



運用報告書(全体版)第19期 (2022年11月1日～2023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、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。2023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1,278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 |

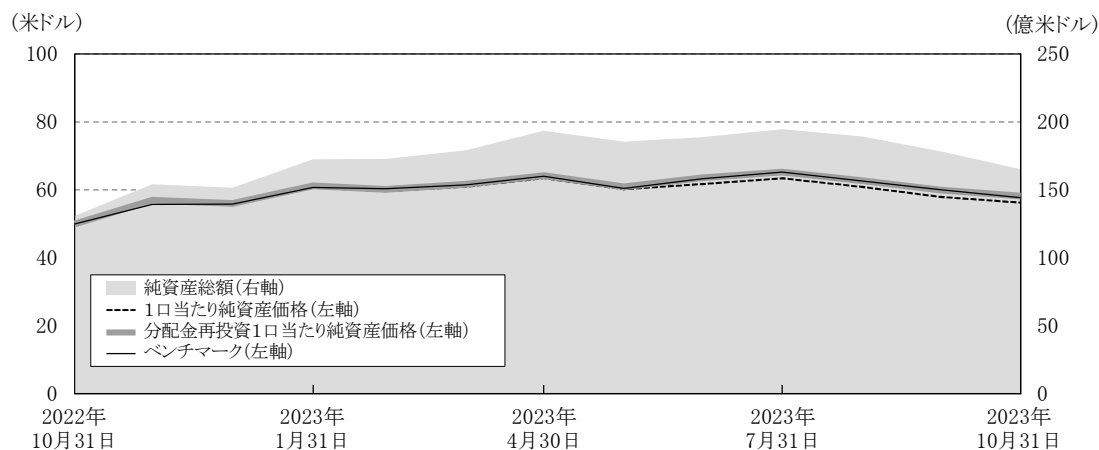
| | |
|-------------|--|
| | <p>委任状を有する代理人が出席した上でのファンドの純資産の 67%以上の賛成投票を表象する受益証券、または②ファンドの純資産の 50%以上を表象する受益証券のいずれか少ない方をいいます。</p> <p>(i) 借入れ ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する米国証券取引委員会 (SEC) もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、借入れを行うことができます。</p> <p>(ii) コモディティ ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、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・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、2013年3月26日まではMSCIヨーロッパ・インデックス、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・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。

2022年10月31日から2023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 | 49.95 米ドル | 56.17 米ドル | 1.970 米ドル | 0.000 米ドル |

2023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 | 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 | 16.23% | 4.88% | 3.23% | 13,741 米ドル |
| ファンド 市場価格 | 15.91 | 4.90 | 3.20 | 13,696 |
| ベンチマーク | 15.44 | 4.69 | 3.15 | 13,637 |
| FTSE グローバル・オールキャップ (除く米国)インデックス | 11.93 | 3.75 | 2.89 | 13,301 |

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

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

② 分配金について

当期（2022年11月1日～2023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）} |
|-------------|------------|---|--------------------------------------|
| 2022年12月19日 | 55.00 | 0.3979 (0.72%) | 4.93 |
| 2023年3月20日 | 57.90 | 0.2125 (0.37%) | 3.11 |
| 2023年6月20日 | 61.34 | 1.0990 (1.76%) | 4.54 |
| 2023年9月18日 | 59.52 | 0.2606 (0.44%) | -1.56 |

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

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

a=当該分配落日における1口当たり分配金額

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

以下同じです。

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

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

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

c=当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

以下同じです。

（注3）2022年12月19日の直前の分配落日（2022年9月19日）における1口当たり純資産価格は、50.47米ドルでした。

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

ファンドのパフォーマンス

- 2023年10月31日に終了した12か月間にのバンガード・ヨーロピアン・ストック・インデックス・ファンドのリターンは、インベスター受益証券の+16.05%から、ETF受益証券およびインスティテューショナル・プラス受益証券の+16.23%までの幅がありました。バンガード・パシフィック・ストック・インデックス・ファンドのリターンは、インベスター受益証券の+12.83%から、ETF受益証券の+13.00%（ETF受益証券のリターンは、純資産価額に基づいています。）までの幅がありました。
- 当期期初においては、各中央銀行が利上げを続ける中で多くの先進国市場のインフレ率が数十年來の高水準から低下しました。雇用市場および個人消費が予想に反して底堅く推移し、世界の景気後退が長期化するとの見方が後退したものの、金利の高止まりが長引き、地政学的な緊張が高まるとの見通しを受けて、当期末にかけて市場のセンチメントが悪化しました。
- ヨーロピアン・ファンドでは、英国株およびフランス株が最も大きくリターンを上昇させました。セクター別では、金融株、資本財・サービス株および一般消費財・サービス株が最も大きく値を上げました。
- パシフィック・ファンドについては、インデックスの過半数を占める日本株が最もリターンを上昇させました。セクター別では、金融株、一般消費財・サービス株および資本財・サービス株が最大のプラス要因でした。

* 上記の記述は、Vanguard European Stock Index Fund および Vanguard Pacific Stock Index Fund のクラス受益証券すべて（ファンドのETF受益証券を含みます。）についてのものです。

(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 0.07% | 管理的性格の業務および事業運営にかかる業務の対価 | 費用の料率は、2024年2月27日付英文目論見書に記載された現会計年度の見込み費用です。 2023年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 | 0.02% | 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 | 0.09% | | |

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 (2014年10月末日) | 11,676 | 1,745,679 | 54.08 | 8,086 |
| 第11会計年度末 (2015年10月末日) | 15,578 | 2,329,067 | 52.09 | 7,788 |
| 第12会計年度末 (2016年10月末日) | 10,533 | 1,574,789 | 47.05 | 7,034 |
| 第13会計年度末 (2017年10月末日) | 17,880 | 2,673,239 | 58.54 | 8,752 |
| 第14会計年度末 (2018年10月末日) | 14,624 | 2,186,434 | 51.84 | 7,751 |
| 第15会計年度末 (2019年10月末日) | 13,067 | 1,953,647 | 55.54 | 8,304 |
| 第16会計年度末 (2020年10月末日) | 11,659 | 1,743,137 | 49.57 | 7,411 |
| 第17会計年度末 (2021年10月末日) | 21,547 | 3,221,459 | 68.65 | 10,264 |
| 第18会計年度末 (2022年10月末日) | 13,073 | 1,954,549 | 49.95 | 7,468 |
| 第19会計年度末 (2023年10月末日) | 16,494 | 2,466,018 | 56.17 | 8,398 |

(注1) 米ドルの円貨換算は、2023年10月31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=149.51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10会計年度 | 2.367 | 354 |
| 第11会計年度 | 1.711 | 256 |
| 第12会計年度 | 1.663 | 249 |
| 第13会計年度 | 1.511 | 226 |
| 第14会計年度 | 1.923 | 288 |
| 第15会計年度 | 1.898 | 284 |
| 第16会計年度 | 1.227 | 183 |
| 第17会計年度 | 1.781 | 266 |
| 第18会計年度 | 2.082 | 311 |
| 第19会計年度 | 1.970 | 295 |

③ 投資資産(2023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

(2023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) | 21,944,169 | 3,280,873 |
| 総負債額(Vanguard European Stock Index Fund 全体) | 421,525 | 63,022 |
| 純資産価額(ファンド) | 16,493,999 | 2,466,018 |
| 発行済み受益証券総数(ファンド) | 293,646,212 口 | |
| 1口当たり純資産価格(ファンド) | 56.17 米ドル | 8,398 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 2023 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 2023 年 10 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2023 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 2023 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 2023 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、2023 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 2023 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、2023 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、
2023 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

2023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(98.5%) | | |
| オーストリア(0.5%) | | |
| Erste Group Bank AG | 637,152 | 22,816 |
| OMV AG | 295,190 | 12,946 |
| Verbund AG | 137,732 | 11,967 |
| ¹ BAWAG Group AG | 166,712 | 7,425 |
| ANDRITZ AG | 144,359 | 6,645 |
| voestalpine AG | 229,770 | 5,738 |
| Wienerberger AG | 220,505 | 5,342 |
| * Raiffeisen Bank International AG | 268,160 | 3,885 |
| CA Immobilien Anlagen AG | 86,079 | 2,911 |
| ² Oesterreichische Post AG | 68,589 | 2,186 |
| Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe | 80,590 | 2,164 |
| Mayr Melnhof Karton AG | 17,771 | 2,091 |
| EVN AG | 74,326 | 2,019 |
| Telekom Austria AG | 283,739 | 1,981 |
| UNIQA Insurance Group AG | 230,844 | 1,864 |
| DO & Co. AG | 13,639 | 1,594 |
| * Lenzing AG | 39,790 | 1,549 |
| * IMMOFINANZ AG | 65,198 | 1,312 |
| ² AT&S Austria Technologie & Systemtechnik AG | 51,264 | 1,287 |
| Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment AG | 21,744 | 1,099 |
| Strabag SE | 26,454 | 1,046 |
| Palfinger AG | 30,780 | 743 |
| FlughafenWien AG | 11,626 | 616 |
| Agrana Beteiligungs AG | 23,831 | 379 |
| Porr AG | 31,098 | 373 |
| * Eurotelesites AG | 74,043 | 249 |
| * S IMMO AG (XWBO) | 9,861 | 133 |
| | | 102,360 |
| ベルギー(1.6%) | | |
| Anheuser-Busch InBev SA | 1,797,925 | 102,298 |
| * Argenx SE | 120,309 | 56,591 |
| KBC Group NV | 511,067 | 28,126 |
| UCB SA | 251,730 | 18,412 |
| Solvay SA | 144,988 | 15,328 |
| Groupe Bruxelles Lambert NV | 203,723 | 14,900 |
| Ageas SA | 342,638 | 13,162 |
| Umicore SA | 423,512 | 10,077 |
| Warehouses De Pauw CVA | 330,913 | 8,188 |

| | 株数 | 市場価格・ (千米ドル) |
|-----------------------------------|-----------|-----------------|
| Elia Group SA | 77,960 | 7,403 |
| Ackermans & van Haaren NV | 46,279 | 6,870 |
| D'ieteren Group | 46,204 | 6,863 |
| Sofina SA | 35,450 | 6,735 |
| Lotus Bakeries NV | 864 | 6,401 |
| Aedifica SA | 97,335 | 5,310 |
| Cofinimmo SA | 69,821 | 4,342 |
| Colruyt Group NV | 101,074 | 4,183 |
| Euronav NV | 220,548 | 3,948 |
| Melexis NV | 41,421 | 3,049 |
| Bekaert SA | 73,900 | 2,992 |
| KBC Ancora | 72,187 | 2,730 |
| Proximus SADP | 290,338 | 2,406 |
| Barco NV | 146,331 | 2,247 |
| Fagron | 122,646 | 2,155 |
| Montea NV | 30,074 | 2,126 |
| Shurgard Self Storage Ltd. (XBRU) | 52,818 | 1,977 |
| Xior Student Housing NV | 62,690 | 1,804 |
| VGP NV | 20,553 | 1,673 |
| Gimv NV | 41,346 | 1,599 |
| Retail Estates NV | 25,167 | 1,532 |
| Tessengerlo Group SA | 46,293 | 1,348 |
| Kinopolis Group NV | 27,272 | 1,345 |
| Deme Group NV | 14,355 | 1,328 |
| bpost SA | 200,652 | 1,088 |
| * Ontex Group NV | 143,904 | 1,053 |
| * AGFA-Gevaert NV | 271,940 | 439 |
| Van de Velde NV | 11,661 | 394 |
| Wereldhave Belgium Comm VA | 5,568 | 252 |
| | | 352,674 |
| デンマーク(4.9%) | | |
| Novo Nordisk A/S Class B | 6,499,970 | 627,093 |
| DSV A/S | 368,312 | 55,041 |
| * Vestas Wind Systems A/S | 2,088,913 | 45,277 |
| * Genmab A/S | 135,428 | 38,283 |
| Danske Bank A/S | 1,377,943 | 32,325 |
| Coloplast A/S Class B | 258,440 | 26,951 |
| Carlsberg A/S Class B | 197,943 | 23,589 |
| Pandora A/S | 169,505 | 19,225 |
| ¹ Orsted A/S | 391,715 | 18,927 |
| Novozymes A/S Class B | 414,353 | 18,622 |
| AP Moller - Maersk A/S Class B | 10,140 | 16,896 |
| Chr Hansen Holding A/S | 214,046 | 14,606 |
| Tryg A/S | 712,389 | 13,911 |
| AP Moller - Maersk A/S Class A | 5,857 | 9,563 |
| * Demant A/S | 203,535 | 7,767 |
| Ringkjoebing Landbobank A/S | 56,548 | 7,707 |
| Royal Unibrew A/S | 102,925 | 7,445 |
| * Jyske Bank A/S (Registered) | 95,441 | 6,726 |
| * NKT A/S | 112,293 | 5,646 |
| Sydbank A/S | 118,188 | 5,134 |
| * Zealand Pharma A/S | 121,123 | 5,031 |
| * GN Store Nord A/S | 300,359 | 5,012 |

