



運用報告書(全体版) 第12期(2021年9月1日~2022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12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>

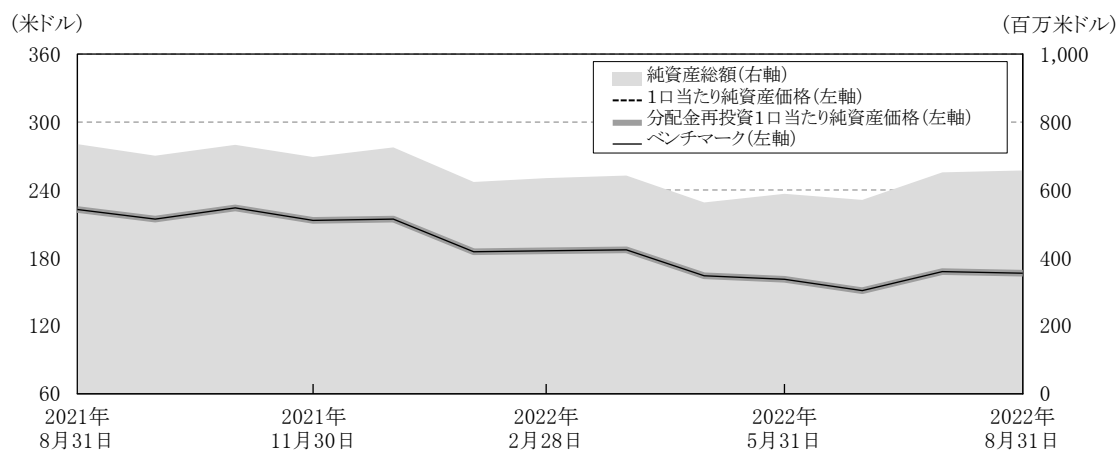
ファンド形態	米ドル建/オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、米国の小型グロース銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、ラッセル 2000 グロース株インデックス (Russell 2000® Growth Index) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。このインデックスは、米国の小型グロース銘柄のパフォーマンスを測ります。 ファンドはインデックスを構成する株式にその資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%以上に対応する受益証券を有する受益者または委任状を有する代理人が出席した上でのファンドの純資産の 67%以上の賛成投票を表象する受益証券、または②ファンドの純資産の 50%以上を表象する受益証券のいずれか少ない方をいいます。

	<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>
<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11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11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。

2021年8月31日から2022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	222.64 米ドル	165.45 米ドル	1.061 米ドル	0.000 米ドル

2022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	-25.28%	6.71%	10.18%	26,368 米ドル
ファンド 市場価格	-25.28	6.71	10.18	26,361
ベンチマーク	-25.26	6.69	10.16	26,325
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	-13.73	11.16	12.66	32,942

(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（2021年9月1日～2022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 ^(注1) ）	分配金を含む1口当たり純 資産価格の変動額 ^(注2)
2021年9月29日	215.58	0.2342 (0.11%)	-11.33
2021年12月16日	203.52	0.6243 (0.31%)	-11.44
2022年3月24日	186.87	0.0633 (0.03%)	-16.59
2022年6月29日	151.42	0.1393 (0.09%)	-35.31

（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）2021年9月29日の直前の分配落日（2021年6月29日）における1口当たり純資産価格は、227.14米ドルでした。

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

ファンドのパフォーマンス

- 2022年8月31日に終了した12か月間において、3つの Vanguard Russell 2000 Index Funds のリターンは、Vanguard Russell 2000 Growth Index Fund の約-25%から、Vanguard Russell 2000 Value Index Fund の約-10%のレンジ内となりました。Vanguard Russell 2000 Index Fund のリターンは、約-18%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。
- 投資環境は、当期が進むにつれて混迷の度合いを一段と深めました。ロシアによるウクライナ侵攻の結果、エネルギーや食品価格の上昇などによって牽引され、インフレ率が過去数十年ぶりの高水準に達したことをうけて、センチメントは悪化しました。米連邦準備制度理事会は利上げを実施し、このため借入コストが上昇し、リセッションに対する懸念が台頭しました。
- 大型株は、中小型株より下落幅が抑えられ、バリュー銘柄はグロース銘柄を上回りました。
- 3ファンド全てについて、ほとんどの業種のリターンが二桁台で下落しました。エネルギー・セクターは、石油・ガスに対する需要増と、ウクライナ紛争に関連する供給逼迫を背景に顕著な例外となりました。ヘルス・ケア関連株は、Index Fund と Growth Fund の両方で最大の下落要因となった一方で、一般消費財は、Value Fund で最大の下落要因となりました。

* 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 0.13%	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、2022年12月21日付英文目論見書に記載された現会計年度の見込み費用です。 2022年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	0.02%	ファンドが負担したその他の費用金額	
ファンドの年次運営費用合計	0.15%		

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3会計年度末 (2013年8月末日)	68	9,427	85.58	11,864
第4会計年度末 (2014年8月末日)	100	13,863	99.83	13,839
第5会計年度末 (2015年8月末日)	149	20,656	104.34	14,465
第6会計年度末 (2016年8月末日)	144	19,963	106.98	14,831
第7会計年度末 (2017年8月末日)	194	26,894	123.26	17,088
第8会計年度末 (2018年8月末日)	328	45,471	160.12	22,197
第9会計年度末 (2019年8月末日)	301	41,728	141.63	19,634
第10会計年度末 (2020年8月末日)	371	51,432	164.83	22,850
第11会計年度末 (2021年8月末日)	735	101,893	222.64	30,865
第12会計年度末 (2022年8月末日)	658	91,182	165.45	22,936

(注1) 米ドルの円貨換算は、2022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=138.63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3会計年度	0.562	78
第4会計年度	0.549	76
第5会計年度	0.641	89
第6会計年度	1.070	148
第7会計年度	1.136	157
第8会計年度	0.826	115
第9会計年度	0.934	129
第10会計年度	1.134	157
第11会計年度	0.881	122
第12会計年度	1.061	147

③ 投資資産(2022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

(2022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)	930,200	128,954
総負債額 (Vanguard Russell 2000 Growth Index Fund 全体)	17,825	2,471
純資産価額(ファンド)	657,735	91,182
発行済み受益証券総数(ファンド)	3,975,393	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	165.45 米ドル	22,936 円

IV. ファンドの経理状況

独立登録会計事務所の監査報告書

Vanguard Scottsdale Funds 受託者理事会、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 2022 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 2022 年 8 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2022 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 2022 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 2022 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、2022 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 2022 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 2022 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

2022 年 10 月 20 日

私どもは、1975 年より Vanguard Group of Funds の 1 社以上の投資会社の監査人を務めている。

財務諸表

投資明細表—投資サマリー

2022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 で閲覧することができる。

	株数	市場価格・ (千米ドル)
普通株式(99.9%)		
素材(4.3%)		
* Livent Corp.	120,568	3,880
UFP Industries Inc.	39,657	3,148
Balchem Corp.	23,715	3,126
Cabot Corp.	41,354	2,976
Sensient Technologies Corp.	29,508	2,351
Avient Corp.	49,781	2,182
* Ingevity Corp.	28,965	2,032
Innospec Inc.	15,650	1,463
Materion Corp.	14,289	1,233
Quaker Chemical Corp.	6,661	1,161
Sylvamo Corp.	24,900	1,107
* Uranium Energy Corp.	238,786	1,079
* GCP Applied Technologies Inc.	34,300	1,078
Compass Minerals International Inc.	25,413	1,029
Mueller Industries Inc.	15,058	951
GrafTech International Ltd.	146,647	862
Kaiser Aluminum Corp.	11,735	842
*.1 Energy Fuels Inc.	95,472	775
Orion Engineered Carbons SA	45,592	769
* Novagold Resources Inc.	167,636	743
* RBC Bearings Inc.	3,051	734
* Constellium SE Class A	48,905	651
Commercial Metals Co.	15,234	617
Boise Cascade Co.	6,163	384
American Vanguard Corp.	18,859	376
* LSB Industries Inc.	23,471	370
* 5e Advanced Materials Inc.	23,979	360
Hawkins Inc.	8,854	339
* Century Aluminum Co.	39,032	301
* Origin Materials Inc.	47,832	299
AdvanSix Inc.	6,800	247
Omega Flex Inc.	2,415	244
* Piedmont Lithium Inc. ADR	3,544	217
* Ur-Energy Inc.	140,057	193
Stepan Co.	1,571	164
*.1 Dakota Gold Corp.	38,311	131
* US Silica Holdings Inc.	8,288	116
* Hycroft Mining Holding Corp.	93,922	75
Schnitzer Steel Industries Inc. Class A	1,904	63

