



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®・スコッツデール・ファンズ -  
バンガード・ラッセル2000グロース株インデックス・ファンド**  
Vanguard Scottsdale Funds -  
Vanguard Russell 2000 Growth Index Fund

米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託  
米国デラウェア籍法定トラスト ETF クラス受益証券

**受益者のみなさまへ**

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。  
さて、バンガード・スコッツデール・ファンズ - バンガード・ラッセル2000グロース株インデックス・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>**

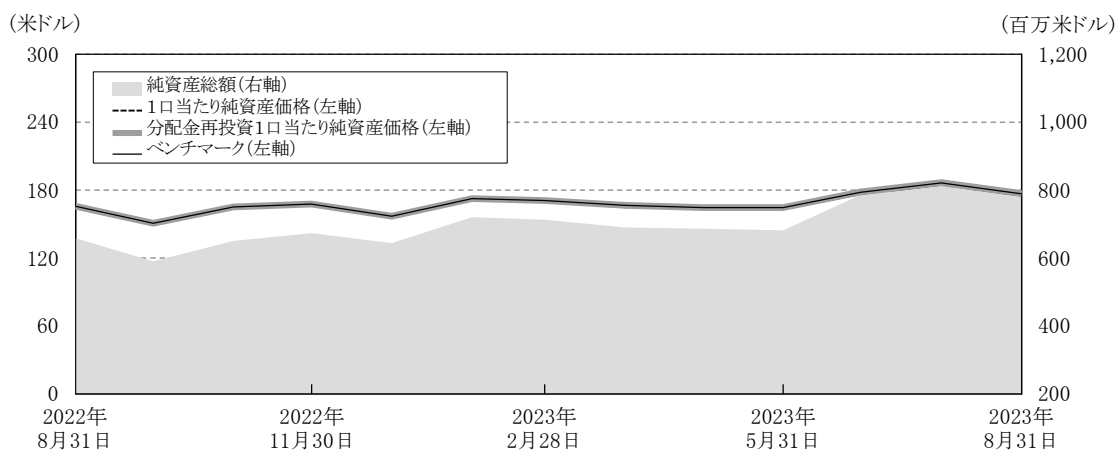
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、米国の小型グロース銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、ラッセル 2000 グロース株インデックス (Russell 2000® Growth Index) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。このインデックスは、米国の小型グロース銘柄のパフォーマンスを測ります。 ファンドはインデックスを構成する株式にその資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ェイトとおおよそ同様の割合で各株式を保有しています。
投資制限	ファンドは、以下の基本的投資方針に従わなくてはなりません。基本的投資方針はファンドの受益証券の過半数にあたる受益者の承諾がなければ、いかなる方法によっても変更することはできません。かかる目的上、「過半数」の受益証券とは、①ファンドの純資産の 50%以上に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>
分配方針	<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は通常 3 月、6 月、9 月および 12 月の四半期毎に行われます。キャピタル・ゲインの分配（もしあれば）は通常毎年 12 月に行われます。さらに、ファンドは、随時、追加的な分配を年度の一定時点で行うことがあります。</p>

## I. 計算期間中における運用の経過および運用状況の推移

### (1) 運用の経過

#### ① 1口当たり純資産価格の推移等



- (注1) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (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、ラッセル2000グロース株インデックスです。
- (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。

バンガード・2000グロース株インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー:VTWG)は、「バンガード・ラッセル2000グロース株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**

	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	165.45 米ドル	175.15 米ドル	1.501 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	6.87%	2.50%	8.20%	22,002 米ドル
ファンド 市場価格	6.88	2.51	8.21	22,006
ベンチマーク	6.78	2.46	8.17	21,936
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) ファンドのトータルリターンは、表示通貨(米ドル)建てで計算されております。

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

## ② 分配金について

当期（2022年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9月28日	154.21	0.3927 (0.25%)	3.18
2022年12月15日	157.38	0.5067 (0.32%)	3.68
2023年3月23日	157.63	0.3285 (0.21%)	0.58
2023年6月23日	170.19	0.2730 (0.16%)	12.83

(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9月29日の直前の分配落日（2022年6月29日）における1口当たり純資産価格は、151.42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か月間において、Vanguard Russell 2000 Index Fundsの3ファンドのリターンは、Vanguard Russell 2000 Value Index Fundの約2%超から、Vanguard Russell 2000 Growth Index Fundの約7%弱のレンジ内となりました。Vanguard Russell 2000 Index Fundのリターンは、約5%でした。各ファンドはそれぞれのベンチマークに密接に追随しました。
- ・ 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。
- ・ 大型株のパフォーマンスが中小型株を上回り、グロース銘柄のパフォーマンスがバリュー銘柄を上回りました。
- ・ 3ファンドすべてについて、ファンドに表象される11セクターのうち5セクターがプラスのリターンを上げました。資本財・サービスが3ファンドすべてのパフォーマンスを牽引し、テクノロジー、エネルギーおよび一般消費財も概ね好調でした。金融およびヘルスケアが最大の下落要因でした。

\* 上記の記述は、Vanguard Russell 2000 Index Fund、Vanguard Russell 2000 Value Index Fund および Vanguard Russell 2000 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、米国の小型グロース銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指します。今後も投資方針に従い、引き続き運用を行います。

## (3) 費用の明細

項目	項目の概要		注
管理費用	純資産価額の年率 0.12%	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0.15%でした。
12b-1 販売費用	なし	該当なし	
その他の費用	0.03%	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	0.15%		

## 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)	100	14,620	99.83	14,595
第5会計年度末 (2015年8月末日)	149	21,784	104.34	15,255
第6会計年度末 (2016年8月末日)	144	21,053	106.98	15,640
第7会計年度末 (2017年8月末日)	194	28,363	123.26	18,021
第8会計年度末 (2018年8月末日)	328	47,954	160.12	23,410
第9会計年度末 (2019年8月末日)	301	44,006	141.63	20,706
第10会計年度末 (2020年8月末日)	371	54,240	164.83	24,098
第11会計年度末 (2021年8月末日)	735	107,457	222.64	32,550
第12会計年度末 (2022年8月末日)	658	96,200	165.45	24,189
第13会計年度末 (2023年8月末日)	784	114,621	175.15	25,607

(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) ETF受益証券の設定日は、2010年9月20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4会計年度	0.549	80
第5会計年度	0.641	94
第6会計年度	1.070	156
第7会計年度	1.136	166
第8会計年度	0.826	121
第9会計年度	0.934	137
第10会計年度	1.134	166
第11会計年度	0.881	129
第12会計年度	1.061	155
第13会計年度	1.501	219

## 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 (Vanguard Russell 2000 Growth Index Fund 全体)	1,047,549	153,152
総負債額 (Vanguard Russell 2000 Growth Index Fund 全体)	29,014	4,242
純資産価額(ファンド)	783,865	114,601
発行済み受益証券総数(ファンド)	4,475,393	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	\$175.15	¥25,607

#### 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 Scottsdale Funds 受託者会、ならびに Vanguard Russell 2000 Index Fund、Vanguard Russell 2000 Value Index Fund および Vanguard Russell 2000 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 Russell 2000 Index Fund、Vanguard Russell 2000 Value Index Fund および Vanguard Russell 2000 Growth Index Fund (Vanguard Scottsdale 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 19 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(100.1%)</b>		
<b>素材(3.4%)</b>		
Balchem Corp.	27,880	3,917
Cabot Corp.	48,307	3,500
* Livent Corp.	157,409	3,380
Sensient Technologies Corp.	36,721	2,262
Quaker Chemical Corp.	12,116	2,150
Innospec Inc.	19,157	2,058
Materion Corp.	17,879	1,945
* Ingevity Corp.	32,553	1,754
Mueller Industries Inc.	21,186	1,635
Sylvamo Corp.	31,726	1,325
* Constellium SE	68,189	1,228
Orion SA	48,874	1,106
Hawkins Inc.	16,861	1,049
Kaiser Aluminum Corp.	13,178	1,001
Compass Minerals International Inc.	29,855	900
* Novagold Resources Inc.	210,719	868
*.1 Energy Fuels Inc.	117,995	841
UFP Industries Inc.	8,012	836
*.1 Ivanhoe Electric Inc.	48,585	759
Hecla Mining Co.	109,903	483
* Century Aluminum Co.	46,202	344
GrafTech International Ltd.	94,717	335
Omega Flex Inc.	2,858	239
* Piedmont Lithium Inc.	5,286	237
Stepan Co.	2,186	191
* Ecovyst Inc.	18,006	184
*.1 LanzaTech Global Inc.	17,620	117
* Perpetua Resources Corp.	32,470	108
* Dakota Gold Corp.	30,926	89
*.1 5e Advanced Materials Inc.	29,409	75
American Vanguard Corp.	3,985	55
Ryerson Holding Corp.	1,292	40
* Contango ORE Inc.	1,543	28
* i-80 Gold Corp.	10,677	21
* NioCorp Developments Ltd.	1,912	7
		<b>35,067</b>

