Vanguard®

運用報告書（全体版） ｜ 作成対象期間第63期（2023年1月1日 ～ 2023年12月31日）

バンガード®・インデックス・ファンズ ー
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63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。

代行協会員

Teneo Partners株式会社

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	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。 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。 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。 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。 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。 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。 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。 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。

主な投資制限	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。 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。 　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) （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。 （２）バンガードが運営する他のミューチュアル・ファンドとともに、あらゆる発行会社の発行済株式総数の50％以上の購入。 （３）ファンドの純資産の15％以上を非流動証券（受託者会によって設定された手続きに従って市場性があると決定された場合を除き、転売が制限された証券を含みます。）に投資すること。 （４）あらゆる場合におけるファンドの純資産価額を超えた証券の空売り。 かかる投資制限は、（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。 （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。
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。ファンドは、資本の払戻しとして扱われる分配を行う場合もあります。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。

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 ･･･ 63

（注１）米ドルの円貨換算は、便宜上、2024年４月30日現在の株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１米ドル＝156.90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。

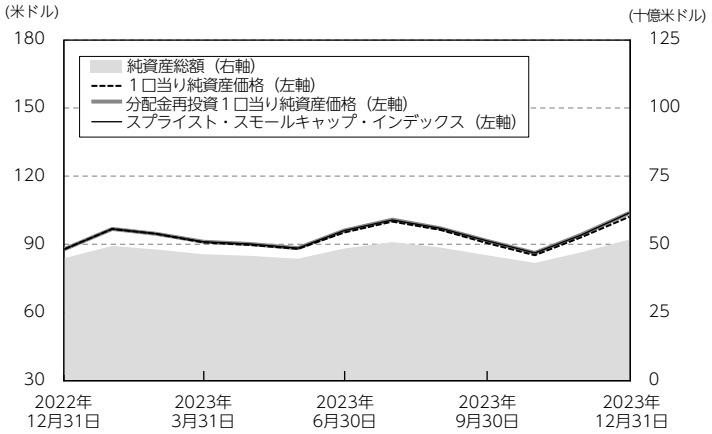
（注３）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してあります。したがって、合計の数字が一致しない場合があります。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してあります。したがって、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

（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62期末の１口当り純資産価格：
87.94米ドル
第63期末の１口当り純資産価格：
102.19米ドル（分配金額1.589米ドル）
トータル・リターン：
18.20%

■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62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（2023年１月１日～2023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)
2023/３/22	86.47	0.357 (0.41%)	－1.78
2023/６/22	92.57	0.364 (0.39%)	6.46
2023/９/20	92.14	0.352 (0.38%)	－0.08
2023/12/20	100.16	0.516 (0.51%)	8.54

（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×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）2023年３月22日の直前の分配落日（2022年12月21日）における１口当り純資産価格は、88.61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

・2023年12月31日に終了した12か月間の金融市場は非常に高いリターンを収めました。ファンドは、ベンチマークに密接に連動しました。
・主要中央銀行はインフレ率の低下が続いたタイミングで利上げを終了しました。世界の経済成長、雇用および個人消費が底堅さを見せましたが、金利の高止まりが長引くとの見方からボラティリティが上昇する局面もありました。一方、年末にかけては、2024年の利下げへの期待が高まったことから、世界の株式と債券が値上がりしました。
・株価の大幅な上昇が広範囲に及びました。セクター別では、一般消費財関連株および資本財・サービス関連株がファンドのベンチマークの上昇に大きく貢献しました。テクノロジー関連株もファンドのベンチマークを上昇させ、一方、情報通信関連株によりファンドはやや値下がりしました。

■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）　　（2024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	136,079,286,749	100.20
	プエルトリコ	336,551,152	0.25
	カナダ	332,521,740	0.24
	バミューダ	321,707,231	0.24
	英国	269,734,124	0.20
	タイ	159,946,102	0.12
	イスラエル	86,303,710	0.06
	日本	58,313,179	0.04
	アイルランド	34,656,968	0.03
	フィリピン	5,059,349	0.00
小計		137,684,080,305	101.38
現金・預金およびその他の資産 （負債控除後）		－1,874,094,178	－1.38
合計 （純資産総額）		135,809,986,127 （約21,308,587百万円）	100.00

（注１）2024年４月末日現在、アドミラル受益証券の純資産総額は51,483,852,899米ドルです。

（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います。以下同じです。

（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）　　（2024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.	TARGA RESOURCES	米国	エネルギー	5,679,622	28.03	159,190,853	114.06	647,817,685	0.48
2.	AXON ENTERPRISE	米国	資本財・サービス	1,811,927	95.55	173,133,036	313.66	568,329,023	0.42
3.	BUILDERS FIRSTSO	米国	資本財・サービス	3,103,512	45.44	141,027,809	182.82	567,384,064	0.42
4.	DECKERS OUTDOOR	米国	一般消費財・サービス	653,261	135.54	88,540,590	818.47	534,674,531	0.39
5.	PTC INC	米国	情報技術	2,890,735	66.82	193,165,141	177.44	512,932,018	0.38
6.	ENTEGRIS INC	米国	情報技術	3,827,361	37.51	143,559,877	132.92	508,732,824	0.37
7.	BOOZ ALLEN HAMIL	米国	資本財・サービス	3,301,847	48.10	158,810,732	147.67	487,583,746	0.36
8.	CARLISLE COS INC	米国	資本財・サービス	1,215,023	107.42	130,516,223	388.25	471,732,680	0.35
9.	WILLIAMS-SONOMA	米国	一般消費財・サービス	1,632,392	60.94	99,480,328	286.78	468,137,378	0.34
10.	FIRST CITIZENS-A	米国	金融	275,131	690.69	190,030,861	1,686.76	464,079,966	0.34
11.	ATMOS ENERGY	米国	公益事業	3,837,670	78.02	299,404,488	117.90	452,461,293	0.33
12.	DRAFTKINGS INC	米国	一般消費財・サービス	10,848,703	15.95	173,062,355	41.56	450,872,097	0.33
13.	VERTIV HOLDING-A	米国	資本財・サービス	4,615,550	25.56	117,964,777	93.00	429,246,150	0.32
14.	EMCOR GROUP INC	米国	資本財・サービス	1,197,033	66.67	79,809,708	357.17	427,544,277	0.31
15.	IDEX CORP	米国	資本財・サービス	1,924,606	104.07	200,298,547	220.46	424,298,639	0.31
16.	NRG ENERGY	米国	公益事業	5,745,235	31.73	182,287,264	72.67	417,506,227	0.31
17.	RELIANCE INC	米国	素材	1,457,382	116.72	170,109,598	284.72	414,945,803	0.31
18.	MICROSTRATEGY	米国	情報技術	381,848	641.81	245,073,662	1,065.03	406,679,575	0.30
19.	WATSCO INC	米国	資本財・サービス	861,803	163.10	140,557,013	447.72	385,846,439	0.28
20.	PURE STORAGE-A	米国	情報技術	7,639,454	21.33	162,916,733	50.40	385,028,482	0.28

21.	LENNOX INTL INC	米国	資本財・サービス	814,865	147.69	120,351,300	463.42	377,624,738	0.28
22.	NUTANIX INC - A	米国	情報技術	6,176,191	32.70	201,959,197	60.70	374,894,794	0.28
23.	OWENS CORNING	米国	資本財・サービス	2,213,890	59.50	131,727,002	168.21	372,398,437	0.27
24.	BUNGE GLOBAL SA	米国	生活必需品	3,649,609	54.51	198,938,830	101.76	371,384,212	0.27
25.	JABIL INC	米国	情報技術	3,083,622	35.07	108,144,463	117.36	361,893,878	0.27
26.	OVINTIV INC	米国	エネルギー	6,944,655	16.87	117,128,938	51.32	356,399,695	0.26
27.	LIBERTY MEDIA CO	米国	電気通信・サービス	5,028,463	39.64	199,304,487	69.97	351,841,556	0.26
28.	RPM INTL INC	米国	素材	3,278,937	51.74	169,668,531	106.91	350,551,155	0.26
29.	NEUROCRINE BIOSC	米国	ヘルスケア	2,532,454	66.06	167,300,176	137.54	348,313,723	0.26
30.	VISTRA CORP	米国	公益事業	4,549,213	25.83	117,528,155	75.84	345,012,314	0.25

② 投資不動産物件

該当なし（2024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（2024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2023年１月から2024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61会計年度末 （2021年12月31日）	55,266	8,671,235	108.37	17,003
第62会計年度末 （2022年12月31日）	44,944	7,051,714	87.94	13,798
第63会計年度末 （2023年12月31日）	51,854	8,135,893	102.19	16,034
2023年１月末日	49,413	7,752,900	96.85	15,196
２月末日	48,201	7,562,737	94.64	14,849
３月末日	46,377	7,276,551	90.85	14,254
４月末日	45,765	7,180,529	89.79	14,088
５月末日	44,729	7,017,980	88.01	13,809
６月末日	48,486	7,607,453	95.31	14,954
７月末日	50,864	7,980,562	100.03	15,695
８月末日	48,893	7,671,312	96.33	15,114
９月末日	46,017	7,220,067	90.57	14,210
10月末日	43,232	6,783,101	85.30	13,384
11月末日	47,141	7,396,423	93.14	14,614
12月末日	51,854	8,135,893	102.19	16,034
2024年１月末日	50,326	7,896,149	99.50	15,612

２月末日	53,110	8,332,959	105.28	16,518
３月末日	55,231	8,665,744	109.54	17,187
４月末日	51,484	8,077,840	102.38	16,063

② 分配の推移

下記会計年度における１口当り分配金の額および2023年１月から2024年４月までの期間における各月の１口当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61会計年度（21／１／１－21／12／31）	1.339	210.089
第62会計年度（22／１／１－22／12／31）	1.352	212.129
第63会計年度（23／１／１－23／12／31）	1.589	249.314
2023年１月	－	－
２月	－	－
３月	0.357	56.013
４月	－	－
５月	－	－
６月	0.364	57.112
７月	－	－
８月	－	－
９月	0.352	55.229
10月	－	－
11月	－	－
12月	0.516	80.960
2024年１月	－	－
２月	－	－
３月	0.324	50.836
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
第63会計年度（23／１／１－23／12／31）	18.01

（注）収益率（%）＝100×（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（分配落の額）

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ありません。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りません。投資者の保有する株式は、償還された時、取得時の価格より高くまたは低くなることがあります。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みます。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ません。

（アドミラル受益証券）　（2024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*
－6.54%	15.85%	0.15%	7.74%	8.46%	8.90%

＊　設定日は、2000年11月13日です。

（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（%）
2021	16.25	1.48	17.73
2022	－18.85	1.24	－17.61
2023	16.20	1.99	18.20

（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（%）
2021年５月	0.07	2022年２月	0.86	2022年11月	4.43	2023年８月	－3.70
2021年６月	1.43	2022年３月	1.48	2022年12月	－5.94	2023年９月	－5.62
2021年７月	－1.44	2022年４月	－8.24	2023年１月	10.13	2023年10月	－5.82
2021年８月	1.97	2022年５月	－0.03	2023年２月	－2.28	2023年11月	9.19
2021年９月	－3.11	2022年６月	－9.39	2023年３月	－3.61	2023年12月	10.28
2021年10月	4.91	2022年７月	10.57	2023年４月	－1.17	2024年１月	－2.63
2021年11月	－4.33	2022年８月	－2.60	2023年５月	－1.98	2024年２月	5.81
2021年12月	3.48	2022年９月	－9.56	2023年６月	8.72	2024年３月	4.36
2022年１月	－7.91	2022年10月	9.92	2023年７月	4.95	2024年４月	－6.54

（ⅳ）ポートフォリオの内容（2024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	1,417
メジアン・マーケット・キャピタリゼーション	70億米ドル
PER（株価収益率）	17.7倍
PBR（株価純資産倍率）	2.2倍
ROE（株主資本利益率）	10.5%
利益成長率	14.9%
米国以外の保有率	0.24%
回転率（年）（2023年12月末現在）	12.0%
現金等比率	0%

（ⅴ）歴史的変動率（米ドルベース実績値）（2024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ています。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ます。

（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ます。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となります。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となります。

（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す。各インデックスはベータ1.00を付与されます。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ります。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りません。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ります。

（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）	本邦内における販売口数	買戻し口数（千口）	本邦内における買戻し口数	発行済口数（千口）	本邦内における発行済口数
第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
第63会計年度（23/１/１－23/12/31）	65,742	0	69,419	4,261	507,421	69,875

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文の財務書類は、米国における諸法令及び一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された原文の監査済財務書類を翻訳したものである（ただし円換算部分を除く。）。これは、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」（平成５年大蔵省令第22号）に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号）第328条第５項ただし書きの規定の適用を受けている。

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

ｂ．ファンドの原文の財務書類は米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されている。日本円による金額は、2024年４月30日現在における株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１米ドル＝156.90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、2023年12月31日および2022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）、2023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2023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。私どもは、上記の財務書類が、ファンドの2023年12月31日および2022年12月31日現在の財政状態、2023年12月31日に終了した各２年間の計算期間の経営成績および純資産の変動並びに2023年12月31日に終了した各５年間の計算期間の財務ハイライトを、米国において一般に公正妥当と認められている会計原則に準拠して、全ての重要な点において適正に表示していると認める

監査意見の根拠

これらの財務書類は、ファンドの経営者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、米国公開会社会計監督委員会（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経営者による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、2023年12月31日および2022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、私どもの意見表明のための合理的な基礎を得たと判断している。

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

2024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。

pwc

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, 2023 and December 31, 2022, the related statements of operations and changes in net assets for each of the two years in the period ended December 31, 2023, including the related notes, and the financial highlights for each of the five years in the period ended December 31, 2023 (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, 2023 and December 31, 2022, the results of its operations and changes in its net assets for each of the two years in the period ended December 31, 2023 and the financial highlights for each of the five years in the period ended December 31, 2023 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, 2023 and December 31, 2022 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, 2024

