

運用報告書(全体版) 第 14 期 (2023 年 9 月 1 日~2024 年 8 月 31 日)

バンガード®・スコッツデール・ファンズ ー バンガード・ラッセル2000インデックス・ファンド

Vanguard Scottsdale Funds - Vanguard Russell 2000 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14期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

<ファンドの仕組み>

ファンド形態	米ドル建/オープンエンド契約型外国投資信託
	米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、米国の小型銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデック
	スのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、ラッセル 2000 インデックス(Russell 2000® 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、米国の小型銘柄のパフォーマンスを測るために作られまし
	た。ファンドはインデックスを構成する株式にその資産の全てまたは実質
	上全てに投資することにより、目標インデックスを複製しようと試みてお
	り、インデックスにおけるウエイトとおおよそ同様の割合で各株式を保有
	しています。
投資制限	ファンドは、以下の基本的投資方針に従わなくてはなりません。基本的投
	資方針はファンドの受益証券の過半数にあたる受益者の承諾がなければ、
	いかなる方法によっても変更することはできません。かかる目的上、「過
	半数」の受益証券とは、①ファンドの純資産の 50%以上に相当する受益証
	券を有する受益者または委任状を有する代理人が出席した上でのファンド
	の純資産の 67%以上の賛成投票を表象する受益証券、または②ファンドの
	純資産の50%以上を表象する受益証券のいずれか少ない方をいいます。
	(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。

(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。

(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。

(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。

(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。

(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。

(vii) 引受け

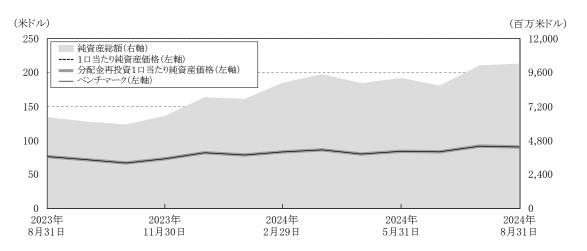
ポートフォリオ証券の売買に関連し、ファンドが米国 1933 年証券法上の 意味における引受会社とみなされる場合を除き、ファンドは他の発行者の 証券の引受会社としての業務を行うことはできません。

分配方針

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・ゲインの分配は(もしあれば)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。

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 13 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 インデックスです。
- (注5) ベンチマークは、第13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・ラッセル 2000 インデックス・ファンドの ETF クラス受益証券(ティッカー:VTWO)は、「バンガード・ラッセル 2000 ETF」と称することがあります。

また、本書においては、当ファンドの名称を英文アニュアルレポートに記載の英語名称で表記する場合や、ETF クラス受益証券を「ETF 受益証券」と表記する場合があります。

2023年9月1日から2024年8月31日までのファンドのパフォーマンス

			1口当たり分配金	
	期初の価格	期末の価格	インカム分配	キャピタルゲイン
ファンド	76.28 米ドル	89.03 米ドル	1.195 米ドル	0.000 米ドル

2024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
ファンド 純資産価格	18.50%	9.74%	8.08%
ファンド 市場価格	18.41	9.74	8.08
ベンチマーク	18.47	9.68	8.03
ダウ・ジョーンズ USト	26.17	15.08	12.28
ータル・ストック・マー			
ケット浮動調整指数			

- (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) 2024年7月15日以降、市場価格のリターンはETFの主要取引所が報告する公式終値を使用して計算されます。2024年7月15日より前は、市場価格のリターンはニューヨーク証券取引所の通常取引終了時(通常、米国東部標準時間時午後4時)の買値と売値の中間値によって計算されていました。ファンド総資産の市場価格から負債を控除し、発行済ファンド受益証券口数で除すことにより計算される純資産価格は、ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時に決定されます。

② 分配金について

当期(2023年9月1日~2024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)
2023年9月21日	71.29	0.3202	-1.32
		0.45%	
2023年12月19日	80.80	0.4012	9.91
		0.49%	
2024年3月21日	84.03	0.1742	3.40
		0.21%	
2024年6月27日	81.62	0.2994	-2.11
		0.37%	

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

対1口当たり純資産価格比率(%)=100×a/b

a=当該分配落日における1口当たり分配金額

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

以下同じです。

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

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額=b-c

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

c=当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格以下同じです。

(注3) 2023 年 9 月 21 日の直前の分配落日 (2023 年 6 月 23 日) における 1 口当たり純資産価格 は、72.93 米ドルでした。

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

ファンドのパフォーマンス

- ・ 2024 年 8 月 31 日に終了した 12 か月間の Vanguard Russell 2000 Index Fund のリターンは、ベンチマーク(費用負担なし)にほぼ並びました。
- ・ 同 12 か月間の米国の経済成長率(対前年比)は 3%前後で推移し、景気後退懸念が 和らぎました。米連邦準備制度理事会(FRB)が短期金利の目標水準を 5%を上回る水 準に維持し、消費者物価指数の上昇率(対前年比)が 3%前後に低下しました。CRSP US Total Market Index で測定した株式のリターンは 26.17%でした。
- ・ ファンドのベンチマーク指数においては 11 セクターのうち 10 セクターがプラスの リターンを上げました。金融セクターが非常に高いリターンを上げ、33%を超えまし た。資本財・サービス、ヘルスケアおよびテクノロジーも高いリターンを上げました。 リターンがマイナスだったのはエネルギーのみでした。
- ・ ベンチマークの10年間の平均リターンは、当期1年間のリターンの半分にも届きませんでした。歴史が示すとおり、最近の運用実績のような好調なリターンを今後も獲得できるとは限りません。

(2) 今後の運用方針

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

(3) 費用の明細

項目	項目の概要		注
管理費用	純資産価額の年率	管理的性格の業務	費用の料率は、2024年
	0.08%	および事業運営に	12月 20日付英文目論
		かかる業務の対価	見書に記載された現会
12b-1 販売費用	なし	該当なし	計年度の見込み費用で
その他の費用	0.02%	ファンドが負担した	す。
		その他の費用金額	2024年8月31日に終
ファンドの年次運営	0.10%		了した会計年度におい
費用合計			て、費用料率は合計
			0.10%でした。
			2025年2月3日付でフ
			アンド費用の削減を承認
			しました。ファンドの変更
			後の年次運営費用合計
			は 0.07%です。

II. 運用実績

① 純資産の推移

	純資産総額		1口当たり約	直資産価格
	百万米ドル	日本円(百万円)	米ドル	日本円
第 5 会計年度末 (2015 年 8 月末日)	554	80,219	92.71	13,424
第6会計年度末 (2016年8月末日)	698	101,070	98.98	14,332
第7会計年度末 (2017年8月末日)	1,083	156,818	112.21	16,248
第 8 会計年度末 (2018 年 8 月末日)	1,715	248,332	139.11	20,143
第9会計年度末 (2019年8月末日)	1,464	211,987	119.75	17,340
第 10 会計年度末 (2020 年 8 月末日)	1,802	260,930	125.38	18,155
第 11 会計年度末 (2021 年 8 月末日)	6,223	901,090	91.28	13,217
第 12 会計年度末 (2022 年 8 月末日)	5,255	760,924	74.02	10,718
第 13 会計年度末 (2023 年 8 月末日)	6,455	934,684	76.28	11,045
第 14 会計年度末 (2024 年 8 月末日)	10,229	1,481,159	89.03	12,892

- (注1) 米ドルの円貨換算は、2024年8月30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=144.80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。
- (注 4) ファンドは 2021 年 4 月 20 日の取引開始前を効力発生として、1 対 2 の受益権分割を 行っています。

② 分配の推移

	1 口当たり分配金	
	米ドル	日本円
第5会計年度	1.071	155
第6会計年度	1.569	227
第7会計年度	1.468	213
第8会計年度	1.500	217
第9会計年度	1.545	224
第10会計年度	1.629	236
第11会計年度	1.481	214
第 12 会計年度	1.036	150
第13会計年度	1.154	167
第 14 会計年度	1.195	173

③ 投資資産(2024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

(2024年8月末日)

	千米ドル	日本円(百万円)
総資産額(Vanguard Russell 2000 Index Fund 全体)	10,920,465	1,581,283
総負債額(Vanguard Russell 2000 Index Fund 全体)	148,988	21,573
純資産価額(ファンド)	10,229,393	1,481,216
発行済み受益証券総数(ファンド)	114,900,030	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	89.03 米ドル	12,892 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2024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2024年8月31日に終了した年度の損益計算書、2024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2024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2024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、2024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2024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 2024 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 2024 年 10 月 21 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

2024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。

市場価格・ 株数 (千米ドル)

		休毅	(十木トル)
普通株	式(99.6%)		
素材(4.	.1%)		
N	Aueller Industries Inc.	452,832	32,925
U	JFP Industries Inc.	245,178	29,831
C	Carpenter Technology Corp.	192,900	27,926
C	Commercial Metals Co.	468,751	25,120
В	Balchem Corp.	130,962	23,184
C	Cabot Corp.	219,723	23,095
В	Boise Cascade Co.	160,539	21,772
Α	vient Corp.	366,094	17,986
H	Iecla Mining Co.	2,346,609	13,915
S	ensient Technologies Corp.	170,716	13,289
* A	Arcadium Lithium plc	4,396,881	11,916
Iı	nnospec Inc.	101,055	11,648
S	ylvamo Corp.	142,624	11,280
N	Minerals Technologies Inc.	130,176	10,037
H	Iawkins Inc.	78,414	9,933
* (Coeur Mining Inc.	1,602,926	9,842
N	Materion Corp.	83,465	9,685
Ç	Quaker Chemical Corp.	56,755	9,607
* (Constellium SE	524,851	8,802
* [Jranium Energy Corp.	1,595,846	8,346
S	tepan Co.	86,731	6,733
T	ronox Holdings plc	482,270	6,718
* P	erimeter Solutions SA	541,413	6,340
* I1	ngevity Corp.	147,591	5,834
K	Kaiser Aluminum Corp.	64,864	4,836
V	Vorthington Steel Inc.	132,226	4,681
C	Orion SA	232,987	4,345
S	SR Mining Inc. (XTSE)	822,829	4,271
* N	Jovagold Resources Inc.	987,030	4,195
N	Mativ Holdings Inc.	218,551	4,144
* E	Ecovyst Inc.	471,480	3,385
K	Coppers Holdings Inc.	82,733	3,275
*,1 E	nergy Fuels Inc.	655,864	3,214
H	Iaynes International Inc.	51,441	3,094
Α	AdvanSix Inc.	104,000	3,074
* 0	Century Aluminum Co.	213,575	3,067
* N	Metallus Inc.	173,234	2,817
* E	Encore Energy Corp.	721,963	2,628
* N	Metals Acquisition Ltd. Class A	218,191	2,450

			市場価格•
		株数	(千米ドル)
*	Ivanhoe Electric Inc.	338,310	2,388
	Ryerson Holding Corp.	117,599	2,354
*	Clearwater Paper Corp.	65,856	2,191
*	Rayonier Advanced Materials Inc.	258,042	2,059
	Olympic Steel Inc.	44,920	1,801
*	Northwest Pipe Co.	39,594	1,741
*	LSB Industries Inc.	218,452	1,732
	Radius Recycling Inc.	108,192	1,638
*	Universal Stainless & Alloy Products Inc.	34,988	1,474
*	Perpetua Resources Corp.	155,087	1,380
*	Ur-Energy Inc.	1,108,124	1,297
	Compass Minerals International Inc.	139,200	1,229
*	i-80 Gold Corp.	1,044,845	1,108
*	Intrepid Potash Inc.	43,994	1,086
*,1	Lifezone Holdings Ltd.	147,303	907
	Caledonia Mining Corp. plc	66,341	861
*	NN Inc.	185,512	731
*	GrafTech International Ltd.	1,043,033	715
*	Contango ORE Inc.	31,747	683
	Omega Flex Inc.	14,312	676
*	LanzaTech Global Inc.	450,401	671
	FutureFuel Corp.	105,261	657
*	Tredegar Corp.	107,061	656
	Eastern Co.	20,832	627
*	Dakota Gold Corp.	264,413	613
*,1	Piedmont Lithium Inc.	72,841	600
	American Vanguard Corp.	101,588	583
	Northern Technologies International Corp.	31,863	419
*	ASP Isotopes Inc.	159,622	378
	Valhi Inc.	9,610	281
*,1	Critical Metals Corp.	29,412	247
			443,023
	と消費財・サービス(11.7%)		
*	Abercrombie & Fitch Co. Class A	203,864	30,084
	Meritage Homes Corp.	145,568	28,833
*	Taylor Morrison Home Corp.	420,400	28,306
	KB Home	272,767	22,833
*	Champion Homes Inc.	217,537	20,320
	Group 1 Automotive Inc.	53,660	20,217
*	Asbury Automotive Group Inc.	82,143	20,178
*	M/I Homes Inc.	109,404	17,436
	Kontoor Brands Inc.	225,605	16,887
*	Tri Pointe Homes Inc.	378,576	16,824
	Academy Sports & Outdoors Inc.	293,141	16,263
*	Boot Barn Holdings Inc.	120,005	16,101
*	Shake Shack Inc. Class A	154,121	15,321
*	frontdoor Inc.	318,184	15,298
	American Eagle Outfitters Inc.	739,475	15,218
	Signet Jewelers Ltd.	173,205	14,567
*	Stride Inc.	172,588	14,211
*	Cavco Industries Inc.	33,960	14,036
	Steven Madden Ltd.	293,713	13,246
	Rush Enterprises Inc. Class A	245,735	12,950

			市場価格•
		株数	(千米ドル)
*	Brinker International Inc.	178,578	12,772
*	Sweetgreen Inc. Class A	400,441	12,658
*	SkyWest Inc.	160,473	12,443
*	Cinemark Holdings Inc.	447,448	12,251
*	Dorman Products Inc.	106,327	12,060
*	Adtalem Global Education Inc.	158,362	11,990
	LCI Industries	100,632	11,858
	Red Rock Resorts Inc. Class A	199,101	11,604
*	Hilton Grand Vacations Inc.	298,815	11,528
	Century Communities Inc.	115,002	11,508
*	ACV Auctions Inc. Class A	600,323	11,232
*	Visteon Corp.	110,585	11,195
	Graham Holdings Co. Class B	13,368	10,630
	Foot Locker Inc.	338,333	10,536
	International Game Technology plc	461,002	10,322
	HNI Corp.	190,305	10,248
*	Goodyear Tire & Rubber Co.	1,155,360	10,190
*	Green Brick Partners Inc.	127,438	10,040
	TEGNA Inc.	714,314	9,915
	Inter Parfums Inc.	73,941	9,527
*	Vista Outdoor Inc.	236,407	9,466
*	Urban Outfitters Inc.	259,902	9,440
*	LGI Homes Inc.	84,801	9,148
	PriceSmart Inc.	101,652	9,106
*	Hanesbrands Inc.	1,433,385	9,102
	Phinia Inc.	184,220	8,835
	Strategic Education Inc.	90,091	8,694
*	Atlanta Braves Holdings Inc. Class C	200,803	8,610
	MillerKnoll Inc.	290,308	8,550
	Laureate Education Inc.	543,905	8,387
*	Adient plc	368,767	8,341
	PROG Holdings Inc.	172,099	8,047
	Acushnet Holdings Corp.	117,513	7,872
	Cheesecake Factory Inc.	195,794	7,697
*	OPENLANE Inc.	435,548	7,548
	Six Flags Entertainment Corp.	171,957	7,528
*	Victoria's Secret & Co.	318,424	7,470
	Upbound Group Inc.	217,794	7,253
*	Central Garden & Pet Co. Class A	211,383	7,229
*	United Parks & Resorts Inc.	144,634	7,119
	John Wiley & Sons Inc. Class A	146,297	7,068
	La-Z-Boy Inc.	174,074	7,062
*	Fox Factory Holding Corp.	171,714	6,951
	Winnebago Industries Inc.	116,108	6,927
*	Madison Square Garden Entertainment Corp.	158,353	6,686
*	Knowles Corp.	357,115	6,589
	OneSpaWorld Holdings Ltd.	406,412	6,450
*	Gentherm Inc.	127,491	6,443
*	Peloton Interactive Inc. Class A	1,368,576	6,378
	Papa John's International Inc.	134,422	6,368
*	JetBlue Airways Corp.	1,239,569	6,297
*	Sonos Inc.	500,570	6,122
	Dana Inc.	528,154	5,963

