



運用報告書（全体版）第20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 -
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 ETF クラス受益証券

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、バンガード・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20期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

<ファンドの仕組み>

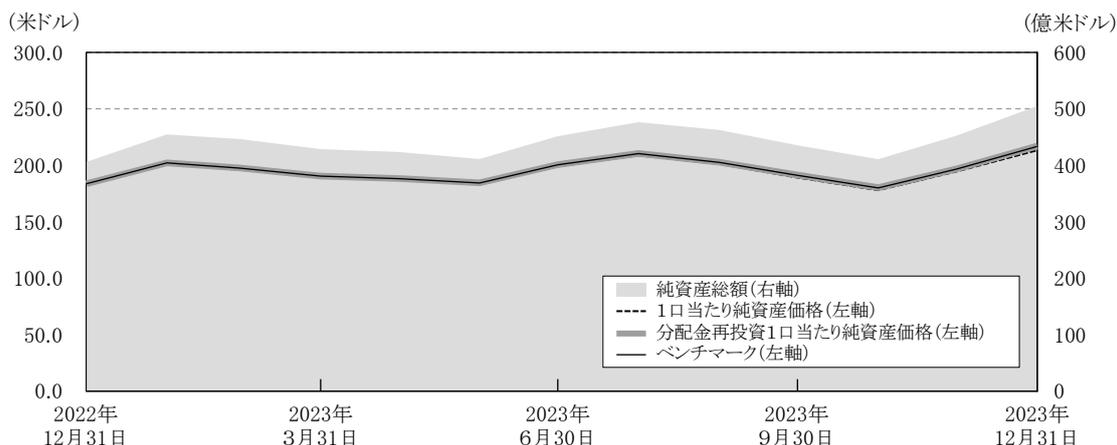
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、小型銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、米国の小企業の株式に広く分散したインデックスである CRSP US スモールキャップ・インデックス (CRSP US Small Cap Index) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。ファンドはインデックスを構成する株式にその資産の全てまたは実質上全てに投資することにより、目標インデックスを複製しようと試みており、インデックスにおけるウェイトとおおよそ同様の割合で各株式を保有しています。
投資制限	ファンドは、以下の基本的投資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。かかる目的上、「過半数」の受益証券とは、①ファンドの純資産の 50% 以上に相当する受益証券を有する受益者または委任状を有する代理人が出席した上でのファンドの純資産の 67% 以上の賛成投票を表象する受益証券、または②ファンドの純資産の 50% 以上を表象する受益証券のいずれか少ない方をいいます。 (i) 借入れ ファンドは、1940 年投資会社法 (以下「1940 年法」という。) 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」という。) またはファンド

	<p>に対する権限を有するその他の規制当局が認める範囲内でのみ、借り入れを行うことができます。</p> <p>(ii) 商品 ファンドは、1940年法またはその他の準拠法、その規則、もしくはSECまたはファンドに対する権限を有するその他の規制当局が認める範囲内でのみ、商品に投資することができます。</p> <p>(iii) 分散 総資産の75%について、ファンドは(1)単一発行体の発行済議決権付証券の10%以上を購入し、または(2)その結果、ファンドの総資産の5%以上が当該証券の発行体に投資されることとなるような場合に証券を購入することはできません。本制限は米国政府またはその機関、または下部機構の債務には適用されません。</p> <p>(iv) 産業への集中投資 ファンドは、目標とするインデックスの構成に近似させるために必要な場合を除いて、主要な事業活動が同一業種または同一業界の発行者の証券に投資を集中させてはなりません。</p> <p>(v) 投資目的 ファンドの投資目的は株主決議なく変更できません。</p> <p>(vi) 貸付 ファンドは、1940年法またはその他の準拠法、その規則、もしくはSECまたはファンドに対する権限を有するその他の規制当局が認める範囲内でのみ、他者への貸付を行うことができます。</p> <p>(vii) 不動産 ファンドは、証券またはその他の証書を保有した結果として取得した場合を除き、不動産に直接投資をしてはなりません。本制限は、ファンドが(1)不動産の投資、取引を行うか、または不動産取引に従事する企業により発行されるか、もしくは(2)不動産またはその利益により担保または保証される証券またはその他の証書への投資を妨げるものではありません。</p> <p>(viii) 優先返済証券 ファンドは、1940年法またはその他の準拠法、その規則、もしくはSECまたはファンドに対する権限を有するその他の規制当局が認めた場合を除き、優先返済証券へ投資をしてはなりません。</p> <p>(ix) 引受 ファンドが1933年証券法に規定される証券の販売に関する引受会社とみなされる場合を除き、ファンドは他の発行者の証券の引受会社としての業務を行うことはできません。</p>
<p>分配方針</p>	<p>ファンドは、受益者に対して、全ての純所得(利息、配当から費用を控除した額)を、保有する資産の売却によって実現した短期または長期のネット・キャピタル・ゲイン同様分配します。ファンドは、随時、キャピタル・リターンとして扱われる分配を行うことがあります。インカムの分配は通常年に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、追加的な分配を年度の一定時点で行うことがあります。</p>

I. 計算期間中における運用の経過および運用状況の推移

(1) 運用の経過

① 1口当たり純資産価格の推移等



- (注1) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。
- (注2) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第19期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。
- (注3) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、各投資者の購入状況などにより課税条件が異なるため、分配金に対する税金を考慮しておりません。そのため、最終的な税引後の結果を示すものではありません。
- (注4) ファンドのベンチマークは、スプライスト・スモールキャップ・インデックスです。スプライスト・スモールキャップ・インデックスとは、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・インデックスをいいます。
- (注5) ベンチマークは、第19期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。

バンガード・スモールキャップ・インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー:VB)は、「バンガード・スモールキャップETF」と称することがあります。また、本書においては、当ファンドの名称を英文アニュアルレポートに記載の英語名称で表記する場合や、ETFクラス受益証券を「ETF受益証券」と表記する場合があります。

2022年12月31日から2023年12月31日までのファンドのパフォーマンス

	期初の価格	期末の価格	1口当たり分配金	
			インカム分配	キャピタルゲイン
ファンド	183.52 米ドル	213.26 米ドル	3.317 米ドル	0.000 米ドル