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

PricewaterhouseCoopers LLP, 101 Seaport Boulevard, Suite 500, Boston, MA 02210
T: (617) 530 5000, F: (617) 530 5001, 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
2023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（99.8%）			
素材（3.9%）			
	Reliance Steel & Aluminum Co.	1,463,615	409,344
*	Cleveland-Cliffs Inc.	12,857,161	262,543
	United States Steel Corp.	5,112,020	248,700
	Steel Dynamics Inc.	1,957,481	231,178
*	RBC Bearings Inc.	740,709	211,021
	Royal Gold Inc.	1,672,945	202,359
	UFP Industries Inc.	1,495,463	187,755
	Olin Corp.	3,121,010	168,378
	Hexcel Corp.	2,142,048	157,976
	Alcoa Corp.	4,545,033	154,531
	Commercial Metals Co.	2,977,173	148,978
	Eastman Chemical Co.	1,508,093	135,457
	Element Solutions Inc.	5,843,056	135,208
	Boise Cascade Co.	1,008,209	130,422
	Timken Co.	1,617,070	129,608
	Mueller Industries Inc.	2,746,654	129,505
*	Valvoline Inc.	3,327,453	125,046
	Balchem Corp.	821,086	122,137
	Chemours Co.	3,780,184	119,227
	Cabot Corp.	1,408,544	117,613
	Huntsman Corp.	4,303,874	108,156
	FMC Corp.	1,586,868	100,052
	NewMarket Corp.	183,157	99,973
	Ashland Inc.	1,174,863	99,053
	Avient Corp.	2,321,591	96,508
	Carpenter Technology Corp.	1,192,949	84,461
*,1	Livent Corp.	4,579,180	82,334
	Innospec Inc.	633,241	78,041
	Quaker Chemical Corp.	343,527	73,315
	Hecla Mining Co.	14,957,025	71,943
*	MP Materials Corp.	3,622,655	71,910
	Sensient Technologies Corp.	1,075,934	71,012
	Scotts Miracle-Gro Co.	1,080,124	68,858
	Materion Corp.	525,681	68,407
	Minerals Technologies Inc.	828,774	59,100
	Westlake Corp.	407,899	57,090
	Stepan Co.	541,161	51,167

		株数	市場価格・（千米ドル）
	Tronox Holdings plc	2,994,774	42,406
*	Ingevity Corp.	830,394	39,211
*	Coeur Mining Inc.	8,768,643	28,586
	Kaiser Aluminum Corp.	387,444	27,582
	Compass Minerals International Inc.	1,048,059	26,537
*	Ecovyst Inc.	2,661,397	26,002
	Koppers Holdings Inc.	503,769	25,803
*	Worthington Steel Inc.	827,080	23,241
	Mativ Holdings Inc.	1,311,268	20,075
	Schnitzer Steel Industries Inc. Class A	626,007	18,880
*	Century Aluminum Co.	1,294,260	15,712
	GrafTech International Ltd.	4,905,059	10,742
			5,173,143
消費財（16.2%）			
*	Deckers Outdoor Corp.	655,281	438,009
*	DraftKings Inc. Class A	10,685,556	376,666
*	Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class C	5,282,278	333,470
	Williams-Sonoma Inc.	1,633,301	329,567
	RB Global Inc.	4,643,367	310,595
*	Floor & Decor Holdings Inc. Class A	2,578,250	287,630
*	Five Below Inc.	1,347,292	287,189
	Toll Brothers Inc.	2,737,019	281,338
	Bath & Body Works Inc.	5,790,307	249,910
*	Etsy Inc.	3,047,925	247,034
	Service Corp. International	3,574,509	244,675
*	Caesars Entertainment Inc.	5,215,930	244,523
	Lithia Motors Inc. Class A	700,826	230,768
	Churchill Downs Inc.	1,709,723	230,693
*	American Airlines Group Inc.	16,643,360	228,680
*	BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	3,396,780	226,429
	Wynn Resorts Ltd.	2,444,939	222,758
*,1	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	10,834,131	217,116
	Tapestry Inc.	5,836,524	214,842
	BorgWarner Inc.	5,982,848	214,485
	Tempur Sealy International Inc.	4,167,833	212,434
*	Skechers USA Inc. Class A	3,402,265	212,097
	Lear Corp.	1,483,688	209,512
	Texas Roadhouse Inc. Class A	1,700,761	207,884
	Vail Resorts Inc.	970,037	207,074
	Dick's Sporting Goods Inc.	1,407,461	206,826
*	Duolingo Inc. Class A	866,072	196,468
	Gentex Corp.	5,940,145	194,005
	New York Times Co. Class A	3,958,696	193,937
*	elf Beauty Inc.	1,335,425	192,755
	Wingstop Inc.	749,107	192,206
*	Light & Wonder Inc.	2,293,269	188,300
	PVH Corp.	1,538,885	187,929
	Aramark	6,659,731	187,138
*	SiteOne Landscape Supply Inc.	1,149,192	186,744
	Pool Corp.	467,901	186,557
	H&R Block Inc.	3,665,468	177,299
	U-Haul Holding Co. (XNYS)	2,472,117	174,136
	Murphy USA Inc.	487,666	173,882
	Hasbro Inc.	3,357,135	171,415

		株数	市場価格・(千米ドル)
	Whirlpool Corp.	1,396,907	170,101
	Wyndham Hotels & Resorts Inc.	2,112,796	169,890
*	Mattel Inc.	8,995,632	169,838
	VF Corp.	8,913,167	167,568
	Meritage Homes Corp.	928,259	161,703
	Interpublic Group of Cos. Inc.	4,876,992	159,185
*	Planet Fitness Inc. Class A	2,175,811	158,834
*	CarMax Inc.	2,018,223	154,878
	Thor Industries Inc.	1,288,972	152,421
*	Capri Holdings Ltd.	2,959,740	148,697
	Hyatt Hotels Corp. Class A	1,126,157	146,862
	Macy's Inc.	6,970,183	140,240
*	Bright Horizons Family Solutions Inc.	1,474,632	138,969
*	Taylor Morrison Home Corp. Class A	2,599,596	138,688
*,1	Carvana Co. Class A	2,613,362	138,351
*	Wayfair Inc. Class A	2,231,934	137,710
*	Crocs Inc.	1,465,349	136,878
	Ralph Lauren Corp. Class A	911,127	131,385
*	AutoNation Inc.	866,327	130,105
	TKO Group Holdings Inc. Class A	1,592,410	129,909
	Polaris Inc.	1,366,267	129,481
	Nexstar Media Group Inc. Class A	820,936	128,682
*	Alaska Air Group Inc.	3,261,095	127,411
*	Coty Inc. Class A	10,218,491	126,914
	Academy Sports & Outdoors Inc.	1,898,198	125,281
*	Lyft Inc. Class A	8,320,499	124,724
*	Asbury Automotive Group Inc.	524,032	117,891
	Harley-Davidson Inc.	3,192,089	117,597
	Signet Jewelers Ltd.	1,085,950	116,479
*,1	GameStop Corp. Class A	6,607,404	115,828
*	YETI Holdings Inc.	2,211,827	114,528
	KB Home	1,818,024	113,554
*	Liberty Media Corp.-Liberty SiriusXM Class A	3,950,930	113,550
*	RH	374,859	109,264
	Boyd Gaming Corp.	1,744,784	109,241
*	Abercrombie & Fitch Co. Class A	1,218,313	107,480
*	Goodyear Tire & Rubber Co.	7,221,003	103,405
	Group 1 Automotive Inc.	334,415	101,910
*	Grand Canyon Education Inc.	764,294	100,917
*	Penn Entertainment Inc.	3,864,745	100,561
	Gap Inc.	4,724,404	98,787
*	Skyline Champion Corp.	1,320,667	98,073
*	Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	1,271,402	96,487
	American Eagle Outfitters Inc.	4,527,570	95,803
	Advance Auto Parts Inc.	1,515,298	92,479
1	Paramount Global Class B	6,213,387	91,896
	Kontoor Brands Inc.	1,430,699	89,304
*	Visteon Corp.	708,248	88,460
*	Tri Pointe Homes Inc.	2,471,667	87,497
	Newell Brands Inc.	10,020,781	86,980
	Wendy's Co.	4,464,918	86,977
*	Madison Square Garden Sports Corp.	469,448	85,360
	Leggett & Platt Inc.	3,225,390	84,408
	MDC Holdings Inc.	1,521,098	84,041

		株数	市場価格・（千米ドル）
	Rush Enterprises Inc. Class A	1,643,685	82,677
	Penske Automotive Group Inc.	513,551	82,430
1	Avis Budget Group Inc.	461,244	81,760
	Kohl's Corp.	2,818,726	80,841
1	Choice Hotels International Inc.	697,609	79,039
*	Hilton Grand Vacations Inc.	1,925,067	77,349
	LCI Industries	612,676	77,020
	TEGNA Inc.	5,016,317	76,750
	Steven Madden Ltd.	1,805,018	75,811
	Foot Locker Inc.	2,397,914	74,695
*	Helen of Troy Ltd.	604,635	73,046
*	Fox Factory Holding Corp.	1,079,288	72,830
*	Liberty Media Corp.-Liberty SiriusXM	2,512,422	72,308
*	Frontdoor Inc.	2,027,703	71,416
*	Shake Shack Inc. Class A	954,840	70,773
	Marriott Vacations Worldwide Corp.	814,052	69,105
	Travel + Leisure Co.	1,752,130	68,491
*	LGI Homes Inc.	510,065	67,920
	Red Rock Resorts Inc. Class A	1,264,163	67,418
	Columbia Sportswear Co.	847,530	67,413
	Carter's Inc.	890,938	66,722
	Inter Parfums Inc.	447,935	64,507
	Papa John's International Inc.	834,160	63,588
*	Stride Inc.	1,048,627	62,257
	Bloomin' Brands Inc.	2,210,878	62,236
	Graham Holdings Co. Class B	86,618	60,331
*	Urban Outfitters Inc.	1,653,902	59,028
*,1	QuantumScape Corp. Class A	8,206,774	57,037
*	Dorman Products Inc.	681,592	56,852
*	Adtalem Global Education Inc.	963,611	56,805
*	TripAdvisor Inc.	2,560,955	55,137
*	Sonos Inc.	3,187,198	54,629
*	PowerSchool Holdings Inc. Class A	2,313,296	54,501
*	SkyWest Inc.	1,042,768	54,433
*	Coursera Inc.	2,719,358	52,674
*	Victoria's Secret & Co.	1,967,890	52,228
	Strategic Education Inc.	559,601	51,690
*	Topgolf Callaway Brands Corp.	3,524,314	50,539
*	Peloton Interactive Inc. Class A	8,284,434	50,452
	MillerKnoll Inc.	1,871,435	49,930
*	ACV Auctions Inc. Class A	3,294,499	49,912
	Laureate Education Inc.	3,606,857	49,450
*,1	Lucid Group Inc.	11,648,294	49,039
*	Brinker International Inc.	1,125,704	48,608
	Dana Inc.	3,308,235	48,333
*	ODP Corp.	856,728	48,234
	Worthington Enterprises Inc.	827,073	47,598
	Acushnet Holdings Corp.	749,238	47,329
*	SeaWorld Entertainment Inc.	895,660	47,318
	HNI Corp.	1,126,897	47,138
*	Dave & Buster's Entertainment Inc.	874,935	47,115
*	JetBlue Airways Corp.	8,487,885	47,108
	PriceSmart Inc.	614,542	46,570
1	Nordstrom Inc.	2,479,909	45,754

		株数	市場価格・(千米ドル)
[1]	Spirit Airlines Inc.	2,780,142	45,567
*	Six Flags Entertainment Corp.	1,808,288	45,352
*	Liberty Media Corp.-Liberty Live Class C	1,206,557	45,113
*	Gentherm Inc.	835,216	43,732
*	Central Garden & Pet Co. Class A	991,388	43,661
[1]	Cracker Barrel Old Country Store Inc.	564,308	43,497
*,[1]	Dutch Bros Inc. Class A	1,362,603	43,154
*	Sabre Corp.	9,664,106	42,522
*	Under Armour Inc. Class A	4,810,343	42,283
*	National Vision Holdings Inc.	1,992,649	41,706
*	Knowles Corp.	2,298,600	41,168
*	Under Armour Inc. Class C	4,923,208	41,109
	Jack in the Box Inc.	502,629	41,030
	Cheesecake Factory Inc.	1,163,723	40,742
*	OPENLANE Inc.	2,750,962	40,742
	La-Z-Boy Inc.	1,096,368	40,478
*	Cinemark Holdings Inc.	2,786,687	39,264
	Levi Strauss & Co. Class A	2,292,941	37,925
	Oxford Industries Inc.	377,905	37,791
*	Hanesbrands Inc.	8,468,534	37,770
	Upbound Group Inc.	1,106,178	37,577
*	Udemy Inc.	2,537,816	37,382
	Buckle Inc.	770,818	36,629
*	Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class A	630,457	36,554
	Phinia Inc.	1,188,912	36,012
*	Sally Beauty Holdings Inc.	2,706,725	35,945
*	PROG Holdings Inc.	1,138,900	35,203
*	Cavco Industries Inc.	100,701	34,905
*	G-III Apparel Group Ltd.	989,740	33,631
	John Wiley & Sons Inc. Class A	1,058,579	33,599
*	Lions Gate Entertainment Corp. Class B	3,277,506	33,398
*	Hertz Global Holdings Inc.	3,170,691	32,944
	Allegiant Travel Co.	398,326	32,906
[1]	Krispy Kreme Inc.	2,146,899	32,397
[1]	Dillard's Inc. Class A	79,173	31,958
*	Beyond Inc.	1,153,733	31,947
*	Chegg Inc.	2,801,903	31,830
*	Integral Ad Science Holding Corp.	2,210,974	31,816
*,[1]	AMC Entertainment Holdings Inc. Class A	5,050,330	30,908
*	Chewy Inc. Class A	1,296,863	30,645
	Steelcase Inc. Class A	2,265,638	30,631
*	Cars.com Inc.	1,602,271	30,395
*	Boot Barn Holdings Inc.	385,600	29,599
*	Leslie's Inc.	4,217,325	29,142
*	Madison Square Garden Entertainment Corp. Class A	889,908	28,290
	Camping World Holdings Inc. Class A	1,026,321	26,951
	Matthews International Corp. Class A	735,076	26,941
*	Life Time Group Holdings Inc.	1,750,164	26,392
*	iRobot Corp.	674,142	26,089
*	American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	2,832,062	24,950
*	Sphere Entertainment Co.	719,284	24,427
*	Sweetgreen Inc. Class A	2,151,712	24,314
	Scholastic Corp.	635,571	23,961
*,[1]	Luminar Technologies Inc. Class A	6,986,687	23,545

