



運用報告書(全体版) 第13期(2022年9月1日~2023年8月31日)

**バンガード®・アドミラル・ファンズ -  
バンガード・S&Pスモールキャップ600インデックス・ファンド  
Vanguard Admiral Funds -  
Vanguard S&P Small-Cap 600 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・アドミラル・ファンズ - バンガード・S&Pスモールキャップ600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13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>**

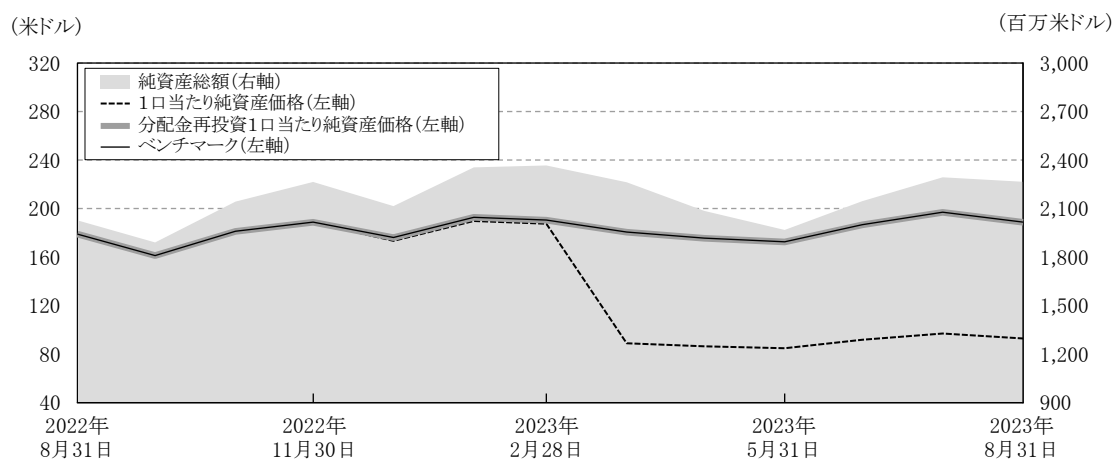
ファンド形態	米ドル建/オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、米国の小型銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、S&P スモールキャップ 600 指数 (S&P SmallCap 600 Index) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。このインデックスは、米国の小型企業のパフォーマンスを測ります。ファンドはインデックスを構成する株式にその資産の全てまたは実質上全てに投資することにより、目標インデックスを複製しようと試みており、インデックスにおけるウエイトとおおよそ同様の割合で各株式を保有しています。
投資制限	ファンドは、以下の基本的投資方針に従わなくてはなりません。基本的投資方針はファンドの受益証券の過半数にあたる受益者の承諾がなければ、いかなる方法によっても変更することはできません。かかる目的上、「過半数」の受益証券とは、①ファンドの純資産の50%以上に相当する受益証券を有する受益者または委任状を有する代理人が出席した上でのファンドの純資産の67%以上の賛成投票を表象する受益証券、または②ファンドの純資産の50%以上を表象する受益証券のいずれか少ない方をいいます。

	<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) 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>(iv) 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>(v) 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>(vi) 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>(vii) 引受け  ポートフォリオ証券の売買に関連し、ファンドが米国 1933 年証券法上の意味における引受会社とみなされる場合を除き、ファンドは他の発行者の証券の引受会社としての業務を行うことはできません。</p>
<p>分配方針</p>	<p>ファンドは、受益者に対して、純インカム所得（利息および分配から費用を控除した額）および保有する資産の売却によって実現した短期または長期の純キャピタル・ゲインの実質的全額を分配します。ファンドは、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。ファンドのインカム分配およびキャピタル・ゲインの分配（もしあれば）は通常毎年 12 月に行われます。さらに、ファンドは、随時、追加的な分配を年度の一定時点で行うことがあります。</p>

## I. 計算期間中における運用の経過および運用状況の推移

### (1) 運用の経過

#### ① 1口当たり純資産価格の推移等



- (注1) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。
- (注2) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第12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、S&P スモールキャップ 600 指数です。
- (注5) ベンチマークは、第12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6) ファンドは2023年3月14日を効力発生として、1対2の受益権分割を行っています。

バンガード・S&P スモールキャップ 600 インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー: VIOO)は、「バンガード・S&P スモールキャップ 600ETF」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8月31日から2023年8月31日までのファンドのパフォーマンス

ファンド	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	89.49 米ドル	92.94 米ドル	1.311 米ドル	0.000 米ドル

2023年8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	5.44%	3.78%	9.41%	24,574 米ドル
ファンド 市場価格	5.39	3.78	9.40	24,566
ベンチマーク	5.53	3.82	9.48	24,734
ダウ・ジョーンズ USトータル・ストック・マーケット浮動調整指数	14.75	10.12	12.14	31,461

(注1) ファンドは2023年3月14日を効力発生として、1対2の受益権分割を行っており、当該受益権分割を反映のうえ、調整済の数値を記載しております。

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

## ② 分配金について

当期（2022年9月1日～2023年8月31日）の1口当たり分配金（税引前）はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

（金額：米ドル）

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 （対1口当たり純資産 価格比率 <sup>(注1)</sup> ）	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup>
2022年12月20日	172.06	2.6208 1.50%	-29.61

（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20日の直前の分配落日（2021年12月21日）における1口当たり純資産価格は、204.29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8月31日に終了した12か月間に、Vanguard S&P Small-Cap 600 Index Fundsの3ファンドのリターンは、Vanguard S&P Small-Cap 600 Growth Index FundのETF受益証券の5.28%（純資産価格ベース）からVanguard S&P Small-Cap 600 Index Fundのインスティチュショナル受益証券の5.46%のレンジ内となりました。
- 当期期初に、多くの先進国市場のインフレ率が数十年来の高水準から低下し始めましたが、労働市場の逼迫から影響を受けたサービス業を含む一部のセクターのインフレ率は、なお高止まりしました。米連邦準備制度理事会（FRB）をはじめ、多くの主要中央銀行が大幅な利上げを行い、景気後退懸念が高まりましたが、米国経済は予想を上回る底堅さを示しました。
- 当期の株式は大型株を牽引役に値上がりしました（S&P500 Indexのリターンは15.94%でした）。インデックス・プロバイダーの手法に応じて、グロース株とバリュー株の投資スタイルの間の相対パフォーマンスに差がつかしました。
- ベンチマークのセクター別のパフォーマンスは強弱交錯でした。資本財・サービス、情報技術および一般消費財等のセクターが二桁台のプラスのリターンを上げ、金融およびヘルスケア等の他のセクターの下げ幅を取り戻す以上の効果を上げました。

\* 上記の記述は、Vanguard S&P Small-Cap 600 Index Fund, Vanguard S&P Small-Cap 600 Value Index Fund および Vanguard S&P Small-Cap 600 Growth Index Fund のETFクラス受益証券を含むすべてのクラス受益証券についてのものです。

### (2) 今後の運用方針

ファンドは、米国の小型銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指します。今後も投資方針に従い、引き続き運用を行います。

### (3) 費用の明細

項目	項目の概要		注
管理費用	純資産価額の年率 0.09%	管理的性格の業務および 事業運営にかかる業務の対 価	費用の料率は、2023年 12月22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8月31日に終了 した会計年度において、 費用料率は合計0.10% 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	0.10%		