| | 株数 | 市場価格・ (千米ドル) |
|----------------------------------|------------|------------------|
| ISS A/S | 317,262 | 4,592 |
| FLSmidth & Co. A/S | 117,761 | 4,416 |
| ROCKWOOL A/S Class B | 18,082 | 4,024 |
| Topdanmark A/S | 88,390 | 3,962 |
| * Ambu A/S Class B | 381,714 | 3,767 |
| * ALK-Abello A/S | 273,780 | 3,039 |
| H Lundbeck A/S | 525,771 | 2,748 |
| D/S Norden A/S | 46,565 | 2,646 |
| Alm Brand A/S | 1,751,310 | 2,535 |
| Spar Nord Bank A/S | 166,182 | 2,518 |
| *.2 Bavarian Nordic A/S | 129,690 | 2,472 |
| *.1 Netcompany Group A/S | 67,262 | 2,105 |
| Torm plc Class A | 61,161 | 1,867 |
| Dfds A/S | 61,693 | 1,782 |
| 1 Scandinavian Tobacco Group A/S | 116,084 | 1,724 |
| Schouw & Co. A/S | 26,440 | 1,632 |
| Chemometec A/S | 32,622 | 1,350 |
| * NTG Nordic Transport Group A/S | 33,691 | 1,337 |
| H Lundbeck A/S Class A | 124,066 | 561 |
| | | 1,059,854 |
| フィンランド(1.8%) | | |
| Nordea Bank Abp | 5,654,691 | 59,556 |
| Sampo OYJ Class A | 987,228 | 38,827 |
| UPM-Kymmene OYJ | 1,106,134 | 37,250 |
| Nokia OYJ | 10,924,965 | 36,388 |
| Kone OYJ Class B | 677,187 | 29,324 |
| Neste OYJ | 865,313 | 29,081 |
| Nordea Bank Abp (XHEL) | 1,441,102 | 15,184 |
| Stora Enso OYJ Class R | 1,189,956 | 14,301 |
| Elisa OYJ | 295,852 | 12,552 |
| Wartsila OYJ Abp | 1,008,758 | 12,038 |
| Metso OYJ | 1,326,561 | 11,688 |
| Fortum OYJ | 905,068 | 10,746 |
| Kesko OYJ Class B | 561,160 | 9,490 |
| Orion OYJ Class B | 216,632 | 8,619 |
| Valmet OYJ | 341,675 | 7,668 |
| Huhtamaki OYJ | 192,946 | 6,633 |
| Konecranes OYJ | 146,971 | 4,819 |
| * Mandatum OYJ | 989,014 | 3,822 |
| Kemira OYJ | 234,831 | 3,802 |
| Cargotec OYJ Class B | 90,123 | 3,557 |
| TietoEVERY OYJ (XHEL) | 167,339 | 3,511 |
| Uponor OYJ | 112,577 | 3,411 |
| Kojamo OYJ | 371,328 | 3,172 |
| Outokumpu OYJ | 753,398 | 3,091 |
| Metsa Board OYJ Class B | 355,822 | 2,694 |
| *.2 QT Group OYJ | 40,585 | 2,374 |
| Nokian Renkaat OYJ | 255,113 | 1,929 |
| Tokmanni Group Corp. | 99,182 | 1,339 |
| Sanoma OYJ | 155,017 | 1,200 |
| Revenio Group OYJ | 47,522 | 1,106 |
| 1 Terveystalo OYJ | 157,710 | 1,091 |
| Citycon OYJ | 166,803 | 882 |

| | 株数 | 市場価格・ (千米ドル) |
|--|-----------|-----------------|
| TietoEVERY OYJ | 38,768 | 811 |
| YIT OYJ | 346,487 | 617 |
| Raisio OYJ Class V | 239,697 | 503 |
| F-Secure OYJ | 228,927 | 413 |
| *.2 Finnair OYJ | 1,287,895 | 79 |
| | | 383,568 |
| フランス(16.8%) | | |
| LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE | 513,892 | 367,911 |
| TotalEnergies SE | 4,654,390 | 311,181 |
| Sanofi SA | 2,260,728 | 205,288 |
| Schneider Electric SE | 1,108,192 | 170,503 |
| Airbus SE | 1,216,019 | 163,039 |
| L'Oreal SA Loyalty Shares | 333,079 | 140,003 |
| Hermes International SCA | 70,938 | 132,358 |
| BNP Paribas SA | 2,221,648 | 127,754 |
| Air Liquide SA Loyalty Shares | 725,242 | 124,272 |
| EssilorLuxottica SA | 632,351 | 114,508 |
| Vinci SA | 1,017,839 | 112,547 |
| Safran SA | 707,180 | 110,475 |
| AXA SA | 3,692,162 | 109,400 |
| Danone SA | 1,295,556 | 77,073 |
| Pernod Ricard SA | 425,777 | 75,608 |
| Kering SA | 149,065 | 60,625 |
| Capgemini SE | 334,345 | 59,088 |
| Dassault Systemes SE | 1,389,115 | 57,222 |
| L'Oreal SA (XPAR) | 133,115 | 55,952 |
| Air Liquide SA (XPAR) | 312,138 | 53,486 |
| Cie de Saint-Gobain SA | 968,852 | 52,739 |
| STMicroelectronics NV | 1,352,328 | 51,551 |
| Orange SA | 3,981,421 | 46,830 |
| Legrand SA | 533,596 | 46,159 |
| Cie Generale des Etablissements Michelin SCA | 1,454,177 | 43,201 |
| Veolia Environnement SA | 1,320,484 | 36,182 |
| Publicis Groupe SA | 474,519 | 36,131 |
| Engie SA Loyalty Shares | 2,216,318 | 35,250 |
| Societe Generale SA | 1,470,024 | 33,034 |
| Thales SA | 205,473 | 30,323 |
| Credit Agricole SA | 2,286,995 | 27,615 |
| Edenred SE | 517,156 | 27,529 |
| Carrefour SA | 1,206,153 | 21,146 |
| Engie SA (XPAR) | 1,107,740 | 17,619 |
| Bouygues SA | 438,505 | 15,426 |
| Renault SA | 396,262 | 13,903 |
| Teleperformance SE | 120,283 | 13,838 |
| Eiffage SA | 151,230 | 13,724 |
| Bureau Veritas SA | 592,828 | 13,503 |
| Eurofins Scientific SE | 254,378 | 12,906 |
| Vivendi SE | 1,374,735 | 12,328 |
| Accor SA | 381,713 | 12,178 |
| Getlink SE | 729,455 | 11,780 |
| ¹ Euronext NV | 168,626 | 11,760 |
| Arkema SA | 118,918 | 11,143 |
| Sodexo SA ACT Loyalty Shares | 103,308 | 10,933 |

| | 株数 | 市場価格・ (千米ドル) |
|---|-----------|-----------------|
| * Unibail-Rodamco-Westfield | 213,971 | 10,602 |
| Gecina SA | 107,505 | 10,556 |
| Klepierre SA | 425,781 | 10,340 |
| Rexel SA | 494,077 | 10,090 |
| Bolloré SE | 1,802,969 | 9,843 |
| SCOR SE | 312,882 | 9,341 |
| Sartorius Stedim Biotech | 49,892 | 9,341 |
| Dassault Aviation SA | 46,770 | 9,297 |
| Gaztransport Et Technigaz SA | 72,010 | 9,211 |
| BioMérieux | 89,205 | 8,565 |
| Ipsen SA | 71,473 | 8,448 |
| Alstom SA | 591,883 | 8,016 |
| * SOITEC | 51,503 | 7,687 |
| Aéroports de Paris SA | 66,640 | 7,484 |
| Alten SA | 60,028 | 7,091 |
| SPIE SA | 265,645 | 6,986 |
| ¹ La Française des Jeux SAEM | 206,103 | 6,648 |
| *.1 Worldline SA | 508,675 | 6,468 |
| Elis SA | 386,322 | 6,336 |
| ¹ Amundi SA | 118,091 | 6,169 |
| Technip Energies NV | 281,563 | 6,169 |
| * Ubisoft Entertainment SA | 210,821 | 6,011 |
| L'Oreal SA Loyalty Line 2024 | 14,264 | 5,996 |
| Valeo SE | 431,065 | 5,696 |
| Sopra Steria Group SACA | 29,589 | 5,312 |
| Remy Cointreau SA | 45,703 | 5,193 |
| Sodexo SA (XPAR) | 47,674 | 5,045 |
| Air Liquide SA Loyalty Line 2024 | 29,404 | 5,038 |
| Nexans SA | 69,748 | 4,941 |
| ¹ Verallia SA | 144,568 | 4,701 |
| Covivio SA | 109,084 | 4,675 |
| * Forvia SE | 274,954 | 4,633 |
| SES SA | 742,933 | 4,335 |
| Rubis SCA | 194,197 | 4,228 |
| * Vallourec SACA | 350,688 | 4,212 |
| Wendel SE | 56,142 | 4,205 |
| IPSOS SA | 79,806 | 3,878 |
| ¹ Neoen SA | 141,138 | 3,727 |
| SEB SA Loyalty Shares | 33,834 | 3,346 |
| Société BIC SA | 49,871 | 3,130 |
| Eurazeo SE Prime DE Fidelite | 52,757 | 2,974 |
| ¹ ALD SA | 405,060 | 2,725 |
| * Air France-KLM | 235,198 | 2,660 |
| Coface SA | 218,838 | 2,640 |
| Virbac SACA | 8,884 | 2,551 |
| * JCDecaux SE | 151,278 | 2,367 |
| Trigano SA | 16,705 | 2,194 |
| ICADE | 67,053 | 2,191 |
| Imerys SA | 81,025 | 2,148 |
| Sodexo Inc. | 19,189 | 2,031 |
| Engie SA Loyalty Line 2024 | 126,028 | 2,004 |
| Eurazeo SE (XPAR) | 34,753 | 1,959 |
| Interparfums SA | 39,671 | 1,874 |

| | 株数 | 市場価格・ (千米ドル) |
|-----|-----------|------------------|
| | 123,733 | 1,734 |
| | 130,623 | 1,637 |
| *.2 | 16,102 | 1,612 |
| | 186,058 | 1,585 |
| | 218,983 | 1,545 |
| | 71,571 | 1,496 |
| *.2 | 197,491 | 1,385 |
| | 20,158 | 1,379 |
| * | 5,027 | 1,362 |
| | 19,244 | 1,333 |
| | 112,884 | 1,269 |
| | 12,368 | 1,223 |
| | 87,307 | 1,220 |
| 2 | 284,430 | 1,215 |
| * | 205,661 | 1,168 |
| | 34,838 | 1,157 |
| | 819 | 1,141 |
| * | 10,378 | 1,098 |
| | 10,713 | 1,041 |
| *.1 | 112,506 | 1,019 |
| * | 1,421,394 | 1,006 |
| | 31,825 | 977 |
| * | 55,022 | 930 |
| | 76,636 | 925 |
| | 197,251 | 855 |
| | 57,885 | 689 |
| | 115,518 | 688 |
| | 8,138 | 686 |
| | 12,115 | 683 |
| * | 79,990 | 669 |
| | 32,498 | 645 |
| | 8,807 | 627 |
| 2 | 159,674 | 603 |
| | 8,146 | 558 |
| | 25,620 | 541 |
| * | 99,172 | 520 |
| | 22,091 | 519 |
| | 21,296 | 493 |
| | 11,262 | 470 |
| *.1 | 236,074 | 448 |
| | 25,678 | 439 |
| | 26,881 | 427 |
| | 33,016 | 350 |
| * | 46,774 | 334 |
| *.1 | 92,127 | 328 |
| * | 30,059 | 306 |
| | 9,389 | 217 |
| 1 | 37,156 | 187 |
| *.1 | 36,824 | 126 |
| *.2 | 83,035 | 79 |
| | 3,373 | 78 |
| | | 3,623,354 |