			市場価格•
		株数	(千米ドル)
	Perdoceo Education Corp.	265,125	5,949
*	Life Time Group Holdings Inc.	250,655	5,895
	Worthington Enterprises Inc.	127,753	5,851
	Caleres Inc.	138,328	5,828
*	Topgolf Callaway Brands Corp.	575,396	5,788
	Bloomin' Brands Inc.	319,458	5,591
*	Sally Beauty Holdings Inc.	422,444	5,513
*	PowerSchool Holdings Inc. Class A	241,781	5,491
*,1	AMC Entertainment Holdings Inc. Class A	1,129,434	5,444
	Steelcase Inc. Class A	374,778	5,299
	Buckle Inc.	124,932	5,235
	Oxford Industries Inc.	60,181	5,235
*	Helen of Troy Ltd.	96,616	5,157
*	Sphere Entertainment Co.	107,887	5,028
*	Cars.com Inc.	266,590	4,756
*	Sabre Corp.	1,521,744	4,641
*	Arlo Technologies Inc.	384,876	4,518
*	Coursera Inc.	557,063	4,512
*	ODP Corp.	144,096	4,445
*	XPEL Inc.	102,171	4,423
	Wolverine World Wide Inc.	321,117	4,402
	Interface Inc.	232,237	4,385
*	Hovnanian Enterprises Inc. Class A	20,207	4,369
*	G-III Apparel Group Ltd.	163,556	4,329
	Winmark Corp.	11,808	4,258
*	Dave & Buster's Entertainment Inc.	133,547	4,185
*	Everi Holdings Inc.	320,701	4,185
*	QuinStreet Inc.	213,092	4,072
*	Vizio Holding Corp. Class A	359,370	4,036
	Monarch Casino & Resort Inc.	53,089	4,031
	Jack in the Box Inc.	79,265	3,913
	Krispy Kreme Inc.	346,355	3,903
*	Dream Finders Homes Inc. Class A	113,133	3,784
	Camping World Holdings Inc. Class A	171,559	3,764
*	Beazer Homes USA Inc.	120,001	3,754
*	IMAX Corp.	173,616	3,679
	Sonic Automotive Inc. Class A	58,871	3,670
*	Hawaiian Holdings Inc.	207,283	3,590
*	Revolve Group Inc.	155,901	3,573
	Cracker Barrel Old Country Store Inc.	89,714	3,551
*	Driven Brands Holdings Inc.	242,696	3,480
*	Lions Gate Entertainment Corp. Class B	494,756	3,424
*	Integral Ad Science Holding Corp.	292,679	3,404
*	National Vision Holdings Inc.	315,050	3,327
*	Udemy Inc.	387,480	3,327
	Monro Inc.	120,979	3,282
*	Figs Inc. Class A	526,176	3,246
*	Despegar.com Corp.	248,947	3,240
	Scholastic Corp.	95,720	3,060
		120,418	
*	Matthews International Corp. Class A Gannett Co. Inc.		3,050
*		575,205 465,550	3,043
*	American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	465,559	2,994
-1"	Malibu Boats Inc. Class A	82,155	2,988

			市場価格•
		株数	(千米ドル)
	Shoe Carnival Inc.	72,434	2,929
	Ethan Allen Interiors Inc.	92,518	2,912
	Sturm Ruger & Co. Inc.	68,594	2,889
*	Rush Street Interactive Inc.	307,979	2,886
*	Viad Corp.	82,772	2,848
	Standard Motor Products Inc.	87,667	2,833
*	Universal Technical Institute Inc.	159,933	2,791
*	Daily Journal Corp.	5,603	2,785
*	MarineMax Inc.	87,499	2,775
	A-Mark Precious Metals Inc.	70,690	2,755
	Smith & Wesson Brands Inc.	184,475	2,719
*	Portillo's Inc. Class A	219,685	2,704
	Allegiant Travel Co.	63,070	2,654
*	Stagwell Inc.	367,692	2,644
	Golden Entertainment Inc.	81,386	2,636
*	Chuy's Holdings Inc.	69,722	2,594
	Arhaus Inc.	207,435	2,554
*	Mister Car Wash Inc.	381,264	2,482
*	Accel Entertainment Inc.	211,111	2,462
*	Thryv Holdings Inc.	130,034	2,369
*	BJ's Restaurants Inc.	76,333	2,338
*	Leslie's Inc.	732,161	2,211
*	Clean Energy Fuels Corp.	695,701	2,150
*	Clear Channel Outdoor Holdings Inc.	1,423,486	2,135
*	Instructure Holdings Inc.	89,636	2,100
	Super Group SGHC Ltd.	608,108	2,098
	Arko Corp.	328,512	2,056
*	First Watch Restaurant Group Inc.	123,723	2,043
*	Atlanta Braves Holdings Inc. Class A	43,840	1,999
*	National CineMedia Inc.	285,554	1,967
	Dine Brands Global Inc.	61,448	1,943
*	Liquidity Services Inc.	87,618	1,907
	Global Industrial Co.	55,502	1,859
*	Lions Gate Entertainment Corp. Class A	239,084	1,858
	Carriage Services Inc.	55,764	1,849
*,1	GigaCloud Technology Inc. Class A	94,720	1,841
*	Zumiez Inc.	66,252	1,838
*	Beyond Inc.	184,386	1,812
	Sinclair Inc.	129,068	1,797
*	PlayAGS Inc.	158,228	1,791
	Gray Television Inc.	344,833	1,759
*	Sun Country Airlines Holdings Inc.	159,116	1,747
	Build-A-Bear Workshop Inc.	52,101	1,739
	Rush Enterprises Inc. Class B	36,897	1,736
*	Bally's Corp.	96,470	1,659
	Haverty Furniture Cos. Inc.	59,077	1,619
*	Stoneridge Inc.	112,015	1,606
	RCI Hospitality Holdings Inc.	34,997	1,595
*,1	Kura Sushi USA Inc. Class A	23,880	1,576
*	Central Garden & Pet Co.	39,198	1,547
*	Hertz Global Holdings Inc.	494,604	1,504
*	El Pollo Loco Holdings Inc.	108,345	1,504
*	America's Car-Mart Inc.	24,777	1,502
	America's Car-wart nic.	۷٦,///	1,500

			市場価格•
		株数	(千米ドル)
	Movado Group Inc.	60,956	1,454
*	Boston Omaha Corp. Class A	99,800	1,426
*	Lindblad Expeditions Holdings Inc.	142,934	1,418
*,1	Luminar Technologies Inc.	1,350,978	1,378
*	Stitch Fix Inc. Class A	362,177	1,369
	Marcus Corp.	96,585	1,367
*	Denny's Corp.	205,802	1,346
*	Lovesac Co.	57,243	1,330
*	Sleep Number Corp.	86,859	1,321
*	Genesco Inc.	43,444	1,312
*	Lincoln Educational Services Corp.	105,258	1,310
*	Funko Inc. Class A	123,860	1,297
*	Eastman Kodak Co.	244,559	1,291
*	AMC Networks Inc. Class A	128,617	1,267
	Aaron's Co. Inc.	124,923	1,260
*	Corsair Gaming Inc.	180,057	1,255
*	MasterCraft Boat Holdings Inc.	67,659	1,254
*	Xponential Fitness Inc. Class A	96,356	1,245
*	Legacy Housing Corp.	45,110	1,216
*	OneWater Marine Inc. Class A	48,144	1,157
1	Spirit Airlines Inc.	442,338	1,141
	Designer Brands Inc. Class A	169,262	1,124
*	Turtle Beach Corp.	70,410	1,100
	Cricut Inc. Class A	186,448	1,078
*	Petco Health & Wellness Co. Inc.	334,522	1,067
*	American Public Education Inc.	63,426	1,060
*	Cooper-Standard Holdings Inc.	68,004	1,051
*	RealReal Inc.	394,381	1,041
*	Latham Group Inc.	166,008	1,038
	Hamilton Beach Brands Holding Co. Class A	34,313	1,005
*	European Wax Center Inc. Class A	136,256	940
	Rocky Brands Inc.	29,138	939
*	BARK Inc.	534,161	892
	Nathan's Famous Inc.	11,423	889
*	Lands' End Inc.	57,187	886
*	Potbelly Corp.	110,623	883
*	Chegg Inc.	400,008	864
*	Landsea Homes Corp.	72,496	863
*	iRobot Corp.	115,747	847
*	1-800-Flowers.com Inc. Class A	104,258	837
*	Savers Value Village Inc.	94,432	836
	Weyco Group Inc.	24,373	814
*	Inspired Entertainment Inc.	88,256	797
*	JAKKS Pacific Inc.	32,302	796
*	Outbrain Inc.	155,315	792
	Flexsteel Industries Inc.	18,639	771
	Superior Group of Cos. Inc.	52,455	760
*	Tile Shop Holdings Inc.	115,436	727
*,1	Blink Charging Co.	387,622	721
*	Gambling.com Group Ltd.	69,719	710
	Johnson Outdoors Inc. Class A	19,143	688
	Hooker Furnishings Corp.	42,788	678
*	Full House Resorts Inc.	132,161	675
	 -	102,101	5.5

		株数	市場価格・ (千米ドル)
	Virco Mfg. Corp.	42,178	655
*	iHeartMedia Inc. Class A	416,378	650
*	GoPro Inc. Class A	504,381	646
*,1	Wheels Up Experience Inc.	361,359	640
*	Cardlytics Inc.	161,895	633
*	Vera Bradley Inc.	107,624	627
	J Jill Inc.	19,109	622
*	Frontier Group Holdings Inc.	169,836	616
*	Reservoir Media Inc.	78,324	608
*	Holley Inc.	187,608	606
*	Destination XL Group Inc.	215,966	594
*	AMMO Inc.	361,451	575
*	SES AI Corp.	526,483	563
	Escalade Inc.	40,166	562
	Townsquare Media Inc. Class A	52,807	558
*	Playstudios Inc.	354,825	539
	Clarus Corp.	122,877	530
	Entravision Communications Corp. Class A	247,739	515
*	Biglari Holdings Inc. Class B	2,834	507
*	Traeger Inc.	137,981	495
*,1	Livewire Group Inc.	73,238	482
*	EW Scripps Co. Class A	244,227	481
*	LiveOne Inc.	274,176	477
*	Citi Trends Inc.	32,491	465
*,1	Canoo Inc.	239,485	364
	Lifetime Brands Inc.	49,968	357
	Emerald Holding Inc.	61,313	340
	Marine Products Corp.	35,289	332
*	Torrid Holdings Inc.	49,224	325
*	ONE Group Hospitality Inc.	83,846	323
*	Tilly's Inc. Class A	59,541	319
*	Nerdy Inc.	293,360	317
*,1	Mondee Holdings Inc.	153,276	307
*	ThredUP Inc. Class A	317,928	291
*	RumbleON Inc. Class B	64,529	288
*	Purple Innovation Inc.	230,258	276
	NL Industries Inc.	33,864	224
*	Golden Matrix Group Inc.	80,264	208
	CompX International Inc.	5,863	175
*,1	United Homes Group Inc.	21,624	132
*,1	Vacasa Inc. Class A	37,829	127
*	Solo Brands Inc. Class A	65,869	90
*	Webtoon Entertainment Inc.	4,675	63
*,1	aka Brands Holding Corp.	2,331	52
*	Qurate Retail Inc. Class B	2,906	11
*	2U Inc.	2,500	_
		^ <u>-</u>	1,259,093
	f必需品(2.5%)		
*	Sprouts Farmers Market Inc.	408,286	42,482
	WD-40 Co.	55,166	14,500
	Primo Water Corp.	639,615	14,135
	Lancaster Colony Corp.	79,175	13,520
	Cal-Maine Foods Inc.	166,085	11,965

			市場価格•
		株数	(千米ドル)
*	Simply Good Foods Co.	370,059	11,690
	J & J Snack Foods Corp.	61,853	10,527
	Energizer Holdings Inc.	291,335	9,439
	Vector Group Ltd.	595,992	8,928
*	TreeHouse Foods Inc.	198,734	8,166
	Edgewell Personal Care Co.	199,450	8,022
	Andersons Inc.	132,419	6,749
*	Chefs' Warehouse Inc.	142,183	6,090
	Universal Corp.	97,314	5,284
	MGP Ingredients Inc.	57,352	5,138
	Dole plc	304,398	4,904
	WK Kellogg Co.	265,325	4,556
	Weis Markets Inc.	66,610	4,501
	Utz Brands Inc.	263,132	4,444
	Ingles Markets Inc. Class A	58,665	4,341
	National Beverage Corp.	95,097	4,295
*	Vita Coco Co. Inc.	158,790	4,148
*	Vital Farms Inc.	131,678	4,141
	Fresh Del Monte Produce Inc.	136,723	3,998
*	United Natural Foods Inc.	237,748	3,597
	John B Sanfilippo & Son Inc.	36,361	3,450
*	Herbalife Ltd.	404,088	3,297
	SpartanNash Co.	139,095	3,073
*	Hain Celestial Group Inc.	363,580	2,909
	Turning Point Brands Inc.	69,362	2,750
	B&G Foods Inc.	316,481	2,681
*	SunOpta Inc.	373,820	2,149
	ACCO Brands Corp.	376,705	2,064
*	Mission Produce Inc.	177,544	1,903
*	USANA Health Sciences Inc.	46,106	1,882
	Nu Skin Enterprises Inc. Class A	201,345	1,798
	Limoneira Co.	66,738	1,674
	Calavo Growers Inc.	67,286	1,549
*	Honest Co. Inc.	322,700	1,507
*,1	Beyond Meat Inc.	240,710	1,464
	Oil-Dri Corp. of America	20,082	1,369
*	Duckhorn Portfolio Inc.	214,059	1,355
*	Seneca Foods Corp. Class A	19,378	1,168
*	Olaplex Holdings Inc.	558,775	1,168
	Village Super Market Inc. Class A	35,882	1,154
*,1	Westrock Coffee Co.	136,380	1,090
*	Mama's Creations Inc.	132,699	1,063
	Natural Grocers by Vitamin Cottage Inc.	37,664	1,003
*	Brookfield Realty Capital Corp. Class A	209,959	930
	Alico Inc.	28,643	839
	Medifast Inc.	43,387	794
*	LifeMD Inc.	139,761	728
*	Nature's Sunshine Products Inc.	51,990	717
*	HF Foods Group Inc.	160,348	569
*	Beauty Health Co.	299,853	537
*	GrowGeneration Corp.	236,086	460
*	Veru Inc.	532,217	436
*,1	Cibus Inc.	60,384	409
•	Cious inc.	00,564	702

			市場価格•
		株数	(千米ドル)
*	Lifeway Foods Inc.	18,218	349
*,1	Waldencast plc Class A	98,344	315
*,1	Forafric Global plc	22,615	255
		_	270,418
エオ	ベルギー(6.0%)		
	ChampionX Corp.	772,560	24,050
	Murphy Oil Corp.	586,975	21,882
	SM Energy Co.	463,652	21,156
*	NEXTracker Inc. Class A	472,729	19,226
	Arcosa Inc.	196,730	17,999
	Magnolia Oil & Gas Corp. Class A	701,080	17,955
	Noble Corp. plc	463,368	17,677
*	Tidewater Inc.	197,741	17,540
*	CNX Resources Corp.	606,614	16,785
	Northern Oil & Gas Inc.	401,704	15,980
	Cactus Inc. Class A	265,466	15,801
*	Valaris Ltd.	254,404	15,534
	Patterson-UTI Energy Inc.	1,618,080	14,903
	California Resources Corp.	279,720	14,677
	PBF Energy Inc. Class A	420,995	14,339
*	Transocean Ltd. (XNYS)	2,957,343	14,018
	Liberty Energy Inc.	654,264	13,471
	Golar LNG Ltd.	401,023	13,350
*	Seadrill Ltd.	301,535	13,002
	Warrior Met Coal Inc.	210,256	12,891
	Helmerich & Payne Inc.	391,530	12,776
	Archrock Inc.	625,524	12,654
	Peabody Energy Corp.	518,770	12,144
*	CONSOL Energy Inc.	118,718	12,142
•	Oceaneering International Inc.	409,885	11,063
	Alpha Metallurgical Resources Inc. Arch Resources Inc.	44,526 71,292	10,648 9,726
*	Kosmos Energy Ltd.	1,898,134	9,726 9,244
*	Expro Group Holdings NV	384,240	7,631
*	Gulfport Energy Corp.	52,530	7,620
	Sitio Royalties Corp. Class A	32,330	7,020
*	Talos Energy Inc.	600,603	6,889
	World Kinect Corp.	239,252	6,888
	Kinetik Holdings Inc.	155,296	6,870
	Crescent Energy Co. Class A	560,277	6,684
*	Helix Energy Solutions Group Inc.	585,043	6,564
*	Diamond Offshore Drilling Inc.	415,661	5,961
	Borr Drilling Ltd.	962,774	5,844
	Atlas Energy Solutions Inc.	274,957	5,799
*	DNOW Inc.	436,402	5,682
	Delek US Holdings Inc.	256,606	5,240
*	Par Pacific Holdings Inc.	231,904	5,204
*,1	Plug Power Inc.	2,552,691	4,799
*	Fluence Energy Inc.	246,289	4,524
*	MRC Global Inc.	341,325	4,492
	Select Water Solutions Inc.	369,803	4,264
*	Vital Energy Inc.	116,263	4,173
*	Array Technologies Inc.	617,747	4,145