## 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4会計年度末 (2014年8月末日)	165	24,123	99.81	14,592
第5会計年度末 (2015年8月末日)	206	30,117	100.42	14,681
第6会計年度末 (2016年8月末日)	342	50,000	112.23	16,408
第7会計年度末 (2017年8月末日)	683	99,855	125.83	18,396
第8会計年度末 (2018年8月末日)	1,107	161,843	164.67	24,075
第9会計年度末 (2019年8月末日)	991	144,884	138.09	20,189
第10会計年度末 (2020年8月末日)	987	144,299	135.61	19,826
第11会計年度末 (2021年8月末日)	1,806	264,037	206.41	30,177
第12会計年度末 (2022年8月末日)	2,027	296,347	178.98	26,167
第13会計年度末 (2023年8月末日)	2,265	331,143	92.94	13,588

(注1) 米ドルの円貨換算は、2023年8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=146.20円)によります。

(注2) ファンドの設定日は、2010年9月7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。

(注4) ファンドは2023年3月14日を効力発生として、1対2の受益権分割を行っています。

## ② 分配の推移

	1口当たり分配金	
	米ドル	日本円
第4会計年度	0.843	123
第5会計年度	1.091	160
第6会計年度	1.248	182
第7会計年度	1.185	173
第8会計年度	1.542	225
第9会計年度	1.663	243
第10会計年度	2.086	305
第11会計年度	1.826	267
第12会計年度	2.435	356
第13会計年度	1.311	192

(注) ファンドは2023年3月14日を効力発生として、1対2の受益権分割を行っており、第13会計年度については、当該受益権分割を反映のうえ、調整済の数値を記載しております。

## ③ 投資資産(2023年8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8月末日)	
	千米ドル	日本円(百万円)
総資産額(S&P Small-Cap 600 Index Fund 全体)	4,236,029	619,307
総負債額(S&P Small-Cap 600 Index Fund 全体)	41,362	6,047
純資産価額(ファンド)	2,265,405	331,202
発行済み受益証券総数(ファンド)	24,375,073	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	92.94 米ドル	13,588 円

(注) ファンドは2023年3月14日を効力発生として、1対2の受益権分割を行っており、当該受益権分割を反映のうえ、調整済の数値を記載しております。



## 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 Admiral Funds 受託者会、ならびに Vanguard S&P Small-Cap 600 Index Fund、Vanguard S&P Small-Cap 600 Value Index Fund および Vanguard S&P Small-Cap 600 Growth Index Fund 受益者各位

### 財務諸表に対する意見

私どもは、添付の Vanguard S&P Small-Cap 600 Index Fund、Vanguard S&P Small-Cap 600 Value Index Fund および Vanguard S&P Small-Cap 600 Growth Index Fund (Vanguard Admiral Funds を構成するファンドのうちの 3 ファンドで、以下総称して「ファンド」という。)の 2023 年 8 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 8 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2023 年 8 月 31 日に終了した 2 年間の各年の純資産変動計算書、関連する注記ならびに 2023 年 8 月 31 日に終了した 5 年間の各年の財務ハイライト(以下総称して「財務書類」という。)を監査した。私どもの意見では、財務書類は、すべての重要な点において、それぞれのファンドの 2023 年 8 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 8 月 31 日に終了した 2 年間の各年の純資産の変動、および 2023 年 8 月 31 日に終了した 5 年間の各年の財務ハイライトを、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

これらの財務書類は、ファンドの経営陣が責任を負うものである。私どもの責任は、私どもの監査に基づいてこれらの財務書類について意見を表明することである。私どもは、公開企業会計監視委員会(米国) (「PCAOB」)に登録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、これらの財務書類の監査を実施した。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、財務書類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求めている。

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、財務書類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、試査による財務書類の金額および開示事項を裏付ける証拠の検証が含まれていた。私どもの監査はまた、適用された会計原則や経営陣によってなされた重要な見積もりについての検討および財務書類の全般的な表示の評価も含んでいた。私どもの手続きには、カストディアン、名義書換事務代行会社およびブローカーに対する書面による 2023 年 8 月 31 日現在の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 10 月 18 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

2023年8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](http://www.sec.gov) で閲覧することができる。

	株数	市場価格・ (千米ドル)
<b>普通株式(99.7%)</b>		
<b>コミュニケーション・サービス(2.8%)</b>		
Madison Square Garden Sports Corp.	74,518	13,264
Cogent Communications Holdings Inc.	179,862	12,695
* Yelp Inc. Class A	287,979	12,340
Telephone & Data Systems Inc.	413,983	8,897
* Cinemark Holdings Inc.	452,293	7,363
* Cargurus Inc. Class A	373,400	6,762
John Wiley & Sons Inc. Class A	178,576	6,636
* DISH Network Corp. Class A	1,059,554	6,357
* Lumen Technologies Inc.	3,859,985	6,137
Scholastic Corp.	122,300	5,314
* Cars.com Inc.	259,946	4,859
Shenandoah Telecommunications Co.	210,493	4,787
Shutterstock Inc.	101,182	4,261
* Gogo Inc.	274,719	3,118
* TechTarget Inc.	108,186	3,110
* Thryv Holdings Inc.	129,833	2,647
* QuinStreet Inc.	213,108	2,110
* EW Scripps Co. Class A	245,600	1,876
ATN International Inc.	44,834	1,608
<sup>1</sup> Marcus Corp.	103,032	1,565
* AMC Networks Inc. Class A	119,378	1,390
* Consolidated Communications Holdings Inc.	312,718	1,235
		<b>118,331</b>
<b>一般消費財・サービス(13.9%)</b>		
Meritage Homes Corp.	153,828	21,388
* Asbury Automotive Group Inc.	90,102	20,723
Academy Sports & Outdoors Inc.	322,553	17,602
Advance Auto Parts Inc.	248,684	17,114
Group 1 Automotive Inc.	59,166	15,645
Signet Jewelers Ltd.	188,781	14,159
Installed Building Products Inc.	97,432	14,101
LCI Industries	105,865	13,263
* Tri Pointe Homes Inc.	418,756	13,023
American Eagle Outfitters Inc.	767,782	13,022
MDC Holdings Inc.	244,690	11,611
* M/I Homes Inc.	116,577	11,446
* Boot Barn Holdings Inc.	124,721	11,443
* Abercrombie & Fitch Co. Class A	209,278	11,249
* Frontdoor Inc.	341,903	11,221

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Shake Shack Inc. Class A	156,603	10,962
* LGI Homes Inc.	86,611	10,662
Steven Madden Ltd.	298,862	10,311
Bloomin' Brands Inc.	365,159	10,246
* Dorman Products Inc.	118,427	9,771
Kontoor Brands Inc.	208,713	9,557
* Cavco Industries Inc.	33,821	9,454
Century Communities Inc.	119,204	8,851
Dana Inc.	537,381	8,657
* Urban Outfitters Inc.	252,071	8,371
* Gentherm Inc.	138,500	8,339
Winnebago Industries Inc.	127,753	8,285
* Adtalem Global Education Inc.	182,714	8,012
Hanesbrands Inc.	1,461,364	7,672
Cracker Barrel Old Country Store Inc.	92,619	7,635
Patrick Industries Inc.	88,711	7,420
* Sonos Inc.	536,378	7,391
Strategic Education Inc.	93,777	7,268
* Stride Inc.	170,869	7,260
* Six Flags Entertainment Corp.	309,945	7,116
* ODP Corp.	142,285	7,017
* Vista Outdoor Inc.	238,589	6,979
* Sabre Corp.	1,391,005	6,955
Jack in the Box Inc.	86,296	6,936
* XPEL Inc.	82,146	6,843
* Dave & Buster's Entertainment Inc.	167,748	6,587
Upbound Group Inc.	210,894	6,458
Cheesecake Factory Inc.	200,077	6,372
* Victoria's Secret & Co.	328,093	6,293
Oxford Industries Inc.	62,143	6,276
* Brinker International Inc.	185,561	6,073
* National Vision Holdings Inc.	326,265	5,974
La-Z-Boy Inc.	180,726	5,575
* Green Brick Partners Inc.	112,504	5,564
* Phinia Inc.	196,287	5,457
Perdoceo Education Corp.	282,680	4,684
* Sally Beauty Holdings Inc.	450,572	4,578
Buckle Inc.	124,707	4,557
* iRobot Corp.	114,069	4,436
Caleres Inc.	152,062	4,360
Monro Inc.	131,614	4,309
* Leslie's Inc.	623,812	3,905
Sturm Ruger & Co. Inc.	74,179	3,826
Monarch Casino & Resort Inc.	56,111	3,782
* American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	490,214	3,701
Dine Brands Global Inc.	65,633	3,595
Sonic Automotive Inc. Class A	66,629	3,553
* G-III Apparel Group Ltd.	171,891	3,412
Golden Entertainment Inc.	93,019	3,387
* MarineMax Inc.	91,554	3,046
Guess? Inc.	125,402	3,017
Ethan Allen Interiors Inc.	95,597	3,000
Standard Motor Products Inc.	78,983	2,925

