



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・バリュー・インデックス・ファンド**
Vanguard Index Funds -
Vanguard Small-Cap Value 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・バリュー・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>

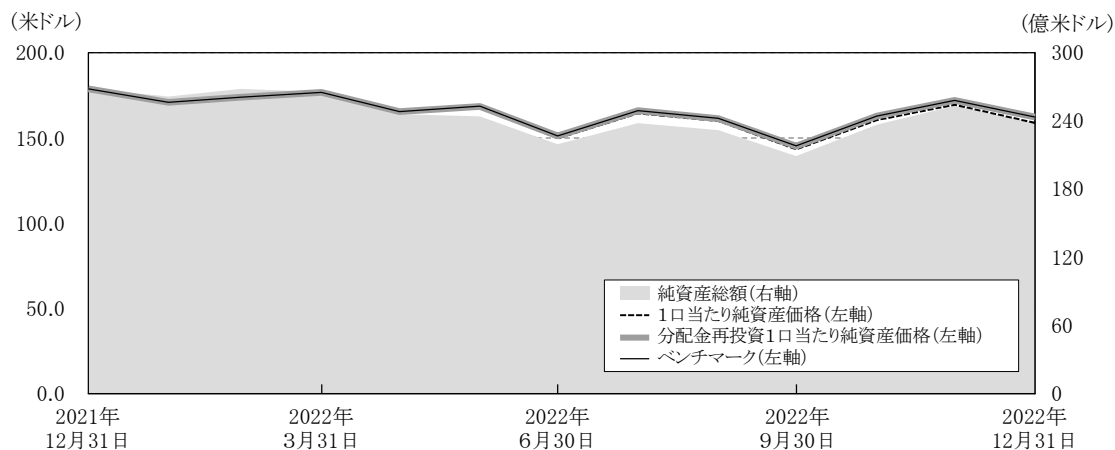
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、小型バリュー銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、米国小型企業のバリュー株の幅広く分散したインデックスである CRSP US スモールキャップ・バリュー・インデックス (CRSP US Small Cap Value Index) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。ファンドはインデックスを構成する株式にその資産の全てまたは実質上全てに投資することにより、目標インデックスを複製しようと試みており、インデックスにおけるウェイトとおおよそ同様の割合で各株式を保有しています。
投資制限	ファンドは、以下の基本的投資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

	<p>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> <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・バリュース・インデックスです。スプライスト・スモールキャップ・バリュース・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バリュース指数(旧S&Pスモールキャップ600/Barraバリュース指数)、2013年4月16日まではMSCI USスモールキャップ・バリュース・インデックス、それ以降はCRSP USスモールキャップ・バリュース・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・バリュース・インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー:VBR)は、「バンガード・米国スモールキャップ・バリュース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	178.77 米ドル	158.84 米ドル	3.228 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	-9.29%	5.79%	10.28%	26,602 米ドル
ファンド 市場価格	-9.32	5.77	10.27	26,577
ベンチマーク	-9.27	5.78	10.30	26,652
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、米国東部標準時間時午後 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 ^(注1) ）	分配金を含む1口当 たり純資産価格の変 動額 ^(注2)
2022年3月23日	174.59	0.6256 0.36%	-3.17
2022年6月23日	148.49	0.7123 0.48%	-25.39
2022年9月23日	146.48	0.7714 0.52%	-1.24
2022年12月22日	157.83	1.1190 0.70%	12.47

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

対1口当たり純資産価格比率（%）＝ $100 \times a / b$

a＝当該分配落日における1口当たり分配金額

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

以下同じです。

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

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額＝ $b - c$

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

c＝当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

以下同じです。

（注3）2022年3月23日の直前の分配落日（2021年12月27日）における1口当たり純資産価格は、178.39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、小型バリュー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)	3,908	518,592	97.32	12,914
第11会計年度末 (2014年12月末日)	4,874	646,780	105.71	14,028
第12会計年度末 (2015年12月末日)	5,679	753,603	98.81	13,112
第13会計年度末 (2016年12月末日)	10,042	1,332,573	120.95	16,050
第14会計年度末 (2017年12月末日)	12,650	1,678,655	132.71	17,611
第15会計年度末 (2018年12月末日)	11,560	1,534,012	114.05	15,134
第16会計年度末 (2019年12月末日)	14,808	1,965,022	137.05	18,187
第17会計年度末 (2020年12月末日)	17,837	2,366,970	142.13	18,861
第18会計年度末 (2021年12月末日)	26,854	3,563,526	178.77	23,723
第19会計年度末 (2022年12月末日)	23,786	3,156,402	158.84	21,078

(注1) 米ドルの円貨換算は、2022年12月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=132.70円)によります。

(注2) ETF受益証券の設定日は、2004年1月26日です。

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

② 分配の推移

	1口当たり分配金	
	米ドル	日本円
第10会計年度	1.818	241
第11会計年度	1.869	248
第12会計年度	1.963	260
第13会計年度	2.138	284
第14会計年度	2.376	315
第15会計年度	2.678	355
第16会計年度	2.824	375
第17会計年度	2.388	317
第18会計年度	3.131	415
第19会計年度	3.228	428

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 Value Fund 全体)	46,557,514	6,178,182,108
総負債額 (Vanguard Small-Cap Value Fund 全体)	321,180	42,620,586
純資産価額(ファンド)	23,785,646	3,156,355,224
発行済み受益証券総数(ファンド)	149,741,771	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$158.84	¥21,078

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)
普通株式(99.8%)		
素材(5.7%)		
Steel Dynamics Inc.	3,007,085	293,792
Reliance Steel & Aluminum Co.	1,058,137	214,209
* Cleveland-Cliffs Inc.	9,290,659	149,673
Alcoa Corp.	3,189,981	145,048
Olin Corp.	2,469,275	130,723
Valvoline Inc.	3,148,196	102,789
Commercial Metals Co.	2,115,832	102,195
United States Steel Corp.	3,801,273	95,222
Ashland Inc.	878,588	94,475
* Univar Solutions Inc.	2,941,670	93,545
Huntsman Corp.	3,117,006	85,655
UFP Industries Inc.	1,055,706	83,665
Timken Co.	1,180,328	83,414
Chemours Co.	2,720,889	83,314
Element Solutions Inc.	3,928,047	71,451
Cabot Corp.	1,015,551	67,879
Hecla Mining Co.	10,383,948	57,735
Mueller Industries Inc.	973,944	57,463
Avient Corp.	1,639,619	55,354
Sensient Technologies Corp.	757,913	55,267
Boise Cascade Co.	711,210	48,839
Innospec Inc.	446,484	45,925
Stepan Co.	380,708	40,530
* Arconic Corp.	1,829,682	38,716
Scotts Miracle-Gro Co.	749,202	36,404
Minerals Technologies Inc.	585,046	35,524
Materion Corp.	370,099	32,387
Carpenter Technology Corp.	873,424	32,264
Westlake Corp.	287,406	29,471
Tronox Holdings plc	2,088,645	28,635
Worthington Industries Inc.	537,773	26,733
Compass Minerals International Inc.	616,056	25,258
Kaiser Aluminum Corp.	287,384	21,830
Mativ Holdings Inc.	990,557	20,703
GrafTech International Ltd.	3,469,588	16,515
* Coeur Mining Inc.	4,558,415	15,316
* Ecovyst Inc.	1,526,433	13,524
Schnitzer Steel Industries Inc. Class A	434,023	13,303
Koppers Holdings Inc.	357,926	10,093
		2,654,838