| | 株数 | 市場価格・ (千米ドル) |
|-------------------|-----------|-----------------|
| ドイツ(11.8%) | | |
| | 2,278,392 | 305,606 |
| | 1,548,357 | 205,465 |
| | 825,521 | 193,372 |
| | 7,030,207 | 152,581 |
| | | |
| | 286,012 | 114,779 |
| | 1,784,728 | 105,003 |
| | 2,041,418 | 88,207 |
| | 1,846,472 | 85,320 |
| | 2,706,283 | 79,051 |
| 2 | 1,957,245 | 76,418 |
| | 381,897 | 62,859 |
| 2 | 342,690 | 60,933 |
| | 648,221 | 60,287 |
| | 1,478,311 | 56,568 |
| | 4,601,426 | 54,748 |
| | 4,185,464 | 46,059 |
| | 268,727 | 40,588 |
| | 1,111,811 | 34,933 |
| | 1,444,672 | 33,259 |
| 1 | 575,615 | 28,318 |
| | 270,510 | 27,643 |
| | 124,788 | 27,555 |
| | 207,187 | 27,249 |
| | 90,161 | 25,885 |
| | 321,178 | 23,883 |
| | 2,163,039 | 23,330 |
| | 855,192 | 21,998 |
| | 289,101 | 20,987 |
| | 111,378 | 20,934 |
| *.1 | 394,459 | 19,984 |
| * | 477,840 | 17,808 |
| | 224,896 | 14,683 |
| | 422,410 | 14,035 |
| | 208,546 | 13,180 |
| | 206,823 | 11,720 |
| | 333,122 | 11,393 |
| *.1 | 452,081 | 10,574 |
| *.1 | 392,110 | 10,021 |
| * | 154,742 | 9,673 |
| 1 | 154,046 | 9,477 |
| * | 1,240,216 | 8,696 |
| | 112,786 | 8,428 |
| *.2 | 894,657 | 7,954 |
| | 423,275 | 7,790 |
| | 137,704 | 7,691 |
| | 171,274 | 7,655 |
| | 122,229 | 7,401 |
| * | 336,269 | 7,355 |
| | 1,028,953 | 7,172 |
| | 111,130 | 7,003 |
| | 118,083 | 6,906 |

| | 株数 | 市場価格・ (千米ドル) |
|---|-----------|-----------------|
| Volkswagen AG | 59,708 | 6,902 |
| Gerresheimer AG | 72,207 | 6,735 |
| K&S AG (Registered) | 398,845 | 6,705 |
| Carl Zeiss Meditec AG (Bearer) | 75,837 | 6,585 |
| Freenet AG | 246,163 | 6,248 |
| AIXTRON SE | 221,995 | 6,238 |
| * Evotec SE | 327,288 | 5,659 |
| Rational AG | 9,872 | 5,630 |
| Aurubis AG | 62,644 | 5,164 |
| KION Group AG | 150,242 | 4,610 |
| HOCHTIEF AG | 43,786 | 4,536 |
| *.1 TeamViewer SE | 279,857 | 4,306 |
| LANXESS AG | 179,663 | 4,117 |
| Wacker Chemie AG | 31,366 | 3,849 |
| * Vitesco Technologies Group AG | 37,745 | 3,692 |
| Siltronic AG | 42,814 | 3,679 |
| * Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide | 73,665 | 3,661 |
| Hella GmbH & Co. KGaA | 47,111 | 3,588 |
| * TAG Immobilien AG | 319,669 | 3,495 |
| United Internet AG (Registered) | 165,084 | 3,438 |
| Stabilus SE | 51,066 | 3,243 |
| * Aroundtown SA | 1,431,095 | 3,234 |
| Hensoldt AG | 109,012 | 3,230 |
| Telefonica Deutschland Holding AG | 1,881,961 | 3,200 |
| *.2 Nordex SE | 288,560 | 3,044 |
| Krones AG | 30,396 | 2,963 |
| * Encavis AG | 225,108 | 2,940 |
| RTL Group SA | 79,392 | 2,777 |
| Sixt SE (XETR) | 31,698 | 2,735 |
| Jenoptik AG | 104,482 | 2,482 |
| 1 Befesa SA | 82,651 | 2,418 |
| Stroeer SE & Co. KGaA | 51,347 | 2,352 |
| * MorphoSys AG | 71,249 | 2,303 |
| FUCHS SE | 66,927 | 2,248 |
| Deutsche Wohnen SE | 101,364 | 2,181 |
| Fielmann Group AG | 50,615 | 2,180 |
| 1 DWS Group GmbH & Co. KGaA | 72,341 | 2,124 |
| Duerr AG | 101,042 | 2,079 |
| Traton SE | 103,881 | 2,050 |
| Salzgitter AG | 79,417 | 1,984 |
| Kontron AG | 98,164 | 1,979 |
| Bilfinger SE | 53,146 | 1,951 |
| 2 ProSiebenSat.1 Media SE | 345,486 | 1,938 |
| * Grand City Properties SA | 213,721 | 1,911 |
| *.1,2 Redcare Pharmacy NV | 16,538 | 1,852 |
| Suedzucker AG | 121,927 | 1,847 |
| CompuGroup Medical SE & Co. KGaA | 49,368 | 1,810 |
| * flatexDEGIRO AG | 174,548 | 1,771 |
| Atoss Software AG | 8,315 | 1,757 |
| CANCOM SE | 69,512 | 1,736 |
| * METRO AG | 269,034 | 1,710 |
| 1,2 Deutsche Pfandbriefbank AG | 255,212 | 1,707 |
| Synlab AG | 160,280 | 1,682 |

| | 株数 | 市場価格・ (千米ドル) |
|---|------------|-----------------|
| *.3 Dalata Hotel Group plc | 461,624 | 1,961 |
| *.3 Irish Bank Resolution Corp. Ltd. | 2,503,596 | — |
| | | 84,683 |
| イタリア(4.4%) | | |
| Enel SpA | 16,136,132 | 102,425 |
| UniCredit SpA | 3,654,484 | 91,616 |
| Intesa Sanpaolo SpA | 32,096,024 | 83,636 |
| Ferrari NV | 245,664 | 74,363 |
| Eni SpA | 4,508,223 | 73,699 |
| Assicurazioni Generali SpA | 2,791,205 | 55,444 |
| Stellantis NV | 2,834,166 | 52,949 |
| Stellantis NV (XNYS) | 1,684,979 | 31,499 |
| Terna - Rete Elettrica Nazionale | 2,920,568 | 22,363 |
| CNH Industrial NV | 2,014,585 | 22,326 |
| Moncler SpA | 424,522 | 22,048 |
| Snam SpA | 4,721,575 | 21,651 |
| Prysmian SpA | 546,368 | 20,460 |
| Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA | 1,336,437 | 15,964 |
| Tenaris SA | 970,924 | 15,490 |
| FinecoBank Banca Fineco SpA | 1,267,846 | 14,956 |
| Banco BPM SpA | 2,840,064 | 14,531 |
| Leonardo SpA | 831,881 | 12,572 |
| Davide Campari-Milano NV | 1,034,627 | 11,436 |
| ¹ Poste Italiane SpA | 946,623 | 9,372 |
| Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA | 201,511 | 9,321 |
| ¹ Infrastrutture Wireless Italiane SpA | 736,711 | 8,067 |
| Amplifon SpA | 267,673 | 7,565 |
| BPER Banca | 2,188,583 | 7,122 |
| *.2 Telecom Italia SpA (MTAA) | 26,914,305 | 6,959 |
| Interpump Group SpA | 165,648 | 6,926 |
| *.1 Nexi SpA | 1,153,915 | 6,705 |
| A2A SpA | 3,155,543 | 5,923 |
| Brunello Cucinelli SpA | 70,648 | 5,683 |
| Italgas SpA | 1,018,264 | 5,175 |
| Unipol Gruppo SpA | 885,424 | 4,797 |
| Buzzi SpA | 178,500 | 4,726 |
| Azimut Holding SpA | 221,292 | 4,663 |
| Hera SpA | 1,622,130 | 4,563 |
| ¹ Pirelli & C SpA | 1,009,146 | 4,496 |
| Reply SpA | 46,514 | 4,389 |
| Banca Popolare di Sondrio SpA | 801,412 | 4,373 |
| Banca Mediolanum SpA | 496,693 | 4,056 |
| DiaSorin SpA | 44,015 | 3,945 |
| ¹ BFF Bank SpA | 383,670 | 3,689 |
| Banca Generali SpA | 110,669 | 3,590 |
| * Iveco Group NV | 406,339 | 3,425 |
| * Saipem SpA | 2,200,948 | 3,354 |
| Brembo SpA | 299,812 | 3,226 |
| De' Longhi SpA | 143,435 | 3,209 |
| ERG SpA | 114,795 | 2,821 |
| Iren SpA | 1,333,644 | 2,673 |
| * Banca Monte dei Paschi di Siena SpA | 851,724 | 2,306 |
| SOL SpA | 76,222 | 2,193 |

| | 株数 | 市場価格・ (千米ドル) |
|-------------------|--|-----------------|
| | 886,915 | 2,102 |
| 1 | Technogym SpA | 272,421 |
| 1 | Carel Industries SpA | 90,128 |
| 1 | Anima Holding SpA | 450,276 |
| | Saras SpA | 1,225,426 |
| | Tamburi Investment Partners SpA | 211,187 |
| 1 | Enav SpA | 505,221 |
| | Salvatore Ferragamo SpA | 128,861 |
| | Sesa SpA | 15,143 |
| | Maire Tecnimont SpA | 325,218 |
| | Credito Emiliano SpA | 162,093 |
| | Ariston Holding NV | 211,394 |
| 2 | Webuild SpA (MTAA) | 635,556 |
| | ACEA SpA | 92,653 |
| | Salcef Group SpA | 45,427 |
| | El.En. SpA | 114,145 |
| | Sanlorenzo SpA | 29,793 |
| 1 | RAI Way SpA | 197,780 |
| | Piaggio & C SpA | 360,455 |
| | Gruppo MutuiOnline SpA | 33,860 |
| | Banca IFIS SpA | 53,979 |
| | Italmobiliare SpA | 32,131 |
| | Cementir Holding NV | 96,642 |
| | Tinexta SpA | 41,682 |
| | MFE-MediaForEurope NV Class A | 373,985 |
| *.1 | GVS SpA | 146,092 |
| * | Tod's SpA | 19,451 |
| | Danieli & C Officine Meccaniche SpA (MTAA) | 23,105 |
| | Arnoldo Mondadori Editore SpA | 275,792 |
| | MARR SpA | 48,294 |
| *.2 | Juventus Football Club SpA | 2,019,182 |
| *.2 | Fincantieri SpA | 998,849 |
| | Zignago Vetro SpA | 39,960 |
| 1 | doValue SpA | 126,558 |
| | MFE-MediaForEurope NV Class B | 121,263 |
| | Biesse SpA | 29,449 |
| | Alerion Cleanpower SpA | 12,215 |
| | Datalogic SpA | 35,409 |
| | Rizzoli Corriere Della Sera Mediagroup SpA | 257,486 |
| | | 947,739 |
| オランダ(6.2%) | | |
| | ASML Holding NV | 819,087 |
| | ING Groep NV | 7,487,711 |
| | Prosus NV | 3,210,328 |
| | Wolters Kluwer NV | 509,640 |
| | Koninklijke Ahold Delhaize NV | 2,016,993 |
| | Heineken NV | 581,539 |
| *.1 | Adyen NV | 61,155 |
| | ASM International NV | 96,895 |
| | Universal Music Group NV | 1,558,897 |
| | Koninklijke Philips NV | 1,913,164 |
| | DSM-Firmenich AG | 359,348 |
| | Akzo Nobel NV | 353,432 |