		株数	市場価格・（千米ドル）
*,1	Figs Inc. Class A	3,282,490	22,813
	Monro Inc.	760,771	22,321
*	Driven Brands Holdings Inc.	1,461,406	20,840
*,1	Mister Car Wash Inc.	2,399,474	20,731
	Sturm Ruger & Co. Inc.	451,321	20,513
*	BJ's Restaurants Inc.	562,193	20,245
*	Portillo's Inc. Class A	1,270,682	20,242
*	Vista Outdoor Inc.	665,552	19,680
*	Liberty Media Corp.-Liberty Live Class A	530,344	19,384
*	Dream Finders Homes Inc. Class A	544,312	19,339
	Sonic Automotive Inc. Class A	333,986	18,773
*,1	Cava Group Inc.	433,752	18,643
	Dine Brands Global Inc.	373,609	18,550
*	Sun Country Airlines Holdings Inc.	1,134,538	17,846
*	Lions Gate Entertainment Corp. Class A	1,596,930	17,407
1	Guess? Inc.	750,556	17,308
	Wolverine World Wide Inc.	1,924,147	17,106
*	Revolve Group Inc. Class A	1,007,382	16,702
*	U-Haul Holding Co.	224,383	16,111
*	Instructure Holdings Inc.	552,163	14,914
*	Corsair Gaming Inc.	1,049,048	14,792
*	AMC Networks Inc. Class A	775,991	14,581
*	Clear Channel Outdoor Holdings Inc.	7,995,958	14,553
*	EW Scripps Co. Class A	1,758,620	14,051
	Caleres Inc.	429,899	13,211
*	Vizio Holding Corp. Class A	1,695,016	13,052
*	Central Garden & Pet Co.	240,241	12,038
*	Arhaus Inc. Class A	1,015,278	12,031
*,1	Savers Value Village Inc.	639,263	11,110
*	GoPro Inc. Class A	3,043,072	10,559
1	Sinclair Inc.	809,624	10,549
*,1	Fisker Inc. Class A	5,553,841	9,719
	Designer Brands Inc. Class A	1,091,160	9,657
	Interface Inc. Class A	702,923	8,871
*,1	Bowlero Corp. Class A	591,236	8,372
	Smith & Wesson Brands Inc.	587,624	7,968
*	Rush Street Interactive Inc.	1,540,361	6,916
*	Petco Health & Wellness Co. Inc. Class A	2,049,829	6,477
*,1	Frontier Group Holdings Inc.	1,125,975	6,148
	Rush Enterprises Inc. Class B	113,786	6,028
*,1	SES AI Corp.	3,135,954	5,739
	Cricut Inc. Class A	735,081	4,844
*	Angi Inc. Class A	1,835,900	4,571
1	Paramount Global Class A	104,341	2,051
			21,618,386
生活必需品（3.1%）			
	Bunge Global SA	4,110,751	414,980
*	Performance Food Group Co.	3,962,632	274,016
	Casey's General Stores Inc.	949,048	260,741
*	US Foods Holding Corp.	5,634,913	255,881
*	Darling Ingredients Inc.	4,062,715	202,486
	Lamb Weston Holdings Inc.	1,845,393	199,469
*	Celsius Holdings Inc.	3,540,254	193,015
*	BellRing Brands Inc.	3,338,265	185,040

		株数	市場価格・(千米ドル)
	Ingredion Inc.	1,660,141	180,175
	Molson Coors Beverage Co. Class B	2,302,931	140,962
*	Sprouts Farmers Market Inc.	2,586,391	124,431
	Coca-Cola Consolidated Inc.	117,250	108,855
*	Post Holdings Inc.	1,229,607	108,279
*	Freshpet Inc.	1,228,541	106,588
	Flowers Foods Inc.	4,301,091	96,818
*	Simply Good Foods Co.	2,283,009	90,407
	WD-40 Co.	345,250	82,539
	Lancaster Colony Corp.	490,576	81,627
*	Boston Beer Co. Inc. Class A	232,006	80,179
	Spectrum Brands Holdings Inc.	863,046	68,845
*	Grocery Outlet Holding Corp.	2,275,218	61,340
	Cal-Maine Foods Inc.	1,012,631	58,115
	Energizer Holdings Inc.	1,822,885	57,749
*	TreeHouse Foods Inc.	1,267,495	52,538
	J & J Snack Foods Corp.	295,395	49,372
	Andersons Inc.	816,593	46,987
	Edgewell Personal Care Co.	1,229,291	45,029
	Universal Corp.	594,173	40,000
	Vector Group Ltd.	3,375,285	38,073
*	Herbalife Ltd.	2,397,814	36,591
	Reynolds Consumer Products Inc.	1,337,081	35,887
*	National Beverage Corp.	594,360	29,552
*	Sovos Brands Inc.	1,291,694	28,456
	Utz Brands Inc.	1,653,045	26,845
	Weis Markets Inc.	410,998	26,287
	Fresh Del Monte Produce Inc.	980,511	25,738
*	Pilgrim's Pride Corp.	904,504	25,019
*	Hain Celestial Group Inc.	2,284,533	25,016
	Nu Skin Enterprises Inc. Class A	1,258,256	24,435
*	United Natural Foods Inc.	1,437,315	23,328
	Seaboard Corp.	6,156	21,978
1	B&G Foods Inc.	2,001,990	21,021
	Medifast Inc.	277,366	18,645
*	USANA Health Sciences Inc.	292,330	15,669
	ACCO Brands Corp.	2,296,720	13,964
*	Duckhorn Portfolio Inc.	1,321,926	13,021
	Tootsie Roll Industries Inc.	358,036	11,901
*,1	Beyond Meat Inc.	781,496	6,955
*	Olaplex Holdings Inc.	2,501,079	6,353
*,1	BRC Inc. Class A	1,229,892	4,464
*	Beauty Health Co.	1,087,546	3,382
			4,149,043
エネルギー (5.3%)			
	Targa Resources Corp.	5,678,429	493,285
	Ovintiv Inc.	6,919,239	303,893
	APA Corp.	7,811,068	280,261
	Chesapeake Energy Corp.	3,171,111	243,985
	HF Sinclair Corp.	3,912,656	217,426
	TechnipFMC plc	10,535,261	212,180
	NOV Inc.	10,031,975	203,448
	EQT Corp.	5,237,579	202,485
*	Southwestern Energy Co.	28,050,475	183,731

		株数	市場価格・（千米ドル）
*	Weatherford International plc	1,836,594	179,674
	Range Resources Corp.	5,837,916	177,706
	Permian Resources Corp. Class A	12,377,014	168,327
	Chord Energy Corp.	998,656	166,007
	Civitas Resources Inc.	2,388,069	163,296
	Murphy Oil Corp.	3,737,231	159,430
*	Antero Resources Corp.	6,888,428	156,230
	Matador Resources Co.	2,730,563	155,260
	ChampionX Corp.	4,960,911	144,908
	Noble Corp. plc	2,873,641	138,395
	DT Midstream Inc.	2,469,543	135,331
	PBF Energy Inc. Class A	2,800,867	123,126
	Texas Pacific Land Corp.	78,165	122,911
*	Transocean Ltd.	18,541,943	117,741
	Patterson-UTI Energy Inc.	10,626,110	114,762
	SM Energy Co.	2,962,162	114,695
	Antero Midstream Corp.	8,551,600	107,152
	Equitrans Midstream Corp.	10,481,976	106,706
	Arcosa Inc.	1,241,777	102,620
	California Resources Corp.	1,747,537	95,555
	Magnolia Oil & Gas Corp. Class A	4,481,169	95,404
	Alpha Metallurgical Resources Inc.	270,661	91,732
1	New Fortress Energy Inc.	2,349,637	88,652
	Northern Oil & Gas Inc.	2,302,327	85,347
	Helmerich & Payne Inc.	2,278,834	82,539
	Warrior Met Coal Inc.	1,324,729	80,769
*	CNX Resources Corp.	3,843,239	76,865
	Cactus Inc. Class A	1,663,512	75,523
	Arch Resources Inc.	444,423	73,748
	Liberty Energy Inc. Class A	3,864,480	70,102
*,1	Plug Power Inc.	15,419,974	69,390
	Peabody Energy Corp.	2,837,894	69,018
1	Viper Energy Inc. Class A	2,191,446	68,768
*	Shoals Technologies Group Inc. Class A	4,330,774	67,300
*	Array Technologies Inc.	3,658,396	61,461
*	NEXTracker Inc. Class A	1,265,029	59,267
	Archrock Inc.	3,775,555	58,144
*	Oceaneering International Inc.	2,565,097	54,585
*	Callon Petroleum Co.	1,553,386	50,330
	Sitio Royalties Corp. Class A	2,082,204	48,953
*	Tidewater Inc.	605,536	43,665
	Delek US Holdings Inc.	1,546,776	39,907
*,1	Fluence Energy Inc.	1,448,479	34,546
	World Kinect Corp.	1,456,498	33,179
*	NOW Inc.	2,707,959	30,654
	CONSOL Energy Inc.	295,829	29,740
	CVR Energy Inc.	895,907	27,146
1	Crescent Energy Co. Class A	2,030,836	26,827
*	Ameresco Inc. Class A	828,234	26,230
*	MRC Global Inc.	2,039,551	22,455
1	Comstock Resources Inc.	2,481,685	21,963
1	Atlas Energy Solutions Inc. Class A	1,272,747	21,917
	Core Laboratories Inc.	1,189,919	21,014
*	Dril-Quip Inc.	870,556	20,258

		株数	市場価格・(千米ドル)
*	ProPetro Holding Corp.	2,386,345	19,998
*,1	ChargePoint Holdings Inc.	8,252,120	19,310
1	Kinetik Holdings Inc. Class A	574,436	19,186
*	Helix Energy Solutions Group Inc.	1,823,157	18,742
*,1	FuelCell Energy Inc.	11,475,912	18,361
	RPC Inc.	2,477,923	18,039
	Vitesse Energy Inc.	549,809	12,035
*,1	SunPower Corp.	2,230,749	10,775
1	HighPeak Energy Inc.	654,060	9,314
*,1	EVgo Inc. Class A	2,505,282	8,969
*,1	Stem Inc.	1,887,772	7,325
*,1	ProFrac Holding Corp. Class A	608,842	5,163
*	OPAL Fuels Inc. Class A	467,146	2,579
1	Enviva Inc.	427,191	425
			7,088,145
金融 (14.1%)			
	First Citizens BancShares Inc. Class A	258,114	366,256
	Equitable Holdings Inc.	8,615,598	286,899
	MarketAxess Holdings Inc.	964,831	282,551
	Reinsurance Group of America Inc.	1,678,398	271,531
	RenaissanceRe Holdings Ltd.	1,336,880	262,029
	Carlyle Group Inc.	6,431,259	261,688
	East West Bancorp Inc.	3,589,007	258,229
	Annaly Capital Management Inc.	12,728,604	246,553
	Ally Financial Inc.	6,913,267	241,411
	Assurant Inc.	1,339,295	225,658
	Webster Financial Corp.	4,381,159	222,388
*,1	SoFi Technologies Inc.	21,972,687	218,628
	Erie Indemnity Co. Class A	646,952	216,677
	American Financial Group Inc.	1,813,508	215,608
	Brown & Brown Inc.	2,899,074	206,153
	First Horizon Corp.	14,229,900	201,495
	Invesco Ltd.	11,168,643	199,249
	Voya Financial Inc.	2,660,502	194,110
	SEI Investments Co.	3,015,988	191,666
*	Robinhood Markets Inc. Class A	15,035,182	191,548
	Unum Group	4,222,089	190,923
	Old Republic International Corp.	6,426,396	188,936
	Kinsale Capital Group Inc.	560,623	187,758
	Comerica Inc.	3,358,319	187,428
	Morningstar Inc.	652,440	186,754
	Primerica Inc.	892,221	183,583
	New York Community Bancorp Inc.	17,479,309	178,813
	Western Alliance Bancorp	2,648,518	174,246
	Blue Owl Capital Inc. Class A	11,606,281	172,934
	Stifel Financial Corp.	2,467,700	170,641
1	AGNC Investment Corp.	17,088,947	167,643
	Zions Bancorp NA	3,772,824	165,514
	SouthState Corp.	1,937,104	163,588
	Pinnacle Financial Partners Inc.	1,857,418	162,004
	First American Financial Corp.	2,496,303	160,862
	Commerce Bancshares Inc.	2,991,101	159,755
1	Starwood Property Trust Inc.	7,577,976	159,289
	Cullen/Frost Bankers Inc.	1,467,951	159,258

		株数	市場価格・（千米ドル）
	Houlihan Lokey Inc. Class A	1,314,432	157,614
	Prosperity Bancshares Inc.	2,267,292	153,564
	Selective Insurance Group Inc.	1,542,980	153,496
	Jefferies Financial Group Inc.	3,751,482	151,597
	Popular Inc.	1,837,507	150,804
	OneMain Holdings Inc.	3,053,477	150,231
	Evercore Inc. Class A	863,441	147,692
	RLI Corp.	1,103,809	146,939
	Wintrust Financial Corp.	1,559,485	144,642
	Bank OZK	2,881,027	143,562
	Columbia Banking System Inc.	5,311,660	141,715
	Globe Life Inc.	1,138,515	138,580
	Cadence Bank	4,650,482	137,608
	MGIC Investment Corp.	7,062,424	136,234
	Essent Group Ltd.	2,582,933	136,224
	Synovus Financial Corp.	3,538,044	133,207
	Rithm Capital Corp.	12,305,910	131,427
	Affiliated Managers Group Inc.	861,017	130,375
	United Bankshares Inc.	3,436,289	129,033
*,1	Marathon Digital Holdings Inc.	5,384,754	126,488
	Old National Bancorp	7,452,038	125,865
	FNB Corp.	9,138,210	125,833
	Valley National Bancorp	10,989,655	119,348
	Home BancShares Inc.	4,624,902	117,149
	Glacier Bancorp Inc.	2,823,794	116,679
	Lincoln National Corp.	4,320,678	116,529
*	American Equity Investment Life Holding Co.	2,012,354	112,289
	Radian Group Inc.	3,900,657	111,364
	SLM Corp.	5,762,185	110,173
*	Ryan Specialty Holdings Inc. Class A	2,560,714	110,162
	Axis Capital Holdings Ltd.	1,953,725	108,178
	FirstCash Holdings Inc.	976,353	105,827
	First Financial Bankshares Inc.	3,452,582	104,613
*	Mr Cooper Group Inc.	1,593,347	103,759
	Jackson Financial Inc. Class A	2,024,684	103,664
	Assured Guaranty Ltd.	1,385,284	103,661
	Janus Henderson Group plc	3,375,014	101,757
	Hancock Whitney Corp.	2,084,264	101,274
	Hamilton Lane Inc. Class A	884,627	100,352
	Hanover Insurance Group Inc.	819,691	99,527
*	Enstar Group Ltd.	326,764	96,183
	Moelis & Co. Class A	1,697,701	95,292
	Lazard Ltd. Class A	2,728,140	94,939
	White Mountains Insurance Group Ltd.	61,923	93,195
	Walker & Dunlop Inc.	809,255	89,835
1	Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A	4,168,406	88,662
	Ameris Bancorp	1,670,604	88,626
*	Brighthouse Financial Inc.	1,635,128	86,531
	United Community Banks Inc.	2,878,517	84,225
	ServisFirst Bancshares Inc.	1,247,642	83,130
	UMB Financial Corp.	988,719	82,608
*	Texas Capital Bancshares Inc.	1,222,915	79,037
	Cathay General Bancorp	1,757,601	78,336
	Associated Banc-Corp	3,651,723	78,110

