



運用報告書（全体版）第 20 期（2023 年 1 月 1 日～2023 年 12 月 31 日）

**バンガード®・インデックス・ファンズ -
バンガード・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20期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

<ファンドの仕組み>

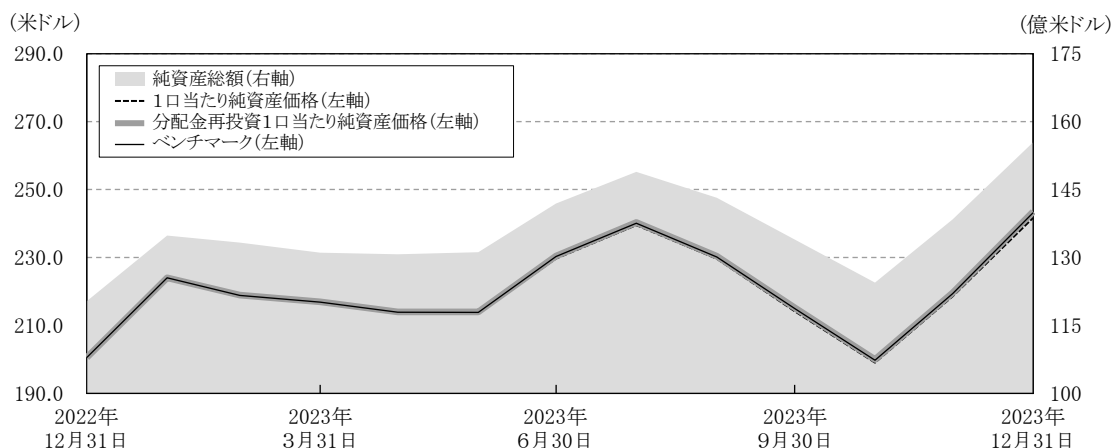
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、小型グロース銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、米国小型企業のグロース株の幅広く分散したインデックスである CRSP US スモールキャップ・グロース・インデックス (CRSP US Small Cap Growth Index) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。ファンドはインデックスを構成する株式にそ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19期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。

(注3) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、各投資者の購入状況などにより課税条件が異なるため、分配金に対する税金を考慮しておりません。そのため、最終的な税引後の結果を示すものではありません。

(注4) ファンドのベンチマークは、スプライスト・スモールキャップ・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19期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。

バンガード・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。

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

	期初の価格	期末の価格	1口当たり分配金	
			インカム分配	キャピタルゲイン
ファンド	200.53 米ドル	241.70 米ドル	1.635 米ドル	0.000 米ドル

2023年12月31日に終了する期間までの年間平均トータルリターン

	1年	5年	10年	投資額 10,000 米ドル に対する最終価格
ファンド 純資産価格	21.42%	10.54%	7.86%	21,313 米ドル
ファンド 市場価格	21.48	10.57	7.87	21,324
ベンチマーク	21.28	10.51	7.82	21,234
ダウ・ジョーンズ US ト ータル・ストック・マー ケット浮動調整指数	26.06	15.05	11.40	29,422

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

(注2) ETF 受益証券について、市場価格は、ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時（通常、米国東部標準時間午後4時）の呼値スプレッドの中間値によって決定されます。ファンド総資産の市場価格から負債を控除し、発行済ファンド受益証券口数で除すことにより計算される純資産価格もまた、ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時に決定されます。

② 分配金について

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

（金額：米ドル）

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 （対1口当たり純資産 価格比率 ^(注1) ）	分配金を含む1口当 たり純資産価格の変 動額 ^(注2)
2023年3月23日	205.78	0.3259 (0.16%)	6.06
2023年6月23日	220.36	0.3769 (0.17%)	14.96
2023年9月21日	213.18	0.3138 (0.15%)	-6.87
2023年12月21日	240.77	0.6187 (0.26%)	28.21

（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）2023年3月23日の直前の分配落日（2022年12月22日）における1口当たり純資産価格は、200.05米ドルでした。

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

ファンドのパフォーマンス

- ・ 2023年12月31日に終了した12か月間の金融市場の金融市場は非常に高いリターンを収めました。バンガードの米国小型株インデックス・ファンドのリターンは、Vanguard Small-Cap Value Index Fund のインベスター受益証券の15.86%から Vanguard Small-Cap Growth Index Fund のインスティテューショナル受益証券の21.44%に及びました。証券貸付からのリターン（費用控除後）が好調で、3ファンドの受益証券クラスの大半がそれぞれのベンチマークのパフォーマンスを僅かに上回りました。
- ・ 主要中央銀行はインフレ率の低下が続いたタイミングで利上げを終了しました。世界の経済成長、雇用および個人商品が底堅さを見せましたが、金利の高止まりが長引くとの見方からボラティリティが上昇する局面もありました。一方、年末にかけては、2024年の利下げへの期待が高まったことから、世界の株式と債券が値上がりしました。
- ・ 株価の大幅な上昇が広範囲に及びました。セクター別では、一般消費財関連株および資本財・サービス関連株が3ファンドすべてのベンチマークの上昇に大きく貢献しました。テクノロジー関連株も Vanguard Small-Cap Index Fund および Vanguard Small-Cap Growth Index Fund を上昇させ、金融関連株も Vanguard Small-Cap Value Index Fund を押し上げました。一方、情報通信関連株により3ファンドすべてがやや値下がりしました。
- ・ 2023年12月31日までの10年間の当ファンドの年間平均リターンは、Vanguard Small-Cap Growth Index Fund のインベスター受益証券の7.73%から Vanguard Small-Cap Value Index Fund のインスティテューショナル受益証券の8.51%に及びました。各ファンドはそれぞれのベンチマークに密接に連動しました。

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

(2)今後の運用方針

ファンドは、小型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、2024年4 月26日付英文目論見書 に記載された現会計年度 の見込み費用です。 2023年12月31日に終 了した会計年度におい て、費用料率は合計 0.07%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11会計年度末 (2014年12月末日)	3,900	553,137	125.88	17,854
第12会計年度末 (2015年12月末日)	4,422	627,172	121.53	17,237
第13会計年度末 (2016年12月末日)	5,328	755,670	133.07	18,873
第14会計年度末 (2017年12月末日)	6,981	990,115	160.81	22,808
第15会計年度末 (2018年12月末日)	7,286	1,033,373	150.57	21,355
第16会計年度末 (2019年12月末日)	9,833	1,394,614	198.68	28,179
第17会計年度末 (2020年12月末日)	14,436	2,047,458	267.36	37,920
第18会計年度末 (2021年12月末日)	16,379	2,323,034	281.61	39,941
第19会計年度末 (2022年12月末日)	12,036	1,707,066	200.53	28,441
第20会計年度末 (2023年12月末日)	15,546	2,204,889	241.70	34,280

(注1) 米ドルの円貨換算は、2023年12月29日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=141.83円)によります。

(注2) ETF受益証券の設定日は、2004年1月26日です。

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

② 分配の推移

	1口当たり分配金	
	米ドル	日本円
第11会計年度	1.270	180
第12会計年度	1.190	169
第13会計年度	1.439	204
第14会計年度	1.311	186
第15会計年度	1.191	169
第16会計年度	1.142	162
第17会計年度	1.178	167
第18会計年度	1.016	144
第19会計年度	1.100	156
第20会計年度	1.635	232

③ 投資資産(2023年12月末日現在)

下記「IV.ファンドの経理状況」の純資産計算書を参照ください。

III. 純資産計算書

(2023年12月末日)

	千米ドル	日本円(千円)
総資産額 (Vanguard Small-Cap Growth Index Fund 全体)	33,092,062	4,693,447,153
総負債額 (Vanguard Small-Cap Growth Index Fund 全体)	694,467	98,496,255
純資産価額(ファンド)	15,546,221	2,204,920,524
発行済み受益証券総数(ファンド)	64,320,925	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	241.70米ドル	34,280円