	株数	市場価格・ (千米ドル)
一般消費財・サービス(14.0%)		
Aramark	4,664,935	192,848
Service Corp. International	2,634,296	182,135
Tapestry Inc.	4,344,311	165,431
* BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	2,423,725	160,354
* Wynn Resorts Ltd.	1,736,160	143,181
Williams-Sonoma Inc.	1,199,944	137,898
* Capri Holdings Ltd.	2,363,394	135,470
Dick's Sporting Goods Inc.	1,024,957	123,292
Interpublic Group of Cos. Inc.	3,502,622	116,672
* Mattel Inc.	6,389,492	113,989
Murphy USA Inc.	366,592	102,477
H&R Block Inc.	2,802,915	102,334
Lithia Motors Inc. Class A	492,889	100,914
Macy's Inc.	4,885,733	100,890
Polaris Inc.	992,686	100,261
* Light & Wonder Inc.	1,688,893	98,969
Harley-Davidson Inc.	2,371,993	98,675
* Alaska Air Group Inc.	2,286,759	98,193
Toll Brothers Inc.	1,941,092	96,899
U-Haul Holding Co.	1,712,593	94,158
*.1 Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	7,597,374	92,992
New York Times Co. Class A	2,819,915	91,534
Newell Brands Inc.	6,711,170	87,782
*.1 GameStop Corp. Class A	4,667,394	86,160
TEGNA Inc.	4,026,028	85,312
Marriott Vacations Worldwide Corp.	621,806	83,689
PVH Corp.	1,175,867	83,005
Bath & Body Works Inc.	1,955,756	82,416
Leggett & Platt Inc.	2,390,250	77,038
* AutoNation Inc.	714,990	76,718
Academy Sports & Outdoors Inc.	1,437,537	75,528
* American Airlines Group Inc.	5,857,513	74,508
* Asbury Automotive Group Inc.	399,054	71,530
Ralph Lauren Corp. Class A	666,833	70,464
Wendy's Co.	3,072,572	69,532
Whirlpool Corp.	491,217	69,488
Thor Industries Inc.	919,444	69,409
Lear Corp.	532,791	66,077
Foot Locker Inc.	1,682,106	63,567
* Avis Budget Group Inc.	373,765	61,271
* Meritage Homes Corp.	659,353	60,792
* Taylor Morrison Home Corp. Class A	1,855,754	56,322
Signet Jewelers Ltd.	792,066	53,861
Kohl's Corp.	2,102,824	53,096
* Coty Inc. Class A	6,130,507	52,477
* Goodyear Tire & Rubber Co.	5,099,730	51,762
Travel + Leisure Co.	1,392,156	50,675
Carter's Inc.	653,613	48,766
Gap Inc.	4,277,863	48,254
* Helen of Troy Ltd.	432,523	47,971
* Victoria's Secret & Co.	1,318,311	47,169
Group 1 Automotive Inc.	249,741	45,046
Penske Automotive Group Inc.	385,637	44,321
KB Home	1,388,751	44,232

	株数	市場価格・ (千米ドル)
American Eagle Outfitters Inc.	3,040,931	42,451
* Hertz Global Holdings Inc.	2,709,321	41,696
Hanesbrands Inc.	6,291,162	40,012
Kontoor Brands Inc.	1,000,002	39,990
Graham Holdings Co. Class B	65,717	39,707
*.1 AMC Entertainment Holdings Inc. Class A	9,586,479	39,017
Rush Enterprises Inc. Class A	742,710	38,829
Cracker Barrel Old Country Store Inc.	399,667	37,865
* JetBlue Airways Corp.	5,839,111	37,837
Dana Inc.	2,326,000	35,192
* Under Armour Inc. Class A	3,391,641	34,459
* Tri Pointe Homes Inc.	1,819,472	33,824
* PowerSchool Holdings Inc. Class A	1,438,155	33,193
MDC Holdings Inc.	1,027,918	32,482
* ODP Corp.	702,029	31,970
Bloomin' Brands Inc.	1,582,852	31,847
* Under Armour Inc. Class C	3,523,324	31,428
Strategic Education Inc.	396,797	31,077
John Wiley & Sons Inc. Class A	757,446	30,343
MillerKnoll Inc.	1,362,223	28,620
Cheesecake Factory Inc.	880,692	27,927
Nordstrom Inc.	1,727,474	27,881
* Adtalem Global Education Inc.	777,667	27,607
* National Vision Holdings Inc.	711,368	27,573
PriceSmart Inc.	445,758	27,093
* Knowles Corp.	1,639,559	26,922
* Urban Outfitters Inc.	1,080,166	25,762
Laureate Education Inc. Class A	2,671,570	25,701
* KAR Auction Services Inc.	1,963,458	25,623
* Central Garden & Pet Co. Class A	711,297	25,464
Oxford Industries Inc.	272,594	25,400
* Brinker International Inc.	793,851	25,332
* elf Beauty Inc.	453,342	25,070
Buckle Inc.	541,857	24,573
Acushnet Holdings Corp.	569,603	24,185
* Sally Beauty Holdings Inc.	1,929,899	24,162
1 Dillard's Inc. Class A	71,128	22,989
Steven Madden Ltd.	631,860	20,194
HNI Corp.	708,485	20,142
Scholastic Corp.	493,770	19,484
* Abercrombie & Fitch Co. Class A	847,012	19,405
Rent-A-Center Inc.	853,118	19,238
Spirit Airlines Inc.	981,303	19,116
Red Rock Resorts Inc. Class A	444,555	17,787
La-Z-Boy Inc.	775,908	17,706
Dine Brands Global Inc.	268,541	17,348
* Cinemark Holdings Inc.	1,956,311	16,942
Sturm Ruger & Co. Inc.	318,501	16,123
Matthews International Corp. Class A	518,917	15,796
* Cars.com Inc.	1,140,784	15,709
Wolverine WorldWide Inc.	1,419,882	15,519
* American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	1,961,984	15,343
* PROG Holdings Inc.	902,017	15,235
* SkyWest Inc.	912,277	15,062
* EW Scripps Co. Class A	1,096,915	14,468

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Sonic Automotive Inc. Class A	287,650	14,173
Monro Inc.	283,563	12,817
Krispy Kreme Inc.	1,207,509	12,462
* Vista Outdoor Inc.	509,955	12,428
* iHeartMedia Inc. Class A	1,975,915	12,112
* Lions Gate Entertainment Corp. Class B	2,227,943	12,098
* GoPro Inc. Class A	2,337,878	11,643
Sinclair Broadcast Group Inc. Class A	744,176	11,542
* Stride Inc.	368,510	11,527
Steelcase Inc. Class A	1,581,007	11,178
* BJ's Restaurants Inc.	400,659	10,569
Interface Inc. Class A	1,048,800	10,352
Guess? Inc.	490,727	10,153
* G-III Apparel Group Ltd.	727,696	9,977
* Qurate Retail Inc. Class A	6,065,823	9,887
U-Haul Holding Co.	163,694	9,853
* Sleep Number Corp.	376,873	9,791
* Hawaiian Holdings Inc.	880,500	9,034
Designer Brands Inc. Class A	916,740	8,966
* AMC Networks Inc. Class A	511,161	8,010
* Udemy Inc.	700,606	7,391
¹ Big Lots Inc.	495,678	7,287
Caleres Inc.	312,261	6,957
* Clear Channel Outdoor Holdings Inc.	6,406,021	6,726
* Lions Gate Entertainment Corp. Class A	1,126,998	6,435
Rush Enterprises Inc. Class B	108,534	6,107
* Central Garden & Pet Co.	157,893	5,913
* Genesco Inc.	111,908	5,150
*, ¹ Bowlero Corp.	346,367	4,669
* Children's Place Inc.	111,551	4,063
*, ¹ Cricut Inc. Class A	393,275	3,646
Global Industrial Co.	153,262	3,606
Smith & Wesson Brands Inc.	413,767	3,592
*, ¹ SES AI Corp.	1,112,656	3,505
* Zumiez Inc.	140,367	3,052
¹ Weber Inc. Class A	167,446	1,348
* Cardlytics Inc.	142,061	821
		6,468,364
生活必需品 (3.5%)		
Bunge Ltd.	2,700,747	269,454
* Performance Food Group Co.	2,806,667	163,881
* US Foods Holding Corp.	3,649,134	124,144
Ingredion Inc.	1,122,822	109,958
Flowers Foods Inc.	3,616,280	103,932
Molson Coors Beverage Co. Class B	1,623,773	83,657
* Sprouts Farmers Market Inc.	1,908,409	61,775
* Hostess Brands Inc. Class A	2,413,825	54,166
* TreeHouse Foods Inc.	1,011,102	49,928
* Grocery Outlet Holding Corp.	1,578,450	46,075
Spectrum Brands Holdings Inc.	735,353	44,798
Energizer Holdings Inc.	1,285,348	43,123
* Post Holdings Inc.	475,444	42,914
* United Natural Foods Inc.	1,080,008	41,807
Edgewell Personal Care Co.	927,461	35,744
Nu Skin Enterprises Inc. Class A	846,426	35,685

