

## 【表紙】

【提出書類】 有価証券報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 2023年6月30日

【計算期間】 第62期（自 2022年1月1日 至 2022年12月31日）

【ファンド名】 バンガード・インデックス・ファンズーバンガード・  
スモールキャップ・インデックス・ファンド  
(VANGUARD INDEX FUNDS—VANGUARD SMALL-CAP INDEX FUND)【発行者名】 バンガード・インデックス・ファンズ  
(VANGUARD INDEX FUNDS)【代表者の役職氏名】 会長兼最高経営責任者 モーティマー・J．バックリー  
(Mortimer J. Buckley, Chairman and Chief Executive Officer)【本店の所在の場所】 アメリカ合衆国19355 ペンシルバニア州 マルバーン市  
バンガード・ブルーヴァード 100  
(100 Vanguard Boulevard, Malvern, Pennsylvania 19355 U.S.A.)

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 三浦 健

【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング  
森・濱田松本法律事務所【事務連絡者氏名】 弁護士 三浦 健  
同 大西 信治【連絡場所】 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング  
森・濱田松本法律事務所

【電話番号】 03 (6212) 8316

【縦覧に供する場所】 該当事項なし

- （注１）米ドルの円貨換算は、便宜上、2023年４月28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＝134.13円）による。以後、別段の記載がない限り同様とする。
- （注２）ファンド証券は米ドル建てのため、以下の金額表示は別段の記載がない限り、米ドルをもって行う。
- （注３）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してある。したがって、合計の数字が一致しない場合がある。また、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る。したがって、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る。
- （注４）本書の中で、計算期間（以下「会計年度」ともいう。）とは毎年１月１日に始まり12月31日に終わる一年を指す。

## 第一部【ファンド情報】

### 第1【ファンドの状況】

#### 1【ファンドの性格】

##### （1）【ファンドの目的及び基本的性格】

バンガード<sup>®</sup>・インデックス・ファンズーバンガード・スモールキャップ・インデックス・ファンド（VANGUARD<sup>®</sup> INDEX FUNDS - VANGUARD SMALL-CAP INDEX FUND）（以下「ファンド」という。）は、米国の小型株の投資収益を測る目標となる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う。

ファンドは、バンガード・インデックス・ファンズ（以下「トラスト」という。）のシリーズ（またはサブ・ファンド）である。トラストは、1975年にペンシルバニア州ビジネス・トラストとして設立され、1998年にデラウェア籍法定トラストとして再編された。トラストは1940年投資会社法（以下「1940年法」という。）に基づき米国証券取引委員会（以下「SEC」という。）にオープン・エンド分散型の運用投資会社として登録されている。ファンドは1940年法における分散型に分類される。トラストが2017年11月30日以前に日本においてインベスター受益証券<sup>（注）</sup>（以下「ファンド証券」ともいう。）を募集していたのは以下のファンドである。

バンガード・スモールキャップ・インデックス・ファンド

バンガード・トータル・ストック・マーケット・インデックス・ファンド

トラストは、追加的なファンドまたはファンド証券のクラスを募集することがある。ファンドがファンド証券の特定のファンドやクラスのために発行するファンド証券の総数および端数について制限は設けていない。

（注）インベスター受益証券は2019年5月24日をもって、アドミラル受益証券に強制転換された。したがって、本書はアドミラル受益証券の状況について記載されている。

##### （2）【ファンドの沿革】

1975年12月31日      トラストの信託宣言締結

トラストは、ペンシルバニア州ビジネス・トラストとして設立された。

1998年1月23日      契約および信託宣言の締結

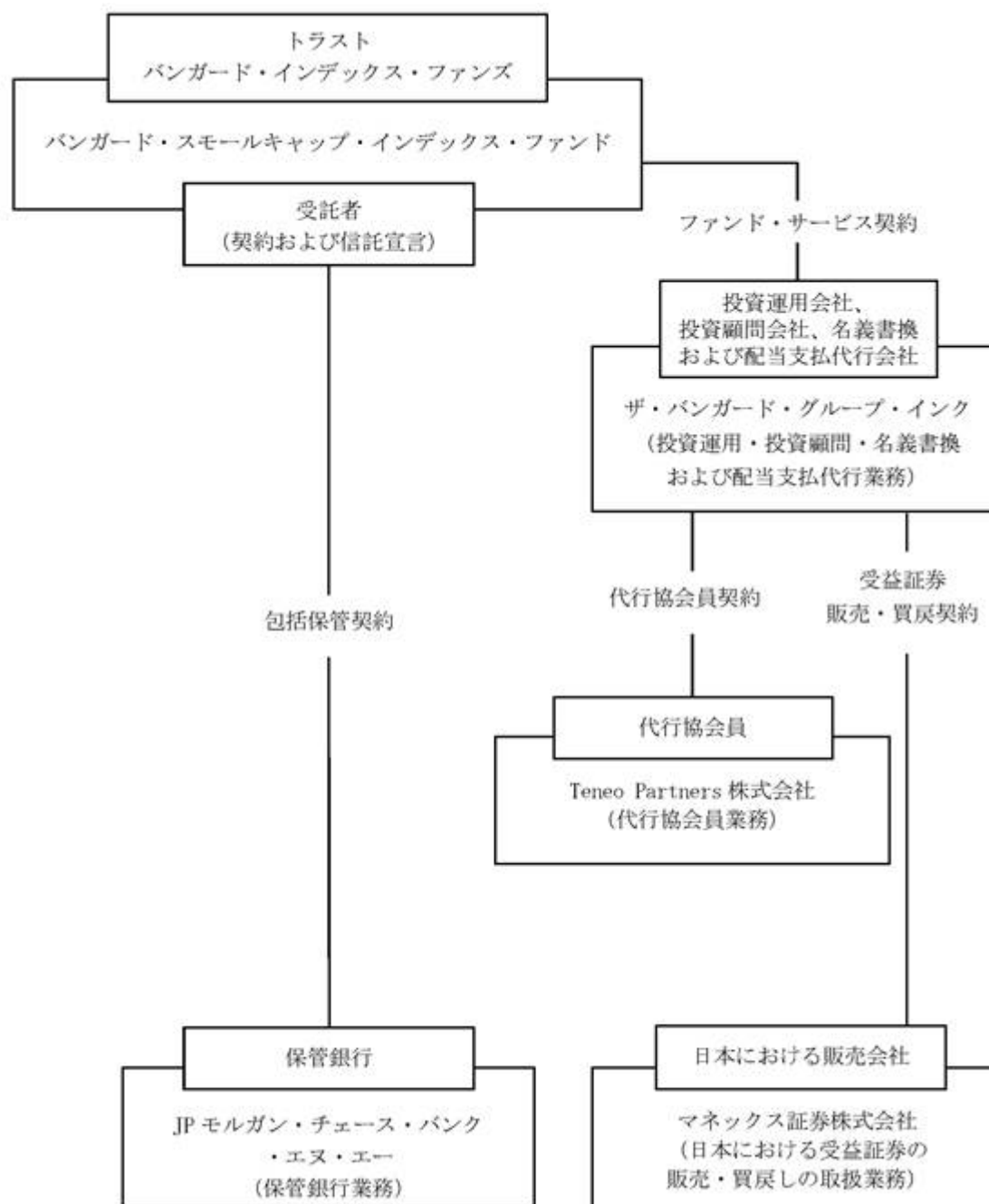
1998年1月28日      トラストは、デラウェア籍法定トラストとして再編された。

2002年7月19日      修正・再録済契約および信託宣言の締結

2008年11月19日      修正・再録済契約および信託宣言の締結

## (3) 【ファンドの仕組み】

## ① ファンドの仕組み

ファンドの仕組み

## ② 投資運用会社とファンドの関係法人との契約関係

| ファンド運営上の役割                     | 会社名                                                           | 契約および受託内容                                                                                     |
|--------------------------------|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| ①投資運用会社、投資顧問会社、名義書換および配当支払代行会社 | ザ・バンガード・グループ・インク<br>(The Vanguard Group, Inc.)（以下「バンガード」という。） | 2009年6月8日付で締結されたファンド・サービス契約第5修正契約（随時修正済）（注1）に基づき、バンガードは、ファンドの運用、管理、名義書換代行、配当支払代行および投資顧問業務を行う。 |
| ②保管銀行                          | JP モルガン・チェース・バンク・エヌ・エー<br>(JP Morgan Chase Bank, N.A.)        | 2017年8月14日付で締結された修正・再録済包括保管契約（随時修正済）（注2）に基づき、ファンド資産の保管業務を行う。                                  |
| ③代行協会員                         | Teneo Partners株式会社<br>(Teneo Partners Japan Limited)          | 2021年1月1日付で締結され、同年1月29日に効力を生じた代行協会員契約（随時修正済）（注3）に基づき、日本における代行協会員業務を行う。                        |
| ④日本における販売会社                    | マネックス証券株式会社<br>(Monex, Inc.)                                  | 2005年5月1日付で締結された受益証券販売・買戻契約（随時修正済）（注4）に基づき、日本における受益証券の販売・買戻しの取扱業務を行う。                         |

（注1）ファンド・サービス契約第5修正契約とは、トラストとバンガードとの間で締結された、トラストがファンドの運営・事務代行業務等に関する権限をバンガードに付与することを約する契約である。

（注2）修正・再録済包括保管契約とは、保管銀行とトラストの間で締結された、保管銀行がファンド資産について保管業務を行うことを約する契約である。

（注3）代行協会員契約とは、日本における代行協会員がファンドの受益証券に関する目論見書の配布、ファンド受益証券1口当りの純資産価格の公表ならびに日本の法令および日本証券業協会規則により作成を要する運用報告書等の文書の配布等を行うことを約する契約である。

（注4）受益証券販売・買戻契約とは、受益証券の日本における募集の目的でトラストから交付を受けた受益証券を販売会社が日本の法令・規則および目論見書に準拠して販売することを約する契約である。

## ③ トラストの概要

| トラスト   | バンガード・インデックス・ファンズ (Vanguard Index Funds)                                                                                |
|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ①設立準拠法 | トラストは、ペンシルバニア州ビジネス・トラストとして1975年に設立され、1998年7月にデラウェア籍法定トラストに再編された。<br>トラストは、1940年法に基づき、SECに登録されている、オープン・エンド分散型の運用投資会社である。 |
| ②事業の目的 | トラストは主として有価証券に投資する1もしくはそれ以上のシリーズを通じて1940年法に基づき登録された投資会社の事業の遂行、運営および実行を行うために設立された。                                       |
| ③資本の額  | 該当なし。                                                                                                                   |

|           |                                                                                                                                                                  |
|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ④沿革       | 1975年12月31日 ペンシルバニア州ビジネス・トラストとして設立<br>1998年1月23日 契約および信託宣言の締結<br>1998年1月28日 デラウェア籍法定トラストとして再編<br>2002年7月19日 修正・再録済契約および信託宣言の締結<br>2008年11月19日 修正・再録済契約および信託宣言の締結 |
| ⑤大株主の状況   | 2023年3月31日現在のファンドのアドミラル受益証券の発行済受益証券の5%以上を保有する株主<br>チャールズ・シュワブ・アンド・カンパニー・インク、サンフランシスコ、カリフォルニア：9.59%<br>ナショナル・ファイナンシャル・サービスズ・コーポレーション、ジャージーシティ、ニュージャージー：5.83%      |
| ⑥代表者の役職氏名 | 会長兼最高経営責任者<br>モーティマー・J. バックリー<br>(Mortimer J. Buckley, Chairman and Chief Executive Officer)                                                                     |

#### （４）【ファンドに係る法制度の概要】

トラストは、デラウェア州一般法およびコモン・ローに基づいて設立され、かつ同法の規制を受ける。ファンドの運営に関して、ファンドは、さらに1940年法（改訂済）、アメリカ合衆国1986年内国歳入法（改訂済）（以下「内国歳入法」という。）、および各法規の下で制定された規則の規制を受ける。ファンドの受益証券の販売に関して、ファンドは、1933年証券法（以下「1933年法」という。）、1934年証券取引所法、ブルー・スカイ・ロー（アメリカ合衆国の様々な州における証券州法、以下「ブルー・スカイ・ロー」という。）およびかかる法規の下で制定された規則の規制を受ける。かかる準拠法の内容は以下のとおりである。

（イ）デラウェア籍法定トラスト法（デラウェア州法第38章以降参照）（「デラウェア籍法定トラストの取扱い」）（以下「法定トラスト法」という。）

1988年10月1日以降、デラウェア州では、デラウェア籍法定トラストを明確に承認した法定トラスト法を採用している。法定トラスト法の主要な目的は、コモン・ローの近代化およびデラウェア法の体系化により商業活動におけるトラストの利用に関して確実性をもたらすことである。

法定トラスト法は、法定トラストのトラスト契約に対して、あらゆる適切な、受託者および受益者の権利義務の設定を許可している。法定トラストに関連する文字どおり全ての事象に関して、受託者および受益者の議決権ならびに全ての該当クラスまたはシリーズは、拡大、制限または削減することができる。かかる融通性は、義務的条項に制限されることの多い、非主流的な商業組織およびコモン・ロー・トラストに対して有利となる。

法定トラスト法のもとでは、デラウェア籍法定トラストの受益者は、デラウェア州企業の株主と同様の個人的責任の制限を受ける。信託約款に別途の規定がない限り、法定トラストは、法定トラストまたはいかなる受益者に対して、当該法定トラストの責務を負わない受託者に運営されるか、またはかかる受託者の指導下におかれる。法定トラストは、受託者の最低1名がデラウェア州に在住していることを規定している。ただし、登録された投資会社であるかまたは将来的に登録された投資会社になるトラストについてはこの規定の適用は除外される。受託者の義務は信託約款に規定される。さらに信託約款は、かかる信託約款が規定する権利、権限および義務を有して当該法定トラストを運営する役員、従業員またはその他の人物の任命を規定することもできる。

法定トラストの運営に責任を有する受託者またはその他の人物が、当該法定トラストまたは受益者に関連して有する義務（忠実義務も含む。）および責務に関しては、かかる人物の責任はトラスト契約により拡大または縮小することができる。加えて、かかる人物につき、法定トラスト、いかなる受

益者またはいかなる受託者に対してもトラスト契約の条項に対する善意の依拠に対しての責務は有さない。

（ロ）デラウェア州コモン・ロー

コモン・ローは、裁判所の判例によって形成された不文法の体系である。デラウェア州裁判所によりなされた判断を通じて形成された一定の法理論は、デラウェア州の法定トラストおよびかかるトラストの受託者に適用される。

（ハ）1940年法

1940年法はSECに対し、同法の規定の遵守を強制させるため権限を付与している。同法は、（i）投資会社の財務内容およびその基本方針の開示、（ii）SECに対する登録届出書の提出、（iii）SECおよび受益者に対する特定の報告書の提出および交付を要求し、投資会社が業務の性格その他の基本方針を受益者の承認なく変更することを一般的に禁止し、また信託資産の保管およびより一般的に、投資信託の業務および運営に関して規制している。

（ニ）1933年法

1933年法は、証券の販売に関する規制を定める。同法は、登録届出書（目論見書を含む。）により当該発行もしくは販売に係わる証券についての情報の開示を要求し、当該証券の発行もしくは販売に係わる詐欺行為を違法としている。

（ホ）1934年証券取引所法

1934年証券取引所法は、受益証券の売買を規制し、継続的開示義務、委任状、企業内部情報の不当な利用その他の詐欺的行為に関しても規定している。また、証券市場に関する規制および証券業者に関する広範な規制を行っている。

（ヘ）内国歳入法

内国歳入法は、投資信託が規制を受けた投資会社としての取扱いを受ける資格を定める。

（5）【開示制度の概要】

（1）米国における開示

① SECに対する開示

1933年法および1940年法の規定により、ファンドはSECに対して、定期的に届出書（書式N-1A）を提出しファンドの情報を更新する。

② 受益者に対する開示

1940年法の規定により、ファンドは受益者に対して、財務情報を含む年次有価証券報告書および半期報告書を送付する。

## （２）日本における開示

### a. 監督官庁に対する開示

#### ① 金融商品取引法上の開示

受託者は日本における１億円以上のファンドの受益証券の募集をする場合、有価証券届出書を財務省関東財務局長に提出する。投資者およびその他希望する者は、金融商品取引法に基づく有価証券報告書等の開示書類に関する電子開示システム（EDINET）等においてかかる書面を閲覧することができる。

受益証券の販売取扱会社は、交付目論見書（金融商品取引法の規定により、あらかじめまたは同時に交付しなければならない目論見書をいう。）を投資者に交付する。また、投資者から請求があった場合は、請求目論見書（金融商品取引法の規定により、投資者から請求された場合に交付しなければならない目論見書をいう。）を交付する。受託者は、ファンドの財務状況等を開示するために、各事業年度終了後６カ月以内に有価証券報告書を、各半期終了後３カ月以内に半期報告書を、さらに、ファンドに関する重要な事項について変更があった場合にはそのつど臨時報告書を、それぞれ財務省関東財務局長に提出する。投資者およびその他希望する者は、EDINET等においてかかる書面を閲覧することができる。

#### ② 投資信託及び投資法人に関する法律に従う開示

トラストがファンド受益証券の募集の取扱いを行う場合、あらかじめ、投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）（以下「投信法」という。）に従い、ファンドにかかる一定の事項を金融庁長官に届け出なければならない。また、トラストは、契約および信託宣言を変更しようとするとき等においては、あらかじめ変更の内容および理由等を金融庁長官に届け出なければならない。

さらに、受託者は、投信法に基づき、ファンドの資産について、ファンドの各計算期間終了後遅滞なく一定の事項について交付運用報告書および運用報告書（全体版）を作成し、金融庁長官に提出しなければならない。

### b. 日本の受益者に対する開示

トラストは、ファンドの契約および信託宣言を変更しようとする場合であってその変更の内容が重大なものである場合等においては、あらかじめ、日本の知れている受益者に対し、変更の内容および理由等を書面をもって通知しなければならない。

受益者の地位に重大な影響を及ぼす重要事項および受託者からの通知は販売会社および販売取扱会社を通じて日本の受益者に通知される。

上記のファンドの交付運用報告書は、日本の知れている受益者に送付され、運用報告書（全体版）は電磁的方法により、ファンドの代行協会員または販売会社のホームページにおいて掲載される。

## （６）【監督官庁の概要】

ファンドは、SECおよびアメリカ合衆国諸州の証券監督当局の監督に服する。

### （イ）SEC

#### i) 登録申請の受理（1940年法 第7条および第8条）

投資会社はSECが規定する様式に従い、登録通知を提出して登録をしなければならない。

投資会社は、当該通知書がSECに提出されたときに登録されたものとみなされ、その後SECに登録届出書を提出しなければならない。

#### ii) 登録投資会社の登録の停止または取消し（1940年法 第8条）

投資会社が登録届出書または報告書の提出を怠った場合に、もしくは完全に虚偽の記載がある場合は、SECの命令により登録会社としての登録資格を停止または取消されることがある。



iii) 受託者および役員に対する監督（1940年法 第9条（b））

SECは受託者や役員が故意に連邦証券法に違反する行為を行った時は、その在職を禁止することができる。

iv) 登録届出書の審査（1933年法 第5条、第8条および第10条）

投資信託は、受益証券を公衆に販売するために、ファンドは登録届出書をSECに提出し、その届出書が効力を発していなければならない。

登録届出書は様式N-1Aに従い、同様式、およびさらに一般的には1933年法および同法規則で定める事項を記載しなければならない。SECは登録届出書を審査し、不備等があった場合は補正命令を発しまたは効力停止処分に付することができる。登録届出書様式N-1AのA項およびB項の記載はそれぞれ投資会社の目論見書および追加情報説明書からなる。

v) 事業活動の監督（1940年法 第12条）

SECは、証券の信用取引、空売り、引受、他の投資会社発行証券の取得、額面株式発行会社の設立、保険会社の議決権株式の取得等の投資会社による事業活動を規制している。

vi) 定期報告書の受理（1940年法 第30条）

SECは、年次報告書等の提出を要求する。また、かかる報告書の内容に関する規制を制定し、監督権限を行使している。

（ロ）州の証券監督当局

i) 免許制に関する規定

ブローカー、ディーラー、証券販売外務員およびある種の投資顧問に対し、州の免許の取得、または少なくとも州機関における登録がほとんどの州において要求されている。

ii) 証券の登録に関する規定

米国内50州の各州において、合法的に受益証券を販売または募集する前に、SECに受益証券を登録し、受益証券の有効性を通知しなければならない。

iii) 詐欺的行為の防止に関する規定

一般的に、受益証券の発行および販売を規定する州法である通称ブルー・スカイ・ローは、証券販売に関する詐欺的行為に関し、罰金刑および／もしくは自由刑の課せられる起訴、差止命令、供託金支払命令、免許または登録の一時停止または取消、民事上の損害賠償責任等の制裁に関し規定している。

## 2【投資方針】

### （1）【投資方針】

#### 投資目的

ファンドは、米国の小型株の投資収益を測る目標となる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う。

#### 主要な投資戦略

ファンドは、米国の小企業の株式に広く分散したインデックスであるCRSP USスモールキャップ・インデックス（以下「インデックス」という。）のパフォーマンスに一致するよう設計されたインデックス投資手法を用いる。ファンドは、ファンドの資産の全部または実質的に全部を目標となるインデックスを構成する株式に投資し、目標インデックスにおける割合とほぼ同じ割合で株式を保有することにより、目標インデックスに一致させようと試みる。

#### インデックス・ファンドの特徴

インデックス・ファンドは、典型的に下記の特徴を持つ。

#### 投資対象の多様性

ファンドのベンチマーク・インデックスに対応して、ファンドは多様な会社、産業および／または政府もしくは政府系機関の株式に投資する。

#### パフォーマンスの相対的一貫性

市場のベンチマークへの追従を目指すため、インデックス・ファンドは目標ベンチマークよりも劇的に良い、または悪いパフォーマンスを通常示さない。

#### 低コスト

インデックス・ファンドは、一般的に積極運用ファンドに比べて運用に費用がかからない。調査費用は少なく、またはかけず、概して取引活動、仲介手数料およびその他の取引費用を積極運用ファンドに比べて最小限にとどめる。

インデックス・ファンドの、そのパフォーマンスを目標のインデックスに一致させる能力はまた、特にキャッシュ・フローの時期および規模、資産価格の差ならびに当該インデックス・ファンドの規模によって影響を受ける可能性がある。市場混乱は、インデックス・ファンドの、インデックスに追従するためにそのエクスポージャーを要求される水準に調整する能力に悪影響を及ぼす可能性がある。ファンドが目標のインデックスのパフォーマンスを追跡できないリスクは、市場ボラティリティの増大またはその他通常と異なる市況が生じた場合に高まる可能性がある。

#### 証券選別

ファンドは、特定の市場セグメントの収益率を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスに追従することを意図している。ファンドは通常インデックス追従のレプリケーション手法を用いて、目標インデックスを構成する代表銘柄株式を目標インデックスにおける割合とほぼ同じ割合で保有する。

ファンドは、インデックス・レプリケーション・リスクに服する。インデックス・レプリケーション・リスクとは、ファンドが目標インデックスと同じ割合で一または複数の証券を保有することを妨げられる可能性をいう。

ファンドの投資対象の一部を購入または処分するアドバイザーの能力は、法令または一部の規制当局もしくは発行体により課せられた制限のために限定され、もしくは損なわれており、またそのおそれが

ある。その結果、当該アドバイザーは、既存投資対象の売買に関する制限を要求されることがある。ファンドは、ある特定の発行体への投資の制限を要求された場合は、規制上の救済措置または所有権の放棄を得ようと努めることができる。ファンドが追及しうる他の選択肢には、デリバティブまたは完全所有子会社への投資（両方とも、当該発行体の証券の直接所有に比べて費用が高い場合がある。）等の代替手段を通じて当該発行体に対する経済エクスポージャーを得ようと努めることが含まれる。所有権に関する限定および制限は、ファンドに予想外の税効果をもたらす可能性があり、ひいては受益者への分配金額、タイミングおよび性質に影響を及ぼすことがある。

ファンドは、株式市場リスクに服する。株式市場リスクとは、株価全体が下降する可能性をいう。株式市場は、価格上昇期と下降期とが周期的に変動する傾向がある。ファンドの目標インデックスは米国株式市場の一部に追従しているため、ファンドが株式市場全般と異なるパフォーマンスを示すことがある。さらに、ファンドの目標インデックスは、時に特定の市場セクターの株式に焦点を合わせることがあり、ファンドは、そのセクターにおいて、その割合に比例したより高いリスクに服する。

株式公開企業の株式は、企業の発行済株式の時価である時価総額によって分類される。かかる分類には一般的に、小型株、中型株および大型株が含まれる。バンガード・ファンドの投資顧問の間でも、小型株、中型株、大型株の公式な定義は存在せず、時価総額の幅は時とともに変化することを理解することが重要である。ファンドの株式保有高の2022年12月31日現在の資産加重平均時価総額は、53億米ドルであった。

ファンドはまた、投資スタイル・リスクに服する。投資スタイル・リスクとは、小型株からのリターンが、株式市場全体からのリターンに追従する可能性をいう。歴史的に、小型株は一般に市場全体において優位を占める大型株よりも価格の変動が大きい。小型株と大型株はしばしば非常に異なる値動きを示す。中小企業株は、特に、経済状況の変化の影響を受けやすいため、より大きく変動する傾向にある。

## 回転率

ファンドは通常、長期の投資を追求するが、保有期間に関らず証券を売買することがある。インデックス・ファンドは一般に、従来型（すなわち、取引所で取引されていない）ファンド証券の受益者による買戻し請求に対応するため、または目標指数の構成を変更するために証券を売買する。中小規模の株式インデックス・ファンドの回転率は、その追跡する指数が企業の合併、成長、または破綻の結果変化する可能性が大きいいため、大規模株式インデックス・ファンドに比べ高い傾向にある（ただし、活発に運用される株式ファンドと比較すると依然として相対的に低い。）。例えば、回転率が100%とすると、1年間でファンドの総資産の100%の有価証券が売却され、別の有価証券に100%入れ替わることを意味する。一般的に、回転率が高ければ高いほど、取引コストがファンドのリターンに与える影響は大きくなる。また、回転率の高いファンドは、短期キャピタル・ゲインを含むキャピタル・ゲインを生み出す可能性が高く、それは受益者に分配されなければならない、課税口座を通じて投資する受益者に課税されることになる。今期において、ファンドのポートフォリオの平均回転率は、ポートフォリオの平均価格の14%であった。

## その他の投資方針およびリスク

現行インデックスが中止される場合、ファンドとその目標インデックスの出資者との契約が終了した場合またはファンドの受託者会が誠実に決定するその他の理由がある場合、ファンドは、現行インデックスを他のインデックスと入れ替える権利を留保している。どのような場合においても、代替インデックスは、現行インデックスと同様の市場分野を表示する。

ファンドは、その一致を目指すインデックスを構成する全株式または実質的に全部の株式を保有する投資戦略を実行するために必要な範囲で、非米国証券に投資することが出来る。ファンドがその資産の5%を超えて非米国証券に投資することは予定されていない。

その目標とするインデックスにできる限り忠実に一致させるために、ファンドは常に、株式への完全投資を企図する。完全投資を維持し、かつ取引経費を削減するために、ファンドは限られた範囲でエクイティ先物取引を含むデリバティブに投資することが出来る。株式、株式バスケット取引および指数に対するエクスポージャーを得るために、ファンドはまた、トータル・リターン・スワップのようなデリバティブを採用することができる。一般に、デリバティブは、金融資産（株式、債券または通貨等）、物的資産（金、石油または小麦等）、市場指数または基準相場等の価額にその価額に基づいている金融契約をいう。デリバティブへの投資により、ファンドは対象証券または資産への直接投資とは異なる、場合によってはより大きなリスクに服することがある。ファンドは、投機目的または投資リターンをレバレッジ（拡大）する目的でデリバティブを用いることはないものとする。

#### キャッシュ・マネジメント

ファンドの日次現金残高は、コストの低いマネー・マーケット・ファンドであるバンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドおよび／またはバンガード・ミュニシパル・キャッシュ・マネジメント・ファンド（以下「CMTファンド」という。）に投資することができる。CMTファンドに投資する際、ファンドは、その投資するCMTファンドの費用の比例負担分を負うものとする。バンガードは、CMTファンドに投資されたファンド資産から追加の収入を受け取らない。

#### 買戻請求

##### 買戻請求に応じるために使用される手法

通常の場合では、ファンドは一般的に、キャッシュ・フローがプラスであれば買戻しに応じることを想定している。この選択ができない場合、ファンドは、取引コストも計算に入れながら、買戻しに応じるために持ち分を部分的に売却することによって、リスク・エクスポージャーを維持しようと努める。さらにファンドは、ポートフォリオを可能な限り維持する方法で買戻しを履行するために、より大きなクライアントと共同する場合がある。

市場がストレス状態にある場合を含む特定の状況では、受益者への買戻し金の支払いと合わせるために相手方との市場取引の決済を繰上げること、または規制上の要件内で、取引の決済と合わせるために受益者の取引の決済を延期することを含め、ファンドが買戻しに応じるために使用できる追加的な手段がある。ファンドはまた、7日を上限として買戻し金の支払いを延期することができる。さらに、このような通常とは異なる状況においては、ファンドは、一定の規制条件に従い、かつ受益者集会において認められた手続きを得られた場合、インターファンド貸付制度、共同契約与信枠を含む銀行の信用供与、または買戻し請求に応じるためにバンガードから未約定の信用供与を通じて借入れを行うことができる。

#### 潜在的な買戻行動の影響

ファンドは、一定の大口受益者またはファンドの多くの所有持分を構成する複数の受益者が、ファンドの受益証券の大量買戻しを行う場合に、悪影響を被ることがある。大量買戻しにより、ファンドは、通常であれば売却しないタイミングで、ポートフォリオ証券の売却を強いられる可能性がある。その結果、ファンドは、買戻しを行わない受益者に対してキャピタル・ゲインまたはその他の課税所得を分配する可能性がある。また、大量買戻しによってファンドの取引費用が引き上げられる場合もある。買戻行動は、市場変動またはバンガードの行動とは関連のない他の事由に対する受益者の反応、あるいは、バンガードが商品の変更を行い、その結果として例えば受益者が別の類似ファンドもしくは投資ピークルの受益証券を購入するためにファンドの受益証券の買戻しを行う場合など、多くの理由により発生する可能性がある。大量買戻しが発生した場合、ファンドは、買戻しの全部もしくは一部を現物で支払う権利、および／または最大7暦日まで買戻し金の支払いを延期する権利を有する。

## 一時的な運用手段

採用される戦略または方針がファンドの投資目的に一致する限り、アドバイザーがファンドが最善の策であると考える場合に、通常の投資方針および投資戦略から一時的に離れて運用を行うことが可能である。例えば、ファンドが多額のキャッシュフローを受け取り、直ちに慎重な投資を行えないような場合、デリバティブまたは上場投資信託（ETF）などの金融商品がより有利な値を付けているか、または必要とされる流動性を有する場合、ファンドはその通常の限度額を超えて、ファンドの投資目的に整合しているデリバティブまたはETFに投資することができる。

## 頻繁な取引またはマーケット・タイミング

### 背景

投資者の中には、マーケット・タイミング等のミューチュアル・ファンドの受益証券の頻繁な取引を含む戦略により利益を得ようとする者もいる。非米国証券を保有しているファンドについて、投資者はファンドの受益証券の価格と海外市場の価格の変動との間の予想される差額を利用するよう試みること（タイム・ゾーン裁定取引としても知られている。）ができる。投資者は、また、小型株および高利回り債等の投資証券を有するファンドの頻繁な取引を行うこともできる。頻繁な取引を行う受益者によりファンドへの資金の出し入れが行われるため、ファンドには、証券の売買費用が生じ、よって売買委託手数料および管理事務費用が増加する。かかる費用は、ファンドの全受益者（費用を発生させない長期的投資者を含む。）が負担することになる。さらに、頻繁な取引により投資顧問会社によるファンドの効率的な運用が妨げられる可能性がある。

### 頻繁な取引に対応するための方針

バンガード・ファンド（マネー・マーケット・ファンドおよび短期公社債投信を除くが、バンガード・ショート・ターム・インフレーション・プロテクテッド・セキュリティーズ・インデックス・ファンドを含む。）は、企図して頻繁な取引を受け入れていない。各バンガード・ファンド（マネー・マーケット・ファンドおよび短期公社債投信を除くが、バンガード・ショート・ターム・インフレーション・プロテクテッド・セキュリティーズ・インデックス・ファンドを含む。）の受託者会は、頻繁な取引を発見しかつ自粛させるために、また、場合によっては、かかる取引に関連する費用をファンドに補填するために合理的に策定された方針および手続を採用した。バンガードETF<sup>®</sup>（Vanguard ETF<sup>™</sup>）

（注）受益証券の頻繁な取引は、通常、ポートフォリオの管理を妨げず、また、ファンドの受益者に損害をもたらさないため、これらの方針および手続はETF受益証券には適用されない。あらゆる場合において、バンガードが頻繁な取引またはマーケット・タイミングを発見または防止することができるという保証はないものの、かかる問題に対応すべく以下の方針が採用された。