Comstock Resources Inc. 373,726	(千米ドル)
** Ameresco Inc. Class A 130,340 ** Bristow Group Inc. 99,586 ** Shoals Technologies Group Inc. Class A 694,083 Core Laboratories Inc. 190,160 ** Green Plains Inc. 257,764 CVR Energy Inc. 138,794 *.1 Sable Offshore Corp. 204,163 SunCoke Energy Inc. 338,913 *.1 ChargePoint Holdings Inc. 1,572,214 * ProPetro Holding Corp. 367,544 * REX American Resources Corp. 62,463 * American Superconductor Corp. 138,279 * Nabors Industries Ltd. (XNYS) 36,947 * Newpark Resources Inc. 335,690 VAALCO Energy Inc. 421,981 Vitesse Energy Inc. 101,785 * Diversified Energy Co. plc 190,166 Kodiak Gas Services Inc. 82,227 * Dril-Quip Inc. 139,856 * Centrus Energy Corp. Class A 56,893 RPC Inc. 346,417 * NextDecade Corp. 467,878 Berry Corp. 312,475 * 1 EVgo Inc. 405,817	3,973
* Shoals Technologies Group Inc. Class A 694,083 Core Laboratories Inc. 190,160 * Green Plains Inc. 257,764 CVR Energy Inc. 138,794 *.1 Sable Offshore Corp. 204,163 SunCoke Energy Inc. 338,913 *.1 ChargePoint Holdings Inc. 1,572,214 * ProPetro Holding Corp. 367,544 * REX American Resources Corp. 62,463 * American Superconductor Corp. 138,279 * Nabors Industries Ltd. (XNYS) 36,947 * Newpark Resources Inc. 335,690 VAALCO Energy Inc. 421,981 Vitesse Energy Inc. 101,785 1 Diversified Energy Co. plc 190,166 Kodiak Gas Services Inc. 82,227 * Dril-Quip Inc. 139,856 * Centrus Energy Corp. Class A 56,893 RPC Inc. 346,417 * NextDecade Corp. 467,878 Berry Corp. 312,475 *.1 EVgo Inc. 405,817	3,969
* Shoals Technologies Group Inc. Class A 694,083 Core Laboratories Inc. 190,160 * Green Plains Inc. 257,764 CVR Energy Inc. 138,794 *.1 Sable Offshore Corp. 204,163 SunCoke Energy Inc. 338,913 *.1 ChargePoint Holdings Inc. 1,572,214 * ProPetro Holding Corp. 367,544 * REX American Resources Corp. 62,463 * American Superconductor Corp. 138,279 * Nabors Industries Ltd. (XNYS) 36,947 * Newpark Resources Inc. 335,690 VAALCO Energy Inc. 421,981 Vitesse Energy Inc. 101,785 Diversified Energy Co. plc 190,166 Kodiak Gas Services Inc. 82,227 * Dril-Quip Inc. 139,856 * Centrus Energy Corp. Class A 56,893 RPC Inc. 346,417 * NextDecade Corp. 467,878 Berry Corp. 312,475 * 1 EVgo Inc. 405,817	3,965
Core Laboratories Inc. 190,160 * Green Plains Inc. 257,764 CVR Energy Inc. 138,794 *.1 Sable Offshore Corp. 204,163 SunCoke Energy Inc. 338,913 *.1 ChargePoint Holdings Inc. 1,572,214 * ProPetro Holding Corp. 367,544 * REX American Resources Corp. 62,463 * American Superconductor Corp. 138,279 * Nabors Industries Ltd. (XNYS) 36,947 * Newpark Resources Inc. 335,690 VAALCO Energy Inc. 421,981 Vitesse Energy Inc. 101,785 1 Diversified Energy Co. plc 190,166 Kodiak Gas Services Inc. 82,227 * Dril-Quip Inc. 139,856 * Centrus Energy Corp. Class A 56,893 RPC Inc. 346,417 * NextDecade Corp. 467,878 Berry Corp. 312,475 * 1 EVgo Inc. 405,817	3,741
** Green Plains Inc. 257,764 CVR Energy Inc. 138,794 *.1 Sable Offshore Corp. 204,163 SunCoke Energy Inc. 338,913 *.1 ChargePoint Holdings Inc. 1,572,214 * ProPetro Holding Corp. 367,544 * REX American Resources Corp. 62,463 * American Superconductor Corp. 138,279 * Nabors Industries Ltd. (XNYS) 36,947 * Newpark Resources Inc. 335,690 VAALCO Energy Inc. 421,981 Vitesse Energy Inc. 101,785 1 Diversified Energy Co. plc 190,166 Kodiak Gas Services Inc. 82,227 * Dril-Quip Inc. 139,856 * Centrus Energy Corp. Class A 56,893 RPC Inc. 346,417 * NextDecade Corp. 467,878 Berry Corp. 312,475 *.1 EVgo Inc. 405,817	3,720
CVR Energy Inc. 138,794 *.1 Sable Offshore Corp. 204,163 SunCoke Energy Inc. 338,913 *.1 ChargePoint Holdings Inc. 1,572,214 * ProPetro Holding Corp. 367,544 * REX American Resources Corp. 62,463 * American Superconductor Corp. 138,279 * Nabors Industries Ltd. (XNYS) 36,947 * Newpark Resources Inc. 335,690 VAALCO Energy Inc. 421,981 Vitesse Energy Inc. 101,785 Diversified Energy Co. plc 190,166 Kodiak Gas Services Inc. 82,227 * Dril-Quip Inc. 139,856 * Centrus Energy Corp. Class A 56,893 RPC Inc. 346,417 * NextDecade Corp. 467,878 Berry Corp. 312,475 *,1 EVgo Inc. 405,817	3,653
*,1 Sable Offshore Corp. 204,163 SunCoke Energy Inc. 338,913 *,1 ChargePoint Holdings Inc. 1,572,214 * ProPetro Holding Corp. 367,544 * REX American Resources Corp. 62,463 * American Superconductor Corp. 138,279 * Nabors Industries Ltd. (XNYS) 36,947 * Newpark Resources Inc. 335,690 VAALCO Energy Inc. 421,981 Vitesse Energy Inc. 101,785 Diversified Energy Co. plc 190,166 Kodiak Gas Services Inc. 82,227 * Dril-Quip Inc. 139,856 * Centrus Energy Corp. Class A 56,893 RPC Inc. 346,417 * NextDecade Corp. 467,878 Berry Corp. 312,475 *,1 EVgo Inc. 405,817	3,528
SunCoke Energy Inc. 338,913 *.1 ChargePoint Holdings Inc. 1,572,214 * ProPetro Holding Corp. 367,544 * REX American Resources Corp. 62,463 * American Superconductor Corp. 138,279 * Nabors Industries Ltd. (XNYS) 36,947 * Newpark Resources Inc. 335,690 VAALCO Energy Inc. 421,981 Vitesse Energy Inc. 101,785 1 Diversified Energy Co. plc 190,166 Kodiak Gas Services Inc. 82,227 * Dril-Quip Inc. 139,856 * Centrus Energy Corp. Class A 56,893 RPC Inc. 346,417 * NextDecade Corp. 467,878 Berry Corp. 312,475 *,1 EVgo Inc. 405,817	3,438
**,1 ChargePoint Holdings Inc. 1,572,214 ** ProPetro Holding Corp. 367,544 ** REX American Resources Corp. 62,463 ** American Superconductor Corp. 138,279 * Nabors Industries Ltd. (XNYS) 36,947 * Newpark Resources Inc. 335,690 VAALCO Energy Inc. 421,981 Vitesse Energy Inc. 101,785 * Diversified Energy Co. plc 190,166 Kodiak Gas Services Inc. 82,227 * Dril-Quip Inc. 139,856 * Centrus Energy Corp. Class A 56,893 RPC Inc. 346,417 * NextDecade Corp. 467,878 Berry Corp. 312,475 *,1 EVgo Inc. 405,817	3,037
** ProPetro Holding Corp. 367,544 ** REX American Resources Corp. 62,463 ** American Superconductor Corp. 138,279 * Nabors Industries Ltd. (XNYS) 36,947 * Newpark Resources Inc. 335,690 VAALCO Energy Inc. 421,981 Vitesse Energy Inc. 101,785 1 Diversified Energy Co. plc 190,166 Kodiak Gas Services Inc. 82,227 * Dril-Quip Inc. 139,856 * Centrus Energy Corp. Class A 56,893 RPC Inc. 346,417 * NextDecade Corp. 467,878 Berry Corp. 312,475 *,1 EVgo Inc. 405,817	2,956
* REX American Resources Corp. 62,463 * American Superconductor Corp. 138,279 * Nabors Industries Ltd. (XNYS) 36,947 * Newpark Resources Inc. 335,690 VAALCO Energy Inc. 421,981 Vitesse Energy Inc. 101,785 1 Diversified Energy Co. plc 190,166 Kodiak Gas Services Inc. 82,227 * Dril-Quip Inc. 139,856 * Centrus Energy Corp. Class A 56,893 RPC Inc. 346,417 * NextDecade Corp. 467,878 Berry Corp. 312,475 *,1 EVgo Inc. 405,817	2,918
* American Superconductor Corp. 138,279 * Nabors Industries Ltd. (XNYS) 36,947 * Newpark Resources Inc. 335,690 VAALCO Energy Inc. 421,981 Vitesse Energy Inc. 101,785 Diversified Energy Co. plc 190,166 Kodiak Gas Services Inc. 82,227 * Dril-Quip Inc. 139,856 * Centrus Energy Corp. Class A 56,893 RPC Inc. 346,417 * NextDecade Corp. 467,878 Berry Corp. 312,475 *,1 EVgo Inc. 405,817	2,833
* Nabors Industries Ltd. (XNYS) 36,947 * Newpark Resources Inc. 335,690 VAALCO Energy Inc. 421,981 Vitesse Energy Inc. 101,785 Diversified Energy Co. plc 190,166 Kodiak Gas Services Inc. 82,227 * Dril-Quip Inc. 139,856 * Centrus Energy Corp. Class A 56,893 RPC Inc. 346,417 * NextDecade Corp. 467,878 Berry Corp. 312,475 *,1 EVgo Inc. 405,817	2,796
* Newpark Resources Inc. 335,690 VAALCO Energy Inc. 421,981 Vitesse Energy Inc. 101,785 Diversified Energy Co. plc 190,166 Kodiak Gas Services Inc. 82,227 * Dril-Quip Inc. 139,856 * Centrus Energy Corp. Class A 56,893 RPC Inc. 346,417 * NextDecade Corp. 467,878 Berry Corp. 312,475 *,1 EVgo Inc. 405,817	2,785
VAALCO Energy Inc. 421,981 Vitesse Energy Inc. 101,785 Diversified Energy Co. plc 190,166 Kodiak Gas Services Inc. 82,227 * Dril-Quip Inc. 139,856 * Centrus Energy Corp. Class A 56,893 RPC Inc. 346,417 * NextDecade Corp. 467,878 Berry Corp. 312,475 *,1 EVgo Inc. 405,817	2,763
Vitesse Energy Inc. 101,785 1 Diversified Energy Co. plc 190,166 Kodiak Gas Services Inc. 82,227 * Dril-Quip Inc. 139,856 * Centrus Energy Corp. Class A 56,893 RPC Inc. 346,417 * NextDecade Corp. 467,878 Berry Corp. 312,475 *,1 EVgo Inc. 405,817	2,747
1 Diversified Energy Co. plc 190,166 Kodiak Gas Services Inc. 82,227 * Dril-Quip Inc. 139,856 * Centrus Energy Corp. Class A 56,893 RPC Inc. 346,417 * NextDecade Corp. 467,878 Berry Corp. 312,475 *,1 EVgo Inc. 405,817	2,632
Kodiak Gas Services Inc. 82,227 * Dril-Quip Inc. 139,856 * Centrus Energy Corp. Class A 56,893 RPC Inc. 346,417 * NextDecade Corp. 467,878 Berry Corp. 312,475 *,1 EVgo Inc. 405,817	2,326
* Dril-Quip Inc. 139,856 * Centrus Energy Corp. Class A 56,893 RPC Inc. 346,417 * NextDecade Corp. 467,878 Berry Corp. 312,475 *,1 EVgo Inc. 405,817	2,282
* Centrus Energy Corp. Class A	2,281
RPC Inc. 346,417 * NextDecade Corp. 467,878 Berry Corp. 312,475 *,1 EVgo Inc. 405,817	2,253
* NextDecade Corp. 467,878 Berry Corp. 312,475 *,1 EVgo Inc. 405,817	2,224
Berry Corp. 312,475 *,1 EVgo Inc. 405,817	2,180
*,1 EVgo Inc. 405,817	1,934
	1,838
	1,721
* TETRA Technologies Inc. 513,901	1,634
Granite Ridge Resources Inc. 212,125	1,347
Riley Exploration Permian Inc. 46,283	1,319
* Oil States International Inc. 247,301	1,308
Ramaco Resources Inc. Class A 106,897	1,303
Solaris Oilfield Infrastructure Inc. Class A 101,290	1,284
* Montauk Renewables Inc. 265,847	1,247
* SEACOR Marine Holdings Inc. 203,347	1,149
* Amplify Energy Corp. 158,053	1,127
* Ring Energy Inc. 597,217	1,105
* Matrix Service Co. 106,510	1,061
* DMC Global Inc. 78,877	976
* Natural Gas Services Group Inc. 43,229	948
HighPeak Energy Inc. 58,506	941
W&T Offshore Inc. 397,375	910
* Solid Power Inc. 597,375	898
Ranger Energy Services Inc. 67,060	835
	821
<i>C</i> , <i>C</i>	
111 Composites inc.	805
rucicen Energy me.	740 675
Transaction Energy Co.	675
Evolution Petroleum Corp. 123,655 * ProFrac Holding Corp. Class A 89 651	637
To rue Holding Corp. Class 11	614
Treyr Battery me.	556
Geospace Technologies corp.	522
NACCO Industries Inc. Class A 16,531 *.1 Energy Vault Holdings Inc. 416,652	461
*,1 Energy Vault Holdings Inc. 416,652	421

			市場価格•
		株数	(千米ドル)
*	PrimeEnergy Resources Corp.	2,809	376
*	Mammoth Energy Services Inc.	97,323	372
*,1	Aemetis Inc.	145,859	359
*,1	Stem Inc.	612,719	357
*,1	Empire Petroleum Corp.	57,244	338
	Ramaco Resources Inc. Class B	21,189	240
*	Drilling Tools International Corp.	49,568	204
*	Verde Clean Fuels Inc.	13,307	53
*,1	SolarMax Technology Inc.	20,405	641,812
金融	ŧ (17.4%)		041,012
	SouthState Corp.	307,998	29,904
	Jackson Financial Inc. Class A	309,385	27,835
	Essent Group Ltd.	422,384	27,155
	Old National Bancorp	1,273,514	25,279
*	Mr Cooper Group Inc.	258,539	24,254
	Cadence Bank	737,922	23,820
	Hamilton Lane Inc. Class A	155,637	23,788
	Selective Insurance Group Inc.	246,461	22,423
	Radian Group Inc.	613,827	22,190
	Glacier Bancorp Inc.	461,707	21,839
	Home BancShares Inc.	762,259	21,221
	United Bankshares Inc.	535,117	20,800
	First Financial Bankshares Inc.	527,324	19,284
	Piper Sandler Cos.	70,392	19,196
	Moelis & Co. Class A	286,427	19,130
	FirstCash Holdings Inc.	158,553	19,041
	Hancock Whitney Corp.	351,511	18,887
	UMB Financial Corp.	181,692	18,821
*,1	Marathon Digital Holdings Inc.	1,108,440	18,511
*	Enstar Group Ltd.	51,383	16,751
	ServisFirst Bancshares Inc.	205,752	16,678
	Ameris Bancorp	266,343	16,415
*	Axos Financial Inc.	221,492	15,378
	Valley National Bancorp	1,750,036	15,190
	CNO Financial Group Inc.	434,885	15,186
	BGC Group Inc. Class A	1,497,934	14,800
	United Community Banks Inc.	484,368	14,759
*	Oscar Health Inc. Class A	788,274	14,425
	Atlantic Union Bankshares Corp.	362,257	14,374
	First BanCorp (XNYS)	666,602	14,252
*	Clearwater Analytics Holdings Inc. Class A	567,604	14,065
	Fulton Financial Corp.	723,385	13,998
	Walker & Dunlop Inc.	130,272	13,947
	Associated Banc-Corp.	605,149	13,846
	International Bancshares Corp.	218,795	13,823
	WSFS Financial Corp.	242,803	13,291
*	Upstart Holdings Inc.	312,456	13,279
	Eastern Bankshares Inc.	781,879	13,269
*	NMI Holdings Inc.	321,293	13,196
1	Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A	703,237	12,982
	Community Financial System Inc.	212,064	12,970
*	Texas Capital Bancshares Inc.	187,915	12,632
	wp.vaz 200100100 200 100 1	10,,513	12,002

