



運用報告書(全体版) 第13期 (2022年9月1日～2023年8月31日)

**バンガード®・スコッツデール・ファンズ -
バンガード・ラッセル2000バリューストックインデックス・ファンド**
Vanguard Scottsdale Funds -
Vanguard Russell 2000 Value 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バリューストックインデックス・ファンドのETFクラス受益証券（以下「ファンド」といいます。）は、このたび、第13期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

<ファンドの仕組み>

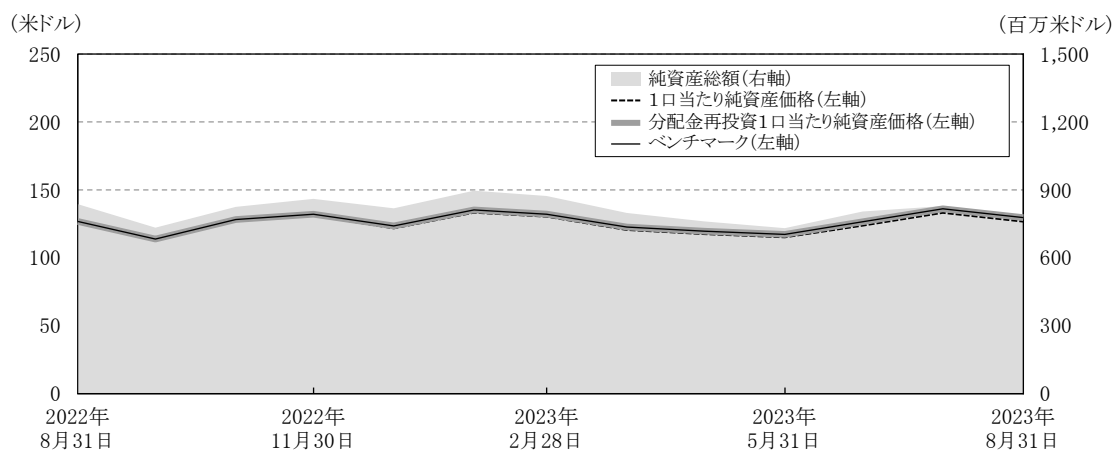
ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、米国の小型バリューストック銘柄の投資収益を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、ラッセル 2000 バリューストックインデックス (Russell 2000® Value Index) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。このインデックスは、米国の小型バリューストック銘柄のパフォーマンスを測るために作られました。ファンドはイ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ェイトとおおよそ同様の割合で各株式を保有しています。
投資制限	ファンドは、以下の基本的投資方針に従わなくてはなりません。基本的投資方針はファンドの受益証券の過半数にあたる受益者の承諾がなければ、いかなる方法によっても変更することはできません。かかる目的上、「過半数」の受益証券とは、①ファンドの純資産の 50%以上に相当する受益証券を有する受益者または委任状を有する代理人が出席した上でのファンドの純資産の 67%以上の賛成投票を表象する受益証券、または②ファンドの純資産の 50%以上を表象する受益証券のいずれか少ない方をいいます。 (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

	<p>は他の規制当局により許可されている場合に限り、借入れを行うことができます。</p> <p>(ii) コモディティ ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、コモディティへの投資を行うことができます。</p> <p>(iii) 同一業種への集中投資 ファンドは、目標とするインデックスの構成に近似させるために必要な場合を除いて、主要な事業活動が同一業種の発行者の証券に投資を集中させてはなりません。</p> <p>(iv) 貸付け ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、他の者への貸付けを行うことができます。</p> <p>(v) 不動産 ファンドは、証券その他の金融商品を保有する結果として取得される場合を除き、不動産に直接投資することはできません。この制限は、ファンドが (1) 不動産への投資、取引もしくは別の方法で不動産取引に携わる会社が発行する、または (2) 不動産もしくは不動産の持分により裏付けられもしくは担保される、証券その他の金融商品に投資することを妨げません。</p> <p>(vi) 優先証券 ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合を除き、優先証券を発行することはできません。</p> <p>(vii) 引受け ポートフォリオ証券の売買に関連し、ファンドが米国 1933 年証券法上の意味における引受会社とみなされる場合を除き、ファンドは他の発行者の証券の引受会社としての業務を行うことはできません。</p>
<p>分配方針</p>	<p>ファンドは、受益者に対して、純インカム所得（利息および分配から費用を控除した額）および保有する資産の売却によって実現した短期または長期の純キャピタル・ゲインの実質的全額を分配します。ファンドは、時に、キャピタルリターン（元本の払戻し）として取り扱われる分配を行うこともあります。ファンドのインカム分配は通常 3 月、6 月、9 月および 12 月の四半期毎に行われます。キャピタル・ゲインの分配は（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。</p>

I. 計算期間中における運用の経過および運用状況の推移

(1) 運用の経過

① 1口当たり純資産価格の推移等



- (注1) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第12期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。
- (注3) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、各投資者の購入状況などにより課税条件が異なるため、分配金に対する税金を考慮しておりません。そのため、最終的な税引後の結果を示すものではありません。
- (注4) ファンドのベンチマークは、ラッセル2000バリューストックインデックスです。
- (注5) ベンチマークは、第12期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。

バンガード・ラッセル2000バリューストックインデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー: VTWV)は、「バンガード・ラッセル2000バリューストックETF」と称することがあります。また、本書においては、当ファンドの名称を英文アニュアルレポートに記載の英語名称で表記する場合や、ETFクラス受益証券を「ETF受益証券」と表記する場合があります。

2022年8月31日から2023年8月31日までのファンドのパフォーマンス

	期初の価格	期末の価格	1口当たり分配金	
			インカム分配	キャピタルゲイン
ファンド	126.77 米ドル	126.66 米ドル	2.692 米ドル	0.000 米ドル

2023年8月31日に終了する期間までの年間平均トータルリターン

	1年	5年	10年	投資額 10,000 米ドル に対する最終価格
ファンド 純資産価格	2.19%	3.15%	7.28%	20,200 米ドル
ファンド 市場価格	2.17	3.14	7.27	20,183
ベンチマーク	2.17	3.18	7.36	20,345
ダウ・ジョーンズUSトータル・ストック・マーケット浮動調整指数	14.75	10.12	12.14	31,461

(注1) ファンドのトータルリターンは、表示通貨(米ドル)建てで計算されております。

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

② 分配金について

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

（金額：米ドル）

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 （対1口当たり純資産価格比率 ^(注1) ）	分配金を含む 1口当たり純資産価格 の変動額 ^(注2)
2022年9月28日	116.86	0.6999 (0.60%)	-2.37
2022年12月15日	122.17	1.0215 (0.83%)	6.33
2023年3月23日	114.74	0.4550 (0.39%)	-6.98
2023年6月23日	119.22	0.5152 (0.43%)	5.00

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

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

a=当該分配落日における1口当たり分配金額

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

以下同じです。

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

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

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

c=当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

以下同じです。

（注3）2022年9月28日の直前の分配落日（2022年6月29日）における1口当たり純資産価格は、119.93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

- 2023年8月31日に終了した12か月間において、Vanguard Russell 2000 Index Funds の3ファンドのリターンは、Vanguard Russell 2000 Value Index Fund の約2%超から、Vanguard Russell 2000 Growth Index Fund の約7%弱のレンジ内となりました。Vanguard Russell 2000 Index Fund のリターンは、約5%でした。各ファンドはそれぞれのベンチマークに密接に追随しました。
- 当期期初に、多くの先進国市場のインフレ率が数十年來の高水準から低下し始めましたが、労働市場の逼迫から影響を受けたサービス業を含む一部のセクターのインフレ率は、なお高止まりしました。米連邦準備制度理事会（FRB）をはじめ、多くの主要中央銀行が大幅な利上げを行い、景気後退懸念が高まりましたが、米国経済は予想を上回る底堅さを示しました。
- 大型株のパフォーマンスが中小型株を上回り、グロース銘柄のパフォーマンスがバリュー銘柄を上回りました。
- 3ファンドすべてについて、ファンドに表象される11セクターのうち5セクターがプラスのリターンを上げました。資本財・サービスが3ファンドすべてのパフォーマンスを牽引し、テクノロジー、エネルギーおよび一般消費財も概ね好調でした。金融およびヘルスケアが最大の下落要因でした。

* 上記の記述は、Vanguard Russell 2000 Index Fund、Vanguard Russell 2000 Value Index Fund および Vanguard Russell 2000 Growth Index Fund のETFクラス受益証券を含むすべてのクラス受益証券についてのものです。

(2) 今後の運用方針

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

(3) 費用の明細

項目	項目の概要		注
管理費用	純資産価額の年率 0.12%	管理的性格の業務 および事業運営にか かる業務の対価	費用の料率は、2023年 12月22日付英文目論 見書に記載された現会 計年度の見込み費用で す。 2023年8月31日に終 了した会計年度におい て、費用料率は合計 0.15%でした。
12b-1 販売費用	なし	該当なし	
その他の費用	0.03%	ファンドが負担したそ の他の費用金額	
ファンドの年次運営 費用合計	0.15%		

II. 運用実績

① 純資産の推移

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	百万米ドル	日本円(百万円)	米ドル	日本円
第4会計年度末 (2014年8月末日)	70	10,234	87.76	12,831
第5会計年度末 (2015年8月末日)	74	10,819	81.88	11,971
第6会計年度末 (2016年8月末日)	120	17,544	90.64	13,252
第7会計年度末 (2017年8月末日)	172	25,146	100.96	14,760
第8会計年度末 (2018年8月末日)	223	32,603	119.05	17,405
第9会計年度末 (2019年8月末日)	251	36,696	99.51	14,548
第10会計年度末 (2020年8月末日)	303	44,299	91.76	13,415
第11会計年度末 (2021年8月末日)	1,036	151,463	143.88	21,035
第12会計年度末 (2022年8月末日)	837	122,369	126.77	18,534
第13会計年度末 (2023年8月末日)	788	115,206	126.66	18,518

(注1) 米ドルの円貨換算は、2023年8月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=146.20円)によります。

(注2) ETF受益証券の設定日は、2010年9月20日です。

(注3) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入しているため合計の数字が一致しない場合があります。円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してあります。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

② 分配の推移

	1口当たり分配金	
	米ドル	日本円
第4会計年度	1.223	179
第5会計年度	1.503	220
第6会計年度	2.106	308
第7会計年度	1.774	259
第8会計年度	1.885	276
第9会計年度	1.863	272
第10会計年度	1.847	270
第11会計年度	1.860	272
第12会計年度	2.477	362
第13会計年度	2.692	394

③ 投資資産(2023年8月末日現在)

下記「IV.ファンドの経理状況」の純資産計算書を参照ください。

III. 純資産計算書

(2023年8月末日)

	千米ドル	日本円(百万円)
総資産額 (Vanguard Russell 2000 Value Index Fund 全体)	982,285	143,610
総負債額 (Vanguard Russell 2000 Value Index Fund 全体)	17,219	2,517
純資産価額(ファンド)	788,457	115,272
発行済み受益証券総数(ファンド)	6,225,000	口
1口当たり純資産価格(ファンド)	126.66 米ドル	18,518 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 2023 年 8 月 31 日現在の投資明細表を含む資産・負債計算書、関連する 2023 年 8 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2023 年 8 月 31 日に終了した 2 年間の各年の純資産変動計算書、関連する注記、ならびに 2023 年 8 月 31 日に終了した 5 年間の各年の財務ハイライト(以下総称して「財務書類」という。)を監査した。私どもの意見では、財務書類は、すべての重要な点において、それぞれのファンドの 2023 年 8 月 31 日現在の財政状態、同日に終了した年度の運用成績、2023 年 8 月 31 日に終了した 2 年間の各年の純資産の変動、および 2023 年 8 月 31 日に終了した 5 年間の各年の財務ハイライトを、米国において一般に公正妥当と認められている会計原則に準拠して適正に表示している。

意見表明の基礎

これらの財務書類は、ファンドの経営陣が責任を負うものである。私どもの責任は、私どもの監査に基づいてこれらの財務書類について意見を表明することである。私どもは、公開企業会計監視委員会(米国) (「PCAOB」)に登録している公認会計士事務所であり、米国連邦証券法ならびに適用される証券取引委員会および PCAOB の規則および規定に準拠して、ファンドに関して独立していることが義務付けられている。

私どもは、PCAOB の基準に準拠して、これらの財務書類の監査を実施した。これらの基準は、誤謬または不正のいずれによるかにかかわらず、財務書類に重大な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得るために、私どもが監査を計画し実施することを求めている。

私どもの監査には、誤謬または不正のいずれによるかにかかわらず、財務書類に重大な虚偽表示があるリスクを評価するための手続きの実施、およびそれらのリスクに対応する手続きの実施が含まれていた。かかる手続きには、試査による財務書類の金額および開示事項を裏付ける証拠の検証が含まれていた。私どもの監査はまた、適用された会計原則や経営陣によってなされた重要な見積もりについての検討および財務書類の全般的な表示の評価も含んでいた。私どもの手続きには、カストディアン、名義書換事務代行会社およびブローカーに対する書面による 2023 年 8 月 31 日現在の有価証券の確認が含まれ、ブローカーからの回答を受領しなかった場合には、私どもは他の監査手続きを実施した。私どもは、私どもの監査が、私どもの意見表明に関する合理的な基礎を与えるものであると確信している。

