



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・米国スモールキャップ・グロース・インデックス・ファンド  
Vanguard Index Funds -  
Vanguard Small-Cap Growth 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・米国スモールキャップ・グロース・インデックス・ファンドのETFクラス受益証券（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>**

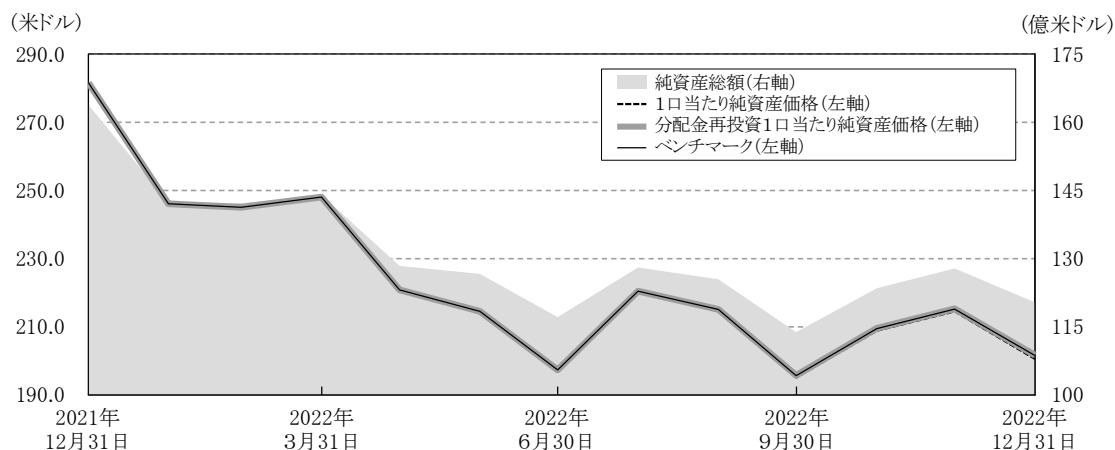
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、小型グロース銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、米国小型企業のグロース株の幅広く分散したインデックスである CRSP US スモールキャップ・グロース・インデックス (CRSP US Small Cap Growth Index) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。ファンドはインデックスを構成する株式にそ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エ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、以下の基本的投資方針に従わなくてはなりません。基本的投資方針はファンドの受益証券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、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する米国証券取引委員会 (SEC) もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、借入れを行うことができます。

	<p>(ii) コモディティ  ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、コモディティへの投資を行うことができます。</p> <p>(iii) 分散  ファンドの総資産の 75%について、ファンドは、①いずれか単一発行体の発行済議決権付証券の 10%以上を購入すること、②結果的にファンドの総資産の 5%以上が当該発行体の証券に投資されることとなるような場合に、当該発行体の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もしくは下部組織の債務には適用されません。</p> <p>(iv) 同一業種への集中投資  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を、受益者の決議を得ずに大幅に変更することはできません。</p> <p>(vi) 貸付け  ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、他の者への貸付けを行うことができます。</p> <p>(vii) 不動産  ファンドは、証券その他の金融商品を保有する結果として取得される場合を除き、不動産に直接投資することはできません。この制限は、ファンドが(1)不動産への投資、取引もしくは別の方法で不動産取引に携わる会社が発行する、または(2)不動産もしくは不動産の持分により裏付けられもしくは担保される、証券その他の金融商品に投資することを妨げません。</p> <p>(viii) 優先証券  ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合を除き、優先証券を発行することはできません。</p> <p>(ix) 引受け  ポートフォリオ証券の売買に関連し、ファンドが米国 1933 年証券法上の意味におけ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、純インカム所得(利息および分配から費用を控除した額)および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純キャピタル・ゲインの実質的全額を分配します。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。インカム分配は、通常 3 月、6 月、9 月および 12 月の四半期毎に行われます。キャピタル・ゲインの分配(もしあれば)は通常毎年 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・グロース・インデックスです。スプライスト・スモールキャップ・グロース・インデックスとは、2003年5月16日まではS&Pスモールキャップ600グロース指数（旧S&Pスモールキャップ600/Barraグロース指数）、2013年4月16日まではMSCI USスモールキャップ・グロース・インデックス、それ以降はCRSP USスモールキャップ・グロース・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・米国スモールキャップ・グロース・インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー:VBK)は、「バンガード・米国スモールキャップ・グロース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	281.61 米ドル	200.53 米ドル	1.100 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	-28.40%	5.10%	9.27%	24,257 米ドル
ファンド 市場価格	-28.41	5.09	9.26	24,249
ベンチマーク	-28.44	5.09	9.22	24,147
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6月23日	199.72	0.2403 0.12%	-71.78
2022年9月23日	195.49	0.3906 0.20%	-3.84
2022年12月22日	200.05	0.4690 0.23%	5.03

（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。

$$\text{対1口当たり純資産価格比率（\%）} = 100 \times a / b$$

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。

$$\text{分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額} = b - c$$

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6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、283.36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、小型グロース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 0.06%	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0.07%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	0.07%		

## 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)	3,637	482,630	122.23	16,220
第11会計年度末 (2014年12月末日)	3,900	517,530	125.88	16,704
第12会計年度末 (2015年12月末日)	4,422	586,799	121.53	16,127
第13会計年度末 (2016年12月末日)	5,328	707,026	133.07	17,658
第14会計年度末 (2017年12月末日)	6,981	926,379	160.81	21,339
第15会計年度末 (2018年12月末日)	7,286	966,852	150.57	19,981
第16会計年度末 (2019年12月末日)	9,833	1,304,839	198.68	26,365
第17会計年度末 (2020年12月末日)	14,436	1,915,657	267.36	35,479
第18会計年度末 (2021年12月末日)	16,379	2,173,493	281.61	37,370
第19会計年度末 (2022年12月末日)	12,036	1,597,177	200.53	26,610

(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	0.790	105
第11会計年度	1.270	169
第12会計年度	1.190	158
第13会計年度	1.439	191
第14会計年度	1.311	174
第15会計年度	1.191	158
第16会計年度	1.142	152
第17会計年度	1.178	156
第18会計年度	1.016	135
第19会計年度	1.100	146

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 Growth Index Fund 全体)	27,081,947	3,593,774,367
総負債額 (Vanguard Small-Cap Growth Index Fund 全体)	548,966	72,847,788
純資産価額(ファンド)	12,035,937	1,597,168,840
発行済み受益証券総数(ファンド)	60,021,609	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$200.53	¥26,610

