



運用報告書（全体版）第 19 期（2022 年 1 月 1 日～2022 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19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>

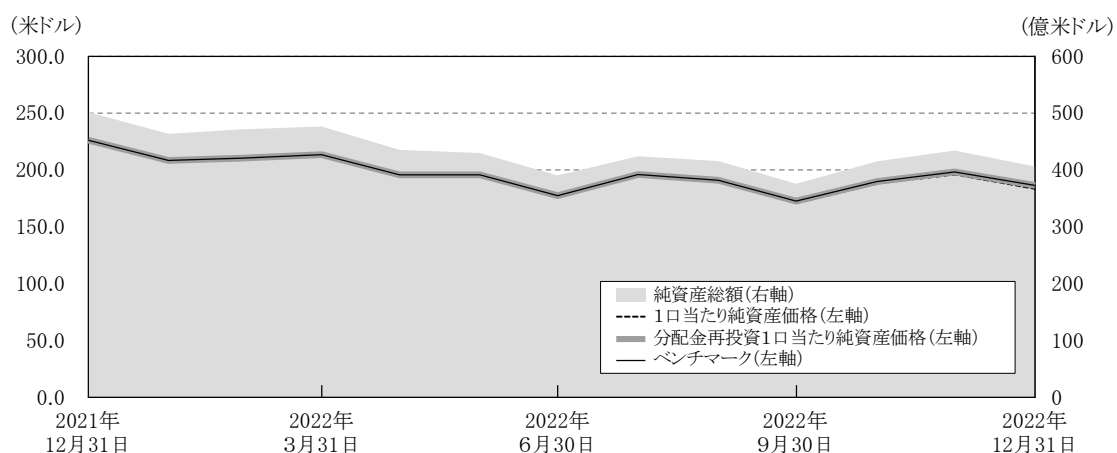
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、小型銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、米国の小企業の株式に広く分散したインデックスである CRSP US スモールキャップ・インデックス (CRSP US Small Cap Index) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。ファンドはインデックスを構成する株式にその資産の全てまたは実質上全てに投資することにより、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%以上に対応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、借入れを行うことができます。</p> <p><b>(ii) 商品</b>  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><b>(iii) 分散</b>  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><b>(iv) 産業への集中投資</b>  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><b>(v) 投資目的</b>  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><b>(vi) 貸付</b>  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><b>(vii) 不動産</b>  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><b>(viii) 優先返済証券</b>  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><b>(ix) 引受</b>  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18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18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

**2021年12月31日から2022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	226.15 米ドル	183.52 米ドル	2.821 米ドル	0.000 米ドル

**2022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	-17.60%	5.94%	10.11%	26,194 米ドル
ファンド 市場価格	-17.63	5.93	10.10	26,178
ベンチマーク	-17.64	5.92	10.09	26,149
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	-19.53	8.65	12.03	31,151

(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（2022年1月1日～2022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 <sup>（注1）</sup> ）	分配金を含む1口当 たり純資産価格の変 動額 <sup>（注2）</sup>
2022年3月23日	210.51	0.5571 0.26%	-15.40
2022年6月23日	176.16	0.5890 0.33%	-33.76
2022年9月23日	173.22	0.6654 0.38%	-2.27
2022年12月22日	182.64	1.0092 0.55%	10.43

（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）2022年3月23日の直前の分配落日（2021年12月27日）における1口当たり純資産価格は、226.47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

- ・ 2022年12月31日に終了した12か月間の金融市場は、真夏と秋の終わりの時期にある程度の回復を見せたものの、変動が大きく非常に厳しい1年でした。バンガードの米国小型株インデックス・ファンド3つのリターンは、Vanguard Small-Cap Value Index FundのETF受益証券の-9.29%からVanguard Small-Cap Growth Index Fundのインベスター受益証券の-28.49%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。
- ・ 全般的に、パンデミック時における財政支出やロシアによるウクライナ侵攻をきっかけとしたエネルギーや食料価格の値上がりによりインフレ率が数十年来の高水準に達したことに伴い、経済環境が悪化しました。これを受けて多くの中央銀行がインフレ抑制のために大幅な引締めを行ったことから、景気後退への懸念が強まりました。
- ・ 株価の下落が広範囲に及び、多くのケースで下げ幅が拡大しました。一般消費財関連株の下落により、Vanguard Small-Cap Index Fund および Vanguard Small-Cap Value Index Fund が大きく値下がりし、テクノロジー関連株の値下がりにより Vanguard Small-Cap Growth Index Fund が大きく値下がりしました。
- ・ 値上がりしたセクターはエネルギーでした。一方、エネルギーの上げ幅が2桁となった後も各ファンドのベンチマークの組入比率が約6%に留まっていたため、各ファンドへの効果は限定的でした。
- ・ 2022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9.13%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10.29%に及びました。

\* 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、2023年4 月28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。 2022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10会計年度末 (2013年12月末日)	8,217	1,090,396	110.02	14,600
第11会計年度末 (2014年12月末日)	9,833	1,304,839	116.61	15,474
第12会計年度末 (2015年12月末日)	11,478	1,523,131	110.71	14,691
第13会計年度末 (2016年12月末日)	16,153	2,143,503	128.90	17,105
第14会計年度末 (2017年12月末日)	21,605	2,866,984	147.71	19,601
第15会計年度末 (2018年12月末日)	20,914	2,775,288	131.94	17,508
第16会計年度末 (2019年12月末日)	27,442	3,641,553	165.64	21,980
第17会計年度末 (2020年12月末日)	37,492	4,975,188	194.54	25,815
第18会計年度末 (2021年12月末日)	50,187	6,659,815	226.15	30,010
第19会計年度末 (2022年12月末日)	40,593	5,386,691	183.52	24,353

(注1) 米ドルの円貨換算は、2022年12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=132.70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10会計年度	1.439	191
第11会計年度	1.673	222
第12会計年度	1.637	217
第13会計年度	1.930	256
第14会計年度	1.995	265
第15会計年度	2.201	292
第16会計年度	2.305	306
第17会計年度	2.225	295
第18会計年度	2.796	371
第19会計年度	2.821	374

③ 投資資産(2022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

(2022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)	114,247,309	15,160,617,904
総負債額(Vanguard Small-Cap Index Fund 全体)	1,777,012	235,809,492
純資産価額(ファンド)	40,592,992	5,386,690,038
発行済み受益証券総数(ファンド)	221,196,272	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$183.52	¥24,353

## 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 2022 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)、2022 年 12 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2022 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)、2022 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、2022 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、2022 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、2022 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 2022 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であると確信している。

プライスウォーターハウスクーパースエルエルピー  
ペンシルバニア州フィラデルフィア  
2023 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

2022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)
<b>普通株式(99.5%)</b>		
<b>素材(4.2%)</b>		
Steel Dynamics Inc.	4,297,544	419,870
Reliance Steel & Aluminum Co.	1,512,194	306,129
* Cleveland-Cliffs Inc.	13,278,097	213,910
Alcoa Corp.	4,558,964	207,296
Royal Gold Inc.	1,691,411	190,656
Olin Corp.	3,529,002	186,825
* RBC Bearings Inc.	747,829	156,558
Valvoline Inc.	4,499,237	146,900
Commercial Metals Co.	3,023,816	146,050
United States Steel Corp.	5,432,583	136,086
Ashland Inc.	1,255,639	135,019
* Univar Solutions Inc.	4,204,288	133,696
Hexcel Corp.	2,168,842	127,636
Huntsman Corp.	4,454,756	122,417
UFP Industries Inc.	1,508,738	119,568
Timken Co.	1,686,877	119,212
Chemours Co.	3,888,480	119,065
Element Solutions Inc.	5,613,718	102,114
Balchem Corp.	827,986	101,105
Cabot Corp.	1,451,343	97,008
* Livent Corp.	4,621,796	91,835
Hecla Mining Co.	14,840,932	82,516
Mueller Industries Inc.	1,391,965	82,126
Avient Corp.	2,343,288	79,109
Sensient Technologies Corp.	1,083,149	78,983
Boise Cascade Co.	1,016,507	69,804
* MP Materials Corp.	2,744,859	66,645
Innospec Inc.	638,126	65,638
* Ingevity Corp.	914,739	64,434
NewMarket Corp.	190,711	59,332
Stepan Co.	544,115	57,926
Quaker Chemical Corp.	346,523	57,835
* Arconic Corp.	2,614,835	55,330
Scotts Miracle-Gro Co.	1,070,803	52,030
Minerals Technologies Inc.	836,092	50,768
Materion Corp.	528,965	46,290
Carpenter Technology Corp.	1,248,287	46,112
Westlake Corp.	410,751	42,118
Tronox Holdings plc	2,985,002	40,924

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Worthington Industries Inc.	768,512	38,203
Compass Minerals International Inc.	880,503	36,101
Kaiser Aluminum Corp.	410,727	31,199
Mativ Holdings Inc.	1,415,738	29,589
GrafTech International Ltd.	4,958,685	23,603
* Coeur Mining Inc.	6,515,072	21,891
* Ecovyst Inc.	2,181,636	19,329
Schnitzer Steel Industries Inc. Class A	620,320	19,013
Koppers Holdings Inc.	511,593	14,427
* Century Aluminum Co.	1,294,542	10,589
*.1 Amyris Inc.	5,872,689	8,985
		<b>4,729,804</b>
<b>一般消費財・サービス(14.3%)</b>		
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class C	5,071,367	303,166
Aramark	6,666,943	275,611
* Deckers Outdoor Corp.	681,935	272,201
Service Corp. International	3,764,731	260,293
* Five Below Inc.	1,358,674	240,309
Tapestry Inc.	6,208,606	236,424
* BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	3,463,833	229,167
* Wynn Resorts Ltd.	2,481,647	204,661
Williams-Sonoma Inc.	1,714,922	197,079
* Capri Holdings Ltd.	3,377,489	193,598
Churchill Downs Inc.	867,377	183,390
* Floor & Decor Holdings Inc. Class A	2,597,574	180,869
Dick's Sporting Goods Inc.	1,464,847	176,206
* Planet Fitness Inc. Class A	2,149,345	169,368
Interpublic Group of Cos. Inc.	5,005,499	166,733
Gentex Corp.	6,044,259	164,827
* Crocs Inc.	1,511,372	163,878
* Mattel Inc.	9,131,608	162,908
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	2,275,810	162,288
Nexstar Media Group Inc. Class A	923,046	161,561
Texas Roadhouse Inc. Class A	1,724,202	156,816
Murphy USA Inc.	523,946	146,464
H&R Block Inc.	4,005,778	146,251
* Skechers USA Inc. Class A	3,458,111	145,068
Pool Corp.	477,990	144,511
Lithia Motors Inc. Class A	704,382	144,215
Macy's Inc.	6,982,420	144,187
Tempur Sealy International Inc.	4,185,248	143,680
Polaris Inc.	1,418,714	143,290
* Light & Wonder Inc.	2,413,649	141,440
Harley-Davidson Inc.	3,389,923	141,021
* Alaska Air Group Inc.	3,268,146	140,334
Toll Brothers Inc.	2,774,009	138,479
* IAA Inc.	3,446,587	137,863
* SiteOne Landscape Supply Inc.	1,162,226	136,352
U-Haul Holding Co.	2,448,822	134,636
* Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	10,857,805	132,900
New York Times Co. Class A	4,029,992	130,814

