) (2022年12月末現在)	13.9%
現金等比率	0%

(v) 歴史的変動率 (米ドルベース実績値) (2023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	0.85	1.02

- (注1) Rスクウェアおよびベータは、ベンチマーク・インデックス（スプライスト・スモールキャップ・インデックス）および市場全体のインデックス（ダウ・ジョーンズ米国トータル・ストック・マーケット・インデックス）に相関するファンドのリターンを36か月間遡ることにより算出される。スプライスト・スモールキャップ・インデックスは2003年5月16日までラッセル2000インデックスに、その後2013年1月30日までMSCI USスモールキャップ1750インデックスに、その後はCRSP USスモールキャップ・インデックスに連動している。
- (注2) 「Rスクウェア」とは、一般的にファンドの過去のリターンが市場からのリターンによってどの程度説明できるかの指標であり、ベンチマーク・インデックスまたは市場全体のインデックスによって計測される。ファンドのトータル・リターンがインデックスのリターンと正確に一致している場合、Rスクウェアは1.00となる。ファンドのリターンがインデックスのリターンと無関係である場合、Rスクウェアは0となる。
- (注3) 「ベータ」とは、ベンチマーク・インデックスおよび市場全体のインデックスの変動に関連するファンドの過去の受益証券価格の変動の規模を計測する指標である。各インデックスはベータ1.00を付与される。インデックスが10%上昇または下降した場合、従前のインデックスと比較すると、ベータ1.20であるファンドは、受益証券価格が12%上昇または下降したことになる。しかし、ファンドのベータはRスクウェアと関連して精査されなくてはならない。Rスクウェアが低下すると、ファンドとベンチマークの相関関係は弱まり、ベータの変動の指標としての信頼性はより低くなる。

(4) 販売及び買戻しの実績

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

(アドミラル受益証券)

	販売口数 (千口)		買戻し口数 (千口)		発行済口数 (千口)	
		本邦内における販売口数		本邦内における買戻し口数		本邦内における発行済口数
第60会計年度 (20/1/1-20/12/31)	108,113	0	134,614	5,730	507,518	83,062
第61会計年度 (21/1/1-21/12/31)	88,278	0	85,813	2,231	509,983	80,831
第62会計年度 (22/1/1-22/12/31)	70,861	0	69,746	6,695	511,098	74,136

Ⅲ. ファンドの経理状況

財務諸表

- a. ファンドの直近会計年度の日本語の財務書類は、米国における諸法令及び一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された原文の監査済財務書類を翻訳したものである（ただし円換算部分を除く。）。これは、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」（平成5年大蔵省令第22号）に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号）第131条第5項ただし書きの規定の適用を受けている。

ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパースエルエルピーから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。

- b. ファンドの原文の財務書類は米ドルで表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されている。日本円による金額は、2023年4月28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=134.13円）で換算されている。なお、百万円未満の金額は四捨五入されている。日本円に換算された金額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

(訳文)

独立登録会計事務所の監査報告書

バンガード・インデックス・ファンズのバンガード・スモールキャップ・インデックス・ファンドの受託者会および受益者各位

財務書類に対する意見

私どもは、2022年12月31日および2021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）、2022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2022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2022年12月31日および2021年12月31日現在の財政状態、2022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2022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、2022年12月31日および2021年12月31日現在において保有されている、カストディアン、名義書換代行会社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。

ブ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

2023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。

(※) この監査報告書の訳文は、英語で作成された原文監査報告書を翻訳したものです。情報、見解または意見のあらゆる解釈において、英語版の原文監査報告書がこの訳文に優先します。



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, 2022 and December 31, 2021, the related statements of operations and changes in net assets for each of the two years in the period ended December 31, 2022, including the related notes, and the financial highlights for each of the five years in the period ended December 31, 2022 (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, 2022 and December 31, 2021, the results of its operations and changes in its net assets for each of the two years in the period ended December 31, 2022 and the financial highlights for each of the five years in the period ended December 31, 2022 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, 2022 and December 31, 2021 by correspondence with the custodian, transfer agent and brokers; when replies were not received from brokers, we performed other auditing procedures. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

PricewaterhouseCoopers LLP

February 16, 2023

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

PricewaterhouseCoopers LLP, Two Commerce Square, Suite 1800, 2001 Market Street, Philadelphia, PA 19103-7042
T: (267) 330 3000, www.pwc.com/us

(1) 貸借対照表

スモールキャップ・インデックス・ファンド
財務書類

投資有価証券明細表

2022年12月31日現在

当ファンドは、各計算期間の第1四半期および第3四半期に、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-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 (99.5%)		
素材 (4.2%)		
Steel Dynamics Inc.	4,297,544	419,870
Reliance Steel & Aluminum Co.	1,512,194	306,129
* Cleveland-Cliffs Inc.	13,278,097	213,910
Alcoa Corp.	4,558,964	207,296
Royal Gold Inc.	1,691,411	190,656
Olin Corp.	3,529,002	186,825
* RBC Bearings Inc.	747,829	156,558
Valvoline Inc.	4,499,237	146,900
Commercial Metals Co.	3,023,816	146,050
United States Steel Corp.	5,432,583	136,086
Ashland Inc.	1,255,639	135,019
* Univar Solutions Inc.	4,204,288	133,696
Hexcel Corp.	2,168,842	127,636
Huntsman Corp.	4,454,756	122,417
UFP Industries Inc.	1,508,738	119,568
Timken Co.	1,686,877	119,212
Chemours Co.	3,888,480	119,065
Element Solutions Inc.	5,613,718	102,114
Balchem Corp.	827,986	101,105
Cabot Corp.	1,451,343	97,008
* Livent Corp.	4,621,796	91,835
Hecla Mining Co.	14,840,932	82,516
Mueller Industries Inc.	1,391,965	82,126
Avient Corp.	2,343,288	79,109
Sensient Technologies Corp.	1,083,149	78,983
Boise Cascade Co.	1,016,507	69,804
* MP Materials Corp.	2,744,859	66,645
Innospec Inc.	638,126	65,638
* Ingevity Corp.	914,739	64,434
NewMarket Corp.	190,711	59,332
Stepan Co.	544,115	57,926
Quaker Chemical Corp.	346,523	57,835
* Arconic Corp.	2,614,835	55,330
Scotts Miracle-Gro Co.	1,070,803	52,030
Minerals Technologies Inc.	836,092	50,768
Materion Corp.	528,965	46,290
Carpenter Technology Corp.	1,248,287	46,112
Westlake Corp.	410,751	42,118

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Tronox Holdings plc	2,985,002	40,924
Worthington Industries Inc.	768,512	38,203
Compass Minerals International Inc.	880,503	36,101
Kaiser Aluminum Corp.	410,727	31,199
Mativ Holdings Inc.	1,415,738	29,589
GrafTech International Ltd.	4,958,685	23,603
* Coeur Mining Inc.	6,515,072	21,891
* Ecovyst Inc.	2,181,636	19,329
Schnitzer Steel Industries Inc. Class A	620,320	19,013
Koppers Holdings Inc.	511,593	14,427
* Century Aluminum Co.	1,294,542	10,589
*, ¹ Amyris Inc.	5,872,689	8,985
		4,729,804
消費財 (14.3%)		
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class C	5,071,367	303,166
Aramark	6,666,943	275,611
* Deckers Outdoor Corp.	681,935	272,201
Service Corp. International	3,764,731	260,293
* Five Below Inc.	1,358,674	240,309
Tapestry Inc.	6,208,606	236,424
* BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	3,463,833	229,167
* Wynn Resorts Ltd.	2,481,647	204,661
Williams-Sonoma Inc.	1,714,922	197,079
* Capri Holdings Ltd.	3,377,489	193,598
Churchill Downs Inc.	867,377	183,390
* Floor & Decor Holdings Inc. Class A	2,597,574	180,869
Dick's Sporting Goods Inc.	1,464,847	176,206
* Planet Fitness Inc. Class A	2,149,345	169,368
Interpublic Group of Cos. Inc.	5,005,499	166,733
Gentex Corp.	6,044,259	164,827
* Crocs Inc.	1,511,372	163,878
* Mattel Inc.	9,131,608	162,908
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	2,275,810	162,288
Nexstar Media Group Inc. Class A	923,046	161,561
Texas Roadhouse Inc. Class A	1,724,202	156,816
Murphy USA Inc.	523,946	146,464
H&R Block Inc.	4,005,778	146,251
* Skechers USA Inc. Class A	3,458,111	145,068
Pool Corp.	477,990	144,511
Lithia Motors Inc. Class A	704,382	144,215
Macy's Inc.	6,982,420	144,187
Tempur Sealy International Inc.	4,185,248	143,680
Polaris Inc.	1,418,714	143,290
* Light & Wonder Inc.	2,413,649	141,440
Harley-Davidson Inc.	3,389,923	141,021
* Alaska Air Group Inc.	3,268,146	140,334
Toll Brothers Inc.	2,774,009	138,479
* IAA Inc.	3,446,587	137,863
* SiteOne Landscape Supply Inc.	1,162,226	136,352
U-Haul Holding Co.	2,448,822	134,636
* Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	10,857,805	132,900
New York Times Co. Class A	4,029,992	130,814
Newell Brands Inc.	9,591,161	125,452
Vail Resorts Inc.	519,461	123,814

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* ¹ GameStop Corp. Class A	6,671,551	123,157
* RH	458,474	122,500
TEGNA Inc.	5,753,570	121,918
Marriott Vacations Worldwide Corp.	888,658	119,604
* Penn Entertainment Inc.	3,996,737	118,703
PVH Corp.	1,680,514	118,627
Bath & Body Works Inc.	2,795,085	117,785
* ¹ DraftKings Inc. Class A	9,830,427	111,969
Leggett & Platt Inc.	3,415,898	110,094
* AutoNation Inc.	1,021,731	109,632
Academy Sports & Outdoors Inc.	2,054,482	107,942
* American Airlines Group Inc.	8,372,638	106,500
* Hyatt Hotels Corp. Class A	1,177,431	106,499
Wingstop Inc.	770,876	106,088
* Asbury Automotive Group Inc.	570,313	102,229
Ralph Lauren Corp. Class A	952,831	100,686
Choice Hotels International Inc.	892,640	100,547
Wendy's Co.	4,391,080	99,370
* Fox Factory Holding Corp.	1,089,058	99,355
Whirlpool Corp.	702,248	99,340
Thor Industries Inc.	1,313,965	99,191
Boyd Gaming Corp.	1,747,952	95,316
* Visteon Corp.	725,165	94,873
Lear Corp.	761,499	94,441
* Bright Horizons Family Solutions Inc.	1,488,001	93,893
* YETI Holdings Inc.	2,222,341	91,805
Foot Locker Inc.	2,404,056	90,849
* Lyft Inc. Class A	8,170,990	90,044
* Avis Budget Group Inc.	534,113	87,557
* Meritage Homes Corp.	942,289	86,879
* Hilton Grand Vacations Inc.	2,223,413	85,690
* Grand Canyon Education Inc.	802,481	84,790
* Taylor Morrison Home Corp. Class A	2,651,854	80,484
* National Vision Holdings Inc.	2,033,342	78,812
* Chegg Inc.	3,071,432	77,615
Signet Jewelers Ltd.	1,132,027	76,978
World Wrestling Entertainment Inc. Class A	1,116,335	76,491
Kohl's Corp.	3,005,208	75,881
* Coty Inc. Class A	8,761,140	74,995
Madison Square Garden Sports Corp.	408,200	74,835
* Goodyear Tire & Rubber Co.	7,288,264	73,976
Travel + Leisure Co.	1,989,578	72,421
* Skyline Champion Corp.	1,393,361	71,772
* elf Beauty Inc.	1,295,835	71,660
* Topgolf Callaway Brands Corp.	3,572,115	70,549
Columbia Sportswear Co.	800,247	70,086
Carter's Inc.	934,085	69,692
Gap Inc.	6,113,567	68,961
* Helen of Troy Ltd.	618,155	68,560
Papa John's International Inc.	819,206	67,429
* Victoria's Secret & Co.	1,884,039	67,411
* Wayfair Inc. Class A	1,993,305	65,560
Group 1 Automotive Inc.	356,886	64,372
Penske Automotive Group Inc.	551,124	63,341

	株数	市場価格・ (千米ドル)
	1,984,444	63,205
* KB Home		
* Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	1,312,867	61,495
*,1 Peloton Interactive Inc. Class A	7,674,392	60,935
American Eagle Outfitters Inc.	4,346,147	60,672
Rush Enterprises Inc. Class A	1,148,733	60,056
* Hertz Global Holdings Inc.	3,871,770	59,587
Steven Madden Ltd.	1,806,037	57,721
LCI Industries	622,477	57,548
1 Hanesbrands Inc.	8,990,996	57,183
Kontoor Brands Inc.	1,429,138	57,151
Graham Holdings Co. Class B	93,923	56,749
* Gentherm Inc.	855,403	55,849
*,1 AMC Entertainment Holdings Inc. Class A	13,700,659	55,762
* Dorman Products Inc.	688,131	55,649
* Sonos Inc.	3,264,121	55,164
Spirit Airlines Inc.	2,804,903	54,639
Cracker Barrel Old Country Store Inc.	571,134	54,109
* JetBlue Airways Corp.	8,345,579	54,079
* Sabre Corp.	8,460,760	52,287
Red Rock Resorts Inc. Class A	1,270,284	50,824
Dana Inc.	3,324,318	50,297
* Under Armour Inc. Class A	4,847,004	49,246
* Duolingo Inc. Class A	685,056	48,728
* SeaWorld Entertainment Inc.	905,288	48,442
* Tri Pointe Homes Inc.	2,599,959	48,333
* PowerSchool Holdings Inc. Class A	2,055,371	47,438
* TripAdvisor Inc.	2,634,160	47,362
* LGI Homes Inc.	510,089	47,234
* MDC Holdings Inc.	1,468,844	46,415
* ODP Corp.	1,003,245	45,688
Bloomin' Brands Inc.	2,262,092	45,513
* Under Armour Inc. Class C	5,035,569	44,917
Strategic Education Inc.	567,125	44,417
* Frontdoor Inc.	2,099,735	43,674
Inter Parfums Inc.	451,750	43,603
John Wiley & Sons Inc. Class A	1,082,449	43,363
*,1 Leslie's Inc.	3,537,020	43,187
* Six Flags Entertainment Corp.	1,821,211	42,343
* Driven Brands Holdings Inc.	1,509,713	41,230
MillerKnoll Inc.	1,946,878	40,904
* Shake Shack Inc. Class A	961,508	39,931
Cheesecake Factory Inc.	1,258,652	39,912
1 Nordstrom Inc.	2,468,653	39,844
* Adtalem Global Education Inc.	1,111,443	39,456
PriceSmart Inc.	637,032	38,719
* Knowles Corp.	2,343,490	38,480
* Dave & Buster's Entertainment Inc.	1,056,443	37,440
* Urban Outfitters Inc.	1,543,757	36,819
Laureate Education Inc. Class A	3,818,244	36,731
Monro Inc.	810,536	36,636
* KAR Auction Services Inc.	2,806,094	36,620
Jack in the Box Inc.	535,437	36,533
Oxford Industries Inc.	389,547	36,298
* Brinker International Inc.	1,134,565	36,204