			市場価格•
		株数	(千米ドル)
*	Baldwin Insurance Group Inc.	267,031	12,521
	Cathay General Bancorp	281,811	12,397
*	Genworth Financial Inc.	1,764,842	12,319
	StepStone Group Inc. Class A	217,183	11,880
	PJT Partners Inc. Class A	95,595	11,806
	PennyMac Financial Services Inc.	108,259	11,692
	BankUnited Inc.	302,335	11,619
	New York Community Bancorp Inc.	1,028,531	11,149
	Burford Capital Ltd.	812,657	10,979
	Independent Bank Corp. (XNGS)	172,160	10,899
	Simmons First National Corp. Class A	502,883	10,772
*	Bancorp Inc.	202,868	10,630
	Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	255,279	10,617
	Bank of Hawaii Corp.	158,362	10,511
	Park National Corp.	58,382	10,263
1	Arbor Realty Trust Inc.	746,426	10,151
	First Financial Bancorp	382,458	10,124
	Pacific Premier Bancorp Inc.	388,815	9,993
	Cohen & Steers Inc.	111,499	9,964
	WaFd Inc.	270,667	9,925
	CVB Financial Corp.	536,892	9,890
	Towne Bank	284,878	9,871
	First Interstate BancSystem Inc. Class A	317,421	9,856
*	Palomar Holdings Inc.	99,327	9,855
	Provident Financial Services Inc.	510,910	9,743
	Heartland Financial USA Inc.	172,004	9,591
	Seacoast Banking Corp. of Florida	342,633	9,374
	First Merchants Corp.	236,431	9,221
*	StoneX Group Inc.	111,020	9,199
	NBT Bancorp Inc.	186,659	9,139
*	Enova International Inc.	106,203	9,105
	Victory Capital Holdings Inc. Class A	166,652	9,094
	OFG Bancorp	188,545	8,671
	BancFirst Corp.	80,914	8,609
	Independent Bank Group Inc.	146,992	8,558
	Banner Corp.	139,299	8,298
*	Riot Platforms Inc.	1,100,769	8,289
	Trustmark Corp.	246,766	8,220
	Stewart Information Services Corp.	109,518	8,094
	Banc of California Inc.	564,091	8,021
*	Goosehead Insurance Inc. Class A	94,895	8,003
	Enterprise Financial Services Corp.	150,219	7,948
	Renasant Corp.	224,427	7,855
*	Triumph Financial Inc.	89,721	7,535
	WesBanco Inc.	233,521	7,522
	Federal Agricultural Mortgage Corp. Class C	37,056	7,317
	Bank of NT Butterfield & Son Ltd.	188,801	7,222
	Mercury General Corp.	108,669	7,197
	Northwest Bancshares Inc.	517,229	7,164
	Pathward Financial Inc.	103,592	7,129
	First Commonwealth Financial Corp.	410,800	7,074
	City Holding Co.	59,380	7,051
	FB Financial Corp.	143,806	6,934

			市場価格•
		株数	(千米ドル)
	First Bancorp/Southern Pines NC	162,605	6,907
	Lakeland Financial Corp.	100,689	6,862
	Nelnet Inc. Class A	58,756	6,791
	S&T Bancorp Inc.	154,225	6,627
	National Bank Holdings Corp. Class A	149,306	6,541
	Stock Yards Bancorp Inc.	103,697	6,284
*	Customers Bancorp Inc.	119,810	6,209
	Hilltop Holdings Inc.	188,435	6,190
*	Skyward Specialty Insurance Group Inc.	150,249	6,141
	Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	578,699	6,128
*,1	Trupanion Inc.	133,442	6,102
	Live Oak Bancshares Inc.	140,305	6,032
	Hope Bancorp Inc.	469,111	6,000
*	SiriusPoint Ltd.	399,168	5,984
	Compass Diversified Holdings	269,661	5,973
	Two Harbors Investment Corp.	421,433	5,968
	Horace Mann Educators Corp.	167,085	5,950
	TriCo Bancshares	129,631	5,893
	First Busey Corp.	215,804	5,838
	Virtus Investment Partners Inc.	27,428	5,805
	WisdomTree Inc.	566,512	5,744
	Ladder Capital Corp.	460,798	5,695
	Sandy Spring Bancorp Inc.	177,924	5,569
	Navient Corp.	326,912	5,535
	Ready Capital Corp.	655,827	5,437
	Stellar Bancorp Inc.	198,861	5,423
	Westamerica BanCorp	104,439	5,409
*	LendingClub Corp.	442,804	5,380
	Veritex Holdings Inc.	213,412	5,376
	Nicolet Bankshares Inc.	53,804	5,289
	Safety Insurance Group Inc.	59,648	5,282
	MFA Financial Inc. REIT	413,939	5,183
	QCR Holdings Inc.	66,332	5,116
	Chimera Investment Corp.	326,191	5,049
	PennyMac Mortgage Investment Trust	351,306	4,992
	Employers Holdings Inc.	102,406	4,910
	Berkshire Hills Bancorp Inc.	175,899	4,844
*	Encore Capital Group Inc.	94,999	4,758
	German American Bancorp Inc.	115,937	4,650
	Cannae Holdings Inc.	228,178	4,568
	1st Source Corp.	74,236	4,561
	Franklin BSP Realty Trust Inc. REIT	332,043	4,522
	Peoples Bancorp Inc.	140,665	4,501
	Ellington Financial Inc.	333,884	4,391
	First Bancshares Inc.	124,467	4,264
	Enact Holdings Inc.	118,589	4,216
	OceanFirst Financial Corp.	232,909	4,162
	Perella Weinberg Partners	212,640	4,157
	Preferred Bank	50,167	4,156
	ARMOUR Residential REIT Inc.	198,892	4,067
	Redwood Trust Inc.	532,602	4,032
	Origin Bancorp Inc.	118,948	3,981
	Southside Bancshares Inc.	116,197	3,977
	20 Million Danielianes Inc.	110,17/	5,711

		Lil Mr	市場価格•
*,1	7 17	株数	(千米ドル)
ሉ ,1	Lemonade Inc.	208,626	3,866
	AMERISAFE Inc.	77,084	3,863
	Dime Community Bancshares Inc.	144,452	3,757
	First Mid Bancshares Inc.	92,743	3,736
	Bank First Corp.	39,642	3,728
*	ConnectOne Bancorp Inc.	146,752	3,669
т	PRA Group Inc.	156,850	3,658
	Brookline Bancorp Inc.	357,046	3,653
	Fidelis Insurance Holdings Ltd.	195,055	3,612
	Premier Financial Corp.	143,232	3,589
	Burke & Herbert Financial Services Corp.	52,824	3,499
	Byline Bancorp Inc.	125,984	3,496
	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA Class E	110,748	3,472
	F&G Annuities & Life Inc.	75,431	3,446
	Univest Financial Corp.	117,103	3,333
	Dynex Capital Inc.	259,493	3,270
*	Assetmark Financial Holdings Inc.	92,563	3,254
*	CrossFirst Bankshares Inc.	183,748	3,197
	Tompkins Financial Corp.	52,069	3,194
	Merchants Bancorp	69,244	3,175
	Heritage Financial Corp.	138,928	3,173
	Community Trust Bancorp Inc.	62,250	3,144
	HCI Group Inc.	32,788	3,142
	Brightspire Capital Inc.	522,899	3,111
	First Community Bankshares Inc.	69,617	3,072
	Capitol Federal Financial Inc.	504,907	3,035
	Old Second Bancorp Inc.	176,463	3,005
*	NB Bancorp Inc.	158,441	2,991
	Central Pacific Financial Corp.	108,006	2,971
*	ProAssurance Corp.	219,768	2,945
	Mercantile Bank Corp.	63,838	2,935
	KKR Real Estate Finance Trust Inc.	239,075	2,852
	Horizon Bancorp Inc.	175,762	2,816
	Claros Mortgage Trust Inc.	349,812	2,799
	Independent Bank Corp.	81,236	2,752
	Brightsphere Investment Group Inc.	112,397	2,741
	Orrstown Financial Services Inc.	74,244	2,658
	Amerant Bancorp Inc.	120,224	2,652
	TrustCo Bank Corp. NY	75,771	2,640
	Eagle Bancorp Inc.	120,504	2,623
	Patria Investments Ltd. Class A	223,709	2,577
	New York Mortgage Trust Inc.	371,082	2,475
	Heritage Commerce Corp.	242,806	2,472
*	Coastal Financial Corp.	45,442	2,439
	Brookfield Business Corp. Class A	106,736	2,433
	Hanmi Financial Corp.	122,684	2,430
	Equity Bancshares Inc. Class A	58,902	2,403
	Amalgamated Financial Corp.	72,616	2,396
	Business First Bancshares Inc.	97,797	2,388
*	Open Lending Corp.	414,202	2,386
	Camden National Corp.	58,937	2,356
*	Lending Tree Inc.	40,575	2,350
	Farmers National Banc Corp.	147,867	2,299
	Tarmers Tranonar Dane Corp.	177,007	4,499

			市場価格•
		株数	川場価格・
	Materialia Davida I I		
	Metrocity Bankshares Inc.	74,946 69,240	2,297
	Washington Trust Bancorp Inc.		2,271
*	Southern Missouri Bancorp Inc.	38,776	2,242
*	Metropolitan Bank Holding Corp.	43,194	2,234
•	Selectquote Inc.	539,318	2,200
	HomeTrust Bancshares Inc.	59,725	2,178
	HarborOne Bancorp Inc.	162,776	2,149
	Republic Bancorp Inc. Class A	33,406	2,135
	TPG RE Finance Trust Inc.	234,226	2,122
	Universal Insurance Holdings Inc.	97,738	2,091
*	Great Southern Bancorp Inc.	34,900	2,079
*	Ambac Financial Group Inc.	176,960	2,070
	First Financial Corp.	46,265	2,068
	Tiptree Inc.	102,804	2,039
	CNB Financial Corp.	83,612	2,033
	Arrow Financial Corp.	66,259	2,020
*	Bar Harbor Bankshares	61,340	1,967
*	Columbia Financial Inc.	110,147	1,956
	Peapack-Gladstone Financial Corp.	68,395	1,953
	Northfield Bancorp Inc.	160,687	1,948
	Midland States Bancorp Inc.	84,853	1,932
	Capital City Bank Group Inc.	55,701	1,923
	Northeast Bank	27,013	1,918
	Five Star Bancorp	65,718	1,916
	SmartFinancial Inc.	65,095	1,903
	Mid Penn Bancorp Inc.	60,385	1,824
	GCM Grosvenor Inc. Class A	167,149	1,820
	Esquire Financial Holdings Inc.	28,931	1,780
	Peoples Financial Services Corp.	37,200	1,771
	Shore Bancshares Inc.	123,657	1,756
	Orchid Island Capital Inc.	214,202	1,756
	MidWestOne Financial Group Inc.	59,949	1,752
	United Fire Group Inc.	84,689	1,734
	Invesco Mortgage Capital Inc. REIT	197,542	1,732
*	Diamond Hill Investment Group Inc.	10,921	1,726
•	World Acceptance Corp.	14,431	1,701
	P10 Inc. Class A	167,763	1,686
	South Plains Financial Inc.	47,506	1,658
1	Flushing Financial Corp.	110,981	1,620
1	Hingham Institution for Savings	6,302	1,619
*	Carter Bankshares Inc.	93,451	1,617
	Alerus Financial Corp.	71,889	1,614
	Sierra Bancorp	53,120	1,601
	RBB Bancorp	69,497	1,596
	Financial Institutions Inc.	61,273	1,594
*	Hippo Holdings Inc.	80,249	1,593
*	Greenlight Capital Re Ltd. Class A	111,221	1,554
*	Root Inc. Class A	34,904	1,513
	Kearny Financial Corp.	220,762	1,503
	Northrim BanCorp Inc.	21,783	1,502
*	California BanCorp	99,508	1,490
	First Foundation Inc.	210,899	1,485
*	Heritage Insurance Holdings Inc.	92,062	1,485

市場価格• 株数 (千米ドル) First Business Financial Services Inc. 1,447 31,883 Bank of Marin Bancorp 66,168 1,415 Farmers & Merchants Bancorp Inc. 51,451 1,414 ACNB Corp. 33,388 1,403 Community West Bancshares 68,140 1,390 West BanCorp Inc. 66,770 1,332 First Bank 1,331 86,468 Hamilton Insurance Group Ltd. Class B 67,146 1,315 Investors Title Co. 5,785 1,303 Home Bancorp Inc. 28,691 1,281 Citizens & Northern Corp. 61,391 1,236 Enterprise Bancorp Inc. 39,335 1,219 Orange County Bancorp Inc. 20,978 1,205 First Bancorp Inc. (XNGS) 43,176 1,204 46,770 Third Coast Bancshares Inc. 1.198 NewtekOne Inc. 95,625 1,198 Dave Inc. 31,664 1,191 First Internet Bancorp 32,786 1,190 FS Bancorp Inc. 26,997 1,183 HomeStreet Inc. 73,765 1,180 Bridgewater Bancshares Inc. 81,208 1,171 HBT Financial Inc. 51,738 1,160 Northeast Community Bancorp Inc. 50,689 1,158 Guaranty Bancshares Inc. 32,247 1,122 First of Long Island Corp. 86,243 1,101 Regional Management Corp. 32,721 1,097 American Coastal Insurance Corp. Class C 97,297 1.093 Chicago Atlantic Real Estate Finance Inc. 68,064 1,082 Civista Bancshares Inc. 61,835 1.049 Southern States Bancshares Inc. 33,587 1,049 Citizens Financial Services Inc. 18,282 1,040 Southern First Bancshares Inc. 31,851 1,035 Fidelity D&D Bancorp Inc. 19,162 1,034 John Marshall Bancorp Inc. 51,709 1,034 Red River Bancshares Inc. 19,067 1.013 Waterstone Financial Inc. 66,423 1,006 Colony Bankcorp Inc. 66,779 1,002 Primis Financial Corp. 81,548 991 986 BayCom Corp. 42,798 984 Unity Bancorp Inc. 29,006 980 Timberland Bancorp Inc. 31,388 974 MVB Financial Corp. 46,379 Greene County Bancorp Inc. 28,257 963 Capital Bancorp Inc. 37,174 951 Donegal Group Inc. Class A 62,309 948 James River Group Holdings Ltd. 934 126,150 Blue Foundry Bancorp 83,366 923 Plumas Bancorp 22,257 908 ChoiceOne Financial Services Inc. 28,384 884 Ponce Financial Group Inc. 77,849 883 42,400 869 Parke Bancorp Inc. AG Mortgage Investment Trust Inc. 115,972 863 PCB Bancorp 43,912 846

		株数	市場価格・ (千米ドル)
	Middlefield Banc Corp.	29,259	818
	Norwood Financial Corp.	29,239	817
*	*	66,216	816
	FVCBankcorp Inc.	-	
	LCNB Corp.	49,817	797
	Bankwell Financial Group Inc.	25,848	788
*	NexPoint Diversified Real Estate Trust	131,453	776
τ.	Onity Group Inc.	26,714	774
	Princeton Bancorp Inc.	20,304	756
	Virginia National Bankshares Corp.	18,862	749
	BCB Bancorp Inc.	60,157	747
	Oak Valley Bancorp	27,567	735
	Seven Hills Realty Trust	51,648	716
	AFC Gamma Inc.	67,785	709
*	MBIA Inc.	179,765	705
	National Bankshares Inc.	23,244	702
*	Provident Bancorp Inc.	63,111	696
	Investar Holding Corp.	37,350	695
*	Velocity Financial Inc.	36,394	683
	Ames National Corp.	35,281	670
	Bank7 Corp.	16,556	664
*	Forge Global Holdings Inc.	463,895	649
	Crawford & Co. Class A	60,920	644
	First Financial Northwest Inc.	28,279	642
*			632
•	Maiden Holdings Ltd.	354,805	
	USCB Financial Holdings Inc.	42,272	631
	ESSA Bancorp Inc.	33,782	623
*	First Western Financial Inc.	32,269	621
	Silvercrest Asset Management Group Inc. Class A	38,342	621
	Chemung Financial Corp.	13,259	619
	Medallion Financial Corp.	75,582	611
	Nexpoint Real Estate Finance Inc.	34,670	577
	LINKBANCORP Inc.	89,150	561
*	AlTi Global Inc.	135,785	546
	Angel Oak Mortgage REIT Inc.	47,915	541
	Peoples Bancorp of North Carolina Inc.	18,395	536
	Granite Point Mortgage Trust Inc.	202,833	533
*	Pioneer Bancorp Inc.	47,017	517
*	Sterling Bancorp Inc.	85,796	497
*	NI Holdings Inc.	31,604	491
*	Kingsway Financial Services Inc.	51,847	430
l	B Riley Financial Inc.	82,209	404
	OppFi Inc.	72,918	348
*	Sunrise Realty Trust Inc.	22,963	324
*	Consumer Portfolio Services Inc.	34,179	282
*			
*	SWK Holdings Corp.	13,349	235
*,1	GoHealth Inc. Class A	18,732	158
	Prairie Operating Co.	16,991	148
* ,1	Roadzen Inc.	61,073	129
	Value Line Inc.	2,962	123
	MarketWise Inc.	155,216	123
*	Bowhead Specialty Holdings Inc.	2,108	65
*	TWFG Inc.	674	19
	Wintrust Financial Corp.	114	12