## 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(99.8%)</b>		
<b>素材(2.0%)</b>		
Royal Gold Inc.	976,564	110,078
* RBC Bearings Inc.	431,844	90,406
Hexcel Corp.	1,252,907	73,733
Balchem Corp.	478,132	58,385
* Livent Corp.	2,669,531	53,044
* MP Materials Corp.	1,585,958	38,507
* Ingevity Corp.	528,661	37,239
NewMarket Corp.	110,285	34,311
Quaker Chemical Corp.	200,365	33,441
* Century Aluminum Co.	745,375	6,097
* <sup>1</sup> Amyris Inc.	3,382,118	5,175
		<b>540,416</b>
<b>一般消費財・サービス(14.8%)</b>		
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class C	2,916,398	174,342
* Deckers Outdoor Corp.	393,856	157,212
* Five Below Inc.	784,777	138,804
Churchill Downs Inc.	500,832	105,891
* Floor & Decor Holdings Inc. Class A	1,500,573	104,485
* Planet Fitness Inc. Class A	1,241,400	97,822
Gentex Corp.	3,491,167	95,204
* Crocs Inc.	872,983	94,658
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	1,314,374	93,728
Nexstar Media Group Inc. Class A	533,032	93,297
Texas Roadhouse Inc. Class A	995,580	90,548
* Skechers USA Inc. Class A	1,997,169	83,781
Pool Corp.	276,048	83,458
Tempur Sealy International Inc.	2,416,849	82,970
* IAA Inc.	1,990,568	79,623
* SiteOne Landscape Supply Inc.	671,392	78,768
Vail Resorts Inc.	300,094	71,527
* RH	264,852	70,766
* Penn Entertainment Inc.	2,309,216	68,584
* DraftKings Inc. Class A	5,680,067	64,696
* Hyatt Hotels Corp. Class A	680,188	61,523
Wingstop Inc.	445,254	61,276
Choice Hotels International Inc.	515,546	58,071
* Fox Factory Holding Corp.	629,301	57,411
Boyd Gaming Corp.	1,009,269	55,035
* Visteon Corp.	418,885	54,803

	株数	市場価格 (千円ドル)
* Bright Horizons Family Solutions Inc.	859,740	54,250
* YETI Holdings Inc.	1,284,001	53,042
* Lyft Inc. Class A	4,722,068	52,037
* Hilton Grand Vacations Inc.	1,284,463	49,503
* Grand Canyon Education Inc.	463,426	48,966
* Chegg Inc.	1,774,496	44,842
World Wrestling Entertainment Inc. Class A	643,902	44,120
* Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	931,753	43,643
Madison Square Garden Sports Corp.	235,827	43,234
* Skyline Champion Corp.	804,873	41,459
* Topgolf Callaway Brands Corp.	2,063,849	40,761
Columbia Sportswear Co.	462,323	40,490
Papa John's International Inc.	473,441	38,969
*, <sup>1</sup> Wayfair Inc. Class A	1,152,105	37,893
* Peloton Interactive Inc. Class A	4,435,330	35,217
LCI Industries	359,890	33,272
* Gentherm Inc.	494,677	32,297
* Dorman Products Inc.	397,930	32,181
* Sonos Inc.	1,887,482	31,898
* Sabre Corp.	4,894,963	30,251
* Duolingo Inc. Class A	396,420	28,197
* SeaWorld Entertainment Inc.	523,983	28,038
* TripAdvisor Inc.	1,524,607	27,412
* LGI Homes Inc.	295,035	27,320
* Frontdoor Inc.	1,215,907	25,291
Inter Parfums Inc.	261,424	25,233
*, <sup>1</sup> Leslie's Inc.	2,047,543	25,001
* Six Flags Entertainment Corp.	1,054,695	24,522
* Driven Brands Holdings Inc.	869,422	23,744
* Shake Shack Inc. Class A	556,705	23,120
* National Vision Holdings Inc.	588,815	22,822
* Dave & Buster's Entertainment Inc.	608,434	21,563
Jack in the Box Inc.	308,407	21,043
* elf Beauty Inc.	373,181	20,637
Levi Strauss & Co. Class A	1,292,292	20,056
*, <sup>1</sup> QuantumScape Corp. Class A	3,438,797	19,498
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class A	359,765	19,222
*, <sup>1</sup> iRobot Corp.	385,569	18,557
* Madison Square Garden Entertainment Corp.	390,281	17,551
*, <sup>1</sup> Dutch Bros Inc. Class A	608,144	17,144
* Coursera Inc.	1,413,977	16,727
Steven Madden Ltd.	519,972	16,618
*, <sup>1</sup> Luminar Technologies Inc. Class A	3,351,076	16,588
* Allegiant Travel Co.	232,105	15,781
Spirit Airlines Inc.	807,833	15,737
Red Rock Resorts Inc. Class A	365,920	14,640
* ACV Auctions Inc. Class A	1,746,082	14,335
* Cavco Industries Inc.	62,772	14,202
* Boot Barn Holdings Inc.	221,117	13,824
* Revolve Group Inc. Class A	604,533	13,457
* Overstock.com Inc.	678,787	13,141
* Figs Inc. Class A	1,888,442	12,709
*, <sup>1</sup> Fisker Inc. Class A	1,731,816	12,590

	株数	市場価格 (千米ドル)
<sup>1</sup> Camping World Holdings Inc. Class A	562,525	12,556
* Petco Health & Wellness Co. Inc. Class A	1,183,423	11,219
Monro Inc.	233,310	10,546
* Sweetgreen Inc. Class A	1,227,585	10,520
*, <sup>1</sup> Mister Car Wash Inc.	1,131,449	10,443
* Portillo's Inc. Class A	598,352	9,765
* Stride Inc.	303,351	9,489
* Life Time Group Holdings Inc.	720,225	8,614
* Corsair Gaming Inc.	596,519	8,095
* Poshmark Inc. Class A	443,844	7,936
* Sun Country Airlines Holdings Inc.	474,792	7,530
* Integral Ad Science Holding Corp.	798,835	7,022
* 2U Inc.	1,102,621	6,913
*, <sup>1</sup> Carvana Co. Class A	1,414,990	6,707
* Udemy Inc.	576,409	6,081
* Vizio Holding Corp. Class A	697,575	5,169
* Sciply Corp. Class A	319,832	5,143
* Frontier Group Holdings Inc.	484,833	4,979
*, <sup>1</sup> Canoo Inc.	3,674,653	4,520
*, <sup>1</sup> ContextLogic Inc. Class A	8,545,592	4,168
*, <sup>1</sup> Bowlero Corp.	290,923	3,922
* Arhaus Inc. Class A	319,743	3,118
*, <sup>1</sup> SES AI Corp.	923,620	2,909
* Rush Street Interactive Inc.	809,409	2,906
*, <sup>1</sup> Dream Finders Homes Inc. Class A	317,787	2,752
* Angi Inc. Class A	1,036,743	2,436
* Vacasa Inc. Class A	1,739,974	2,192
*, <sup>1</sup> Bed Bath & Beyond Inc.	827,051	2,076
* Stitch Fix Inc. Class A	571,217	1,776
* Allbirds Inc. Class A	714,518	1,729
<sup>1</sup> Weber Inc. Class A	139,716	1,125
* Latham Group Inc.	304,281	980
* Brilliant Earth Group Inc. Class A	165,260	712
* Cardlytics Inc.	117,077	677
		<b>3,939,653</b>
<b>生活必需品(3.5%)</b>		
* Darling Ingredients Inc.	2,385,012	149,278
Casey's General Stores Inc.	554,249	124,346
Lamb Weston Holdings Inc.	1,069,480	95,569
* Celsius Holdings Inc.	623,952	64,916
* Simply Good Foods Co.	1,473,520	56,038
* BellRing Brands Inc.	2,000,970	51,305
* Boston Beer Co. Inc. Class A	137,005	45,146
* Freshpet Inc.	679,451	35,855
* Post Holdings Inc.	392,793	35,453
Coca-Cola Consolidated Inc.	68,555	35,125
WD-40 Co.	202,335	32,618
Cal-Maine Foods Inc.	591,562	32,211
Lancaster Colony Corp.	143,761	28,364
J & J Snack Foods Corp.	171,995	25,749
Medifast Inc.	163,252	18,831
Utz Brands Inc.	1,019,110	16,163
* National Beverage Corp.	346,190	16,108