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Lancaster Colony Corp.	173,858	34,302
Reynolds Consumer Products Inc.	945,946	28,360
Vector Group Ltd.	2,372,213	28,134
* Herbalife Nutrition Ltd.	1,764,663	26,258
* Hain Celestial Group Inc.	1,610,242	26,054
Weis Markets Inc.	290,976	23,944
Universal Corp.	420,567	22,210
Andersons Inc.	543,621	19,021
Fresh Del Monte Produce Inc.	690,108	18,074
Seaboard Corp.	4,199	15,852
* Pilgrim's Pride Corp.	639,451	15,174
¹ B&G Foods Inc.	1,292,068	14,407
* Duckhorn Portfolio Inc.	830,693	13,765
ACCO Brands Corp.	1,614,382	9,024
* USANA Health Sciences Inc.	103,893	5,527
*, ¹ BRC Inc. Class A	370,489	2,264
		1,613,411
エネルギー (5.8%)		
APA Corp.	5,796,524	270,582
Ovintiv Inc.	4,475,890	226,972
Chesapeake Energy Corp.	2,294,673	216,548
* Antero Resources Corp.	4,599,386	142,535
* First Solar Inc.	912,745	136,720
HF Sinclair Corp.	2,533,231	131,449
* Southwestern Energy Co.	19,896,421	116,394
Murphy Oil Corp.	2,662,564	114,517
Range Resources Corp.	4,138,524	103,546
Chord Energy Corp.	712,615	97,493
DT Midstream Inc.	1,744,340	96,392
PBF Energy Inc. Class A	2,137,202	87,155
NOV Inc.	3,540,074	73,952
Patterson-UTI Energy Inc.	3,909,030	65,828
Antero Midstream Corp.	5,607,438	60,504
California Resources Corp.	1,324,614	57,634
* Peabody Energy Corp.	2,075,495	54,835
* Transocean Ltd.	11,713,462	53,413
Equitrans Midstream Corp.	7,802,634	52,278
* CNX Resources Corp.	3,091,043	52,053
Arcosa Inc.	871,790	47,373
Arch Resources Inc.	326,019	46,552
Helmerich & Payne Inc.	854,846	42,375
SM Energy Co.	1,106,952	38,555
Delek US Holdings Inc.	1,256,456	33,924
Warrior Met Coal Inc.	931,262	32,259
Permian Resources Corp. Class A	3,121,168	29,339
World Fuel Services Corp.	1,060,527	28,984
* NOW Inc.	1,991,019	25,286
Archrock Inc.	2,805,635	25,195
* ProPetro Holding Corp.	1,753,828	18,187
* MRC Global Inc.	1,507,311	17,455
* NextTier Oilfield Solutions Inc.	1,881,295	17,383
CVR Energy Inc.	543,717	17,040
Core Laboratories NV	836,008	16,946
*, ¹ Fluence Energy Inc. Class A	727,281	12,473
* ProFrac Holding Corp. Class A	389,153	9,807

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Sitio Royalties Corp.	330,299	9,529
¹ Crescent Energy Co. Class A	696,428	8,350
* SunPower Corp.	391,871	7,066
* OPAL Fuels Inc. Class A	33,903	247
		2,695,125
金融 (22.2%)		
First Horizon Corp.	9,678,060	237,112
American Financial Group Inc.	1,304,805	179,124
Reinsurance Group of America Inc.	1,204,979	171,215
East West Bancorp Inc.	2,541,138	167,461
Comerica Inc.	2,360,946	157,829
Webster Financial Corp.	3,137,218	148,516
Invesco Ltd.	8,199,434	147,508
RenaissanceRe Holdings Ltd.	787,891	145,153
Cullen/Frost Bankers Inc.	1,043,318	139,492
Commerce Bancshares Inc.	2,033,483	138,419
First Citizens BancShares Inc. Class A	182,514	138,411
Carlyle Group Inc.	4,588,130	136,910
Zions Bancorp NA	2,697,468	132,608
Signature Bank	1,134,530	130,721
SEI Investments Co.	2,187,448	127,528
Unum Group	3,051,521	125,204
Old Republic International Corp.	4,937,514	119,241
Assurant Inc.	952,499	119,120
Brown & Brown Inc.	2,042,529	116,363
Prosperity Bancshares Inc.	1,563,615	113,644
Voya Financial Inc.	1,751,912	107,725
Affiliated Managers Group Inc.	679,149	107,598
AGNC Investment Corp.	10,306,101	106,668
Stifel Financial Corp.	1,820,388	106,256
SouthState Corp.	1,364,727	104,211
RLI Corp.	777,219	102,026
New York Community Bancorp Inc.	11,651,587	100,204
Jefferies Financial Group Inc.	2,890,035	99,070
Glacier Bancorp Inc.	1,996,809	98,682
United Bankshares Inc.	2,427,756	98,300
Starwood Property Trust Inc.	5,302,753	97,199
Selective Insurance Group Inc.	1,086,718	96,294
Globe Life Inc.	789,163	95,134
Old National Bancorp	5,280,320	94,940
Primerica Inc.	665,252	94,346
Synovus Financial Corp.	2,491,358	93,550
First American Financial Corp.	1,773,442	92,822
Wintrust Financial Corp.	1,095,546	92,596
Valley National Bancorp	7,759,814	87,764
Popular Inc.	1,310,595	86,919
Lincoln National Corp.	2,746,039	84,358
First Financial Bankshares Inc.	2,443,115	84,043
FNB Corp.	6,324,335	82,533
Cadence Bank	3,289,389	81,116
Bank OZK	2,013,535	80,662
Home BancShares Inc.	3,493,557	79,618
Hanover Insurance Group Inc.	577,025	77,973
SLM Corp.	4,510,786	74,879
Axis Capital Holdings Ltd.	1,373,820	74,420