| | 株数 | 市場価格・ (千米ドル) |
|-----------------------------------|-----------|------------------|
| ArcelorMittal SA | 1,030,388 | 22,800 |
| Koninklijke KPN NV | 6,596,318 | 22,171 |
| Heineken Holding NV | 272,280 | 20,716 |
| NN Group NV | 584,182 | 18,736 |
| EXOR NV | 211,730 | 18,173 |
| Aegon Ltd. | 3,512,117 | 17,080 |
| BE Semiconductor Industries NV | 157,356 | 16,255 |
| IMCD NV | 118,445 | 14,260 |
| Randstad NV | 227,939 | 11,804 |
| ASR Nederland NV | 302,464 | 11,288 |
| ¹ ABN AMRO Bank NV GDR | 792,866 | 10,679 |
| JDE Peet's NV | 250,440 | 6,955 |
| ¹ Signify NV | 260,811 | 6,761 |
| Arcadis NV | 149,724 | 6,328 |
| Aalberts NV | 200,663 | 6,265 |
| *.1 Just Eat Takeaway.com NV | 412,126 | 5,022 |
| OCI NV | 201,034 | 4,684 |
| Koninklijke Vopak NV | 135,315 | 4,562 |
| * InPost SA | 425,882 | 4,214 |
| SBM Offshore NV | 321,164 | 4,000 |
| * Fugro NV | 231,101 | 3,817 |
| Allfunds Group plc | 702,762 | 3,597 |
| *.2 Galapagos NV | 101,142 | 3,365 |
| ¹ CTP NV | 214,091 | 3,121 |
| TKH Group NV | 84,958 | 3,108 |
| *.1,2 Basic-Fit NV | 107,695 | 2,755 |
| APERAM SA | 87,848 | 2,434 |
| Eurocommercial Properties NV | 105,091 | 2,256 |
| Corbion NV | 122,873 | 2,128 |
| Van Lanschot Kempen NV | 75,836 | 2,038 |
| AMG Critical Materials NV | 65,771 | 1,715 |
| PostNL NV | 772,335 | 1,439 |
| *.1 Alfen NV | 44,970 | 1,418 |
| Wereldhave NV | 83,497 | 1,259 |
| Sligro Food Group NV | 69,936 | 1,193 |
| Koninklijke BAM Groep NV | 557,012 | 1,151 |
| Flow Traders Ltd. | 55,811 | 1,020 |
| * TomTom NV | 143,215 | 858 |
| Vastned Retail NV | 35,638 | 714 |
| NSI NV | 37,750 | 682 |
| Brunel International NV | 44,248 | 617 |
| ¹ B&S Group SARL | 49,140 | 178 |
| *.2 Ebusco Holding NV | 18,170 | 111 |
| Majorel Group Luxembourg SA | 2,024 | 64 |
| | | 1,341,611 |
| ノルウェー (1.4%) | | |
| Equinor ASA | 1,934,732 | 64,858 |
| DNB Bank ASA | 2,128,143 | 38,396 |
| Aker BP ASA | 636,300 | 18,339 |
| Norsk Hydro ASA | 2,756,936 | 15,722 |
| Mowi ASA | 916,203 | 14,888 |
| Telenor ASA | 1,300,675 | 13,296 |
| Yara International ASA | 338,242 | 11,068 |

| | 株数 | 市場価格・ (千米ドル) |
|-------------------------------------|-----------|-----------------|
| Orkla ASA | 1,582,004 | 10,904 |
| Storebrand ASA | 861,902 | 7,198 |
| Subsea 7 SA | 491,812 | 6,460 |
| Kongsberg Gruppen ASA | 155,239 | 6,341 |
| Salmar ASA | 131,302 | 6,226 |
| Gjensidige Forsikring ASA | 351,934 | 5,278 |
| * Adevinta ASA | 573,441 | 5,040 |
| Bakkafrost P/F | 105,860 | 4,779 |
| SpareBank 1 SR-Bank ASA | 365,089 | 3,965 |
| Var Energi ASA | 1,164,614 | 3,935 |
| TOMRA Systems ASA | 486,965 | 3,860 |
| Schibsted ASA Class B | 204,428 | 3,793 |
| TGS ASA | 247,269 | 3,382 |
| Hafnia Ltd. | 507,378 | 3,334 |
| SpareBank 1 SMN | 266,570 | 3,234 |
| * Nordic Semiconductor ASA | 389,623 | 3,166 |
| Schibsted ASA Class A | 156,424 | 3,134 |
| Aker ASA Class A | 49,084 | 2,952 |
| Borregaard ASA | 207,676 | 2,819 |
| *.2 Borr Drilling Ltd. ADR | 450,112 | 2,806 |
| * Kahoot! ASA | 816,343 | 2,557 |
| Leroy Seafood Group ASA | 581,263 | 2,302 |
| ¹ BW LPG Ltd. | 157,524 | 2,230 |
| Protector Forsikring ASA | 140,563 | 2,202 |
| Aker Solutions ASA | 543,184 | 2,169 |
| * NEL ASA | 3,046,133 | 2,003 |
| Veidekke ASA | 226,740 | 1,956 |
| ¹ Europris ASA | 333,915 | 1,893 |
| FLEX LNG Ltd. | 59,757 | 1,832 |
| Atea ASA | 175,621 | 1,827 |
| Wallenius Wilhelmsen ASA | 211,640 | 1,779 |
| *.1 AutoStore Holdings Ltd. | 1,490,968 | 1,651 |
| Stolt-Nielsen Ltd. | 45,263 | 1,491 |
| Sparebank 1 Oestlandet | 113,724 | 1,263 |
| ¹ Scatec ASA | 246,659 | 1,247 |
| Austevoll Seafood ASA | 178,951 | 1,223 |
| ¹ Entra ASA | 144,726 | 1,131 |
| DNO ASA | 1,091,968 | 1,113 |
| MPC Container Ships ASA | 770,935 | 1,090 |
| Hoegh Autoliners ASA | 129,344 | 1,046 |
| *.1 Crayon Group Holding ASA | 168,083 | 971 |
| ¹ Elkem ASA | 572,747 | 887 |
| Wilh Wilhelmsen Holding ASA Class A | 29,745 | 836 |
| Grieg Seafood ASA | 119,956 | 797 |
| Bonheur ASA | 42,741 | 739 |
| * Aker Carbon Capture ASA | 720,659 | 685 |
| Hexagon Composites ASA | 255,344 | 602 |
| * BW Energy Ltd. | 157,388 | 394 |
| BW Offshore Ltd. | 185,747 | 388 |
| *.2 Aker Horizons ASA | 442,280 | 135 |
| * Hexagon Purus ASA | 87,638 | 81 |
| | | 309,693 |

| | 株数 | 市場価格・ (千米ドル) | |
|--------------------|---|-----------------|----------------|
| ポーランド(0.6%) | | | |
| | ORLEN SA | 1,198,446 | 18,952 |
| * | Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA | 1,765,514 | 18,289 |
| | Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA | 1,164,603 | 13,178 |
| | Bank Polska Kasa Opieki SA | 326,407 | 9,919 |
| *.1 | Dino Polska SA | 100,186 | 9,493 |
| | KGHM Polska Miedz SA | 284,513 | 7,592 |
| * | Santander Bank Polska SA | 68,954 | 7,489 |
| *.1 | Allegro.eu SA | 1,030,606 | 7,393 |
| | LPP SA | 2,239 | 7,213 |
| | KRUK SA | 35,977 | 3,980 |
| | CD Projekt SA | 136,569 | 3,410 |
| | Grupa Kety SA | 20,034 | 3,379 |
| * | mBank SA | 26,589 | 3,287 |
| * | PGE Polska Grupa Energetyczna SA | 1,805,043 | 3,135 |
| * | Alior Bank SA | 191,645 | 3,017 |
| | Orange Polska SA | 1,371,285 | 2,544 |
| * | Bank Millennium SA | 1,250,509 | 2,176 |
| | Asseco Poland SA | 110,840 | 2,029 |
| * | Tauron Polska Energia SA | 1,943,615 | 1,709 |
| | Bank Handlowy w Warszawie SA | 65,661 | 1,345 |
| * | Jastrzebska Spolka Weglowa SA | 109,341 | 1,299 |
| * | Pepco Group NV | 306,451 | 1,242 |
| * | AmRest Holdings SE | 159,204 | 1,010 |
| * | CCC SA | 104,165 | 986 |
| * | Cyfrowy Polsat SA | 315,121 | 982 |
| * | Enea SA | 519,608 | 901 |
| | Warsaw Stock Exchange | 56,564 | 525 |
| * | Grupa Azoty SA | 98,572 | 516 |
| | | | 136,990 |
| ポルトガル(0.4%) | | | |
| | EDP - Energias de Portugal SA | 6,251,407 | 26,272 |
| | Galp Energia SGPS SA | 1,037,876 | 15,625 |
| | Jeronimo Martins SGPS SA | 572,839 | 13,207 |
| | EDP Renovaveis SA | 609,663 | 9,808 |
| * | Banco Comercial Portugues SA Class R | 16,056,268 | 4,928 |
| | REN - Redes Energeticas Nacionais SGPS SA | 813,131 | 2,117 |
| | Navigator Co. SA | 524,457 | 2,088 |
| | Sonae SGPS SA | 1,890,323 | 1,860 |
| | NOS SGPS SA | 383,923 | 1,403 |
| *.2 | Greenvolt-Energias Renovaveis SA | 135,907 | 908 |
| | Altri SGPS SA | 155,733 | 753 |
| | CTT-Correios de Portugal SA | 192,544 | 734 |
| | Corticeira Amorim SGPS SA | 71,056 | 690 |
| | Semapa-Sociedade de Investimento e Gestao | 31,069 | 439 |
| | | | 80,832 |
| スペイン(4.0%) | | | |
| | Iberdrola SA (XMAD) | 12,356,445 | 137,429 |
| | Banco Santander SA | 33,261,237 | 122,333 |
| | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA | 12,416,451 | 97,683 |
| | Industria de Diseno Textil SA | 2,180,607 | 75,270 |
| | Amadeus IT Group SA | 934,894 | 53,357 |
| | Telefonica SA | 10,412,286 | 40,219 |

| | 株数 | 市場価格・ (千米ドル) |
|---------------------|------------|-----------------|
| | 2,665,593 | 39,030 |
| ¹ | 1,162,470 | 34,172 |
| | 1,074,490 | 32,338 |
| | 7,860,022 | 31,955 |
| ¹ | 146,148 | 21,206 |
| | 457,668 | 16,551 |
| | 893,672 | 13,937 |
| | 10,885,646 | 13,535 |
| | 658,161 | 12,383 |
| | 1,423,947 | 9,004 |
| | 517,071 | 8,650 |
| | 284,794 | 8,058 |
| * | 704,316 | 7,903 |
| | 47,664 | 6,009 |
| | 688,311 | 5,739 |
| | 282,398 | 4,979 |
| | 80,285 | 4,641 |
| | 2,043,052 | 4,247 |
| | 405,685 | 3,953 |
| | 259,478 | 3,643 |
| | 648,960 | 3,641 |
| | 118,997 | 3,223 |
| | 129,323 | 3,176 |
| | 270,301 | 2,848 |
| | 38,115 | 2,833 |
| | 157,742 | 2,685 |
| ¹ | 2,574,652 | 2,683 |
| | 103,292 | 2,634 |
| * | 167,788 | 2,517 |
| | 43,859 | 2,346 |
| | 781,188 | 2,256 |
| | 658,247 | 2,068 |
| | 53,126 | 1,587 |
| | 172,185 | 1,568 |
| | 1,449,147 | 1,249 |
| ² | 93,756 | 1,189 |
| ¹ | 320,702 | 1,180 |
| * | 211,429 | 1,176 |
| | 28,519 | 972 |
| * | 95,248 | 840 |
| | 264,868 | 792 |
| | 135,393 | 786 |
| ¹ | 231,389 | 753 |
| | 502,124 | 751 |
| | 181,320 | 679 |
| ¹ | 54,956 | 567 |
| ¹ | 801,745 | 437 |
| * | 27,678,993 | 358 |
| *.2 | 51,716 | 211 |
| | | 856,229 |
| スウェーデン(5.0%) | | |
| | 5,221,642 | 67,615 |
| | 3,450,303 | 63,338 |

| | 株数 | 市場価格・ (千米ドル) |
|--|-----------|-----------------|
| Volvo AB Class B | 3,061,573 | 60,666 |
| Assa Abloy AB Class B | 2,016,366 | 42,979 |
| Sandvik AB | 2,234,422 | 38,059 |
| Skandinaviska Enskilda Banken AB Class A | 3,360,035 | 37,496 |
| Hexagon AB Class B | 4,385,573 | 35,741 |
| Atlas Copco AB Class B | 3,165,976 | 35,564 |
| Swedbank AB Class A | 2,090,160 | 34,327 |
| ¹ Evolution AB | 381,712 | 34,013 |
| Essity AB Class B | 1,264,582 | 28,835 |
| Telefonaktiebolaget LM Ericsson Class B | 6,066,670 | 27,177 |
| Svenska Handelsbanken AB Class A | 3,095,767 | 26,394 |
| Epiroc AB Class A | 1,299,172 | 21,403 |
| Alfa Laval AB | 641,900 | 20,802 |
| H & M Hennes & Mauritz AB Class B | 1,365,475 | 18,345 |
| Nibe Industrier AB Class B | 3,020,874 | 17,398 |
| Svenska Cellulosa AB SCA Class B | 1,232,939 | 16,918 |
| Investor AB Class A (XSTO) | 877,487 | 15,971 |
| EQT AB | 870,442 | 15,903 |
| Boliden AB | 569,512 | 14,598 |
| SKF AB Class B | 801,079 | 12,987 |
| Trelleborg AB Class B | 460,983 | 11,658 |
| Skanska AB Class B | 743,349 | 11,161 |
| Telia Co. AB | 5,150,992 | 10,920 |
| Epiroc AB Class B | 778,074 | 10,804 |
| Indutrade AB | 583,101 | 10,335 |
| Volvo AB Class A | 497,282 | 9,970 |
| Saab AB Class B | 191,235 | 9,824 |
| Lifco AB Class B | 471,587 | 8,629 |
| Castellum AB | 891,431 | 8,543 |
| Getinge AB Class B | 464,583 | 8,364 |
| SSAB AB Class B | 1,427,171 | 8,280 |
| Tele2 AB Class B | 1,148,871 | 8,159 |
| Securitas AB Class B | 1,008,722 | 8,080 |
| Industrivarden AB Class C | 308,224 | 7,949 |
| * Swedish Orphan Biovitrum AB | 374,083 | 7,696 |
| Beijer Ref AB | 774,905 | 7,367 |
| AAK AB | 360,047 | 6,847 |
| Industrivarden AB Class A | 261,805 | 6,774 |
| AddTech AB Class B | 460,595 | 6,771 |
| Sagax AB Class B | 367,194 | 6,647 |
| Holmen AB Class B | 167,828 | 6,334 |
| L E Lundbergforetagen AB Class B | 152,243 | 6,218 |
| * Fastighets AB Balder Class B | 1,299,895 | 5,523 |
| Husqvarna AB Class B | 847,451 | 5,491 |
| Investment AB Latour Class B | 298,158 | 5,164 |
| Nordnet AB publ | 353,239 | 5,001 |
| Axfood AB | 224,961 | 4,974 |
| ¹ Thule Group AB | 216,773 | 4,934 |
| Elekta AB Class B | 710,411 | 4,839 |
| Hexpol AB | 511,784 | 4,542 |
| Avanza Bank Holding AB | 258,914 | 4,377 |
| * Kinnevik AB Class B | 496,204 | 4,243 |
| ¹ Dometic Group AB | 668,946 | 4,128 |