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Beauty Health Co.	1,381,301	12,570
*, <sup>1</sup> Beyond Meat Inc.	851,419	10,481
Tootsie Roll Industries Inc.	239,162	10,181
* Sovos Brands Inc.	524,375	7,535
* USANA Health Sciences Inc.	85,465	4,547
* Olaplex Holdings Inc.	721,891	3,761
* Vital Farms Inc.	183,328	2,735
*, <sup>1</sup> BRC Inc. Class A	296,838	1,814
		<b>916,699</b>
<b>エネルギー(6.4%)</b>		
Targa Resources Corp.	3,367,150	247,486
* First Solar Inc.	753,449	112,859
Texas Pacific Land Corp.	45,841	107,462
Matador Resources Co.	1,669,352	95,554
PDC Energy Inc.	1,370,325	86,988
ChampionX Corp.	2,965,000	85,955
EQT Corp.	2,456,973	83,119
* Denbury Inc.	703,736	61,239
NOV Inc.	2,920,389	61,007
Magnolia Oil & Gas Corp. Class A	2,509,337	58,844
Cactus Inc. Class A	903,603	45,415
Civitas Resources Inc.	760,096	44,032
* Array Technologies Inc.	2,127,863	41,132
New Fortress Energy Inc.	947,048	40,174
Liberty Energy Inc. Class A	2,442,576	39,106
*, <sup>1</sup> ChargePoint Holdings Inc.	4,049,755	38,594
Helmerich & Payne Inc.	706,163	35,004
* Callon Petroleum Co.	917,871	34,044
* Shoals Technologies Group Inc. Class A	1,290,571	31,838
SM Energy Co.	910,971	31,729
Alpha Metallurgical Resources Inc.	201,986	29,569
* Noble Corp. plc	780,193	29,421
* Ameresco Inc. Class A	480,473	27,454
* Weatherford International plc	526,271	26,798
* Oceanering International Inc.	1,495,858	26,163
Enviva Inc.	446,084	23,629
*, <sup>1</sup> Stem Inc.	2,177,746	19,469
Comstock Resources Inc.	1,387,400	19,021
* FuelCell Energy Inc.	6,017,621	16,729
* NexTier Oilfield Solutions Inc.	1,548,288	14,306
* Dril-Quip Inc.	478,126	12,991
* SunPower Corp.	645,750	11,643
RPC Inc.	1,285,469	11,428
Kinetik Holdings Inc. Class A	255,712	8,459
* Helix Energy Solutions Group Inc.	1,070,163	7,898
Sitio Royalties Corp.	272,404	7,859
* Tellurian Inc.	3,771,812	6,337
*, <sup>1</sup> EVgo Inc. Class A	1,028,727	4,598
* OPAL Fuels Inc. Class A	28,334	206
		<b>1,685,559</b>
<b>金融(4.6%)</b>		
LPL Financial Holdings Inc.	562,552	121,607
Erie Indemnity Co. Class A	377,837	93,976

	株数	市場価格 (千米ドル)
Kinsale Capital Group Inc.	326,258	85,323
Morningstar Inc.	378,972	82,081
Pinnacle Financial Partners Inc.	1,081,198	79,360
* Robinhood Markets Inc. Class A	9,036,099	73,554
Blue Owl Capital Inc. Class A	6,528,400	69,201
* Ryan Specialty Holdings Inc. Class A	1,253,919	52,050
*.1 SoFi Technologies Inc.	11,054,289	50,960
ServisFirst Bancshares Inc.	727,745	50,149
Western Alliance Bancorp	770,356	45,882
*.1 Credit Acceptance Corp.	96,203	45,639
Houlihan Lokey Inc. Class A	371,393	32,371
Hamilton Lane Inc. Class A	479,684	30,642
Virtu Financial Inc. Class A	1,378,470	28,134
* Focus Financial Partners Inc. Class A	736,626	27,454
*.1 Trupanion Inc.	548,614	26,076
PJT Partners Inc. Class A	326,093	24,030
Cohen & Steers Inc.	363,504	23,468
* BRP Group Inc. Class A	916,589	23,043
StepStone Group Inc. Class A	782,956	19,715
*.1 Upstart Holdings Inc.	1,032,728	13,653
TFS Financial Corp.	832,801	12,001
*.1 Lemonade Inc.	718,643	9,831
* Goosehead Insurance Inc. Class A	282,193	9,690
* Open Lending Corp. Class A	1,405,604	9,488
* Triumph Financial Inc.	172,542	8,432
* Palomar Holdings Inc.	177,903	8,034
*.1 Silvergate Capital Corp. Class A	446,298	7,765
*.1 Riot Blockchain Inc.	2,234,835	7,576
* Clearwater Analytics Holdings Inc. Class A	395,434	7,414
Live Oak Bancshares Inc.	244,739	7,391
P10 Inc. Class A	607,394	6,481
*.1 Marathon Digital Holdings Inc.	1,647,299	5,634
* Oscar Health Inc. Class A	1,902,647	4,680
* AssetMark Financial Holdings Inc.	167,736	3,858
* LendingTree Inc.	80,856	1,725
*.1 Hagerty Inc. Class A	154,896	1,303
		<b>1,209,671</b>
<b>ヘルスケア (21.2%)</b>		
Bio-Techne Corp.	2,335,433	193,561
* Neurocrine Biosciences Inc.	1,430,179	170,821
* Sarepta Therapeutics Inc.	1,240,857	160,790
* Repligen Corp.	826,296	139,900
* Exact Sciences Corp.	2,644,345	130,922
* Penumbra Inc.	536,940	119,448
* Halozyme Therapeutics Inc.	2,011,331	114,445
Chemed Corp.	221,268	112,942
* Shockwave Medical Inc.	537,820	110,581
* Masimo Corp.	743,163	109,951
* Inspire Medical Systems Inc.	429,961	108,299
Bruker Corp.	1,531,615	104,686
* Novocure Ltd.	1,381,870	101,360
* Globus Medical Inc. Class A	1,151,612	85,530
* Charles River Laboratories International Inc.	378,522	82,480

