



運用報告書(全体版)第20期 (2023年11月1日～2024年10月31日)

**バンガード®・インターナショナル・エクイティ・インデックス・ファンズ
-バンガード・ヨーロピアン・ストック・インデックス・ファンド**
Vanguard International Equity Index Funds -
Vanguard European Stock 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・インターナショナル・エクイティ・インデックス・ファンズ - バンガード・ヨーロピアン・ストック・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、ヨーロッパの主要市場に所在する企業により発行される株式の投資収益を計測するベンチマーク・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、その資産の全て、または実質上全てを FTSE 欧州先進国オールキャップ・インデックス(FTSE Developed Europe All Cap Index)に含まれる普通株式に投資することによりインデックス投資手法を用います。2024年10月31日現在、FTSE 欧州先進国オールキャップ・インデックスは、ヨーロッパの16か国、大半が英国、フランス、スイスおよびドイツに所在する大、中、小規模の企業約1,235社の普通株式により構成される時価総額加重型インデックスです。インデックスに含まれるその他の国は、オーストリア、ベルギー、デンマーク、フィンランド、アイルランド、イタリア、オランダ、ノルウェー、ポーランド、ポルトガル、スペインおよびスウェーデンです。
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%以上に相当する受益証券を有する受益者または

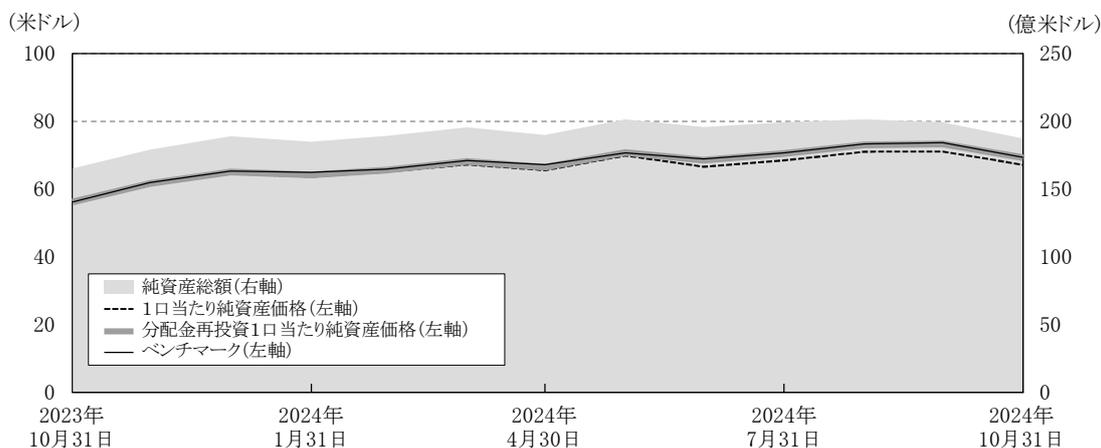
	<p>委任状を有する代理人が出席した上でのファンドの純資産の 67%以上の賛成投票を表象する受益証券、または②ファンドの純資産の 50%以上を表象する受益証券のいずれか少ない方をいいます。</p> <p>(i) 借入れ ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する米国証券取引委員会 (SEC) もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、借入れを行うことができます。</p> <p>(ii) コモディティ ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC 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。さらに、ファンドは、(1986 年米国内国歳入法 (改訂済) で定義される米国政府証券以外の) 単一発行体の証券の保有総額が、課税年度の各四半期末時点でファンドの総資産の 25%までに制限されます。</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) 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>(vi) 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>(vii) 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>(viii) 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 (利息および配当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、時に、キャピタルリターン (元本の払戻し) として取り扱われる分配を行うこともあります。インカム分配は、通常、四半期毎の 3 月、6 月、9 月、12 月に支払われます。利益の分配 (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>

	<p>ファンドは随時、予想されたより高い分配金を支払うことがあります。ファンドは、インデックス・ファンドとして、ベンチマークとするインデックスの変更を反映させるために保有銘柄を調整する必要があります。場合によっては、かかる調整により価格が上昇している有価証券を売却せざるを得ないことがあり、したがって、受益者に分配しなければならないキャピタル・ゲインを実現することになります。有価証券がインデックスから外れる理由はいくつかあり、企業の合併・買収、発行体の時価総額の大幅な変動、または新興市場から先進国市場への変更など、ある国の市場における地位の変更が含まれます。</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・ヨーロッパ・インデックスです。スプライスト・ヨーロッパ・インデックスとは、2015年9月30日まではFTSE欧州先進国インデックス、その後はFTSE欧州先進国オールキャップ・インデックスをいいます。
- (注5) ベンチマークは、第19期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。

バンガード・ヨーロッパ・ストック・インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー:VGK)は、「バンガード・FTSE・ヨーロッパ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。

2023年11月1日から2024年10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	56.17 米ドル	67.16 米ドル	2.030 米ドル	0.000 米ドル

2024年10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
ファンド 純資産価格	23.26%	7.08%	5.47%
ファンド 市場価格	23.38	7.04	5.46
ベンチマーク	23.43	6.98	5.45
FTSE グローバル・オールキャップ(除く米国)インデックス	24.45	6.12	5.13

(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) 2024年7月15日以降、市場価格のリターンはETFの主要取引所が報告する公式終値を使用して計算されます。2024年7月15日より前は、市場価格のリターン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）の買値と売値の中間値によって計算されておりました。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は、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11月1日～2024年10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12月18日	63.18	0.4571 (0.72%)	4.12
2024年3月15日	66.63	0.3704 (0.55%)	3.82
2024年6月21日	67.02	1.0317 (1.52%)	1.42
2024年9月20日	69.94	0.1708 (0.24%)	3.09

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

対1口当たり純資産価格比率（%）＝ $100 \times a / b$

a＝当該分配落日における1口当たり分配金額

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

以下同じです。

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

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額＝ $b - c$

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

c＝当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

以下同じです。

（注3）2023年12月18日の直前の分配落日（2023年9月18日）における1口当たり純資産価格は、59.52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

- 2024年10月31日に終了した12か月間のファンドのリターンは、FTSE欧州先進国オールキャップ・インデックスに並びました。
- 当期の世界の経済成長率は3%前後と比較的安定して推移し、米国の景気後退懸念が和らぎました。世界の多くの地域でインフレ率の低下が続き、欧州中央銀行、イングランド銀行および米連邦準備制度理事会を含む主要中央銀行が、政策金利の引下げを始めました。世界の株式が非常に力強いリターンを上げました。
- 英国株、ドイツ株、フランス株およびスイス株がベンチマークのリターンを最も大きく上昇させました。すべてのセクターがプラスのリターンを上げ、金融株および資本財・サービス株がリターンに最も貢献しました。

(2) 今後の運用方針

ファンドは、ヨーロッパの主要市場に所在する企業により発行される株式の投資収益を計測するベンチマーク・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 0.05%	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、2025年2月28日付英文目論見書に記載されたもので、現行料率を反映するために変更された年次運営費用です。 2024年10月31日に終了した会計年度において、費用料率は合計 0.09%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	0.06%		

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 (2015年10月末日)	15,578	2,393,404	52.09	8,003
第12会計年度末 (2016年10月末日)	10,533	1,618,290	47.05	7,229
第13会計年度末 (2017年10月末日)	17,880	2,747,083	58.54	8,994
第14会計年度末 (2018年10月末日)	14,624	2,246,831	51.84	7,965
第15会計年度末 (2019年10月末日)	13,067	2,007,614	55.54	8,533
第16会計年度末 (2020年10月末日)	11,659	1,791,289	49.57	7,616
第17会計年度末 (2021年10月末日)	21,547	3,310,447	68.65	10,547
第18会計年度末 (2022年10月末日)	13,073	2,008,541	49.95	7,674
第19会計年度末 (2023年10月末日)	16,494	2,534,138	56.17	8,630
第20会計年度末 (2024年10月末日)	18,717	2,875,680	67.16	10,318

(注1) 米ドルの円貨換算は、2024年10月31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=153.64円)によります。

(注2) ETF受益証券の設定日は、2005年3月4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	1.711	263
第12会計年度	1.663	256
第13会計年度	1.511	232
第14会計年度	1.923	295
第15会計年度	1.898	292
第16会計年度	1.227	189
第17会計年度	1.781	274
第18会計年度	2.082	320
第19会計年度	1.970	303
第20会計年度	2.030	312

③ 投資資産(2024年10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

(2024年10月末日)

	千米ドル	日本円(百万円)
総資産額(Vanguard European Stock Index Fund 全体)	24,625,185	3,783,413
総負債額(Vanguard European Stock Index Fund 全体)	95,740	14,709
純資産価額(ファンド)	18,716,963	2,875,674
発行済み受益証券総数(ファンド)	278,672,840 口	
1口当たり純資産価格(ファンド)	67.16 米ドル	10,318 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 International Equity Index Funds の受託者会、ならびに Vanguard European Stock Index Fund および Vanguard Pacific Stock Index Fund の受益者各位

財務諸表に対する意見

私どもは、添付の Vanguard European Stock Index Fund および Vanguard Pacific Stock Index Fund (Vanguard International Equity Index Funds を構成するファンドのうちの 2 ファンドで、以下総称して「ファンド」という。)の 2024 年 10 月 31 日現在の投資明細表を含む資産・負債計算書、関連する 2024 年 10 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2024 年 10 月 31 日に終了した 2 年度のそれぞれの期間の純資産変動計算書、関連する注記および 2024 年 10 月 31 日に終了した 5 年度のそれぞれの期間の財務ハイライト(以下総称して「当財務諸表」という。)を監査した。私どもの意見では、当財務諸表は、すべての重要な点において、それぞれのファンドの 2024 年 10 月 31 日現在の財政状態、同日に終了した年度の運用成績、2024 年 10 月 31 日に終了した 2 年度のそれぞれの期間の純資産の変動、および 2024 年 10 月 31 日に終了した 5 年度のそれぞれの期間の各財務ハイライトを、米国において一般に公正妥当と認められている会計原則に準拠して適正に表示している。

意見表明の基礎

これらの財務諸表は、当ファンドの経営陣の責任である。私どもの責任は私どもの監査に基づきファンドの財務諸表に関する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」)に登録している公認会計士事務所であり、米国連邦証券法ならびに適用される証券取引委員会および PCAOB の規則および規定に準拠して、ファンドに関して独立していることが義務付けられている。

私どもは、PCAOB の基準に準拠して、当財務諸表の監査を実施した。これらの基準は、誤謬または不正のいずれによるかにかかわらず、当財務諸表に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要求している。

私どもの監査には、誤謬または不正のいずれによるかにかかわらず、当財務諸表に重大な虚偽表示があるリスクを評価するための手続きの実施、およびそれらのリスクに対応する手続きの実施が含まれていた。かかる手続きには、試査による当財務諸表の金額および開示を裏付ける証拠の検証が含まれていた。私どもの監査にはまた、使用された会計原則および経営陣による重大な見積りの検討、ならびに当財務諸表の全般的な表示の評価も含まれていた。私どもの手続きには、2024 年 10 月 31 日現在におけるカストディアン、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有価証券の確認が含まれ、ブローカーからの回答を受領しなかった場合には、私どもは他の監査手続きを実施した。私どもは、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 LLP
ペンシルバニア州フィラデルフィア
2024 年 12 月 20 日