		株数	市場価格・（千米ドル）
*,1	Riot Platforms Inc.	4,995,697	77,283
	International Bancshares Corp.	1,422,370	77,263
	Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	1,743,917	77,046
*	Genworth Financial Inc. Class A	11,486,123	76,727
	CNO Financial Group Inc.	2,713,787	75,715
	Kemper Corp.	1,550,479	75,462
*,1	Upstart Holdings Inc.	1,841,178	75,231
	Piper Sandler Cos.	428,446	74,922
	First Hawaiian Inc.	3,249,830	74,291
	Bank of Hawaii Corp.	1,012,294	73,351
*	Axos Financial Inc.	1,323,253	72,250
	TPG Inc. Class A	1,657,892	71,571
	Pacific Premier Bancorp Inc.	2,442,250	71,094
	WSFS Financial Corp.	1,546,654	71,038
	Community Bank System Inc.	1,359,545	70,846
	Federated Hermes Inc. Class B	2,086,589	70,652
	First Interstate BancSystem Inc. Class A	2,272,701	69,886
	Independent Bank Corp.	1,060,966	69,822
	Atlantic Union Bankshares Corp.	1,910,401	69,806
	Fulton Financial Corp.	4,181,361	68,825
	First Bancorp	4,174,943	68,678
*	Credit Acceptance Corp.	128,029	68,205
	CVB Financial Corp.	3,371,026	68,061
	BGC Group Inc. Class A	9,357,760	67,563
*	Clearwater Analytics Holdings Inc. Class A	3,204,928	64,195
	BankUnited Inc.	1,894,275	61,431
	Simmons First National Corp. Class A	3,028,327	60,082
1	Arbor Realty Trust Inc.	3,820,332	57,993
	Eastern Bankshares Inc.	4,043,669	57,420
	PJT Partners Inc. Class A	555,562	56,595
	First Merchants Corp.	1,524,101	56,514
	PennyMac Financial Services Inc.	635,734	56,180
	First Financial Bancorp	2,301,318	54,656
	WaFd Inc.	1,650,555	54,402
	BOK Financial Corp.	585,284	50,130
	Towne Bank	1,669,554	49,686
	Park National Corp.	369,399	49,078
	NBT Bancorp Inc.	1,139,211	47,744
	Cohen & Steers Inc.	625,692	47,384
	Banner Corp.	874,719	46,850
	Renasant Corp.	1,358,290	45,747
	Independent Bank Group Inc.	893,382	45,455
	WesBanco Inc.	1,436,344	45,058
	OFG Bancorp	1,198,390	44,916
	BancFirst Corp.	461,123	44,881
	Virtu Financial Inc. Class A	2,188,278	44,335
	StepStone Group Inc. Class A	1,386,835	44,143
	Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	3,600,008	42,264
	Virtus Investment Partners Inc.	173,827	42,024
	Claros Mortgage Trust Inc.	3,003,089	40,932
	Hilltop Holdings Inc.	1,161,772	40,906
	Northwest Bancshares Inc.	3,236,890	40,396
*	Goosehead Insurance Inc. Class A	529,217	40,115
	City Holding Co.	358,822	39,564

		株数	市場価格・(千米ドル)
*	BRP Group Inc. Class A	1,637,927	39,343
	Navient Corp.	2,095,910	39,026
	Trustmark Corp.	1,399,725	39,024
	Westamerica Bancorp	678,629	38,281
	First Commonwealth Financial Corp.	2,470,408	38,143
	National Bank Holdings Corp. Class A	961,633	35,763
*	Oscar Health Inc. Class A	3,887,402	35,570
	Hope Bancorp Inc.	2,905,860	35,103
	Compass Diversified Holdings	1,556,317	34,939
	Two Harbors Investment Corp.	2,449,541	34,122
	Horace Mann Educators Corp.	1,039,970	34,007
	Ladder Capital Corp. Class A	2,908,882	33,481
	PennyMac Mortgage Investment Trust	2,206,065	32,981
	Provident Financial Services Inc.	1,829,155	32,980
	Safehold Inc.	1,357,389	31,763
*	Cannae Holdings Inc.	1,620,903	31,624
	S&T Bancorp Inc.	925,022	30,914
	MFA Financial Inc.	2,595,532	29,252
*	Encore Capital Group Inc.	569,216	28,888
	Chimera Investment Corp.	5,775,128	28,818
	Franklin BSP Realty Trust Inc.	2,090,157	28,238
*	SiriusPoint Ltd.	2,347,229	27,228
	Safety Insurance Group Inc.	357,845	27,193
	Nelnet Inc. Class A	305,423	26,944
	Mercury General Corp.	705,046	26,305
	Berkshire Hills Bancorp Inc.	1,056,521	26,233
	Employers Holdings Inc.	655,014	25,808
*	PRA Group Inc.	949,418	24,875
	BrightSpire Capital Inc. Class A	3,310,280	24,629
*,1	Trupanion Inc.	793,693	24,216
1	ARMOUR Residential REIT Inc.	1,247,634	24,104
	Enact Holdings Inc.	813,526	23,503
	Brookline Bancorp Inc.	2,149,983	23,456
	National Western Life Group Inc. Class A	48,134	23,250
*	LendingClub Corp.	2,652,594	23,184
*	Triumph Financial Inc.	281,737	22,590
	WisdomTree Inc.	3,254,164	22,551
	Redwood Trust Inc.	3,019,714	22,376
	F&G Annuities & Life Inc.	479,134	22,040
	Eagle Bancorp Inc.	724,020	21,822
*,1	Lemonade Inc.	1,335,424	21,540
	Capitol Federal Financial Inc.	3,288,754	21,212
	TFS Financial Corp.	1,427,984	20,977
*	Open Lending Corp.	2,439,750	20,762
	Live Oak Bancshares Inc.	424,785	19,328
*	Ambac Financial Group Inc.	1,093,454	18,020
	ProAssurance Corp.	1,298,067	17,900
	Tompkins Financial Corp.	292,379	17,610
	Heartland Financial USA Inc.	461,752	17,367
	Victory Capital Holdings Inc. Class A	504,096	17,361
*	AssetMark Financial Holdings Inc.	567,415	16,994
*	Palomar Holdings Inc.	299,150	16,603
	KKR Real Estate Finance Trust Inc.	1,235,677	16,348
1	UWM Holdings Corp. Class A	2,265,754	16,200

		株数	市場価格・（千米ドル）
*	Columbia Financial Inc.	668,006	12,879
	Kearny Financial Corp.	1,397,256	12,533
	United Fire Group Inc.	611,263	12,299
	P10 Inc. Class A	1,149,538	11,748
*	World Acceptance Corp.	87,138	11,374
	GCM Grosvenor Inc. Class A	1,042,680	9,342
*	loanDepot Inc. Class A	1,542,333	5,429
	TPG RE Finance Trust Inc.	792,841	5,154
*,1	Hagerty Inc. Class A	538,637	4,201
	Associated Capital Group Inc. Class A	32,631	1,165
			18,863,577
ヘルスケア（11.0%）			
*	Exact Sciences Corp.	4,605,632	340,725
*	Neurocrine Biosciences Inc.	2,502,119	329,679
	Bio-Techne Corp.	4,027,554	310,766
*	Charles River Laboratories International Inc.	1,305,628	308,650
*	United Therapeutics Corp.	1,196,765	263,157
*	Karuna Therapeutics Inc.	816,680	258,487
*	Repligen Corp.	1,350,738	242,863
*	Penumbra Inc.	933,750	234,875
	Universal Health Services Inc. Class B	1,475,987	224,999
	Chemed Corp.	383,567	224,291
*	Sarepta Therapeutics Inc.	2,263,171	218,238
*	Cytokinetics Inc.	2,497,015	208,476
*	ImmunoGen Inc.	6,780,369	201,038
*	Catalent Inc.	4,361,345	195,955
*	Tenet Healthcare Corp.	2,586,175	195,437
	DENTSPLY SIRONA Inc.	5,395,345	192,020
*	Medpace Holdings Inc.	625,077	191,605
*	Exelixis Inc.	7,919,651	189,992
*	Jazz Pharmaceuticals plc	1,523,128	187,345
*	Elanco Animal Health Inc.	12,549,893	186,993
*	Natera Inc.	2,906,727	182,077
*	Shockwave Medical Inc.	939,643	179,058
*	Ionis Pharmaceuticals Inc.	3,471,076	175,602
*	Acadia Healthcare Co. Inc.	2,231,021	173,484
	Encompass Health Corp.	2,552,658	170,313
	Bruker Corp.	2,291,294	168,364
*	Intra-Cellular Therapies Inc.	2,328,164	166,743
	Ensign Group Inc.	1,437,550	161,308
*	Globus Medical Inc. Class A	3,009,346	160,368
*	Apellis Pharmaceuticals Inc.	2,565,077	153,546
*	Inspire Medical Systems Inc.	751,870	152,953
*	Option Care Health Inc.	4,510,961	151,974
*	Masimo Corp.	1,278,398	149,841
	Teleflex Inc.	597,735	149,039
*	HealthEquity Inc.	2,180,613	144,575
*	Blueprint Medicines Corp.	1,548,093	142,796
*	Vaxcyte Inc.	2,180,898	136,960
*	Bridgebio Pharma Inc.	3,322,317	134,122
*	DaVita Inc.	1,278,803	133,967
*	10X Genomics Inc. Class A	2,387,109	133,583
*	Henry Schein Inc.	1,661,001	125,754
*	Halozyme Therapeutics Inc.	3,364,060	124,336

		株数	市場価格・（千米ドル）
*	Alkermes plc	4,249,904	117,892
*	REVOLUTION Medicines Inc.	3,962,302	113,639
*	Insmed Inc.	3,643,401	112,909
	Perrigo Co. plc	3,450,889	111,050
*	Haemonetics Corp.	1,292,249	110,500
*	Lantheus Holdings Inc.	1,744,182	108,139
*	Merit Medical Systems Inc.	1,397,242	106,135
*	Amicus Therapeutics Inc.	7,467,777	105,968
*	Envista Holdings Corp.	4,364,804	105,017
*	Neogen Corp.	4,957,840	99,702
*	ACADIA Pharmaceuticals Inc.	3,135,812	98,182
*	agilon health Inc.	7,755,347	97,330
*	Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	1,986,538	94,996
*	QuidelOrtho Corp.	1,276,219	94,057
	Organon & Co.	6,509,356	93,865
*	Glaukos Corp.	1,180,605	93,846
*	Azenta Inc.	1,429,084	93,091
*	Madrigal Pharmaceuticals Inc.	402,208	93,063
*	Evolent Health Inc. Class A	2,781,115	91,860
*	Teladoc Health Inc.	4,215,728	90,849
	CONMED Corp.	783,138	85,761
*	Mirati Therapeutics Inc.	1,450,024	85,189
*	Integer Holdings Corp.	848,719	84,091
*	Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	260,088	83,980
*	Inari Medical Inc.	1,246,553	80,926
*	Axonics Inc.	1,290,206	80,290
*	iRhythm Technologies Inc.	741,550	79,376
*	Arrowhead Pharmaceuticals Inc.	2,593,365	79,357
*	Amedisys Inc.	831,061	79,001
*	Fortrea Holdings Inc.	2,261,428	78,924
*	Cerevel Therapeutics Holdings Inc.	1,836,624	77,873
*	Prestige Consumer Healthcare Inc.	1,263,620	77,359
*	Guardant Health Inc.	2,854,624	77,218
*	Progyny Inc.	2,074,528	77,131
*,1	Axsome Therapeutics Inc.	964,040	76,728
*	Doximity Inc. Class A	2,708,274	75,940
*	Krystal Biotech Inc.	610,554	75,745
*	Integra LifeSciences Holdings Corp.	1,692,344	73,702
*	Enovis Corp.	1,251,289	70,097
*	Corcept Therapeutics Inc.	2,100,105	68,211
	Premier Inc. Class A	3,047,652	68,146
*	Pacific Biosciences of California Inc.	6,809,717	66,803
*	Intellia Therapeutics Inc.	2,166,610	66,060
*	Nuvalent Inc. Class A	873,465	64,278
*,1	Ginkgo Bioworks Holdings Inc. Class A	37,116,894	62,728
*	Surgery Partners Inc.	1,958,902	62,665
	Patterson Cos. Inc.	2,196,852	62,500
*	Immunovant Inc.	1,473,800	62,091
	Select Medical Holdings Corp.	2,612,109	61,385
*	TG Therapeutics Inc.	3,470,301	59,273
*	CorVel Corp.	239,634	59,240
*	Privia Health Group Inc.	2,555,668	58,857
*	ICU Medical Inc.	584,018	58,250
*	SpringWorks Therapeutics Inc.	1,559,886	56,936

		株数	市場価格・（千米ドル）
*	Denali Therapeutics Inc.	2,639,516	56,644
*	Certara Inc.	3,052,913	53,701
*	PTC Therapeutics Inc.	1,921,784	52,964
*	NeoGenomics Inc.	3,246,146	52,523
*	Twist Bioscience Corp.	1,395,311	51,431
*	Veracyte Inc.	1,860,067	51,170
*	Beam Therapeutics Inc.	1,868,029	50,848
*	Tandem Diabetes Care Inc.	1,660,654	49,122
*	Arvinas Inc.	1,191,112	49,026
*	Iovance Biotherapeutics Inc.	5,865,398	47,686
*	PROCEPT BioRobotics Corp.	1,093,110	45,812
*	Apollo Medical Holdings Inc.	1,187,334	45,475
*	Omnicell Inc.	1,157,921	43,573
*	Sotera Health Co.	2,519,132	42,447
*,1	Recursion Pharmaceuticals Inc. Class A	4,243,287	41,839
*	Myriad Genetics Inc.	2,165,398	41,446
*	AtriCure Inc.	1,146,637	40,923
*	Novocure Ltd.	2,721,383	40,630
*	R1 RCM Inc.	3,735,457	39,484
*	STAAR Surgical Co.	1,243,219	38,801
*	Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	3,379,623	38,663
*	Supernus Pharmaceuticals Inc.	1,321,749	38,251
*	Pacira BioSciences Inc.	1,123,467	37,906
*	Owens & Minor Inc.	1,850,820	35,665
*	Xencor Inc.	1,550,284	32,913
*	Relay Therapeutics Inc.	2,982,238	32,834
*	Hims & Hers Health Inc.	3,629,775	32,305
*	Agios Pharmaceuticals Inc.	1,423,359	31,698
	National HealthCare Corp.	331,715	30,657
*	Ligand Pharmaceuticals Inc.	421,840	30,128
*	Warby Parker Inc. Class A	2,119,728	29,888
*	Sage Therapeutics Inc.	1,298,085	28,130
	Embecta Corp.	1,460,069	27,639
*	Vir Biotechnology Inc.	2,740,445	27,569
*	Kymera Therapeutics Inc.	1,059,794	26,982
*	Avanos Medical Inc.	1,182,327	26,520
*	Brookdale Senior Living Inc.	4,554,121	26,505
*	Harmony Biosciences Holdings Inc.	820,414	26,499
*	Rocket Pharmaceuticals Inc.	860,912	25,802
*	Cytek Biosciences Inc.	2,761,384	25,184
*	Innoviva Inc.	1,468,918	23,561
*	Amylyx Pharmaceuticals Inc.	1,461,388	21,512
*	Amneal Pharmaceuticals Inc.	3,534,128	21,452
*	Varex Imaging Corp.	1,031,385	21,143
*	Editas Medicine Inc.	2,079,925	21,070
*,1	Verve Therapeutics Inc.	1,500,257	20,914
*	Alignment Healthcare Inc.	2,407,851	20,732
*	Zentalis Pharmaceuticals Inc.	1,351,597	20,477
*	Pediatrix Medical Group Inc.	2,139,826	19,900
*	Healthcare Services Group Inc.	1,880,686	19,503
*	Nevro Corp.	875,909	18,850
*	REGENXBIO Inc.	1,008,269	18,098
*	Maravai LifeSciences Holdings Inc. Class A	2,693,075	17,640
*,1	ImmunityBio Inc.	3,400,917	17,073