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Essent Group Ltd.	1,844,822	71,727
Hancock Whitney Corp.	1,467,719	71,023
American Equity Investment Life Holding Co.	1,545,202	70,492
Umpqua Holdings Corp.	3,915,965	69,900
Rithm Capital Corp.	8,538,710	69,761
MGIC Investment Corp.	5,355,097	69,616
Independent Bank Corp.	822,900	69,477
Lazard Ltd. Class A	1,931,476	66,964
OneMain Holdings Inc.	1,983,025	66,055
Assured Guaranty Ltd.	1,027,573	63,977
* Brighthouse Financial Inc.	1,246,361	63,901
White Mountains Insurance Group Ltd.	44,116	62,395
Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A	2,927,265	61,970
CVB Financial Corp.	2,394,513	61,659
United Community Banks Inc.	1,818,442	61,463
Evercore Inc. Class A	560,202	61,107
Community Bank System Inc.	968,794	60,986
First Hawaiian Inc.	2,301,986	59,944
Associated Banc-Corp	2,575,275	59,463
Ally Financial Inc.	2,423,545	59,256
UMB Financial Corp.	696,829	58,199
FirstCash Holdings Inc.	668,058	58,061
Kemper Corp.	1,151,781	56,668
Janus Henderson Group plc	2,389,412	56,199
Ameris Bancorp	1,187,835	55,995
Bank of Hawaii Corp.	721,394	55,951
Western Alliance Bancorp	932,723	55,553
Federated Hermes Inc. Class B	1,524,166	55,342
First Interstate BancSystem Inc. Class A	1,412,275	54,584
* Texas Capital Bancshares Inc.	899,633	54,257
Pacific Premier Bancorp Inc.	1,713,022	54,063
Radian Group Inc.	2,831,060	53,988
Cathay General Bancorp	1,274,555	51,989
Fulton Financial Corp.	3,019,744	50,822
WSFS Financial Corp.	1,110,341	50,343
Eastern Bankshares Inc.	2,866,829	49,453
PacWest Bancorp	2,123,966	48,745
* Genworth Financial Inc. Class A	8,949,143	47,341
Atlantic Union Bankshares Corp.	1,347,005	47,334
BankUnited Inc.	1,393,094	47,323
CNO Financial Group Inc.	2,062,644	47,131
Simmons First National Corp. Class A	2,174,716	46,930
Jackson Financial Inc. Class A	1,347,384	46,875
International Bancshares Corp.	1,007,862	46,120
* Mr Cooper Group Inc.	1,145,002	45,949
Walker & Dunlop Inc.	565,419	44,374
Moelis & Co. Class A	1,153,276	44,251
First Merchants Corp.	1,073,879	44,147
BOK Financial Corp.	424,389	44,047
* Enstar Group Ltd.	187,398	43,296
Columbia Banking System Inc.	1,417,888	42,721
First Bancorp	3,328,363	42,337
Piper Sandler Cos.	305,460	39,768
Washington Federal Inc.	1,177,468	39,504
First Financial Bancorp	1,624,428	39,360

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Axos Financial Inc.	1,027,669	39,278
Houlihan Lokey Inc. Class A	449,390	39,169
Banner Corp.	616,426	38,958
Arbor Realty Trust Inc.	2,937,757	38,749
Towne Bank	1,245,626	38,415
Independent Bank Group Inc.	631,161	37,920
WesBanco Inc.	1,013,206	37,468
Park National Corp.	263,890	37,143
Renasant Corp.	958,347	36,024
Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	1,163,238	34,548
Trustmark Corp.	989,054	34,528
Northwest Bancshares Inc.	2,289,451	32,007
NBT Bancorp Inc.	733,742	31,859
¹ Claros Mortgage Trust Inc.	2,120,582	31,194
TPG Inc. Class A	1,087,778	30,273
Navient Corp.	1,833,709	30,165
BancFirst Corp.	325,936	28,741
National Bank Holdings Corp. Class A	677,820	28,516
* Cannae Holdings Inc.	1,336,300	27,595
Horace Mann Educators Corp.	737,371	27,556
Provident Financial Services Inc.	1,289,290	27,539
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	2,535,082	27,277
Westamerica Bancorp	460,927	27,199
Hope Bancorp Inc.	2,046,477	26,215
Eagle Bancorp Inc.	575,474	25,361
Two Harbors Investment Corp.	1,592,659	25,116
Hilltop Holdings Inc.	815,163	24,463
Virtus Investment Partners Inc.	123,863	23,712
City Holding Co.	254,435	23,685
OFG Bancorp	857,537	23,634
Berkshire Hills Bancorp Inc.	771,164	23,058
PennyMac Financial Services Inc.	406,305	23,021
Chimera Investment Corp.	4,178,550	22,982
S&T Bancorp Inc.	668,053	22,834
* PRA Group Inc.	667,561	22,550
First Commonwealth Financial Corp.	1,599,392	22,344
BGC Partners Inc. Class A	5,857,673	22,083
Brookline Bancorp Inc.	1,525,399	21,584
Safety Insurance Group Inc.	252,410	21,268
Employers Holdings Inc.	490,333	21,148
* Blucora Inc.	820,175	20,939
Ladder Capital Corp. Class A	2,053,983	20,622
Capitol Federal Financial Inc.	2,354,881	20,370
¹ Compass Diversified Holdings	1,106,539	20,172
PennyMac Mortgage Investment Trust	1,603,383	19,866
Nelnet Inc. Class A	214,511	19,467
* Encore Capital Group Inc.	400,536	19,202
Franklin BSP Realty Trust Inc.	1,487,060	19,183
MFA Financial Inc.	1,835,369	18,078
Mercury General Corp.	499,122	17,070
ProAssurance Corp.	972,904	16,997
* LendingClub Corp.	1,894,730	16,674
Tompkins Financial Corp.	208,919	16,208
Heartland Financial USA Inc.	325,244	15,163
* Columbia Financial Inc.	691,434	14,949

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Argo Group International Holdings Ltd.	568,805	14,704
¹ Enact Holdings Inc.	587,233	14,164
* Ambac Financial Group Inc.	810,765	14,140
Redwood Trust Inc.	2,043,823	13,816
ARMOUR Residential REIT Inc.	2,382,459	13,413
WisdomTree Inc.	2,245,621	12,239
Northfield Bancorp Inc.	775,187	12,194
KKR Real Estate Finance Trust Inc.	872,159	12,175
United Fire Group Inc.	431,575	11,808
iStar Inc.	1,484,856	11,329
Kearny Financial Corp.	1,096,367	11,128
BrightSpire Capital Inc. Class A	1,628,046	10,143
National Western Life Group Inc. Class A	34,072	9,574
* SiriusPoint Ltd.	1,607,992	9,487
Central Pacific Financial Corp.	466,366	9,458
Invesco Mortgage Capital Inc.	637,395	8,114
Broadmark Realty Capital Inc.	2,269,774	8,080
TPG RE Finance Trust Inc.	1,116,647	7,582
Victory Capital Holdings Inc. Class A	216,204	5,801
GCM Grosvenor Inc. Class A	761,765	5,797
¹ UWM Holdings Corp. Class A	1,502,169	4,972
*, ¹ World Acceptance Corp.	73,330	4,835
* AssetMark Financial Holdings Inc.	199,800	4,595
*, ¹ Hagerty Inc. Class A	185,146	1,557
loanDepot Inc. Class A	909,480	1,501
Associated Capital Group Inc. Class A	30,223	1,269
*, ¹ Bakkt Holdings Inc.	1,041,784	1,240
		10,260,895
ヘルスケア (5.5%)		
* United Therapeutics Corp.	821,700	228,507
* Jazz Pharmaceuticals plc	1,078,428	171,804
* Acadia Healthcare Co. Inc.	1,640,219	135,023
Organon & Co.	4,585,885	128,084
DENTSPLY SIRONA Inc.	3,875,123	123,384
Encompass Health Corp.	1,799,100	107,604
* Elanco Animal Health Inc.	8,550,365	104,485
* Envista Holdings Corp.	2,939,530	98,974
* Karuna Therapeutics Inc.	495,607	97,387
* Tenet Healthcare Corp.	1,949,362	95,109
Perrigo Co. plc	2,427,338	82,748
Universal Health Services Inc. Class B	549,430	77,409
Premier Inc. Class A	2,141,243	74,901
* Syneos Health Inc.	1,855,491	68,059
* Madrigal Pharmaceuticals Inc.	231,254	67,121
* Prestige Consumer Healthcare Inc.	892,837	55,892
* Axsome Therapeutics Inc.	626,354	48,311
Select Medical Holdings Corp.	1,831,536	45,477
* Enovis Corp.	829,833	44,413
Patterson Cos. Inc.	1,572,298	44,072
* Integer Holdings Corp.	597,322	40,893
* Azenta Inc.	676,285	39,373
* DaVita Inc.	446,834	33,365
* Pacific Biosciences of California Inc.	3,668,873	30,011
* agilon health Inc.	1,856,348	29,961
Embecta Corp.	1,042,726	26,371