	株数	市場価格 (千米ドル)
* BJ's Restaurants Inc.	98,618	2,900
* Chuy's Holdings Inc.	75,909	2,892
* America's Car-Mart Inc.	24,288	2,703
Wolverine World Wide Inc.	332,753	2,689
* Chico's FAS Inc.	517,102	2,653
Hibbett Inc.	53,402	2,473
* Mister Car Wash Inc.	336,031	2,433
* Sleep Number Corp.	92,932	2,377
Designer Brands Inc. Class A	211,387	2,222
Movado Group Inc.	65,417	1,789
Haverty Furniture Cos. Inc.	55,854	1,748
Shoe Carnival Inc.	71,014	1,643
Aaron's Co. Inc.	129,481	1,563
		<b>583,767</b>
<b>生活必需品 (5.0%)</b>		
* elf Beauty Inc.	211,860	29,387
* Hostess Brands Inc. Class A	555,896	15,832
* Simply Good Foods Co.	353,789	12,765
WD-40 Co.	56,780	12,200
Inter Parfums Inc.	75,099	10,494
J & J Snack Foods Corp.	62,913	10,200
* TreeHouse Foods Inc.	211,930	9,859
PriceSmart Inc.	104,990	8,345
Edgewell Personal Care Co.	213,916	8,249
MGP Ingredients Inc.	64,405	7,722
Cal-Maine Foods Inc.	159,193	7,608
* Central Garden & Pet Co. Class A	172,554	7,040
Andersons Inc.	131,835	6,771
Vector Group Ltd.	553,846	5,932
* National Beverage Corp.	97,766	5,016
* United Natural Foods Inc.	248,822	5,009
Nu Skin Enterprises Inc. Class A	209,274	5,000
Universal Corp.	102,461	4,879
* Chefs' Warehouse Inc.	147,423	4,207
* Hain Celestial Group Inc.	374,703	3,968
B&G Foods Inc.	302,497	3,869
Medifast Inc.	45,604	3,846
John B Sanfilippo & Son Inc.	37,528	3,766
Fresh Del Monte Produce Inc.	128,698	3,288
SpartanNash Co.	147,126	3,201
* USANA Health Sciences Inc.	46,889	3,015
Calavo Growers Inc.	74,324	2,450
Tootsie Roll Industries Inc.	75,336	2,422
* Central Garden & Pet Co.	40,358	1,781
		<b>208,121</b>
<b>エネルギー (5.4%)</b>		
SM Energy Co.	504,257	21,335
Helmerich & Payne Inc.	429,131	17,161
Civitas Resources Inc.	205,273	16,878
California Resources Corp.	295,225	16,485
Northern Oil & Gas Inc.	338,817	14,173
Patterson-UTI Energy Inc.	869,131	12,289
CONSOL Energy Inc.	133,374	11,475

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Oceaneering International Inc.	421,349	9,602
* Callon Petroleum Co.	214,785	8,426
* Par Pacific Holdings Inc.	235,250	8,081
* Talos Energy Inc.	452,250	7,788
* Green Plains Inc.	249,249	7,737
Archrock Inc.	563,139	7,203
* NexTier Oilfield Solutions Inc.	627,279	6,655
* Helix Energy Solutions Group Inc.	596,579	6,049
World Kinect Corp.	259,489	5,683
<sup>1</sup> Comstock Resources Inc.	383,651	4,704
Core Laboratories Inc.	195,483	4,699
* Vital Energy Inc.	77,903	4,697
* Nabors Industries Ltd.	37,960	4,202
CVR Energy Inc.	122,130	3,994
* US Silica Holdings Inc.	322,838	3,981
* Dril-Quip Inc.	143,158	3,948
* ProPetro Holding Corp.	405,485	3,909
Dorian LPG Ltd.	133,536	3,445
RPC Inc.	347,627	2,777
* Bristow Group Inc. Class A	98,558	2,730
* REX American Resources Corp.	64,109	2,532
* Oil States International Inc.	269,171	2,110
		<b>224,748</b>
<b>金融(17.2%)</b>		
Radian Group Inc.	654,351	17,720
* Mr Cooper Group Inc.	284,750	16,134
Assured Guaranty Ltd.	248,048	14,595
American Equity Investment Life Holding Co.	264,388	14,192
Moelis & Co. Class A	278,543	13,206
United Community Banks Inc.	481,648	13,004
<sup>1</sup> Arbor Realty Trust Inc.	757,792	12,094
* Genworth Financial Inc. Class A	1,999,258	11,576
ServisFirst Bancshares Inc.	204,360	11,452
Ameris Bancorp	272,659	11,111
Walker & Dunlop Inc.	129,654	11,065
Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	286,372	11,002
EVERTEC Inc.	272,223	10,772
Community Bank System Inc.	224,730	10,686
First Bancorp	751,948	10,422
WSFS Financial Corp.	256,982	10,099
First Hawaiian Inc.	533,671	10,092
Independent Bank Corp.	184,530	9,968
* NMI Holdings Inc. Class A	348,268	9,967
CVB Financial Corp.	548,352	9,574
* Axos Financial Inc.	220,314	9,493
Simmons First National Corp. Class A	532,351	9,486
Atlantic Union Bankshares Corp.	313,578	9,310
Fulton Financial Corp.	692,063	9,225
Pacific Premier Bancorp Inc.	400,344	9,216
Piper Sandler Cos.	61,709	9,193
Bank of Hawaii Corp.	166,013	8,922
Jackson Financial Inc. Class A	233,603	8,783
* Bancorp Inc.	229,080	8,410