- ・各バンガード・ファンドは、通知することなく、また、その金額にかかわらず、購入申込（他のバンガード・ファンドからの乗換えを含む。）を拒否する権利を有する。例えば、購入申込は、投資者が過去に頻繁な取引を行ったことがあるという理由により、またはバンガードがかかる購入がファンドの運用もしくはパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性があると判断した場合、拒否され得る。
- ・各バンガード・ファンド（マネー・マーケット・ファンドおよび短期公社債投信を除くが、バンガード・ショート・ターム・インフレーション・プロテクテッド・セキュリティーズ・インデックス・ファンドを含む。）は、通常、一定の場合を除き、投資者がいずれかのファンド勘定から買戻しまたは乗換えを行ってから30暦日は当該ファンド勘定への当該投資者の購入または乗換えを禁止している。
- ・特定のバンガード・ファンドは、取引の際の買取手数料および／または買戻手数料を請求している。

各バンガード・ファンド（リテールおよび政府マネー・マーケット・ファンドを除く。）は、その純資産額の決定に際して、適切な場合、「第一部 ファンド情報―第2 管理及び運営―3 資産管理等

の概要－（１）資産の評価」に記載された公正価値による値付けを使用する。公正価値による価格決定により特定の頻繁な取引戦略の収益性が減少または排斥されることがある。

マーケット・タイミング取引を行う投資者は、バンガード・ファンドに投資してはならない。

（注）米国特許取得番号6,879,964

#### 投資会社向けの留意事項：

ファンドの受益証券は、登録投資会社により発行されるため、他の投資会社および私募ファンドによる当該受益証券の取得は、1940年投資会社法（以下「1940年法」という。）の第12条（d）（１）項の制限の適用を受ける。1940年法に基づくSECルール12d1-4は、投資顧問の異なるファンドがファンド・オブ・ファンズ投資契約を締結しなければならないことを含む一定の条件に従い、登録投資会社が第12条（d）（１）項の制限を超えて他の登録投資会社に投資することを認めている。

#### （２）【投資対象】

ファンドは、米国の小型株の投資収益を測る目標となる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う。

以下および前項に記載されている投資戦略および投資方針の中には、特定の有価証券またはその他の資産についてファンドの投資または所有に関する制限を定めているものもある。法律により異なる要求がなされている場合を除き、かかる戦略および方針の遵守は、ファンドがかかる有価証券または資産を取得後、直ちに決定されるものとする。価額、純資産またはその他の状況のその後の変動は、投資がファンドの投資戦略および投資方針を遵守しているか否かを決定される際、考慮されないものとする。

以下の投資戦略、リスクおよび投資方針は、前項のファンドの投資戦略、リスクおよび投資方針を補足するものである。以下に記載された異なる種類の投資に関して、マネー・マーケット・ファンド以外のファンドは、その投資戦略および投資方針に一致する範囲で、当該投資対象を取得することができる。

#### 借入

ファンドによる資金の借入能力は、その投資方針と投資制限、1940年法、SECとそのスタッフおよびその他管轄権を有する監督当局により発せられる時々の適用免除、禁止行為通達書、解釈、その他公告事項によって制限される。1940年法の下では、ファンドは、暫定目的または緊急目的でのファンドの総資産（借入時点）の5％を超えない借入を除き、借入額の300％の連続資産補填率（すなわち、借入金を除いた負債控除後の借入金を含む総資産）を維持しなければならない。ファンドの総資産の5％を超える暫定目的の借入については連続資産補填率が維持されなければならない。市場変動の結果またはその他の理由で300％の資産補填率が低下した場合は、ファンドは、投資の見地からは当該時に証券を売却することがたとえ不利であっても、債務を縮小して300％の資産補填率を回復するために、3日（日曜日と休日を除く。）以内にそのポートフォリオ保有分の一部を売却しなければならないことがある。

借入は、ファンドのポートフォリオの市場価格の値上がりまたは値下がりの純資産価額への影響を増幅させる傾向がある。借入金は、当該借入による資金で買付けた証券の利益により回収できるか、回収できない金利負担を被ることになる。ファンドはまた、借入に関連して最低平均残高を維持すること、または与信限度の維持のための約定手数料等の手数料を支払うことを要求されることがあり、これら要件のいずれも表示金利以上に借入費用を増大させることになりうる。

借入取引は、1940年法の第18条（g）項に定義される「優先証券」のファンドによる発行になるとはみなされず、したがって、かかる取引は、当該ファンドがルール18f-4を遵守する場合は、ファンドによる借入に本来適用される300％資産補填率要件の対象とならない。

#### 普通株式

普通株式は発行体に対する持分権または所有権を表示する。普通株式により、その所有者は、取締役の選任とその他重要事項に関する議決を行う権利および当該株式の配当を受け取る権利を付与される。発行体が清算される場合または破産を宣言した場合は、社債所有者、その他債権所持人、および優先株式所有者の請求権は、普通株式を保有する者の請求権に優先する。

## 転換証券

転換証券は、債券と普通株式の投資上の特徴を組み合わせたハイブリッド証券である。転換証券は概して、指定期間内（通常、当該証券の存続期間）に事前の確定価格で同一または異なる発行体の一定額の株式またはその他持分証券に（任意または強制ベースで）転換される債務証券または優先株式で構成される。転換証券には、ワラント付または普通株式付債務証券および債務証券や持分証券の特徴を組入れたデリバティブも含まれる。本書に明示されていない特徴やリスクを持つその他の転換証券が今後利用されることがありうる。転換証券は確定利付き証券や持分証券に係るリスクと同様なリスクを伴う。会社の資本構成において、転換証券は普通株式より上位に位置付けられるが、通常、発行体の債務証券より下位に位置付けられる。

転換証券の市場価格は、その「投資価格」と「転換価格」との関数である。証券の「投資価格」は、その転換上の特徴のない場合の当該証券（すなわち、非転換債務証券）の価値を表示する。投資価格は、その信用性を基準にして決定され、またその利回りの時価は満期または予想償還日を基準にして決定される。ある時点の投資価格は、全般的な金利水準、類似する非転換性証券の利回り、発行体の財務力、発行体の資本構成上の当該証券の優先順位等の要素による。証券の「転換価格」は、転換時または交換時に所持人が受け取ることができる株式数を、原証券の時価で乗じて決定される。転換証券の転換価格が投資価格を大幅に下回る場合、転換証券は非転換性債務または優先株式と同様に取引され、その市場価格は原証券の市場価格の変動によって大きく影響されない。かかる場合、当該転換証券は債券の特徴を帯び、その価格は金利と反対方向に動く。逆に、転換証券の転換価格が投資価格に近い場合、それを上回る場合、当該転換証券の市場価格は、原証券の市場価格の変動によって大きく影響される。かかる場合、当該転換証券の価格は、普通株式と同様に乱高下することがある。金利と市場のいずれの動きもその価格に影響するため、転換証券は一般に、類似する債務証券ほどには金利に対し敏感ではなく、またその原持分証券ほどには株価変動に対し敏感ではない。転換証券は往々にして投資適格級以下に格付けされたり、格付けされないことがあり、一般に高度の信用リスクを被る。

あらゆる市場は時間的経過に応じて変化するものであるが、転換証券が消却され（発行体による強制転換もしくは予定の転換によるか、または所持人による任意償還による。）、新規発行の転換証券と取り替えられる割合が一般に高いことは、他の市場よりも転換証券市場を急激に変動させることがある。例えば、取得される転換証券の一部経済セクターへの集中は、株式市場のボラティリティやかかるセクター特有のリスクに対する転換証券市場の敏感性を高めることになりうる。さらに、強制転換証券や株式連動証券のような革新的構造を持つ転換証券は、株式市場のボラティリティやかかる革新的特徴固有のリスク（従来型の転換証券に伴うリスクとは異なるリスクやそれを上回るリスクを含む。）に対する転換証券市場の敏感性を増大させている。転換証券は発行体の選択により、転換証券の構成書面に定められる価格で償還される。ファンドの保有する転換証券が償還の対象となり、償還が請求された場合、ファンドは、発行体が証券を償還し、転換対象である普通株式に転換し、または第三者に売却することを認めなければならない。

## 預託証券

預託証券（参加証券としても売られる。）とは、ある証券または「預託機関」に預託された証券プールに対する所有権を証する証券である。預託証券は、保証付または無保証のことがあり、米国預託証券（ADR）、欧州預託証券（EDR）およびグローバル預託証券（GDR）が含まれる。ADRについては、その預託機関は往々にして米国の金融機関であり、原証券は米国以外の国の発行体によって発行される。その

他の預託証券については、その預託機関は米国以外の国のまたは米国の機関のことがあり、その原証券は米国以外の国のまたは米国の発行体のことがある。預託証券は必ずしも原証券と同一の通貨建てではない。ADRは一般に、記名式で発行され、米ドル建てであって、米国証券市場での使用のためのものである。GDRやEDRのようなその他の預託証券は、無記名式で発行されることがあり、その他の通貨建てであって、一般に米国以外の証券市場での使用のためのものである。かかる2種類の預託証券のファシリティ（無保証または保証付）は類似しているが、所有者の権利と義務および市場参入者の取引慣行に関しては相違点がある。預託機関は、原発行体による参加（またはその承諾）なしに無保証のファシリティを設定することができる。ただし、預託機関は往々にして、当該ファシリティの設定前に原発行体からの異議申立不可書を請求する。無保証預託証券の所持人は原則として、当該ファシリティに係る全コストを負担する。預託機関は通常、原証券の預託時と回収時、配当金の米ドルまたはその他通貨への換算時、現金以外の分配の処分時、およびその他サービスの履行時に手数料を請求する。無保証ファシリティの預託機関は往々にして、原発行体から受け取った通信連絡を株主に伝える義務、または原証券に関する議決権を預託証券所持人に移譲する義務を負っていない。

保証付預託証券のファシリティは、保証付預託証券が預託契約を通じて預託機関と原発行体とによって共同で設定されること以外、原則として無保証ファシリティと同じ方法で設定される。預託契約には、原発行体、預託機関、および預託証券所持人の権利と責務が定められる。保証付ファシリティについては、原発行体は概して、預託証券に係る費用（預託機関の配当支払手数料等）の一部を負担するが、ほとんどの保証付預託証券所持人は預託手数料や回収手数料等の費用を負担することになる。大方の保証付預託証券の預託機関は、原発行体の要請に応じ、株主総会通知、議決指図書、その他預託証券所持人への株主通信連絡や情報を配布することを承諾している。

ファンドの投資目的の趣旨上、預託証券への投資は原証券への投資とみなされる。したがって、普通株式の所有権を表示する預託証券は普通株式として取り扱われる。預託証券は、米国以外の国の発行体の証券への直接投資に伴うリスクのすべてを取り除くものではない。

## デリバティブ

デリバティブとは、他の資産、基準レート、もしくは指数の価値に基づくまたは由来する価格を持つ金融商品である。デリバティブは、商品、株式、債券、金利、為替レート、関連指数等の多様な対象基準項目に関係していることがある。デリバティブには、先物契約、先物契約オプション、一部の先約取引、証券オプション、キャップ、フロア、カラー、スワップ契約、およびその他の一部金融商品が含まれる。先物契約や一部オプション等の一定のデリバティブは、米国商品および証券取引所において取引され、一方、スワップ契約等のその他のデリバティブは直接相対取引され、店頭（OTC）市場で非公開に取引の実施ができ、また、決済機関を通じての清算（「清算されるデリバティブ」）も取引所またはスワップ執行機関においての取引も可能である。ドッド・フランク・ウォール街改革及び消費者保護に関する法律（以下「ドッド・フランク法」という。）により、かかる一部の標準的なクレジット・デフォルト・スワップおよび金利スワップ取引のようなスワップ契約は決済機関で決済されなければならない、また、取引所またはスワップ取引システムで取引されなければならない。当該規定により、取引の全体的な費用が増加することがある。デリバティブ規則改革の遵守は、デリバティブ市場に関連し発生するリスクを低減する。一方で、規則は、なかでも、より標準的な商品の流動性を増加させ、その価値を低下させる、一方で、より標準的でない商品に関しての流動性を減少させ、その価値を上昇させうる。デリバティブの利用に伴うリスクは、デリバティブの元である証券または資産への直接投資に伴うリスクとは異なり、それよりも大きいであろう。

デリバティブは、ヘッジ、リスク管理、全額投資の維持の追求、取引費用の軽減の追求、株式または債務証券またはその他投資対象への投資を刺激することの追求および株式または債務証券またはその他投資対象と比較してデリバティブが有利に価格設定されている時にポートフォリオ・ポジションをより効果的に利用するためにデリバティブを用いての付加価値の追求を含むがこれらに限定されない様々な



目的のために使用されることがある。一部の投資者は、デリバティブを主に投機目的で使用するが、他のデリバティブの使用は投機的でないこともある。ファンドのアドバイザーによって採用されるデリバティブ戦略が成果を上げるとの保証はない。ファンドのOTCデリバティブ取引のその他当事者（通常、「取引相手」と称される。）は、1940年法と内国歳入法の特典条項の目的のため、当該OTCデリバティブが同法の下で証券または投資としての資格を得る可能性があるとしても、その発行人とみなされない。ファンドのアドバイザーはOTCデリバティブ取引相手への資金の信用リスクを適宜調整監視する。

デリバティブは、株式、債券、その他従来の投資対象とは異なる投資手法やリスク分析を必要とする高度に専門化された商品である。デリバティブの使用には原商品についての理解だけではなく、起こりうるあらゆる市況下でデリバティブの推移を見守ることの恩恵がない場合であってもデリバティブ自体についての理解も必要とする。

ファンドが清算されるデリバティブ取引を行う場合、先物取次業者（Futures Commission Merchant（FCM））へ当初証拠金の預け入れが要される。当初証拠金は、一定期間における清算されるデリバティブの市場価値変動と同額として一般的に計算される。ファンドの清算されるデリバティブの価値が減少した場合、ファンドは、価値変動の清算のため、FCMへの「変動証拠金」の追加支払いを要される。ファンドの清算されるデリバティブの価値が上昇した場合、FCMは、価値変動の清算のため、ファンドへの「変動証拠金」の追加支払いを要される。本プロセスは、「値洗い」として知られており、日次で計算される。

OTCデリバティブについて、ファンドは、取引相手の支払不能もしくは破産の結果、または取引相手による所定の支払の履行不能もしくはその他契約条件の順守不履行の結果、損失を被りうるというリスクにさらされる。さらに、信用デリバティブの使用は、信用デリバティブの元となる発行体の信用性をファンドのアドバイザーが正確に評価していない場合は損失となる可能性がある。

デリバティブは、特定のデリバティブの売買が困難である時に発生する流動性リスクを被ることがある。デリバティブ取引が特に大規模である場合、または関係市場が（一部のOTCデリバティブの場合のように）非流動的である場合、有利な時期もしくは価格で取引を開始することまたはポジションを清算することはできなくなるであろう。

デリバティブは、特定のデリバティブが過去の価格もしくは対応する資金市場商品の価格と比較して異常に高くなる時に発生する価格設定リスク（「ベシス」リスク）を被ることがある。一定の市況下では、損失の回避もしくは機会の利用のために適時に取引を開始すること、またはポジションを清算することが経済効果的にできなくなることがある。

一部のデリバティブはレバレッジ構成要素であるため、原資産、基準レート、もしくは指数の価値または水準の不利な変動は、デリバティブ自体への投資額を大幅に上回る損失をもたらすことがある。一部のデリバティブは、当初投資の規模に関らず、無限の損失の可能性を内包している。デリバティブ取引は、1940年法の第18条（g）項に定義される「優先証券」のファンドによる発行になるとはみなされず、したがって、かかる取引は、ファンドがルール18f-4を遵守する場合は、ファンドによる借入に本来適用される300%資産補填率要件の対象とはならない。

その他大方の投資対象と同様に、デリバティブは、当該商品の市場価格がファンドの利益を損なう形で変動するというリスクを被る。ファンドは、そのアドバイザーがファンドのために派生ポジションを設定する際に将来の市場動向または資産、基準レート、指数もしくはその他金融経済要素の評価値を不正確に予測するかもしれないというリスクを負う。アドバイザーがポートフォリオ投資に対するヘッジとして、またはその代替物としてデリバティブを利用しようとする場合、ファンドは、当該デリバティブがポートフォリオ投資との不完全な連関性または無連関性を維持または展開するというリスクに晒される。このことは、ファンドに大きな損失をもたらす。デリバティブを含んだヘッジ戦略は、損失リスクを軽減しうる一方、利益の機会を低減したり、ファンドのその他投資対象の有利な価格動向を相殺することによって損失さえもたらすことがある。多くのデリバティブ、特にOTCデリバティブは複雑

で、往々にして主観的に評価される。不適切な評価は取引相手への支払金の必要の増大またはファンドに対する価値の喪失をもたらしうる。

2020年10月28日、証券取引委員会は、登録投資会社によるデリバティブの利用を規制する新たな規制（以下「ルール18f-4」という。）を採択した。ファンドは、2022年8月19日までにルール18f-4を実施し、遵守しなければならなかった。ルール18f-4は、ファンドが締結できるデリバティブの金額に制限を課し、1940年法（改訂済）第18条を遵守するためにファンドが現在使用している資産分離フレームワークを排除し、デリバティブを優先証券として扱い、また、デリバティブの利用が限定的な特定のエクスポージャー額を上回るファンドに、包括的なデリバティブ・リスク管理プログラムを確立および維持し、デリバティブ・リスク・マネジャーを任命することを要求する。

ファンドは、商品取引法のルール4.5に従う意向であり、同ルールに基づき、あるファンドは、当該ファンドが特定の商品取引法に規制された金融商品（先物商品、オプションまたはスワップ等）への投資の制限および特定の販促規制への準拠等、特定の条件を充足する場合に、「コモディティ・プール・オペレーター（CPO）」の定義より除外されうる。したがって、バンガードは、ファンドに関して証券取引法に基づくCPOとして登録されておらず、また規制も受けていない。ファンドは、米国もしくは米国外の取引所、商品取引所または類似の団体において取引されているか、または自動相場表示システム上に上場されている先物契約および先物オプションのみを締結するものとする。

#### 環境・社会・ガバナンス（ESG）の配慮

バンガードの投資管理チームは、バンガードの助言を受けた各ファンドの受託者を代理して、バンガードの助言を受けたファンドの直接株式保有に関する議決権行使を管理している。投資管理チームは、ESGリスクを含む重大なリスクの対処方法をより深く理解するために発行会社に関与する場合がある。具体的には、投資管理チームは、株主に対する重大なリスクの開示方法、リスク軽減アプローチの開発および進捗状況の報告について会社に関与する場合がある。

各ファンドは、ポートフォリオ保有の人権に関する慣行および侵害を監視するための手続きおよびガイドラインを採用しており、それに基づいて、主張された活動に関連する長期的な受益者価値に影響を与える可能性のある規制、評判その他に関するリスクを評価している。特別な状況では、ファンドは、適切とみなされる場合には、ポートフォリオ保有を売却することができる。

#### 取引所で取引されるファンド

ファンドは、取引所で取引されるファンド（ETF）の受益証券を取得することがある。ファンドは概して、ファンドが先物契約を取得する（しかも購入の代替として取得する）場合と同じ理由でETF受益証券を取得するであろう。すなわち、株式市場または債券市場の全体または一部に対するエクスポージャーを得るためにETF受益証券を取得するであろう。ETF受益証券は先物に勝る幾つかの利点を有している。市場、保有期間、その他要素の如何によっては、ETF受益証券は先物よりもコストが低く、税効果がより高いことがある。そのほか、ETF受益証券は、小額で取得でき、適格なまたは流動的な先物契約がない市場セクターや市場形態に対するエクスポージャーを提供し、またレバレッジを伴っていない。

ETFへの投資は一般に、同一の投資目的、投資戦略、投資方針を有する従来型ファンド（すなわち、取引所で取引されていないファンド）への投資と同様な主要リスクを示す。ETFの価格は幅広く変動し、ファンドは、ETFによって保有される証券の価格が下がった場合にはETFへの投資金を喪失することがありうる。さらに、ETFは、従来型ファンドには該当しない下記のリスクを被る。（１）ETF受益証券の市場価格は、その純資産価額に対する割引価格またはプレミアムで取引されることがある。（２）ETF受益証券の活発な取引市場は発達しなかったり、維持されないことがある。（３）ETF受益証券の取引は、個別のまたは市場全体の取引停止（特定の受益証券の価格または全ての市場価格が一定の割合下がった場合、一定期間取引を停止する。）により停止される場合がある。ETF受益証券の取引はまた、受益証券が別の取引市場で上場されずに取引市場で上場が廃止された場合、上場取引所の担当者が以下の取引停止

が公正で秩序ある市場であるため、または投資者を保護するために適切であると決定した場合にも、停止されることがある。

大部分のETFは投資会社である。したがって、ファンドのETFの購入は「その他の投資会社」の見出しの下に記述されているファンドの他の投資会社に対する投資に関する一般的制限およびリスクの対象となる。

## 米国以外の国の証券

米国以外の国の証券は、米国以外の国の法人や米国以外の国の政府等、米国外で設立された、米国外を所在地とする、または米国外に主たる営業所を有する主体によって発行された株式または債務証券である。ある証券が米国外で組織された会社の発行する証券だとしても、その会社の主要な運営が米国内から行なわれている、またはその会社の株式が主に米国の証券取引所で取引されている場合は、米国以外の国の証券とは看做されない。米国以外の国の証券は米国または米国以外の国の証券市場で取引される。ファンドは、米国以外の国の証券を直接取得するか、または預託証券もしくは米国以外の国の証券に替わる同様な商品の預託持分（預託証券）を間接的に取得することによって（前述を参照）米国以外の国の投資を行う。米国以外の国の証券への直接投資は米国以外の国の証券取引所または店頭（OTC）市場で行われる。米国以外の国の証券への投資は、米国企業または米国政府の証券への投資には概して伴わない一定の特殊なリスク勘案事項を伴っている。

米国以外の国の発行体は一般に、米国の発行体に適用されるものに相応する統一的な会計監査・財務報告基準の対象となっていないため、一部の米国以外の国の発行体については、米国の発行体よりも公開入手できる情報が少ないことがある。多くの米国以外の諸国では証券の所有権の証拠が不確実なことがある。その結果、ファンドが損失を被るリスクが存在し、ファンドによる取引明細が取引時に不正確または不正に記入されるというリスクを含むが、これに限られない。米国以外の国の発行体の証券は一般に、対応する米国発行体の証券よりも値動きが大きく流動性が低く、また米国以外への投資は複雑で不明確性をかかえた構成を通じて行われることがある。一部の国々では、米国におけるよりも証券取引所、ブローカー、上場企業に対する政府の監督規制が少ない。米国以外の証券市場において取引される有価証券が、発行体、証券取引所もしくは政府当局によって停止されうるリスクもまた高い。さらに、一部の米国以外の諸国に関しては、押収もしくは没収の課税、政治社会的な不安定、戦争、テロ事件、国有化、資金もしくはその他資産の移動制限、またはかかる国々への米国投資に影響しうる外交的展開が起りうる。さらに、外国により米国に課せられた、もしくは米国により外国または発行体に課せられた経済的またはその他の制裁の賦課は、一定の投資証券にかかるファンドの購入、売却、保持、受領、引渡またはその他の取引能力を阻害しうるか、または外国証券および資産に対するエクスポージャーを得る可能性がある。これは、ファンドの投資対象の価値および／または流動性に悪影響を及ぼす可能性があり、ファンドが投資目的を達成するか、またはその投資戦略に従い投資を行う能力を阻害しうる。また、制裁は、国の通貨の切り下げ、国もしくは国の発行体の信用格付けの引き下げ、または国の発行体の証券の価値および／または流動性の低下をもたらす可能性がある。

アドバイザーは当該状況下でファンドによる米国以外の国の証券のポートフォリオ取引に関し最も有利な執行コストを得ようと努めるであろうが、手数料およびその他の取引費用は一般に、米国証券に関するものよりも高額である。そのほか、主として米国以外の国の証券についての保管取決めに関する費用は、主として米国内証券に投資するファンドの費用よりも幾分高くなることが予想される。さらに、破産法は管轄により異なり、現金預金は保管銀行の債権者によって左右されうる。一部の米国以外の国の政府は、米国以外の国の証券の売却にかかるキャピタル・ゲインからの、または証券取引からの配当や利息収入に対し源泉徴収税またはその他の税を課す。一部の国々ではかかる税金の一部はファンドによって回収可能であるが、米国以外の国の源泉徴収税の非回収部分は、かかる証券からの受取収入を低減することになる。

ファンドによって保有される非米ドル建ての米国以外の国の証券の価格は、為替レートの変動によって大きく影響されることがある。米国以外の国の証券の米ドル価格は一般に、当該証券の指定米国以外の国の通貨に対する米ドル価値の上昇時には値下がりし、また当該通貨に対する米ドル価値の下落時には値上がりする傾向がある（「米国以外の国の証券－米国以外の国の通貨取引」の項で指摘されるように、ファンドはその通貨リスクをヘッジしようとすることがある。）。さらに、ファンド資産の価額は、米国以外の国の証券の売買のための様々な通貨間の換算において生じる損失やその他費用、通貨規制、取引管理規制、通貨切下げ、政治経済動向によって影響されることがある。

#### 米国以外の国の証券－米国以外の国の通貨取引

ファンドの非米ドル建て米国以外の国の証券の米ドル価格は、米国以外の国の為替レートの変動や取引管理規制の変更によって有利または不利に影響されることがあり、またファンドは様々な通貨間の換算に関連する費用を負担することがある。かかる要素の純資産価額への影響を最小限に留めるために、ファンドは、米国以外の国の証券への投資に関連して米国以外の国の通貨取引を行うことがある。ファンドは、米国以外の国の証券への投資に伴う通貨リスクをヘッジするためにのみ米国以外の国の通貨取引を実施する。かかる取引は、ヘッジ対象通貨の価値の下落による損失リスクを最小限に留める傾向はあるが、当該通貨の価値が値上がりした場合に起こりうる利益の可能性をも限定することになりうる。

為替取引は、為替市場の実勢レートによる現物（すなわち、現金）ベースで、または米国以外の国の通貨の先渡契約により行われる。通貨予約は、当該契約の期日に指定された価格で、将来のある期日（両当事者が合意した契約期日からある確定日数の期日）に特定の通貨を売買する義務を伴う。かかる契約は大手商業銀行との間または銀行間市場への参加者であるその他の通貨トレーダーとの間で結ばれる。為替取引は、スワップ契約またはその他デリバティブの利用によっても行われることがある。

為替取引は借入とみなされうる。為替取引は、1940年法の第18条（g）項に定義される「優先証券」のファンドによる発行となるものとはみなされず、したがって、かかる取引は、ファンドがルール18f-4を遵守する場合は、ファンドによる借入に本来適用される300%資産補填率要件の対象とはならない。

原証券の取引に含まれる米国以外の国の通貨の先渡契約を締結することによって、ファンドは、米ドルと当該米国以外の国の通貨との関係上の不利な変動に起因する、取引日と決済日との間に起こりうる損失の一部または全部に対し自らを防護することができるであろう。かかる取引慣行は、「取引のヘッジ」と呼ばれることがある。そのほか、ある米国以外の国の通貨が米ドルに対し大幅な値下がりを経るとアドバイザーが合理的にみなす時は、ファンドは、当該米国以外の国の通貨建てのポートフォリオ証券の一部または全部の価額に近似する米国以外の国の通貨額の売却予約を締結することがある。かかる取引慣行は、「ポートフォリオのヘッジ」と呼ばれることがある。同様に、米ドルがある米国以外の国の通貨に対し大幅な値下がりを経るとアドバイザーが合理的にみなす時は、ファンドは、固定米ドル額に対する当該米国以外の国の通貨の買付予約を締結することがある。

ファンドはまた、通貨先物取引、オプション取引、「クロスヘッジ」取引を行うことによって米国以外の国の為替レート・リスクをヘッジしようとすることがある。クロスヘッジ取引では、ある米国以外の国の通貨建ての証券を保有するファンドは、別の米国以外の国の通貨（価格動向に関し、一般にヘッジ対象通貨を追跡するとアドバイザーが合理的にみなす通貨）の売買のための通貨予約を締結する。アドバイザーは、価格設定もしくは追跡通貨により提示されるその他の機会を利用するため、またはより流動的なもしくは効率的な追跡通貨の市場を利用するため、当該証券の指定通貨よりもむしろ追跡（または代替）通貨を選定することがある。かかるクロスヘッジ取引は、一部米国以外の国の通貨に対する米ドル価値の値上がりまたは値下がりに対しファンドを防護するために役立つと予想される。

ファンドは、米国以外の国の証券への投資に資するため、また通貨変動に対する防護および当該資産を米ドルに変換する必要性のために（結果的には取引費用の軽減のために）、米国以外の国の通貨建て銀行預金としてその資産の一部を保有することがある。かかる資産が米ドルに再変換される範囲内で、

そのように維持される資産の価値は、米国以外の国の為替レートの変動や取引管理規制の変更によって有利または不利に影響される。

通貨市場の動きを予測することは極めて困難である。ヘッジ戦略が成果を上げるか否かは非常に不確実である。さらに、通貨予約の期限満了時のポートフォリオ証券の市場価格を正確に予測することは不可能である。したがって、ファンドは、米国以外の国の通貨市場または証券市場の動きに関するアドバイザの予測が不正確であると判明した場合は、スポット市場で追加の通貨を売買（かつ当該取引の費用を負担）しなければならないことがある。さらに、クロスヘッジ取引の利用は、特殊なリスクを伴うことがあり、ヘッジが設定されなかった場合よりも不利な状況にファンドを貶めることがある。通貨予約は直接的な相対取引であるため、ファンドがその旨希望する場合は通貨予約をその期限満了に応じてロールオーバーする柔軟性を維持するとの保証はない。さらに、当該契約の他方当事者が同契約に基づくその役務を履行するとの保証もない。

#### 先物契約および先物オプション

先物契約および先物オプションは、デリバティブである。先物契約は、将来の特定時点にいずれかの商品の特定数量を特定価格で購入し、または売却するという二当事者間の標準化された契約である。かかる商品は、資産、参照レート、または指数から構成することができる。証券先物契約は、単一の持分証券または対象証券の狭い証券指数の特定数量の売却に関係する。先物契約の価格は、対象となる商品の価値と平行的に増減する傾向がある。先物契約の買い手は、決済日に対象商品を購入する契約の当事者となり、先物契約を「ロング（買建て）する」といわれる。先物契約の売り手は、決算日に対象商品を売却する契約の当事者となり、先物契約を「ショート（売建て）する」といわれる。先物契約が売買される価格は、電子的市場または取引所の場でトレーダー（自己売買主体）またはブローカー（委託売買主体）として行為する取引所会員間の公開気配売買（オープン・アウトクライ）により決定される。未決済の先物契約は、当該契約の条件に応じて、決済日における対象商品の現物受渡しまたは現金決済額の支払によりこれを清算し、またはクローズすることができる。（証券先物などの）一部の金融先物契約では、満期日における現物決済が規定されている。その他の（金利、非米国通貨および広範囲の証券指数などの）金融先物契約では、一般に、満期日における現金決済が規定されている。現金決済される先物契約の場合、現金決済額は、当該契約の最終取引日における最終清算価格または関連する商品の市場価値と当該契約開始時の関連する商品の価格の差額に等しい。ただし、大半の先物契約は期日まで保有されることはなく、その代わり、同一の先物契約の反対ポジションの設定により、決済日前に反対売買により相殺される。

先物契約の買い手または売り手は、決済日まで当該契約を保有しない限り、対象商品を引き渡し、または原商品の対価を支払う必要はない。しかし、買い手も売り手も、先物契約の約定時にFCMに「当初証拠金」を預託しなければならない。当初証拠金は、多くの場合、一定期間における当該先物契約の市場価値値動きと同額として計算される。先物契約のファンドのポジションの価値が下落した場合、当該ファンドは、追加の「変動証拠金」をFCMに支払い、価値の変動を清算しなければならない。先物契約のファンドのポジションの価値が上昇した場合、FCMは、当該ファンドに対して追加の「変動証拠金」を支払い、価値の変動を清算しなければならない。このプロセスを「値洗い」といい、日次で計算される。

先物取引は、1940年法の第18条（g）項に定義される「優先証券」のファンドによる発行となるものとはみなされず、したがって、かかる取引は、ファンドがルール18f-4を遵守する場合は、ファンドによる借入に本来適用される300%資産補填率要件の対象とはならない。

先物契約を対象とするオプション（または先物オプション）は、当該オプションの満期を迎える前のいずれかの時点に特定の先物契約を特定の価格（行使価格またはストライク・プライスという。）で購入（コール・オプションの場合）し、または売却（プット・オプションの場合）する権利（義務ではない）を伴う。オプションの売り手は、オプション・ライターと呼ばれる。オプションの価格は「プレミアム（オプション料）」という。オプションの買い手に生じうる損失は、プレミアムの金額に取引費用