	株数	市場価格・ (千米ドル)
		38,842
* Mativ Holdings Inc.	2,567	61
* Amyris Inc.	16,415	48
* Northwest Pipe Co.	1,411	45
Ryerson Holding Corp.	716	20
一般消費財・サービス(12.0%)		
Murphy USA Inc.	16,687	4,842
Texas Roadhouse Inc. Class A	50,862	4,515
* Crocs Inc.	45,118	3,325
* Fox Factory Holding Corp.	31,548	2,941
* Hilton Grand Vacations Inc.	66,715	2,721
Wingstop Inc.	22,302	2,539
* Visteon Corp.	20,684	2,479
* Skyline Champion Corp.	39,674	2,248
* Helen of Troy Ltd.	17,683	2,186
LCI Industries	18,471	2,140
Cracker Barrel Old Country Store Inc.	17,208	1,857
* Chegg Inc.	92,576	1,822
* Dorman Products Inc.	19,595	1,776
Steven Madden Ltd.	58,739	1,710
* Duolingo Inc.	17,517	1,647
* Cavco Industries Inc.	6,830	1,598
Kontoor Brands Inc.	41,962	1,562
*.1 Luminar Technologies Inc. Class A	177,699	1,532
* Gentherm Inc.	24,648	1,476
* Boot Barn Holdings Inc.	21,999	1,466
Papa John's International Inc.	17,708	1,431
* Sonos Inc.	94,992	1,429
John Wiley & Sons Inc. Class A	30,063	1,384
* elf Beauty Inc.	35,901	1,369
* Shake Shack Inc. Class A	27,842	1,327
* Dave & Buster's Entertainment Inc.	32,020	1,324
* Tenneco Inc. Class A	61,579	1,161
Wolverine World Wide Inc.	59,355	1,160
* Stride Inc.	30,271	1,155
Cheesecake Factory Inc.	37,056	1,135
* Sally Beauty Holdings Inc.	74,015	1,101
* XPEL Inc.	16,018	1,098
*.1 Fisker Inc.	121,046	1,093
Inter Parfums Inc.	13,420	1,054
* iRobot Corp.	17,628	1,038
Rent-A-Center Inc.	39,515	1,021
HNI Corp.	31,303	1,002
Bloomin' Brands Inc.	47,962	970
* Coursera Inc.	83,681	962
Dillard's Inc. Class A	3,191	945
* Malibu Boats Inc. Class A	15,584	936
* Figs Inc. Class A	80,481	930
* Cinemark Holdings Inc.	63,656	896
¹ Camping World Holdings Inc. Class A	28,807	868
Oxford Industries Inc.	8,087	863
* SeaWorld Entertainment Inc.	16,957	852
* Asbury Automotive Group Inc.	4,792	836

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Udemy Inc.	53,533	795
* Liberty Media Corp.- Liberty Braves Class C	28,374	776
PriceSmart Inc.	11,443	724
* Brinker International Inc.	29,133	714
* Revolve Group Inc.	30,302	712
Caleres Inc.	27,247	695
Red Rock Resorts Inc. Class A	17,947	686
Sinclair Broadcast Group Inc. Class A	30,842	681
Dine Brands Global Inc.	10,189	679
Buckle Inc.	20,835	673
* Everi Holdings Inc.	35,281	653
Franchise Group Inc.	19,221	651
Sturm Ruger & Co. Inc.	11,543	603
Arko Corp.	62,988	600
* Monarch Casino & Resort Inc.	9,835	594
*.1 Blink Charging Co.	27,586	590
* Golden Entertainment Inc.	15,121	579
Gray Television Inc.	28,240	539
* Vizio Holding Corp. Class A	50,181	538
Designer Brands Inc. Class A	31,213	532
* Funko Inc. Class A	23,665	527
* Sun Country Airlines Holdings Inc.	24,491	488
* Allegiant Travel Co.	5,023	485
Guess? Inc.	25,557	446
Ruth's Hospitality Group Inc.	24,392	444
Hibbett Inc.	7,520	441
* OneSpaWorld Holdings Ltd.	49,507	436
* Accel Entertainment Inc. Class A	43,340	408
*.1 Bed Bath & Beyond Inc.	42,688	407
* Central Garden & Pet Co. Class A	10,681	403
RCI Hospitality Holdings Inc.	6,131	400
Interface Inc. Class A	35,025	391
* Arlo Technologies Inc.	63,067	384
* Chico's FAS Inc.	66,017	375
* Frontier Group Holdings Inc.	28,081	362
* Sabre Corp.	49,579	356
Carriage Services Inc. Class A	9,978	353
* ACV Auctions Inc. Class A	40,905	348
* Imax Corp.	21,997	345
Acushnet Holdings Corp.	7,205	343
MDC Holdings Inc.	10,983	341
* Portillo's Inc. Class A	14,746	325
* Master Craft Boat Holdings Inc.	13,422	323
* Lovesac Co.	10,333	319
European Wax Center Inc. Class A	14,469	313
KB Home	10,573	303
International Game Technology plc	16,627	298
* Denny's Corp.	31,472	297
* Sleep Number Corp.	7,117	295
*.1 Vuzix Corp.	38,232	287
Clarus Corp.	18,297	278
*.1 Canoo Inc.	84,393	269
* Children's Place Inc.	6,301	266

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Taylor Morrison Home Corp. Class A	10,580	266
* Kura Sushi USA Inc. Class A	3,465	259
* Rover Group Inc. Class A	64,490	246
* Corsair Gaming Inc.	15,947	245
* CarParts.com Inc.	37,365	242
* Rush Street Interactive Inc.	45,013	218
* Holley Inc.	37,925	215
* PowerSchool Holdings Inc. Class A	11,878	214
Global Industrial Co.	7,018	211
* Liberty Media Corp.- Liberty Braves Class A	7,214	203
* Dream Finders Homes Inc. Class A	15,592	193
* Latham Group Inc.	33,307	190
Jack in the Box Inc.	2,181	174
* Sweetgreen Inc. Class A	10,142	171
* Neogames SA	10,634	170
Krispy Kreme Inc.	14,192	167
Entravision Communications Corp. Class A	32,408	165
* Universal Technical Institute Inc.	24,080	165
* Liquidity Services Inc.	9,106	159
*.1 Rent the Runway Inc. Class A	35,170	156
* Hovnanian Enterprises Inc. Class A	3,788	152
* Noodles & Co. Class A	30,829	146
* Green Brick Partners Inc.	5,888	143
* Meritage Homes Corp.	1,818	142
*.1 Focus Universal Inc.	13,190	142
* ONE Group Hospitality Inc.	18,867	135
* Destination XL Group Inc.	23,540	130
* National Vision Holdings Inc.	3,815	127
* Stitch Fix Inc. Class A	24,645	124
* Nerdy Inc.	40,325	123
* Century Casinos Inc.	16,599	122
* Thryv Holdings Inc.	4,759	122
* Ondas Holdings Inc.	25,936	122
Build-A-Bear Workshop Inc.	7,827	120
* Inspired Entertainment Inc.	11,246	118
* PROG Holdings Inc.	6,371	118
* M/I Homes Inc.	2,645	114
* Central Garden & Pet Co.	2,824	113
* Tri Pointe Homes Inc.	6,147	107
* Playstudios Inc.	29,228	106
* LGI Homes Inc.	1,070	102
* Reservoir Media Inc.	14,396	94
* Cars.com Inc.	6,671	85
* Turtle Beach Corp.	8,939	84
Ermenegildo Zegna NV	8,056	82
* Allbirds Inc. Class A	18,620	77
Century Communities Inc.	1,555	73
* Integral Ad Science Holding Corp.	8,839	72
Marine Products Corp.	6,903	69
* Xponential Fitness Inc. Class A	3,698	68
* Stoneridge Inc.	3,544	67
* F45 Training Holdings Inc.	25,696	64
* Sonder Holdings Inc.	30,942	58