	株数	市場価格・ (千円ドル)
<b>一般消費財・サービス(13.0%)</b>		
* elf Beauty Inc.	43,768	6,071
* Fox Factory Holding Corp.	37,198	4,122
* Duolingo Inc.	25,019	3,682
Academy Sports & Outdoors Inc.	65,109	3,553
* Visteon Corp.	24,529	3,416
* Hilton Grand Vacations Inc.	70,951	3,102
International Game Technology plc	94,630	3,030
* Light & Wonder Inc.	37,335	2,862
* Boot Barn Holdings Inc.	25,947	2,381
* Frontdoor Inc.	71,743	2,355
* Shake Shack Inc. Class A	32,932	2,305
Steven Madden Ltd.	65,632	2,264
Inter Parfums Inc.	16,010	2,237
Kontoor Brands Inc.	48,518	2,222
Bloomin' Brands Inc.	76,429	2,145
* Cavco Industries Inc.	7,631	2,133
* Coursera Inc.	113,580	1,975
* Dorman Products Inc.	22,984	1,896
* ACV Auctions Inc. Class A	110,884	1,864
* Skyline Champion Corp.	26,143	1,863
* Carvana Co.	36,845	1,855
Papa John's International Inc.	23,736	1,797
* Gentherm Inc.	28,899	1,740
* XPEL Inc.	19,683	1,640
* SeaWorld Entertainment Inc.	32,931	1,604
Acushnet Holdings Corp.	27,189	1,592
Cracker Barrel Old Country Store Inc.	19,208	1,583
* Stride Inc.	36,944	1,570
* Sonos Inc.	110,600	1,524
* Dave & Buster's Entertainment Inc.	37,755	1,483
Jack in the Box Inc.	18,085	1,454
Upbound Group Inc.	45,023	1,379
* Atlanta Braves Holdings Inc. Class C	37,374	1,377
*.1 Luminar Technologies Inc.	237,056	1,365
Cheesecake Factory Inc.	42,252	1,346
Laureate Education Inc.	96,339	1,342
* Cinemark Holdings Inc.	79,778	1,299
PriceSmart Inc.	15,865	1,261
* Abercrombie & Fitch Co. Class A	22,032	1,184
* Brinker International Inc.	35,125	1,150
* Six Flags Entertainment Corp.	49,915	1,146
Dillard's Inc. Class A	3,155	1,089
* Cars.com Inc.	57,980	1,084
* PowerSchool Holdings Inc. Class A	48,831	1,080
Hanesbrands Inc.	204,947	1,076
* Madison Square Garden Entertainment Corp.	32,171	1,032
LCI Industries	8,120	1,017
*.1 Fisker Inc.	170,882	1,003
Oxford Industries Inc.	9,862	996
Red Rock Resorts Inc. Class A	22,349	982
Buckle Inc.	26,616	973
* Sweetgreen Inc. Class A	67,760	973

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Chegg Inc.	88,915	908
Camping World Holdings Inc. Class A	36,421	901
* Sally Beauty Holdings Inc.	88,088	895
* iRobot Corp.	21,627	841
Monarch Casino & Resort Inc.	11,734	791
* Udemy Inc.	74,750	774
* Imax Corp.	39,154	749
Sturm Ruger & Co. Inc.	14,099	727
* OneSpaWorld Holdings Ltd.	63,554	727
* Portillo's Inc. Class A	37,009	679
Dine Brands Global Inc.	12,255	671
* Everi Holdings Inc.	46,108	667
* Arlo Technologies Inc.	66,624	651
Golden Entertainment Inc.	17,634	642
* Urban Outfitters Inc.	18,683	620
American Eagle Outfitters Inc.	35,826	608
* Figs Inc. Class A	98,324	608
* Accel Entertainment Inc.	46,971	558
* Rover Group Inc.	81,010	548
Arko Corp.	71,781	541
* Malibu Boats Inc. Class A	10,940	531
* Revolve Group Inc.	35,760	524
* Corsair Gaming Inc.	32,219	506
* Lions Gate Entertainment Corp. Class B	67,699	504
* Viad Corp.	17,763	504
Wolverine World Wide Inc.	61,205	495
* Chuy's Holdings Inc.	12,964	494
RCI Hospitality Holdings Inc.	7,457	487
* European Wax Center Inc. Class A	27,945	485
* Integral Ad Science Holding Corp.	32,926	470
* QuinStreet Inc.	45,279	448
*.1 Super Group SGHC Ltd.	118,328	447
* Kura Sushi USA Inc. Class A	5,100	446
* Instructure Holdings Inc.	16,883	437
Hibbett Inc.	9,131	423
* Xponential Fitness Inc. Class A	18,382	398
* Atlanta Braves Holdings Inc. Class A	9,494	397
1 Cricut Inc. Class A	41,410	392
* Green Brick Partners Inc.	7,545	373
* BJ's Restaurants Inc.	12,393	364
Carriage Services Inc.	11,629	358
* Sabre Corp.	71,398	357
* Denny's Corp.	36,873	351
* Vizio Holding Corp. Class A	58,495	336
* MasterCraft Boat Holdings Inc.	15,181	330
Krispy Kreme Inc.	24,315	326
Global Industrial Co.	8,927	302
Matthews International Corp. Class A	6,863	289
* Lions Gate Entertainment Corp. Class A	35,395	280
* Lovesac Co.	12,233	280
* Sun Country Airlines Holdings Inc.	18,206	271
Bluegreen Vacations Holding Corp.	7,519	270
* PROG Holdings Inc.	7,755	266

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Sleep Number Corp.	9,901	253
* Inspired Entertainment Inc.	18,934	250
* Rush Street Interactive Inc.	54,318	250
*.1 Dream Finders Homes Inc. Class A	8,599	248
* Nerdy Inc.	51,889	243
Build-A-Bear Workshop Inc.	9,157	241
* Bowlero Corp.	21,929	241
Alta Equipment Group Inc.	16,615	236
* Bally's Corp.	14,115	234
* CarParts.com Inc.	46,315	224
* Liquidity Services Inc.	12,200	223
* PlayAGS Inc.	32,283	221
*.1 Mondee Holdings Inc.	34,106	221
* Frontier Group Holdings Inc.	33,329	209
* Life Time Group Holdings Inc.	12,130	209
Entravision Communications Corp. Class A	52,709	202
* EW Scripps Co. Class A	24,556	188
* Potbelly Corp.	22,918	183
* LGI Homes Inc.	1,395	172
Nathan's Famous Inc.	2,246	163
*.1 Stitch Fix Inc. Class A	35,252	155
* Funko Inc. Class A	20,523	143
* Red Robin Gourmet Burgers Inc.	13,672	142
* Century Casinos Inc.	20,623	134
* ONE Group Hospitality Inc.	19,476	133
* Gambling.com Group Ltd.	9,125	129
Climb Global Solutions Inc.	2,948	127
HNI Corp.	3,747	123
Allegiant Travel Co.	1,378	122
* Full House Resorts Inc.	25,304	122
* First Watch Restaurant Group Inc.	5,526	106
*.1 Livewire Group Inc.	9,423	105
Marine Products Corp.	7,367	103
Townsquare Media Inc. Class A	9,988	96
* Noodles & Co.	34,287	95
* Stoneridge Inc.	4,287	88
* National Vision Holdings Inc.	4,678	86
*.1 Blink Charging Co.	21,218	84
* Leslie's Inc.	13,060	82
* Solo Brands Inc. Class A	13,973	78
Guess? Inc.	2,813	68
* Cooper-Standard Holdings Inc.	4,504	67
* Daily Journal Corp.	212	63
Sinclair Inc.	4,814	61
* ThredUP Inc. Class A	11,323	45
* Universal Technical Institute Inc.	4,988	40
Gray Television Inc.	4,676	38
* Envela Corp.	6,497	33
* Loop Media Inc.	31,161	27
* Lindblad Expeditions Holdings Inc.	2,748	25
* Boston Omaha Corp. Class A	1,324	23
*.1 Torrid Holdings Inc.	9,985	23
* SES AI Corp.	9,696	20