		株数	市場価格・（千米ドル）
	HealthStream Inc.	616,897	16,675
*	Adaptive Biotechnologies Corp.	3,318,134	16,259
*	BioCryst Pharmaceuticals Inc.	2,607,613	15,620
*	Phreesia Inc.	668,530	15,476
*	AdaptHealth Corp. Class A	2,083,852	15,191
*,1	LifeStance Health Group Inc.	1,928,430	15,100
*	OPKO Health Inc.	9,843,800	14,864
*	Multiplan Corp.	9,923,776	14,290
*	Treace Medical Concepts Inc.	1,099,444	14,018
*	ACELYRIN Inc.	1,858,121	13,862
*,1	Novavax Inc.	2,873,237	13,792
*	Kiniksa Pharmaceuticals Ltd. Class A	766,504	13,444
*	Enhabit Inc.	1,276,632	13,213
*	GoodRx Holdings Inc. Class A	1,882,389	12,612
*	Arcus Biosciences Inc.	619,552	11,833
*	Day One Biopharmaceuticals Inc.	775,842	11,327
*,1	Sana Biotechnology Inc.	2,760,887	11,264
*	Accolade Inc.	873,627	10,492
*,1	Prime Medicine Inc.	1,115,364	9,882
*,1	Theravance Biopharma Inc.	824,446	9,267
*	CareDx Inc.	654,395	7,853
*	Agiliti Inc.	858,511	6,799
*	Health Catalyst Inc.	696,713	6,452
*	Silk Road Medical Inc.	471,611	5,787
*	AnaptysBio Inc.	220,195	4,717
*,1	Allogene Therapeutics Inc.	1,394,072	4,475
*,1	Lyell Immunopharma Inc.	2,247,403	4,360
*	Clover Health Investments Corp. Class A	4,331,471	4,124
*	Outset Medical Inc.	639,946	3,462
*	23andMe Holding Co. Class A	3,773,519	3,447
*	Innovage Holding Corp.	512,072	3,072
	Phibro Animal Health Corp. Class A	259,238	3,002
*	Mural Oncology plc	212,710	1,259
*,1	ProKidney Corp. Class A	684,002	1,218
*	Neumora Therapeutics Inc.	14,030	239
*,1,2	Synergy Pharmaceuticals LLC	2,001,166	–
*,2	OmniAb Inc. 12.5 Earnout	156,690	–
*,2	OmniAb Inc. 15 Earnout	156,690	–
			14,702,510
資本財・サービス（21.7%）			
*	Builders FirstSource Inc.	3,141,249	524,400
*	Axon Enterprise Inc.	1,812,869	468,318
	Booz Allen Hamilton Holding Corp. Class A	3,320,376	424,709
	IDEX Corp.	1,925,928	418,138
	Carlisle Cos. Inc.	1,239,836	387,362
	Graco Inc.	4,298,460	372,934
	Watsco Inc.	862,448	369,533
	RPM International Inc.	3,280,810	366,237
	Lennox International Inc.	814,585	364,543
	Nordson Corp.	1,306,757	345,193
	Owens Corning	2,263,342	335,495
	AECOM	3,463,201	320,104
	Lincoln Electric Holdings Inc.	1,456,677	316,769
	Pentair plc	4,209,593	306,080

		株数	市場価格・（千米ドル）
*	TopBuild Corp.	809,155	302,834
*	Saia Inc.	676,080	296,272
	Howmet Aerospace Inc.	5,242,559	283,727
	Allegion plc	2,235,635	283,233
	Westrock Co.	6,531,381	271,183
	Advanced Drainage Systems Inc.	1,884,863	265,087
	Huntington Ingalls Industries Inc.	1,011,631	262,660
	EMCOR Group Inc.	1,198,063	258,099
	A O Smith Corp.	3,128,041	257,876
*	Affirm Holdings Inc. Class A	5,240,935	257,540
	Toro Co.	2,644,565	253,852
	Regal Rexnord Corp.	1,689,675	250,106
	nVent Electric plc	4,225,225	249,669
	ITT Inc.	2,090,807	249,475
*	XPO Inc.	2,805,778	245,758
	Fortune Brands Innovations Inc.	3,211,236	244,504
*	Trex Co. Inc.	2,765,527	228,958
	Tetra Tech Inc.	1,356,025	226,361
	WESCO International Inc.	1,300,744	226,173
	Robert Half Inc.	2,561,968	225,248
	Knight-Swift Transportation Holdings Inc. Class A	3,904,051	225,069
	Hubbell Inc. Class B	682,776	224,586
	Curtiss-Wright Corp.	973,871	216,969
	Simpson Manufacturing Co. Inc.	1,086,727	215,150
*	WEX Inc.	1,088,375	211,743
	Woodward Inc.	1,528,821	208,118
	AptarGroup Inc.	1,675,228	207,092
*	WillScot Mobile Mini Holdings Corp.	4,636,287	206,315
*	Generac Holdings Inc.	1,564,469	202,192
*	Middleby Corp.	1,365,101	200,902
	Donaldson Co. Inc.	3,070,990	200,689
	AGCO Corp.	1,620,896	196,793
	Graphic Packaging Holding Co.	7,794,104	192,125
*	Axalta Coating Systems Ltd.	5,604,809	190,395
	Berry Global Group Inc.	2,794,389	188,314
	Comfort Systems USA Inc.	909,512	187,059
*	API Group Corp.	5,398,389	186,784
*	GXO Logistics Inc.	3,029,390	185,277
	Cognex Corp.	4,383,864	182,982
	Oshkosh Corp.	1,665,867	180,597
	Eagle Materials Inc.	888,462	180,216
*	FTI Consulting Inc.	904,263	180,084
	BWX Technologies Inc.	2,330,517	178,821
	Landstar System Inc.	915,451	177,277
*	Paylocity Holding Corp.	1,072,966	176,878
	MKS Instruments Inc.	1,703,174	175,206
	Applied Industrial Technologies Inc.	987,077	170,458
*	Fluor Corp.	4,338,111	169,924
	Littelfuse Inc.	634,183	169,682
	Brunswick Corp.	1,752,448	169,549
	Acuity Brands Inc.	788,131	161,433
	MSA Safety Inc.	951,063	160,568
	Genpact Ltd.	4,619,910	160,357
*	Atkore Inc.	950,369	152,059

		株数	市場価格・(千米ドル)
	Jack Henry & Associates Inc.	927,332	151,535
*	Core & Main Inc. Class A	3,699,223	149,486
*	Chart Industries Inc.	1,088,709	148,424
*	ATI Inc.	3,248,981	147,731
	Crane Co.	1,229,745	145,282
	Watts Water Technologies Inc. Class A	696,987	145,210
	Sensata Technologies Holding plc	3,854,558	144,816
*	Mohawk Industries Inc.	1,378,504	142,675
	Crown Holdings Inc.	1,534,585	141,320
	Sonoco Products Co.	2,494,636	139,375
*	AZEK Co. Inc. Class A	3,613,493	138,216
	Flowserve Corp.	3,341,423	137,733
	Vontier Corp.	3,930,247	135,790
	Sealed Air Corp.	3,678,260	134,330
	Allison Transmission Holdings Inc.	2,278,857	132,516
	Maximus Inc.	1,553,398	130,268
	Esab Corp.	1,458,169	126,307
*	Beacon Roofing Supply Inc.	1,447,578	125,968
	Valmont Industries Inc.	531,966	124,219
	Ryder System Inc.	1,072,334	123,383
*	ExlService Holdings Inc.	3,989,994	123,091
	AAON Inc.	1,655,336	122,280
	CH Robinson Worldwide Inc.	1,409,571	121,773
*	MasTec Inc.	1,605,881	121,597
	Federal Signal Corp.	1,551,667	119,075
*	Kirby Corp.	1,505,073	118,118
	MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	1,166,278	118,097
	Louisiana-Pacific Corp.	1,652,871	117,073
*	Summit Materials Inc. Class A	3,033,410	116,665
	Badger Meter Inc.	747,376	115,372
	Exponent Inc.	1,289,167	113,498
*	Euronet Worldwide Inc.	1,115,938	113,257
	Air Lease Corp. Class A	2,686,179	112,658
	Installed Building Products Inc.	614,977	112,430
	HB Fuller Co.	1,375,722	111,998
*	SPX Technologies Inc.	1,104,373	111,553
	Armstrong World Industries Inc.	1,125,118	110,622
	Western Union Co.	9,279,196	110,608
*	ASGN Inc.	1,141,971	109,823
	GATX Corp.	904,067	108,687
*	Shift4 Payments Inc. Class A	1,448,788	107,703
	Moog Inc. Class A	732,174	106,004
	Insperity Inc.	901,968	105,729
*	BILL Holdings Inc.	1,290,027	105,253
	EnerSys	1,028,857	103,873
	Zurn Elkay Water Solutions Corp.	3,520,740	103,545
	MDU Resources Group Inc.	5,186,037	102,684
	Herc Holdings Inc.	683,878	101,823
	FTAI Aviation Ltd.	2,157,400	100,103
	ManpowerGroup Inc.	1,243,021	98,783
	Franklin Electric Co. Inc.	998,518	96,507
	Brink's Co.	1,089,994	95,865
*	Knife River Corp.	1,440,567	95,337
	Terex Corp.	1,628,204	93,557

		株数	市場価格・(千米ドル)
*	Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	2,920,041	92,799
*	Verra Mobility Corp. Class A	4,023,717	92,666
	Matson Inc.	845,204	92,634
	Silgan Holdings Inc.	2,034,182	92,047
	Otter Tail Corp.	1,062,213	90,256
*	AeroVironment Inc.	694,636	87,552
*	Itron Inc.	1,158,532	87,481
*	GMS Inc.	1,033,771	85,214
	Hillenbrand Inc.	1,780,656	85,204
*	ACI Worldwide Inc.	2,768,802	84,725
*	TriNet Group Inc.	707,471	84,140
	Enpro Inc.	532,421	83,452
*	Marqeta Inc. Class A	11,904,742	83,095
*,1	Aurora Innovation Inc. Class A	18,937,523	82,757
	Belden Inc.	1,061,494	82,000
*	Dycom Industries Inc.	709,772	81,688
	Encore Wire Corp.	381,695	81,530
	John Bean Technologies Corp.	810,824	80,636
	Korn Ferry	1,342,252	79,663
	Albany International Corp. Class A	794,583	78,044
	ESCO Technologies Inc.	656,581	76,840
*	Alight Inc. Class A	8,934,400	76,210
*,1	Bloom Energy Corp. Class A	5,135,085	75,999
	ABM Industries Inc.	1,668,912	74,817
	McGrath RentCorp	623,686	74,605
*	AMN Healthcare Services Inc.	962,368	72,062
	Vestis Corp.	3,329,126	70,378
	UniFirst Corp.	384,661	70,358
	Crane NXT Co.	1,229,596	69,927
*	Hub Group Inc. Class A	754,620	69,380
*	RXO Inc.	2,979,627	69,306
	Griffon Corp.	1,129,244	68,827
	ArcBest Corp.	572,470	68,817
	EVERTEC Inc.	1,675,565	68,598
	Werner Enterprises Inc.	1,614,283	68,397
*	Flywire Corp.	2,891,981	66,949
*	Kratos Defense & Security Solutions Inc.	3,283,604	66,624
*	Resideo Technologies Inc.	3,534,440	66,518
*	O-I Glass Inc.	3,940,355	64,543
*	Remitly Global Inc.	3,300,411	64,094
	Brady Corp. Class A	1,083,684	63,601
	ADT Inc.	8,832,590	60,238
	Mueller Water Products Inc. Class A	3,985,144	57,386
	Granite Construction Inc.	1,118,848	56,905
	Trinity Industries Inc.	2,084,977	55,440
*	Gates Industrial Corp. plc	4,035,683	54,159
*	AAR Corp.	853,884	53,282
*,1	Joby Aviation Inc.	7,980,733	53,072
*	OSI Systems Inc.	410,933	53,031
	Kennametal Inc.	2,027,219	52,282
*	AvidXchange Holdings Inc.	4,138,467	51,276
*	Mercury Systems Inc.	1,358,672	49,687
*	Huron Consulting Group Inc.	477,436	49,080
*	Mirion Technologies Inc. Class A	4,717,985	48,359

		株数	市場価格・（千米ドル）
*	Hayward Holdings Inc.	3,537,114	48,105
	Standex International Corp.	303,019	47,992
*	Masonite International Corp.	557,865	47,229
*	Hillman Solutions Corp.	4,963,478	45,714
	Tennant Co.	475,704	44,093
*	NCR Atleos Corp.	1,797,842	43,670
	Enerpac Tool Group Corp. Class A	1,383,941	43,027
	Primoris Services Corp.	1,291,007	42,874
*,1	Enovix Corp.	3,417,930	42,792
	Bread Financial Holdings Inc.	1,256,266	41,381
	H&E Equipment Services Inc.	789,048	41,283
	Forward Air Corp.	653,503	41,086
*	Legalzoom.com Inc.	3,589,505	40,561
	Greif Inc. Class A	616,438	40,432
*	Leonardo DRS Inc.	2,004,116	40,162
	Barnes Group Inc.	1,225,986	40,004
*	CoreCivic Inc.	2,748,502	39,936
*	JELD-WEN Holding Inc.	2,061,636	38,924
	Helios Technologies Inc.	841,761	38,174
*,1	Rocket Lab USA Inc.	6,805,553	37,635
*	Janus International Group Inc.	2,803,793	36,589
	Lindsay Corp.	280,891	36,280
	AZZ Inc.	606,685	35,242
*	Payoneer Global Inc.	6,450,310	33,606
	Greenbrier Cos. Inc.	753,085	33,271
*	Cimpress plc	406,282	32,523
	Kforce Inc.	478,028	32,296
*	Gibraltar Industries Inc.	387,567	30,610
	Wabash National Corp.	1,173,717	30,071
	Apogee Enterprises Inc.	562,105	30,022
*	Thermon Group Holdings Inc.	858,139	27,950
*	Air Transport Services Group Inc.	1,579,297	27,811
	TriMas Corp.	1,054,693	26,715
*	Vicor Corp.	583,032	26,201
	Quanex Building Products Corp.	840,075	25,681
*	Proto Labs Inc.	656,684	25,584
	International Seaways Inc.	560,474	25,490
	Schneider National Inc. Class B	951,656	24,220
	Deluxe Corp.	1,112,690	23,867
*,1	Virgin Galactic Holdings Inc.	9,160,117	22,442
*	ZipRecruiter Inc. Class A	1,555,735	21,625
	Astec Industries Inc.	579,076	21,542
	First Advantage Corp.	1,293,502	21,433
	Gorman-Rupp Co.	567,036	20,147
*	American Woodmark Corp.	209,071	19,412
	Pitney Bowes Inc.	4,265,920	18,770
	Kaman Corp.	719,628	17,235
	Heartland Express Inc.	1,207,428	17,218
	Kelly Services Inc. Class A	773,118	16,715
	Hyster-Yale Materials Handling Inc.	261,932	16,290
*	Triumph Group Inc.	978,575	16,225
*	Conduent Inc.	4,426,858	16,158
	REV Group Inc.	755,179	13,722
*,1	PureCycle Technologies Inc.	3,342,399	13,537