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Newell Brands Inc.	9,591,161	125,452
Vail Resorts Inc.	519,461	123,814
*.1 GameStop Corp. Class A	6,671,551	123,157
* RH	458,474	122,500
TEGNA Inc.	5,753,570	121,918
Marriott Vacations Worldwide Corp.	888,658	119,604
* Penn Entertainment Inc.	3,996,737	118,703
PVH Corp.	1,680,514	118,627
Bath & Body Works Inc.	2,795,085	117,785
*.1 DraftKings Inc. Class A	9,830,427	111,969
Leggett & Platt Inc.	3,415,898	110,094
* AutoNation Inc.	1,021,731	109,632
Academy Sports & Outdoors Inc.	2,054,482	107,942
* American Airlines Group Inc.	8,372,638	106,500
* Hyatt Hotels Corp. Class A	1,177,431	106,499
Wingstop Inc.	770,876	106,088
* Asbury Automotive Group Inc.	570,313	102,229
Ralph Lauren Corp. Class A	952,831	100,686
Choice Hotels International Inc.	892,640	100,547
Wendy's Co.	4,391,080	99,370
* Fox Factory Holding Corp.	1,089,058	99,355
Whirlpool Corp.	702,248	99,340
Thor Industries Inc.	1,313,965	99,191
Boyd Gaming Corp.	1,747,952	95,316
* Visteon Corp.	725,165	94,873
Lear Corp.	761,499	94,441
* Bright Horizons Family Solutions Inc.	1,488,001	93,893
* YETI Holdings Inc.	2,222,341	91,805
Foot Locker Inc.	2,404,056	90,849
* Lyft Inc. Class A	8,170,990	90,044
* Avis Budget Group Inc.	534,113	87,557
* Meritage Homes Corp.	942,289	86,879
* Hilton Grand Vacations Inc.	2,223,413	85,690
* Grand Canyon Education Inc.	802,481	84,790
* Taylor Morrison Home Corp. Class A	2,651,854	80,484
* National Vision Holdings Inc.	2,033,342	78,812
* Chegg Inc.	3,071,432	77,615
Signet Jewelers Ltd.	1,132,027	76,978
World Wrestling Entertainment Inc. Class A	1,116,335	76,491
Kohl's Corp.	3,005,208	75,881
* Coty Inc. Class A	8,761,140	74,995
Madison Square Garden Sports Corp.	408,200	74,835
* Goodyear Tire & Rubber Co.	7,288,264	73,976
Travel + Leisure Co.	1,989,578	72,421
* Skyline Champion Corp.	1,393,361	71,772
* elf Beauty Inc.	1,295,835	71,660
* Topgolf Callaway Brands Corp.	3,572,115	70,549
Columbia Sportswear Co.	800,247	70,086
Carter's Inc.	934,085	69,692
Gap Inc.	6,113,567	68,961
* Helen of Troy Ltd.	618,155	68,560

	株数	市場価格・ (千米ドル)	
	Papa John's International Inc.	819,206	67,429
*	Victoria's Secret & Co.	1,884,039	67,411
*	Wayfair Inc. Class A	1,993,305	65,560
	Group 1 Automotive Inc.	356,886	64,372
	Penske Automotive Group Inc.	551,124	63,341
	KB Home	1,984,444	63,205
*	Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	1,312,867	61,495
*.1	Peloton Interactive Inc. Class A	7,674,392	60,935
	American Eagle Outfitters Inc.	4,346,147	60,672
	Rush Enterprises Inc. Class A	1,148,733	60,056
*	Hertz Global Holdings Inc.	3,871,770	59,587
	Steven Madden Ltd.	1,806,037	57,721
	LCI Industries	622,477	57,548
1	Hanesbrands Inc.	8,990,996	57,183
	Kontoor Brands Inc.	1,429,138	57,151
	Graham Holdings Co. Class B	93,923	56,749
*	Gentherm Inc.	855,403	55,849
*.1	AMC Entertainment Holdings Inc. Class A	13,700,659	55,762
*	Dorman Products Inc.	688,131	55,649
*	Sonos Inc.	3,264,121	55,164
	Spirit Airlines Inc.	2,804,903	54,639
	Cracker Barrel Old Country Store Inc.	571,134	54,109
*	JetBlue Airways Corp.	8,345,579	54,079
*	Sabre Corp.	8,460,760	52,287
	Red Rock Resorts Inc. Class A	1,270,284	50,824
	Dana Inc.	3,324,318	50,297
*	Under Armour Inc. Class A	4,847,004	49,246
*	Duolingo Inc. Class A	685,056	48,728
*	SeaWorld Entertainment Inc.	905,288	48,442
*	Tri Pointe Homes Inc.	2,599,959	48,333
*	PowerSchool Holdings Inc. Class A	2,055,371	47,438
*	TripAdvisor Inc.	2,634,160	47,362
*	LGI Homes Inc.	510,089	47,234
	MDC Holdings Inc.	1,468,844	46,415
*	ODP Corp.	1,003,245	45,688
	Bloomin' Brands Inc.	2,262,092	45,513
*	Under Armour Inc. Class C	5,035,569	44,917
	Strategic Education Inc.	567,125	44,417
*	Frontdoor Inc.	2,099,735	43,674
	Inter Parfums Inc.	451,750	43,603
	John Wiley & Sons Inc. Class A	1,082,449	43,363
*.1	Leslie's Inc.	3,537,020	43,187
*	Six Flags Entertainment Corp.	1,821,211	42,343
*	Driven Brands Holdings Inc.	1,509,713	41,230
	MillerKnoll Inc.	1,946,878	40,904
*	Shake Shack Inc. Class A	961,508	39,931
	Cheesecake Factory Inc.	1,258,652	39,912
1	Nordstrom Inc.	2,468,653	39,844
*	Adtalem Global Education Inc.	1,111,443	39,456
	PriceSmart Inc.	637,032	38,719
*	Knowles Corp.	2,343,490	38,480

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*	Dave & Buster's Entertainment Inc.	1,056,443	37,440
*	Urban Outfitters Inc.	1,543,757	36,819
	Laureate Education Inc. Class A	3,818,244	36,731
	Monro Inc.	810,536	36,636
*	KAR Auction Services Inc.	2,806,094	36,620
	Jack in the Box Inc.	535,437	36,533
	Oxford Industries Inc.	389,547	36,298
*	Brinker International Inc.	1,134,565	36,204
*	Central Garden & Pet Co. Class A	1,007,794	36,079
	Buckle Inc.	774,394	35,119
	Levi Strauss & Co. Class A	2,244,397	34,833
	Acushnet Holdings Corp.	814,073	34,566
*	Sally Beauty Holdings Inc.	2,758,205	34,533
*.1	QuantumScape Corp. Class A	5,970,877	33,855
*	Stride Inc.	1,053,378	32,950
1	Dillard's Inc. Class A	101,608	32,840
*.1	iRobot Corp.	669,519	32,224
*.1	Fisker Inc. Class A	4,395,503	31,955
*	Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class A	597,480	31,923
*	Madison Square Garden Entertainment Corp.	677,705	30,476
*.1	Dutch Bros Inc. Class A	1,056,180	29,774
*	Coursera Inc.	2,454,994	29,043
*.1	Luminar Technologies Inc. Class A	5,818,749	28,803
	HNI Corp.	1,012,533	28,786
	Scholastic Corp.	705,729	27,848
*	Abercrombie & Fitch Co. Class A	1,210,540	27,733
	Rent-A-Center Inc.	1,219,223	27,493
*	Allegiant Travel Co.	402,926	27,395
	La-Z-Boy Inc.	1,108,780	25,302
*	ACV Auctions Inc. Class A	3,032,032	24,893
	Dine Brands Global Inc.	383,755	24,791
*	Cavco Industries Inc.	109,017	24,665
*	Cinemark Holdings Inc.	2,795,845	24,212
*	Boot Barn Holdings Inc.	384,121	24,015
*.1	Revolve Group Inc. Class A	1,049,769	23,368
	Sturm Ruger & Co. Inc.	455,185	23,041
*	Overstock.com Inc.	1,178,658	22,819
	Matthews International Corp. Class A	741,697	22,577
*	Cars.com Inc.	1,631,039	22,459
	Wolverine WorldWide Inc.	2,029,193	22,179
*	Figs Inc. Class A	3,279,476	22,071
*	American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	2,804,038	21,928
1	Camping World Holdings Inc. Class A	977,013	21,807
*	PROG Holdings Inc.	1,289,141	21,774
*	SkyWest Inc.	1,303,921	21,528
*	Udemy Inc.	2,003,079	21,132
*	EW Scripps Co. Class A	1,567,385	20,674
	Sonic Automotive Inc. Class A	411,127	20,256
*	Petco Health & Wellness Co. Inc. Class A	2,055,583	19,487
*.1	Sweetgreen Inc. Class A	2,131,668	18,268
*.1	Mister Car Wash Inc.	1,964,762	18,135

		株数	市場価格・ (千米ドル)
<sup>1</sup>	Krispy Kreme Inc.	1,725,731	17,810
*	Vista Outdoor Inc.	728,825	17,761
*	iHeartMedia Inc. Class A	2,823,959	17,311
*	Lions Gate Entertainment Corp. Class B	3,185,381	17,297
*.1	Portillo's Inc. Class A	1,039,095	16,958
*	GoPro Inc. Class A	3,341,004	16,638
	Sinclair Broadcast Group Inc. Class A	1,063,286	16,492
	Steelcase Inc. Class A	2,259,642	15,976
*	BJ's Restaurants Inc.	572,633	15,106
*	Life Time Group Holdings Inc.	1,250,941	14,961
	Interface Inc. Class A	1,498,871	14,794
	Guess? Inc.	701,271	14,509
*	G-III Apparel Group Ltd.	1,040,051	14,259
*	Qurate Retail Inc. Class A	8,669,961	14,132
*.1	Corsair Gaming Inc.	1,035,642	14,054
	U-Haul Holding Co.	232,881	14,017
*	Sleep Number Corp.	538,573	13,992
*	Poshmark Inc. Class A	772,689	13,816
*.1	Bowlero Corp.	990,099	13,347
*	Sun Country Airlines Holdings Inc.	824,281	13,073
*	Hawaiian Holdings Inc.	1,258,611	12,913
	Designer Brands Inc. Class A	1,310,208	12,814
*	Integral Ad Science Holding Corp.	1,387,448	12,196
*	2U Inc.	1,911,575	11,986
*.1	Carvana Co. Class A	2,456,974	11,646
*	AMC Networks Inc. Class A	730,404	11,445
	Big Lots Inc.	708,542	10,416
	Caleres Inc.	446,323	9,944
*.1	SES AI Corp.	3,146,358	9,911
*	Clear Channel Outdoor Holdings Inc.	9,199,786	9,660
*	Lions Gate Entertainment Corp. Class A	1,609,720	9,191
*	Vizio Holding Corp. Class A	1,218,023	9,026
*	Sciplay Corp. Class A	555,645	8,935
*	Central Garden & Pet Co.	234,175	8,770
*	Frontier Group Holdings Inc.	841,662	8,644
*.1	Canoo Inc.	6,380,382	7,848
*	Genesco Inc.	160,021	7,364
*.1	ContextLogic Inc. Class A	14,833,843	7,234
*	Children's Place Inc.	159,480	5,808
*.1	Arhaus Inc. Class A	546,121	5,325
*.1	Cricut Inc. Class A	562,032	5,210
	Global Industrial Co.	218,342	5,138
	Smith & Wesson Brands Inc.	589,769	5,119
*	Rush Street Interactive Inc.	1,404,937	5,044
*.1	Dream Finders Homes Inc. Class A	544,426	4,715
*	Zumiez Inc.	200,665	4,362
*	Angi Inc. Class A	1,731,259	4,068
<sup>1</sup>	Weber Inc. Class A	478,607	3,853
*	Vacasa Inc. Class A	3,021,350	3,807
	Rush Enterprises Inc. Class B	65,306	3,675
*.1	Bed Bath & Beyond Inc.	1,435,420	3,603