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Savers Value Village Inc.	763	19
* Cava Group Inc.	346	15
Clarus Corp.	1,934	14
* 2U Inc.	3,635	12
Rocky Brands Inc.	497	9
* Qurate Retail Inc. Class B	1,495	9
* Liberty TripAdvisor Holdings Inc. Class B	225	7
Escalade Inc.	304	5
* Duluth Holdings Inc. Class B	705	4
* Rent the Runway Inc. Class A	2,924	4
		<b>132,016</b>
<b>生活必需品 (3.5%)</b>		
* Sprouts Farmers Market Inc.	90,309	3,684
Coca-Cola Consolidated Inc.	4,163	2,910
* Simply Good Foods Co.	79,171	2,857
Lancaster Colony Corp.	17,034	2,814
WD-40 Co.	11,841	2,544
Energizer Holdings Inc.	62,533	2,148
J & J Snack Foods Corp.	13,113	2,126
MGP Ingredients Inc.	13,806	1,655
Cal-Maine Foods Inc.	31,168	1,490
* BellRing Brands Inc.	31,182	1,294
* National Beverage Corp.	20,658	1,060
Utz Brands Inc.	62,726	968
* Herbalife Ltd.	63,137	948
* Chefs' Warehouse Inc.	30,674	875
Medifast Inc.	9,353	789
John B Sanfilippo & Son Inc.	7,810	784
* Sovos Brands Inc.	34,585	775
* Vita Coco Co. Inc.	24,902	704
* USANA Health Sciences Inc.	9,904	637
* Hostess Brands Inc.	21,593	615
*.1 Beyond Meat Inc.	51,642	609
Calavo Growers Inc.	15,082	497
* Beauty Health Co.	71,347	440
Dole plc	35,483	423
Turning Point Brands Inc.	14,843	365
* SunOpta Inc.	75,387	331
* Vital Farms Inc.	26,599	313
Primo Water Corp.	18,946	289
* TreeHouse Foods Inc.	5,437	253
* Westrock Coffee Co.	24,743	248
Vector Group Ltd.	21,978	235
* Brookfield Realty Capital Corp. Class A	29,385	133
* Duckhorn Portfolio Inc.	7,277	91
Oil-Dri Corp. of America	1,092	74
* Mission Produce Inc.	5,851	56
* Zevia PBC Class A	12,216	31
		<b>36,065</b>
<b>エネルギー (6.3%)</b>		
ChampionX Corp.	173,451	6,260
* Weatherford International plc	62,052	5,493
Noble Corp. plc	77,811	4,104

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Valaris Ltd.	53,529	4,032
* Denbury Inc.	43,833	4,014
Magnolia Oil & Gas Corp. Class A	149,636	3,412
* Array Technologies Inc.	132,068	3,285
Cactus Inc. Class A	56,389	3,008
* Shoals Technologies Group Inc. Class A	149,534	2,943
* Kosmos Energy Ltd.	398,052	2,898
* Tidewater Inc.	41,429	2,694
Northern Oil and Gas Inc.	57,726	2,415
* Oceaneering International Inc.	87,682	1,998
* NEXTracker Inc. Class A	37,886	1,596
* Borr Drilling Ltd.	199,284	1,393
* Ameresco Inc. Class A	28,012	1,218
Matador Resources Co.	17,475	1,110
Equitrans Midstream Corp.	110,388	1,060
* Fluence Energy Inc.	34,276	903
* Nabors Industries Ltd. (XNYS)	7,202	797
Sitio Royalties Corp. Class A	31,005	787
CVR Energy Inc.	23,581	771
* Expro Group Holdings NV	28,818	677
* Par Pacific Holdings Inc.	18,484	635
* TETRA Technologies Inc.	109,301	600
* Montauk Renewables Inc.	58,104	555
*.1 SunPower Corp.	76,092	545
Permian Resources Corp.	34,954	496
* W&T Offshore Inc.	85,332	348
Core Laboratories Inc.	13,077	314
Archrock Inc.	21,689	277
* Green Plains Inc.	8,865	275
Riley Exploration Permian Inc.	7,710	258
* NexTier Oilfield Solutions Inc.	23,582	250
Enviva Inc.	27,181	250
*.1 Maxeon Solar Technologies Ltd.	14,844	234
Evolution Petroleum Corp.	27,492	233
* MRC Global Inc.	24,948	232
* TPI Composites Inc.	36,988	187
Crescent Energy Co. Class A	13,181	180
*.1 NextDecade Corp.	27,035	164
Alpha Metallurgical Resources Inc.	790	160
Liberty Energy Inc.	9,089	145
* REX American Resources Corp.	3,385	134
Golar LNG Ltd.	5,749	127
* DMC Global Inc.	5,172	124
<sup>1</sup> HighPeak Energy Inc.	7,625	112
* FTC Solar Inc.	54,693	103
* Empire Petroleum Corp.	8,830	77
* SilverBow Resources Inc.	1,604	69
Kinetik Holdings Inc.	1,592	56
* ProFrac Holding Corp. Class A	4,764	52
Atlas Energy Solutions Inc. Class A	2,397	51
VAALCO Energy Inc.	10,124	42
* EVgo Inc.	8,581	34
* Tellurian Inc.	26,399	30



	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Kodiak Gas Services Inc.	1,320	24
Solaris Oilfield Infrastructure Inc. Class A	2,059	22
* KLX Energy Services Holdings Inc.	1,149	12
		<b>64,275</b>
<b>金融(5.2%)</b>		
Selective Insurance Group Inc.	52,483	5,207
First Financial Bankshares Inc.	113,933	3,272
FirstCash Holdings Inc.	32,849	2,934
* <sup>2</sup> Focus Financial Partners Inc. Class A	51,043	2,705
* <sup>1</sup> Upstart Holdings Inc.	62,862	2,022
Piper Sandler Cos.	12,507	1,863
* <sup>1</sup> Marathon Digital Holdings Inc.	146,845	1,846
Hamilton Lane Inc. Class A	18,855	1,750
* Bancorp Inc.	46,706	1,715
PJT Partners Inc. Class A	21,180	1,673
Moelis & Co. Class A	34,197	1,621
Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	38,688	1,486
Cohen & Steers Inc.	22,645	1,476
StepStone Group Inc. Class A	46,975	1,450
* BRP Group Inc. Class A	51,477	1,369
* Goosehead Insurance Inc. Class A	18,765	1,311
* <sup>1</sup> Riot Platforms Inc.	97,158	1,103
* Palomar Holdings Inc.	21,246	1,084
* <sup>1</sup> Trupanion Inc.	34,484	1,025
Stock Yards Bancorp Inc.	20,707	948
WisdomTree Inc.	120,169	877
ServisFirst Bancshares Inc.	15,004	841
B Riley Financial Inc.	16,283	834
Victory Capital Holdings Inc. Class A	21,689	747
Patria Investments Ltd. Class A	47,352	683
* Open Lending Corp. Class A	79,839	659
BGC Group Inc. Class A	130,604	645
* Avantax Inc.	30,426	636
* Assetmark Financial Holdings Inc.	19,181	554
P10 Inc. Class A	37,639	454
AMERISAFE Inc.	8,508	441
Diamond Hill Investment Group Inc.	2,543	429
* Coastal Financial Corp.	9,421	415
Brookfield Business Corp. Class A	22,527	398
Pathward Financial Inc.	8,003	394
Perella Weinberg Partners	36,907	389
Westamerica BanCorp	6,916	304
HCI Group Inc.	5,586	298
* Axos Financial Inc.	5,963	257
BancFirst Corp.	2,655	254
Esquire Financial Holdings Inc.	5,303	248
GCM Grosvenor Inc. Class A	32,235	246
Brightsphere Investment Group Inc.	11,069	229
Federal Agricultural Mortgage Corp. Class C	1,315	221
First BanCorp (XNYS)	13,530	188
* Columbia Financial Inc.	10,610	182
* NMI Holdings Inc. Class A	5,790	166
Virtus Investment Partners Inc.	787	163

	株数	市場価格・ (千円ドル)
		<b>52,642</b>
* Silvercrest Asset Management Group Inc. Class A	8,390	162
* StoneX Group Inc.	1,718	161
Sculptor Capital Management Inc.	12,351	144
Crawford & Co. Class A	12,398	133
*.1 ALTi Global Inc.	17,981	131
Capital City Bank Group Inc.	3,909	119
NBT Bancorp Inc.	3,433	118
Tiptree Inc.	5,881	104
Five Star Bancorp	4,649	102
* Lemonade Inc.	7,309	101
City Holding Co.	1,099	100
PennyMac Financial Services Inc.	1,372	98
Bank of NT Butterfield & Son Ltd.	3,112	91
Greene County Bancorp Inc.	3,126	90
* SiriusPoint Ltd.	7,862	87
* Kingsway Financial Services Inc.	9,081	80
Lakeland Financial Corp.	1,383	72
HomeTrust Bancshares Inc.	2,952	67
* Oscar Health Inc. Class A	10,276	64
Universal Insurance Holdings Inc.	4,824	61
* Skyward Specialty Insurance Group Inc.	2,492	61
* eHealth Inc.	7,350	57
Stellar Bancorp Inc.	2,132	45
* LendingTree Inc.	2,162	41
Citizens Financial Services Inc.	703	38
Value Line Inc.	699	37
FS Bancorp Inc.	1,108	33
* Metropolitan Bank Holding Corp.	819	33
* World Acceptance Corp.	222	30
Investors Title Co.	183	26
F&G Annuities & Life Inc.	905	26
Regional Management Corp.	903	25
Plumas Bancorp	608	21
Burke & Herbert Financial Services Corp.	415	21
BayCom Corp.	866	17
MVB Financial Corp.	682	16
* Third Coast Bancshares Inc.	742	14
Bank7 Corp.	178	4
		<b>52,642</b>
<b>ヘルスケア (21.4%)</b>		
* Option Care Health Inc.	148,260	5,164
* Halozyme Therapeutics Inc.	116,354	4,952
* HealthEquity Inc.	73,273	4,950
Ensign Group Inc.	47,517	4,762
* Intra-Cellular Therapies Inc.	81,655	4,533
* Alkermes plc	144,569	4,220
* Vaxcyte Inc.	80,122	4,160
* Lantheus Holdings Inc.	59,294	4,058
* Haemonetics Corp.	43,696	3,921
* Guardant Health Inc.	96,913	3,787
* Merit Medical Systems Inc.	49,556	3,235
* Amicus Therapeutics Inc.	244,474	3,134
* Glaukos Corp.	40,845	3,069