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Meridian Bioscience Inc.	790,176	26,242
* IVERIC bio Inc.	1,208,875	25,882
* Owens & Minor Inc.	1,305,719	25,501
* Avanos Medical Inc.	838,325	22,685
* Mirati Therapeutics Inc.	467,205	21,169
* Pediatrix Medical Group Inc.	1,422,798	21,143
* Myriad Genetics Inc.	1,387,902	20,138
* Ligand Pharmaceuticals Inc.	289,367	19,330
* Reata Pharmaceuticals Inc. Class A	486,236	18,472
* NextGen Healthcare Inc.	975,069	18,312
* Iovance Biotherapeutics Inc.	2,703,386	17,275
* Supernus Pharmaceuticals Inc.	463,785	16,543
* Immunovant Inc.	931,657	16,537
Healthcare Services Group Inc.	1,335,707	16,028
* Varex Imaging Corp.	722,981	14,677
National HealthCare Corp.	235,142	13,991
* Agios Pharmaceuticals Inc.	495,275	13,907
* Bridgebio Pharma Inc.	1,586,505	12,089
* Enhabit Inc.	849,826	11,184
* 23andMe Holding Co.	4,911,772	10,609
* Emergent BioSolutions Inc.	809,462	9,560
* Day One Biopharmaceuticals Inc.	430,951	9,274
* Brookdale Senior Living Inc.	3,198,805	8,733
* Kiniksa Pharmaceuticals Ltd. Class A	560,300	8,393
* Nuvalent Inc. Class A	252,436	7,518
* Multiplan Corp.	6,337,492	7,288
* Amneal Pharmaceuticals Inc.	2,471,942	4,919
Phibro Animal Health Corp. Class A	366,324	4,912
* OPKO Health Inc.	3,822,672	4,778
* NGM Biopharmaceuticals Inc.	810,207	4,067
* ALX Oncology Holdings Inc.	163,221	1,840
* Stoke Therapeutics Inc.	195,420	1,804
* Allovir Inc.	334,359	1,715
* Atea Pharmaceuticals Inc.	337,660	1,624
*, ¹ Prime Medicine Inc.	86,870	1,614
* OmniAb Inc.	377,308	1,358
*, ^{1,2} Zogenix Inc. CVR	265,295	531
*, ¹ Synergy Pharmaceuticals LLC	1,169,882	—
*, ² OmniAb Inc. (Earnout Shares)	107,162	—
		2,540,380
資本財・サービス(21.8%)		
IDEX Corp.	1,359,756	310,473
Howmet Aerospace Inc.	6,712,935	264,557
Booz Allen Hamilton Holding Corp. Class A	2,383,904	249,166
RPM International Inc.	2,327,528	226,818
Carlisle Cos. Inc.	932,388	219,717
AECOM	2,499,732	212,302
* Builders FirstSource Inc.	2,653,417	172,154
Allegion plc	1,583,766	166,707
Huntington Ingalls Industries Inc.	719,416	165,955
AGCO Corp.	1,143,208	158,552
Lincoln Electric Holdings Inc.	1,040,958	150,408
Knight-Swift Transportation Holdings Inc. Class A	2,752,373	144,252
Owens Corning	1,684,926	143,724
Regal Rexnord Corp.	1,192,631	143,092

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Tetra Tech Inc.	955,196	138,685
Robert Half International Inc.	1,858,307	137,199
Pentair plc	2,965,746	133,399
Sealed Air Corp.	2,608,035	130,089
Donaldson Co. Inc.	2,207,848	129,976
AptarGroup Inc.	1,177,017	129,448
EMCOR Group Inc.	859,161	127,250
Valmont Industries Inc.	384,617	127,181
Graphic Packaging Holding Co.	5,537,025	123,199
ITT Inc.	1,491,008	120,921
nVent Electric plc	3,003,346	115,539
* WESCO International Inc.	916,651	114,765
Hubbell Inc. Class B	484,106	113,610
Sensata Technologies Holding plc	2,757,693	111,356
MDU Resources Group Inc.	3,666,225	111,233
Sonoco Products Co.	1,758,056	106,732
Oshkosh Corp.	1,178,975	103,974
* Axalta Coating Systems Ltd.	3,977,340	101,303
* Mohawk Industries Inc.	973,633	99,525
MSA Safety Inc.	671,370	96,805
* MasTec Inc.	1,128,411	96,287
Acuity Brands Inc.	579,772	96,016
Western Union Co.	6,962,170	95,869
Brunswick Corp.	1,307,210	94,224
* FTI Consulting Inc.	589,571	93,624
* Fluor Corp.	2,561,717	88,789
Applied Industrial Technologies Inc.	695,394	87,640
Crane Holdings Co.	860,419	86,429
* Atkore Inc.	716,025	81,212
Silgan Holdings Inc.	1,488,450	77,161
ManpowerGroup Inc.	911,508	75,847
Air Lease Corp. Class A	1,899,300	72,971
Triton International Ltd.	1,060,413	72,935
Flowserve Corp.	2,356,290	72,291
Watts Water Technologies Inc. Class A	491,920	71,933
Ryder System Inc.	860,687	71,928
Altra Industrial Motion Corp.	1,174,944	70,203
* Kirby Corp.	1,079,942	69,494
Allison Transmission Holdings Inc.	1,667,471	69,367
Louisiana-Pacific Corp.	1,163,319	68,868
HB Fuller Co.	961,166	68,839
Berry Global Group Inc.	1,118,986	67,620
GATX Corp.	634,592	67,483
Fortune Brands Innovations Inc.	1,163,362	66,440
Maxar Technologies Inc.	1,277,070	66,076
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	808,721	66,072
* XPO Inc.	1,971,673	65,637
* Middleby Corp.	485,725	65,039
* API Group Corp.	3,373,702	63,459
* Summit Materials Inc. Class A	2,135,154	60,617
ADT Inc.	6,193,400	56,174
Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	1,897,614	56,169
Belden Inc.	771,739	55,488
Albany International Corp. Class A	560,709	55,280
Vontier Corp.	2,848,437	55,060