を加算した額に限定される。これは、たとえば、オプションがその満期日前に保有され、行使されない場合に発生しうる。一般にオプションの売り手（オプション・ライター）は、オプションの買い手が支払うプレミアムを得ることを目的としてオプションを売却する。オプションの売り手が売却したオプションが行使されずに満期を迎えた場合、オプションの売り手はプレミアムの全額を留保する。しかし、オプションの売り手は無制限の金銭的リスクを負う。これは、オプションの売り手に生じうる損失が、オプションが売られたときに受領したプレミアムにより相殺される部分を除き、満期日に当該オプションが「イン・ザ・マネー」である金額に等しいからである。コール・オプションは、対象資産の先物契約の価格が当該オプションの行使価格を上回る場合に「イン・ザ・マネー」である。プット・オプションは、当該オプションの行使価格が対象資産の先物契約の価格を上回る場合に「イン・ザ・マネー」である。一般に、オプションの買い手が実現する利益は、オプションの売り手にとっての損失を表す。

先物オプションの売り手のポジションをとるファンドは、先物契約の場合において上記に記載されているように、当該オプションに関して当初証拠金および変動証拠金を預託しなければならない。先物オプション取引は、1940年法の第18条（g）項に定義される「優先証券」のファンドによる発行となるものとはみなされず、したがって、かかる取引は、ファンドがルール18f-4を遵守する場合は、ファンドによる借入に本来適用される300%資産補填率要件の対象とはならない。

#### 先物契約および先物契約についてのオプションにおけるリスク

先物契約上および先物契約についてのオプション取引上の損失のリスクは、必要証拠金額の額が低い反面、先物およびオプションの価格決定に包含されるレバレッジの度合いが極めて高いこと、および潜在的に先物市場の変動性が高いことという理由によって重大なものとなる可能性がある。その結果、先物ポジションにおける比較的小さな価格変動も投資者に直ちに重大な損失（または収益）を与える可能性がある。例えば、購入時に先物契約の価額の10%に相当する証拠金を預託した場合、その後先物契約の価額が10%下落すれば、その時点で口座を閉鎖した場合、取引経費控除前でも証拠金全額の損失となる。15%の下落の場合、その時点で契約を終了すれば、当初証拠金の150%相当の損害が発生することとなる。このように、先物契約の売買および先物オプション取引はそれに投資された金額を超える損失を招くおそれがある。不利な価格変動が生じた場合、ファンドは引き続き必要な証拠金を維持するための日々の現金の支払いを行うことを要求される。かかる状況において、ファンドが十分な現金を有していない場合、ファンドは売却が不利な時期であっても、日々の証拠金要件（適用があれば離散要件）を充足させるためにポートフォリオ証券を売却しなくてはならない可能性がある。さらに、ファンドは、決済日にその保有する先物ポジションの対象となる証券の交付を要求される可能性もある。

二次市場（流通市場）における流動性の不足によりファンドが先物契約または先物オプションを手仕舞うことができない場合、ファンドは損失を被りうる。先物契約および先物オプションは、かかる先物の二次市場を提供する取引所においてのみこれを手仕舞うことができる。しかしながら、いずれの特定の時点でも、特定の先物商品に流動性のある二次市場が存在しているという保証はない。さらに、大半の先物取引所は、一日の間の先物契約の許容される値幅を制限している。日々の値幅制限により、先物契約の価格について、前日の取引終了時点の清算価格からの最大の許容上昇幅および許容下落幅が設定される。特定の種別の契約でいったん値幅制限に価格が到達すると、当該日にはその制限を超える価格での取引はできなくなる。日々の値幅制限は、特定の取引日の間の値幅のみを律するものであり、したがって、生じうる損失を限定するものではない。これは、値幅制限により不利なポジションの清算ができなくなる可能性があるためである。先物契約の価格は、時に、何取引日か連続して値幅制限に到達する場合があり、これにより先物契約の迅速な清算ができず、先物トレーダーが相当な損失を被る場合もある。先物またはオプションのポジションの手仕舞い不能は、ポートフォリオ投資対象をヘッジし、ま



たはポートフォリオ投資対象の代替ポジションを設定する能力にも悪影響を及ぼしうる。米国債先物については、このような日々の値幅制限はない。

ファンドは、投資運用会社が将来の相場動向を不正確に予測するリスクを負う。投資運用会社が先物契約または先物オプションをポートフォリオ投資対象のヘッジ手段または代替的投資として使用することを意図する場合、ファンドは、当該先物ポジションとポートフォリオ投資対象との間に相関関係が生じないリスクまたは不完全な相関関係が形成されるリスクにさらされる。これはファンドに相当な損失を生じさせる可能性がある。先物商品を使用するヘッジ戦略は、損失のリスクを低減させうるが、一方で、利益の機会を低減させる可能性があり、他のファンド投資対象の有利な価格変動を相殺することにより損失を生じさせる場合もある。

先物取次業者（FCM）がファンドとの間の契約に違反し、または支払不能、もしくは破産に陥った場合、ファンドは、当該先物取次業者に預託した証拠金を失う可能性がある。このような場合、ファンドは、当該先物取次業者の他の顧客が受領する金額に比例する程度でのみ、ファンドに支払われるべき証拠金の返却を受ける権利を与えられる可能性があり、これによりファンドに損失が生じる可能性がある。

#### ファンド間借入およびファンド間貸付

SECは、登録されたオープン・エンド型バンガード・ファンドがバンガードのインターファンド・レンディング・プログラムに参加することを許容する免除を与えている。このプログラムはバンガード・ファンドが、一時的または緊急の目的のために相互に資金の借入れおよび貸付を行うことを許容している。プログラムは、（１）通常の銀行との間での同種の取引におけるよりもより有利な利息を得られるものでない限りファンドはプログラムを通じて借入れまたは貸付を行ってはならない（２）ファンドは、借入によって、プログラムによる借入残高総額が借入時の当該ファンドの純資産の15%を超えることになる場合は資金を借り入れることはできず、また（３）あるファンドによる一ファンドに対するファンド間借入は貸手側ファンドの純資産の5%を超えてはならないとする要件を含む、多くの条件に服する。さらに、バンガード・ファンドは、かかる参加がファンドの投資目的および投資方針と両立する場合で、かつ両立する範囲でしかプログラムに参加することはできない。バンガード・ファンドの受託者会はインターファンド・レンディング・プログラムを監視する責任を負う。貸手側ファンドへの返済の遅滞は、投資の機会の喪失または追加借入コストをもたらしうる。

#### 支配権獲得のための投資

各バンガード・ファンドは、特定の投資目標を達成する目的でのみ、証券およびその他の証書に投資を行う。したがって、バンガード・ファンドは、個別または集合的に、経営に関する決定に支配権を持つために企業の発行済議決権付株式を取得することを目的とはしていない。バンガード・ファンドは、経営権を支配する目的で企業への投資を行わない。

#### オプション

オプションはデリバティブである。証券（または指数）オプションは、「プレミアム」の支払の見返りとして、当該オプションの失効日前に特定の行使価格で当該オプションの原証券（または当該指数の現金価額）を当該オプションのライターから買い取る（コールオプションの場合）または当該オプションのライターに売り付ける（プットオプションの場合）権利（ただし、義務ではない）を当該オプション所有者に付与する契約である。証券オプションのライターは、当該オプションの行使時に、行使価格の支払に応じ原証券を引き渡す義務（コールオプションの場合）、または原証券の受渡しに応じ行使価格を支払う義務（プットオプションの場合）を負う。指数オプションのライターは、当該オプションの行使時に、当該指数オプションに係る特定の乗数で乗じた行使価格差引き後の当該指数の現金価額に等しい金額を支払う義務を負う。指数オプションの乗数は、当該オプションが表示する投資ポジションの

規模を決定する。原商品、失効期日、契約規模およびストライク価格に関し標準化されている取引所で取引されるオプションとは異なり、OTCオプション（取引所で取引されないオプション）の条件は一般に、オプション契約の他方当事者との交渉により設定される。この種の取決めは、買取人またはライターの必要に応じてオプションを適応させる大きな柔軟性を買取人またはライターに対し認めるものであるが、OTCオプションは一般的に、取引所で取引される決済されたオプションについてではなく取引当事者に対する信用リスクを伴い、信用リスクは適用ある決済期間の関与を通して相互化される。

オプションの買い手（または所持人）は、オプションを「ロング」と言われ、またオプションの売り手（またはライター）は、オプションを「ショート」と言われる。コールオプションは、あらかじめ決定された当該オプションの権利行使価格であるストライク価格で原証券を買い取る権利を所持人に対し認める（またライターに対し原証券の売付を義務付ける。）。プットオプションは、ストライク価格で原証券を売り付ける権利を所持人に対し認める（またライターに対し原証券の買取を義務付ける。）。オプションの買取価格は「プレミアム」と呼ばれる。オプションの買い手にとって潜在する損失は、プレミアムに取引費用を加算した金額に限定される。これは、オプションが失効日まで保有され、行使されない場合に該当する。一般に、オプションのライターは、オプションの買い手が支払うプレミアムを獲得する目的でオプションを売り付けるが、予想されるオプション価格の上昇または下落による利益を求めることもある。オプションのライターにより売り付けられたオプションが行使されることなく期限切れとなった場合、ライターは当該プレミアムの全額を確保する。ただし、オプションのライターは、当該オプションの引受時に受領したプレミアムで相殺される範囲内を除いた発生しうる損失が失効日現在の「イン・ザ・マネー」のオプションの金額に等しいために、無限の経済的リスクを負っている。原ポジションの価額が当該オプションの行使価格を超える場合にコールオプションは「イン・ザ・マネー」とされる。当該オプションの行使価格が原ポジションの価額を超える場合にプットオプションは「イン・ザ・マネー」とされる。一般に、オプションの買い手によって実現される利益は、オプションのライターの損失を表示する。オプションの引受は、1940年法の第18条（g）項に定義される「優先証券」のファンドによる発行になるとはみなされず、またかかる取引は、ファンドがルール18f-4を遵守する場合は、ファンドによる借入に本来適用される300%の資産補填率要件の対象とはならない。

特定オプションの取引市場が利用できなくなった場合、かかるオプションへの投資者（ファンド等）は、取引の再開までそのポジションを決済できなくなり、また対象持分の価格がかかる期間中に不利に動いた場合は多額の損失に直面することになりうる。市場が依然利用可能であったとしても、オプション価格が対象持分や関連権益の価格に対し通常の関係または予想される関係を維持しない期間が生じうる。投資者の関心の欠如、ボラティリティの変化、またはその他の要素もしくは条件が、特定オプションの市場の流動性、効率性、継続性、または秩序にさえ不利に影響しうる。

ファンドは、そのアドバイザーが将来の市場動向を正確に予測しないかもしれないというリスクを負う。アドバイザーがポートフォリオ投資に対するヘッジとして、またはその代替としてオプションを利用しようとする場合、ファンドは、当該オプションがポートフォリオ投資との不完全な関連性または無関連性を維持または展開するというリスクに晒され、ファンドに大きな損失をもたらしうる。オプションを含んだヘッジ戦略は、損失リスクを軽減しうる一方、利益の機会を低減したり、ファンドのその他投資対象の有利な価格動向を相殺することによって損失さえもたらすことがある。多くのオプション、特にOTCオプションは複雑で、往々にして主観的要素に基づき評価される。不適切な評価は取引相手への支払金の必要の増大またはファンドに対する価値の喪失をもたらしうる。

## OTCスワップ契約

OTCスワップ契約はデリバティブの一種で、特定の資産、基準レート、または指数を参照して計算される支払金を伴う指定額（概念上の金額）に基づき指定日（定期的支払日）に支払を交換する両当事者（取引当事者）間の契約である。



OTCスワップ契約の例には、金利スワップ、クレジット・デフォルト・スワップ、エクイティ・スワップ、商品スワップ、非米国為替スワップ、指数スワップ、エクセス・リターン・スワップおよびトータル・リターン・スワップが含まれるが、それらに限らない。ほとんどのOTCスワップ契約には、両当事者の定期的支払日が同日の時は、支払は純額計算され、純額のみが純支払金の受取資格のある相手方当事者に対し支払われる旨規定されている。したがって、あるスワップ契約に基づくファンドの当座の債務（または権利）は原則として、各当事者によって保有されるポジションの相対的価額を基準として、当該契約に基づき支払われるまたは受け取られる純額に等しくなる。OTCスワップ契約は多様な取引を可能にする。例えば、確定利付きの支払は変動利付きの支払と交換することができ、米ドル建ての支払は異なる通貨建ての支払と交換することができ、またある資産、基準レートまたは指数の価格に連動した支払は別の資産、基準レート、または指数の価格に連動した支払と交換することができる。

「スワップション」とも呼ばれるOTCスワップ契約OTCオプションは、市場ベースの「プレミアム」の支払と引き換えに、ある将来の期日にスワップを結ぶ権利（ただし、義務ではない）を買手に付与するオプションである。受取勘定スワップションは、特定の資産、基準レート、または指数に係るトータル・リターンを受け取る権利を所有者に付与する。支払勘定スワップションは、特定の資産、基準レート、または指数に係るトータル・リターンを支払う権利を所有者に付与する。スワップションには、一方取引当事者による既存のスワップの解約または延長を認めるオプションも含まれる。

ファンドによるOTCスワップ契約の利用は一定のリスクを伴っており、かかるリスクは、スワップ契約の対象資産である証券やその他投資対象に直接投資することに伴うリスクとは異なることがあり、またそれを上回ることがある。OTCスワップは、株式、債券、その他従来型投資対象に伴うものとは異なる投資手法、リスク分析および税務計画を要する高度に専門化された商品である。OTCスワップの使用には、対象となる資産、基準レート、または指数についての理解だけではなく、起こりうるあらゆる市況下でスワップの推移を見守ることの恩恵がない場合であってもスワップ自体についての理解を必要とする。

OTCスワップ契約は、特定のスワップの売買が困難である時に発生する流動性リスクを被ることがある。OTCスワップ取引が特に大規模である場合、または関係市場が（OTCスワップの場合のように）非流動的である場合、有利な時期もしくは価格で取引を開始することまたはポジションを清算することができなくなることがあり、そのことが大きな損失をもたらすことになりうる。そのほか、OTCスワップ取引はファンドの非流動性証券への投資制限の対象となることがある。

OTCスワップ契約は、特定のスワップが過去の価格または対応する資金市場商品の価格と比較して異常に高く（または安く）なる時に発生する価格設定リスクを被ることがある。一定の市況下では、損失の回避もしくは機会の活用のために、またはスワップ契約の本来の価値を実現するために適時に取引を開始すること、またはポジションを清算することが経済的にできなくなることがある。

特定のOTCスワップ契約はレバレッジ構成要素を含んでいるため、対象の資産、基準レート、もしくは指数の価値または水準の不利な変動は、スワップ自体への投資額を大幅に上回る損失をもたらすことがある。特定OTCスワップは、当初投資の規模に関らず、無限の損失の可能性を内包している。レバレッジされたOTCスワップ取引は、1940年法の第18条（g）項に定義される「優先証券」のファンドによる発行になるとはみなされず、またかかる取引は、ファンドがルール18f-4を遵守する場合は、ファンドによる借入に本来適用される300%資産補填率要件の対象とはならない。

その他大方の投資対象と同様に、OTCスワップ契約は、当該商品の市場価格がファンドの利益を損なう形で変動するというリスクを被る。ファンドは、そのアドバイザーがファンドのためにOTCスワップポジションを設定する際に将来の市場動向または資産、基準レート、指数もしくはその他金融経済要素の評価値を不正確に予測するかもしれないというリスクを負う。アドバイザーがポートフォリオ投資に対するヘッジとして、またはその代替物としてOTCスワップを利用しようとする場合、ファンドは、当該OTCスワップがポートフォリオ投資との不完全な連関性または無連関性を維持または展開するというリスクに晒される。このことは、当ファンドに大きな損失をもたらす。スワップ商品を含んだヘッジ戦略は、損失リスクを軽減しうる一方、利益の機会をも低減したり、ファンドのその他投資対象の有利な価

格動向を相殺することによって損失さえもたらしうることがある。多くのOTCスワップは複雑で、往々にして主観的に評価される。不適切な評価は取引相手への支払金の必要の増大またはファンドに対する価値の喪失をもたらす。

OTCスワップ契約の使用は、他方当事者の支払不能もしくは破産の結果、または取引相手による所定の支払の履行不能もしくはその他契約条件の順守不履行の結果、損失を被りうるというリスクを伴う。さらに、クレジット・デフォルト・スワップの使用は、クレジット・スワップのベースである発行体の信用性をファンドのアドバイザーが正確に評価していない場合は損失をもたらす。

#### 米国以外の国の証券-米国以外の国の投資会社

ファンドが投資する国々の一部は、国外投資者による直接投資を容認しないか、経済的制限を課すことがある。かかる国々へのファンドの投資は、他の投資会社を含む米国以外の国の政府承認または認可の投資機関を介してのみ認められることがある。かかる投資は、米国以外の国の証券に投資する登録または未登録のクローズド・エンド型投資会社を通じて行われる。かかる機関を介しての投資は、重複的な手数料または費用を伴うことがあり、また「その他の投資会社」の見出しの下に記載されるとおり、ファンドによる他の投資会社への投資に対する制限およびそのリスクを被ることがある。

#### その他の投資会社

ファンドは、適用法またはSEC免除の認める範囲内でその他の投資会社（ETF、取引所で取引されない米国の登録されたオープン・エンド型投資会社（ミューチュアル・ファンド）およびクローズド・エンド型投資会社を含む。）に投資することがある。1940年法の第12条（d）（1）項に基づき、ファンドはその資産の10%までを投資会社の株式に投資することができ、また一般に、当該投資が取得投資会社の議決権付株式の3%以上を表象しない限りは、その資産の5%までを一投資会社に投資することができる。なお、バンガードがアドバイザーを務めるファンドは、クローズド・エンド型投資会社の議決権付株式を全体として10%を超えて保有しない。1940年法に基づくSECルール12d1-4は、投資顧問の異なるファンドがファンド・オブ・ファンズ投資契約を締結しなければならないことを含む一定の条件に従い、登録投資会社が第12条（d）（1）項の制限を超えて他の登録投資会社に投資することを認めている。ルール12d1-4はまた、複雑なファンド構造の利用を制限するよう策定されている。ルール12d1-4に基づき、一定の限定的な例外を除いて、取得したファンドは、購入後すぐに、取得したファンドが保有する投資会社および私募ファンドの証券の総額が、取得したファンドの総資産額の10%を超えることになる場合、別の投資会社または私募ファンドの証券を購入したまたはその他取得することを禁止される。したがって、ファンドの受益証券がルール12d1-4に依拠して他の投資会社に売却される限り、取得したファンドは、他の投資会社および私募ファンドへの投資可能額を制限される。ファンドがその他の投資会社に投資する場合、株主はファンドの費用（営業費やアドバイザー報酬を含む）中の比例応分の負担分だけではなく、間接的には対象投資会社に係る同様な費用をも負担することになる。投資開発事業法人（BDCs）のような投資会社は会社の経営と類似しており、発生する費用はファンドの受益者より直接支払われず、ファンドの純資産価格に計算されることがない。しかしSECの規定は投資開発事業法人で発生するいかなる費用も、「ファンド取得手数料および費用」としてファンドの経費率に含むよう要求している。そのため投資開発事業法人のファンドの経費率は、ファンド取得手数料および費用と同様に、ファンドがポートフォリオマネジメント、管理サービスおよび他の受益者サービスに実際に何を費やしたかを誇張する。ファンド取得手数料および費用はファンドの実際の費用をはっきりと示すファンドの財務書類に含まれない。株主はまた、ファンドの投資に伴うリスクだけではなく、対象投資会社のポートフォリオに伴うリスクにも晒されることになる。クローズド・エンド型投資会社等一部のタイプの投資会社は、その純資産価額に対するプレミアムでまたはディスカウントで証券取引所または店頭において取引される一定数の株式を発行する。その他の株式は純資産価格で継続して募集されるが、流通市場で取引されることもある。

ファンドによる株式クラスの購入は、その他の投資会社（対象ファンド）の特定の株式クラスに限定されることがある。一定の場合において、投資者は当該対象ファンドの低コストの株式を個別に購入することができるため、全体の費用負担は少なくなる一方で、投資対象の類似のポートフォリオを構築し、長期にわたって維持することができる。

#### 所有権の制限および規制上の救済措置

ファンドの投資対象の一部を購入または処分し、またはファンドを代理して権利を行使するバンガードおよび外部アドバイザーの能力は、法令または一部の規制当局もしくは発行体により課せられた制限のために限定され、もしくは損なわれており、またそのおそれがある。その結果、バンガード、ならびに現在運用中のファンドの一部および将来運用する可能性のあるその他のファンドを代理する外部アドバイザーは、既存投資対象の売買に関する制限または当該ファンドによる投資主の権利（議決権を含む。）の行使に関する制限を要求される。かかる所有権の限定および制限は、ファンドのパフォーマンスに影響を及ぼす可能性がある。インデックス・ファンドの場合、この影響は一般に追跡エラー（ファンドが希望金額の証券を取得できないときに発現する可能性がある。）として現れる。積極運用ファンドの場合は、逃さなければファンドの投資顧問が希望したであろう投資機会の逸失をもたらす可能性がある。ファンドは、ある特定の発行体への投資の制限を要求された場合は、規制上もしくは会社の承認または所有権の放棄を得ようと努めることができる。ファンドが追及しうる他の選択肢には、デリバティブまたは完全保有子会社への投資（両方とも、当該発行体の証券の直接所有に比べて費用が高い可能性がある。）等の代替手段を通じて当該発行体に対する経済エクスポージャーを得ようと努めることが含まれる。スワップ等のデリバティブがエクスポージャーの代替手段として利用される場合、バンガードおよびファンドを代理する外部アドバイザーは、証券、セクターまたは産業に対する経済エクスポージャーを許容するために必要なデリバティブのオペラビリティを保証することはできない。この限られたオペラビリティは、ファンドのパフォーマンスに追加の影響を及ぼすことがある。また、エクスポージャーの代替手段としてデリバティブを利用する場合、ファンドはデリバティブ関連リスクに服する。所有権に関する限定および制限は、ファンドに予想外の税効果をもたらす可能性があり、ひいては受益者への分配金額、タイミングおよび性質に影響を及ぼすことがある。

#### 優先株式

優先株式はある発行体に対する持分権または所有権を表示する。優先株式は通常、一定の割合で配当を支払い、発行体の清算または破産宣言の場合には普通株式に優先する。ただし、発行体が清算される場合または破産宣言する場合、社債所有者の請求権は優先株式や普通株式を保有する者の請求権に優先する。優先株式には概して、普通株式とは異なり、当該企業の収益から支払われる表示配当率が示されている。優先株式の配当は累積的または非累積的なものであったり、参加型であったり、または競売率のことがある。「累積的」配当規定では、発行体の普通株式に対する配当金が支払われる前に、事前の未払い配当金の全部または一部が支払われるべきとしている。「参加型」優先株式は、一定の場合には表示配当を超える配当を受けることができる。金利が上昇した場合、優先株式に対する固定配当は魅力が少なく、かかる株式の価格の下落を生じることがある。優先株式は強制的な減債基金規定および株式の償却または償還を認める規定を有することがあり、このことは金利の低下に係る利益を制限することになりうる。優先株式は普通株式や債務証券が受けるリスクの多くを被る。また優先株式は、頻繁に取引されず、限られた数量で取引されるため、普通株式や債務証券より突然のまたは不安定な価格変動となることがある。

#### 不動産投資信託（REIT）

エクイティREITは、直接不動産を所有し賃貸借収入により収益をあげる。エクイティREITはまた、財産を売却することで利益を得、キャピタル・ゲインを創出する可能性がある。モーゲージREITは、商業

不動産デベロッパーに対して、建設、開発および長期モーゲージ・ローンの貸出しを行い、これらのローンに付される金利収入を得る。ハイブリッドREITは、物件およびモーゲージの双方を所有する。法人レベルにおける課税回避のため、REITは、その収益のほとんどを株主に配当しなければならない。

REITへの投資は、不動産への直接投資と同様のリスクの多くに服する。一般的に、不動産価値は、物件の需要・供給、経済全般または地域経済状況および物件を利用する特定商業の経済状況等を含むがこれらに限られないさまざまな要因に影響される。結局のところ、REITのパフォーマンスは、所有する物件の種類や立地およびREITがどれだけうまくその物件を管理できるかどうかによる。例えば、賃料収入は、空室の長期化、近隣物件との競争の激化、テナントの賃料滞納、賃貸の規則規定、賃料収入の変動、市場における賃貸相場のばらつきまたは管理能力不足によって、減少しうる。物件価値は、同一地域における建設の過剰、環境責任、自然災害による無保険損害、近隣の全体的な価値減少、事故や不良による損害、固定資産税の上昇または土地区画法の変更によって、減少しうる。

REITの価値はまた、金利の変動によっても影響を受ける可能性がある。金利の上昇は、一般的に、不動産計画の調達コストを上昇させ、当該上昇はエクイティREITの価値の減少を引き起こしうる。金利の低下局面では、抵当権設定者は、モーゲージREITに所有されるモーゲージの期限前返済を選択することができ、当該期限前返済は、REITの利益の減少を引き起こしうる。REITはまた、キャッシュ・フローへの重度の依存、借り手による不履行および税ならびに法律上の要請の変更にも服する。加えて、REITは、内国歳入法（Internal Revenue Code）上の免税者として非適格となる可能性および／または、1940年法からの免除を保てなくなる可能性を有する。

#### レポ契約

レポ契約とは、ファンドが銀行、ブローカー、ディーラーまたは最低限の信用条件を満たすその他の取引相手から債務証券（一般的には、米国政府またはその機関が発行した証券、銀行預り手形または譲渡性預金証書（CD））を取得し、同時に予め合意された価格で合意された日（通常、翌営業日）に売主が買い戻すことを承認する契約をいう。購入された証券は買い戻し債務の担保を構成するため、レポ契約は、購入された証券によって担保された貸付と考えることができる。転売価格は証券がファンドに保有されている期間有効で、かつ対象となる証券の利率とは関連のない合意された利率を反映する。これらの取引においては、ファンドによって取得された証券（その経過利息を含む。）は、レポ契約の価額を超える総価額を有していなくてはならず、買い戻されるまでファンドの保管銀行に保有される。さらに、投資運用会社は、ファンドのレポ契約を一般的に監視するとともに、ファンドに関するレポ契約の当事者である銀行、ブローカー、ディーラーまたは最低限の信用条件を満たすその他の取引相手の信用度を評価する。かかる契約の総額は、法律により必要とされる限度内以外、制限されていない。

レポ契約の利用には一定のリスクが伴う。リスクの一つとして、買戻日に合意されている買戻価格を支払う契約の相手方当事者の能力がある。契約の相手方当事者が不履行に陥った場合、ファンドは担保の処分において費用の負担を被る可能性があり、このような費用は担保の換金額を減少させると考えられる。契約の相手方当事者が破産法に基づく救済を求めた場合、担保の処分は、遅れる可能性があり、または制限される可能性がある。例えば、契約の相手方当事者が支払不能に陥り、破産法その他の法律に基づいて清算または再編が行われた場合、裁判所は、対象証券はファンドの支配の及ばないファンドによる貸付債権の担保であり、したがって、ファンドによるかかる担保の現金化は自動的に留保され、ファンドは対象証券の利息を取得することはできず、契約相手方の無担保の債権者とみなす旨の決定をする可能性がある。

#### 制限付証券／投資対象および非流動性証券／投資対象（私募証券を含む）

非流動性証券／投資対象とは、ファンドが合理的に予想する投資対象であり、投資対象の市場価値を著しく変動させる売却または処分を行わない限り、現在の市場状況において7暦日以内に売却または処分することができない投資対象をいう。SECは一般に、ミューチュアル・ファンドの非流動性証券／投資

対象の保有持分の総額を純資産の15%（マネー・マーケット・ファンドの場合は5%）までに制限している。非流動性証券／投資対象の値付けおよび売却には困難が生ずる場合があり、終了時を特定できないある期間、非流動性証券の値付けおよび売却を行なうことができないこともある。非流動性証券には、（１）７日後よりも後に期限を迎えるレポ契約（その契約に請求／買戻しに関する定めのない場合）、（２）店頭オプション、その他のデリバティブ（一定のスワップ契約を含む。）、（３）期限前支払いの対象とならず、または期限前支払時の引出しペナルティのない定期預金（オーバーナイト預金を除く。）、（４）特定の貸付金の利子および債務証券、（５）特定の地方リース債務、（６）未公開株式投資、（７）1933年法のセクション４（ａ）（２）に従い発行されたコマーシャル・ペーパーおよび（８）連邦証券法規の下で売却が制限されている証券等、広範な投資対象が含まれる。非流動性証券／投資対象には、連邦証券法規の下で一般に適格機関投資家である購入者に対してのみ再売却することができる制限付私募証券（公開株式への私募投資（PIPEs）や特別買収目的会社（SPACs）など）が含まれることがある。ファンドが保有する制限付証券に関して市場が発展した場合には、ファンドの受託者会の承認したガイドラインに基づき、流動証券として取り扱われることがある。

### 逆買戻し特約付売買契約

逆買戻し特約付売買契約では、ファンドは、資金の見返りとして銀行またはブローカー／ディーラー等の他者に対し証券を売却し、合意された価格と時期により当該証券を買い戻すことを承諾する。逆買戻し特約付売買契約に基づき、ファンドは契約期間中継続して原証券に対する元本と利息の支払を受ける。逆買戻し特約付売買契約は、ファンドに買戻し義務があるファンドが売却した証券の買戻し価格以下にファンドの保有する証券の市場価格が値下がりするというリスクを伴う。かかる損失に加えて、ファンドの費用は、逆買戻し特約付売買契約から受け取った資金の投資によってファンドが得た利益を超えることがある。逆買戻し特約付売買契約は1940年法の趣旨上借入取引とみなされう。逆買戻し特約付売買契約の取引は、1940年法の第18条（g）項に定義される「優先証券」のファンドによる発行となるものとはみなされず、またかかる取引は、ファンドがルール18f-4を遵守する場合は、ファンドによる借入に本来適用される300%資産補填率要件の対象とはならない。ファンドは、アドバイザーによって信用性が精査され満足すべきとされる者とのみ逆買戻し特約付売買契約を締結する。逆買戻し特約付売買契約における購入者が破産した場合、または破産申立をした場合、他の関係者、受託者または受信者が証券の買戻しの権利の履行を決定するまでの間、ファンドの販売による収益の用途は制限される。ファンドが逆買戻し特約付売買契約により売却された証券を買い戻せない場合、ファンドは証券の価格とファンドが証券について受領した支払額の差額を損失として認識する。

### 証券貸付

ファンドは、金融機関（典型的にはブローカー、ディーラーおよび銀行）に対して、ファンドの収益を生み出すために証券を貸し付けることができる。貸付証券には、取引相手方リスク、信用リスク、市場リスク、規制リスク、オペレーショナル・リスクを含む一定のリスクが存在する。投資顧問は、とりわけ証券貸借に関して決定を行う際には、借主の信用度を考慮し、受託者会による監督に服するものとする。借り手が、支払不能またはその他の理由により、貸付証券を返還する義務を履行しなかった場合、ファンドに、貸付証券の回収または担保の取得に関する遅延および費用が生じる可能性がある。かかる遅延および費用は、一部のタイプの非米国証券やグローバルな規制制度の対象となっている特定のタイプの借主の場合、より大きい可能性がある。貸付証券を回収することができなかった場合、ファンドは、担保を売却し、市場において代替証券を購入することができる。担保投資は、市場の上昇または低迷に左右される。担保の価額は、代替投資対象の購入時までに代替投資対象の価額を下回ってしまう可能性もある。現在、ファンドは、現金担保を、品質の高い短期金融市場商品に投資する関連マネー・マーケット・ファンドに投資している。

貸付契約の条件ならびに貸付証券の方式および総額は1940年法および同法に基づくSEC規則またはその解釈と両立しなくてはならない。これらの条項は、ファンドが貸し付けることのできる証券の数量をファンドの総資産の33と1／3％に制限しており、次の点を要求している。すなわち、（１）借主は、常時、貸出証券の価値の100％を下回らない価値を有する、現金、変更不可能な信用状、または米国政府の発行もしくは保証する証券からなる担保を設定しかつ維持しなくてはならないこと、（２）借主は貸付証券の価格が上昇した場合は（つまり、借主は毎日値洗いを行う。）、いつでも担保を追加しなくてはならないこと、（３）貸付はいつでもファンドによって解約されうるものでなくてはならないこと、および（４）ファンドが合理的な額の利息（ファンドによる現金担保の短期利付投資証券への投資を含む。）、貸出証券の配当およびその市場価値の上昇利益を受領するものでなくてはならない。ファンドによって締結された貸付契約は、その他のいかなる適用規制要件を遵守する。現在、SECは、それが書面の契約によるものでありかつ投資会社の受託者によって承認されている限り、投資会社が貸出証券に関して交渉により定められた合理的な報酬を支払うことに異議を述べていない。さらに、貸付証券と共に議決権が譲渡されるものとするが、貸付証券に影響を及ぼす重大な事由が発生したことをファンドが認識しており、かつこれに関し、証券の保有者が議決権を行使するまたは同意する権限を有する場合、貸し手は、議決権の行使または同意までに貸付証券を回収する権限を有さなければならない。ファンドは証券の回収に遅れが生じ、ファンドの議決権を行使する権限に影響が出るリスクを負担する。