プライスウォーターハウスクーパース LLP

ペンシルバニア州フィラデルフィア

2023 年 10 月 19 日

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

財務諸表

投資明細表

2023年8月31日現在

当ファンドは、各会計年度の第1四半期と第3四半期については、フォーム N-PORT による報告書の別紙としてポートフォリオにおける保有銘柄の完全な明細書を証券取引委員会 (SEC) に提出している。当ファンドのフォーム N-PORT による報告書は、SEC のウェブサイト www.sec.gov で閲覧することができる。

	株数	市場価格 (千米ドル)
普通株式(99.9%)		
素材(4.3%)		
Commercial Metals Co.	92,654	5,216
UFP Industries Inc.	40,196	4,194
Boise Cascade Co.	31,438	3,438
Avient Corp.	71,498	2,868
Carpenter Technology Corp.	38,287	2,398
Mueller Industries Inc.	25,084	1,935
Worthington Industries Inc.	24,332	1,831
Hecla Mining Co.	376,170	1,651
Minerals Technologies Inc.	25,689	1,570
Stepan Co.	14,911	1,301
*.1 Uranium Energy Corp.	293,908	1,270
Tronox Holdings plc	92,594	1,263
* TimkenSteel Corp.	34,517	756
* US Silica Holdings Inc.	59,821	738
* Perimeter Solutions SA	124,318	735
Mativ Holdings Inc.	43,173	708
AdvanSix Inc.	21,184	701
* Constellium SE	38,301	689
Schnitzer Steel Industries Inc. Class A	20,528	682
Koppers Holdings Inc.	16,008	613
* Coeur Mining Inc.	254,096	612
* Ecovyst Inc.	59,293	607
Ryerson Holding Corp.	16,782	523
* Clearwater Paper Corp.	13,365	512
Haynes International Inc.	9,775	477
* LSB Industries Inc.	43,247	438
* Piedmont Lithium Inc.	9,255	414
Olympic Steel Inc.	7,711	413
* Encore Energy Corp.	111,378	286
*.1 i-80 Gold Corp.	142,089	281
* Northwest Pipe Co.	7,697	255
Innospec Inc.	2,331	250
American Vanguard Corp.	17,541	242
GrafTech International Ltd.	66,494	235
* Intrepid Potash Inc.	8,300	223
* Rayonier Advanced Materials Inc.	49,827	176
FutureFuel Corp.	20,420	145
Caledonia Mining Corp. plc	12,919	134
*.1 Energy Fuels Inc.	16,894	120

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Origin Materials Inc.	83,198	114
Tredegar Corp.	20,599	104
* Glatfelter Corp.	34,561	69
* Polymet Mining Corp.	26,569	55
Kaiser Aluminum Corp.	652	50
* Dakota Gold Corp.	13,838	40
Valhi Inc.	2,149	28
* Contango ORE Inc.	1,510	28
* 5e Advanced Materials Inc.	4,164	11
		41,399
一般消費財・サービス(13.5%)		
Meritage Homes Corp.	28,824	4,008
* Asbury Automotive Group Inc.	17,172	3,950
* Taylor Morrison Home Corp.	83,110	3,939
KB Home	58,626	2,978
* Adient plc	75,421	2,954
* Light & Wonder Inc.	38,482	2,950
TEGNA Inc.	177,429	2,933
Group 1 Automotive Inc.	11,024	2,915
* Goodyear Tire & Rubber Co.	222,570	2,873
Signet Jewelers Ltd.	35,238	2,643
* Tri Pointe Homes Inc.	78,334	2,436
* Helen of Troy Ltd.	19,032	2,339
MDC Holdings Inc.	46,371	2,200
* Carvana Co.	42,531	2,141
* M/I Homes Inc.	21,282	2,090
Rush Enterprises Inc. Class A	48,786	2,020
* Topgolf Callaway Brands Corp.	113,553	1,980
American Eagle Outfitters Inc.	111,769	1,896
* LGI Homes Inc.	15,219	1,874
* SkyWest Inc.	38,328	1,729
Graham Holdings Co. Class B	2,938	1,723
Century Communities Inc.	22,543	1,674
Dana Inc.	103,278	1,664
* Adtalem Global Education Inc.	35,975	1,578
* JetBlue Airways Corp.	262,838	1,556
LCI Industries	12,223	1,531
Winnebago Industries Inc.	23,406	1,518
Spirit Airlines Inc.	86,672	1,430
Strategic Education Inc.	17,844	1,383
* Skyline Champion Corp.	18,815	1,341
* ODP Corp.	27,115	1,337
* OPENLANE Inc.	85,417	1,333
* Vista Outdoor Inc.	44,468	1,301
* Central Garden & Pet Co. Class A	31,322	1,278
Foot Locker Inc.	64,973	1,275
John Wiley & Sons Inc. Class A	34,148	1,269
* Knowles Corp.	72,247	1,158
MillerKnoll Inc.	59,968	1,145
* Urban Outfitters Inc.	33,754	1,121
HNI Corp.	33,154	1,086
La-Z-Boy Inc.	34,241	1,056
* National Vision Holdings Inc.	57,047	1,045

	株数	市場価格 (千米ドル)
* PROG Holdings Inc.	29,484	1,011
* Abercrombie & Fitch Co. Class A	18,675	1,004
Allegiant Travel Co.	11,245	999
Scholastic Corp.	22,576	981
* Sabre Corp.	195,057	975
* Overstock.com Inc.	35,650	931
Perdoceo Education Corp.	53,102	880
Winmark Corp.	2,276	866
Monro Inc.	24,604	806
* Leslie's Inc.	127,756	800
Caleres Inc.	27,313	783
Red Rock Resorts Inc. Class A	17,230	757
Matthews International Corp. Class A	17,371	733
* Sphere Entertainment Co.	20,641	724
* Green Brick Partners Inc.	14,121	698
* Beazer Homes USA Inc.	23,382	685
* American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	90,612	684
* G-III Apparel Group Ltd.	33,466	664
Sonic Automotive Inc. Class A	12,444	664
Steelcase Inc. Class A	70,016	635
Krispy Kreme Inc.	47,329	634
Standard Motor Products Inc.	16,800	622
* Clean Energy Fuels Corp.	135,346	577
Ethan Allen Interiors Inc.	18,146	569
* MarineMax Inc.	16,996	566
* America's Car-Mart Inc.	4,675	520
A-Mark Precious Metals Inc.	15,146	517
* Thryv Holdings Inc.	24,818	506
Gray Television Inc.	62,006	500
* Chico's FAS Inc.	95,732	491
Hanesbrands Inc.	92,490	486
PriceSmart Inc.	6,089	484
Guess? Inc.	20,061	483
Interface Inc.	45,026	465
* Stagwell Inc.	84,771	462
Papa John's International Inc.	6,020	456
* Hovnanian Enterprises Inc. Class A	3,793	451
* Cardlytics Inc.	26,396	440
Smith & Wesson Brands Inc.	36,492	428
* Clear Channel Outdoor Holdings Inc.	289,714	420
* WW International Inc.	42,577	413
* Life Time Group Holdings Inc.	24,020	413
Designer Brands Inc. Class A	38,767	408
* GoPro Inc. Class A	104,882	381
Haverty Furniture Cos. Inc.	11,723	367
* Everi Holdings Inc.	24,548	355
* Stoneridge Inc.	17,295	355
* Hawaiian Holdings Inc.	41,165	353
Rush Enterprises Inc. Class B	7,469	343
* Central Garden & Pet Co.	7,646	338
Movado Group Inc.	12,317	337
* Gannett Co. Inc.	112,688	328
* Dream Finders Homes Inc. Class A	11,326	326

		株数	市場価格 (千米ドル)
*	Genesco Inc.	9,431	323
	Shoe Carnival Inc.	13,108	303
*	Boston Omaha Corp. Class A	16,866	298
*	Malibu Boats Inc. Class A	6,129	298
	Aaron's Co. Inc.	24,698	298
	Sinclair Inc.	23,279	294
*	iHeartMedia Inc. Class A	80,102	289
	Marcus Corp.	18,947	288
	Oxford Industries Inc.	2,854	288
*	Six Flags Entertainment Corp.	12,439	286
*	Quotient Technology Inc.	70,754	282
*	AMC Networks Inc. Class A	24,142	281
*	Daily Journal Corp.	855	252
*	Children's Place Inc.	9,355	248
	Johnson Outdoors Inc. Class A	4,402	246
*	Playstudios Inc.	67,124	239
*	Holley Inc.	41,532	237
*	Zumiez Inc.	12,443	236
*	OneWater Marine Inc. Class A	9,020	236
*	Cinemark Holdings Inc.	14,322	233
*	Lindblad Expeditions Holdings Inc.	24,855	225
	Laureate Education Inc.	15,964	222
*	Lions Gate Entertainment Corp. Class B	29,585	220
	El Pollo Loco Holdings Inc.	22,403	213
*	Sweetgreen Inc. Class A	14,811	213
*	Destination XL Group Inc.	45,709	208
*	Carrols Restaurant Group Inc.	28,913	202
*	Sleep Number Corp.	7,817	200
*	Eastman Kodak Co.	44,540	199
*	Sun Country Airlines Holdings Inc.	13,147	196
*	BJ's Restaurants Inc.	6,515	192
*	SES AI Corp.	89,271	188
*	EW Scripps Co. Class A	24,453	187
*	Outbrain Inc.	32,824	187
	Hooker Furnishings Corp.	8,650	186
*	2U Inc.	58,748	186
*.1	Vuzix Corp.	46,382	186
*	Legacy Housing Corp.	8,133	184
*	ThredUP Inc. Class A	46,099	184
*	Bally's Corp.	10,312	171
*	Universal Technical Institute Inc.	21,201	169
*.1	AMMO Inc.	70,445	161
*	Madison Square Garden Entertainment Corp.	4,980	160
*	Lincoln Educational Services Corp.	18,631	159
*	Tilly's Inc. Class A	17,484	157
*	1-800-Flowers.com Inc. Class A	20,344	153
	Clarus Corp.	21,187	152
*.1	Stitch Fix Inc. Class A	34,424	151
*	Vera Bradley Inc.	20,629	148
*	Sportsman's Warehouse Holdings Inc.	29,572	142
*	Liquidity Services Inc.	7,613	139
	Big Lots Inc.	22,225	138
*	Cooper-Standard Holdings Inc.	9,191	137

		株数	市場価格 (千米ドル)
*.1	BARK Inc.	85,504	137
*	Turtle Beach Corp.	12,286	134
1	Big 5 Sporting Goods Corp.	16,792	133
*	Tile Shop Holdings Inc.	22,506	133
*	First Watch Restaurant Group Inc.	6,910	132
*	Snap One Holdings Corp.	14,290	131
*	Selectquote Inc.	106,556	130
*	Chegg Inc.	12,644	129
*	Traeger Inc.	27,443	123
	Weyco Group Inc.	4,639	119
*	Fiesta Restaurant Group Inc.	13,919	117
*	Lazydays Holdings Inc.	9,962	117
*	Latham Group Inc.	30,558	113
*	Biglari Holdings Inc. Class B	603	112
	Escalade Inc.	7,444	112
*	JAKKS Pacific Inc.	5,680	112
*	Lions Gate Entertainment Corp. Class A	13,906	110
	Purple Innovation Inc.	50,213	109
	Cato Corp. Class A	13,581	105
*	Landsea Homes Corp.	10,525	102
*	Chuy's Holdings Inc.	2,574	98
*	Allbirds Inc. Class A	74,345	96
*	VOXX International Corp.	10,931	95
*.1	ContextLogic Inc. Class A	17,668	95
*	Brinker International Inc.	2,773	91
*	Denny's Corp.	9,574	91
*	Lands' End Inc.	11,718	90
	Rocky Brands Inc.	5,070	90
*	J Jill Inc.	3,578	90
*	Reservoir Media Inc.	15,615	85
	Upbound Group Inc.	2,687	82
*	Fossil Group Inc.	37,186	79
*	iRobot Corp.	2,028	79
*	SeaWorld Entertainment Inc.	1,582	77
*	Arlo Technologies Inc.	7,810	76
	Hibbett Inc.	1,643	76
	Global Industrial Co.	2,197	74
*	Figs Inc. Class A	11,661	72
	Dine Brands Global Inc.	1,231	67
*.1	Blink Charging Co.	16,957	67
*	Duluth Holdings Inc. Class B	9,962	63
*	Funko Inc. Class A	8,531	60
*	Xponential Fitness Inc. Class A	2,765	60
	Build-A-Bear Workshop Inc.	2,253	59
	Bluegreen Vacations Holding Corp.	1,647	59
	Sturm Ruger & Co. Inc.	1,026	53
*	Emerald Holding Inc.	12,302	52
*	Urban One Inc.	9,423	51
*	Sally Beauty Holdings Inc.	4,859	49
*	Rent the Runway Inc. Class A	35,545	49
	Wolverine World Wide Inc.	5,869	47
*	United Homes Group Inc.	4,841	41
	NL Industries Inc.	7,326	38