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Central Garden & Pet Co. Class A	1,007,794	36,079
Buckle Inc.	774,394	35,119
Levi Strauss & Co. Class A	2,244,397	34,833
Acushnet Holdings Corp.	814,073	34,566
* Sally Beauty Holdings Inc.	2,758,205	34,533
*, ¹ QuantumScape Corp. Class A	5,970,877	33,855
* Stride Inc.	1,053,378	32,950
¹ Dillard's Inc. Class A	101,608	32,840
*, ¹ iRobot Corp.	669,519	32,224
*, ¹ Fisker Inc. Class A	4,395,503	31,955
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class A	597,480	31,923
* Madison Square Garden Entertainment Corp.	677,705	30,476
*, ¹ Dutch Bros Inc. Class A	1,056,180	29,774
* Coursera Inc.	2,454,994	29,043
*, ¹ Luminar Technologies Inc. Class A	5,818,749	28,803
HNI Corp.	1,012,533	28,786
Scholastic Corp.	705,729	27,848
* Abercrombie & Fitch Co. Class A	1,210,540	27,733
Rent-A-Center Inc.	1,219,223	27,493
* Allegiant Travel Co.	402,926	27,395
La-Z-Boy Inc.	1,108,780	25,302
* ACV Auctions Inc. Class A	3,032,032	24,893
Dine Brands Global Inc.	383,755	24,791
* Cavco Industries Inc.	109,017	24,665
* Cinemark Holdings Inc.	2,795,845	24,212
* Boot Barn Holdings Inc.	384,121	24,015
*, ¹ Revolve Group Inc. Class A	1,049,769	23,368
Sturm Ruger & Co. Inc.	455,185	23,041
* Overstock.com Inc.	1,178,658	22,819
Matthews International Corp. Class A	741,697	22,577
* Cars.com Inc.	1,631,039	22,459
Wolverine World Wide Inc.	2,029,193	22,179
* Figs Inc. Class A	3,279,476	22,071
* American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	2,804,038	21,928
¹ Camping World Holdings Inc. Class A	977,013	21,807
* PROG Holdings Inc.	1,289,141	21,774
* SkyWest Inc.	1,303,921	21,528
* Udemy Inc.	2,003,079	21,132
* EW Scripps Co. Class A	1,567,385	20,674
Sonic Automotive Inc. Class A	411,127	20,256
* Petco Health & Wellness Co. Inc. Class A	2,055,583	19,487
*, ¹ Sweetgreen Inc. Class A	2,131,668	18,268
*, ¹ Mister Car Wash Inc.	1,964,762	18,135
¹ Krispy Kreme Inc.	1,725,731	17,810
* Vista Outdoor Inc.	728,825	17,761
* iHeartMedia Inc. Class A	2,823,959	17,311
* Lions Gate Entertainment Corp. Class B	3,185,381	17,297
*, ¹ Portillo's Inc. Class A	1,039,095	16,958
* GoPro Inc. Class A	3,341,004	16,638
Sinclair Broadcast Group Inc. Class A	1,063,286	16,492
Steelcase Inc. Class A	2,259,642	15,976
* BJ's Restaurants Inc.	572,633	15,106
* Life Time Group Holdings Inc.	1,250,941	14,961
Interface Inc. Class A	1,498,871	14,794

	株数	市場価格・ (千米ドル)
		16,061,329
* Guess? Inc.	701,271	14,509
* G-III Apparel Group Ltd.	1,040,051	14,259
* Qurate Retail Inc. Class A	8,669,961	14,132
*,1 Corsair Gaming Inc.	1,035,642	14,054
* U-Haul Holding Co.	232,881	14,017
* Sleep Number Corp.	538,573	13,992
* Poshmark Inc. Class A	772,689	13,816
*,1 Bowlero Corp.	990,099	13,347
* Sun Country Airlines Holdings Inc.	824,281	13,073
* Hawaiian Holdings Inc.	1,258,611	12,913
* Designer Brands Inc. Class A	1,310,208	12,814
* Integral Ad Science Holding Corp.	1,387,448	12,196
* 2U Inc.	1,911,575	11,986
*,1 Carvana Co. Class A	2,456,974	11,646
* AMC Networks Inc. Class A	730,404	11,445
* Big Lots Inc.	708,542	10,416
* Caleres Inc.	446,323	9,944
*,1 SES AI Corp.	3,146,358	9,911
* Clear Channel Outdoor Holdings Inc.	9,199,786	9,660
* Lions Gate Entertainment Corp. Class A	1,609,720	9,191
* Vizio Holding Corp. Class A	1,218,023	9,026
* Sciplay Corp. Class A	555,645	8,935
* Central Garden & Pet Co.	234,175	8,770
* Frontier Group Holdings Inc.	841,662	8,644
*,1 Canoo Inc.	6,380,382	7,848
* Genesco Inc.	160,021	7,364
*,1 ContextLogic Inc. Class A	14,833,843	7,234
* Children's Place Inc.	159,480	5,808
*,1 Arhaus Inc. Class A	546,121	5,325
*,1 Cricut Inc. Class A	562,032	5,210
* Global Industrial Co.	218,342	5,138
* Smith & Wesson Brands Inc.	589,769	5,119
* Rush Street Interactive Inc.	1,404,937	5,044
*,1 Dream Finders Homes Inc. Class A	544,426	4,715
* Zumiez Inc.	200,665	4,362
* Angi Inc. Class A	1,731,259	4,068
1 Weber Inc. Class A	478,607	3,853
* Vacasa Inc. Class A	3,021,350	3,807
* Rush Enterprises Inc. Class B	65,306	3,675
*,1 Bed Bath & Beyond Inc.	1,435,420	3,603
* Stitch Fix Inc. Class A	990,274	3,080
* Allbirds Inc. Class A	1,239,131	2,999
* Cardlytics Inc.	405,881	2,346
* Latham Group Inc.	527,978	1,700
* Brilliant Earth Group Inc. Class A	260,654	1,123
生活必需品 (3.5%)		
* Bunge Ltd.	3,859,730	385,085
* Darling Ingredients Inc.	4,129,546	258,468
* Performance Food Group Co.	4,011,131	234,210
* Casey's General Stores Inc.	959,952	215,365
* US Foods Holding Corp.	5,215,146	177,419
* Lamb Weston Holdings Inc.	1,852,952	165,580
* Ingredion Inc.	1,604,658	157,144

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Flowers Foods Inc.	5,168,391	148,540
* Post Holdings Inc.	1,358,922	122,656
Molson Coors Beverage Co. Class B	2,320,593	119,557
* Celsius Holdings Inc.	1,080,230	112,387
Lancaster Colony Corp.	496,915	98,041
* Simply Good Foods Co.	2,550,969	97,013
* BellRing Brands Inc.	3,464,588	88,832
* Sprouts Farmers Market Inc.	2,727,405	88,286
* Boston Beer Co. Inc. Class A	237,172	78,153
* Hostess Brands Inc. Class A	3,449,638	77,410
* TreeHouse Foods Inc.	1,445,009	71,355
* Grocery Outlet Holding Corp.	2,255,838	65,848
* Spectrum Brands Holdings Inc.	1,050,980	64,026
* Freshpet Inc.	1,175,474	62,030
Energizer Holdings Inc.	1,836,946	61,629
Coca-Cola Consolidated Inc.	118,561	60,746
* United Natural Foods Inc.	1,543,445	59,747
WD-40 Co.	349,871	56,403
Cal-Maine Foods Inc.	1,023,521	55,731
Edgewell Personal Care Co.	1,325,455	51,083
Nu Skin Enterprises Inc. Class A	1,209,705	51,001
J & J Snack Foods Corp.	297,119	44,482
Reynolds Consumer Products Inc.	1,351,844	40,528
Vector Group Ltd.	3,390,027	40,206
* Herbalife Nutrition Ltd.	2,521,888	37,526
* Hain Celestial Group Inc.	2,301,335	37,236
Weis Markets Inc.	415,871	34,222
Medifast Inc.	281,577	32,480
Universal Corp.	601,128	31,746
Utz Brands Inc.	1,769,904	28,071
* National Beverage Corp.	601,184	27,973
Andersons Inc.	776,966	27,186
Fresh Del Monte Produce Inc.	986,272	25,830
Seaboard Corp.	5,985	22,595
*, ¹ Beauty Health Co.	2,398,188	21,823
* Pilgrim's Pride Corp.	913,712	21,682
¹ B&G Foods Inc.	1,846,655	20,590
* Duckhorn Portfolio Inc.	1,187,282	19,673
*, ¹ Beyond Meat Inc.	1,478,173	18,196
Tootsie Roll Industries Inc.	415,264	17,678
* USANA Health Sciences Inc.	296,973	15,799
* Sovos Brands Inc.	910,575	13,085
ACCO Brands Corp.	2,307,495	12,899
* Olaplex Holdings Inc.	1,255,291	6,540
*, ¹ BRC Inc. Class A	1,055,317	6,448
* Vital Farms Inc.	314,823	4,697
*, ² Fresh Market Inc.	709,594	—
		3,892,936
エネルギー (6.0%)		
Targa Resources Corp.	5,832,853	428,715
* First Solar Inc.	2,609,564	390,887
APA Corp.	8,284,019	386,698
Ovintiv Inc.	6,396,643	324,374
Chesapeake Energy Corp.	3,279,491	309,486

	株数	市場価格・ (千円ドル)
NOV Inc.	10,121,137	211,431
* Antero Resources Corp.	6,573,096	203,700
HF Sinclair Corp.	3,620,234	187,854
Texas Pacific Land Corp.	79,327	185,961
* Southwestern Energy Co.	28,434,851	166,344
Matador Resources Co.	2,892,366	165,559
Murphy Oil Corp.	3,805,251	163,664
PDC Energy Inc.	2,374,110	150,708
ChampionX Corp.	5,136,698	148,913
Range Resources Corp.	5,914,458	147,980
EQT Corp.	4,255,776	143,973
Chord Energy Corp.	1,018,474	139,337
DT Midstream Inc.	2,492,885	137,757
PBF Energy Inc. Class A	3,054,455	124,561
Helmerich & Payne Inc.	2,444,020	121,150
SM Energy Co.	3,163,966	110,201
* Denbury Inc.	1,219,033	106,080
Magnolia Oil & Gas Corp. Class A	4,347,837	101,957
Patterson-UTI Energy Inc.	5,586,618	94,079
Antero Midstream Corp.	8,013,764	86,468
California Resources Corp.	1,893,039	82,366
Cactus Inc. Class A	1,564,531	78,633
* Peabody Energy Corp.	2,966,207	78,367
* Transocean Ltd.	16,740,942	76,339
Civitas Resources Inc.	1,315,828	76,226
Equitrans Midstream Corp.	11,151,466	74,715
* CNX Resources Corp.	4,417,683	74,394
* Array Technologies Inc.	3,683,659	71,205
New Fortress Energy Inc.	1,626,046	68,977
Arcosa Inc.	1,245,894	67,702
Liberty Energy Inc. Class A	4,224,232	67,630
*, ¹ ChargePoint Holdings Inc.	7,005,973	66,767
Arch Resources Inc.	465,906	66,527
* Callon Petroleum Co.	1,587,423	58,877
* Shoals Technologies Group Inc. Class A	2,232,193	55,068
Alpha Metallurgical Resources Inc.	349,186	51,117
* Noble Corp. plc	1,350,114	50,913
* NexTier Oilfield Solutions Inc.	5,377,326	49,686
Delek US Holdings Inc.	1,795,722	48,484
* Ameresco Inc. Class A	830,145	47,434
* Weatherford International plc	910,169	46,346
Warrior Met Coal Inc.	1,330,914	46,103
* Oceaneering International Inc.	2,583,317	45,182
Permian Resources Corp. Class A	4,461,250	41,936
World Fuel Services Corp.	1,515,760	41,426
Enviva Inc.	774,621	41,032
* SunPower Corp.	2,243,957	40,458
* NOW Inc.	2,845,832	36,142
Archrock Inc.	4,009,552	36,006
*, ¹ Stem Inc.	3,781,571	33,807
Comstock Resources Inc.	2,409,203	33,030
* FuelCell Energy Inc.	10,450,709	29,053
Sitio Royalties Corp.	943,151	27,210
* ProPetro Holding Corp.	2,506,680	25,994

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* MRC Global Inc.	2,154,512	24,949
CVR Energy Inc.	777,085	24,354
Core Laboratories NV	1,194,868	24,220
* Dril-Quip Inc.	830,312	22,560
RPC Inc.	2,232,701	19,849
*, ¹ Fluence Energy Inc. Class A	1,039,483	17,827
¹ Kinetik Holdings Inc. Class A	444,054	14,689
* ProFrac Holding Corp. Class A	556,067	14,013
* Helix Energy Solutions Group Inc.	1,858,263	13,714
Crescent Energy Co. Class A	995,324	11,934
* Tellurian Inc.	6,549,200	11,003
*, ¹ EVgo Inc. Class A	1,786,416	7,985
*, ¹ OPAL Fuels Inc. Class A	97,574	710
* Denbury Inc. Warrants Exp. 9/18/23	2	-
		6,780,796
金融 (14.9%)		
First Horizon Corp.	13,831,339	338,868
American Financial Group Inc.	1,864,768	255,995
Reinsurance Group of America Inc.	1,722,130	244,697
East West Bancorp Inc.	3,631,677	239,328
Comerica Inc.	3,374,119	225,560
Webster Financial Corp.	4,483,579	212,253
Invesco Ltd.	11,718,023	210,807
LPL Financial Holdings Inc.	974,192	210,591
RenaissanceRe Holdings Ltd.	1,126,059	207,454
Cullen/Frost Bankers Inc.	1,491,087	199,358
First Citizens BancShares Inc. Class A	260,858	197,824
Commerce Bancshares Inc.	2,906,094	197,818
Carlyle Group Inc.	6,558,093	195,693
Zions Bancorp NA	3,855,016	189,513
Signature Bank	1,621,355	186,813
SEI Investments Co.	3,126,639	182,283
Unum Group	4,361,023	178,933
Old Republic International Corp.	7,056,629	170,418
Assurant Inc.	1,361,294	170,243
Brown & Brown Inc.	2,919,022	166,297
Erie Indemnity Co. Class A	654,540	162,797
Prosperity Bancshares Inc.	2,235,111	162,448
Western Alliance Bancorp	2,665,970	158,785
Voya Financial Inc.	2,503,689	153,952
Affiliated Managers Group Inc.	970,575	153,768
¹ AGNC Investment Corp.	14,729,556	152,451
Stifel Financial Corp.	2,601,558	151,853
SouthState Corp.	1,950,429	148,935
Kinsale Capital Group Inc.	564,994	147,757
RLI Corp.	1,110,813	145,816
New York Community Bancorp Inc.	16,651,983	143,207
Morningstar Inc.	656,236	142,134
Jefferies Financial Group Inc.	4,130,044	141,578
Glacier Bancorp Inc.	2,854,063	141,048
United Bankshares Inc.	3,469,648	140,486
Starwood Property Trust Inc.	7,577,674	138,899
Selective Insurance Group Inc.	1,553,128	137,623
Pinnacle Financial Partners Inc.	1,871,473	137,366