	株数	市場価格 (千米ドル)
Seacoast Banking Corp. of Florida	350,189	8,268
First Financial Bancorp	397,838	8,267
BankUnited Inc.	311,603	8,180
Bread Financial Holdings Inc.	209,889	7,888
Washington Federal Inc.	275,634	7,492
Ready Capital Corp.	674,394	7,364
Navient Corp.	412,077	7,273
BancFirst Corp.	73,052	6,982
* StoneX Group Inc.	73,696	6,919
* Goosehead Insurance Inc. Class A	97,943	6,842
NBT Bancorp Inc.	197,503	6,798
* PROG Holdings Inc.	195,817	6,716
* Enova International Inc.	130,495	6,583
Renasant Corp.	234,439	6,529
Independent Bank Group Inc.	148,293	6,258
Banner Corp.	143,499	6,249
Park National Corp.	60,121	6,118
OFG Bancorp	199,106	6,005
Virtus Investment Partners Inc.	28,700	5,944
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	543,228	5,932
* Triumph Financial Inc.	92,027	5,911
Hilltop Holdings Inc.	193,405	5,878
Trustmark Corp.	255,120	5,878
Northwest Bancshares Inc.	531,142	5,843
City Holding Co.	63,131	5,768
First Commonwealth Financial Corp.	431,026	5,633
Two Harbors Investment Corp.	405,156	5,579
Pathward Financial Inc.	112,744	5,555
Lakeland Financial Corp.	106,540	5,554
* Payoneer Global Inc.	859,137	5,318
* Palomar Holdings Inc.	104,133	5,312
Stewart Information Services Corp.	114,148	5,287
* Donnelley Financial Solutions Inc.	106,019	5,224
Provident Financial Services Inc.	315,220	5,195
First Bancorp (XNGS)	171,736	5,090
National Bank Holdings Corp. Class A	157,977	4,983
Westamerica Bancorp	111,631	4,915
PennyMac Mortgage Investment Trust	366,086	4,909
Horace Mann Educators Corp.	171,103	4,904
Franklin BSP Realty Trust Inc.	344,695	4,874
Hope Bancorp Inc.	502,402	4,858
S&T Bancorp Inc.	163,242	4,625
* Encore Capital Group Inc.	98,372	4,610
FB Financial Corp.	146,983	4,465
Employers Holdings Inc.	112,596	4,417
* Trupanion Inc.	148,522	4,416
* Customers Bancorp Inc.	123,055	4,324
Safety Insurance Group Inc.	62,279	4,289
Veritex Holdings Inc.	227,252	4,275
AMERISAFE Inc.	80,236	4,156
Stellar Bancorp Inc.	189,800	4,037
<sup>1</sup> ARMOUR Residential REIT Inc.	819,025	4,021
ProAssurance Corp.	226,331	4,002

	株数	市場価格 (千米ドル)
* SiriusPoint Ltd.	359,284	3,974
PacWest Bancorp	494,464	3,931
Berkshire Hills Bancorp Inc.	185,480	3,877
Redwood Trust Inc.	477,650	3,826
Southside Bancshares Inc.	123,089	3,705
New York Mortgage Trust Inc.	381,972	3,636
Ellington Financial Inc.	267,284	3,574
Brookline Bancorp Inc.	367,729	3,519
WisdomTree Inc.	475,232	3,469
Preferred Bank	55,334	3,437
* Avantax Inc.	161,651	3,382
<sup>1</sup> B. Riley Financial Inc.	66,005	3,380
* PRA Group Inc.	164,086	3,196
Mercury General Corp.	111,338	3,185
Eagle Bancorp Inc.	128,678	3,096
KKR Real Estate Finance Trust Inc.	243,137	3,042
Capitol Federal Financial Inc.	530,462	3,008
Dime Community Bancshares Inc.	136,565	2,910
* Green Dot Corp. Class A	194,022	2,879
Banc of California Inc.	224,383	2,811
Brightsphere Investment Group Inc.	135,482	2,806
Tompkins Financial Corp.	52,912	2,748
Heritage Financial Corp.	146,883	2,529
* Ambac Financial Group Inc.	189,875	2,446
James River Group Holdings Ltd.	157,593	2,295
TrustCo Bank Corp.	79,693	2,269
Hanmi Financial Corp.	127,963	2,216
Invesco Mortgage Capital Inc.	174,456	1,963
Central Pacific Financial Corp.	113,132	1,920
* World Acceptance Corp.	14,016	1,889
* EZCORP Inc. Class A	219,712	1,848
Northfield Bancorp Inc.	171,534	1,808
United Fire Group Inc.	90,924	1,798
HCI Group Inc.	28,452	1,516
Universal Insurance Holdings Inc.	114,765	1,453
		<b>722,822</b>
<b>ヘルスケア (10.1%)</b>		
Ensign Group Inc.	234,296	23,481
* Merit Medical Systems Inc.	240,600	15,706
* Glaukos Corp.	201,711	15,157
CONMED Corp.	127,914	14,257
* Cytokinetics Inc.	400,051	13,978
Select Medical Holdings Corp.	436,137	12,740
* Corcept Therapeutics Inc.	378,220	12,379
* Prestige Consumer Healthcare Inc.	207,915	12,128
* Integer Holdings Corp.	139,365	11,889
* AMN Healthcare Services Inc.	119,897	10,597
* Privia Health Group Inc.	391,898	10,287
* Fortrea Holdings Inc.	370,760	10,214
* STAAR Surgical Co.	202,001	8,759
* Amphastar Pharmaceuticals Inc.	157,423	8,392
* Schrodinger Inc.	224,633	8,287
* CorVel Corp.	38,101	8,247

	株数	市場価格 (千米ドル)
* NeoGenomics Inc.	533,348	8,016
* RadNet Inc.	239,892	8,015
* Tandem Diabetes Care Inc.	270,563	7,403
* Supernus Pharmaceuticals Inc.	227,650	7,248
* Dynavax Technologies Corp.	500,577	7,188
* Certara Inc.	441,877	7,141
* Pacira BioSciences Inc.	192,173	6,784
* Vericel Corp.	199,238	6,541
* Apollo Medical Holdings Inc.	168,750	6,389
US Physical Therapy Inc.	61,525	6,204
* Veradigm Inc.	457,563	6,122
* Myriad Genetics Inc.	340,805	6,083
* Addus HomeCare Corp.	67,672	5,935
* Catalyst Pharmaceuticals Inc.	408,427	5,734
* Xencor Inc.	252,215	5,544
* Owens & Minor Inc.	318,279	5,379
* UFP Technologies Inc.	29,024	5,100
* Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	566,389	4,984
* Pediatrix Medical Group Inc.	345,888	4,887
LeMaitre Vascular Inc.	81,677	4,722
* Harmony Biosciences Holdings Inc.	125,579	4,552
* Ligand Pharmaceuticals Inc.	68,738	4,521
* Arcus Biosciences Inc.	220,498	4,520
Embecta Corp.	240,026	4,400
* Avanos Medical Inc.	194,721	4,097
* NextGen Healthcare Inc.	224,027	4,080
* Vir Biotechnology Inc.	319,030	4,039
* AdaptHealth Corp. Class A	320,373	3,822
* ANI Pharmaceuticals Inc.	58,323	3,755
* Cross Country Healthcare Inc.	143,006	3,684
* Collegium Pharmaceutical Inc.	144,924	3,394
* Varex Imaging Corp.	169,239	3,329
* Innoviva Inc.	246,961	3,149
* Avid Bioservices Inc.	262,013	3,092
* Orthofix Medical Inc.	145,432	3,077
Mesa Laboratories Inc.	21,054	3,018
Simulations Plus Inc.	66,178	2,944
* Artivion Inc.	171,227	2,897
* REGENXBIO Inc.	158,400	2,804
* Fulgent Genetics Inc.	83,359	2,731
* Enhabit Inc.	209,877	2,688
* Cytek Biosciences Inc.	335,317	2,548
HealthStream Inc.	101,559	2,136
* OraSure Technologies Inc.	306,905	1,983
* BioLife Solutions Inc.	145,631	1,924
* Community Health Systems Inc.	532,742	1,801
* ModivCare Inc.	53,415	1,715
* uniQure NV	175,408	1,528
* Coherus Biosciences Inc.	281,072	1,498
* Agiliti Inc.	140,815	1,359
* AngioDynamics Inc.	164,358	1,320
* Vanda Pharmaceuticals Inc.	240,608	1,249
* iTeos Therapeutics Inc.	103,381	1,247