IV. ファンドの経理状況

独立登録会計事務所の監査報告書

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

財務諸表に係る意見

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

監査意見の基礎

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

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

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

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

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

財務諸表

投資明細表

2023年12月31日現在

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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
普通株式(99.7%)		
素材(2.0%)		
* RBC Bearings Inc.	413,118	117,693
Royal Gold Inc.	933,112	112,869
Hexcel Corp.	1,194,249	88,076
Balchem Corp.	457,503	68,054
NewMarket Corp.	102,309	55,843
*.1 Livent Corp.	2,548,394	45,820
Quaker Chemical Corp.	191,123	40,790
* MP Materials Corp.	2,023,419	40,165
Carpenter Technology Corp.	332,786	23,561
* Ingevity Corp.	463,836	21,902
Hecla Mining Co.	4,177,181	20,092
* Century Aluminum Co.	722,921	8,776
Compass Minerals International Inc.	292,718	7,412
		651,053
一般消費財・サービス(16.1%)		
* Deckers Outdoor Corp.	365,639	244,404
* DraftKings Inc. Class A	5,963,820	210,225
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class C	2,947,877	186,099
RB Global Inc.	2,590,739	173,294
* Floor & Decor Holdings Inc. Class A	1,437,846	160,406
* Five Below Inc.	751,513	160,192
* Etsy Inc.	1,700,451	137,822
* Caesars Entertainment Inc.	2,915,712	136,689
Churchill Downs Inc.	953,745	128,689
Wynn Resorts Ltd.	1,363,559	124,234
Tempur Sealy International Inc.	2,324,738	118,492
* Skechers USA Inc. Class A	1,897,779	118,307
Texas Roadhouse Inc. Class A	948,579	115,945
Vail Resorts Inc.	541,103	115,509
* Duolingo Inc. Class A	482,915	109,549
Gentex Corp.	3,312,920	108,200
* elf Beauty Inc.	744,834	107,509
Wingstop Inc.	417,778	107,193
* SiteOne Landscape Supply Inc.	640,705	104,115
Pool Corp.	260,928	104,035
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	1,178,055	94,727
* Planet Fitness Inc. Class A	1,213,005	88,549
Hyatt Hotels Corp. Class A	627,763	81,867
* Bright Horizons Family Solutions Inc.	821,921	77,458
*.1 Carvana Co. Class A	1,456,989	77,133

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Wayfair Inc. Class A	1,243,987	76,754
* Crocs Inc.	816,922	76,309
TKO Group Holdings Inc. Class A	889,408	72,558
* Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	877,604	66,601
* YETI Holdings Inc.	1,232,360	63,812
Boyd Gaming Corp.	974,551	61,017
* RH	208,864	60,880
* Grand Canyon Education Inc.	426,894	56,367
* Skyline Champion Corp.	735,425	54,613
* Light & Wonder Inc.	639,738	52,529
* Visteon Corp.	395,601	49,411
* Madison Square Garden Sports Corp.	262,205	47,677
¹ Choice Hotels International Inc.	389,636	44,146
* Hilton Grand Vacations Inc.	1,071,328	43,046
LCI Industries	340,812	42,843
* Fox Factory Holding Corp.	600,451	40,518
* Frontdoor Inc.	1,132,585	39,890
* Shake Shack Inc. Class A	533,328	39,530
* LGI Homes Inc.	284,902	37,938
Columbia Sportswear Co.	473,394	37,654
Inter Parfums Inc.	250,204	36,032
Papa John's International Inc.	465,926	35,517
*, ¹ QuantumScape Corp. Class A	4,583,831	31,858
* Dorman Products Inc.	380,711	31,755
* TripAdvisor Inc.	1,430,681	30,803
* Sonos Inc.	1,780,235	30,513
* Coursera Inc.	1,518,883	29,421
* Topgolf Callaway Brands Corp.	1,968,492	28,228
* Peloton Interactive Inc. Class A	4,627,230	28,180
* ACV Auctions Inc. Class A	1,840,091	27,877
*, ¹ Lucid Group Inc.	6,505,794	27,389
* SeaWorld Entertainment Inc.	500,227	26,427
* Dave & Buster's Entertainment Inc.	488,685	26,316
* Six Flags Entertainment Corp.	1,009,992	25,331
* Gentherm Inc.	466,512	24,427
*, ¹ Dutch Bros Inc. Class A	762,678	24,154
* Sabre Corp.	5,397,809	23,750
Jack in the Box Inc.	280,732	22,916
Steven Madden Ltd.	504,122	21,173
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class A	350,956	20,348
* Cavco Industries Inc.	56,253	19,498
Allegiant Travel Co.	222,474	18,379
* Beyond Inc.	644,417	17,844
* Integral Ad Science Holding Corp.	1,234,926	17,771
* Stride Inc.	292,849	17,386
* Chewy Inc. Class A	724,330	17,116
* Boot Barn Holdings Inc.	215,373	16,532
* Leslie's Inc.	2,355,544	16,277
* Madison Square Garden Entertainment Corp. Class A	497,040	15,801
* Life Time Group Holdings Inc.	977,522	14,741
* iRobot Corp.	376,549	14,572
* Sweetgreen Inc. Class A	1,201,752	13,580
*, ¹ Luminar Technologies Inc. Class A	3,902,322	13,151

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Figs Inc. Class A	1,833,427	12,742
¹ Spirit Airlines Inc.	776,410	12,725
* Driven Brands Holdings Inc.	816,263	11,640
*, ¹ Mister Car Wash Inc.	1,340,217	11,579
* Portillo's Inc. Class A	709,716	11,306
* Dream Finders Homes Inc. Class A	304,010	10,801
Levi Strauss & Co. Class A	640,349	10,591
* Udemy Inc.	708,728	10,440
*, ¹ Cava Group Inc.	242,268	10,413
* Sun Country Airlines Holdings Inc.	606,906	9,547
* Revolve Group Inc. Class A	562,680	9,329
* Cars.com Inc.	447,697	8,493
* Instructure Holdings Inc.	308,448	8,331
* Corsair Gaming Inc.	586,014	8,263
Camping World Holdings Inc. Class A	286,927	7,535
* Vizio Holding Corp. Class A	946,773	7,290
* Arhaus Inc. Class A	567,008	6,719
*, ¹ Savers Value Village Inc.	357,039	6,205
* BJ's Restaurants Inc.	157,012	5,654
*, ¹ Bowlero Corp. Class A	330,194	4,675
*, ¹ Fisker Inc. Class A	2,306,123	4,036
* Rush Street Interactive Inc.	865,520	3,886
*, ¹ Frontier Group Holdings Inc.	628,682	3,433
* SES AI Corp.	1,751,234	3,205
* Angi Inc. Class A	1,013,017	2,522
* Liberty Media Corp.-Liberty Live Class C	1	—
		5,221,158
生活必需品 (3.2%)		
Casey's General Stores Inc.	529,498	145,474
* Darling Ingredients Inc.	2,265,240	112,899
Lamb Weston Holdings Inc.	1,029,209	111,247
* Celsius Holdings Inc.	1,974,172	107,632
* BellRing Brands Inc.	1,864,649	103,357
Coca-Cola Consolidated Inc.	65,460	60,773
* Freshpet Inc.	684,312	59,371
* Simply Good Foods Co.	1,271,101	50,336
WD-40 Co.	192,840	46,102
Lancaster Colony Corp.	274,035	45,597
* Boston Beer Co. Inc. Class A	129,593	44,786
Cal-Maine Foods Inc.	565,603	32,460
* Post Holdings Inc.	343,409	30,241
J & J Snack Foods Corp.	164,989	27,576
* National Beverage Corp.	331,972	16,506
* Sovos Brands Inc.	721,489	15,894
Utz Brands Inc.	923,318	14,995
Tootsie Roll Industries Inc.	199,989	6,648
*, ¹ Beyond Meat Inc.	436,520	3,885
* Olaplex Holdings Inc.	699,361	1,776
* Beauty Health Co.	304,416	947
		1,038,502
エネルギー (6.1%)		
Targa Resources Corp.	3,169,601	275,343
TechnipFMC plc	5,876,456	118,352