私どもは、1975 年より 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－投資サマリー

2024年10月31日現在

当ファンドは、各会計年度の第1四半期と第3四半期については、フォーム N-PORT による報告書の別紙としてポートフォリオにおける保有銘柄の完全な明細書を証券取引委員会 (SEC) に提出している。当ファンドのフォーム N-PORT による報告書は、SEC のウェブサイト www.sec.gov で閲覧することができる。

	株数	市場価格・ (千米ドル)	
普通株式(98.9%)			
オーストリア(0.5%)			
	Erste Group Bank AG	628,439	35,548
1	BAWAG Group AG	153,089	11,866
	OMV AG	284,194	11,777
	Verbund AG	132,189	10,886
	ANDRITZ AG	139,387	8,415
	Wienerberger AG	222,807	6,729
	Raiffeisen Bank International AG	258,711	4,635
2	voestalpine AG	219,798	4,576
	Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	77,079	2,460
*	DO & Co. AG	14,911	2,318
2	Oesterreichische Post AG	66,531	2,110
	EVN AG	73,990	2,055
	UNIQA Insurance Group AG	219,422	1,720
2	CA Immobilien Anlagen AG	68,203	1,654
	Telekom Austria AG	174,119	1,439
*.2	Lenzing AG	38,350	1,316
*	IMMOFINANZ AG	63,128	1,025
	Strabag SE	25,903	1,020
*.2	AT&S Austria Technologie & Systemtechnik AG	49,793	914
	Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment AG	22,270	669
	Palfinger AG	26,786	595
	Porr AG	35,234	557
*.2	S IMMO AG (XWBO)	15,838	381
	Agrana Beteiligungs AG	24,019	277
*	Eurotelesites AG	49,394	268
			115,210
ベルギー(1.7%)			
	Anheuser-Busch InBev SA	1,820,321	107,929
*	Argenx SE	119,148	70,256
	UCB SA	242,835	46,757
	KBC Group NV	477,793	34,803
	Ageas SA	330,303	17,238
	Groupe Bruxelles Lambert NV	168,321	12,162
	Syensqo SA	141,477	10,975
	Lotus Bakeries NV	814	10,670
	D'ieteren Group	44,842	9,708
	Ackermans & van Haaren NV	44,350	9,032
	Sofina SA	34,219	8,390

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Warehouses De Pauw CVA	343,387	8,172
Elia Group SA	75,329	7,168
Aedifica SA	95,093	6,139
Azelis Group NV	300,501	6,020
Solvay SA	141,308	5,749
Umicore SA	409,045	4,925
Cofinimmo SA	73,620	4,648
Colruyt Group NV	95,741	4,473
KBC Ancora	69,674	3,537
Montea NV	40,933	2,997
Shurgard Self Storage Ltd. (XBRU)	61,526	2,635
Melexis NV	40,161	2,623
Bekaert SA	68,746	2,512
Xior Student Housing NV	73,796	2,479
Fagron	116,108	2,350
Proximus SADP	299,583	2,188
Deme Group NV	14,038	2,146
Barco NV	137,500	1,710
Retail Estates NV	25,227	1,703
VGP NV	20,137	1,694
Gimv NV	40,731	1,682
Tessengerlo Group SA	45,865	1,243
Kinepolis Group NV	27,548	1,162
* Ontex Group NV	128,595	1,082
² Euronav NV	47,956	680
bpost SA	208,578	546
		420,183
デンマーク(4.9%)		
Novo Nordisk A/S Class B	6,192,378	694,568
DSV A/S	385,891	84,474
Novonosis (Novozymes) B Class B	691,370	43,447
Danske Bank A/S	1,324,979	39,178
* Vestas Wind Systems A/S	2,016,610	38,431
Coloplast A/S Class B	249,355	31,232
* Genmab A/S	129,487	29,000
Pandora A/S	160,581	24,279
*, ¹ Orsted A/S	377,569	22,222
Carlsberg A/S Class B	182,643	20,184
Tryg A/S	656,869	15,503
* Zealand Pharma A/S	133,072	15,362
* NKT A/S	107,415	10,071
AP Moller - Maersk A/S Class B	6,063	9,590
Ringkjoebing Landbobank A/S	52,122	8,621
AP Moller - Maersk A/S Class A	5,368	8,186
Royal Unibrew A/S	100,250	7,542
ROCKWOOL A/S Class B	17,017	7,364
* Demant A/S	191,932	7,089
* Ambu A/S Class B	365,477	6,782
Jyske Bank A/S (Registered)	90,234	6,330
* ALK-Abello A/S	264,980	6,205
FLSmidth & Co. A/S	113,173	5,925
² ISS A/S	305,339	5,901
* GN Store Nord A/S	291,517	5,731

	株数	市場価格・ (千米ドル)
		1,189,312
	フィンランド(1.7%)	
	Nordea Bank Abp	5,654,691 66,170
	Nokia OYJ	10,443,290 49,418
	Sampo OYJ Class A (XHEL)	912,914 40,480
	Kone OYJ Class B	653,959 35,861
	UPM-Kymmene OYJ	1,067,909 31,425
	Wartsila OYJ Abp	972,800 18,631
	Elisa OYJ	286,199 13,638
	Neste OYJ	833,444 13,382
	Stora Enso OYJ Class R	1,182,158 13,192
	Fortum OYJ	873,116 12,891
	Metso OYJ	1,281,656 12,198
	Nordea Bank Abp (XHEL)	1,009,190 11,815
	Kesko OYJ Class B	541,780 11,636
	Orion OYJ Class B	213,083 10,364
	Konecranes OYJ	142,421 9,832
	Valmet OYJ	330,774 8,475
	Huhtamaki OYJ	186,273 7,301
	Kemira OYJ	228,794 4,857
	Cargotec OYJ Class B	75,918 4,595
	Mandatum OYJ	941,556 4,348
*	Sampo OYJ Class A	86,752 3,819
	TietoEVERY OYJ (XHEL)	171,871 3,202
*	Kojamo OYJ	317,030 3,121
*	Kalmar OYJ Class B	97,404 3,033
*	QT Group OYJ	39,314 2,995
	Outokumpu OYJ	705,724 2,539
	Nokian Renkaat OYJ	247,893 2,057
¹	Terveystalo OYJ	151,230 1,640
	Metsa Board OYJ Class B	277,725 1,494
	Revenio Group OYJ	45,976 1,479
	Sanoma OYJ	145,808 1,149
	Tokmanni Group Corp.	97,776 1,119
*	YIT OYJ	376,369 1,070
	TietoEVERY OYJ	38,768 732
	Citycon OYJ	182,026 705

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Finnair OYJ	180,559	458
F-Secure OYJ	213,309	437
		411,558
フランス(15.6%)		
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	493,470	328,513
Schneider Electric SE	1,067,641	276,571
TotalEnergies SE	4,024,911	252,586
Sanofi SA	2,204,045	232,923
Airbus SE	1,176,089	179,402
Hermes International SCA	67,831	154,163
Safran SA	675,914	153,004
Air Liquide SA Loyalty Shares	837,654	150,192
EssilorLuxottica SA	611,291	143,383
BNP Paribas SA	2,007,372	137,091
AXA SA	3,596,001	135,020
L'Oreal SA Loyalty Shares	347,343	130,313
Vinci SA	993,305	111,271
Danone SA	1,254,326	89,607
Cie de Saint-Gobain SA	918,330	83,279
Legrand SA	506,258	57,141
Capgemini SE	320,894	55,669
Air Liquide SA (XPAR)	295,370	52,960
Pernod Ricard SA	404,537	50,473
Publicis Groupe SA	455,706	48,434
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	1,405,016	47,483
Dassault Systemes SE	1,341,744	45,921
L'Oreal SA (XPAR)	115,076	43,173
Orange SA	3,838,526	42,169
Societe Generale SA	1,463,648	42,038
Veolia Environnement SA	1,251,897	39,747
Engie SA Loyalty Shares	2,342,346	39,261
Kering SA	144,189	36,014
STMicroelectronics NV	1,302,629	35,409
Thales SA	195,183	31,463
Credit Agricole SA	2,014,479	30,878
Accor SA	453,760	20,586
Bureau Veritas SA	610,048	19,348
Engie SA (XPAR)	1,055,716	17,695
Renault SA	383,291	17,537
¹ Euronext NV	158,081	17,442
Unibail-Rodamco-Westfield	206,697	16,902
Carrefour SA	1,016,845	16,148
Edenred SE	499,005	16,139
* Alstom SA	692,274	15,228
Vivendi SE	1,339,219	14,310
Eiffage SA	152,109	14,157
Klepierre SA	412,383	13,185
Rexel SA	470,633	12,967
Teleperformance SE	120,317	12,754
Eurofins Scientific SE	258,412	12,745
Getlink SE	706,447	12,006
Bouygues SA	362,311	11,645
Gecina SA	103,713	11,084

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Sartorius Stedim Biotech	50,692	10,169
Arkema SA	115,127	10,145
Gaztransport Et Technigaz SA	69,628	10,131
SPIE SA	270,550	9,792
BioMerieux	81,435	9,114
Sodexo SA ACT Loyalty Shares	103,308	8,980
Bolloré SE	1,397,126	8,722
Nexans SA	60,491	8,421
Ipsen SA	68,713	8,377
¹ Amundi SA	114,758	8,320
¹ La Française des Jeux SAEM	193,474	8,270
Elis SA	350,202	7,967
Aéroports de Paris SA	64,240	7,642
Dassault Aviation SA	36,069	7,283
Technip Energies NV	275,595	6,881
SCOR SE	303,257	6,525
Covivio SA	108,082	6,149
¹ Neoen SA	137,608	5,920
Sopra Steria Group	28,517	5,485
* Vallourec SACA	328,228	5,404
Wendel SE	53,888	5,356
Alten SA	58,944	4,986
Eurazeo SE Prime DE Fidelite	64,872	4,948
Rubis SCA	189,422	4,641
Valeo SE	445,425	4,330
* SOITEC	49,799	3,943
¹ Verallia SA	136,454	3,935
IPSOS SA	75,606	3,713
* Pluxee NV	176,424	3,713
Sodexo SA (XPAR)	42,217	3,670
SEB SA Loyalty Shares	33,834	3,574
*.1 Worldline SA	493,699	3,500
Société BIC SA	46,823	3,426
Coface SA	211,026	3,403
Virbac SACA	8,532	3,243
* Ubisoft Entertainment SA	206,494	3,112
Remy Cointreau SA	45,028	2,834
SES SA	707,670	2,828
* JCDecaux SE	145,646	2,750
Imerys SA	78,186	2,538
Forvia SE	259,724	2,478
² VusionGroup	15,730	2,473
*.2 Air France-KLM	236,472	2,339
* ID Logistics Group SACA	5,178	2,311
Mercialys SA	186,888	2,205
Trigano SA	16,005	2,188
Carmila SA	114,231	2,151
Eurazeo SE (XPAR)	27,910	2,129
Interparfums SA	41,783	1,908
Engie SA	112,536	1,886
ARGAN SA	24,596	1,826
¹ Ayvens SA	273,550	1,818
Television Française 1 SA	210,786	1,749