	株数	市場価格• (千米ドル)
* HealthEquity Inc.	1,258,139	77,552
* Exelixis Inc.	4,798,381	76,966
* Ionis Pharmaceuticals Inc.	2,007,851	75,837
Ensign Group Inc.	784,508	74,222
* Medpace Holdings Inc.	347,032	73,713
* Apellis Pharmaceuticals Inc.	1,398,893	72,337
* LHC Group Inc.	438,363	70,879
* Option Care Health Inc.	2,301,359	69,248
* Intra-Cellular Therapies Inc.	1,268,612	67,135
* Alkermes plc	2,444,908	63,885
* QuidelOrtho Corp.	737,111	63,148
* Natera Inc.	1,541,814	61,935
* Cytokinetics Inc.	1,338,005	61,307
* Arrowhead Pharmaceuticals Inc.	1,497,219	60,727
* Merit Medical Systems Inc.	846,793	59,801
* Integra LifeSciences Holdings Corp.	1,056,412	59,233
* Haemonetics Corp.	752,683	59,199
* ICU Medical Inc.	339,149	53,409
* Lantheus Holdings Inc.	1,024,104	52,188
* Teladoc Health Inc.	2,172,103	51,370
* Amicus Therapeutics Inc.	4,181,718	51,059
* Vaxcyte Inc.	1,057,825	50,723
* 10X Genomics Inc. Class A	1,352,017	49,267
* Doximity Inc. Class A	1,436,442	48,207
* Neogen Corp.	3,057,231	46,562
* Axonics Inc.	737,233	46,099
* Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	991,795	45,950
* lLife Healthcare Inc.	2,737,226	45,739
* Tandem Diabetes Care Inc.	957,321	43,032
* Oak Street Health Inc.	1,989,022	42,784
* Denali Therapeutics Inc.	1,516,644	42,178
* Intellia Therapeutics Inc.	1,205,839	42,072
* PTC Therapeutics Inc.	1,070,271	40,852
* Inari Medical Inc.	638,941	40,611
* Amedisys Inc.	483,986	40,432
* Insmed Inc.	2,017,390	40,307
CONMED Corp.	453,981	40,241
* iRhythm Technologies Inc.	425,850	39,889
* Guardant Health Inc.	1,448,989	39,412
* Blueprint Medicines Corp.	891,048	39,037
* Beam Therapeutics Inc.	996,913	38,989
* Evolent Health Inc. Class A	1,356,164	38,081
* Vir Biotechnology Inc.	1,486,463	37,622
* STAAR Surgical Co.	717,948	34,849
* Progyny Inc.	1,106,846	34,478
* Omnicell Inc.	665,263	33,543
* Azenta Inc.	558,851	32,536
* NuVasive Inc.	776,963	32,042
* Signify Health Inc. Class A	1,064,005	30,494
* Glaukos Corp.	675,551	29,508
* Cerevel Therapeutics Holdings Inc.	932,105	29,399
* AtriCure Inc.	658,636	29,230
* <sup>1</sup> Ginkgo Bioworks Holdings Inc. Class A	17,164,563	29,008



	株数	市場価格 (千米ドル)
* ACADIA Pharmaceuticals Inc.	1,810,656	28,826
* Sage Therapeutics Inc.	753,839	28,751
* Certara Inc.	1,785,079	28,686
* Silk Road Medical Inc.	539,841	28,531
* REVOLUTION Medicines Inc.	1,191,397	28,379
* Corcept Therapeutics Inc.	1,364,200	27,707
* Amylyx Pharmaceuticals Inc.	741,034	27,381
* Relay Therapeutics Inc.	1,712,837	25,590
* Surgery Partners Inc.	914,570	25,480
* Veracyte Inc.	1,069,740	25,385
* Pacira BioSciences Inc.	650,149	25,102
* agilon health Inc.	1,534,759	24,771
* Harmony Biosciences Holdings Inc.	442,394	24,376
* Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	1,945,695	24,107
* Maravai LifeSciences Holdings Inc. Class A	1,659,118	23,742
* Xencor Inc.	894,395	23,290
* Arvinas Inc.	675,346	23,104
* TG Therapeutics Inc.	1,941,214	22,965
*, <sup>1</sup> PROCEPT BioRobotics Corp.	530,863	22,052
* AdaptHealth Corp. Class A	1,099,571	21,134
* FibroGen Inc.	1,255,049	20,106
* Nevro Corp.	499,449	19,778
* Privia Health Group Inc.	847,538	19,248
* Twist Bioscience Corp.	794,573	18,919
* CorVel Corp.	128,092	18,616
* Outset Medical Inc.	716,859	18,509
* Spring Works Therapeutics Inc.	694,228	18,057
* Mirati Therapeutics Inc.	385,960	17,488
* Apollo Medical Holdings Inc.	589,183	17,434
* R1 RCM Inc.	1,545,496	16,923
* NeoGenomics Inc.	1,780,507	16,452
*, <sup>1</sup> Warby Parker Inc. Class	1,210,067	16,324
* BioCryst Pharmaceuticals Inc.	1,383,379	15,881
* Alignment Healthcare Inc.	1,250,498	14,706
* Adaptive Biotechnologies Corp.	1,910,114	14,593
* Kymera Therapeutics Inc.	569,870	14,224
* Supernus Pharmaceuticals Inc.	381,080	13,593
*, <sup>1</sup> Novavax Inc.	1,277,240	13,130
* REGENXBIO Inc.	578,204	13,114
* Zentalis Pharmaceuticals Inc.	635,207	12,793
* Fate Therapeutics Inc.	1,225,901	12,369
* Innoviva Inc.	931,641	12,344
* Treace Medical Concepts Inc.	535,355	12,308
* Cytex Biosciences Inc.	1,200,738	12,260
* Sotera Health Co.	1,465,148	12,205
* Phreesia Inc.	370,281	11,982
* Verve Therapeutics Inc.	598,426	11,580
* Agios Pharmaceuticals Inc.	407,806	11,451
* Recursion Pharmaceuticals Inc. Class A	1,482,893	11,433
* Hims & Hers Health Inc.	1,775,027	11,378
*, <sup>1</sup> EQRx Inc.	4,348,411	10,697
* Theravance Biopharma Inc.	850,004	9,537
* AmericanWell Corp. Class A	3,238,387	9,165