バンガードの証券貸付方針に従って、バンガードの債券ファンドおよびマネー・マーケット・ファンドはその投資証券の貸付を認められておらず、貸付を行わない。

#### 租税に関する事項 — デリバティブ、ヘッジおよび関連取引にかかる米国連邦税制措置

デリバティブ商品（オプション、先物、先物契約およびスワップ契約を含むがそれらに限られない。）におけるファンドの取引は、ファンドのヘッジ、空売り、証券ローンまたは同様の取引のいずれと同じように、１もしくはそれ以上の特別な税制ルールに服する可能性がある。当該ルールは、ファンドの収益を加速計上させ、損失を繰り延べさせ、ファンド証券の保有期間の調整を必要とさせ、長期キャピタルゲインを短期キャピタルゲインに転換させ、または短期キャピタルロスに長期キャピタルロスに転換させる。したがって、これらのルールは、株主配当の金額、タイミングおよび性質に影響しうる。当該およびこれらの取引に適用されるその他の税制は、場合によっては現在の法律上、不確実な場合があるため、当該ルールに関して、米国内国歳入庁（Internal Revenue Service）による否定的な決定または将来的な指針（決定や指針は遡求可能である可能性がある。）がなされ、ファンドが十分な配当を実行したかどうか、さもなければ、適格投資法人としての要件を維持しファンドレベルでの課税を避けるための関連要件を充足したかどうかに影響するおそれがある。

#### 定期預金

定期預金は、米国の短期金融商品の発行体に関連するものと同様のリスク、特に、信用リスクにさらされる（また、その次に挙げられるリスクとしては、収益リスク、市場リスクや流動性リスクがある。）。さらに、米国の銀行の米国外支店および米国以外の国の銀行の米国外支店の定期預金は、一定のソブリンリスクにさらされることがある。かかるリスクの一つに、国家が米ドル建て資本の海外流出を禁止する可能性が挙げられる。その他にも、政治および経済の不利な動向、金融市場および金融機関に対する政府規制の程度および性質、米国以外の国の源泉徴収税の課税や、米国以外の発行体の公用収用および国有化のリスクがある。しかしながら、これらの発行体の定期預金は、バンガード・ファンドの投資先である米国の発行体と同種の信用分析を受けることになっており、少なくとも、かかるファンドについて承認された米国の発行体と同等の財務力を有するものである。

#### ワラント



ワラントとは、指定期間中に指定価格で持分証券を買い取る権利（ただし、義務ではない。）を所持人に付与する商品である。ワラント価格の変動は必ずしも原証券の価格の変動に対応するものではない。ワラントの価格は原証券の価格よりも乱高下し、またワラントは原資の損失と共に原資の値上がりよりも大きな可能性をも提示する。ワラントは、原証券に関わる配当または議決権を所持人に付与するものではなく、また発行会社の資産に対する権利を表示するものではない。ワラントは、その失効日までに行使されない場合は価値を喪失する。これらの要素は、他の種類の投資対象よりもワラントを一層投機的なものにすることがある。その他の種類のワラントは存在し、国の経済的パフォーマンスまたは石油価格などの商品価格に連動するワラントを含むがこれに限定されない。当該ワラントは、原資産または指数の変動によるリスクならびに発行会社が債務を履行しない信用リスクおよびワラントの支払計算に使用されるデータが実際の原商品価格または経済的パフォーマンスを正確に反映していないリスクにさらされる。

#### 発行日取引、受渡し繰延取引および先物予約取引

発行日取引、受渡し繰延取引および先物予約取引は、事前に決定された価格または利回りで特定証券を売買する約定を伴うもので、かかる約定では支払および受渡しは当該種類の証券の通常の決済期間の後に行われる。概して、証券が受け渡されるまでは買手には利息は発生しない。かかる取引のいずれかに基づき証券を買い付ける場合、当該証券に関わる支払は受渡し日まで必要とされない。ただし、買手は、所有権を得ると共に、価格と利回りの変動リスクや証券が予定通り発行されないリスク等所有に係るリスクを負う。ファンドがかかる取引のいずれかに基づき証券を売却した場合は、ファンドは当該証券に関し更なる利益または損失には参加しない。受渡し繰延取引の他方当事者が証券に関わる受渡しまたは支払を行わない場合、ファンドは有利な価格もしくは利回りの機会を逃すか、または損失を被ることになりうる。ファンドは発行日取引または先物予約取引を再取決めし、受渡し前に原証券を売り付けることができるが、このことはファンドにとって原資の値上がりまたは損失となりうる。発行日取引、受渡し繰延取引および先物予約取引は、1940年法の第18条（g）項に定義される「優先証券」のファンドによる発行となるものとはみなされず、またかかる取引は、ファンドがルール18f-4を遵守する場合は、ファンドによる借入に本来適用される300%資産補填率要件の対象とはならない。

### （3）【運用体制】

#### （i）投資運用体制

バンガードは、バンガードのエクイティ・インデックス・グループ（以下「EIG」という。）を通して、ファンドの投資顧問会社として投資顧問業務を行っている。2022年12月末日現在、バンガードは約6兆米ドルの資産を運用している。同社はファンドの受託者および役員の監督の下で、ファンド・サービス契約に従ってファンドに投資顧問業務を提供している。

ポートフォリオ・マネジャーは、下記（iii）項記載のとおり、主にファンドの日々の運用について責任を負う。

#### （ii）投資運用方針の意思決定過程

ファンドは投資目的のみならずその投資目的を追求するために使用する主要な投資戦略および投資方針を有している。投資戦略または投資方針が基本事項と指定されていない場合は、ファンドの運用を監督するファンドの受託者会は、受益者のために、受益者の議決なしにかかる投資戦略または投資方針を変更することができる。通常の場合では、ファンドは目標インデックスによって構成された株式に少なくとも資産の80%を投資する。ファンドは受益者への60日前までの通知を行った時のみ、かかる80%方針を変更することができる。

ファンドは、小型株の投資収益率を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスに追従することを目指している。ファンドは通常インデックス追従のレプリケーション手法を用いて、目標インデックスを構成する代表銘柄株式を目標インデックスにおける割合とほぼ同じ割合で保有する。

SECの免責規則の条項に基づき、ファンドの受託者会は、受益者による事前の同意がなくとも、第三者投資顧問との顧問契約の諸条項の変更あるいは新たな第三者投資顧問の採用（現在の顧問の後任としてあるいは追加の顧問として）を行うことができる。ファンドの顧問の枠組みにおける重要な変更は書面により受益者に通知される。ファンドのスポンサーおよび全般的な管理者として、バンガードは、常に、追加的な投資顧問サービスをファンドに対して提供することができる。バンガードはまた、受託者会に対し、顧問の雇用、退職または交替の際には、現行の顧問契約の条項を修正することを奨励する。ファンドは、バンガードの完全所有子会社である投資顧問に関し、類似するSEC免除を求める申請を行った。免除が認可されれば、ファンドは新たなSEC救済措置に依拠することができる。

### (iii) 任務と権限

前述のとおり、バンガードはEIGを通し、ファンドの投資顧問会社として投資顧問業務を行っており、以下のポートフォリオ・マネジャーが主にファンドの日々の運用について責任を負う。

**ジェラルド C. オライリー (Gerard C. O'Reilly)**、バンガード社プリンシパル。1992年よりバンガード社に勤務、1994年より投資ポートフォリオを運用、2016年よりファンドを共同運用している。

**ケニー・ナルジクル (Kenny Narzikul)**、バンガードの米国証券アナリスト (CFA) 兼ポートフォリオ・マネジャー。2012年よりバンガード社に勤務、2016年より投資運用に携わり、2023年より投資ポートフォリオを運用、2023年2月よりファンドを共同運用している。

上述のとおり、ファンド・サービス契約に基づき、ファンドの受託者および役員がファンドの運用を監督することを前提として、バンガードは投資顧問業務を行っている。

## (4) 【分配方針】

ファンドは、受益者に対して、全ての純所得（利息、配当から費用を控除した額）を、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ネット・キャピタル・ゲイン同様分配する。ファンドは、資本の払戻しとして扱われる分配を行う場合もある。所得の分配は通常年に4回、3月、6月、9月および12月に行われる。キャピタル・ゲインの分配があれば、通常年に1回、12月に行われる。さらに、ファンドは、随時、追加配当を年度の一定時点で行うことがある。

日本の投資者は所得またはキャピタル・ゲインの分配を現金で受領する。

上記は、将来の分配金の支払およびその金額について保証するものではない。

## (5) 【投資制限】

ファンドは、以下の基本的投資制限に従わなくてはならない。基本的投資制限はファンドの株式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ない。かかる目的上、「過半数」の株式とは、(i) 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株式、または(ii) ファンドの純資産の50%以上を表象する株式のいずれか少ない方をいう。

### (1) 借入れ

ファンドは、1940年法またはその他の準拠法、その規則、もしくはSECまたはファンドに対する権限を有するその他の規制当局が認める範囲内でのみ、借入れを行うことができる。

### (2) 商品

ファンドは、1940年法またはその他の準拠法、その規則、もしくはSECまたはファンドに対する権限を有するその他の規制当局が認める範囲内でのみ、商品に投資することができる。

### (3) 分散

総資産の75%について、ファンドは(1) 単一発行体の発行済議決権付証券の10%以上を購入し、または(2) その結果、ファンドの総資産の5%以上が当該証券の発行体に投資されることとなるよ



うな場合に証券を購入することはできない。本制限は米国政府またはその機関、または下部機構の債務には適用されない。

#### （４）産業への集中投資

ファンドは、インデックスの構成を目標インデックスに近似させるために必要な場合を除き、同じ部門または同じ産業グループで主要な事業活動を行う発行者の証券に集中して投資をしてはならない。

#### （５）投資目的

ファンドの投資目的は株主決議なく変更できない。

#### （６）貸付

ファンドは、1940年法またはその他の準拠法、その規則、もしくはSECまたはファンドに対する権限を有するその他の規制当局が認める範囲内でのみ、他者への貸付を行うことができる。

#### （７）不動産

ファンドは、証券またはその他の証書を保有した結果として取得した場合を除き、不動産に直接投資をしてはならない。本制限は、ファンドが（１）不動産の投資、取引を行うか、または不動産取引に従事する企業により発行されるか、もしくは（２）不動産またはその利益により担保または保証される証券またはその他の証書への投資を妨げるものではない。

#### （８）優先返済証券

ファンドは、1940年法またはその他の準拠法、その規則、もしくはSECまたはファンドに対する権限を有するその他の規制当局が認めた場合を除き、優先返済証券へ投資をしてはならない。

#### （９）引受

ファンドが1933年法に規定される証券の販売に関す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ない。

前述の基本方針の準拠性は、通常証券が購入された時点に評価される。借入れについて1940年法に別段の規定がある場合を除き、割合についての規則は投資の時点で遵守されていれば、後に資産の市場価値の変化の結果割合が変動してもかかる規則違反にはならない。全ての基本方針は、該当する規制基準に準拠していなければならない。

これらの方針により、ファンドがバンガードの所有者利益を得ることを妨げられることはない。ファンドはバンガードの共同所有者として、バンガードの発行する証券を所有し、バンガードに対して貸付を行い、バンガードの経費またはその他の金融上の必要資金を分担することができる。

#### ファンドのインベスター受益証券の日本における販売

日本におけるファンドのインベスター受益証券の募集に関しファンドは、日本証券業協会に従い、以下の事項を行わないことを保証している。（注）

- （１）ファンドの純資産の10%を超える借入れ。ただし一時的または緊急の目的のための借入れを除く。
- （２）バンガードが運営する他のミューチュアル・ファンドとともに、あらゆる発行会社の発行済株式総数の50%以上の購入。
- （３）ファンドの純資産の15%以上を非流動証券（受託者会によって設定された手続きに従って市場性があると決定された場合を除き、転売が制限された証券を含む。）に投資すること。
- （４）あらゆる場合におけるファンドの純資産価額を超えた証券の空売り。

かかる投資制限に違反する場合、ファンドは、その判明後速やかに、その違反を終了させるために必要な行動を行う。これはファンドの唯一の義務であり、かつかかる違反に関しての唯一の改善手段である。かかる投資制限は、（１）ファンド証券の日本国内における募集または販売が適する限り、また

（２）日本証券業協会の外国証券の取引に関する規則において設定されている「外国投資信託受益証券の選別基準」によって必要とされる限り、効力を有する。

（注）インベスター受益証券の募集は2017年11月30日に終了した。インベスター受益証券は、2019年5月24日をもって、アドミラル受益証券に強制転換された。

### 3【投資リスク】

#### （1）主要なリスク

ファンドへの投資により、短期間にまたは長期間において資金を失う可能性がある。投資者は、ファンドの受益証券の価格および総収益が広い幅で振幅することを予期しなければならない。ファンドは、ファンドのパフォーマンスに影響を及ぼしうる以下のようなリスクにさらされている。

ーファンドは株式市場リスクに服する。株式市場リスクとは、株価が下落する可能性をいう。株式市場は、価格上昇期と下降期とが周期的に変動する傾向がある。ファンドの目標インデックスは米国株式市場の一部に追従しているため、ファンドが株式市場全般と異なるパフォーマンスを示すことがある。さらに、ファンドの目標インデックスは、時に特定の市場セクターの株式に焦点を合わせることがあり、ファンドは、そのセクターにおいて、その割合に比例したより高いリスクに服する。

ーファンドは、投資スタイル・リスクに服する。投資スタイル・リスクは米国の小型株からの収益が、米国の株式市場全体からの収益に追従する可能性をいう。小型株は、歴史的に見て、米国の市場全体の主流を占める大型株よりも価格の変動が大きく、しばしば非常に異なったパフォーマンスを示すことがある。中小企業の株価は、特に、経済状況の変化の影響を受けやすい傾向があるため、より大きく変動する傾向にある。

ファンドは、インデックス・レプリケーション・リスクに服する。インデックス・レプリケーション・リスクとは、ファンドが目標インデックスと同じ割合で一または複数の証券を保有することを妨げられる可能性をいう。

リスクのより詳細な情報については、前記「2 投資方針－（2）投資対象」を参照のこと。

#### サイバーセキュリティ・リスク

事業遂行におけるテクノロジーの利用が増えたことに伴い、ファンドおよびその第三者サービス・プロバイダー（投資顧問、名義書換代行会社および保管会社を含むが、これらに限られない。）はサイバーセキュリティに関するリスクにさらされる。一般に、サイバーセキュリティに関する事件は、デジタル・システムへの違法アクセスを得ることを企図した意図的な攻撃の結果発生する。攻撃が成功した場合、権限のない者が資産または機密の情報を悪用し、データを破壊し、または営業妨害を引き起こす場合がある。サイバーセキュリティに関する事件は、意図せず発生することもある。例えば、権限を有している者が、占有のまたは機密の情報を不注意で漏えいしてしまう場合である。バンガードは、潜在的なサイバーセキュリティに関する事件を防止するためまたはその影響を軽減するために強固な技術上の安全策および事業継続計画を発展させてきた。さらに、バンガードは、ファンドの第三者のサービス・プロバイダーが実施する情報セキュリティおよび／またはサイバーセキュリティ・プログラムを評価するプロセスを有しており、これは、バンガード・ファンドまたは受益者に影響を与える可能性のある潜在的な事件のリスクを最小化するのに役立つ。これらの措置にかかわらず、サイバーセキュリティに関する事件は依然として事業運営を妨害する可能性があり、これによりファンドおよび／またはその受益者に悪影響が及ぶおそれがある。サイバーセキュリティに関する事件の結果発生するおそれがある悪影響は例えば、ファンドがその純資産価格（NAV）の計算ができなくなること、ファンドの受益者が取引を行うことができなくなること、ファンドが、取引の処理を行うことができなくなることまたはファンドが自らのデータまたは受益者の個人情報に安全に保護することができなくなることを含むが、これらに限られない。

## 市場混乱

パンデミック、自然災害または環境災害、戦争、テロ行為その他事由によって引き起こされる重大な市場混乱は、地域市場および世界市場ならびに通常の市場活動に悪影響を及ぼす可能性がある。市場混乱により、上記の、およびファンドの目論見書における政治リスク、社会的リスクおよび経済的リスクが増大することがある。さらに、市場混乱に起因して、市場ボラティリティの増大、規制上の取引停止、国内もしくは外国の取引所、市場もしくは政府の閉鎖が生じるか、または、市場参加者が事業継続計画に従った運営を無期限に行うことがある。市場混乱により、経済および市場が非常に混乱する可能性があり、また、個別の会社、セクター、産業、市場、通貨、金利およびインフレ率、信用格付け、投資者心理ならびにファンドの投資対象の価値およびファンドの運営に影響を及ぼすその他の要因に著しい影響が及ぶ。市場混乱により、ファンドの業務に不可欠な事業が終了することとなる可能性もあり、その他ファンド・サービス・プロバイダーの従業員の、ファンドに代わって重要な職務を遂行する能力が妨害される可能性がある。

## 外国証券-ロシア市場のリスク

ロシアがウクライナに大規模侵攻したことにより、ロシア政府機関、ロシア企業およびロシア個人に対して制裁が実施され、その結果、ロシア通貨の下落、国家信用格付けの格下げ、ロシアの海外資産の凍結、ロシア証券、財産または株式の価格および流動性の低下、ならびにその他ロシア経済およびロシア資産に対する悪影響をもたらす可能性がある。また、ファンドのロシアの投資対象を評価、購入、売却、受領または交付する能力は、損なわれており、また、引き続き損なわれる可能性がある。かかる制裁およびその結果生じるロシア経済の混乱は、他の地域および世界市場にボラティリティをもたらす可能性があり、他の国の各種セクターおよび産業ならびに会社の業績に悪影響を及ぼす可能性がある。これは、ファンドがロシア発行体の証券に対して直接のエクスポージャーを有していなかった場合でも、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。

## サービス・プロバイダー、データ・プロバイダーおよびその他テクノロジーへの依存

バンガード・ファンドは、いくつかの重要な役割を遂行するために、サービス・プロバイダーの実績に依存しているが、それにはファンドの運営に不可欠な役割が含まれている可能性がある。いかなるサービス・プロバイダーもファンドに対する義務を履行できない場合、ファンドの業務が中断し、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。ファンドのサービス・プロバイダーが特定のテクノロジーや情報ベンダー（例えば、取引システム、投資分析ツール、ベンチマーク分析、税務・会計ツール）に依存することも、ファンドとその投資者に悪影響を与える可能性がある。例えば、ファンドの投資顧問は、ファンドの潜在的な投資に関するモデルおよび／またはデータを用いることができる。モデルやデータが間違っていたり、不完全であったりすると判明した場合、このようなモデルやデータに依拠して行われた判断は、ファンドを潜在的なリスクに晒すことになる。

## 先物契約の合衆国連邦租税上の取扱い

ファンドは、米国連邦所得税の目的で、一定の先物契約における未実現純損益は、当該年度に実現した損益と同様、各課税年度において通常認識するべきである。これらの場合、先物契約に関して認識された損益は契約の保有期間に関わりなく、長期資本損益の60%および短期資本損益の40%とみなされる。その他の先物取引（主に非米国先物取引）における損益は、契約が終了するまでは認識されず、契約の保有期間に応じて長期または短期として取り扱われる。ファンドが保有する証券の価格変動をヘッジすることを意図した先物の売却はかかる証券の保有期間に影響する可能性があり、その結果、処分時におけるかかる証券の損益の性質にも影響しうる。ファンドが保有する、損失を相殺する関連ポジショ

ンの未認識収益の範囲において、先物取引のようなあるポジションにおける損失の認識の変更を要求される可能性がある。

ファンドは、米国連邦所得税の目的で、認識された先物取引におけるキャピタル・ゲイン純額を毎年株主に分配する。かかる分配はファンドの他の投資対象の実現キャピタル・ゲインの分配と一括して行われ、受益者には分配の性格が知らされる。

#### 非米国人との通貨取引の合衆国連邦租税上の取扱い

ファンドの米ドル以外の通貨取引、米ドル以外の通貨建債務および一定の米ドル以外の通貨オプション取引、先物契約、先渡契約ならびに同様の金融商品に関する合衆国連邦所得税法上の取扱いは、通常、特別のルールが規律している。それに応じて、ファンドがこの種の取引を行う場合、利益または損失が米国以外の通貨の価値変動の結果である範囲において経常利益または損失を生じることがある。かかる経常利益は、ファンドの受益者への分配を早め、受益者への課税所得分配が増えることがある。また同様に生じたいかなる経常損失も、一般に、経常所得分配を減少させ、時に、過去の経常所得分配の再評価を必要とする場合がある。ファンドが純経常損失を繰越し、翌課税年度以降の実現利益と相殺することはできない。

ファンドによって行われるこれらの特別通貨ルールに服しない取引（例えば、一定の優先株式を除く米国以外のエクイティ投資証券など）の米国外通貨に関する部分に帰せられる損益は通常、キャピタル・ゲインまたはロスとして取り扱われ、基礎となる取引の損益からは区別される。

ファンドが米国以外の通貨についてヘッジ取引を行う範囲において、ファンドは、ファンドの損益の特徴、タイミングまたは額に影響を与えるその他の規則の適用を選択するかまたは求められることがある。

#### 非米国投資者の合衆国連邦租税上の考察

米国の源泉徴収および遺産税は、バンガード・ファンドの非米国投資者による投資に適用される。

#### （２）リスクに対する管理体制

ファンドの投資運用会社であるバンガードは定期的にファンドの投資および取引の状況を検査し、ファンドが要求されている規則に服しているかどうかの決定を下す。

ファンドは、本書に記載のとおり、ヘッジ目的および／またはヘッジ目的以外の目的でデリバティブを利用している。ファンドは、デリバティブについて、ファンドに適用されるUCITSにかかるEU指令の準拠に基づくリスク管理方法を採用している。

## 4【手数料等及び税金】

### （１）【申込手数料】

#### （１）海外における申込手数料

米国における申込手数料は、課されない。

#### （２）日本国内における申込手数料

該当事項なし。

### （２）【買戻し手数料】

#### （１）海外における買戻し手数料

米国における買戻し手数料は、課されない。

#### （２）日本国内における買戻し手数料

日本における買戻し手数料は、課されない。

### （３）【管理報酬等】

#### 受託者報酬

バンガード・ファンドすべてについて下記の受託者報酬表に記載された個人が受託者として行為し、各ファンドは受託者報酬を比例的に分担して支払う。ファンドは役員も分担して雇用する。ただし、役員の報酬はファンドではなくザ・バンガード・グループ・インクによって支払われる。

#### **独立受託者**

ファンドは独立受託者（ファンドの役員ではない役員）の報酬を下記２項目に従って支払う。

＊ 独立受託者は、ファンドへのサービスについて年次報酬を受領する。これは予定された受託者会に欠席した場合減額される。

＊ 独立受託者は、受託者会への出席のための旅費その他の費用の払戻しを受けることができる。

#### **「関係」受託者**

バックリー氏が受託者となっているが、かかる受託者としては報酬を受領せず、バンガードの役員として報酬を受領する。

#### **報酬表**

下記の表は各受託者の報酬明細を記載したものである。各受託者についてトラストによる報酬として支払われる額を記載した。また、表は、各受託者がバンガード・ファンドの全てから支払いを受ける報酬の全額を示している。

## バンガード・インデックス・ファンズ受託者報酬表

| 受託者の氏名          | ファンドからの<br>報酬総額（１） | 受託者に支払われる<br>バンガード・ファンド<br>全ての報酬総額（２） |
|-----------------|--------------------|---------------------------------------|
| モーティマー・J. バックリー | なし                 | なし                                    |
| タラ・パンチ          | 98,754米ドル          | 330,000米ドル                            |
| エマソン・U. フルウッド   | 98,754米ドル          | 330,000米ドル                            |
| F. ジョセフ・ローリー    | 104,739米ドル         | 350,000米ドル                            |
| マーク・ラフリッジ       | 119,705米ドル         | 400,000米ドル                            |
| スコット・C. マルパス    | 98,754米ドル          | 330,000米ドル                            |
| ディアナ・マリガン       | 98,754米ドル          | 330,000米ドル                            |
| アンドレ・F. ペロルド    | 98,754米ドル          | 330,000米ドル                            |
| サラ・ブルーム・ラスキン    | 104,739米ドル         | 350,000米ドル                            |
| デイヴィッド・トーマス     | 98,754米ドル          | 330,000米ドル                            |
| ピーター・F. ヴォラナキス  | 104,739米ドル         | 350,000米ドル                            |

（１）本表に示される金額は2022年12月31日に終了したトラストの会計年度に基づくものである。トラスト傘下の各ファンドは株式数に応じた責任がある。

（２）本表に記載される金額は、2022年暦年について206のバンガード・ファンドの受託者としての業務に対して各受託者に支払われる報酬総額を反映する。

## 管理費用

2022年12月31日現在、ファンドのアドミラル受益証券に対する経費率（ファンドの合計年間運営費用の平均純資産額における割合）は、0.05%であった。

（注１）経費率は管理費用（投資顧問費用、会社運営、運用、マーケティングおよび分配業務に関する費用）ならびに投資先ファンドの費用・報酬（ファンドが他の投資先ファンドの受益証券の取得を通じて間接的に負担する費用）を含む。

（注２）投資先ファンドの費用・報酬は米国の法令の下で開示が要求されており、これによって経費率は増加するが、ファンドの投資者が直接負担するものではなく、ファンドの純資産価額の算出の際にも考慮されない。

バンガードは、ファンド・サービス契約第5修正契約に基づき設立され、運営される。修正・再録済ファンド・サービス契約は、各バンガード・ファンドはその純資産価額の最大0.40%をバンガードに投資するよう要請されうることを定めている。各バンガード・ファンドが出資した金額は、各バンガード・ファンドの相対的純資産価額と当該ファンドのバンガードへの出資の割合的關係を保つために随時調整される。2022年12月31日現在、ファンドは純資産価額の0.01%未満を表象する額をバンガードに対して出資している。

ファンドは、200を超えるファンドを有するザ・バンガード・グループ・インク（以下「バンガード」という。）のメンバーである。バンガードのすべてのファンド（ファンズ・オブ・ファンズを除く。）は、人事、オフィススペースおよび設備等の管理業務ならびに営業活動に関連する費用を分担して負担する。バンガード・マーケティング・コーポレーション（以下「VMC」という。）は、ファンドにマーケティング業務を提供する。各ファンド（ファンド・オブ・ファンズを除く。）またはファンドの各受益証券クラス（複数の受益証券クラスを有するファンドの場合）は、バンガード・ファンドのマーケティング費用の割当分を支払う。2022年12月31日終了年度において、ファンドにより生じたバンガードの費用およびVMCの費用は、ファンドの平均月次純資産価額における割合として示すと、運営業務、管理業務および名義書換業務については0.04%、マーケティング業務および販売業務については0.01%未満であった。

ファンドは、バンガードからの全ての投資顧問サービスをそのエクイティー・インデックス・グループを通して受け取る。これらのサービスはバンガードが直接雇用する熟練したアドバイザー・

スタッフにより提供される。アドバイザー・スタッフの報酬およびその他の費用はこれらのサービスを利用する複数のファンド間で配分される。2022年12月31日終了年度において、ファンドは約2,241,000米ドルの投資顧問費用を負担した。

#### （４）【その他の手数料等】

##### 口座管理手数料

日本においては、各受益者の平均保有残高に年率0.648%（税抜0.60%）の比率を乗じた口座管理手数料が四半期毎に課され後払いされる。各四半期最終日前に一部または全額償還された受益者については、口座管理手数料は当該受益者の保有期間に比例して課され、各償還時に徴収される。四半期毎の徴収は、当該四半期中の部分償還について課された口座管理手数料を差し引いて行われる。

口座管理手数料は、以下の方法で計算され、各受益者から徴収されるものとする。

1. 各暦四半期の最終日に、ファンドにおける受益者の日々の平均口座残高を計算する。この計算は日本円で行う。
2. かように計算された日々の平均口座残高を基礎として、年間手数料64.8ベシス・ポイントのうち4分の1の手数料を計算する（各四半期最終日前に一部または全額償還された受益者については、口座管理手数料は当該受益者の保有期間に比例して課され、各償還時に徴収されることに注意されたい。四半期毎の徴収は、当該四半期中の部分償還について課された口座管理手数料を差し引いて行われる。）。
3. 販売会社の口座管理手数料の徴収方法については代行協会員または販売会社にご確認願いたい。

#### （５）【課税上の取扱い】

本書の日付現在、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

##### I ファンドが税法上公募外国公社債投資信託である場合

- （１）受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。
- （２）国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、ファンドの分配金は、公募国内公社債投資信託の普通分配金と同じ取扱いとなる。
- （３）国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、日本の個人受益者が支払いを受けるファンドの分配金については、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）（2038年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%））の税率による源泉徴収が日本国内で行われる。  
日本の個人受益者は、申告分離課税が適用されるため原則として確定申告をすることになるが、確定申告不要を選択することにより、源泉徴収された税額のみで課税関係を終了させることもできる。  
確定申告不要を選択しない場合、一定の上場株式等（租税特別措置法に定める上場株式等をいう。以下同じ。）の譲渡損失（繰越損失を含む。）との損益通算が可能である。
- （４）日本の法人受益者が支払いを受けるファンドの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。）については、国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が日本国内で行われ（一定の公共法人等（所得税法別表第一に掲げる内国法人をいう。以下同じ。）または金融機関等を除く。）、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される（2038年1月1日以後は15%の税率となる。））。
- （５）日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合（他のクラスの受益証券に転換した場合を含む。）は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、受益証券の譲渡損益（譲渡価額から取得価額等を控除した金額（邦貨換算額）をいう。以下同じ。）に対して、源泉徴収選択口座において、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）（2038年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%））の税率による源泉徴収が日本国内で行われる。受益証券の



譲渡損益は申告分離課税の対象となり、税率は源泉徴収税率と同一だが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。

譲渡損益は、一定の他の上場株式等の譲渡損益および一定の上場株式等の配当所得等との損益通算が可能である。確定申告を行う場合、一定の譲渡損失の翌年以降3年間の繰越も可能である。

（6）日本の個人受益者の場合、ファンドの償還についても譲渡があったものとみなされ、（5）と同様の取扱いとなる。

（7）日本の個人受益者についての分配金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。

（注）日本の受益者は、個人であるか法人であるかにかかわらず、アメリカ合衆国デラウェア州に住所または登記上の営業所もしくは恒久的施設を有しない場合、受益証券への投資に対しアメリカ合衆国税務当局により課税されることは一切ない。

## II ファンドが税法上公募外国株式投資信託である場合

（1）受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。

（2）国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、ファンドの分配金は、公募国内株式投資信託の普通分配金と同じ取扱いとなる。

（3）国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、日本の個人受益者が支払いを受けるファンドの分配金については、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）（2038年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%））の税率による源泉徴収が行われる。

日本の個人受益者は、総合課税または申告分離課税のいずれかを選択して確定申告をすることもできるが、確定申告不要を選択することにより、源泉徴収された税額のみで課税関係を終了させることもできる。

申告分離課税を選択した場合、一定の上場株式等の譲渡損失（繰越損失を含む。）との損益通算が可能である。

（4）日本の法人受益者が支払いを受けるファンドの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。）については、国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が日本国内で行われ（一定の公共法人等を除く。）、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される（2038年1月1日以後は15%の税率となる。）。

（5）配当等純投資収益および短期純実現売買益の分配金には、原則として現行10%のアメリカ合衆国連邦所得税が源泉徴収され、控除後の金額が日本国内において支払われる。長期純実現売買益の分配金については、アメリカ合衆国連邦所得税は源泉徴収されず、その全額が日本国内において支払われる。連邦所得税源泉徴収額については、外国税額控除の適用が可能である。

（6）日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合（他のクラスの受益証券に転換した場合を含む。）は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、受益証券の譲渡損益に対して、源泉徴収選択口座において、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）（2038年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%））の税率による源泉徴収が行われる。受益証券の譲渡損益は申告分離課税の対象となり、税率は源泉徴収税率と同一であるが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。

譲渡損益は、一定の他の上場株式等の譲渡損益および一定の上場株式等の配当所得等との損益通算が可能である。確定申告を行う場合、一定の譲渡損失の翌年以降3年間の繰越も可能である。

（7）日本の個人受益者の場合、ファンドの償還についても譲渡があったものとみなされ、（6）と同様の取扱いとなる。

（８）日本の個人受益者についての分配金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。

（注）日本の受益者は、個人であるか法人であるかにかかわらず、アメリカ合衆国デラウェア州に住所または登記上の営業所もしくは恒久的施設を有しない場合、受益証券への投資に対しアメリカ合衆国デラウェア州税務当局により課税されることは一切ない。

Ⅲ 本書の日付現在では、ファンドは、税法上、公募外国株式投資信託として取り扱われる。ただし、将来における税務当局の判断によりこれと異なる取扱いがなされる可能性もある。