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* REVOLUTION Medicines Inc.	88,401	3,003
CONMED Corp.	26,716	2,978
* ACADIA Pharmaceuticals Inc.	105,615	2,854
* Inari Medical Inc.	42,010	2,799
* iRhythm Technologies Inc.	26,745	2,765
Select Medical Holdings Corp.	90,632	2,647
* Blueprint Medicines Corp.	53,038	2,644
* Inmode Ltd.	67,508	2,639
* Cytokinetics Inc.	75,092	2,624
* Progyny Inc.	68,483	2,557
* Insmed Inc.	115,003	2,517
* Arrowhead Pharmaceuticals Inc.	89,379	2,470
* Axonics Inc.	42,763	2,450
* Evolent Health Inc. Class A	96,034	2,450
* Denali Therapeutics Inc.	103,052	2,379
* Krystal Biotech Inc.	18,843	2,346
* Axsome Therapeutics Inc.	28,678	2,317
*.1 Corcept Therapeutics Inc.	69,961	2,290
* Madrigal Pharmaceuticals Inc.	11,871	2,137
* Bridgebio Pharma Inc.	69,485	2,078
* PTC Therapeutics Inc.	49,858	1,969
* ImmunoGen Inc.	123,152	1,951
* Akero Therapeutics Inc.	39,170	1,944
* Surgery Partners Inc.	53,469	1,939
* Prothena Corp. plc	36,145	1,909
* STAAR Surgical Co.	42,400	1,838
* TransMedics Group Inc.	27,674	1,816
* Amphastar Pharmaceuticals Inc.	33,053	1,762
* CorVel Corp.	7,594	1,644
* Privia Health Group Inc.	58,876	1,545
* RadNet Inc.	42,991	1,436
* SpringWorks Therapeutics Inc.	50,703	1,429
* Apollo Medical Holdings Inc.	37,290	1,412
* Pacira BioSciences Inc.	39,658	1,400
* Ventyx Biosciences Inc.	40,742	1,365
* Supernus Pharmaceuticals Inc.	42,794	1,363
* Dynavax Technologies Corp.	94,769	1,361
* Vericel Corp.	41,460	1,361
* Pacific Biosciences of California Inc.	120,229	1,356
* AtriCure Inc.	29,195	1,318
* Morphic Holding Inc.	23,448	1,291
* Revance Therapeutics Inc.	72,619	1,280
* Cerevel Therapeutics Holdings Inc.	53,872	1,277
* Phreesia Inc.	44,471	1,266
* TG Therapeutics Inc.	119,487	1,251
* Beam Therapeutics Inc.	53,753	1,246
* Arcellx Inc.	33,053	1,185
* Catalyst Pharmaceuticals Inc.	83,978	1,179
* Cymabay Therapeutics Inc.	85,412	1,174
* Rhythm Pharmaceuticals Inc.	44,743	1,164
* Viking Therapeutics Inc.	83,742	1,156
* Arvinas Inc.	40,542	1,144
US Physical Therapy Inc.	11,293	1,139

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Zentalis Pharmaceuticals Inc.	42,790	1,136
* Omnicell Inc.	19,376	1,102
* UFP Technologies Inc.	6,173	1,085
* PROCEPT BioRobotics Corp.	31,423	1,072
* Aurinia Pharmaceuticals Inc.	117,932	1,070
* Immunovant Inc.	46,985	1,067
* Harmony Biosciences Holdings Inc.	28,719	1,041
LeMaitre Vascular Inc.	17,191	994
* Amylyx Pharmaceuticals Inc.	44,229	954
* Nuvalent Inc. Class A	20,885	952
* 89bio Inc.	53,833	923
* Ideaya Biosciences Inc.	30,453	894
* Warby Parker Inc. Class A	73,842	887
* BioCryst Pharmaceuticals Inc.	124,493	885
* Syndax Pharmaceuticals Inc.	47,804	885
* Sage Therapeutics Inc.	43,148	863
* Traverre Therapeutics Inc.	58,830	840
* MannKind Corp.	182,103	839
* Pliant Therapeutics Inc.	49,208	831
* Cytek Biosciences Inc.	105,503	802
* Geron Corp. (XNGS)	328,044	797
* Accolade Inc.	54,273	732
*, <sup>1</sup> Cassava Sciences Inc.	34,633	726
* Hims & Hers Health Inc.	106,423	714
Healthcare Services Group Inc.	61,569	711
* Collegium Pharmaceutical Inc.	30,178	707
* SI-BONE Inc.	30,275	693
* Keros Therapeutics Inc.	19,612	689
* RxSight Inc.	23,591	684
* Rocket Pharmaceuticals Inc.	43,204	676
* Silk Road Medical Inc.	33,455	646
* Avid Bioservices Inc.	54,055	638
* Kymera Therapeutics Inc.	33,097	631
* Mirum Pharmaceuticals Inc.	23,287	615
* Treace Medical Concepts Inc.	39,369	612
* DocGo Inc.	67,714	606
* Xencor Inc.	27,492	604
* Protagonist Therapeutics Inc.	29,650	588
* Outset Medical Inc.	43,033	586
* Addus HomeCare Corp.	6,443	565
Atrion Corp.	1,197	557
* ANI Pharmaceuticals Inc.	8,622	555
* Paragon 28 Inc.	38,300	549
* Day One Biopharmaceuticals Inc.	39,201	529
National Research Corp.	12,576	526
* Viridian Therapeutics Inc.	28,967	526
* Ardelyx Inc.	121,497	518
Patterson Cos. Inc.	16,544	497
*, <sup>1</sup> Novavax Inc.	62,034	496
* Adaptive Biotechnologies Corp.	72,607	492
* NextGen Healthcare Inc.	26,792	488
*, <sup>1</sup> Anavex Life Sciences Corp.	61,285	484
* OrthoPediatrics Corp.	12,219	467

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*.1	Prime Medicine Inc.	34,261	454
*	Aclaris Therapeutics Inc.	60,475	452
*	Alphatec Holdings Inc.	27,660	452
*	Surmodics Inc.	12,052	444
*	Alignment Healthcare Inc.	74,338	434
*	Ironwood Pharmaceuticals Inc.	49,110	432
*	Inhibrx Inc.	19,809	424
*	LifeStance Health Group Inc.	50,574	415
*	Intellia Therapeutics Inc.	10,999	412
*	AdaptHealth Corp.	33,346	398
*	Cogent Biosciences Inc.	32,325	395
*	Tactile Systems Technology Inc.	20,253	384
*	Arcutis Biotherapeutics Inc.	44,791	382
*	PetIQ Inc.	19,816	378
*	ADMA Biologics Inc.	96,685	372
*	Rapt Therapeutics Inc.	19,306	369
*	BioLife Solutions Inc.	27,829	368
*	Avita Medical Inc.	21,895	357
*	ModivCare Inc.	11,128	357
*	Evolus Inc.	35,937	355
*	Harrow Health Inc.	22,795	346
*	Pulmonx Corp.	32,109	336
*	Disc Medicine Inc.	6,306	334
*	Health Catalyst Inc.	26,308	308
*	Marinus Pharmaceuticals Inc.	43,171	307
*	Alector Inc.	55,733	304
*	Aldeyra Therapeutics Inc.	40,592	303
*	Pennant Group Inc.	25,215	302
*	Coherus Biosciences Inc.	55,100	294
	iRadimed Corp.	6,363	294
*	Cerus Corp.	154,561	292
*	Biomea Fusion Inc.	17,313	292
*	Celldex Therapeutics Inc.	10,406	290
*	Arcus Biosciences Inc.	13,834	284
*	Cabaletta Bio Inc.	19,906	282
*	Voyager Therapeutics Inc.	27,688	277
*	AnaptysBio Inc.	13,570	267
*	Xeris Biopharma Holdings Inc.	116,250	264
*	Ocular Therapeutix Inc.	67,966	257
	Utah Medical Products Inc.	2,810	257
*	Vera Therapeutics Inc.	14,220	252
*.1	UroGen Pharma Ltd.	14,021	245
*	Viemed Healthcare Inc.	29,796	236
*	Intercept Pharmaceuticals Inc.	21,525	233
*	Axogen Inc.	35,618	223
*	Deciphera Pharmaceuticals Inc.	15,919	223
*	Accuray Inc.	77,303	220
*	Agiliti Inc.	22,449	217
*	Nevro Corp.	10,615	213
*	Quipt Home Medical Corp.	35,399	209
*	Liquidia Corp.	29,447	202
*	Seres Therapeutics Inc.	56,979	197
*.1	scPharmaceuticals Inc.	25,339	195