	株数	市場価格 (千米ドル)
* CareDx Inc.	794,537	9,066
* Editas Medicine Inc. Class A	1,021,007	9,056
* HealthStream Inc.	362,822	9,012
* AnaptysBio Inc.	274,385	8,503
* Alector Inc.	920,676	8,498
* Health Catalyst Inc.	771,878	8,205
* Agiliti Inc.	494,604	8,067
* Rocket Pharmaceuticals Inc.	408,222	7,989
* Arcus Biosciences Inc.	349,247	7,222
* Lyell Immunopharma Inc.	2,029,742	7,043
* Allogene Therapeutics Inc.	1,070,381	6,733
*.1 Invitae Corp.	3,596,814	6,690
* Inogen Inc.	323,147	6,369
*.1 ImmunityBio Inc.	1,188,283	6,025
* Nektar Therapeutics Class A	2,650,510	5,990
*.1 Sana Biotechnology Inc.	1,415,544	5,591
*.1 LifeStance Health Group Inc.	1,114,860	5,507
* Cullinan Oncology Inc.	475,494	5,016
* GoodRx Holdings Inc. Class A	1,040,091	4,847
*.1 Butterfly Network Inc.	1,938,404	4,768
* Clover Health Investments Corp. Class A	5,125,080	4,764
* OPKO Health Inc.	3,131,439	3,914
*.1 Erasca Inc.	907,156	3,910
* Accolade Inc.	482,541	3,759
* Cano Health Inc.	2,540,596	3,481
* Sangamo Therapeutics Inc.	1,034,557	3,248
* PMV Pharmaceuticals Inc.	305,274	2,656
*.1 Gossamer Bio Inc.	1,161,084	2,520
* Innovage Holding Corp.	301,659	2,166
* Design Therapeutics Inc.	209,351	2,148
* Seer Inc. Class A	370,034	2,146
* Pulmonx Corp.	250,215	2,109
* Nuvation Bio Inc.	1,054,684	2,025
*.1 Prime Medicine Inc.	73,064	1,358
* Atea Pharmaceuticals Inc.	278,689	1,340
* OmniAb Inc.	311,272	1,121
*.1 P3 Health Partners Inc.	339,681	625
*.1 SmileDirectClub Inc. Class A	815,725	287
* Instil Bio Inc.	434,959	274
*.2 OmniAb Inc. (Earnout Shares)	90,640	—
		<b>5,626,043</b>
<b>資本財・サービス(19.0%)</b>		
* Fair Isaac Corp.	371,603	222,434
Nordson Corp.	766,033	182,101
Toro Co.	1,550,216	175,484
Graco Inc.	2,507,120	168,629
* Axon Enterprise Inc.	1,006,116	166,945
* WillScot Mobile Mini Holdings Corp.	3,107,767	140,378
Genpact Ltd.	2,725,879	126,263
Watsco Inc.	494,937	123,437
* Paylocity Holding Corp.	621,363	120,706
Cognex Corp.	2,445,064	115,187
Lennox International Inc.	474,461	113,505

	株数	市場価格 (千米ドル)
A O Smith Corp.	1,887,383	108,034
* WEX Inc.	648,646	106,151
Jack Henry & Associates Inc.	542,414	95,226
Curtiss-Wright Corp.	569,934	95,173
Advanced Drainage Systems Inc.	1,109,637	90,957
Landstar System Inc.	534,405	87,055
* Saia Inc.	393,869	82,586
Littelfuse Inc.	368,382	81,118
* ExlService Holdings Inc.	467,311	79,176
BWX Technologies Inc.	1,357,108	78,821
* GXO Logistics Inc.	1,766,002	75,391
Exponent Inc.	753,514	74,666
* TopBuild Corp.	475,720	74,445
* Chart Industries Inc.	633,400	72,987
Eagle Materials Inc.	547,782	72,773
* Trex Co. Inc.	1,633,475	69,145
* AMN Healthcare Services Inc.	644,984	66,317
Maximus Inc.	904,221	66,307
* Euronet Worldwide Inc.	701,101	66,170
* Aerojet Rocketdyne Holdings Inc.	1,138,675	63,686
Insperty Inc.	536,017	60,892
* ASGN Inc.	705,633	57,495
* ATI Inc.	1,925,247	57,488
Simpson Manufacturing Co. Inc.	633,838	56,196
Berry Global Group Inc.	923,266	55,793
* Middleby Corp.	372,988	49,943
Herc Holdings Inc.	370,188	48,706
AAON Inc.	633,397	47,707
Badger Meter Inc.	435,496	47,482
* Generac Holdings Inc.	471,661	47,477
Franklin Electric Co. Inc.	586,114	46,743
Armstrong World Industries Inc.	679,453	46,604
* Bloom Energy Corp. Class A	2,403,531	45,956
* Marqeta Inc. Class A	7,300,135	44,604
John Bean Technologies Corp.	474,523	43,338
Woodward Inc.	445,103	43,001
MKS Instruments Inc.	495,279	41,965
* Shift4 Payments Inc. Class A	749,711	41,931
Forward Air Corp.	395,881	41,524
*.1 TriNet Group Inc.	556,081	37,702
* Mercury Systems Inc.	820,425	36,706
* ACI Worldwide Inc.	1,571,646	36,148
* Itron Inc.	672,927	34,084
* Flywire Corp.	1,322,715	32,367
* AZEK Co. Inc. Class A	1,586,683	32,241
* Verra Mobility Corp. Class A	2,233,863	30,894
Comfort Systems USA Inc.	266,444	30,662
* AeroVironment Inc.	353,864	30,312
Installed Building Products Inc.	340,998	29,189
*.1 Affirm Holdings Inc. Class A	2,915,971	28,197
* Air Transport Services Group Inc.	1,083,737	28,155
* Masonite International Corp.	332,144	26,774
Lindsay Corp.	164,152	26,732

	株数	市場価格 (千米ドル)
Helios Technologies Inc.	485,525	26,432
Mueller Water Products Inc. Class A	2,325,800	25,026
* Evo Payments Inc. Class A	716,689	24,253
Federal Signal Corp.	452,575	21,031
* Payoneer Global Inc.	3,635,882	19,888
* Core & Main Inc. Class A	1,022,358	19,742
* Dycom Industries Inc.	208,319	19,499
* Kratos Defense & Security Solutions Inc.	1,869,108	19,289
* Vicor Corp.	335,512	18,034
Tennant Co.	275,939	16,990
* Remitly Global Inc.	1,266,259	14,499
* Hayward Holdings Inc.	1,410,557	13,259
* Legalzoom.com Inc.	1,429,520	11,064
*, <sup>1</sup> Nikola Corp.	4,975,131	10,746
Enerpac Tool Group Corp. Class A	422,065	10,742
FTAI Aviation Ltd.	626,467	10,725
*, <sup>1</sup> PureCycle Technologies Inc.	1,577,081	10,661
*, <sup>1</sup> Virgin Galactic Holdings Inc.	3,056,423	10,636
* Gibraltar Industries Inc.	229,750	10,541
* Enovix Corp.	815,973	10,151
* Janus International Group Inc.	979,033	9,320
* FARO Technologies Inc.	280,815	8,259
* Hillman Solutions Corp.	1,010,764	7,288
* TaskUS Inc. Class A	408,679	6,907
* Aurora Innovation Inc.	5,504,760	6,661
* Cimpress plc	233,544	6,448
* CryoPort Inc.	350,280	6,077
* Forrester Research Inc.	169,627	6,066
* Proto Labs Inc.	201,329	5,140
* Leonardo DRS Inc.	378,242	4,834
*, <sup>1</sup> Desktop Metal Inc. Class A	3,521,977	4,790
*, <sup>1</sup> Hylion Holdings Corp.	2,001,520	4,684
* Sterling Check Corp.	292,910	4,531
Gorman-Rupp Co.	167,396	4,289
* TuSimple Holdings Inc. Class A	2,047,321	3,358
* CS Disco Inc.	352,225	2,226
* Ranpak Holdings Corp. Class A	332,262	1,917
* Paymentus Holdings Inc. Class A	234,370	1,877
* Microvast Holdings Inc.	1,129,923	1,729
* Global Business Travel Group I	201,016	1,357
		<b>5,047,227</b>
<b>不動産(6.3%)</b>		
Equity LifeStyle Properties Inc.	2,491,994	160,983
Rexford Industrial Realty Inc.	2,730,562	149,198
CubeSmart	3,341,732	134,505
American Homes 4 Rent Class A	4,199,576	126,575
Americold Realty Trust Inc.	4,009,002	113,495
Healthcare Realty Trust Inc. Class A	5,664,799	109,161
Host Hotels & Resorts Inc.	5,319,561	85,379
Spirit Realty Capital Inc.	2,078,252	82,985
Kite Realty Group Trust	3,261,876	68,662
Ryman Hospitality Properties Inc.	779,786	63,771
Lamar Advertising Co. Class A	649,094	61,274