2023年12月31日に終了する期間までの年間平均トータルリターン

	1年	5年	10年	投資額 10,000 米ドル に対する最終価格
ファンド 純資産価格	18.21%	11.70%	8.43%	22,469 米ドル
ファンド 市場価格	18.31	11.73	8.44	22,484
ベンチマーク	18.09	11.66	8.41	22,413
ダウ・ジョーンズ USト ータル・ストック・マー ケット浮動調整指数	26.06	15.05	11.40	29,422

(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) ETF 受益証券について、市場価格は、ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時（通常、米国東部標準時間午後4時）の呼値スプレッドの中間値によって決定されます。ファンド総資産の市場価格から負債を控除し、発行済ファンド受益証券口数で除すことにより計算される純資産価格もまた、ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時に決定されます。

② 分配金について

当期（2023年1月1日～2023年12月31日）の1口当たり分配金（税引前）はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

（金額：米ドル）

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 （対1口当たり純資産 価格比率 ^{（注1）} ）	分配金を含む1口当 たり純資産価格の変 動額 ^{（注2）}
2023年3月23日	179.65	0.7461 (0.41%)	-2.24
2023年6月23日	190.66	0.7587 (0.40%)	11.77
2023年9月21日	188.68	0.7353 (0.39%)	-1.24
2023年12月21日	212.34	1.0769 (0.50%)	24.74

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

対1口当たり純資産価格比率（%）＝ $100 \times a / b$

a＝当該分配落日における1口当たり分配金額

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

以下同じです。

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

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額＝ $b - c$

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

c＝当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

以下同じです。

（注3）2023年3月23日の直前の分配落日（2022年12月22日）における1口当たり純資産価格は、182.64米ドルでした。

③ 1口当たり純資産価格の主な変動要因、投資環境およびポートフォリオについて

ファンドのパフォーマンス

- ・ 2023年12月31日に終了した12か月間の金融市場の金融市場は非常に高いリターンを収めました。バンガードの米国小型株インデックス・ファンドのリターンは、Vanguard Small-Cap Value Index Fund のインベスター受益証券の15.86%から Vanguard Small-Cap Growth Index Fund のインスティテューショナル受益証券の21.44%に及びました。証券貸付からのリターン（費用控除後）が好調で、3ファンドの受益証券クラスの大半がそれぞれのベンチマークのパフォーマンスを僅かに上回りました。
- ・ 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、雇用および個人商品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3ファンドすべて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 Vanguard Small-Cap Index Fund および Vanguard Small-Cap Growth Index Fund を上昇させ、金融関連株も Vanguard Small-Cap Value Index Fund を押し上げました。一方、情報通信関連株により3ファンドすべてがやや値下がりしました。
- ・ 2023年12月31日までの10年間の当ファンドの年間平均リターンは、Vanguard Small-Cap Growth Index Fund のインベスター受益証券の7.73%から Vanguard Small-Cap Value Index Fund のインスティテューショナル受益証券の8.51%に及びました。各ファンドはそれぞれのベンチマークに密接に連動しました。

* 上記の記述は、Vanguard Small-Cap Index Fund、Vanguard Small-Cap Growth Index Fund および Vanguard Small-Cap Value Index Fund のETFクラス受益証券を含む全ての受益証券クラスについてのものであります。

(2) 今後の運用方針

ファンドは、小型銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指します。今後も投資方針に従い、引き続き運用を行います。

(3) 費用の明細

項目	項目の概要		注
管理費用	純資産価額の年率 0.04%	管理的性格の業務および 事業運営にかかる業務の 対価	費用の料率は、2024年4月26日付英文目論見書に記載された現会計年度の見込み費用です。 2023年12月31日に終了した会計年度において、費用料率は合計0.05%でした。
12b-1 販売費用	なし	該当なし	
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	
ファンドの年次 運営費用合計	0.05%		

II. 運用実績

① 純資産の推移

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	百万米ドル	日本円(百万円)	米ドル	日本円
第11会計年度末 (2014年12月末日)	9,833	1,394,614	116.61	16,539
第12会計年度末 (2015年12月末日)	11,478	1,627,925	110.71	15,702
第13会計年度末 (2016年12月末日)	16,153	2,290,980	128.90	18,282
第14会計年度末 (2017年12月末日)	21,605	3,064,237	147.71	20,950
第15会計年度末 (2018年12月末日)	20,914	2,966,233	131.94	18,713
第16会計年度末 (2019年12月末日)	27,442	3,892,099	165.64	23,493
第17会計年度末 (2020年12月末日)	37,492	5,317,490	194.54	27,592
第18会計年度末 (2021年12月末日)	50,187	7,118,022	226.15	32,075
第19会計年度末 (2022年12月末日)	40,593	5,757,305	183.52	26,029
第20会計年度末 (2023年12月末日)	50,492	7,161,280	213.26	30,247

(注1) 米ドルの円貨換算は、2023年12月29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=141.83円)によります。

(注2) ETF受益証券の設定日は、2004年1月26日です。

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

② 分配の推移

	1口当たり分配金	
	米ドル	日本円
第11会計年度	1.673	237
第12会計年度	1.637	232
第13会計年度	1.930	274
第14会計年度	1.995	283
第15会計年度	2.201	312
第16会計年度	2.305	327
第17会計年度	2.225	316
第18会計年度	2.796	397
第19会計年度	2.821	400
第20会計年度	3.317	470

③ 投資資産(2023年12月末日現在)

下記「IV.ファンドの経理状況」の純資産計算書を参照ください。

III. 純資産計算書

(2023年12月末日)

	千米ドル	日本円(千円)
総資産額(Vanguard Small-Cap Index Fund 全体)	135,893,546	19,273,781,629
総負債額(Vanguard Small-Cap Index Fund 全体)	2,110,056	299,269,242
純資産価額(ファンド)	50,491,539	7,161,214,976
発行済み受益証券総数(ファンド)	236,757,474	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$213.26	¥30,247

IV. ファンドの経理状況

独立登録会計事務所の監査報告書

Vanguard Index Funds の受託者会、ならびに Vanguard Small-Cap Index Fund、Vanguard Small-Cap Growth Index Fund および Vanguard Small-Cap Value Index Fund の受益者各位