	株数	市場価格・ (千米ドル)
SEB SA (XPAR)	16,170	1,708
ICADE	64,909	1,698
Sodexo SA (Loyalty Line 2025)	19,189	1,668
Metropole Television SA	128,307	1,621
*.2 Eutelsat Communications SACA	320,949	1,343
* Nexity SA	85,316	1,333
Quadiant SA	67,344	1,185
Vicat SACA	30,478	1,129
* Exclusive Networks SA	43,668	1,125
Eramet SA	18,826	1,113
Altarea SCA	10,114	1,108
Derichebourg SA	187,301	1,064
Opmobility	107,920	1,061
*.1 Elior Group SA	228,928	1,048
Lagardere SA	43,127	998
Wavestone	18,330	976
Sodexo Prime De Fidelite 2027	10,378	902
Peugeot Invest SA	9,828	812
2 Beneteau SACA	73,307	806
Mersen SA	33,532	782
*.2 Voltalia SA (Registered)	78,333	726
Vetoquinol SA	7,801	678
* Viridien	14,927	626
Fnac Darty SA	22,091	620
Antin Infrastructure Partners SA	52,985	610
Etablissements Maurel et Prom SA	109,189	573
*.2 Valneva SE	202,448	572
GL Events SACA	25,678	540
*.2 OVH Groupe SAS	56,735	540
Forvia SE (XPAR)	55,022	523
2 Equasens	9,716	516
*.1.2 X-Fab Silicon Foundries SE	108,036	515
Esso SA Francaise	4,456	503
Manitou BF SA	25,620	485
Lisi SA	19,914	485
Eurazeo SE	6,056	462
Boiron SA	7,509	268
*.1 Aramis Group SAS	36,824	252
LISI SA (XPAR)	8,535	208
*.2 Believe SA	10,174	166
		3,822,378
ドイツ(12.8%)		
SAP SE	2,198,382	513,289
Siemens AG (Registered)	1,488,650	289,617
Allianz SE (Registered)	782,209	246,243
Deutsche Telekom AG (Registered)	6,703,230	202,662
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen (Registered)	264,379	135,198
Mercedes-Benz Group AG	1,676,651	101,858
BASF SE	1,781,895	86,623
Deutsche Boerse AG	371,197	86,221
Infineon Technologies AG	2,601,163	82,261
adidas AG	330,775	79,218

	株数	市場価格・ (千米ドル)
	1,949,059	78,293
	3,918,118	66,568
	4,441,489	59,938
	1,969,640	53,076
*	1,269,026	52,123
	590,442	46,548
	1,426,399	46,229
	1,409,052	46,197
	87,052	44,817
	1,047,776	43,326
	259,031	42,824
	2,063,932	36,605
	107,800	35,233
	120,257	31,579
	260,949	31,400
*	824,382	30,099
1	557,571	29,108
	259,761	28,610
	197,158	26,615
*.1	378,114	23,948
*	439,242	18,614
	260,310	16,981
	342,296	16,860
*.1	393,582	16,708
	407,426	15,949
	196,485	15,337
	148,684	14,046
	216,513	13,513
*.1	439,565	13,307
1	146,972	12,696
	117,508	12,340
	108,433	11,684
	504,894	11,127
	132,356	10,918
	9,538	9,341
	120,624	9,296
	200,056	9,123
	1,200,127	8,340
*	894,753	7,459
	238,705	7,094
	69,241	5,831
	56,723	5,651
	144,247	5,601
	163,835	5,594
	42,635	5,221
*	302,776	5,033
	172,588	5,012
2	60,473	4,755
	73,075	4,600
2	94,820	4,365
2	358,648	4,355
*	1,367,503	4,072
*.1	280,251	4,037

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*	Nordex SE	279,682	3,986
	Hensoldt AG	115,601	3,933
*	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	70,890	3,836
	Krones AG	28,946	3,770
	Stroeer SE & Co. KGaA	62,260	3,694
*	HelloFresh SE	319,556	3,539
*	Encavis AG	182,825	3,471
	thyssenkrupp AG	983,811	3,434
	AIXTRON SE	213,816	3,395
	Traton SE	103,134	3,302
	United Internet AG (Registered)	160,762	3,291
1	DWS Group GmbH & Co. KGaA	62,152	2,653
	Wacker Chemie AG	29,956	2,520
	Deutsche Wohnen SE	98,480	2,516
	Bilfinger SE	52,226	2,510
	flatexDEGIRO AG	168,119	2,470
*	Evotec SE	317,675	2,457
	Fielmann Group AG	48,634	2,446
*.1	Redcare Pharmacy NV	15,827	2,424
	Jenoptik AG	101,910	2,391
	RENK Group AG	117,862	2,368
	Siltronic AG	41,588	2,362
	RTL Group SA	73,690	2,345
	Duerr AG	97,856	2,268
	Schott Pharma AG & Co. KGaA	69,385	2,248
	FUCHS SE	59,959	2,154
2	Sixt SE (XETR)	27,003	2,139
2	ProSiebenSat.1 Media SE	338,700	2,085
	Atoss Software SE	15,478	2,036
*	Hypoport SE	8,572	2,013
	Stabilus SE	48,933	1,937
*.1	Auto1 Group SE	186,752	1,916
1	Befesa SA	80,694	1,879
	Hornbach Holding AG & Co. KGaA	19,965	1,747
	CANCOM SE	62,997	1,682
*	Grand City Properties SA	126,052	1,671
*.2	Nagarro SE	16,796	1,641
	Suedzucker AG	118,671	1,424
	KWS Saat SE & Co. KGaA	20,438	1,411
*.1	Deutsche Pfandbriefbank AG	246,390	1,399
	Kontron AG	82,005	1,381
*	Douglas AG	67,512	1,378
	1&1 AG	91,840	1,290
	Deutz AG	277,494	1,234
	Pfeiffer Vacuum Technology AG	7,245	1,212
	Eckert & Ziegler SE	28,235	1,211
	METRO AG	256,058	1,206
*	CECONOMY AG	366,593	1,180
	Dermapharm Holding SE	34,447	1,170
*	IONOS Group SE	42,174	1,152
2	PNE AG	85,321	1,097
	GRENKE AG	52,673	1,041
	Elmos Semiconductor SE	17,265	1,032

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Sartorius AG	4,931	1,011
Norma Group SE	63,643	882
Indus Holding AG	38,958	867
Hamburger Hafen und Logistik AG (XETR)	49,306	863
Vossloh AG	17,762	860
Deutsche EuroShop AG	36,634	814
Wuestenrot & Wuerttembergische AG	61,999	805
Adtran Networks SE	35,964	765
Wacker Neuson SE	49,235	759
GFT Technologies SE	33,518	739
CompuGroup Medical SE & Co. KGaA	49,642	738
Energiekontor AG	13,664	728
² PATRIZIA SE	84,666	716
² Deutsche Beteiligungs AG	29,023	707
Salzgitter AG	45,191	690
Takkt AG	66,898	655
^{*,1,2} Thyssenkrupp Nucera AG & Co. KGaA	63,211	654
² Verbio SE	41,141	633
[*] Encavis AG (XETR)	33,343	624
Kloeckner & Co. SE	115,831	592
STRATEC SE	14,264	557
Adesso SE	7,222	527
[*] Schaeffler AG	105,119	525
^{*,2} SGL Carbon SE	96,611	493
Secunet Security Networks AG	3,217	376
[*] About You Holding SE	96,586	323
² SMA Solar Technology AG	17,634	309
^{*,2} BayWa AG	25,937	285
Draegerwerk AG & Co. KGaA (XETR)	6,021	272
[*] Pentixapharm Holding AG	28,370	110
		3,126,412
アイルランド(0.4%)		
Kerry Group plc Class A	298,741	29,837
Kingspan Group plc	305,163	26,948
AIB Group plc	3,619,663	19,405
Bank of Ireland Group plc	2,042,186	18,928
Glanbia plc (XDUB)	349,833	5,820
Dalata Hotel Group plc	446,524	2,094
^{*,3} Irish Bank Resolution Corp. Ltd.	2,503,596	—
		103,032
イタリア(4.7%)		
UniCredit SpA	3,179,687	140,667
Intesa Sanpaolo SpA	31,922,387	136,628
Enel SpA	15,562,165	118,025
Ferrari NV	235,079	112,219
Generali	2,507,808	69,532
Eni SpA	4,516,848	68,806
Prysmian SpA	560,618	39,565
Stellantis NV	2,397,563	32,852
Moncler SpA	454,955	25,276
Terna - Rete Elettrica Nazionale	2,820,552	24,431
Stellantis NV (XNYS)	1,684,979	23,095
Snam SpA	4,558,720	21,900

	株数	市場価格・ (千米ドル)
	1,224,451	19,547
	802,900	19,138
	2,745,410	18,518
	1,090,297	17,987
	879,701	14,493
	2,117,296	12,891
¹	906,933	12,753
	195,410	11,087
	862,977	10,725
^{*,1,2}	1,590,694	10,054
	1,801,366	9,886
¹	698,705	7,878
	259,671	7,254
	159,545	7,089
	3,077,500	7,035
	44,883	6,843
	68,119	6,738
	169,975	6,659
	955,799	6,417
[*]	2,612,693	6,212
	984,794	6,041
	1,537,580	5,882
	723,299	5,395
	216,829	5,363
	432,614	5,347
^{*,2}	20,002,409	5,067
	108,677	4,816
	42,669	4,634
¹	802,285	4,384
	139,013	4,345
	387,879	4,031
¹	354,320	3,460
	291,341	3,060
¹	265,416	2,861
	72,684	2,819
	1,292,539	2,799
	956,483	2,712
	214,796	2,683
¹	418,728	2,537
	108,709	2,441
	315,562	2,382
[*]	323,917	2,199
¹	503,116	2,132
¹	98,361	2,022
	86,055	1,633
	101,113	1,622
	485,599	1,589
	140,989	1,522
	154,937	1,457
²	14,550	1,264
	42,107	1,184
	31,023	1,154
	47,862	1,147

	株数	市場価格・ (千米ドル)
	102,665	1,111
1	RAI Way SpA	181,818
	Sanlorenzo SpA	27,696
*.2	Fincantieri SpA	171,246
	Cementir Holding NV	91,871
*.1	GVS SpA	139,940
2	Salvatore Ferragamo SpA	129,943
	Ariston Holding NV	206,132
	Italmobiliare SpA	28,560
2	Piaggio & C SpA	325,499
*.2	Juventus Football Club SpA	278,195
	Zignago Vetro SpA	63,178
	Arnoldo Mondadori Editore SpA	251,011
	MFE-MediaForEurope NV Class B	141,351
	Danieli & C Officine Meccaniche SpA (MTAA)	22,000
	MARR SpA	45,294
	Tinexta SpA	38,204
2	Rizzoli Corriere Della Sera Mediagroup SpA	257,486
2	Alerion Cleanpower SpA	12,215
		1,148,390
オランダ(6.2%)		
	ASML Holding NV	788,649
	ING Groep NV	6,475,108
	Prosus NV	2,595,722
*.1	Adyen NV	59,093
	Wolters Kluwer NV	482,273
	Koninklijke Ahold Delhaize NV	1,880,417
	ASM International NV	93,168
	Heineken NV	551,373
*	Koninklijke Philips NV	1,594,261
	DSM-Firmenich AG	346,425
	Universal Music Group NV	1,507,989
	Koninklijke KPN NV	7,580,070
	NN Group NV	548,991
	ArcelorMittal SA	971,319
	Akzo Nobel NV	342,146
	EXOR NV	200,493
	IMCD NV	114,142
	Heineken Holding NV	260,797
	BE Semiconductor Industries NV	152,583
1	ABN AMRO Bank NV	891,455
	ASR Nederland NV	294,801
	Aegon Ltd.	2,164,567
	Arcadis NV	145,257
	Randstad NV	213,154
*	InPost SA	478,543
	Aalberts NV	192,809
1	Signify NV	253,123
	Koninklijke Vopak NV	129,791
	SBM Offshore NV	311,308
	Fugro NV	224,905
	JDE Peet's NV	198,891
*.1	Just Eat Takeaway.com NV	379,785