| | 株数 | 市場価格・ (千米ドル) |
|-------------------------------------|-----------|-----------------|
| Billerud Aktiebolag | 441,703 | 4,104 |
| Fortnox AB | 1,030,466 | 4,085 |
| Fabege AB | 522,116 | 3,896 |
| Loomis AB | 147,918 | 3,842 |
| Sweco AB Class B | 416,399 | 3,839 |
| * Volvo Car AB Class B | 1,110,723 | 3,831 |
| * Electrolux AB Class B | 446,676 | 3,759 |
| Lagercrantz Group AB Class B | 394,860 | 3,604 |
| Wihlborgs Fastigheter AB | 551,284 | 3,573 |
| Sectra AB Class B | 311,415 | 3,368 |
| Mycronic AB | 141,944 | 3,110 |
| Vitec Software Group AB Class B | 70,385 | 2,809 |
| Hemnet Group AB | 160,520 | 2,788 |
| * Embracer Group AB | 1,628,678 | 2,652 |
| ¹ Munters Group AB | 217,177 | 2,651 |
| ¹ Bravida Holding AB | 422,803 | 2,645 |
| SSAB AB Class A | 438,954 | 2,630 |
| Wallenstam AB Class B | 710,391 | 2,403 |
| Hufvudstaden AB Class A | 222,762 | 2,375 |
| * Betsson AB Class B | 232,920 | 2,344 |
| Alleima AB | 383,879 | 2,337 |
| Bure Equity AB | 113,874 | 2,277 |
| Catena AB | 68,390 | 2,266 |
| Lindab International AB | 144,439 | 2,226 |
| Granges AB | 222,673 | 2,144 |
| AFRY AB | 201,968 | 2,122 |
| *.1 Sinch AB | 1,284,777 | 2,036 |
| HMS Networks AB | 58,277 | 1,933 |
| Electrolux Professional AB Class B | 470,979 | 1,905 |
| Nyfosa AB | 378,823 | 1,833 |
| Pandox AB | 183,125 | 1,802 |
| Vitrolife AB | 137,477 | 1,792 |
| * Modern Times Group MTG AB Class B | 218,512 | 1,754 |
| Storskogen Group AB Class B | 2,876,493 | 1,704 |
| NCC AB Class B | 161,883 | 1,658 |
| AddNode Group AB | 261,956 | 1,633 |
| Nolato AB Class B | 366,970 | 1,623 |
| Arjo AB Class B | 460,349 | 1,540 |
| Medicover AB Class B | 132,192 | 1,491 |
| Peab AB Class B | 396,586 | 1,478 |
| AddLife AB Class B | 224,656 | 1,468 |
| Atrium Ljungberg AB Class B | 94,427 | 1,452 |
| Beijer Alma AB | 90,841 | 1,445 |
| Bufab AB | 59,524 | 1,415 |
| JM AB | 131,887 | 1,407 |
| *.1 BioArctic AB | 68,937 | 1,393 |
| Instalco AB | 487,479 | 1,365 |
| Bilia AB Class A | 144,365 | 1,341 |
| * Sdiptech AB Class B | 66,595 | 1,309 |
| * OX2 AB | 306,384 | 1,239 |
| * Camurus AB | 41,267 | 1,237 |
| Troax Group AB | 73,854 | 1,184 |
| Ratos AB Class B | 417,708 | 1,164 |

| | 株数 | 市場価格・ (千米ドル) |
|--|-----------|------------------|
| Biotage AB | 111,303 | 1,137 |
| Mips AB | 45,302 | 1,117 |
| Cibus Nordic Real Estate AB publ | 114,623 | 1,076 |
| Dios Fastigheter AB | 189,817 | 1,028 |
| INVISIO AB | 66,770 | 1,006 |
| * Stillfront Group AB | 934,610 | 967 |
| ² Hexatronic Group AB | 406,612 | 950 |
| *.1 Scandic Hotels Group AB | 280,176 | 944 |
| Corem Property Group AB Class B | 1,424,087 | 919 |
| NP3 Fastigheter AB | 63,569 | 849 |
| * Truecaller AB Class B | 350,680 | 849 |
| ² Intrum AB | 160,414 | 824 |
| *.1 Boozt AB | 117,333 | 821 |
| SkiStar AB | 86,202 | 820 |
| Clas Ohlson AB Class B | 76,292 | 801 |
| Systemair AB | 138,551 | 761 |
| Skandinaviska Enskilda Banken AB | 65,822 | 757 |
| Cloetta AB Class B | 471,727 | 757 |
| Fagerhult Group AB | 143,577 | 726 |
| *.1 Attendo AB | 223,141 | 707 |
| MEKO AB | 86,889 | 700 |
| ² Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB | 2,201,442 | 640 |
| ² Svenska Handelsbanken AB Class B | 60,189 | 621 |
| Platzer Fastigheter Holding AB Class B | 116,428 | 611 |
| ¹ Resurs Holding AB | 298,397 | 582 |
| Investment AB Oresund | 63,679 | 569 |
| * Norion Bank AB | 165,924 | 536 |
| Sagax AB Class D | 222,835 | 502 |
| Telefonaktiebolaget LM Ericsson Class A | 82,370 | 386 |
| *.2 Viaplay Group AB | 161,990 | 347 |
| Volati AB | 40,524 | 305 |
| ² Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB Class D | 386,297 | 121 |
| NCC AB Class A | 2,341 | 24 |
| Husqvarna AB Class A | 386 | 2 |
| | | 1,070,118 |
| スイス(14.2%) | | |
| Nestle SA (Registered) | 5,549,492 | 598,450 |
| Novartis AG (Registered) | 4,298,716 | 402,444 |
| Roche Holding AG | 1,439,866 | 371,067 |
| Zurich Insurance Group AG | 308,157 | 146,372 |
| UBS Group AG (Registered) | 5,958,823 | 140,011 |
| Cie Financiere Richemont SA Class A (Registered) | 1,064,523 | 125,588 |
| ABB Ltd. (Registered) | 3,105,184 | 104,327 |
| Alcon Inc. | 1,021,321 | 73,102 |
| Sika AG (Registered) | 278,170 | 66,569 |
| Swiss Re AG | 599,508 | 65,504 |
| Holcim AG | 1,026,935 | 63,493 |
| Givaudan SA (Registered) | 16,563 | 55,130 |
| Lonza Group AG (Registered) | 153,815 | 53,867 |
| Partners Group Holding AG | 45,746 | 48,439 |
| Swiss Life Holding AG (Registered) | 68,825 | 44,205 |
| Geberit AG (Registered) | 68,997 | 32,126 |
| Swisscom AG (Registered) | 52,785 | 31,628 |

| | 株数 | 市場価格・ (千米ドル) | |
|---|---|-----------------|--------|
| | Kuehne & Nagel International AG (Registered) | 104,498 | 28,179 |
| | Straumann Holding AG (Registered) | 221,905 | 26,226 |
| | Logitech International SA (Registered) | 326,530 | 25,702 |
| | Julius Baer Group Ltd. | 424,375 | 25,149 |
| | Sonova Holding AG (Registered) | 104,960 | 24,877 |
| | SGS SA (Registered) | 300,183 | 24,516 |
| | Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG (Registered) | 217 | 23,639 |
| * | Sandoz Group AG | 859,460 | 22,345 |
| | Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG | 2,005 | 22,198 |
| 1 | VAT Group AG | 53,250 | 18,884 |
| | Schindler Holding AG (XSWX) | 84,654 | 17,127 |
| | Roche Holding AG (Bearer) | 59,634 | 16,251 |
| | Swatch Group AG (Bearer) | 63,371 | 16,221 |
| | SIG Group AG | 685,196 | 15,106 |
| | Swiss Prime Site AG (Registered) | 157,546 | 14,644 |
| | Baloise Holding AG (Registered) | 93,595 | 13,439 |
| | Adecco Group AG (Registered) | 330,384 | 12,503 |
| | PSP Swiss Property AG (Registered) | 94,111 | 11,579 |
| | Barry Callebaut AG (Registered) | 7,386 | 11,199 |
| | EMS-Chemie Holding AG (Registered) | 14,764 | 10,099 |
| | Helvetia Holding AG (Registered) | 72,708 | 9,774 |
| | Temenos AG (Registered) | 125,377 | 9,033 |
| | Georg Fischer AG (Registered) | 169,874 | 8,815 |
| | Belimo Holding AG (Registered) | 19,203 | 8,085 |
| | Schindler Holding AG (Registered) | 39,407 | 7,682 |
| | Tecan Group AG (Registered) | 26,447 | 7,611 |
| 1 | Galenica AG | 100,724 | 7,610 |
| * | Dufry AG (Registered) | 213,394 | 7,480 |
| | Flughafen Zurich AG (Registered) | 39,501 | 7,381 |
| | Siegfried Holding AG (Registered) | 8,450 | 6,701 |
| | Clariant AG (Registered) | 469,817 | 6,675 |
| | Banque Cantonale Vaudoise (Registered) | 58,600 | 6,624 |
| | BKW AG | 37,330 | 6,276 |
| | Softwareone Holding AG | 251,435 | 4,954 |
| | Allreal Holding AG (Registered) | 30,168 | 4,841 |
| | Accelleron Industries AG | 194,593 | 4,806 |
| | Bucher Industries AG (Registered) | 13,407 | 4,786 |
| | Bachem Holding AG | 65,526 | 4,760 |
| | DKSH Holding AG | 73,782 | 4,518 |
| | Inficon Holding AG (Registered) | 3,967 | 4,294 |
| | Swatch Group AG (Registered) | 88,431 | 4,283 |
| | Cembra Money Bank AG | 61,018 | 4,207 |
| | Emmi AG (Registered) | 4,421 | 4,174 |
| | Mobimo Holding AG (Registered) | 14,848 | 4,101 |
| | Stadler Rail AG | 110,015 | 3,722 |
| | SFS Group AG | 36,221 | 3,624 |
| | Valiant Holding AG (Registered) | 32,750 | 3,571 |
| * | Aryzta AG | 1,908,757 | 3,498 |
| | Swissquote Group Holding SA (Registered) | 18,077 | 3,472 |
| | Vontobel Holding AG (Registered) | 56,356 | 3,297 |
| | Landis & Gyr Group AG | 44,111 | 3,273 |
| | Burckhardt Compression Holding AG | 6,436 | 3,263 |
| | St Galler Kantonalbank AG (Registered) | 5,808 | 3,153 |