財務諸表に係る意見

私どもは、添付の 2023 年 12 月 31 日現在の Vanguard Small-Cap Index Fund、Vanguard Small-Cap Growth Index Fund および Vanguard Small-Cap Value Index Fund (これらの 3 ファンドは Vanguard Index Funds を構成し、以下総称して「ファンド」という。)の資産・負債計算書(投資明細表を含め)、2023 年 12 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2023 年 12 月 31 日に終了した期間の 2 年間それぞれについての純資産変動計算書(関連注記を含め)、2023 年 12 月 31 日に終了した期間の 5 年間それぞれについての財務ハイライト(以下総称して「財務諸表」という。)を監査した。私どもの意見では、添付の財務諸表は、米国で一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、2023 年 12 月 31 日現在の各ファンドの財政状態、ならびに同日に終了した年度の各ファンドの運用成績、2023 年 12 月 31 日に終了した期間の 2 年間それぞれについての各ファンドの純資産の変動、2023 年 12 月 31 日に終了した期間の 5 年間それぞれについての各ファンドの財務ハイライトをすべての重要な点において、適正に表示している。

監査意見の基礎

財務諸表はファンドの経営陣が責任を負うものである。私どもの責任は、私どもの監査に基づいてファンドの財務諸表について意見を表明することである。私どもは公開企業会計監視委員会(米国)(PCAOB)に登録された監査法人であり、米国連邦証券法および関連規則、ならびに米証券取引委員会および PCAOB の規則に準拠して、ファンドに関して独立であることを義務付けられている。

私どもは、PCAOB の基準に準拠して、これらの財務諸表の監査を実施した。これらの基準は、財務諸表に不正または誤謬による重大な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得るために、私どもが監査を計画し実施することを求めている。

私どもの監査には、不正または誤謬による財務諸表の重大な虚偽表示リスクを評価するための手続きを実施し、かかるリスクに対処する手続きを実施することが含まれる。かかる手続きには、試査による財務諸表の金額および開示事項を裏付ける証拠の検証が含まれる。私どもの監査にはまた、経営陣が採用した会計原則および経営陣が行った重要な見積りの検討、ならびに財務諸表全体の表示に関する評価も含まれる。私どもの手続きには、カストディアン、名義書換事務代行会社およびブローカーに対する書面による 2023 年 12 月 31 日現在における有価証券の確認も含まれる。ブローカーからの返答が得られない場合は、私どもは別の監査手続きを実施した。私どもの監査が、私どもの意見表明に関する合理的な基礎を与えるものと確信している。

プライスウォーターハウスクーパースエルエルピー
ペンシルバニア州フィラデルフィア
2024 年 2 月 16 日

私どもは、1975 年以降、The Vanguard Group of Funds の 1 社以上の投資会社の監査人を務めている。

財務諸表

投資明細表

2023年12月31日現在

各会計年度の第1四半期と第3四半期については、ファンドは、フォームN-PORTの報告書の添付書類として証券取引委員会(「SEC」)に保有銘柄の完全な明細表を提出している。ファンドのフォームN-PORTの報告書は、SECのウェブサイト(www.sec.gov)で入手することができる。

	株数	市場価格・ (千米ドル)
普通株式(99.8%)		
素材(3.9%)		
	1,463,615	409,344
* Reliance Steel & Aluminum Co.	12,857,161	262,543
* Cleveland-Cliffs Inc.	5,112,020	248,700
United States Steel Corp.	1,957,481	231,178
Steel Dynamics Inc.	740,709	211,021
* RBC Bearings Inc.	1,672,945	202,359
Royal Gold Inc.	1,495,463	187,755
UFP Industries Inc.	3,121,010	168,378
Olin Corp.	2,142,048	157,976
Hexcel Corp.	4,545,033	154,531
Alcoa Corp.	2,977,173	148,978
Commercial Metals Co.	1,508,093	135,457
Eastman Chemical Co.	5,843,056	135,208
Element Solutions Inc.	1,008,209	130,422
Boise Cascade Co.	1,617,070	129,608
Timken Co.	2,746,654	129,505
Mueller Industries Inc.	3,327,453	125,046
* Valvoline Inc.	821,086	122,137
Balchem Corp.	3,780,184	119,227
Chemours Co.	1,408,544	117,613
Cabot Corp.	4,303,874	108,156
Huntsman Corp.	1,586,868	100,052
FMC Corp.	183,157	99,973
NewMarket Corp.	1,174,863	99,053
Ashland Inc.	2,321,591	96,508
Avient Corp.	1,192,949	84,461
Carpenter Technology Corp.	4,579,180	82,334
* ¹ Livent Corp.	633,241	78,041
Innospec Inc.	343,527	73,315
Quaker Chemical Corp.	14,957,025	71,943
Hecla Mining Co.	3,622,655	71,910
* MP Materials Corp.	1,075,934	71,012
Sensient Technologies Corp.	1,080,124	68,858
Scotts Miracle-Gro Co.	525,681	68,407
Materion Corp.	828,774	59,100
Minerals Technologies Inc.	407,899	57,090
Westlake Corp.	541,161	51,167
Stepan Co.	2,994,774	42,406
Tronox Holdings plc	830,394	39,211
* Ingevity Corp.		

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* 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
一般消費財・サービス(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

	株数	市場価格・ (千米ドル)	
	Hasbro Inc.	3,357,135	171,415
	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

	株数	市場価格・ (千米ドル)	
	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
	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

	株数	市場価格・ (千米ドル)	
	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
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
	JohnWiley & 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

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* 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
*.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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
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
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

	株数	市場価格・ (千米ドル)	
	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
*	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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* 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
* 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