	株数	市場価格・ (千米ドル)
SIGA Technologies Inc.	40,452	186
HealthStream Inc.	8,789	185
*.1 Invitae Corp.	199,760	185
* Alpine Immune Sciences Inc.	14,825	183
* Humacyte Inc.	47,091	180
* Astria Therapeutics Inc.	19,809	176
* LivaNova plc	3,057	170
* Castle Biosciences Inc.	8,440	168
*.1 Summit Therapeutics Inc. (XNMS)	101,894	165
*.1 InfuSystem Holdings Inc.	15,985	164
* Harvard Bioscience Inc.	34,577	152
* Lineage Cell Therapeutics Inc.	113,808	150
* CorMedix Inc.	36,656	149
* CVRx Inc.	8,578	149
* Ligand Pharmaceuticals Inc.	2,183	144
* NeoGenomics Inc.	9,589	144
* PDS Biotechnology Corp.	24,010	141
* Arbutus Biopharma Corp.	68,732	140
*.1 Heron Therapeutics Inc.	83,969	138
* Rigel Pharmaceuticals Inc.	119,791	137
*.1 Aerovate Therapeutics Inc.	8,605	137
*.1 Foghorn Therapeutics Inc.	17,998	136
* Zynex Inc.	17,498	135
* Crinetics Pharmaceuticals Inc.	7,624	132
* Tela Bio Inc.	13,569	131
* Quanterix Corp.	4,813	129
* MeiraGTx Holdings plc	20,576	129
* Actinium Pharmaceuticals Inc.	21,189	127
* Terns Pharmaceuticals Inc.	24,186	127
* Sight Sciences Inc.	19,149	126
* Karyopharm Therapeutics Inc.	97,324	125
* ImmunityBio Inc.	77,500	125
* EyePoint Pharmaceuticals Inc.	12,508	124
* OptimizeRx Corp.	14,223	121
* Dyne Therapeutics Inc.	10,502	120
* Immuneering Corp. Class A	13,248	119
* Joint Corp.	12,666	118
* Sanara Medtech Inc.	3,236	117
* ProKidney Corp.	13,504	116
* Semler Scientific Inc.	4,275	113
* Merrimack Pharmaceuticals Inc.	8,955	109
* ClearPoint Neuro Inc.	18,402	107
* Embecta Corp.	5,283	97
* NanoString Technologies Inc.	37,544	96
* Innovage Holding Corp.	16,172	89
* Artivion Inc.	5,108	86
* Akoya Biosciences Inc.	16,321	85
* Nuvectis Pharma Inc.	5,859	84
* Cue Biopharma Inc.	29,723	81
* Verrica Pharmaceuticals Inc.	17,843	81
* KORU Medical Systems Inc.	29,882	78
* Phathom Pharmaceuticals Inc.	5,381	77
* Omega Therapeutics Inc.	20,944	77

	株数	市場価格 (千円ドル)
* Y-mAbs Therapeutics Inc.	14,716	75
* MacroGenics Inc.	15,780	74
* Optinose Inc.	62,241	74
* Vaxxinity Inc. Class A	36,419	74
* AirSculpt Technologies Inc.	9,694	74
*.1 Omeros Corp.	21,233	73
Phibro Animal Health Corp. Class A	5,003	70
* X4 Pharmaceuticals Inc.	52,899	68
* Thorne HealthTech Inc.	6,581	67
* P3 Health Partners Inc.	34,063	67
* Innoviva Inc.	5,085	65
* Tyra Biosciences Inc.	4,292	65
Agenus Inc.	45,384	63
* Lexicon Pharmaceuticals Inc.	35,546	61
*.1 Bioexcel Therapeutics Inc.	16,234	61
* Mersana Therapeutics Inc.	52,530	58
* Beyond Air Inc.	19,074	58
* HilleVax Inc.	4,302	57
* Arcturus Therapeutics Holdings Inc.	1,733	53
* Vir Biotechnology Inc.	3,648	46
* Eyenovia Inc.	24,090	46
* Mineralys Therapeutics Inc.	3,052	39
* 4D Molecular Therapeutics Inc.	2,284	37
* Nano-X Imaging Ltd.	4,240	35
* Reneo Pharmaceuticals Inc.	5,445	33
* Selecta Biosciences Inc.	25,650	32
* Fennec Pharmaceuticals Inc.	3,963	32
* ARS Pharmaceuticals Inc.	4,582	32
* Sana Biotechnology Inc.	6,007	32
* Enanta Pharmaceuticals Inc.	2,118	31
*.1 Outlook Therapeutics Inc.	136,332	31
* Longboard Pharmaceuticals Inc.	4,592	27
* Biote Corp. Class A	5,510	27
* Vicarious Surgical Inc.	28,245	26
* Bright Green Corp.	51,534	24
*.3 Scilex Holding Co. (Acquired 1/6/23, Cost \$90)	8,622	22
* Orchestra BioMed Holdings Inc.	3,579	22
* Cutera Inc.	1,760	20
* Organogenesis Holdings Inc.	7,019	20
* MaxCyte Inc.	5,177	19
*.1,2 Tobira Therapeutics Inc. CVR	3,989	18
* Compass Therapeutics Inc.	7,869	18
* Pulse Biosciences Inc.	3,531	17
* Savara Inc.	4,105	15
* PepGen Inc.	2,389	15
* Genelux Corp.	606	15
* Aveanna Healthcare Holdings Inc.	9,851	14
* Atara Biotherapeutics Inc.	9,090	13
* Codexis Inc.	7,570	13
*.1 Sharecare Inc.	13,433	13
* Citius Pharmaceuticals Inc.	11,397	10
* Janux Therapeutics Inc.	927	10
* BioVie Inc.	2,880	9

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Sagimet Biosciences Inc. Class A	634	8
* Apogee Therapeutics Inc.	333	8
* Turnstone Biologics Corp.	598	6
*.1 Cano Health Inc.	15,276	5
* Rain Oncology Inc.	3,579	4
*.1,2 Synergy Pharmaceuticals LLC	124,654	—
*.2 Prevail Therapeutics Inc. CVR	58	—
*.2 OmniAb Inc. 12.5 Earnout	532	—
*.2 OmniAb Inc. 15 Earnout	532	—
		<b>217,535</b>
<b>資本財・サービス(22.4%)</b>		
Simpson Manufacturing Co. Inc.	37,405	5,976
Comfort Systems USA Inc.	30,857	5,695
* Atkore Inc.	34,524	5,316
Applied Industrial Technologies Inc.	33,637	5,193
* ATI Inc.	112,442	5,097
Watts Water Technologies Inc. Class A	23,840	4,500
Maximus Inc.	53,011	4,284
Badger Meter Inc.	25,644	4,259
* ExlService Holdings Inc.	140,990	4,121
* Chart Industries Inc.	22,603	4,082
* Fluor Corp.	115,788	4,051
Exponent Inc.	44,159	3,968
Franklin Electric Co. Inc.	40,282	3,896
AAON Inc.	59,052	3,724
*.1 TriNet Group Inc.	32,819	3,641
EnerSys	33,500	3,517
* API Group Corp.	122,476	3,448
Insperty Inc.	31,779	3,220
Herc Holdings Inc.	24,662	3,210
FTAI Aviation Ltd.	86,761	3,207
Federal Signal Corp.	52,256	3,185
* AMN Healthcare Services Inc.	35,367	3,126
John Bean Technologies Corp.	27,788	3,054
HB Fuller Co.	42,093	3,053
Brink's Co.	40,232	3,050
Installed Building Products Inc.	20,657	2,990
Hillenbrand Inc.	60,264	2,919
* Flywire Corp.	83,805	2,898
* Bloom Energy Corp. Class A	168,120	2,520
* SPX Technologies Inc.	31,778	2,511
* Dycom Industries Inc.	24,999	2,498
CSW Industrials Inc.	13,439	2,414
* CBIZ Inc.	41,797	2,345
* O-I Glass Inc.	115,422	2,292
EVERTEC Inc.	56,996	2,255
Kadant Inc.	10,203	2,242
Albany International Corp. Class A	23,831	2,210
ICF International Inc.	16,332	2,206
McGrath RentCorp.	21,540	2,178
* Verra Mobility Corp.	121,722	2,165
Belden Inc.	22,954	2,155
* AeroVironment Inc.	21,878	2,123