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Vizio Holding Corp. Class A	6,503	37
* Urban One Inc. (XNCM)	6,562	37
* Bowlero Corp.	3,212	35
* Mondee Holdings Inc.	5,042	33
* European Wax Center Inc. Class A	1,749	30
CompX International Inc.	1,360	29
Climb Global Solutions Inc.	558	24
* Solo Brands Inc. Class A	4,288	24
* Century Casinos Inc.	2,847	19
Nathan's Famous Inc.	223	16
* Full House Resorts Inc.	3,331	16
* Savers Value Village Inc.	376	9
* Cava Group Inc.	184	8
* Liberty TripAdvisor Holdings Inc. Class B	225	7
		130,179
生活必需品(2.5%)		
* BellRing Brands Inc.	77,600	3,220
* Hostess Brands Inc.	85,458	2,434
* TreeHouse Foods Inc.	35,834	1,667
Primo Water Corp.	106,392	1,624
Edgewell Personal Care Co.	40,541	1,563
Andersons Inc.	25,398	1,304
Vector Group Ltd.	94,819	1,016
Nu Skin Enterprises Inc. Class A	39,460	943
* United Natural Foods Inc.	46,788	942
Universal Corp.	19,280	918
Ingles Markets Inc. Class A	11,111	868
Weis Markets Inc.	13,026	845
* Hain Celestial Group Inc.	70,953	751
B&G Foods Inc.	56,350	721
Fresh Del Monte Produce Inc.	26,993	690
SpartanNash Co.	27,687	602
ACCO Brands Corp.	74,007	394
* Duckhorn Portfolio Inc.	27,842	346
* Mission Produce Inc.	32,628	311
* Herbalife Ltd.	20,585	309
Dole plc	24,385	291
Limoneira Co.	13,777	212
* Seneca Foods Corp. Class A	4,096	198
Oil-Dri Corp. of America	2,862	193
PetMed Express Inc.	16,139	182
* Nature's Sunshine Products Inc.	10,306	173
Village Super Market Inc. Class A	6,896	155
* HF Foods Group Inc.	31,467	149
* GrowGeneration Corp.	45,963	149
Alico Inc.	5,568	131
*.1 Waldencast plc Class A	15,770	124
Natural Grocers by Vitamin Cottage Inc.	7,339	93
Cal-Maine Foods Inc.	1,881	90
* Benson Hill Inc.	135,758	87
*.1 Forafic Global plc	4,123	46
* Zevia PBC Class A	8,381	22

	株数	市場価格 (千米ドル)
* SunOpta Inc.	3,817	17
* Brookfield Realty Capital Corp. Class A	2,301	10
		23,790
エネルギー (10.2%)		
Murphy Oil Corp.	117,920	5,354
Chord Energy Corp.	33,082	5,343
Matador Resources Co.	73,733	4,682
Civitas Resources Inc.	54,697	4,497
PBF Energy Inc. Class A	92,024	4,315
SM Energy Co.	94,890	4,015
California Resources Corp.	56,838	3,174
Helmerich & Payne Inc.	79,317	3,172
Arcosa Inc.	38,333	2,998
* CNX Resources Corp.	129,101	2,885
Permian Resources Corp.	170,482	2,417
Equitrans Midstream Corp.	245,081	2,353
Patterson-UTI Energy Inc.	163,893	2,317
CONSOL Energy Inc.	26,826	2,308
Peabody Energy Corp.	98,780	2,132
Liberty Energy Inc.	127,763	2,038
* Seadrill Ltd.	39,970	1,945
Alpha Metallurgical Resources Inc.	9,551	1,937
* Callon Petroleum Co.	48,441	1,900
Arch Resources Inc.	14,476	1,891
Golar LNG Ltd.	75,002	1,658
Warrior Met Coal Inc.	40,970	1,621
* Talos Energy Inc.	88,576	1,525
* NextTier Oilfield Solutions Inc.	131,840	1,399
Delek US Holdings Inc.	52,700	1,357
* Diamond Offshore Drilling Inc.	80,192	1,192
* Green Plains Inc.	37,895	1,176
* Helix Energy Solutions Group Inc.	113,491	1,151
Archrock Inc.	89,869	1,149
World Kinect Corp.	49,085	1,075
* Expro Group Holdings NV	43,738	1,028
* NOW Inc.	86,661	968
* Gulfport Energy Corp.	7,989	943
* Par Pacific Holdings Inc.	26,793	920
* Earthstone Energy Inc. Class A	44,948	916
Sitio Royalties Corp. Class A	35,508	902
Comstock Resources Inc.	72,342	887
* Vital Energy Inc.	13,293	801
Noble Corp. plc	14,742	778
* ProPetro Holding Corp.	78,195	754
* Dril-Quip Inc.	27,290	753
SunCoke Energy Inc.	66,381	617
Core Laboratories Inc.	25,095	603
*, ¹ Stem Inc.	111,997	570
Select Water Solutions Inc.	67,380	542
RPC Inc.	66,944	535
* SilverBow Resources Inc.	12,431	532
* Bristow Group Inc.	18,902	524
Berry Corp.	60,284	517

	株数	市場価格 (千米ドル)
Vitesse Energy Inc.	19,718	458
* Centrus Energy Corp. Class A	9,597	456
* FuelCell Energy Inc.	321,562	450
* Tellurian Inc.	395,121	443
Kinetik Holdings Inc.	12,257	430
* MRC Global Inc.	43,582	406
SandRidge Energy Inc.	25,110	402
* Oil States International Inc.	49,282	386
* REX American Resources Corp.	9,250	365
* Newpark Resources Inc.	59,290	355
VAALCO Energy Inc.	75,446	312
Northern Oil and Gas Inc.	6,982	292
* Solid Power Inc.	121,463	258
* DMC Global Inc.	10,520	253
Crescent Energy Co. Class A	18,286	249
Solaris Oilfield Infrastructure Inc. Class A	23,431	247
*.1 Energy Vault Holdings Inc.	77,113	246
*.1 Gevo Inc.	182,032	238
Atlas Energy Solutions Inc. Class A	10,602	226
* SEACOR Marine Holdings Inc.	18,949	218
Magnolia Oil & Gas Corp. Class A	9,231	210
* Hallador Energy Co.	17,968	193
* EVgo Inc.	48,068	193
* Amplify Energy Corp.	28,498	186
* Forum Energy Technologies Inc.	7,723	183
* Ring Energy Inc.	94,037	178
* ProFrac Holding Corp. Class A	14,534	160
Granite Ridge Resources Inc.	20,444	151
Ranger Energy Services Inc.	12,224	146
Ramaco Resources Inc. Class A	17,742	139
NACCO Industries Inc. Class A	3,279	107
*.1 Maxeon Solar Technologies Ltd.	6,556	103
* ESS Tech Inc.	71,674	103
* KLX Energy Services Holdings Inc.	8,945	93
* Mammoth Energy Services Inc.	18,336	85
* Nabors Industries Ltd. (XNYS)	703	78
CVR Energy Inc.	2,024	66
* PrimeEnergy Resources Corp.	580	56
Ramaco Resources Inc. Class B	3,545	38
¹ HighPeak Energy Inc.	1,357	20
*.1 Verde Clean Fuels Inc.	3,379	14
* Kodiak Gas Services Inc.	672	12
		98,270
金融(24.1%)		
SouthState Corp.	60,103	4,345
Essent Group Ltd.	83,689	4,203
Old National Bancorp	231,765	3,537
Radian Group Inc.	123,960	3,357
Home BancShares Inc.	150,866	3,346
* American Equity Investment Life Holding Co.	61,525	3,303
Cadence Bank	144,177	3,299
Valley National Bancorp	341,696	3,137
United Bankshares Inc.	103,552	3,115

	株数	市場価格 (千米ドル)
	Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A	136,751 3,011
*	Mr Cooper Group Inc.	52,616 2,981
	Hancock Whitney Corp.	68,619 2,831
	Glacier Bancorp Inc.	88,256 2,666
	United Community Banks Inc.	91,629 2,474
	Jackson Financial Inc. Class A	64,342 2,419
*	Enstar Group Ltd.	9,427 2,388
*	Texas Capital Bancshares Inc.	37,894 2,366
¹	Arbor Realty Trust Inc.	142,546 2,275
*	Genworth Financial Inc. Class A	383,896 2,223
	UMB Financial Corp.	35,049 2,215
	Walker & Dunlop Inc.	25,185 2,149
	Ameris Bancorp	52,380 2,134
	CNO Financial Group Inc.	89,853 2,103
	Associated Banc-Corp.	119,591 2,072
	Community Bank System Inc.	42,212 2,007
	Cathay General Bancorp	54,926 1,957
	International Bancshares Corp.	42,554 1,906
	WSFS Financial Corp.	48,469 1,905
	Independent Bank Corp. (XNGS)	34,942 1,888
	CVB Financial Corp.	105,367 1,840
	Simmons First National Corp. Class A	99,786 1,778
	First BanCorp (XNYS)	128,179 1,777
	Atlantic Union Bankshares Corp.	59,499 1,767
	Pacific Premier Bancorp Inc.	75,277 1,733
	Fulton Financial Corp.	128,855 1,718
*	NMI Holdings Inc. Class A	59,767 1,711
*	Axos Financial Inc.	39,450 1,700
	First Interstate BancSystem Inc. Class A	65,325 1,693
	Bank of Hawaii Corp.	31,058 1,669
	Eastern Bankshares Inc.	122,707 1,652
	Seacoast Banking Corp. of Florida	66,743 1,576
	BankUnited Inc.	58,918 1,547
	First Financial Bancorp	74,340 1,545
	ServisFirst Bancshares Inc.	26,722 1,497
	BancFirst Corp.	15,013 1,435
	Washington Federal Inc.	51,951 1,412
	First Merchants Corp.	46,588 1,390
	Ready Capital Corp.	126,295 1,379
	PennyMac Financial Services Inc.	18,963 1,361
	Towne Bank	55,471 1,309
	Navient Corp.	73,106 1,290
	Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	112,036 1,223
	Renasant Corp.	43,665 1,216
	Independent Bank Group Inc.	28,736 1,213
*	Enova International Inc.	23,961 1,209
*	StoneX Group Inc.	12,546 1,178
	Banner Corp.	26,971 1,175
	WesBanco Inc.	45,663 1,158
	Park National Corp.	11,342 1,154
	NBT Bancorp Inc.	33,117 1,140
*	Triumph Financial Inc.	17,641 1,133
*	Cannae Holdings Inc.	57,315 1,125

	株数	市場価格 (千米ドル)
Chimera Investment Corp.	185,983	1,125
Hilltop Holdings Inc.	36,966	1,123
Enterprise Financial Services Corp.	28,731	1,112
Northwest Bancshares Inc.	100,933	1,110
OFG Bancorp	36,745	1,108
Trustmark Corp.	48,043	1,107
Hamilton Lane Inc. Class A	11,754	1,091
Bank of NT Butterfield & Son Ltd.	36,760	1,070
Nelnet Inc. Class A	11,591	1,065
Two Harbors Investment Corp.	76,730	1,057
First Commonwealth Financial Corp.	80,707	1,055
Moelis & Co. Class A	22,018	1,044
Compass Diversified Holdings	50,575	1,044
Heartland Financial USA Inc.	33,359	1,022
City Holding Co.	11,052	1,010
Federal Agricultural Mortgage Corp. Class C	6,000	1,010
Virtus Investment Partners Inc.	4,780	990
Stewart Information Services Corp.	21,124	978
Ladder Capital Corp.	89,071	976
Lakeland Financial Corp.	18,449	962
Provident Financial Services Inc.	57,956	955
PennyMac Mortgage Investment Trust	69,914	938
First Bancorp (XNGS)	31,415	931
Franklin BSP Realty Trust Inc. REIT	65,861	931
Horace Mann Educators Corp.	32,455	930
National Bank Holdings Corp. Class A	29,249	922
MFA Financial Inc. REIT	80,885	886
Hope Bancorp Inc.	91,151	881
S&T Bancorp Inc.	30,923	876
* Encore Capital Group Inc.	18,360	860
Live Oak Bancshares Inc.	26,436	855
FB Financial Corp.	28,026	851
TriCo Bancshares	24,538	843
Employers Holdings Inc.	21,318	836
First Busey Corp.	40,842	825
Claros Mortgage Trust Inc.	72,470	825
National Western Life Group Inc. Class A	1,790	814
* Customers Bancorp Inc.	22,637	795
Veritex Holdings Inc.	41,656	784
Safety Insurance Group Inc.	11,360	782
OceanFirst Financial Corp.	46,072	777
Stellar Bancorp Inc.	36,522	777
Nicolet Bankshares Inc.	10,206	774
Sandy Spring Bancorp Inc.	34,678	771
ProAssurance Corp.	42,747	756
ARMOUR Residential REIT Inc.	153,574	754
PacWest Bancorp	94,366	750
Argo Group International Holdings Ltd.	25,158	748
Berkshire Hills Bancorp Inc.	34,915	730
* SiriusPoint Ltd.	65,709	727
Redwood Trust Inc.	90,457	725
Pathward Financial Inc.	14,491	714
Origin Bancorp Inc.	23,160	711