	株数	市場価格・ (千米ドル)	
	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	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
	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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* 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
*, 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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
	3,028,327	60,082
1	3,820,332	57,993
	4,043,669	57,420
	555,562	56,595
	1,524,101	56,514
	635,734	56,180
	2,301,318	54,656
	1,650,555	54,402
	585,284	50,130
	1,669,554	49,686
	369,399	49,078
	1,139,211	47,744
	625,692	47,384
	874,719	46,850
	1,358,290	45,747
	893,382	45,455
	1,436,344	45,058
	1,198,390	44,916
	461,123	44,881
	2,188,278	44,335
	1,386,835	44,143
	3,600,008	42,264
	173,827	42,024
	3,003,089	40,932
	1,161,772	40,906
	3,236,890	40,396
*	529,217	40,115
	358,822	39,564
*	1,637,927	39,343
	2,095,910	39,026
	1,399,725	39,024
	678,629	38,281
	2,470,408	38,143
	961,633	35,763
*	3,887,402	35,570
	2,905,860	35,103
	1,556,317	34,939
	2,449,541	34,122
	1,039,970	34,007
	2,908,882	33,481
	2,206,065	32,981
	1,829,155	32,980
	1,357,389	31,763
*	1,620,903	31,624
	925,022	30,914
	2,595,532	29,252
*	569,216	28,888
	5,775,128	28,818
	2,090,157	28,238
*	2,347,229	27,228
	357,845	27,193

	株数	市場価格 (千米ドル)
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
* 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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
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
* 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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* 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
* 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

	株数	市場価格・ (千米ドル)	
*.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
	Embecka 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
*	Anneal 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
	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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* 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
* 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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
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
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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
	696,987	145,210
	3,854,558	144,816
*	1,378,504	142,675
	1,534,585	141,320
	2,494,636	139,375
*	3,613,493	138,216
	3,341,423	137,733
	3,930,247	135,790
	3,678,260	134,330
	2,278,857	132,516
	1,553,398	130,268
	1,458,169	126,307
*	1,447,578	125,968
	531,966	124,219
	1,072,334	123,383
*	3,989,994	123,091
	1,655,336	122,280
	1,409,571	121,773
*	1,605,881	121,597
	1,551,667	119,075
*	1,505,073	118,118
	1,166,278	118,097
	1,652,871	117,073
*	3,033,410	116,665
	747,376	115,372
	1,289,167	113,498
*	1,115,938	113,257
	2,686,179	112,658
	614,977	112,430
	1,375,722	111,998
*	1,104,373	111,553
	1,125,118	110,622
	9,279,196	110,608
*	1,141,971	109,823
	904,067	108,687
*	1,448,788	107,703
	732,174	106,004
	901,968	105,729
*	1,290,027	105,253
	1,028,857	103,873
	3,520,740	103,545
	5,186,037	102,684
	683,878	101,823
	2,157,400	100,103
	1,243,021	98,783
	998,518	96,507
	1,089,994	95,865
*	1,440,567	95,337
	1,628,204	93,557
*	2,920,041	92,799
*	4,023,717	92,666

	株数	市場価格・ (千米ドル)
	845,204	92,634
	2,034,182	92,047
	1,062,213	90,256
*	694,636	87,552
*	1,158,532	87,481
*	1,033,771	85,214
	1,780,656	85,204
*	2,768,802	84,725
*	707,471	84,140
	532,421	83,452
*	11,904,742	83,095
*.1	18,937,523	82,757
	1,061,494	82,000
*	709,772	81,688
	381,695	81,530
	810,824	80,636
	1,342,252	79,663
	794,583	78,044
	656,581	76,840
*	8,934,400	76,210
*.1	5,135,085	75,999
	1,668,912	74,817
	623,686	74,605
*	962,368	72,062
	3,329,126	70,378
	384,661	70,358
	1,229,596	69,927
*	754,620	69,380
*	2,979,627	69,306
	1,129,244	68,827
	572,470	68,817
	1,675,565	68,598
	1,614,283	68,397
*	2,891,981	66,949
*	3,283,604	66,624
*	3,534,440	66,518
*	3,940,355	64,543
*	3,300,411	64,094
	1,083,684	63,601
	8,832,590	60,238
	3,985,144	57,386
	1,118,848	56,905
	2,084,977	55,440
*	4,035,683	54,159
*	853,884	53,282
*.1	7,980,733	53,072
*	410,933	53,031
	2,027,219	52,282
*	4,138,467	51,276
*	1,358,672	49,687
*	477,436	49,080

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Mirion Technologies Inc. Class A	4,717,985	48,359
* 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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* 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
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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
	5,587,017	127,719
	3,775,905	126,153
*	2,187,964	124,101
	4,367,236	123,374
	2,985,698	118,950
	3,045,739	111,109
	3,973,378	101,560
	2,021,168	99,239
	3,865,179	94,117
	1,918,381	92,946
	5,722,599	87,556
	5,244,195	87,106
	5,486,722	84,660
	5,888,329	84,027
	4,768,778	82,118
	6,082,979	80,965
	1,904,318	78,972
1	2,834,191	78,167
	5,080,350	77,729
1	15,240,323	74,830
1	1,639,976	74,078
	7,452,439	73,928
	2,866,163	73,460
	4,157,223	72,918
	714,094	71,995
	2,548,287	70,639
*	15,354,960	68,790
	3,032,810	67,874
*	765,291	65,471
	4,797,264	65,387
	2,691,620	61,800
	1,050,226	58,655
	4,033,934	58,492
1	5,864,968	58,356
	966,272	58,150
	5,231,989	56,139
	3,782,883	52,809
	2,846,072	52,083
	5,338,199	50,126
*	4,629,566	49,999
	2,581,904	49,573
	3,068,823	49,040
	3,770,472	44,190
	3,048,383	42,769
	2,437,686	41,465
	1,633,835	41,401
	2,428,043	41,253
	2,679,179	36,490
	4,221,607	36,053
	3,277,749	35,924

	株数	市場価格・ (千米ドル)
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
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

	株数	市場価格・ (千米ドル)	
	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
*	Procure Technologies Inc.	2,375,046	164,401
*	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	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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* 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
* 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

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*	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
*	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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* 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
* 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

	株数	市場価格・ (千米ドル)	
	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
	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米ドル)			133,504,067

	口数	市場価格・ (千米ドル)
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米ドル)	20,333,209	2,032,914
投資総額 (101.3%) (取得原価102,188,514米ドル)		135,536,981
その他資産および負債 - 純額 (-1.3%)		(1,753,491)
純資産 (100%)		133,783,490