	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Enanta Pharmaceuticals Inc.	82,900	1,231
Phibro Animal Health Corp. Class A	85,190	1,188
* Anika Therapeutics Inc.	61,812	1,103
* Computer Programs & Systems Inc.	59,462	967
*.1 Zynex Inc.	89,064	686
*.2 OmniAb Inc. 12.5 Earnout	27,888	—
*.2 OmniAb Inc. 15 Earnout	27,888	—
		<b>421,993</b>
<b>資本財・サービス(17.2%)</b>		
Comfort Systems USA Inc.	149,687	27,628
Applied Industrial Technologies Inc.	161,765	24,972
Mueller Industries Inc.	238,546	18,406
Boise Cascade Co.	165,666	18,119
AAON Inc.	269,026	16,965
Arcosa Inc.	202,698	15,855
Franklin Electric Co. Inc.	162,355	15,701
Federal Signal Corp.	254,782	15,529
* SPX Technologies Inc.	190,343	15,041
John Bean Technologies Corp.	133,157	14,635
Hillenbrand Inc.	291,128	14,102
Moog Inc. Class A	120,149	13,956
Matson Inc.	150,171	13,197
ABM Industries Inc.	276,554	12,561
Encore Wire Corp.	75,171	12,389
* Dycom Industries Inc.	122,805	12,272
Albany International Corp. Class A	130,370	12,088
* GMS Inc.	172,799	11,982
EnPro Industries Inc.	87,353	11,914
ESCO Technologies Inc.	107,748	11,530
Korn Ferry	219,240	11,177
UniFirst Corp.	63,163	11,125
* Hub Group Inc. Class A	137,117	10,701
ArcBest Corp.	100,318	10,593
* Verra Mobility Corp. Class A	584,967	10,407
* Resideo Technologies Inc.	615,438	10,376
* AeroVironment Inc.	105,683	10,254
* MYR Group Inc.	69,865	9,926
Brady Corp. Class A	193,236	9,747
* Mercury Systems Inc.	243,408	9,554
Veritiv Corp.	56,752	9,553
* Gibraltar Industries Inc.	127,174	9,542
Kennametal Inc.	335,761	8,888
* RXO Inc.	489,008	8,841
Trinity Industries Inc.	339,288	8,506
* AAR Corp.	137,857	8,492
* SkyWest Inc.	186,118	8,394
Griffon Corp.	198,890	8,328
Barnes Group Inc.	211,824	8,325
Forward Air Corp.	108,580	7,690
Standex International Corp.	49,791	7,649
Granite Construction Inc.	183,871	7,592
Alamo Group Inc.	43,157	7,408
* OPENLANE Inc.	456,553	7,127

	株数	市場価格 (千米ドル)
* PGT Innovations Inc.	245,392	6,918
CSG Systems International Inc.	126,998	6,897
* Masterbrand Inc.	538,371	6,897
Tennant Co.	77,565	6,394
HNI Corp.	193,940	6,353
Enerpac Tool Group Corp. Class A	239,640	6,279
MillerKnoll Inc.	316,817	6,051
Allegiant Travel Co.	65,470	5,816
Lindsay Corp.	45,983	5,706
Greenbrier Cos. Inc.	133,726	5,691
* AmericanWoodmark Corp.	69,688	5,413
Matthews International Corp. Class A	127,575	5,381
* NV5 Global Inc.	52,677	5,361
Astec Industries Inc.	95,159	5,217
AZZ Inc.	104,359	5,124
* CoreCivic Inc.	476,131	5,123
Marten Transport Ltd.	241,617	5,074
* NOW Inc.	448,121	5,006
* CIRCOR International Inc.	85,423	4,757
Apogee Enterprises Inc.	93,356	4,711
Wabash National Corp.	198,904	4,485
* GEO Group Inc.	527,937	3,822
Quanex Building Products Corp.	139,258	3,757
Deluxe Corp.	182,063	3,681
Healthcare Services Group Inc.	310,818	3,590
* 3D Systems Corp.	547,065	3,452
* Proto Labs Inc.	109,766	3,238
Powell Industries Inc.	38,256	3,212
Heartland Express Inc.	195,236	2,946
Insteel Industries Inc.	81,439	2,830
* Titan International Inc.	214,203	2,697
Kaman Corp.	118,034	2,647
* <sup>1</sup> SunPower Corp.	359,142	2,571
* Triumph Group Inc.	272,348	2,563
Kelly Services Inc. Class A	137,219	2,537
Interface Inc. Class A	243,019	2,510
* Enviri Corp.	334,031	2,489
* Viad Corp.	87,276	2,478
TTEC Holdings Inc.	79,178	2,356
* Sun Country Airlines Holdings Inc.	153,157	2,280
Pitney Bowes Inc.	684,217	2,251
Heidrick & Struggles International Inc.	83,904	2,223
* DXP Enterprises Inc.	61,091	2,173
Resources Connection Inc.	133,835	2,076
* TrueBlue Inc.	129,959	1,966
* Hawaiian Holdings Inc.	215,923	1,853
* Liquidity Services Inc.	97,671	1,782
National Presto Industries Inc.	21,347	1,598
* Forrester Research Inc.	47,450	1,453
		<b>720,722</b>
<b>情報技術(13.5%)</b>		
* Onto Innovation Inc.	204,900	28,477
* SPS Commerce Inc.	152,892	28,458

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Axcelis Technologies Inc.	136,934	26,312
* Rambus Inc.	455,624	25,729
* Fabrinet	151,916	24,424
* Badger Meter Inc.	122,708	20,379
* Insight Enterprises Inc.	121,091	19,385
* Advanced Energy Industries Inc.	157,114	18,550
* Diodes Inc.	191,372	15,664
* Extreme Networks Inc.	539,783	14,817
* DoubleVerify Holdings Inc.	424,453	14,351
* Sanmina Corp.	244,184	13,601
* Itron Inc.	189,999	12,998
* Kulicke & Soffa Industries Inc.	236,713	12,245
* Alarm.com Holdings Inc.	208,485	12,211
* Plexus Corp.	115,613	11,741
* FormFactor Inc.	322,578	11,393
* Rogers Corp.	77,835	11,248
* Progress Software Corp.	181,153	11,021
* Viavi Solutions Inc.	931,943	9,739
* InterDigital Inc.	111,822	9,696
* Perficient Inc.	145,705	9,295
* SiTime Corp.	68,857	9,137
* OSI Systems Inc.	65,178	8,887
* Viasat Inc.	319,340	8,859
* LiveRamp Holdings Inc.	270,697	8,754
* NetScout Systems Inc.	282,445	8,086
* ePlus Inc.	112,481	7,467
* Cohu Inc.	198,664	7,428
* MaxLinear Inc. Class A	307,567	7,228
* Semtech Corp.	267,199	6,987
* Ultra Clean Holdings Inc.	186,780	6,567
* TTM Technologies Inc.	428,690	6,388
* Veeco Instruments Inc.	216,566	6,322
* Photronics Inc.	260,999	6,201
* Knowles Corp.	381,712	6,119
* CTS Corp.	132,187	5,902
* Agilysys Inc.	83,424	5,885
* SMART Global Holdings Inc.	205,565	5,310
* Digi International Inc.	150,273	5,016
* Harmonic Inc.	465,410	4,971
* Methode Electronics Inc.	150,212	4,844
* PDF Solutions Inc.	125,272	4,552
* Adeia Inc.	445,460	4,481
* Ichor Holdings Ltd.	121,723	4,459
* Cerence Inc.	168,859	4,407
* A10 Networks Inc.	269,587	4,014
* Benchmark Electronics Inc.	149,232	3,841
* N-able Inc.	282,159	3,772
* Arlo Technologies Inc.	384,735	3,759
* Avid Technology Inc.	139,793	3,727
* ScanSource Inc.	104,312	3,419
* Digital Turbine Inc.	378,145	3,369
* Alpha & Omega Semiconductor Ltd.	93,276	2,943
* Corsair Gaming Inc.	171,015	2,688