		株数	市場価格 (千米ドル)
*	Oscar Health Inc. Class A	112,088	703
	BrightSpire Capital Inc.	100,891	702
	Southside Bancshares Inc.	23,287	701
	NewYork Mortgage Trust Inc.	73,391	699
	Ellington Financial Inc.	52,230	698
	Peoples Bancorp Inc.	26,667	687
	QCR Holdings Inc.	13,066	685
	First Bancshares Inc.	24,070	683
	Enact Holdings Inc.	23,797	682
	Lakeland Bancorp Inc.	49,448	668
	Brookline Bancorp Inc.	69,227	662
	Preferred Bank	10,610	659
	German American Bancorp Inc.	22,253	644
	BGC Group Inc. Class A	128,756	636
	Westamerica BanCorp	14,424	635
	Mercury General Corp.	21,526	616
*	PRA Group Inc.	30,677	598
*	LendingClub Corp.	85,144	593
	Dime Community Bancshares Inc.	27,845	593
	KKR Real Estate Finance Trust Inc.	47,103	589
	1st Source Corp.	13,150	588
	Eagle Bancorp Inc.	24,316	585
	Bank First Corp.	7,429	577
	Capitol Federal Financial Inc.	101,533	576
	Tompkins Financial Corp.	11,008	572
	ConnectOne Bancorp Inc.	29,459	563
	Dynex Capital Inc.	42,963	557
	Banc of California Inc.	43,492	545
	Premier Financial Corp.	28,097	529
	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA Class E	21,734	513
	Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	13,273	510
	Old Second Bancorp Inc.	34,556	500
	Heritage Financial Corp.	27,652	476
*.1	Lemonade Inc.	33,805	465
*	Ambac Financial Group Inc.	35,292	455
	Community Trust Bancorp Inc.	12,280	436
*.1	Riot Platforms Inc.	38,438	436
	First Community Bankshares Inc.	13,963	432
	James River Group Holdings Ltd.	29,531	430
	First Mid Bancshares Inc.	15,315	428
	Hanmi Financial Corp.	24,346	422
	Mercantile Bank Corp.	12,549	419
	TrustCo Bank Corp. NY	14,711	419
	Univest Financial Corp.	23,183	417
	Byline Bancorp Inc.	19,350	410
	Heritage Commerce Corp.	47,336	410
	TPG RE Finance Trust Inc.	53,989	406
	Business First Bancshares Inc.	19,229	393
	F&G Annuities & Life Inc.	13,894	393
	Amerant Bancorp Inc.	20,677	388
	Horizon Bancorp Inc.	34,560	387
*	CrossFirst Bankshares Inc.	35,685	384
	Invesco Mortgage Capital Inc. REIT	33,984	382

	株数	市場価格 (千米ドル)
AMERISAFE Inc.	7,324	379
Midland States Bancorp Inc.	17,077	379
Washington Trust Bancorp Inc.	13,552	379
Farmers National Banc Corp.	29,574	376
Camden National Corp.	11,436	375
* World Acceptance Corp.	2,728	368
Peapack-Gladstone Financial Corp.	13,334	364
Central Pacific Financial Corp.	21,333	362
Great Southern Bancorp Inc.	7,168	362
Merchants Bancorp	12,402	362
Piper Sandler Cos.	2,428	362
Northfield Bancorp Inc.	32,847	346
Kearny Financial Corp.	46,077	341
First Financial Corp.	9,185	337
HarborOne Bancorp Inc.	33,777	337
¹ NewtekOne Inc.	18,330	328
Cambridge Bancorp	6,123	326
American National Bankshares Inc.	8,279	325
United Fire Group Inc.	16,428	325
Brightsphere Investment Group Inc.	15,651	324
Flushing Financial Corp.	22,721	321
First Foundation Inc.	40,009	314
CNB Financial Corp.	16,744	305
Republic Bancorp Inc. Class A	6,849	304
Independent Bank Corp.	15,787	301
Bar Harbor Bankshares	12,069	300
* MBIA Inc.	37,778	298
* Metropolitan Bank Holding Corp.	7,481	298
Orchid Island Capital Inc.	30,758	295
Equity Bancshares Inc. Class A	11,616	291
Southern Missouri Bancorp Inc.	6,705	284
SmartFinancial Inc.	12,384	282
Alerus Financial Corp.	14,422	281
Metrocity Bankshares Inc.	14,300	279
* Carter Bankshares Inc.	18,453	264
Northeast Bank	6,126	260
Shore Bancshares Inc.	23,330	258
Amalgamated Financial Corp.	14,347	257
Mid Penn Bancorp Inc.	11,556	253
South Plains Financial Inc.	9,632	253
Tiptree Inc.	14,122	249
MidWestOne Financial Group Inc.	11,569	247
Bank of Marin Bancorp	12,807	241
West BanCorp Inc.	12,946	240
Peoples Financial Services Corp.	5,451	238
* Columbia Financial Inc.	13,670	235
Burke & Herbert Financial Services Corp.	4,687	232
Hingham Institution for Savings	1,161	231
NexPoint Diversified Real Estate Trust	24,136	228
First of Long Island Corp.	17,389	227
* Greenlight Capital Re Ltd. Class A	20,176	223
Sierra Bancorp	11,079	220
Citizens & Northern Corp.	12,090	218

	株数	市場価格 (千米ドル)
Financial Institutions Inc.	12,407	217
Enterprise Bancorp Inc.	7,481	216
HomeTrust Bancshares Inc.	9,471	216
Civista Bancshares Inc.	12,648	215
Summit Financial Group Inc.	8,730	215
Granite Point Mortgage Trust Inc.	39,910	213
*.1 Forge Global Holdings Inc.	86,431	212
Capital City Bank Group Inc.	6,899	210
Capstar Financial Holdings Inc.	16,050	210
ACNB Corp.	6,509	207
Arrow Financial Corp.	11,717	206
Farmers & Merchants Bancorp Inc.	10,639	203
HBT Financial Inc.	10,722	200
Universal Insurance Holdings Inc.	15,466	196
First Bank	16,977	194
First Business Financial Services Inc.	6,141	194
MVB Financial Corp.	8,251	194
Chicago Atlantic Real Estate Finance Inc.	12,858	194
First Bancorp Inc. (XNGS)	7,841	193
Macatawa Bank Corp.	21,110	193
Guaranty Bancshares Inc.	6,601	191
RBB Bancorp	13,700	187
Orange County Bancorp Inc.	4,020	187
Home Bancorp Inc.	5,662	185
Donegal Group Inc. Class A	12,334	180
Northrim BanCorp Inc.	4,331	180
Waterstone Financial Inc.	14,393	179
* Blue Foundry Bancorp	19,318	179
Red River Bancshares Inc.	3,771	178
* Third Coast Bancshares Inc.	9,367	176
Timberland Bancorp Inc.	6,142	174
Fidelity D&D Bancorp Inc.	3,668	174
Orrstown Financial Services Inc.	8,004	173
John Marshall Bancorp Inc.	9,741	172
AFC Gamma Inc.	12,808	170
* Southern First Bancshares Inc.	5,991	168
* Bridgewater Bancshares Inc.	15,996	167
Northeast Community Bancorp Inc.	10,535	167
BayCom Corp.	8,349	161
Middlefield Banc Corp.	6,186	160
Norwood Financial Corp.	5,805	157
Codorus Valley Bancorp Inc.	7,541	153
* FVCBankcorp Inc.	12,547	153
* Ocwen Financial Corp.	5,048	153
Citizens Financial Services Inc.	2,770	152
Parke Bancorp Inc.	8,464	146
Regional Management Corp.	5,305	146
Penns Woods Bancorp Inc.	5,581	145
Capital Bancorp Inc.	7,541	144
Unity Bancorp Inc.	5,927	143
* Skyward Specialty Insurance Group Inc.	5,850	142
Primis Financial Corp.	15,817	140
C&F Financial Corp.	2,590	138

	株数	市場価格 (千米ドル)
PCB Bancorp	8,520	137
Southern States Bancshares Inc.	5,905	135
BCB Bancorp Inc.	11,778	134
HomeStreet Inc.	14,138	134
Colony Bancorp Inc.	12,875	134
Oak Valley Bancorp	5,300	133
ChoiceOne Financial Services Inc.	5,494	132
Plumas Bancorp	3,752	131
* Ponce Financial Group Inc.	16,086	129
* First Western Financial Inc.	6,257	127
Ames National Corp.	7,042	126
FS Bancorp Inc.	4,201	125
Five Star Bancorp	5,733	125
LCNB Corp.	8,321	124
MainStreet Bancshares Inc.	5,479	124
Virginia National Bankshares Corp.	3,716	123
* Maiden Holdings Ltd.	71,379	122
Bankwell Financial Group Inc.	4,600	120
National Bankshares Inc.	4,545	120
Stock Yards Bancorp Inc.	2,621	120
* LendingTree Inc.	6,296	119
Evans Bancorp Inc.	4,123	117
Princeton Bancorp Inc.	4,000	117
* American Coastal Insurance Corp. Class C	15,424	116
Central Valley Community Bancorp	7,857	115
Investors Title Co.	776	112
ESSA Bancorp Inc.	6,841	109
Blue Ridge Bankshares Inc.	13,749	109
Chemung Financial Corp.	2,755	108
Nexpoint Real Estate Finance Inc.	6,306	108
First Community Corp.	5,798	100
* eHealth Inc.	12,573	98
* Sterling Bancorp Inc.	16,581	98
Sculptor Capital Management Inc.	8,403	98
* USCB Financial Holdings Inc.	8,222	90
*, ¹ Bakkt Holdings Inc.	62,733	87
¹ Angel Oak Mortgage REIT Inc.	9,236	86
* Velocity Financial Inc.	6,814	84
* NI Holdings Inc.	6,446	82
* Pioneer Bancorp Inc.	9,131	82
* Security National Financial Corp. Class A	9,836	81
* Hippo Holdings Inc.	8,148	81
Greene County Bancorp Inc.	2,627	76
Victory Capital Holdings Inc. Class A	2,139	74
* Avantax Inc.	3,467	73
Luther Burbank Corp.	8,010	73
Bank7 Corp.	2,768	70
* Consumer Portfolio Services Inc.	7,240	67
* Finance of America Cos. Inc. Class A	41,793	59
* Open Lending Corp. Class A	6,186	51
* GoHealth Inc. Class A	3,085	49
* SWK Holdings Corp.	3,014	47
MarketWise Inc.	24,851	34

	株数	市場価格 (千米ドル)
Esquire Financial Holdings Inc.	622	29
GCM Grosvenor Inc. Class A	3,508	27
*.1 OppFi Inc.	6,514	17
Value Line Inc.	50	3
		232,747
ヘルスケア (8.8%)		
* Neogen Corp.	172,105	3,979
* Reata Pharmaceuticals Inc. Class A	22,620	3,823
* Prestige Consumer Healthcare Inc.	39,346	2,295
* Intellia Therapeutics Inc.	59,828	2,242
* Integer Holdings Corp.	26,152	2,231
* LivaNova plc	40,122	2,229
Patterson Cos. Inc.	54,553	1,639
* Veracyte Inc.	57,920	1,529
* NeoGenomics Inc.	91,969	1,382
* ImmunoGen Inc.	80,342	1,273
* Agios Pharmaceuticals Inc.	44,813	1,229
* Myriad Genetics Inc.	63,789	1,139
* Omnicell Inc.	17,997	1,023
* Pacific Biosciences of California Inc.	90,485	1,021
* Iovance Biotherapeutics Inc.	164,944	996
* Owens & Minor Inc.	58,759	993
* Twist Bioscience Corp.	44,665	982
* Recursion Pharmaceuticals Inc. Class A	107,994	940
* Pediatrix Medical Group Inc.	66,487	939
* Biohaven Ltd.	46,185	845
* Bridgebio Pharma Inc.	27,569	825
* Vir Biotechnology Inc.	63,074	799
* Avanos Medical Inc.	36,664	771
* Celldex Therapeutics Inc.	27,432	765
* Ligand Pharmaceuticals Inc.	11,342	746
Embecka Corp.	40,553	743
* Relay Therapeutics Inc.	71,772	734
* MiMedx Group Inc.	90,400	671
* Replimune Group Inc.	32,395	662
National HealthCare Corp.	9,924	654
* Quanterix Corp.	23,495	630
* Crinetics Pharmaceuticals Inc.	35,627	617
* Varex Imaging Corp.	30,794	606
* Arcus Biosciences Inc.	29,429	603
* Ironwood Pharmaceuticals Inc.	67,218	592
* Orthofix Medical Inc.	27,993	592
* OPKO Health Inc.	320,344	586
* Alphatec Holdings Inc.	35,729	584
* REGENXBIO Inc.	32,595	577
* Addus HomeCare Corp.	6,552	575
* Brookdale Senior Living Inc.	135,367	575
* EQRx Inc.	249,844	572
* Point Biopharma Global Inc.	71,145	566
* Innoviva Inc.	44,112	562
* Fulgent Genetics Inc.	16,271	533
* Kura Oncology Inc.	51,910	515
* Multiplan Corp.	301,231	515