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Party City Holdco Inc.	28,021	55
* Gambling.com Group Ltd.	6,158	49
* Boston Omaha Corp. Class A	1,725	46
* American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	4,376	45
* MarineMax Inc.	1,234	45
* Faraday Future Intelligent Electric Inc.	38,987	44
* Full House Resorts Inc.	6,401	43
* Instructure Holdings Inc.	1,889	43
* Duluth Holdings Inc. Class B	4,486	40
* First Watch Restaurant Group Inc.	2,413	40
* Stagwell Inc.	5,534	38
Alta Equipment Group Inc.	3,059	36
* Torrid Holdings Inc.	6,409	36
Smith & Wesson Brands Inc.	2,316	31
* QuinStreet Inc.	2,510	30
* OneWater Marine Inc. Class A	716	29
* Lulu's Fashion Lounge Holdings Inc.	4,254	27
Bluegreen Vacations Holding Class A	1,176	25
* RealReal Inc.	10,324	22
* Owlet Inc.	12,883	21
* ThredUP Inc. Class A	7,495	18
* Lindblad Expeditions Holdings Inc.	1,868	14
* Quotient Technology Inc.	7,785	14
* Mullen Automotive Inc.	15,978	11
* Aterian Inc.	3,780	9
* Purple Innovation Inc. Class A	2,718	8
* Citi Trends Inc.	341	7
Rocky Brands Inc.	208	5
* aka Brands Holding Corp.	36	—
		109,173
生活必需品 (3.9%)		
* Celsius Holdings Inc.	40,682	4,210
* Sprouts Farmers Market Inc.	81,699	2,361
* BellRing Brands Inc.	98,126	2,325
Lancaster Colony Corp.	12,249	2,065
* Simply Good Foods Co.	67,028	2,048
WD-40 Co.	10,167	1,923
J & J Snack Foods Corp.	11,334	1,689
Coca-Cola Consolidated Inc.	3,497	1,659
Energizer Holdings Inc.	50,049	1,406
Cal-Maine Foods Inc.	25,993	1,393
* Herbalife Nutrition Ltd.	48,959	1,277
MGP Ingredients Inc.	10,475	1,147
*.1 Beyond Meat Inc.	45,751	1,116
Medifast Inc.	8,490	1,065
National Beverage Corp.	17,519	972
* Beauty Health Co.	65,804	763
*.1 Veru Inc.	48,574	743
Utz Brands Inc.	42,298	705
* SunOpta Inc.	67,694	672
Nu Skin Enterprises Inc. Class A	15,206	623
* Chefs' Warehouse Inc.	17,767	592
Calavo Growers Inc.	12,916	543

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* USANA Health Sciences Inc.	8,315	536
* Duckhorn Portfolio Inc.	27,387	500
Tootsie Roll Industries Inc.	9,706	348
John B Sanfilippo & Son Inc.	4,084	330
* Vita Coco Co. Inc.	20,731	311
* Vital Farms Inc.	22,163	287
Turning Point Brands Inc.	11,241	262
PetMed Express Inc.	12,275	252
*.1 Tattooed Chef Inc.	34,244	228
* Sovos Brands Inc.	14,562	222
*.1 Benson Hill Inc.	61,130	217
*.1 BRC Inc. Class A	18,762	183
* 22nd Century Group Inc.	117,916	158
Vector Group Ltd.	15,505	152
* United Natural Foods Inc.	3,102	137
* Rite Aid Corp.	18,941	136
Natural Grocers by Vitamin Cottage Inc.	5,809	83
* Mission Produce Inc.	3,342	54
*.1 Local Bounti Corp.	13,312	50
* Vintage Wine Estates Inc.	2,991	18
		35,761
エネルギー (8.3%)		
Matador Resources Co.	83,729	4,990
SM Energy Co.	90,096	3,971
* Denbury Inc.	37,778	3,360
ChampionX Corp.	152,136	3,318
Magnolia Oil & Gas Corp. Class A	124,133	2,963
Chord Energy Corp.	18,732	2,651
* Kosmos Energy Ltd.	335,893	2,375
* Array Technologies Inc.	112,167	2,344
* Valaris Ltd.	45,361	2,312
* Shoals Technologies Group Inc. Class A	83,218	2,194
Alpha Metallurgical Resources Inc.	13,311	2,092
Murphy Oil Corp.	47,959	1,869
Cactus Inc. Class A	43,978	1,757
CONSOL Energy Inc.	24,058	1,727
Arch Resources Inc.	11,343	1,651
* Ameresco Inc. Class A	23,691	1,631
Patterson-UTI Energy Inc.	108,224	1,613
* Liberty Energy Inc. Class A	106,408	1,596
* Stem Inc.	101,338	1,593
* Tellurian Inc.	379,877	1,519
* Weatherford International plc	53,055	1,493
Delek US Holdings Inc.	52,504	1,483
* SunPower Corp.	61,033	1,465
* Comstock Resources Inc.	68,387	1,340
Northern Oil and Gas Inc.	41,443	1,311
* Callon Petroleum Co.	30,473	1,297
* NexTier Oilfield Solutions Inc.	130,978	1,227
Brigham Minerals Inc. Class A	38,029	1,131
* Talos Energy Inc.	49,362	1,023
* Laredo Petroleum Inc.	12,751	990
* Gulfport Energy Corp.	8,801	860

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Montauk Renewables Inc.	47,722	847
* FuelCell Energy Inc.	199,944	838
* Nabors Industries Ltd. (XNYS)	5,877	779
* CVR Energy Inc.	21,886	715
* Par Pacific Holdings Inc.	36,170	680
* Equitrans Midstream Corp.	72,469	672
* Ranger Oil Corp. Class A	15,741	614
* MRC Global Inc.	61,552	599
* Oceaneering International Inc.	67,018	593
* PBF Energy Inc. Class A	16,313	557
* Fluence Energy Inc.	26,632	531
* TPI Composites Inc.	26,996	502
* SandRidge Energy Inc.	23,515	493
* Earthstone Energy Inc. Class A	31,897	485
* RPC Inc.	55,418	441
* Crescent Energy Inc. Class A	23,966	411
* W&T Offshore Inc.	58,325	379
* TETRA Technologies Inc.	91,868	366
* SilverBow Resources Inc.	8,669	345
* Solaris Oilfield Infrastructure Inc. Class A	23,305	249
* ESS Tech Inc.	54,092	240
* Sitio Royalties Corp.	8,660	220
* VAALCO Energy Inc.	43,493	218
* Borr Drilling Ltd.	45,107	181
* Ramaco Resources Inc.	16,705	176
* Centennial Resource Development Inc. Class A	20,428	168
* Noble Corp.	5,423	165
* Amplify Energy Corp.	20,837	155
* NextDecade Corp.	20,180	149
* CNX Resources Corp.	7,811	138
* FTC Solar Inc.	32,026	133
* Warrior Met Coal Inc.	3,950	129
* Riley Exploration Permian Inc.	4,970	125
* HighPeak Energy Inc.	4,890	124
* Golar LNG Ltd.	4,207	115
* Solid Power Inc.	16,654	110
*.1 Energy Vault Holdings Inc.	18,328	101
* Berry Corp.	9,500	87
* Ring Energy Inc.	24,771	80
* DMC Global Inc.	3,465	77
* Empire Petroleum Corp.	4,800	71
*.1 EVgo Inc.	5,749	55
* Kinetik Holdings Inc.	1,222	45
* ProFrac Holding Corp. Class A	1,860	37
* Battalion Oil Corp.	2,747	36
* Heliogen Inc.	13,544	32
		75,409
金融(5.9%)		
First Financial Bankshares Inc.	96,665	4,109
Kinsale Capital Group Inc.	16,101	4,083
RLI Corp.	29,063	3,190
ServisFirst Bancshares Inc.	37,327	3,149
Houlihan Lokey Inc. Class A	37,926	2,977

	株数	市場価格・ (千米ドル)
	Federated Hermes Inc.	65,272 2,223
*	Trupanion Inc.	29,015 2,048
	Hamilton Lane Inc. Class A	26,261 1,827
*	Focus Financial Partners Inc. Class A	43,202 1,691
*	Silvergate Capital Corp. Class A	18,465 1,683
	Walker & Dunlop Inc.	15,879 1,595
*	Palomar Holdings Inc.	18,082 1,434
*	BRP Group Inc. Class A	44,160 1,387
	Cohen & Steers Inc.	18,945 1,352
	Lakeland Financial Corp.	16,783 1,264
	PJT Partners Inc. Class A	17,906 1,240
	Stock Yards Bancorp Inc.	17,993 1,192
	FirstCash Holdings Inc.	14,359 1,119
	StepStone Group Inc. Class A	39,309 1,073
	Moelis & Co. Class A	24,107 1,004
	Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	29,117 983
	BancFirst Corp.	8,764 945
*	Open Lending Corp. Class A	78,269 760
	B Riley Financial Inc.	15,183 756
*	Blucora Inc.	34,869 700
	Live Oak Bancshares Inc.	19,220 697
*	Goosehead Insurance Inc. Class A	12,423 646
*	Bancorp Inc.	24,311 577
	Glacier Bancorp Inc.	10,819 548
	WisdomTree Investments Inc.	102,033 511
	Eastern Bankshares Inc.	24,732 480
	Brookfield Business Corp. Class A	16,986 413
*	Triumph Bancorp Inc.	6,626 410
	Diamond Hill Investment Group Inc.	2,241 383
	BrightSphere Investment Group Inc.	22,203 379
*	Coastal Financial Corp.	7,643 307
	Westamerica BanCorp.	4,778 267
	HCI Group Inc.	5,382 257
*	World Acceptance Corp.	2,090 243
*	LendingTree Inc.	7,800 238
	Perella Weinberg Partners Class A	31,838 229
	GCM Grosvenor Inc. Class A	27,063 212
	Cadence Bank	8,082 206
	Pathward Financial Inc.	5,929 195
	PennyMac Mortgage Investment Trust	13,107 195
*	Columbia Financial Inc.	8,756 187
*	Axos Financial Inc.	4,271 178
	Veritex Holdings Inc.	5,375 162
	Esquire Financial Holdings Inc.	4,340 162
	First BanCorp. (XNYS)	10,905 156
	Greene County Bancorp Inc.	2,421 129
	Silvercrest Asset Management Group Inc. Class A	6,622 118
	Pzena Investment Management Inc. Class A	12,036 115
	Virtus Investment Partners Inc.	576 110
*	StoneX Group Inc.	1,189 110
	Victory Capital Holdings Inc. Class A	3,624 97
*	NMI Holdings Inc. Class A	4,592 94
	CBL & Associates Properties Inc.	3,073 89