	株数	市場価格 (千円ドル)
Terreno Realty Corp.	1,075,464	61,162
Independence Realty Trust Inc.	3,337,007	56,262
Essential Properties Realty Trust Inc.	2,119,452	49,744
National Storage Affiliates Trust	1,285,834	46,444
Innovative Industrial Properties Inc.	416,572	42,220
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc.	1,324,818	38,393
Kilroy Realty Corp.	870,622	33,667
Phillips Edison & Co. Inc.	873,036	27,797
RLJ Lodging Trust	2,417,647	25,603
Uniti Group Inc.	3,519,804	19,465
St. Joe Co.	476,177	18,404
Paramount Group Inc.	2,773,246	16,473
CareTrust REIT Inc.	720,047	13,378
Marcus & Millichap Inc.	379,613	13,078
<sup>1</sup> eXp World Holdings Inc.	1,132,808	12,551
Safehold Inc.	369,083	10,563
Universal Health Realty Income Trust	184,266	8,795
* Opendoor Technologies Inc.	7,530,034	8,735
* Redfin Corp.	1,533,601	6,502
Alexander's Inc.	15,499	3,411
*, <sup>1</sup> WeWork Inc.	2,102,295	3,006
		<b>1,671,641</b>
<b>テクノロジー (18.6%)</b>		
* PTC Inc.	1,572,967	188,819
Entegris Inc.	2,217,802	145,466
* Ceridian HCM Holding Inc.	2,171,630	139,310
* Lattice Semiconductor Corp.	2,039,189	132,303
* Wolfspeed Inc.	1,748,482	120,715
* Dynatrace Inc.	2,998,609	114,847
* Pure Storage Inc. Class A	4,225,869	113,084
* Manhattan Associates Inc.	928,388	112,706
* Coupa Software Inc.	1,130,117	89,471
* Nutanix Inc. Class A	3,424,124	89,198
* Aspen Technology Inc.	431,790	88,690
* Guidewire Software Inc.	1,218,798	76,248
* Smartsheet Inc. Class A	1,846,921	72,695
National Instruments Corp.	1,942,933	71,694
* Five9 Inc.	1,049,368	71,210
* Fabrinet	544,448	69,809
* SPS Commerce Inc.	536,222	68,867
* Novanta Inc.	504,607	68,561
Universal Display Corp.	632,575	68,343
* Tenable Holdings Inc.	1,674,657	63,888
* Silicon Laboratories Inc.	470,533	63,837
Dolby Laboratories Inc. Class A	890,336	62,804
* Box Inc. Class A	2,010,925	62,600
* Coherent Corp.	1,754,783	61,593
Vertiv Holdings Co. Class A	4,492,976	61,374
Power Integrations Inc.	850,919	61,028
* Workiva Inc. Class A	688,118	57,781
* Qualys Inc.	508,669	57,088
* Elastic NV	1,092,389	56,258
* Blackline Inc.	800,866	53,874

	株数	市場価格 (千円ドル)
* Envestnet Inc.	823,194	50,791
* Onto Innovation Inc.	736,891	50,175
* Gitlab Inc. Class A	1,100,685	50,015
* MACOM Technology Solutions Holdings Inc.	788,479	49,658
* Diodes Inc.	642,623	48,929
* Procore Technologies Inc.	1,027,330	48,469
Advanced Energy Industries Inc.	556,377	47,726
* New Relic Inc.	813,850	45,942
* RingCentral Inc. Class A	1,281,750	45,374
* Ambarella Inc.	543,372	44,681
* Dropbox Inc. Class A	1,982,170	44,361
* Alteryx Inc. Class A	865,739	43,867
* SentinelOne Inc. Class A	2,910,786	42,468
* CommVault Systems Inc.	662,857	41,654
* IPG Photonics Corp.	435,120	41,193
* Confluent Inc. Class A	1,831,408	40,731
* Toast Inc. Class A	2,240,486	40,396
* Sprout Social Inc. Class A	703,597	39,725
* Varonis Systems Inc. Class B	1,559,407	37,332
* Perficient Inc.	515,721	36,013
* MaxLinear Inc. Class A	1,053,033	35,750
* Altair Engineering Inc. Class A	780,436	35,486
* Alarm.com Holdings Inc.	706,254	34,945
*, <sup>1</sup> Freshworks Inc. Class A	2,280,289	33,543
* Rogers Corp.	280,308	33,452
Clear Secure Inc. Class A	1,211,643	33,235
* PagerDuty Inc.	1,195,641	31,756
* KnowBe4 Inc. Class A	1,281,353	31,752
* Allegro MicroSystems Inc.	997,621	29,949
* Appfolio Inc. Class A	273,881	28,862
* UiPath Inc. Class A	2,262,386	28,755
* Rapid7 Inc.	838,945	28,507
* nCino Inc.	1,074,437	28,408
* Semtech Corp.	947,288	27,178
* Yelp Inc. Class A	987,536	26,999
* DoubleVerify Holdings Inc.	1,229,279	26,995
* Bumble Inc. Class A	1,257,021	26,460
* HashiCorp Inc. Class A	934,738	25,556
* FormFactor Inc.	1,148,947	25,541
* DigitalOcean Holdings Inc.	933,920	23,787
* Blackbaud Inc.	396,204	23,321
* SiTime Corp.	224,007	22,764
* Paycor HCM Inc.	913,342	22,349
* LiveRamp Holdings Inc.	942,840	22,100
* Q2 Holdings Inc.	816,048	21,927
* Digital Turbine Inc.	1,395,807	21,272
* Jamf Holding Corp.	996,776	21,231
* Pegasystems Inc.	613,675	21,012
* JFrog Ltd.	973,609	20,767
* Cargurus Inc. Class A	1,451,010	20,329
* Magnite Inc.	1,892,715	20,044
*, <sup>1</sup> MicroStrategy Inc. Class A	139,598	19,763
*, <sup>1</sup> Xometry Inc. Class A	597,771	19,266