	株数	市場価格・ (千米ドル)	
1	Allfunds Group plc	667,510	4,083
	CTP NV	224,254	3,751
	Van Lanschot Kempen NV	76,804	3,511
	TKH Group NV	79,932	3,252
	Corbion NV	118,715	2,977
*.1.2	Basic-Fit NV	104,495	2,587
*	Galapagos NV	96,245	2,569
	Koninklijke BAM Groep NV	540,397	2,494
2	OCI NV	194,243	2,365
	APERAM SA	85,141	2,317
	Eurocommercial Properties NV	84,833	2,159
	Flow Traders Ltd.	66,474	1,521
	Wereldhave NV	87,345	1,346
	AMG Critical Materials NV	63,630	1,086
	Vastned Retail NV	34,344	921
	PostNL NV	712,372	857
	Sligro Food Group NV	68,294	852
	NSI NV	39,377	848
*.2	TomTom NV	129,173	706
*.1.2	Alfen NV	44,258	594
	Brunel International NV	40,671	394
1	B&S Group Sarl	51,630	261
			1,529,785
ノルウェー (1.3%)			
	DNB Bank ASA	1,974,172	40,911
	Equinor ASA	1,638,509	38,935
	Norsk Hydro ASA	2,575,950	15,990
	Kongsberg Gruppen ASA	148,292	15,480
	Mowi ASA	886,253	15,279
	Telenor ASA	1,240,745	15,251
	Orkla ASA	1,526,620	14,104
	Aker BP ASA	613,655	13,131
	Yara International ASA	325,168	9,810
	Storebrand ASA	808,672	9,221
	Subsea 7 SA	471,770	7,251
	TOMRA Systems ASA	470,132	6,759
	Salmar ASA	126,896	6,453
	Schibsted ASA Class B	198,110	6,213
	Bakkafrost P/F	101,995	6,151
	Gjensidige Forsikring ASA	339,931	6,148
	Var Energi ASA	1,781,429	5,618
	Frontline plc	286,532	5,540
	Schibsted ASA Class A	144,980	4,899
	SpareBank 1 SR-Bank ASA	367,530	4,870
*	Nordic Semiconductor ASA	379,356	3,770
	SpareBank 1 SMN	252,794	3,728
	Borregaard ASA	200,701	3,562
	TGS ASA	390,944	3,547
	Hafnia Ltd.	575,297	3,386
	Protector Forsikring ASA	128,851	3,354
*	Cadeler A/S	425,794	2,861
*	DOF Group ASA	352,222	2,812
	Golden Ocean Group Ltd.	240,913	2,606

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Leroy Seafood Group ASA	563,430	2,597
Aker ASA Class A	47,996	2,510
Veidekke ASA	216,521	2,474
Aker Solutions ASA	519,955	2,464
Hoegh Autoliners ASA	218,662	2,301
¹ BW LPG Ltd.	165,449	2,134
Atea ASA	165,733	2,130
¹ Europris ASA	327,494	2,021
Wallenius Wilhelmsen ASA	203,021	2,018
^{*,1} AutoStore Holdings Ltd.	2,170,543	2,007
² Borr Drilling Ltd.	472,441	1,975
^{*,1} Scatec ASA	238,977	1,741
DNO ASA	1,694,284	1,660
^{*,1} Crayon Group Holding ASA	161,293	1,597
Austevoll Seafood ASA	179,172	1,555
^{*,1} Entra ASA	142,438	1,521
MPC Container Ships ASA	748,750	1,476
FLEX LNG Ltd.	59,927	1,472
^{*,2} NEL ASA	3,314,026	1,282
Stolt-Nielsen Ltd.	43,381	1,240
Bonheur ASA	40,518	1,021
[*] Hexagon Composites ASA	253,050	996
Wilh Wilhelmsen Holding ASA Class A	26,490	986
^{*,1} Elkem ASA	581,028	950
² Grieg Seafood ASA	113,495	688
BW Offshore Ltd.	185,747	505
[*] Aker Carbon Capture ASA	720,659	402
[*] BW Energy Ltd.	145,690	304
^{*,2} Cavendish Hydrogen ASA	69,323	72
		321,739
ポーランド (0.6%)		
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	1,706,626	23,712
ORLEN SA	1,154,613	15,076
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	1,120,503	11,112
Bank Polska Kasa Opieki SA	313,671	10,974
KGHM Polska Miedz SA	273,107	10,222
^{*,1} Allegro.eu SA	1,122,857	9,881
Santander Bank Polska SA	77,306	8,669
LPP SA	2,202	8,014
^{*,1} Dino Polska SA	96,126	7,984
² CD Projekt SA	130,447	5,252
[*] CCC SA	91,693	4,050
Alior Bank SA	185,008	4,043
KRUK SA	35,063	3,757
[*] mBank SA	25,735	3,619
Grupa Kety SA	19,402	3,307
Budimex SA	25,622	3,204
[*] PGE Polska Grupa Energetyczna SA	1,758,378	3,040
Orange Polska SA	1,317,938	2,567
[*] Bank Millennium SA	1,216,826	2,534
Asseco Poland SA	103,381	2,319
Benefit Systems SA	3,363	2,020
[*] Tauron Polska Energia SA	1,907,753	1,764

	株数	市場価格・ (千米ドル)
		155,991
* Bank Handlowy w Warszawie SA	65,783	1,480
* Enea SA	515,365	1,434
¹ XTB SA	78,490	1,272
* Pepco Group NV	291,446	1,247
* Cyfrowy Polsat SA	292,983	926
* AmRest Holdings SE	148,023	773
*.2 Jastrzebska Spolka Weglowa SA	101,755	684
Warsaw Stock Exchange	53,462	567
*.2 Grupa Azoty SA	94,331	488
		155,991
ポルトガル(0.3%)		
EDP SA	6,021,975	23,708
Galp Energia SGPS SA	862,257	14,737
Jeronimo Martins SGPS SA	551,567	10,700
EDP Renovaveis SA	598,430	8,111
Banco Comercial Portugues SA Class R	15,313,119	7,725
Navigator Co. SA	501,354	1,934
REN - Redes Energeticas Nacionais SGPS SA	772,340	1,929
Sonae SGPS SA	1,822,106	1,801
NOS SGPS SA	377,616	1,444
CTT-Correios de Portugal SA	216,178	1,006
Altri SGPS SA	146,491	792
Corticeira Amorim SGPS SA	67,636	617
² Mota-Engil SGPS SA	170,607	476
Semapa-Sociedade de Investimento e Gestao	28,867	465
* Greenvolt-Energias Renovaveis SA	5,410	47
		75,492
スペイン(4.2%)		
Iberdrola SA (XMAD)	12,057,975	179,116
Banco Santander SA	30,093,929	147,021
Industria de Diseno Textil SA	2,104,335	119,978
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	11,397,070	113,454
Amadeus IT Group SA	872,651	63,261
CaixaBank SA	7,923,508	48,284
Ferrovial SE	1,038,277	41,669
¹ Cellnex Telecom SA	1,121,945	41,204
Telefonica SA	8,357,599	39,219
¹ Aena SME SA	140,950	31,237
Repsol SA	2,356,760	29,503
Banco de Sabadell SA	10,520,596	20,519
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	388,093	18,611
Redeia Corp. SA	863,973	15,997
Endesa SA	634,252	13,688
Bankinter SA	1,287,929	10,507
Merlin Properties Socimi SA	876,943	9,785
Enagas SA	498,044	7,065
Naturgy Energy Group SA	252,903	6,297
* Grifols SA	529,585	5,945
Acciona SA	45,791	5,876
Mapfre SA	1,980,348	5,661
Vidrala SA (XMAD)	45,685	4,940
Viscofan SA	73,805	4,936
Fluidra SA	179,455	4,850

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Skanska AB Class B	681,242	13,869
Lifco AB Class B	454,550	13,563
Saab AB Class B	643,154	13,210
Epiroc AB Class B	756,861	13,038
SKF AB Class B	675,598	12,815
AddTech AB Class B	446,584	12,433
Beijer Ref AB	817,577	12,316
Volvo AB Class A	469,179	12,311
Securitas AB Class B	970,186	11,413
* Swedish Orphan Biovitrum AB	365,192	11,393
Tele2 AB Class B	1,049,917	11,017
* Castellum AB	854,943	10,706
Sagax AB Class B	431,145	10,390
Industrivarden AB Class C	295,302	10,150
AAK AB	348,910	10,016
* Fastighets AB Balder Class B	1,271,553	9,892
Industrivarden AB Class A	253,903	8,757
Sectra AB Class B	301,946	8,042
Getinge AB Class B	446,979	7,907
Investment AB Latour Class B	283,881	7,836
Lagercrantz Group AB Class B	381,233	7,466
L E Lundbergforetagen AB Class B	147,556	7,305
Nordnet AB publ	344,523	7,169
Sweco AB Class B	403,193	6,816
¹ Thule Group AB	193,803	6,487
Holmen AB Class B	154,752	6,116
Fortnox AB	990,357	6,046
Mycronic AB	150,424	5,860
SSAB AB Class B	1,198,638	5,654
Wihlborgs Fastigheter AB	530,665	5,578
Avanza Bank Holding AB	250,907	5,226
*.2 Embracer Group AB	1,797,904	5,199
Hemnet Group AB	159,570	5,029
Axfood AB	215,825	4,819
Hexpol AB	494,913	4,706
Husqvarna AB Class B	692,570	4,473
Loomis AB	139,614	4,374
¹ Munters Group AB	261,868	4,242
Elekta AB Class B	690,088	4,157
Fabege AB	503,494	4,015
*.1 BoneSupport Holding AB	125,064	3,938
Bure Equity AB	109,635	3,927
Billerud Aktiebolag	436,989	3,880
*.1 Sinch AB	1,239,357	3,701
* Camurus AB	63,927	3,595
¹ Dometic Group AB	642,824	3,491
* Electrolux AB Class B	415,063	3,484
Kinnevik AB Class B	483,521	3,441
Catena AB	73,585	3,373
Nyfosa AB	317,062	3,207
Electrolux Professional AB Class B	456,973	3,150
Wallenstam AB Class B	663,993	3,141
Betsson AB Class B	233,028	3,103

	株数	市場価格・ (千米ドル)	
	Pandox AB	176,552	3,070
1	Bravida Holding AB	404,932	3,006
	Vitec Software Group AB Class B	68,416	2,982
	AFRY AB	195,355	2,939
	Peab AB Class B	384,820	2,933
	Vitrolife AB	131,589	2,928
	Lindab International AB	137,209	2,877
	AddLife AB Class B	220,053	2,796
*.2	Volvo Car AB Class B	1,271,687	2,748
	Mips AB	52,640	2,582
	Hufvudstaden AB Class A	213,243	2,520
	Granges AB	212,657	2,513
	NCC AB Class B	168,271	2,505
	AddNode Group AB	244,043	2,448
	Storskogen Group AB Class B	2,783,544	2,311
	Alleima AB	375,007	2,292
	HMS Networks AB	60,746	2,260
	SSAB AB Class A	460,815	2,217
2	NCAB Group AB	355,812	2,194
	JM AB	129,048	2,187
	Bufab AB	59,281	2,127
	Nolato AB Class B	352,855	1,854
	Cibus Nordic Real Estate AB publ	112,631	1,819
	Atrium Ljungberg AB Class B	89,049	1,786
*.1	Scandic Hotels Group AB	265,008	1,712
	Bilia AB Class A	142,348	1,678
	INVISIO AB	65,973	1,668
	Biotage AB	109,999	1,652
*	Sdipitech AB Class B	72,290	1,632
	Medicover AB Class B	91,900	1,585
	Troax Group AB	76,497	1,555
	Instalco AB	485,110	1,478
*	Hexatronic Group AB	360,584	1,477
	Arjo AB Class B	446,737	1,473
	Truecaller AB Class B	329,095	1,473
	Beijer Alma AB	86,811	1,399
	Dios Fastigheter AB	176,289	1,315
	SkiStar AB	81,756	1,259
*	Modern Times Group MTG AB Class B	175,065	1,249
	Ratos AB Class B	390,581	1,248
*.1	Boozt AB	110,850	1,239
	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	2,311,202	1,229
	Clas Ohlson AB Class B	72,709	1,204
	NP3 Fastigheter AB	51,252	1,195
	MEKO AB	82,349	1,108
2	Svenska Handelsbanken AB Class B	82,040	1,105
1	Attendo AB	236,736	1,055
*.2	Better Collective A/S	78,308	1,029
	Systemair AB	131,336	1,005
	Cloetta AB Class B	394,311	991
*.1	BioArctic AB	68,195	944
	Platzer Fastigheter Holding AB Class B	109,803	929
	Fagerhult Group AB	137,988	779