		株数	(千米ドル)
			1,878,293
ヘル	レスケア(17.4%)		, ,
*	Insmed Inc.	629,599	48,145
*	Vaxcyte Inc.	442,584	35,743
	Ensign Group Inc.	224,834	34,031
*	Halozyme Therapeutics Inc.	505,440	32,272
*	Lantheus Holdings Inc.	275,562	29,339
*	HealthEquity Inc.	343,125	27,299
*	Glaukos Corp.	198,337	26,555
*	REVOLUTION Medicines Inc.	617,701	26,333
*	Cytokinetics Inc.	452,841	25,848
*	Blueprint Medicines Corp.	254,866	24,350
*	Option Care Health Inc.	706,875	22,634
*	Merit Medical Systems Inc.	231,828	22,413
*	TransMedics Group Inc.	130,128	21,869
*	Krystal Biotech Inc.	100,575	19,624
*	Alkermes plc	682,265	19,410
*	Avidity Biosciences Inc.	437,917	19,268
*	RadNet Inc.	268,009	17,766
*	Madrigal Pharmaceuticals Inc.	71,151	17,584
*	Integer Holdings Corp.	135,136	17,577
*	Crinetics Pharmaceuticals Inc.	315,496	16,740
*	Bridgebio Pharma Inc.	570,140	15,878
*	ADMA Biologics Inc.	912,820	15,801
	Select Medical Holdings Corp.	433,124	15,623
*	Haemonetics Corp.	203,418	15,374
*	Neogen Corp.	884,707	15,261
*	Dyne Therapeutics Inc.	327,177	15,080
*	Prestige Consumer Healthcare Inc.	200,678	14,979
*	Evolent Health Inc. Class A	468,345	14,978
*	ICU Medical Inc.	86,941	14,374
*	Axonics Inc.	206,383	14,275
*	Amicus Therapeutics Inc.	1,189,792	13,814
*	PROCEPT BioRobotics Corp.	171,856	13,577
*	TG Therapeutics Inc.	565,929	13,294
*	Axsome Therapeutics Inc.	147,869	13,140
*	Ideaya Biosciences Inc.	332,586	13,137
*	Denali Therapeutics Inc.	504,319	12,326
*	Guardant Health Inc.	478,600	12,243
*	Arcellx Inc.	174,771	12,014
*	Biohaven Ltd.	304,575	12,000
*	Iovance Biotherapeutics Inc.	1,026,652	11,971
*	SpringWorks Therapeutics Inc.	278,916	11,634
*	Corcept Therapeutics Inc.	327,937	11,576
*	Arrowhead Pharmaceuticals Inc.	484,302	11,541
*	CorVel Corp.	35,903	11,515
*	Tandem Diabetes Care Inc.	262,564	11,422
*	Hims & Hers Health Inc.	769,391	11,333
*	LivaNova plc	221,256	11,149
*	Geron Corp. (XNGS)	2,335,442	11,093
*	Nuvalent Inc. Class A	129,589	11,032
*	PTC Therapeutics Inc.	308,915	10,911
•	Celldex Therapeutics Inc.	262,072	10,831

			市場価格•
		株数	「一場価格・
*	A -: Dl	229,237	10,524
*	Agios Pharmaceuticals Inc.		10,524
*	Rhythm Pharmaceuticals Inc. Myriad Genetics Inc.	222,136	·
*		362,542 236,968	10,271
*	Protagonist Therapeutics Inc.	196,548	10,164
*	Vericel Corp.	233,266	10,152 10,086
*	Twist Bioscience Corp. UFP Technologies Inc.	29,449	10,080
*	Surgery Partners Inc.	311,684	9,958
*	Veracyte Inc.	311,745	9,836
*	Catalyst Pharmaceuticals Inc.	471,878	9,556
*	Inari Medical Inc.	214,615	9,330
	CONMED Corp.	125,174	9,165
*	iRhythm Technologies Inc.	126,815	8,989
*	Intellia Therapeutics Inc.	390,018	8,752
*	Kymera Therapeutics Inc.	180,398	8,724
*	NeoGenomics Inc.	517,448	8,548
*	Addus HomeCare Corp.	63,887	8,498
*	Novocure Ltd.	432,028	8,399
*	Astrana Health Inc.	174,793	8,353
*	Privia Health Group Inc.	414,036	8,339
*	Beam Therapeutics Inc.	310,335	8,280
*	Omnicell Inc.	184,712	8,216
*	Progyny Inc.	342,685	8,050
*	ACADIA Pharmaceuticals Inc.	485,364	8,047
*	RxSight Inc.	137,743	7,767
*	Amphastar Pharmaceuticals Inc.	156,125	7,610
*	Apogee Therapeutics Inc.	146,718	7,508
*	Akero Therapeutics Inc.	275,298	7,488
	LeMaitre Vascular Inc.	82,333	7,434
	Patterson Cos. Inc.	326,119	7,334
*	Ligand Pharmaceuticals Inc.	69,045	7,305
*	BioCryst Pharmaceuticals Inc.	839,161	7,292
*	Immunovant Inc.	235,693	7,283
*	Supernus Pharmaceuticals Inc.	203,285	7,148
*	Novavax Inc.	572,853	7,092
	National HealthCare Corp.	50,589	6,937
*	Mirum Pharmaceuticals Inc.	158,909	6,851
*	Syndax Pharmaceuticals Inc.	332,931	6,842
*	Arvinas Inc.	259,931	6,800
*	MannKind Corp.	1,072,925	6,717
*	STAAR Surgical Co.	200,797	6,644
*	CareDx Inc.	201,830	6,202
*	Kura Oncology Inc.	293,724	6,186
*	Nurix Therapeutics Inc.	244,833	6,170
*,1	Recursion Pharmaceuticals Inc. Class A	836,368	6,089
*	Dynavax Technologies Corp.	534,915	6,002
*	Vera Therapeutics Inc.	157,680	5,963
*	Ardelyx Inc.	944,026	5,834
*	Avadel Pharmaceuticals plc	374,036	5,674
*	Integra LifeSciences Holdings Corp.	278,171	5,658
*	Ocular Therapeutix Inc.	632,252	5,576
*	Amneal Pharmaceuticals Inc.	643,581	5,573
*	Edgewise Therapeutics Inc.	294,886	5,529

			市場価格•
		株数	(千米ドル)
*	Brookdale Senior Living Inc.	774,518	5,507
*	Keros Therapeutics Inc.	119,323	5,411
*	Inmode Ltd.	321,745	5,376
*	Janux Therapeutics Inc.	113,963	5,354
*	Phreesia Inc.	206,209	5,302
*	Warby Parker Inc. Class A	352,709	5,262
	US Physical Therapy Inc.	60,674	5,194
*	agilon health Inc.	1,252,452	5,110
*	Collegium Pharmaceutical Inc.	132,321	5,089
*	Rocket Pharmaceuticals Inc.	266,531	5,024
*	AtriCure Inc.	191,650	5,023
*	Harrow Inc.	123,832	5,010
*	Teladoc Health Inc.	689,840	4,946
*	ANI Pharmaceuticals Inc.	75,240	4,797
*	Owens & Minor Inc.	305,095	4,741
*,1	Cassava Sciences Inc.	164,681	4,728
*	Longboard Pharmaceuticals Inc.	130,769	4,718
*	Arcutis Biotherapeutics Inc.	429,719	4,675
*,1	Summit Therapeutics Inc. (XNMS)	354,433	4,601
*	AdaptHealth Corp.	412,027	4,528
*	Avanos Medical Inc.	184,059	4,458
*	Harmony Biosciences Holdings Inc.	122,116	4,394
*	Soleno Therapeutics Inc.	89,331	4,373
*	Artivion Inc.	160,489	4,356
*	Innoviva Inc.	223,725	4,336
*	Silk Road Medical Inc.	158,668	4,302
*	Xencor Inc.	240,670	4,209
*	Maravai LifeSciences Holdings Inc. Class A	446,956	4,045
*	Tarsus Pharmaceuticals Inc.	148,930	4,038
*	Kiniksa Pharmaceuticals International plc	150,996	4,038
*	Spyre Therapeutics Inc.	140,020	4,026
*	Pennant Group Inc.	116,974	4,008
*	PACS Group Inc.	100,777	3,998
*	Cogent Biosciences Inc.	371,543	3,990
*	Aurinia Pharmaceuticals Inc.	581,585	3,961
*,1	Neumora Therapeutics Inc.	340,404	3,915
*	Prothena Corp. plc	172,358	3,838
	Embecta Corp.	234,704	3,835
*	Arcus Biosciences Inc.	220,474	3,775
*	BioLife Solutions Inc.	144,153	3,773
*	Pediatrix Medical Group Inc.	342,976	3,725
*	Praxis Precision Medicines Inc.	70,086	3,725
*	Viridian Therapeutics Inc.	253,638	3,723
*	Alignment Healthcare Inc.	405,053	3,650
*	Evolus Inc.	224,749	
*,1			3,571
*	CG oncology Inc. Disc Medicine Inc.	94,253 66,822	3,476
*		,	3,396
*	PetIQ Inc.	109,750	3,353
*	MiMedx Group Inc.	479,858	3,282
*	Healthcare Services Group Inc.	297,931 525,222	3,244
*	Sana Biotechnology Inc.	535,223	3,238
*	Immunome Inc.	208,235	3,161
~~	89bio Inc.	329,776	3,133

			市場価格•
		株数	(千米ドル)
*	Castle Biosciences Inc.	105,290	3,124
*	Enliven Therapeutics Inc.	142,466	3,117
*	Pliant Therapeutics Inc.	232,491	3,090
*	Cullinan Therapeutics Inc.	156,435	3,066
*	LifeStance Health Group Inc.	485,207	3,062
*	AnaptysBio Inc.	79,680	3,035
*	4D Molecular Therapeutics Inc.	201,926	3,031
*	Perspective Therapeutics Inc.	191,490	3,026
*	Vir Biotechnology Inc.	362,829	2,997
*	Day One Biopharmaceuticals Inc.	210,272	2,910
*	Ironwood Pharmaceuticals Inc.	572,871	2,899
*	Pacira BioSciences Inc.	185,397	2,885
*	Alphatec Holdings Inc.	415,422	2,866
	HealthStream Inc.	98,556	2,862
*	Travere Therapeutics Inc.	298,582	2,802
*	Cytek Biosciences Inc.	491,741	2,823
*,1	Dianthus Therapeutics Inc.	97,151	2,823
*	Community Health Systems Inc.	510,909	2,784
*	Revance Therapeutics Inc.	423,285	
*		219,066	2,781
*	BrightSpring Health Services Inc. SI-BONE Inc.	164,995	2,749 2,742
*		403,153	2,742
*	Relay Therapeutics Inc.	227,955	2,737
*	Zymeworks Inc. Avid Bioservices Inc.		
*	Standard BioTools Inc.	252,867	2,665
*		1,222,536	2,604
*	ARS Pharmaceuticals Inc.	200,137	2,598
*	Scholar Rock Holding Corp.	278,665	2,592
*	ORIC Pharmaceuticals Inc.	249,540	2,588
*	Corbus Pharmaceuticals Holdings Inc.	41,408	2,533
*	Applied Therapeutics Inc.	391,654	2,483
*	Orthofix Medical Inc. Nuvation Bio Inc.	137,296	2,394
*		732,353	2,358
*	REGENXBIO Inc.	186,770	2,282
*.1	Axogen Inc.	173,148	2,277
*	Phathom Pharmaceuticals Inc.	137,666	2,274
*,1	Tango Therapeutics Inc.	192,254	2,274
*	ImmunityBio Inc.	573,529	2,265
*,1	Astria Therapeutics Inc.	183,860	2,249
*	OPKO Health Inc.	1,328,439	2,232
*	Liquidia Corp.	234,544	2,231
*	Adaptive Biotechnologies Corp.	472,354	2,220
	Surmodics Inc.	55,711	2,208
*	Arbutus Biopharma Corp.	569,160	2,203
*	Fulcrum Therapeutics Inc.	252,663	2,160
*	Humacyte Inc.	356,134	2,155
*	Y-mAbs Therapeutics Inc.	148,274	2,122
*	OrthoPediatrics Corp.	66,075	2,111
*	Replimune Group Inc.	205,088	2,086
*	Stoke Therapeutics Inc.	143,381	2,086
*	KalVista Pharmaceuticals Inc.	155,471	2,082
*	Varex Imaging Corp.	158,212	1,975
*	Arcturus Therapeutics Holdings Inc.	93,494	1,973
*	Annexon Inc.	343,624	1,959

			市場価格•
		株数	(千米ドル)
*,1	UroGen Pharma Ltd.	140,138	1,949
*	Olema Pharmaceuticals Inc.	162,856	1,922
*,1	Altimmune Inc.	286,285	1,918
*	Verve Therapeutics Inc.	286,227	1,918
*	Zimvie Inc.	109,011	1,890
*	Quanterix Corp.	144,748	1,886
*	Tyra Biosciences Inc.	82,657	1,881
*	Fulgent Genetics Inc.	83,210	1,877
*	Sage Therapeutics Inc.	219,978	1,854
*	MaxCyte Inc.	421,534	1,821
*	EyePoint Pharmaceuticals Inc.	201,890	1,807
*	WaVe Life Sciences Ltd.	313,886	1,802
*,1	Anavex Life Sciences Corp.	297,345	1,790
*,1	Mind Medicine MindMed Inc.	293,935	1,781
*	Terns Pharmaceuticals Inc.	231,895	1,767
*	iTeos Therapeutics Inc.	104,681	1,764
*	Entrada Therapeutics Inc.	99,610	1,763
*	Alector Inc.	329,949	1,742
	Phibro Animal Health Corp. Class A	82,257	1,727
*	Enhabit Inc.	200,751	1,694
*	Health Catalyst Inc.	235,439	1,693
*	Savara Inc.	396,526	1,693
	SIGA Technologies Inc.	186,699	1,686
*	Cerus Corp.	727,160	1,643
*	Xeris Biopharma Holdings Inc.	566,374	1,592
*	OmniAb Inc.	379,324	1,589
*	Paragon 28 Inc.	189,874	1,580
	Tourmaline Bio Inc.	92,894	1,565
*	GeneDx Holdings Corp.	48,937	1,563
*	Neurogene Inc.	41,639	1,558
*	DocGo Inc.	409,725	1,549
*	Anika Therapeutics Inc.	59,900	1,539
	iRadimed Corp.	32,535	1,528
*	Bioventus Inc. Class A	151,206	1,520
*,1	Pacific Biosciences of California Inc.	1,102,314	1,510
*	Sutro Biopharma Inc.	329,819	1,507
*	Celcuity Inc.	94,286	1,505
*	C4 Therapeutics Inc.	236,212	1,493
*	Cargo Therapeutics Inc.	78,952	1,489
*	Aura Biosciences Inc.	186,941	1,486
*	Fate Therapeutics Inc.	403,452	1,481
*	Taysha Gene Therapies Inc.	644,573	1,444
*	Mineralys Therapeutics Inc.	115,089	1,428
*	Absci Corp.	321,848	1,416
*	G1 Therapeutics Inc.	198,710	1,413
	National Research Corp.	61,810	1,409
*	Acelyrin Inc.	294,061	1,406
*,1	Esperion Therapeutics Inc.	761,402	1,393
*,1	Nano-X Imaging Ltd.	218,474	1,392
*,1	Pulse Biosciences Inc.	74,356	1,386
*	CorMedix Inc.	221,332	1,380
*	Aquestive Therapeutics Inc.	299,180	1,355
*	OraSure Technologies Inc.	300,864	1,333
	Orabute reclinologies life.	300,004	1,340

			市場価格•
		株数	(千米ドル)
*	Larimar Therapeutics Inc.	169,428	1,340
*,1	Ocugen Inc.	1,031,027	1,340
*	Erasca Inc.	454,414	1,313
*	Tactile Systems Technology Inc.	95,397	1,306
*	Akebia Therapeutics Inc.	838,227	1,299
*	Zevra Therapeutics Inc.	169,417	1,296
*	Accolade Inc.	298,384	1,295
*	ModivCare Inc.	44,849	1,294
*	Editas Medicine Inc.	333,887	1,249
*	Atea Pharmaceuticals Inc.	318,841	1,228
*	Theravance Biopharma Inc.	148,063	1,222
*	Vanda Pharmaceuticals Inc.	229,787	1,216
*	Voyager Therapeutics Inc.	185,337	1,216
*	Treace Medical Concepts Inc.	196,648	1,213
*	Aveanna Healthcare Holdings Inc.	214,402	1,211
	LENZ Therapeutics Inc.	50,594	1,183
*	Inogen Inc.	95,581	1,173
*	Korro Bio Inc.	24,538	1,171
*	Aldeyra Therapeutics Inc.	200,837	1,156
*	Inozyme Pharma Inc.	208,185	1,153
*	AngioDynamics Inc.	153,740	1,147
*	Nkarta Inc.	213,090	1,132
*	Pulmonx Corp.	152,750	1,118
*	Allogene Therapeutics Inc.	423,729	1,114
*,1	ArriVent Biopharma Inc.	39,471	1,055
*	Q32 Bio Inc.	24,274	1,055
*	Viemed Healthcare Inc.	138,295	1,051
*	Enanta Pharmaceuticals Inc.	81,004	1,043
*	Jasper Therapeutics Inc.	45,535	993
*	Talkspace Inc.	495,383	991
*,1	Prime Medicine Inc.	228,503	978
*	Cabaletta Bio Inc.	173,225	975
*	Avita Medical Inc.	102,826	962
*	2seventy bio Inc.	196,954	959
*	Sight Sciences Inc.	141,498	958
*,1	Omeros Corp.	225,438	949
*	XOMA Royalty Corp.	32,457	949
*	Rigel Pharmaceuticals Inc.	70,292	945
*	Lyell Immunopharma Inc.	647,469	939
	Utah Medical Products Inc.	13,712	932
*	Third Harmonic Bio Inc.	80,036	924
*	Nektar Therapeutics	719,333	921
*	Heron Therapeutics Inc.	473,036	913
*	Black Diamond Therapeutics Inc.	149,630	913
*	Nevro Corp.	145,617	901
*	TScan Therapeutics Inc.	154,665	871
*	MacroGenics Inc.	247,617	869
*	Accuray Inc.	386,427	842
*	Foghorn Therapeutics Inc.	101,713	842
*	Organogenesis Holdings Inc.	289,142	833
*,1	ADC Therapeutics SA	282,179	818
*	Sera Prognostics Inc. Class A	111,175	817
*,1	Biomea Fusion Inc.	111,302	816
		,	