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Globe Life Inc.	1,127,817	135,958
Old National Bancorp	7,546,767	135,691
Primerica Inc.	950,742	134,834
Synovus Financial Corp.	3,560,477	133,696
First American Financial Corp.	2,534,503	132,656
Wintrust Financial Corp.	1,565,664	132,330
* Robinhood Markets Inc. Class A	15,642,003	127,326
Valley National Bancorp	11,089,982	125,428
Popular Inc.	1,873,017	124,218
Lincoln National Corp.	3,925,240	120,583
First Financial Bankshares Inc.	3,491,624	120,112
¹ Blue Owl Capital Inc. Class A	11,301,328	119,794
FNB Corp.	9,038,418	117,951
Cadence Bank	4,701,425	115,937
Bank OZK	2,877,596	115,276
Home BancShares Inc.	4,992,815	113,786
Houlihan Lokey Inc. Class A	1,284,497	111,957
Hanover Insurance Group Inc.	824,706	111,443
SLM Corp.	6,446,443	107,011
Axis Capital Holdings Ltd.	1,963,391	106,357
Essent Group Ltd.	2,636,407	102,504
Hancock Whitney Corp.	2,097,590	101,502
American Equity Investment Life Holding Co.	2,208,403	100,747
Umpqua Holdings Corp.	5,592,985	99,835
Rithm Capital Corp.	12,205,427	99,718
MGIC Investment Corp.	7,653,051	99,490
Independent Bank Corp.	1,176,106	99,299
Lazard Ltd. Class A	2,760,195	95,696
OneMain Holdings Inc.	2,834,006	94,401
Assured Guaranty Ltd.	1,468,500	91,429
* Brighthouse Financial Inc.	1,781,202	91,322
* Ryan Specialty Holdings Inc. Class A	2,171,473	90,138
White Mountains Insurance Group Ltd.	63,017	89,127
Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A	4,183,103	88,556
^{*,1} SoFi Technologies Inc.	19,127,846	88,179
CVB Financial Corp.	3,422,191	88,121
United Community Banks Inc.	2,598,802	87,840
Evercore Inc. Class A	800,523	87,321
Community Bank System Inc.	1,384,526	87,156
ServisFirst Bancshares Inc.	1,259,758	86,810
First Hawaiian Inc.	3,289,808	85,667
Associated Banc-Corp	3,680,481	84,982
Ally Financial Inc.	3,464,683	84,711
UMB Financial Corp.	995,900	83,178
FirstCash Holdings Inc.	954,764	82,979
Kemper Corp.	1,646,117	80,989
Janus Henderson Group plc	3,414,665	80,313
Ameris Bancorp	1,697,577	80,024
Bank of Hawaii Corp.	1,030,970	79,962
Federated Hermes Inc. Class B	2,178,121	79,088
^{*,1} Credit Acceptance Corp.	166,490	78,983
First Interstate BancSystem Inc. Class A	2,018,260	78,006
* Texas Capital Bancshares Inc.	1,285,770	77,545
Pacific Premier Bancorp Inc.	2,448,149	77,264

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Radian Group Inc.	4,045,846	77,154
Cathay General Bancorp	1,821,442	74,297
Fulton Financial Corp.	4,315,649	72,632
WSFS Financial Corp.	1,586,821	71,946
Eastern Bankshares Inc.	4,097,169	70,676
PacWest Bancorp	3,035,471	69,664
* Genworth Financial Inc. Class A	12,789,622	67,657
Atlantic Union Bankshares Corp.	1,925,125	67,649
BankUnited Inc.	1,990,981	67,634
CNO Financial Group Inc.	2,947,649	67,354
Simmons First National Corp. Class A	3,108,043	67,072
Jackson Financial Inc. Class A	1,925,507	66,988
International Bancshares Corp.	1,440,368	65,911
* Mr Cooper Group Inc.	1,636,308	65,665
Walker & Dunlop Inc.	808,071	63,417
Moelis & Co. Class A	1,648,212	63,242
First Merchants Corp.	1,534,740	63,093
BOK Financial Corp.	606,447	62,943
* Enstar Group Ltd.	267,791	61,870
Columbia Banking System Inc.	2,026,431	61,056
First Bancorp	4,756,625	60,504
Piper Sandler Cos.	436,558	56,835
Washington Federal Inc.	1,682,762	56,457
First Financial Bancorp	2,321,486	56,250
* Axos Financial Inc.	1,468,701	56,134
Banner Corp.	880,921	55,674
Arbor Realty Trust Inc.	4,198,386	55,377
Towne Bank	1,780,178	54,901
Independent Bank Group Inc.	902,158	54,202
WesBanco Inc.	1,447,983	53,546
Park National Corp.	377,093	53,076
Hamilton Lane Inc. Class A	829,535	52,991
Renasant Corp.	1,369,654	51,485
Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	1,662,298	49,370
Trustmark Corp.	1,413,546	49,347
Virtu Financial Inc. Class A	2,380,676	48,590
* Focus Financial Partners Inc. Class A	1,272,907	47,441
Northwest Bancshares Inc.	3,272,166	45,745
NBT Bancorp Inc.	1,048,600	45,530
* Trupanion Inc.	948,060	45,061
¹ Claros Mortgage Trust Inc.	3,030,593	44,580
TPG Inc. Class A	1,554,605	43,265
Navient Corp.	2,620,547	43,108
PJT Partners Inc. Class A	566,104	41,716
BancFirst Corp.	465,801	41,074
National Bank Holdings Corp. Class A	968,826	40,759
Cohen & Steers Inc.	627,479	40,510
* BRP Group Inc. Class A	1,582,910	39,794
* Cannae Holdings Inc.	1,909,956	39,441
Horace Mann Educators Corp.	1,053,821	39,381
Provident Financial Services Inc.	1,842,675	39,360
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	3,622,392	38,977
Westamerica Bancorp	658,727	38,871
Hope Bancorp Inc.	2,924,709	37,466

	株数	市場価格・ (千円ドル)
Eagle Bancorp Inc.	822,499	36,248
Two Harbors Investment Corp.	2,226,836	35,117
Hilltop Holdings Inc.	1,165,044	34,963
StepStone Group Inc. Class A	1,358,133	34,198
Virtus Investment Partners Inc.	177,026	33,890
City Holding Co.	363,598	33,847
OFG Bancorp	1,225,542	33,776
Berkshire Hills Bancorp Inc.	1,102,129	32,954
PennyMac Financial Services Inc.	580,628	32,898
¹ Chimera Investment Corp.	5,972,161	32,847
S&T Bancorp Inc.	954,732	32,633
* PRA Group Inc.	954,096	32,229
First Commonwealth Financial Corp.	2,285,747	31,932
BGC Partners Inc. Class A	8,371,141	31,559
Brookline Bancorp Inc.	2,180,066	30,848
Safety Insurance Group Inc.	360,808	30,402
Employers Holdings Inc.	700,853	30,228
* Blucora Inc.	1,172,082	29,923
Ladder Capital Corp. Class A	2,934,807	29,465
Capitol Federal Financial Inc.	3,365,770	29,114
¹ Compass Diversified Holdings	1,581,375	28,828
PennyMac Mortgage Investment Trust	2,291,259	28,389
Nelnet Inc. Class A	306,591	27,823
* Encore Capital Group Inc.	572,425	27,442
¹ Franklin BSP Realty Trust Inc.	2,125,189	27,415
MFA Financial Inc.	2,623,106	25,838
Mercury General Corp.	713,471	24,401
ProAssurance Corp.	1,390,537	24,293
* LendingClub Corp.	2,707,827	23,829
*, ¹ Upstart Holdings Inc.	1,793,346	23,708
Tompkins Financial Corp.	298,607	23,166
Heartland Financial USA Inc.	464,815	21,670
* Columbia Financial Inc.	988,213	21,365
Argo Group International Holdings Ltd.	813,019	21,017
TFS Financial Corp.	1,444,972	20,822
Enact Holdings Inc.	839,142	20,240
* Ambac Financial Group Inc.	1,158,737	20,208
Redwood Trust Inc.	2,920,591	19,743
¹ ARMOUR Residential REIT Inc.	3,405,641	19,174
WisdomTree Inc.	3,209,014	17,489
Northfield Bancorp Inc.	1,107,913	17,427
KKR Real Estate Finance Trust Inc.	1,246,215	17,397
*, ¹ Lemonade Inc.	1,247,655	17,068
United Fire Group Inc.	616,862	16,877
* Goosehead Insurance Inc. Class A	490,428	16,841
* Open Lending Corp. Class A	2,440,735	16,475
iStar Inc.	2,122,405	16,194
Kearny Financial Corp.	1,567,028	15,905
* Triumph Financial Inc.	299,646	14,644
BrightSpire Capital Inc. Class A	2,325,923	14,490
* Palomar Holdings Inc.	308,852	13,948
National Western Life Group Inc. Class A	48,642	13,668
* SiriusPoint Ltd.	2,298,701	13,562
Central Pacific Financial Corp.	666,518	13,517

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* ¹ Silvergate Capital Corp. Class A	775,730	13,498
* ¹ Riot Blockchain Inc.	3,879,873	13,153
* AssetMark Financial Holdings Inc.	570,816	13,129
* Clearwater Analytics Holdings Inc. Class A	686,802	12,878
Live Oak Bancshares Inc.	425,011	12,835
¹ Invesco Mortgage Capital Inc.	911,094	11,598
Broadmark Realty Capital Inc.	3,254,035	11,584
P10 Inc. Class A	1,054,206	11,248
TPG RE Finance Trust Inc.	1,595,978	10,837
* ¹ Marathon Digital Holdings Inc.	2,860,177	9,782
Victory Capital Holdings Inc. Class A	308,900	8,288
GCM Grosvenor Inc. Class A	1,088,435	8,283
* Oscar Health Inc. Class A	3,240,702	7,972
¹ UWM Holdings Corp. Class A	2,146,596	7,105
* World Acceptance Corp.	104,776	6,909
* ¹ Hagerty Inc. Class A	531,626	4,471
* LendingTree Inc.	140,006	2,986
loanDepot Inc. Class A	1,300,426	2,146
* ¹ Bakkt Holdings Inc.	1,547,417	1,841
Associated Capital Group Inc. Class A	42,372	1,779
Goldman Sachs Group Inc.	1	-
		16,757,879
ヘルスケア (11.9%)		
Bio-Techne Corp.	4,044,486	335,207
* United Therapeutics Corp.	1,174,346	326,574
* Neurocrine Biosciences Inc.	2,477,017	295,855
* Sarepta Therapeutics Inc.	2,148,696	278,428
* Jazz Pharmaceuticals plc	1,541,322	245,548
* Repligen Corp.	1,430,671	242,227
* Exact Sciences Corp.	4,579,614	226,737
* Penumbra Inc.	929,605	206,800
* Novocure Ltd.	2,704,393	198,367
* Halozyme Therapeutics Inc.	3,483,813	198,229
Chemed Corp.	383,102	195,547
* Acadia Healthcare Co. Inc.	2,344,112	192,967
* Shockwave Medical Inc.	931,311	191,487
* Masimo Corp.	1,286,726	190,371
* Inspire Medical Systems Inc.	744,433	187,508
Organon & Co.	6,553,911	183,051
Bruker Corp.	2,652,760	181,316
DENTSPLY SIRONA Inc.	5,539,129	176,366
Encompass Health Corp.	2,571,077	153,776
* Elanco Animal Health Inc.	12,222,331	149,357
* Globus Medical Inc. Class A	1,994,356	148,121
* Charles River Laboratories International Inc.	655,436	142,820
* Envista Holdings Corp.	4,201,074	141,450
* Karuna Therapeutics Inc.	708,269	139,175
* Tenet Healthcare Corp.	2,785,849	135,922
* HealthEquity Inc.	2,178,049	134,255
* Exelixis Inc.	8,311,011	133,309
* Ionis Pharmaceuticals Inc.	3,477,112	131,331
* Ensign Group Inc.	1,358,078	128,488
* Medpace Holdings Inc.	600,926	127,643
* Apellis Pharmaceuticals Inc.	2,421,786	125,231

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* LHC Group Inc.	759,590	122,818
* Option Care Health Inc.	3,983,885	119,875
Perrigo Co. plc	3,469,206	118,265
* Intra-Cellular Therapies Inc.	2,196,167	116,221
* Azenta Inc.	1,932,977	112,538
* Alkermes plc	4,233,591	110,624
Universal Health Services Inc. Class B	785,159	110,621
* QuidelOrtho Corp.	1,276,344	109,344
* Natera Inc.	2,668,905	107,210
Premier Inc. Class A	3,060,098	107,042
* Cytokinetics Inc.	2,316,378	106,136
* Arrowhead Pharmaceuticals Inc.	2,590,911	105,087
* Merit Medical Systems Inc.	1,466,559	103,568
* Integra LifeSciences Holdings Corp.	1,829,198	102,563
* Haemonetics Corp.	1,303,970	102,557
* Syneos Health Inc.	2,651,449	97,255
* Madrigal Pharmaceuticals Inc.	330,550	95,942
* ICU Medical Inc.	586,997	92,440
* Lantheus Holdings Inc.	1,773,550	90,380
* Teladoc Health Inc.	3,755,094	88,808
* Amicus Therapeutics Inc.	7,238,730	88,385
* Vaxcyte Inc.	1,831,607	87,826
* agilon health Inc.	5,307,462	85,662
* 10X Genomics Inc. Class A	2,340,004	85,270
*, ¹ Doximity Inc. Class A	2,486,359	83,442
* Neogen Corp.	5,289,686	80,562
* Prestige Consumer Healthcare Inc.	1,276,085	79,883
* Axonics Inc.	1,276,310	79,808
* Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	1,715,999	79,502
* iLife Healthcare Inc.	4,738,922	79,187
* Tandem Diabetes Care Inc.	1,656,703	74,469
* Oak Street Health Inc.	3,442,666	74,052
* Denali Therapeutics Inc.	2,624,636	72,991
* Intellia Therapeutics Inc.	2,086,354	72,793
* PTC Therapeutics Inc.	1,852,066	70,693
* Inari Medical Inc.	1,105,944	70,294
* Amedisys Inc.	837,212	69,941
* Insmed Inc.	3,491,913	69,768
CONMED Corp.	785,459	69,623
*, ¹ Axsome Therapeutics Inc.	895,155	69,043
* iRhythm Technologies Inc.	737,010	69,036
* Guardant Health Inc.	2,507,397	68,201
* Blueprint Medicines Corp.	1,541,598	67,537
* Beam Therapeutics Inc.	1,724,882	67,460
* Evolent Health Inc. Class A	2,346,675	65,895
* Vir Biotechnology Inc.	2,572,345	65,106
* Select Medical Holdings Corp.	2,617,437	64,991
* Enovis Corp.	1,185,956	63,472
* Patterson Cos. Inc.	2,246,963	62,982
* Mirati Therapeutics Inc.	1,335,398	60,507
* STAAR Surgical Co.	1,242,104	60,292
* Progyny Inc.	1,914,674	59,642
* Integer Holdings Corp.	853,668	58,442
* Omnicell Inc.	1,150,521	58,009