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Corem Property Group AB Class B	1,012,318	684
Sagax AB Class D	222,835	667
* Norion Bank AB	165,924	647
* Stillfront Group AB	925,688	644
Investment AB Oresund	60,465	643
Volati AB	51,972	482
Skandinaviska Enskilda Banken AB Class C	32,644	468
Intrum AB	92,374	299
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB Class D	298,307	259
Husqvarna AB Class A	4,173	27
NCC AB Class A	63	1
		1,374,422
スイス(14.2%)		
Nestle SA (Registered)	5,154,824	487,093
Novartis AG (Registered)	4,089,628	443,750
Roche Holding AG	1,385,594	429,400
UBS Group AG (Registered)	6,430,557	196,698
ABB Ltd. (Registered)	3,176,262	176,508
Zurich Insurance Group AG	288,721	170,231
Cie Financiere Richemont SA Class A (Registered)	1,063,859	154,898
Holcim AG	1,124,940	110,470
Alcon Inc.	988,639	90,809
Lonza Group AG (Registered)	140,202	86,270
Sika AG (Registered)	303,961	84,658
Givaudan SA (Registered)	15,936	75,655
Swiss Re AG	581,333	74,229
Partners Group Holding AG	44,271	60,909
Swiss Life Holding AG (Registered)	57,509	46,830
Geberit AG (Registered)	66,532	41,681
Sandoz Group AG	862,013	39,298
Sonova Holding AG (Registered)	97,871	35,815
SGS SA (Registered)	298,105	31,559
Swisscom AG (Registered)	50,947	31,041
Straumann Holding AG (Registered)	213,859	28,195
Logitech International SA (Registered)	310,108	25,392
Kuehne & Nagel International AG (Registered)	101,234	25,272
Roche Holding AG (Bearer)	74,278	25,244
Julius Baer Group Ltd.	407,128	24,823
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG (Registered)	210	24,459
Schindler Holding AG (XSWX)	81,946	23,849
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	1,860	21,941
¹ VAT Group AG	51,400	21,403
Baloise Holding AG (Registered)	90,619	17,343
Swiss Prime Site AG (Registered)	153,214	16,621
SIG Group AG	660,278	14,249
PSP Swiss Property AG (Registered)	90,291	12,822
Barry Callebaut AG (Registered)	7,128	12,502
Belimo Holding AG (Registered)	18,491	12,249
Swatch Group AG (Bearer)	59,665	12,243
Georg Fischer AG (Registered)	164,115	11,908
Helvetia Holding AG (Registered)	69,702	11,773
Schindler Holding AG (Registered)	41,091	11,715
EMS-Chemie Holding AG (Registered)	14,220	10,936

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Galderma Group AG	116,661	10,930
Siegfried Holding AG (Registered)	8,244	10,769
Accelleron Industries AG	188,078	10,084
Adecco Group AG (Registered)	319,193	9,985
Flughafen Zurich AG (Registered)	37,881	8,930
¹ Galenica AG	97,547	8,490
Avolta AG	210,952	8,387
Temenos AG (Registered)	118,222	8,189
Tecan Group AG (Registered)	25,436	6,427
BKW AG	36,134	6,349
Clariant AG (Registered)	452,541	6,289
Swissquote Group Holding SA (Registered)	17,306	5,887
Banque Cantonale Vaudoise (Registered)	56,433	5,623
Sulzer AG (Registered)	34,689	5,348
Cembra Money Bank AG	58,707	5,287
Allreal Holding AG (Registered)	29,220	5,199
DKSH Holding AG	71,222	5,088
Bucher Industries AG (Registered)	12,954	5,045
SFS Group AG	35,048	5,015
Bachem Holding AG	62,506	4,947
Comet Holding AG (Registered)	14,862	4,931
Inficon Holding AG (Registered)	3,878	4,646
dormakaba Holding AG	6,090	4,644
Burckhardt Compression Holding AG	6,201	4,559
Mobimo Holding AG (Registered)	14,227	4,409
VZ Holding AG	26,770	4,320
Emmi AG (Registered)	4,236	4,026
Landis & Gyr Group AG	47,231	3,805
Interroll Holding AG (Registered)	1,401	3,684
Valiant Holding AG (Registered)	31,570	3,679
Vontobel Holding AG (Registered)	54,816	3,569
Kardex Holding AG (Registered)	11,676	3,562
Swatch Group AG (Registered)	85,794	3,476
* Aryzta AG	1,849,285	3,270
Ypsomed Holding AG (Registered)	7,180	3,185
Stadler Rail AG	105,929	3,027
ALSO Holding AG (Registered)	11,357	3,021
Huber and Suhner AG (Registered)	31,545	2,986
St. Galler Kantonalbank AG (Registered)	5,597	2,729
Bossard Holding AG (Registered) Class A	11,074	2,661
EFG International AG	192,928	2,636
Daetwyler Holding AG	14,715	2,478
SKAN Group AG	21,638	1,936
* ams-OSRAM AG	198,058	1,920
Softwareone Holding AG	209,708	1,895
Forbo Holding AG (Registered)	1,811	1,780
OC Oerlikon Corp. AG (Registered)	373,840	1,712
¹ Medacta Group SA	12,246	1,629
Intershop Holding AG	10,812	1,521
*.1 Sensirion Holding AG	20,580	1,500
* Arbonia AG	104,041	1,465
COSMO Pharmaceuticals NV	18,924	1,465
LEM Holding SA (Registered)	953	1,271

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Basilea Pharmaceutica AG (Registered)	24,135	1,198
Bell Food Group AG (Registered)	3,885	1,191
Komax Holding AG (Registered)	9,322	1,185
u-blox Holding AG	13,944	1,067
Implenia AG (Registered)	29,997	1,060
*.1 PolyPeptide Group AG	29,477	983
Bystronic AG	2,548	973
Zehnder Group AG	17,277	965
Autoneum Holding AG	6,913	926
*.2 DocMorris AG	23,294	916
Schweiter Technologies AG	1,897	866
Vetropack Holding AG (Registered)	24,973	828
*.1 Montana Aerospace AG	45,081	796
Investis Holding SA	5,610	715
Rieter Holding AG (Registered)	6,157	652
*.1 Medartis Holding AG	9,114	585
Leonteq AG	19,735	577
1 Medmix AG	49,381	567
APG SGA SA	2,010	459
VP Bank AG Class A	4,892	413
*.2 Idorsia Ltd.	283,183	324
PIERER Mobility AG	17,817	245
* Aryzta AG (XSWX)	24,200	43
		3,489,940
英国 (24.2%)		
AstraZeneca plc	3,002,980	427,305
Shell plc (XLON)	11,423,426	381,398
HSBC Holdings plc	37,118,885	340,678
Unilever plc (XLON)	4,939,541	301,322
RELX plc	3,746,745	171,825
BP plc	33,043,373	161,609
GSK plc	8,014,964	144,739
British American Tobacco plc	4,003,946	140,014
Rio Tinto plc	2,142,055	138,437
Diageo plc	4,455,073	137,581
London Stock Exchange Group plc	996,031	134,998
CRH plc (SGMX)	1,374,505	131,035
Glencore plc	24,356,837	127,743
National Grid plc	9,793,541	122,969
* Rolls-Royce Holdings plc	17,051,057	117,659
Compass Group plc	3,412,741	110,834
BAE Systems plc	6,084,988	98,074
Barclays plc	29,493,858	90,414
Experian plc	1,838,299	89,720
Lloyds Banking Group plc	124,937,077	85,757
Reckitt Benckiser Group plc	1,398,745	84,854
* Flutter Entertainment plc	354,973	83,040
Anglo American plc	2,493,197	77,290
3i Group plc	1,861,347	76,330
Haleon plc	15,116,846	72,653
Ashtead Group plc	875,113	65,465
NatWest Group plc	13,322,944	63,127
Tesco plc	13,869,542	61,243

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Smurfit WestRock plc	1,030,548	53,270
Imperial Brands plc	1,711,400	51,647
SSE plc	2,190,861	49,784
Standard Chartered plc	4,209,418	48,814
Prudential plc (XLON)	5,513,804	45,902
Shell plc	1,191,185	40,092
Vodafone Group plc	43,058,827	40,041
InterContinental Hotels Group plc	321,888	35,503
Legal & General Group plc	11,977,911	33,597
Aviva plc	5,416,084	31,740
Next plc	238,724	30,202
Bunzl plc	677,011	29,805
Informa plc	2,666,376	27,855
Segro plc	2,708,125	27,440
Rentokil Initial plc	5,054,070	25,350
Sage Group plc	2,009,054	25,109
Halma plc	759,400	24,260
BT Group plc	12,656,638	22,600
WPP plc	2,149,856	22,597
Smith & Nephew plc	1,752,674	21,791
Marks & Spencer Group plc	4,085,090	19,820
Pearson plc	1,337,815	19,645
DS Smith plc	2,755,943	19,376
Intertek Group plc	322,761	19,376
Admiral Group plc	583,140	19,296
¹ Auto Trader Group plc	1,785,778	19,282
Associated British Foods plc	640,638	18,413
United Utilities Group plc	1,366,959	18,040
Severn Trent plc	529,033	17,502
Melrose Industries plc (XLON)	2,614,786	16,014
Centrica plc	10,471,166	15,851
Barratt Developments plc	2,739,295	15,783
Antofagasta plc	692,961	15,478
Diploma plc	268,217	14,745
Coca-Cola HBC AG	410,341	14,359
Mondi plc	884,000	14,315
Intermediate Capital Group plc	529,189	14,058
Weir Group plc	519,878	14,000
Whitbread plc	359,193	13,975
Kingfisher plc	3,684,283	13,933
[*] Wise plc Class A	1,505,067	13,728
Smiths Group plc	693,908	13,693
Croda International plc	279,492	13,411
Taylor Wimpey plc	7,091,102	13,407
J Sainsbury plc	3,809,430	13,115
International Consolidated Airlines Group SA	4,687,151	12,767
Beazley plc	1,296,064	12,634
DCC plc	197,570	12,499
Spirax Group plc	147,738	12,332
Persimmon plc	640,759	12,143
Rightmove plc	1,592,591	12,127
Howden Joinery Group plc	1,099,733	11,965
Entain plc	1,219,620	11,730