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Verve Therapeutics Inc.	39,678	511
* Arcturus Therapeutics Holdings Inc.	16,734	508
* Enhabit Inc.	39,610	507
* Editas Medicine Inc.	54,367	484
*.1 Theravance Biopharma Inc.	48,464	461
* AtriCure Inc.	10,169	459
* Xencor Inc.	20,684	455
* Ideaya Biosciences Inc.	15,162	445
* Artivion Inc.	26,248	444
* Kiniksa Pharmaceuticals Ltd. Class A	24,670	425
* OmniAb Inc.	72,954	423
* PTC Therapeutics Inc.	10,661	421
* Avidity Biosciences Inc.	55,242	418
* Amneal Pharmaceuticals Inc.	95,870	392
* CareDx Inc.	40,938	381
* OraSure Technologies Inc.	58,302	377
* Deciphera Pharmaceuticals Inc.	26,656	374
* Nevro Corp.	18,415	369
* 4D Molecular Therapeutics Inc.	22,582	368
* Sana Biotechnology Inc.	67,421	361
* AdaptHealth Corp.	28,402	339
* Community Health Systems Inc.	98,192	332
* NextGen Healthcare Inc.	18,114	330
* Lyell Immunopharma Inc.	135,535	324
* Tarsus Pharmaceuticals Inc.	18,436	323
* Agenus Inc.	228,485	315
* Bluebird Bio Inc.	83,587	315
* Protagonist Therapeutics Inc.	15,788	313
* Nurix Therapeutics Inc.	36,593	311
*.1 ProKidney Corp.	36,112	310
* LifeStance Health Group Inc.	37,690	309
* Zymeworks Inc.	41,981	304
* Cogent Biosciences Inc.	24,533	300
* ADMA Biologics Inc.	77,233	297
*.1 Enliven Therapeutics Inc.	18,362	287
* ORIC Pharmaceuticals Inc.	30,696	275
* American Well Corp. Class A	191,608	272
* Dyne Therapeutics Inc.	23,592	269
*.1 Nano-X Imaging Ltd.	31,992	266
* Caribou Biosciences Inc.	44,403	262
* SomaLogic Inc.	118,087	261
* BioCryst Pharmaceuticals Inc.	36,346	258
* Taro Pharmaceutical Industries Ltd.	6,434	255
* Allogene Therapeutics Inc.	64,177	250
*.1 Entrada Therapeutics Inc.	16,833	248
* Ardelyx Inc.	57,801	246
* Zimvie Inc.	20,734	245
* Vera Therapeutics Inc.	13,765	244
* AngioDynamics Inc.	29,478	237
* Castle Biosciences Inc.	11,880	237
* HealthStream Inc.	11,229	236
* Dynavax Technologies Corp.	16,312	234
* iTeos Therapeutics Inc.	19,360	234

		株数	市場価格 (千米ドル)
*	MaxCyte Inc.	63,417	232
*	Health Catalyst Inc.	19,758	231
*	Geron Corp. (XNGS)	94,847	230
*	Vanda Pharmaceuticals Inc.	44,117	229
*	Assertio Holdings Inc.	69,622	228
*	Tango Therapeutics Inc.	34,847	226
*	23andMe Holding Co. Class A	203,495	224
*	Aura Biosciences Inc.	21,602	224
*	Sutro Biopharma Inc.	47,003	223
*	PMV Pharmaceuticals Inc.	30,122	217
*.1	Sharecare Inc.	228,551	217
*	Olema Pharmaceuticals Inc.	21,117	214
*	KalVista Pharmaceuticals Inc.	19,239	209
*	Edgewise Therapeutics Inc.	33,444	209
*	Phathom Pharmaceuticals Inc.	14,404	207
*	Anika Therapeutics Inc.	11,429	204
*	2seventy bio Inc.	39,296	204
*	Savara Inc.	56,193	203
*	Enanta Pharmaceuticals Inc.	13,633	202
*	WaVe Life Sciences Ltd.	46,503	202
*	Atea Pharmaceuticals Inc.	59,837	201
*	Inhibrx Inc.	9,128	195
*	Cytokinetics Inc.	5,523	193
*.1	Butterfly Network Inc.	109,019	193
*	Cullinan Oncology Inc.	18,582	192
*	Surgery Partners Inc.	5,273	191
*	Inari Medical Inc.	2,835	189
*	Nuvation Bio Inc.	114,992	189
*	Precigen Inc.	106,147	186
*	Emergent BioSolutions Inc.	39,514	185
*	MannKind Corp.	39,713	183
*.1	Quantum-Si Inc.	78,397	183
*	Computer Programs and Systems Inc.	11,157	182
*	HilleVax Inc.	12,782	171
*	Generation Bio Co.	35,344	169
*	Icosavax Inc.	21,683	168
*	Fate Therapeutics Inc.	66,646	167
*	Erasca Inc.	63,047	163
	Phibro Animal Health Corp. Class A	11,455	160
*	ANI Pharmaceuticals Inc.	2,461	158
*	Ovid therapeutics Inc.	46,901	158
*	Adaptive Biotechnologies Corp.	23,254	157
*	Syndax Pharmaceuticals Inc.	8,401	156
*	MacroGenics Inc.	33,123	154
*	Allakos Inc.	52,290	151
*	Morphic Holding Inc.	2,733	151
*	Compass Therapeutics Inc.	64,537	150
1	Carisma Therapeutics Inc.	20,967	145
*	Alpine Immune Sciences Inc.	11,599	143
*	Monte Rosa Therapeutics Inc.	23,819	140
*	Scholar Rock Holding Corp.	22,310	139
*	Beam Therapeutics Inc.	5,989	139
*	Janux Therapeutics Inc.	12,650	139

		株数	市場価格 (千米ドル)
*	Eagle Pharmaceuticals Inc.	8,135	138
*	Zevra Therapeutics Inc.	27,280	138
*	Tenaya Therapeutics Inc.	35,760	138
*	Organogenesis Holdings Inc.	48,782	137
*	Cutera Inc.	11,478	131
*	CareMax Inc.	58,779	131
*	Inozyme Pharma Inc.	26,625	130
*	Celcuity Inc.	13,560	129
*.2	Scilex Holding Co. (Acquired 1/6/23, Cost \$525)	50,101	129
*.1	Rallybio Corp.	24,022	128
*	Viridian Therapeutics Inc.	7,015	127
*	Nautilus Biotechnology Inc.	39,435	127
*	Gritstone bio Inc.	69,022	126
*	908 Devices Inc.	17,525	126
*	Sangamo Therapeutics Inc.	129,067	125
*	Stoke Therapeutics Inc.	21,570	121
*	Seer Inc.	45,814	121
*	Inogen Inc.	18,210	113
*	Poseida Therapeutics Inc.	53,446	112
*	Rapt Therapeutics Inc.	5,636	108
*	Tyra Biosciences Inc.	6,980	106
*	ARS Pharmaceuticals Inc.	14,855	105
*	Mineralys Therapeutics Inc.	8,126	104
*	Allovir Inc.	32,787	103
*.1	Novavax Inc.	12,454	100
*	Annexon Inc.	35,893	99
*.1	Omeros Corp.	28,344	98
*	Altimmune Inc.	38,875	98
*	Atara Biotherapeutics Inc.	66,587	97
*	Cara Therapeutics Inc.	36,507	94
*	EyePoint Pharmaceuticals Inc.	9,352	93
*	Third Harmonic Bio Inc.	15,278	93
*	Seres Therapeutics Inc.	25,546	88
*	Fennec Pharmaceuticals Inc.	10,615	87
*	BioAtla Inc.	34,785	87
*	Protalix BioTherapeutics Inc.	44,183	84
*	Selecta Biosciences Inc.	67,660	83
*	Kezar Life Sciences Inc.	55,826	83
*	XOMA Corp.	5,749	81
*	Codexis Inc.	45,791	80
*	Aadi Bioscience Inc.	12,748	80
*	Acrivon Therapeutics Inc.	6,813	80
*	Rocket Pharmaceuticals Inc.	5,051	79
*.1	Citius Pharmaceuticals Inc.	86,129	79
*	Y-mAbs Therapeutics Inc.	15,397	78
*	Ikena Oncology Inc.	16,718	78
*	IGM Biosciences Inc.	10,687	76
*	Vigil Neuroscience Inc.	12,645	76
*	Arbutus Biopharma Corp.	36,795	75
*	Larimar Therapeutics Inc.	20,173	75
*	Liquidia Corp.	10,876	75
*	Traverse Therapeutics Inc.	5,159	74
*	Vor BioPharma Inc.	29,634	74

		株数	市場価格 (千米ドル)
*	ALX Oncology Holdings Inc.	16,894	72
*	Trevi Therapeutics Inc.	32,735	72
*	FibroGen Inc.	71,454	69
*	Lexicon Pharmaceuticals Inc.	39,855	69
*	Arvinas Inc.	2,405	68
*	Sage Therapeutics Inc.	3,360	67
*	PetIQ Inc.	3,483	66
*	NGM Biopharmaceuticals Inc.	34,175	65
*	Design Therapeutics Inc.	25,590	63
*	X4 Pharmaceuticals Inc.	48,408	62
*	Terns Pharmaceuticals Inc.	11,454	60
*	Coherus Biosciences Inc.	11,003	59
*	Kodiak Sciences Inc.	25,318	56
*	OrthoPediatrics Corp.	1,473	56
*.1	Cano Health Inc.	173,816	54
*	AnaptysBio Inc.	2,589	51
*	Thorne HealthTech Inc.	5,002	51
*	UroGen Pharma Ltd.	2,799	49
*	Graphite Bio Inc.	22,043	49
*	Theseus Pharmaceuticals Inc.	15,673	49
*	Adicet Bio Inc.	23,729	47
*	Longboard Pharmaceuticals Inc.	8,029	47
*.1	Pulse Biosciences Inc.	9,456	45
*	Century Therapeutics Inc.	17,627	44
*	Aveanna Healthcare Holdings Inc.	30,106	43
*	Day One Biopharmaceuticals Inc.	3,217	43
*	MeiraGTx Holdings plc	6,600	42
*	Nkarta Inc.	23,585	41
*.1	Zura Bio Ltd.	5,959	41
*	Accolade Inc.	2,924	39
*	Genelux Corp.	1,623	39
*	PepGen Inc.	5,965	38
*	Mersana Therapeutics Inc.	30,263	34
*	Immuneering Corp. Class A	3,768	34
	Healthcare Services Group Inc.	2,765	32
*	Cabaletta Bio Inc.	2,195	31
*.1	Ocean Biomedical Inc.	6,827	31
*	BioLife Solutions Inc.	2,201	29
*	Prelude Therapeutics Inc.	7,794	29
*	Biote Corp. Class A	5,937	29
*	Rigel Pharmaceuticals Inc.	24,503	28
*	Agiliti Inc.	2,931	28
*	Vicarious Surgical Inc.	29,095	27
*.1	Invitae Corp.	26,698	25
*	ImmunityBio Inc.	14,864	24
*	Humacyte Inc.	6,114	23
*	Astria Therapeutics Inc.	2,452	22
	Utah Medical Products Inc.	232	21
*	ClearPoint Neuro Inc.	3,579	21
*	Disc Medicine Inc.	392	21
*	CVRx Inc.	1,117	19
*	NanoString Technologies Inc.	7,174	18
*	Reneo Pharmaceuticals Inc.	2,649	16

	株数	市場価格 (千米ドル)
* ¹ Heron Therapeutics Inc.	8,114	13
* Accuray Inc.	3,836	11
* Rain Oncology Inc.	10,022	11
* CorMedix Inc.	2,520	10
* AirSculpt Technologies Inc.	1,326	10
* Beyond Air Inc.	2,595	8
* Actinium Pharmaceuticals Inc.	1,159	7
* Sagimet Biosciences Inc. Class A	317	4
* Apogee Therapeutics Inc.	166	4
* Turnstone Biologics Corp.	287	3
* ³ PDL BioPharma Inc.	270	1
* ³ OmniAb Inc. 12.5 Earnout	4,268	—
* ³ OmniAb Inc. 15 Earnout	4,268	—
* ATI Physical Therapy Inc.	1	—
		85,332
資本財・サービス(14.7%)		
* Summit Materials Inc. Class A	94,517	3,536
GATX Corp.	26,345	3,112
Triton International Ltd.	36,624	3,073
* Beacon Roofing Supply Inc.	38,195	3,050
Zurn Elkay Water Solutions Corp.	93,618	2,773
Matson Inc.	28,162	2,475
* Alight Inc. Class A	313,898	2,398
ABM Industries Inc.	52,306	2,376
* Chart Industries Inc.	12,899	2,329
* ASGN Inc.	28,059	2,305
EnPro Industries Inc.	16,607	2,265
* Itron Inc.	32,520	2,225
Encore Wire Corp.	13,250	2,184
Korn Ferry	41,245	2,103
Scorpio Tankers Inc.	41,622	2,102
UniFirst Corp.	11,869	2,090
Moog Inc. Class A	17,917	2,081
* Knife River Corp.	40,276	2,073
* Marqeta Inc. Class A	336,870	2,072
* Hub Group Inc. Class A	25,929	2,024
* Resideo Technologies Inc.	115,802	1,952
Werner Enterprises Inc.	42,758	1,779
Veritiv Corp.	10,369	1,745
Kennametal Inc.	63,925	1,692
* AAR Corp.	27,415	1,689
* Kratos Defense & Security Solutions Inc.	99,316	1,598
* GMS Inc.	22,381	1,552
* API Group Corp.	54,136	1,524
Barnes Group Inc.	38,662	1,519
Bread Financial Holdings Inc.	39,975	1,502
Greif Inc. Class A	19,269	1,399
Primoris Services Corp.	39,182	1,386
International Seaways Inc.	32,185	1,383
* Mirion Technologies Inc.	159,425	1,361
Textainer Group Holdings Ltd.	34,275	1,358
Terex Corp.	22,351	1,355
* Masterbrand Inc.	102,845	1,317