| | 株数 | 市場価格・ (千米ドル) |
|---|------------|------------------|
| Interroll Holding AG (Registered) | 1,188 | 3,132 |
| Comet Holding AG (Registered) | 15,351 | 3,019 |
| Sulzer AG (Registered) | 35,667 | 2,944 |
| dormakaba Holding AG | 6,203 | 2,835 |
| VZ Holding AG | 27,772 | 2,732 |
| Daetwyler Holding AG | 15,242 | 2,697 |
| Huber and Suhner AG (Registered) | 35,516 | 2,432 |
| Kardex Holding AG (Registered) | 12,017 | 2,323 |
| LEM Holding SA (Registered) | 1,023 | 2,071 |
| Forbo Holding AG (Registered) | 1,821 | 2,008 |
| *.2 Meyer Burger Technology AG | 7,495,073 | 2,008 |
| EFG International AG | 164,772 | 1,980 |
| Ypsomed Holding AG (Registered) | 7,114 | 1,961 |
| Komax Holding AG (Registered) | 9,748 | 1,935 |
| *.2 ams-OSRAM AG | 518,469 | 1,850 |
| SKAN Group AG | 22,829 | 1,723 |
| *.1 Sensirion Holding AG | 21,722 | 1,627 |
| OC Oerlikon Corp. AG (Registered) | 378,503 | 1,508 |
| Intershop Holding AG | 2,171 | 1,441 |
| 1 Medacta Group SA | 12,425 | 1,427 |
| ALSO Holding AG (Registered) | 5,425 | 1,384 |
| u-blox Holding AG | 13,980 | 1,322 |
| Bystronic AG | 2,677 | 1,280 |
| Bell Food Group AG (Registered) | 3,976 | 1,184 |
| Bossard Holding AG (Registered) Class A | 5,435 | 1,122 |
| Zehnder Group AG | 20,647 | 1,070 |
| Schweiter Technologies AG | 1,908 | 1,068 |
| Vetropack Holding AG (Registered) | 27,088 | 1,062 |
| 1 Medmix AG | 49,877 | 1,037 |
| PIERER Mobility AG | 17,973 | 1,029 |
| Leonteq AG | 23,489 | 1,012 |
| * Basilea Pharmaceutica AG (Registered) | 24,884 | 969 |
| Implenia AG (Registered) | 30,457 | 947 |
| * Autoneum Holding AG | 7,568 | 859 |
| Hiag Immobilien Holding AG | 9,228 | 794 |
| Arbonia AG | 92,155 | 789 |
| *.1 Medartis Holding AG | 9,404 | 748 |
| * DocMorris AG | 16,691 | 694 |
| COSMO Pharmaceuticals NV | 17,977 | 683 |
| *.1 PolyPeptide Group AG | 31,834 | 598 |
| Investis Holding SA | 5,528 | 573 |
| *.1 Montana Aerospace AG | 46,179 | 556 |
| Rieter Holding AG (Registered) | 6,486 | 551 |
| *.2 Idorsia Ltd. | 252,174 | 480 |
| VP Bank AG Class A | 4,892 | 443 |
| APG SGA SA | 2,162 | 402 |
| * Aryzta AG (XSWX) | 24,200 | 44 |
| | | 3,048,902 |
| 英国 (24.5%) | | |
| Shell plc (XLON) | 12,734,618 | 410,396 |
| AstraZeneca plc | 3,069,024 | 384,253 |
| HSBC Holdings plc | 41,002,413 | 296,055 |
| Unilever plc (XLON) | 5,207,264 | 246,619 |

| | 株数 | 市場価格・ (千米ドル) |
|------------------------------------|-------------|-----------------|
| BP plc | 35,178,222 | 214,799 |
| Diageo plc | 4,590,808 | 173,606 |
| GSK plc | 8,354,926 | 148,941 |
| Rio Tinto plc | 2,261,888 | 144,310 |
| British American Tobacco plc | 4,619,848 | 138,006 |
| RELX plc | 3,936,774 | 137,502 |
| Glencore plc | 25,587,052 | 135,530 |
| Reckitt Benckiser Group plc | 1,487,930 | 99,553 |
| London Stock Exchange Group plc | 941,406 | 94,983 |
| Compass Group plc | 3,618,992 | 91,240 |
| National Grid plc | 7,629,766 | 90,969 |
| BAE Systems plc | 6,329,681 | 85,111 |
| CRH plc (SGMX) | 1,499,692 | 80,484 |
| Lloyds Banking Group plc | 133,406,877 | 64,929 |
| Ferguson plc | 425,674 | 63,938 |
| Anglo American plc | 2,505,572 | 63,841 |
| Prudential plc (XLON) | 5,714,754 | 59,756 |
| Experian plc | 1,902,002 | 57,704 |
| * Flutter Entertainment plc (XDUB) | 366,135 | 57,580 |
| Ashtead Group plc | 905,805 | 51,950 |
| Barclays plc | 32,177,423 | 51,646 |
| Tesco plc | 14,678,187 | 48,167 |
| 3i Group plc | 1,977,418 | 46,623 |
| Haleon plc | 11,434,998 | 45,832 |
| * Rolls-Royce Holdings plc | 17,405,547 | 45,815 |
| SSE plc | 2,263,680 | 44,987 |
| Vodafone Group plc | 45,423,688 | 41,814 |
| Imperial Brands plc | 1,875,347 | 39,953 |
| Shell plc | 1,191,185 | 38,913 |
| Standard Chartered plc | 4,743,643 | 36,371 |
| Legal & General Group plc | 12,331,258 | 31,771 |
| Aviva plc | 5,665,153 | 27,440 |
| Rentokil Initial plc | 5,230,899 | 26,638 |
| Sage Group plc | 2,132,610 | 25,194 |
| Bunzl plc | 702,277 | 25,055 |
| Informa plc | 2,884,693 | 24,994 |
| NatWest Group plc | 11,411,916 | 24,830 |
| InterContinental Hotels Group plc | 347,787 | 24,645 |
| Centrica plc | 11,517,639 | 22,048 |
| Segro plc | 2,534,562 | 22,031 |
| Next plc | 251,924 | 21,122 |
| Smith & Nephew plc | 1,811,640 | 20,274 |
| Admiral Group plc | 629,248 | 18,697 |
| WPP plc | 2,157,019 | 18,575 |
| Severn Trent plc | 568,869 | 18,379 |
| United Utilities Group plc | 1,419,488 | 18,359 |
| BT Group plc | 13,063,694 | 17,942 |
| Halma plc | 784,836 | 17,650 |
| Smurfit Kappa Group plc | 539,867 | 17,624 |
| Associated British Foods plc | 710,023 | 17,515 |
| Pearson plc | 1,481,258 | 17,147 |
| Whitbread plc | 407,981 | 16,543 |
| Mondi plc (XLON) | 1,006,842 | 16,286 |

| | 株数 | 市場価格・ (千米ドル) |
|------------------------------------|-----------|-----------------|
| Burberry Group plc | 779,677 | 16,069 |
| Melrose Industries plc (XLON) | 2,787,632 | 15,872 |
| Intertek Group plc | 335,224 | 15,613 |
| Croda International plc | 290,107 | 15,462 |
| Spirax-Sarco Engineering plc | 152,381 | 15,210 |
| Entain plc | 1,318,206 | 14,965 |
| Smiths Group plc | 730,066 | 14,321 |
| ¹ Auto Trader Group plc | 1,858,294 | 14,057 |
| B&M European Value Retail SA | 1,936,055 | 12,464 |
| * Wise plc Class A | 1,469,846 | 11,946 |
| Antofagasta plc | 719,563 | 11,766 |
| DCC plc | 205,262 | 11,403 |
| J Sainsbury plc | 3,602,365 | 11,271 |
| Weir Group plc | 539,422 | 11,204 |
| M&G plc | 4,503,576 | 10,875 |
| * Marks & Spencer Group plc | 4,077,542 | 10,767 |
| Land Securities Group plc | 1,535,065 | 10,641 |
| Dechra Pharmaceuticals plc | 229,500 | 10,637 |
| Berkeley Group Holdings plc | 215,803 | 10,608 |
| Coca-Cola HBC AG | 407,697 | 10,584 |
| Barratt Developments plc | 2,021,827 | 10,196 |
| Kingfisher plc | 3,943,816 | 10,071 |
| Taylor Wimpey plc | 7,311,698 | 9,875 |
| Rightmove plc | 1,684,123 | 9,712 |
| IMI plc | 533,525 | 9,528 |
| Diploma plc | 271,639 | 9,418 |
| Intermediate Capital Group plc | 581,287 | 9,255 |
| DS Smith plc | 2,666,559 | 9,249 |
| St. James's Place plc | 1,121,014 | 8,739 |
| Beazley plc | 1,377,559 | 8,629 |
| Howden Joinery Group plc | 1,092,193 | 8,482 |
| ¹ ConvaTec Group plc | 3,388,180 | 8,420 |
| Phoenix Group Holdings plc | 1,523,221 | 8,414 |
| Spectris plc | 217,122 | 8,204 |
| Games Workshop Group plc | 68,143 | 8,193 |
| Persimmon plc | 660,141 | 8,175 |
| RS Group plc | 977,726 | 8,069 |
| Hiscox Ltd. | 697,681 | 7,966 |
| JD Sports Fashion plc | 5,118,156 | 7,958 |
| Schroders plc | 1,745,962 | 7,862 |
| Endeavour Mining plc | 380,512 | 7,851 |
| Hikma Pharmaceuticals plc | 336,175 | 7,789 |
| Abrdn plc | 3,957,267 | 7,555 |
| UNITE Group plc | 712,280 | 7,538 |
| Investec plc | 1,287,850 | 7,171 |
| * Ocado Group plc | 1,260,270 | 7,152 |
| British Land Co. plc | 1,927,690 | 6,988 |
| Johnson Matthey plc | 376,307 | 6,841 |
| Hargreaves Lansdown plc | 787,506 | 6,782 |
| Man Group plc | 2,442,881 | 6,531 |
| Tritax Big Box REIT plc | 3,913,576 | 6,516 |
| Tate & Lyle plc | 834,333 | 6,402 |
| Rotork plc | 1,782,776 | 6,375 |

| | 株数 | 市場価格・ (千米ドル) |
|--|-----------|-----------------|
| Bellway plc | 249,657 | 6,353 |
| Inchcape plc | 778,985 | 6,316 |
| Vistry Group plc | 718,751 | 6,195 |
| Greggs plc | 210,222 | 6,064 |
| ITV plc | 7,784,967 | 6,062 |
| IG Group Holdings plc | 771,306 | 5,992 |
| Britvic plc | 535,322 | 5,461 |
| Derwent London plc | 230,958 | 5,133 |
| * Direct Line Insurance Group plc | 2,725,018 | 5,024 |
| * Indivior plc | 260,394 | 4,992 |
| Pennon Group plc | 542,841 | 4,801 |
| Cranswick plc | 111,638 | 4,747 |
| * TUI AG | 927,322 | 4,687 |
| Computacenter plc | 143,338 | 4,483 |
| Virgin Money UK plc | 2,447,058 | 4,446 |
| LondonMetric Property plc | 2,197,673 | 4,429 |
| Balfour Beatty plc | 1,172,150 | 4,418 |
| *.1 Network International Holdings plc | 928,278 | 4,393 |
| QinetiQ Group plc | 1,074,123 | 4,330 |
| * International Distributions Services plc | 1,385,999 | 4,260 |
| Harbour Energy plc | 1,363,517 | 4,214 |
| *.1 Deliveroo plc | 2,652,997 | 4,198 |
| Grainger plc | 1,498,991 | 4,149 |
| Drax Group plc | 807,232 | 4,147 |
| Big Yellow Group plc | 351,326 | 4,086 |
| * International Consolidated Airlines Group SA | 2,312,982 | 4,064 |
| Serco Group plc | 2,301,661 | 3,999 |
| Travis Perkins plc | 442,698 | 3,989 |
| Softcat plc | 258,036 | 3,975 |
| Hays plc | 3,305,165 | 3,873 |
| Grafton Group plc CDI | 410,408 | 3,863 |
| WH Smith plc | 258,937 | 3,657 |
| Safestore Holdings plc | 435,445 | 3,624 |
| * Darktrace plc | 845,132 | 3,606 |
| Shaftesbury Capital plc | 2,826,345 | 3,583 |
| * SSP Group plc | 1,622,946 | 3,552 |
| 4imprint Group plc | 57,938 | 3,546 |
| Genus plc | 136,186 | 3,543 |
| Lancashire Holdings Ltd. | 503,793 | 3,479 |
| * easyJet plc | 777,054 | 3,466 |
| Moneysupermarket.com Group plc | 1,088,160 | 3,434 |
| Dowlais Group plc | 2,813,670 | 3,426 |
| Pets at Home Group plc | 1,000,799 | 3,422 |
| TBC Bank Group plc | 103,334 | 3,377 |
| Mitie Group plc | 2,798,692 | 3,359 |
| Hill & Smith plc | 166,834 | 3,344 |
| Redrow plc | 560,684 | 3,323 |
| * Oxford Nanopore Technologies plc | 1,330,580 | 3,293 |
| Domino's Pizza Group plc | 779,368 | 3,252 |
| LXI REIT plc | 3,109,453 | 3,250 |
| TP ICAP Group plc | 1,646,881 | 3,153 |
| ¹ Airtel Africa plc | 2,267,646 | 3,124 |
| * Carnival plc | 303,874 | 3,119 |