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Appian Corp. Class A	578,703	18,843
* E2open Parent Holdings Inc.	3,139,670	18,430
* Shutterstock Inc.	347,920	18,342
* Upwork Inc.	1,754,169	18,314
* Impinj Inc.	163,349	17,834
* Everbridge Inc.	592,447	17,525
* <sup>1</sup> Samsara Inc. Class A	1,396,192	17,355
* Qualtrics International Inc. Class A	1,615,730	16,771
* Zeta Global Holdings Corp. Class A	1,938,283	15,836
* Credo Technology Group Holding Ltd.	1,188,924	15,825
* PROS Holdings Inc.	605,307	14,685
* Schrodinger Inc.	782,976	14,634
* ForgeRock Inc. Class A	636,523	14,494
* Thoughtworks Holding Inc.	1,401,382	14,280
* Consensus Cloud Solutions Inc.	264,773	14,234
* Veeco Instruments Inc.	762,928	14,175
* Asana Inc. Class A	1,024,709	14,110
* Braze Inc. Class A	505,476	13,789
* AppLovin Corp. Class A	1,303,588	13,727
* 3D Systems Corp.	1,849,073	13,683
* Fastly Inc. Class A	1,642,794	13,455
* Momentive Global Inc.	1,875,162	13,126
* Duck Creek Technologies Inc.	1,083,326	13,054
* Planet Labs PBC	2,770,038	12,050
* Sprinklr Inc. Class A	1,428,514	11,671
* Zuora Inc. Class A	1,834,758	11,669
* Sumo Logic Inc.	1,409,233	11,415
* LivePerson Inc.	1,061,988	10,769
* Yext Inc.	1,465,567	9,570
* Olo Inc. Class A	1,493,094	9,332
* CEVA Inc.	326,868	8,361
* Alkami Technology Inc.	543,027	7,923
* Vertex Inc. Class A	542,208	7,867
* C3.ai Inc. Class A	700,799	7,842
* PubMatic Inc. Class A	608,547	7,796
* <sup>1</sup> IonQ Inc.	2,225,372	7,678
* BigCommerce Holdings Inc.	874,823	7,646
* Amplitude Inc. Class A	611,473	7,387
* Squarespace Inc. Class A	330,127	7,319
* Eventbrite Inc. Class A	1,202,742	7,048
* Vimeo Inc.	1,981,006	6,795
* Bandwidth Inc. Class A	294,634	6,762
* nLight Inc.	638,632	6,476
* EngageSmart Inc.	366,050	6,442
* Definitive Healthcare Corp. Class A	545,661	5,997
* Intapp Inc.	233,449	5,822
* Cvent Holding Corp. Class A	1,078,062	5,822
* Matterport Inc.	1,813,253	5,077
* SmartRent Inc. Class A	2,059,736	5,005
* N-able Inc.	469,121	4,823
* NerdWallet Inc. Class A	501,411	4,814
* AvePoint Inc.	1,038,656	4,269
* SEMrush Holdings Inc. Class A	453,251	3,689

	株数	市場価格 (千米ドル)
* MediaAlpha Inc. Class A	351,401	3,496
* MeridianLink Inc.	239,124	3,283
* EverCommerce Inc.	428,033	3,185
* Enfusion Inc. Class A	307,174	2,970
* Blend Labs Inc. Class A	1,588,743	2,288
* Nextdoor Holdings Inc.	806,356	1,661
* Aeva Technologies Inc.	973,374	1,324
*, <sup>1</sup> Rumble Inc.	206,655	1,230
* Telos Corp.	174,947	891
* SecureWorks Corp. Class A	125,709	803
*, <sup>1</sup> Skillz Inc. Class A	1,177,580	596
		<b>4,930,106</b>
<b>通信サービス(1.8%)</b>		
* Ciena Corp.	2,204,951	112,408
Cable One Inc.	86,492	61,570
* Calix Inc.	827,919	56,654
* Lumentum Holdings Inc.	964,496	50,318
* Iridium Communications Inc.	841,921	43,275
Cogent Communications Holdings Inc.	644,020	36,761
* Viasat Inc.	1,069,863	33,861
ADTRAN Holdings Inc.	1,037,083	19,487
* Infinera Corp.	2,771,662	18,681
* Globalstar Inc.	10,690,603	14,218
ATN International Inc.	163,772	7,420
* WideOpenWest Inc.	780,422	7,110
* Gogo Inc.	472,069	6,968
* 8x8 Inc.	1,574,771	6,803
*, <sup>1</sup> fuboTV Inc.	1,376,901	2,396
		<b>477,930</b>
<b>公益事業(1.6%)</b>		
* Clean Harbors Inc.	764,336	87,226
* Sunrun Inc.	3,013,116	72,375
* Evoqua Water Technologies Corp.	1,812,996	71,795
Ormat Technologies Inc.	708,842	61,301
* Casella Waste Systems Inc. Class A	754,285	59,822
* Sunnova Energy International Inc.	1,456,545	26,232
California Water Service Group	409,035	24,804
Clearway Energy Inc. Class C	620,203	19,766
Clearway Energy Inc. Class A	245,886	7,357
*, <sup>1</sup> NuScale Power Corp.	288,642	2,961
		<b>433,639</b>
<b>普通株式総額(取得原価 26,584,714 米ドル)</b>		<b>26,478,584</b>



	口数	市場価格・ (千米ドル)
<b>短期現物投資(2.0%)</b>		
<b>マネー・マーケット・ファンド(2.0%)</b>		
<sup>3,4</sup> Vanguard Market Liquidity Fund, 4.334% (取得原価 541,077 米ドル)	5,413,027	541,249
<b>投資総額(101.8%) (取得原価 27,125,791 米ドル)</b>		<b>27,019,833</b>
<b>その他資産および負債－純額(-1.8%)</b>		<b>(486,852)</b>
<b>純資産(100%)</b>		<b>26,532,981</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 449,801,000 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 491,605,000 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

		(千米ドル)			
		ロング(ショート)	価値および		
		満期	契約数	想定元本	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	274	24,261	144

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	732	(4.515)	71	—
ACI Worldwide Inc.	8/31/23	BANA	1,400	(4.515)	136	—
Elastic NV	8/31/23	BANA	2,448	(4.115)	—	(396)
Fisker Inc. Class A	1/31/23	GSI	5,648	(4.329)	160	—
Middleby Corp.	8/31/23	BANA	4,037	(4.115)	—	(301)
Novocure Ltd.	8/31/23	BANA	13,831	(4.115)	—	(674)
Virtu Financial Inc. Class A	8/31/23	BANA	776	(4.515)	—	(56)
Wolfspeed Inc.	8/31/23	BANA	9,092	(4.115)	—	(2,218)
					367	(3,645)

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 26,584,714 米ドル)	26,478,584
関連発行体(取得原価 541,077 米ドル)	541,249
投資有価証券総額	27,019,833
バンガードへの投資	1,022
現金	14,751
担保差入金－先物契約	2,140
担保差入金－店頭スワップ契約	3,710
投資有価証券売却未収金	373
未収収益	17,628
受益証券発行未収金	22,123
未実現評価益－店頭スワップ契約	367
<b>資産合計</b>	<b>27,081,947</b>
<b>負債</b>	
投資有価証券購入未払金	13,483
貸付有価証券にかかる担保	491,605
受益証券償還未払金	39,319
バンガードへの未払金	807
未払変動証拠金－先物契約	107
未実現評価損－店頭スワップ契約	3,645
<b>負債合計</b>	<b>548,966</b>
<b>純資産</b>	<b>26,532,981</b>