	株数	市場価格 (千米ドル)
Trinity Industries Inc.	52,394	1,314
Otter Tail Corp.	15,360	1,265
Patrick Industries Inc.	14,880	1,245
Granite Construction Inc.	30,117	1,244
* Hillman Solutions Corp.	136,818	1,238
ArcBest Corp.	11,534	1,218
Belden Inc.	12,750	1,197
* StoneCo. Ltd. Class A	90,318	1,107
* Joby Aviation Inc.	147,957	1,102
Greenbrier Cos. Inc.	24,897	1,060
SFL Corp. Ltd.	90,929	1,028
* JELD-WEN Holding Inc.	67,514	1,018
Astec Industries Inc.	18,339	1,005
DHT Holdings Inc.	108,196	1,001
* CoreCivic Inc.	89,817	966
AZZ Inc.	19,602	962
* Air Transport Services Group Inc.	44,593	961
* American Woodmark Corp.	12,317	957
ESCO Technologies Inc.	8,533	913
TriMas Corp.	32,786	859
*.1 Archer Aviation Inc. Class A	121,191	845
Columbus McKinnon Corp.	22,315	841
* Gibraltar Industries Inc.	10,734	805
Teekay Tankers Ltd. Class A	18,914	769
* Aurora Innovation Inc.	239,218	758
Quanex Building Products Corp.	26,668	720
1 Golden Ocean Group Ltd.	97,457	712
Deluxe Corp.	34,532	698
* Modine Manufacturing Co.	14,533	692
* Thermon Group Holdings Inc.	23,498	646
Nordic American Tankers Ltd.	162,685	636
*.1 PureCycle Technologies Inc.	71,076	635
* BlueLinx Holdings Inc.	6,949	620
* Proto Labs Inc.	20,973	619
Powell Industries Inc.	7,303	613
* Repay Holdings Corp.	64,967	599
* Cross Country Healthcare Inc.	23,002	593
Griffon Corp.	14,058	589
Tennant Co.	6,949	573
Heartland Express Inc.	37,221	562
*.1 Nikola Corp.	466,873	551
First Advantage Corp.	39,490	551
* PagSeguro Digital Ltd. Class A	61,105	549
* Green Dot Corp. Class A	36,931	548
Apogee Enterprises Inc.	10,764	543
* Titan International Inc.	41,254	519
Insteel Industries Inc.	14,752	513
* Titan Machinery Inc.	16,421	509
Kaman Corp.	22,489	504
* Evolv Technologies Holdings Inc.	71,857	502
Kelly Services Inc. Class A	26,309	486
* SPX Technologies Inc.	6,155	486
VSE Corp.	8,547	485

		株数	市場価格 (千米ドル)
*	Manitowoc Co. Inc.	28,131	476
¹	Eagle Bulk Shipping Inc.	10,875	476
*	Triumph Group Inc.	50,344	474
*	Great Lakes Dredge & Dock Corp.	52,684	465
*	V2X Inc.	9,188	462
	Genco Shipping & Trading Ltd.	33,605	459
	Gorman-Rupp Co.	14,227	457
	Ennis Inc.	20,336	433
	Argan Inc.	10,134	430
*	Conduent Inc.	134,432	422
*	DXP Enterprises Inc.	11,549	411
	Heidrick & Struggles International Inc.	15,497	411
	Ardmore Shipping Corp.	32,808	408
	Costamare Inc.	38,764	400
*	Ducommun Inc.	8,784	399
*	Desktop Metal Inc. Class A	219,136	394
	Resources Connection Inc.	25,337	393
*	Cimpres plc	6,087	393
*	TrueBlue Inc.	23,752	359
*	Astronics Corp.	20,309	356
*	O-I Glass Inc.	17,944	356
*	Vishay Precision Group Inc.	9,678	349
*	Hudson Technologies Inc.	28,893	348
*	Teekay Corp.	53,556	343
*	Paysafe Ltd.	26,015	341
	Covenant Logistics Group Inc.	6,836	336
	REV Group Inc.	24,716	336
	Miller Industries Inc.	8,357	334
	HB Fuller Co.	4,556	330
	Greif Inc. Class B	4,397	328
*	CECO Environmental Corp.	23,349	322
	National Presto Industries Inc.	4,034	302
*	ACI Worldwide Inc.	12,212	297
*	Aersale Corp.	19,998	296
*	Tutor Perini Corp.	33,164	295
	Trinseo plc	27,333	288
	Albany International Corp. Class A	3,084	286
*	Blue Bird Corp.	12,798	280
*	Donnelley Financial Solutions Inc.	5,579	275
	Dorian LPG Ltd.	10,580	273
	FTAI Infrastructure Inc.	77,833	271
*	Fluor Corp.	7,678	269
	Standex International Corp.	1,749	269
*	BrightView Holdings Inc.	32,303	267
	Luxfer Holdings plc	21,488	259
	Pactiv Evergreen Inc.	31,265	257
*	Aspen Aerogels Inc.	40,183	245
*	Sterling Check Corp.	17,398	243
*	Sterling Infrastructure Inc.	2,918	241
	Flex LNG Ltd.	7,793	236
*	Willdan Group Inc.	9,570	231
	EnerSys	2,193	230
*	FARO Technologies Inc.	14,498	230

		株数	市場価格 (千米ドル)
*	Babcock & Wilcox Enterprises Inc.	41,946	220
*	RXO Inc.	12,159	220
*	Virgin Galactic Holdings Inc.	86,332	218
*	Ranpak Holdings Corp.	33,864	214
*	Limbach Holdings Inc.	5,915	214
	Park Aerospace Corp.	15,353	209
	Eneti Inc.	19,288	209
*	Commercial Vehicle Group Inc.	22,459	207
*	Overseas Shipholding Group Inc. Class A	45,410	200
*	Radiant Logistics Inc.	28,904	195
	Marten Transport Ltd.	9,096	191
*	Advantage Solutions Inc.	67,872	190
*	CS Disco Inc.	19,217	183
*.1	Microvast Holdings Inc.	82,283	183
	Preformed Line Products Co.	1,047	177
	Safe Bulkers Inc.	55,194	177
*	TuSimple Holdings Inc. Class A	130,113	163
	Pangaea Logistics Solutions Ltd.	28,657	162
*	Core Molding Technologies Inc.	5,649	153
	Kronos Worldwide Inc.	17,361	146
*.1	Blade Air Mobility Inc.	45,714	146
	Universal Logistics Holdings Inc.	5,329	145
*	Hyllion Holdings Corp.	115,318	141
*.1	Danimer Scientific Inc.	68,507	134
*	DHI Group Inc.	34,200	129
*	BlackSky Technology Inc.	92,952	126
	Park-Ohio Holdings Corp.	6,602	124
*	Quad/Graphics Inc.	24,268	124
*.1	Tingo Group Inc.	96,069	124
*	Hireright Holdings Corp.	11,792	123
*	Atlanticus Holdings Corp.	3,435	120
*	Gencor Industries Inc.	8,296	118
*	Acacia Research Corp.	29,882	114
*	Cantaloupe Inc.	14,392	114
*	NV5 Global Inc.	1,075	109
	Chase Corp.	855	108
*	AvidXchange Holdings Inc.	9,901	102
*.1	Workhorse Group Inc.	123,805	98
*	PAM Transportation Services Inc.	4,232	98
*	Willis Lease Finance Corp.	2,234	95
*	Mayville Engineering Co. Inc.	7,918	93
*	CIRCOR International Inc.	1,608	90
*.1	Himalaya Shipping Ltd.	17,787	88
*	Mistras Group Inc.	16,385	87
*	Skillsoft Corp.	62,539	82
	LSI Industries Inc.	4,984	79
*	Terran Orbital Corp.	62,019	76
*	Iteris Inc.	15,417	71
*	CryoPort Inc.	4,803	68
	Information Services Group Inc.	12,576	65
*	Concrete Pumping Holdings Inc.	8,381	64
*	INNOVATE Corp.	29,686	48
	Cass Information Systems Inc.	1,231	47

	株数	市場価格 (千米ドル)
Barrett Business Services Inc.	394	38
* Performant Financial Corp.	13,336	31
* Eos Energy Enterprises Inc.	8,455	27
*.1 Southland Holdings Inc.	2,809	19
* Distribution Solutions Group Inc.	343	18
* EVI Industries Inc.	621	16
*.1 CompoSecure Inc.	1,627	10
* Atmus Filtration Technologies Inc.	334	8
		142,077
その他(0.0%)⁴		
*.3 Aduro Biotech Inc. CVR	724	—
不動産(10.8%)		
Terreno Realty Corp.	64,706	3,940
Kite Realty Group Trust	172,679	3,897
Independence Realty Trust Inc.	178,661	3,007
PotlatchDeltic Corp.	62,580	2,958
Physicians Realty Trust	188,516	2,622
Phillips Edison & Co. Inc.	77,347	2,619
Apple Hospitality REIT Inc.	170,258	2,557
Essential Properties Realty Trust Inc.	104,756	2,516
Broadstone Net Lease Inc.	148,452	2,401
Corporate Office Properties Trust	89,016	2,304
Sabra Health Care REIT Inc.	182,950	2,292
LXP Industrial Trust	229,195	2,251
¹ SL Green Realty Corp.	52,580	2,064
SITE Centers Corp.	150,854	2,014
Macerich Co.	171,034	1,999
Innovative Industrial Properties Inc.	22,100	1,929
Douglas Emmett Inc.	134,673	1,841
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc.	75,464	1,688
* Opendoor Technologies Inc.	410,955	1,603
Equity Commonwealth	83,343	1,586
Four Corners Property Trust Inc.	61,040	1,536
DigitalBridge Group Inc.	87,890	1,531
National Health Investors Inc.	29,886	1,528
Kennedy-Wilson Holdings Inc.	94,520	1,510
Urban Edge Properties	90,526	1,481
Sunstone Hotel Investors Inc.	164,602	1,478
CareTrust REIT Inc.	72,069	1,452
JBG SMITH Properties	89,215	1,399
Pebblebrook Hotel Trust	96,415	1,395
DiamondRock Hospitality Co.	165,946	1,338
Retail Opportunity Investments Corp.	96,935	1,305
InvenTrust Properties Corp.	53,711	1,284
RLJ Lodging Trust	125,897	1,258
* Cushman & Wakefield plc	130,711	1,201
* Veris Residential Inc.	62,637	1,166
Acadia Realty Trust	73,822	1,099
Service Properties Trust	130,156	1,075
Getty Realty Corp.	35,541	1,067
Elme Communities	69,315	1,066
LTC Properties Inc.	32,351	1,063

	株数	市場価格 (千米ドル)
Xenia Hotels & Resorts Inc.	88,206	1,041
Alexander & Baldwin Inc.	57,223	1,031
Uniti Group Inc.	188,699	1,013
* Radius Global Infrastructure Inc. Class A (XNMS)	67,011	1,000
Tanger Factory Outlet Centers Inc.	42,792	995
Easterly Government Properties Inc.	73,024	976
Global Net Lease Inc.	82,585	937
Empire State Realty Trust Inc. Class A	104,374	911
Apartment Investment and Management Co. Class A	117,549	895
American Assets Trust Inc.	38,583	826
NETSTREIT Corp.	48,493	821
Necessity Retail REIT Inc.	106,872	802
Plymouth Industrial REIT Inc.	34,093	781
Centerspace	11,966	775
RPT Realty	68,142	773
Paramount Group Inc.	149,292	767
Newmark Group Inc. Class A	106,827	757
Hudson Pacific Properties Inc.	108,695	740
Outfront Media Inc.	61,899	703
* GEO Group Inc.	94,388	683
Brandywine Realty Trust	135,220	676
Piedmont Office Realty Trust Inc. Class A	97,974	673
Armada Hoffer Properties Inc.	53,470	609
UMH Properties Inc.	35,794	535
Diversified Healthcare Trust	190,207	516
* Anywhere Real Estate Inc.	78,124	513
Safehold Inc.	23,309	496
Summit Hotel Properties Inc.	83,599	486
Global Medical REIT Inc.	48,921	474
NexPoint Residential Trust Inc.	12,497	469
¹ Farmland Partners Inc.	40,384	448
¹ Peakstone Realty Trust	21,884	430
Gladstone Land Corp.	26,898	423
Ares Commercial Real Estate Corp.	40,613	420
* Forestar Group Inc.	14,347	409
Marcus & Millichap Inc.	11,704	390
Chatham Lodging Trust	38,943	381
Whitestone REIT	38,020	380
Gladstone Commercial Corp.	27,091	356
CTO Realty Growth Inc.	17,704	312
* FRP Holdings Inc.	5,322	303
Office Properties Income Trust	37,609	278
* Tejon Ranch Co.	16,359	273
Orion Office REIT Inc.	44,649	260
One Liberty Properties Inc.	13,172	259
Hersha Hospitality Trust Class A	24,462	240
RE/MAX Holdings Inc. Class A	13,644	221
Community Healthcare Trust Inc.	6,612	219
Postal Realty Trust Inc. Class A	14,693	212
Alpine Income Property Trust Inc.	10,238	178
BRT Apartments Corp.	9,309	174
Douglas Elliman Inc.	63,323	159
City Office REIT Inc.	30,455	154