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Sculptor Capital Management Inc. Class A	8,990	85
Five Star Bancorp	3,254	83
Curo Group Holdings Corp.	12,450	82
Farmers & Merchants Bancorp Inc.	2,696	77
* Nicolet Bankshares Inc.	984	75
Bank of NT Butterfield & Son Ltd.	2,129	69
Metrocity Bankshares Inc.	3,198	64
GAMCO Investors Inc. Class A	3,100	63
West BanCorp. Inc.	2,490	61
National Bank Holdings Corp. Class A	1,486	60
Manning & Napier Inc.	4,366	56
Value Line Inc.	656	54
* Bridgewater Bancshares Inc.	3,091	53
* LendingClub Corp.	3,748	49
HomeTrust Bancshares Inc.	1,916	45
Universal Insurance Holdings Inc.	3,341	40
* Metropolitan Bank Holding Corp.	545	39
* Professional Holding Corp. Class A	1,222	34
* eHealth Inc.	4,926	32
* SiriusPoint Ltd.	5,328	24
BayCom Corp.	1,191	22
Investors Title Co.	143	21
* Third Coast Bancshares Inc.	1,058	19
Hingham Institution for Savings	59	18
First Guaranty Bancshares Inc.	423	9
* FVCBankcorp Inc.	448	9
* Velocity Financial LLC	750	9
* MarketWise Inc.	2,715	8
* Doma Holdings Inc.	9,527	6
		54,150
ヘルスケア (23.2%)		
* Shockwave Medical Inc.	26,484	7,862
* Karuna Therapeutics Inc.	21,842	5,571
* Biohaven Pharmaceutical Holding Co. Ltd.	28,779	4,298
* Halozyme Therapeutics Inc.	100,948	4,112
* Apellis Pharmaceuticals Inc.	67,651	4,094
* HealthEquity Inc.	61,767	4,082
* Lantheus Holdings Inc.	50,832	4,006
* Inspire Medical Systems Inc.	20,239	3,876
* LHC Group Inc.	22,234	3,590
* Option Care Health Inc.	115,101	3,564
* Intra-Cellular Therapies Inc.	68,165	3,426
Ensign Group Inc.	40,096	3,420
* STAAR Surgical Co.	35,681	3,375
* Omnicell Inc.	32,679	3,343
* iRhythm Technologies Inc.	22,202	3,274
* Blueprint Medicines Corp.	44,472	3,256
* Global Blood Therapeutics Inc.	46,363	3,148
* Arrowhead Pharmaceuticals Inc.	76,612	3,042
* Medpace Holdings Inc.	20,493	3,025
* Cytokinetics Inc.	55,227	2,925
* Alkermes plc	121,339	2,872
* Haemonetics Corp.	37,800	2,836

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Beam Therapeutics Inc.	47,294	2,582
* Axonics Inc.	34,950	2,525
* Amicus Therapeutics Inc.	205,247	2,305
* Inari Medical Inc.	32,707	2,268
* Evolent Health Inc. Class A	61,020	2,242
* Progyny Inc.	55,666	2,238
* Intellia Therapeutics Inc.	36,759	2,208
* R1 RCM Inc.	100,568	2,197
* Insmmed Inc.	88,765	2,185
* Merit Medical Systems Inc.	35,818	2,121
* Denali Therapeutics Inc.	73,358	2,030
* PTC Therapeutics Inc.	39,543	1,975
* CONMED Corp.	21,003	1,860
* ChemoCentryx Inc.	34,806	1,774
* Pacira BioSciences Inc.	33,465	1,756
* Select Medical Holdings Corp.	68,188	1,748
* LivaNova plc	30,517	1,717
* NuVasive Inc.	39,004	1,658
* Glaukos Corp.	34,064	1,654
*.1 Corcept Therapeutics Inc.	63,487	1,639
* Fate Therapeutics Inc.	61,882	1,618
*.1 Neogen Corp.	74,130	1,549
* Arvinas Inc.	36,233	1,534
* ACADIA Pharmaceuticals Inc.	89,589	1,472
* Patterson Cos. Inc.	51,094	1,425
* Axsome Therapeutics Inc.	21,408	1,366
* BioCryst Pharmaceuticals Inc.	95,440	1,327
* Privia Health Group Inc.	32,123	1,278
* Apollo Medical Holdings Inc.	28,999	1,251
* Nevro Corp.	26,499	1,201
* Cerevel Therapeutics Holdings Inc.	40,533	1,180
* Embecta Corp.	36,969	1,180
* Twist Bioscience Corp.	29,084	1,167
* Prometheus Biosciences Inc.	21,667	1,133
* Travele Therapeutics Inc.	40,997	1,097
* Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	101,395	1,091
* CorVel Corp.	6,696	1,040
* Meridian Bioscience Inc.	31,869	1,039
* Revance Therapeutics Inc.	52,205	1,039
* TransMedics Group Inc.	19,914	1,036
* Vaxcyte Inc.	39,303	1,028
* Silk Road Medical Inc.	25,760	1,026
* Dynavax Technologies Corp.	88,199	1,012
* AtriCure Inc.	22,076	1,007
* Cytek Biosciences Inc.	85,020	990
* Catalyst Pharmaceuticals Inc.	70,925	960
* Alignment Healthcare Inc.	62,861	956
* Vericel Corp.	34,976	873
* IVERIC bio Inc.	87,032	856
* Harmony Biosciences Holdings Inc.	19,449	854
* Amphastar Pharmaceuticals Inc.	28,389	840
* US Physical Therapy Inc.	9,511	786
*.1 Warby Parker Inc. Class A	62,255	783

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Avid Bioservices Inc.	45,287	780
* PROCEPT BioRobotics Corp.	18,991	769
* Prothena Corp. plc	27,430	756
* Clover Health Investments Corp. Class A	283,909	741
* CareDx Inc.	37,696	738
* Cano Health Inc.	119,685	738
* Aurinia Pharmaceuticals Inc.	100,123	737
* RadNet Inc.	36,624	736
* Zentalis Pharmaceuticals Inc.	27,250	731
*, ¹ Cassava Sciences Inc.	28,316	729
* FibroGen Inc.	57,462	715
* Surgery Partners Inc.	25,971	715
LeMaitre Vascular Inc.	14,465	714
* Aclaris Therapeutics Inc.	44,475	708
* TG Therapeutics Inc.	99,200	707
* AbCellera Biologics Inc.	65,987	705
* Arcutis Biotherapeutics Inc.	26,057	702
* Madrigal Pharmaceuticals Inc.	9,472	683
* Gossamer Bio Inc.	47,820	667
* Heska Corp.	7,152	651
* Outset Medical Inc.	35,454	648
Atrion Corp.	1,022	617
* Innoviva Inc.	46,812	616
* Coherus Biosciences Inc.	55,053	615
* DocGo Inc.	60,269	615
*, ¹ Senseonics Holdings Inc.	338,732	603
* Paragon 28 Inc.	34,217	600
* Cutera Inc.	12,249	585
* Artivion Inc.	24,458	542
* Agenus Inc.	199,910	540
¹ SIGA Technologies Inc.	35,195	531
* Cerus Corp.	127,619	525
* Hanger Inc.	28,094	523
* OrthoPediatrics Corp.	10,634	522
* Bridgebio Pharma Inc.	48,102	505
* Point Biopharma Global Inc.	51,394	501
* Treace Medical Concepts Inc.	24,834	497
* Anavex Life Sciences Corp.	51,015	489
* Geron Corp. (XNGS)	185,159	489
* Hims & Hers Health Inc.	76,001	483
* Alector Inc.	46,567	482
* UFP Technologies Inc.	5,060	471
* Pulmonx Corp.	25,369	466
* ImmunoGen Inc.	78,667	457
* Aerie Pharmaceuticals Inc.	29,881	451
* Morphic Holding Inc.	16,395	451
* Phreesia Inc.	17,506	449
* Collegium Pharmaceutical Inc.	25,169	442
* Y-mAbs Therapeutics Inc.	27,170	437
* Relmada Therapeutics Inc.	14,708	429
* Keros Therapeutics Inc.	11,937	422
* NanoString Technologies Inc.	30,901	419
* SI-BONE Inc.	25,221	416