Ⅳ 税制等の変更により上記ⅠないしⅢに記載されている取扱いは変更されることがある。税金の取扱いの詳細については、税務専門家等に確認することを推奨する。

5【運用状況】  
 （１）【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

（全受益証券クラス） (2023年４月末日現在)

| 資産の種類                     | 国名     | 時価合計<br>(米ドル)                       | 投資比率（注２）<br>(%) |
|---------------------------|--------|-------------------------------------|-----------------|
| 普通株式                      | 米国     | 113,994,308,003                     | 98.43           |
|                           | バミューダ  | 386,724,108                         | 0.33            |
|                           | プエルトリコ | 259,762,998                         | 0.22            |
|                           | タイ     | 90,961,245                          | 0.08            |
|                           | 日本     | 73,541,761                          | 0.06            |
|                           | イスラエル  | 31,926,677                          | 0.03            |
|                           | アイルランド | 21,316,436                          | 0.02            |
|                           | フィリピン  | 9,188,671                           | 0.01            |
|                           | カナダ    | 4,346                               | 0.00            |
| 小計                        |        | 114,867,734,245                     | 99.18           |
| 現金・預金およびその他の資産<br>(負債控除後) |        | 947,551,551                         | 0.82            |
| 合計<br>(純資産総額)             |        | 115,815,285,796<br>(約15,534,304百万円) | 100.00          |

（注１）2023年４月末日現在、アドミラル受益証券の純資産総額は45,764,519,339米ドルである。

（注２）投資比率とは、ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。以下同じ。

（２）【投資資産】

①【投資有価証券の主要銘柄】（上位30銘柄）

（全受益証券クラス） (2023年４月末日現在)

| 順位  | 銘柄               | 国名 | 業種         | 株数         | 取得金額（米ドル） |             | 時価（米ドル） |             | 投資<br>比率<br>(%) |
|-----|------------------|----|------------|------------|-----------|-------------|---------|-------------|-----------------|
|     |                  |    |            |            | 単価        | 金額          | 単価      | 金額          |                 |
| １．  | FAIR ISAAC CORP  | 米国 | 情報技術       | 625,191    | 127.69    | 79,827,812  | 727.95  | 455,107,788 | 0.39            |
| ２．  | TARGA RESOURCES  | 米国 | エネルギー      | 5,929,742  | 24.49     | 145,206,353 | 75.53   | 447,873,413 | 0.39            |
| ３．  | ATMOS ENERGY     | 米国 | 公益事業       | 3,745,276  | 76.22     | 285,473,775 | 114.14  | 427,485,803 | 0.37            |
| ４．  | IDEX CORP        | 米国 | 資本財・サービス   | 1,975,793  | 99.78     | 197,141,147 | 206.32  | 407,645,612 | 0.35            |
| ５．  | RELIANCE STEEL   | 米国 | 素材         | 1,538,030  | 107.11    | 164,738,304 | 247.80  | 381,123,834 | 0.33            |
| ６．  | LIBERTY MEDIA-C  | 米国 | 電気通信・サービス  | 5,125,241  | 38.00     | 194,776,670 | 72.19   | 369,991,148 | 0.32            |
| ７．  | BUNGE LTD        | 米国 | 生活必需品      | 3,919,576  | 56.68     | 222,171,788 | 93.60   | 366,872,314 | 0.32            |
| ８．  | BUILDERS FIRSTSO | 米国 | 資本財・サービス   | 3,850,942  | 33.29     | 128,201,913 | 94.77   | 364,953,773 | 0.32            |
| ９．  | AXON ENTERPRISE  | 米国 | 資本財・サービス   | 1,675,828  | 75.43     | 126,410,191 | 210.71  | 353,113,718 | 0.30            |
| 10. | PTC INC          | 米国 | 情報技術       | 2,784,621  | 48.02     | 133,707,859 | 125.79  | 350,277,476 | 0.30            |
| 11. | GRACO INC        | 米国 | 資本財・サービス   | 4,389,508  | 33.05     | 145,064,991 | 79.29   | 348,044,089 | 0.30            |
| 12. | GAMING AND LEISU | 米国 | 不動産        | 6,520,148  | 36.49     | 237,912,908 | 52.00   | 339,047,696 | 0.29            |
| 13. | BOOZ ALLEN HAMIL | 米国 | 資本財・サービス   | 3,460,870  | 40.75     | 141,023,108 | 95.72   | 331,274,476 | 0.29            |
| 14. | DECKERS OUTDOOR  | 米国 | 一般消費財・サービス | 689,707    | 92.38     | 63,712,083  | 479.34  | 330,604,153 | 0.29            |
| 15. | BIO-TECHNE CORP  | 米国 | ヘルスケア      | 4,114,940  | 38.05     | 156,554,193 | 79.88   | 328,701,407 | 0.28            |
| 16. | KIMCO REALTY     | 米国 | 不動産        | 16,181,635 | 16.18     | 261,827,684 | 19.19   | 310,525,576 | 0.27            |
| 17. | EQUITY LIFESTYLE | 米国 | 不動産        | 4,383,945  | 36.67     | 160,772,650 | 68.90   | 302,053,811 | 0.26            |
| 18. | WATSCO INC       | 米国 | 資本財・サービス   | 870,443    | 151.68    | 132,026,536 | 346.38  | 301,504,046 | 0.26            |
| 19. | APA CORP         | 米国 | エネルギー      | 8,136,203  | 15.48     | 125,979,419 | 36.85   | 299,819,081 | 0.26            |
| 20. | LIFE STORAGE INC | 米国 | 不動産        | 2,223,930  | 72.58     | 161,410,481 | 134.38  | 298,851,713 | 0.26            |
| 21. | EXACT SCIENCES   | 米国 | ヘルスケア      | 4,663,136  | 44.50     | 207,497,833 | 64.07   | 298,767,124 | 0.26            |
| 22. | ENTEGRIS INC     | 米国 | 情報技術       | 3,908,612  | 35.93     | 140,449,790 | 74.92   | 292,833,211 | 0.25            |
| 23. | NORDSON CORP     | 米国 | 資本財・サービス   | 1,348,439  | 111.04    | 149,726,820 | 216.31  | 291,680,840 | 0.25            |
| 24. | CARLISLE COS INC | 米国 | 資本財・サービス   | 1,338,349  | 90.76     | 121,472,762 | 215.85  | 288,882,632 | 0.25            |
| 25. | WYNN RESORTS LTD | 米国 | 一般消費財・サービス | 2,520,040  | 61.68     | 155,437,129 | 114.28  | 287,990,171 | 0.25            |
| 26. | AECOM            | 米国 | 資本財・サービス   | 3,453,169  | 36.03     | 124,417,664 | 83.05   | 286,785,685 | 0.25            |
| 27. | LATTICE SEMICOND | 米国 | 情報技術       | 3,594,392  | 15.65     | 56,260,445  | 79.70   | 286,473,042 | 0.25            |

|     |                  |    |          |           |        |             |        |             |      |
|-----|------------------|----|----------|-----------|--------|-------------|--------|-------------|------|
| 28. | TORO CO          | 米国 | 資本財・サービス | 2,738,563 | 43.51  | 119,157,284 | 104.26 | 285,522,578 | 0.25 |
| 29. | UNITED THERAPEUT | 米国 | ヘルスケア    | 1,211,515 | 120.40 | 145,861,383 | 230.13 | 278,805,947 | 0.24 |
| 30. | RPM INTL INC     | 米国 | 素材       | 3,377,450 | 47.49  | 160,396,020 | 82.03  | 277,052,224 | 0.24 |

## ②【投資不動産物件】

該当なし（2023年4月末日現在）。

## ③【その他投資資産の主要なもの】

該当なし（2023年4月末日現在）。

## (3)【運用実績】

## ①【純資産の推移】

下記会計年度末および2022年5月から2023年4月までの期間における各月末の純資産の推移は次のとおりである。

（アドミラル受益証券）

|                           | 純資産総額  |           | 1口当りの純資産価格 |        |
|---------------------------|--------|-----------|------------|--------|
|                           | 百万米ドル  | 百万円       | 米ドル        | 円      |
| 第60会計年度末<br>(2020年12月31日) | 47,313 | 6,346,093 | 93.22      | 12,504 |
| 第61会計年度末<br>(2021年12月31日) | 55,266 | 7,412,829 | 108.37     | 14,536 |
| 第62会計年度末<br>(2022年12月31日) | 44,944 | 6,028,339 | 87.94      | 11,795 |
| 2022年5月末日                 | 47,350 | 6,351,056 | 93.46      | 12,536 |
| 6月末日                      | 42,827 | 5,744,386 | 84.40      | 11,321 |
| 7月末日                      | 47,458 | 6,365,542 | 93.32      | 12,517 |
| 8月末日                      | 43,233 | 5,798,842 | 90.89      | 12,191 |
| 9月末日                      | 41,726 | 5,596,708 | 81.89      | 10,984 |
| 10月末日                     | 45,885 | 6,154,555 | 90.01      | 12,073 |
| 11月末日                     | 47,931 | 6,428,985 | 94.00      | 12,608 |
| 12月末日                     | 44,944 | 6,028,339 | 87.94      | 11,795 |
| 2023年1月末日                 | 49,413 | 6,627,766 | 96.85      | 12,990 |
| 2月末日                      | 48,201 | 6,465,200 | 94.64      | 12,694 |
| 3月末日                      | 46,377 | 6,220,547 | 90.85      | 12,186 |
| 4月末日                      | 45,765 | 6,138,459 | 89.79      | 12,044 |

## ②【分配の推移】

下記会計年度における１口当たり分配金の額および2022年５月から2023年４月までの期間における各月の１口当たり分配金の額は次のとおりである。

（アドミラル受益証券）

|                          | 配当総額  |         |
|--------------------------|-------|---------|
|                          | 米ドル   | 円       |
| 第60会計年度（20／１／１－20／12／31） | 1.066 | 142.983 |
| 第61会計年度（21／１／１－21／12／31） | 1.339 | 179.600 |
| 第62会計年度（22／１／１－22／12／31） | 1.352 | 181.344 |
| 2022年５月                  | —     | —       |
| ６月                       | 0.282 | 37.825  |
| ７月                       | —     | —       |
| ８月                       | —     | —       |
| ９月                       | 0.319 | 42.787  |
| 10月                      | —     | —       |
| 11月                      | —     | —       |
| 12月                      | 0.484 | 64.919  |
| 2023年１月                  | —     | —       |
| ２月                       | —     | —       |
| ３月                       | 0.357 | 47.884  |
| ４月                       | —     | —       |

## ③【収益率の推移】

（アドミラル受益証券）

| 期間                       | 収益率（％） |
|--------------------------|--------|
| 第60会計年度（20／１／１－20／12／31） | 18.79  |
| 第61会計年度（21／１／１－21／12／31） | 17.69  |
| 第62会計年度（22／１／１－22／12／31） | －17.60 |

（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

a＝会計年度末の１口当たり純資産価格＋当該会計年度の分配金の合計額

b＝当該会計年度の直前の会計年度末の１口当たり純資産価格（分配額の額）

## ④【その他】

## (i) トータル・リターン

トータル・リターンは、過去の運用実績を表すものであって、将来の実績を保証するものではない。受益証券価格、リターンは大きく変動することに留意しなければならない。投資者の保有する株式は、償還された時、取得時の価格より高くまたは低くなることがある。年次平均リターンは受益証券価格の変動、分配およびキャピタル・ゲインの再投資を含む。ただし、リターンには受益者がファンドの分配金またはファンドの受益証券の買戻しに関して支払う税金は反映されていない。

(アドミラル受益証券)

(2023年4月末日現在)

| 過去1ヶ月  | 過去1年   | 過去3年  | 過去5年  | 過去10年 | 設定来*  |
|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| -1.17% | -2.34% | 13.9% | 6.44% | 9.04% | 8.61% |

\* 設定日は、2000年11月13日である。

## (ii) 年次運用実績

(アドミラル受益証券)

| 年    | キャピタル・リターン (%) | インカム・リターン (%) | トータル・リターン (%) |
|------|----------------|---------------|---------------|
| 2022 | -18.85         | 1.24          | -17.61        |
| 2021 | 16.25          | 1.48          | 17.73         |
| 2020 | 17.45          | 1.66          | 19.11         |

## (iii) 月次運用実績

(アドミラル受益証券)

|          | トータル・<br>リターン<br>(%) |          | トータル・<br>リターン<br>(%) |          | トータル・<br>リターン<br>(%) |          | トータル・<br>リターン<br>(%) |
|----------|----------------------|----------|----------------------|----------|----------------------|----------|----------------------|
| 2020年5月  | 7.74                 | 2021年2月  | 6.13                 | 2021年11月 | -4.33                | 2022年8月  | -2.60                |
| 2020年6月  | 2.54                 | 2021年3月  | 1.61                 | 2021年12月 | 3.48                 | 2022年9月  | -9.56                |
| 2020年7月  | 4.51                 | 2021年4月  | 4.04                 | 2022年1月  | -7.91                | 2022年10月 | 9.92                 |
| 2020年8月  | 4.07                 | 2021年5月  | 0.07                 | 2022年2月  | 0.86                 | 2022年11月 | 4.43                 |
| 2020年9月  | -2.72                | 2021年6月  | 1.43                 | 2022年3月  | 1.48                 | 2022年12月 | -5.94                |
| 2020年10月 | 2.01                 | 2021年7月  | -1.44                | 2022年4月  | -8.24                | 2023年1月  | 10.13                |
| 2020年11月 | 16.02                | 2021年8月  | 1.97                 | 2022年5月  | -0.03                | 2023年2月  | -2.28                |
| 2020年12月 | 7.39                 | 2021年9月  | -3.11                | 2022年6月  | -9.39                | 2023年3月  | -3.61                |
| 2021年1月  | 2.21                 | 2021年10月 | 4.91                 | 2022年7月  | 10.57                | 2023年4月  | -1.17                |

## (iv) ポートフォリオの内容（2023年4月末日現在）

（全受益証券クラス）

ファンドアセットアロケーション

|       |      |
|-------|------|
| 短期準備金 | 0%   |
| 株式    | 100% |

## 株式の特徴

|                       |        |
|-----------------------|--------|
| 組入れ銘柄数                | 1,459  |
| メジアン・マーケット・キャピタリゼーション | 55億米ドル |
| PER（株価収益率）            | 12.7倍  |
| PBR（株価純資産倍率）          | 2.1倍   |
| ROE（株主資本利益率）          | 10.4%  |
| 利益成長率                 | 14.9%  |
| 米国以外の保有率              | 0%     |
| 回転率（年）（2022年12月末現在）   | 13.9%  |
| 現金等比率                 | 0%     |

## (v) 歴史的変動率（米ドルベース実績値）（2023年4月末日現在）

（アドミラル受益証券）

| 参考指数                             | Rスクウェア | ベータ  |
|----------------------------------|--------|------|
| スプライスト・スモールキャップ・インデックス           | 1.00   | 1.00 |
| ダウ・ジョーンズ米国トータル・ストック・マーケット・インデックス | 0.85   | 1.02 |

（注1）Rスクウェアおよびベータは、ベンチマーク・インデックス（スプライスト・スモールキャップ・インデックス）および市場全体のインデックス（ダウ・ジョーンズ米国トータル・ストック・マーケット・インデックス）に相関するファンドのリターンを36か月間遡ることにより算出される。スプライスト・スモールキャップ・インデックスは2003年5月16日までラッセル2000インデックスに、その後2013年1月30日までMSCI USスモールキャップ1750インデックスに、その後はCRSP USスモールキャップ・インデックスに連動している。

（注2）「Rスクウェア」とは、一般的にファンドの過去のリターンが市場からのリターンによってどの程度説明できるかの指標であり、ベンチマーク・インデックスまたは市場全体のインデックスによって計測される。ファンドのトータル・リターンがインデックスのリターンと正確に一致している場合、Rスクウェアは1.00となる。ファンドのリターンがインデックスのリターンと無関係である場合、Rスクウェアは0となる。

（注3）「ベータ」とは、ベンチマーク・インデックスおよび市場全体のインデックスの変動に関連するファンドの過去の受益証券価格の変動の規模を計測する指標である。各インデックスはベータ1.00を付与される。インデックスが10%上昇または下降した場合、従前のインデックスと比較すると、ベータ1.20であるファンドは、受益証券価格が12%上昇または下降したことになる。しかし、ファンドのベータはRスクウェアと関連して精査されなくてはならない。Rスクウェアが低下すると、ファンドとベンチマークの相関関係は弱まり、ベータの変動の指標としての信頼性はより低くなる。

**（４）【販売及び買戻しの実績】**

各会計年度末現在の販売および買戻しの実績および各会計年度末現在の発行済口数は次のとおりである。

**（アドミラル受益証券）**

|                                   | 販売口数<br>(千口) | 本邦内における<br>販売口数 | 買戻し口数<br>(千口) | 本邦内における<br>買戻し口数 | 発行済口数<br>(千口) | 本邦内における<br>発行済口数 |
|-----------------------------------|--------------|-----------------|---------------|------------------|---------------|------------------|
|                                   |              |                 |               |                  |               |                  |
| 第60会計年度<br>(20/ 1 / 1 - 20/12/31) | 108,113      | 0               | 134,614       | 5,730            | 507,518       | 83,062           |
| 第61会計年度<br>(21/ 1 / 1 - 21/12/31) | 88,278       | 0               | 85,813        | 2,231            | 509,983       | 80,831           |
| 第62会計年度<br>(22/ 1 / 1 - 22/12/31) | 70,861       | 0               | 69,746        | 6,695            | 511,098       | 74,136           |



## 第2【管理及び運営】

### 1【申込（販売）手続等】

#### a. 米国における申込手続等

投資者は、取引日に純資産価格において受益証券を購入する。全てのバンガード・ファンドについて、買付請求がニューヨーク証券取引所の取引終了（通常は米国東部標準時間の午後4時）前に受領された場合には、同日を取引日として受領されるものとし、それ以後に受領された買付請求は、受領日の翌営業日を取引日として受領されるものとする。

#### b. 日本における申込手続等

該当事項なし。

## 2【買戻し手続等】

### a. 米国における買戻し手続等

投資者は以下の3つの方法のいずれかによって、そのファンドの口座からの受益証券の買戻しを請求することができる。すなわち、オンライン、電話または郵便である。受益証券は、バンガードが、状況により必要とされる特別な文書作成を含めて買戻し請求を受領した後、新たに決定されるファンドの純資産価格で買戻される。ニューヨーク証券取引所の普通取引終了（通常は米国東部標準時間の午後4時）前に適切に受領された場合には、受益証券は同日の純資産価格で買戻される。同日が取引日とされる。買戻しに関してファンドの手数料は課されない。ファンドが保有する証券の市場価格によって、買戻金額は取得価格より多くなることも少なくなることもある。

### b. 日本における買戻し手続等

日本における受益者は、いつでも受益証券の買戻しを請求することが出来る。

日本における買戻しは、ファンド営業日（ニューヨーク証券取引所の開かれる日）でかつ日本における販売取扱会社の営業日（日本における国民の休日の前日を除く。）に販売取扱会社に対して行うことができる。販売取扱会社はかかる買戻し請求をザ・バンガード・グループ・インクに送付する。買戻しの最小単位は1口である。

日本における受益者が受領する価格は、ファンドが販売取扱会社から買戻し請求を受領した後に初めて計算される純資産価格である。当該価格の支払いは、「外国証券取引口座約款」の定めに従って販売取扱会社を通じて日本円でなされる。販売取扱会社が同意する場合には米ドルで支払われる。買戻代金の支払は、約定日を含めて起算して日本における販売取扱会社の4営業日目に行われる。

口座管理手数料について、販売会社は口座管理手数料が徴収されるファンドの受益証券を買い戻す権利を有する。受益証券の買戻しの手続きの詳細については、各販売会社にお問い合わせ願いたい。

### c. 買戻しの停止

ファンドは、最大で7暦日、買戻し金の支払いを延期することができる。さらに、ファンドは、①ニューヨーク証券取引所が閉鎖されている期間または証券取引所での取引がSECの決定により制限されている期間、②SECにより定義される緊急事態が存在し、その結果ファンドがその保有する証券を処分することまたはその資産価値を公正に決定することを合理的に実行できない期間、または③SECが認めるその他の期間、買戻しの停止および／または買戻し金の支払いの延期を7暦日を超えて行うことができる。

トラストは、いずれの登録受益者に関しても、当該受益者により請求されたすべての買戻しについて、いずれか90日間の期間において250,000米ドルまたは当該期間の期首におけるファンドの純資産の1%のいずれか少ない額を上限金額として現金で支払う旨の申告をSECに対して行っている。

クローズド期間、大口解約等の制限はない。

### 3【資産管理等の概要】

#### （1）【資産の評価】

受益証券の価格、すなわち「純資産価格」または「NAV」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午後4時に、ニューヨーク証券取引所が営業する各日（営業日）に計算される。万一、ニューヨーク証券取引所が不測の混乱状態となり、取引日終了時点で利用不可となった場合には、ファンドは当該日を営業日として取扱い、純資産価格をNASDAQ（またはNASDAQが利用不可の場合には、バンガードの裁量で決定されるその他の代替市場）における通常取引終了時点で計算する権限を有する。各受益証券クラスは個々の純資産価格を有しており、各受益証券クラスに配分された純資産を各クラスの発行済ファンド受益証券口数で除し、負債の額を差し引く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が閉鎖する米国の休日またはその他の日については計算されず、ファンドは受益証券の販売または買戻しを行わない。ただし、ファンドが当該日において価値が変動する有価証券（当該日が取引日である米国外の市場において取引される非米国証券等）を保有する限り、当該日においても、ファンド資産の価値が影響を受けることがある。

バンガード・ファンドにより保有される株式は、信頼のおける相場価格が、当該株式が取引されている主要な取引所または市場から容易に利用できる場合、「時価」によって評価される。当該有価証券は、通常、公式終値、最終報告売値で評価されるか、当該日に売買がなかった場合は、最終買呼値と売呼値の中間値で評価される。市場相場が容易に利用できないか、または正確に証券の価値を反映できないとファンドが判断した場合、株式は公正価格（その所有者が現時点で当該証券を売却した場合に受領すると合理的に予想される金額）により値付けされる。ファンドによって保有される非米国証券は、独立した第三者機関より取得したニューヨーク証券取引所の通常取引終了時の為替レートを使用して米ドルに換算される。インスティテューショナル・マネー・マーケット・ファンド受益証券を含む、ファンドにより保有されているいずれのミューチュアル・ファンドの受益証券の価額についても、受益証券のNAVを基準とする。ファンドが保有するETF受益証券またはクローズド・エンド型ファンドの受益証券の価額は、受益証券の市場価額を基準とする。

ファンドによる価格設定時の前であるが、当該証券が売買される主要取引所または市場の終了後に発生する事由によってファンドが保有する証券の価格が大きく影響された場合も、ファンドは適正価値での価格設定を採用する。このようなことは、ファンドによる価格設定時前の長時間閉じられている非米国取引所で売買される非米国証券には通常よく発生する。障害事由は、企業固有のもの（例えば、収益報告、合併発表）、当該国固有のものまたはグローバルなもの（例えば、自然災害、経済政治ニュース、テロ事件、金利変更）でありうる。障害事由には、特定のしきい値を超えるかその他非米国証券の価格に影響するとされる米国市場の価格動向も含まれる。

稀ではあるが、適正価値による価格設定は、例えば、（1）証券の取引が停止され、ファンドによる価格設定時に再開されない場合、または一日の途上で証券が売買されていない場合、および（2）ある証券の価格がNAVに影響しうような証券をファンドが十分に保有している場合は、米国内証券についても採用されることがある。

適正価値による価格は、受託者会によって採択された手続きに従いバンガードが決定する。適正価値での価格設定が採用される場合、ファンドのNAVを算出するために採用する証券価格は、当該証券の相場価格または公表価格とは異なることがある。

ファンドは、一定の金融仲介機関およびその指名した者に対して、ファンドを代理してファンド受益証券の売買注文を受諾する権限を付与しており、またバンガードが投資顧問を務める一定のファンド・オブ・ファンズ（バンガード・ファンズ・オブ・ファンズ）に対して、かかる権限を随時付与することができる。ファンドは、金融仲介機関、その指名した者またはいずれかのバンガード・ファンズ・オブ・ファンズにより受諾された時点で注文を受領したとみなされ、かかる注文には、その受諾の直後にファンドにより計算された純資産価格が適用される。

**（２）【受益証券の転換】**

日本においては、トラストの他のクラスまたはシリーズの証券に転換することができない。

**（３）【保管】**

保管の必要を省くため、ファンドは受益証券について券面を発行しない。

**（４）【信託期間】**

契約および信託宣言中で規定される方式により終了されない限り、トラストは期限の定めなく存続する。

**（５）【計算期間】**

ファンドの決算期は毎年12月31日である。

**（６）【その他】****（１）解散**

受益者への60日前の事前の書面による通知によって受託者会はいつでもトラストを終了させることができる。いずれのシリーズもそのシリーズの受益者への60日前の事前の書面による通知によって受託者会はいつでも当該シリーズを終了させることができる。

**（２）関係法人との契約の更改等に関する手続****i 契約および信託宣言**

契約および信託宣言の原本または写しは、トラストの事務所に保管され受益者の閲覧に供される。契約および信託宣言の写しは、アメリカ合衆国においてSECに届け出られる。契約および信託宣言は、現職の受託者の過半数が署名をした文書により再録および／または修正をすることができる。かかる再録および／または修正は文書の作成および承認により直ちに効力を生ずる。トラストの証明書は同様の手続により再録および／または修正されるが、かかる再録および／または修正はデラウェア州の州務長官事務所への届出後直ちに、または証明書に規定される将来の日付において効力を生じる。

日本においては、契約および信託宣言の重要な変更は、公告するか日本の受益者に通知される。

**ii 代行協会員契約**

代行協会員契約は、他の契約当事者に対し、3か月前の書面による終了通知をなすことにより終了できる。同契約は日本の法律に準拠し、それに従い解釈される。

**iii 受益証券販売・買戻契約**

受益証券販売・買戻契約は、一方の当事者が他の当事者に対し、書面による通知を3ヶ月前になすことにより解約できる。同契約は、日本国の法律に準拠し、同法により解釈されるものとする。本契約に基づき提起される補償およびその他の訴訟は、東京地方裁判所が管轄を有するものとし、ザ・バンガード・グループ・インクは、かかる東京地方裁判所の管轄に服する。

**iv 包括保管契約**

包括保管契約は、相手方当事者に、契約終了の60日以上前に、書面による通知を交付または送付することにより、包括保管契約を終了することができる。

同契約は、ニューヨーク州の法律に準拠し、同法に従い解釈されるものとする。

**v ファンド・サービス契約**

ファンド・サービス契約第5修正契約（随時修正済）は、すべての当事者の相互の合意によって終了または修正されるまで、すべての当事者に関して十分な効力を維持するものとする。ファンドの構成ファンドは、本契約の各当事者に少なくとも90日の書面の予告をして、いずれかの月の最終日に本契約から撤退することを選択することができる。

## 4【受益者の権利等】

### （1）【受益者の権利等】

日本の受益者は、通常、その受益権を直接行使するためには、受益証券名義人としてその受益権を登録しなければならない。したがって、販売取扱会社に受益証券の保管を委託している日本の受益者は、受益証券を販売取扱会社の名義で登録しているため、直接受益権を行使することは出来ない。日本の受益者は販売取扱会社との間の約定に基づき販売取扱会社をして受益権を自己のために行使させることができる。

受益証券の保管を販売取扱会社に委託しない日本の受益者は、本人の責任において権利行使を行う。

受益者の有する主な権利は次のとおりである。

#### ① 議決権

受益者は、①受益権の権限および優先性に重大な不利益を及ぼす契約および信託宣言の変更に關わる事項の場合、②受託者が受益者に議決権を与えることが必要または望ましいと決定した場合、③統合または合併、証券の転換、証券の交換、資産の売却が提案された場合および取引を承認するために1940年法により受益者の議決が要求されている場合、④1940年法の下で議決権が要求されている場合、には議決権が与えられる。1940年法は、ファンドの純資産の10%以上を代表する受益者の書面による請求にしたがって受託者を選任解任する場合、ファンドの基本的方針を変更する場合および何らかの統合を行う場合を含む様々な状況の下で、受益者の議決を要求している。法律上の要求がない限り、ファンドの受益者は、基準日に保有される純資産価額の1米ドルにつき1議決権を与えられ、基準日に保有される純資産価額の1米ドルの端数につき端数議決権を与えられる。しかし、特定の事項に影響を受けるファンドまたはクラスの受益権は、当該事項について議決権を与えられる。さらに、各クラスは、受益者に提示される事項のうち当該クラスのみに関わる事項に関しては絶対的議決権を有し、当該クラスが他のクラスとは異なる利害関係をもつ事項に関しては独立した議決権を有する。累積投票はできず、株主の過半数による議決のない限り修正できない。

#### ② 買戻請求権

受益者は受益権を純資産価額で買戻すことを請求する権利を有する。

#### ③ 配当金請求権

ファンドの受益者は、ファンドが各クラスについて宣言する配当またはその他の分配金を受領する権利を有する。配当に関しては、ファンドの他の受益権に優先権を有する受益権は存在しない。配当はファンドの資産からなされ、基準日に受益者が保有するクラスの受益権数にしたがって特定のクラスの受益者のすべてに比例的に支払われる。1口当りの所得の分配は、クラス別の純資産価格および多角的クラス・プランに基づく費用の割当て方によって同じファンドの独立クラス間で異なることがある。

#### ④ 残余財産分配請求権

ファンドの解散の場合、受益者は持株数に応じた額をファンドの純資産額から受領する権利を有する。受益証券のクラスが精算される場合、かかるクラスの受益者は、持株数に応じた額をかかるクラスに配分されるファンドの純資産額から受領する権利を有する。受益者は、現金、証券またはその組み合わせにより受領することができる。

⑤ 会計帳簿等閲覧請求権

受益者は、信託宣言閲覧権、裁判所の決定に応じた会計帳簿閲覧権、および受益者集会の議事録の閲覧権を有する。

⑥ 受益権を譲渡する権利

受益権は、法律による制限を除いて、譲渡制限はなく、日本において日本の投資者に自由に譲渡することが出来る。

(2) 【為替管理上の取扱い】

日本の受益者に対する受益証券の分配金、買戻代金等の送金に関して、アメリカ合衆国における外国為替管理上の制限はない。

(3) 【本邦における代理人】

森・濱田松本法律事務所 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング

上記法律事務所は、日本においてファンドを代表しそのために行動する真実かつ法律上の代理人であり、以下の行為を委任されている。

① 法律上および日本証券業協会の規則上の問題について一切の通信、請求、訴状その他の訴訟関係書類を受領すること、

② 日本におけるファンドの受益証券の募集、販売および買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行うこと、

日本国財務省関東財務局長に対する募集、継続開示等に関する届出ならびに金融庁長官に対する届出に関する代理人は、

弁護士 三 浦 健

森・濱田松本法律事務所

東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング

である。

(4) 【裁判管轄等】

日本の投資者が取得したファンド証券の取引に関連する訴訟の裁判管轄権は下記の裁判所が有することをファンドは承認している。

東京地方裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目1番4号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われる。

### 第3【ファンドの経理状況】

#### 1【財務諸表】

- a. ファンドの直近2会計年度の日本語の財務書類は、米国における諸法令及び一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された原文の監査済財務書類を翻訳したものである（ただし円換算部分を除く。）。これは、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」（平成5年大蔵省令第22号）に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号）第131条第5項ただし書きの規定の適用を受けている。

ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース エルエルピーから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。

- b. ファンドの原文の財務書類は米ドルで表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されている。日本円による金額は、2023年4月28日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝134.13円）で換算されている。なお、百万円未満の金額は四捨五入されている。日本円に換算された金額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