	株数	市場価格・ (千米ドル)
	5,593,626	113,439
	2,921,273	112,936
* Weatherford International plc	1,025,780	100,352
Civitas Resources Inc.	1,331,472	91,046
Matador Resources Co.	1,522,333	86,560
ChampionX Corp.	2,765,764	80,788
Noble Corp. plc	1,604,928	77,293
Texas Pacific Land Corp.	43,665	68,661
* Transocean Ltd.	10,327,769	65,581
Magnolia Oil & Gas Corp. Class A	2,495,637	53,132
Alpha Metallurgical Resources Inc.	151,172	51,235
¹ New Fortress Energy Inc.	1,312,358	49,515
Northern Oil & Gas Inc.	1,286,001	47,672
Cactus Inc. Class A	925,527	42,019
Liberty Energy Inc. Class A	2,158,492	39,155
*. ¹ Plug Power Inc.	8,612,602	38,757
Viper Energy Inc. Class	1,224,037	38,410
* Shoals Technologies Group Inc. Class A	2,418,849	37,589
* Array Technologies Inc.	2,043,332	34,328
* NEXTracker Inc. Class A	706,527	33,101
SM Energy Co.	827,257	32,031
* Oceaneering International Inc.	1,432,751	30,489
Sitio Royalties Corp. Class A	1,163,023	27,343
* Tidewater Inc.	338,217	24,389
Helmerich & Payne Inc.	636,414	23,051
*. ¹ Fluence Energy Inc.	809,014	19,295
CONSOL Energy Inc.	165,230	16,611
* Ameresco Inc. Class A	462,599	14,650
* Callon Petroleum Co.	434,308	14,072
Comstock Resources Inc.	1,386,090	12,267
Atlas Energy Solutions Inc. Class A	710,888	12,241
* Dril-Quip Inc.	486,234	11,315
*. ¹ ChargePoint Holdings Inc.	4,608,894	10,785
* Helix Energy Solutions Group Inc.	1,018,372	10,469
Kinetik Holdings Inc. Class A	310,635	10,375
*. ¹ FuelCell Energy Inc.	6,409,243	10,255
RPC Inc.	1,384,003	10,076
*. ¹ SunPower Corp.	1,245,802	6,017
Core Laboratories Inc.	332,316	5,869
¹ HighPeak Energy Inc.	365,304	5,202
*. ¹ EVgo Inc. Class A	1,399,277	5,009
*. ¹ Stem Inc.	1,054,149	4,090
* OPAL Fuels Inc. Class A	129,378	714
¹ Enviva Inc.	238,728	238
		1,972,117
金融(4.9%)		
MarketAxess Holdings Inc.	538,310	157,644
*. ¹ SoFi Technologies Inc.	12,247,497	121,863
Erie Indemnity Co. Class A	360,855	120,858
* Robinhood Markets Inc. Class A	8,380,518	106,768
Kinsale Capital Group Inc.	312,661	104,713
Morningstar Inc.	363,842	104,146
Blue Owl Capital Inc. Class A	6,470,394	96,409

	株数	市場価格 (千ドル)
Houlihan Lokey Inc. Class A	732,793	87,869
*.1 Marathon Digital Holdings Inc.	3,005,837	70,607
* Ryan Specialty Holdings Inc. Class A	1,430,254	61,529
Hamilton Lane Inc. Class A	494,094	56,050
Pinnacle Financial Partners Inc.	518,685	45,240
*.1 Riot Platforms Inc.	2,790,339	43,167
*.1 Upstart Holdings Inc.	1,028,356	42,019
* Credit Acceptance Corp.	71,507	38,094
* Clearwater Analytics Holdings Inc. Class A	1,790,125	35,856
PJT Partners Inc. Class A	310,301	31,610
Moelis & Co. Class A	473,592	26,583
Cohen & Steers Inc.	349,456	26,464
ServisFirst Bancshares Inc.	348,403	23,214
* Goosehead Insurance Inc. Class A	295,603	22,407
* BRP Group Inc. Class A	914,837	21,974
* Oscar Health Inc. Class A	2,171,269	19,867
Safehold Inc.	758,184	17,741
*.1 Trupanion Inc.	443,306	13,525
* Triumph Financial Inc.	157,363	12,617
StepStone Group Inc. Class A	387,244	12,326
*.1 Lemonade Inc.	745,881	12,031
TFS Financial Corp.	797,549	11,716
* Open Lending Corp.	1,362,660	11,596
Live Oak Bancshares Inc.	237,245	10,795
* Palomar Holdings Inc.	167,081	9,273
P10 Inc. Class A	645,786	6,600
* AssetMark Financial Holdings Inc.	158,388	4,744
UWM Holdings Corp. Class A	632,113	4,520
*.1 Hagerty Inc. Class A	299,506	2,336
		1,594,771
ヘルスケア (17.5%)		
* Exact Sciences Corp.	2,570,228	190,145
* Neurocrine Biosciences Inc.	1,396,221	183,966
Bio-Techne Corp.	2,246,941	173,374
* Charles River Laboratories International Inc.	728,580	172,236
* Repligen Corp.	753,327	135,448
* Penumbra Inc.	520,696	130,976
Chemed Corp.	213,969	125,118
* Sarepta Therapeutics Inc.	1,262,042	121,699
* Cytokinetics Inc.	1,393,291	116,326
* ImmunoGen Inc.	3,781,715	112,128
* Medpace Holdings Inc.	349,130	107,019
* Exelixis Inc.	4,416,714	105,957
* Natera Inc.	1,620,434	101,504
* Shockwave Medical Inc.	523,931	99,840
* Ionis Pharmaceuticals Inc.	1,935,530	97,918
Bruker Corp.	1,277,631	93,880
* Intra-Cellular Therapies Inc.	1,297,916	92,957
Ensign Group Inc.	801,495	89,936
* Globus Medical Inc. Class A	1,677,749	89,407
* Apellis Pharmaceuticals Inc.	1,429,937	85,596
* Inspire Medical Systems Inc.	419,018	85,241
* Option Care Health Inc.	2,514,549	84,715

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Masimo Corp.	712,649	83,530
* HealthEquity Inc.	1,215,440	80,584
* Blueprint Medicines Corp.	862,845	79,589
* Vaxcyte Inc.	1,215,493	76,333
* 10X Genomics Inc. Class A	1,333,527	74,624
* Halozyme Therapeutics Inc.	1,874,885	69,296
* Alkermes plc	2,373,799	65,849
* REVOLUTION Medicines Inc.	2,207,067	63,299
* Insmed Inc.	2,029,474	62,893
* Haemonetics Corp.	721,830	61,724
* Lantheus Holdings Inc.	974,169	60,398
* Merit Medical Systems Inc.	778,162	59,109
* Amicus Therapeutics Inc.	4,158,464	59,009
* Neogen Corp.	2,769,200	55,689
* ACADIA Pharmaceuticals Inc.	1,746,142	54,672
* Catalent Inc.	1,216,712	54,667
* agilon health Inc.	4,319,330	54,208
* Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	1,106,196	52,898
* QuidelOrtho Corp.	712,799	52,533
* Glaukos Corp.	659,430	52,418
* Evolent Health Inc. Class A	1,553,397	51,309
* Teladoc Health Inc.	2,358,421	50,824
* CONMED Corp.	435,977	47,744
* Mirati Therapeutics Inc.	809,869	47,580
* Inari Medical Inc.	696,250	45,201
* Axonics Inc.	720,615	44,844
* iRhythm Technologies Inc.	414,178	44,334
* Arrowhead Pharmaceuticals Inc.	1,448,497	44,324
* Cerevel Therapeutics Holdings Inc.	1,025,840	43,496
* Guardant Health Inc.	1,594,399	43,128
* Progyny Inc.	1,158,652	43,079
* Axsome Therapeutics Inc.	538,169	42,833
* Doximity Inc. Class A	1,512,762	42,418
* Corcept Therapeutics Inc.	1,173,013	38,099
* Intellia Therapeutics Inc.	1,210,141	36,897
* ¹ Ginkgo Bioworks Holdings Inc. Class A	20,731,396	35,036
* Surgery Partners Inc.	1,075,012	34,390
* TG Therapeutics Inc.	1,938,305	33,106
* CorVel Corp.	133,815	33,080
* Privia Health Group Inc.	1,427,392	32,873
* SpringWorks Therapeutics Inc.	871,262	31,801
* Denali Therapeutics Inc.	1,474,320	31,639
* Certara Inc.	1,705,275	29,996
* PTC Therapeutics Inc.	1,073,404	29,583
* NeoGenomics Inc.	1,813,089	29,336
* Twist Bioscience Corp.	779,345	28,727
* Veracyte Inc.	1,038,956	28,582
* Beam Therapeutics Inc.	1,043,361	28,400
* Tandem Diabetes Care Inc.	927,560	27,437
* Arvinas Inc.	665,268	27,382
* ¹ PROCEPT BioRobotics Corp.	610,532	25,587
* Apollo Medical Holdings Inc.	663,154	25,399
* Sotera Health Co.	1,407,070	23,709