	株数	市場価格・ (千米ドル)
EnerSys	736,091	54,353
Zurn Elkay Water Solutions Corp.	2,564,378	54,237
ABM Industries Inc.	1,192,659	52,978
UniFirst Corp.	271,858	52,466
Woodward Inc.	538,755	52,049
* Atlas Air Worldwide Holdings Inc.	511,387	51,548
MKS Instruments Inc.	599,667	50,810
* SPX Technologies Inc.	773,914	50,807
Terex Corp.	1,156,111	49,389
Korn Ferry	962,380	48,716
Esab Corp.	1,028,977	48,280
Hillenbrand Inc.	1,117,650	47,690
* Beacon Roofing Supply Inc.	879,719	46,440
* O-I Glass Inc.	2,796,967	46,346
Moog Inc. Class A	517,634	45,428
* Hub Group Inc. Class A	559,299	44,459
Otter Tail Corp.	750,578	44,066
McGrath RentCorp	439,562	43,402
Trinity Industries Inc.	1,467,599	43,397
* Resideo Technologies Inc.	2,629,516	43,256
Encore Wire Corp.	314,161	43,216
Brink's Co.	795,569	42,730
Matson Inc.	681,151	42,579
* Alight Inc. Class A	5,023,164	41,994
Werner Enterprises Inc.	1,025,604	41,291
ESCO Technologies Inc.	466,098	40,802
EnPro Industries Inc.	375,061	40,765
* GMS Inc.	764,553	38,075
EVERTEC Inc.	1,175,498	38,063
Brady Corp. Class A	791,304	37,270
Comfort Systems USA Inc.	322,359	37,097
* RXO Inc.	2,075,444	35,698
Barnes Group Inc.	866,108	35,380
Kennametal Inc.	1,452,672	34,951
Bread Financial Holdings Inc.	898,801	33,849
Griffon Corp.	925,914	33,138
Greif Inc. Class A	439,118	29,447
ArcBest Corp.	418,252	29,294
Granite Construction Inc.	788,394	27,649
* AAR Corp.	606,415	27,228
* Huron Consulting Group Inc.	359,377	26,091
H&E Equipment Services Inc.	556,428	25,262
* CoreCivic Inc.	2,072,965	23,963
* Dycom Industries Inc.	253,107	23,691
Standex International Corp.	216,076	22,128
* OSI Systems Inc.	273,458	21,745
* AvidXchange Holdings Inc.	2,149,424	21,365
Primoris Services Corp.	957,541	21,008
TriMas Corp.	756,604	20,988
* Gates Industrial Corp. plc	1,782,291	20,336
Kforce Inc.	355,453	19,489
Greenbrier Cos. Inc.	561,486	18,827
Wabash National Corp.	821,131	18,558
Apogee Enterprises Inc.	400,415	17,802
*.1 Rocket Lab USA Inc.	4,692,943	17,692

	株数	市場価格・ (千米ドル)
AZZ Inc.	425,767	17,116
Astec Industries Inc.	409,490	16,650
Schneider National Inc. Class B	685,147	16,032
TTEC Holdings Inc.	340,534	15,028
*.1 Joby Aviation Inc.	4,483,909	15,021
International Seaways Inc.	398,160	14,740
* Mirion Technologies Inc.	2,164,695	14,309
Quanex Building Products Corp.	597,321	14,145
* JELD-WEN Holding Inc.	1,444,509	13,939
Deluxe Corp.	777,695	13,205
Heartland Express Inc.	854,081	13,102
Enerpac Tool Group Corp. Class A	512,646	13,047
FTAI Aviation Ltd.	761,634	13,039
* Proterra Inc.	3,456,356	13,030
* Green Dot Corp. Class A	805,583	12,744
* Conduent Inc.	3,114,182	12,612
* First Advantage Corp.	958,725	12,463
* Enovix Corp.	991,309	12,332
* Thermon Group Holdings Inc.	603,717	12,123
* ZipRecruiter Inc. Class A	719,516	11,814
* Vivint Smart Home Inc.	961,773	11,445
Kaman Corp.	505,153	11,265
* TrueBlue Inc.	560,404	10,973
Pitney Bowes Inc.	2,823,456	10,729
Kelly Services Inc. Class A	592,450	10,012
* Hillman Solutions Corp.	1,227,402	8,850
* American Woodmark Corp.	149,568	7,308
Pactiv Evergreen Inc.	641,154	7,283
REV Group Inc.	534,803	6,749
National Presto Industries Inc.	95,474	6,536
* Proto Labs Inc.	244,480	6,242
Greif Inc. Class B	78,844	6,168
* Leonardo DRS Inc.	459,841	5,877
* Triumph Group Inc.	527,369	5,548
* BrightView Holdings Inc.	754,553	5,199
Gorman-Rupp Co.	199,955	5,123
Kronos Worldwide Inc.	416,331	3,913
Hyster-Yale Materials Handling Inc.	154,050	3,899
* Advantage Solutions Inc.	1,420,958	2,956
* Microvast Holdings Inc.	1,410,284	2,158
* MSP Recovery Inc.	789,448	1,263
		10,084,172
不動産(9.4%)		
Kimco Realty Corp.	11,150,279	236,163
Gaming & Leisure Properties Inc.	4,410,672	229,752
Life Storage Inc.	1,532,429	150,944
Federal Realty Investment Trust	1,464,147	147,937
National Retail Properties Inc.	3,222,383	147,456
STORE Capital Corp.	4,586,919	147,057
* Jones Lang LaSalle Inc.	855,704	136,374
Brixmor Property Group Inc.	5,407,166	122,580
Medical Properties Trust Inc.	10,781,323	120,104
Omega Healthcare Investors Inc.	4,222,094	118,008
EastGroup Properties Inc.	785,592	116,315
First Industrial Realty Trust Inc.	2,382,270	114,968

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Agree Realty Corp.	1,596,924	113,270
STAG Industrial Inc.	3,231,509	104,410
Regency Centers Corp.	1,542,599	96,412
Apartment Income REIT Corp. Class A	2,729,394	93,646
Rayonier Inc.	2,639,886	87,011
Lamar Advertising Co. Class A	786,642	74,259
Cousins Properties Inc.	2,730,206	69,047
Vornado Realty Trust	3,112,416	64,769
PotlatchDeltic Corp.	1,456,341	64,064
Physicians Realty Trust	4,115,294	59,548
Apple Hospitality REIT Inc.	3,711,784	58,572
Highwoods Properties Inc.	1,896,604	53,067
Corporate Office Properties Trust	2,026,859	52,577
Sabra Health Care REIT Inc.	4,164,256	51,762
EPR Properties	1,352,560	51,019
LXP Industrial Trust	4,971,005	49,810
Broadstone Net Lease Inc.	2,965,448	48,070
Douglas Emmett Inc.	3,010,806	47,209
Equity Commonwealth	1,874,173	46,798
* Howard Hughes Corp.	610,182	46,630
Park Hotels & Resorts Inc.	3,851,083	45,404
SITE Centers Corp.	3,256,695	44,487
Outfront Media Inc.	2,663,596	44,162
Macerich Co.	3,872,391	43,603
Kilroy Realty Corp.	1,053,578	40,742
SL Green Realty Corp.	1,159,522	39,099
JBG SMITH Properties	2,051,463	38,937
National Health Investors Inc.	743,117	38,806
Sunstone Hotel Investors Inc.	3,793,261	36,643
* Cushman & Wakefield plc	2,849,259	35,502
Phillips Edison & Co. Inc.	1,055,604	33,610
Kennedy-Wilson Holdings Inc.	2,111,741	33,218
Tanger Factory Outlet Centers Inc.	1,787,208	32,063
Retail Opportunity Investments Corp.	2,133,133	32,061
Pebblebrook Hotel Trust	2,370,292	31,738
DigitalBridge Group Inc.	2,879,775	31,505
DiamondRock Hospitality Co.	3,774,828	30,916
Urban Edge Properties	2,011,443	28,341
Elme Communities	1,577,822	28,085
InvenTrust Properties Corp.	1,154,897	27,336
Xenia Hotels & Resorts Inc.	2,052,565	27,053
LTC Properties Inc.	730,243	25,946
Getty Realty Corp.	758,328	25,669
* Veris Residential Inc.	1,560,038	24,851
Hudson Pacific Properties Inc.	2,540,683	24,721
Acadia Realty Trust	1,712,001	24,567
Alexander & Baldwin Inc.	1,307,921	24,497
Global Net Lease Inc.	1,871,347	23,523
* GEO Group Inc.	2,126,337	23,283
American Assets Trust Inc.	873,028	23,135
Service Properties Trust	2,982,961	21,746
Piedmont Office Realty Trust Inc. Class A	2,224,700	20,401
Empire State Realty Trust Inc. Class A	2,892,290	19,494
Brandywine Realty Trust	3,093,179	19,023
Apartment Investment & Management Co. Class A	2,597,071	18,491