	株数	市場価格・ (千ドル)
* Reata Pharmaceuticals Inc. Class A	17,083	408
* ¹ Ocugen Inc.	157,600	407
* Addus HomeCare Corp.	4,512	403
* Theravance Biopharma Inc.	42,728	385
* Inhibrx Inc.	21,509	382
Healthcare Services Group Inc.	26,471	372
National Research Corp.	10,764	367
* Krystal Biotech Inc.	5,196	364
* Alphatec Holdings Inc.	46,961	356
* Rapt Therapeutics Inc.	13,226	353
* Esperion Therapeutics Inc.	46,728	349
* NextGen Healthcare Inc.	20,013	343
* Surmodics Inc.	10,098	340
* Ventyx Biosciences Inc.	16,609	339
* ViewRay Inc.	97,088	332
* Agiliti Inc.	20,146	324
* Codexis Inc.	45,478	319
* ModivCare Inc.	2,907	315
* Heron Therapeutics Inc.	76,778	314
* Intercept Pharmaceuticals Inc.	18,007	313
* Viridian Therapeutics Inc.	13,969	310
* Pennant Group Inc.	19,348	303
* Mirum Pharmaceuticals Inc.	11,676	292
* Ocular Therapeutix Inc.	56,849	289
* Karyopharm Therapeutics Inc.	55,879	283
* Axogen Inc.	30,002	281
* Seres Therapeutics Inc.	52,456	270
* Affimed NV	99,148	260
* Kiniksa Pharmaceuticals Ltd. Class A	21,764	255
* Evolus Inc.	26,341	253
* Eagle Pharmaceuticals Inc.	7,690	252
* NGM Biopharmaceuticals Inc.	17,562	248
* Albireo Pharma Inc.	12,885	225
* Eiger BioPharmaceuticals Inc.	27,070	224
Utah Medical Products Inc.	2,422	223
* Celldex Therapeutics Inc.	7,302	222
* Arcturus Therapeutics Holdings Inc.	15,655	220
* Syndax Pharmaceuticals Inc.	9,100	215
* Cardiovascular Systems Inc.	15,990	211
Phibro Animal Health Corp. Class A	14,184	210
* OptimizeRx Corp.	13,014	207
* Vera Therapeutics Inc. Class A	9,222	200
* Joint Corp.	10,553	192
* ImmunityBio Inc.	46,801	187
Owens & Minor Inc.	6,269	185
* Rigel Pharmaceuticals Inc.	130,446	185
* Organogenesis Holdings Inc. Class A	51,500	185
* 23andMe Holding Co. Class A	54,896	185
* Aura Biosciences Inc.	13,785	184
iRadimed Corp.	5,280	177
* RxSight Inc.	14,140	177
* Imago Biosciences Inc.	11,846	172
* ADMA Biologics Inc.	62,527	169

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Xeris Biopharma Holdings Inc.	99,428	166
* Amneal Pharmaceuticals Inc.	76,251	165
* Verve Therapeutics Inc.	4,057	156
* Provention Bio Inc.	35,966	155
*.1 Vicarious Surgical Inc.	41,008	153
* Deciphera Pharmaceuticals Inc.	9,244	150
* PetIQ Inc. Class A	16,052	150
* Foghorn Therapeutics Inc.	14,992	149
* Aadi Bioscience Inc.	10,955	148
Zynex Inc.	16,432	147
* Phathom Pharmaceuticals Inc.	17,271	147
* SpringWorks Therapeutics Inc.	4,903	136
* Precigen Inc.	61,272	135
* REVOLUTION Medicines Inc.	6,501	135
* Akoya Biosciences Inc.	11,723	134
* Liquidia Corp.	23,068	133
* Ligand Pharmaceuticals Inc.	1,387	128
* IGM Biosciences Inc.	5,867	114
* Enanta Pharmaceuticals Inc.	1,795	109
* Rallybio Corp.	9,644	107
* Relay Therapeutics Inc.	4,613	106
* Crinetics Pharmaceuticals Inc.	5,326	101
*.1 Outlook Therapeutics Inc.	88,603	99
* Chimerix Inc.	44,707	98
* Recursion Pharmaceuticals Inc. Class A	9,095	96
* Arbutus Biopharma Corp.	41,115	91
* Oncology Institute Inc.	14,083	89
* CTI BioPharma Corp.	13,518	85
*.1 Sorrento Therapeutics Inc.	41,335	85
* EyePoint Pharmaceuticals Inc.	8,442	84
AirSculpt Technologies Inc.	8,781	77
* MannKind Corp.	20,166	74
* 908 Devices Inc.	3,649	74
* Science 37 Holdings Inc.	42,221	67
* Lexicon Pharmaceuticals Inc.	24,022	66
* Tricida Inc.	4,603	58
* Vaxart Inc.	18,479	57
* P3 Health Partners Inc.	11,212	55
* Babylon Holdings Ltd. Classs A	77,244	55
* SomaLogic Inc.	13,452	49
* Humacyte Inc.	12,513	46
* Thorne HealthTech Inc.	9,791	46
* BioLife Solutions Inc.	1,863	44
* HealthStream Inc.	1,994	44
* Tactile Systems Technology Inc.	4,922	41
*.1 Amylyx Pharmaceuticals Inc.	1,605	41
* Alpine Immune Sciences Inc.	4,994	37
* Adaptive Biotechnologies Corp.	4,021	36
* Nano-X Imaging Ltd.	2,691	36
* Quanterix Corp.	3,310	31
* Celularity Inc.	11,050	30
* Inogen Inc.	963	28
* Sangamo Therapeutics Inc.	5,118	28

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* GreenLight Biosciences Holdings PBC	9,954	28
* Atara Biotherapeutics Inc.	6,124	25
* LifeStance Health Group Inc.	3,519	22
* HilleVax Inc.	1,812	22
* VistaGen Therapeutics Inc.	110,729	20
*.1,2 Tobira Therapeutics Inc. CVR	3,989	18
* Akero Therapeutics Inc.	1,436	17
* MeiraGTx Holdings plc	1,647	14
* Sight Sciences Inc.	1,516	11
* An2 Therapeutics Inc.	556	10
* PepGen Inc.	983	9
* Praxis Precision Medicines Inc.	2,428	8
* Tenon Medical Inc.	3,454	7
* Innovage Holding Corp.	1,635	6
*.1,2 Synergy Pharmaceuticals Inc.	124,654	—
*.2 Progenics Pharmaceuticals Inc. CVR	71,640	—
*.2 Prevail Therapeutics Inc. CVR	58	—
* Gelesis Holdings Inc.	42	—
		211,557
資本財・サービス(19.1%)		
* Chart Industries Inc.	27,326	5,297
EMCOR Group Inc.	37,852	4,501
* Saia Inc.	19,754	4,086
* ExlService Holdings Inc.	24,087	4,040
* ASGN Inc.	37,331	3,610
Exponent Inc.	38,359	3,600
* AMN Healthcare Services Inc.	33,273	3,415
* Bloom Energy Corp. Class A	130,820	3,324
Applied Industrial Technologies Inc.	28,467	3,018
Franklin Electric Co. Inc.	34,612	3,006
Simpson Manufacturing Co. Inc.	32,390	3,001
Insperty Inc.	27,093	2,954
Watts Water Technologies Inc. Class A	20,355	2,820
* ATI Inc.	92,433	2,767
* Atkore Inc.	31,982	2,700
Comfort Systems USA Inc.	26,378	2,647
Maximus Inc.	43,161	2,615
* Fluor Corp.	96,713	2,557
Zurn Elkay Water Solutions Corp.	92,382	2,548
* Marqeta Inc. Class A	322,955	2,516
John Bean Technologies Corp.	23,540	2,431
Korn Ferry	39,854	2,428
* Dycom Industries Inc.	21,487	2,409
* TriNet Group Inc.	27,858	2,295
HB Fuller Co.	34,087	2,211
Herc Holdings Inc.	19,085	2,148
Badger Meter Inc.	21,777	2,062
* ACI Worldwide Inc.	85,238	2,020
Forward Air Corp.	20,006	1,941
* Aerojet Rocketdyne Holdings Inc.	44,433	1,914
Brink's Co.	34,535	1,909
AAON Inc.	32,664	1,878
* Enovix Corp.	81,054	1,793