	株数	市場価格・ (千米ドル)
	Terex Corp.	34,001 2,061
*	MYR Group Inc.	14,342 2,038
*	Masonite International Corp.	19,344 1,987
*	ACI Worldwide Inc.	81,672 1,983
	Mueller Water Products Inc. Class A	135,463 1,913
*	Sterling Infrastructure Inc.	22,869 1,893
*	StoneCo. Ltd. Class A	154,160 1,890
*	OSI Systems Inc.	13,836 1,887
*	Remitly Global Inc.	73,584 1,851
*	Huron Consulting Group Inc.	16,574 1,657
	Helios Technologies Inc.	28,525 1,651
*.1	Enovix Corp.	119,140 1,642
	Forward Air Corp.	22,838 1,617
*	RXO Inc.	87,725 1,586
	Otter Tail Corp.	19,055 1,570
*.1	Rocket Lab USA Inc.	242,653 1,531
	Alamo Group Inc.	8,790 1,509
*	PGT Innovations Inc.	50,669 1,428
*	Payoneer Global Inc.	230,767 1,428
	ESCO Technologies Inc.	12,897 1,380
*	Modine Manufacturing Co.	28,695 1,366
*	Energy Recovery Inc.	48,510 1,318
	Enerpac Tool Group Corp.	50,054 1,311
*	Vicor Corp.	19,316 1,309
	Standex International Corp.	8,327 1,279
	H&E Equipment Services Inc.	28,013 1,270
*	AvidXchange Holdings Inc.	119,079 1,224
*	Construction Partners Inc. Class A	35,010 1,217
	Lindsay Corp.	9,632 1,195
*	Gibraltar Industries Inc.	15,181 1,139
*	NV5 Global Inc.	10,646 1,084
	Kforce Inc.	16,887 1,058
*	LegalZoom.Com Inc.	90,726 1,035
	Griffon Corp.	22,829 956
*	PagSeguro Digital Ltd. Class A	105,362 946
*	Montrose Environmental Group Inc.	24,314 935
	Wabash National Corp.	41,351 932
*	ZipRecruiter Inc. Class A	60,776 923
*	ASGN Inc.	11,094 911
	ArcBest Corp.	8,282 874
	Marten Transport Ltd.	40,435 849
*	Janus International Group Inc.	74,010 847
*	GMS Inc.	11,449 794
*	CIRCOR International Inc.	14,103 785
	Zurn Elkay Water Solutions Corp.	25,680 761
*	Donnelley Financial Solutions Inc.	15,363 757
*	Leonardo DRS Inc.	43,990 753
	Chase Corp.	5,621 711
	Tennant Co.	8,509 701
	Napco Security Technologies Inc.	27,499 681
*	SP Plus Corp.	17,058 668
*	Transcat Inc.	6,435 656
	CRA International Inc.	5,923 643

	株数	市場価格・ (千円ドル)
Mesa Laboratories Inc.	4,486	643
Triton International Ltd.	7,227	606
* Joby Aviation Inc.	81,156	605
Myers Industries Inc.	31,854	599
Douglas Dynamics Inc.	19,668	595
Moog Inc. Class A	4,999	581
* Cimpres plc	8,794	568
* IES Holdings Inc.	7,155	536
Flex LNG Ltd.	17,512	530
Barrett Business Services Inc.	5,394	516
TTEC Holdings Inc.	16,950	504
Pitney Bowes Inc.	152,955	503
Shyft Group Inc.	30,026	471
* I3 Verticals Inc. Class A	19,763	467
* International Money Express Inc.	26,908	465
* Franklin Covey Co.	10,652	455
* CryoPort Inc.	32,042	452
Cadre Holdings Inc.	17,031	450
* Target Hospitality Corp.	27,382	435
Hyster-Yale Materials Handling Inc.	9,503	434
Dorian LPG Ltd.	16,342	422
Allient Inc.	12,010	409
Cass Information Systems Inc.	10,496	402
* Beacon Roofing Supply Inc.	4,892	391
United States Lime & Minerals Inc.	1,785	387
Apogee Enterprises Inc.	7,346	371
* Marqeta Inc. Class A	56,384	347
Werner Enterprises Inc.	8,042	335
* Custom Truck One Source Inc.	49,480	332
Trinity Industries Inc.	12,890	323
* Forrester Research Inc.	10,245	314
* Virgin Galactic Holdings Inc.	123,684	312
*.1 Eos Energy Enterprises Inc.	84,635	275
LSI Industries Inc.	17,282	272
* Cantaloupe Inc.	33,773	267
* Itron Inc.	3,775	258
* Bowman Consulting Group Ltd.	8,752	258
GATX Corp.	1,958	231
Granite Construction Inc.	5,329	220
*.1 PureCycle Technologies Inc.	22,466	201
* Luna Innovations Inc.	28,170	194
Patrick Industries Inc.	2,302	193
* Global Business Travel Group I	28,384	192
* Daseke Inc.	35,550	188
* IBEX Holdings Ltd.	9,612	188
* Distribution Solutions Group Inc.	3,598	185
Preformed Line Products Co.	1,009	171
* SoundThinking Inc.	7,901	170
Gorman-Rupp Co.	4,325	139
* Evolv Technologies Holdings Inc.	18,122	127
* Cross Country Healthcare Inc.	4,841	125
Karat Packaging Inc.	4,900	122
*.1 Velo3D Inc.	76,429	121

	株数	市場価格 (千ドル)
*.1 Eve Holding Inc.	15,472	114
Primoris Services Corp.	3,009	106
* Performant Financial Corp.	43,031	101
* Concrete Pumping Holdings Inc.	12,910	98
* Iteris Inc.	19,756	91
* Thermon Group Holdings Inc.	3,305	91
* EVI Industries Inc.	3,384	89
Hirequest Inc.	4,582	87
Information Services Group Inc.	16,267	85
* SKYX Platforms Corp.	48,614	85
*.1 CompoSecure Inc.	12,509	79
* 374Water Inc.	50,643	76
* American Woodmark Corp.	966	75
* CPI Card Group Inc.	3,637	75
* Hudson Technologies Inc.	6,079	73
* Paysign Inc.	27,893	63
First Advantage Corp.	4,267	60
* Priority Technology Holdings Inc.	15,931	59
* Limbach Holdings Inc.	1,464	53
* Commercial Vehicle Group Inc.	3,118	29
Miller Industries Inc.	698	28
* Babcock & Wilcox Enterprises Inc.	4,671	25
* Blue Bird Corp.	1,126	25
* FARO Technologies Inc.	1,585	25
*.1 Redwire Corp.	7,009	23
*.1 Amprius Technologies Inc.	4,598	23
*.1 Ispire Technology Inc.	2,337	23
*.1 Dragonfly Energy Holdings Corp.	13,004	22
* Himalaya Shipping Ltd.	4,077	20
* Sterling Check Corp.	1,332	19
* PAM Transportation Services Inc.	681	16
* Atmus Filtration Technologies Inc.	605	14
* Core Molding Technologies Inc.	493	13
* INNOVATE Corp.	6,959	11
* Mayville Engineering Co. Inc.	886	10
* Atlanticus Holdings Corp.	219	8
* Workhorse Group Inc.	7,389	6
* Terran Orbital Corp.	4,327	5
		<b>227,946</b>
<b>その他(0.0%)<sup>4</sup></b>		
*.2 Aduro Biotech Inc. CVR	9,451	2
*.1,2 GTX Inc. CVR	530	—
		<b>2</b>
<b>不動産(1.6%)</b>		
Ryman Hospitality Properties Inc.	50,342	4,281
St. Joe Co.	29,982	1,851
eXp World Holdings Inc.	60,307	1,159
Tanger Factory Outlet Centers Inc.	41,681	969
* Redfin Corp.	92,648	882
* Compass Inc. Class A	223,042	803
DigitalBridge Group Inc.	44,569	776
Outfront Media Inc.	60,410	686
Phillips Edison & Co. Inc.	17,473	592