		株数	市場価格・（千米ドル）
	Pactiv Evergreen Inc.	908,940	12,462
*,1	Nikola Corp.	14,003,335	12,250
	National Presto Industries Inc.	135,252	10,858
	TTEC Holdings Inc.	483,062	10,468
*,1	Atmus Filtration Technologies Inc.	435,038	10,219
*	Sterling Check Corp.	720,407	10,028
*	CryoPort Inc.	592,301	9,175
*	BrightView Holdings Inc.	953,707	8,030
*	Forrester Research Inc.	293,984	7,882
*	Advantage Solutions Inc.	2,078,162	7,523
*	Paymentus Holdings Inc. Class A	415,284	7,421
*	TaskUS Inc. Class A	466,724	6,100
	Kronos Worldwide Inc.	585,908	5,824
*	Green Dot Corp. Class A	568,249	5,626
	Greif Inc. Class B	54,195	3,577
*,1	Desktop Metal Inc. Class A	2,897,547	2,176
*,1	MSP Recovery Inc.	67,316	153
*,2	GCI Liberty Inc.	12,245	－
			29,019,694
不動産（7.5%）			
	Kimco Realty Corp.	15,786,511	336,411
	Gaming & Leisure Properties Inc.	6,459,833	318,793
	Equity LifeStyle Properties Inc.	4,272,098	301,354
	Rexford Industrial Realty Inc.	5,169,256	289,995
	American Homes 4 Rent Class A	7,823,512	281,334
	CubeSmart	5,726,386	265,418
	Boston Properties Inc.	3,595,117	252,269
	Lamar Advertising Co. Class A	2,230,295	237,036
*	Jones Lang LaSalle Inc.	1,211,529	228,822
	Americold Realty Trust Inc.	7,219,902	218,546
	EastGroup Properties Inc.	1,179,825	216,545
	Federal Realty Investment Trust	2,078,516	214,191
	NNN REIT Inc.	4,646,102	200,247
	Omega Healthcare Investors Inc.	6,239,120	191,291
	STAG Industrial Inc.	4,623,962	181,537
	Brixmor Property Group Inc.	7,655,147	178,135
	First Industrial Realty Trust Inc.	3,368,573	177,423
	Host Hotels & Resorts Inc.	8,982,146	174,882
	Healthcare Realty Trust Inc. Class A	9,699,571	167,124
	Agree Realty Corp.	2,559,759	161,137
	Ryman Hospitality Properties Inc.	1,444,543	158,986
	Regency Centers Corp.	2,350,273	157,468
	Spirit Realty Capital Inc.	3,599,202	157,249
	Healthpeak Properties Inc.	6,958,585	137,780
	Terreno Realty Corp.	2,174,435	136,272
	Camden Property Trust	1,358,085	134,844
	Apartment Income REIT Corp. Class A	3,743,435	130,010
	Kite Realty Group Trust	5,587,017	127,719
	Rayonier Inc.	3,775,905	126,153
*	Zillow Group Inc. Class A	2,187,964	124,101
	Vornado Realty Trust	4,367,236	123,374
	Kilroy Realty Corp.	2,985,698	118,950
	Phillips Edison & Co. Inc.	3,045,739	111,109
	Essential Properties Realty Trust Inc.	3,973,378	101,560

		株数	市場価格・（千米ドル）
	PotlatchDeltic Corp.	2,021,168	99,239
	Cousins Properties Inc.	3,865,179	94,117
	EPR Properties	1,918,381	92,946
	Independence Realty Trust Inc.	5,722,599	87,556
	Apple Hospitality REIT Inc.	5,244,195	87,106
	Macerich Co.	5,486,722	84,660
	Sabra Health Care REIT Inc.	5,888,329	84,027
	Broadstone Net Lease Inc.	4,768,778	82,118
	Physicians Realty Trust	6,082,979	80,965
	National Storage Affiliates Trust	1,904,318	78,972
1	Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc.	2,834,191	78,167
	Park Hotels & Resorts Inc.	5,080,350	77,729
1	Medical Properties Trust Inc.	15,240,323	74,830
1	SL Green Realty Corp.	1,639,976	74,078
	LXP Industrial Trust	7,452,439	73,928
	COPT Defense Properties	2,866,163	73,460
	DigitalBridge Group Inc.	4,157,223	72,918
	Innovative Industrial Properties Inc.	714,094	71,995
	Tanger Inc.	2,548,287	70,639
*	Opendoor Technologies Inc.	15,354,960	68,790
	CareTrust REIT Inc.	3,032,810	67,874
*	Howard Hughes Holdings Inc.	765,291	65,471
	SITE Centers Corp.	4,797,264	65,387
	Highwoods Properties Inc.	2,691,620	61,800
	National Health Investors Inc.	1,050,226	58,655
	Douglas Emmett Inc.	4,033,934	58,492
1	Global Net Lease Inc.	5,864,968	58,356
	St. Joe Co.	966,272	58,150
	Sunstone Hotel Investors Inc.	5,231,989	56,139
	Outfront Media Inc.	3,782,883	52,809
	Urban Edge Properties	2,846,072	52,083
	DiamondRock Hospitality Co.	5,338,199	50,126
*	Cushman & Wakefield plc	4,629,566	49,999
	Equity Commonwealth	2,581,904	49,573
	Pebblebrook Hotel Trust	3,068,823	49,040
	RLJ Lodging Trust	3,770,472	44,190
	Retail Opportunity Investments Corp.	3,048,383	42,769
	JBG SMITH Properties	2,437,686	41,465
	InvenTrust Properties Corp.	1,633,835	41,401
	Acadia Realty Trust	2,428,043	41,253
	Xenia Hotels & Resorts Inc.	2,679,179	36,490
	Service Properties Trust	4,221,607	36,053
	Newmark Group Inc. Class A	3,277,749	35,924
	Getty Realty Corp.	1,207,840	35,293
	Alexander & Baldwin Inc.	1,847,279	35,135
	Uniti Group Inc.	6,078,034	35,131
*	Compass Inc. Class A	9,225,090	34,686
	LTC Properties Inc.	1,054,606	33,874
	Hudson Pacific Properties Inc.	3,589,230	33,416
*	GEO Group Inc.	3,050,889	33,041
	Kennedy-Wilson Holdings Inc.	2,662,322	32,960
	Elme Communities	2,236,799	32,657
	Empire State Realty Trust Inc. Class A	3,290,128	31,881
	Veris Residential Inc.	1,996,311	31,402

		株数	市場価格・(千米ドル)
[1]	eXp World Holdings Inc.	1,958,343	30,394
*	Redfin Corp.	2,787,997	28,772
*	Zillow Group Inc. Class C	485,956	28,117
	RPT Realty	2,182,845	28,006
*	Apartment Investment & Management Co. Class A	3,340,864	26,159
	Marcus & Millichap Inc.	586,524	25,619
	Paramount Group Inc.	4,705,206	24,326
	Brandywine Realty Trust	4,382,797	23,667
	American Assets Trust Inc.	1,005,345	22,630
	Piedmont Office Realty Trust Inc. Class A	3,150,693	22,401
	Centerspace	383,314	22,309
*	Anywhere Real Estate Inc.	2,669,703	21,651
*	Forestar Group Inc.	444,880	14,712
	Universal Health Realty Income Trust	316,835	13,703
	Saul Centers Inc.	335,373	13,170
	Alexander's Inc.	58,490	12,492
	RMR Group Inc. Class A	380,067	10,729
	Summit Hotel Properties Inc.	1,301,339	8,745
	Bridge Investment Group Holdings Inc. Class A	787,588	7,703
*,[2]	Spirit MTA REIT	529,410	−
			9,974,585
テクノロジー (12.9%)			
*	PTC Inc.	2,885,040	504,766
	Entegris Inc.	3,824,023	458,194
	Vertiv Holdings Co. Class A	8,742,571	419,906
	Jabil Inc.	3,095,484	394,365
*	Dynatrace Inc.	6,746,661	368,975
*	Super Micro Computer Inc.	1,202,140	341,720
*	Manhattan Associates Inc.	1,567,869	337,594
*	Nutanix Inc. Class A	6,102,039	291,006
*	F5 Inc.	1,520,534	272,145
*	Pure Storage Inc. Class A	7,547,086	269,129
*	Ceridian HCM Holding Inc.	3,777,207	253,526
*	Lattice Semiconductor Corp.	3,515,089	242,506
*	UiPath Inc. Class A	9,249,678	229,762
*	Guidewire Software Inc.	2,086,464	227,508
*	Elastic NV	2,009,711	226,494
	Universal Display Corp.	1,145,750	219,136
*	Onto Innovation Inc.	1,249,913	191,112
	KBR Inc.	3,438,067	190,503
	Leidos Holdings Inc.	1,750,920	189,520
*	Dropbox Inc. Class A	6,412,784	189,049
*	Toast Inc. Class A	10,282,765	187,763
*	Rambus Inc.	2,737,922	186,863
*	CACI International Inc. Class A	567,385	183,753
*	SPS Commerce Inc.	934,539	181,151
*	Fabrinet	925,213	176,096
*	Qualys Inc.	889,979	174,685
*,[1]	MicroStrategy Inc. Class A	271,810	171,681
*	Arrow Electronics Inc.	1,379,292	168,618
*	Coherent Corp.	3,857,703	167,926
	Science Applications International Corp.	1,348,115	167,598
*	ZoomInfo Technologies Inc. Class A	8,929,072	165,099
*	Procore Technologies Inc.	2,375,046	164,401

		株数	市場価格・（千米ドル）
*	AppLovin Corp. Class A	4,044,585	161,177
*	SentinelOne Inc. Class A	5,859,015	160,771
*	Aspen Technology Inc.	729,980	160,705
*	Smartsheet Inc. Class A	3,269,284	156,337
*	DocuSign Inc. Class A	2,584,665	153,658
*	Novanta Inc.	911,956	153,583
*	Gitlab Inc. Class A	2,385,643	150,200
*	Insight Enterprises Inc.	829,682	147,011
*	Five9 Inc.	1,851,303	145,679
	Concentrix Corp.	1,441,378	141,558
*	Qorvo Inc.	1,238,199	139,434
	TD SYNNEX Corp.	1,293,521	139,196
*	Wolfspeed Inc.	3,191,580	138,866
*	Tenable Holdings Inc.	2,977,887	137,161
	Dolby Laboratories Inc. Class A	1,507,366	129,905
*	Samsara Inc. Class A	3,880,789	129,541
*	DoubleVerify Holdings Inc.	3,463,151	127,375
*	MACOM Technology Solutions Holdings Inc.	1,360,060	126,418
*	Match Group Inc.	3,457,310	126,192
*	Workiva Inc. Class A	1,214,540	123,312
*	Kyndryl Holdings Inc.	5,843,625	121,431
*	Varonis Systems Inc. Class B	2,635,920	119,354
*	Blackbaud Inc.	1,371,444	118,904
	Power Integrations Inc.	1,447,989	118,894
*	Altair Engineering Inc. Class A	1,391,167	117,067
	Avnet Inc.	2,304,392	116,141
*	Freshworks Inc. Class A	4,890,193	114,871
*	Cirrus Logic Inc.	1,372,630	114,189
*	Synaptics Inc.	998,264	113,882
*	DXC Technology Co.	4,931,752	112,789
*	Confluent Inc. Class A	4,747,060	111,081
*	Teradata Corp.	2,490,686	108,370
*	Axcelis Technologies Inc.	833,944	108,154
*	Silicon Laboratories Inc.	809,244	107,039
	Amkor Technology Inc.	3,129,147	104,107
	Advanced Energy Industries Inc.	949,410	103,410
*	IAC Inc.	1,835,106	96,123
*	Diodes Inc.	1,111,392	89,489
*	Box Inc. Class A	3,484,894	89,248
*	CommVault Systems Inc.	1,115,265	89,054
*	BlackLine Inc.	1,404,275	87,683
*	Appfolio Inc. Class A	496,004	85,928
	Dun & Bradstreet Holdings Inc.	7,266,184	85,014
*	Rapid7 Inc.	1,486,576	84,884
*	FormFactor Inc.	1,982,370	82,685
*	Yelp Inc. Class A	1,656,517	78,420
*	Alarm.com Holdings Inc.	1,209,363	78,149
*	IPG Photonics Corp.	717,016	77,825
	Vishay Intertechnology Inc.	3,214,885	77,061
*	Plexus Corp.	699,489	75,636
*,1	C3.ai Inc. Class A	2,628,926	75,476
*	Ziff Davis Inc.	1,112,499	74,749
*	CCC Intelligent Solutions Holdings Inc.	6,466,122	73,649
*	Alteryx Inc. Class A	1,545,794	72,900