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* NuVasive Inc.	1,343,270	55,396
* Signify Health Inc. Class A	1,839,360	52,716
* Glaukos Corp.	1,167,638	51,002
* Cerevel Therapeutics Holdings Inc.	1,611,106	50,814
* AtriCure Inc.	1,138,382	50,521
*,1 Ginkgo Bioworks Holdings Inc. Class A	29,670,722	50,144
* ACADIA Pharmaceuticals Inc.	3,129,231	49,817
* Sage Therapeutics Inc.	1,302,908	49,693
* Certara Inc.	3,085,657	49,587
* Silk Road Medical Inc.	932,894	49,303
* REVOLUTION Medicines Inc.	2,059,069	49,047
* Corcept Therapeutics Inc.	2,357,680	47,885
* DaVita Inc.	638,737	47,695
* Amylyx Pharmaceuticals Inc.	1,279,176	47,266
* Supernus Pharmaceuticals Inc.	1,323,268	47,201
* Relay Therapeutics Inc.	2,959,630	44,217
* Surgery Partners Inc.	1,579,475	44,004
* Veracyte Inc.	1,848,805	43,872
* Pacira BioSciences Inc.	1,123,118	43,364
* Pacific Biosciences of California Inc.	5,243,452	42,891
* Harmony Biosciences Holdings Inc.	764,209	42,108
* Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	3,359,272	41,621
* Maravai LifeSciences Holdings Inc. Class A	2,880,934	41,226
* Xencor Inc.	1,543,975	40,205
* Arvinas Inc.	1,165,787	39,882
* TG Therapeutics Inc.	3,370,355	39,871
* Agios Pharmaceuticals Inc.	1,415,739	39,754
*,1 PROCEPT BioRobotics Corp.	921,913	38,296
* Embecta Corp.	1,490,236	37,688
* Meridian Bioscience Inc.	1,129,248	37,502
* IVERIC bio Inc.	1,728,252	37,002
* AdaptHealth Corp. Class A	1,909,457	36,700
* Owens & Minor Inc.	1,866,063	36,444
* FibroGen Inc.	2,178,792	34,904
* Nevro Corp.	867,236	34,343
* Privia Health Group Inc.	1,471,567	33,419
* Twist Bioscience Corp.	1,379,735	32,852
* Avanos Medical Inc.	1,198,135	32,422
* CorVel Corp.	222,425	32,325
* Outset Medical Inc.	1,244,714	32,139
* SpringWorks Therapeutics Inc.	1,205,730	31,361
* Apollo Medical Holdings Inc.	1,023,136	30,275
* Pediatrix Medical Group Inc.	2,033,294	30,215
* R1 RCM Inc.	2,682,351	29,372
* Myriad Genetics Inc.	1,983,449	28,780
* NeoGenomics Inc.	3,091,705	28,567
*,1 Warby Parker Inc. Class A	2,101,339	28,347
* Ligand Pharmaceuticals Inc.	413,531	27,624
* BioCryst Pharmaceuticals Inc.	2,401,546	27,570
* Reata Pharmaceuticals Inc. Class A	694,946	26,401
* NextGen Healthcare Inc.	1,393,534	26,171
* Alignment Healthcare Inc.	2,171,207	25,533
* Adaptive Biotechnologies Corp.	3,316,438	25,338
* Kymera Therapeutics Inc.	989,642	24,701

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Iovance Biotherapeutics Inc.	3,863,603	24,688
* Immunovant Inc.	1,331,570	23,635
Healthcare Services Group Inc.	1,909,053	22,909
* REGENXBIO Inc.	1,003,979	22,770
*,1 Novavax Inc.	2,203,252	22,649
* Zentalis Pharmaceuticals Inc.	1,102,864	22,212
* Fate Therapeutics Inc.	2,128,089	21,472
* Innoviva Inc.	1,618,204	21,441
* Treace Medical Concepts Inc.	929,491	21,369
* Cytek Biosciences Inc.	2,084,786	21,286
* Sotera Health Co.	2,544,157	21,193
* Varex Imaging Corp.	1,033,244	20,975
* Phreesia Inc.	642,996	20,807
* Bridgebio Pharma Inc.	2,696,078	20,544
National HealthCare Corp.	336,083	19,997
*,1 Verve Therapeutics Inc.	1,031,700	19,963
* Recursion Pharmaceuticals Inc. Class A	2,575,097	19,854
* Hims & Hers Health Inc.	3,082,059	19,756
*,1 EQRx Inc.	7,551,735	18,577
*,1 Theravance Biopharma Inc.	1,475,474	16,555
* Enhabit Inc.	1,214,518	15,983
* American Well Corp. Class A	5,623,422	15,914
* CareDx Inc.	1,379,403	15,739
* Editas Medicine Inc. Class A	1,771,722	15,715
* HealthStream Inc.	630,188	15,654
*,1 23andMe Holding Co.	7,019,293	15,162
* Alector Inc.	1,598,242	14,752
* AnaptysBio Inc.	475,558	14,738
* Health Catalyst Inc.	1,340,241	14,247
*,1 Agiliti Inc.	858,942	14,009
* Rocket Pharmaceuticals Inc.	708,550	13,866
* OPKO Health Inc.	10,951,164	13,689
* Emergent BioSolutions Inc.	1,156,830	13,662
* Day One Biopharmaceuticals Inc.	615,933	13,255
* Arcus Biosciences Inc.	606,305	12,538
* Brookdale Senior Living Inc.	4,572,898	12,484
* Lyell Immunopharma Inc.	3,524,083	12,229
* Kiniksa Pharmaceuticals Ltd. Class A	800,686	11,994
* Allogene Therapeutics Inc.	1,857,808	11,686
*,1 Invitae Corp.	6,258,718	11,641
* Inogen Inc.	561,133	11,060
* Nuvalent Inc. Class A	361,234	10,758
*,1 ImmunityBio Inc.	2,062,678	10,458
* Multiplan Corp.	9,057,560	10,416
* Nektar Therapeutics Class A	4,601,037	10,398
*,1 Sana Biotechnology Inc.	2,453,878	9,693
* LifeStance Health Group Inc.	1,937,584	9,572
* Cullinan Oncology Inc.	825,491	8,709
* GoodRx Holdings Inc. Class A	1,806,013	8,416
*,1 Butterfly Network Inc.	3,365,510	8,279
*,1 Clover Health Investments Corp. Class A	8,895,677	8,269
* Phibro Animal Health Corp. Class A	527,056	7,068
* Amneal Pharmaceuticals Inc.	3,512,890	6,991
*,1 Erasca Inc.	1,576,383	6,794

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Accolade Inc.	834,207	6,499
* Cano Health Inc.	4,411,726	6,044
* NGM Biopharmaceuticals Inc.	1,158,434	5,815
* Sangamo Therapeutics Inc.	1,794,712	5,635
* Atea Pharmaceuticals Inc.	965,585	4,644
*,1 Prime Medicine Inc.	249,149	4,629
* PMV Pharmaceuticals Inc.	529,236	4,604
*,1 Gossamer Bio Inc.	2,083,853	4,522
* OmniAb Inc.	1,078,510	3,883
*,1 Innovage Holding Corp.	527,774	3,789
* Seer Inc. Class A	641,370	3,720
* Design Therapeutics Inc.	360,832	3,702
* Pulmonx Corp.	433,628	3,656
* Nuvation Bio Inc.	1,828,558	3,511
* ALX Oncology Holdings Inc.	236,725	2,668
* Stoke Therapeutics Inc.	279,228	2,577
* Allovir Inc.	479,692	2,461
*,1 P3 Health Partners Inc.	589,336	1,084
*,1 SmileDirectClub Inc. Class A	1,412,359	497
* Instil Bio Inc.	752,337	474
*,1,2 Zogenix Inc. CVR	215,490	431
*,1 Synergy Pharmaceuticals LLC	2,001,166	-
*,2 OmniAb Inc. (Earnout Shares)	313,380	-
		13,398,251
資本財・サービス (20.6%)		
IDEA Corp.	1,943,285	443,710
* Fair Isaac Corp.	643,559	385,222
Howmet Aerospace Inc.	9,593,813	378,092
Booz Allen Hamilton Holding Corp. Class A	3,406,934	356,093
RPM International Inc.	3,326,388	324,157
Nordson Corp.	1,326,703	315,384
Carlisle Cos. Inc.	1,332,565	314,019
Toro Co.	2,684,932	303,934
AECOM	3,572,508	303,413
Graco Inc.	4,342,368	292,068
* Axon Enterprise Inc.	1,742,016	289,053
* Builders FirstSource Inc.	3,792,046	246,028
* WillScot Mobile Mini Holdings Corp.	5,382,222	243,115
Allegion plc	2,263,456	238,251
Huntington Ingalls Industries Inc.	1,028,209	237,187
AGCO Corp.	1,633,808	226,593
Genpact Ltd.	4,721,969	218,722
Lincoln Electric Holdings Inc.	1,487,662	214,952
Watsco Inc.	857,059	213,751
* Paylocity Holding Corp.	1,075,868	208,998
Knight-Swift Transportation Holdings Inc. Class A	3,933,602	206,160
Owens Corning	2,407,943	205,398
Regal Rexnord Corp.	1,704,529	204,509
Cognex Corp.	4,232,950	199,414
Tetra Tech Inc.	1,365,148	198,206
Lennox International Inc.	821,843	196,609
Robert Half International Inc.	2,655,813	196,079
Berry Global Group Inc.	3,197,560	193,229
Pentair plc	4,238,504	190,648

	株数	市場価格・ (千円ドル)
A O Smith Corp.	3,268,974	187,116
Sealed Air Corp.	3,727,183	185,912
* Middleby Corp.	1,388,364	185,902
Donaldson Co. Inc.	3,155,403	185,759
AptarGroup Inc.	1,682,118	184,999
* WEX Inc.	1,123,178	183,808
EMCOR Group Inc.	1,227,884	181,862
Valmont Industries Inc.	549,708	181,772
Graphic Packaging Holding Co.	7,913,122	176,067
ITT Inc.	2,130,853	172,812
nVent Electric plc	4,292,363	165,127
Jack Henry & Associates Inc.	939,852	165,000
Curtiss-Wright Corp.	987,056	164,828
* WESCO International Inc.	1,310,072	164,021
Hubbell Inc. Class B	691,904	162,376
Sensata Technologies Holding plc	3,941,199	159,146
MDU Resources Group Inc.	5,239,577	158,969
Advanced Drainage Systems Inc.	1,921,409	157,498
Sonoco Products Co.	2,512,447	152,531
Landstar System Inc.	925,739	150,803
Woodward Inc.	1,539,894	148,769
Oshkosh Corp.	1,684,949	148,596
MKS Instruments Inc.	1,713,613	145,194
* Axalta Coating Systems Ltd.	5,684,306	144,779
* Saia Inc.	681,819	142,964
* Mohawk Industries Inc.	1,391,501	142,239
Littelfuse Inc.	637,838	140,452
MSA Safety Inc.	959,498	138,350
* MasTec Inc.	1,612,746	137,616
Acuity Brands Inc.	828,570	137,219
* ExlService Holdings Inc.	809,385	137,134
Western Union Co.	9,950,307	137,016
BWX Technologies Inc.	2,350,414	136,512
Brunswick Corp.	1,868,213	134,661
* FTI Consulting Inc.	842,561	133,799
*,1 GXO Logistics Inc.	3,056,956	130,501
Exponent Inc.	1,304,792	129,292
* TopBuild Corp.	823,817	128,919
* Fluor Corp.	3,661,096	126,894
* Chart Industries Inc.	1,096,579	126,359
Eagle Materials Inc.	949,342	126,120
Applied Industrial Technologies Inc.	993,977	125,271
Crane Holdings Co.	1,229,720	123,525
* Trex Co. Inc.	2,827,530	119,689
* Atkore Inc.	1,023,282	116,061
Maximus Inc.	1,565,932	114,830
* AMN Healthcare Services Inc.	1,116,556	114,804
* Euronet Worldwide Inc.	1,213,970	114,574
Silgan Holdings Inc.	2,127,155	110,272
* Aerojet Rocketdyne Holdings Inc.	1,971,298	110,255
ManpowerGroup Inc.	1,302,657	108,394
Comfort Systems USA Inc.	921,459	106,042
Insperity Inc.	928,544	105,483
Air Lease Corp. Class A	2,714,647	104,297

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Triton International Ltd.	1,515,537	104,239
Flowserve Corp.	3,367,523	103,316
Watts Water Technologies Inc. Class A	703,060	102,808
Ryder System Inc.	1,230,116	102,801
Altra Industrial Motion Corp.	1,679,240	100,335
* ATI Inc.	3,334,601	99,571
* ASGN Inc.	1,221,397	99,519
* Kirby Corp.	1,543,470	99,322
Allison Transmission Holdings Inc.	2,383,011	99,133
Louisiana-Pacific Corp.	1,662,506	98,420
HB Fuller Co.	1,373,711	98,385
Simpson Manufacturing Co. Inc.	1,097,621	97,315
GATX Corp.	907,057	96,456
Fortune Brands Innovations Inc.	1,662,016	94,918
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	1,156,033	94,448
Maxar Technologies Inc.	1,825,113	94,431
* XPO Inc.	2,817,789	93,804
* API Group Corp.	4,821,422	90,691
* Summit Materials Inc. Class A	3,051,402	86,629
Herc Holdings Inc.	640,831	84,314
AAON Inc.	1,096,583	82,595
* Badger Meter Inc.	754,169	82,227
Generac Holdings Inc.	816,675	82,207
Franklin Electric Co. Inc.	1,014,489	80,905
Armstrong World Industries Inc.	1,176,596	80,703
ADT Inc.	8,852,353	80,291
Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	2,711,959	80,274
* Bloom Energy Corp. Class A	4,159,524	79,530
Belden Inc.	1,102,909	79,299
Albany International Corp. Class A	801,383	79,008
Vontier Corp.	4,070,862	78,690
EnerSys	1,052,060	77,684
Zurn Elkay Water Solutions Corp.	3,664,904	77,513
* Marqeta Inc. Class A	12,632,367	77,184
ABM Industries Inc.	1,704,497	75,714
UniFirst Corp.	388,496	74,976
John Bean Technologies Corp.	820,835	74,967
* Atlas Air Worldwide Holdings Inc.	730,898	73,675
* SPX Technologies Inc.	1,106,045	72,612
* Shift4 Payments Inc. Class A	1,297,520	72,570
Forward Air Corp.	685,198	71,870
Terex Corp.	1,652,253	70,584
Korn Ferry	1,375,381	69,622
Esab Corp.	1,470,536	68,998
Hillenbrand Inc.	1,597,283	68,156
* Dycom Industries Inc.	723,541	67,723
* Beacon Roofing Supply Inc.	1,257,482	66,382
* O-I Glass Inc.	3,997,151	66,233
*,1 TriNet Group Inc.	962,101	65,230
Moog Inc. Class A	739,769	64,922
* Hub Group Inc. Class A	799,285	63,535
* Mercury Systems Inc.	1,419,297	63,499
Otter Tail Corp.	1,072,643	62,975
* ACI Worldwide Inc.	2,720,575	62,573