	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Stitch Fix Inc. Class A	990,274	3,080
* Allbirds Inc. Class A	1,239,131	2,999
* Cardlytics Inc.	405,881	2,346
* Latham Group Inc.	527,978	1,700
* Brilliant Earth Group Inc. Class A	260,654	1,123
		<b>16,061,329</b>
<b>生活必需品 (3.5%)</b>		
Bunge Ltd.	3,859,730	385,085
* Darling Ingredients Inc.	4,129,546	258,468
* Performance Food Group Co.	4,011,131	234,210
Casey's General Stores Inc.	959,952	215,365
* US Foods Holding Corp.	5,215,146	177,419
Lamb Weston Holdings Inc.	1,852,952	165,580
Ingredion Inc.	1,604,658	157,144
Flowers Foods Inc.	5,168,391	148,540
* Post Holdings Inc.	1,358,922	122,656
Molson Coors Beverage Co. Class B	2,320,593	119,557
* Celsius Holdings Inc.	1,080,230	112,387
Lancaster Colony Corp.	496,915	98,041
* Simply Good Foods Co.	2,550,969	97,013
* BellRing Brands Inc.	3,464,588	88,832
* Sprouts Farmers Market Inc.	2,727,405	88,286
* Boston Beer Co. Inc. Class A	237,172	78,153
* Hostess Brands Inc. Class A	3,449,638	77,410
* TreeHouse Foods Inc.	1,445,009	71,355
* Grocery Outlet Holding Corp.	2,255,838	65,848
Spectrum Brands Holdings Inc.	1,050,980	64,026
* Freshpet Inc.	1,175,474	62,030
Energizer Holdings Inc.	1,836,946	61,629
Coca-Cola Consolidated Inc.	118,561	60,746
* United Natural Foods Inc.	1,543,445	59,747
WD-40 Co.	349,871	56,403
Cal-Maine Foods Inc.	1,023,521	55,731
Edgewell Personal Care Co.	1,325,455	51,083
Nu Skin Enterprises Inc. Class A	1,209,705	51,001
J & J Snack Foods Corp.	297,119	44,482
Reynolds Consumer Products Inc.	1,351,844	40,528
Vector Group Ltd.	3,390,027	40,206
* Herbalife Nutrition Ltd.	2,521,888	37,526
* Hain Celestial Group Inc.	2,301,335	37,236
Weis Markets Inc.	415,871	34,222
Medifast Inc.	281,577	32,480
Universal Corp.	601,128	31,746
Utz Brands Inc.	1,769,904	28,071
* National Beverage Corp.	601,184	27,973
Andersons Inc.	776,966	27,186
Fresh Del Monte Produce Inc.	986,272	25,830
Seaboard Corp.	5,985	22,595
*, <sup>1</sup> Beauty Health Co.	2,398,188	21,823
* Pilgrim's Pride Corp.	913,712	21,682
<sup>1</sup> B&G Foods Inc.	1,846,655	20,590

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Duckhorn Portfolio Inc.	1,187,282	19,673
*.1 Beyond Meat Inc.	1,478,173	18,196
Tootsie Roll Industries Inc.	415,264	17,678
* USANA Health Sciences Inc.	296,973	15,799
* Sovos Brands Inc.	910,575	13,085
ACCO Brands Corp.	2,307,495	12,899
* Olaplex Holdings Inc.	1,255,291	6,540
*.1 BRC Inc. Class A	1,055,317	6,448
* Vital Farms Inc.	314,823	4,697
*.2 Fresh Market Inc.	709,594	—
		<b>3,892,936</b>
<b>エネルギー (6.0%)</b>		
Targa Resources Corp.	5,832,853	428,715
* First Solar Inc.	2,609,564	390,887
APA Corp.	8,284,019	386,698
Ovintiv Inc.	6,396,643	324,374
Chesapeake Energy Corp.	3,279,491	309,486
NOV Inc.	10,121,137	211,431
* Antero Resources Corp.	6,573,096	203,700
HF Sinclair Corp.	3,620,234	187,854
Texas Pacific Land Corp.	79,327	185,961
* Southwestern Energy Co.	28,434,851	166,344
Matador Resources Co.	2,892,366	165,559
Murphy Oil Corp.	3,805,251	163,664
PDC Energy Inc.	2,374,110	150,708
ChampionX Corp.	5,136,698	148,913
Range Resources Corp.	5,914,458	147,980
EQT Corp.	4,255,776	143,973
Chord Energy Corp.	1,018,474	139,337
DT Midstream Inc.	2,492,885	137,757
PBF Energy Inc. Class A	3,054,455	124,561
Helmerich & Payne Inc.	2,444,020	121,150
SM Energy Co.	3,163,966	110,201
* Denbury Inc.	1,219,033	106,080
Magnolia Oil & Gas Corp. Class A	4,347,837	101,957
Patterson-UTI Energy Inc.	5,586,618	94,079
Antero Midstream Corp.	8,013,764	86,468
California Resources Corp.	1,893,039	82,366
Cactus Inc. Class A	1,564,531	78,633
* Peabody Energy Corp.	2,966,207	78,367
* Transocean Ltd.	16,740,942	76,339
Civitas Resources Inc.	1,315,828	76,226
Equitrans Midstream Corp.	11,151,466	74,715
* CNX Resources Corp.	4,417,683	74,394
* Array Technologies Inc.	3,683,659	71,205
New Fortress Energy Inc.	1,626,046	68,977
Arcosa Inc.	1,245,894	67,702
Liberty Energy Inc. Class A	4,224,232	67,630
*.1 ChargePoint Holdings Inc.	7,005,973	66,767
Arch Resources Inc.	465,906	66,527
* Callon Petroleum Co.	1,587,423	58,877

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Shoals Technologies Group Inc. Class A	2,232,193	55,068
Alpha Metallurgical Resources Inc.	349,186	51,117
* Noble Corp. plc	1,350,114	50,913
* NextTier Oilfield Solutions Inc.	5,377,326	49,686
Delek US Holdings Inc.	1,795,722	48,484
* Ameresco Inc. Class A	830,145	47,434
* Weatherford International plc	910,169	46,346
Warrior Met Coal Inc.	1,330,914	46,103
* Oceaneering International Inc.	2,583,317	45,182
Permian Resources Corp. Class A	4,461,250	41,936
World Fuel Services Corp.	1,515,760	41,426
Enviva Inc.	774,621	41,032
* SunPower Corp.	2,243,957	40,458
* NOW Inc.	2,845,832	36,142
Archrock Inc.	4,009,552	36,006
*.1 Stem Inc.	3,781,571	33,807
Comstock Resources Inc.	2,409,203	33,030
* FuelCell Energy Inc.	10,450,709	29,053
Sitio Royalties Corp.	943,151	27,210
* ProPetro Holding Corp.	2,506,680	25,994
* MRC Global Inc.	2,154,512	24,949
CVR Energy Inc.	777,085	24,354
Core Laboratories NV	1,194,868	24,220
* Dril-Quip Inc.	830,312	22,560
RPC Inc.	2,232,701	19,849
*.1 Fluence Energy Inc. Class A	1,039,483	17,827
<sup>1</sup> Kinetik Holdings Inc. Class A	444,054	14,689
* ProFrac Holding Corp. Class A	556,067	14,013
* Helix Energy Solutions Group Inc.	1,858,263	13,714
Crescent Energy Co. Class A	995,324	11,934
* Tellurian Inc.	6,549,200	11,003
*.1 EVgo Inc. Class A	1,786,416	7,985
*.1 OPAL Fuels Inc. Class A	97,574	710
* Denbury Inc. Warrants Exp. 9/18/23	2	—
		<b>6,780,796</b>
<b>金融(14.9%)</b>		
First Horizon Corp.	13,831,339	338,868
American Financial Group Inc.	1,864,768	255,995
Reinsurance Group of America Inc.	1,722,130	244,697
EastWest Bancorp Inc.	3,631,677	239,328
Comerica Inc.	3,374,119	225,560
Webster Financial Corp.	4,483,579	212,253
Invesco Ltd.	11,718,023	210,807
LPL Financial Holdings Inc.	974,192	210,591
RenaissanceRe Holdings Ltd.	1,126,059	207,454
Cullen/Frost Bankers Inc.	1,491,087	199,358
First Citizens BancShares Inc. Class A	260,858	197,824
Commerce Bancshares Inc.	2,906,094	197,818
Carlyle Group Inc.	6,558,093	195,693
Zions Bancorp NA	3,855,016	189,513
Signature Bank	1,621,355	186,813

	株数	市場価格・ (千ドル)
SEI Investments Co.	3,126,639	182,283
Unum Group	4,361,023	178,933
Old Republic International Corp.	7,056,629	170,418
Assurant Inc.	1,361,294	170,243
Brown & Brown Inc.	2,919,022	166,297
Erie Indemnity Co. Class A	654,540	162,797
Prosperity Bancshares Inc.	2,235,111	162,448
Western Alliance Bancorp	2,665,970	158,785
Voya Financial Inc.	2,503,689	153,952
Affiliated Managers Group Inc.	970,575	153,768
<sup>1</sup> AGNC Investment Corp.	14,729,556	152,451
Stifel Financial Corp.	2,601,558	151,853
SouthState Corp.	1,950,429	148,935
Kinsale Capital Group Inc.	564,994	147,757
RLI Corp.	1,110,813	145,816
New York Community Bancorp Inc.	16,651,983	143,207
Morningstar Inc.	656,236	142,134
Jefferies Financial Group Inc.	4,130,044	141,578
Glacier Bancorp Inc.	2,854,063	141,048
United Bankshares Inc.	3,469,648	140,486
Starwood Property Trust Inc.	7,577,674	138,899
Selective Insurance Group Inc.	1,553,128	137,623
Pinnacle Financial Partners Inc.	1,871,473	137,366
Globe Life Inc.	1,127,817	135,958
Old National Bancorp	7,546,767	135,691
Primerica Inc.	950,742	134,834
Synovus Financial Corp.	3,560,477	133,696
First American Financial Corp.	2,534,503	132,656
Wintrust Financial Corp.	1,565,664	132,330
* Robinhood Markets Inc. Class A	15,642,003	127,326
Valley National Bancorp	11,089,982	125,428
Popular Inc.	1,873,017	124,218
Lincoln National Corp.	3,925,240	120,583
First Financial Bankshares Inc.	3,491,624	120,112
<sup>1</sup> Blue Owl Capital Inc. Class A	11,301,328	119,794
FNB Corp.	9,038,418	117,951
Cadence Bank	4,701,425	115,937
Bank OZK	2,877,596	115,276
Home BancShares Inc.	4,992,815	113,786
Houlihan Lokey Inc. Class A	1,284,497	111,957
Hanover Insurance Group Inc.	824,706	111,443
SLM Corp.	6,446,443	107,011
Axis Capital Holdings Ltd.	1,963,391	106,357
Essent Group Ltd.	2,636,407	102,504
Hancock Whitney Corp.	2,097,590	101,502
American Equity Investment Life Holding Co.	2,208,403	100,747
Umpqua Holdings Corp.	5,592,985	99,835
Rithm Capital Corp.	12,205,427	99,718
MGIC Investment Corp.	7,653,051	99,490
Independent Bank Corp.	1,176,106	99,299
Lazard Ltd. Class A	2,760,195	95,696

	株数	市場価格・ (千米ドル)
	2,834,006	94,401
	1,468,500	91,429
*	1,781,202	91,322
*	2,171,473	90,138
	63,017	89,127
	4,183,103	88,556
*.1	19,127,846	88,179
	3,422,191	88,121
	2,598,802	87,840
	800,523	87,321
	1,384,526	87,156
	1,259,758	86,810
	3,289,808	85,667
	3,680,481	84,982
	3,464,683	84,711
	995,900	83,178
	954,764	82,979
	1,646,117	80,989
	3,414,665	80,313
	1,697,577	80,024
	1,030,970	79,962
	2,178,121	79,088
*.1	166,490	78,983
	2,018,260	78,006
*	1,285,770	77,545
	2,448,149	77,264
	4,045,846	77,154
	1,821,442	74,297
	4,315,649	72,632
	1,586,821	71,946
	4,097,169	70,676
	3,035,471	69,664
*	12,789,622	67,657
	1,925,125	67,649
	1,990,981	67,634
	2,947,649	67,354
	3,108,043	67,072
	1,925,507	66,988
	1,440,368	65,911
*	1,636,308	65,665
	808,071	63,417
	1,648,212	63,242
	1,534,740	63,093
	606,447	62,943
*	267,791	61,870
	2,026,431	61,056
	4,756,625	60,504
	436,558	56,835
	1,682,762	56,457
	2,321,486	56,250
*	1,468,701	56,134