取得原価の単位は千米ドル。

• 財務諸表の注記 A を参照。

* 配当を出さない有価証券。

- 1 ブローカー・ディーラーへの貸付有価証券の一部を含む。貸付有価証券の時価総額は 1,653,618,000 米ドルである。
- 2 有価証券の価値は、重要な観察不能なインプットを用いて決定されている。
- 3 バンガード・ファンドならびにバンガードが管理する一部の信託および口座にのみ利用可能な関連会社のマネー・マーケット・ファンド。提示されているレートは 7 日間の利回りである。
- 4 貸付有価証券にかかる受取担保額は 1,839,571,000 米ドルであった。

REIT - 不動産投資信託

期末現在未決済のデリバティブ金融商品

先物契約

		ロング(ショート) 満期	契約数	想定元本	(千米ドル) 価値および 未実現評価益 (評価損)
買建先物契約					
E-mini ラッセル 2000 指数	2024年3月		793	81,191	(375)
E-mini S&P 500 指数	2024年3月		49	11,809	391
E-mini S&P ミッドキャップ 400 指数	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

参照企業	満期日	カウンター パーティー	想定元本 (千米ドル)	受取(支払) 変動金利 ¹ (%)	価値および 未実現 評価益 (千米ドル)	価値および 未実現 評価損 (千米ドル)
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 直近の金利再設定日における米ドル翌日物銀行調達レートに基づく。変動金利は月次で受領され/支払われる。

BANA – Bank of America, N.A.

GSI – Goldman Sachs International

2023年12月31日現在、カウンターパーティーは、未決済店頭スワップ契約に関して、価格3,623,000米ドルの有価証券を分離口座に保管していた。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

資産・負債計算書

2022年12月31日現在

	金額 (千米ドル)
資産	
投資有価証券、市場価格 ¹	
非関連発行体(取得原価100,156,763米ドル)	133,504,067
関連発行体(取得原価2,031,751米ドル)	2,032,914
投資有価証券総額	135,536,981
バンガードへの投資	4,012
担保差入金－先物契約	19,499
投資有価証券売却未収金	44,876
未収収益	155,324
受益証券発行未収金	129,717
未実現評価益－店頭スワップ契約	3,137
資産合計	135,893,546
負債	
カストディアンへの未払金	56,249
投資有価証券購入未払金	2,791
貸付有価証券にかかる担保	1,839,571
受益証券償還未払金	204,296
バンガードへの未払金	2,768
未払変動証拠金－先物契約	4,268
未実現評価損－店頭スワップ契約	113
負債合計	2,110,056
純資産	133,783,490

1 貸付有価証券1,653,618,000米ドルを含む。

2023年12月31日現在の純資産構成は以下の通りである。

	金額	
	(千米ドル)	(百万円)
払込資本金	114,056,266	16,176,600
分配可能利益(損失)総額	19,727,224	2,797,912
純資産	133,783,490	18,974,512
インベスター受益証券－純資産		
発行済み受益証券3,674,352口 (額面0.001米ドル、無制限授權)	375,455	53,251
1口当たり純資産価格－インベスター受益証券	\$102.18	¥14,492
ETF受益証券－純資産		
発行済み受益証券236,757,474口 (額面0.001米ドル、無制限授權)	50,491,539	7,161,215
1口当たり純資産価格－ETF受益証券	\$213.26	¥30,247
アドミラル受益証券－純資産		
発行済み受益証券507,421,002口 (額面0.001米ドル、無制限授權)	51,853,899	7,354,438
1口当たり純資産価格－アドミラル受益証券	\$102.19	¥14,494
インスティテューショナル受益証券－純資産		
発行済み受益証券200,510,855口 (額面0.001米ドル、無制限授權)	20,489,629	2,906,044
1口当たり純資産価格－インスティテューショナル受益証券	\$102.19	¥14,494
インスティテューショナル・プラス受益証券－純資産		
発行済み受益証券35,846,826口 (額面0.001米ドル、無制限授權)	10,572,968	1,499,564
1口当たり純資産価格－インスティテューショナル・プラス受益証券	\$294.95	¥41,833

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

損益計算書

	2023年12月31日に 終了した年度	
	(千米ドル)	(百万円)
投資収益		
収益		
配当金 ¹	1,846,241	261,852
利息 ²	35,924	5,095
貸付有価証券、純額	165,861	23,524
収益総額	2,048,026	290,472
費用		
バンガード・グループ 注記B		
投資顧問サービス	2,565	364
マネジメントおよび管理－インベスター受益証券	632	90
マネジメントおよび管理－ETF受益証券	17,058	2,419
マネジメントおよび管理－アドミラル受益証券	19,456	2,759
マネジメントおよび管理－インスティテューショナル受益証券	6,062	860
マネジメントおよび管理－インスティテューショナル・プラス受益証券	2,238	317
マーケティングおよび販売－インベスター受益証券	20	3
マーケティングおよび販売－ETF受益証券	2,345	333
マーケティングおよび販売－アドミラル受益証券	2,182	309
マーケティングおよび販売－インスティテューショナル受益証券	604	86
マーケティングおよび販売－インスティテューショナル・プラス受益証券	305	43
カस्टディー報酬	890	126
監査報酬	39	6
受益者報告－インベスター受益証券	1	0
受益者報告－ETF受益証券	1,303	185
受益者報告－アドミラル受益証券	603	86
受益者報告－インスティテューショナル受益証券	242	34
受益者報告－インスティテューショナル・プラス受益証券	74	10
受託者報酬および費用	72	10
その他費用	23	3
費用総額	56,714	8,044
純投資収益	1,991,312	282,428
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{2,3}	(603,602)	(85,609)
先物契約	58,011	8,228
スワップ契約	6,635	941
純実現利益(損失)	(538,956)	(76,440)
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ²	19,055,312	2,702,615
先物契約	17,061	2,420
スワップ契約	4,458	632
未実現評価益(評価損)の変動	19,076,831	2,705,667
運用による純資産の純増加(減少)額	20,529,187	2,911,655

- 1 配当金は、外国源泉税 367,000 米ドル控除後の金額である。
- 2 当ファンドの関連会社からの利息収益、純実現利益(損失)、受取キャピタルゲイン分配金および未実現評価益(評価損)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ある。
- 3 現物償還による純利益(損失)4,282,164,000 米ドルを含む。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