	株数	市場価格 (千米ドル)
*.1 Recursion Pharmaceuticals Inc. Class A	2,370,063	23,369
* AtriCure Inc.	640,451	22,858
* R1 RCM Inc.	2,086,301	22,052
* STAAR Surgical Co.	694,383	21,672
* Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	1,887,701	21,595
* Pacira BioSciences Inc.	627,522	21,173
* Novocure Ltd.	1,340,020	20,006
* Xencor Inc.	865,962	18,384
* Relay Therapeutics Inc.	1,665,716	18,340
* Hims & Hers Health Inc.	2,027,351	18,043
* Warby Parker Inc. Class A	1,183,935	16,693
* ICU Medical Inc.	163,283	16,286
* Sage Therapeutics Inc.	725,047	15,712
* Vir Biotechnology Inc.	1,530,734	15,399
* Kymera Therapeutics Inc.	591,937	15,071
* Harmony Biosciences Holdings Inc.	458,226	14,801
* Rocket Pharmaceuticals Inc.	480,883	14,412
* Cytex Biosciences Inc.	1,542,345	14,066
* Omnicell Inc.	323,722	12,182
* Amylyx Pharmaceuticals Inc.	816,239	12,015
* Editas Medicine Inc.	1,161,737	11,768
* Verve Therapeutics Inc.	837,953	11,681
* Alignment Healthcare Inc.	1,344,825	11,579
* Zentalis Pharmaceuticals Inc.	754,946	11,437
* Nevro Corp.	489,252	10,529
* REGENXBIO Inc.	563,170	10,109
* Maravai LifeSciences Holdings Inc. Class A	1,504,168	9,852
*.1 ImmunityBio Inc.	1,899,559	9,536
* HealthStream Inc.	344,657	9,316
* Adaptive Biotechnologies Corp.	1,853,341	9,081
* Agios Pharmaceuticals Inc.	397,514	8,853
* BioCryst Pharmaceuticals Inc.	1,456,483	8,724
* Phreesia Inc.	368,434	8,529
* AdaptHealth Corp. Class A	1,163,877	8,485
*.1 LifeStance Health Group Inc.	1,077,006	8,433
* Treace Medical Concepts Inc.	614,113	7,830
* ACELYRIN Inc.	1,037,847	7,742
*.1 Novavax Inc.	1,604,841	7,703
* GoodRx Holdings Inc. Class A	1,051,498	7,045
* Arcus Biosciences Inc.	346,053	6,610
* Sana Biotechnology Inc.	1,542,051	6,292
* Accolade Inc.	487,898	5,860
*.1 Prime Medicine Inc.	622,953	5,519
*.1 Theravance Biopharma Inc.	460,532	5,176
* CareDx Inc.	365,522	4,386
* OPKO Health Inc.	2,748,888	4,151
* Agiliti Inc.	479,427	3,797
* Health Catalyst Inc.	389,271	3,605
* Silk Road Medical Inc.	263,408	3,232
* AnaptysBio Inc.	122,987	2,634
* Allogene Therapeutics Inc.	778,670	2,499
* Lyell Immunopharma Inc.	1,255,193	2,435
* Clover Health Investments Corp. Class A	2,418,862	2,303

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Outset Medical Inc.	357,450	1,934
* Innovage Holding Corp.	297,867	1,787
* Mural Oncology plc	118,862	704
*.1 ProKidney Corp. Class A	187,080	333
* Neumora Therapeutics Inc.	3,598	61
* Cano Health Inc.	309	2
*.2 OmniAb Inc. 12.5 Earnout	45,320	—
*.2 OmniAb Inc. 15 Earnout	45,320	—
		5,666,562
資本財・サービス(19.0%)		
* Axon Enterprise Inc.	1,011,035	261,181
Graco Inc.	2,398,978	208,135
Lennox International Inc.	454,594	203,440
Nordson Corp.	729,254	192,640
Watsco Inc.	441,225	189,052
Lincoln Electric Holdings Inc.	812,434	176,672
* TopBuild Corp.	451,295	168,902
* Saia Inc.	377,043	165,228
Advanced Drainage Systems Inc.	1,051,445	147,875
A O Smith Corp.	1,745,154	143,871
* Affirm Holdings Inc. Class A	2,921,893	143,582
Toro Co.	1,475,034	141,589
* Trex Co. Inc.	1,544,106	127,837
Curtiss-Wright Corp.	543,222	121,024
Simpson Manufacturing Co. Inc.	606,160	120,008
* WEX Inc.	607,066	118,105
* WillScot Mobile Mini Holdings Corp.	2,585,459	115,053
* Generac Holdings Inc.	873,503	112,892
* GXO Logistics Inc.	1,689,095	103,305
Cognex Corp.	2,444,032	102,014
Eagle Materials Inc.	496,259	100,661
BWX Technologies Inc.	1,299,619	99,720
Landstar System Inc.	511,331	99,019
* Paylocity Holding Corp.	598,251	98,622
Littelfuse Inc.	353,622	94,615
Jack Henry & Associates Inc.	516,987	84,481
* Core & Main Inc. Class A	2,066,160	83,494
* Chart Industries Inc.	606,596	82,697
* ATI Inc.	1,811,050	82,348
Howmet Aerospace Inc.	1,462,654	79,159
* AZEK Co. Inc. Class A	2,013,900	77,032
Maximus Inc.	867,674	72,763
* ExlService Holdings Inc.	2,223,304	68,589
AAON Inc.	922,344	68,134
Federal Signal Corp.	864,577	66,348
Badger Meter Inc.	417,447	64,441
Exponent Inc.	718,197	63,230
* Euronet Worldwide Inc.	621,687	63,095
Installed Building Products Inc.	342,607	62,635
Armstrong World Industries Inc.	626,788	61,626
* Shift4 Payments Inc. Class A	807,018	59,994
Insperty Inc.	503,843	59,060
* BILL Holdings Inc.	720,526	58,788

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Woodward Inc.	426,994	58,127
Herc Holdings Inc.	382,041	56,882
FTAI Aviation Ltd.	1,205,000	55,912
Franklin Electric Co. Inc.	557,706	53,902
Comfort Systems USA Inc.	253,998	52,240
* Middleby Corp.	353,227	51,984
* Verra Mobility Corp. Class A	2,247,467	51,759
* AeroVironment Inc.	387,943	48,896
* Itron Inc.	644,949	48,700
* ACI Worldwide Inc.	1,541,201	47,161
* TriNet Group Inc.	395,171	46,998
* Marqeta Inc. Class A	6,626,428	46,252
John Bean Technologies Corp.	451,332	44,885
Genpact Ltd.	1,286,975	44,671
*.1 Bloom Energy Corp. Class A	2,868,103	42,448
* AMN Healthcare Services Inc.	537,510	40,249
* Flywire Corp.	1,615,308	37,394
* Kratos Defense & Security Solutions Inc.	1,834,031	37,212
* Remitly Global Inc.	1,843,424	35,799
* MasTec Inc.	448,476	33,959
Mueller Water Products Inc. Class A	2,225,866	32,052
* Mercury Systems Inc.	758,878	27,752
Tennant Co.	265,716	24,629
*.1 Enovix Corp.	1,909,069	23,902
Forward Air Corp.	365,029	22,949
* Dycom Industries Inc.	198,214	22,812
* Legalzoom.com Inc.	2,004,945	22,656
* Leonardo DRS Inc.	1,119,339	22,432
* Janus International Group Inc.	1,566,011	20,436
Lindsay Corp.	156,902	20,265
* Payoneer Global Inc.	3,604,456	18,779
* Cimpress plc	226,936	18,166
* Gibraltar Industries Inc.	216,466	17,096
* Vicor Corp.	325,641	14,634
* Hayward Holdings Inc.	988,781	13,447
* Masonite International Corp.	155,962	13,204
*.1 Virgin Galactic Holdings Inc.	5,116,294	12,535
Enerpac Tool Group Corp. Class A	386,463	12,015
Helios Technologies Inc.	235,319	10,672
*.1 PureCycle Technologies Inc.	1,866,888	7,561
*.1 Nikola Corp.	7,821,350	6,842
* ZipRecruiter Inc. Class A	432,964	6,018
Gorman-Rupp Co.	158,344	5,626
* Sterling Check Corp.	402,410	5,602
* CryoPort Inc.	330,820	5,124
* Paymentus Holdings Inc. Class A	231,730	4,141
* TaskUS Inc. Class A	260,662	3,407
*.1 Desktop Metal Inc. Class A	1,618,160	1,215
*.2 GCI Liberty Inc.	14,603	—
		6,164,355
不動産(5.5%)		
Equity LifeStyle Properties Inc.	2,383,903	168,161
Rexford Industrial Realty Inc.	2,883,528	161,766