	株数	市場価格・ (千円ドル)
McGrath RentCorp	628,375	62,046
Trinity Industries Inc.	2,097,461	62,022
* Resideo Technologies Inc.	3,757,889	61,817
Encore Wire Corp.	448,924	61,754
Brink's Co.	1,136,881	61,062
Matson Inc.	973,406	60,848
* Alight Inc. Class A	7,178,654	60,014
Werner Enterprises Inc.	1,465,857	59,015
* Itron Inc.	1,164,056	58,959
ESCO Technologies Inc.	666,128	58,313
EnPro Industries Inc.	536,016	58,260
* Flywire Corp.	2,286,507	55,951
* AZEK Co. Inc. Class A	2,744,091	55,760
* GMS Inc.	1,092,782	54,421
EVERTEC Inc.	1,680,125	54,402
* Verra Mobility Corp. Class A	3,861,859	53,410
Brady Corp. Class A	1,130,888	53,265
* AeroVironment Inc.	611,651	52,394
* RXO Inc.	2,966,205	51,019
Barnes Group Inc.	1,237,844	50,566
Installed Building Products Inc.	589,630	50,472
Kennametal Inc.	2,076,181	49,953
* ¹ Affirm Holdings Inc. Class A	5,038,668	48,724
* Air Transport Services Group Inc.	1,874,054	48,688
Bread Financial Holdings Inc.	1,284,511	48,375
Griffon Corp.	1,323,303	47,361
* Masonite International Corp.	573,930	46,264
Lindsay Corp.	283,557	46,177
Helios Technologies Inc.	838,852	45,667
Mueller Water Products Inc. Class A	4,016,909	43,222
* Evo Payments Inc. Class A	1,244,450	42,112
Greif Inc. Class A	627,555	42,084
ArcBest Corp.	597,754	41,867
Granite Construction Inc.	1,126,788	39,516
* AAR Corp.	866,692	38,914
Enerpac Tool Group Corp. Class A	1,465,315	37,292
FTAI Aviation Ltd.	2,177,872	37,285
* Huron Consulting Group Inc.	513,556	37,284
Federal Signal Corp.	781,659	36,324
H&E Equipment Services Inc.	795,304	36,107
* Enovix Corp.	2,833,512	35,249
* Payoneer Global Inc.	6,315,387	34,545
* Core & Main Inc. Class A	1,775,561	34,286
* CoreCivic Inc.	2,962,622	34,248
* Kratos Defense & Security Solutions Inc.	3,245,608	33,495
Standex International Corp.	308,859	31,630
* Vicor Corp.	582,655	31,318
* OSI Systems Inc.	390,906	31,085
* AvidXchange Holdings Inc.	3,072,046	30,536
Primoris Services Corp.	1,368,489	30,025
TriMas Corp.	1,081,234	29,993
Tennant Co.	479,230	29,506
* Gates Industrial Corp. plc	2,547,335	29,065
Kforce Inc.	508,027	27,855

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Greenbrier Cos. Inc.	802,507	26,908
Wabash National Corp.	1,173,610	26,524
Apogee Enterprises Inc.	572,215	25,441
* Hillman Solutions Corp.	3,507,897	25,292
* Rocket Lab USA Inc.	6,707,288	25,286
* Remitly Global Inc.	2,193,936	25,121
AZZ Inc.	608,600	24,466
Astec Industries Inc.	585,249	23,796
* Hayward Holdings Inc.	2,449,721	23,027
Schneider National Inc. Class B	979,333	22,916
TTEC Holdings Inc.	486,766	21,481
*,1 Joby Aviation Inc.	6,408,602	21,469
International Seaways Inc.	569,014	21,065
* Mirion Technologies Inc.	3,093,865	20,450
Quanex Building Products Corp.	853,642	20,214
* JELD-WEN Holding Inc.	2,064,517	19,923
* Legalzoom.com Inc.	2,481,789	19,209
Deluxe Corp.	1,111,448	18,872
Heartland Express Inc.	1,220,778	18,727
*,1 Nikola Corp.	8,637,823	18,658
* Proterra Inc.	4,939,866	18,623
*,1 PureCycle Technologies Inc.	2,738,423	18,512
*,1 Virgin Galactic Holdings Inc.	5,306,237	18,466
* Gibraltar Industries Inc.	399,044	18,308
* Green Dot Corp. Class A	1,151,345	18,214
* Conduent Inc.	4,451,477	18,028
* Proto Labs Inc.	698,801	17,840
* First Advantage Corp.	1,370,215	17,813
* Thermon Group Holdings Inc.	863,097	17,331
* ZipRecruiter Inc. Class A	1,028,678	16,891
* Leonardo DRS Inc.	1,314,898	16,804
* Vivint Smart Home Inc.	1,374,453	16,356
* Janus International Group Inc.	1,700,367	16,187
Kaman Corp.	722,009	16,101
* TrueBlue Inc.	800,934	15,682
Pitney Bowes Inc.	4,035,093	15,333
Gorman-Rupp Co.	571,647	14,646
Kelly Services Inc. Class A	846,795	14,311
* FARO Technologies Inc.	483,974	14,234
* TaskUS Inc. Class A	709,672	11,993
*,1 Aurora Innovation Inc.	9,547,827	11,553
* Cimpress plc	405,508	11,196
* Forrester Research Inc.	293,827	10,507
* American Woodmark Corp.	214,174	10,465
* CryoPort Inc.	600,129	10,412
Pactiv Evergreen Inc.	916,219	10,408
REV Group Inc.	764,421	9,647
National Presto Industries Inc.	136,298	9,331
Greif Inc. Class B	112,640	8,812
*,1 Desktop Metal Inc. Class A	6,165,901	8,386
*,1 Hyliion Holdings Corp.	3,473,664	8,128
* Triumph Group Inc.	753,682	7,929
* Sterling Check Corp.	502,785	7,778
* BrightView Holdings Inc.	1,078,502	7,431

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Microvast Holdings Inc.	3,968,316	6,072
* TuSimple Holdings Inc. Class A	3,595,268	5,896
Kronos Worldwide Inc.	595,056	5,594
Hyster-Yale Materials Handling Inc.	220,267	5,575
* Advantage Solutions Inc.	2,063,541	4,292
* CS Disco Inc.	603,253	3,813
* Ranpak Holdings Corp. Class A	569,348	3,285
*,1 Paymentus Holdings Inc. Class A	400,520	3,208
*,1 Global Business Travel Group I	349,518	2,359
*,1 MSP Recovery Inc.	1,131,442	1,810
		23,158,192
不動産 (8.1%)		
Kimco Realty Corp.	15,935,357	337,511
Gaming & Leisure Properties Inc.	6,303,420	328,345
Equity LifeStyle Properties Inc.	4,315,797	278,800
Rexford Industrial Realty Inc.	4,728,110	258,344
CubeSmart	5,786,362	232,901
American Homes 4 Rent Class A	7,273,413	219,221
Life Storage Inc.	2,190,076	215,722
Lamar Advertising Co. Class A	2,248,450	212,254
Federal Realty Investment Trust	2,092,409	211,417
National Retail Properties Inc.	4,605,228	210,735
STORE Capital Corp.	6,555,362	210,165
Americold Realty Trust Inc.	6,941,403	196,511
* Jones Lang LaSalle Inc.	1,222,961	194,903
Healthcare Realty Trust Inc. Class A	9,806,002	188,962
Brixmor Property Group Inc.	7,727,505	175,183
Medical Properties Trust Inc.	15,408,104	171,646
Omega Healthcare Investors Inc.	6,033,992	168,650
EastGroup Properties Inc.	1,122,771	166,237
First Industrial Realty Trust Inc.	3,404,554	164,304
Agree Realty Corp.	2,282,311	161,884
STAG Industrial Inc.	4,617,740	149,199
Host Hotels & Resorts Inc.	9,211,706	147,848
Spirit Realty Capital Inc.	3,598,521	143,689
Regency Centers Corp.	2,204,570	137,786
Apartment Income REIT Corp. Class A	3,900,518	133,827
Rayonier Inc.	3,772,756	124,350
Kite Realty Group Trust	5,645,371	118,835
Kilroy Realty Corp.	3,011,543	116,456
Ryman Hospitality Properties Inc.	1,350,295	110,427
Terreno Realty Corp.	1,861,997	105,892
Cousins Properties Inc.	3,901,983	98,681
Independence Realty Trust Inc.	5,773,695	97,345
Phillips Edison & Co. Inc.	3,017,239	96,069
Vornado Realty Trust	4,448,147	92,566
PotlatchDeltic Corp.	2,081,344	91,558
Essential Properties Realty Trust Inc.	3,668,553	86,101
Physicians Realty Trust	5,881,581	85,106
Apple Hospitality REIT Inc.	5,304,641	83,707
National Storage Affiliates Trust	2,224,175	80,337
Highwoods Properties Inc.	2,710,506	75,840
Corporate Office Properties Trust	2,896,721	75,141
Sabra Health Care REIT Inc.	5,951,550	73,978

	株数	市場価格・ (千円ドル)
Innovative Industrial Properties Inc.	720,716	73,045
EPR Properties	1,932,931	72,910
LXP Industrial Trust	7,104,262	71,185
Broadstone Net Lease Inc.	4,237,866	68,696
Douglas Emmett Inc.	4,303,019	67,471
Equity Commonwealth	2,678,585	66,884
* Howard Hughes Corp.	871,925	66,633
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc.	2,292,654	66,441
Park Hotels & Resorts Inc.	5,503,960	64,892
SITE Centers Corp.	4,654,296	63,578
Outfront Media Inc.	3,806,598	63,113
Macerich Co.	5,534,403	62,317
¹ SL Green Realty Corp.	1,657,248	55,882
JBG SMITH Properties	2,932,004	55,649
National Health Investors Inc.	1,062,055	55,461
Sunstone Hotel Investors Inc.	5,421,104	52,368
*, ¹ Cushman & Wakefield plc	4,072,248	50,740
Kennedy-Wilson Holdings Inc.	3,018,090	47,475
CareTrust REIT Inc.	2,500,019	46,450
Retail Opportunity Investments Corp.	3,050,009	45,842
Tanger Factory Outlet Centers Inc.	2,554,106	45,821
Pebblebrook Hotel Trust	3,387,687	45,361
DigitalBridge Group Inc.	4,115,726	45,026
RLJ Lodging Trust	4,175,583	44,219
DiamondRock Hospitality Co.	5,394,747	44,183
Urban Edge Properties	2,874,590	40,503
Elme Communities	2,255,106	40,141
InvenTrust Properties Corp.	1,650,555	39,069
Xenia Hotels & Resorts Inc.	2,933,408	38,662
LTC Properties Inc.	1,043,621	37,080
Getty Realty Corp.	1,083,724	36,684
* Veris Residential Inc.	2,229,726	35,520
Hudson Pacific Properties Inc.	3,631,507	35,335
Acadia Realty Trust	2,446,950	35,114
Alexander & Baldwin Inc.	1,869,288	35,012
Uniti Group Inc.	6,111,491	33,797
Global Net Lease Inc.	2,674,549	33,619
* GEO Group Inc.	3,038,938	33,276
American Assets Trust Inc.	1,247,771	33,066
St. Joe Co.	826,704	31,952
Service Properties Trust	4,263,259	31,079
Piedmont Office Realty Trust Inc. Class A	3,179,666	29,158
Paramount Group Inc.	4,814,905	28,601
Empire State Realty Trust Inc. Class A	4,133,716	27,861
Brandywine Realty Trust	4,421,175	27,190
Apartment Investment & Management Co. Class A	3,711,402	26,425
Newmark Group Inc. Class A	3,297,312	26,280
Centerspace	388,352	22,785
Marcus & Millichap Inc.	659,460	22,718
RPT Realty	2,196,635	22,054
¹ eXp World Holdings Inc.	1,967,551	21,800
Necessity Retail REIT Inc. Class A	3,459,015	20,512
Safehold Inc.	640,983	18,345
* Anywhere Real Estate Inc.	2,680,143	17,126

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Compass Inc. Class A	7,293,794	16,995
Office Properties Income Trust	1,251,598	16,709
Universal Health Realty Income Trust	320,070	15,277
*,1 Opendoor Technologies Inc.	13,074,432	15,166
Saul Centers Inc.	338,577	13,773
Alexander's Inc.	52,631	11,582
RMR Group Inc. Class A	400,310	11,309
*,1 Redfin Corp.	2,662,304	11,288
*,1 WeWork Inc.	7,297,911	10,436
Summit Hotel Properties Inc.	1,308,459	9,447
Bridge Investment Group Holdings Inc. Class A	715,867	8,626
Urstadt Biddle Properties Inc. Class A	415,896	7,881
* Forestar Group Inc.	448,923	6,918
*,1 Seritage Growth Properties Class A	469,363	5,553
Industrial Logistics Properties Trust	844,957	2,763
*,2 Spirit MTA REIT	529,410	-
Douglas Elliman Inc.	57	-
		9,114,562
テクノロジー (10.9%)		
* PTC Inc.	2,724,102	327,001
Entegris Inc.	3,840,035	251,868
* Ceridian HCM Holding Inc.	3,759,686	241,184
* Lattice Semiconductor Corp.	3,531,495	229,123
Jabil Inc.	3,295,693	224,766
* Wolfspeed Inc.	3,200,466	220,960
* Dynatrace Inc.	5,191,834	198,847
* Pure Storage Inc. Class A	7,316,935	195,801
* Manhattan Associates Inc.	1,607,747	195,180
KBR Inc.	3,535,041	186,650
Leidos Holdings Inc.	1,760,936	185,233
* CACI International Inc. Class A	605,411	181,980
* Arrow Electronics Inc.	1,584,817	165,724
Science Applications International Corp.	1,420,476	157,573
* Coupa Software Inc.	1,956,480	154,895
* Nutanix Inc. Class A	5,928,514	154,438
* Aspen Technology Inc.	748,341	153,709
* DXC Technology Co.	5,777,917	153,115
Concentrix Corp.	998,544	132,966
* Guidewire Software Inc.	2,109,669	131,981
* Smartsheet Inc. Class A	3,196,866	125,829
National Instruments Corp.	3,364,224	124,140
* Five9 Inc.	1,816,644	123,277
* Fabrinet	942,685	120,871
* SPS Commerce Inc.	928,634	119,264
* Novanta Inc.	873,640	118,701
Universal Display Corp.	1,095,439	118,351
* F5 Inc.	777,695	111,607
* Tenable Holdings Inc.	2,899,075	110,600
* Silicon Laboratories Inc.	814,731	110,535
* Dolby Laboratories Inc. Class A	1,542,655	108,819
* Box Inc. Class A	3,483,681	108,447
* Coherent Corp.	3,037,628	106,621
Vertiv Holdings Co. Class A	7,777,250	106,237
Power Integrations Inc.	1,473,747	105,697