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Universal Health Realty Income Trust	11,243	524
Community Healthcare Trust Inc.	14,891	494
CBL & Associates Properties Inc.	17,522	375
Alexander's Inc.	1,875	360
Saul Centers Inc.	9,358	351
Essential Properties Realty Trust Inc.	14,299	343
Marcus & Millichap Inc.	8,102	270
RMR Group Inc. Class A	9,439	239
NexPoint Residential Trust Inc.	5,846	220
Four Corners Property Trust Inc.	8,141	205
National Health Investors Inc.	3,601	184
CareTrust REIT Inc.	8,140	164
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc.	6,942	155
UMH Properties Inc.	8,090	121
* Opendoor Technologies Inc.	24,717	96
* Maui Land & Pineapple Co. Inc.	6,077	84
Gladstone Commercial Corp.	6,041	79
Clipper Realty Inc.	10,146	62
* Anywhere Real Estate Inc.	8,639	57
		<b>16,382</b>
<b>テクノロジー (19.7%)</b>		
* Super Micro Computer Inc.	40,433	11,122
* SPS Commerce Inc.	31,987	5,954
* Axcelis Technologies Inc.	28,408	5,459
* Rambus Inc.	95,053	5,368
* Novanta Inc.	31,218	5,213
* Fabrinet	32,093	5,160
* Onto Innovation Inc.	36,589	5,085
* Qualys Inc.	32,423	5,047
* Workiva Inc.	42,625	4,768
* Tenable Holdings Inc.	99,542	4,516
Power Integrations Inc.	49,520	4,161
* MACOM Technology Solutions Holdings Inc.	47,394	4,008
* Insight Enterprises Inc.	25,016	4,005
Advanced Energy Industries Inc.	32,807	3,873
* Silicon Laboratories Inc.	27,692	3,735
* MicroStrategy Inc. Class A	9,635	3,445
* Box Inc. Class A	122,794	3,252
* Appfolio Inc. Class A	16,740	3,227
* Altair Engineering Inc. Class A	46,817	3,112
* Freshworks Inc. Class A	141,259	3,089
* Varonis Systems Inc.	94,789	3,027
* Blackline Inc.	49,157	2,952
* Blackbaud Inc.	37,958	2,889
* Rapid7 Inc.	52,316	2,636
* Diodes Inc.	30,912	2,530
* Yelp Inc.	58,747	2,517
* CommVault Systems Inc.	36,697	2,507
* Alarm.com Holdings Inc.	41,772	2,447
* Envestnet Inc.	43,676	2,386
* FormFactor Inc.	67,293	2,377
Progress Software Corp.	37,948	2,309
* Sprout Social Inc. Class A	41,669	2,231

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Plexus Corp.	21,150	2,148
* Fastly Inc. Class A	86,463	2,057
* Sitime Corp.	14,986	1,988
* PagerDuty Inc.	74,418	1,917
* Perficient Inc.	29,943	1,910
Kulicke & Soffa Industries Inc.	33,922	1,755
* Schrodinger Inc.	47,544	1,754
* Appian Corp. Class A	35,820	1,744
* Q2 Holdings Inc.	49,687	1,710
* Verint Systems Inc.	51,094	1,655
* Rogers Corp.	11,052	1,597
* Upwork Inc.	107,706	1,595
Clear Secure Inc. Class A	72,560	1,577
* Cargurus Inc.	85,155	1,542
* MaxLinear Inc.	64,944	1,526
*.1 DigitalOcean Holdings Inc.	55,194	1,493
* Asana Inc. Class A	69,167	1,486
CSG Systems International Inc.	27,148	1,474
* Credo Technology Group Holding Ltd.	84,986	1,399
* Braze Inc. Class A	30,058	1,390
* Impinj Inc.	20,026	1,333
* Agilysys Inc.	17,459	1,232
CTS Corp.	27,331	1,220
* Ambarella Inc.	19,459	1,209
*.1 C3.ai Inc. Class A	38,935	1,208
* Aehr Test Systems	22,523	1,149
* Sprinklr Inc. Class A	75,788	1,147
* Jamf Holding Corp.	60,868	1,026
* PROS Holdings Inc.	27,925	1,001
* Zuora Inc. Class A	107,792	982
* PDF Solutions Inc.	26,682	970
* Zeta Global Holdings Corp. Class A	116,916	951
* Parsons Corp.	16,443	938
* AvePoint Inc.	133,570	927
A10 Networks Inc.	61,527	916
Shutterstock Inc.	21,499	905
* Everbridge Inc.	35,449	879
* Model N Inc.	32,513	878
Adeia Inc.	81,377	819
* Yext Inc.	93,249	817
Sapiens International Corp. NV	26,768	800
* indie Semiconductor Inc. Class A	112,222	752
* EngageSmart Inc.	42,319	749
* N-Able Inc.	54,822	733
* Amplitude Inc. Class A	58,995	689
* TechTarget Inc.	22,724	653
* Ziff Davis Inc.	9,481	632
* BigCommerce Holdings Inc. Series 1	58,563	621
* Eventbrite Inc. Class A	60,919	617
Simulations Plus Inc.	13,812	614
* Alkami Technology Inc.	34,533	602
* Avid Technology Inc.	20,817	555
* Couchbase Inc.	29,625	507

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Intapp Inc.	13,658	500
*, <sup>1</sup> Planet Labs PBC	149,847	487
Hackett Group Inc.	20,058	473
* Grid Dynamics Holdings Inc.	39,142	455
* CEVA Inc.	17,899	416
* Magnite Inc.	49,542	409
*, <sup>1</sup> Digimarc Corp.	12,419	407
* Thoughtworks Holding Inc.	80,661	401
* OneSpan Inc.	32,500	398
* Mitek Systems Inc.	34,865	389
*, <sup>1</sup> MicroVision Inc.	154,112	388
* IonQ Inc.	21,998	378
*, <sup>1</sup> Applied Digital Corp.	59,417	359
* Squarespace Inc. Class A	11,787	355
* Olo Inc. Class A	51,574	333
NVE Corp.	3,677	325
* Consensus Cloud Solutions Inc.	9,769	312
*, <sup>1</sup> SoundHound AI Inc. Class A	122,162	308
* Weave Communications Inc.	28,592	292
* Innodata Inc.	21,972	286
* Domo Inc. Class B	26,694	285
* MeridianLink Inc.	15,535	275
* NerdWallet Inc. Class A	29,838	269
* SEMrush Holdings Inc. Class A	27,373	259
American Software Inc. Class A	21,902	253
* Synaptics Inc.	2,788	244
* SMART Global Holdings Inc.	9,178	237
* LivePerson Inc.	55,787	234
* Expensify Inc. Class A	48,275	207
*, <sup>1</sup> Red Violet Inc.	9,756	201
* Digital Turbine Inc.	21,589	192
* Enfusion Inc. Class A	22,443	192
* NextNav Inc.	44,051	190
*, <sup>1</sup> Grindr Inc.	36,017	185
* EverCommerce Inc.	16,105	170
* inTEST Corp.	9,295	163
* Nextdoor Holdings Inc.	74,645	162
* Kimball Electronics Inc.	5,045	152
* Sanmina Corp.	2,660	148
* CoreCard Corp.	6,196	132
* Mediaalpha Inc. Class A	15,337	129
* Definitive Healthcare Corp.	13,439	126
* eGain Corp.	18,286	122
* Navitas Semiconductor Corp.	13,843	122
* ACM Research Inc. Class A	6,887	121
* EverQuote Inc. Class A	16,720	103
* Rimini Street Inc.	41,732	101
* SkyWater Technology Inc.	15,126	101
Ebix Inc.	5,827	97
* PubMatic Inc. Class A	6,659	93
* ePlus Inc.	1,273	84
*, <sup>1</sup> Atomera Inc.	13,022	83
* Tucows Inc. Class A	3,404	80

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Viant Technology Inc. Class A	12,746	80
* PAR Technology Corp.	1,774	77
* Bandwidth Inc. Class A	4,815	69
*.1 Veritone Inc.	22,575	69
* Vimeo Inc.	17,194	68
* Transphorm Inc.	23,102	63
*.1 Xometry Inc. Class A	3,279	62
* LiveVox Holdings Inc.	19,083	61
* Vivid Seats Inc. Class A	7,110	52
* Cleanspark Inc.	8,185	40
*.1 BigBear.ai Holdings Inc.	22,951	38
* Asure Software Inc.	2,895	36
*.1 Bit Digital Inc.	10,114	24
* FiscalNote Holdings Inc.	10,790	24
* Presto Automation Inc.	2,716	9
*.1 Cipher Mining Inc.	2,581	8
*.1 CXApp Inc.	1,667	7
		<b>201,125</b>
<b>電気通信(1.8%)</b>		
* Extreme Networks Inc.	109,987	3,019
* Calix Inc.	51,433	2,392
InterDigital Inc.	23,641	2,050
* Viavi Solutions Inc.	160,918	1,681
Cogent Communications Holdings Inc.	23,766	1,677
* Harmonic Inc.	95,945	1,025
* Digi International Inc.	27,191	908
* Infinera Corp.	173,773	813
* Globalstar Inc.	525,483	757
*.1 Lightwave Logic Inc.	99,958	631
* CommScope Holding Co. Inc.	180,572	603
* Anterix Inc.	14,604	483
* Clearfield Inc.	11,431	402
* 8x8 Inc.	98,624	320
* Ooma Inc.	20,756	292
* IDT Corp. Class B	10,470	245
*.1 AST SpaceMobile Inc.	53,099	208
* Kaltura Inc.	73,515	139
* Cambium Networks Corp.	10,606	98
* Akoustis Technologies Inc.	59,356	90
*.1 Charge Enterprises Inc.	118,382	64
* Gogo Inc.	5,168	59
Bel Fuse Inc. Class B	687	36
* Consolidated Communications Holdings Inc.	7,793	31
		<b>18,023</b>
<b>公益事業(1.8%)</b>		
* Casella Waste Systems Inc. Class A	48,507	3,821
American States Water Co.	32,281	2,718
Ormat Technologies Inc. (XNYS)	29,946	2,274
New Jersey Resources Corp.	44,467	1,875
MGE Energy Inc.	16,163	1,171
Middlesex Water Co.	15,300	1,152
Chesapeake Utilities Corp.	9,807	1,080
California Water Service Group	15,428	775