			市場価格•
		株数	(千米ドル)
*	Codexis Inc.	281,441	813
*	Solid Biosciences Inc.	90,794	811
*	Lexicon Pharmaceuticals Inc.	462,582	800
*	Zentalis Pharmaceuticals Inc.	230,314	799
*	Poseida Therapeutics Inc.	276,616	791
*	Monte Rosa Therapeutics Inc.	122,773	758
*	Trevi Therapeutics Inc.	236,579	748
*	Pyxis Oncology Inc.	196,813	746
*	Inovio Pharmaceuticals Inc.	102,232	738
*	Mersana Therapeutics Inc.	457,088	722
*	Caribou Biosciences Inc.	331,524	716
*	Atossa Therapeutics Inc.	509,693	698
*	Biote Corp. Class A	108,807	683
*	ChromaDex Corp.	197,287	681
*	Compass Therapeutics Inc.	410,894	649
*	MeiraGTx Holdings plc	156,241	636
*	Orchestra BioMed Holdings Inc.	93,549	627
*,1	IGM Biosciences Inc.	61,241	624
*	Coherus Biosciences Inc.	444,274	618
*	Inhibrx Biosciences Inc.	42,269	615
*,1	ProKidney Corp.	254,108	610
*	Achieve Life Sciences Inc.	138,832	609
*	PepGen Inc.	62,590	603
*	Design Therapeutics Inc.	126,408	600
*	Tenaya Therapeutics Inc.	222,188	595
*,1	MediWound Ltd.	32,376	595
*	OptimizeRx Corp.	70,893	589
*	Sanara Medtech Inc.	16,312	585
*	scPharmaceuticals Inc.	114,483	583
*	Adverum Biotechnologies Inc.	83,670	581
*	Shattuck Labs Inc.	157,699	566
*	Precigen Inc.	510,052	561
*	Contineum Therapeutics Inc. Class A	28,038	546
*	Kyverna Therapeutics Inc.	67,801	544
*,1	Candel Therapeutics Inc.	79,988	540
*	Ventyx Biosciences Inc.	242,325	540
*	InfuSystem Holdings Inc.	80,216	533
*	Fennec Pharmaceuticals Inc.	94,580	527
*	CVRx Inc.	53,495	527
*,1	Lineage Cell Therapeutics Inc.	595,198	526
*	Generation Bio Co.	199,302	526
*	Nautilus Biotechnology Inc.	196,400	511
*	Semler Scientific Inc.	19,136	511
*	Stereotaxis Inc.	220,937	506
*	Joint Corp.	43,829	496
*	Innovage Holding Corp.	76,339	486
*,1	Zynex Inc.	61,615	484
*	Alimera Sciences Inc.	86,353	478
*	XBiotech Inc.	74,540	477
*	Lexeo Therapeutics Inc.	41,406	477
*	X4 Pharmaceuticals Inc.	676,998	474
*	Harvard Bioscience Inc.	164,191	473
*	Quipt Home Medical Corp.	164,600	471
	Zaibi Home Medical Corb.	107,000	7/1

			市場価格•
		株数	(千米ドル)
*	Waystar Holding Corp.	17,249	470
*,1	Capricor Therapeutics Inc.	102,183	467
*	Acumen Pharmaceuticals Inc.	168,979	463
*	Alto Neuroscience Inc.	35,578	456
*	Acrivon Therapeutics Inc.	47,635	452
*,1	Bluebird Bio Inc.	772,137	434
*	NeuroPace Inc.	54,840	434
*	Regulus Therapeutics Inc.	254,505	428
*	Agenus Inc.	81,825	421
*	Puma Biotechnology Inc.	166,918	417
*,1	CervoMed Inc.	21,937	408
*,1	Cartesian Therapeutics Inc.	29,103	406
*,1	Gyre Therapeutics Inc.	28,163	388
*	Quantum-Si Inc.	403,598	382
*	Sonida Senior Living Inc.	13,819	381
*	Lifecore Biomedical Inc.	85,906	376
*	908 Devices Inc.	95,180	376
*	Cardiff Oncology Inc.	157,924	365
*,1	Greenwich Lifesciences Inc.	24,053	337
*,1	Zura Bio Ltd.	80,738	333
*	Kodiak Sciences Inc.	130,309	327
*,1	Inmune Bio Inc.	49,106	325
*	Century Therapeutics Inc.	184,809	325
*	ALX Oncology Holdings Inc.	133,222	309
*	Prelude Therapeutics Inc.	53,105	276
*,1	Akoya Biosciences Inc.	106,976	273
*	Invivyd Inc.	319,508	272
*	Ovid therapeutics Inc.	237,157	268
*	Werewolf Therapeutics Inc.	122,817	265
*	Verastem Inc.	102,271	256
*	Rapt Therapeutics Inc.	120,718	248
*	Actinium Pharmaceuticals Inc.	121,072	241
*	Outlook Therapeutics Inc.	32,382	238
*	HilleVax Inc.	126,852	237
*,1	Tempus AI Inc.	3,861	229
*	AirSculpt Technologies Inc.	53,697	225
*	Galectin Therapeutics Inc.	82,027	221
*	Concentra Group Holdings Parent Inc.	8,846	216
*,1	Eliem Therapeutics Inc.	29,314	205
*,1	Verrica Pharmaceuticals Inc.	76,346	179
*,2	Scilex Holding Co. (Acquired 1/6/23, Cost \$1,735)	165,557	171
*,1	Fibrobiologics Inc.	102,427	166
*	Elevation Oncology Inc.	210,328	164
*	Renovaro Inc.	196,537	118
*,1	Fractyl Health Inc.	30,143	106
*	Aerovate Therapeutics Inc.	54,395	105
*,1	Alumis Inc.	8,067	102
*,1	Telomir Pharmaceuticals Inc.	19,373	102
*,1	Rapport Therapeutics Inc.	4,627	101
*	Ardent Health Partners Inc.	4,679	93
*,1	Boundless Bio Inc.	25,323	92
*,3	Inhibrx Inc.	129,632	84
*	Metagenomi Inc.	25,322	75
		25,522	, 3

			市場価格•
		株数	(千米ドル)
*	Lyra Therapeutics Inc.	194,913	63
*,1	Tevogen Bio Holdings Inc.	88,044	46
*	Artiva Biotherapeutics Inc.	3,378	39
*,1,3	Tobira Therapeutics Inc. CVR	6,227	28
*,1	Conduit Pharmaceuticals Inc.	92,756	11
*	CareMax Inc.	1,078	2
*,3	Flexion Therape CVR	111	_
*,3	OmniAb Inc. 12.5 Earnout	14,203	_
*,3	OmniAb Inc. 15 Earnout	14,203	_
*,3	Chinook Therapeutics Inc. CVR	704 _	
沓圡	財・サービス(18.4%)		1,872,542
жт	FTAI Aviation Ltd.	403,835	51,614
*	Fluor Corp.	691,901	34,643
	Applied Industrial Technologies Inc.	155,748	31,947
*	SPX Technologies Inc.	182,518	29,776
*	Modine Manufacturing Co.	209,418	25,455
	Badger Meter Inc.	119,113	23,433
*	Beacon Roofing Supply Inc.	258,191	23,392
*	ExlService Holdings Inc.	637,081	23,279
	Federal Signal Corp.	243,783	23,035
	Maximus Inc.	246,893	22,778
	Moog Inc. Class A	115,174	22,778
	Exponent Inc.	204,798	22,173
	Watts Water Technologies Inc. Class A	110,951	21,824
*	AeroVironment Inc.	106,117	21,624
	Installed Building Products Inc.	97,134	21,594
*	ACI Worldwide Inc.	427,391	21,523
	CSW Industrials Inc.	62,682	21,163
*	Chart Industries Inc.	171,135	20,947
	GATX Corp.	144,574	20,399
*	Dycom Industries Inc.	115,126	20,258
	Brink's Co.	182,015	20,238
*	Summit Materials Inc. Class A	490,762	19,876
	Zurn Elkay Water Solutions Corp.	589,318	19,112
	Matson Inc.	137,883	19,112
	Franklin Electric Co. Inc.	183,402	19,009
*	Itron Inc.	186,166	19,030
	HB Fuller Co.	221,784	18,998
*	Verra Mobility Corp.	674,888	18,634
*	Knife River Corp.	230,301	18,164
	Belden Inc.	164,313	17,628
*	ASGN Inc.	182,895	17,528
*	Aurora Innovation Inc.	3,745,620	17,492
	Herc Holdings Inc.	114,150	16,708
	EnerSys	162,145	16,430
*	StoneCo. Ltd. Class A	1,160,541	15,389
	Korn Ferry	210,493	
	Terex Corp.	270,443 270,141	15,377 15,336
	Kadant Inc.	47,549	
*			15,269
•	Sterling Infrastructure Inc.	122,642 256,043	14,659
*	ABM Industries Inc. Alight Inc. Class A	1,926,053	14,633
	Alight file. Class A	1,920,033	14,368

			市場価格•
		株数	(千米ドル)
*	CBIZ Inc.	194,183	14,292
	Otter Tail Corp.	167,703	14,179
*	GMS Inc.	162,242	14,081
	Atkore Inc.	148,928	13,899
*	Kratos Defense & Security Solutions Inc.	600,115	13,767
	Enpro Inc.	85,201	13,703
	Insperity Inc.	145,507	13,676
	Scorpio Tankers Inc.	189,746	13,574
	TriNet Group Inc.	131,751	13,548
	Mueller Water Products Inc. Class A	629,612	13,518
*	RXO Inc.	472,781	13,455
	Granite Construction Inc.	178,357	13,405
	ESCO Technologies Inc.	104,980	12,588
	ICF International Inc.	75,650	12,540
	Primoris Services Corp.	216,831	12,238
	Atmus Filtration Technologies Inc.	339,622	12,175
*	Resideo Technologies Inc.	591,811	11,931
	Albany International Corp. Class A	126,511	11,912
	Bread Financial Holdings Inc.	201,603	11,727
	Hub Group Inc. Class A	247,434	11,662
	UniFirst Corp.	61,090	11,588
	John Bean Technologies Corp.	128,915	11,582
*	Construction Partners Inc. Class A	174,236	11,496
	Patrick Industries Inc.	87,548	11,313
*	WNS Holdings Ltd.	188,047	11,132
	Trinity Industries Inc.	331,412	10,940
	McGrath RentCorp.	98,893	10,695
	Griffon Corp.	156,673	10,370
	ArcBest Corp.	95,569	10,159
*	Marqeta Inc. Class A	1,891,890	10,084
	AZZ Inc.	119,082	9,904
*	OSI Systems Inc.	65,558	9,825
*,1	Bloom Energy Corp. Class A	807,029	9,612
	Werner Enterprises Inc.	256,580	9,483
	Hillenbrand Inc.	284,970	9,393
*	AAR Corp.	139,802	9,196
	Enerpac Tool Group Corp.	220,339	9,087
	EVERTEC Inc.	261,560	8,958
*	Flywire Corp.	490,013	8,874
*	Rocket Lab USA Inc.	1,412,043	8,854
*	Mirion Technologies Inc.	810,603	8,787
*	Gibraltar Industries Inc.	124,092	8,645
*	Payoneer Global Inc.	1,149,490	8,541
*	Leonardo DRS Inc.	298,614	8,522
	International Seaways Inc.	163,793	8,489
*	PagSeguro Digital Ltd. Class A	764,548	8,464
*	Mercury Systems Inc.	222,442	8,431
	Standex International Corp.	47,108	8,416
*	NCR Atleos Corp.	292,765	8,376
	Kennametal Inc.	321,247	8,311
*	Masterbrand Inc.	513,784	8,241
*,1	Joby Aviation Inc.	1,630,953	8,155
*	AMN Healthcare Services Inc.	153,763	8,154
	ANTIVITORIUM CALCO DOLIVICOS IIIC.	155,705	0,134

			市場価格•
		株数	(千米ドル)
*	Remitly Global Inc.	588,482	8,033
*	O-I Glass Inc.	628,999	7,982
*	Huron Consulting Group Inc.	72,148	7,968
*	Hillman Solutions Corp.	795,492	7,915
	Alamo Group Inc.	41,532	7,700
	Barnes Group Inc.	188,427	7,545
	Tennant Co.	76,936	7,514
*	Cimpress plc	73,383	7,256
*	Donnelley Financial Solutions Inc.	106,188	7,078
*	MYR Group Inc.	67,468	6,801
*	Aspen Aerogels Inc.	236,622	6,789
*	Blue Bird Corp.	130,492	6,679
	REV Group Inc.	208,474	6,638
	Napco Security Technologies Inc.	142,816	6,624
	Powell Industries Inc.	37,842	6,336
	Greif Inc. Class A	101,316	6,334
*	Janus International Group Inc.	575,989	6,330
	H&E Equipment Services Inc.	131,029	6,309
*	IES Holdings Inc.	33,693	6,285
*	CoreCivic Inc.	448,179	6,176
	Golden Ocean Group Ltd.	492,262	6,055
	Greenbrier Cos. Inc.	124,152	6,015
	Helios Technologies Inc.	134,650	5,950
	Apogee Enterprises Inc.	88,792	5,930
	DHT Holdings Inc.	546,133	5,915
*	American Woodmark Corp.	64,297	5,762
*,1	Enovix Corp.	603,492	5,745
*	AvidXchange Holdings Inc.	705,730	5,695
	Tecnoglass Inc.	90,879	5,632
*	NV5 Global Inc.	57,807	5,557
	Teekay Tankers Ltd. Class A	97,499	5,546
	Lindsay Corp.	44,593	5,532
	Dorian LPG Ltd.	140,603	5,482
	SFL Corp. Ltd.	456,020	5,408
	VSE Corp.	55,526	5,166
	Quanex Building Products Corp.	179,775	4,967
	Kforce Inc.	75,576	4,957
*	JELD-WEN Holding Inc.	347,733	4,952
	Pitney Bowes Inc.	649,936	4,595
	CRA International Inc.	27,096	4,568
*	Transcat Inc.	34,899	4,309
*	Thermon Group Holdings Inc.	135,228	4,250
*	Montrose Environmental Group Inc.	128,738	4,235
*	Tutor Perini Corp.	175,028	4,195
	TriMas Corp.	164,156	4,188
	Marten Transport Ltd.	234,999	4,101
	FTAI Infrastructure Inc.	407,648	4,052
	Argan Inc.	50,342	3,993
*	First Advantage Corp.	206,274	3,950
	Columbus McKinnon Corp.	115,058	3,936
	Cadre Holdings Inc.	105,395	3,821
	Barrett Business Services Inc.	104,344	3,810
*	Legalzoom.com Inc.	557,722	3,759
	2-5-12-0-111-0-11	551,122	5,157

			市場価格•
		株数	(千米ドル)
*	Energy Recovery Inc.	230,203	3,739
	Deluxe Corp.	178,968	3,685
*	Triumph Group Inc.	260,960	3,635
*	Ducommun Inc.	54,991	3,579
*	Global Business Travel Group I	507,857	3,550
	Wabash National Corp.	180,593	3,514
*	Air Transport Services Group Inc.	207,630	3,501
*	Vicor Corp.	90,864	3,498
	United States Lime & Minerals Inc.	42,676	3,488
*	BlueLinx Holdings Inc.	34,235	3,445
*	CECO Environmental Corp.	118,715	3,437
	Gorman-Rupp Co.	85,294	3,325
	Flex LNG Ltd.	124,156	3,310
	Forward Air Corp.	101,837	3,235
*,1	Archer Aviation Inc. Class A	944,907	3,213
*	Proto Labs Inc.	104,011	3,181
	Ardmore Shipping Corp.	167,910	3,170
	Heidrick & Struggles International Inc.	81,631	3,151
	Astec Industries Inc.	92,338	3,124
*	Repay Holdings Corp.	366,466	3,100
	Nordic American Tankers Ltd.	825,292	3,070
* ,l	PureCycle Technologies Inc.	499,280	3,046
	Genco Shipping & Trading Ltd.	170,592	3,001
	Bel Fuse Inc. Class B	44,093	2,991
*	Paysafe Ltd.	130,998	2,934
	Hyster-Yale Inc.	46,310	2,916
*	BrightView Holdings Inc.	179,780	2,871
*	V2X Inc.	49,733	2,817
	Mesa Laboratories Inc.	20,908	2,795
*	ZipRecruiter Inc. Class A	292,476	2,793
*	DXP Enterprises Inc.	50,444	2,774
	Miller Industries Inc.	44,893	2,725
*	Limbach Holdings Inc.	41,336	2,672
	Kelly Services Inc. Class A	126,110	2,662
*	Great Lakes Dredge & Dock Corp.	267,282	2,659
*	Astronics Corp.	117,170	2,627
	Insteel Industries Inc.	76,311	2,625
	Douglas Dynamics Inc.	92,292	2,569
*	Conduent Inc.	654,136	2,499
	Costamare Inc.	174,851	2,481
a. 1	Ennis Inc.	103,013	2,463
*,1	Pagaya Technologies Ltd. Class A	162,839	2,452
*	Green Dot Corp. Class A	216,518	2,419
	Cass Information Systems Inc.	54,862	2,383
	Heartland Express Inc.	189,085	2,341
*	International Money Express Inc.	128,462	2,332
•	Myers Industries Inc.	149,864	2,291
*	Sterling Check Corp.	134,640	2,180
*	Evolv Technologies Holdings Inc.	533,475	2,102
*	I3 Verticals Inc. Class A	92,330	2,092
ىد	Ardagh Metal Packaging SA	582,291	2,085
*	Cross Country Healthcare Inc.	135,928	2,028
	Shyft Group Inc.	137,937	1,957