	株数	市場価格 (千米ドル)
ADTRAN Holdings Inc.	299,842	2,564
PC Connection Inc.	47,334	2,514
* Consensus Cloud Solutions Inc.	73,301	2,341
* CEVA Inc.	98,096	2,278
* Xperi Inc.	178,105	2,102
* Clearfield Inc.	53,053	1,865
* OneSpan Inc.	148,946	1,825
Ebix Inc.	98,382	1,643
* NETGEAR Inc.	121,723	1,604
* 8x8 Inc.	473,576	1,539
		<b>567,798</b>
<b>素材 (5.1%)</b>		
* ATI Inc.	537,876	24,382
Balchem Corp.	134,900	18,953
HB Fuller Co.	225,273	16,339
* O-I Glass Inc.	649,733	12,904
Carpenter Technology Corp.	203,080	12,719
* Livent Corp.	551,928	11,850
Innospec Inc.	104,014	11,173
Quaker Chemical Corp.	57,170	10,147
Materion Corp.	86,188	9,376
Warrior Met Coal Inc.	217,770	8,615
Minerals Technologies Inc.	136,085	8,315
Stepan Co.	88,699	7,741
* Ingevity Corp.	142,718	7,691
Sylvamo Corp.	133,729	5,586
Kaiser Aluminum Corp.	66,950	5,083
Hawkins Inc.	79,370	4,936
Compass Minerals International Inc.	143,168	4,317
AdvanSix Inc.	115,472	3,820
Mativ Holdings Inc.	229,743	3,768
* TimkenSteel Corp.	163,583	3,584
Koppers Holdings Inc.	87,257	3,341
SunCoke Energy Inc.	350,724	3,262
Myers Industries Inc.	153,923	2,895
* Clearwater Paper Corp.	70,865	2,713
Haynes International Inc.	53,334	2,603
Olympic Steel Inc.	40,106	2,146
* Century Aluminum Co.	216,593	1,611
American Vanguard Corp.	115,827	1,601
Trinseo plc	147,225	1,550
Mercer International Inc.	169,756	1,543
FutureFuel Corp.	108,167	766
		<b>215,330</b>
<b>不動産 (7.6%)</b>		
Phillips Edison & Co. Inc.	490,797	16,618
Essential Properties Realty Trust Inc.	622,656	14,956
LXP Industrial Trust	1,223,647	12,016
<sup>1</sup> SL Green Realty Corp.	269,605	10,585
Macerich Co.	900,758	10,530
Tanger Factory Outlet Centers Inc.	440,588	10,244
Innovative Industrial Properties Inc.	117,241	10,233
SITE Centers Corp.	761,274	10,163

	株数	市場価格 (千米ドル)
Douglas Emmett Inc.	710,058	9,706
Four Corners Property Trust Inc.	364,149	9,162
St. Joe Co.	141,812	8,755
CareTrust REIT Inc.	416,124	8,385
Urban Edge Properties	491,492	8,041
Kennedy-Wilson Holdings Inc.	495,265	7,909
Sunstone Hotel Investors Inc.	865,670	7,774
Pebblebrook Hotel Trust	515,738	7,463
Retail Opportunity Investments Corp.	527,979	7,107
DiamondRock Hospitality Co.	877,086	7,069
Outfront Media Inc.	613,814	6,967
JBG SMITH Properties	405,147	6,353
* Cushman & Wakefield plc	684,858	6,294
* Veris Residential Inc.	334,143	6,218
<sup>1</sup> eXp World Holdings Inc.	308,542	5,930
Acadia Realty Trust	397,686	5,921
Service Properties Trust	693,090	5,725
LTC Properties Inc.	173,121	5,689
Elme Communities	367,545	5,653
Getty Realty Corp.	188,223	5,650
Alexander & Baldwin Inc.	304,142	5,478
Xenia Hotels & Resorts Inc.	458,649	5,412
Uniti Group Inc.	999,401	5,367
Easterly Government Properties Inc. Class A	391,326	5,232
Global Net Lease Inc.	433,478	4,920
American Assets Trust Inc.	218,746	4,683
RPT Realty	363,140	4,118
Centerspace	62,670	4,057
Hudson Pacific Properties Inc.	537,110	3,658
Brandywine Realty Trust	720,181	3,601
NexPoint Residential Trust Inc.	95,659	3,592
Safehold Inc.	168,750	3,591
Community Healthcare Trust Inc.	102,476	3,401
Marcus & Millichap Inc.	101,560	3,382
Armada Hoffer Properties Inc.	284,604	3,242
* Anywhere Real Estate Inc.	462,343	3,033
Summit Hotel Properties Inc.	450,208	2,616
Universal Health Realty Income Trust	53,206	2,481
Saul Centers Inc.	54,125	2,033
Chatham Lodging Trust	204,666	2,002
Whitestone REIT	194,625	1,946
Office Properties Income Trust	203,435	1,505
Orion Office REIT Inc.	237,360	1,384
RE/MAX Holdings Inc. Class A	75,921	1,230
		<b>319,080</b>
<b>公益事業(1.9%)</b>		
Otter Tail Corp.	174,473	14,371
American States Water Co.	154,651	13,023
California Water Service Group	234,161	11,767
Avista Corp.	317,152	10,558
Chesapeake Utilities Corp.	74,363	8,187
SJW Group	115,859	7,619
Northwest Natural Holding Co.	150,706	5,920

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Middlesex Water Co.	74,077	5,575
Unitil Corp.	67,406	3,291
<b>普通株式総額</b> (取得原価 4,065,250 米ドル)		<b>80,311</b>
	口数	
<b>短期現物投資 (0.6%)</b>		
<b>マネー・マーケット・ファンド (0.6%)</b>		
<sup>3,4</sup> Vanguard Market Liquidity Fund, 5.384% (取得原価 22,388 米ドル)	223,931	22,391
<b>投資総額 (100.3%)</b> (取得原価 4,087,638 米ドル)		<b>4,205,414</b>
<b>その他資産および負債—純額 (-0.3%)</b>		<b>(10,747)</b>
<b>純資産 (100%)</b>		<b>4,194,667</b>

取得原価の金額単位は千米ドル。

• 財務諸表の注記 A を参照。

\* 配当を出さない有価証券。

1 ブローカーおよびディーラーに貸し付けた有価証券ポジション分を含む。貸付有価証券の総額は 20,264,000 米ドルである。

2 有価証券の価値は、重要な観察不能なインプットを使用して算定されている。

3 バンガード・ファンドならびにバンガードが管理する一部の信託および口座にのみ利用可能な関連会社のマネー・マーケット・ファンド。提示されているレートは 7 日間の利回りである。

4 貸付有価証券にかかる受取担保額は 21,323,000 米ドルである。

REIT—不動産投資信託

期末現在デリバティブ金融商品未決済残高

先物契約

		満期	ロング (ショート) 契約数	想定元本	(千米ドル) 評価額および 未実現評価益 (評価損)
買建て先物契約					
E-mini Russell 2000	インデックス	2023年9月	36	3,423	(35)

店頭トータル・リターン・スワップ

参照事業体	満期日	カウンター パーティー	想定元本 (千米ドル)	受取 (支払) 変動利率 <sup>1</sup> (%)	評価額および 未実現 評価益 (千米ドル)	評価額および 未実現 評価損 (千米ドル)
AMN Healthcare						
Services Inc.	1/31/24	CITNA	4,886	(5.327)	—	(841)
Livent Corp.	1/31/24	CITNA	4,834	(5.327)	—	(561)
					—	(1,402)

- 1 直近の金利再設定日現在の米ドル翌日物銀行調達金利に基づく。変動金利受取／支払(月次)。  
CITNA—Citibank, N.A.