		株数	市場価格・（千米ドル）
*	Braze Inc. Class A	1,368,883	72,729
*	Sprout Social Inc. Class A	1,180,042	72,502
*	Sanmina Corp.	1,375,155	70,642
*	JFrog Ltd.	2,003,300	69,334
*	RingCentral Inc. Class A	2,027,954	68,849
*	Parsons Corp.	1,068,476	67,004
*	Credo Technology Group Holding Ltd.	3,251,547	63,308
*	Rogers Corp.	474,089	62,613
*	Envestnet Inc.	1,252,689	62,033
*	Q2 Holdings Inc.	1,418,568	61,580
	Progress Software Corp.	1,109,442	60,243
*	LiveRamp Holdings Inc.	1,584,926	60,037
*	HashiCorp Inc. Class A	2,506,673	59,258
*	Ambarella Inc.	964,795	59,132
*	Perficient Inc.	885,510	58,284
*	nCino Inc.	1,725,245	58,020
*	NCR Voyix Corp.	3,416,074	57,766
*	Schrodinger Inc.	1,601,018	57,316
*	Cargurus Inc. Class A	2,329,057	56,270
*	Fastly Inc. Class A	2,997,890	53,362
*	SiTime Corp.	428,886	52,358
	Pegasystems Inc.	1,063,933	51,984
*	Allegro MicroSystems Inc.	1,715,554	51,930
*,1	IonQ Inc.	4,170,456	51,672
	Xerox Holdings Corp.	2,816,949	51,635
*	Impinj Inc.	551,190	49,624
*	PagerDuty Inc.	2,138,623	49,509
*,1	DigitalOcean Holdings Inc.	1,314,360	48,224
*	Squarespace Inc. Class A	1,458,756	48,154
*	Upwork Inc.	3,119,594	46,388
	Clear Secure Inc. Class A	2,176,663	44,948
*	MaxLinear Inc. Class A	1,869,349	44,434
*	Veeco Instruments Inc.	1,363,075	42,296
*	Verint Systems Inc.	1,554,926	42,030
*	PROS Holdings Inc.	1,060,299	41,129
*	Appian Corp. Class A	1,062,715	40,022
*	TTM Technologies Inc.	2,473,690	39,109
*	Paycor HCM Inc.	1,809,011	39,057
	CSG Systems International Inc.	717,889	38,199
*	NetScout Systems Inc.	1,717,686	37,703
*,1	Xometry Inc. Class A	1,040,459	37,363
*	Bumble Inc. Class A	2,437,744	35,932
*	Semtech Corp.	1,634,292	35,807
*,1	Asana Inc. Class A	1,879,633	35,732
*	Informatica Inc. Class A	1,258,094	35,717
*	Vertex Inc. Class A	1,305,626	35,174
	Adeia Inc.	2,592,845	32,125
*	Jamf Holding Corp.	1,761,963	31,821
*	Zuora Inc. Class A	3,371,654	31,694
*	Magnite Inc.	3,335,081	31,150
*	Zeta Global Holdings Corp. Class A	3,522,319	31,067
	Shutterstock Inc.	636,611	30,736
*	Intapp Inc.	797,425	30,318
*	Sprinklr Inc. Class A	2,437,634	29,349

		株数	市場価格・（千米ドル）
*	AvePoint Inc.	3,507,961	28,800
*	Veradigm Inc.	2,643,140	27,727
*	Everbridge Inc.	1,045,887	25,426
*	ScanSource Inc.	635,838	25,186
*	EngageSmart Inc.	1,070,202	24,508
	Benchmark Electronics Inc.	863,295	23,861
*	Alkami Technology Inc.	971,396	23,556
*	E2open Parent Holdings Inc.	5,020,680	22,041
*	Amplitude Inc. Class A	1,704,568	21,682
*	N-able Inc.	1,630,491	21,604
*	3D Systems Corp.	3,228,223	20,499
	Methode Electronics Inc.	871,241	19,803
*	Cerence Inc.	975,792	19,184
*	Couchbase Inc.	779,158	17,547
*	PubMatic Inc. Class A	1,059,555	17,281
*	Eventbrite Inc. Class A	2,055,305	17,182
*	Digital Turbine Inc.	2,450,928	16,813
*	BigCommerce Holdings Inc.	1,647,053	16,026
*	SolarWinds Corp.	1,267,126	15,826
*,1	Klaviyo Inc. Class A	557,665	15,492
*	nLight Inc.	1,129,489	15,248
*	Olo Inc. Class A	2,643,962	15,123
*	Vimeo Inc.	3,827,419	15,003
*	Yext Inc.	2,536,078	14,938
*,1	NerdWallet Inc. Class A	964,873	14,203
*	SmartRent Inc. Class A	4,397,277	14,027
*,1	Getty Images Holdings Inc.	2,565,517	13,469
*	CEVA Inc.	570,028	12,945
*	SEMrush Holdings Inc. Class A	914,895	12,497
*	Planet Labs PBC	5,054,851	12,485
*	Definitive Healthcare Corp. Class A	1,188,158	11,810
*	Thoughtworks Holding Inc.	2,432,800	11,702
*	MeridianLink Inc.	402,314	9,965
*	Matterport Inc.	3,308,203	8,899
*	Enfusion Inc. Class A	786,812	7,632
*	Nextdoor Holdings Inc.	3,940,786	7,448
*,1	Rumble Inc.	1,578,721	7,088
*	Consensus Cloud Solutions Inc.	219,772	5,760
*	MediaAlpha Inc. Class A	478,415	5,334
*	EverCommerce Inc.	480,458	5,299
*	SecureWorks Corp. Class A	188,332	1,390
*,1	Maplebear Inc.	6,951	163
			17,311,429
通信サービス（1.2%）			
	Juniper Networks Inc.	8,120,541	239,394
*	Ciena Corp.	3,765,058	169,465
*	Frontier Communications Parent Inc.	6,259,392	158,613
*	Roku Inc. Class A	1,592,765	145,993
	Iridium Communications Inc.	2,838,656	116,839
*	Lumentum Holdings Inc.	1,706,145	89,436
	Cogent Communications Holdings Inc.	1,114,448	84,765
*,1	Viasat Inc.	2,853,696	79,761
	InterDigital Inc.	654,584	71,049
	Cable One Inc.	114,473	63,715

		株数	市場価格・(千米ドル)
*	Calix Inc.	1,425,811	62,294
*	Viavi Solutions Inc.	5,663,587	57,032
	Telephone & Data Systems Inc.	2,564,321	47,055
*	Lumen Technologies Inc.	25,693,131	47,018
*	Globalstar Inc.	19,353,446	37,546
*	DISH Network Corp. Class A	6,406,548	36,966
*	Extreme Networks Inc.	1,567,883	27,657
	Shenandoah Telecommunications Co.	1,216,106	26,292
*,1	Infinera Corp.	4,912,079	23,332
*	Altice USA Inc. Class A	5,538,516	18,000
*	United States Cellular Corp.	331,063	13,752
*	EchoStar Corp. Class A	783,991	12,991
*	fuboTV Inc.	3,541,841	11,263
*	Gogo Inc.	820,282	8,309
*	CommScope Holding Co. Inc.	2,567,768	7,241
	ADTRAN Holdings Inc.	852,697	6,259
*	Xperi Inc.	526,403	5,801
	ATN International Inc.	127,789	4,980
*	WideOpenWest Inc.	639,748	2,591
			1,675,409
公益事業 (2.9%)			
	Atmos Energy Corp.	3,781,687	438,297
	NRG Energy Inc.	5,749,532	297,251
	Essential Utilities Inc.	6,260,738	233,839
*	Clean Harbors Inc.	1,239,649	216,331
	Pinnacle West Capital Corp.	2,885,672	207,307
	OGE Energy Corp.	5,100,654	178,166
	Vistra Corp.	4,552,961	175,380
	UGI Corp.	5,334,691	131,233
	IDACORP Inc.	1,288,989	126,733
*	Casella Waste Systems Inc. Class A	1,451,459	124,042
	National Fuel Gas Co.	2,338,582	117,327
*	Stericycle Inc.	2,356,256	116,776
	Portland General Electric Co.	2,575,258	111,612
	New Jersey Resources Corp.	2,488,270	110,927
	Southwest Gas Holdings Inc.	1,725,597	109,317
*,1	Sunrun Inc.	5,271,180	103,473
	Ormat Technologies Inc.	1,306,455	99,016
	Black Hills Corp.	1,731,479	93,413
	PNM Resources Inc.	2,185,909	90,934
	ONE Gas Inc.	1,412,213	89,986
	ALLETE Inc.	1,463,740	89,522
	Northwestern Energy Group Inc.	1,559,616	79,369
	Spire Inc.	1,272,645	79,337
	California Water Service Group	1,469,713	76,234
	American States Water Co.	941,699	75,731
	Avista Corp.	1,970,266	70,417
	MGE Energy Inc.	920,979	66,596
	Clearway Energy Inc. Class C	2,100,702	57,622
*,1	Sunnova Energy International Inc.	2,648,057	40,383
1	Hawaiian Electric Industries Inc.	2,791,411	39,610
	Northwest Natural Holding Co.	893,879	34,808
	Clearway Energy Inc. Class A	878,788	22,479
*	Enviri Corp.	1,017,687	9,159

		株数	市場価格・（千米ドル）
	Excelerate Energy Inc. Class A	468,159	7,238
*,1	NuScale Power Corp. Class A	1,464,713	4,819
*,1	Net Power Inc.	342,741	3,462
			3,928,146
普通株式総額			
（取得原価 $100,156,763）			133,504,067
短期現物投資（1.5%）			
マネー・マーケット・ファンド（1.5%）			
3,4	Vanguard Market Liquidity Fund, 5.435%		
	（取得原価 $2,031,751）	20,333,209	2,032,914
投資総額（101.3%）			
（取得原価 $102,188,514）			135,536,981
その他の資産および負債－純額（-1.3%）			（1,753,491）
純資産（100%）			133,783,490
			（20,990,630百万円）

取得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1,653,618,000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1,839,571,000米ドルを受け取った。

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	2024年３月	793	81,191	(375)
E-mini S&P 500 インデックス	2024年３月	49	11,809	391
E-mini S&P ミッド・キャップ400インデックス	2024年３月	782	219,703	6,828
				6,844

店頭トータル・リターンスワップ

（単位：千米ドル）

参照企業	満期日	契約相手方	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）
Arbor Realty Trust Inc.	1/31/24	GSI	7,690	(5.331)％	−	(113)
Invesco Ltd.	8/30/24	BANA	3,996	(5.882)％	1,037	−
Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	1/31/24	GSI	20,634	(5.331)％	2,100	−
					3,137	(113)

1 直近の再設定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。

BANA−Bank of America, N.A.

GSI−Goldman Sachs International.

2023年12月31日現在、契約相手方は、未決済店頭スワップ契約に関して3,623,000米ドルの有価証券を分別口座に預託していた。

添付の注記は財務書類の不可欠の一部である。

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	
	2023年12月31日現在	
	千米ドル	百万円
資産		
有価証券に対する投資－時価[1]		
非関連発行体（取得原価100,156,763千米ドル）	133,504,067	20,946,788
関連発行体（取得原価2,031,751千米ドル）	2,032,914	318,964
有価証券に対する投資合計	135,536,981	21,265,752
バンガードに対する投資	4,012	629
差し入れられた現金担保－先物契約	19,499	3,059
売却投資有価証券に係る未収入金	44,876	7,041
未収収益	155,324	24,370
発行済資本持分に係る未収入金	129,717	20,353
未実現評価益－店頭スワップ契約	3,137	492
資産合計	135,893,546	21,321,697
負債		
カストディアンに対する債務	56,249	8,825
購入投資有価証券に係る未払金	2,791	438
貸付有価証券に係る担保	1,839,571	288,629
資本持分の買戻しに係る未払金	204,296	32,054
バンガードに対する未払金	2,768	434
未払変動証拠金－先物契約	4,268	670
未実現評価損－店頭スワップ契約	113	18
負債合計	2,110,056	331,068
純資産	133,783,490	20,990,630

1　貸付有価証券1,653,618,000米ドルを含む。

2023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	114,056,266	17,895,428
分配可能利益（損失）合計	19,727,224	3,095,201
純資産	133,783,490	20,990,630

インベスター受益証券		
発行済受益証券3,674,352口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授権口数は無制限）	375,455	58,909
受益証券１口当たり純資産価額－インベスター受益証券	102.18米ドル	16,032円

ETF受益証券		
発行済受益証券236,757,474口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授権口数は無制限）	50,491,539	7,922,122
受益証券１口当たり純資産価額－ETF受益証券	213.26米ドル	33,460円

アドミラル受益証券		
発行済受益証券507,421,002口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授権口数は無制限）	51,853,899	8,135,877
受益証券１口当たり純資産価額－アドミラル受益証券	102.19米ドル	16,034円

インスティテューショナル受益証券		
発行済受益証券200,510,855口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授権口数は無制限）	20,489,629	3,214,823
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	102.19米ドル	16,034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35,846,826口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授権口数は無制限）	10,572,968	1,658,899
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	294.95米ドル	46,278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	
	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－時価[1]		
非関連発行体（取得原価97,591,174千米ドル）	111,883,747	17,554,560
関連発行体（取得原価2,012,495千米ドル）	2,013,077	315,852
有価証券に対する投資合計	113,896,824	17,870,412
バンガードに対する投資	4,348	682
現金	115,713	18,155
差し入れられた現金担保－先物契約	42,119	6,608
差し入れられた現金担保－店頭スワップ契約	1,749	274
売却投資有価証券に係る未収入金	92	14
未収収益	133,852	21,001
発行済資本持分に係る未収入金	52,258	8,199
未実現評価益－店頭スワップ契約	354	56
資産合計	114,247,309	17,925,403
負債		
購入投資有価証券に係る未払金	102,522	16,086
貸付有価証券に係る担保	1,483,949	232,832
資本持分の買戻しに係る未払金	183,350	28,768
バンガードに対する未払金	2,334	366
未払変動証拠金－先物契約	3,069	482
未実現評価損－店頭スワップ契約	1,788	281
負債合計	1,777,012	278,813
純資産	112,470,297	17,646,590

1　貸付有価証券1,357,522,000米ドルを含む。

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	16,777,107
分配可能利益（損失）合計	5,541,636	869,483
純資産	112,470,297	17,646,590

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	66,513
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	13,796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	6,369,040
受益証券１口当たり純資産価額－ETF受益証券	183.52米ドル	28,794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	7,051,773
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	13,798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	2,724,217
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	13,796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	1,435,047
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	39,823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	
	2023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]	1,846,241	289,675
利息[2]	35,924	5,636
貸付有価証券－純額	165,861	26,024
収益総額	2,048,026	321,335
費用		
バンガード・グループ－注記Ｂ		
投資運用サービス	2,565	402
マネジメントおよび管理		
－インベスター受益証券	632	99
－ETF受益証券	17,058	2,676
－アドミラル受益証券	19,456	3,053
－インスティテューショナル受益証券	6,062	951
－インスティテューショナル・プラス受益証券	2,238	351
マーケティングおよび販売		
－インベスター受益証券	20	3
－ETF受益証券	2,345	368
－アドミラル受益証券	2,182	342
－インスティテューショナル受益証券	604	95
－インスティテューショナル・プラス受益証券	305	48
カストディアン報酬	890	140
監査報酬	39	6
受益者報告		
－インベスター受益証券	1	0
－ETF受益証券	1,303	204
－アドミラル受益証券	603	95
－インスティテューショナル受益証券	242	38
－インスティテューショナル・プラス受益証券	74	12
受託者報酬および費用	72	11
その他の費用	23	4
費用総額	56,714	8,898
投資純利益	1,991,312	312,437
実現純利益（損失）		
売却投資有価証券[2,3]	(603,602)	(94,705)
先物契約	58,011	9,102
スワップ契約	6,635	1,041
実現純利益（損失）	(538,956)	(84,562)
未実現評価益（損）の変動		
投資有価証券[2]	19,055,312	2,989,778
先物契約	17,061	2,677
スワップ契約	4,458	699
未実現評価益（損）の変動	19,076,831	2,993,155
運用による純資産の純増加（減少）額	20,529,187	3,221,029