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Banner Corp.	880,921	55,674
Arbor Realty Trust Inc.	4,198,386	55,377
Towne Bank	1,780,178	54,901
Independent Bank Group Inc.	902,158	54,202
WesBanco Inc.	1,447,983	53,546
Park National Corp.	377,093	53,076
Hamilton Lane Inc. Class A	829,535	52,991
Renasant Corp.	1,369,654	51,485
Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	1,662,298	49,370
Trustmark Corp.	1,413,546	49,347
Virtu Financial Inc. Class A	2,380,676	48,590
* Focus Financial Partners Inc. Class A	1,272,907	47,441
Northwest Bancshares Inc.	3,272,166	45,745
NBT Bancorp Inc.	1,048,600	45,530
* Trupanion Inc.	948,060	45,061
<sup>1</sup> Claros Mortgage Trust Inc.	3,030,593	44,580
TPG Inc. Class A	1,554,605	43,265
Navient Corp.	2,620,547	43,108
PJT Partners Inc. Class A	566,104	41,716
BancFirst Corp.	465,801	41,074
National Bank Holdings Corp. Class A	968,826	40,759
Cohen & Steers Inc.	627,479	40,510
* BRP Group Inc. Class A	1,582,910	39,794
* Cannae Holdings Inc.	1,909,956	39,441
Horace Mann Educators Corp.	1,053,821	39,381
Provident Financial Services Inc.	1,842,675	39,360
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	3,622,392	38,977
Westamerica Bancorp	658,727	38,871
Hope Bancorp Inc.	2,924,709	37,466
Eagle Bancorp Inc.	822,499	36,248
Two Harbors Investment Corp.	2,226,836	35,117
Hilltop Holdings Inc.	1,165,044	34,963
StepStone Group Inc. Class A	1,358,133	34,198
Virtus Investment Partners Inc.	177,026	33,890
City Holding Co.	363,598	33,847
OFG Bancorp	1,225,542	33,776
Berkshire Hills Bancorp Inc.	1,102,129	32,954
PennyMac Financial Services Inc.	580,628	32,898
<sup>1</sup> Chimera Investment Corp.	5,972,161	32,847
S&T Bancorp Inc.	954,732	32,633
* PRA Group Inc.	954,096	32,229
First Commonwealth Financial Corp.	2,285,747	31,932
BGC Partners Inc. Class A	8,371,141	31,559
Brookline Bancorp Inc.	2,180,066	30,848
Safety Insurance Group Inc.	360,808	30,402
Employers Holdings Inc.	700,853	30,228
* Blucora Inc.	1,172,082	29,923
Ladder Capital Corp. Class A	2,934,807	29,465
Capitol Federal Financial Inc.	3,365,770	29,114
<sup>1</sup> Compass Diversified Holdings	1,581,375	28,828
PennyMac Mortgage Investment Trust	2,291,259	28,389

		株数	市場価格・ (千米ドル)
	Nelnet Inc. Class A	306,591	27,823
*	Encore Capital Group Inc.	572,425	27,442
1	Franklin BSP Realty Trust Inc.	2,125,189	27,415
	MFA Financial Inc.	2,623,106	25,838
	Mercury General Corp.	713,471	24,401
	ProAssurance Corp.	1,390,537	24,293
*	LendingClub Corp.	2,707,827	23,829
*.1	Upstart Holdings Inc.	1,793,346	23,708
	Tompkins Financial Corp.	298,607	23,166
	Heartland Financial USA Inc.	464,815	21,670
*	Columbia Financial Inc.	988,213	21,365
	Argo Group International Holdings Ltd.	813,019	21,017
	TFS Financial Corp.	1,444,972	20,822
	Enact Holdings Inc.	839,142	20,240
*	Ambac Financial Group Inc.	1,158,737	20,208
	Redwood Trust Inc.	2,920,591	19,743
1	ARMOUR Residential REIT Inc.	3,405,641	19,174
	WisdomTree Inc.	3,209,014	17,489
	Northfield Bancorp Inc.	1,107,913	17,427
	KKR Real Estate Finance Trust Inc.	1,246,215	17,397
*.1	Lemonade Inc.	1,247,655	17,068
	United Fire Group Inc.	616,862	16,877
*	Goosehead Insurance Inc. Class A	490,428	16,841
*	Open Lending Corp. Class A	2,440,735	16,475
	iStar Inc.	2,122,405	16,194
	Kearny Financial Corp.	1,567,028	15,905
*	Triumph Financial Inc.	299,646	14,644
	BrightSpire Capital Inc. Class A	2,325,923	14,490
*	Palomar Holdings Inc.	308,852	13,948
	NationalWestern Life Group Inc. Class A	48,642	13,668
*	SiriusPoint Ltd.	2,298,701	13,562
	Central Pacific Financial Corp.	666,518	13,517
*.1	Silvergate Capital Corp. Class A	775,730	13,498
*.1	Riot Blockchain Inc.	3,879,873	13,153
*	AssetMark Financial Holdings Inc.	570,816	13,129
*	Clearwater Analytics Holdings Inc. Class A	686,802	12,878
	Live Oak Bancshares Inc.	425,011	12,835
1	Invesco Mortgage Capital Inc.	911,094	11,598
	Broadmark Realty Capital Inc.	3,254,035	11,584
	P10 Inc. Class A	1,054,206	11,248
	TPG RE Finance Trust Inc.	1,595,978	10,837
*.1	Marathon Digital Holdings Inc.	2,860,177	9,782
	Victory Capital Holdings Inc. Class A	308,900	8,288
	GCM Grosvenor Inc. Class A	1,088,435	8,283
*	Oscar Health Inc. Class A	3,240,702	7,972
1	UWM Holdings Corp. Class A	2,146,596	7,105
*	World Acceptance Corp.	104,776	6,909
*.1	Hagerty Inc. Class A	531,626	4,471
*	LendingTree Inc.	140,006	2,986
	loanDepot Inc. Class A	1,300,426	2,146
*.1	Bakkt Holdings Inc.	1,547,417	1,841

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Associated Capital Group Inc. Class A	42,372	1,779
Goldman Sachs Group Inc.	1	—
		<b>16,757,879</b>
<b>ヘルスケア (11.9%)</b>		
Bio-Techne Corp.	4,044,486	335,207
* United Therapeutics Corp.	1,174,346	326,574
* Neurocrine Biosciences Inc.	2,477,017	295,855
* Sarepta Therapeutics Inc.	2,148,696	278,428
* Jazz Pharmaceuticals plc	1,541,322	245,548
* Repligen Corp.	1,430,671	242,227
* Exact Sciences Corp.	4,579,614	226,737
* Penumbra Inc.	929,605	206,800
* Novocure Ltd.	2,704,393	198,367
* Halozyme Therapeutics Inc.	3,483,813	198,229
Chemed Corp.	383,102	195,547
* Acadia Healthcare Co. Inc.	2,344,112	192,967
* Shockwave Medical Inc.	931,311	191,487
* Masimo Corp.	1,286,726	190,371
* Inspire Medical Systems Inc.	744,433	187,508
Organon & Co.	6,553,911	183,051
Bruker Corp.	2,652,760	181,316
DENTSPLY SIRONA Inc.	5,539,129	176,366
Encompass Health Corp.	2,571,077	153,776
* Elanco Animal Health Inc.	12,222,331	149,357
* Globus Medical Inc. Class A	1,994,356	148,121
* Charles River Laboratories International Inc.	655,436	142,820
* Envista Holdings Corp.	4,201,074	141,450
* Karuna Therapeutics Inc.	708,269	139,175
* Tenet Healthcare Corp.	2,785,849	135,922
* HealthEquity Inc.	2,178,049	134,255
* Exelixis Inc.	8,311,011	133,309
* Ionis Pharmaceuticals Inc.	3,477,112	131,331
Ensign Group Inc.	1,358,078	128,488
* Medpace Holdings Inc.	600,926	127,643
* Apellis Pharmaceuticals Inc.	2,421,786	125,231
* LHC Group Inc.	759,590	122,818
* Option Care Health Inc.	3,983,885	119,875
Perrigo Co. plc	3,469,206	118,265
* Intra-Cellular Therapies Inc.	2,196,167	116,221
* Azenta Inc.	1,932,977	112,538
* Alkermes plc	4,233,591	110,624
Universal Health Services Inc. Class B	785,159	110,621
* QuidelOrtho Corp.	1,276,344	109,344
* Natera Inc.	2,668,905	107,210
Premier Inc. Class A	3,060,098	107,042
* Cytokinetics Inc.	2,316,378	106,136
* Arrowhead Pharmaceuticals Inc.	2,590,911	105,087
* Merit Medical Systems Inc.	1,466,559	103,568
* Integra LifeSciences Holdings Corp.	1,829,198	102,563
* Haemonetics Corp.	1,303,970	102,557
* Syneos Health Inc.	2,651,449	97,255



	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Madrigal Pharmaceuticals Inc.	330,550	95,942
* ICU Medical Inc.	586,997	92,440
* Lantheus Holdings Inc.	1,773,550	90,380
* Teladoc Health Inc.	3,755,094	88,808
* Amicus Therapeutics Inc.	7,238,730	88,385
* Vaxcyte Inc.	1,831,607	87,826
* agilon health Inc.	5,307,462	85,662
* 10X Genomics Inc. Class A	2,340,004	85,270
*, <sup>1</sup> Doximity Inc. Class A	2,486,359	83,442
* Neogen Corp.	5,289,686	80,562
* Prestige Consumer Healthcare Inc.	1,276,085	79,883
* Axonics Inc.	1,276,310	79,808
* Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	1,715,999	79,502
* 1Life Healthcare Inc.	4,738,922	79,187
* Tandem Diabetes Care Inc.	1,656,703	74,469
* Oak Street Health Inc.	3,442,666	74,052
* Denali Therapeutics Inc.	2,624,636	72,991
* Intellia Therapeutics Inc.	2,086,354	72,793
* PTC Therapeutics Inc.	1,852,066	70,693
* Inari Medical Inc.	1,105,944	70,294
* Amedisys Inc.	837,212	69,941
* Insmed Inc.	3,491,913	69,768
CONMED Corp.	785,459	69,623
*, <sup>1</sup> Axsome Therapeutics Inc.	895,155	69,043
* iRhythm Technologies Inc.	737,010	69,036
* Guardant Health Inc.	2,507,397	68,201
* Blueprint Medicines Corp.	1,541,598	67,537
* Beam Therapeutics Inc.	1,724,882	67,460
* Evolent Health Inc. Class A	2,346,675	65,895
* Vir Biotechnology Inc.	2,572,345	65,106
Select Medical Holdings Corp.	2,617,437	64,991
* Enovis Corp.	1,185,956	63,472
Patterson Cos. Inc.	2,246,963	62,982
* Mirati Therapeutics Inc.	1,335,398	60,507
* STAAR Surgical Co.	1,242,104	60,292
* Progyny Inc.	1,914,674	59,642
* Integer Holdings Corp.	853,668	58,442
* Omnicell Inc.	1,150,521	58,009
* NuVasive Inc.	1,343,270	55,396
* Signify Health Inc. Class A	1,839,360	52,716
* Glaukos Corp.	1,167,638	51,002
* Cerevel Therapeutics Holdings Inc.	1,611,106	50,814
* AtriCure Inc.	1,138,382	50,521
*, <sup>1</sup> Ginkgo Bioworks Holdings Inc. Class A	29,670,722	50,144
* ACADIA Pharmaceuticals Inc.	3,129,231	49,817
* Sage Therapeutics Inc.	1,302,908	49,693
* Certara Inc.	3,085,657	49,587
* Silk Road Medical Inc.	932,894	49,303
* REVOLUTION Medicines Inc.	2,059,069	49,047
* Corcept Therapeutics Inc.	2,357,680	47,885
* DaVita Inc.	638,737	47,695