	株数	市場価格・ (千米ドル)
*.1 Sunnova Energy International Inc.	42,663	594
YorkWater Co.	12,431	507
PNM Resources Inc.	7,883	349
<sup>1</sup> Brookfield Infrastructure Corp. Class A (XTSE)	8,355	325
*.1 NuScale Power Corp.	46,725	279
* Vertex Energy Inc.	58,808	249
Artesian Resources Corp. Class A	5,349	247
Excelerate Energy Inc. Class A	12,328	229
Unitil Corp.	4,014	196
* Pure Cycle Corp.	17,145	188
* Cadiz Inc.	35,964	144
Genie Energy Ltd. Class B	9,231	141
Global Water Resources Inc.	9,707	108
Consolidated Water Co. Ltd.	3,705	99
* Heritage-Crystal Clean Inc.	2,174	98
Aris Water Solution Inc. Class A	1,730	18
RGC Resources Inc.	461	8
		<b>18,645</b>
<b>普通株式総額(取得原価 889,166 米ドル)</b>		<b>1,019,723</b>
	口数	市場価格・ (千米ドル)
<b>短期現物投資(2.3%)</b>		
<b>マネー・マーケット・ファンド(2.3%)</b>		
<sup>5,6</sup> Vanguard Market Liquidity Fund, 5.384% (取得原価 23,295 米ドル)	233,030	<b>23,301</b>
<b>投資総額(102.4%)</b> (取得原価 912,461 米ドル)		<b>1,043,024</b>
<b>その他資産および負債—純額(-2.4%)</b>		<b>(24,489)</b>
<b>純資産(100%)</b>		<b>1,018,535</b>

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 19,962,000 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 譲渡制限付き有価証券の総額は 22,000 米ドルであり、純資産の 0.0%に相当する。

4 「その他」は、当ファンドのベンチマークによって分類されていない有価証券を示す。

5 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。

6 貸付有価証券にかかる受取担保額は 22,273,000 米ドルである。

CVR—不確定価額受領権

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				
				(千米ドル)
	満期	ロング (ショート) 契約数	想定元本	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	16	1,521	7

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 889,166 米ドル)		1,019,723
関連会社発行体(取得原価 23,295 米ドル)		23,301
投資有価証券合計		1,043,024
バンガードへの投資		35
差入現金担保—先物契約		100
売却投資有価証券未収金		3,824
未収収益		522
受益証券発行未収金		44
<b>資産合計</b>		<b>1,047,549</b>
<b>負債</b>		
カストディアンへの未払金		2,311
購入投資有価証券未払金		4,314
貸付有価証券にかかる受取担保額		22,273
受益証券買戻未払金		53
バンガードへの未払金		59
未払変動証拠金—先物契約		4
<b>負債合計</b>		<b>29,014</b>
<b>純資産</b>		<b>1,018,535</b>

1 貸付有価証券 19,962,000 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。

	金額	
	(千米ドル)	(百万円)
払込資本金	1,269,839	185,650
分配可能利益(損失)総額	(251,304)	(36,741)
<b>純資産</b>	<b>1,018,535</b>	<b>148,910</b>
<b>ETF 受益証券—純資産</b>		
発行済み受益証券 4,475,393 口額面 0.001 米ドル、無制限授権)	783,865	114,601
1 口あたり純資産価格—ETF 受益証券	\$175.15	¥25,607
<b>インスティテューショナル受益証券—純資産</b>		
発行済み受益証券 703,241 口額面 0.001 米ドル、無制限授権)	234,670	34,309
1 口あたり純資産価格—インスティテューショナル受益証券	\$333.70	¥48,787

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)

	(千米ドル)	(百万円)
<b>投資収益</b>		
<b>収益</b>		
配当金 <sup>1</sup>	7,967	1,165
利息 <sup>2</sup>	34	5
貸付有価証券－純額	2,020	295
収益総額	10,021	1,465
<b>費用</b>		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	22	3
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	844	123
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	151	22
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	40	6
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	8	1
カストディー報酬	78	11
監査報酬	28	4
受益者報告－ETF 受益証券	49	7
受益者報告－インスティテューショナル受益証券	4	1
受託者報酬および費用	—	—
その他費用	24	4
費用総額	1,248	182
間接支払費用	(1)	(0)
費用純額	1,247	182
<b>純投資収益</b>	<b>8,774</b>	<b>1,283</b>
<b>純実現利益(損失)</b>		
売却投資有価証券 <sup>2,3</sup>	(2,664)	(389)
先物契約	(133)	(19)
<b>純実現利益(損失)</b>	<b>(2,797)</b>	<b>(409)</b>
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>		
投資有価証券 <sup>2</sup>	56,526	8,264
先物契約	35	5
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>	<b>56,561</b>	<b>8,269</b>
<b>運用による純資産の純増加(減少)額</b>	<b>62,538</b>	<b>9,143</b>

1 受取配当金は、外国源泉税 18,000 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)、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 31,000 米ドル、1,000 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) 74,348,000 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	8,774	1,283	7,025	1,027
純実現利益(損失)	(2,797)	(409)	31,212	4,563
未実現評価益(評価損)の変動	56,561	8,269	(327,709)	(47,911)
運用による純資産の純増加(減少)額	62,538	9,143	(289,472)	(42,321)
<b>分配</b>				
ETF 受益証券	(6,440)	(942)	(3,596)	(526)
インスティテューショナル受益証券	(2,474)	(362)	(3,487)	(510)
分配総額	(8,914)	(1,303)	(7,083)	(1,036)
<b>資本持分取引</b>				
ETF 受益証券	87,971	12,861	102,858	15,038
インスティテューショナル受益証券	(35,435)	(5,181)	(380,738)	(55,664)
資本持分取引による純増加(減少)額	52,536	7,681	(277,880)	(40,626)
増加(減少)総額	106,160	15,521	(574,435)	(83,982)
<b>純資産</b>				
期首	912,375	133,389	1,486,810	217,372
期末	1,018,535	148,910	912,375	133,389

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 Russell 2000 Growth Index Fund は、1940 年投資会社法に基づきオープン・エンド型投資会社すなわちミューチュアル・ファンドとして登録されている。当ファンドは、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、Nasdaq 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有価証券が主に取引されている市場の終了後に生じた事象により価格が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. 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。

4. 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。
5. 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。
6. 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。

7. 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 35,000 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 0.01%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、それぞれバンガードの取締役および従業員も兼務している。

- C. 当ファンドのカストディアン銀行は、ファンドが無利子のカストディー口座に現金を預け入れている場合、手数料を引き下げること同意した。2023 年 8 月 31 日に終了した年度において、カストディー報酬相殺契約により、当ファンドの費用は 1,000 米ドル(平均純資産に対して 0.01%未満の年率)削減された。
- D. 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、投資明細表上で注記されている。

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。

	(千米ドル)			
	レベル 1	レベル 2	レベル 3	合計
<b>投資証券</b>				
資産				
普通株式	1,016,976	22	2,725	1,019,723
短期現物投資	23,301	—	—	23,301
合計	1,040,277	22	2,725	1,043,024
<b>デリバティブ金融商品</b>				
資産				
先物契約 <sup>1</sup>	7	—	—	7

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. 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およびパッシブ運用を行う外国投資会社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	74,192
分配可能利益(損失)総額	(74,192)

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、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、およびパッシブ運用を行う外国投資会社にかか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	2,466
未分配長期利益	—
純未実現利益(損失)	123,995
繰越キャピタルロス	(377,765)
適格年末損失	—
その他の一時差異	—
合計	(251,304)

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*	8,914	7,083
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	8,914	7,083

\* 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	919,030
未実現評価益総額	223,717
未実現評価損総額	(99,722)
純未実現評価益(評価損)	123,995

- F. 2023年8月31日に終了した年度には、短期現物投資を除き、572,595,000米ドルの投資有価証券を購入し、517,561,000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、264,373,000米ドルおよび180,699,000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75,783,000米ドルおよび110,568,000米ドルであり、これにより発生した純実現損失は38,690,000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。

G. 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</b>				
発行	268,511	1,575	578,438	3,075
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(180,540)	(1,075)	(475,580)	(2,400)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	87,971	500	102,858	675
<b>インスティテューショナル受益証券</b>				
発行	49,602	158	29,035	81
現金分配に代えて発行	2,350	8	3,298	9
買戻し	(87,387)	(271)	(413,071)	(1,055)
純増加(減少)額— インスティテューショナル受益証券	(35,435)	(105)	(380,738)	(965)

H. 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。

I. 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。