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Land Securities Group plc	1,493,591	11,600
St. James's Place plc	1,101,544	11,556
Berkeley Group Holdings plc	198,401	11,322
IMI plc	521,798	11,114
M&G plc	4,347,871	10,892
Hargreaves Lansdown plc	761,321	10,684
British Land Co. plc	1,995,011	10,266
Games Workshop Group plc	65,845	10,178
LondonMetric Property plc	3,955,385	9,887
Phoenix Group Holdings plc	1,501,333	9,537
Investec plc	1,233,417	9,497
B&M European Value Retail SA	1,868,606	9,349
UNITE Group plc	809,808	9,161
¹ ConvaTec Group plc	3,310,789	9,133
Endeavour Mining plc	401,739	9,009
Tritax Big Box REIT plc	4,936,229	8,961
Hiscox Ltd.	619,192	8,609
Bellway plc	235,517	8,601
IG Group Holdings plc	739,910	8,561
RS Group plc	945,399	8,476
Britvic plc	499,743	8,246
JD Sports Fashion plc	5,006,571	8,028
Hikma Pharmaceuticals plc	323,736	7,753
Tate & Lyle plc	785,913	7,584
ITV plc	7,948,035	7,569
Schroders plc	1,690,647	7,491
Burberry Group plc	715,606	7,274
Greggs plc	204,622	7,255
* Vistry Group plc	614,148	7,217
Johnson Matthey plc	367,781	7,077
Cranswick plc	106,436	6,973
Inchcape plc	747,772	6,916
Rotork plc	1,719,857	6,674
Spectris plc	201,625	6,565
Derwent London plc	224,544	6,353
Drax Group plc	772,112	6,219
Abrdn plc	3,626,169	6,178
Man Group plc	2,332,469	5,969
QinetiQ Group plc	1,005,853	5,938
Balfour Beatty plc	1,036,425	5,923
Big Yellow Group plc	375,875	5,829
* Playtech plc	618,275	5,786
* Carnival plc	289,372	5,779
International Distribution Services plc	1,326,757	5,773
Softcat plc	260,215	5,705
Direct Line Insurance Group plc	2,624,582	5,550
* Ocado Group plc	1,191,100	5,365
Shaftesbury Capital plc	2,979,972	5,230
¹ Quilter plc	2,684,998	4,994
easyJet plc	744,396	4,905
Serco Group plc	2,133,391	4,820
Centamin plc	2,279,963	4,678
Grafton Group plc GDR	358,015	4,631

	株数	市場価格・ (千米ドル)	
*.1	Deliveroo plc	2,582,657	4,599
*.1	Trainline plc	918,571	4,564
	TP ICAP Group plc	1,549,008	4,506
	WH Smith plc	262,874	4,479
	Safestore Holdings plc	427,774	4,461
	Travis Perkins plc	423,319	4,408
	Harbour Energy plc	1,232,962	4,387
	Grainger plc	1,481,171	4,352
	Plus500 Ltd.	142,459	4,297
	Hill & Smith plc	160,131	4,188
	Morgan Sindall Group plc	85,664	4,139
1	JTC plc	311,852	4,120
	Lancashire Holdings Ltd.	487,684	3,956
	Computacenter plc	140,193	3,945
	Mitie Group plc	2,610,816	3,917
	Coats Group plc	3,184,681	3,908
	Bank of Georgia Group plc	70,482	3,790
	Savills plc	270,413	3,748
	AJ Bell plc	642,839	3,692
	Pennon Group plc	525,682	3,686
	Paragon Banking Group plc	419,128	3,683
	4imprint Group plc	55,717	3,670
	Dunelm Group plc	252,115	3,613
	Pets at Home Group plc	938,618	3,582
	Just Group plc	2,071,665	3,574
	Genus plc	131,551	3,556
	OSB Group plc	784,632	3,552
	Hammerson plc	950,331	3,533
	Fresnillo plc	369,982	3,521
	Energiean plc	270,444	3,489
	Sirius Real Estate Ltd.	3,001,883	3,476
	SSP Group plc	1,594,532	3,312
	Baltic Classifieds Group plc	799,044	3,260
	Oxford Instruments plc	116,095	3,245
	Primary Health Properties plc	2,628,533	3,240
	Breedon Group plc	565,792	3,210
	Premier Foods plc	1,316,637	3,186
	Hays plc	3,176,332	3,167
1	Airtel Africa plc	2,397,580	3,151
	International Workplace Group plc	1,509,248	3,119
	Telecom Plus plc	143,966	3,117
	Babcock International Group plc	509,003	3,101
	Assura plc	5,948,042	3,101
	Domino's Pizza Group plc	797,518	3,096
	TBC Bank Group plc	87,141	3,090
	Keller Group plc	145,976	3,060
	Genuit Group plc	500,365	3,025
	Pagegroup plc	625,809	2,886
	Volution Group plc	385,298	2,875
	Great Portland Estates plc	705,856	2,863
	IntegraFin Holdings plc	594,346	2,806
	Renishaw plc	68,429	2,771
	Bytes Technology Group plc (XLON)	472,075	2,749

	株数	市場価格・ (千米ドル)
	127,485	2,741
	368,257	2,616
	1,078,218	2,611
1	642,828	2,600
	56,947	2,591
	228,671	2,589
	546,507	2,521
*	1,817,607	2,479
*	1,144,746	2,476
*	911,071	2,450
*.1	462,061	2,429
	880,600	2,408
*.1	722,149	2,308
	2,487,074	2,275
*	1,386,876	2,266
	508,182	2,222
*	248,763	2,207
*	676,478	2,188
*	1,222,781	2,131
	1,230,914	2,119
*	1,948,685	2,075
	453,045	2,066
*	207,472	2,052
	1,176,147	2,031
1	779,242	2,018
	275,822	1,979
	167,669	1,945
	199,407	1,931
	173,929	1,911
	411,609	1,892
*	635,144	1,876
	570,377	1,769
	217,175	1,748
	2,755,492	1,744
*	517,390	1,673
1	716,732	1,576
1	564,303	1,566
	37,586	1,556
*	347,063	1,524
	782,367	1,485
	841,734	1,426
1	505,584	1,413
	653,049	1,398
	171,403	1,360
	1,080,847	1,336
	620,839	1,235
*	2,028,839	1,206
	516,799	1,127
*	192,449	1,118
*.2	1,850,248	1,116
2	91,267	1,102
	573,422	1,100
	474,378	983

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Picton Property Income Ltd.	1,078,073	964
Halfords Group plc	433,721	934
*.2 Alphawave IP Group plc	630,552	905
* Mobico Group plc	992,226	888
* Close Brothers Group plc	299,548	883
Jupiter Fund Management plc	846,512	882
* AO World plc	610,567	853
* PureTech Health plc	429,282	847
FDM Group Holdings plc	184,159	839
1 CMC Markets plc	207,748	819
Dr. Martens plc	1,132,807	798
Liontrust Asset Management plc	124,763	783
* Tullow Oil plc	2,340,573	713
*.1.2 Aston Martin Lagonda Global Holdings plc	471,167	695
1 Bakkavor Group plc	356,061	690
Helical plc	241,526	622
* Evoke plc	706,615	563
*.2 ASOS plc	120,253	552
* Synthomer plc	237,202	548
PZ Cussons plc	474,549	495
Rank Group plc	363,174	410
* SIG plc	1,338,236	396
*.3 Home REIT plc	1,529,958	375
CLS Holdings plc	297,519	354
Ithaca Energy plc	227,916	299
Vanquis Banking Group plc	178,237	104
*.3 Evraz plc	1,326,266	—
*.3 NMC Health plc	157,105	—
*.1.3 Finablr plc	304,209	—
*.3 Carillion plc	1,000,411	—
		5,936,560
米国(0.0%)		
Gen Digital Inc.	45	1
普通株式総額 (取得原価 24,229,136 米ドル)		24,261,263
優先株式(0.4%)		
Volkswagen AG Preference Shares	367,370	35,658
Henkel AG & Co. KGaA Preference Shares	326,442	28,268
Sartorius AG Preference Shares	50,148	12,991
Bayerische Motoren Werke AG Preference Shares	114,176	8,402
FUCHS SE Preference Shares	130,569	6,094
* Grifols SA Preference Shares Class B (XMAD)	511,672	4,462
* Telecom Italia SpA Preference Shares	9,628,029	2,816
Sixt SE Preference Shares	31,672	1,980
Danieli & C Officine Meccaniche SpA Preference Shares	70,994	1,435
Draegerwerk AG & Co. KGaA Preference Shares	16,792	816
Corem Property Group AB Preference Shares	24,732	631
優先株式総額 (取得原価 172,059 米ドル)		103,553

	株数	市場価格・ (千米ドル)
新株予約権(0.0%)		
*.3 AHL Strom-Munksjo OYJ	19,422	377
* Reply SpA Exp. 11/28/24	44,883	—
*.2 Sesa SpA Exp. 11/28/24	14,550	—
新株予約権総額(取得原価 294 米ドル)		377
	口数	
ワラント(0.0%)		
*.2,3 Webuild SpA Exp.8/2/30 (取得原価一米ドル)	61,413	58
短期現物投資(0.5%)		
マネー・マーケット・ファンド(0.5%)		
4,5 Vanguard Market Liquidity Fund, 4.834% (取得原価 123,193 米ドル)	1,232,061	123,194
投資総額(99.8%) (取得原価 24,524,682 米ドル)		24,488,445
その他資産および負債ー純額(0.2%)		41,000
純資産(100%)		24,529,445

取得原価金額単位: 千米ドル

• 財務諸表の注記 A を参照

* 配当を行わない有価証券

1 1933 年証券法規則 144A に基づく登録免除証券。かかる証券は、登録を免除された取引で通常適格機関投資家の買い手に売却される。2024 年 10 月 31 日現在、かかる証券の総額は 652,007,000 米ドルで、純資産の 2.7% である。

2 ブローカー/ディーラーに貸し付けられている証券ポジションの一部を含む。貸付有価証券の時価総額は 59,378,000 米ドルである。

3 有価証券の評価額は、重要な観察不能なインプットを使用して算定されている。

4 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。

5 貸付有価証券に係る受取担保額は 77,007,000 米ドルである。

GDRー海外株式預託証券

REITー不動産投資信託

期末時点におけるデリバティブ金融商品残高

先物契約

	満期	ロング(ショート) 契約数	想定元本	(千米ドル)
				価値および 未実現評価益 (評価損)
ロング先物契約				
Euro Stoxx 50 インデックス	2024年12月	780	41,014	(846)
FTSE100 インデックス	2024年12月	320	33,534	(864)
MSCI 欧州インデックス	2024年12月	3,832	139,866	(3,604)
				(5,314)

先渡為替契約

カウンターパーティー	契約 決済日	契約額(千)				未実現 評価益 (千米ドル)	未実現 評価損 (千米ドル)
		受取	支払				
Royal Bank of Canada	12/18/24	EUR	98,443	USD	109,244	—	(1,933)
Bank of America, N.A.	12/18/24	EUR	32,814	USD	36,501	—	(731)
BNP Paribas	12/18/24	EUR	9,960	USD	11,125	—	(267)
JPMorgan Chase Bank, N.A.	12/18/24	GBP	20,420	USD	26,715	—	(387)
Morgan Stanley Capital Services Inc.	12/18/24	GBP	6,167	USD	8,007	—	(56)
State Street Bank & Trust Co.	12/18/24	USD	77,432	CHF	64,950	1,797	—
HSBC Bank plc	12/18/24	USD	5,830	DKK	39,176	102	—
Toronto-Dominion Bank	12/18/24	USD	5,049	EUR	4,560	78	—
Toronto-Dominion Bank	12/18/24	USD	7,935	GBP	6,061	120	—
State Street Bank & Trust Co.	12/18/24	USD	2,708	GBP	2,068	42	—
Citibank, N.A.	12/18/24	USD	10,854	NOK	117,294	188	—
Bank of Montreal	12/18/24	USD	10,061	SEK	103,894	283	—
						2,610	(3,374)