	株数	市場価格・ (千米ドル)
	44,497	1,774
* Federal Signal Corp.		
* Verra Mobility Corp. Class A	108,760	1,734
Installed Building Products Inc.	18,046	1,634
* CBIZ Inc.	36,585	1,597
* Beacon Roofing Supply Inc.	28,343	1,556
* GMS Inc.	32,217	1,553
Kadant Inc.	8,645	1,551
* AeroVironment Inc.	17,325	1,536
McGrath RentCorp.	18,039	1,525
EVERTEC Inc.	44,771	1,504
* NV5 Global Inc.	10,088	1,420
CSW Industrials Inc.	11,168	1,414
* Masonite International Corp.	16,806	1,375
Helios Technologies Inc.	24,222	1,323
Lindsay Corp.	8,205	1,316
Mueller Water Products Inc. Class A	116,082	1,309
* Veritiv Corp.	10,847	1,293
Brady Corp. Class A	27,166	1,264
* O-I Glass Inc.	94,199	1,226
* Evo Payments Inc. Class A	35,298	1,176
* Vicor Corp.	16,407	1,167
*,1 Nikola Corp.	217,658	1,167
* MYR Group Inc.	12,501	1,162
Belden Inc.	17,425	1,141
Hillenbrand Inc.	27,077	1,128
* Payoneer Global Inc.	161,527	1,069
Otter Tail Corp.	13,587	1,026
* Flywire Corp.	41,190	1,024
* StoneCo. Ltd. Class A	107,289	1,017
* ZipRecruiter Inc. Class A	59,236	988
ICF International Inc.	9,686	984
* Energy Recovery Inc.	41,630	955
* PGT Innovations Inc.	43,906	918
*,1 Joby Aviation Inc.	170,445	903
* CryoPort Inc.	27,072	884
Enerpac Tool Group Corp. Class A	45,406	881
* Rocket Lab USA Inc.	158,274	870
* Construction Partners Inc. Class A	29,655	868
Alamo Group Inc.	6,381	834
Kforce Inc.	15,239	834
ManTech International Corp. Class A	8,662	831
Terex Corp.	24,911	828
* Montrose Environmental Group Inc.	20,511	825
* AvidXchange Holdings Inc.	97,125	757
* Legalzoom.com Inc.	73,131	753
H&E Equipment Services Inc.	23,670	749
TTEC Holdings Inc.	14,112	739
* Remitly Global Inc.	62,197	684
Apogee Enterprises Inc.	16,485	673
* Napco Security Technologies Inc.	21,696	643
Marten Transport Ltd.	32,409	642
Mesa Laboratories Inc.	3,729	637
* Janus International Group Inc.	60,707	627

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Huron Consulting Group Inc.	9,336	625
Shyft Group Inc.	25,800	618
* SP Plus Corp.	17,382	576
*.1 PureCycle Technologies Inc.	62,975	575
Griffon Corp.	17,551	550
* International Money Express Inc.	23,982	537
* Titan International Inc.	37,829	531
Myers Industries Inc.	26,820	518
Wabash National Corp.	31,184	513
* BTRS Holdings Inc. Class A	74,903	506
* Air Transport Services Group Inc.	16,564	499
Douglas Dynamics Inc.	16,655	485
CRA International Inc.	5,289	483
ArcBest Corp.	5,981	482
* Virgin Galactic Holdings Inc.	80,413	475
* Sterling Infrastructure Inc.	18,266	462
* Proterra Inc.	75,014	453
* Franklin Covey Co.	9,365	445
* Cimpres plc	13,045	438
Albany International Corp. Class A	4,619	407
* Paya Holdings Inc.	64,870	407
Insteel Industries Inc.	13,912	402
* Transcat Inc.	5,314	394
Barrett Business Services Inc.	4,797	387
* I3 Verticals Inc. Class A	16,298	381
Pitney Bowes Inc.	127,731	369
Tennant Co.	6,035	364
* Diversy Holdings Ltd.	57,684	354
* Babcock & Wilcox Enterprises Inc.	44,252	353
* Forrester Research Inc.	8,374	348
* Sterling Check Corp.	16,165	344
*.1 Workhorse Group Inc.	107,307	336
* Infrastructure and Energy Alternatives Inc.	22,515	320
Cadre Holdings Inc.	12,165	310
Allied Motion Technologies Inc.	8,765	307
* Target Hospitality Corp.	22,748	302
Moog Inc. Class A	3,627	272
* Hudson Technologies Inc.	32,107	266
* JELD-WEN Holding Inc.	23,842	266
* Aspen Aerogels Inc.	20,378	265
* Hireright Holdings Corp.	15,782	257
Werner Enterprises Inc.	5,879	234
* CS Disco Inc.	16,424	227
Trinity Industries Inc.	9,245	225
EnerSys	3,484	217
* ShotSpotter Inc.	6,622	216
Kronos Worldwide Inc.	16,173	208
* Sarcos Technology and Robotics Corp.	56,634	186
*.1 Velo3D Inc.	42,656	184
* Daseke Inc.	30,215	183
* Microvast Holdings Inc.	74,267	183
Greif Inc. Class A	2,660	178
* Cantaloupe Inc.	25,965	165

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Universal Logistics Holdings Inc.	4,293	157
* Blue Bird Corp.	12,922	153
* PAM Transportation Services Inc.	4,949	147
Textainer Group Holdings Ltd.	4,806	146
GATX Corp.	1,479	143
ESCO Technologies Inc.	1,689	138
*.1 Hyzon Motors Inc.	64,589	138
* DHI Group Inc.	26,739	136
* IES Holdings Inc.	4,434	135
* Proto Labs Inc.	3,405	131
Luxfer Holdings plc	7,940	131
Chase Corp.	1,461	129
* Itron Inc.	2,720	129
* Distribution Solutions Group Inc.	3,255	129
United States Lime & Minerals Inc.	1,166	120
* Great Lakes Dredge & Dock Corp.	11,769	113
* OSI Systems Inc.	1,347	112
* Vivint Smart Home Inc.	17,520	110
* Cross Country Healthcare Inc.	4,093	104
*.1 Cerberus Cyber Sentinel Corp.	33,960	92
Patrick Industries Inc.	1,668	88
* Custom Truck One Source Inc.	13,061	86
* Lightning eMotors Inc.	29,240	83
Gorman-Rupp Co.	3,050	81
* Donnelley Financial Solutions Inc.	1,798	76
* Atlas Technical Consultants Inc.	8,865	76
* Green Dot Corp. Class A	3,717	75
* Karat Packaging Inc.	4,107	73
* Berkshire Grey Inc.	34,651	70
* IBEX Holdings Ltd.	4,097	69
Information Services Group Inc.	11,537	67
* Atlanticus Holdings Corp.	2,312	66
* CIRCOR International Inc.	3,840	63
* Xos Inc.	38,854	59
* Priority Technology Holdings Inc.	14,405	58
Cass Information Systems Inc.	1,568	57
Greif Inc. Class B	717	47
* Radiant Logistics Inc.	6,674	47
* First Advantage Corp.	3,408	47
Primoris Services Corp.	2,121	43
* American Woodmark Corp.	667	35
* FARO Technologies Inc.	1,009	34
* AEye Inc.	18,734	29
* Markforged Holding Corp.	11,601	28
* CompoSecure Inc.	4,812	28
* Cepton Inc.	13,932	25
* Momentus Inc.	13,802	24
* Willdan Group Inc.	829	19
Miller Industries Inc.	589	14
* Moneylion Inc.	7,072	10
* Redwire Corp.	2,499	7
		174,514

	株数	市場価格・ (千米ドル)
その他(0.0%)³		
*.2 Aduro Biotech Inc. CVR	9,451	2
*.1,2 GTX Inc. CVR	530	—
		2
不動産(2.3%)		
Phillips Edison & Co. Inc.	85,086	2,780
Outfront Media Inc.	108,999	1,929
Innovative Industrial Properties Inc.	20,675	1,896
* Cushman & Wakefield plc	118,274	1,769
* DigitalBridge Group Inc.	98,578	1,755
Tanger Factory Outlet Centers Inc.	75,679	1,167
St. Joe Co.	25,620	979
NexPoint Residential Trust Inc.	15,886	839
Marcus & Millichap Inc.	18,381	687
eXp World Holdings Inc.	50,775	657
* Redfin Corp.	78,371	642
* Compass Inc. Class A	194,632	557
UMH Properties Inc.	30,050	542
Gladstone Commercial Corp.	26,449	504
Universal Health Realty Income Trust	9,477	482
Safehold Inc.	10,101	384
Community Healthcare Trust Inc.	10,374	383
Alexander's Inc.	1,586	376
Saul Centers Inc.	7,794	345
Gladstone Land Corp.	12,835	302
Corporate Office Properties Trust	9,939	257
CatchMark Timber Trust Inc. Class A	23,803	253
Essential Properties Realty Trust Inc.	9,010	204
Bluerock Residential Growth REIT Inc. Class A	7,580	202
RMR Group Inc. Class A	7,018	183
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc.	4,039	160
Four Corners Property Trust Inc.	5,594	150
CareTrust REIT Inc.	5,610	121
Postal Realty Trust Inc. Class A	7,490	111
Newmark Group Inc. Class A	8,418	86
* Offerpad Solutions Inc.	50,835	77
Clipper Realty Inc.	7,412	62
* Forestar Group Inc.	4,628	58
Douglas Elliman Inc.	4,047	19
Industrial Logistics Properties Trust	2,461	18
* Hersha Hospitality Trust Class A	1,249	12
		20,948
テクノロジー(16.2%)		
* Qualys Inc.	29,041	4,411
* Novanta Inc.	26,421	3,532
* Rogers Corp.	13,980	3,502
* Synaptics Inc.	29,504	3,411
* Silicon Laboratories Inc.	27,000	3,384
* SPS Commerce Inc.	26,991	3,296
* Tenable Holdings Inc.	81,782	3,239
Power Integrations Inc.	43,029	3,078
* Fabrinet	27,483	2,826
* Blackline Inc.	41,096	2,792