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8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
<b>資産</b>	
投資有価証券、評価額 <sup>1</sup>	
関連会社以外の発行体(取得原価 4,065,250 米ドル)	4,183,023
関連会社発行体(取得原価 22,388 米ドル)	22,391
投資有価証券合計	4,205,414
バンガードへの投資	142
差入現金担保－先物契約	230
差入現金担保－店頭スワップ契約	1,470
売却投資有価証券未収金	16,347
未収収益	4,766
受益証券発行未収金	7,660
<b>資産合計</b>	<b>4,236,029</b>
<b>負債</b>	
カस्टディアンへの未払金	2,058
購入投資有価証券未払金	15,683
貸付有価証券にかかる受取担保額	21,323
受益証券買戻未払金	724
バンガードへの未払金	163
未払変動証拠金－先物契約	9
未実現評価損－店頭スワップ契約	1,402
<b>負債合計</b>	<b>41,362</b>
<b>純資産</b>	<b>4,194,667</b>

1 貸付有価証券 20,264,000 米ドルを含む。

2023年8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	4,513,534	659,879
分配可能利益(損失)総額	(318,867)	(46,618)
<b>純資産</b>	<b>4,194,667</b>	<b>613,260</b>

### ETF 受益証券－純資産<sup>2</sup>

発行済み受益証券 24,375,073 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	2,265,405	331,202
1口当たり純資産価格－ETF 受益証券	\$92.94	13,588

### 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 5,159,683 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	1,929,262	282,058
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	\$373.91	¥54,666

2 2023年3月13日(訳注:正しくは「2023年3月14日」)に効力を生じた1口につき2口の割合での分割を反映して調整された発行済み受益証券口数および1口当たり純資産価格。詳細については財務諸表注記を参照のこと。

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8月31日に 終了した年度	
	(千米ドル)	(百万円)
<b>投資収益</b>		
<b>収益</b>		
配当金 <sup>1</sup>	71,577	10,465
利息 <sup>2</sup>	129	19
貸付有価証券－純額	581	85
収益総額	72,287	10,568
<b>費用</b>		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	93	14
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	1,792	262
マネジメントおよび管理－インスティテューショナル受益証券	1,296	189
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	124	18
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	74	11
カストディー報酬	157	23
監査報酬	29	4
受益者報告－ETF 受益証券	84	12
受益者報告－インスティテューショナル受益証券	36	5
受託者報酬および費用	2	0
その他費用	17	2
費用総額	3,704	542
<b>純投資収益</b>	<b>68,583</b>	<b>10,027</b>
<b>純実現利益(損失)</b>		
売却投資有価証券 <sup>2,3</sup>	(63,275)	(9,251)
先物契約	(609)	(89)
スワップ契約	—	—
<b>純実現利益(損失)</b>	<b>(63,884)</b>	<b>(9,340)</b>
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>		
投資有価証券 <sup>2</sup>	199,786	29,209
先物契約	206	30
スワップ契約	(1,402)	(205)
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>	<b>198,590</b>	<b>29,034</b>
<b>運用による純資産の純増加(減少)額</b>	<b>203,289</b>	<b>29,721</b>

1 受取配当金は、外国源泉税 63,000 米ドル控除後の金額である。

2 当ファンドの関連会社からの利息収益、純実現利益(損失)および未実現評価益(評価損)の変動は、それぞれ 117,000 米ドル、4,000 米ドルおよび 1,000 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)226,690,000 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8月31日に 終了した年度		2022年8月31日に 終了した年度	
	(千米ドル)	(百万円)	(千米ドル)	(百万円)
<b>純資産の増加(減少)</b>				
<b>運用</b>				
純投資収益	68,583	10,027	51,655	7,552
純実現利益(損失)	(63,884)	(9,340)	269,098	39,342
未実現評価益(評価損)の変動	198,590	29,034	(812,390)	(118,771)
運用による純資産の純増加(減少)額	203,289	29,721	(491,637)	(71,877)
<b>分配</b>				
ETF 受益証券	(32,040)	(4,684)	(22,040)	(3,222)
インスティテューショナル受益証券	(27,853)	(4,072)	(23,304)	(3,407)
分配総額	(59,893)	(8,756)	(45,344)	(6,629)
<b>資本持分取引</b>				
ETF 受益証券	164,113	23,993	476,073	69,602
インスティテューショナル受益証券	(136,137)	(19,903)	426,601	62,369
資本持分取引による純増加(減少)額	27,976	4,090	902,674	131,971
増加(減少)総額	171,372	25,055	365,693	53,464
<b>純資産</b>				
期首	4,023,295	588,206	3,657,602	534,741
期末	4,194,667	613,260	4,023,295	588,206

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 S&P Small-Cap 600 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、ETF 受益証券およびインスティテューショナル受益証券の 2 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。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。2022 年 11 月、受託者会は、2023 年 3 月 13 日の取引終了後に行われた当ファンドの ETF 受益証券クラスの受益証券の 1 口につき 2 口の割合での分割を承認した。同日の取引終了時点で受益証券を保有している ETF 受益証券の受益者は、保有していた受益証券 1 口につき 1 口の追加受益証券を受領した。この分割は純資産に影響を与えなかったが、1 口当たり純資産価格を減少させた。また、この分割によるトータルリターンへの影響はなかった。

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た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の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前で有価証券が主に取引されている市場の終了後に生じた事象により価格に影響された有価証券については、指定評価者により公正価値を表すとみなされ、受託者会による監督の対象となる方法で評価される。Vanguard Market Liquidity Fund に対する投資はファンドの純資産価額で評価されている。

2. 先物契約: 当ファンドは、一定の範囲内において、インデックス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ことを目的としている。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、資金流出に応じて先物を売却することがある。これによって、流動性確保のために現金残高を維持しながら、基準とするインデックスに対し十分な投資ポジションを擬似的に持つことができる。先物契約の利用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、および市場の流動性が低くなる可能性である。決済ブローカーの代わりに規制された決済機関をカウンターパーティーとしているため、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するため、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監視し、決済ブローカーと決済契約を締結している。決済機関は、当ファンドの履行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。未決済契約に対する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。契約の想定元本は、資産・負債計算書上に記載されない。契約価値の変動は、契約終了時に先物契約の実現利益(損失)として計上されるまでは、資産・負債計算書上で資産(負債)として計上され、損益計算書上では未実現評価益(評価損)として計上される。

四半期末毎の想定元本の平均によれば、2023年8月31日に終了した年度に、ファンドの先物契約へのロングおよびショートへの投資は平均して、それぞれ純資産の1%未満および0%であった。

3. スワップ契約: 当ファンドは、ファンドの目標インデックス内の選択された参照株式またはインデックスについてトータルリターンを稼得するために、株式スワップ契約を締結している。スワップの条項に基づき、ファンドは、規定された期間にわたり、株式スワップ契約の開始時に指定された株数の選択された参照株式の金額を表す想定元本に適用される参照株式についてのトータルリターンを受け取る(すなわち、選択された参照株式の価値の増加額を受け取り、価値の減少額を支払い、選択された参照株式に関するあらゆる配当同等額を受け取る)。ファンドはまた、想定元本に適用される、短期金利に基づいた変動金利を支払う。同時に、ファンドは通常、スワップの想定元本と概ね同額を、高格付けの短期現物投資に投資する。