## (1) 【貸借対照表】

スモールキャップ・インデックス・ファンド  
財務書類

## 投資有価証券明細表

2022年12月31日現在

当ファンドは、各計算期間の第1四半期および第3四半期に、証券取引委員会(SEC)に保有ポートフォリオを網羅した表を様式N-PORTに係る報告書の付属書類として提出する。当ファンドの様式N-PORTに係る報告書は、SECのウェブサイト(www.sec.gov)で入手可能である。

|                               | 株数         | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|-------------------------------|------------|-----------------|
| 普通株式 (99.5%)                  |            |                 |
| 素材 (4.2%)                     |            |                 |
| Steel Dynamics Inc.           | 4,297,544  | 419,870         |
| Reliance Steel & Aluminum Co. | 1,512,194  | 306,129         |
| * Cleveland-Cliffs Inc.       | 13,278,097 | 213,910         |
| Alcoa Corp.                   | 4,558,964  | 207,296         |
| Royal Gold Inc.               | 1,691,411  | 190,656         |
| Olin Corp.                    | 3,529,002  | 186,825         |
| * RBC Bearings Inc.           | 747,829    | 156,558         |
| Valvoline Inc.                | 4,499,237  | 146,900         |
| Commercial Metals Co.         | 3,023,816  | 146,050         |
| United States Steel Corp.     | 5,432,583  | 136,086         |
| Ashland Inc.                  | 1,255,639  | 135,019         |
| * Univar Solutions Inc.       | 4,204,288  | 133,696         |
| Hexcel Corp.                  | 2,168,842  | 127,636         |
| Huntsman Corp.                | 4,454,756  | 122,417         |
| UFP Industries Inc.           | 1,508,738  | 119,568         |
| Timken Co.                    | 1,686,877  | 119,212         |
| Chemours Co.                  | 3,888,480  | 119,065         |
| Element Solutions Inc.        | 5,613,718  | 102,114         |
| Balchem Corp.                 | 827,986    | 101,105         |
| Cabot Corp.                   | 1,451,343  | 97,008          |
| * Livent Corp.                | 4,621,796  | 91,835          |
| Hecla Mining Co.              | 14,840,932 | 82,516          |
| Mueller Industries Inc.       | 1,391,965  | 82,126          |
| Avient Corp.                  | 2,343,288  | 79,109          |
| Sensient Technologies Corp.   | 1,083,149  | 78,983          |
| Boise Cascade Co.             | 1,016,507  | 69,804          |
| * MP Materials Corp.          | 2,744,859  | 66,645          |
| Innospec Inc.                 | 638,126    | 65,638          |
| * Ingevity Corp.              | 914,739    | 64,434          |
| NewMarket Corp.               | 190,711    | 59,332          |
| Stepan Co.                    | 544,115    | 57,926          |
| Quaker Chemical Corp.         | 346,523    | 57,835          |
| * Arconic Corp.               | 2,614,835  | 55,330          |
| Scotts Miracle-Gro Co.        | 1,070,803  | 52,030          |
| Minerals Technologies Inc.    | 836,092    | 50,768          |
| Materion Corp.                | 528,965    | 46,290          |
| Carpenter Technology Corp.    | 1,248,287  | 46,112          |
| Westlake Corp.                | 410,751    | 42,118          |



|                                                   | 株数         | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|---------------------------------------------------|------------|-----------------|
| Tronox Holdings plc                               | 2,985,002  | 40,924          |
| Worthington Industries Inc.                       | 768,512    | 38,203          |
| Compass Minerals International Inc.               | 880,503    | 36,101          |
| Kaiser Aluminum Corp.                             | 410,727    | 31,199          |
| Mativ Holdings Inc.                               | 1,415,738  | 29,589          |
| GrafTech International Ltd.                       | 4,958,685  | 23,603          |
| * Coeur Mining Inc.                               | 6,515,072  | 21,891          |
| * Ecovyst Inc.                                    | 2,181,636  | 19,329          |
| Schnitzer Steel Industries Inc. Class A           | 620,320    | 19,013          |
| Koppers Holdings Inc.                             | 511,593    | 14,427          |
| * Century Aluminum Co.                            | 1,294,542  | 10,589          |
| *,1 Amyris Inc.                                   | 5,872,689  | 8,985           |
|                                                   |            | 4,729,804       |
| 消費財 (14.3%)                                       |            |                 |
| * Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class C | 5,071,367  | 303,166         |
| Aramark                                           | 6,666,943  | 275,611         |
| * Deckers Outdoor Corp.                           | 681,935    | 272,201         |
| Service Corp. International                       | 3,764,731  | 260,293         |
| * Five Below Inc.                                 | 1,358,674  | 240,309         |
| Tapestry Inc.                                     | 6,208,606  | 236,424         |
| * BJ's Wholesale Club Holdings Inc.               | 3,463,833  | 229,167         |
| * Wynn Resorts Ltd.                               | 2,481,647  | 204,661         |
| Williams-Sonoma Inc.                              | 1,714,922  | 197,079         |
| * Capri Holdings Ltd.                             | 3,377,489  | 193,598         |
| Churchill Downs Inc.                              | 867,377    | 183,390         |
| * Floor & Decor Holdings Inc. Class A             | 2,597,574  | 180,869         |
| Dick's Sporting Goods Inc.                        | 1,464,847  | 176,206         |
| * Planet Fitness Inc. Class A                     | 2,149,345  | 169,368         |
| Interpublic Group of Cos. Inc.                    | 5,005,499  | 166,733         |
| Gentex Corp.                                      | 6,044,259  | 164,827         |
| * Crocs Inc.                                      | 1,511,372  | 163,878         |
| * Mattel Inc.                                     | 9,131,608  | 162,908         |
| Wyndham Hotels & Resorts Inc.                     | 2,275,810  | 162,288         |
| Nexstar Media Group Inc. Class A                  | 923,046    | 161,561         |
| Texas Roadhouse Inc. Class A                      | 1,724,202  | 156,816         |
| Murphy USA Inc.                                   | 523,946    | 146,464         |
| H&R Block Inc.                                    | 4,005,778  | 146,251         |
| * Skechers USA Inc. Class A                       | 3,458,111  | 145,068         |
| Pool Corp.                                        | 477,990    | 144,511         |
| Lithia Motors Inc. Class A                        | 704,382    | 144,215         |
| Macy's Inc.                                       | 6,982,420  | 144,187         |
| Tempur Sealy International Inc.                   | 4,185,248  | 143,680         |
| Polaris Inc.                                      | 1,418,714  | 143,290         |
| * Light & Wonder Inc.                             | 2,413,649  | 141,440         |
| Harley-Davidson Inc.                              | 3,389,923  | 141,021         |
| * Alaska Air Group Inc.                           | 3,268,146  | 140,334         |
| Toll Brothers Inc.                                | 2,774,009  | 138,479         |
| * IAA Inc.                                        | 3,446,587  | 137,863         |
| * SiteOne Landscape Supply Inc.                   | 1,162,226  | 136,352         |
| U-Haul Holding Co.                                | 2,448,822  | 134,636         |
| * Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.             | 10,857,805 | 132,900         |
| New York Times Co. Class A                        | 4,029,992  | 130,814         |
| Newell Brands Inc.                                | 9,591,161  | 125,452         |
| Vail Resorts Inc.                                 | 519,461    | 123,814         |

|                |                                            | 株数        | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|----------------|--------------------------------------------|-----------|-----------------|
| * <sup>1</sup> | GameStop Corp. Class A                     | 6,671,551 | 123,157         |
| *              | RH                                         | 458,474   | 122,500         |
|                | TEGNA Inc.                                 | 5,753,570 | 121,918         |
|                | Marriott Vacations Worldwide Corp.         | 888,658   | 119,604         |
| *              | Penn Entertainment Inc.                    | 3,996,737 | 118,703         |
|                | PVH Corp.                                  | 1,680,514 | 118,627         |
|                | Bath & Body Works Inc.                     | 2,795,085 | 117,785         |
| * <sup>1</sup> | DraftKings Inc. Class A                    | 9,830,427 | 111,969         |
|                | Leggett & Platt Inc.                       | 3,415,898 | 110,094         |
| *              | AutoNation Inc.                            | 1,021,731 | 109,632         |
|                | Academy Sports & Outdoors Inc.             | 2,054,482 | 107,942         |
| *              | American Airlines Group Inc.               | 8,372,638 | 106,500         |
| *              | Hyatt Hotels Corp. Class A                 | 1,177,431 | 106,499         |
|                | Wingstop Inc.                              | 770,876   | 106,088         |
| *              | Asbury Automotive Group Inc.               | 570,313   | 102,229         |
|                | Ralph Lauren Corp. Class A                 | 952,831   | 100,686         |
|                | Choice Hotels International Inc.           | 892,640   | 100,547         |
|                | Wendy's Co.                                | 4,391,080 | 99,370          |
| *              | Fox Factory Holding Corp.                  | 1,089,058 | 99,355          |
|                | Whirlpool Corp.                            | 702,248   | 99,340          |
|                | Thor Industries Inc.                       | 1,313,965 | 99,191          |
|                | Boyd Gaming Corp.                          | 1,747,952 | 95,316          |
| *              | Visteon Corp.                              | 725,165   | 94,873          |
|                | Lear Corp.                                 | 761,499   | 94,441          |
| *              | Bright Horizons Family Solutions Inc.      | 1,488,001 | 93,893          |
| *              | YETI Holdings Inc.                         | 2,222,341 | 91,805          |
|                | Foot Locker Inc.                           | 2,404,056 | 90,849          |
| *              | Lyft Inc. Class A                          | 8,170,990 | 90,044          |
| *              | Avis Budget Group Inc.                     | 534,113   | 87,557          |
| *              | Meritage Homes Corp.                       | 942,289   | 86,879          |
| *              | Hilton Grand Vacations Inc.                | 2,223,413 | 85,690          |
| *              | Grand Canyon Education Inc.                | 802,481   | 84,790          |
| *              | Taylor Morrison Home Corp. Class A         | 2,651,854 | 80,484          |
| *              | National Vision Holdings Inc.              | 2,033,342 | 78,812          |
| *              | Chegg Inc.                                 | 3,071,432 | 77,615          |
|                | Signet Jewelers Ltd.                       | 1,132,027 | 76,978          |
|                | World Wrestling Entertainment Inc. Class A | 1,116,335 | 76,491          |
|                | Kohl's Corp.                               | 3,005,208 | 75,881          |
| *              | Coty Inc. Class A                          | 8,761,140 | 74,995          |
|                | Madison Square Garden Sports Corp.         | 408,200   | 74,835          |
| *              | Goodyear Tire & Rubber Co.                 | 7,288,264 | 73,976          |
|                | Travel + Leisure Co.                       | 1,989,578 | 72,421          |
| *              | Skyline Champion Corp.                     | 1,393,361 | 71,772          |
| *              | elf Beauty Inc.                            | 1,295,835 | 71,660          |
| *              | Topgolf Callaway Brands Corp.              | 3,572,115 | 70,549          |
|                | Columbia Sportswear Co.                    | 800,247   | 70,086          |
|                | Carter's Inc.                              | 934,085   | 69,692          |
|                | Gap Inc.                                   | 6,113,567 | 68,961          |
| *              | Helen of Troy Ltd.                         | 618,155   | 68,560          |
|                | Papa John's International Inc.             | 819,206   | 67,429          |
| *              | Victoria's Secret & Co.                    | 1,884,039 | 67,411          |
| *              | Wayfair Inc. Class A                       | 1,993,305 | 65,560          |
|                | Group 1 Automotive Inc.                    | 356,886   | 64,372          |

Penske Automotive Group Inc.

551,124

63,341

|                                             | 株数         | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|---------------------------------------------|------------|-----------------|
| KB Home                                     | 1,984,444  | 63,205          |
| * Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.      | 1,312,867  | 61,495          |
| *,1 Peloton Interactive Inc. Class A        | 7,674,392  | 60,935          |
| American Eagle Outfitters Inc.              | 4,346,147  | 60,672          |
| Rush Enterprises Inc. Class A               | 1,148,733  | 60,056          |
| * Hertz Global Holdings Inc.                | 3,871,770  | 59,587          |
| Steven Madden Ltd.                          | 1,806,037  | 57,721          |
| LCI Industries                              | 622,477    | 57,548          |
| 1 Hanesbrands Inc.                          | 8,990,996  | 57,183          |
| Kontoor Brands Inc.                         | 1,429,138  | 57,151          |
| Graham Holdings Co. Class B                 | 93,923     | 56,749          |
| * Gentherm Inc.                             | 855,403    | 55,849          |
| *,1 AMC Entertainment Holdings Inc. Class A | 13,700,659 | 55,762          |
| * Dorman Products Inc.                      | 688,131    | 55,649          |
| * Sonos Inc.                                | 3,264,121  | 55,164          |
| Spirit Airlines Inc.                        | 2,804,903  | 54,639          |
| Cracker Barrel Old Country Store Inc.       | 571,134    | 54,109          |
| * JetBlue Airways Corp.                     | 8,345,579  | 54,079          |
| * Sabre Corp.                               | 8,460,760  | 52,287          |
| Red Rock Resorts Inc. Class A               | 1,270,284  | 50,824          |
| Dana Inc.                                   | 3,324,318  | 50,297          |
| * Under Armour Inc. Class A                 | 4,847,004  | 49,246          |
| * Duolingo Inc. Class A                     | 685,056    | 48,728          |
| * SeaWorld Entertainment Inc.               | 905,288    | 48,442          |
| * Tri Pointe Homes Inc.                     | 2,599,959  | 48,333          |
| * PowerSchool Holdings Inc. Class A         | 2,055,371  | 47,438          |
| * TripAdvisor Inc.                          | 2,634,160  | 47,362          |
| * LGI Homes Inc.                            | 510,089    | 47,234          |
| MDC Holdings Inc.                           | 1,468,844  | 46,415          |
| * ODP Corp.                                 | 1,003,245  | 45,688          |
| Bloomin' Brands Inc.                        | 2,262,092  | 45,513          |
| * Under Armour Inc. Class C                 | 5,035,569  | 44,917          |
| Strategic Education Inc.                    | 567,125    | 44,417          |
| * Frontdoor Inc.                            | 2,099,735  | 43,674          |
| Inter Parfums Inc.                          | 451,750    | 43,603          |
| John Wiley & Sons Inc. Class A              | 1,082,449  | 43,363          |
| *,1 Leslie's Inc.                           | 3,537,020  | 43,187          |
| * Six Flags Entertainment Corp.             | 1,821,211  | 42,343          |
| * Driven Brands Holdings Inc.               | 1,509,713  | 41,230          |
| MillerKnoll Inc.                            | 1,946,878  | 40,904          |
| * Shake Shack Inc. Class A                  | 961,508    | 39,931          |
| Cheesecake Factory Inc.                     | 1,258,652  | 39,912          |
| 1 Nordstrom Inc.                            | 2,468,653  | 39,844          |
| * Adtalem Global Education Inc.             | 1,111,443  | 39,456          |
| PriceSmart Inc.                             | 637,032    | 38,719          |
| * Knowles Corp.                             | 2,343,490  | 38,480          |
| * Dave & Buster's Entertainment Inc.        | 1,056,443  | 37,440          |
| * Urban Outfitters Inc.                     | 1,543,757  | 36,819          |
| Laureate Education Inc. Class A             | 3,818,244  | 36,731          |
| Monro Inc.                                  | 810,536    | 36,636          |
| * KAR Auction Services Inc.                 | 2,806,094  | 36,620          |
| Jack in the Box Inc.                        | 535,437    | 36,533          |
| Oxford Industries Inc.                      | 389,547    | 36,298          |

|   |                            |           |        |
|---|----------------------------|-----------|--------|
| * | Brinker International Inc. | 1,134,565 | 36,204 |
|---|----------------------------|-----------|--------|

|                                                   | 株数        | 市場価格・<br>(千円ドル) |
|---------------------------------------------------|-----------|-----------------|
| * Central Garden & Pet Co. Class A                | 1,007,794 | 36,079          |
| Buckle Inc.                                       | 774,394   | 35,119          |
| Levi Strauss & Co. Class A                        | 2,244,397 | 34,833          |
| Acushnet Holdings Corp.                           | 814,073   | 34,566          |
| * Sally Beauty Holdings Inc.                      | 2,758,205 | 34,533          |
| *,1 QuantumScape Corp. Class A                    | 5,970,877 | 33,855          |
| * Stride Inc.                                     | 1,053,378 | 32,950          |
| 1 Dillard's Inc. Class A                          | 101,608   | 32,840          |
| *,1 iRobot Corp.                                  | 669,519   | 32,224          |
| *,1 Fisker Inc. Class A                           | 4,395,503 | 31,955          |
| * Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class A | 597,480   | 31,923          |
| * Madison Square Garden Entertainment Corp.       | 677,705   | 30,476          |
| *,1 Dutch Bros Inc. Class A                       | 1,056,180 | 29,774          |
| * Coursera Inc.                                   | 2,454,994 | 29,043          |
| *,1 Luminar Technologies Inc. Class A             | 5,818,749 | 28,803          |
| HNI Corp.                                         | 1,012,533 | 28,786          |
| Scholastic Corp.                                  | 705,729   | 27,848          |
| * Abercrombie & Fitch Co. Class A                 | 1,210,540 | 27,733          |
| Rent-A-Center Inc.                                | 1,219,223 | 27,493          |
| * Allegiant Travel Co.                            | 402,926   | 27,395          |
| La-Z-Boy Inc.                                     | 1,108,780 | 25,302          |
| * ACV Auctions Inc. Class A                       | 3,032,032 | 24,893          |
| Dine Brands Global Inc.                           | 383,755   | 24,791          |
| * Cavco Industries Inc.                           | 109,017   | 24,665          |
| * Cinemark Holdings Inc.                          | 2,795,845 | 24,212          |
| * Boot Barn Holdings Inc.                         | 384,121   | 24,015          |
| *,1 Revolve Group Inc. Class A                    | 1,049,769 | 23,368          |
| Sturm Ruger & Co. Inc.                            | 455,185   | 23,041          |
| * Overstock.com Inc.                              | 1,178,658 | 22,819          |
| Matthews International Corp. Class A              | 741,697   | 22,577          |
| * Cars.com Inc.                                   | 1,631,039 | 22,459          |
| Wolverine World Wide Inc.                         | 2,029,193 | 22,179          |
| * Figs Inc. Class A                               | 3,279,476 | 22,071          |
| * American Axle & Manufacturing Holdings Inc.     | 2,804,038 | 21,928          |
| 1 Camping World Holdings Inc. Class A             | 977,013   | 21,807          |
| * PROG Holdings Inc.                              | 1,289,141 | 21,774          |
| * SkyWest Inc.                                    | 1,303,921 | 21,528          |
| * Udemy Inc.                                      | 2,003,079 | 21,132          |
| * EW Scripps Co. Class A                          | 1,567,385 | 20,674          |
| Sonic Automotive Inc. Class A                     | 411,127   | 20,256          |
| * Petco Health & Wellness Co. Inc. Class A        | 2,055,583 | 19,487          |
| *,1 Sweetgreen Inc. Class A                       | 2,131,668 | 18,268          |
| *,1 Mister Car Wash Inc.                          | 1,964,762 | 18,135          |
| 1 Krispy Kreme Inc.                               | 1,725,731 | 17,810          |
| * Vista Outdoor Inc.                              | 728,825   | 17,761          |
| * iHeartMedia Inc. Class A                        | 2,823,959 | 17,311          |
| * Lions Gate Entertainment Corp. Class B          | 3,185,381 | 17,297          |
| *,1 Portillo's Inc. Class A                       | 1,039,095 | 16,958          |
| * GoPro Inc. Class A                              | 3,341,004 | 16,638          |
| Sinclair Broadcast Group Inc. Class A             | 1,063,286 | 16,492          |
| Steelcase Inc. Class A                            | 2,259,642 | 15,976          |

|   |                               |           |        |
|---|-------------------------------|-----------|--------|
| * | BJ's Restaurants Inc.         | 572,633   | 15,106 |
|   | Life Time Group Holdings Inc. | 1,250,941 | 14,961 |
|   | Interface Inc. Class A        | 1,498,871 | 14,794 |

|                                          | 株数         | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|------------------------------------------|------------|-----------------|
| Guess? Inc.                              | 701,271    | 14,509          |
| * G-III Apparel Group Ltd.               | 1,040,051  | 14,259          |
| * Qurate Retail Inc. Class A             | 8,669,961  | 14,132          |
| *,1 Corsair Gaming Inc.                  | 1,035,642  | 14,054          |
| U-Haul Holding Co.                       | 232,881    | 14,017          |
| * Sleep Number Corp.                     | 538,573    | 13,992          |
| * Poshmark Inc. Class A                  | 772,689    | 13,816          |
| *,1 Bowlero Corp.                        | 990,099    | 13,347          |
| * Sun Country Airlines Holdings Inc.     | 824,281    | 13,073          |
| * Hawaiian Holdings Inc.                 | 1,258,611  | 12,913          |
| Designer Brands Inc. Class A             | 1,310,208  | 12,814          |
| * Integral Ad Science Holding Corp.      | 1,387,448  | 12,196          |
| * 2U Inc.                                | 1,911,575  | 11,986          |
| *,1 Carvana Co. Class A                  | 2,456,974  | 11,646          |
| * AMC Networks Inc. Class A              | 730,404    | 11,445          |
| Big Lots Inc.                            | 708,542    | 10,416          |
| Caleres Inc.                             | 446,323    | 9,944           |
| *,1 SES AI Corp.                         | 3,146,358  | 9,911           |
| * Clear Channel Outdoor Holdings Inc.    | 9,199,786  | 9,660           |
| * Lions Gate Entertainment Corp. Class A | 1,609,720  | 9,191           |
| * Vizio Holding Corp. Class A            | 1,218,023  | 9,026           |
| * Sciplay Corp. Class A                  | 555,645    | 8,935           |
| * Central Garden & Pet Co.               | 234,175    | 8,770           |
| * Frontier Group Holdings Inc.           | 841,662    | 8,644           |
| *,1 Canoo Inc.                           | 6,380,382  | 7,848           |
| * Genesco Inc.                           | 160,021    | 7,364           |
| *,1 ContextLogic Inc. Class A            | 14,833,843 | 7,234           |
| * Children's Place Inc.                  | 159,480    | 5,808           |
| *,1 Arhaus Inc. Class A                  | 546,121    | 5,325           |
| *,1 Cricut Inc. Class A                  | 562,032    | 5,210           |
| Global Industrial Co.                    | 218,342    | 5,138           |
| Smith & Wesson Brands Inc.               | 589,769    | 5,119           |
| * Rush Street Interactive Inc.           | 1,404,937  | 5,044           |
| *,1 Dream Finders Homes Inc. Class A     | 544,426    | 4,715           |
| * Zumiez Inc.                            | 200,665    | 4,362           |
| * Angi Inc. Class A                      | 1,731,259  | 4,068           |
| 1 Weber Inc. Class A                     | 478,607    | 3,853           |
| * Vacasa Inc. Class A                    | 3,021,350  | 3,807           |
| Rush Enterprises Inc. Class B            | 65,306     | 3,675           |
| *,1 Bed Bath & Beyond Inc.               | 1,435,420  | 3,603           |
| * Stitch Fix Inc. Class A                | 990,274    | 3,080           |
| * Allbirds Inc. Class A                  | 1,239,131  | 2,999           |
| * Cardlytics Inc.                        | 405,881    | 2,346           |
| * Latham Group Inc.                      | 527,978    | 1,700           |
| * Brilliant Earth Group Inc. Class A     | 260,654    | 1,123           |
|                                          |            | 16,061,329      |
| 生活必需品 (3.5%)                             |            |                 |
| Bunge Ltd.                               | 3,859,730  | 385,085         |
| * Darling Ingredients Inc.               | 4,129,546  | 258,468         |
| * Performance Food Group Co.             | 4,011,131  | 234,210         |



|   |                             |           |         |
|---|-----------------------------|-----------|---------|
| * | Casey's General Stores Inc. | 959,952   | 215,365 |
|   | US Foods Holding Corp.      | 5,215,146 | 177,419 |
|   | Lamb Weston Holdings Inc.   | 1,852,952 | 165,580 |
|   | Ingredion Inc.              | 1,604,658 | 157,144 |

|                                   | 株数        | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|-----------------------------------|-----------|-----------------|
| Flowers Foods Inc.                | 5,168,391 | 148,540         |
| * Post Holdings Inc.              | 1,358,922 | 122,656         |
| Molson Coors Beverage Co. Class B | 2,320,593 | 119,557         |
| * Celsius Holdings Inc.           | 1,080,230 | 112,387         |
| Lancaster Colony Corp.            | 496,915   | 98,041          |
| * Simply Good Foods Co.           | 2,550,969 | 97,013          |
| * BellRing Brands Inc.            | 3,464,588 | 88,832          |
| * Sprouts Farmers Market Inc.     | 2,727,405 | 88,286          |
| * Boston Beer Co. Inc. Class A    | 237,172   | 78,153          |
| * Hostess Brands Inc. Class A     | 3,449,638 | 77,410          |
| * TreeHouse Foods Inc.            | 1,445,009 | 71,355          |
| * Grocery Outlet Holding Corp.    | 2,255,838 | 65,848          |
| Spectrum Brands Holdings Inc.     | 1,050,980 | 64,026          |
| * Freshpet Inc.                   | 1,175,474 | 62,030          |
| Energizer Holdings Inc.           | 1,836,946 | 61,629          |
| Coca-Cola Consolidated Inc.       | 118,561   | 60,746          |
| * United Natural Foods Inc.       | 1,543,445 | 59,747          |
| WD-40 Co.                         | 349,871   | 56,403          |
| Cal-Maine Foods Inc.              | 1,023,521 | 55,731          |
| Edgewell Personal Care Co.        | 1,325,455 | 51,083          |
| Nu Skin Enterprises Inc. Class A  | 1,209,705 | 51,001          |
| J & J Snack Foods Corp.           | 297,119   | 44,482          |
| Reynolds Consumer Products Inc.   | 1,351,844 | 40,528          |
| Vector Group Ltd.                 | 3,390,027 | 40,206          |
| * Herbalife Nutrition Ltd.        | 2,521,888 | 37,526          |
| * Hain Celestial Group Inc.       | 2,301,335 | 37,236          |
| Weis Markets Inc.                 | 415,871   | 34,222          |
| Medifast Inc.                     | 281,577   | 32,480          |
| Universal Corp.                   | 601,128   | 31,746          |
| Utz Brands Inc.                   | 1,769,904 | 28,071          |
| * National Beverage Corp.         | 601,184   | 27,973          |
| Andersons Inc.                    | 776,966   | 27,186          |
| Fresh Del Monte Produce Inc.      | 986,272   | 25,830          |
| Seaboard Corp.                    | 5,985     | 22,595          |
| *,1 Beauty Health Co.             | 2,398,188 | 21,823          |
| * Pilgrim's Pride Corp.           | 913,712   | 21,682          |
| 1 B&G Foods Inc.                  | 1,846,655 | 20,590          |
| * Duckhorn Portfolio Inc.         | 1,187,282 | 19,673          |
| *,1 Beyond Meat Inc.              | 1,478,173 | 18,196          |
| Tootsie Roll Industries Inc.      | 415,264   | 17,678          |
| * USANA Health Sciences Inc.      | 296,973   | 15,799          |
| * Sovos Brands Inc.               | 910,575   | 13,085          |
| ACCO Brands Corp.                 | 2,307,495 | 12,899          |
| * Olaplex Holdings Inc.           | 1,255,291 | 6,540           |
| *,1 BRC Inc. Class A              | 1,055,317 | 6,448           |
| * Vital Farms Inc.                | 314,823   | 4,697           |
| *,2 Fresh Market Inc.             | 709,594   | -               |
|                                   |           | 3,892,936       |

エネルギー (6.0%)

|   |                         |           |         |
|---|-------------------------|-----------|---------|
| * | Targa Resources Corp.   | 5,832,853 | 428,715 |
|   | First Solar Inc.        | 2,609,564 | 390,887 |
|   | APA Corp.               | 8,284,019 | 386,698 |
|   | Ovintiv Inc.            | 6,396,643 | 324,374 |
|   | Chesapeake Energy Corp. | 3,279,491 | 309,486 |

|                                          | 株数         | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|------------------------------------------|------------|-----------------|
| NOV Inc.                                 | 10,121,137 | 211,431         |
| * Antero Resources Corp.                 | 6,573,096  | 203,700         |
| HF Sinclair Corp.                        | 3,620,234  | 187,854         |
| Texas Pacific Land Corp.                 | 79,327     | 185,961         |
| * Southwestern Energy Co.                | 28,434,851 | 166,344         |
| Matador Resources Co.                    | 2,892,366  | 165,559         |
| Murphy Oil Corp.                         | 3,805,251  | 163,664         |
| PDC Energy Inc.                          | 2,374,110  | 150,708         |
| ChampionX Corp.                          | 5,136,698  | 148,913         |
| Range Resources Corp.                    | 5,914,458  | 147,980         |
| EQT Corp.                                | 4,255,776  | 143,973         |
| Chord Energy Corp.                       | 1,018,474  | 139,337         |
| DT Midstream Inc.                        | 2,492,885  | 137,757         |
| PBF Energy Inc. Class A                  | 3,054,455  | 124,561         |
| Helmerich & Payne Inc.                   | 2,444,020  | 121,150         |
| SM Energy Co.                            | 3,163,966  | 110,201         |
| * Denbury Inc.                           | 1,219,033  | 106,080         |
| Magnolia Oil & Gas Corp. Class A         | 4,347,837  | 101,957         |
| Patterson-UTI Energy Inc.                | 5,586,618  | 94,079          |
| Antero Midstream Corp.                   | 8,013,764  | 86,468          |
| California Resources Corp.               | 1,893,039  | 82,366          |
| Cactus Inc. Class A                      | 1,564,531  | 78,633          |
| * Peabody Energy Corp.                   | 2,966,207  | 78,367          |
| * Transocean Ltd.                        | 16,740,942 | 76,339          |
| Civitas Resources Inc.                   | 1,315,828  | 76,226          |
| Equitrans Midstream Corp.                | 11,151,466 | 74,715          |
| * CNX Resources Corp.                    | 4,417,683  | 74,394          |
| * Array Technologies Inc.                | 3,683,659  | 71,205          |
| New Fortress Energy Inc.                 | 1,626,046  | 68,977          |
| Arcosa Inc.                              | 1,245,894  | 67,702          |
| Liberty Energy Inc. Class A              | 4,224,232  | 67,630          |
| *,1 ChargePoint Holdings Inc.            | 7,005,973  | 66,767          |
| Arch Resources Inc.                      | 465,906    | 66,527          |
| * Callon Petroleum Co.                   | 1,587,423  | 58,877          |
| * Shoals Technologies Group Inc. Class A | 2,232,193  | 55,068          |
| Alpha Metallurgical Resources Inc.       | 349,186    | 51,117          |
| * Noble Corp. plc                        | 1,350,114  | 50,913          |
| * NexTier Oilfield Solutions Inc.        | 5,377,326  | 49,686          |
| Delek US Holdings Inc.                   | 1,795,722  | 48,484          |
| * Ameresco Inc. Class A                  | 830,145    | 47,434          |
| * Weatherford International plc          | 910,169    | 46,346          |
| Warrior Met Coal Inc.                    | 1,330,914  | 46,103          |
| * Oceaneering International Inc.         | 2,583,317  | 45,182          |
| Permian Resources Corp. Class A          | 4,461,250  | 41,936          |
| World Fuel Services Corp.                | 1,515,760  | 41,426          |
| Enviva Inc.                              | 774,621    | 41,032          |
| * SunPower Corp.                         | 2,243,957  | 40,458          |
| * NOW Inc.                               | 2,845,832  | 36,142          |
| Archrock Inc.                            | 4,009,552  | 36,006          |

|     |                         |            |        |
|-----|-------------------------|------------|--------|
| *,1 | Stem Inc.               | 3,781,571  | 33,807 |
|     | Comstock Resources Inc. | 2,409,203  | 33,030 |
| *   | FuelCell Energy Inc.    | 10,450,709 | 29,053 |
|     | Sitio Royalties Corp.   | 943,151    | 27,210 |
| *   | ProPetro Holding Corp.  | 2,506,680  | 25,994 |

|                                        | 株数         | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|----------------------------------------|------------|-----------------|
| * MRC Global Inc.                      | 2,154,512  | 24,949          |
| CVR Energy Inc.                        | 777,085    | 24,354          |
| Core Laboratories NV                   | 1,194,868  | 24,220          |
| * Dril-Quip Inc.                       | 830,312    | 22,560          |
| RPC Inc.                               | 2,232,701  | 19,849          |
| *,1 Fluence Energy Inc. Class A        | 1,039,483  | 17,827          |
| 1 Kinetik Holdings Inc. Class A        | 444,054    | 14,689          |
| * ProFrac Holding Corp. Class A        | 556,067    | 14,013          |
| * Helix Energy Solutions Group Inc.    | 1,858,263  | 13,714          |
| Crescent Energy Co. Class A            | 995,324    | 11,934          |
| * Tellurian Inc.                       | 6,549,200  | 11,003          |
| *,1 EVgo Inc. Class A                  | 1,786,416  | 7,985           |
| *,1 OPAL Fuels Inc. Class A            | 97,574     | 710             |
| * Denbury Inc. Warrants Exp. 9/18/23   | 2          | -               |
|                                        |            | 6,780,796       |
| <b>金融 (14.9%)</b>                      |            |                 |
| First Horizon Corp.                    | 13,831,339 | 338,868         |
| American Financial Group Inc.          | 1,864,768  | 255,995         |
| Reinsurance Group of America Inc.      | 1,722,130  | 244,697         |
| East West Bancorp Inc.                 | 3,631,677  | 239,328         |
| Comerica Inc.                          | 3,374,119  | 225,560         |
| Webster Financial Corp.                | 4,483,579  | 212,253         |
| Invesco Ltd.                           | 11,718,023 | 210,807         |
| LPL Financial Holdings Inc.            | 974,192    | 210,591         |
| RenaissanceRe Holdings Ltd.            | 1,126,059  | 207,454         |
| Cullen/Frost Bankers Inc.              | 1,491,087  | 199,358         |
| First Citizens BancShares Inc. Class A | 260,858    | 197,824         |
| Commerce Bancshares Inc.               | 2,906,094  | 197,818         |
| Carlyle Group Inc.                     | 6,558,093  | 195,693         |
| Zions Bancorp NA                       | 3,855,016  | 189,513         |
| Signature Bank                         | 1,621,355  | 186,813         |
| SEI Investments Co.                    | 3,126,639  | 182,283         |
| Unum Group                             | 4,361,023  | 178,933         |
| Old Republic International Corp.       | 7,056,629  | 170,418         |
| Assurant Inc.                          | 1,361,294  | 170,243         |
| Brown & Brown Inc.                     | 2,919,022  | 166,297         |
| Erie Indemnity Co. Class A             | 654,540    | 162,797         |
| Prosperity Bancshares Inc.             | 2,235,111  | 162,448         |
| Western Alliance Bancorp               | 2,665,970  | 158,785         |
| Voya Financial Inc.                    | 2,503,689  | 153,952         |
| Affiliated Managers Group Inc.         | 970,575    | 153,768         |
| 1 AGNC Investment Corp.                | 14,729,556 | 152,451         |
| Stifel Financial Corp.                 | 2,601,558  | 151,853         |
| SouthState Corp.                       | 1,950,429  | 148,935         |
| Kinsale Capital Group Inc.             | 564,994    | 147,757         |
| RLI Corp.                              | 1,110,813  | 145,816         |
| New York Community Bancorp Inc.        | 16,651,983 | 143,207         |
| Morningstar Inc.                       | 656,236    | 142,134         |
| Jefferies Financial Group Inc.         | 4,130,044  | 141,578         |