	株数	市場価格 (千米ドル)
Braemar Hotels & Resorts Inc.	51,241	139
* Star Holdings	10,124	138
Stratus Properties Inc.	4,395	121
* Compass Inc. Class A	33,599	121
CBL & Associates Properties Inc.	5,600	120
RMR Group Inc. Class A	3,596	91
* Transcontinental Realty Investors Inc.	1,482	51
Saul Centers Inc.	741	28
* American Realty Investors Inc.	1,103	22
* Maui Land & Pineapple Co. Inc.	677	9
Clipper Realty Inc.	1,310	8
		104,721
テクノロジー (5.7%)		
Vishay Intertechnology Inc.	101,915	2,797
* Synaptics Inc.	28,698	2,512
* Sanmina Corp.	43,181	2,405
Amkor Technology Inc.	80,976	2,264
* Ziff Davis Inc.	28,626	1,908
* IonQ Inc.	106,913	1,838
* LiveRamp Holdings Inc.	50,547	1,635
* NetScout Systems Inc.	53,988	1,546
Xerox Holdings Corp.	90,704	1,441
* Cohu Inc.	36,879	1,379
* Bumble Inc. Class A	80,351	1,348
* Semtech Corp.	50,912	1,331
* ePlus Inc.	19,875	1,319
* Ultra Clean Holdings Inc.	35,245	1,239
* TTM Technologies Inc.	80,737	1,203
* Veeco Instruments Inc.	40,290	1,176
* Photronics Inc.	48,391	1,150
* Veradigm Inc.	85,812	1,148
* Parsons Corp.	17,733	1,011
Methode Electronics Inc.	27,926	901
* PAR Technology Corp.	19,683	856
* Cerence Inc.	32,046	836
* Ichor Holdings Ltd.	22,710	832
* E2open Parent Holdings Inc.	159,830	772
* SMART Global Holdings Inc.	29,770	769
* Onto Innovation Inc.	5,513	766
* Squarespace Inc. Class A	24,349	734
Benchmark Electronics Inc.	28,020	721
* Ambarella Inc.	11,145	693
Kulicke & Soffa Industries Inc.	13,014	673
* ScanSource Inc.	20,008	656
* 3D Systems Corp.	101,912	643
* Diodes Inc.	7,702	630
* Navitas Semiconductor Corp.	67,617	597
* Alpha & Omega Semiconductor Ltd.	18,215	575
* ACM Research Inc. Class A	32,203	566
* Matterport Inc.	197,031	528
* Rogers Corp.	3,637	526
* Digital Turbine Inc.	56,860	507
* Magnite Inc.	60,333	498

		株数	市場価格 (千米ドル)
*	SmartRent Inc.	144,972	493
	PC Connection Inc.	9,125	485
*.1	Xometry Inc. Class A	23,687	451
*	Kimball Electronics Inc.	14,250	430
*	SolarWinds Corp.	39,835	424
*	Vimeo Inc.	104,269	415
*	nLight Inc.	34,437	393
*	PubMatic Inc. Class A	27,882	388
*	Fastly Inc. Class A	15,056	358
*	PROS Holdings Inc.	9,876	354
*.1	C3.ai Inc. Class A	10,885	338
*	Cleanspark Inc.	52,332	258
*	Daktronics Inc.	30,730	257
	Ebix Inc.	15,305	256
*	Plexus Corp.	2,463	250
*	Definitive Healthcare Corp.	23,645	222
*	Olo Inc. Class A	34,110	220
*	Consensus Cloud Solutions Inc.	6,745	215
*	Avid Technology Inc.	7,906	211
*	Unisys Corp.	52,202	210
*	Bandwidth Inc. Class A	14,059	202
	ON24 Inc.	25,501	175
	Immersion Corp.	24,627	173
*	TrueCar Inc.	68,850	165
*	Rackspace Technology Inc.	62,338	156
*	Asure Software Inc.	12,227	153
*	CommVault Systems Inc.	2,142	146
*	Brightcove Inc.	33,894	131
*	Verint Systems Inc.	4,004	130
	Richardson Electronics Ltd.	9,411	118
*	MeridianLink Inc.	6,646	118
*.1	Bit Digital Inc.	47,726	112
*	Tucows Inc. Class A	4,683	111
	Adeia Inc.	10,665	107
*	Nextdoor Holdings Inc.	46,089	100
*	Vivid Seats Inc. Class A	13,737	100
*	Grid Dynamics Holdings Inc.	8,464	98
*.1	Cipher Mining Inc.	30,506	97
*	FiscalNote Holdings Inc.	39,031	86
*	Terawulf Inc.	39,950	84
*	N-Able Inc.	5,473	73
*	Intevac Inc.	20,086	70
	American Software Inc. Class A	5,226	60
*	Eventbrite Inc. Class A	5,774	59
*	Aeva Technologies Inc.	61,968	58
*	CEVA Inc.	2,250	52
*	Planet Labs PBC	14,874	48
*	indie Semiconductor Inc. Class A	7,044	47
*	EverCommerce Inc.	3,904	41
	NVE Corp.	436	39
	Hackett Group Inc.	1,568	37
*	System1 Inc.	19,465	35
*	Atomera Inc.	4,778	30

	株数	市場価格 (千米ドル)
* OneSpan Inc.	2,229	27
* Mediaalpha Inc. Class A	2,948	25
* Mitek Systems Inc.	1,604	18
* NextNav Inc.	3,523	15
* EverQuote Inc. Class A	1,433	9
		54,862
電気通信(1.2%)		
Telephone and Data Systems Inc.	78,417	1,685
* Lumen Technologies Inc.	798,699	1,270
* Liberty Latin America Ltd. Class C	115,309	1,033
Cogent Communications Holdings Inc.	12,693	896
Shenandoah Telecommunications Co.	38,439	874
* Gogo Inc.	47,936	544
Adtran Holdings Inc.	61,370	525
* EchoStar Corp. Class A	26,762	465
Bel Fuse Inc. Class B	7,607	398
* Xperi Inc.	32,980	389
*, ¹ fuboTV Inc.	159,029	372
* WideOpenWest Inc.	40,313	327
* Viavi Solutions Inc.	30,837	322
ATN International Inc.	8,603	309
* Aviat Networks Inc.	8,654	305
* NETGEAR Inc.	22,339	294
* Liberty Latin America Ltd. Class A	28,236	253
Comtech Telecommunications Corp.	21,334	214
* Ribbon Communications Inc.	71,267	211
* Consolidated Communications Holdings Inc.	51,460	203
Spok Holdings Inc.	13,988	199
* Digi International Inc.	2,979	100
* Globalstar Inc.	67,867	98
* KVH Industries Inc.	14,786	78
* IDT Corp. Class B	2,833	66
* Anterix Inc.	1,261	42
* DZS Inc.	17,143	40
		11,512
公益事業(4.1%)		
Portland General Electric Co.	76,819	3,369
ONE Gas Inc.	43,724	3,169
Southwest Gas Holdings Inc.	48,804	3,022
Black Hills Corp.	52,738	2,901
¹ Brookfield Infrastructure Corp. Class A (XTSE)	70,299	2,731
PNM Resources Inc.	60,471	2,680
ALLETE Inc.	45,799	2,514
NorthWestern Corp.	47,241	2,381
Spire Inc.	40,666	2,375
Avista Corp.	59,709	1,988
SJW Group	24,520	1,613
New Jersey Resources Corp.	36,661	1,546
California Water Service Group	30,194	1,517
Ormat Technologies Inc. (XNYS)	15,083	1,145
Northwest Natural Holding Co.	28,545	1,121
MGE Energy Inc.	14,187	1,028
*, ¹ Sunnova Energy International Inc.	41,607	579

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Chesapeake Utilities Corp.	4,944	544
*.1 Li-Cycle Holdings Corp.	108,058	480
* Enviri Corp.	63,323	472
* Heritage-Crystal Clean Inc.	10,474	472
Unitil Corp.	9,062	442
*.1 Altus Power Inc.	49,924	323
Consolidated Water Co. Ltd.	8,423	224
ArisWater Solution Inc. Class A	21,907	224
Genie Energy Ltd. Class B	7,361	113
RGC Resources Inc.	5,975	108
Artesian Resources Corp. Class A	1,767	82
Excelerate Energy Inc. Class A	3,028	56
		39,219
普通株式総額(取得原価 1,044,601 米ドル)		964,108
	口数	
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, 5.384% (取得原価 15,507 米ドル)	155,122	15,510
投資総額(101.5%)		
(取得原価 1,060,108 米ドル)		979,618
その他資産および負債—純額(-1.5%)		(14,552)
純資産(100%)		965,066

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 12,821,000 米ドルである。

2 制限付き有価証券の総額は 129,000 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 14,435,000 米ドルである。

CVR—不確定価額受領権

REIT—不動産投資信託

期末現在デリバティブ金融商品未決済残高

先物契約

		ロング (ショート) 契約数	想定元本	(千米ドル) 評価額および 未実現評価益 (評価損)
買建て先物契約				
E-mini Russell 2000 インデックス	満期 2023年9月	10	951	(10)

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

資産・負債計算書

2023年8月31日現在

(単位:千米ドル、ただし口数、脚注および1口当たり金額を除く)

金額

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 1,044,601 米ドル)	964,108
関連会社発行体(取得原価 15,507 米ドル)	15,510
投資有価証券合計	979,618
バンガードへの投資	33
差入現金担保—先物契約	140
売却投資有価証券未収金	1,107
未収収益	1,386
受益証券発行未収金	1
資産合計	982,285
負債	
カストディアンへの未払金	998
購入投資有価証券未払金	1,715
貸付有価証券にかかる受取担保額	14,435
受益証券買戻未払金	10
バンガードへの未払金	56
未払変動証拠金—先物契約	5
負債合計	17,219
純資産	965,066

1 貸付有価証券 12,821,000 米ドルを含む。

2023年8月31日現在の純資産構成は以下の通りである。

	金額	
	(千米ドル)	(百万円)
払込資本金	1,309,145	191,397
分配可能利益(損失)総額	(344,079)	(50,304)
純資産	965,066	141,093
ETF 受益証券—純資産		
発行済み受益証券 6,225,000 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	788,457	115,272
1口当たり純資産価格—ETF 受益証券	\$126.66	¥18,518
インスティテューショナル受益証券—純資産		
発行済み受益証券 706,921 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	176,609	25,820
1口当たり純資産価格—インスティテューショナル受益証券	\$249.83	¥36,525

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

損益計算書

2023年8月31日に
終了した年度

(千米ドル) (百万円)

	(千米ドル)	(百万円)
投資収益		
収益		
配当金 ¹	22,648	3,311
利息 ²	47	7
貸付有価証券－純額	1,261	184
収益総額	23,956	3,502
費用		
バンガード・グループ－注記 B		
投資顧問サービス	23	3
マネジメントおよび管理－ETF 受益証券	971	142
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	105	15
マーケティングおよび販売－ETF 受益証券	46	7
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	7	1
カストディー報酬	91	13
監査報酬	28	4
受益者報告－ETF 受益証券	62	9
受益者報告－インスティテューショナル受益証券	1	0
受託者報酬および費用	1	0
その他費用	24	4
費用総額	1,359	199
間接支払費用	(1)	(0)
費用純額	1,358	199
純投資収益	22,598	3,304
純実現利益(損失)		
売却投資有価証券 ^{2,3}	(46,083)	(6,737)
先物契約	(92)	(13)
純実現利益(損失)	(46,175)	(6,751)
未実現評価益(評価損)の変動		
投資有価証券 ²	38,659	5,652
先物契約	45	7
未実現評価益(評価損)の変動	38,704	5,659
運用による純資産の純増加(減少)額	15,127	2,212

1 受取配当金は、外国源泉税 21,000 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 43,000 米ドル、2,000 米ドル、1,000 米ドル未満および 1,000 米ドルであった。購入および売却は、短期現物投資目的による。

3 現物償還による純利益(損失)47,457,000 米ドルを含む。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

純資産変動計算書

	2023年8月31日に 終了した年度		2022年8月31日に 終了した年度	
	(千米ドル)	(百万円)	(千米ドル)	(百万円)
純資産の増加(減少)				
運用				
純投資収益	22,598	3,304	20,250	2,961
純実現利益(損失)	(46,175)	(6,751)	123,769	18,095
未実現評価益(評価損)の変動	38,704	5,659	(276,196)	(40,380)
運用による純資産の純増加(減少)額	15,127	2,212	(132,177)	(19,324)
分配				
ETF 受益証券	(18,223)	(2,664)	(17,288)	(2,528)
インスティテューショナル受益証券	(4,018)	(587)	(3,679)	(538)
分配総額	(22,241)	(3,252)	(20,967)	(3,065)
資本持分取引				
ETF 受益証券	(41,552)	(6,075)	(71,282)	(10,421)
インスティテューショナル受益証券	(7,012)	(1,025)	7,217	1,055
資本持分取引による純増加(減少)額	(48,564)	(7,100)	(64,065)	(9,366)
増加(減少)総額	(55,678)	(8,140)	(217,209)	(31,756)
純資産				
期首	1,020,744	149,233	1,237,953	180,989
期末	965,066	141,093	1,020,744	149,233

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

財務諸表注記

Vanguard Russell 2000 Value Index Fund は、1940 年投資会社法に基づきオープン・エンド型投資会社すなわちミューチュアル・ファンドとして登録されている。当ファンドは、ETF 受益証券およびインスティテューショナル受益証券の 2 種類のクラスを提供している。それぞれの受益証券クラスの投資者の適格性および最低購入要件は異なっており、異なった種類の投資者向けに設計されている。ETF 受益証券は、Nasdaq に上場されており、ブローカーを通して売買が可能である。

A. 以下の重要な会計方針は、米国の投資会社について一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠している。当ファンドは財務諸表作成の際にこれらの会計方針を継続的に適用している。