すべての種類のスワップに伴うリスクは、カウンターパーティーが、ファンドに対して支払うべき純額の支払義務の不履行を起こす可能性である。ファンドのカウンターパーティー・リスクの対象となる最大金額は、スワップ契約にかかる未実現評価益である。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に限定してスワップ契約を締結することや、その財務健全性のモニタリング、カウンターパーティーとのマスターネットティングの取決めの締結、およびカウンターパーティーにその債務履行の保証としての担保の差入れの要求などにより、カウンターパーティー・リスクを緩和している。デフォルトが発生していない場合、ファンドが差し入れたまたは受け取った担保は、転質、転売または二重担保設定を行うことはできない。カウンターパーティーのデフォルト(破産を含む)時、ファンドは当該カウンターパーティーとの間のスワップ契約を終了し、マスターネットティングの取決めに従っていずれかの当事者による未払金の純額を決定し、マスターネットティングの取決めの下で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できる。スワップ契約には、ファンドの純資産が一定水準を下回った場合に、カウンターパーティーは未決済の契約を解約することができ、この解約時点でファンドが正味負債のポジションにある場合に、ファンドによる支払いを引き起こす条項が含まれている。支払金額は、ファンドが差し入れた担保の部分だけ減額される。未決済契約に対して差し入れられている有価証券は、投資明細表上で注記されている。担保の受取額または差入額は、各カウンターパーティーとのスワップ契約のエクスポージャーの価値と日次で比較され、差額が規定された最低送金額を超える場合、当該差額は調整され、2営業日以内に決済される。

スワップ契約の想定元本は、資産・負債計算書上には記載されない。スワップは、独立した価格提供者または一般に認められたディーラーから提供される市場相場に基づいて日次で評価され、評価額の変動は、定期的な支払が行われた時点または契約終了時に実現利益(損失)として計上されるまでは、資産・負債計算書上に資産(負債)として、そして損益計算書上に未実現評価益(評価損)として計上される。

四半期末毎の想定元本の平均によれば、2023年8月31日に終了した年度に、ファンドのトータル・リターン・スワップへの平均投資額は純資産の1%未満であった。

4. 連邦所得税: 当ファンドは、規制投資会社としての資格を有し、実質的にすべての課税所得を分配することを意図している。当ファンドの税務申告書は、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。

5. 分配: 受益者に対する分配は、分配落ち日に記録される。分配金額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。
6. 貸付有価証券: 当ファンドは、追加収益を得るために、適格機関投資家に有価証券を貸し付けることがある。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額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回るあるいは下回る可能性がある。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に限定して貸付有価証券取引を締結することや、その財務健全性のモニタリング、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(破産を含む)時、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できる。ただし、こうした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、デフォルトが発生した場合、貸し付けた有価証券の回収が遅れたり、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資産・負債計算書上に債務を計上している。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す。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。
7. 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」)が運用する他の特定のファンドは、与信契約に従って貸主シンジケート団が提供する 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を利用している。いずれの借入枠も毎年更新され得る。各ファンドがこの借入枠を利用して借り入れた場合、自らの借入金に対して返済責任を負う。借入金は一時的または臨時的な目的で使用でき、ファンドの規制上および契約上の借り入れ制限が適用される。確定借入枠に関連して、契約しているファンドには、管理手数料と確定借入枠の未使用部分に対する 0.10%の年間コミットメント・フィーが課金される。これらの手数料は、ファンド受託者会が承認した方法に基づいて、各ファンドに分配され、ファンドの損益計算書の「マネジメントおよび管理」に計上される。いずれかの借入枠に基づく借入金には、実効フェデラル・ファンド・レートに合意されたスプレッドを上乗せした金利、翌日物銀行調達金利に合意されたスプレッドを上乗せした金利、または担保付翌日物調達日次単利に合意されたスプレッドを上乗せしてさらに合意された追加スプレッドを加えた金利のいずれか高い金利に基づいた金利が課される。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課することができる。

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 8 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。

8. その他: 配当金収益は、配当落ち日に計上される。非現金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)の決定に用いる原価は、売却した個別有価証券の原価である。

各クラスの受益証券は、資産および利益に対して同等の権利を有する。ただし、各クラスは別々に、受益者口座の維持(マネジメントおよび管理費用に含まれる)および受益者報告にかかる一定のクラス固有の費用を負担する。マーケティングおよび販売費用は、受託者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き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 8 月 31 日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して 142,000 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 0.06%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、それぞれバンガードの取締役および従業員も兼務している。

- C. 当ファンドの投資証券およびデリバティブの価値を決定する際、様々なインプットを用いる場合がある。こうしたインプットは、財務諸表上の目的から広く 3 つの階層に要約される。有価証券の評価に使用するインプットまたは手法が、必ずしもこれらの証券への投資に伴うリスクを表すわけではない。

レベル 1—活発な市場での同一の有価証券の取引価格

レベル 2—その他重要な観察可能なインプット(類似する有価証券の取引価格、金利、期限前償還率、信用リスク等を含む)

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を使用して評価される投資証券およびデリバティブがあれば、投資明細表に記載される。

以下の表は、2023年8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
<b>投資証券</b>				
<b>資産</b>				
普通株式	4,183,023	—	—	4,183,023
短期現物投資	22,391	—	—	22,391
合計	4,205,414	—	—	4,205,414
<b>デリバティブ金融商品</b>				
<b>負債</b>				
先物契約 <sup>1</sup>	35	—	—	35
スワップ契約	—	1,402	—	1,402
合計	35	1,402	—	1,437

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。

- D. 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再分類される。こうした再分類は、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の会計処理に起因する永久差異が、以下の勘定科目間で再分類されていた。

	金額 (千米ドル)
払込資本金	226,553
分配可能利益(損失)総額	(226,553)

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し、こうした一時的差異は、将来のある時点で解消される。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および一定のデリバティブ契約にかかる未実現利益または損失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	38,781
未分配長期利益	—
純未実現利益(損失)	108,106
繰越キャピタルロス	(465,754)
適格年末損失	—
その他の一時差異	—
合計	(318,867)

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8月31日 に終了した年度 金額 (千米ドル)	2022年8月31日 に終了した年度 金額 (千米ドル)
経常利益*	59,893	45,344
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	59,893	45,344

\* 短期キャピタルゲインを含む。

2023年8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、以下の通りであった。

	金額 (千米ドル)
税務上の原価	4,097,308
未実現評価益総額	747,670
未実現評価損総額	(639,564)
純未実現評価益(評価損)	108,106

- E. 2023年8月31日に終了した年度には、短期現物投資を除き、1,564,129,000米ドルの投資有価証券を購入し、1,524,357,000米ドルの投資有価証券を売却した。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、633,752,000米ドルおよび760,149,000米ドルが含まれている。

当ファンドは、1940年投資会社法の規則17a-7に準拠して受託者が採用した手続きに従って、他のバンガード・ファンドまたはバンガードもしくはその関連会社が運用する口座との間で有価証券の売買を行った。2023年8月31日に終了した年度のかかる購入および売却はそれぞれ128,777,000米ドルおよび78,817,000米ドルであり、これにより発生した純実現損失は24,973,000米ドルであった。上記の投資有価証券の購入および売却は、これらから短期現物投資を除いた金額を含んでいる。



F. 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8月31日に終了した年度		2022年8月31日に終了した年度	
	金額 (千米ドル)	口数 (千口)	金額 (千米ドル)	口数 (千口)
<b>ETF 受益証券<sup>1</sup></b>				
発行	944,464	10,550	1,313,147	13,800
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(780,351)	(8,825)	(837,074)	(8,650)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	164,113	1,725	476,073	5,150
<b>インスティテューショナル受益証券</b>				
発行	264,724	739	614,744	1,573
現金分配に代えて発行	24,779	72	20,984	53
買戻し	(425,640)	(1,196)	(209,127)	(541)
純増加(減少)額— インスティテューショナル受益証券	(136,137)	(385)	426,601	1,085

1 2023年3月13日(訳注:正しくは「2023年3月14日」)に効力を生じた1口につき2口の割合での分割を反映して調整された受益証券口数。

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

当ファンドの投資ポートフォリオが特定の市場、業界、セクター、国または資産クラスへの集中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、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。

H. 経営陣は、当財務諸表で認識または開示しなければならない、2023年8月31日以降に生じた事象または取引はないと判断した。