| | 株数 | 市場価格・ (千米ドル) | |
|-----|-----------------------------------|-----------------|-------|
| | OSB Group plc | 839,586 | 3,065 |
| *.1 | Trainline plc | 964,863 | 3,050 |
| * | Playtech plc | 636,022 | 3,037 |
| | Victrex plc | 180,475 | 3,024 |
| | Bank of Georgia Group plc | 74,549 | 3,018 |
| | Close Brothers Group plc | 310,795 | 3,017 |
| | Assura plc | 5,982,739 | 2,980 |
| | Pagegroup plc | 646,450 | 2,962 |
| | Primary Health Properties plc | 2,709,971 | 2,961 |
| *.1 | Watches of Switzerland Group plc | 483,779 | 2,954 |
| | Energiean plc | 284,875 | 2,950 |
| | Dunelm Group plc | 238,165 | 2,825 |
| * | Ascential plc | 884,623 | 2,818 |
| | Plus500 Ltd. | 163,690 | 2,808 |
| 1 | Quilter plc | 2,841,094 | 2,765 |
| | Bodycote plc | 393,798 | 2,754 |
| | Firstgroup plc | 1,420,753 | 2,734 |
| | Telecom Plus plc | 143,292 | 2,686 |
| | Coats Group plc | 3,267,143 | 2,685 |
| | Future plc | 247,676 | 2,674 |
| | Kainos Group plc | 193,931 | 2,648 |
| | Savills plc | 276,266 | 2,647 |
| | Renishaw plc | 70,157 | 2,636 |
| | Fresnillo plc | 380,997 | 2,564 |
| * | Frasers Group plc | 258,896 | 2,530 |
| | Paragon Banking Group plc | 465,599 | 2,511 |
| * | Babcock International Group plc | 523,041 | 2,489 |
| | Bytes Technology Group plc (XLON) | 412,233 | 2,467 |
| | Oxford Instruments plc | 111,838 | 2,454 |
| * | IWG plc | 1,523,854 | 2,445 |
| * | John Wood Group plc | 1,402,023 | 2,428 |
| | Centamin plc | 2,386,100 | 2,391 |
| | Supermarket Income REIT plc | 2,619,322 | 2,313 |
| | Sirius Real Estate Ltd. | 2,365,229 | 2,298 |
| 1 | JTC plc | 292,173 | 2,274 |
| | Rathbones Group plc | 123,499 | 2,253 |
| | Vesuvius plc | 440,579 | 2,162 |
| | Hammerson plc | 8,011,013 | 2,150 |
| | Great Portland Estates plc | 448,546 | 2,129 |
| | Morgan Sindall Group plc | 88,668 | 2,031 |
| | Chemring Group plc | 592,367 | 2,017 |
| | Just Group plc | 2,166,024 | 1,993 |
| | Ashmore Group plc | 948,114 | 1,956 |
| | Redde Northgate plc | 472,014 | 1,931 |
| | Premier Foods plc | 1,334,028 | 1,899 |
| | AJ Bell plc | 605,171 | 1,864 |
| | Rhi Magnesita NV | 59,230 | 1,849 |
| | Workspace Group plc | 297,277 | 1,747 |
| | Volution Group plc | 393,266 | 1,735 |
| * | THG plc | 2,024,798 | 1,729 |
| * | Elementis plc | 1,175,423 | 1,692 |
| | Dr. Martens plc | 1,172,864 | 1,663 |
| | Senior plc | 874,789 | 1,661 |

| | 株数 | 市場価格・ (千米ドル) |
|----------------|-----------|-----------------|
| | 50,876 | 1,637 |
| | 587,039 | 1,608 |
| | 495,876 | 1,600 |
| | 595,367 | 1,585 |
| | 1,935,777 | 1,575 |
| ¹ | 596,784 | 1,549 |
| ^{*.1} | 558,026 | 1,489 |
| * | 191,309 | 1,470 |
| | 828,527 | 1,404 |
| | 1,180,895 | 1,399 |
| | 146,432 | 1,384 |
| * | 531,694 | 1,342 |
| | 691,914 | 1,331 |
| | 164,365 | 1,307 |
| * | 184,106 | 1,256 |
| | 473,368 | 1,191 |
| | 642,295 | 1,161 |
| * | 1,572,113 | 1,160 |
| ¹ | 775,691 | 1,155 |
| ¹ | 515,587 | 1,141 |
| * | 568,178 | 1,140 |
| * | 1,036,941 | 1,136 |
| | 2,022,528 | 1,101 |
| | 181,892 | 1,087 |
| ¹ | 601,511 | 1,082 |
| | 442,272 | 1,081 |
| | 2,007,583 | 1,072 |
| | 1,610,512 | 1,033 |
| | 523,508 | 1,019 |
| * | 547,588 | 1,014 |
| ¹ | 650,828 | 979 |
| * | 2,373,060 | 960 |
| | 180,694 | 959 |
| * | 900,444 | 916 |
| * | 313,407 | 899 |
| | 1,148,095 | 883 |
| * | 1,133,650 | 876 |
| | 128,023 | 873 |
| | 1,099,170 | 870 |
| | 1,103,096 | 840 |
| | 531,530 | 829 |
| | 866,221 | 827 |
| ^{*.1} | 667,253 | 813 |
| * | 782,072 | 779 |
| | 475,667 | 774 |
| | 580,977 | 754 |
| | 532,139 | 748 |
| * | 630,847 | 719 |
| ³ | 1,529,958 | 708 |
| * | 3,417,295 | 697 |
| * | 566,278 | 675 |
| ^{*.2} | 135,348 | 654 |
| ^{*.2} | 251,216 | 580 |

| | 株数 | 市場価格・ (千米ドル) |
|---|-----------|-------------------|
| * Ferrexpo plc | 581,861 | 535 |
| *.2 Petrofac Ltd. | 903,745 | 517 |
| XP Power Ltd. | 38,333 | 512 |
| Helical plc | 203,451 | 475 |
| * SIG plc | 1,417,319 | 470 |
| * Oxford Biomedica plc | 179,338 | 463 |
| Ithaca Energy plc | 215,046 | 437 |
| CLS Holdings plc | 374,627 | 396 |
| Capricorn Energy plc | 206,247 | 392 |
| * Rank Group plc | 419,614 | 344 |
| ¹ Bakkavor Group plc | 306,243 | 328 |
| ¹ CMC Markets plc | 220,206 | 253 |
| *.3 Evraz plc | 1,326,266 | — |
| *.3 NMC Health plc | 157,105 | — |
| *.1,3 Finablr plc | 304,209 | — |
| *.3 Carillion plc | 1,000,411 | — |
| | | 5,260,217 |
| 米国 (0.0%) | | |
| * Seadrill Ltd. | 64,964 | 2,581 |
| Gen Digital Inc. | 45 | 1 |
| | | 2,582 |
| 普通株式総額 (取得原価 25,278,849 米ドル) | | 21,205,019 |
| 優先株式 (0.5%) | | |
| Volkswagen AG Preference Shares | 417,394 | 44,265 |
| Henkel AG & Co. KGaA Preference Shares | 343,183 | 24,756 |
| Sartorius AG Preference Shares | 50,976 | 12,777 |
| Bayerische Motoren Werke AG Preference Shares | 118,317 | 10,060 |
| FUCHS SE Preference Shares | 141,179 | 5,734 |
| * Grifols SA Preference Shares Class B (XMAD) | 486,404 | 3,891 |
| * Telecom Italia SpA Preference Shares | 7,425,823 | 1,934 |
| Danieli & C Officine Meccaniche SpA Preference Shares | 73,652 | 1,488 |
| Sixt SE Preference Shares | 25,377 | 1,462 |
| Draegerwerk AG & Co. KGaA Preference Shares | 17,316 | 873 |
| Corem Property Group AB Preference Shares | 23,572 | 362 |
| 優先株式総額 (取得原価 185,688 米ドル) | | 107,602 |
| 新株予約権 (0.0%) | | |
| * Finnair OYJ Exp. 11/17/23 | 1,287,895 | 508 |
| *.3 AHL Strom-Munksjo OYJ | 19,422 | 367 |
| * Vidrala SA Exp. 11/8/23 | 39,015 | 144 |
| 新株予約権総額 (取得原価 1,222 米ドル) | | 1,019 |
| ワラント (0.0%) | 口数 | |
| *.2 Webuild SpA Exp.8/2/30 (取得原価—米ドル) | 61,413 | 37 |

| 短期現物投資 (0.4%) | 口数 | 市場価格・ (千米ドル) |
|--|---------|-------------------|
| マネー・マーケット・ファンド (0.4%) | | |
| ^{4,5} Vanguard Market Liquidity Fund, 5.420% (取得原価 84,585 米ドル) | 846,061 | 84,597 |
| 投資総額 (99.4%) | | 21,398,274 |
| (取得原価 25,550,344 米ドル) | | |
| その他資産および負債 - 純額 (0.6%) | | 124,370 |
| 純資産 (100%) | | 21,522,644 |

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。2023 年 10 月 31 日現在、かかる証券の総額は 509,773,000 米ドルで、純資産の 2.4% 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 42,475,000 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 45,596,000 米ドルである。

ADR - 米国預託証券

GDR - 海外株式預託証券

REIT - 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 | 2023 年 12 月 | 601 | 25,882 | (1,164) |
| FTSE100 インデックス | 2023 年 12 月 | 184 | 16,389 | (682) |
| MSCI 欧州インデックス | 2023 年 12 月 | 5,662 | 168,645 | (9,328) |
| | | | | (11,174) |

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 | | |
| BNP Paribas | 12/20/23 | CHF | 2,087 | USD | 2,293 | 16 | — |
| JPMorgan Chase Bank, N.A. | 12/20/23 | DKK | 38,560 | USD | 5,465 | 18 | — |
| Morgan Stanley Capital Services Inc. | 12/20/23 | EUR | 58,063 | USD | 62,500 | — | (915) |
| State Street Bank & Trust Co. | 12/20/23 | EUR | 58,063 | USD | 62,468 | — | (883) |
| Bank of America, N.A. | 12/20/23 | EUR | 49,768 | USD | 53,733 | — | (946) |
| Morgan Stanley Capital Services Inc. | 12/20/23 | EUR | 5,544 | USD | 5,854 | 27 | — |
| Morgan Stanley Capital Services Inc. | 12/20/23 | GBP | 11,114 | USD | 13,499 | 15 | — |
| Morgan Stanley Capital Services Inc. | 12/20/23 | GBP | 4,328 | USD | 5,289 | — | (27) |
| Toronto-Dominion Bank | 12/20/23 | USD | 75,644 | CHF | 66,801 | 1,774 | — |
| Royal Bank of Canada | 12/20/23 | USD | 10,515 | DKK | 72,787 | 166 | — |
| Citibank, N.A. | 12/20/23 | USD | 5,896 | DKK | 41,325 | 20 | — |
| Morgan Stanley Capital Services Inc. | 12/20/23 | USD | 13,586 | EUR | 12,845 | — | (39) |
| Toronto-Dominion Bank | 12/20/23 | USD | 12,980 | EUR | 12,127 | 117 | — |
| Bank of Montreal Toronto-Dominion Bank | 12/20/23 | USD | 3,997 | EUR | 3,709 | 63 | — |
| State Street Bank & Trust Co. | 12/20/23 | USD | 15,281 | GBP | 12,261 | 372 | — |
| BNP Paribas | 12/20/23 | USD | 3,915 | NOK | 41,679 | 178 | — |
| Morgan Stanley Capital Services Inc. | 12/20/23 | USD | 8,802 | SEK | 97,350 | 59 | — |
| Morgan Stanley Capital Services Inc. | 12/20/23 | USD | 5,339 | SEK | 59,502 | — | (6) |
| | | | | | | 2,825 | (2,816) |

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

2023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1,482,000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

2023年10月31日現在

(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

| 資産 | |
|---------------------------------|-------------------|
| 投資有価証券、評価額 ¹ | |
| 関連会社以外の発行体(取得原価 25,465,759 米ドル) | 21,313,677 |
| 関連会社発行体(取得原価 84,585 米ドル) | 84,597 |
| 投資有価証券合計 | 21,398,274 |
| バンガードへの投資 | 802 |
| 差入現金担保－先物契約 | 14,193 |
| 差入現金担保－先渡為替契約 | 2,120 |
| ETF 資本持分取引に関する受入現金担保 | 363,514 |
| 非米国通貨、評価額(取得原価 9,976 米ドル) | 11,229 |
| 売却投資有価証券未収金 | 1,580 |
| 未収収益 | 148,131 |
| 受益証券発行未収金 | 554 |
| 未収変動証拠金－先物契約 | 947 |
| 未実現評価益－先渡為替契約 | 2,825 |
| 資産合計 | 21,944,169 |
| 負債 | |
| カストディアンに対する未払金 | 1,501 |
| 購入投資有価証券未払金 | 208 |
| 貸付有価証券にかかる受取担保額 | 45,596 |
| ETF 資本持分取引に関する担保 | 363,514 |
| 受益証券買戻未払金 | 4,691 |
| バンガードに対する未払金 | 3,199 |
| 未実現評価損－先渡為替契約 | 2,816 |
| 負債合計 | 421,525 |
| 純資産 | 21,522,644 |