純資産変動計算書

	2023年12月31日に 終了した年度		2022年12月31日に 終了した年度	
	(千米ドル)	(百万円)	(千米ドル)	(百万円)
純資産の増加(減少)				
運用				
純投資収益	1,991,312	282,428	1,779,640	252,406
純実現利益(損失)	(538,956)	(76,440)	3,670,352	520,566
未実現評価益(評価損)の変動	19,076,831	2,705,667	(30,136,638)	(4,274,279)
運用による純資産の純増加(減少)額	20,529,187	2,911,655	(24,686,646)	(3,501,307)
分配				
インベスター受益証券	(6,045)	(857)	(6,214)	(881)
ETF受益証券	(763,273)	(108,255)	(624,299)	(88,544)
アドミラル受益証券	(806,183)	(114,341)	(686,977)	(97,434)
インスティテューショナル受益証券	(320,582)	(45,468)	(267,947)	(38,003)
インスティテューショナル・プラス受益証券	(166,742)	(23,649)	(147,092)	(20,862)
分配総額	(2,062,825)	(292,570)	(1,732,529)	(245,725)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(106,228)	(15,066)	(85,166)	(12,079)
ETF受益証券	3,096,563	439,186	14,486	2,055
アドミラル受益証券	(333,800)	(47,343)	58,508	8,298
インスティテューショナル受益証券	240,484	34,108	(448,033)	(63,545)
インスティテューショナル・プラス受益証券	(50,188)	(7,118)	(1,200,734)	(170,300)
資本持分取引による純増加(減少)額	2,846,831	403,766	(1,660,939)	(235,571)
増加(減少)総額	21,313,193	3,022,850	(28,080,114)	(3,982,603)
純資産				
期首	112,470,297	15,951,662	140,550,411	19,934,265
期末	133,783,490	18,974,512	112,470,297	15,951,662

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

財務諸表注記

Vanguard Small-Cap Index Fundは、1940年投資会社法に基づきオープン・エンド型投資会社すなわちミューチュアル・ファンドとして登録されている。当ファンドは、インベスター受益証券、ETF受益証券、アドミラル受益証券、インスティテューショナル受益証券、インスティテューショナル・プラス受益証券の5種類のクラスを提供している。受益証券の各クラスの適格基準および最低購入条件は異なり、様々な種類の投資者向けに設計されている。ETF受益証券は、NYSE Arcaに上場されており、ブローカーを通して売買が可能である。

2023年3月、受託者会は、当ファンドを従来のVanguard Index Funds(「前身ファンド」)から、Vanguard Bond Index Fundsの下に新設された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、届出と報告の要件を異なる法人間に分散させることによって、バンガード・コンプレックス内のすべてのファンドの管理効率を向上させることである。再編後の存続ファンドは、前身ファンドと同様の運用を行い、投資目的、戦略、方針に変更はない。この再編は、改正後の1986年内国歳入法に基づく非課税組織再編として適格であると見込まれる。

- A. 以下の重要な会計方針は、米国の投資会社に適用される一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠している。当ファンドは財務諸表作成の際にこれら会計方針を継続的に適用している。
1. 有価証券の評価: 有価証券は、評価日におけるニューヨーク証券取引所の終値(通常東部時間の午後4時)で評価される。持分証券は、各有価証券が取引されている主な市場から取得した直近の売値または公式な終値で評価される。評価日に約定のなかった有価証券は、直近の売買気配値の仲値を用いて評価される。市場取引価格を容易に入手することができない有価証券、あるいはファンドの価格決定時前で有価証券が主に取引されている市場の終了後に生じた事象により価格が大きく影響された有価証券については、評価額指定者により公正価値を表すとみなされ、受託者会による監督の対象となる方法で評価される。Vanguard Market Liquidity Fundに対する投資はファンドの純資産価格で評価されている。
 2. 先物契約: 当ファンドは、一定の範囲内において、指数先物契約を活用する。これは、株式市場に対する十分なエクスポージャーを維持し、流動性を維持し、取引費用を最小化するという目的のために行われる。当ファンドは、流入資金を市場に迅速に投資するために先物契約を購入したり、資金流出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。先物に伴うカウンターパーティー・リスクは、決済ブローカーではなく規制された決済機関がカウンターパーティーであるために緩和される。さらにカウン

ターパーティー・リスクを緩和するために、当ファンドは取引所で先物契約を取引し、決済ブローカーや決済機関の財務の健全性を監視し、決済ブローカーと決済契約を締結している。決済機関は、当ファンドの履行の保証のために当初証拠金を課し、各契約の市場価格の変動を表す変動証拠金を毎日決済することを義務付けている。未決済契約について当初証拠金として差し入れられている有価証券は、投資明細表において注記されている。

先物契約は、日次の決済引値で評価される。契約の想定元本は、資産・負債計算書上に記載されない。契約価値の変動は、契約終了時に先物契約の実現利益（損失）として計上されるまでは、資産・負債計算書上で資産（負債）として計上され、損益計算書上では未実現評価益（評価損）として計上される。

2023年12月31日に終了した年度中、年度中の各四半期末現在の想定元本の平均によれば、ファンドの買建て、売建ての先物契約への投資は平均して、それぞれ純資産の1%および0%であった。