	株数	市場価格・ (千米ドル)
American Homes 4 Rent Class A	4,365,288	156,976
CubeSmart	3,194,838	148,081
Americold Realty Trust Inc.	4,027,198	121,903
Host Hotels & Resorts Inc.	5,008,510	97,516
Healthcare Realty Trust Inc. Class A	5,408,178	93,183
Ryman Hospitality Properties Inc.	806,841	88,801
Spirit Realty Capital Inc.	2,010,374	87,833
Terreno Realty Corp.	1,211,929	75,952
Kite Realty Group Trust	3,113,490	71,174
Lamar Advertising Co. Class A	623,000	66,212
Essential Properties Realty Trust Inc.	2,213,005	56,564
Independence Realty Trust Inc.	3,184,115	48,717
National Storage Affiliates Trust	1,063,658	44,110
Innovative Industrial Properties Inc.	396,930	40,018
* Opendoor Technologies Inc.	8,576,418	38,422
Kilroy Realty Corp.	833,823	33,220
St. Joe Co.	539,679	32,478
Phillips Edison & Co. Inc.	850,586	31,029
RLJ Lodging Trust	2,105,984	24,682
DigitalBridge Group Inc.	1,159,738	20,342
* Howard Hughes Holdings Inc.	213,502	18,265
¹ eXp World Holdings Inc.	1,093,848	16,977
* Redfin Corp.	1,557,256	16,071
Paramount Group Inc.	2,628,116	13,587
Kennedy-Wilson Holdings Inc.	742,805	9,196
Universal Health Realty Income Trust	176,963	7,654
Alexander's Inc.	16,341	3,490
		1,792,380
テクノロジー (22.4%)		
* PTC Inc.	1,610,235	281,727
Entegris Inc.	2,133,714	255,662
Vertiv Holdings Co. Class A	4,878,785	234,328
* Dynatrace Inc.	3,764,073	205,857
* Manhattan Associates Inc.	874,998	188,405
* Super Micro Computer Inc.	630,599	179,254
* Nutanix Inc. Class A	3,404,504	162,361
* Pure Storage Inc. Class A	4,209,968	150,127
* Ceridian HCM Holding Inc.	2,105,858	141,345
* Lattice Semiconductor Corp.	1,960,200	135,234
* UiPath Inc. Class A	5,156,200	128,080
* Guidewire Software Inc.	1,163,873	126,909
Universal Display Corp.	639,115	122,237
* Elastic NV	1,080,709	121,796
* Onto Innovation Inc.	697,051	106,579
* Dropbox Inc. Class A	3,582,032	105,598
* Toast Inc. Class A	5,733,736	104,698
* Rambus Inc.	1,526,843	104,207
* SPS Commerce Inc.	521,164	101,022
* Fabrinet	515,929	98,197
* Qualys Inc.	496,308	97,415
* ZoomInfo Technologies Inc. Class A	4,978,906	92,060
* Procore Technologies Inc.	1,324,185	91,660
* AppLovin Corp. Class A	2,255,207	89,870

	株数	市場価格 (千円ドル)
* Aspen Technology Inc.	407,734	89,763
* SentinelOne Inc. Class A	3,265,908	89,617
* Smartsheet Inc. Class A	1,821,922	87,124
* DocuSign Inc. Class A	1,443,684	85,827
* Novanta Inc.	508,359	85,613
* Gitlab Inc. Class A	1,329,869	83,729
* ¹ MicroStrategy Inc. Class A	129,994	82,107
* Five9 Inc.	1,031,726	81,187
* Qorvo Inc.	691,605	77,882
* Tenable Holdings Inc.	1,659,747	76,448
* Wolfspeed Inc.	1,678,734	73,042
Dolby Laboratories Inc. Class A	841,973	72,561
* Samsara Inc. Class A	2,162,861	72,196
* DoubleVerify Holdings Inc.	1,929,859	70,980
* MACOM Technology Solutions Holdings Inc.	759,656	70,610
* Match Group Inc.	1,931,234	70,490
* Workiva Inc. Class A	676,801	68,716
* Varonis Systems Inc. Class B	1,468,776	66,506
Power Integrations Inc.	806,880	66,253
* Altair Engineering Inc. Class A	777,028	65,387
* Freshworks Inc. Class A	2,724,830	64,006
* Confluent Inc. Class A	2,645,481	61,904
* Axcelis Technologies Inc.	464,619	60,256
* Silicon Laboratories Inc.	450,775	59,624
Advanced Energy Industries Inc.	528,574	57,572
* Diodes Inc.	620,733	49,981
* Box Inc. Class A	1,946,784	49,857
* CommVault Systems Inc.	622,971	49,744
* BlackLine Inc.	781,219	48,779
* Appfolio Inc. Class A	277,103	48,005
* Rapid7 Inc.	830,331	47,412
* Coherent Corp.	1,074,246	46,762
* FormFactor Inc.	1,107,143	46,179
* Yelp Inc. Class A	925,482	43,812
* Alarm.com Holdings Inc.	675,511	43,652
* IPG Photonics Corp.	400,479	43,468
* Alteryx Inc. Class A	863,392	40,718
* Braze Inc. Class A	764,588	40,623
* Sprout Social Inc. Class A	659,117	40,496
* JFrog Ltd.	1,118,964	38,727
* Credo Technology Group Holding Ltd.	1,816,122	35,360
* Rogers Corp.	264,810	34,973
* Envestnet Inc.	699,718	34,650
* Q2 Holdings Inc.	792,368	34,397
* LiveRamp Holdings Inc.	885,288	33,535
* Blackbaud Inc.	383,027	33,208
* HashiCorp Inc. Class A	1,400,105	33,098
* Ambarella Inc.	538,873	33,028
* Perficient Inc.	494,608	32,555
* nCino Inc.	963,648	32,407
* Schrodinger Inc.	894,249	32,014
* Cargurus Inc. Class A	1,301,142	31,436
* ¹ C3.ai Inc. Class A	1,058,387	30,386