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Onto Innovation Inc.	36,886	2,619
Advanced Energy Industries Inc.	27,965	2,511
* Rapid7 Inc.	43,222	2,485
* Box Inc. Class A	96,051	2,473
* Workiva Inc. Class A	35,485	2,409
* DigitalOcean Holdings Inc.	56,764	2,389
* Alarm.com Holdings Inc.	35,811	2,385
* Varonis Systems Inc. Class B	81,092	2,218
* Super Micro Computer Inc.	33,784	2,199
* Semtech Corp.	47,089	2,175
* Envestnet Inc.	40,904	2,142
* Verint Systems Inc.	43,089	2,089
* MACOM Technology Solutions Holdings Inc. Class H	37,607	2,074
* Sprout Social Inc. Class A	34,194	2,053
* Altair Engineering Inc. Class A	38,694	2,012
* Perficient Inc.	25,426	1,986
* MaxLinear Inc.	53,432	1,920
* Ambarella Inc.	27,098	1,839
Kulicke & Soffa Industries Inc.	43,234	1,818
* CommVault Systems Inc.	33,144	1,799
* Insight Enterprises Inc.	19,710	1,796
* Rambus Inc.	68,523	1,767
* Yelp Inc. Class A	51,253	1,751
* Diodes Inc.	24,099	1,715
* Blackbaud Inc.	32,768	1,714
* FormFactor Inc.	58,086	1,701
* Q2 Holdings Inc.	41,590	1,652
* PagerDuty Inc.	63,350	1,650
* Plexus Corp.	17,455	1,636
* Axcelis Technologies Inc.	24,306	1,627
Progress Software Corp.	32,566	1,567
* Upwork Inc.	89,235	1,553
* Appfolio Inc. Class A	14,204	1,440
* Cargurus Inc.	75,999	1,421
* Appian Corp. Class A	29,711	1,393
CSG Systems International Inc.	23,900	1,383
* TechTarget Inc.	20,434	1,326
* Digital Turbine Inc.	70,100	1,295
* Impinj Inc.	14,218	1,269
* Sitime Corp.	11,930	1,269
*.1 Xometry Inc. Class A	25,196	1,235
* Everbridge Inc.	29,541	1,175
* Schrodinger Inc.	40,073	1,100
* Clear Secure Inc. Class A	46,428	1,065
* Asana Inc. Class A	54,799	1,049
* KnowBe4 Inc. Class A	54,343	1,044
CTS Corp.	23,633	1,000
Shutterstock Inc.	17,981	996
*.1 MicroStrategy Inc. Class A	4,149	961
* Model N Inc.	26,714	799
* BigCommerce Holdings Inc. Series 1	47,847	798
* Agilysys Inc.	14,519	752
* Grid Dynamics Holdings Inc.	36,052	729

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* ePlus Inc.	15,126	713
Simulations Plus Inc.	11,589	696
* Momentive Global Inc.	97,873	694
* Duck Creek Technologies Inc.	57,112	680
* SMART Global Holdings Inc.	36,411	668
* Zuora Inc. Class A	84,272	647
* indie Semiconductor Inc. Class A	74,637	635
* Amplitude Inc. Class A	41,565	630
* Vimeo Inc.	105,951	627
* Veeco Instruments Inc.	29,499	624
* LivePerson Inc.	52,036	604
* PDF Solutions Inc.	22,605	596
*, ¹ MicroVision Inc.	122,640	594
A10 Networks Inc.	40,517	563
* PubMatic Inc. Class A	28,216	552
* Planet Labs PBC	100,687	552
* Matterport Inc.	118,132	545
* Photronics Inc.	32,299	543
* EngageSmart Inc.	25,758	514
* Ziff Davis Inc.	6,471	500
* CEVA Inc.	16,920	495
* Alpha & Omega Semiconductor Ltd.	12,684	490
* Avid Technology Inc.	16,691	457
* AvePoint Inc.	96,773	453
* N-Able Inc.	44,000	438
* Domo Inc. Class B	22,688	437
* PROS Holdings Inc.	19,562	408
* Telos Corp.	40,560	402
* Yext Inc.	89,322	398
* Alkami Technology Inc.	26,501	384
Hackett Group Inc.	18,015	370
Sapiens International Corp. NV	16,584	367
* Sumo Logic Inc.	41,124	361
* Eventbrite Inc. Class A	49,998	356
* Tucows Inc. Class A	7,447	350
* Edgio Inc.	93,226	343
* Unisys Corp.	36,408	339
* Ultra Clean Holdings Inc.	11,388	333
Amkor Technology Inc.	16,405	330
* Couchbase Inc.	19,635	326
* Mitek Systems Inc.	28,910	295
* MeridianLink Inc.	16,841	293
American Software Inc. Class A	17,026	288
* Consensus Cloud Solutions Inc.	5,666	285
* CyberOptics Corp.	5,330	284
* SmartRent Inc.	87,731	283
*, ¹ PAR Technology Corp.	7,363	259
* ForgeRock Inc. Class A	14,879	254
* Identiv Inc.	16,288	243
* Credo Technology Group Holding Ltd.	17,485	241
* Enfusion Inc. Class A	18,937	235
* Cyxtera Technologies Inc.	31,491	200
* NerdWallet Inc. Class A	19,163	199

	株数	市場価格・ (千米ドル)
*.1	Atomera Inc.	15,311 198
*	Rimini Street Inc.	36,496 184
*	C3.ai Inc. Class A	9,602 173
*	Veritone Inc.	23,259 171
*	Digimarc Corp.	9,527 170
*	Zeta Global Holdings Corp. Class A	23,024 161
*	Intapp Inc.	10,196 148
*	Mediaalpha Inc. Class A	17,369 145
*.1	UserTesting Inc.	34,577 144
*	Diebold Nixdorf Inc.	40,942 142
*	Red Violet Inc.	7,145 136
*	Brightcove Inc.	20,135 134
*	WM Technology Inc.	49,564 130
*	EverQuote Inc. Class A	14,645 127
*	NextNav Inc.	36,485 124
*	Squarespace Inc. Class A	5,797 122
*	OneSpan Inc.	10,242 118
	Ebix Inc.	4,196 109
*.1	Rockley Photonics Holdings Ltd.	76,276 108
*.1	SkyWater Technology Inc.	7,799 101
*.1	IronNet Inc.	48,233 97
*	Benefitfocus Inc.	12,742 94
*	Arteris Inc.	12,650 90
*	Transphorm Inc.	15,221 84
*	ACM Research Inc. Class A	4,856 82
*	Nutex Health Inc.	29,220 79
*.1	Vinco Ventures Inc.	76,675 74
*	IonQ Inc.	11,042 66
*	Arena Group Holdings Inc.	6,048 64
*	eGain Corp.	6,714 62
*	Innovid Corp.	14,057 52
*	Bandwidth Inc. Class A	3,232 50
*	Viant Technology Inc. Class A	9,819 44
	Vivid Seats Inc. Class A	4,519 37
*	Adtheorent Holdings Co. Inc.	11,395 30
*	Core Scientific Inc.	13,394 29
*	EverCommerce Inc.	2,346 27
*	Aeva Technologies Inc.	7,482 23
*	Beachbody Co. Inc.	19,786 23
*	Weave Communications Inc.	4,024 23
*	Wejo Group Ltd.	18,390 21
*	Groupon Inc. Class A	1,546 15
*	Loyalty Ventures Inc.	5,562 12
*	Applied Blockchain Inc.	4,127 10
*	Terawulf Inc.	5,482 8
*.1	Cryptyde Inc.	7,521 6
*	Leafly Holdings Inc.	2,448 4
*	Cipher Mining Inc.	56 —
		148,118
電気通信 (2.3%)		
*	Iridium Communications Inc.	94,825 4,209
*	Viavi Solutions Inc.	169,203 2,382
*	Calix Inc.	33,235 1,956