1 貸付有価証券 449,801,000 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	31,090,058	4,125,651
分配可能利益(損失)総額	(4,557,077)	(604,724)
<b>純資産</b>	<b>26,532,981</b>	<b>3,520,927</b>
<b>インベスター受益証券－純資産</b>		
発行済み受益証券 1,423,433 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	80,258	10,650
1 口当たり純資産価格－インベスター受益証券	\$56.38	¥7,482
<b>ETF 受益証券－純資産</b>		
発行済み受益証券 60,021,609 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	12,035,937	1,597,169
1 口当たり純資産価格－ETF 受益証券	\$200.53	¥26,610
<b>アドミラル受益証券－純資産</b>		
発行済み受益証券 162,850,856 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	11,481,828	1,523,639
1 口当たり純資産価格－アドミラル受益証券	\$70.51	¥9,357
<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 51,980,752 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	2,934,958	389,469
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	\$56.46	¥7,492

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  
(千円ドル) (百万円)

	(千円ドル)	(百万円)
<b>投資収益</b>		
<b>収益</b>		
配当金	199,649	26,493
利息 <sup>1</sup>	1,091	145
貸付有価証券、純額	31,241	4,146
収益総額	231,981	30,784
<b>費用</b>		
バンガード・グループ—注記B		
投資顧問サービス	1,095	145
マネジメントおよび管理—インベスター受益証券	172	23
マネジメントおよび管理—ETF 受益証券	7,186	954
マネジメントおよび管理—アドミラル受益証券	7,514	997
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	1,483	197
マーケティングおよび販売—インベスター受益証券	7	1
マーケティングおよび販売—ETF 受益証券	668	89
マーケティングおよび販売—アドミラル受益証券	564	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受益証券	98	13
カストディアン報酬	351	47
監査報酬	35	5
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	555	74
受益者報告—アドミラル受益証券	194	26
受益者報告—インスティテューショナル受益証券	104	14
受託者報酬および費用	11	1
その他費用	21	3
費用総額	20,059	2,662
間接支払費用	(48)	(6)
費用純額	20,011	2,655
<b>純投資収益</b>	<b>211,970</b>	<b>28,128</b>
<b>純実現利益(損失)</b>		
売却投資有価証券 <sup>1,2</sup>	(602,477)	(79,949)
先物契約	(3,553)	(471)
スワップ契約	(25,325)	(3,361)
<b>純実現利益(損失)</b>	<b>(631,355)</b>	<b>(83,781)</b>
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>		
投資有価証券 <sup>1</sup>	(10,015,059)	(1,328,998)
先物契約	(2,118)	(281)
スワップ契約	2,586	343
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>	<b>(10,014,591)</b>	<b>(1,328,936)</b>
<b>運用による純資産の純増加(減少)額</b>	<b>(10,433,976)</b>	<b>(1,384,589)</b>

- 1 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 1,067,000 米ドル、(65,000 米ドル)、1,000 米ドル未満および 109,000 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。
- 2 現物償還による純利益(損失)1,749,314,000 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	211,970	28,128	167,870	22,276
純実現利益(損失)	(631,355)	(83,781)	4,271,918	566,884
未実現評価益(評価損)の変動	(10,014,591)	(1,328,936)	(2,566,787)	(340,613)
運用による純資産の純増加(減少)額	(10,433,976)	(1,384,589)	1,873,001	248,547
<b>分配</b>				
インベスター受益証券	(378)	(50)	(401)	(53)
ETF 受益証券	(65,152)	(8,646)	(57,438)	(7,622)
アドミラル受益証券	(62,927)	(8,350)	(61,028)	(8,098)
インスティテューショナル受益証券	(16,002)	(2,123)	(14,238)	(1,889)
分配総額	(144,459)	(19,170)	(133,105)	(17,663)
<b>資本持分取引</b>				
インベスター受益証券	(30,485)	(4,045)	(71,356)	(9,469)
ETF 受益証券	383,979	50,954	1,267,326	168,174
アドミラル受益証券	(400,974)	(53,209)	(412,500)	(54,739)
インスティテューショナル受益証券	230,883	30,638	(65,864)	(8,740)
資本持分取引による純増加(減少)額	183,403	24,338	717,606	95,226
増加(減少)総額	(10,395,032)	(1,379,421)	2,457,502	326,111
<b>純資産</b>				
期首	<b>36,928,013</b>	<b>4,900,347</b>	<b>34,470,511</b>	<b>4,574,237</b>
期末	<b>26,532,981</b>	<b>3,520,927</b>	<b>36,928,013</b>	<b>4,900,347</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 Growth 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の 4 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。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%未満および 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。  
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 1,022,000 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 0.41%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 48,000 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。

	レベル1	レベル2	レベル3	(千米ドル) 合計
<b>投資有価証券</b>				
資産				
普通株式	26,478,584	—	—	26,478,584
短期現物投資	541,249	—	—	541,249
合計	27,019,833	—	—	27,019,833
<b>デリバティブ金融商品</b>				
資産				
先物契約 <sup>1</sup>	144	—	—	144
スワップ契約	—	367	—	367
合計	144	367	—	511
負債				
スワップ契約	—	3,645	—	3,645

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	1,749,624
分配可能利益(損失)総額	(1,749,624)

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、および適格年末損失の繰り延べに関連する。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	(4,278,431)
適格年末損失	(1,226)
純未実現利益(損失)	(277,420)

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*	144,459	133,105
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	144,459	133,105

\* 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	27,297,253
未実現評価益総額	5,919,335
未実現評価損総額	(6,196,755)
純未実現評価益(評価損)	(277,420)

- 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11,270,337,000米ドル、売却額は10,954,177,000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、4,027,613,000米ドルおよび4,022,443,000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1,950,933,000米ドルおよび1,122,164,000米ドルであり、これによって発生した純実現損失は489,636,000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	11,003	172	27,595	344
現金分配に代えて発行	378	7	401	5
買戻し	(41,866)	(639)	(99,352)	(1,245)
純増加(減少)額—インベスター受益証券	(30,485)	(460)	(71,356)	(896)
<b>ETF 受益証券</b>				
発行	4,457,870	20,609	8,232,657	28,868
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(4,073,891)	(18,750)	(6,965,331)	(24,700)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	383,979	1,859	1,267,326	4,168
<b>アドミラル受益証券</b>				
発行	1,685,175	21,680	2,933,136	29,431
現金分配に代えて発行	56,168	800	54,667	553
買戻し	(2,142,317)	(27,226)	(3,400,303)	(34,161)
純増加(減少)額—アドミラル受益証券	(400,974)	(4,746)	(412,500)	(4,177)
<b>インスティテューショナル受益証券</b>				
発行	652,486	10,669	721,080	9,029
現金分配に代えて発行	14,928	265	13,272	168
買戻し	(436,531)	(6,944)	(800,216)	(10,031)
純増加(減少)額—インスティテューショナル受益証券	230,883	3,990	(65,864)	(834)

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。