|                                  |           |         |
|----------------------------------|-----------|---------|
| Glacier Bancorp Inc.             | 2,854,063 | 141,048 |
| United Bankshares Inc.           | 3,469,648 | 140,486 |
| Starwood Property Trust Inc.     | 7,577,674 | 138,899 |
| Selective Insurance Group Inc.   | 1,553,128 | 137,623 |
| Pinnacle Financial Partners Inc. | 1,871,473 | 137,366 |

|                                             | 株数         | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|---------------------------------------------|------------|-----------------|
| Globe Life Inc.                             | 1,127,817  | 135,958         |
| Old National Bancorp                        | 7,546,767  | 135,691         |
| Primerica Inc.                              | 950,742    | 134,834         |
| Synovus Financial Corp.                     | 3,560,477  | 133,696         |
| First American Financial Corp.              | 2,534,503  | 132,656         |
| Wintrust Financial Corp.                    | 1,565,664  | 132,330         |
| * Robinhood Markets Inc. Class A            | 15,642,003 | 127,326         |
| Valley National Bancorp                     | 11,089,982 | 125,428         |
| Popular Inc.                                | 1,873,017  | 124,218         |
| Lincoln National Corp.                      | 3,925,240  | 120,583         |
| First Financial Bankshares Inc.             | 3,491,624  | 120,112         |
| 1 Blue Owl Capital Inc. Class A             | 11,301,328 | 119,794         |
| FNB Corp.                                   | 9,038,418  | 117,951         |
| Cadence Bank                                | 4,701,425  | 115,937         |
| Bank OZK                                    | 2,877,596  | 115,276         |
| Home BancShares Inc.                        | 4,992,815  | 113,786         |
| Houlihan Lokey Inc. Class A                 | 1,284,497  | 111,957         |
| Hanover Insurance Group Inc.                | 824,706    | 111,443         |
| SLM Corp.                                   | 6,446,443  | 107,011         |
| Axis Capital Holdings Ltd.                  | 1,963,391  | 106,357         |
| Essent Group Ltd.                           | 2,636,407  | 102,504         |
| Hancock Whitney Corp.                       | 2,097,590  | 101,502         |
| American Equity Investment Life Holding Co. | 2,208,403  | 100,747         |
| Umpqua Holdings Corp.                       | 5,592,985  | 99,835          |
| Rithm Capital Corp.                         | 12,205,427 | 99,718          |
| MGIC Investment Corp.                       | 7,653,051  | 99,490          |
| Independent Bank Corp.                      | 1,176,106  | 99,299          |
| Lazard Ltd. Class A                         | 2,760,195  | 95,696          |
| OneMain Holdings Inc.                       | 2,834,006  | 94,401          |
| Assured Guaranty Ltd.                       | 1,468,500  | 91,429          |
| * Brighthouse Financial Inc.                | 1,781,202  | 91,322          |
| * Ryan Specialty Holdings Inc. Class A      | 2,171,473  | 90,138          |
| White Mountains Insurance Group Ltd.        | 63,017     | 89,127          |
| Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A      | 4,183,103  | 88,556          |
| *,1 SoFi Technologies Inc.                  | 19,127,846 | 88,179          |
| CVB Financial Corp.                         | 3,422,191  | 88,121          |
| United Community Banks Inc.                 | 2,598,802  | 87,840          |
| Evercore Inc. Class A                       | 800,523    | 87,321          |
| Community Bank System Inc.                  | 1,384,526  | 87,156          |
| ServisFirst Bancshares Inc.                 | 1,259,758  | 86,810          |
| First Hawaiian Inc.                         | 3,289,808  | 85,667          |
| Associated Banc-Corp                        | 3,680,481  | 84,982          |
| Ally Financial Inc.                         | 3,464,683  | 84,711          |
| UMB Financial Corp.                         | 995,900    | 83,178          |
| FirstCash Holdings Inc.                     | 954,764    | 82,979          |
| Kemper Corp.                                | 1,646,117  | 80,989          |
| Janus Henderson Group plc                   | 3,414,665  | 80,313          |
| Ameris Bancorp                              | 1,697,577  | 80,024          |
| Bank of Hawaii Corp.                        | 1,030,970  | 79,962          |



|                |                                          |           |        |
|----------------|------------------------------------------|-----------|--------|
|                | Federated Hermes Inc. Class B            | 2,178,121 | 79,088 |
| * <sup>1</sup> | Credit Acceptance Corp.                  | 166,490   | 78,983 |
|                | First Interstate BancSystem Inc. Class A | 2,018,260 | 78,006 |
| *              | Texas Capital Bancshares Inc.            | 1,285,770 | 77,545 |
|                | Pacific Premier Bancorp Inc.             | 2,448,149 | 77,264 |

|                                                | 株数         | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|------------------------------------------------|------------|-----------------|
| Radian Group Inc.                              | 4,045,846  | 77,154          |
| Cathay General Bancorp                         | 1,821,442  | 74,297          |
| Fulton Financial Corp.                         | 4,315,649  | 72,632          |
| WSFS Financial Corp.                           | 1,586,821  | 71,946          |
| Eastern Bankshares Inc.                        | 4,097,169  | 70,676          |
| PacWest Bancorp                                | 3,035,471  | 69,664          |
| * Genworth Financial Inc. Class A              | 12,789,622 | 67,657          |
| Atlantic Union Bankshares Corp.                | 1,925,125  | 67,649          |
| BankUnited Inc.                                | 1,990,981  | 67,634          |
| CNO Financial Group Inc.                       | 2,947,649  | 67,354          |
| Simmons First National Corp. Class A           | 3,108,043  | 67,072          |
| Jackson Financial Inc. Class A                 | 1,925,507  | 66,988          |
| International Bancshares Corp.                 | 1,440,368  | 65,911          |
| * Mr Cooper Group Inc.                         | 1,636,308  | 65,665          |
| Walker & Dunlop Inc.                           | 808,071    | 63,417          |
| Moelis & Co. Class A                           | 1,648,212  | 63,242          |
| First Merchants Corp.                          | 1,534,740  | 63,093          |
| BOK Financial Corp.                            | 606,447    | 62,943          |
| * Enstar Group Ltd.                            | 267,791    | 61,870          |
| Columbia Banking System Inc.                   | 2,026,431  | 61,056          |
| First Bancorp                                  | 4,756,625  | 60,504          |
| Piper Sandler Cos.                             | 436,558    | 56,835          |
| Washington Federal Inc.                        | 1,682,762  | 56,457          |
| First Financial Bancorp                        | 2,321,486  | 56,250          |
| * Axos Financial Inc.                          | 1,468,701  | 56,134          |
| Banner Corp.                                   | 880,921    | 55,674          |
| Arbor Realty Trust Inc.                        | 4,198,386  | 55,377          |
| Towne Bank                                     | 1,780,178  | 54,901          |
| Independent Bank Group Inc.                    | 902,158    | 54,202          |
| WesBanco Inc.                                  | 1,447,983  | 53,546          |
| Park National Corp.                            | 377,093    | 53,076          |
| Hamilton Lane Inc. Class A                     | 829,535    | 52,991          |
| Renasant Corp.                                 | 1,369,654  | 51,485          |
| Artisan Partners Asset Management Inc. Class A | 1,662,298  | 49,370          |
| Trustmark Corp.                                | 1,413,546  | 49,347          |
| Virtu Financial Inc. Class A                   | 2,380,676  | 48,590          |
| * Focus Financial Partners Inc. Class A        | 1,272,907  | 47,441          |
| Northwest Bancshares Inc.                      | 3,272,166  | 45,745          |
| NBT Bancorp Inc.                               | 1,048,600  | 45,530          |
| * Trupanion Inc.                               | 948,060    | 45,061          |
| 1 Claros Mortgage Trust Inc.                   | 3,030,593  | 44,580          |
| TPG Inc. Class A                               | 1,554,605  | 43,265          |
| Navient Corp.                                  | 2,620,547  | 43,108          |
| PJT Partners Inc. Class A                      | 566,104    | 41,716          |
| BancFirst Corp.                                | 465,801    | 41,074          |
| National Bank Holdings Corp. Class A           | 968,826    | 40,759          |
| Cohen & Steers Inc.                            | 627,479    | 40,510          |
| * BRP Group Inc. Class A                       | 1,582,910  | 39,794          |
| * Cannae Holdings Inc.                         | 1,909,956  | 39,441          |

|                                            |           |        |
|--------------------------------------------|-----------|--------|
| Horace Mann Educators Corp.                | 1,053,821 | 39,381 |
| Provident Financial Services Inc.          | 1,842,675 | 39,360 |
| Apollo Commercial Real Estate Finance Inc. | 3,622,392 | 38,977 |
| Westamerica Bancorp                        | 658,727   | 38,871 |
| Hope Bancorp Inc.                          | 2,924,709 | 37,466 |

|                                        | 株数        | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|----------------------------------------|-----------|-----------------|
| Eagle Bancorp Inc.                     | 822,499   | 36,248          |
| Two Harbors Investment Corp.           | 2,226,836 | 35,117          |
| Hilltop Holdings Inc.                  | 1,165,044 | 34,963          |
| StepStone Group Inc. Class A           | 1,358,133 | 34,198          |
| Virtus Investment Partners Inc.        | 177,026   | 33,890          |
| City Holding Co.                       | 363,598   | 33,847          |
| OFG Bancorp                            | 1,225,542 | 33,776          |
| Berkshire Hills Bancorp Inc.           | 1,102,129 | 32,954          |
| PennyMac Financial Services Inc.       | 580,628   | 32,898          |
| 1 Chimera Investment Corp.             | 5,972,161 | 32,847          |
| S&T Bancorp Inc.                       | 954,732   | 32,633          |
| * PRA Group Inc.                       | 954,096   | 32,229          |
| First Commonwealth Financial Corp.     | 2,285,747 | 31,932          |
| BGC Partners Inc. Class A              | 8,371,141 | 31,559          |
| Brookline Bancorp Inc.                 | 2,180,066 | 30,848          |
| Safety Insurance Group Inc.            | 360,808   | 30,402          |
| Employers Holdings Inc.                | 700,853   | 30,228          |
| * Blucora Inc.                         | 1,172,082 | 29,923          |
| Ladder Capital Corp. Class A           | 2,934,807 | 29,465          |
| Capitol Federal Financial Inc.         | 3,365,770 | 29,114          |
| 1 Compass Diversified Holdings         | 1,581,375 | 28,828          |
| PennyMac Mortgage Investment Trust     | 2,291,259 | 28,389          |
| Nelnet Inc. Class A                    | 306,591   | 27,823          |
| * Encore Capital Group Inc.            | 572,425   | 27,442          |
| 1 Franklin BSP Realty Trust Inc.       | 2,125,189 | 27,415          |
| MFA Financial Inc.                     | 2,623,106 | 25,838          |
| Mercury General Corp.                  | 713,471   | 24,401          |
| ProAssurance Corp.                     | 1,390,537 | 24,293          |
| * LendingClub Corp.                    | 2,707,827 | 23,829          |
| *,1 Upstart Holdings Inc.              | 1,793,346 | 23,708          |
| Tompkins Financial Corp.               | 298,607   | 23,166          |
| Heartland Financial USA Inc.           | 464,815   | 21,670          |
| * Columbia Financial Inc.              | 988,213   | 21,365          |
| Argo Group International Holdings Ltd. | 813,019   | 21,017          |
| TFS Financial Corp.                    | 1,444,972 | 20,822          |
| Enact Holdings Inc.                    | 839,142   | 20,240          |
| * Ambac Financial Group Inc.           | 1,158,737 | 20,208          |
| Redwood Trust Inc.                     | 2,920,591 | 19,743          |
| 1 ARMOUR Residential REIT Inc.         | 3,405,641 | 19,174          |
| WisdomTree Inc.                        | 3,209,014 | 17,489          |
| Northfield Bancorp Inc.                | 1,107,913 | 17,427          |
| KKR Real Estate Finance Trust Inc.     | 1,246,215 | 17,397          |
| *,1 Lemonade Inc.                      | 1,247,655 | 17,068          |
| United Fire Group Inc.                 | 616,862   | 16,877          |
| * Goosehead Insurance Inc. Class A     | 490,428   | 16,841          |
| * Open Lending Corp. Class A           | 2,440,735 | 16,475          |
| iStar Inc.                             | 2,122,405 | 16,194          |
| Kearny Financial Corp.                 | 1,567,028 | 15,905          |
| * Triumph Financial Inc.               | 299,646   | 14,644          |

|   |                                          |           |        |
|---|------------------------------------------|-----------|--------|
|   | BrightSpire Capital Inc. Class A         | 2,325,923 | 14,490 |
| * | Palomar Holdings Inc.                    | 308,852   | 13,948 |
|   | National Western Life Group Inc. Class A | 48,642    | 13,668 |
| * | SiriusPoint Ltd.                         | 2,298,701 | 13,562 |
|   | Central Pacific Financial Corp.          | 666,518   | 13,517 |

|                                                 | 株数         | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|-------------------------------------------------|------------|-----------------|
| * <sup>1</sup> Silvergate Capital Corp. Class A | 775,730    | 13,498          |
| * <sup>1</sup> Riot Blockchain Inc.             | 3,879,873  | 13,153          |
| * AssetMark Financial Holdings Inc.             | 570,816    | 13,129          |
| * Clearwater Analytics Holdings Inc. Class A    | 686,802    | 12,878          |
| Live Oak Bancshares Inc.                        | 425,011    | 12,835          |
| 1 Invesco Mortgage Capital Inc.                 | 911,094    | 11,598          |
| Broadmark Realty Capital Inc.                   | 3,254,035  | 11,584          |
| P10 Inc. Class A                                | 1,054,206  | 11,248          |
| TPG RE Finance Trust Inc.                       | 1,595,978  | 10,837          |
| * <sup>1</sup> Marathon Digital Holdings Inc.   | 2,860,177  | 9,782           |
| Victory Capital Holdings Inc. Class A           | 308,900    | 8,288           |
| GCM Grosvenor Inc. Class A                      | 1,088,435  | 8,283           |
| * Oscar Health Inc. Class A                     | 3,240,702  | 7,972           |
| 1 UWM Holdings Corp. Class A                    | 2,146,596  | 7,105           |
| * World Acceptance Corp.                        | 104,776    | 6,909           |
| * <sup>1</sup> Hagerty Inc. Class A             | 531,626    | 4,471           |
| * LendingTree Inc.                              | 140,006    | 2,986           |
| loanDepot Inc. Class A                          | 1,300,426  | 2,146           |
| * <sup>1</sup> Bakkt Holdings Inc.              | 1,547,417  | 1,841           |
| Associated Capital Group Inc. Class A           | 42,372     | 1,779           |
| Goldman Sachs Group Inc.                        | 1          | -               |
|                                                 |            | 16,757,879      |
| ヘルスケア (11.9%)                                   |            |                 |
| Bio-Techne Corp.                                | 4,044,486  | 335,207         |
| * United Therapeutics Corp.                     | 1,174,346  | 326,574         |
| * Neurocrine Biosciences Inc.                   | 2,477,017  | 295,855         |
| * Sarepta Therapeutics Inc.                     | 2,148,696  | 278,428         |
| * Jazz Pharmaceuticals plc                      | 1,541,322  | 245,548         |
| * Repligen Corp.                                | 1,430,671  | 242,227         |
| * Exact Sciences Corp.                          | 4,579,614  | 226,737         |
| * Penumbra Inc.                                 | 929,605    | 206,800         |
| * Novocure Ltd.                                 | 2,704,393  | 198,367         |
| * Halozyme Therapeutics Inc.                    | 3,483,813  | 198,229         |
| Chemed Corp.                                    | 383,102    | 195,547         |
| * Acadia Healthcare Co. Inc.                    | 2,344,112  | 192,967         |
| * Shockwave Medical Inc.                        | 931,311    | 191,487         |
| * Masimo Corp.                                  | 1,286,726  | 190,371         |
| * Inspire Medical Systems Inc.                  | 744,433    | 187,508         |
| Organon & Co.                                   | 6,553,911  | 183,051         |
| Bruker Corp.                                    | 2,652,760  | 181,316         |
| DENTSPLY SIRONA Inc.                            | 5,539,129  | 176,366         |
| Encompass Health Corp.                          | 2,571,077  | 153,776         |
| * Elanco Animal Health Inc.                     | 12,222,331 | 149,357         |
| * Globus Medical Inc. Class A                   | 1,994,356  | 148,121         |
| * Charles River Laboratories International Inc. | 655,436    | 142,820         |
| * Envista Holdings Corp.                        | 4,201,074  | 141,450         |
| * Karuna Therapeutics Inc.                      | 708,269    | 139,175         |
| * Tenet Healthcare Corp.                        | 2,785,849  | 135,922         |
| * HealthEquity Inc.                             | 2,178,049  | 134,255         |

|   |                              |           |         |
|---|------------------------------|-----------|---------|
| * | Exelixis Inc.                | 8,311,011 | 133,309 |
| * | Ionis Pharmaceuticals Inc.   | 3,477,112 | 131,331 |
|   | Ensign Group Inc.            | 1,358,078 | 128,488 |
| * | Medpace Holdings Inc.        | 600,926   | 127,643 |
| * | Apellis Pharmaceuticals Inc. | 2,421,786 | 125,231 |

|                                        | 株数        | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|----------------------------------------|-----------|-----------------|
| * LHC Group Inc.                       | 759,590   | 122,818         |
| * Option Care Health Inc.              | 3,983,885 | 119,875         |
| Perrigo Co. plc                        | 3,469,206 | 118,265         |
| * Intra-Cellular Therapies Inc.        | 2,196,167 | 116,221         |
| * Azenta Inc.                          | 1,932,977 | 112,538         |
| * Alkermes plc                         | 4,233,591 | 110,624         |
| Universal Health Services Inc. Class B | 785,159   | 110,621         |
| * QuidelOrtho Corp.                    | 1,276,344 | 109,344         |
| * Natera Inc.                          | 2,668,905 | 107,210         |
| Premier Inc. Class A                   | 3,060,098 | 107,042         |
| * Cytokinetics Inc.                    | 2,316,378 | 106,136         |
| * Arrowhead Pharmaceuticals Inc.       | 2,590,911 | 105,087         |
| * Merit Medical Systems Inc.           | 1,466,559 | 103,568         |
| * Integra LifeSciences Holdings Corp.  | 1,829,198 | 102,563         |
| * Haemonetics Corp.                    | 1,303,970 | 102,557         |
| * Syneos Health Inc.                   | 2,651,449 | 97,255          |
| * Madrigal Pharmaceuticals Inc.        | 330,550   | 95,942          |
| * ICU Medical Inc.                     | 586,997   | 92,440          |
| * Lantheus Holdings Inc.               | 1,773,550 | 90,380          |
| * Teladoc Health Inc.                  | 3,755,094 | 88,808          |
| * Amicus Therapeutics Inc.             | 7,238,730 | 88,385          |
| * Vaxcyte Inc.                         | 1,831,607 | 87,826          |
| * agilon health Inc.                   | 5,307,462 | 85,662          |
| * 10X Genomics Inc. Class A            | 2,340,004 | 85,270          |
| *,1 Doximity Inc. Class A              | 2,486,359 | 83,442          |
| * Neogen Corp.                         | 5,289,686 | 80,562          |
| * Prestige Consumer Healthcare Inc.    | 1,276,085 | 79,883          |
| * Axonics Inc.                         | 1,276,310 | 79,808          |
| * Ultragenyx Pharmaceutical Inc.       | 1,715,999 | 79,502          |
| * iLife Healthcare Inc.                | 4,738,922 | 79,187          |
| * Tandem Diabetes Care Inc.            | 1,656,703 | 74,469          |
| * Oak Street Health Inc.               | 3,442,666 | 74,052          |
| * Denali Therapeutics Inc.             | 2,624,636 | 72,991          |
| * Intellia Therapeutics Inc.           | 2,086,354 | 72,793          |
| * PTC Therapeutics Inc.                | 1,852,066 | 70,693          |
| * Inari Medical Inc.                   | 1,105,944 | 70,294          |
| * Amedisys Inc.                        | 837,212   | 69,941          |
| * Insmed Inc.                          | 3,491,913 | 69,768          |
| CONMED Corp.                           | 785,459   | 69,623          |
| *,1 Axsome Therapeutics Inc.           | 895,155   | 69,043          |
| * iRhythm Technologies Inc.            | 737,010   | 69,036          |
| * Guardant Health Inc.                 | 2,507,397 | 68,201          |
| * Blueprint Medicines Corp.            | 1,541,598 | 67,537          |
| * Beam Therapeutics Inc.               | 1,724,882 | 67,460          |
| * Evolent Health Inc. Class A          | 2,346,675 | 65,895          |
| * Vir Biotechnology Inc.               | 2,572,345 | 65,106          |
| Select Medical Holdings Corp.          | 2,617,437 | 64,991          |
| * Enovis Corp.                         | 1,185,956 | 63,472          |
| Patterson Cos. Inc.                    | 2,246,963 | 62,982          |



|   |                          |           |        |
|---|--------------------------|-----------|--------|
| * | Mirati Therapeutics Inc. | 1,335,398 | 60,507 |
| * | STAAR Surgical Co.       | 1,242,104 | 60,292 |
| * | Progyny Inc.             | 1,914,674 | 59,642 |
| * | Integer Holdings Corp.   | 853,668   | 58,442 |
| * | Omnicell Inc.            | 1,150,521 | 58,009 |

|                                              | 株数         | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|----------------------------------------------|------------|-----------------|
| * NuVasive Inc.                              | 1,343,270  | 55,396          |
| * Signify Health Inc. Class A                | 1,839,360  | 52,716          |
| * Glaukos Corp.                              | 1,167,638  | 51,002          |
| * Cerevel Therapeutics Holdings Inc.         | 1,611,106  | 50,814          |
| * AtriCure Inc.                              | 1,138,382  | 50,521          |
| *,1 Ginkgo Bioworks Holdings Inc. Class A    | 29,670,722 | 50,144          |
| * ACADIA Pharmaceuticals Inc.                | 3,129,231  | 49,817          |
| * Sage Therapeutics Inc.                     | 1,302,908  | 49,693          |
| * Certara Inc.                               | 3,085,657  | 49,587          |
| * Silk Road Medical Inc.                     | 932,894    | 49,303          |
| * REVOLUTION Medicines Inc.                  | 2,059,069  | 49,047          |
| * Corcept Therapeutics Inc.                  | 2,357,680  | 47,885          |
| * DaVita Inc.                                | 638,737    | 47,695          |
| * Amylyx Pharmaceuticals Inc.                | 1,279,176  | 47,266          |
| * Supernus Pharmaceuticals Inc.              | 1,323,268  | 47,201          |
| * Relay Therapeutics Inc.                    | 2,959,630  | 44,217          |
| * Surgery Partners Inc.                      | 1,579,475  | 44,004          |
| * Veracyte Inc.                              | 1,848,805  | 43,872          |
| * Pacira BioSciences Inc.                    | 1,123,118  | 43,364          |
| * Pacific Biosciences of California Inc.     | 5,243,452  | 42,891          |
| * Harmony Biosciences Holdings Inc.          | 764,209    | 42,108          |
| * Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A      | 3,359,272  | 41,621          |
| * Maravai LifeSciences Holdings Inc. Class A | 2,880,934  | 41,226          |
| * Xencor Inc.                                | 1,543,975  | 40,205          |
| * Arvinas Inc.                               | 1,165,787  | 39,882          |
| * TG Therapeutics Inc.                       | 3,370,355  | 39,871          |
| * Agios Pharmaceuticals Inc.                 | 1,415,739  | 39,754          |
| *,1 PROCEPT BioRobotics Corp.                | 921,913    | 38,296          |
| * Embecta Corp.                              | 1,490,236  | 37,688          |
| * Meridian Bioscience Inc.                   | 1,129,248  | 37,502          |
| * IVERIC bio Inc.                            | 1,728,252  | 37,002          |
| * AdaptHealth Corp. Class A                  | 1,909,457  | 36,700          |
| * Owens & Minor Inc.                         | 1,866,063  | 36,444          |
| * FibroGen Inc.                              | 2,178,792  | 34,904          |
| * Nevro Corp.                                | 867,236    | 34,343          |
| * Privia Health Group Inc.                   | 1,471,567  | 33,419          |
| * Twist Bioscience Corp.                     | 1,379,735  | 32,852          |
| * Avanos Medical Inc.                        | 1,198,135  | 32,422          |
| * CorVel Corp.                               | 222,425    | 32,325          |
| * Outset Medical Inc.                        | 1,244,714  | 32,139          |
| * SpringWorks Therapeutics Inc.              | 1,205,730  | 31,361          |
| * Apollo Medical Holdings Inc.               | 1,023,136  | 30,275          |
| * Pediatrix Medical Group Inc.               | 2,033,294  | 30,215          |
| * R1 RCM Inc.                                | 2,682,351  | 29,372          |
| * Myriad Genetics Inc.                       | 1,983,449  | 28,780          |
| * NeoGenomics Inc.                           | 3,091,705  | 28,567          |
| *,1 Warby Parker Inc. Class A                | 2,101,339  | 28,347          |
| * Ligand Pharmaceuticals Inc.                | 413,531    | 27,624          |
| * BioCryst Pharmaceuticals Inc.              | 2,401,546  | 27,570          |

|   |                                    |           |        |
|---|------------------------------------|-----------|--------|
| * | Reata Pharmaceuticals Inc. Class A | 694,946   | 26,401 |
| * | NextGen Healthcare Inc.            | 1,393,534 | 26,171 |
| * | Alignment Healthcare Inc.          | 2,171,207 | 25,533 |
| * | Adaptive Biotechnologies Corp.     | 3,316,438 | 25,338 |
| * | Kymera Therapeutics Inc.           | 989,642   | 24,701 |

|                                          | 株数         | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|------------------------------------------|------------|-----------------|
| * Iovance Biotherapeutics Inc.           | 3,863,603  | 24,688          |
| * Immunovant Inc.                        | 1,331,570  | 23,635          |
| Healthcare Services Group Inc.           | 1,909,053  | 22,909          |
| * REGENXBIO Inc.                         | 1,003,979  | 22,770          |
| *,1 Novavax Inc.                         | 2,203,252  | 22,649          |
| * Zentalis Pharmaceuticals Inc.          | 1,102,864  | 22,212          |
| * Fate Therapeutics Inc.                 | 2,128,089  | 21,472          |
| * Innoviva Inc.                          | 1,618,204  | 21,441          |
| * Treace Medical Concepts Inc.           | 929,491    | 21,369          |
| * Cytek Biosciences Inc.                 | 2,084,786  | 21,286          |
| * Sotera Health Co.                      | 2,544,157  | 21,193          |
| * Varex Imaging Corp.                    | 1,033,244  | 20,975          |
| * Phreesia Inc.                          | 642,996    | 20,807          |
| * Bridgebio Pharma Inc.                  | 2,696,078  | 20,544          |
| National HealthCare Corp.                | 336,083    | 19,997          |
| *,1 Verve Therapeutics Inc.              | 1,031,700  | 19,963          |
| * Recursion Pharmaceuticals Inc. Class A | 2,575,097  | 19,854          |
| * Hims & Hers Health Inc.                | 3,082,059  | 19,756          |
| *,1 EQRx Inc.                            | 7,551,735  | 18,577          |
| *,1 Theravance Biopharma Inc.            | 1,475,474  | 16,555          |
| * Enhabit Inc.                           | 1,214,518  | 15,983          |
| * American Well Corp. Class A            | 5,623,422  | 15,914          |
| * CareDx Inc.                            | 1,379,403  | 15,739          |
| * Editas Medicine Inc. Class A           | 1,771,722  | 15,715          |
| * HealthStream Inc.                      | 630,188    | 15,654          |
| *,1 23andMe Holding Co.                  | 7,019,293  | 15,162          |
| * Alektor Inc.                           | 1,598,242  | 14,752          |
| * AnaptysBio Inc.                        | 475,558    | 14,738          |
| * Health Catalyst Inc.                   | 1,340,241  | 14,247          |
| *,1 Agiliti Inc.                         | 858,942    | 14,009          |
| * Rocket Pharmaceuticals Inc.            | 708,550    | 13,866          |
| * OPKO Health Inc.                       | 10,951,164 | 13,689          |
| * Emergent BioSolutions Inc.             | 1,156,830  | 13,662          |
| * Day One Biopharmaceuticals Inc.        | 615,933    | 13,255          |
| * Arcus Biosciences Inc.                 | 606,305    | 12,538          |
| * Brookdale Senior Living Inc.           | 4,572,898  | 12,484          |
| * Lyell Immunopharma Inc.                | 3,524,083  | 12,229          |
| * Kiniksa Pharmaceuticals Ltd. Class A   | 800,686    | 11,994          |
| * Allogene Therapeutics Inc.             | 1,857,808  | 11,686          |
| *,1 Invitae Corp.                        | 6,258,718  | 11,641          |
| * Inogen Inc.                            | 561,133    | 11,060          |
| * Nuvalent Inc. Class A                  | 361,234    | 10,758          |
| *,1 ImmunityBio Inc.                     | 2,062,678  | 10,458          |
| * Multiplan Corp.                        | 9,057,560  | 10,416          |
| * Nektar Therapeutics Class A            | 4,601,037  | 10,398          |
| *,1 Sana Biotechnology Inc.              | 2,453,878  | 9,693           |
| * LifeStance Health Group Inc.           | 1,937,584  | 9,572           |
| * Cullinan Oncology Inc.                 | 825,491    | 8,709           |
| * GoodRx Holdings Inc. Class A           | 1,806,013  | 8,416           |

|                 |                                         |           |       |
|-----------------|-----------------------------------------|-----------|-------|
| *, <sup>1</sup> | Butterfly Network Inc.                  | 3,365,510 | 8,279 |
| *, <sup>1</sup> | Clover Health Investments Corp. Class A | 8,895,677 | 8,269 |
|                 | Phibro Animal Health Corp. Class A      | 527,056   | 7,068 |
| *               | Amneal Pharmaceuticals Inc.             | 3,512,890 | 6,991 |
| *, <sup>1</sup> | Erasca Inc.                             | 1,576,383 | 6,794 |