１　配当金は、367,000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33,673,000米ドル、102,000米ドル、1,000米ドルおよび581,000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4,282,164,000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	
	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	273,300
利息[2]	12,171	1,910
貸付有価証券－純額	82,164	12,892
収益総額	1,836,211	288,102
費用		
バンガード・グループ－注記Ｂ		
投資運用サービス	2,241	352
マネジメントおよび管理		
－インベスター受益証券	777	122
－ETF受益証券	16,945	2,659
－アドミラル受益証券	19,930	3,127
－インスティテューショナル受益証券	6,118	960
－インスティテューショナル・プラス受益証券	2,480	389
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	346
－アドミラル受益証券	1,968	309
－インスティテューショナル受益証券	563	88
－インスティテューショナル・プラス受益証券	295	46
カストディアン報酬	742	116
監査報酬	37	6
受益者報告		
－インベスター受益証券	2	0
－ETF受益証券	1,325	208
－アドミラル受益証券	651	102
－インスティテューショナル受益証券	239	37
－インスティテューショナル・プラス受益証券	83	13
受託者報酬および費用	44	7
その他の費用	31	5
費用総額	56,704	8,897
間接的に支払われた費用	(133)	(21)
費用純額	56,571	8,876
投資純利益	1,779,640	279,226
実現純利益（損失）		
売却投資有価証券[2,3]	3,828,657	600,716
先物契約	(127,457)	(19,998)
スワップ契約	(30,848)	(4,840)
実現純利益（損失）	3,670,352	575,878
未実現評価益（損）の変動		
投資有価証券	(30,101,161)	(4,722,872)
先物契約	(25,693)	(4,031)
スワップ契約	(9,784)	(1,535)
未実現評価益（損）の変動	(30,136,638)	(4,728,439)
運用による純資産の純増加（減少）額	(24,686,646)	(3,873,335)

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。

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			
	2023年12月31日 終了計算期間		2022年12月31日 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	1,991,312	312,437	1,779,640	279,226
実現純利益（損失）	(538,956)	(84,562)	3,670,352	575,878
未実現評価益（損）の変動	19,076,831	2,993,155	(30,136,638)	(4,728,439)
運用による純資産の純増加（減少）額	20,529,187	3,221,029	(24,686,646)	(3,873,335)
分配				
インベスター受益証券	(6,045)	(948)	(6,214)	(975)
ETF受益証券	(763,273)	(119,758)	(624,299)	(97,953)
アドミラル受益証券	(806,183)	(126,490)	(686,977)	(107,787)
インスティテューショナル受益証券	(320,582)	(50,299)	(267,947)	(42,041)
インスティテューショナル・プラス受益証券	(166,742)	(26,162)	(147,092)	(23,079)
分配総額	(2,062,825)	(323,657)	(1,732,529)	(271,834)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(106,228)	(16,667)	(85,166)	(13,363)
ETF受益証券	3,096,563	485,851	14,486	2,273
アドミラル受益証券	(333,800)	(52,373)	58,508	9,180
インスティテューショナル受益証券	240,484	37,732	(448,033)	(70,296)
インスティテューショナル・プラス受益証券	(50,188)	(7,874)	(1,200,734)	(188,395)
資本持分取引による純増加（減少）額	2,846,831	446,668	(1,660,939)	(260,601)
増加（減少）総額	21,313,193	3,344,040	(28,080,114)	(4,405,770)
純資産				
期首	112,470,297	17,646,590	140,550,411	22,052,359
期末	133,783,490	20,990,630	112,470,297	17,646,590

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				
	2023年	2022年	2021年	2020年	2019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	87.93	108.35	93.20	79.35	63.21
投資運用					
投資純利益[1]	1.412	1.256	1.230	0.928	0.832
投資に係る実現および未実現純利益（損失）	14.314	(20.439)	15.130	13.897	16.319
投資運用による総額	15.726	(19.183)	16.360	14.825	17.151
分配					
投資純利益による配当	(1.476)	(1.237)	(1.210)	(0.975)	(1.011)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(1.476)	(1.237)	(1.210)	(0.975)	(1.011)
期末純資産価額	102.18	87.93	108.35	93.20	79.35
総収益率[2]	18.05%	-17.71%	17.59%	18.96%	27.22%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	375	424	619	709	754
平均純資産に対する総費用の比率	0.17%	0.17%[3]	0.17%	0.17%	0.17%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.52%	1.34%	1.17%	1.26%	1.14%
ポートフォリオの回転率[4]	12%	14%	17%	22%	16%

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				
	2023年	2022年	2021年	2020年	2019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	183.52	226.15	194.54	165.64	131.94
投資運用					
投資純利益[1]	3.218	2.891	2.769	2.262	2.298
投資に係る実現および未実現純利益（損失）	29.839	(42.700)	31.637	28.863	33.707
投資運用による総額	33.057	(39.809)	34.406	31.125	36.005
分配					
投資純利益による配当	(3.317)	(2.821)	(2.796)	(2.225)	(2.305)
実現キャピタルゲインによる分配	―	―	―	―	―
分配総額	(3.317)	(2.821)	(2.796)	(2.225)	(2.305)
期末純資産価額	213.26	183.52	226.15	194.54	165.64
総収益率	18.21%	-17.60%	17.72%	19.08%	27.37%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	50,492	40,593	50,187	37,492	27,442
平均純資産に対する総費用の比率	0.05%	0.05%[2]	0.05%	0.05	0.05%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.66%	1.49%	1.25%	1.47%	1.49%
ポートフォリオの回転率[3]	12%	14%	17%	22%	16%

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				
	2023年	2022年	2021年	2020年	2019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	87.94	108.37	93.22	79.37	63.23
投資運用					
投資純利益[1]	1.534	1.383	1.358	1.029	1.108
投資に係る実現および未実現純利益（損失）	14.305	(20.461)	15.131	13.887	16.136
投資運用による総額	15.839	(19.078)	16.489	14.916	17.244
分配					
投資純利益による配当	(1.589)	(1.352)	(1.339)	(1.066)	(1.104)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(1.589)	(1.352)	(1.339)	(1.066)	(1.104)
期末純資産価額	102.19	87.94	108.37	93.22	79.37
総収益率[2]	18.20%	-17.61%	17.73%	19.11%	27.37%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	51,854	44,944	55,266	47,313	42,386
平均純資産に対する総費用の比率	0.05%	0.05%[3]	0.05%	0.05%	0.05%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.65%	1.48%	1.29%	1.40%	1.50%
ポートフォリオの回転率[4]	12%	14%	17%	22%	16%

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				
	2023年	2022年	2021年	2020年	2019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	87.93	108.36	93.22	79.37	63.22
投資運用					
投資純利益[1]	1.544	1.392	1.367	1.034	1.101
投資に係る実現および未実現純利益（損失）	14.314	(20.461)	15.123	13.889	16.161
投資運用による総額	15.858	(19.069)	16.490	14.923	17.262
分配					
投資純利益による配当	(1.598)	(1.361)	(1.350)	(1.073)	(1.112)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(1.598)	(1.361)	(1.350)	(1.073)	(1.112)
期末純資産価額	102.19	87.93	108.36	93.22	79.37
総収益率	18.22%	-17.60%	17.73%	19.12%	27.40%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	20,490	17,363	21,841	18,957	17,337
平均純資産に対する総費用の比率	0.04%	0.04%[2]	0.04%	0.04%	0.04%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.66%	1.49%	1.29%	1.41%	1.49%
ポートフォリオの回転率[3]	12%	14%	17%	22%	16%

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				
	2023年	2022年	2021年	2020年	2019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	253.81	312.78	269.07	229.09	182.49
投資運用					
投資純利益[1]	4.479	3.998	4.029	2.988	3.186
投資に係る実現および未実現純利益（損失）	41.301	(59.013)	43.607	40.111	46.645
投資運用による総額	45.780	(55.015)	47.636	43.099	49.831
分配					
投資純利益による配当	(4.640)	(3.955)	(3.926)	(3.119)	(3.231)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(4.640)	(3.955)	(3.926)	(3.119)	(3.231)
期末純資産価額	294.95	253.81	312.78	269.07	229.09
総収益率	18.22%	-17.60%	17.75%	19.13%	27.40%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	10,573	9,146	12,638	10,172	8,846
平均純資産に対する総費用の比率	0.03%	0.03%[2]	0.03%	0.03%	0.03%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.67%	1.48%	1.32%	1.41%	1.49%
ポートフォリオの回転率[3]	12%	14%	17%	22%	16%

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

添付の注記は財務書類の不可欠な一部である。

財務書類注記
2023年12月31日現在

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。

2023年３月、受託者会は、当ファンドをバンガード・インデックス・ファンズ（以下当該ファンドを「旧ファンド」とする。）からバンガード・ボンド・インデックス・ファンズの下に新たに組成されるシェル・シリーズに再編する再編計画を承認した。この再編の目的は、異なる法人に提出・報告義務を分散させることにより、バンガード・コンプレックス内の全ファンドの管理効率を向上させることである。再編後、存続ファンドの運用は旧ファンドと同一となり、その投資目的、戦略および方針は変更されない。この再編は、1986年内国歳入法（改正後）に基づく非課税再編として認定される予定である。

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

１．有価証券の評価：有価証券は、評価日にニューヨーク証券取引所の最終相場（通常東部時間の午後４時）で評価される。持分証券は、各有価証券の主要な取引日における直近の売値または公式な終値で評価される。評価日に約定のなかった有価証券は、直近の売買気配値の仲値を用いて評価される。市場取引価格を容易に入手することができない有価証券、あるいはファンドの価格決定時前で有価証券の主要な取引所の取引終了後に生じた事象により価格が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った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。

2023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またはインデックス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・ネッティング契約を締結し、さらに契約相手方の債務履行を担保するために契約相手方に担保供与を要請することにより、契約相手方のリスクを軽減している。債務不履行がない場合には、当ファンドによる差入担保または受取担保は、再担保差入、再売却または再担保設定されることはない。契約相手方の債務不履行（破産を含む）が発生した場合には、当ファンドは当該契約相手方とのスワップ契約を終了し、マスター・ネッティング契約に基づく当事者のうち一方の純債務額を決定し、保有している担保を同契約に基づく当ファンドに負っている純債務額まで売却または保持することができる。スワップ契約は、当ファンドの純資産が一定のレベルを下回る場合に契約相手方が未決済契約を終了する条件を含んでおり、これが契約終了時に当ファンドが純負債ポジションにある場合に当ファンドによる支払いが発生する一因となる。当該支払額は、当ファンドが供与した担保の分だけ減額される。未決済契約に対する担保として供与された有価証券は、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業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。

2023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。経営者は、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、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43億米ドルを限度枠とするクレジット・ファシリティに参加している。どちらのファシリティも年次で更新される可能性がある。各ファンドは、クレジット・ファシリティに基づく借入を行っている場合には、それぞれの借入金について責任を負う。借入金は一時的または緊急目的で使用される可能性があり、ファンドの規制上および契約上の借入限度内でな

くてはならない。コミットされたクレジット・ファシリティに関しては、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・セキュアド・オーバーナイト・ファイナンシング・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。

2023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。2023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、4,012,000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1.60%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、2023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	133,504,067	－	－	133,504,067
短期現物投資	2,032,914	－	－	2,032,914
合計	135,536,981	－	－	135,536,981
デリバティブ金融商品				
資産				
先物契約[1]	7,219	－	－	7,219
スワップ契約	－	3,137	－	3,137
合計	7,219	3,137	－	10,356
負債				
先物契約[1]	375	－	－	375
スワップ契約	－	113	－	113
合計	375	113	－	488

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（該当する場合）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、主に該当する現物償還、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	4,280,774
分配可能利益（損失）合計	(4,280,774)

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、繰越キャピタルロス、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	29,306
未分配長期利益	－
未実現純利益（損失）	32,985,908
繰越キャピタルロス	(13,287,990)
適格後期損失	－
その他の一時差異	－
合計	19,727,224

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	
	2023年	2022年
	金額	金額
経常利益*	2,062,825	1,732,529
長期キャピタルゲイン	－	－
合計	2,062,825	1,732,529

*短期キャピタルゲインがある場合は、それを含む。

2023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	102,551,073
未実現評価益総額	45,791,683
未実現評価損総額	(12,805,775)
未実現純評価益（損）	32,985,908

E．2023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24,254,384,000米ドル購入し、20,893,830,000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9,377,571,000米ドルおよび6,475,655,000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に準拠して受託者会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。2023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5,255,728,000米ドルおよび684,969,000米ドルであり、実現純損失は365,653,000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。

	2023年12月31日 終了計算期間		2022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	26,467	282	35,984	380
現金分配に代えて発行	6,045	65	6,214	70
買戻し	(138,740)	(1,494)	(127,364)	(1,341)
純増加（減少）額 －インベスター受益証券	(106,228)	(1,147)	(85,166)	(891)
ETF受益証券				
発行	9,726,067	49,586	12,638,116	65,853
現金分配に代えて発行	－	－	－	－
買戻し	(6,629,504)	(34,025)	(12,623,630)	(66,575)
純増加（減少）額 －ETF受益証券	3,096,563	15,561	14,486	(722)

アドミラル受益証券				
発行	5,408,237	58,050	5,970,913	63,999
現金分配に代えて発行	717,481	7,692	610,188	6,862
買戻し	(6,459,518)	(69,419)	(6,522,593)	(69,746)
純増加（減少）額 ーアドミラル受益証券	(333,800)	(3,677)	58,508	1,115
インスティテューショナル受益証券				
発行	2,724,886	29,484	2,809,736	30,018
現金分配に代えて発行	302,453	3,242	252,294	2,838
買戻し	(2,786,855)	(29,669)	(3,510,063)	(36,950)
純増加（減少）額 ーインスティテューショナル受益証券	240,484	3,057	(448,033)	(4,094)
インスティテューショナル・プラス 受益証券				
発行	658,220	2,444	1,096,807	4,082
現金分配に代えて発行	166,571	619	147,006	572
買戻し	(874,979)	(3,252)	(2,444,547)	(9,024)
純増加（減少）額 ーインスティテューショナル・プラス 受益証券	(50,188)	(189)	(1,200,734)	(4,370)

G．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の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。

当ファンドの投資ポートフォリオが特定の市場、産業、セクター、国または資産クラスへ集中している場合、当ファンドはこれらの集中のパフォーマンスによって悪影響を受ける可能性があり、価格ボラティリティの増大およびその他のリスクにさらされる可能性がある。

デリバティブの利用により、当ファンドは様々なリスクにさらされる可能性がある。デリバティブはボラティリティが高い場合があり、また一般的に初期投資は想定元本に対して少額であるため、市場エクスポージャーの観点から取引にレバレッジがかかる可能性がある。比較的小さな市場変動であっても、標準証券よりもデリバティブに潜在的に大きな影響を与える可能性がある。したがって、レバレッジを効かせたデリバティブ・ポジションはボラティリティを高める可能性がある。当ファンドによるデリバティブの利用および関連する特定のリスクに関する追加情報は、重要な会計方針に記載されている。

H．経営者は、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、2023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。