1 貸付有価証券 42,475,000 米ドルを含む。

2023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 | 28,367,337 | 4,241,201 |
| 分配可能利益(損失)総額 | (6,844,693) | (1,023,350) |
| 純資産 | 21,522,644 | 3,217,851 |
| インベスター受益証券－純資産 | | |
| 発行済み受益証券 386,037 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權) | 11,652 | 1,742 |
| 1口当たり純資産価格－インベスター受益証券 | \$30.18 | ¥4,512 |
| ETF 受益証券－純資産 | | |
| 発行済み受益証券 293,646,212 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權) | 16,493,999 | 2,466,018 |
| 1口当たり純資産価格－ETF 受益証券 | \$56.17 | ¥8,398 |
| アドミラル受益証券－純資産 | | |
| 発行済み受益証券 60,009,606 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權) | 4,216,417 | 630,397 |
| 1口当たり純資産価格－アドミラル受益証券 | \$70.26 | ¥10,505 |
| 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 24,266,202 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權) | 727,047 | 108,701 |
| 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 | \$29.96 | ¥4,479 |
| 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 549,246 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權) | 73,529 | 10,993 |
| 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 | \$133.87 | ¥20,015 |

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

損益計算書

2023年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 | 774,634 | 115,816 |
| 利息 ² | 2,268 | 339 |
| 貸付有価証券－純額 | 3,374 | 504 |
| 収益総額 | 780,276 | 116,659 |
| 費用 | | |
| バンガード・グループ費用－注記 B | | |
| 投資顧問サービス | 1,586 | 237 |
| マネジメントおよび管理－インベスター受益証券 | 26 | 4 |
| マネジメントおよび管理－ETF 受益証券 | 11,232 | 1,679 |
| マネジメントおよび管理－アドミラル受益証券 | 3,754 | 561 |
| 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 | 508 | 76 |
| 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 | 47 | 7 |
| 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 | 740 | 111 |
| マーケティングおよび販売－アドミラル受益証券 | 171 | 26 |
| 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 | 1,141 | 171 |
| 監査報酬 | 48 | 7 |
| 受益者報告－インベスター受益証券 | — | — |
| 受益者報告－ETF 受益証券 | 198 | 30 |
| 受益者報告－アドミラル受益証券 | 74 | 11 |
| 受益者報告－インスティテューショナル受益証券 | 1 | 0 |
| 受益者報告－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 | 13 | 2 |
| 専門家サービス | 2,484 | 371 |
| その他費用 | 40 | 6 |
| 費用総額 | 22,085 | 3,302 |
| 間接支払費用 | (356) | (53) |
| 費用純額 | 21,729 | 3,249 |
| 純投資収益 | 758,547 | 113,410 |
| 純実現利益(損失) | | |
| 売却投資有価証券 ^{2,3} | (334,795) | (50,055) |
| 先物契約 | 12,501 | 1,869 |
| 先渡為替契約 | 1,817 | 272 |
| 非米国通貨 | 2,865 | 428 |
| 純実現利益(損失) | (317,612) | (47,486) |

| | | |
|--------------------------|------------------|----------------|
| 未実現評価益(評価損)の変動 | | |
| 投資有価証券 ² | 2,345,851 | 350,728 |
| 先物契約 | (8,160) | (1,220) |
| 先渡為替契約 | 1,582 | 237 |
| 非米国通貨 | 6,835 | 1,022 |
| 未実現評価益(評価損)の変動 | 2,346,108 | 350,767 |
| 運用による純資産の純増加(減少)額 | 2,787,043 | 416,691 |

- 1 配当額は、海外における源泉税 37,288,000 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 1,552,000 米ドル、(48,000 米ドル)、1,000 米ドル未満および 3,000 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)415,215,000 米ドルを含む。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

純資産変動計算書

| | 2023年10月31日に 終了した年度 | | 2022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 | 758,547 | 113,410 | 780,062 | 116,627 |
| 純実現利益(損失) | (317,612) | (47,486) | 109,629 | 16,391 |
| 未実現評価益(評価損)の変動 | 2,346,108 | 350,767 | (7,561,861) | (1,130,574) |
| 運用による純資産の純増加(減少)額 | 2,787,043 | 416,691 | (6,672,170) | (997,556) |
| 分配 | | | | |
| インベスター受益証券 | (406) | (61) | (674) | (101) |
| ETF 受益証券 | (590,405) | (88,271) | (630,711) | (94,298) |
| アドミラル受益証券 | (147,188) | (22,006) | (158,688) | (23,725) |
| インスティテューショナル受益証券 | (24,959) | (3,732) | (26,630) | (3,981) |
| インスティテューショナル・プラス 受益証券 | (2,750) | (411) | (3,251) | (486) |
| 分配総額 | (765,708) | (114,481) | (819,954) | (122,591) |
| 資本持分取引 | | | | |
| インベスター受益証券 | (2,002) | (299) | (8,310) | (1,242) |
| ETF 受益証券 | 1,950,093 | 291,558 | (2,702,159) | (404,000) |
| アドミラル受益証券 | 10,780 | 1,612 | (69,438) | (10,382) |
| インスティテューショナル受益証券 | (1,389) | (208) | 29,736 | 4,446 |
| インスティテューショナル・プラス 受益証券 | (5,116) | (765) | (6,120) | (915) |
| 資本持分取引による純増加(減少)額 | 1,952,366 | 291,898 | (2,756,291) | (412,093) |
| 増加(減少)総額 | 3,973,701 | 594,108 | (10,248,415) | (1,532,241) |
| 純資産 | | | | |
| 期首 | 17,548,943 | 2,623,742 | 27,797,358 | 4,155,983 |
| 期末 | 21,522,644 | 3,217,851 | 17,548,943 | 2,623,742 |

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。

2023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。これらの契約の利用によるファンドのリスクには、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。

2023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. ETF 資本取引のための担保: 指定参加者が指定されたバスケット中の 1 つ以上の証券を引き渡さない場合(設定の場合)、当ファンドの ETF 受益証券を引き渡さない場合(解約請求の場合)、または当ファンドが決済前に現地市場での非米国証券の取引に対応することを要求する場合(非米国株式 ETF の解約の場合)、当ファンドは指定参加者に、指定参加者契約に従って現金担保の引渡しおよび維持を要求することができる。当ファンドは、当該現金担保を短期債務証券もしくは米国債に投資する、または現金として保有することができる。日々の市場の変動により、有価証券または当ファンドの ETF 受益証券の不足分の価値が受入担保価値を上回るかまたは下回る可能性があり、この場合、担保の調整が行われる。当ファンドは投資対象証券からの利息収益および/または現金残高からのカストディー報酬相殺を稼得する。当ファンドは、資産・負債計算書上に、資産(該当する現金または投資)および担保の返還に対応する負債を計上する。損益計算書には、担保の投資によって稼得された利息収益およびカストディー報酬相殺が含まれる。
9. 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。

2023 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。

10. 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)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。2023 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 802,000 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 0.32%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同意した。2023 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 356,000 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、2023 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 | — | 21,204,311 | 708 | 21,205,019 |
| 優先株式 | — | 107,602 | — | 107,602 |
| 新株予約権 | — | 652 | 367 | 1,019 |
| ワラント | — | 37 | — | 37 |
| 短期現物投資 | 84,597 | — | — | 84,597 |
| 合計 | 84,597 | 21,312,602 | 1,075 | 21,398,274 |
| デリバティブ金融商品 | | | | |
| 資産 | | | | |
| 先渡為替契約 | — | 2,825 | — | 2,825 |
| 負債 | | | | |
| 先物契約 ¹ | 11,174 | — | — | 11,174 |
| 先渡為替契約 | — | 2,816 | — | 2,816 |
| 合計 | 11,174 | 2,816 | — | 13,990 |

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. 2023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。

| 資産・負債計算書 | (千米ドル) | | |
|--------------------------|--------|--------|--------|
| | 株式契約 | 外国為替契約 | 合計 |
| 未実現評価益－先渡為替契約 | — | 2,825 | 2,825 |
| 資産合計 | — | 2,825 | 2,825 |
| 未実現評価損－先物契約 ¹ | 11,174 | — | 11,174 |
| 未実現評価損－先渡為替契約 | — | 2,816 | 2,816 |
| 負債合計 | 11,174 | 2,816 | 13,990 |

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。

2023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。

| デリバティブに係る純実現利益(損失) | (千米ドル) | | |
|-------------------------|---------|--------|---------|
| | 株式契約 | 外国為替契約 | 合計 |
| 先物契約 | 12,501 | — | 12,501 |
| 先渡為替契約 | — | 1,817 | 1,817 |
| デリバティブに係る純実現利益(損失) | 12,501 | 1,817 | 14,318 |
| 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 | (8,160) | — | (8,160) |
| 先渡為替契約 | — | 1,582 | 1,582 |
| デリバティブに係る未実現評価益(評価損)の変動 | (8,160) | 1,582 | (6,578) |

- 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、主として適用される現物償還、非米国通貨取引および受動的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 | 411,828 |
| 分配可能利益(損失)総額 | (411,828) |

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、ならびに受動的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 | 111,326 |
| 未分配長期利益 | — |
| 純未実現利益(損失) | (4,258,482) |
| 繰越キャピタルロス | (2,709,285) |
| 適格年末損失 | — |
| その他の一時差異 | 11,748 |
| 合計 | (6,844,693) |

支払った分配金の税務上の性格は、以下の通りである。

| | 2023年10月31日 に終了した年度 | 2022年10月31日 に終了した年度 |
|------------|------------------------|------------------------|
| | 金額(千米ドル) | |
| 経常利益* | 765,708 | 819,954 |
| 長期キャピタルゲイン | — | — |
| 合計 | 765,708 | 819,954 |

* 短期キャピタルゲインを含む。

2023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 | 25,654,286 |
| 未実現評価益総額 | 2,623,783 |
| 未実現評価損総額 | (6,879,795) |
| 純未実現評価益(評価損) | (4,256,012) |

- G. 2023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4,223,671,000米ドル、売却額は2,319,608,000米ドルである。購入および売却には、ファンドの資本持分の現物による購入および償還のそれぞれ、3,136,133,000米ドルおよび1,463,929,000米ドルが含まれる。

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。

| | 2023年10月31日に 終了した年度 | | 2022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 | 2,033 | 63 | 1,296 | 39 |
| 現金分配に代えて発行 | 405 | 13 | 673 | 22 |
| 買戻し | (4,440) | (141) | (10,279) | (342) |
| 純増加(減少)額—インベスター受益証券 | (2,002) | (65) | (8,310) | (281) |
| ETF 受益証券 | | | | |
| 発行 | 3,416,933 | 57,312 | 1,522,742 | 23,160 |
| 現金分配に代えて発行 | — | — | — | — |
| 買戻し | (1,466,840) | (25,400) | (4,224,901) | (75,300) |
| 純増加(減少)額—ETF 受益証券 | 1,950,093 | 31,912 | (2,702,159) | (52,140) |
| アドミラル受益証券 | | | | |
| 発行 | 438,737 | 5,834 | 455,849 | 6,073 |
| 現金分配に代えて発行 | 122,064 | 1,632 | 130,958 | 1,859 |
| 買戻し | (550,021) | (7,414) | (656,245) | (9,214) |
| 純増加(減少)額—アドミラル受益証券 | 10,780 | 52 | (69,438) | (1,282) |
| インスティテューショナル受益証券 | | | | |
| 発行 | 66,296 | 2,044 | 129,427 | 4,241 |
| 現金分配に代えて発行 | 17,962 | 564 | 18,923 | 630 |
| 買戻し | (85,647) | (2,702) | (118,614) | (3,963) |
| 純増加(減少)額— インスティテューショナル受益証券 | (1,389) | (94) | 29,736 | 908 |
| 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 | 2,750 | 19 | 3,251 | 24 |
| 買戻し | (7,866) | (55) | (9,371) | (85) |
| 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 | (5,116) | (36) | (6,120) | (61) |

I. パンデミック(例えば、新型コロナウイルス感染症の世界的大流行)、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、2023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。