			市場価格•
		株数	(千米ドル)
*	Teekay Corp.	233,768	1,943
*	Willdan Group Inc.	50,890	1,939
	Pactiv Evergreen Inc.	163,142	1,925
*	Franklin Covey Co.	46,041	1,854
	LSI Industries Inc.	114,790	1,826
	Covenant Logistics Group Inc.	32,689	1,722
*	Titan International Inc.	204,501	1,704
*	Advantage Solutions Inc.	431,154	1,669
*	Cantaloupe Inc.	239,057	1,654
	National Presto Industries Inc.	21,085	1,651
*	CryoPort Inc.	175,686	1,637
*	Distribution Solutions Group Inc.	43,833	1,631
*	Moneylion Inc.	34,201	1,588
*	Hudson Technologies Inc.	182,194	1,498
*	Manitowoc Co. Inc.	142,858	1,441
	Resources Connection Inc.	130,342	1,359
	Willis Lease Finance Corp.	12,515	1,354
*	Vishay Precision Group Inc.	48,760	1,346
*	Graham Corp.	41,461	1,320
	Greif Inc. Class B	19,399	1,308
	Safe Bulkers Inc.	254,462	1,300
*	Sezzle Inc.	9,513	1,296
*	Target Hospitality Corp.	133,028	1,289
*	Bowman Consulting Group Ltd.	53,683	1,288
*	FARO Technologies Inc.	71,320	1,284
	Allient Inc.	59,772	1,270
*	Titan Machinery Inc.	83,176	1,257
*	Ranpak Holdings Corp.	173,094	1,227
*	Iteris Inc.	171,580	1,210
	Luxfer Holdings plc	107,881	1,210
	Preformed Line Products Co.	9,993	1,198
	Universal Logistics Holdings Inc.	27,540	1,164
*	Hyliion Holdings Corp.	567,879	1,062
	Park-Ohio Holdings Corp.	34,535	1,044
	Park Aerospace Corp.	75,030	1,014
	Kronos Worldwide Inc.	87,644	1,013
*	Performant Financial Corp.	286,604	1,012
*	Mistras Group Inc.	83,473	998
*	Mayville Engineering Co. Inc.	51,387	992
*	TrueBlue Inc.	123,665	986
*	Centuri Holdings Inc.	54,948	940
*	Orion Group Holdings Inc.	123,639	935
*	Forrester Research Inc.	48,161	924
	Himalaya Shipping Ltd.	119,895	922
*	Radiant Logistics Inc.	143,219	912
1	CompoSecure Inc. Class A	73,029	857
	Pangaea Logistics Solutions Ltd.	126,205	852
*	Custom Truck One Source Inc.	205,645	843
*	Gencor Industries Inc.	41,611	839
*	Byrna Technologies Inc.	69,603	807
*	Atlanticus Holdings Corp.	22,354	790
*,1	Spire Global Inc.	89,990	772
*	L B Foster Co. Class A	36,694	737
	L D I OSIGI CO. CIGOS A	30,094	131

			市場価格•
		株数	(千米ドル)
*	Acacia Research Corp.	152,265	732
	Alta Equipment Group Inc.	107,992	728
*	Blade Air Mobility Inc.	227,985	714
	Karat Packaging Inc.	27,669	701
*	Aersale Corp.	135,218	688
*	CS Disco Inc.	118,603	656
*	Smith-Midland Corp.	18,196	632
*	Paysign Inc.	132,857	630
*	Concrete Pumping Holdings Inc.	95,917	623
*	IBEX Holdings Ltd.	36,128	623
*	Redwire Corp.	90,497	611
	Twin Disc Inc.	44,854	590
*	CPI Card Group Inc.	20,089	575
*,1	Intuitive Machines Inc.	114,774	570
	Quad/Graphics Inc.	121,209	568
*,1	Sky Harbour Group Corp.	45,682	564
*	SoundThinking Inc.	39,941	563
*,1	Ispire Technology Inc.	77,374	560
*	Taylor Devices Inc.	9,597	549
*	Core Molding Technologies Inc.	30,206	539
*,1	Virgin Galactic Holdings Inc.	75,624	506
	Information Services Group Inc.	141,930	497
*	Commercial Vehicle Group Inc.	132,834	482
*	BlackSky Technology Inc.	428,815	476
	Bel Fuse Inc. Class A	5,360	462
*	PAM Transportation Services Inc.	24,332	441
*	Priority Technology Holdings Inc.	72,471	435
*	Skye Bioscience Inc.	69,236	429
*	Ultralife Corp.	40,385	422
*,1	Caesarstone Ltd.	83,274	408
	TTEC Holdings Inc.	78,738	402
*	Rekor Systems Inc.	286,269	358
	EVI Industries Inc.	20,690	342
	Hirequest Inc.	22,044	314
*	374Water Inc.	260,878	303
*	VirTra Inc.	42,653	287
*,1	Eve Holding Inc.	71,588	201
*	Southland Holdings Inc.	40,426	166
*,1	Terran Orbital Corp.	621,336	152
*	Proficient Auto Logistics Inc.	5,979	114
*	Bridger Aerospace Group Holdings Inc.	35,893	97
*	Amprius Technologies Inc.	56,548	61
*,1	Solidion Technology Inc.	35,529	12
*	Velo3D Inc.	1 _	
 マσ)他 (0.0%) ⁴		1,982,999
*,3	Aduro Biotech Inc. CVR	17,431	3
*,3	GTX Inc. CVR		3
- >-	GIA IIIC. CVR	846 _	4
不重	功産(6.5%)		
	Terreno Realty Corp.	387,050	26,722
	Ryman Hospitality Properties Inc.	237,563	24,697
	Kite Realty Group Trust	879,050	22,926

			市場価格•
		株数	(千米ドル)
	Essential Properties Realty Trust Inc.	710,323	22,666
	Independence Realty Trust Inc.	915,615	19,026
	Phillips Edison & Co. Inc.	496,984	18,369
	SL Green Realty Corp.	269,518	17,961
	CareTrust REIT Inc.	548,598	16,392
	Sabra Health Care REIT Inc.	937,272	15,971
	HA Sustainable Infrastructure Capital Inc.	455,734	14,757
	Innovative Industrial Properties Inc.	114,234	14,197
	Macerich Co.	879,054	14,038
	PotlatchDeltic Corp.	321,920	13,991
	Broadstone Net Lease Inc.	763,692	13,976
	National Health Investors Inc.	169,529	13,805
	COPT Defense Properties	455,692	13,575
	Apple Hospitality REIT Inc.	923,150	13,330
	Tanger Inc.	431,407	13,132
	LXP Industrial Trust	1,177,396	12,198
*	Cushman & Wakefield plc	928,427	12,070
	SITE Centers Corp.	192,205	11,600
	Four Corners Property Trust Inc.	371,614	10,535
	Douglas Emmett Inc.	655,376	10,486
	Urban Edge Properties	485,283	10,264
	Outfront Media Inc.	599,945	10,229
	Acadia Realty Trust	409,548	9,219
*	Equity Commonwealth	428,694	8,690
	St. Joe Co.	146,234	8,682
	Sunstone Hotel Investors Inc.	824,570	8,600
	InvenTrust Properties Corp.	276,396	8,203
	DigitalBridge Group Inc.	644,494	8,050
	Retail Opportunity Investments Corp.	502,332	7,681
	Newmark Group Inc. Class A	552,398	7,640
*	Compass Inc. Class A	1,480,670	7,596
	DiamondRock Hospitality Co.	853,938	7,506
	Global Net Lease Inc.	812,849	7,007
*	GEO Group Inc.	504,099	6,992
	Pebblebrook Hotel Trust	483,019	6,424
	LTC Properties Inc.	174,431	6,407
	Getty Realty Corp.	200,938	6,386
	Elme Communities	356,284	6,292
	JBG SMITH Properties	359,641	6,258
	Xenia Hotels & Resorts Inc.	412,531	5,874
	RLJ Lodging Trust	616,681	5,858
	Empire State Realty Trust Inc. Class A	542,523	5,854
	Alexander & Baldwin Inc.	295,494	5,848
	Veris Residential Inc.	317,769	5,574
	American Healthcare REIT Inc.	264,184	5,529
*	Opendoor Technologies Inc.	2,507,405	5,391
*	Apartment Investment and Management Co. Class A	575,999	5,357
	American Assets Trust Inc.	193,763	5,280
	Safehold Inc.	209,784	5,257
	Easterly Government Properties Inc.	394,164	5,171
	Kennedy-Wilson Holdings Inc.	461,136	5,128
	UMH Properties Inc.	258,303	5,027
	NETSTREIT Corp.	299,643	5,001
	1	=,	-,

			市場価格•
		株数	(千米ドル)
	Piedmont Office Realty Trust Inc. Class A	500,573	4,886
	Centerspace	60,293	4,510
*	Redfin Corp.	474,968	4,436
	NexPoint Residential Trust Inc.	91,831	4,344
	Uniti Group Inc.	967,902	4,220
	Plymouth Industrial REIT Inc.	163,299	3,909
	eXp World Holdings Inc.	327,753	3,854
	Marcus & Millichap Inc.	95,465	3,787
	Paramount Group Inc.	748,420	3,779
	Brandywine Realty Trust	691,492	3,616
	Armada Hoffler Properties Inc.	268,665	3,307
	Service Properties Trust	676,020	3,171
	Diversified Healthcare Trust	885,038	3,080
	Summit Hotel Properties Inc.	428,377	2,909
	Hudson Pacific Properties Inc.	554,632	2,856
	Whitestone REIT	198,863	2,669
	Gladstone Commercial Corp.	162,536	2,485
	CBL & Associates Properties Inc.	92,540	2,443
*,1	Real Brokerage Inc.	387,676	2,415
*	Forestar Group Inc.	77,532	2,399
	Universal Health Realty Income Trust	52,528	2,358
	Global Medical REIT Inc.	247,974	2,309
	Community Healthcare Trust Inc.	108,686	2,036
	Alexander's Inc.	8,720	1,998
	Peakstone Realty Trust REIT	149,675	1,997
*	Anywhere Real Estate Inc.	400,715	1,959
	Gladstone Land Corp.	137,203	1,862
	Farmland Partners Inc.	179,835	1,841
	NET Lease Office Properties	60,523	1,834
	One Liberty Properties Inc.	64,893	1,736
	Saul Centers Inc.	42,440	1,732
	CTO Realty Growth Inc.	89,619	1,705
	Chatham Lodging Trust	193,939	1,660
*	FRP Holdings Inc.	53,643	1,589
	RMR Group Inc. Class A	62,319	1,588
	Ares Commercial Real Estate Corp.	215,357	1,520
*	Tejon Ranch Co.	84,310	1,508
	Industrial Logistics Properties Trust	263,203	1,303
	Postal Realty Trust Inc. Class A	86,741	1,257
	Alpine Income Property Trust Inc.	50,365	959
	Orion Office REIT Inc.	226,247	928
	City Office REIT Inc.	157,211	924
	BRT Apartments Corp.	45,255	859
*	RE/MAX Holdings Inc. Class A	74,981	849
	Braemar Hotels & Resorts Inc.	265,521	826
*	Maui Land & Pineapple Co. Inc.	30,505	793
	Franklin Street Properties Corp.	393,162	716
*	Star Holdings	52,229	700
*	Stratus Properties Inc.	22,651	590
1	Strawberry Fields REIT Inc.	23,536	279
	Clipper Realty Inc.	48,514	239
*	Offerpad Solutions Inc.	42,175	164
*	Transcontinental Realty Investors Inc.	4,947	149

市場価格・ 株数 (千米ドル)

		株数	(千米ドル)
*	American Realty Investors Inc.	5,805	110
	·	_	702,647
テク	7/ロジー(10.7%)		
*	Fabrinet	147,881	36,031
*	SPS Commerce Inc.	150,798	30,120
*	CommVault Systems Inc.	176,889	27,489
*	Novanta Inc.	145,430	26,654
*	Varonis Systems Inc.	446,949	25,297
*	Insight Enterprises Inc.	112,988	24,526
*	Altair Engineering Inc. Class A	231,704	20,937
*	Tenable Holdings Inc.	478,053	19,734
*	Rambus Inc.	441,236	19,732
*	Qualys Inc.	150,443	18,831
*	Box Inc. Class A	570,569	18,601
*	Credo Technology Group Holding Ltd.	516,034	18,015
*	Q2 Holdings Inc.	238,548	17,703
*	Zeta Global Holdings Corp. Class A	666,816	17,611
	Advanced Energy Industries Inc.	151,750	16,099
*	Workiva Inc.	204,683	16,000
*	Sanmina Corp.	222,164	15,414
*	Impinj Inc.	91,623	15,402
	Power Integrations Inc.	229,279	15,385
*	FormFactor Inc.	313,785	15,303
*	Silicon Laboratories Inc.	128,532	15,214
*	Axcelis Technologies Inc.	132,031	14,435
*	Plexus Corp.	110,210	14,119
*	Blackbaud Inc.	167,266	13,983
*	Envestnet Inc.	205,374	12,887
*	Diodes Inc.	184,846	12,882
*	Synaptics Inc.	157,971	12,862
*	Alarm.com Holdings Inc.	195,506	11,640
*	Blackline Inc.	233,948	11,592
*	Semtech Corp.	262,772	11,515
*	Squarespace Inc. Class A	245,876	11,182
	Clear Secure Inc. Class A	356,023	10,820
*	Sitime Corp.	74,507	10,778
*	Perficient Inc.	140,614	10,570
•	Cargurus Inc.	358,278	10,383
*	Vishay Intertechnology Inc.	512,077	10,318
*	ePlus Inc.	106,638	10,233
Τ.	Agilysys Inc.	89,720	10,147
*	Progress Software Corp.	173,924	10,114
Τ.	DigitalOcean Holdings Inc.	266,218	9,965
*	Kulicke & Soffa Industries Inc.	222,180	9,734
*	Freshworks Inc. Class A	827,101	9,661
*	Cleanspark Inc.	898,473	9,605
*	Braze Inc. Class A	212,504	9,516
*	Rapid7 Inc.	251,150 265,774	9,496
*	Yelp Inc.	265,774 152,745	9,283
*	Ambarella Inc.	153,745	9,179
*	Ziff Davis Inc.	184,575	9,020
*	Vertex Inc. Class A	220,128	8,517
•	Rogers Corp.	76,219	8,175

			市場価格•
		株数	(千米ドル)
*	Veeco Instruments Inc.	225,366	7,998
*	NCR Voyix Corp.	590,487	7,966
*	TTM Technologies Inc.	409,449	7,964
*	Verint Systems Inc.	250,522	7,904
*	C3.ai Inc. Class A	335,340	7,827
*	Core Scientific Inc.	723,884	7,470
*	PAR Technology Corp.	136,846	7,388
*	Intapp Inc.	157,938	7,297
*	PagerDuty Inc.	361,287	7,146
*	Magnite Inc.	510,805	7,044
*	LiveRamp Holdings Inc.	264,439	6,854
*	Ultra Clean Holdings Inc.	179,469	6,766
*	Photronics Inc.	249,378	6,449
*	Sprout Social Inc. Class A	200,536	6,237
	Benchmark Electronics Inc.	144,464	6,141
	CTS Corp.	123,557	6,085
*	NetScout Systems Inc.	280,142	6,017
*,1	IonQ Inc.	806,212	5,982
*	Alkami Technology Inc.	178,157	5,940
*	AvePoint Inc.	513,731	5,934
	CSG Systems International Inc.	119,922	5,819
*,1	SoundHound AI Inc. Class A	1,152,563	5,636
*	Jamf Holding Corp.	299,997	5,550
	Adeia Inc.	440,507	5,550
	Xerox Holdings Corp.	472,712	5,356
*	Appian Corp. Class A	163,229	5,295
*	ScanSource Inc.	101,149	5,153
*	Cohu Inc.	188,128	5,063
*	Upwork Inc.	503,749	4,856
*	MaxLinear Inc.	319,381	4,848
*	Matterport Inc.	1,060,054	4,802
*	Schrodinger Inc.	225,583	4,744
*	Zuora Inc. Class A	524,743	4,612
*	Diebold Nixdorf Inc.	102,147	4,578
	Sapiens International Corp. NV	124,512	4,531
*	Asana Inc. Class A	321,341	4,518
*	SMART Global Holdings Inc.	207,995	4,310
*	Ichor Holdings Ltd.	132,290	4,101
*	Terawulf Inc.	930,453	4,057
*	PDF Solutions Inc.	125,833	3,970
	A10 Networks Inc.	286,752	3,949
*	Alpha & Omega Semiconductor Ltd.	93,698	3,918
*	Sprinklr Inc. Class A	416,061	3,732
*	PROS Holdings Inc.	184,955	3,723
*	ACM Research Inc. Class A	206,143	3,719
*	N-Able Inc.	288,993	3,716
	Shutterstock Inc.	101,125	3,628
	PC Connection Inc.	47,147	3,446
*	Blend Labs Inc. Class A	935,154	3,432
*	Xometry Inc. Class A	170,884	3,432
*	Hut 8 Corp.	324,143	3,330
*	Grid Dynamics Holdings Inc.	232,453	3,236
*	Vimeo Inc.	602,267	3,230
	vinico inc.	002,207	3,444