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Fastly Inc. Class A	1,674,458	29,805
* SiTime Corp.	239,566	29,246
* Pegasystems Inc.	594,278	29,036
* Allegro MicroSystems Inc.	958,226	29,006
*.1 IonQ Inc.	2,329,365	28,861
* Impinj Inc.	307,871	27,718
* PagerDuty Inc.	1,194,574	27,654
*.1 DigitalOcean Holdings Inc.	734,141	26,936
* Squarespace Inc. Class A	814,801	26,897
* Upwork Inc.	1,742,440	25,910
* Clear Secure Inc. Class A	1,215,785	25,106
* Veeco Instruments Inc.	761,336	23,624
* PROS Holdings Inc.	592,244	22,973
* Appian Corp. Class A	593,590	22,355
* Paycor HCM Inc.	1,010,401	21,815
*.1 Xometry Inc. Class A	581,113	20,868
* Asana Inc. Class A	1,049,894	19,958
* Vertex Inc. Class A	729,263	19,646
* RingCentral Inc. Class A	566,985	19,249
* Jamf Holding Corp.	984,208	17,775
* Zuora Inc. Class A	1,883,287	17,703
* Magnite Inc.	1,862,810	17,399
* Zeta Global Holdings Corp. Class A	1,967,444	17,353
* Shutterstock Inc.	355,676	17,172
* Intapp Inc.	445,397	16,934
* Sprinklr Inc. Class A	1,361,603	16,394
* AvePoint Inc.	1,959,383	16,087
* Everbridge Inc.	584,216	14,202
* EngageSmart Inc.	597,790	13,689
* Alkami Technology Inc.	542,595	13,158
* MaxLinear Inc. Class A	522,603	12,422
* Amplitude Inc. Class A	952,153	12,111
* 3D Systems Corp.	1,803,127	11,450
* Bumble Inc. Class A	681,836	10,050
* Semtech Corp.	456,902	10,011
* PubMatic Inc. Class A	591,796	9,652
* Eventbrite Inc. Class A	1,142,682	9,553
* BigCommerce Holdings Inc.	920,024	8,952
* nLight Inc.	630,886	8,517
* Olo Inc. Class A	1,476,856	8,448
* Vimeo Inc.	2,138,841	8,384
* Yext Inc.	1,416,599	8,344
* NerdWallet Inc. Class A	540,418	7,955
* SmartRent Inc. Class A	2,456,056	7,835
* CEVA Inc.	318,401	7,231
*.1 SEMrush Holdings Inc. Class A	511,036	6,981
* Planet Labs PBC	2,816,298	6,956
* Definitive Healthcare Corp. Class A	656,228	6,523
* N-able Inc.	455,517	6,036
* MeridianLink Inc.	224,756	5,567
* Matterport Inc.	1,845,923	4,966
* Digital Turbine Inc.	685,331	4,701
* Enfusion Inc. Class A	434,332	4,213

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Nextdoor Holdings Inc.	2,202,516	4,163
*, ¹ Rumble Inc.	881,700	3,959
*, ¹ Getty Images Holdings Inc.	714,753	3,752
* Consensus Cloud Solutions Inc.	122,753	3,217
* MediaAlpha Inc. Class A	267,030	2,977
* EverCommerce Inc.	267,958	2,956
* SecureWorks Corp. Class A	101,379	748
*, ¹ Maplebear Inc.	1,817	43
		7,236,492
通信サービス(1.5%)		
* Ciena Corp.	2,099,261	94,488
* Roku Inc. Class A	887,905	81,385
Iridium Communications Inc.	1,581,508	65,095
Cogent Communications Holdings Inc.	622,435	47,342
Cable One Inc.	63,625	35,413
* Calix Inc.	796,363	34,793
* Lumentum Holdings Inc.	473,760	24,834
* Globalstar Inc.	10,809,570	20,971
InterDigital Inc.	182,825	19,844
* Extreme Networks Inc.	875,713	15,448
Shenandoah Telecommunications Co.	679,271	14,686
*, ¹ Infinera Corp.	2,743,584	13,032
* fuboTV Inc.	1,978,530	6,292
* Gogo Inc.	458,165	4,641
ADTRAN Holdings Inc.	476,319	3,496
ATN International Inc.	71,401	2,782
* WideOpenWest Inc.	178,737	724
		485,266
公益事業(1.5%)		
* Clean Harbors Inc.	691,490	120,672
Vistra Corp.	2,538,723	97,792
* Casella Waste Systems Inc. Class A	808,828	69,123
* Sunrun Inc.	2,933,535	57,585
Ormat Technologies Inc.	729,719	55,305
California Water Service Group	820,457	42,557
*, ¹ Sunnova Energy International Inc.	1,479,229	22,558
*, ¹ Net Power Inc.	99,150	1,002
		466,594
普通株式総額(取得原価 25,992,112 米ドル)		32,289,250

	口数	市場価格・ (千米ドル)
短期現物投資(2.2%)		
マネー・マーケット・ファンド(2.2%)		
^{3,4} Vanguard Market Liquidity Fund, 5.435% (取得原価 728,374 米ドル)	7,286,285	728,483
投資総額(101.9%) (取得原価 26,720,486 米ドル)		33,017,733
その他資産および負債－純額(-1.9%)		(620,138)
純資産(100%)		32,397,595

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 561,906,000 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 629,622,000 米ドルであった。

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)
					価値および
					未実現評価益
					(評価損)
	満期	ロング(ショート) 契約数	想定元本		
買建先物契約					
E-mini ラッセル 2000 指数	2024年3月	462	47,302		731

店頭トータル・リターン・スワップ

参照企業	満期日	カウンター パーティー	想定元本 (千米ドル)	受取(支払) 変動金利 ¹ (%)	価値および 未実現 評価益 (千米ドル)	価値および 未実現 評価損 (千米ドル)
C3.ai Inc.Class A	1/31/24	GSI	11,939	(5.332)	—	(218)
Elastic NV	8/30/24	BANA	3,214	(5.332)	1,280	—
Fisker Inc.Class A	1/31/24	GSI	1,296	(5.331)	102	—
MicroStrategy Inc.Class A	1/31/24	CITNA	10,713	(5.332)	2,822	—
Middleby Corp.	8/30/24	BANA	3,534	(5.332)	572	—
Novocure Ltd.	8/30/24	BANA	2,209	(5.332)	470	—
Super Micro Computer Inc.	1/31/24	CITNA	10,939	(5.332)	386	—
Watsco Inc.	8/30/24	BANA	7,645	(5.332)	893	—
Watsco Inc.	8/30/24	BANA	7,645	(5.332)	893	—
Wolfspeed Inc.	8/30/24	BANA	3,686	(5.332)	650	—
					8,068	(218)

- 1 直近の金利再設定日における米ドル翌日物銀行調達レートに基づく。変動金利は月次で受領され/支払われる。

BANA – Bank of America, N.A.

CITNA – Citibank, N.A.

GSI – Goldman Sachs International

2023年12月31日現在、カウンターパーティーは、未決済店頭スワップ契約に関して、価格10,313,000米ドルの有価証券を分離口座に保管していた。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

資産・負債計算書

2023年12月31日現在

	金額 (千米ドル)
資産	
投資有価証券、市場価格 ¹	
非関連発行体(取得原価 25,992,112 米ドル)	32,289,250
関連発行体(取得原価 728,374 米ドル)	728,483
投資有価証券総額	33,017,733
バンガードへの投資	962
担保差入金－先物契約	3,140
担保差入金－店頭スワップ契約	40
投資有価証券売却未収金	29,616
未収収益	18,978
受益証券発行未収金	13,525
未実現評価益－店頭スワップ契約	8,068
資産合計	33,092,062
負債	
カストディーへの未払金	27,806
投資有価証券購入未払金	9,321
貸付有価証券にかかる担保	629,622
受益証券償還未払金	25,757
バンガードへの未払金	982
未払変動証拠金－先物契約	761
未実現評価損－店頭スワップ契約	218
負債合計	694,467
純資産	32,397,595

1 貸付有価証券 561,906,000 米ドルを含む。

2023年12月31日現在の純資産構成は以下の通りである。

	金額	
	(千米ドル)	(百万円)
払込資本金	32,928,611	4,670,265
分配可能利益(損失)総額	(531,016)	(75,314)
純資産	32,397,595	4,594,951
インベスター受益証券－純資産		
発行済み受益証券 1,316,714 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	89,484	12,692
1 口当たり純資産価格－インベスター受益証券	\$67.96	¥9,639
ETF 受益証券－純資産		
発行済み受益証券 64,320,925 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	15,546,221	2,204,921
1 口当たり純資産価格－ETF 受益証券	\$241.70	¥34,280
アドミラル受益証券－純資産		
発行済み受益証券 156,507,375 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	13,300,222	1,886,370
1 口当たり純資産価格－アドミラル受益証券	\$84.98	¥12,053
インスティテューショナル受益証券－純資産		
発行済み受益証券 50,865,473 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	3,461,668	490,968
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	\$68.06	¥9,653

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

損益計算書

2023年12月31日に終了した年度
(千ドル) (百万円)