3. スワップ契約: 当ファンドはファンドの目標指数に含まれる選定された参照銘柄またはインデックスについて、トータルリターンを得るために株式スワップ契約を締結している。スワップ契約の条件に基づき、当ファンドは規定された期間にわたって、選定された参照銘柄の指定された株数の、当該株式スワップの開始時点の価値である想定元本に適用される当該参照銘柄にかかるトータルリターンを受け取る（すなわち、選定された参照銘柄の価値の増加を受け取り、価値の減少を支払うことに加えて、当該選定された参照銘柄の配当相当額を受け取る）。当ファンドは、また、短期金利に基づいた変動金利を想定元本に適用した利息を支払う。同時に、当ファンドはスワップの想定元本に概ね等しい額を高格付の短期現物投資に投資する。
- すべての種類のスワップに伴うリスクは、カウンターパーティー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。当ファンドの、カウンターパーティー・リスクの対象となる最大金額は、当該スワップ契約にかかる未実現評価益である。当ファンドは、スワップ契約を事前公認されたカウンターパーティーの多様なグループとのみ行い、その財務の健全性を監視し、そうしたカウンターパーティーとマスター・ネットティング・アグリーメントを締結し、カウンターパーティーにその契約履行を保証するための担保の差入れを求めることで、カウンターパーティー・リスクを軽減している。債務不履行がない場合、ファンドが差し入れたあるいは受け入れた担保は、再担保、転売または二重担保とすることはできない。カウンターパーティーが債務不履行となった場合（破産を含む）、当ファンドは当該カウンターパーティーとのあらゆるスワップ契約を終了し、マスター・ネットティング・アグリーメントに従っていずれかの当事者の未払債務金額を決定し、マスター・ネットティング・アグリーメントに基づいて、当ファンドに対する未払いの純額を上限に、保有する担保を売却するか留保することができる。スワップ契約には、当ファンドの純資産が一定水準を下回った場合に、カウンターパーティーが未決済契約を解約することを認め、解約時に当ファンドが純負債ポジションにあった場合にファンドによる支払いを引き起こす条項が含まれている。この支払額は、当ファンドが差し入れている担保の部分だけ減額されることになる。未決済契約について担保として差し入れられている有価証券は、投

資明細表において注記されている。授受された担保の評価額は、各カウンターパーティーとのスワップ契約エクスポージャーの額と日次で比較され、差異が規定されている最低授受額を超過した場合、調整が行われ、2営業日以内に決済される。

スワップ契約の想定元本は、資産・負債計算書上に記載されない。スワップは、独立した価格提供業者または一般に認められているディーラーより提供される市場相場に基づいて日次で評価され、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、定期的な支払いが行われるまで、またはスワップが終了するまでは未実現評価益(評価損)として、終了時には実現利益(損失)として計上される。

2023年12月31日に終了した年度中、年度中の各四半期末現在の想定元本の平均によれば、当ファンドのトータル・リターン・スワップ投資の平均金額は、純資産の1%未満であった。

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、実質的にすべての課税所得を分配することを意図している。当ファンドの税務申告書は、適用される時効まで関連税務当局より審査を受けることがある。時効は、通常、税務申告書の提出から3年間である。経営陣は、未確定のすべての課税年度の連邦および州所得税の申告に関して当ファンドの税務ポジションを分析し、当ファンドの財務諸表に所得税引当の必要はないとの結論に達した。
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時点の税法基準によって決定されるため、財務報告目的の純投資収益および実現キャピタルゲインとは異なる可能性がある。
6. 貸付有価証券: 当ファンドは、追加収益を得るために、適格機関投資家に有価証券を貸し付ける。有価証券の貸付は、随時ファンドによる解約が可能で、貸し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常に保全されることが求められる。日々の市場の変動により、貸付有価証券の価値が受け取った担保金額を上回ったり下回ったりすることになる。この場合、担保は調整され、翌営業日の取引開始前に決済される。当ファンドは、証券貸付取引を事前公認されたカウンターパーティーの多様なグループとのみ行い、その財務の健全性を監視し、そうしたカウンターパーティーとマスター証券貸付契約を締結することで、カウンターパーティー・リスクをさらに緩和している。マスター証券貸付契約に基づき、カウンターパーティーが債務不履行となった場合(破産を含む)、当ファンドは借り手との融資を終了し、未払金額を決定し、当ファンドに対する未払いの純額を上限に担保を売却するか留保することができる。ただし、かかる行為は法的手続の対象となる可能性がある。担保はカウンターパーティー・リスクを緩和するが、債務不履行が生じた場合、当ファンドには貸付証券の回収において遅延や費用が生じることがある。当ファンドは、有価証券貸付期間中、受領した現金担保を Vanguard Market Liquidity Fund に投資し、担保の返済について資産・負債計算書上に負債を計上している。Vanguard Market Liquidity Fund に対する担保投資は、相場の上昇、下落による影響を受ける。貸付有価証券による収益は、借手に請求される手数料および現金担保による

収益から貸付関連費用を控除したものを表している。貸付期間中、ファンドは貸し付けた有価証券に対してまたは関連して行われたすべての分配金に対して権利を有する。

7. 借入枠およびファンド間貸借制度: 当ファンドおよびバンガード・グループ(「バンガード」)が管理する特定のその他のファンドは、シンジケート団が与信契約に従って提供する43億米ドルのコミットメント・ラインおよびバンガードが提供する非コミットメント・ラインに参加している。いずれの借入枠も毎年更新することができる。当該借入枠の下で借入を行った場合は、各ファンドはその借入に対して個別に責任を負う。借入は、一時的資金または緊急時資金の調達目的に利用される場合があり、当ファンドの規制上および契約による借入の制約を受けることがある。コミットメント・ラインに関して、借入枠に参加するファンドに対しては、管理手数料および借入枠の未使用額の0.10%に相当する年間コミットメント・フィーが賦課され、これらの手数料は、ファンドの受託者会が承認した方法でファンドに配分され、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。この借入枠の下での借入には、実効フェデラルファンド金利に合意されたスプレッドを上乗せした金利、翌日物銀行調達金利に合意されたスプレッドを上乗せした金利、または担保付翌日物調達日次単利に合意されたスプレッドを上乗せしてさらに合意された追加スプレッドを加えた金利のいずれか高い金利に基づいた金利が適用される。ただし、非コミットメント・ラインの下での借入は、当ファンドとバンガードが合意した代替金利に基づいた金利が適用されることがある。

SECからの適用除外命令(「命令」)に従い、当ファンドは共同貸借制度に参加することがある。この制度により、登録済みオープン・エンド型のバンガード・ファンドは、命令の条件に従い、また当ファンドの投資目標および投資方針によって認められる限りにおいて、一時的資金または緊急時資金の調達目的で、互いに資金の借入、貸付を行うことができる(「ファンド間貸借制度」)。通常、ファンド間貸借の期限は翌日だが、最長7日間まで可能である。貸付金は同営業日の通知で、返済を求めることができる。金利は命令の条件、および受託者会が承認した内部手続きに基づいて課される。受託者会は、ファンド間貸借制度の監督責任を負っている。