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Newmark Group Inc. Class A	2,307,254	18,389
CareTrust REIT Inc.	874,671	16,251
Centerspace	271,682	15,940
RPT Realty	1,536,990	15,431
Necessity Retail REIT Inc. Class A	2,419,935	14,350
* Anywhere Real Estate Inc.	1,875,189	11,983
* Compass Inc. Class A	5,100,765	11,885
Office Properties Income Trust	875,601	11,689
Saul Centers Inc.	236,387	9,616
RMR Group Inc. Class A	281,105	7,941
Summit Hotel Properties Inc.	915,427	6,609
Bridge Investment Group Holdings Inc. Class A	497,321	5,993
Urstadt Biddle Properties Inc. Class A	269,558	5,108
* Forestar Group Inc.	314,144	4,841
Alexander's Inc.	18,540	4,080
*.1 Seritage Growth Properties Class A	328,346	3,884
*.1 WeWork Inc.	2,552,310	3,650
Industrial Logistics Properties Trust	590,842	1,932
¹ Urstadt Biddle Properties Inc.	22,687	413
*.2 Spirit MTA REIT	334,911	—
		4,352,251
テクノロジー (5.6%)		
Jabil Inc.	2,306,054	157,273
KBR Inc.	2,473,500	130,601
Leidos Holdings Inc.	1,232,196	129,615
* CACI International Inc. Class A	423,631	127,339
* Arrow Electronics Inc.	1,108,919	115,960
Science Applications International Corp.	993,913	110,255
* DXC Technology Co.	4,147,837	109,918
Concentrix Corp.	698,665	93,034
* F5 Inc.	544,163	78,093
* Cirrus Logic Inc.	992,688	73,935
TD SYNEX Corp.	775,199	73,419
* Rambus Inc.	1,937,780	69,411
Avnet Inc.	1,649,927	68,604
* Synaptics Inc.	718,842	68,405
* Super Micro Computer Inc.	811,015	66,584
* Ziff Davis Inc.	808,246	63,932
* IAC Inc.	1,422,867	63,175
* Insight Enterprises Inc.	627,958	62,965
* Teradata Corp.	1,835,377	61,779
Dun & Bradstreet Holdings Inc.	4,713,519	57,788
* Sanmina Corp.	983,598	56,350
* NCR Corp.	2,353,354	55,092
* Plexus Corp.	498,075	51,267
Vishay Intertechnology Inc.	2,335,937	50,386
Amkor Technology Inc.	1,987,490	47,660
* Kyndryl Holdings Inc.	3,679,850	40,920
* Verint Systems Inc.	1,116,846	40,519
* NetScout Systems Inc.	1,237,308	40,225
Progress Software Corp.	775,218	39,110
* Allscripts Healthcare Solutions Inc.	1,871,343	33,010
CSG Systems International Inc.	539,587	30,864
* Parsons Corp.	653,130	30,207
Xerox Holdings Corp.	1,954,218	28,532

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Blackbaud Inc.	478,659	28,174
Methode Electronics Inc.	626,407	27,794
* TTM Technologies Inc.	1,658,378	25,008
* CCC Intelligent Solutions Holdings Inc.	2,797,752	24,340
Adeia Inc.	1,776,538	16,842
Benchmark Electronics Inc.	602,437	16,079
* ScanSource Inc.	455,152	13,300
* Cerence Inc.	710,041	13,157
* Informatica Inc. Class A	646,766	10,536
*.1 C3.ai Inc. Class A	851,541	9,529
Ebix Inc.	445,794	8,898
* Squarespace Inc. Class A	401,059	8,891
* SolarWinds Corp.	874,466	8,185
* Expensify Inc. Class A	745,061	6,579
* N-able Inc.	567,112	5,830
* Couchbase Inc.	403,718	5,353
* AvePoint Inc.	1,262,099	5,187
*.1 Rackspace Technology Inc.	1,154,563	3,406
* Unisys Corp.	580,223	2,965
* Nextdoor Holdings Inc.	964,624	1,987
*.1 Rumble Inc.	251,192	1,495
* Telos Corp.	212,093	1,080
		2,570,842
通信サービス(1.0%)		
* Frontier Communications Parent Inc.	4,417,174	112,550
Juniper Networks Inc.	2,925,558	93,501
* Iridium Communications Inc.	1,019,084	52,381
Lumen Technologies Inc.	9,328,272	48,694
* Viavi Solutions Inc.	4,080,656	42,888
InterDigital Inc.	534,801	26,462
* CommScope Holding Co. Inc.	3,568,445	26,228
Telephone & Data Systems Inc.	1,818,577	19,077
* Altice USA Inc. Class A	3,899,365	17,937
Shenandoah Telecommunications Co.	858,028	13,625
* EchoStar Corp. Class A	607,091	10,126
* NETGEAR Inc.	496,554	8,993
* Xperi Inc.	778,173	6,700
* United States Cellular Corp.	235,315	4,906
*.1 fuboTV Inc.	1,672,133	2,909
		486,977
公益事業(5.3%)		
Atmos Energy Corp.	2,540,324	284,694
Essential Utilities Inc.	4,256,024	203,140
Pinnacle West Capital Corp.	2,039,809	155,107
OGE Energy Corp.	3,609,488	142,755
UGI Corp.	3,780,526	140,144
NRG Energy Inc.	4,153,590	132,167
National Fuel Gas Co.	1,649,391	104,407
IDACORP Inc.	911,593	98,315
New Jersey Resources Corp.	1,737,753	86,227
* Stericycle Inc.	1,661,973	82,916
Hawaiian Electric Industries Inc.	1,973,670	82,598
Black Hills Corp.	1,173,288	82,529
Portland General Electric Co.	1,608,949	78,839
South Jersey Industries Inc.	2,207,934	78,448

	株数	市場価格・ (千米ドル)
PNM Resources Inc.	1,547,515	75,503
ONE Gas Inc.	976,104	73,911
Southwest Gas Holdings Inc.	1,144,979	70,851
ALLETE Inc.	1,030,564	66,482
Spire Inc.	899,197	61,919
NorthWestern Corp.	1,041,662	61,812
American States Water Co.	666,372	61,673
Avista Corp.	1,330,089	58,976
MGE Energy Inc.	652,006	45,901
Northwest Natural Holding Co.	632,827	30,116
California Water Service Group	494,210	29,969
Clearway Energy Inc. Class C	743,159	23,685
Clearway Energy Inc. Class A	309,817	9,270
Excelerate Energy Inc. Class A	368,208	9,224
* Harsco Corp.	1,432,807	9,012
*.1 NuScale Power Corp.	350,595	3,597
		2,444,187
普通株式総額(取得原価 39,751,562 米ドル)		46,171,442

	口数	
短期現物投資(0.6%)		
マネーマーケットファンド(0.6%)		
^{3,4} Vanguard Market Liquidity Fund, 4.334% (取得原価 271,716 米ドル)	2,718,245	271,797
投資総額(100.4%)(取得原価 40,023,278 米ドル)		46,443,239
その他資産および負債—純額(-0.4%)		(206,905)
純資産(100%)		46,236,334

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 222,283,000 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 243,740,000 米ドルであった。

CVR—不確定価額受領権

REIT—不動産投資信託

期末現在未決済のデリバティブ金融商品

先物契約

					(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	2023年3月		835	73,935	641

店頭トータル・リターン・スワップ

参照組織	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	価値および
					未実現 評価益 (千米ドル)	未実現 評価損 (千米ドル)
Bridgebio Pharma Inc.	8/31/23	BANA	2,811	(4.115)	—	(534)
SunPower Corp.	1/31/23	GSI	8,567	(4.329)	—	(1,493)
					—	(2,027)