	(千ドル)	(百万円)
投資収益		
収益		
配当金 ¹	164,122	23,277
利息 ²	2,226	316
貸付有価証券、純額	45,193	6,410
収益総額	211,541	30,003
費用		
バンガード・グループ—注記B		
投資顧問サービス	630	89
マネジメントおよび管理—インベスター受益証券	154	22
マネジメントおよび管理—ETF 受益証券	7,779	1,103
マネジメントおよび管理—アドミラル受益証券	7,508	1,065
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	1,597	227
マーケティングおよび販売—インベスター受益証券	5	1
マーケティングおよび販売—ETF 受益証券	760	108
マーケティングおよび販売—アドミラル受益証券	579	82
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	108	15
カストディアン報酬	216	31
監査報酬	38	5
受益者報告—インベスター受益証券	—	—
受益者報告—ETF 受益証券	513	73
受益者報告—アドミラル受益証券	156	22
受益者報告—インスティテューショナル受益証券	100	14
受託者報酬および費用	17	2
その他費用	23	3
費用総額	20,183	2,863
純投資収益	191,358	27,140
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{2,3}	(914,715)	(129,734)
先物契約	(326)	(46)
スワップ契約	(18,542)	(2,630)
純実現利益(損失)	(933,583)	(132,410)
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ²	6,403,205	908,167
先物契約	587	83
スワップ契約	11,128	1,578
未実現評価益(評価損)の変動	6,414,920	909,828
運用による純資産の純増加(減少)額	5,672,695	804,558

1 配当金は、外国源泉税 107,000 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 2,156,000 米ドル、(52,000 米ドル)、1,000 米ドルおよび(63,000 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)1,429,578,000 米ドルを含む。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

純資産変動計算書

	2023年12月31日に 終了した年度		2022年12月31日に 終了した年度	
	(千米ドル)	(百万円)	(千米ドル)	(百万円)
純資産の増加(減少)				
運用				
純投資収益	191,358	27,140	211,970	30,064
純実現利益(損失)	(933,583)	(132,410)	(631,355)	(89,545)
未実現評価益(評価損)の変動	6,414,920	909,828	(10,014,591)	(1,420,369)
運用による純資産の純増加(減少)額	5,672,695	804,558	(10,433,976)	(1,479,851)
分配				
インベスター受益証券	(527)	(75)	(378)	(54)
ETF 受益証券	(102,224)	(14,498)	(65,152)	(9,241)
アドミラル受益証券	(91,073)	(12,917)	(62,927)	(8,925)
インスティテューショナル受益証券	(23,803)	(3,376)	(16,002)	(2,270)
分配総額	(217,627)	(30,866)	(144,459)	(20,489)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(6,467)	(917)	(30,485)	(4,324)
ETF 受益証券	962,195	136,468	383,979	54,460
アドミラル受益証券	(478,614)	(67,882)	(400,974)	(56,870)
インスティテューショナル受益証券	(67,568)	(9,583)	230,883	32,746
資本持分取引による純増加(減少)額	409,546	58,086	183,403	26,012
増加(減少)総額	5,864,614	831,778	(10,395,032)	(1,474,327)
純資産				
期首	26,532,981	3,763,173	36,928,013	5,237,500
期末	32,397,595	4,594,951	26,532,981	3,763,173

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。

- A. 以下の重要な会計方針は、米国の投資会社に適用される一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠している。当ファンドは財務諸表作成の際にこれら会計方針を継続的に適用している。
1. 有価証券の評価: 有価証券は、評価日におけるニューヨーク証券取引所の終値(通常東部時間の午後 4 時)で評価される。持分証券は、各有価証券が取引されている主な市場から取得した直近の売値または公式な終値で評価される。評価日に約定のなかった有価証券は、直近の売買気配値の仲値を用いて評価される。市場取引価格を容易に入手することができない有価証券、あるいはファンドの価格決定時前で有価証券が主に取引されている市場の終了後に生じた事象により価格が大きく影響された有価証券については、評価額指定者により公正価値を表すとみなされ、受託者会による監督の対象となる方法で評価される。Vanguard Market Liquidity Fund に対する投資はファンドの純資産価格で評価されている。
 2. 先物契約: 当ファンドは、一定の範囲内において、指数先物契約を活用する。これは、株式市場に対する十分なエクスポージャーを維持し、流動性を維持し、取引費用を最小化するという目的のために行われる。当ファンドは、流入資金を市場に迅速に投資するために先物契約を購入したり、資金流出への対応として先物を売却することがある。これによって、流動性確保のために現金残高を維持しながら、基準とするインデックスに対し十分な投資ポジションを擬似的に持つことができる。先物契約を利用することに伴う主要なリスクは、ファンドが保有する株式の市場価格の変動と先物契約の価格との間で不完全な相関関係が生じることであり、また市場が非流動的になる可能性である。先物に伴うカウンターパーティー・リスクは、決済ブローカーではなく規制された決済機関がカウンターパーティーであるために緩和される。さらにカウンターパーティー・リスクを緩和するために、当ファンドは取引所で先物契約を取引し、決済ブローカーや決済機関の財務の健全性を監視し、決済ブローカーと決済契約を締結している。決済機関は、当ファンドの履行の保証のために当初証拠金を課し、各契約の市場価格の変動を表す変動証拠金を毎日決済することを義務付けている。未決済契約について当初証拠金として差し入れられている有価証券は、投資明細表において注記されている。先物契約は、日次の決済引値で評価される。契約の想定元本は、資産・負債計算書上に記載されない。契約価値の変動は、契約終了時に先物契約の実現利益(損失)として計上されるまでは、資産・負債計算書上で資産(負債)として計上され、損益計算書上では未実現評価益(評価損)として計上される。2023 年 12 月 31 日に終了した年度中、年度中の各四半期末現在の想定元本の平均によれば、ファンドの買建て、売建ての先物契約への投資は平均して、それぞれ純資産の 1%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またはインデックスについて、トータルリターンを得るために株式スワップ契約を締結している。スワップ契約の条件に基づき、当ファンドは規定された期間にわたって、選定された参照銘柄の指定された株

数の、当該株式スワップの開始時点の価値である想定元本に適用される当該参照銘柄にかかるトータルリターンを受け取る(すなわち、選定された参照銘柄の価値の増加を受け取り、価値の減少を支払うことに加えて、当該選定された参照銘柄の配当相当額を受け取る)。当ファンドは、また、短期金利に基づいた変動金利を想定元本に適用した利息を支払う。同時に、当ファンドはスワップの想定元本に概ね等しい額を高格付の短期現物投資に投資する。

すべての種類のスワップに伴うリスクは、カウンターパーティーが当ファンドに対して正味金額を支払う義務の履行を怠る可能性である。当ファンドの、カウンターパーティー・リスクの対象となる最大金額は、当該スワップ契約にかかる未実現評価益である。当ファンドは、スワップ契約を事前公認されたカウンターパーティーの多様なグループとのみ行い、その財務の健全性を監視し、そうしたカウンターパーティーとマスター・ネットリング・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・ネットリング・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・ネットリング・アグリーメントに基づいて、当ファンドに対する未払いの純額を上限に、保有する担保を売却するか留保することができる。スワップ契約には、当ファンドの純資産が一定水準を下回った場合に、カウンターパーティーが未決済契約を解約することを認め、解約時に当ファンドが純負債ポジションにあった場合にファンドによる支払いを引き起こす条項が含まれている。この支払額は、当ファンドが差し入れている担保の部分だけ減額されることになる。未決済契約について担保として差し入れられている有価証券は、投資明細表において注記されている。授受された担保の評価額は、各カウンターパーティーとのスワップ契約エクスポージャーの額と日次で比較され、差異が規定されている最低授受額を超過した場合、調整が行われ、2営業日以内に決済される。

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

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

4. 連邦所得税: 当ファンドは、規制投資会社としての資格を有し、実質的にすべての課税所得を分配することを意図している。当ファンドの税務申告書は、適用される時効まで関連税務当局より審査を受けることがある。時効は、通常、税務申告書の提出から3年間である。経営陣は、未確定のすべての課税年度の連邦および州所得税の申告に関して当ファンドの税務ポジションを分析し、当ファンドの財務諸表に所得税引当の必要はないとの結論に達した。
5. 分配: 受益者に対する分配は、配当落ち日に記録される。分配金額は会計年度末時点の税法基準によって決定されるため、財務報告目的の純投資収益および実現キャピタルゲインとは異なる可能性がある。
6. 貸付有価証券: 当ファンドは、追加収益を得るために、適格機関投資家に有価証券を貸し付ける。有価証券の貸付は、随時ファンドによる解約が可能で、貸し付けられた有価証券の市場価格と少なくとも同等の金額の担保によって常に保全されることが求められる。日々の市場の変動により、貸付有価証券の価値が受け取った担保金額を上回ったり下回ったりすることになる。この場合、担保は調整され、翌営業日の取引開始前に決済される。当ファンドは、証券貸