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Cirrus Logic Inc.	1,418,723	105,666
TD SYNnex Corp.	1,107,915	104,931
* Elastic NV	1,959,900	100,935
* Workiva Inc. Class A	1,191,052	100,013
* Rambus Inc.	2,769,343	99,198
* Qualys Inc.	880,961	98,870
Avnet Inc.	2,358,018	98,046
* Synaptics Inc.	1,027,306	97,758
* Super Micro Computer Inc.	1,159,097	95,162
* Blackline Inc.	1,386,181	93,248
* Ziff Davis Inc.	1,155,337	91,387
* IAC Inc.	2,034,082	90,313
* Insight Enterprises Inc.	897,512	89,994
* Teradata Corp.	2,623,148	88,295
* Envestnet Inc.	1,425,583	87,958
* Onto Innovation Inc.	1,275,829	86,871
* ¹ Gitlab Inc. Class A	1,905,724	86,596
* MACOM Technology Solutions Holdings Inc.	1,365,625	86,007
* Diodes Inc.	1,113,003	84,744
* Procore Technologies Inc.	1,778,047	83,888
Advanced Energy Industries Inc.	963,251	82,628
* Dun & Bradstreet Holdings Inc.	6,736,355	82,588
* Sanmina Corp.	1,405,722	80,534
* Blackbaud Inc.	1,368,207	80,533
* New Relic Inc.	1,408,742	79,523
* NCR Corp.	3,363,318	78,735
* RingCentral Inc. Class A	2,217,661	78,505
* Ambarella Inc.	940,332	77,323
* Dropbox Inc. Class A	3,431,987	76,808
* Alteryx Inc. Class A	1,498,197	75,914
* SentinelOne Inc. Class A	5,036,689	73,485
* Plexus Corp.	711,895	73,275
* CommVault Systems Inc.	1,147,462	72,107
* Vishay Intertechnology Inc.	3,338,489	72,011
* IPG Photonics Corp.	753,082	71,294
* Confluent Inc. Class A	3,169,066	70,480
* Toast Inc. Class A	3,877,731	69,915
* Sprout Social Inc. Class A	1,217,891	68,762
* Amkor Technology Inc.	2,840,361	68,112
* Varonis Systems Inc. Class B	2,697,956	64,589
* Perficient Inc.	892,246	62,306
* MaxLinear Inc. Class A	1,821,960	61,856
* Altair Engineering Inc. Class A	1,350,155	61,392
* Alarm.com Holdings Inc.	1,221,711	60,450
* Kyndryl Holdings Inc.	5,259,360	58,484
* ¹ Freshworks Inc. Class A	3,943,725	58,012
* Verint Systems Inc.	1,596,170	57,909
* Rogers Corp.	484,741	57,849
* NetScout Systems Inc.	1,768,437	57,492
Clear Secure Inc. Class A	2,095,947	57,492
* Progress Software Corp.	1,107,905	55,894
* PagerDuty Inc.	2,067,632	54,916
* KnowBe4 Inc. Class A	2,215,909	54,910
* Allegro MicroSystems Inc.	1,725,234	51,792

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Appfolio Inc. Class A	473,191	49,865
* UiPath Inc. Class A	3,914,299	49,751
* Rapid7 Inc.	1,450,010	49,271
* nCino Inc.	1,856,467	49,085
* Allscripts Healthcare Solutions Inc.	2,674,375	47,176
* Semtech Corp.	1,636,666	46,956
* Yelp Inc. Class A	1,706,629	46,659
* DoubleVerify Holdings Inc.	2,124,099	46,645
* Bumble Inc. Class A	2,171,963	45,720
* HashiCorp Inc. Class A	1,615,371	44,164
* FormFactor Inc.	1,984,653	44,119
* CSG Systems International Inc.	771,278	44,117
* Parsons Corp.	933,377	43,169
* DigitalOcean Holdings Inc.	1,613,094	41,086
* Xerox Holdings Corp.	2,793,052	40,779
* Methode Electronics Inc.	895,250	39,722
* SiTime Corp.	386,728	39,299
* ¹ Paycor HCM Inc.	1,585,955	38,808
* LiveRamp Holdings Inc.	1,627,293	38,144
* Q2 Holdings Inc.	1,407,950	37,832
* Digital Turbine Inc.	2,423,818	36,939
* Jamf Holding Corp.	1,720,279	36,642
* Pegasystems Inc.	1,058,940	36,258
* JFrog Ltd.	1,679,774	35,830
* TTM Technologies Inc.	2,370,152	35,742
* Cargurus Inc. Class A	2,520,022	35,306
* CCC Intelligent Solutions Holdings Inc.	3,998,575	34,788
* Magnite Inc.	3,265,091	34,577
* ¹ MicroStrategy Inc. Class A	241,018	34,121
* ¹ Xometry Inc. Class A	1,038,247	33,463
* Appian Corp. Class A	1,004,870	32,719
* E2open Parent Holdings Inc.	5,451,994	32,003
* Upwork Inc.	3,045,858	31,799
* Shutterstock Inc.	600,069	31,636
* Impinj Inc.	283,919	30,998
* Everbridge Inc.	1,028,756	30,431
* Samsara Inc. Class A	2,425,357	30,147
* Qualtrics International Inc. Class A	2,807,445	29,141
* Zeta Global Holdings Corp. Class A	3,365,731	27,498
* Credo Technology Group Holding Ltd.	2,064,678	27,481
* ¹ C3.ai Inc. Class A	2,434,662	27,244
* PROS Holdings Inc.	1,051,025	25,498
* Squarespace Inc. Class A	1,146,374	25,415
* Schrodinger Inc.	1,359,552	25,410
* ForgeRock Inc. Class A	1,105,539	25,173
* Thoughtworks Holding Inc.	2,434,047	24,803
* Consensus Cloud Solutions Inc.	459,788	24,718
* Veeco Instruments Inc.	1,325,113	24,621
* Adeia Inc.	2,589,517	24,549
* Asana Inc. Class A	1,777,075	24,470
* ¹ Braze Inc. Class A	877,692	23,943
* AppLovin Corp. Class A	2,266,491	23,866
* 3D Systems Corp.	3,210,664	23,759
* Fastly Inc. Class A	2,852,480	23,362

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Benchmark Electronics Inc.	861,103	22,983
* Momentive Global Inc.	3,256,085	22,793
* Duck Creek Technologies Inc.	1,881,220	22,669
* Planet Labs PBC	4,809,708	20,922
* Zuora Inc. Class A	3,190,300	20,290
* Sprinklr Inc. Class A	2,480,841	20,268
* Sumo Logic Inc.	2,443,840	19,795
* ScanSource Inc.	650,541	19,009
* Cerence Inc.	1,014,916	18,806
* LivePerson Inc.	1,843,947	18,698
* N-able Inc.	1,629,590	16,752
* Yext Inc.	2,544,445	16,615
* Olo Inc. Class A	2,593,580	16,210
*,1 Informatica Inc. Class A	923,756	15,048
* AvePoint Inc.	3,607,856	14,828
* CEVA Inc.	567,637	14,520
* Alkami Technology Inc.	942,902	13,757
* Vertex Inc. Class A	941,862	13,666
* PubMatic Inc. Class A	1,054,545	13,509
*,1 IonQ Inc.	3,864,310	13,332
* BigCommerce Holdings Inc.	1,518,940	13,276
* Amplitude Inc. Class A	1,062,034	12,829
* Ebix Inc.	637,056	12,716
* Eventbrite Inc. Class A	2,089,311	12,243
* Vimeo Inc.	3,441,103	11,803
* Bandwidth Inc. Class A	511,606	11,741
* SolarWinds Corp.	1,250,385	11,704
* EngageSmart Inc.	642,124	11,301
* nLight Inc.	1,109,162	11,247
* Definitive Healthcare Corp. Class A	947,747	10,416
* Intapp Inc.	406,013	10,126
*,1 Cvent Holding Corp. Class A	1,874,349	10,121
* Expensify Inc. Class A	1,055,350	9,319
*,1 Matterport Inc.	3,148,383	8,815
*,1 SmartRent Inc. Class A	3,578,058	8,695
*,1 NerdWallet Inc. Class A	880,318	8,451
* Couchbase Inc.	577,059	7,652
*,1 SEMrush Holdings Inc. Class A	787,318	6,409
* MediaAlpha Inc. Class A	609,641	6,066
* MeridianLink Inc.	417,086	5,727
* Nextdoor Holdings Inc.	2,726,473	5,617
* EverCommerce Inc.	746,906	5,557
*,1 Enfusion Inc. Class A	533,461	5,159
*,1 Rackspace Technology Inc.	1,630,670	4,810
*,1 Rumble Inc.	718,652	4,276
* Unisys Corp.	829,663	4,240
* Blend Labs Inc. Class A	2,753,846	3,966
* Telos Corp.	605,963	3,084
* Aeva Technologies Inc.	1,686,650	2,294
* SecureWorks Corp. Class A	206,352	1,319
*,1 Skillz Inc. Class A	2,039,464	1,033
		12,222,944
通信サービス (1.3%)		
* Ciena Corp.	3,817,021	194,592

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Frontier Communications Parent Inc.	6,312,837	160,851
* Iridium Communications Inc.	2,913,535	149,756
Juniper Networks Inc.	4,181,085	133,628
Cable One Inc.	149,671	106,545
* Calix Inc.	1,433,219	98,075
* Lumentum Holdings Inc.	1,669,318	87,088
Lumen Technologies Inc.	13,336,464	69,616
Cogent Communications Holdings Inc.	1,113,359	63,551
* Viavi Solutions Inc.	5,832,201	61,296
* Viasat Inc.	1,850,184	58,558
InterDigital Inc.	764,286	37,817
* CommScope Holding Co. Inc.	5,099,900	37,484
ADTRAN Holdings Inc.	1,800,861	33,838
* Infinera Corp.	4,817,844	32,472
Telephone & Data Systems Inc.	2,599,330	27,267
* Altice USA Inc. Class A	5,572,579	25,634
* Globalstar Inc.	18,561,973	24,687
Shenandoah Telecommunications Co.	1,226,331	19,474
* EchoStar Corp. Class A	867,834	14,476
ATN International Inc.	284,319	12,883
* NETGEAR Inc.	707,382	12,811
* WideOpenWest Inc.	1,355,333	12,347
* Gogo Inc.	819,794	12,100
* 8x8 Inc.	2,734,038	11,811
* Xperi Inc.	1,066,674	9,184
*, ¹ fuboTV Inc.	4,782,887	8,322
* United States Cellular Corp.	336,432	7,015
		1,523,178
公益事業 (3.8%)		
Atmos Energy Corp.	3,630,512	406,872
Essential Utilities Inc.	6,082,365	290,311
Pinnacle West Capital Corp.	2,915,133	221,667
OGE Energy Corp.	5,158,303	204,011
UGI Corp.	5,402,924	200,286
NRG Energy Inc.	5,936,029	188,884
* Clean Harbors Inc.	1,323,607	151,050
National Fuel Gas Co.	2,357,198	149,211
IDACORP Inc.	1,302,779	140,505
* Sunrun Inc.	5,216,380	125,298
* Evoqua Water Technologies Corp.	3,138,695	124,292
New Jersey Resources Corp.	2,483,514	123,232
* Stericycle Inc.	2,375,286	118,503
Hawaiian Electric Industries Inc.	2,820,753	118,049
Black Hills Corp.	1,676,765	117,944
Portland General Electric Co.	2,299,484	112,675
South Jersey Industries Inc.	3,155,411	112,112
PNM Resources Inc.	2,211,604	107,904
Ormat Technologies Inc.	1,227,556	106,159
ONE Gas Inc.	1,395,000	105,629
* Casella Waste Systems Inc. Class A	1,306,106	103,587
Southwest Gas Holdings Inc.	1,636,365	101,258
ALLETE Inc.	1,472,832	95,012
Spire Inc.	1,285,150	88,495
NorthWestern Corp.	1,488,770	88,344

	株数	市場価格・ (千米ドル)
American States Water Co.	952,332	88,138
California Water Service Group	1,412,647	85,663
Avista Corp.	1,900,971	84,289
Clearway Energy Inc. Class C	2,118,242	67,508
MGE Energy Inc.	931,788	65,598
* Sunnova Energy International Inc.	2,516,732	45,326
Northwest Natural Holding Co.	904,395	43,040
Clearway Energy Inc. Class A	891,374	26,670
Excelerate Energy Inc. Class A	526,288	13,184
* Harsco Corp.	2,047,900	12,881
*, ¹ NuScale Power Corp.	1,002,818	10,289
		4,243,876
普通株式総額 (原価 \$97,591,174)		111,883,747
短期現物投資 (1.8%)		
マネー・マーケット・ファンド (1.8%)		
^{3,4} Vanguard Market Liquidity Fund, 4.334% (原価 \$2,012,495)	20,132,780	2,013,077
投資総額 (101.3%) (原価 \$99,603,669)		113,896,824
その他の資産および負債－純額 (-1.3%)		(1,426,527)
純資産 (100%)		112,470,297
		(15,085,641百万円)

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。

- 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1,357,522,000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 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1,483,949,000米ドルを受け取った。うち、1,475,911,000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、8,038,000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	想定元本	時価および 未実現評価益 (損)
買建の先物契約				
E-mini ラッセル2000インデックス	2023年3月	2,997	265,370	(4,010)
E-mini S&P 500 インデックス	2023年3月	160	30,888	(863)
E-mini S&P ミッド・キャップ400インデックス	2023年3月	1,274	311,187	(5,344)
				(10,217)

店頭トータル・リターンズワップ

(単位：千米ドル)

参照企業	満期日	契約 相手方	想定元本	受領 (支払) 変動金利 ¹	時価および 未実現評価益	時価および 未実現評価 (損)
ACI Worldwide Inc.	2023年8月31日	BOANA	1,150	(4.515)%	111	-
ACI Worldwide Inc.	2023年8月31日	BOANA	1,108	(4.515)%	107	-
ACI Worldwide Inc.	2023年8月31日	BOANA	1,400	(4.515)%	136	-
DXC Technology Co.	2023年8月31日	BOANA	4,451	(4.515)%	-	(492)
Ollie' s Bargain Outlet Holdings Inc.	2023年1月31日	GSI	15,228	(4.329)%	-	(1,196)
Virtu Financial Inc. Class A	2023年8月31日	BOANA	1,087	(4.515)%	-	(79)
Virtu Financial Inc. Class A	2023年8月31日	BOANA	288	(4.515)%	-	(21)
					354	(1,788)

1 直近の支払日における米ドル翌日物銀行調達金利に基づいている。月次の変動金利の支払に係る受取／支払。

BOANA-Bank of America, N.A.