2023年12月31日に終了した会計年度において、当ファンドは借入枠およびファンド間貸借制度を利用しなかった。

8. その他: 配当金収益は、配当落ち日に計上される。収益に含まれている非現金配当がある場合、受領した有価証券の公正価値で計上される。利息収益は、Vanguard Market Liquidity Fundから受領した利益分配を含み、日次で計上される。有価証券取引は、有価証券が売買された日に会計処理される。投資有価証券の売却にかかる実現利益(損失)を決定するために用いられる原価は、売却された個別有価証券の原価である。

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

る。

- B. バンガードとファンドの間のファンド・サービス契約(「FSA」)の条件に従い、バンガードはファンドに投資顧問、コーポレート・マネジメント、管理、マーケティングおよび販売サービスをFSAにおける定義に従ったバンガードの運営実費で提供している。こうした運営実費は、受託者会が承認した方法および指針に基づきファンドに賦課され、通常、月2回決済される。バンガードからの要請に応じて、ファンドは純資産の0.40%までバンガードの資本に投資することができる。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米ドル拠出しており、この額は当ファンドの純資産の0.01%未満およびFSAに従って受領したバンガードの資本の1.60%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、それぞれバンガードの取締役および従業員も兼務している。
- C. 様々なインプットを用いて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ことができる。こうしたインプットは、財務諸表目的において広く3つの階層に要約される。有価証券を評価するのに使われるインプットまたは手法が、必ずしもこうした証券への投資に伴うリスクを表すわけではない。
- レベル1— 活発な市場での同一の有価証券の取引価格
- レベル2— その他重要な観察可能なインプット(類似する有価証券の取引価格、金利、期限前償還率、信用リスクを含む)
- レベル3— 重要な観察不能なインプット(投資証券の公正価値を決定する際に用いられるファンド独自の仮定を含む)。重要な観察不能なインプットで評価されている投資証券およびデリバティブは、投資明細表に記載される。

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
投資有価証券				
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 もしあれば、投資明細表において報告されている先物契約および中央清算されるスワップの累積評価益(評価損)を含む。資産・負債計算書上では、期末日の変動証拠金のみが報告されている。

D. 純資産の簿価ベースと税務ベースの構成要素の永久差異は、税務上の性質を反映して財務諸表において資本勘定間で再分類される。これらの再分類は、純資産または1口あたり純資産価格に影響を及ぼさない。期末現在、主に該当する現物償還、受動的外国投資会社、およびスワップ契約の会計を要因とする永久差異は、以下の勘定間で再分類されている。

	(千米ドル) 金額
払込資本金	4,280,774
分配可能利益(損失)総額	(4,280,774)

分配可能利益(損失)総額の簿価ベースと税務ベースの構成要素の一時的差異は、収益、利益または損失の特定の項目が、財務諸表目的と税務目的において異なる期間に認識される場合に発生する。したがって、これらの一時的差異は、将来のいずれかの時期に解消される。差異は、主に繰越キャピタルロス、値洗いにおける損失の繰り延べ、一部のデリバティブ契約における未実現利益または損失の認識、受動的外国投資会社の未実現利益の認識、および税務上の有価証券の分類に関連する。期末現在、分配可能利益(損失)総額の税務ベースの構成要素は以下のとおりである。

	(千米ドル) 金額
未分配の通常所得	29,306
未分配の長期利益	—
純未実現利益(損失)	32,985,908
繰越キャピタルロス	(13,287,990)
適格年末損失	—
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特徴は以下のとおりである。

	(千米ドル) 金額	
	2023年 12月31日に 終了した年度	2022年 12月31日に 終了した年度
通常所得*	2,062,825	1,732,529
長期キャピタルゲイン	—	—

合計	2,062,825	1,732,529
----	-----------	-----------

* もしあれば、短期キャピタルゲインを含む。

2023年12月31日現在、投資有価証券およびデリバティブの米連邦所得税目的の原価に基づく未実現評価益(評価損)の総額は、以下のとおりであった。

	(千米ドル) 金額
税務上の原価	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)
純未実現評価益(評価損)	32,985,908

- E. 2023年12月31日に終了した年度中に、当ファンドが購入した短期現物投資以外の投資有価証券は24,254,384,000米ドル、売却額は20,893,830,000米ドルである。購入および売却には、ファンドの資本持分の現物による購入および償還のそれぞれ、9,377,571,000米ドルおよび6,475,655,000米ドルが含まれる。

ファンドは、他のバンガード・ファンドまたはバンガードもしくはその関連会社が運用する口座との間で、1940年投資会社法の規則17a-7に準拠して受託者会が採択した手続きに従って、有価証券の売買を行った。2023年12月31日に終了した年度の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、これによって発生した純実現損失は365,653,000米ドルであった。これらの金額は、短期現物投資を除き、上記の投資有価証券の購入および売却の金額に含まれている。

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日に 終了した年度		2022年12月31日に 終了した年度	
	金額 (千米ドル)	口数 (千口)	金額 (千米ドル)	口数 (千口)
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—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—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— 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(例えば、新型コロナウイルス感染症のパンデミック)、自然災害や環境災害、戦争(ロシアのウクライナ侵攻など)、テロ行為、またはその他の事象によって引き起こされる重大な市場の混乱は、各国市場および世界市場や市場の正常な運営に悪影響を及ぼす可能性がある。このような混乱はいずれも、当ファンドの投資および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、業界、セクター、国または資産クラスへの集中を反映している場合、当ファンドはこうした集中投資先のパフォーマンスによる悪影響を受ける可能性があり、価格ボラティリティの上昇およびその他のリスクの影響を受ける可能性がある。

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場合がある。デリバティブは非常にボラティリティが高い可能性があり、あらゆる初期投資は一般的に想定元本に比べて少額であるため、取引は市場エクスポージャーの観点からレバレッジがかかる場合がある。比較的

小幅の市場変動でも、デリバティブに対しては、一般的な有価証券に対してよりも潜在的に大きな影響を与える場合がある。したがって、レバレッジのかかったデリバティブは、ボラティリティを上昇させる可能性がある。当ファンドのデリバティブの利用および関連する具体的な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. 経営陣は、当財務諸表で認識または開示しなければならない、2023年12月31日以降に生じた事象または取引はないと判断した。