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* CommScope Holding Co. Inc.	152,643	1,725
* Extreme Networks Inc.	95,228	1,365
Adtran Holdings Inc.	47,437	1,102
* Clearfield Inc.	8,631	1,002
Cogent Communications Holdings Inc.	17,499	932
* Globalstar Inc.	425,544	851
* Harmonic Inc.	68,341	770
* Infinera Corp.	139,872	766
*.1 Lightwave Logic Inc.	83,531	666
* 8x8 Inc.	81,868	427
InterDigital Inc.	8,490	426
* WideOpenWest Inc.	22,735	405
* Digi International Inc.	8,570	284
* Ooma Inc.	17,059	206
* Charge Enterprises Inc.	80,611	196
* IDT Corp. Class B	7,643	195
* DZS Inc.	12,694	169
* Cambium Networks Corp.	8,553	166
* Akoustis Technologies Inc.	36,290	159
* Casa Systems Inc.	30,134	117
* Anterix Inc.	2,522	107
* Inseego Corp.	19,128	52
* Gogo Inc.	3,047	45
*.1 Starry Group Holdings Inc.	15,863	36
* Consolidated Communications Holdings Inc.	5,036	29
		20,745
公益事業(2.4%)		
Brookfield Infrastructure Corp. Class A (XTSE)	72,886	3,469
* Evoqua Water Technologies Corp.	87,499	3,069
* Casella Waste Systems Inc. Class A	37,168	3,045
Clearway Energy Inc. Class C	61,147	2,269
Ormat Technologies Inc. (XNYS)	18,883	1,765
Middlesex Water Co.	12,876	1,143
American States Water Co.	13,145	1,091
Chesapeake Utilities Corp.	7,306	923
MGE Energy Inc.	11,623	895
Clearway Energy Inc. Class A	25,829	891
California Water Service Group	10,385	608
York Water Co.	10,497	462
Southwest Gas Holdings Inc.	4,455	347
* Vertex Energy Inc.	35,373	301
* Archaea Energy Inc. Class A	14,100	279
Aris Water Solution Inc. Class A	16,158	275
* Li-Cycle Holdings Corp.	36,994	267
New Jersey Resources Corp.	5,782	255
Artesian Resources Corp. Class A	4,049	221
* Pure Cycle Corp.	14,479	149
Global Water Resources Inc.	9,974	136
* Altus Power Inc.	9,781	102
Via Renewables Inc. Class A	7,801	66
		22,028
普通株式総額(取得原価 837,213 米ドル)		911,247

	口数	市場価格・ (千米ドル)
短期現物投資(1.9%)		
マネー・マーケット・ファンド(1.9%)		
^{4,5} Vanguard Market Liquidity Fund, 2.284% (取得原価 17,157 米ドル)	171,651	17,160
投資総額(101.8%) (取得原価 854,370 米ドル)		928,407
その他資産および負債—純額(-1.8%)		(16,032)
純資産(100%)		912,375

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 14,665,000 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 「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。
- 4 バンガード・ファンドならびにバンガードが管理する一部の信託および口座にのみ利用可能な関連会社のマネー・マーケット・ファンド。提示されているレートは 7 日間の利回りである。
- 5 貸付有価証券にかかる受取担保額は 16,083,000 米ドルである。

ADR—米国預託証券

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				
		ロング (ショート)		(千米ドル)
	満期	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	2022 年 9 月	11	1,015	(28)

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

資産・負債計算書

2022年8月31日現在

(単位:千米ドル、ただし口数および1口当たり金額を除く)

金額

資産	
投資有価証券、評価額 ¹	
関連会社以外の発行体(取得原価 837,213 米ドル)	911,247
関連会社発行体(取得原価 17,157 米ドル)	17,160
投資有価証券合計	928,407
バンガードへの投資	33
差入現金担保—先物契約	70
売却投資有価証券未収金	909
未収収益	496
受益証券発行未収金	285
資産合計	930,200
負債	
カストディアンへの未払金	1,123
購入投資有価証券未払金	481
貸付有価証券にかかる受取担保額	16,083
受益証券買戻未払金	76
バンガードへの未払金	56
未払変動証拠金—先物契約	6
負債合計	17,825
純資産	912,375

1 貸付有価証券 14,665 米ドルを含む。

2022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	1,143,111	158,469
分配可能利益(損失)総額	(230,736)	(31,987)
純資産	912,375	126,483
ETF 受益証券—純資産		
発行済み受益証券 3,975,393 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	657,735	91,182
1口当たり純資産価格—ETF 受益証券	\$165.45	¥22,936
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 807,863 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	254,640	35,301
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	\$315.20	¥43,696

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

損益計算書

2022年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)
投資収益		
収益		
配当金 ¹	6,091	844
非現金配当	1,004	139
利息 ²	6	1
貸付有価証券－純額	1,243	172
収益総額	8,344	1,157
費用		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	93	13
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	788	109
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	233	32
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	34	5
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	17	2
カストディー報酬	68	9
監査報酬	27	4
受益者報告－ETF 受益証券	35	5
受益者報告－インスティテューショナル受益証券	9	1
受託者報酬および費用	—	—
その他費用	15	2
費用総額	1,319	183
純投資収益	7,025	974
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{2,3}	31,032	4,302
先物契約	180	25
純実現利益(損失)	31,212	4,327
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ²	(327,648)	(45,422)
先物契約	(61)	(8)
未実現評価益(評価損)の変動	(327,709)	(45,430)
運用による純資産の純増加(減少)額	(289,472)	(40,130)

- 1 受取配当金は、外国源泉税 10,000 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 6,000 米ドル、(6,000)米ドル、1,000 米ドル未満および 1,000 米ドル未満であった。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) 188,903,000 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

	2022年8月31日に 終了した年度		2021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)
純資産の増加(減少)				
運用				
純投資収益	7,025	974	5,841	810
純実現利益(損失)	31,212	4,327	120,421	16,694
未実現評価益(評価損)の変動	(327,709)	(45,430)	204,030	28,285
運用による純資産の純増加(減少)額	(289,472)	(40,130)	330,292	45,788
分配				
ETF 受益証券	(3,596)	(499)	(2,369)	(328)
インスティテューショナル受益証券	(3,487)	(483)	(3,418)	(474)
分配総額	(7,083)	(982)	(5,787)	(802)
資本持分取引				
ETF 受益証券	102,858	14,259	230,394	31,940
インスティテューショナル受益証券	(380,738)	(52,782)	61,405	8,513
資本持分取引による純増加(減少)額	(277,880)	(38,523)	291,799	40,452
増加(減少)総額	(574,435)	(79,634)	616,304	85,438
純資産				
期首	1,486,810	206,116	870,506	120,678
期末	912,375	126,483	1,486,810	206,116

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。

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。

- 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が大きく影響された有価証券については、受託者の理事会が採択した手続に従って計算された公正価値で評価される。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。債券は、直近の買値もしくは(有価証券の価格、利回り、満期および格付等の要素を考慮した)マトリクス・システムの評価に基づき評価される。いずれの評価方法も独立した価格提供者により提供されている。
 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、2022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. 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44億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、ファンド受託者の理事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の理事会が採用した内部手続きに従う。受託者の理事会は、ファンド間貸付プログラムの監督責任を負う。

2022 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。負債証券のプレミアムとディスカウントは、それぞれ個々の証券の残存年数にわたり、利息収益勘定に対して償却もしくは増額の処理を行う。ただし、一定の償還可能負債証券のプレミアムは、最も早い償還可能日までの期間にわたって償却される。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、受託者の理事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、受託者の理事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。2022 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 33,000 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、2022 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
投資証券				
資産				
普通株式	911,227	—	20	911,247
短期現物投資	17,160	—	—	17,160
合計	928,387	—	20	928,407
デリバティブ金融商品				
負債				
先物契約 ¹	28	—	—	28

- 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	188,657
分配可能利益(損失)総額	(188,657)

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、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	1,908
未分配長期利益	—
繰越キャピタルロス	(300,171)
適格年末損失	—
純未実現利益(損失)	67,527

支払った分配金の税務上の性格は、以下の通りである。

	2022年8月31日 に終了した年度	2021年8月31日 に終了した年度
	金額 (千米ドル)	金額 (千米ドル)
経常利益*	7,083	5,787
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	7,083	5,787

* 短期キャピタルゲインを含む。

2022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	860,879
未実現評価益総額	184,568
未実現評価損総額	(117,041)
純未実現評価益(評価損)	67,527

- E. 2022年8月31日に終了した年度には、短期現物投資を除き、565,098,000米ドルの投資有価証券を購入し、843,403,000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、205,623,000米ドルおよび474,320,000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に準拠して受託者理事会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。2022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115,524,000米ドルおよび109,799,000米ドルであり、これにより発生した純実現損失は91,665,000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。

	2022年8月31日 に終了した年度		2021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)
ETF 受益証券				
発行	578,438	3,075	399,369	1,800
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(475,580)	(2,400)	(168,975)	(750)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	102,858	675	230,394	1,050
インスティテューショナル受益証券				
発行	29,035	81	170,590	475
現金分配に代えて発行	3,298	9	3,267	9
買戻し	(413,071)	(1,055)	(112,452)	(302)
純増加(減少)額— インスティテューショナル受益証券	(380,738)	(965)	61,405	182

- G. 経営陣は、当財務諸表で認識または開示しなければならない、2022年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。