GSI-Goldman Sachs International.

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	
	2022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一時価 ¹		
非関連発行体（取得原価97,591,174千米ドル）	111,883,747	15,006,967
関連発行体（取得原価2,012,495千米ドル）	2,013,077	270,014
有価証券に対する投資合計	113,896,824	15,276,981
バンガードに対する投資	4,348	583
現金	115,713	15,521
差し入れられた現金担保－先物契約	42,119	5,649
差し入れられた現金担保－店頭スワップ契約	1,749	235
売却投資有価証券に係る未収入金	92	12
未収収益	133,852	17,954
発行済資本持分に係る未収入金	52,258	7,009
未実現評価益－店頭スワップ契約	354	47
資産合計	114,247,309	15,323,992
負債		
購入投資有価証券に係る未払金	102,522	13,751
貸付有価証券に係る担保	1,483,949	199,042
資本持分の買戻しに係る未払金	183,350	24,593
バンガードに対する未払金	2,334	313
未払変動証拠金－先物契約	3,069	412
未実現評価損－店頭スワップ契約	1,788	240
負債合計	1,777,012	238,351
純資産	112,470,297	15,085,641

2022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	106,928,661	14,342,341
分配可能利益（損失）合計	5,541,636	743,300
純資産	112,470,297	15,085,641

インベスター受益証券

発行済受益証券4,821,214口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	423,918	56,860
受益証券1口当たり純資産価額－インベスター受益証券	87.93米ドル	11,794円

ETF受益証券

発行済受益証券221,196,272口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	40,592,992	5,444,738
受益証券1口当たり純資産価額－ETF受益証券	183.52米ドル	24,616円

アドミラル受益証券

発行済受益証券511,098,386口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	44,944,377	6,028,389
受益証券1口当たり純資産価額－アドミラル受益証券	87.94米ドル	11,795円

インスティテューショナル受益証券

発行済受益証券197,453,652口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	17,362,758	2,328,867
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	87.93米ドル	11,794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36,036,312口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	9,146,252	1,226,787
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	253.81米ドル	34,044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	
		2021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一時価			
非関連発行体（取得原価95,237,674千米ドル）		139,631,720	18,728,803
関連発行体（取得原価2,098,079千米ドル）		2,098,349	281,452
有価証券に対する投資合計		141,730,069	19,010,254
バンガードに対する投資		4,476	600
現金		10,429	1,399
差し入れられた現金担保－先物契約		39,669	5,321
売却投資有価証券に係る未収入金		302,979	40,639
未収収益		126,302	16,941
発行済資本持分に係る未収入金		247,409	33,185
未実現評価益－店頭スワップ契約		9,302	1,248
資産合計		142,470,635	19,109,586
負債			
購入投資有価証券に係る未払金		214,255	28,738
貸付有価証券に係る担保		1,372,627	184,110
資本持分の買戻しに係る未払金		329,208	44,157
バンガードに対する未払金		2,869	385
未払変動証拠金－先物契約		313	42
未実現評価損－店頭スワップ契約		952	128
負債合計		1,920,224	257,560
純資産		140,550,411	18,852,027

2021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	101,627,703	13,631,324
分配可能利益（損失）合計	38,922,708	5,220,703
純資産	140,550,411	18,852,027

インベスター受益証券

発行済受益証券5,711,702口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	618,849	83,006
受益証券1口当たり純資産価額－インベスター受益証券	108.35米ドル	14,533円

ETF受益証券

発行済受益証券221,917,515口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	50,187,261	6,731,617
受益証券1口当たり純資産価額－ETF受益証券	226.15米ドル	30,333円

アドミラル受益証券

発行済受益証券509,983,289口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	55,265,634	7,412,779
受益証券1口当たり純資産価額－アドミラル受益証券	108.37米ドル	14,536円

インスティテューショナル受益証券

発行済受益証券201,548,211口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	21,840,526	2,929,470
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	108.36米ドル	14,534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40,406,127口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	12,638,141	1,695,154
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	312.78米ドル	41,953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

2022年12月31日終了計算期間

	千米ドル	百万円
投資収益		
収益		
配当金 ¹	1,741,876	233,638
利息 ²	12,171	1,632
貸付有価証券—純額	82,164	11,021
収益総額	1,836,211	246,291
費用		
バンガード・グループ—注記B		
投資運用サービス	2,241	301
マネジメントおよび管理		
—インベスター受益証券	777	104
—ETF受益証券	16,945	2,273
—アドミラル受益証券	19,930	2,673
—インスティテューショナル受益証券	6,118	821
—インスティテューショナル・プラス受益証券	2,480	333
マーケティングおよび販売		
—インベスター受益証券	27	4
—ETF受益証券	2,206	296
—アドミラル受益証券	1,968	264
—インスティテューショナル受益証券	563	76
—インスティテューショナル・プラス受益証券	295	40
カスタディアン報酬	742	100
監査報酬	37	5
受益者報告		
—インベスター受益証券	2	0
—ETF受益証券	1,325	178
—アドミラル受益証券	651	87
—インスティテューショナル受益証券	239	32
—インスティテューショナル・プラス受益証券	83	11
受託者報酬および費用	44	6
その他の費用	31	4
費用総額	56,704	7,606
間接的に支払われた費用	(133)	(18)
費用純額	56,571	7,588
投資純利益	1,779,640	238,703
実現純利益 (損失)		
売却投資有価証券 ^{2,3}	3,828,657	513,538
先物契約	(127,457)	(17,096)
スワップ契約	(30,848)	(4,138)
実現純利益 (損失)	3,670,352	492,304
未実現評価益 (損) の変動		
投資有価証券	(30,101,161)	(4,037,469)
先物契約	(25,693)	(3,446)
スワップ契約	(9,784)	(1,312)
未実現評価益 (損) の変動	(30,136,638)	(4,042,227)
運用による純資産の純増加 (減少) 額	(24,686,646)	(3,311,220)

1 配当金は、38,000米ドルの外国源泉税控除後である。

2 当ファンドの関連会社からの利息収益、実現純利益 (損失)、受取キャピタルゲイン分配金および未実現評価益 (損) の変動は、それぞれ11,601,000米ドル、(282,000)米ドル、2,000米ドルおよび312,000米ドルであった。購入および売却は、短期現物投資目的で行われる。

3 現物償還による6,957,448,000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。

損益計算書

スモールキャップ・インデックス・ファンド

2021年12月31日終了計算期間

	千米ドル	百万円
投資収益		
収益		
配当金 ¹	1,736,992	232,983
利息 ²	615	82
貸付有価証券—純額	44,823	6,012
収益総額	1,782,430	239,077
費用		
バンガード・グループ—注記B		
投資運用サービス	4,133	554
マネジメントおよび管理		
—インベスター受益証券	1,167	157
—ETF受益証券	18,074	2,424
—アドミラル受益証券	22,420	3,007
—インスティテューショナル受益証券	6,953	933
—インスティテューショナル・プラス受益証券	2,827	379
マーケティングおよび販売		
—インベスター受益証券	42	6
—ETF受益証券	2,052	275
—アドミラル受益証券	1,905	256
—インスティテューショナル受益証券	630	85
—インスティテューショナル・プラス受益証券	181	24
カストディアン報酬	788	106
監査報酬	39	5
受益者報告		
—インベスター受益証券	2	0
—ETF受益証券	1,233	165
—アドミラル受益証券	693	93
—インスティテューショナル受益証券	277	37
—インスティテューショナル・プラス受益証券	78	10
受託者報酬および費用	42	6
費用総額	63,536	8,522
投資純利益	1,718,894	230,555
実現純利益（損失）		
売却投資有価証券 ^{2,3}	10,390,008	1,393,612
先物契約	128,976	17,300
スワップ契約	(23,405)	(3,139)
実現純利益（損失）	10,495,579	1,407,772
未実現評価益（損）の変動		
投資有価証券 ²	8,203,160	1,100,290
先物契約	1,778	238
スワップ契約	943	126
未実現評価益（損）の変動	8,205,881	1,100,655
運用による純資産の純増加（減少）額	20,420,354	2,738,982

1 配当金は、19,000米ドルの外国源泉税控除後である。

2 当ファンドの関連会社からの利息収益、実現純利益（損失）、受取キャピタルゲイン分配金および未実現評価益（損）の変動は、それぞれ615,000米ドル、(99,000)米ドル、21,000米ドルおよび(140,000)米ドルであった。購入および売却は、短期現物投資目的で行われる。

3 現物償還による8,887,919,000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			
	2022年12月31日		2021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	1,779,640	238,703	1,718,894	230,555
実現純利益（損失）	3,670,352	492,304	10,495,579	1,407,772
未実現評価益（損）の変動	(30,136,638)	(4,042,227)	8,205,881	1,100,655
運用による純資産の純増加（減少）額	(24,686,646)	(3,311,220)	20,420,354	2,738,982
分配				
インベスター受益証券	(6,214)	(833)	(8,073)	(1,083)
ETF受益証券	(624,299)	(83,737)	(596,413)	(79,997)
アドミラル受益証券	(686,977)	(92,144)	(684,429)	(91,802)
インスティテューショナル受益証券	(267,947)	(35,940)	(275,247)	(36,919)
インスティテューショナル・プラス受益証券	(147,092)	(19,729)	(153,202)	(20,549)
分配総額	(1,732,529)	(232,384)	(1,717,364)	(230,350)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(85,166)	(11,423)	(201,756)	(27,062)
ETF受益証券	14,486	1,943	6,570,091	881,246
アドミラル受益証券	58,508	7,848	234,027	31,390
インスティテューショナル受益証券	(448,033)	(60,095)	(197,115)	(26,439)
インスティテューショナル・プラス受益証券	(1,200,734)	(161,054)	799,184	107,195
資本持分取引による純増加（減少）額	(1,660,939)	(222,782)	7,204,431	966,330
増加（減少）総額	(28,080,114)	(3,766,386)	25,907,421	3,474,962
純資産				
期首	140,550,411	18,852,027	114,642,990	15,377,064
期末	112,470,297	15,085,641	140,550,411	18,852,027

添付の注記は財務書類の不可欠な一部である。

財務ハイライト

スモールキャップ・インデックス・ファンド
インベスター受益証券

	12月31日終了計算期間				
	2022年	2021年	2020年	2019年	2018年
各期間の発行済受益証券1口当たり	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
期首純資産価額	108.35	93.20	79.35	63.21	70.76
投資運用					
投資純利益 ¹	1.256	1.230	0.928	0.832	0.967
投資に係る実現および未実現純利益（損失）	(20.439)	15.130	13.897	16.319	(7.552)
投資運用による総額	(19.183)	16.360	14.825	17.151	(6.585)
分配					
投資純利益による配当	(1.237)	(1.210)	(0.975)	(1.011)	(0.965)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(1.237)	(1.210)	(0.975)	(1.011)	(0.965)
期末純資産価額	87.93	108.35	93.20	79.35	63.21
総収益率 ²	-17.71%	17.59%	18.96%	27.22%	-9.43%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	424	619	709	754	3,332
平均純資産に対する総費用の比率	0.17% ³	0.17%	0.17%	0.17%	0.17%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.34%	1.17%	1.26%	1.14%	1.34%
ポートフォリオの回転率 ⁴	14%	17%	22%	16%	15%

- 1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。
- 2 総収益率は、表示期間に適用された可能性のある口座維持手数料を含まない。ファンドの目論見書は、適用される口座維持手数料に関する情報を提供するものである。
- 3 カストディアン報酬相殺の取り決めによる削減分控除後の期中の平均純資産に対する費用の比率は0.17%であった。
- 4 ETFのクリエーション・ユニットを含む、当ファンドの資本持分の現物による買戻しあるいは償還の結果として受領したもしくは引渡されたポートフォリオ証券額を除く。

添付の注記は財務書類の不可欠な一部である。

財務ハイライト

スモールキャップ・インデックス・ファンド
ETF受益証券

	12月31日終了計算期間				
	2022年	2021年	2020年	2019年	2018年
各期間の発行済受益証券1口当たり	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
期首純資産価額	226.15	194.54	165.64	131.94	147.71
投資運用					
投資純利益 ¹	2.891	2.769	2.262	2.298	2.239
投資に係る実現および未実現純利益（損失）	(42.700)	31.637	28.863	33.707	(15.808)
投資運用による総額	(39.809)	34.406	31.125	36.005	(13.569)
分配					
投資純利益による配当	(2.821)	(2.796)	(2.225)	(2.305)	(2.201)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(2.821)	(2.796)	(2.225)	(2.305)	(2.201)
期末純資産価額	183.52	226.15	194.54	165.64	131.94
総収益率	-17.60%	17.72%	19.08%	27.37%	-9.30%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	40,593	50,187	37,492	27,442	20,914
平均純資産に対する総費用の比率	0.05% ²	0.05%	0.05	0.05%	0.05%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.49%	1.25%	1.47%	1.49%	1.46%
ポートフォリオの回転率 ³	14%	17%	22%	16%	15%

- 1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。
- 2 カストディアン報酬相殺の取り決めによる削減分控除後の期中の平均純資産に対する費用の比率は0.05%であった。
- 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
アドミラル受益証券

	12月31日終了計算期間				
	2022年	2021年	2020年	2019年	2018年
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
各期間の発行済受益証券1口当たり					
期首純資産価額	108.37	93.22	79.37	63.23	70.78
投資運用					
投資純利益 ¹	1.383	1.358	1.029	1.108	1.067
投資に係る実現および未実現純利益（損失）	(20.461)	15.131	13.887	16.136	(7.563)
投資運用による総額	(19.078)	16.489	14.916	17.244	(6.496)
分配					
投資純利益による配当	(1.352)	(1.339)	(1.066)	(1.104)	(1.054)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(1.352)	(1.339)	(1.066)	(1.104)	(1.054)
期末純資産価額	87.94	108.37	93.22	79.37	63.23
総収益率 ²	-17.61%	17.73%	19.11%	27.37%	-9.31%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	44,944	55,266	47,313	42,386	31,382
平均純資産に対する総費用の比率	0.05% ³	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.48%	1.29%	1.40%	1.50%	1.46%
ポートフォリオの回転率 ⁴	14%	17%	22%	16%	15%