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*	Amylyx Pharmaceuticals Inc.	1,279,176	47,266
*	Supernus Pharmaceuticals Inc.	1,323,268	47,201
*	Relay Therapeutics Inc.	2,959,630	44,217
*	Surgery Partners Inc.	1,579,475	44,004
*	Veracyte Inc.	1,848,805	43,872
*	Pacira BioSciences Inc.	1,123,118	43,364
*	Pacific Biosciences of California Inc.	5,243,452	42,891
*	Harmony Biosciences Holdings Inc.	764,209	42,108
*	Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	3,359,272	41,621
*	Maravai LifeSciences Holdings Inc. Class A	2,880,934	41,226
*	Xencor Inc.	1,543,975	40,205
*	Arvinas Inc.	1,165,787	39,882
*	TG Therapeutics Inc.	3,370,355	39,871
*	Agios Pharmaceuticals Inc.	1,415,739	39,754
*.1	PROCEPT BioRobotics Corp.	921,913	38,296
	Embecka Corp.	1,490,236	37,688
*	Meridian Bioscience Inc.	1,129,248	37,502
*	IVERIC bio Inc.	1,728,252	37,002
*	AdaptHealth Corp. Class A	1,909,457	36,700
*	Owens & Minor Inc.	1,866,063	36,444
*	FibroGen Inc.	2,178,792	34,904
*	Nevro Corp.	867,236	34,343
*	Privia Health Group Inc.	1,471,567	33,419
*	Twist Bioscience Corp.	1,379,735	32,852
*	Avanos Medical Inc.	1,198,135	32,422
*	CorVel Corp.	222,425	32,325
*	Outset Medical Inc.	1,244,714	32,139
*	Spring Works Therapeutics Inc.	1,205,730	31,361
*	Apollo Medical Holdings Inc.	1,023,136	30,275
*	Pediatrix Medical Group Inc.	2,033,294	30,215
*	R1 RCM Inc.	2,682,351	29,372
*	Myriad Genetics Inc.	1,983,449	28,780
*	NeoGenomics Inc.	3,091,705	28,567
*.1	Warby Parker Inc. Class A	2,101,339	28,347
*	Ligand Pharmaceuticals Inc.	413,531	27,624
*	BioCryst Pharmaceuticals Inc.	2,401,546	27,570
*	Reata Pharmaceuticals Inc. Class A	694,946	26,401
*	NextGen Healthcare Inc.	1,393,534	26,171
*	Alignment Healthcare Inc.	2,171,207	25,533
*	Adaptive Biotechnologies Corp.	3,316,438	25,338
*	Kymera Therapeutics Inc.	989,642	24,701
*	Iovance Biotherapeutics Inc.	3,863,603	24,688
*	Immunovant Inc.	1,331,570	23,635
	Healthcare Services Group Inc.	1,909,053	22,909
*	REGENXBIO Inc.	1,003,979	22,770
*.1	Novavax Inc.	2,203,252	22,649
*	Zentalis Pharmaceuticals Inc.	1,102,864	22,212
*	Fate Therapeutics Inc.	2,128,089	21,472
*	Innoviva Inc.	1,618,204	21,441
*	Treace Medical Concepts Inc.	929,491	21,369
*	Cytek Biosciences Inc.	2,084,786	21,286

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Sotera Health Co.	2,544,157	21,193
* Varex Imaging Corp.	1,033,244	20,975
* Phreesia Inc.	642,996	20,807
* Bridgebio Pharma Inc.	2,696,078	20,544
National HealthCare Corp.	336,083	19,997
*.1 Verve Therapeutics Inc.	1,031,700	19,963
* Recursion Pharmaceuticals Inc. Class A	2,575,097	19,854
* Hims & Hers Health Inc.	3,082,059	19,756
*.1 EQRx Inc.	7,551,735	18,577
*.1 Theravance Biopharma Inc.	1,475,474	16,555
* Enhabit Inc.	1,214,518	15,983
* American Well Corp. Class A	5,623,422	15,914
* CareDx Inc.	1,379,403	15,739
* Editas Medicine Inc. Class A	1,771,722	15,715
* HealthStream Inc.	630,188	15,654
*.1 23andMe Holding Co.	7,019,293	15,162
* Alector Inc.	1,598,242	14,752
* AnaptysBio Inc.	475,558	14,738
* Health Catalyst Inc.	1,340,241	14,247
*.1 Agiliti Inc.	858,942	14,009
* Rocket Pharmaceuticals Inc.	708,550	13,866
* OPKO Health Inc.	10,951,164	13,689
* Emergent BioSolutions Inc.	1,156,830	13,662
* Day One Biopharmaceuticals Inc.	615,933	13,255
* Arcus Biosciences Inc.	606,305	12,538
* Brookdale Senior Living Inc.	4,572,898	12,484
* Lyell Immunopharma Inc.	3,524,083	12,229
* Kiniksa Pharmaceuticals Ltd. Class A	800,686	11,994
* Allogene Therapeutics Inc.	1,857,808	11,686
*.1 Invitae Corp.	6,258,718	11,641
* Inogen Inc.	561,133	11,060
* Nuvalent Inc. Class A	361,234	10,758
*.1 ImmunityBio Inc.	2,062,678	10,458
* Multiplan Corp.	9,057,560	10,416
* Nektar Therapeutics Class A	4,601,037	10,398
*.1 Sana Biotechnology Inc.	2,453,878	9,693
* LifeStance Health Group Inc.	1,937,584	9,572
* Cullinan Oncology Inc.	825,491	8,709
* GoodRx Holdings Inc. Class A	1,806,013	8,416
*.1 Butterfly Network Inc.	3,365,510	8,279
*.1 Clover Health Investments Corp. Class A	8,895,677	8,269
Phibro Animal Health Corp. Class A	527,056	7,068
* Amneal Pharmaceuticals Inc.	3,512,890	6,991
*.1 Erasca Inc.	1,576,383	6,794
* Accolade Inc.	834,207	6,499
* Cano Health Inc.	4,411,726	6,044
* NGM Biopharmaceuticals Inc.	1,158,434	5,815
* Sangamo Therapeutics Inc.	1,794,712	5,635
* Atea Pharmaceuticals Inc.	965,585	4,644
*.1 Prime Medicine Inc.	249,149	4,629
* PMV Pharmaceuticals Inc.	529,236	4,604

	株数	市場価格・ (千米ドル)
*.1 Gossamer Bio Inc.	2,083,853	4,522
* OmniAb Inc.	1,078,510	3,883
*.1 Innovage Holding Corp.	527,774	3,789
* Seer Inc. Class A	641,370	3,720
* Design Therapeutics Inc.	360,832	3,702
* Pulmonx Corp.	433,628	3,656
* Nuvation Bio Inc.	1,828,558	3,511
* ALX Oncology Holdings Inc.	236,725	2,668
* Stoke Therapeutics Inc.	279,228	2,577
* Allovir Inc.	479,692	2,461
*.1 P3 Health Partners Inc.	589,336	1,084
*.1 SmileDirectClub Inc. Class A	1,412,359	497
* Instil Bio Inc.	752,337	474
*.1.2 Zogenix Inc. CVR	215,490	431
*.1 Synergy Pharmaceuticals LLC	2,001,166	—
*.2 OmniAb Inc. (Earnout Shares)	313,380	—
		<b>13,398,251</b>
<b>資本財・サービス(20.6%)</b>		
IDEX Corp.	1,943,285	443,710
* Fair Isaac Corp.	643,559	385,222
Howmet Aerospace Inc.	9,593,813	378,092
Booz Allen Hamilton Holding Corp. Class A	3,406,934	356,093
RPM International Inc.	3,326,388	324,157
Nordson Corp.	1,326,703	315,384
Carlisle Cos. Inc.	1,332,565	314,019
Toro Co.	2,684,932	303,934
AECOM	3,572,508	303,413
Graco Inc.	4,342,368	292,068
* Axon Enterprise Inc.	1,742,016	289,053
* Builders FirstSource Inc.	3,792,046	246,028
* WillScot Mobile Mini Holdings Corp.	5,382,222	243,115
Allegion plc	2,263,456	238,251
Huntington Ingalls Industries Inc.	1,028,209	237,187
AGCO Corp.	1,633,808	226,593
Genpact Ltd.	4,721,969	218,722
Lincoln Electric Holdings Inc.	1,487,662	214,952
Watsco Inc.	857,059	213,751
* Paylocity Holding Corp.	1,075,868	208,998
Knight-Swift Transportation Holdings Inc. Class A	3,933,602	206,160
Owens Corning	2,407,943	205,398
Regal Rexnord Corp.	1,704,529	204,509
Cognex Corp.	4,232,950	199,414
Tetra Tech Inc.	1,365,148	198,206
Lennox International Inc.	821,843	196,609
Robert Half International Inc.	2,655,813	196,079
Berry Global Group Inc.	3,197,560	193,229
Pentair plc	4,238,504	190,648
A O Smith Corp.	3,268,974	187,116
Sealed Air Corp.	3,727,183	185,912
* Middleby Corp.	1,388,364	185,902
Donaldson Co. Inc.	3,155,403	185,759

	株数	市場価格・ (千米ドル)	
	AptarGroup Inc.	1,682,118	184,999
*	WEX Inc.	1,123,178	183,808
	EMCOR Group Inc.	1,227,884	181,862
	Valmont Industries Inc.	549,708	181,772
	Graphic Packaging Holding Co.	7,913,122	176,067
	ITT Inc.	2,130,853	172,812
	nVent Electric plc	4,292,363	165,127
	Jack Henry & Associates Inc.	939,852	165,000
	Curtiss-Wright Corp.	987,056	164,828
*	WESCO International Inc.	1,310,072	164,021
	Hubbell Inc. Class B	691,904	162,376
	Sensata Technologies Holding plc	3,941,199	159,146
	MDU Resources Group Inc.	5,239,577	158,969
	Advanced Drainage Systems Inc.	1,921,409	157,498
	Sonoco Products Co.	2,512,447	152,531
	Landstar System Inc.	925,739	150,803
	Woodward Inc.	1,539,894	148,769
	Oshkosh Corp.	1,684,949	148,596
	MKS Instruments Inc.	1,713,613	145,194
*	Axalta Coating Systems Ltd.	5,684,306	144,779
*	Saia Inc.	681,819	142,964
*	Mohawk Industries Inc.	1,391,501	142,239
	Littelfuse Inc.	637,838	140,452
	MSA Safety Inc.	959,498	138,350
*	MasTec Inc.	1,612,746	137,616
	Acuity Brands Inc.	828,570	137,219
*	ExlService Holdings Inc.	809,385	137,134
	Western Union Co.	9,950,307	137,016
	BWX Technologies Inc.	2,350,414	136,512
	Brunswick Corp.	1,868,213	134,661
*	FTI Consulting Inc.	842,561	133,799
*.1	GXO Logistics Inc.	3,056,956	130,501
	Exponent Inc.	1,304,792	129,292
*	TopBuild Corp.	823,817	128,919
*	Fluor Corp.	3,661,096	126,894
*	Chart Industries Inc.	1,096,579	126,359
	Eagle Materials Inc.	949,342	126,120
	Applied Industrial Technologies Inc.	993,977	125,271
	Crane Holdings Co.	1,229,720	123,525
*	Trex Co. Inc.	2,827,530	119,689
*	Atkore Inc.	1,023,282	116,061
	Maximus Inc.	1,565,932	114,830
*	AMN Healthcare Services Inc.	1,116,556	114,804
*	Euronet Worldwide Inc.	1,213,970	114,574
	Silgan Holdings Inc.	2,127,155	110,272
*	Aerojet Rocketdyne Holdings Inc.	1,971,298	110,255
	ManpowerGroup Inc.	1,302,657	108,394
	Comfort Systems USA Inc.	921,459	106,042
	Insperty Inc.	928,544	105,483
	Air Lease Corp. Class A	2,714,647	104,297
	Triton International Ltd.	1,515,537	104,239

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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
	1,072,643	62,975
* Otter Tail Corp.		
* ACI Worldwide Inc.	2,720,575	62,573
McGrath RentCorp	628,375	62,046
Trinity Industries Inc.	2,097,461	62,022
* Resideo Technologies Inc.	3,757,889	61,817
EncoreWire Corp.	448,924	61,754
Brink's Co.	1,136,881	61,062
Matson Inc.	973,406	60,848
* Alight Inc. Class A	7,178,654	60,014
Werner Enterprises Inc.	1,465,857	59,015
* Itron Inc.	1,164,056	58,959
ESCO Technologies Inc.	666,128	58,313
EnPro Industries Inc.	536,016	58,260
* Flywire Corp.	2,286,507	55,951
* AZEK Co. Inc. Class A	2,744,091	55,760
* GMS Inc.	1,092,782	54,421
EVERTEC Inc.	1,680,125	54,402
* Verra Mobility Corp. Class A	3,861,859	53,410
Brady Corp. Class A	1,130,888	53,265
* AeroVironment Inc.	611,651	52,394
* RXO Inc.	2,966,205	51,019
Barnes Group Inc.	1,237,844	50,566
Installed Building Products Inc.	589,630	50,472
Kennametal Inc.	2,076,181	49,953
* <sup>1</sup> Affirm Holdings Inc. Class A	5,038,668	48,724
* Air Transport Services Group Inc.	1,874,054	48,688
Bread Financial Holdings Inc.	1,284,511	48,375
Griffon Corp.	1,323,303	47,361
* Masonite International Corp.	573,930	46,264
Lindsay Corp.	283,557	46,177
Helios Technologies Inc.	838,852	45,667
Mueller Water Products Inc. Class A	4,016,909	43,222
* Evo Payments Inc. Class A	1,244,450	42,112
Greif Inc. Class A	627,555	42,084
ArcBest Corp.	597,754	41,867
Granite Construction Inc.	1,126,788	39,516
* AAR Corp.	866,692	38,914
Enerpac Tool Group Corp. Class A	1,465,315	37,292
FTAI Aviation Ltd.	2,177,872	37,285
* Huron Consulting Group Inc.	513,556	37,284
Federal Signal Corp.	781,659	36,324
H&E Equipment Services Inc.	795,304	36,107
* Enovix Corp.	2,833,512	35,249
* Payoneer Global Inc.	6,315,387	34,545
* Core & Main Inc. Class A	1,775,561	34,286
* CoreCivic Inc.	2,962,622	34,248
* Kratos Defense & Security Solutions Inc.	3,245,608	33,495
Standex International Corp.	308,859	31,630
* Vicor Corp.	582,655	31,318
* OSI Systems Inc.	390,906	31,085
* AvidXchange Holdings Inc.	3,072,046	30,536