CHF—スイス・フラン

DKK—デンマーク・クローネ

EUR—ユーロ

GBP—英ポンド

NOK—ノルウェー・クローネ

SEK—スウェーデン・クローナ

USD—米ドル

2024年10月31日現在、未決済の先渡為替契約に関連して、カウンターパーティーは1,808,000米ドルの有価証券を分別勘定に預託している。

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

2024年10月31日現在

資産	金額	
	(千米ドル)	(百万円)
投資有価証券、評価額 ¹		
関連会社以外の発行体(取得原価 24,401,489 米ドル)	24,365,251	3,743,477
関連会社発行体(取得原価 123,193 米ドル)	123,194	18,928
投資有価証券合計	24,488,445	3,762,405
バンガードへの投資	710	109
現金	5,667	871
差入現金担保－先物契約	14,003	2,151
差入現金担保－先渡為替契約	3,460	532
未収収益	107,088	16,453
受益証券発行未収金	3,202	492
未実現評価益－先渡為替契約	2,610	401
資産合計	24,625,185	3,783,413
負債		
カストディアンに対する非米国通貨建未払金(手取額 982 米ドル)	985	151
購入投資有価証券未払金	6,773	1,041
貸付有価証券にかかる受取担保額	77,007	11,831
受益証券買戻未払金	1,452	223
バンガードに対する未払金	3,495	537
未払変動証拠金－先物契約	2,654	408
未実現評価損－先渡為替契約	3,374	518
負債合計	95,740	14,709
純資産	24,529,445	3,768,704

1 貸付有価証券 59,378,000 米ドルを含む。

2024年10月31日現在の純資産構成は以下の通りである。

(単位:千米ドル、ただし口数、脚注および1口当たり金額を除く)	金額	
	(千米ドル)	(百万円)
払込資本金	27,744,927	4,262,731
分配可能利益(損失)総額	(3,215,482)	(494,027)
純資産	24,529,445	3,768,704
インベスター受益証券－純資産		
発行済み受益証券 298,345 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	10,768	1,654
1口当たり純資産価格－インベスター受益証券	\$36.09	¥5,545
ETF 受益証券－純資産		
発行済み受益証券 278,672,840 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	18,716,963	2,875,674
1口当たり純資産価格－ETF 受益証券	\$67.16	¥10,318
アドミラルTM受益証券－純資産		
発行済み受益証券 58,028,253 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	4,875,201	749,026
1口当たり純資産価格－アドミラル受益証券	\$84.01	¥12,907
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 23,588,701 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	845,078	129,838
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	\$35.83	¥5,505
インスティテューショナル・プラス受益証券－純資産		
発行済み受益証券 508,728 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	81,435	12,512
1口当たり純資産価格－インスティテューショナル・プラス受益証券	\$160.08	¥24,595

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

2024年10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	765,469	117,607
利息 ²	2,950	453
貸付有価証券－純額	2,580	396
収益総額	770,999	118,456
費用		
バンガード・グループ費用－注記 B		
投資顧問サービス	1,444	222
マネジメントおよび管理－インベスター受益証券	25	4
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	12,406	1,906
マネジメントおよび管理－アドミラル受益証券	4,065	625
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	569	87
マネジメントおよび管理－インスティテューショナル・プラス受益証券	50	8
マーケティングおよび販売－インベスター受益証券	1	0
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	574	88
マーケティングおよび販売－アドミラル受益証券	174	27
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	20	3
マーケティングおよび販売－インスティテューショナル・プラス受益証券	1	0
カストディー報酬	1,177	181
監査報酬	49	8
受益者報告および代理委任状手数料－インベスター受益証券	1	0
受益者報告および代理委任状手数料－ETF 受益証券	302	46
受益者報告および代理委任状手数料－アドミラル受益証券	180	28
受益者報告および代理委任状手数料－インスティテューショナル受益証券	1	0
受益者報告および代理委任状手数料－インスティテューショナル・プラス受益証券	—	—
受託者報酬および費用	16	2
専門家サービス	1,345	207
その他費用	46	7
費用総額	22,446	3,449
間接支払費用	(101)	(16)
費用純額	22,345	3,433
純投資収益	748,654	115,023
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{2,3}	58,923	9,053
先物契約	23,399	3,595
先渡為替契約	614	94
非米国通貨	2,422	372
純実現利益(損失)	85,358	13,114

未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ²	4,115,833	632,357
先物契約	5,860	900
先渡為替契約	(773)	(119)
非米国通貨	3,316	509
未実現評価益(評価損)の変動	4,124,236	633,648
運用による純資産の純増加(減少)額	4,958,248	761,785

- 1 配当額は、海外における源泉税 86,661,000 米ドルを控除した後の金額である。
- 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)、キャピタルゲイン分配金受取額および未実現評価益(評価損)の変動は、それぞれ 1,699,000 米ドル、(143,000 米ドル)、1,000 米ドル未満および(11,000 米ドル)であった。購入および売却は、短期現物投資目的による。
- 3 現物償還による純利益(損失)567,066,000 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

	2024年10月31日に 終了した年度		2023年10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	748,654	115,023	758,547	116,543
純実現利益(損失)	85,358	13,114	(317,612)	(48,798)
未実現評価益(評価損)の変動	4,124,236	633,648	2,346,108	360,456
運用による純資産の純増加(減少)額	4,958,248	761,785	2,787,043	428,201
分配				
インベスター受益証券	(344)	(53)	(406)	(62)
ETF 受益証券	(589,354)	(90,548)	(590,405)	(90,710)
アドミラル受益証券	(149,333)	(22,944)	(147,188)	(22,614)
インスティテューショナル受益証券	(25,699)	(3,948)	(24,959)	(3,835)
インスティテューショナル・プラス 受益証券	(2,670)	(410)	(2,750)	(423)
分配総額	(767,400)	(117,903)	(765,708)	(117,643)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(3,057)	(470)	(2,002)	(308)
ETF 受益証券	(984,468)	(151,254)	1,950,093	299,612
アドミラル受益証券	(166,997)	(25,657)	10,780	1,656
インスティテューショナル受益証券	(22,822)	(3,506)	(1,389)	(213)
インスティテューショナル・プラス 受益証券	(6,703)	(1,030)	(5,116)	(786)
資本持分取引による純増加(減少)額	(1,184,047)	(181,917)	1,952,366	299,962
増加(減少)総額	3,006,801	461,965	3,973,701	610,519
純資産				
期首	21,522,644	3,306,739	17,548,943	2,696,220
期末	24,529,445	3,768,704	21,522,644	3,306,739

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 European Stock Index Fund は、1940 年投資会社法に基づきオープン・エンド型投資会社すなわちミューチュアル・ファンドとして登録されている。当ファンドは、インベスター受益証券、ETF 受益証券、アドミラル受益証券、インスティテューショナル受益証券、インスティテューショナル・プラス受益証券の 5 種類のクラスを提供している。それぞれの受益証券クラスの投資者の適格性および最低購入要件は異なっており、異なった種類の投資者向けに設計されている。Vanguard FTSE Europe ETF 受益証券として知られる 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、米国の投資会社について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の主要な取引所の取引終了後に生じた事象により価格が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る方法で評価され、受託者会による監督の対象となる。こうした評価手続きには、独立の価格決定サービスから時価を取得することや市場または証券固有の重大な事象を識別するためにニュースをモニターすること、また海外市場の終了時とファンドの価格決定時との間に算出された外国市場における代替指標の価額(例: ADR や先物契約、上場ファンド)の変動を評価することが含まれる。公正価値による価格決定が実施される場合、純資産価額を算出するためにファンドが用いる証券価格は、同じ証券に対する時価または公の価格と異なる可能性がある。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. 非米国通貨: 非米国通貨建ての証券ならびにその他の資産および負債は、評価日のファンドの価格決定時現在で独立した第三者から取得した為替レートを用いて米ドルに換算される。投資有価証券に係る実現利益(損失)および未実現評価益(評価損)には、当該有価証券が購入された以降の為替レートの変動の影響が、有価証券価格の変動の影響と共に含まれる。為替レートの変動により生じるその他の資産および負債の価値の変動は、当該資産または負債が現金で決済され、実現為替差益(差損)として計上されるまで、未実現為替差益(差損)として計上される。
 3. 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している。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、基準とする指数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。決済ブローカーの代わりに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、先物に伴うカウンターパーティー・リスクは緩和される。カウンターパーティー・リスクをさらに緩和させるために、ファンドは先物契約を取引所で取引し、決済ブローカーや決済機関の財務体質をモニターし、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要求する。未決済契約に対して当初証拠金として差し入れている有価証券は、投資明細表上で注記されている。

先物契約は、日次の決済引値で評価される。契約の想定元本額は、資産・負債計算書上には記載されない。契約価値の変動は、契約終了時に先物契約実現利益(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。

2024年10月31日に終了した年度中、各四半期末の平均想定元本によれば、ファンドの先物契約へのロングおよびショートの投資は平均して、それぞれ純資産の1%および0%であった。

4. 先渡為替契約: ファンドは、将来の為替レートの変動から有価証券および関連する債権債務の価値を保護するために先渡為替契約を締結する。こうした種類の先渡為替契約に伴うリスクには、米ドルに対する非米国通貨の価値の変動および契約に基づき債務を履行するカウンターパーティーの能力が含まれる。ファンドは、事前に承認された多様なカウンターパーティーのグループとだけ先渡為替契約を締結することや、その財務体質の監視、カウンターパーティーとのマスター・ネットリング契約の締結、履行保証のためにカウンターパーティーに担保を差し入れさせることなどにより、カウンターパーティー・リスクを緩和している。デフォルトがない場合は、当ファンドが差し入れたあるいは受領した担保は、再担保、転売または二重担保に利用することができない。マスター・ネットリング契約により、カウンターパーティーのデフォルト(倒産を含む)の際に、ファンドは先渡為替契約を終了し、マスター・ネットリング契約に従いどちらかの当事者に支払義務のある純額を決定し、マスター・ネットリング契約に基づく当ファンドに対する未払金の純額を上限として、保有担保を売却または留保することができる。先渡為替契約には、ファンドの純資産が一定の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終了させることができ、契約終了時にファンドが正味負債ポジションにある場合にファンドによる支払義務が発生する条項が含まれている。この支払額は、ファンドが差し入れている担保額だけ減額される。未決済契約に対して担保として差し入れている有価証券は、投資明細表上で注記されている。受入または差入担保の価値は、各カウンターパーティーの先渡為替契約のエクスポージャーの価値と毎日比べられ、差額が規定最低譲渡金額を超過している場合には、2営業日以内に調整、決済される。

先渡為替契約は、独立した第三者から取得した毎日の相場価格を各契約の満期日に基づく為替リスクで調整して評価される。契約の想定元本額は、資産・負債計算書上には記載されない。契約価値の変動は、契約終了時に先渡為替契約に係る実現利益(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。

2024年10月31日に終了した年度中、各四半期末の平均想定元本によれば、ファンドの先渡為替契約への投資は平均して、純資産の2%であった。

5. 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、申告書提出後、通常3年後の適用される時効の成立まで関連する税務当局による調査を受ける可能性がある。経営陣は、未確定のすべての課税年度の連邦および州の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。