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)
資産	
投資有価証券、市場価格 ¹	
非関連発行体(取得原価 39,751,562 米ドル)	46,171,442
関連発行体(取得原価 271,716 米ドル)	271,797
投資有価証券総額	46,443,239
バンガードへの投資	1,779
現金	17,946
担保差入金－先物契約	6,040
担保差入金－店頭スワップ契約	2,370
投資有価証券売却未収金	19
未収収益	71,087
受益証券発行未収金	15,034
資産合計	46,557,514
負債	
投資有価証券購入未払金	20,902
貸付有価証券にかかる担保	243,740
受益証券償還未払金	52,794
バンガードへの未払金	1,410
未払変動証拠金－先物契約	307
未実現評価損－店頭スワップ契約	2,027
負債合計	321,180
純資産	46,236,334

1 貸付有価証券 222,283,000 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	44,052,395	5,845,753
分配可能利益(損失)総額	2,183,939	289,809
純資産	46,236,334	6,135,562
インベスター受益証券－純資産		
発行済み受益証券 3,905,311 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	148,759	19,740
1 口当たり純資産価格－インベスター受益証券	\$38.09	¥5,055
ETF 受益証券－純資産		
発行済み受益証券 149,741,771 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	23,785,646	3,156,355
1 口当たり純資産価格－ETF 受益証券	\$158.84	¥21,078
アドミラル受益証券－純資産		
発行済み受益証券 256,473,575 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	17,505,241	2,322,945
1 口当たり純資産価格－アドミラル受益証券	\$68.25	¥9,057
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 125,731,194 口 (額面 0.001 米ドル、無制限授權)	4,796,688	636,520
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	\$38.15	¥5,063

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

損益計算書

2022年12月31日に終了した年度

(千米ドル) (百万円)

	(千米ドル)	(百万円)
投資収益		
収益		
配当金 ¹	952,127	126,347
利息 ²	746	99
貸付有価証券－純額	17,148	2,276
収益総額	970,021	128,722
費用		
バンガード・グループ－注記B		
投資顧問サービス	1,357	180
マネジメントおよび管理－インベスター受益証券	295	39
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	14,048	1,864
マネジメントおよび管理－アドミラル受益証券	10,752	1,427
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	2,323	308
マーケティングおよび販売－インベスター受益証券	11	1
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	1,091	145
マーケティングおよび販売－アドミラル受益証券	784	104
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	138	18
カस्टディー報酬	486	64
監査報酬	38	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	956	127
受益者報告－アドミラル受益証券	253	34
受益者報告－インスティテューショナル受益証券	88	12
受託者報酬および費用	17	2
その他費用	23	3
費用総額	32,661	4,334
間接支払費用	(35)	(5)
費用純額	32,626	4,329
純投資収益	937,395	124,392
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{2,3}	2,919,359	387,399
先物契約	(18,802)	(2,495)
スワップ契約	(29,862)	(3,963)
純実現利益(損失)	2,870,695	380,941
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ²	(8,632,407)	(1,145,520)
先物契約	689	91
スワップ契約	10,528	1,397
未実現評価益(評価損)の変動	(8,621,190)	(1,144,032)
運用による純資産の純増加(減少)額	(4,813,100)	(638,698)

- 1 配当金は、外国源泉税 29,000 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 694,000 米ドル、(23,000 米ドル)、1,000 米ドル未満および 50,000 米ドルであった。購入および売却は、短期現物投資目的である。
- 3 現物償還による純利益(損失)4,200,545,000 米ドルが含まれる。

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)
純資産の増加(減少)				
運用				
純投資収益	937,395	124,392	869,598	115,396
純実現利益(損失)	2,870,695	380,941	2,618,650	347,495
未実現評価益(評価損)の変動	(8,621,190)	(1,144,032)	7,023,947	932,078
運用による純資産の純増加(減少)額	(4,813,100)	(638,698)	10,512,195	1,394,968
分配				
インベスター受益証券	(2,947)	(391)	(4,230)	(561)
ETF 受益証券	(477,621)	(63,380)	(452,167)	(60,003)
アドミラル受益証券	(352,210)	(46,738)	(333,221)	(44,218)
インスティテューショナル受益証券	(91,664)	(12,164)	(82,438)	(10,940)
分配総額	(924,442)	(122,673)	(872,056)	(115,722)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(38,171)	(5,065)	(85,331)	(11,323)
ETF 受益証券	(34,278)	(4,549)	4,135,700	548,807
アドミラル受益証券	363,608	48,251	1,226,583	162,768
インスティテューショナル受益証券	581,216	77,127	25,431	3,375
資本持分取引による純増加(減少)額	872,375	115,764	5,302,383	703,626
増加(減少)総額	(4,865,167)	(645,608)	14,942,522	1,982,873
純資産				
期首	51,101,501	6,781,169	36,158,979	4,798,297
期末	46,236,334	6,135,562	51,101,501	6,781,169

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 Value 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したりすることがある。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。
- 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できる。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 1,779,000 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 0.71%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 35,000 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
投資有価証券				
資産				
普通株式	46,170,911	—	531	46,171,442
短期現物投資	271,797	—	—	271,797
合計	46,442,708	—	531	46,443,239
デリバティブ金融商品				
資産				
先物契約 ¹	641	—	—	641
負債				
スワップ契約	—	2,027	—	2,027

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、受動的外国投資会社、スワップ契約の会計を要因とする永久差異は、以下の勘定間で再分類されている。

	(千米ドル) 金額
払込資本金	4,204,377
分配可能利益(損失)総額	(4,204,377)

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、受動的外国投資会社の未実現利益の認識、ならびに税務上の有価証券の分類に関連する。期末現在、分配可能利益(損失)総額の税務ベースの構成要素は以下のとおりである。

	(千米ドル) 金額
未分配の通常所得	6,963
未分配の長期利益	—
繰越キャピタルロス	(4,143,488)
適格年末損失	—
純未実現利益(損失)	6,320,464

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*	924,442	872,056
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	924,442	872,056

* 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	40,122,775
未実現評価益総額	11,110,861
未実現評価損総額	(4,790,397)
純未実現評価益(評価損)	6,320,464

- 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15,646,058,000米ドル、売却額は14,584,302,000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、8,165,011,000米ドルおよび8,444,956,000米ドルが含まれる。
- ファンドは、他のバンガード・ファンドまたはバンガードもしくはその関連会社が運用する口座との間で、1940年投資会社法の規則17a-7に準拠して受託者会が採択した手続きに従って、有価証券の売買を行った。2022年12月31日に終了した年度のかかる購入および売却は、それぞれ1,731,955,000米ドルおよび1,026,355,000米ドルであり、これによって発生した純実現損失は642,576,000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)
インベスター受益証券				
発行	14,773	371	54,280	1,367
現金分配に代えて発行	2,947	78	4,230	104
買戻し	(55,891)	(1,394)	(143,841)	(3,484)
純増加(減少)額—インベスター受益証券	(38,171)	(945)	(85,331)	(2,013)
ETF 受益証券				
発行	8,743,606	53,827	7,328,388	43,317
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(8,777,884)	(54,300)	(3,192,688)	(18,600)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	(34,278)	(473)	4,135,700	24,717
アドミラル受益証券				
発行	2,968,180	42,013	4,310,954	59,661
現金分配に代えて発行	309,221	4,569	290,460	3,954
買戻し	(2,913,793)	(41,449)	(3,374,831)	(46,666)
純増加(減少)額—アドミラル受益証券	363,608	5,133	1,226,583	16,949
インスティテューショナル受益証券				
発行	1,285,688	33,018	1,068,001	26,335
現金分配に代えて発行	87,334	2,308	77,051	1,876
買戻し	(791,806)	(19,834)	(1,119,621)	(28,530)
純増加(減少)額—インスティテューショナル受益証券	581,216	15,492	25,431	(319)

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。