1. 有価証券の評価: 有価証券は、評価日におけるニューヨーク証券取引所の終値(通常東部時間の午後 4 時)で評価される。持分証券は、各有価証券が取引されている主な市場から取得した直近の売値または公式な終値で評価される。評価日に約定のなかった有価証券は、直近の売買気配値の仲値を用いて評価される。市場取引価格を容易に入手することができない有価証券、あるいはファンドの価格決定前有価証券が主に取引されている市場の終了後に生じた事象により価格が影響された有価証券については、指定評価者により公正価値を表すとみなされ、受託者会による監督の対象となる方法で評価される。Vanguard Market Liquidity Fund に対する投資はファンドの純資産価額で評価されている。

2. 先物契約: 当ファンドは、一定の範囲内において、インデックス先物契約を活用している。これは、株式市場に対する十分なエクスポージャーを維持し、流動性を維持し、取引費用を最小化することを目的としている。当ファンドは、流入資金を市場に迅速に投資するために先物契約を購入し、資金流出に応じて先物を売却することがある。これによって、流動性確保のために現金残高を維持しながら、基準とするインデックスに対し十分な投資ポジションを擬似的に持つことができる。先物契約の利用に伴う主要なリスクは、ファンドが保有する株式の市場価格の変動と先物契約の価格との間で不完全な相関関係が生じること、および市場の流動性が低くなる可能性である。決済ブローカーの代わりに規制された決済機関をカウンターパーティーとしているため、先物に伴うカウンターパーティー・リスクは緩和される。カウンターパーティー・リスクをさらに緩和するため、ファンドは先物契約を取引所で取引し、決済ブローカーや決済機関の財務体質を監視し、決済ブローカーと決済契約を締結している。決済機関は、当ファンドの履行保証のために当初証拠金を課し、各契約の市場価格の変動を表す変動証拠金を毎日決済することを要求する。未決済契約に対する当初証拠金として差し入れている有価証券は、投資明細表上で注記されている。

先物契約は、日次の決済引値で評価される。契約の想定元本は、資産・負債計算書上に記載されない。契約価値の変動は、契約終了時に先物契約の実現利益(損失)として計上されるまでは、資産・負債計算書上で資産(負債)として計上され、損益計算書上では未実現評価益(評価損)として計上される。

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

3. 連邦所得税: 当ファンドは、規制投資会社としての資格を有し、実質的にすべての課税所得を

分配することを意図している。当ファンドの税務申告書は、申告書提出後、通常 3 年後の適用される時効の成立まで関連する税務当局による調査を受ける可能性がある。経営陣は、未確定のすべての課税年度の連邦および州の所得税の申告に関して当ファンドの税務ポジションを分析し、当ファンドの財務諸表に所得税引当の必要はないとの結論に達した。

4. 分配: 受益者に対する分配は、分配落ち日に記録される。分配金額は年度末時点で税法基準によって決定されるため、財務報告目的の純投資収益および実現キャピタルゲインとは異なる可能性がある。
5. 貸付有価証券: 当ファンドは、追加収益を得るために、適格機関投資家に有価証券を貸し付けることがある。有価証券貸付は、随時当ファンドによる解約が可能であり、貸し付けられた有価証券の市場価格と少なくとも同額の担保によって常に保全されることが求められる。日次の時価の変動により、貸付有価証券の価値が受入れ担保価値を上回るあるいは下回る可能性がある。この場合、担保は調整され、翌営業日の市場が開く前に決済される。ファンドは、事前に承認された多様なカウンターパーティーのグループに限定して貸付有価証券取引を締結することや、その財務健全性のモニタリング、カウンターパーティーとのマスター貸付有価証券契約の締結などにより、カウンターパーティー・リスクを緩和している。マスター貸付有価証券契約により、カウンターパーティーのデフォルト(破産を含む)時、ファンドは当該借手に対する貸し付けを終了し、未払金の純額を決定し、当ファンドに対する未払金の純額を上限として保有担保を売却または留保できる。ただし、こうした行動は法的手続きの対象となることがある。担保はカウンターパーティー・リスクを軽減するが、デフォルトが発生した場合、貸し付けた有価証券の回収が遅れたり、費用がかかることがある。当ファンドは、有価証券貸付期間中、受領した現金担保を Vanguard Market Liquidity Fund に投資し、担保の返済について資産・負債計算書上に債務を計上している。担保の Vanguard Market Liquidity Fund への投資は、相場の上昇または下降の影響を受ける。貸付有価証券による収益は、借手に請求される手数料および現金担保による収益から貸付関連費用を控除したものを表す。貸付期間中、当ファンドは貸付有価証券に対して、または貸付有価証券に関連して行われたすべての分配金に対する権利を有する。
6. 借入枠およびファンド間貸付プログラム: 当ファンドおよびバンガード・グループ(「バンガード」)が運用する他の特定のファンドは、与信契約に従って貸主シンジケート団が提供する 43 億米ドルの確定借入枠およびバンガードが提供する非約定ベースの借入枠を利用している。いずれの借入枠も毎年更新され得る。各ファンドがこの借入枠を利用して借り入れた場合、自らの借入金に対して返済責任を負う。借入金は一時的または臨時的な目的で使用でき、ファンドの規制上および契約上の借り入れ制限が適用される。確定借入枠に関連して、契約しているファンドには、管理手数料と確定借入枠の未使用部分に対する 0.10%の年間コミットメント・フィーが課金される。これらの手数料は、ファンド受託者会が承認した方法に基づいて、各ファンドに分配され、ファンドの損益計算書の「マネジメントおよび管理」に計上される。いずれかの借入枠に基づく借入金には、実効フェデラル・ファンド・レートに合意されたスプレッドを上乗せした金利、翌日物銀行調達金利に合意されたスプレッドを上乗せした金利、または担保付翌日物調達日次単利に合意されたスプレッドを上乗せしてさらに合意された追加スプレッドを加えた金利のいずれか高い金利に基づいた金利が課される。ただし、非約定ベースの借入枠に基づく借入金には、当ファンドとバンガードとの間で合意された代替金利に基づいた金利を課することができる。

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

2023 年 8 月 31 日に終了した年度に、当ファンドは借入枠もファンド間貸付プログラムも利用しなかった。

7. その他:配当金収益は、配当落ち日に計上される。非現金配当が収益に含まれる場合、当該配当金は受領した有価証券の公正価値で計上される。利息収益は、Vanguard Market Liquidity Fund から受領した利益分配を含み、日次で計上される。有価証券取引は、有価証券が売買された日に会計処理される。投資有価証券の売却にかかる実現利益(損失)の決定に用いる原価は、売却した個別有価証券の原価である。

各クラスの受益証券は、資産および利益に対して同等の権利を有する。ただし、各クラスは別々に、受益者口座の維持(マネジメントおよび管理費用に含まれる)および受益者報告にかかる一定のクラス固有の費用を負担する。マーケティングおよび販売費用は、受託者会が承認した方法に基づいて受益証券の各クラスに配分される。収益、その他特定のクラスに帰属しない費用、投資にかかる損益は、相対的な純資産額に基づいて受益証券の各クラスに配分される。

- B. バンガードとファンドの間のファンド・サービス契約(「FSA」)の条件に従い、バンガードはファンドに投資顧問、コーポレート・マネジメント、管理、マーケティングおよび販売サービスを FSA における定義に従ったバンガードの運営実費で提供している。こうした運営実費は、受託者会が承認した方法および指針に基づきファンドに賦課され、通常、月に 2 回決済される。

バンガードからの要請に応じて、当ファンドは純資産の 0.40%までバンガードの資本に投資することができる。2023 年 8 月 31 日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して 33,000 米ドル拠出しており、この額は当ファンドの純資産の 0.01%未満および FSA に従って受領したバンガードの資本の 0.01%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、それぞれバンガードの取締役および従業員も兼務している。

- C. 当ファンドのカストディアン銀行は、ファンドが無利子のカストディー口座に現金を預け入れている場合、手数料を引き下げること同意した。2023 年 8 月 31 日に終了した年度において、カストディー報酬相殺契約により、当ファンドの費用は 1,000 米ドル(平均純資産に対して 0.01%未満の年率)削減された。
- D. 当ファンドの投資証券およびデリバティブの価値を決定する際、様々なインプットを用いる場合がある。こうしたインプットは、財務諸表上の目的から広く 3 つの階層に要約される。有価証券の評価に使用するインプットまたは手法が、必ずしもこれらの証券への投資に伴うリスクを表すわけではない。

レベル 1—活発な市場での同一の有価証券の取引価格

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

レベル 3—重要な観察不能なインプット(投資の公正価値を決定する際に用いられるファンド独自の仮定を含む)。重要な観察不能なインプットを使用して評価される投資証券およびデリバティブがあれば、投資明細表上で注記されている。

以下の表は、2023 年 8 月 31 日現在の当ファンドの投資証券およびデリバティブの市場価格を、評価に用いたインプットに基づき要約したものである。

	(千米ドル)			
	レベル 1	レベル 2	レベル 3	合計
投資証券				
資産				
普通株式	963,978	129	1	964,108
短期現物投資	15,510	—	—	15,510
合計	979,488	129	1	979,618
デリバティブ金融商品				
負債				
先物契約 ¹	10	—	—	10

1 投資明細表において報告されている先物契約および中央清算されるスワップの累積評価益(評価損)を含む。資産・負債計算書上では、期末日の変動証拠金のみが報告されている。

- E. 純資産の構成要素の簿価ベースと税務ベースの間の永久差異は、税務上の性質を反映して財務諸表において資本勘定間で再分類される。こうした再分類は、純資産にも 1 口当たり純資産価値にも影響は与えない。期末現在、主として適用される現物償還およびパッシブ運用を行う外国投資会社の会計処理に起因する永久差異が、以下の勘定科目間で再分類されていた。

	金額 (千米ドル)
払込資本金	47,449
分配可能利益(損失)総額	(47,449)

分配可能利益(損失)総額の構成要素の簿価ベースと税務ベースの間の一時的差異は、収益、利益または損失の特定項目が財務諸表目的と税務目的において異なる期間に認識される場合に発生し、こうした一時的差異は、将来のある時点で解消される。差異は主として、繰越キャピタルロス、値洗いによる損失の繰延べ、一定のデリバティブ契約にかかる未実現利益または損失の認識、およびパッシブ運用を行う外国投資会社にかかる未実現利益の認識に関連している。期末現在、分配可能利益(損失)総額の税務ベースの構成要素の詳細は、以下の表の通りである。

	金額 (千米ドル)
未分配経常利益	5,014
未分配長期利益	—
純未実現利益(損失)	(84,478)
繰越キャピタルロス	(264,615)
適格年末損失	—
その他の一時差異	—
合計	(344,079)

支払った分配金の税務上の性格は、以下の通りである。

	2023年8月31日 に終了した年度 金額 (千米ドル)	2022年8月31日 に終了した年度 金額 (千米ドル)
経常利益*	22,241	20,967
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	22,241	20,967

* 短期キャピタルゲインを含む。

2023年8月31日現在、投資証券およびデリバティブの、米国連邦所得税目的の原価に基づいた未実現評価益および評価損の総額は、以下の通りであった。

	金額 (千米ドル)
税務上の原価	1,064,096
未実現評価益総額	102,538
未実現評価損総額	(187,016)
純未実現評価益(評価損)	(84,478)

- F. 2023年8月31日に終了した年度には、短期現物投資を除き、484,130,000米ドルの投資有価証券を購入し、528,275,000米ドルの投資有価証券を売却した。購入および売却には、ファンドの資本持分の現物による購入および償還のそれぞれ、187,232,000米ドルおよび263,708,000米ドルが含まれている。

当ファンドは、1940年投資会社法の規則17a-7に準拠して受託者が採用した手続きに従って、他のバンガード・ファンドまたはバンガードもしくはその関連会社が運用する口座との間で有価証券の売買を行った。2023年8月31日に終了した年度のかかる購入および売却はそれぞれ113,665,000米ドルおよび56,188,000米ドルであり、これにより発生した純実現損失は18,344,000米ドルであった。上記の投資有価証券の購入および売却は、これらから短期現物投資を除いた金額を含んでいる。

G. 受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下の通りであった。

	2023年8月31日に 終了した年度		2022年8月31日に 終了した年度	
	金額 (千米ドル)	口数 (千口)	金額 (千米ドル)	口数 (千口)
ETF 受益証券				
発行	223,537	1,825	678,843	4,950
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(265,089)	(2,200)	(750,125)	(5,550)
純増加(減少)額—ETF 受益証券	(41,552)	(375)	(71,282)	(600)
インスティテューショナル受益証券				
発行	25,641	108	14,097	50
現金分配に代えて発行	4,016	17	3,678	14
買戻し	(36,669)	(154)	(10,558)	(40)
純増加(減少)額— インスティテューショナル受益証券	(7,012)	(29)	7,217	24

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

当ファンドの投資ポートフォリオが特定の市場、業界、セクター、国または資産クラスへの集中を反映している場合、当ファンドはこうした集中先のパフォーマンスの悪影響を受ける可能性があり、価格ボラティリティの上昇およびその他のリスクの影響を受ける可能性がある。

デリバティブの利用により、当ファンドは様々なリスクにさらされる場合がある。デリバティブは非常にボラティリティが高い可能性があり、あらゆる初期投資は一般的に想定元本に比べて少額であるため、取引は市場エクスポージャーの観点からレバレッジがかかる場合がある。比較的小幅の市場変動でも、デリバティブに対しては、有価証券に対してよりも潜在的に大きな影響を与える場合がある。したがって、レバレッジのかかったデリバティブは、ボラティリティを上昇させる可能性がある。当ファンドのデリバティブの利用および関連する具体的なリスクに関する追加情報は、重要な会計方針に記載されている。

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