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Primoris Services Corp.	1,368,489	30,025
TriMas Corp.	1,081,234	29,993
Tennant Co.	479,230	29,506
* Gates Industrial Corp. plc	2,547,335	29,065
Kforce Inc.	508,027	27,855
Greenbrier Cos. Inc.	802,507	26,908
Wabash National Corp.	1,173,610	26,524
Apogee Enterprises Inc.	572,215	25,441
* Hillman Solutions Corp.	3,507,897	25,292
* Rocket Lab USA Inc.	6,707,288	25,286
* Remitly Global Inc.	2,193,936	25,121
AZZ Inc.	608,600	24,466
Astec Industries Inc.	585,249	23,796
* Hayward Holdings Inc.	2,449,721	23,027
Schneider National Inc. Class	979,333	22,916
TTEC Holdings Inc.	486,766	21,481
*.1 Joby Aviation Inc.	6,408,602	21,469
International Seaways Inc.	569,014	21,065
* Mirion Technologies Inc.	3,093,865	20,450
Quanex Building Products Corp.	853,642	20,214
* JELD-WEN Holding Inc.	2,064,517	19,923
* Legalzoom.com Inc.	2,481,789	19,209
Deluxe Corp.	1,111,448	18,872
Heartland Express Inc.	1,220,778	18,727
*.1 Nikola Corp.	8,637,823	18,658
* Proterra Inc.	4,939,866	18,623
*.1 PureCycle Technologies Inc.	2,738,423	18,512
*.1 Virgin Galactic Holdings Inc.	5,306,237	18,466
* Gibraltar Industries Inc.	399,044	18,308
* Green Dot Corp. Class A	1,151,345	18,214
* Conduent Inc.	4,451,477	18,028
* Proto Labs Inc.	698,801	17,840
* First Advantage Corp.	1,370,215	17,813
* Thermon Group Holdings Inc.	863,097	17,331
* ZipRecruiter Inc. Class A	1,028,678	16,891
* Leonardo DRS Inc.	1,314,898	16,804
* Vivint Smart Home Inc.	1,374,453	16,356
* Janus International Group Inc.	1,700,367	16,187
Kaman Corp.	722,009	16,101
* TrueBlue Inc.	800,934	15,682
Pitney Bowes Inc.	4,035,093	15,333
Gorman-Rupp Co.	571,647	14,646
Kelly Services Inc. Class A	846,795	14,311
* FARO Technologies Inc.	483,974	14,234
* TaskUS Inc. Class A	709,672	11,993
*.1 Aurora Innovation Inc.	9,547,827	11,553
* Cimpres plc	405,508	11,196
* Forrester Research Inc.	293,827	10,507
* American Woodmark Corp.	214,174	10,465
* CryoPort Inc.	600,129	10,412
Pactiv Evergreen Inc.	916,219	10,408



	株数	市場価格・ (千米ドル)
REV Group Inc.	764,421	9,647
National Presto Industries Inc.	136,298	9,331
Greif Inc. Class B	112,640	8,812
*.1 Desktop Metal Inc. Class A	6,165,901	8,386
*.1 Hylion Holdings Corp.	3,473,664	8,128
* Triumph Group Inc.	753,682	7,929
* Sterling Check Corp.	502,785	7,778
* BrightView Holdings Inc.	1,078,502	7,431
* Microvast Holdings Inc.	3,968,316	6,072
* TuSimple Holdings Inc. Class A	3,595,268	5,896
Kronos Worldwide Inc.	595,056	5,594
Hyster-Yale Materials Handling Inc.	220,267	5,575
* Advantage Solutions Inc.	2,063,541	4,292
* CS Disco Inc.	603,253	3,813
* Ranpak Holdings Corp. Class A	569,348	3,285
*.1 Paymentus Holdings Inc. Class A	400,520	3,208
*.1 Global Business Travel Group I	349,518	2,359
*.1 MSP Recovery Inc.	1,131,442	1,810
		<b>23,158,192</b>
<b>不動産(8.1%)</b>		
Kimco Realty Corp.	15,935,357	337,511
Gaming & Leisure Properties Inc.	6,303,420	328,345
Equity LifeStyle Properties Inc.	4,315,797	278,800
Rexford Industrial Realty Inc.	4,728,110	258,344
CubeSmart	5,786,362	232,901
American Homes 4 Rent Class A	7,273,413	219,221
Life Storage Inc.	2,190,076	215,722
Lamar Advertising Co. Class A	2,248,450	212,254
Federal Realty Investment Trust	2,092,409	211,417
National Retail Properties Inc.	4,605,228	210,735
STORE Capital Corp.	6,555,362	210,165
Americold Realty Trust Inc.	6,941,403	196,511
* Jones Lang LaSalle Inc.	1,222,961	194,903
Healthcare Realty Trust Inc. Class A	9,806,002	188,962
Brixmor Property Group Inc.	7,727,505	175,183
Medical Properties Trust Inc.	15,408,104	171,646
Omega Healthcare Investors Inc.	6,033,992	168,650
EastGroup Properties Inc.	1,122,771	166,237
First Industrial Realty Trust Inc.	3,404,554	164,304
Agree Realty Corp.	2,282,311	161,884
STAG Industrial Inc.	4,617,740	149,199
Host Hotels & Resorts Inc.	9,211,706	147,848
Spirit Realty Capital Inc.	3,598,521	143,689
Regency Centers Corp.	2,204,570	137,786
Apartment Income REIT Corp. Class A	3,900,518	133,827
Rayonier Inc.	3,772,756	124,350
Kite Realty Group Trust	5,645,371	118,835
Kilroy Realty Corp.	3,011,543	116,456
Ryman Hospitality Properties Inc.	1,350,295	110,427
Terreno Realty Corp.	1,861,997	105,892
Cousins Properties Inc.	3,901,983	98,681

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Independence Realty Trust Inc.	5,773,695	97,345
Phillips Edison & Co. Inc.	3,017,239	96,069
Vornado Realty Trust	4,448,147	92,566
PotlatchDeltic Corp.	2,081,344	91,558
Essential Properties Realty Trust Inc.	3,668,553	86,101
Physicians Realty Trust	5,881,581	85,106
Apple Hospitality REIT Inc.	5,304,641	83,707
National Storage Affiliates Trust	2,224,175	80,337
Highwoods Properties Inc.	2,710,506	75,840
Corporate Office Properties Trust	2,896,721	75,141
Sabra Health Care REIT Inc.	5,951,550	73,978
Innovative Industrial Properties Inc.	720,716	73,045
EPR Properties	1,932,931	72,910
LXP Industrial Trust	7,104,262	71,185
Broadstone Net Lease Inc.	4,237,866	68,696
Douglas Emmett Inc.	4,303,019	67,471
Equity Commonwealth	2,678,585	66,884
* Howard Hughes Corp.	871,925	66,633
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc.	2,292,654	66,441
Park Hotels & Resorts Inc.	5,503,960	64,892
SITE Centers Corp.	4,654,296	63,578
Outfront Media Inc.	3,806,598	63,113
Macerich Co.	5,534,403	62,317
<sup>1</sup> SL Green Realty Corp.	1,657,248	55,882
JBG SMITH Properties	2,932,004	55,649
National Health Investors Inc.	1,062,055	55,461
Sunstone Hotel Investors Inc.	5,421,104	52,368
*, <sup>1</sup> Cushman & Wakefield plc	4,072,248	50,740
Kennedy-Wilson Holdings Inc.	3,018,090	47,475
CareTrust REIT Inc.	2,500,019	46,450
Retail Opportunity Investments Corp.	3,050,009	45,842
Tanger Factory Outlet Centers Inc.	2,554,106	45,821
Pebblebrook Hotel Trust	3,387,687	45,361
DigitalBridge Group Inc.	4,115,726	45,026
RLJ Lodging Trust	4,175,583	44,219
DiamondRock Hospitality Co.	5,394,747	44,183
Urban Edge Properties	2,874,590	40,503
Elme Communities	2,255,106	40,141
InvenTrust Properties Corp.	1,650,555	39,069
Xenia Hotels & Resorts Inc.	2,933,408	38,662
LTC Properties Inc.	1,043,621	37,080
Getty Realty Corp.	1,083,724	36,684
* Veris Residential Inc.	2,229,726	35,520
Hudson Pacific Properties Inc.	3,631,507	35,335
Acadia Realty Trust	2,446,950	35,114
Alexander & Baldwin Inc.	1,869,288	35,012
Uniti Group Inc.	6,111,491	33,797
Global Net Lease Inc.	2,674,549	33,619
* GEO Group Inc.	3,038,938	33,276
American Assets Trust Inc.	1,247,771	33,066
St. Joe Co.	826,704	31,952

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Service Properties Trust	4,263,259	31,079
Piedmont Office Realty Trust Inc. Class A	3,179,666	29,158
Paramount Group Inc.	4,814,905	28,601
Empire State Realty Trust Inc. Class A	4,133,716	27,861
Brandywine Realty Trust	4,421,175	27,190
Apartment Investment & Management Co. Class A	3,711,402	26,425
Newmark Group Inc. Class A	3,297,312	26,280
Centerspace	388,352	22,785
Marcus & Millichap Inc.	659,460	22,718
RPT Realty	2,196,635	22,054
<sup>1</sup> eXp World Holdings Inc.	1,967,551	21,800
Necessity Retail REIT Inc. Class A	3,459,015	20,512
Safehold Inc.	640,983	18,345
* Anywhere Real Estate Inc.	2,680,143	17,126
* Compass Inc. Class A	7,293,794	16,995
Office Properties Income Trust	1,251,598	16,709
Universal Health Realty Income Trust	320,070	15,277
*.1 Opendoor Technologies Inc.	13,074,432	15,166
Saul Centers Inc.	338,577	13,773
Alexander's Inc.	52,631	11,582
RMR Group Inc. Class A	400,310	11,309
*.1 Redfin Corp.	2,662,304	11,288
*.1 WeWork Inc.	7,297,911	10,436
Summit Hotel Properties Inc.	1,308,459	9,447
Bridge Investment Group Holdings Inc. Class A	715,867	8,626
Urstadt Biddle Properties Inc. Class A	415,896	7,881
* Forestar Group Inc.	448,923	6,918
*.1 Seritage Growth Properties Class A	469,363	5,553
Industrial Logistics Properties Trust	844,957	2,763
*.2 Spirit MTA REIT	529,410	—
Douglas Elliman Inc.	57	—
		<b>9,114,562</b>
<b>テクノロジー (10.9%)</b>		
* PTC Inc.	2,724,102	327,001
Entegris Inc.	3,840,035	251,868
* Ceridian HCM Holding Inc.	3,759,686	241,184
* Lattice Semiconductor Corp.	3,531,495	229,123
Jabil Inc.	3,295,693	224,766
* Wolfspeed Inc.	3,200,466	220,960
* Dynatrace Inc.	5,191,834	198,847
* Pure Storage Inc. Class A	7,316,935	195,801
* Manhattan Associates Inc.	1,607,747	195,180
KBR Inc.	3,535,041	186,650
Leidos Holdings Inc.	1,760,936	185,233
* CACI International Inc. Class A	605,411	181,980
* Arrow Electronics Inc.	1,584,817	165,724
Science Applications International Corp.	1,420,476	157,573
* Coupa Software Inc.	1,956,480	154,895
* Nutanix Inc. Class A	5,928,514	154,438
* Aspen Technology Inc.	748,341	153,709
* DXC Technology Co.	5,777,917	153,115