			市場価格•
		株数	(千米ドル)
*	Fastly Inc. Class A	521,554	3,140
*	E2open Parent Holdings Inc.	691,814	3,099
*	Couchbase Inc.	157,763	3,095
	SolarWinds Corp.	220,540	2,821
*	TechTarget Inc.	104,721	2,791
*	indie Semiconductor Inc. Class A	663,744	2,755
*	Amplitude Inc. Class A	311,522	2,745
	Hackett Group Inc.	102,459	2,715
*	PubMatic Inc. Class A	169,317	2,641
*	Bumble Inc. Class A	389,116	2,611
*	EverQuote Inc. Class A	102,248	2,526
*	MeridianLink Inc.	110,072	2,513
*	OneSpan Inc.	154,337	2,488
*	Cipher Mining Inc.	698,126	2,450
	Simulations Plus Inc.	64,804	2,349
*,1	NextNav Inc.	305,627	2,344
*	CEVA Inc.	94,753	2,268
*	Olo Inc. Class A	427,564	2,245
*	nLight Inc.	186,903	2,232
*	Daktronics Inc.	150,788	2,179
*	Yext Inc.	427,806	2,178
*	NerdWallet Inc. Class A	158,038	2,043
*	SEMrush Holdings Inc. Class A	147,859	2,032
*,1	Innodata Inc.	109,116	1,886
*	Kimball Electronics Inc.	99,834	1,842
*	Planet Labs PBC	679,087	1,827
*	Mediaalpha Inc. Class A	100,144	1,783
*	Weave Communications Inc.	157,811	1,780
*	Ibotta Inc. Class A	31,114	1,779
*	Digimarc Corp.	61,236	1,757
*	Nextdoor Holdings Inc.	702,906	1,757
*	Thoughtworks Holding Inc.	403,232	1,754
*	Consensus Cloud Solutions Inc.	72,599	1,749
*	Mitek Systems Inc.	186,557	1,739
*	Bandwidth Inc. Class A	99,878	1,714
*	Aehr Test Systems	111,419	1,695
*	BigCommerce Holdings Inc. Series 1	284,103	1,665
*	Enfusion Inc. Class A	198,151	1,643
	NVE Corp.	19,587	1,640
. 1	Climb Global Solutions Inc.	17,114	1,625
*,1	Getty Images Holdings Inc.	404,247	1,536
*	Navitas Semiconductor Corp.	508,317	1,535
*,1	Bit Digital Inc.	471,415	1,518
	American Software Inc. Class A	129,001	1,485
*	Unisys Corp.	265,267	1,467
* * 1	Vivid Seats Inc. Class A	315,325	1,466
*,1	Applied Digital Corp.	396,914	1,449
**	Methode Electronics Inc.	138,864	1,447
*	SmartRent Inc.	778,338	1,323
* *,1	Red Violet Inc.	44,367	1,282
*	Groupon Inc.	92,239	1,279
*	Digital Turbine Inc.	386,627	1,245
7	Ouster Inc.	174,268	1,236

			市場価格•
		株数	(千米ドル)
*	Grindr Inc.	99,102	1,192
	Immersion Corp.	121,793	1,145
*	3D Systems Corp.	513,302	1,098
*	Eventbrite Inc. Class A	333,738	1,061
*	Domo Inc. Class B	139,092	1,039
*	TrueCar Inc.	345,250	1,036
*	Definitive Healthcare Corp.	214,983	1,008
*	SkyWater Technology Inc.	109,817	985
*	Backblaze Inc. Class A	160,765	982
*	Arteris Inc.	111,141	954
*	EverCommerce Inc.	86,029	921
	ReposiTrak Inc.	47,296	920
*	Telos Corp.	226,685	827
*	Asure Software Inc.	96,023	825
*,1	MicroVision Inc.	831,272	788
*	Innovid Corp.	429,242	786
*	ON24 Inc.	111,088	717
*	Viant Technology Inc. Class A	63,098	702
*	Tucows Inc. Class A	32,227	690
*	AudioEye Inc.	28,197	683
*,1	BigBear.ai Holdings Inc.	409,359	651
*	Rackspace Technology Inc.	269,373	620
*	eGain Corp.	81,775	586
	Richardson Electronics Ltd.	49,402	585
*	Cerence Inc.	165,692	547
*	Kaltura Inc.	389,871	530
*,1	Rigetti Computing Inc.	570,006	522
*	1stdibs.com Inc.	102,395	503
*	QuickLogic Corp.	55,732	468
*	Porch Group Inc.	311,103	448
*	Everspin Technologies Inc.	78,306	436
*	Rimini Street Inc.	213,717	376
*	DLH Holdings Corp.	34,137	371
*,1	D-Wave Quantum Inc.	352,887	356
*	WM Technology Inc.	338,541	335
*	FiscalNote Holdings Inc.	244,421	318
*	Aeva Technologies Inc.	91,781	303
*,1	iLearningEngines Holdings Inc.	118,079	164
*	System1 Inc.	94,510	117
*	Onestream Inc.	3,692	114
*,1	GCT Semiconductor Holding Inc.	30,386	85
*	Silvaco Group Inc.	2,995	46
*,1	Airship AI Holdings Inc.	12,596	39
			1,157,863
			
*	Lumen Technologies Inc.	4,102,913	21,540
	InterDigital Inc.	102,387	14,187
*,1	AST SpaceMobile Inc.	478,187	13,887
	Cogent Communications Holdings Inc.	178,690	12,505
	Telephone and Data Systems Inc.	400,176	9,452
*	EchoStar Corp. Class A	493,703	9,153
*	Calix Inc.	238,288	8,874
	Cable One Inc.	22,891	8,074

			市場価格•
		株数	(千米ドル)
*	Extreme Networks Inc.	509,770	8,029
*	ViaSat Inc.	492,222	7,728
*	Viavi Solutions Inc.	893,624	7,694
*	Harmonic Inc.	447,076	6,460
*	Liberty Latin America Ltd. Class C	546,261	5,173
*,1	Infinera Corp.	805,951	5,070
*	Digi International Inc.	144,556	4,259
*	Globalstar Inc.	2,953,904	3,692
*	CommScope Holding Co. Inc.	857,426	3,310
	Shenandoah Telecommunications Co.	197,917	2,993
	IDT Corp. Class B	62,859	2,411
*	Gogo Inc.	264,432	2,108
*	fuboTV Inc.	1,183,113	1,988
*	Clearfield Inc.	50,861	1,897
*	NETGEAR Inc.	113,982	1,850
*	Powerfleet Inc. NJ	364,718	1,820
*	Anterix Inc.	50,982	1,808
*	Adtran Holdings Inc.	322,266	1,798
*	Applied Optoelectronics Inc.	149,084	1,692
*	Xperi Inc.	181,340	1,599
*,1	Lightwave Logic Inc.	483,800	1,427
*	Consolidated Communications Holdings Inc.	309,482	1,414
*	Liberty Latin America Ltd. Class A	134,009	1,269
*	Aviat Networks Inc.	46,031	1,264
*	Ribbon Communications Inc.	364,786	1,244
	ATN International Inc.	42,687	1,142
*	WideOpenWest Inc.	198,379	1,095
	Spok Holdings Inc.	73,586	1,094
*	Ooma Inc.	99,634	1,036
*	8x8 Inc.	471,257	886
			182,922
公益	益事業(3.2%)		
*	Casella Waste Systems Inc. Class A	231,791	25,001
	Brookfield Infrastructure Corp. Class A (XTSE)	486,597	19,804
	Portland General Electric Co.	411,426	19,794
	New Jersey Resources Corp.	397,605	18,413
*	Sunrun Inc.	886,457	18,190
	Southwest Gas Holdings Inc.	246,928	17,957
	Black Hills Corp.	277,851	16,427
	Ormat Technologies Inc. (XNYS)	219,029	16,324
	ONE Gas Inc.	228,207	15,733
	TXNM Energy Inc.	364,786	14,949
	ALLETE Inc.	234,811	14,922
	Spire Inc.	218,880	14,440
	Northwestern Energy Group Inc.	249,681	13,580
	California Water Service Group	234,870	12,995
	MGE Energy Inc.	147,902	12,824
	American States Water Co.	151,139	12,306
	Avista Corp.	317,305	12,261
	Chesapeake Utilities Corp.	89,732	10,626
	SJW Group	131,386	7,750
	Northwest Natural Holding Co.	153,526	6,175
*,1	Sunnova Energy International Inc.	439,686	4,885
	Samo a Energy international inc.	757,000	1,003

			市場価格•
		株数	(千米ドル)
*	Hawaiian Electric Industries Inc.	451,348	4,843
	Middlesex Water Co.	71,690	4,517
	Unitil Corp.	64,567	3,893
*	Enviri Corp.	321,010	3,836
*,1	NuScale Power Corp.	314,033	2,584
	York Water Co.	58,091	2,264
	Aris Water Solutions Inc. Class A	109,478	1,841
	Consolidated Water Co. Ltd.	60,663	1,684
	Excelerate Energy Inc. Class A	70,371	1,283
*	Altus Power Inc.	305,763	954
*	Pure Cycle Corp.	83,568	890
	Genie Energy Ltd. Class B	52,082	872
*	Net Power Inc.	85,315	723
	RGC Resources Inc.	33,299	708
*	Arq Inc.	99,709	680
*	Quest Resource Holding Corp.	69,337	613
	Global Water Resources Inc.	46,729	593
*	Cadiz Inc.	168,583	568
*	Perma-Fix Environmental Services Inc.	50,861	559
			339,261
普通	i株式総額(取得原価 10,871,011 米ドル)		10,730,877
ワラ	ント(0.0%)		
*,1	Pulse Biosciences Inc. Exp. 6/26/29	6,520	50
*,1	Pulse Biosciences Inc. Exp. 6/27/29	6,520	50
ワラ	ント総額(取得原価―米ドル)		100

		市場価格・ (千米ドル)
短期現物投資(1.6%)		
マネー・マーケット・ファンド(1.6%)		
5,6 Vanguard Market Liquidity Fund, 5.373%		
(取得原価 175,096 米ドル)	1,751,541	175,136
投資総額(101.2%)		
(取得原価 11,046,107 米ドル)		10,906,113
その他資産および負債-純額(-1.2%)	·	(134,636)
純資産(100%)	·	10,771,477

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 132,446,000 米ドルである。
- 2 譲渡制限付き有価証券の総額は171,000米ドルであり、純資産の0.0%に相当する。
- 3 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。
- 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146,284,000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	·济残高			
先物契約				
				(千米ドル)
		ロング		評価額および
		(ショート)		未実現評価益
	満期	契約数	想定元本	(評価損)
買建て先物契約				
E-mini Russell 2000 インデックス	2024年9月	366	40,683	1,373

資産•負債計算書

2024年8月31日現在

	金智	領
(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)	(千米ドル)	(百万円)
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 10,871,011 米ドル)	10,730,977	1,553,845
関連会社発行体(取得原価 175,096 米ドル)	175,136	25,360
投資有価証券合計	10,906,113	1,579,205
バンガードへの投資	302	44
差入現金担保-先物契約	2,510	363
売却投資有価証券未収金	3,252	471
未収収益	8,054	1,166
受益証券発行未収金	14	2
未収変動証拠金-先物契約	220	32
資産合計	10,920,465	1,581,283
負債		
カストディアンへの未払金	1,963	284
購入投資有価証券未払金	177	26
貸付有価証券にかかる受取担保額	146,284	21,182
受益証券買戻未払金	113	16
バンガードへの未払金	451	65
負債合計	148,988	21,573
純資産	10,771,477	1,559,710

¹ 貸付有価証券 132,446,000 米ドルを含む。

2024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	12,397,904	1,795,216
分配可能利益(損失)総額	(1,626,427)	(235,507)
純資産	10,771,477	1,559,710
ETF 受益証券-純資産		
発行済み受益証券 114,900,030 口(額面 0.001 米ドル、無制限授権)	10,229,393	1,481,216
1口当たり純資産価格-ETF 受益証券	\$89.03	¥12,892
発行済み受益証券 1,591,278 口(額面 0.001 米ドル、無制限授権)	542,084	78,494
1口当たり純資産価格ーインスティテューショナル受益証券	\$340.66	¥49,328

損益計算書

2024年8月31日に 終了した年度

	終了した牛度	
	(千米ドル)	(百万円)
投資収益		
収益		
配当金「	119,955	17,369
利息 ²	2,140	310
貸付有価証券-純額	10,172	1,473
収益総額	132,267	19,152
費用		
バンガード・グループー注記 B		
投資顧問サービス	179	26
マネジメントおよび管理-ETF 受益証券	6,603	956
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	334	48
マーケティングおよび販売-ETF 受益証券	416	60
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	18	3
カストディー報酬	463	67
監査報酬	30	4
受益者報告-ETF 受益証券	444	64
受益者報告-インスティテューショナル受益証券	7	1
受託者報酬および費用	6	1
その他費用	19	3
費用総額	8,519	1,234
間接支払費用	(31)	(4)
費用純額	8,488	1,229
純投資収益	123,779	17,923
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 2,3	521,401	75,499
先物契約	2,611	378
純実現利益(損失)	524,012	75,877
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券2	846,375	122,555
先物契約	1,662	241
未実現評価益(評価損)の変動	848,037	122,796
運用による純資産の純増加(減少)額	1,495,828	216,596

- 1 受取配当金は、外国源泉税 207,000 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 1,959,000 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)944,437,000 米ドルを含む。

純資産変動計算書

	2024 年 8 月 31 日に 終了した年度		2023 年 8 月 終了した	
	(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	123,779	17,923	102,830	14,890
純実現利益(損失)	524,012	75,877	(40,387)	(5,848)
未実現評価益(評価損)の変動	848,037	122,796	226,212	32,755
運用による純資産の純増加(減少)額	1,495,828	216,596	288,655	41,797
_ 分配				
ETF 受益証券	(119,053)	(17,239)	(89,739)	(12,994)
インスティテューショナル受益証券	(7,500)	(1,086)	(7,681)	(1,112)
分配総額	(126,553)	(18,325)	(97,420)	(14,106)
資本持分取引				
ETF 受益証券	2,485,154	359,850	1,021,035	147,846
インスティテューショナル受益証券	(11,843)	(1,715)	(25,904)	(3,751)
資本持分取引による純増加(減少)額	2,473,311	358,135	995,131	144,095
増加(減少)総額	3,842,586	556,406	1,186,366	171,786
純資産				
期首	6,928,891	1,003,303	5,742,525	831,518
期末	10,771,477	1,559,710	6,928,891	1,003,303

財務諸表注記

Vanguard Russell 2000 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・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、2024 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%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ことができる。

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

2024年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。2024 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 302,000 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 0.12%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に同意した。2024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31,000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、2024 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	10,730,590	171	116	10,730,877
ワラント	_	100	_	100
短期現物投資	175,136	_	_	175,136
合計	10,905,726	271	116	10,906,113
デリバティブ金融商品				
資産				
先物契約 ¹	1,373		_	1,373

- 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	942,993
分配可能利益(損失)総額	(942,993)

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)

53,866
_
(200,558)
(1,479,735)
_
_
(1,626,427)

支払った分配金の税務上の性格は、以下の通りである。

	2024年8月31日 に終了した年度	2023 年 8 月 31 日 に終了した年度
	金額	金額
	(千米ドル)	(千米ドル)
経常利益*	126,553	97,420
長期キャピタルゲイン	_	_
合計	126,553	97,420

^{*} 短期キャピタルゲインを含む。

2024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	11,106,671
未実現評価益総額	1,581,499
未実現評価損総額	(1,782,057)
純未実現評価益(評価損)	(200,558)

F. 2024 年 8 月 31 日に終了した年度には、短期現物投資を除き、1,114,969,000 米ドルの投資有 価証券を購入し、1,073,577,000 米ドルの投資有価証券を売却した。また当ファンドは、ファンド の資本持分の現物による購入および償還に関連して、5,616,156,000 米ドルの投資有価証券 を購入し、3,166,266,000 米ドルの投資有価証券を売却した。

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。2024 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 71,095,000 米ドルおよび 147,970,000 米ドルであり、これにより発生した純実現損失は35,178,000 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。

	2024 年 8 月 31 日に 終了した年度		2023 年 8 月 31 日に 終了した年度	
	金額	口数	金額	口数
	(千米ドル)	(千口)	(千米ドル)	(千口)
ETF 受益証券				
発行	5,651,760	69,700	2,621,028	35,700
現金分配に代えて発行	_	_	_	_
買戻し	(3,166,606)	(39,425)	(1,599,993)	(22,075)
純増加(減少)額-ETF 受益証券	2,485,154	30,275	1,021,035	13,625
インスティテューショナル受益証券				
発行	70,235	234	142,600	509
現金分配に代えて発行	6,761	22	7,193	27
買戻し	(88,839)	(289)	(175,697)	(632)
純増加(減少)額- インスティテューショナル受益証券	(11,843)	(33)	(25,904)	(96)

H. パンデミック、自然災害や環境災害、戦争、テロ行為、またはその他の事象によって引き起こされる重大な市場の混乱は、各国市場および世界市場や市場の正常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、2024 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。