付取引を事前公認されたカウンターパーティーの多様なグループとのみ行い、その財務の健全性を監視し、そうしたカウンターパーティーとマスター証券貸付契約を締結することで、カウンターパーティー・リスクをさらに緩和している。マスター証券貸付契約に基づき、カウンターパーティーが債務不履行となった場合(破産を含む)、当ファンドは借り手との融資を終了し、未払金額を決定し、当ファンドに対する未払いの純額を上限に担保を売却するか留保することができる。ただし、かかる行為は法的手続の対象となる可能性がある。担保はカウンターパーティー・リスクを緩和するが、債務不履行が生じた場合、当ファンドには貸付証券の回収において遅延や費用が生じることがある。当ファンドは、有価証券貸付期間中、受領した現金担保を Vanguard Market Liquidity Fund に投資し、担保の返済について資産・負債計算書上に負債を計上している。Vanguard Market Liquidity Fund に対する担保投資は、相場の上昇、下落による影響を受ける。貸付有価証券による収益は、借手に請求される手数料および現金担保による収益から貸付関連費用を控除したものを表している。貸付期間中、ファンドは貸し付けた有価証券に対してまたは関連して行われたすべての分配金に対して権利を有する。

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

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

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

8. その他: 配当金収益は、配当落ち日に計上される。収益に含まれている非現金配当がある場合、受領した有価証券の公正価値で計上される。利息収益は、Vanguard Market Liquidity Fund から受領した利益分配を含み、日次で計上される。有価証券取引は、有価証券が売買された日に会計処理される。投資有価証券の売却にかかる実現利益(損失)を決定するために用いられる原価は、売却された個別有価証券の原価である。各クラスの受益証券は、資産および利益に対して同等の権利を有する。ただし、各クラスは別々に、受益者口座の維持(マネジメントおよび管理費用に含まれる)および受益者報告にか

かる一定のクラス固有の費用を負担する。マーケティングおよび販売費用は、受託者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。2023 年 12 月 31 日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して 962,000 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 0.38%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、それぞれバンガードの取締役および従業員も兼務している。
- C. 様々なインプットを用いて当ファンドの投資有価証券およびデリバティブの価値を決定することがある。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、2023 年 12 月 31 日現在の当ファンドの投資有価証券およびデリバティブの市場価格を、評価に用いたインプットに基づき要約したものである。

	レベル 1	レベル 2	レベル 3	(千米ドル) 合計
投資有価証券				
資産				
普通株式	32,289,250	—	—	32,289,250
短期現物投資	728,483	—	—	728,483
合計	33,017,733	—	—	33,017,733
デリバティブ金融商品				
資産				
先物契約 ¹	731	—	—	731
スワップ契約	—	8,068	—	8,068
合計	731	8,068	—	8,799
負債				
スワップ契約	—	218	—	218

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

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

	(千米ドル) 金額
払込資本金	1,429,007
分配可能利益(損失)総額	(1,429,007)

分配可能利益(損失)総額の簿価ベースと税務ベースの構成要素の一時的差異は、収益、利益または損失の特定の項目が、財務諸表目的と税務目的において異なる期間に認識される場合に発生する。したがって、これらの一時的差異は、将来のいずれかの時期に解消される。差異は、主に繰越キャピタルロス、値洗いにおける損失の繰り延べ、一部のデリバティブ契約における未実現利益または損失の認識、および受動的外国投資会社の未実現利益の認識に関連する。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	23,673
未分配の長期利益	—
純未実現利益(損失)	6,179,351
繰越キャピタルロス	(6,734,040)
適格年末損失	—
その他の一時差異	—
合計	(531,016)

支払われた分配金の税務上の特徴は以下のとおりである。

	(千米ドル) 金額	
	2023 年 12 月 31 日に 終了した年度	2022 年 12 月 31 日に 終了した年度
通常所得*	217,627	144,459
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	217,627	144,459

* もしあれば、短期キャピタルゲインを含む。

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

	(千米ドル) 金額
税務上の原価	26,838,382
未実現評価益総額	9,733,509
未実現評価損総額	(3,554,158)
純未実現評価益(評価損)	6,179,351

- E. 2023年12月31日に終了した年度中に、当ファンドが購入した短期現物投資以外の投資有価証券は8,945,142,000米ドル、売却額は8,575,440,000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、3,411,742,000米ドルおよび2,826,898,000米ドルが含まれる。
- ファンドは、他のバンガード・ファンドまたはバンガードもしくはその関連会社が運用する口座との間で、1940年投資会社法の規則17a-7に準拠して受託者会が採択した手続きに従って、有価証券の売買を行った。2023年12月31日に終了した年度のかかる購入および売却は、それぞれ1,552,795,000米ドルおよび1,110,042,000米ドルであり、これによって発生した純実現損失は580,242,000米ドルであった。これらの金額は、短期現物投資を除き、上記の投資有価証券の購入および売却の金額に含まれている。

F. 受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下のとおりであった。

	2023年12月31日に 終了した年度		2022年12月31日に 終了した年度	
	金額 (千米ドル)	口数 (千口)	金額 (千米ドル)	口数 (千口)
インベスター受益証券				
発行	11,145	181	11,003	172
現金分配に代えて発行	527	8	378	7
買戻し	(18,139)	(295)	(41,866)	(639)
純増加(減少)額－インベスター受益証券	(6,467)	(106)	(30,485)	(460)
ETF 受益証券				
発行	3,836,013	17,299	4,457,870	20,609
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(2,873,818)	(13,000)	(4,073,891)	(18,750)
純増加(減少)額－ETF 受益証券	962,195	4,299	383,979	1,859
アドミラル受益証券				
発行	1,365,432	17,594	1,685,175	21,680
現金分配に代えて発行	80,962	1,033	56,168	800
買戻し	(1,925,008)	(24,971)	(2,142,317)	(27,226)
純増加(減少)額－アドミラル受益証券	(478,614)	(6,344)	(400,974)	(4,746)
インスティテューショナル受益証券				
発行	507,362	8,187	652,486	10,669
現金分配に代えて発行	22,149	353	14,928	265
買戻し	(597,079)	(9,656)	(436,531)	(6,944)
純増加(減少)額－インスティテューショナル受益証券	(67,568)	(1,116)	230,883	3,990

G. パンデミック(例えば、新型コロナウイルス感染症のパンデミック)、自然災害や環境災害、戦争(ロシアのウクライナ侵攻など)、テロ行為、またはその他の事象によって引き起こされる重大な市場の混乱は、各国市場および世界市場や市場の正常な運営に悪影響を及ぼす可能性がある。このような混乱はいずれも、当ファンドの投資および当ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性がある。

当ファンドの投資ポートフォリオが特定の市場、業界、セクター、国または資産クラスへの集中投資を反映している場合、当ファンドはこうした集中投資先のパフォーマンスによる悪影響を受ける可能性があり、価格ボラティリティの上昇およびその他のリスクの影響を受ける可能性がある。

デリバティブの利用により、当ファンドは様々なリスクにさらされる場合がある。デリバティブは非常にボラティリティが高い可能性があり、あらゆる初期投資は一般的に想定元本に比べて少額であるため、取引は市場エクスポージャーの観点からレバレッジがかかる場合がある。比較的小幅の市場変動でも、デリバティブに対しては、一般的な有価証券に対してよりも大きな影響を与える可能性がある。したがって、レバレッジのかかったデリバティブは、ボラティリティを上昇させる可能性がある。当ファンドのデリバティブの利用および関連する具体的なリスクに関する追加情報は、重要な会計方針に記載されている。

- H. 経営陣は、当財務諸表で認識または開示しなければならない、2023年12月31日以降に生じた事象または取引はないと判断した。