6. 分配: 受益者に対する分配は、分配落ち日に記録される。分配は年度末時点で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。
7. 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ている。有価証券貸付は、随時当ファンドによる解約が可能であり、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担保によって常に保全されることが求められる。日次の時価の変動により、貸付有価証券の価値が受入れ担保価値を上下することになる。この場合、担保は調整され、翌営業日の市場が開く前に決済される。ファンドは、事前に承認された多様なカウンターパーティーのグループとだけ貸付有価証券取引を締結することや、その財務体質の監視、カウンターパーティーとのマスター貸付有価証券契約の締結などにより、カウンターパーティー・リスクを緩和している。マスター貸付有価証券契約により、カウンターパーティーのデフォルト(倒産を含む)の際に、ファンドは当該借手に対する貸し付けを終了し、未払金の純額を決定し、当ファンドに対する未払金の純額を上限として、保有担保を売却または留保することができる。ただし、かかる行動は法的手続きの対象となることがある。担保はカウンターパーティー・リスクを軽減するが、デフォルトの場合は、当ファンドは貸し付けた有価証券の回収が遅延したり、費用がかかることがある。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債務を資産・負債計算書に計上している。担保の Vanguard Market Liquidity Fund への投資は、相場の上昇または下降の影響を受ける。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、当ファンドは貸付有価証券に対して、または貸付有価証券に関連して行われたすべての分配金に対する権利を有する。
8. 借入枠およびファンド間貸付プログラム: 当ファンドおよびバンガード・グループ(「バンガード」)が運用する特定の他のファンドは、与信契約に従い、貸し手のシンジケートが提供する 43 億米ドルの確定借入枠およびバンガードが提供する非約定ベースの借入枠に参加している。いずれの借入枠も毎年更新され得る。各ファンドは、当該借入枠の下での自らの借入金に関して、個々に責務を負う。借入金は一時的または緊急の場合に利用され、当ファンドの規制上および契約上の借入規則の対象となる。確定借入枠に関連して、参加するファンドには、管理費および確定借入枠の未使用金額の 0.10%の年間コミットメントフィーが課せられる。かかる手数料は、ファンドの受託者会が承認した方法に基づいて各ファンドに賦課され、当ファンドの損益計算書の「マネジメントおよび管理」に含まれる。いずれかの借入枠の下での借入金には、実効フェデラル・ファンド・レート、翌日物銀行調達金利、または担保付翌日物調達日次単利(合意された追加スプレッドを含む)のいずれか高い方に、合意されたスプレッドを加えた金利が付される。ただし、非約定ベースの借入枠に基づく借入金には、当ファンドとバンガードとの間で合意された代替金利に基づいた金利を付すことができる。

SEC からの除外命令に従い、当ファンドは、除外命令の条件の順守を条件として、かつ当ファンドの投資目的および投資方針で許容される範囲内で、登録されたバンガードのオープン・エンド型ファンドが一時的または臨時的な目的で相互に金銭の借入および貸付を行うことを可能にする共同貸付・借入プログラム(以下、「ファンド間貸付プログラム」)に参加することができる。ファンド間の貸付および借入は通常、翌日物であるが、最長で 7 日間を期間とすることができる。貸付金は、同営業日の返済要求が可能である。付される金利は、除外命令の条件および受託者会が採用した内部手続きに従う。受託者会は、ファンド間貸付プログラムの監督責任を負う。

2024年10月31日に終了した年度に、当ファンドは借入枠もファンド間貸付プログラムも利用しなかった。

9. その他: 配当金収益は、配当落ち日に計上される。現金以外の配当が収益に含まれる場合、当該配当金は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。

海外の配当金およびキャピタルゲインに係る税金は、該当する国の税規則および税率に従って計上されている。海外のキャピタルゲインにかかる繰延税金は、純未実現利益に基づいて日次で引き当てられている。当ファンドは特定の欧州連合加盟国で発生した配当金に対して以前に源泉徴収された税金について、還付申請を提出した。これらの申請は、これらの国で様々な行政および司法手続きの対象となる。これらの還付申請に関連する金額は、これらの手続きにおける最終的な判断、これらの還付申請受取りの確率および潜在的な支払の時期についての重大な不確実性がなくなった時点で計上される。かかる税金の還付申請および関連する専門家報酬は、発生した場合には、それぞれ配当金収益および専門家サービスに含まれている。

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)、受益者報告および代理委任状手数料にかかる一定のクラス固有の費用を負担する。マーケティングおよび販売費用は、受託者会が承認した方法に基づいて受益証券の各クラスに配分される。収益、その他特定のクラスに帰属しない費用、投資にかかる損益は、相対的な純資産額に基づいて受益証券の各クラスに配分される。

- B. バンガードとファンドの間のファンド・サービス契約(「FSA」)の条件に従い、バンガードはファンドに投資顧問、コーポレート・マネジメント、管理、マーケティングおよび販売サービスを FSA における定義に従ったバンガードの運営実費で提供している。こうした運営実費は、受託者会が承認した方法および指針に基づいてファンドに賦課され、通常、月に2回決済される。

バンガードからの要請に応じて、当ファンドは、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。2024年10月31日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して710,000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0.28%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、それぞれ、同時にバンガードの取締役および従業員である。

- C. 当ファンドのカストディアン銀行は、ファンドが無利子のカストディー口座に現金を預け入れている場合、手数料を引き下げることに同意した。2024年10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101,000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—その他の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る投資証券およびデリバティブは、投資明細表上で注記されている。

以下の表は、2024年10月31日現在の当ファンドの投資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
投資証券				
資産				
普通株式	4,454	24,256,434	375	24,261,263
優先株式	—	103,553	—	103,553
新株予約権	—	—	377	377
ワラント	—	—	58	58
短期現物投資	123,194	—	—	123,194
合計	127,648	24,359,987	810	24,488,445
デリバティブ金融商品				
資産				
先渡為替契約	—	2,610	—	2,610
負債				
先物契約 ¹	(5,314)	—	—	(5,314)
先渡為替契約	—	(3,374)	—	(3,374)
合計	(5,314)	(3,374)	—	(8,688)

¹ 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. 2024年10月31日現在、デリバティブの公正価値は以下の通り資産・負債計算書に反映されている。

	株式契約	外国為替契約	(千米ドル) 合計
資産・負債計算書			
未実現評価益—先渡為替契約	—	2,610	2,610
資産合計	—	2,610	2,610
負債			
未実現評価損—先物契約 ¹	(5,314)	—	(5,314)
未実現評価損—先渡為替契約	—	(3,374)	(3,374)
負債合計	(5,314)	(3,374)	(8,688)

¹ 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。

2024年10月31日に終了した年度において、デリバティブに係る純実現利益(損失)および未実現評価益(評価損)の変動は以下の通りである。

	(千米ドル)		
デリバティブに係る純実現利益(損失)	株式契約	外国為替契約	合計
先物契約	23,399	—	23,399
先渡為替契約	—	614	614
デリバティブに係る純実現利益(損失)	23,399	614	24,013
デリバティブに係る未実現評価益(評価損)の変動			
先物契約	5,860	—	5,860
先渡為替契約	—	(773)	(773)
デリバティブに係る未実現評価益(評価損)の変動	5,860	(773)	5,087

- F. 純資産の構成要素の簿価ベースと税務ベースの間の永久差異は、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組替が行われる。こうした組替は、純資産にも1口当たり純資産価値にも影響は与えない。期末現在、主として現物償還、非米国通貨取引およびパッシブ運用を行う外国投資会社に係る会計処理に起因する永久差異が、以下の勘定科目間で組み替えられていた。

	金額 (千米ドル)
払込資本金	561,637
分配可能利益(損失)総額	(561,637)

分配可能利益(損失)総額の構成要素の簿価ベースと税務ベースの間の一時的差異は、収益、利益または損失の特定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。こうした一時的差異は将来のある時期において解消される。差異は主として、繰越キャピタルロス、値洗いによる損失の繰延べ、一定のデリバティブ契約に係る未実現利益または損失の認識およびパッシブ運用を行う外国投資会社に係る未実現利益の認識に関連している。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の詳細は、以下の表の通りである。

	金額 (千米ドル)
未分配経常利益	179,875
未分配長期利益	—
純未実現利益(損失)	(211,483)
繰越キャピタルロス	(3,195,291)
適格年末損失	—
その他の一時差異	11,417
合計	(3,215,482)

支払った分配金の税務上の性格は、以下の通りである。

	2024年10月31日 に終了した年度	2023年10月31日 に終了した年度
	金額(千米ドル)	
経常利益*	767,400	765,708
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	767,400	765,708

* 短期キャピタルゲインを含む。

2024年10月31日現在、投資証券およびデリバティブの米国連邦所得税目的の原価に基づいた未実現評価益および評価損の総額は、以下の通りである。

	金額 (千米ドル)
税務上の原価	24,700,774
未実現評価益総額	4,891,943
未実現評価損総額	(5,104,272)
純未実現評価益(評価損)	(212,329)

- G. 2024年10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1,163,853,000米ドル、売却額は845,909,000米ドルである。また、当ファンドはファンドの資本持分の現物による購入および償還に関連して、245,985,000米ドルの投資有価証券を購入し、1,657,518,000米ドルの投資有価証券を売却した。

H. 受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下の通りであった。

	2024年10月31日に 終了した年度		2023年10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	761	21	2,033	63
現金分配に代えて発行	343	10	405	13
買戻し	(4,161)	(119)	(4,440)	(141)
純増加(減少)額—インベスター受益証券	(3,057)	(88)	(2,002)	(65)
ETF 受益証券				
発行	673,169	10,127	3,416,933	57,312
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(1,657,637)	(25,100)	(1,466,840)	(25,400)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	(984,468)	(14,973)	1,950,093	31,912
アドミラル受益証券				
発行	304,565	3,686	438,737	5,834
現金分配に代えて発行	124,096	1,498	122,064	1,632
買戻し	(595,658)	(7,166)	(550,021)	(7,414)
純増加(減少)額—アドミラル受益証券	(166,997)	(1,982)	10,780	52
インスティテューショナル受益証券				
発行	35,150	989	66,296	2,044
現金分配に代えて発行	18,338	519	17,962	564
買戻し	(76,310)	(2,185)	(85,647)	(2,702)
純増加(減少)額— インスティテューショナル受益証券	(22,822)	(677)	(1,389)	(94)
インスティテューショナル・プラス受益証券				
発行	—	—	—	—
現金分配に代えて発行	2,670	17	2,750	19
買戻し	(9,373)	(57)	(7,866)	(55)
純増加(減少)額— インスティテューショナル・プラス受益証券	(6,703)	(40)	(5,116)	(36)

I. パンデミック、自然災害や環境災害、戦争、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、当ファンドの投資価値や当ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼすおそれがある。

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

デリバティブの利用により、当ファンドは様々なリスクにさらされる場合がある。デリバティブは非常にボラティリティが高い可能性があり、あらゆる初期投資は一般的に想定元本に比べて少額であるため、取引は市場エクスポージャーの観点からレバレッジがかかる場合がある。比較的

小幅の市場変動でも、デリバティブに対しては、一般的な有価証券に対してよりも潜在的に大きな影響を与える場合がある。したがって、レバレッジのかかったデリバティブは、ボラティリティを上昇させる可能性がある。当ファンドのデリバティブの利用および関連する具体的なリスクに関する追加情報は、重要な会計方針に記載されている。

- J. 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、2024年10月31日以降に生じた事象または取引はないと判断した。