	株数	市場価格・ (千米ドル)
	998,544	132,966
* Concentrix Corp.		
* Guidewire Software Inc.	2,109,669	131,981
* Smartsheet Inc. Class A	3,196,866	125,829
National Instruments Corp.	3,364,224	124,140
* Five9 Inc.	1,816,644	123,277
* Fabrinet	942,685	120,871
* SPS Commerce Inc.	928,634	119,264
* Novanta Inc.	873,640	118,701
Universal Display Corp.	1,095,439	118,351
* F5 Inc.	777,695	111,607
* Tenable Holdings Inc.	2,899,075	110,600
* Silicon Laboratories Inc.	814,731	110,535
Dolby Laboratories Inc. Class A	1,542,655	108,819
* Box Inc. Class A	3,483,681	108,447
* Coherent Corp.	3,037,628	106,621
Vertiv Holdings Co. Class A	7,777,250	106,237
Power Integrations Inc.	1,473,747	105,697
* Cirrus Logic Inc.	1,418,723	105,666
TD SYNnex Corp.	1,107,915	104,931
* Elastic NV	1,959,900	100,935
* Workiva Inc. Class A	1,191,052	100,013
* Rambus Inc.	2,769,343	99,198
* Qualys Inc.	880,961	98,870
Avnet Inc.	2,358,018	98,046
* Synaptics Inc.	1,027,306	97,758
* Super Micro Computer Inc.	1,159,097	95,162
* Blackline Inc.	1,386,181	93,248
* Ziff Davis Inc.	1,155,337	91,387
* IAC Inc.	2,034,082	90,313
* Insight Enterprises Inc.	897,512	89,994
* Teradata Corp.	2,623,148	88,295
* Envestnet Inc.	1,425,583	87,958
* Onto Innovation Inc.	1,275,829	86,871
* <sup>1</sup> Gitlab Inc. Class A	1,905,724	86,596
* MACOM Technology Solutions Holdings Inc.	1,365,625	86,007
* Diodes Inc.	1,113,003	84,744
* Procure Technologies Inc.	1,778,047	83,888
Advanced Energy Industries Inc.	963,251	82,628
Dun & Bradstreet Holdings Inc.	6,736,355	82,588
* Sanmina Corp.	1,405,722	80,534
* Blackbaud Inc.	1,368,207	80,533
* New Relic Inc.	1,408,742	79,523
* NCR Corp.	3,363,318	78,735
* RingCentral Inc. Class A	2,217,661	78,505
* Ambarella Inc.	940,332	77,323
* Dropbox Inc. Class A	3,431,987	76,808
* Alteryx Inc. Class A	1,498,197	75,914
* SentinelOne Inc. Class A	5,036,689	73,485
* Plexus Corp.	711,895	73,275
* CommVault Systems Inc.	1,147,462	72,107
Vishay Intertechnology Inc.	3,338,489	72,011

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*	IPG Photonics Corp.	753,082	71,294
*	Confluent Inc. Class A	3,169,066	70,480
*	Toast Inc. Class A	3,877,731	69,915
*	Sprout Social Inc. Class A	1,217,891	68,762
	Amkor Technology Inc.	2,840,361	68,112
*	Varonis Systems Inc. Class B	2,697,956	64,589
*	Perficient Inc.	892,246	62,306
*	MaxLinear Inc. Class A	1,821,960	61,856
*	Altair Engineering Inc. Class A	1,350,155	61,392
*	Alarm.com Holdings Inc.	1,221,711	60,450
*	Kyndryl Holdings Inc.	5,259,360	58,484
*.1	Freshworks Inc. Class A	3,943,725	58,012
*	Verint Systems Inc.	1,596,170	57,909
*	Rogers Corp.	484,741	57,849
*	NetScout Systems Inc.	1,768,437	57,492
	Clear Secure Inc. Class A	2,095,947	57,492
	Progress Software Corp.	1,107,905	55,894
*	PagerDuty Inc.	2,067,632	54,916
*	KnowBe4 Inc. Class A	2,215,909	54,910
*	Allegro MicroSystems Inc.	1,725,234	51,792
*	Appfolio Inc. Class A	473,191	49,865
*	UiPath Inc. Class A	3,914,299	49,751
*	Rapid7 Inc.	1,450,010	49,271
*	nCino Inc.	1,856,467	49,085
*	Allscripts Healthcare Solutions Inc.	2,674,375	47,176
*	Semtech Corp.	1,636,666	46,956
*	Yelp Inc. Class A	1,706,629	46,659
*	DoubleVerify Holdings Inc.	2,124,099	46,645
*	Bumble Inc. Class A	2,171,963	45,720
*	HashiCorp Inc. Class A	1,615,371	44,164
*	FormFactor Inc.	1,984,653	44,119
	CSG Systems International Inc.	771,278	44,117
*	Parsons Corp.	933,377	43,169
*	DigitalOcean Holdings Inc.	1,613,094	41,086
	Xerox Holdings Corp.	2,793,052	40,779
	Methode Electronics Inc.	895,250	39,722
*	SiTime Corp.	386,728	39,299
*.1	Paycor HCM Inc.	1,585,955	38,808
*	LiveRamp Holdings Inc.	1,627,293	38,144
*	Q2 Holdings Inc.	1,407,950	37,832
*	Digital Turbine Inc.	2,423,818	36,939
*	Jamf Holding Corp.	1,720,279	36,642
	Pegasystems Inc.	1,058,940	36,258
*	JFrog Ltd.	1,679,774	35,830
*	TTM Technologies Inc.	2,370,152	35,742
*	Cargurus Inc. Class A	2,520,022	35,306
*	CCC Intelligent Solutions Holdings Inc.	3,998,575	34,788
*	Magnite Inc.	3,265,091	34,577
*.1	MicroStrategy Inc. Class A	241,018	34,121
*.1	Xometry Inc. Class A	1,038,247	33,463
*	Appian Corp. Class A	1,004,870	32,719

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*	E2open Parent Holdings Inc.	5,451,994	32,003
*	Upwork Inc.	3,045,858	31,799
	Shutterstock Inc.	600,069	31,636
*	Impinj Inc.	283,919	30,998
*	Everbridge Inc.	1,028,756	30,431
*	Samsara Inc. Class A	2,425,357	30,147
*	Qualtrics International Inc. Class A	2,807,445	29,141
*	Zeta Global Holdings Corp. Class A	3,365,731	27,498
*	Credo Technology Group Holding Ltd.	2,064,678	27,481
*.1	C3.ai Inc. Class A	2,434,662	27,244
*	PROS Holdings Inc.	1,051,025	25,498
*	Squarespace Inc. Class A	1,146,374	25,415
*	Schrodinger Inc.	1,359,552	25,410
*	ForgeRock Inc. Class A	1,105,539	25,173
*	Thoughtworks Holding Inc.	2,434,047	24,803
*	Consensus Cloud Solutions Inc.	459,788	24,718
*	Veeco Instruments Inc.	1,325,113	24,621
	Adeia Inc.	2,589,517	24,549
*	Asana Inc. Class A	1,777,075	24,470
*.1	Braze Inc. Class A	877,692	23,943
*	AppLovin Corp. Class A	2,266,491	23,866
*	3D Systems Corp.	3,210,664	23,759
*	Fastly Inc. Class A	2,852,480	23,362
	Benchmark Electronics Inc.	861,103	22,983
*	Momentive Global Inc.	3,256,085	22,793
*	Duck Creek Technologies Inc.	1,881,220	22,669
*	Planet Labs PBC	4,809,708	20,922
*	Zuora Inc. Class A	3,190,300	20,290
*	Sprinklr Inc. Class A	2,480,841	20,268
*	Sumo Logic Inc.	2,443,840	19,795
*	ScanSource Inc.	650,541	19,009
*	Cerence Inc.	1,014,916	18,806
*	LivePerson Inc.	1,843,947	18,698
*	N-able Inc.	1,629,590	16,752
*	Yext Inc.	2,544,445	16,615
*	Olo Inc. Class A	2,593,580	16,210
*.1	Informatica Inc. Class A	923,756	15,048
*	AvePoint Inc.	3,607,856	14,828
*	CEVA Inc.	567,637	14,520
*	Alkami Technology Inc.	942,902	13,757
*	Vertex Inc. Class A	941,862	13,666
*	PubMatic Inc. Class A	1,054,545	13,509
*.1	IonQ Inc.	3,864,310	13,332
*	BigCommerce Holdings Inc.	1,518,940	13,276
*	Amplitude Inc. Class A	1,062,034	12,829
	Ebix Inc.	637,056	12,716
*	Eventbrite Inc. Class A	2,089,311	12,243
*	Vimeo Inc.	3,441,103	11,803
*	Bandwidth Inc. Class A	511,606	11,741
*	SolarWinds Corp.	1,250,385	11,704
*	EngageSmart Inc.	642,124	11,301

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* nLight Inc.	1,109,162	11,247
* Definitive Healthcare Corp. Class A	947,747	10,416
* Intapp Inc.	406,013	10,126
*.1 Cvent Holding Corp. Class A	1,874,349	10,121
* Expensify Inc. Class A	1,055,350	9,319
*.1 Matterport Inc.	3,148,383	8,815
*.1 SmartRent Inc. Class A	3,578,058	8,695
*.1 NerdWallet Inc. Class A	880,318	8,451
* Couchbase Inc.	577,059	7,652
*.1 SEMrush Holdings Inc. Class A	787,318	6,409
* MediaAlpha Inc. Class A	609,641	6,066
* MeridianLink Inc.	417,086	5,727
* Nextdoor Holdings Inc.	2,726,473	5,617
* EverCommerce Inc.	746,906	5,557
*.1 Enfusion Inc. Class A	533,461	5,159
*.1 Rackspace Technology Inc.	1,630,670	4,810
*.1 Rumble Inc.	718,652	4,276
* Unisys Corp.	829,663	4,240
* Blend Labs Inc. Class A	2,753,846	3,966
* Telos Corp.	605,963	3,084
* Aeva Technologies Inc.	1,686,650	2,294
* SecureWorks Corp. Class A	206,352	1,319
*.1 Skillz Inc. Class A	2,039,464	1,033
		<b>12,222,944</b>
<b>通信サービス(1.3%)</b>		
* Ciena Corp.	3,817,021	194,592
* Frontier Communications Parent Inc.	6,312,837	160,851
* Iridium Communications Inc.	2,913,535	149,756
Juniper Networks Inc.	4,181,085	133,628
Cable One Inc.	149,671	106,545
* Calix Inc.	1,433,219	98,075
* Lumentum Holdings Inc.	1,669,318	87,088
Lumen Technologies Inc.	13,336,464	69,616
Cogent Communications Holdings Inc.	1,113,359	63,551
* Viavi Solutions Inc.	5,832,201	61,296
* Viasat Inc.	1,850,184	58,558
InterDigital Inc.	764,286	37,817
* CommScope Holding Co. Inc.	5,099,900	37,484
ADTRAN Holdings Inc.	1,800,861	33,838
* Infinera Corp.	4,817,844	32,472
Telephone & Data Systems Inc.	2,599,330	27,267
* Altice USA Inc. Class A	5,572,579	25,634
* Globalstar Inc.	18,561,973	24,687
Shenandoah Telecommunications Co.	1,226,331	19,474
* EchoStar Corp. Class A	867,834	14,476
ATN International Inc.	284,319	12,883
* NETGEAR Inc.	707,382	12,811
* WideOpen West Inc.	1,355,333	12,347
* Gogo Inc.	819,794	12,100
* 8x8 Inc.	2,734,038	11,811
* Xperi Inc.	1,066,674	9,184