- 1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。
- 2 総収益率は、表示期間に適用された可能性のある口座維持手数料を含まない。ファンドの目論見書は、適用される口座維持手数料に関する情報を提供するものである。
- 3 カストディアン報酬相殺の取り決めによる削減分控除後の期中の平均純資産に対する費用の比率は0.05%であった。
- 4 ETFのクリエーション・ユニットを含む、当ファンドの資本持分の現物による買戻しあるいは償還の結果として受領したもしくは引渡されたポートフォリオ証券額を除く。

添付の注記は財務書類の不可欠な一部である。

財務ハイライト

スモールキャップ・インデックス・ファンド
インスティテューショナル受益証券

	12月31日終了計算期間				
	2022年	2021年	2020年	2019年	2018年
各期間の発行済受益証券1口当たり	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
期首純資産価額	108.36	93.22	79.37	63.22	70.78
投資運用					
投資純利益 ¹	1.392	1.367	1.034	1.101	1.076
投資に係る実現および未実現純利益（損失）	(20.461)	15.123	13.889	16.161	(7.575)
投資運用による総額	(19.069)	16.490	14.923	17.262	(6.499)
分配					
投資純利益による配当	(1.361)	(1.350)	(1.073)	(1.112)	(1.061)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(1.361)	(1.350)	(1.073)	(1.112)	(1.061)
期末純資産価額	87.93	108.36	93.22	79.37	63.22
総収益率	-17.60%	17.73%	19.12%	27.40%	-9.32%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	17,363	21,841	18,957	17,337	14,454
平均純資産に対する総費用の比率	0.04% ²	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.49%	1.29%	1.41%	1.49%	1.47%
ポートフォリオの回転率 ³	14%	17%	22%	16%	15%

- 1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。
- 2 カストディアン報酬相殺の取り決めによる削減分控除後の期中の平均純資産に対する費用の比率は0.04%であった。
- 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・プラス受益証券

	12月31日終了計算期間				
	2022年	2021年	2020年	2019年	2018年
各期間の発行済受益証券1口当たり	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
期首純資産価額	312.78	269.07	229.09	182.49	204.30
投資運用					
投資純利益 ¹	3.998	4.029	2.988	3.186	3.102
投資に係る実現および未実現純利益（損失）	(59.013)	43.607	40.111	46.645	(21.825)
投資運用による総額	(55.015)	47.636	43.099	49.831	(18.723)
分配					
投資純利益による配当	(3.955)	(3.926)	(3.119)	(3.231)	(3.087)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(3.955)	(3.926)	(3.119)	(3.231)	(3.087)
期末純資産価額	253.81	312.78	269.07	229.09	182.49
総収益率	-17.60%	17.75%	19.13%	27.40%	-9.30%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	9,146	12,638	10,172	8,846	7,866
平均純資産に対する総費用の比率	0.03% ²	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.48%	1.32%	1.41%	1.49%	1.48%
ポートフォリオの回転率 ³	14%	17%	22%	16%	15%

- 1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。
- 2 カストディアン報酬相殺の取り決めによる削減分控除後の期中の平均純資産に対する費用の比率は0.03%であった。
- 3 ETFのクリエイション・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。

パンデミック（COVID-19のパンデミック等）、自然災害または環境災害、戦争（ロシアのウクライナ侵攻等）、テロ行為、あるいはその他の事象によって引き起こされるような著しい市場の混乱は、国内および世界の市場並びに通常市場運営に悪影響を及ぼす可能性がある。そのような混乱は、当ファンドの投資価値と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影響された有価証券については、評価指名者によって公正価値を表すと考えられる方法で評価され、それは受託者会の監視を受ける。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。
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。契約の想定元本は、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。

2022年12月31日終了計算期間において、各四半期末の平均想定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%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想定元本（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、当ファンドは当該想定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、スワップの想定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・ネットイング契約を締結し、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・ネットイ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。

スワップ契約の想定元本は、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。

2022年12月31日終了計算期間において、各四半期末の平均想定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、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、実質的に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、バンガードが提供するクレジット契約および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44億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は、参加ファンドは事務管理費と、未使用枠のコミットされた金額の0.10%に相当する年次の約定手数料を支払う必要があり、当該費用は当ファンドの受託者会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、合意されたスプレッドにフェデラル・ファンド実効金利、オーバーナイト・バンク・ファンディング・レート、または追加の合意されたスプレッドを含むデイリー・シンプル・セキュアード・オーバーナイト・ファイナンス・レートのいずれか高い方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金については、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が発生する可能性がある。

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営業日前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。

2022年12月31日終了計算期間において、当ファンドはクレジット・ファシリティまたはファンド間貸付プログラムを利用しなかった。

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。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。2022年12月31日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して、4,348,000米ドルを拠出したが、これは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1.74%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. 当ファンドのカストディアン銀行は、当ファンドが無利子のカストディアン口座に現金預金を維持する場合、その報酬を減額することに合意している。2022年12月31日終了計算期間において、カストディアン報酬相殺の取り決めにより、当ファンドの費用が133,000米ドル(平均純資産の年率0.01%未満)減少した。
- D. 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、2022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	111,883,316	—	431	111,883,747
短期現物投資	2,013,077	—	—	2,013,077
合計	113,896,393	—	431	113,896,824
デリバティブ金融商品				
資産				
スワップ契約	—	354	—	354
負債				
先物契約 ¹	10,217	—	—	10,217
スワップ契約	—	1,788	—	1,788
合計	10,217	1,788	—	12,005

1 投資有価証券明細表に報告されているように、先物契約および中央清算スワップ（ある場合）に係る累積評価益（評価損）が含まれている。資産負債計算書では、当該日の変動証拠金のみが報告されている。

- E. 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。期末日現在、主に該当する現物償還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	6,961,897
分配可能利益（損失）合計	(6,961,897)

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、適格後期損失の繰り延べ、並びに税務上の有価証券の分類に関連している。期末日現在、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	—
未分配長期利益	—
繰越キャピタルロス	(8,236,193)
適格後期損失	(1,492)
未実現純利益（損失）	13,779,321

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	
	2022年	2021年
	金額	金額
経常利益*	1,732,529	1,717,364
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	1,732,529	1,717,364

*短期キャピタルゲインがある場合は、それを含む。

2022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	100,117,503
未実現評価益総額	32,734,530
未実現評価損総額	(18,955,209)
未実現純評価益(損)	13,779,321

- F. 2022年12月31日終了計算期間において、当ファンドは短期現物投資以外の投資有価証券を28,704,177,000米ドル購入し、29,965,967,000米ドル売却した。購入と売却には、当ファンドの資本持分の現物による買戻しおよび償還に関連して、それぞれ12,017,822,000米ドルおよび12,879,056,000米ドルが含まれている。

当ファンドは、1940年投資会社法の規則17a-7に準拠して受託者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。2022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3,403,611,000米ドルおよび776,426,000米ドルであり、実現純損失は311,718,000米ドルとなった。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。

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。

	2022年12月31日 終了計算期間		2021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	35,984	380	83,822	804
現金分配に代えて発行	6,214	70	8,073	77
買戻し	(127,364)	(1,341)	(293,651)	(2,772)
純増加(減少)額 －インベスター受益証券	(85,166)	(891)	(201,756)	(1,891)
ETF受益証券				
発行	12,638,116	65,853	19,022,966	85,746
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(12,623,630)	(66,575)	(12,452,875)	(56,550)
純増加(減少)額 －ETF受益証券	14,486	(722)	6,570,091	29,196
アドミラル受益証券				
発行	5,970,913	63,999	8,639,338	82,503
現金分配に代えて発行	610,188	6,862	609,812	5,775
買戻し	(6,522,593)	(69,746)	(9,015,123)	(85,813)
純増加(減少)額 －アドミラル受益証券	58,508	1,115	234,027	2,465
インスティテューショナル受益証券				
発行	2,809,736	30,018	4,948,740	47,094
現金分配に代えて発行	252,294	2,838	260,028	2,463
買戻し	(3,510,063)	(36,950)	(5,405,883)	(51,369)
純増加(減少)額 －インスティテューショナル受益証券	(448,033)	(4,094)	(197,115)	(1,812)
インスティテューショナル・プラス 受益証券				
発行	1,096,807	4,082	3,027,331	9,968
現金分配に代えて発行	147,006	572	153,202	502
買戻し	(2,444,547)	(9,024)	(2,381,349)	(7,870)
純増加(減少)額 －インスティテューショナル・プラス 受益証券	(1,200,734)	(4,370)	799,184	2,600

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、2022年12月31日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。

財務書類注記

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

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

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

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

先物契約は、日次の決済引値で評価されている。契約の想定元本は、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。

2021年12月31日終了計算期間において、各四半期末の平均想定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%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想定元本（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、当ファンドは当該想定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、スワップの想定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。

スワップ契約の想定元本は、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。

2021年12月31日終了計算期間において、各四半期末の平均想定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、純資産の1%未満を占めていた。

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

う必要があり、当該費用はファンドの受託者が承認する方法に基づいて各ファンドに配分され、各ファンドの損益計算書のマネジメントおよび管理費用に含まれる。このファシリティに基づく借入金には、1ヶ月物ロンドン銀行間取引金利（または必要に応じて許容可能な代替レート）、フェデラル・ファンド実効金利、またはオーバーナイト・バンク・ファンディング・レートのいずれか高い方に合意されたスプレッドを加えたレートで利息が発生する。ただし、コミットされていないクレジット・ファシリティに基づく借入は、当ファンドとバンガードが合意した代替レートに基づいて利息を負担する場合がある。

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

2021年12月31日終了計算期間において、当ファンドはクレジット・ファシリティまたはファンド間貸付プログラムを利用しなかった。

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

各クラスの受益証券は資産および利益に対し同等の権利を有するが、受益者口座の維持費用（マネジメントおよび管理費用に含まれる）および受益者報告について、各クラスにはそれぞれ特定のクラスに帰属すべき費用が生じる。マーケティングおよび販売費用は、受託者が承認する方法に基づいて受益証券の各クラスに配分される。収益、その他の特定のクラスに帰属しない費用、並びに投資に係る損益は、それぞれ関連する純資産に基づいて受益証券の各クラスに配分される。

- B. バンガードと当ファンドの間のファンズ・サービス・アグリーメント（以下「FSA」という）の条件に従って、バンガードは、当ファンドに投資運用、コーポレート・マネジメント、管理、マーケティングおよび販売サービスをバンガードの運用コスト（FSAで定義されている）で提供している。当該運用コストは、受託者によって承認された方法および指針に基づき、当ファンドに賦課され、通常、月に2回決済される。

バンガードの要請に応じて、当ファンドは、純資産の0.40%までをバンガードの資本として投資することがある。2021年12月31日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して、4,476,000米ドル

を抛出したが、これは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1.79%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、2021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	139,629,904	—	1,816	139,631,720
短期現物投資	2,098,349	—	—	2,098,349
合計	141,728,253	—	1,816	141,730,069
デリバティブ金融商品				
資産				
先物契約 ¹	15,476	—	—	15,476
スワップ契約	—	9,302	—	9,302
合計	15,476	9,302	—	24,778
負債				
スワップ契約	—	952	—	952

1 投資有価証券明細表に報告されているように、先物契約および中央清算スワップ（ある場合）に係る累積評価益（評価損）が含まれている。資産負債計算書では、当該日の変動証拠金のみが報告されている。

- D. 純資産の会計基準と税法基準による構成要素との間の永久差異は、税務上の性質を反映して財務書類において資本勘定に組替えられる。この組替えは、純資産または受益証券1口当たり純資産価額に影響を及ぼさない。期末日現在、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	8,884,297
分配可能利益（損失）合計	(8,884,297)

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。期末日現在、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	22,175
未分配長期利益	—
繰越キャピタルロス	(5,198,211)
適格後期損失	—
未実現純利益（損失）	44,098,744

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	
	2021年	2020年
	金額	金額
経常利益*	1,717,364	1,316,483
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	1,717,364	1,316,483

*短期キャピタルゲインがある場合は、それを含む。

2021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	97,631,325
未実現評価益総額	53,505,539
未実現評価損総額	(9,406,795)
未実現純評価益(損)	44,098,744

- E. 2021年12月31日終了計算期間において、当ファンドは短期現物投資以外の投資有価証券を42,324,071,000米ドル購入し、35,162,449,000米ドル売却した。購入と売却には、当ファンドの資本持分の現物による買戻しおよび償還に関連して、それぞれ17,197,274,000米ドルおよび12,798,135,000米ドルが含まれている。

当ファンドは、1940年投資会社法の規則17a-7に準拠して受託者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。2021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1,577,098,000米ドルおよび5,106,538,000米ドルであり、実現純利益は1,424,021,000米ドルとなった。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. 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。

	2021年12月31日 終了計算期間		2020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	83,822	804	52,197	745
現金分配に代えて発行	8,073	77	8,214	109
買戻し	(293,651)	(2,772)	(207,856)	(2,748)
純増加(減少)額 －インベスター受益証券	(201,756)	(1,891)	(147,445)	(1,894)
ETF受益証券				
発行	19,022,966	85,746	16,291,928	103,198
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(12,452,875)	(56,550)	(12,063,159)	(76,150)
純増加(減少)額 －ETF受益証券	6,570,091	29,196	4,228,769	27,048
アドミラル受益証券				
発行	8,639,338	82,503	7,197,182	101,668
現金分配に代えて発行	609,812	5,775	488,424	6,445
買戻し	(9,015,123)	(85,813)	(9,524,687)	(134,614)
純増加(減少)額 －アドミラル受益証券	234,027	2,465	(1,839,081)	(26,501)
インスティテューショナル受益証券				
発行	4,948,740	47,094	3,037,642	42,453
現金分配に代えて発行	260,028	2,463	210,983	2,787
買戻し	(5,405,883)	(51,369)	(4,395,547)	(60,308)
純増加(減少)額 －インスティテューショナル受益証券	(197,115)	(1,812)	(1,146,922)	(15,068)
インスティテューショナル・プラス 受益証券				
発行	3,027,331	9,968	1,822,548	8,480
現金分配に代えて発行	153,202	502	122,453	562
買戻し	(2,381,349)	(7,870)	(2,086,851)	(9,851)
純増加(減少)額 －インスティテューショナル・プラス 受益証券	799,184	2,600	(141,850)	(809)

G. 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、2021年12月31日以降に発生した事象または取引がなかったと判断した。

(2) 損益計算書

ファンドの損益計算書については、「1 財務諸表、(1) 貸借対照表」の項目に記載したファンドの損益計算書を御参照下さい。

(3) 投資有価証券明細表等

① 投資株式明細表

ファンドの投資株式明細表については、「1 財務諸表、(1) 貸借対照表」の項目に記載したファンドの純資産計算書を御参照下さい。

② 株式以外の投資有価証券明細表

ファンドの株式以外の投資有価証券明細表については、「1 財務諸表、(1) 貸借対照表」の項目に記載したファンドの純資産計算書を御参照下さい。

③ 投資不動産明細表

該当なし。

④ その他投資資産明細表

該当なし。

⑤ 借入金明細表

該当なし。

IV. お知らせ

該当事項はありません。