	株数	市場価格・ (千米ドル)
*.1 fuboTV Inc.	4,782,887	8,322
* United States Cellular Corp.	336,432	7,015
		<b>1,523,178</b>
<b>公益事業(3.8%)</b>		
Atmos Energy Corp.	3,630,512	406,872
Essential Utilities Inc.	6,082,365	290,311
PinnacleWest Capital Corp.	2,915,133	221,667
OGE Energy Corp.	5,158,303	204,011
UGI Corp.	5,402,924	200,286
NRG Energy Inc.	5,936,029	188,884
* Clean Harbors Inc.	1,323,607	151,050
National Fuel Gas Co.	2,357,198	149,211
IDACORP Inc.	1,302,779	140,505
* Sunrun Inc.	5,216,380	125,298
* Evoqua Water Technologies Corp.	3,138,695	124,292
New Jersey Resources Corp.	2,483,514	123,232
* Stericycle Inc.	2,375,286	118,503
Hawaiian Electric Industries Inc.	2,820,753	118,049
Black Hills Corp.	1,676,765	117,944
Portland General Electric Co.	2,299,484	112,675
South Jersey Industries Inc.	3,155,411	112,112
PNM Resources Inc.	2,211,604	107,904
Ormat Technologies Inc.	1,227,556	106,159
ONE Gas Inc.	1,395,000	105,629
* Casella Waste Systems Inc. Class A	1,306,106	103,587
Southwest Gas Holdings Inc.	1,636,365	101,258
ALLETE Inc.	1,472,832	95,012
Spire Inc.	1,285,150	88,495
North Western Corp.	1,488,770	88,344
American States Water Co.	952,332	88,138
California Water Service Group	1,412,647	85,663
Avista Corp.	1,900,971	84,289
Clearway Energy Inc. Class C	2,118,242	67,508
MGE Energy Inc.	931,788	65,598
* Sunnova Energy International Inc.	2,516,732	45,326
Northwest Natural Holding Co.	904,395	43,040
Clearway Energy Inc. Class A	891,374	26,670
Excelerate Energy Inc. Class A	526,288	13,184
* Harsco Corp.	2,047,900	12,881
*.1 NuScale Power Corp.	1,002,818	10,289
		<b>4,243,876</b>
<b>普通株式総額(取得原価97,591,174米ドル)</b>		<b>111,883,747</b>



	株数	市場価格・ (千米ドル)
<b>口数</b>		
<b>短期現物投資(1.8%)</b>		
<b>マネー・マーケット・ファンド(1.8%)</b>		
<sup>3,4</sup> Vanguard Market Liquidity Fund, 4.334% (取得原価 <b>2,012,495</b> 米ドル)	20,132,780	<b>2,013,077</b>
<b>投資総額(101.3%) (取得原価99,603,669米ドル)</b>		<b>113,896,824</b>
<b>その他資産および負債－純額(-1.3%)</b>		<b>(1,426,527)</b>
<b>純資産(100%)</b>		<b>112,470,297</b>

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 1,357,522,000 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 1,483,949,000 米ドルで、このうち、1,475,911,000 米ドルを Vanguard Market Liquidity Fund で保有、8,038,000 米ドルを現金で保有している。

CVR－不確定価額受領権

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

	満期	ロング(ショート) 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	2023年3月	2,997	265,370	(4,010)
E-mini S&P 500 指数	2023年3月	160	30,888	(863)
E-mini S&P ミッドキャップ 400 指数	2023年3月	1,274	311,187	(5,344)
				(10,217)

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 <sup>1</sup> (%)	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)
ACI Worldwide Inc.	8/31/23	BANA	1,150	(4.515)	111	—
ACI Worldwide Inc.	8/31/23	BANA	1,108	(4.515)	107	—
ACI Worldwide Inc.	8/31/23	BANA	1,400	(4.515)	136	—
DXC Technology Co.	8/31/23	BANA	4,451	(4.515)	—	(492)
Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	1/31/23	GSI	15,228	(4.329)	—	(1,196)
Virtu Financial Inc. Class A	8/31/23	BANA	1,087	(4.515)	—	(79)
Virtu Financial Inc. Class A	8/31/23	BANA	288	(4.515)	—	(21)
					354	(1,788)

1 直近の支払日における米ドル翌日物銀行調達レートに基づく。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

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)
<b>資産</b>	
投資有価証券、市場価格 <sup>1</sup>	
非関連発行体(取得原価97,591,174米ドル)	111,883,747
関連発行体(取得原価2,012,495米ドル)	2,013,077
投資有価証券総額	113,896,824
バンガードへの投資	4,348
現金	115,713
担保差入金－先物契約	42,119
担保差入金－店頭スワップ契約	1,749
投資有価証券売却未収金	92
未収収益	133,852
受益証券発行未収金	52,258
未実現評価益－店頭スワップ契約	354
<b>資産合計</b>	<b>114,247,309</b>
<b>負債</b>	
投資有価証券購入未払金	102,522
貸付有価証券にかかる担保	1,483,949
受益証券償還未払金	183,350
バンガードへの未払金	2,334
未払変動証拠金－先物契約	3,069
未実現評価損－店頭スワップ契約	1,788
<b>負債合計</b>	<b>1,777,012</b>
<b>純資産</b>	<b>112,470,297</b>

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	106,928,661	14,189,433
分配可能利益(損失)総額	5,541,636	735,375
<b>純資産</b>	<b>112,470,297</b>	<b>14,924,808</b>
<b>インベスター受益証券－純資産</b>		
発行済み受益証券4,821,214口 (額面0.001米ドル、無制限授權)	423,918	56,254
1口当たり純資産価格－インベスター受益証券	\$87.93	¥11,668
<b>ETF受益証券－純資産</b>		
発行済み受益証券221,196,272口 (額面0.001米ドル、無制限授權)	40,592,992	5,386,690
1口当たり純資産価格－ETF受益証券	\$183.52	¥24,353
<b>アドミラル受益証券－純資産</b>		
発行済み受益証券511,098,386口 (額面0.001米ドル、無制限授權)	44,944,377	5,964,119
1口当たり純資産価格－アドミラル受益証券	\$87.94	¥11,670
<b>インスティテューショナル受益証券－純資産</b>		
発行済み受益証券197,453,652口 (額面0.001米ドル、無制限授權)	17,362,758	2,304,038
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	\$87.93	¥11,668
<b>インスティテューショナル・プラス受益証券－純資産</b>		
発行済み受益証券36,036,312口 (額面0.001米ドル、無制限授權)	9,146,252	1,213,708
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	\$253.81	¥33,681

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

2022年12月31日に  
終了した年度

	(千米ドル)	(百万円)
<b>投資収益</b>		
<b>収益</b>		
配当金 <sup>1</sup>	1,741,876	231,147
利息 <sup>2</sup>	12,171	1,615
貸付有価証券、純額	82,164	10,903
収益総額	1,836,211	243,665
<b>費用</b>		
バンガード・グループ 注記B		
投資顧問サービス	2,241	297
マネジメントおよび管理—インベスター受益証券	777	103
マネジメントおよび管理—ETF受益証券	16,945	2,249
マネジメントおよび管理—アドミラル受益証券	19,930	2,645
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	6,118	812
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	2,480	329
マーケティングおよび販売—インベスター受益証券	27	4
マーケティングおよび販売—ETF受益証券	2,206	293
マーケティングおよび販売—アドミラル受益証券	1,968	261
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	563	75
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	295	39
カस्टディー報酬	742	98
監査報酬	37	5
受益者報告—インベスター受益証券	2	0
受益者報告—ETF受益証券	1,325	176
受益者報告—アドミラル受益証券	651	86
受益者報告—インスティテューショナル受益証券	239	32
受益者報告—インスティテューショナル・プラス受益証券	83	11
受託者報酬および費用	44	6
その他費用	31	4
費用総額	56,704	7,525
間接支払費用	(133)	(18)
費用純額	56,571	7,507
<b>純投資収益</b>	<b>1,779,640</b>	<b>236,158</b>
<b>純実現利益(損失)</b>		
売却投資有価証券 <sup>2,3</sup>	3,828,657	508,063
先物契約	(127,457)	(16,914)
スワップ契約	(30,848)	(4,094)
<b>純実現利益(損失)</b>	<b>3,670,352</b>	<b>487,056</b>
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>		
投資有価証券	(30,101,161)	(3,994,424)
先物契約	(25,693)	(3,409)
スワップ契約	(9,784)	(1,298)
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>	<b>(30,136,638)</b>	<b>(3,999,132)</b>
<b>運用による純資産の純増加(減少)額</b>	<b>(24,686,646)</b>	<b>(3,275,918)</b>

- 1 配当金は、外国源泉税 38,000 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 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ある。
- 3 現物償還による純利益(損失)6,957,448,000 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

	2022年12月31日 に終了した年度		2021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)
<b>純資産の増加(減少)</b>				
<b>運用</b>				
純投資収益	1,779,640	236,158	1,718,894	228,097
純実現利益(損失)	3,670,352	487,056	10,495,579	1,392,763
未実現評価益(評価損)の変動	(30,136,638)	(3,999,132)	8,205,881	1,088,920
運用による純資産の純増加(減少)額	(24,686,646)	(3,275,918)	20,420,354	2,709,781
<b>分配</b>				
インベスター受益証券	(6,214)	(825)	(8,073)	(1,071)
ETF受益証券	(624,299)	(82,844)	(596,413)	(79,144)
アドミラル受益証券	(686,977)	(91,162)	(684,429)	(90,824)
インスティテューショナル受益証券	(267,947)	(35,557)	(275,247)	(36,525)
インスティテューショナル・プラス受益証券	(147,092)	(19,519)	(153,202)	(20,330)
分配総額	(1,732,529)	(229,907)	(1,717,364)	(227,894)
<b>資本持分取引</b>				
インベスター受益証券	(85,166)	(11,302)	(201,756)	(26,773)
ETF受益証券	14,486	1,922	6,570,091	871,851
アドミラル受益証券	58,508	7,764	234,027	31,055
インスティテューショナル受益証券	(448,033)	(59,454)	(197,115)	(26,157)
インスティテューショナル・プラス受益証券	(1,200,734)	(159,337)	799,184	106,052
資本持分取引による純増加(減少)額	(1,660,939)	(220,407)	7,204,431	956,028
増加(減少)総額	(28,080,114)	(3,726,231)	25,907,421	3,437,915
<b>純資産</b>				
期首	<b>140,550,411</b>	<b>18,651,040</b>	<b>114,642,990</b>	<b>15,213,125</b>
期末	<b>112,470,297</b>	<b>14,924,808</b>	<b>140,550,411</b>	<b>18,651,040</b>

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。

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、当ファンドの投資や当ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性がある。

A. 以下の重要な会計方針は、米国の投資会社に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、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がある。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。

2022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。

2022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44億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、および受託者が承認した内部手続きに基づいて課される。受託者は、ファンド間貸借制度の監督責任を負っている。

2022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。2022年12月31日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して4,348,000米ドル拠出しており、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1.74%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. 当ファンドのカストディアン銀行は、ファンドが無利子のカストディー口座に現金を預け入れている場合、手数料を引き下げることに同意した。2022年12月31日に終了した年度では、カストディー報酬相殺契約により、当ファンドの費用は133,000米ドル(平均純資産に対して年率0.01%未満)削減された。
- D. 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ある。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、2022年12月31日現在の当ファンドの投資有価証券およびデリバティブの市場価格を、評価に用いたインプットに基づき要約したものである。

(単位: 千米ドル)

	レベル1	レベル2	レベル3	合計
<b>投資有価証券</b>				
資産				
普通株式	111,883,316	—	431	111,883,747
短期現物投資	2,013,077	—	—	2,013,077
合計	113,896,393	—	431	113,896,824
<b>デリバティブ金融商品</b>				
資産				
スワップ契約	—	354	—	354
負債				
先物契約 <sup>1</sup>	10,217	—	—	10,217
スワップ契約	—	1,788	—	1,788
合計	10,217	1,788	—	12,005

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。

- E. 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	6,961,897
分配可能利益(損失)総額	(6,961,897)

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、適格年末損失の繰り延べ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	—
未分配の長期利益	—
繰越キャピタルロス	(8,236,193)
適格年末損失	(1,492)
純未実現利益(損失)	13,779,321

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	
	2022年12月 31日に終了 した年度	2021年12月 31日に終了し た年度
通常所得*	1,732,529	1,717,364
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	1,732,529	1,717,364

\* もしあれば、短期キャピタルゲインを含む。

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

F. 2022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28,704,177,000米ドル、売却額は29,965,967,000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、12,017,822,000米ドルおよび12,879,056,000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。2022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3,403,611,000米ドルおよび776,426,000米ドルであり、これによって発生した純実現損失は311,718,000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。

G. 受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下のとおりであった。

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

H. 経営陣は、当財務諸表で認識または開示しなければならない、2022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。