|                                                   | 株数        | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|---------------------------------------------------|-----------|-----------------|
| * Accolade Inc.                                   | 834,207   | 6,499           |
| * Cano Health Inc.                                | 4,411,726 | 6,044           |
| * NGM Biopharmaceuticals Inc.                     | 1,158,434 | 5,815           |
| * Sangamo Therapeutics Inc.                       | 1,794,712 | 5,635           |
| * Atea Pharmaceuticals Inc.                       | 965,585   | 4,644           |
| *,1 Prime Medicine Inc.                           | 249,149   | 4,629           |
| * PMV Pharmaceuticals Inc.                        | 529,236   | 4,604           |
| *,1 Gossamer Bio Inc.                             | 2,083,853 | 4,522           |
| * OmniAb Inc.                                     | 1,078,510 | 3,883           |
| *,1 Innovage Holding Corp.                        | 527,774   | 3,789           |
| * Seer Inc. Class A                               | 641,370   | 3,720           |
| * Design Therapeutics Inc.                        | 360,832   | 3,702           |
| * Pulmonx Corp.                                   | 433,628   | 3,656           |
| * Nuvation Bio Inc.                               | 1,828,558 | 3,511           |
| * ALX Oncology Holdings Inc.                      | 236,725   | 2,668           |
| * Stoke Therapeutics Inc.                         | 279,228   | 2,577           |
| * Allovir Inc.                                    | 479,692   | 2,461           |
| *,1 P3 Health Partners Inc.                       | 589,336   | 1,084           |
| *,1 SmileDirectClub Inc. Class A                  | 1,412,359 | 497             |
| * Instil Bio Inc.                                 | 752,337   | 474             |
| *,1,2 Zogenix Inc. CVR                            | 215,490   | 431             |
| *,1 Synergy Pharmaceuticals LLC                   | 2,001,166 | -               |
| *,2 OmniAb Inc. (Earnout Shares)                  | 313,380   | -               |
|                                                   |           | 13,398,251      |
| 資本財・サービス (20.6%)                                  |           |                 |
| INDEX Corp.                                       | 1,943,285 | 443,710         |
| * Fair Isaac Corp.                                | 643,559   | 385,222         |
| Howmet Aerospace Inc.                             | 9,593,813 | 378,092         |
| Booz Allen Hamilton Holding Corp. Class A         | 3,406,934 | 356,093         |
| RPM International Inc.                            | 3,326,388 | 324,157         |
| Nordson Corp.                                     | 1,326,703 | 315,384         |
| Carlisle Cos. Inc.                                | 1,332,565 | 314,019         |
| Toro Co.                                          | 2,684,932 | 303,934         |
| AECOM                                             | 3,572,508 | 303,413         |
| Graco Inc.                                        | 4,342,368 | 292,068         |
| * Axon Enterprise Inc.                            | 1,742,016 | 289,053         |
| * Builders FirstSource Inc.                       | 3,792,046 | 246,028         |
| * WillScot Mobile Mini Holdings Corp.             | 5,382,222 | 243,115         |
| Allegion plc                                      | 2,263,456 | 238,251         |
| Huntington Ingalls Industries Inc.                | 1,028,209 | 237,187         |
| AGCO Corp.                                        | 1,633,808 | 226,593         |
| Genpact Ltd.                                      | 4,721,969 | 218,722         |
| Lincoln Electric Holdings Inc.                    | 1,487,662 | 214,952         |
| Watsco Inc.                                       | 857,059   | 213,751         |
| * Paylocity Holding Corp.                         | 1,075,868 | 208,998         |
| Knight-Swift Transportation Holdings Inc. Class A | 3,933,602 | 206,160         |
| Owens Corning                                     | 2,407,943 | 205,398         |
| Regal Rexnord Corp.                               | 1,704,529 | 204,509         |
| Cognex Corp.                                      | 4,232,950 | 199,414         |

|                                |           |         |
|--------------------------------|-----------|---------|
| Tetra Tech Inc.                | 1,365,148 | 198,206 |
| Lennox International Inc.      | 821,843   | 196,609 |
| Robert Half International Inc. | 2,655,813 | 196,079 |
| Berry Global Group Inc.        | 3,197,560 | 193,229 |
| Pentair plc                    | 4,238,504 | 190,648 |

|                                      | 株数        | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|--------------------------------------|-----------|-----------------|
| A O Smith Corp.                      | 3,268,974 | 187,116         |
| Sealed Air Corp.                     | 3,727,183 | 185,912         |
| * Middleby Corp.                     | 1,388,364 | 185,902         |
| Donaldson Co. Inc.                   | 3,155,403 | 185,759         |
| AptarGroup Inc.                      | 1,682,118 | 184,999         |
| * WEX Inc.                           | 1,123,178 | 183,808         |
| EMCOR Group Inc.                     | 1,227,884 | 181,862         |
| Valmont Industries Inc.              | 549,708   | 181,772         |
| Graphic Packaging Holding Co.        | 7,913,122 | 176,067         |
| ITT Inc.                             | 2,130,853 | 172,812         |
| nVent Electric plc                   | 4,292,363 | 165,127         |
| Jack Henry & Associates Inc.         | 939,852   | 165,000         |
| Curtiss-Wright Corp.                 | 987,056   | 164,828         |
| * WESCO International Inc.           | 1,310,072 | 164,021         |
| Hubbell Inc. Class B                 | 691,904   | 162,376         |
| Sensata Technologies Holding plc     | 3,941,199 | 159,146         |
| MDU Resources Group Inc.             | 5,239,577 | 158,969         |
| Advanced Drainage Systems Inc.       | 1,921,409 | 157,498         |
| Sonoco Products Co.                  | 2,512,447 | 152,531         |
| Landstar System Inc.                 | 925,739   | 150,803         |
| Woodward Inc.                        | 1,539,894 | 148,769         |
| Oshkosh Corp.                        | 1,684,949 | 148,596         |
| MKS Instruments Inc.                 | 1,713,613 | 145,194         |
| * Axalta Coating Systems Ltd.        | 5,684,306 | 144,779         |
| * Saia Inc.                          | 681,819   | 142,964         |
| * Mohawk Industries Inc.             | 1,391,501 | 142,239         |
| Littelfuse Inc.                      | 637,838   | 140,452         |
| MSA Safety Inc.                      | 959,498   | 138,350         |
| * MasTec Inc.                        | 1,612,746 | 137,616         |
| Acuity Brands Inc.                   | 828,570   | 137,219         |
| * ExlService Holdings Inc.           | 809,385   | 137,134         |
| Western Union Co.                    | 9,950,307 | 137,016         |
| BWX Technologies Inc.                | 2,350,414 | 136,512         |
| Brunswick Corp.                      | 1,868,213 | 134,661         |
| * FTI Consulting Inc.                | 842,561   | 133,799         |
| *,1 GXO Logistics Inc.               | 3,056,956 | 130,501         |
| Exponent Inc.                        | 1,304,792 | 129,292         |
| * TopBuild Corp.                     | 823,817   | 128,919         |
| * Fluor Corp.                        | 3,661,096 | 126,894         |
| * Chart Industries Inc.              | 1,096,579 | 126,359         |
| Eagle Materials Inc.                 | 949,342   | 126,120         |
| Applied Industrial Technologies Inc. | 993,977   | 125,271         |
| Crane Holdings Co.                   | 1,229,720 | 123,525         |
| * Trex Co. Inc.                      | 2,827,530 | 119,689         |
| * Atkore Inc.                        | 1,023,282 | 116,061         |
| Maximus Inc.                         | 1,565,932 | 114,830         |
| * AMN Healthcare Services Inc.       | 1,116,556 | 114,804         |
| * Euronet Worldwide Inc.             | 1,213,970 | 114,574         |
| Silgan Holdings Inc.                 | 2,127,155 | 110,272         |



|   |                                  |           |         |
|---|----------------------------------|-----------|---------|
| * | Aerojet Rocketdyne Holdings Inc. | 1,971,298 | 110,255 |
|   | ManpowerGroup Inc.               | 1,302,657 | 108,394 |
|   | Comfort Systems USA Inc.         | 921,459   | 106,042 |
|   | Inspurity Inc.                   | 928,544   | 105,483 |
|   | Air Lease Corp. Class A          | 2,714,647 | 104,297 |

|                                          | 株数         | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|------------------------------------------|------------|-----------------|
| Triton International Ltd.                | 1,515,537  | 104,239         |
| Flowserve Corp.                          | 3,367,523  | 103,316         |
| Watts Water Technologies Inc. Class A    | 703,060    | 102,808         |
| Ryder System Inc.                        | 1,230,116  | 102,801         |
| Altra Industrial Motion Corp.            | 1,679,240  | 100,335         |
| * ATI Inc.                               | 3,334,601  | 99,571          |
| * ASGN Inc.                              | 1,221,397  | 99,519          |
| * Kirby Corp.                            | 1,543,470  | 99,322          |
| Allison Transmission Holdings Inc.       | 2,383,011  | 99,133          |
| Louisiana-Pacific Corp.                  | 1,662,506  | 98,420          |
| HB Fuller Co.                            | 1,373,711  | 98,385          |
| Simpson Manufacturing Co. Inc.           | 1,097,621  | 97,315          |
| GATX Corp.                               | 907,057    | 96,456          |
| Fortune Brands Innovations Inc.          | 1,662,016  | 94,918          |
| MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A   | 1,156,033  | 94,448          |
| Maxar Technologies Inc.                  | 1,825,113  | 94,431          |
| * XPO Inc.                               | 2,817,789  | 93,804          |
| * API Group Corp.                        | 4,821,422  | 90,691          |
| * Summit Materials Inc. Class A          | 3,051,402  | 86,629          |
| Herc Holdings Inc.                       | 640,831    | 84,314          |
| AAON Inc.                                | 1,096,583  | 82,595          |
| Badger Meter Inc.                        | 754,169    | 82,227          |
| * Generac Holdings Inc.                  | 816,675    | 82,207          |
| Franklin Electric Co. Inc.               | 1,014,489  | 80,905          |
| Armstrong World Industries Inc.          | 1,176,596  | 80,703          |
| ADT Inc.                                 | 8,852,353  | 80,291          |
| Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A | 2,711,959  | 80,274          |
| * Bloom Energy Corp. Class A             | 4,159,524  | 79,530          |
| Belden Inc.                              | 1,102,909  | 79,299          |
| Albany International Corp. Class A       | 801,383    | 79,008          |
| Vontier Corp.                            | 4,070,862  | 78,690          |
| EnerSys                                  | 1,052,060  | 77,684          |
| Zurn Elkay Water Solutions Corp.         | 3,664,904  | 77,513          |
| * Marqeta Inc. Class A                   | 12,632,367 | 77,184          |
| ABM Industries Inc.                      | 1,704,497  | 75,714          |
| UniFirst Corp.                           | 388,496    | 74,976          |
| John Bean Technologies Corp.             | 820,835    | 74,967          |
| * Atlas Air Worldwide Holdings Inc.      | 730,898    | 73,675          |
| * SPX Technologies Inc.                  | 1,106,045  | 72,612          |
| * Shift4 Payments Inc. Class A           | 1,297,520  | 72,570          |
| Forward Air Corp.                        | 685,198    | 71,870          |
| Terex Corp.                              | 1,652,253  | 70,584          |
| Korn Ferry                               | 1,375,381  | 69,622          |
| Esab Corp.                               | 1,470,536  | 68,998          |
| Hillenbrand Inc.                         | 1,597,283  | 68,156          |
| * Dycom Industries Inc.                  | 723,541    | 67,723          |
| * Beacon Roofing Supply Inc.             | 1,257,482  | 66,382          |
| * O-I Glass Inc.                         | 3,997,151  | 66,233          |
| *,1 TriNet Group Inc.                    | 962,101    | 65,230          |

|   |                        |           |        |
|---|------------------------|-----------|--------|
|   | Moog Inc. Class A      | 739,769   | 64,922 |
| * | Hub Group Inc. Class A | 799,285   | 63,535 |
| * | Mercury Systems Inc.   | 1,419,297 | 63,499 |
|   | Otter Tail Corp.       | 1,072,643 | 62,975 |
| * | ACI Worldwide Inc.     | 2,720,575 | 62,573 |

|                                            | 株数        | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|--------------------------------------------|-----------|-----------------|
| McGrath RentCorp                           | 628,375   | 62,046          |
| Trinity Industries Inc.                    | 2,097,461 | 62,022          |
| * Resideo Technologies Inc.                | 3,757,889 | 61,817          |
| Encore Wire Corp.                          | 448,924   | 61,754          |
| Brink's Co.                                | 1,136,881 | 61,062          |
| Matson Inc.                                | 973,406   | 60,848          |
| * Alight Inc. Class A                      | 7,178,654 | 60,014          |
| Werner Enterprises Inc.                    | 1,465,857 | 59,015          |
| * Itron Inc.                               | 1,164,056 | 58,959          |
| ESCO Technologies Inc.                     | 666,128   | 58,313          |
| EnPro Industries Inc.                      | 536,016   | 58,260          |
| * Flywire Corp.                            | 2,286,507 | 55,951          |
| * AZEK Co. Inc. Class A                    | 2,744,091 | 55,760          |
| * GMS Inc.                                 | 1,092,782 | 54,421          |
| EVERTEC Inc.                               | 1,680,125 | 54,402          |
| * Verra Mobility Corp. Class A             | 3,861,859 | 53,410          |
| Brady Corp. Class A                        | 1,130,888 | 53,265          |
| * AeroVironment Inc.                       | 611,651   | 52,394          |
| * RXO Inc.                                 | 2,966,205 | 51,019          |
| Barnes Group Inc.                          | 1,237,844 | 50,566          |
| Installed Building Products Inc.           | 589,630   | 50,472          |
| Kennametal Inc.                            | 2,076,181 | 49,953          |
| *,1 Affirm Holdings Inc. Class A           | 5,038,668 | 48,724          |
| * Air Transport Services Group Inc.        | 1,874,054 | 48,688          |
| Bread Financial Holdings Inc.              | 1,284,511 | 48,375          |
| Griffon Corp.                              | 1,323,303 | 47,361          |
| * Masonite International Corp.             | 573,930   | 46,264          |
| Lindsay Corp.                              | 283,557   | 46,177          |
| Helios Technologies Inc.                   | 838,852   | 45,667          |
| Mueller Water Products Inc. Class A        | 4,016,909 | 43,222          |
| * Evo Payments Inc. Class A                | 1,244,450 | 42,112          |
| Greif Inc. Class A                         | 627,555   | 42,084          |
| ArcBest Corp.                              | 597,754   | 41,867          |
| Granite Construction Inc.                  | 1,126,788 | 39,516          |
| * AAR Corp.                                | 866,692   | 38,914          |
| Enerpac Tool Group Corp. Class A           | 1,465,315 | 37,292          |
| FTAI Aviation Ltd.                         | 2,177,872 | 37,285          |
| * Huron Consulting Group Inc.              | 513,556   | 37,284          |
| Federal Signal Corp.                       | 781,659   | 36,324          |
| H&E Equipment Services Inc.                | 795,304   | 36,107          |
| * Enovix Corp.                             | 2,833,512 | 35,249          |
| * Payoneer Global Inc.                     | 6,315,387 | 34,545          |
| * Core & Main Inc. Class A                 | 1,775,561 | 34,286          |
| * CoreCivic Inc.                           | 2,962,622 | 34,248          |
| * Kratos Defense & Security Solutions Inc. | 3,245,608 | 33,495          |
| Standex International Corp.                | 308,859   | 31,630          |
| * Vicor Corp.                              | 582,655   | 31,318          |
| * OSI Systems Inc.                         | 390,906   | 31,085          |
| * AvidXchange Holdings Inc.                | 3,072,046 | 30,536          |

|   |                            |           |        |
|---|----------------------------|-----------|--------|
|   | Primoris Services Corp.    | 1,368,489 | 30,025 |
|   | TriMas Corp.               | 1,081,234 | 29,993 |
|   | Tennant Co.                | 479,230   | 29,506 |
| * | Gates Industrial Corp. plc | 2,547,335 | 29,065 |
|   | Kforce Inc.                | 508,027   | 27,855 |

|                                   | 株数        | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|-----------------------------------|-----------|-----------------|
| Greenbrier Cos. Inc.              | 802,507   | 26,908          |
| Wabash National Corp.             | 1,173,610 | 26,524          |
| Apogee Enterprises Inc.           | 572,215   | 25,441          |
| * Hillman Solutions Corp.         | 3,507,897 | 25,292          |
| * Rocket Lab USA Inc.             | 6,707,288 | 25,286          |
| * Remitly Global Inc.             | 2,193,936 | 25,121          |
| AZZ Inc.                          | 608,600   | 24,466          |
| Astec Industries Inc.             | 585,249   | 23,796          |
| * Hayward Holdings Inc.           | 2,449,721 | 23,027          |
| Schneider National Inc. Class B   | 979,333   | 22,916          |
| TTEC Holdings Inc.                | 486,766   | 21,481          |
| *,1 Joby Aviation Inc.            | 6,408,602 | 21,469          |
| International Seaways Inc.        | 569,014   | 21,065          |
| * Mirion Technologies Inc.        | 3,093,865 | 20,450          |
| Quanex Building Products Corp.    | 853,642   | 20,214          |
| * JELD-WEN Holding Inc.           | 2,064,517 | 19,923          |
| * Legalzoom.com Inc.              | 2,481,789 | 19,209          |
| Deluxe Corp.                      | 1,111,448 | 18,872          |
| Heartland Express Inc.            | 1,220,778 | 18,727          |
| *,1 Nikola Corp.                  | 8,637,823 | 18,658          |
| * Proterra Inc.                   | 4,939,866 | 18,623          |
| *,1 PureCycle Technologies Inc.   | 2,738,423 | 18,512          |
| *,1 Virgin Galactic Holdings Inc. | 5,306,237 | 18,466          |
| * Gibraltar Industries Inc.       | 399,044   | 18,308          |
| * Green Dot Corp. Class A         | 1,151,345 | 18,214          |
| * Conduent Inc.                   | 4,451,477 | 18,028          |
| * Proto Labs Inc.                 | 698,801   | 17,840          |
| * First Advantage Corp.           | 1,370,215 | 17,813          |
| * Thermon Group Holdings Inc.     | 863,097   | 17,331          |
| * ZipRecruiter Inc. Class A       | 1,028,678 | 16,891          |
| * Leonardo DRS Inc.               | 1,314,898 | 16,804          |
| * Vivint Smart Home Inc.          | 1,374,453 | 16,356          |
| * Janus International Group Inc.  | 1,700,367 | 16,187          |
| Kaman Corp.                       | 722,009   | 16,101          |
| * TrueBlue Inc.                   | 800,934   | 15,682          |
| Pitney Bowes Inc.                 | 4,035,093 | 15,333          |
| Gorman-Rupp Co.                   | 571,647   | 14,646          |
| Kelly Services Inc. Class A       | 846,795   | 14,311          |
| * FARO Technologies Inc.          | 483,974   | 14,234          |
| * TaskUS Inc. Class A             | 709,672   | 11,993          |
| *,1 Aurora Innovation Inc.        | 9,547,827 | 11,553          |
| * Cimpres plc                     | 405,508   | 11,196          |
| * Forrester Research Inc.         | 293,827   | 10,507          |
| * American Woodmark Corp.         | 214,174   | 10,465          |
| * CryoPort Inc.                   | 600,129   | 10,412          |
| Pactiv Evergreen Inc.             | 916,219   | 10,408          |
| REV Group Inc.                    | 764,421   | 9,647           |
| National Presto Industries Inc.   | 136,298   | 9,331           |
| Greif Inc. Class B                | 112,640   | 8,812           |

|                 |                            |           |       |
|-----------------|----------------------------|-----------|-------|
| *, <sup>1</sup> | Desktop Metal Inc. Class A | 6,165,901 | 8,386 |
| *, <sup>1</sup> | Hyllion Holdings Corp.     | 3,473,664 | 8,128 |
| *               | Triumph Group Inc.         | 753,682   | 7,929 |
| *               | Sterling Check Corp.       | 502,785   | 7,778 |
| *               | BrightView Holdings Inc.   | 1,078,502 | 7,431 |

|                                        | 株数         | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|----------------------------------------|------------|-----------------|
| * Microvast Holdings Inc.              | 3,968,316  | 6,072           |
| * TuSimple Holdings Inc. Class A       | 3,595,268  | 5,896           |
| Kronos Worldwide Inc.                  | 595,056    | 5,594           |
| Hyster-Yale Materials Handling Inc.    | 220,267    | 5,575           |
| * Advantage Solutions Inc.             | 2,063,541  | 4,292           |
| * CS Disco Inc.                        | 603,253    | 3,813           |
| * Ranpak Holdings Corp. Class A        | 569,348    | 3,285           |
| *,1 Paymentus Holdings Inc. Class A    | 400,520    | 3,208           |
| *,1 Global Business Travel Group I     | 349,518    | 2,359           |
| *,1 MSP Recovery Inc.                  | 1,131,442  | 1,810           |
|                                        |            | 23,158,192      |
| 不動産 (8.1%)                             |            |                 |
| Kimco Realty Corp.                     | 15,935,357 | 337,511         |
| Gaming & Leisure Properties Inc.       | 6,303,420  | 328,345         |
| Equity LifeStyle Properties Inc.       | 4,315,797  | 278,800         |
| Rexford Industrial Realty Inc.         | 4,728,110  | 258,344         |
| CubeSmart                              | 5,786,362  | 232,901         |
| American Homes 4 Rent Class A          | 7,273,413  | 219,221         |
| Life Storage Inc.                      | 2,190,076  | 215,722         |
| Lamar Advertising Co. Class A          | 2,248,450  | 212,254         |
| Federal Realty Investment Trust        | 2,092,409  | 211,417         |
| National Retail Properties Inc.        | 4,605,228  | 210,735         |
| STORE Capital Corp.                    | 6,555,362  | 210,165         |
| Americold Realty Trust Inc.            | 6,941,403  | 196,511         |
| * Jones Lang LaSalle Inc.              | 1,222,961  | 194,903         |
| Healthcare Realty Trust Inc. Class A   | 9,806,002  | 188,962         |
| Brixmor Property Group Inc.            | 7,727,505  | 175,183         |
| Medical Properties Trust Inc.          | 15,408,104 | 171,646         |
| Omega Healthcare Investors Inc.        | 6,033,992  | 168,650         |
| EastGroup Properties Inc.              | 1,122,771  | 166,237         |
| First Industrial Realty Trust Inc.     | 3,404,554  | 164,304         |
| Agree Realty Corp.                     | 2,282,311  | 161,884         |
| STAG Industrial Inc.                   | 4,617,740  | 149,199         |
| Host Hotels & Resorts Inc.             | 9,211,706  | 147,848         |
| Spirit Realty Capital Inc.             | 3,598,521  | 143,689         |
| Regency Centers Corp.                  | 2,204,570  | 137,786         |
| Apartment Income REIT Corp. Class A    | 3,900,518  | 133,827         |
| Rayonier Inc.                          | 3,772,756  | 124,350         |
| Kite Realty Group Trust                | 5,645,371  | 118,835         |
| Kilroy Realty Corp.                    | 3,011,543  | 116,456         |
| Ryman Hospitality Properties Inc.      | 1,350,295  | 110,427         |
| Terreno Realty Corp.                   | 1,861,997  | 105,892         |
| Cousins Properties Inc.                | 3,901,983  | 98,681          |
| Independence Realty Trust Inc.         | 5,773,695  | 97,345          |
| Phillips Edison & Co. Inc.             | 3,017,239  | 96,069          |
| Vornado Realty Trust                   | 4,448,147  | 92,566          |
| PotlatchDeltic Corp.                   | 2,081,344  | 91,558          |
| Essential Properties Realty Trust Inc. | 3,668,553  | 86,101          |
| Physicians Realty Trust                | 5,881,581  | 85,106          |



|                                   |           |        |
|-----------------------------------|-----------|--------|
| Apple Hospitality REIT Inc.       | 5,304,641 | 83,707 |
| National Storage Affiliates Trust | 2,224,175 | 80,337 |
| Highwoods Properties Inc.         | 2,710,506 | 75,840 |
| Corporate Office Properties Trust | 2,896,721 | 75,141 |
| Sabra Health Care REIT Inc.       | 5,951,550 | 73,978 |

|                                                          | 株数        | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|----------------------------------------------------------|-----------|-----------------|
| Innovative Industrial Properties Inc.                    | 720,716   | 73,045          |
| EPR Properties                                           | 1,932,931 | 72,910          |
| LXP Industrial Trust                                     | 7,104,262 | 71,185          |
| Broadstone Net Lease Inc.                                | 4,237,866 | 68,696          |
| Douglas Emmett Inc.                                      | 4,303,019 | 67,471          |
| Equity Commonwealth                                      | 2,678,585 | 66,884          |
| * Howard Hughes Corp.                                    | 871,925   | 66,633          |
| Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc. | 2,292,654 | 66,441          |
| Park Hotels & Resorts Inc.                               | 5,503,960 | 64,892          |
| SITE Centers Corp.                                       | 4,654,296 | 63,578          |
| Outfront Media Inc.                                      | 3,806,598 | 63,113          |
| Macerich Co.                                             | 5,534,403 | 62,317          |
| 1 SL Green Realty Corp.                                  | 1,657,248 | 55,882          |
| JBG SMITH Properties                                     | 2,932,004 | 55,649          |
| National Health Investors Inc.                           | 1,062,055 | 55,461          |
| Sunstone Hotel Investors Inc.                            | 5,421,104 | 52,368          |
| *,1 Cushman & Wakefield plc                              | 4,072,248 | 50,740          |
| Kennedy-Wilson Holdings Inc.                             | 3,018,090 | 47,475          |
| CareTrust REIT Inc.                                      | 2,500,019 | 46,450          |
| Retail Opportunity Investments Corp.                     | 3,050,009 | 45,842          |
| Tanger Factory Outlet Centers Inc.                       | 2,554,106 | 45,821          |
| Pebblebrook Hotel Trust                                  | 3,387,687 | 45,361          |
| DigitalBridge Group Inc.                                 | 4,115,726 | 45,026          |
| RLJ Lodging Trust                                        | 4,175,583 | 44,219          |
| DiamondRock Hospitality Co.                              | 5,394,747 | 44,183          |
| Urban Edge Properties                                    | 2,874,590 | 40,503          |
| Elme Communities                                         | 2,255,106 | 40,141          |
| InvenTrust Properties Corp.                              | 1,650,555 | 39,069          |
| Xenia Hotels & Resorts Inc.                              | 2,933,408 | 38,662          |
| LTC Properties Inc.                                      | 1,043,621 | 37,080          |
| Getty Realty Corp.                                       | 1,083,724 | 36,684          |
| * Veris Residential Inc.                                 | 2,229,726 | 35,520          |
| Hudson Pacific Properties Inc.                           | 3,631,507 | 35,335          |
| Acadia Realty Trust                                      | 2,446,950 | 35,114          |
| Alexander & Baldwin Inc.                                 | 1,869,288 | 35,012          |
| Uniti Group Inc.                                         | 6,111,491 | 33,797          |
| Global Net Lease Inc.                                    | 2,674,549 | 33,619          |
| * GEO Group Inc.                                         | 3,038,938 | 33,276          |
| American Assets Trust Inc.                               | 1,247,771 | 33,066          |
| St. Joe Co.                                              | 826,704   | 31,952          |
| Service Properties Trust                                 | 4,263,259 | 31,079          |
| Piedmont Office Realty Trust Inc. Class A                | 3,179,666 | 29,158          |
| Paramount Group Inc.                                     | 4,814,905 | 28,601          |
| Empire State Realty Trust Inc. Class A                   | 4,133,716 | 27,861          |
| Brandywine Realty Trust                                  | 4,421,175 | 27,190          |
| Apartment Investment & Management Co. Class A            | 3,711,402 | 26,425          |
| Newmark Group Inc. Class A                               | 3,297,312 | 26,280          |
| Centerspace                                              | 388,352   | 22,785          |
| Marcus & Millichap Inc.                                  | 659,460   | 22,718          |

|   |                                    |           |        |
|---|------------------------------------|-----------|--------|
|   | RPT Realty                         | 2,196,635 | 22,054 |
| 1 | eXp World Holdings Inc.            | 1,967,551 | 21,800 |
|   | Necessity Retail REIT Inc. Class A | 3,459,015 | 20,512 |
|   | Safehold Inc.                      | 640,983   | 18,345 |
| * | Anywhere Real Estate Inc.          | 2,680,143 | 17,126 |

|                                               | 株数         | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|-----------------------------------------------|------------|-----------------|
| * Compass Inc. Class A                        | 7,293,794  | 16,995          |
| Office Properties Income Trust                | 1,251,598  | 16,709          |
| Universal Health Realty Income Trust          | 320,070    | 15,277          |
| *,1 Opendoor Technologies Inc.                | 13,074,432 | 15,166          |
| Saul Centers Inc.                             | 338,577    | 13,773          |
| Alexander's Inc.                              | 52,631     | 11,582          |
| RMR Group Inc. Class A                        | 400,310    | 11,309          |
| *,1 Redfin Corp.                              | 2,662,304  | 11,288          |
| *,1 WeWork Inc.                               | 7,297,911  | 10,436          |
| Summit Hotel Properties Inc.                  | 1,308,459  | 9,447           |
| Bridge Investment Group Holdings Inc. Class A | 715,867    | 8,626           |
| Urstadt Biddle Properties Inc. Class A        | 415,896    | 7,881           |
| * Forestar Group Inc.                         | 448,923    | 6,918           |
| *,1 Seritage Growth Properties Class A        | 469,363    | 5,553           |
| Industrial Logistics Properties Trust         | 844,957    | 2,763           |
| *,2 Spirit MTA REIT                           | 529,410    | -               |
| Douglas Elliman Inc.                          | 57         | -               |
|                                               |            | 9,114,562       |
| テクノロジー (10.9%)                                |            |                 |
| * PTC Inc.                                    | 2,724,102  | 327,001         |
| Entegris Inc.                                 | 3,840,035  | 251,868         |
| * Ceridian HCM Holding Inc.                   | 3,759,686  | 241,184         |
| * Lattice Semiconductor Corp.                 | 3,531,495  | 229,123         |
| Jabil Inc.                                    | 3,295,693  | 224,766         |
| * Wolfspeed Inc.                              | 3,200,466  | 220,960         |
| * Dynatrace Inc.                              | 5,191,834  | 198,847         |
| * Pure Storage Inc. Class A                   | 7,316,935  | 195,801         |
| * Manhattan Associates Inc.                   | 1,607,747  | 195,180         |
| KBR Inc.                                      | 3,535,041  | 186,650         |
| Leidos Holdings Inc.                          | 1,760,936  | 185,233         |
| * CACI International Inc. Class A             | 605,411    | 181,980         |
| * Arrow Electronics Inc.                      | 1,584,817  | 165,724         |
| Science Applications International Corp.      | 1,420,476  | 157,573         |
| * Coupa Software Inc.                         | 1,956,480  | 154,895         |
| * Nutanix Inc. Class A                        | 5,928,514  | 154,438         |
| * Aspen Technology Inc.                       | 748,341    | 153,709         |
| * DXC Technology Co.                          | 5,777,917  | 153,115         |
| Concentrix Corp.                              | 998,544    | 132,966         |
| * Guidewire Software Inc.                     | 2,109,669  | 131,981         |
| * Smartsheet Inc. Class A                     | 3,196,866  | 125,829         |
| National Instruments Corp.                    | 3,364,224  | 124,140         |
| * Five9 Inc.                                  | 1,816,644  | 123,277         |
| * Fabrinet                                    | 942,685    | 120,871         |
| * SPS Commerce Inc.                           | 928,634    | 119,264         |
| * Novanta Inc.                                | 873,640    | 118,701         |
| Universal Display Corp.                       | 1,095,439  | 118,351         |
| * F5 Inc.                                     | 777,695    | 111,607         |
| * Tenable Holdings Inc.                       | 2,899,075  | 110,600         |
| * Silicon Laboratories Inc.                   | 814,731    | 110,535         |

|   |                                 |           |         |
|---|---------------------------------|-----------|---------|
|   | Dolby Laboratories Inc. Class A | 1,542,655 | 108,819 |
| * | Box Inc. Class A                | 3,483,681 | 108,447 |
| * | Coherent Corp.                  | 3,037,628 | 106,621 |
|   | Vertiv Holdings Co. Class A     | 7,777,250 | 106,237 |
|   | Power Integrations Inc.         | 1,473,747 | 105,697 |

|                                            | 株数        | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|--------------------------------------------|-----------|-----------------|
| * Cirrus Logic Inc.                        | 1,418,723 | 105,666         |
| TD SYNnex Corp.                            | 1,107,915 | 104,931         |
| * Elastic NV                               | 1,959,900 | 100,935         |
| * Workiva Inc. Class A                     | 1,191,052 | 100,013         |
| * Rambus Inc.                              | 2,769,343 | 99,198          |
| * Qualys Inc.                              | 880,961   | 98,870          |
| Avnet Inc.                                 | 2,358,018 | 98,046          |
| * Synaptics Inc.                           | 1,027,306 | 97,758          |
| * Super Micro Computer Inc.                | 1,159,097 | 95,162          |
| * Blackline Inc.                           | 1,386,181 | 93,248          |
| * Ziff Davis Inc.                          | 1,155,337 | 91,387          |
| * IAC Inc.                                 | 2,034,082 | 90,313          |
| * Insight Enterprises Inc.                 | 897,512   | 89,994          |
| * Teradata Corp.                           | 2,623,148 | 88,295          |
| * Envestnet Inc.                           | 1,425,583 | 87,958          |
| * Onto Innovation Inc.                     | 1,275,829 | 86,871          |
| *,1 Gitlab Inc. Class A                    | 1,905,724 | 86,596          |
| * MACOM Technology Solutions Holdings Inc. | 1,365,625 | 86,007          |
| * Diodes Inc.                              | 1,113,003 | 84,744          |
| * Procore Technologies Inc.                | 1,778,047 | 83,888          |
| Advanced Energy Industries Inc.            | 963,251   | 82,628          |
| Dun & Bradstreet Holdings Inc.             | 6,736,355 | 82,588          |
| * Sanmina Corp.                            | 1,405,722 | 80,534          |
| * Blackbaud Inc.                           | 1,368,207 | 80,533          |
| * New Relic Inc.                           | 1,408,742 | 79,523          |
| * NCR Corp.                                | 3,363,318 | 78,735          |
| * RingCentral Inc. Class A                 | 2,217,661 | 78,505          |
| * Ambarella Inc.                           | 940,332   | 77,323          |
| * Dropbox Inc. Class A                     | 3,431,987 | 76,808          |
| * Alteryx Inc. Class A                     | 1,498,197 | 75,914          |
| * SentinelOne Inc. Class A                 | 5,036,689 | 73,485          |
| * Plexus Corp.                             | 711,895   | 73,275          |
| * CommVault Systems Inc.                   | 1,147,462 | 72,107          |
| Vishay Intertechnology Inc.                | 3,338,489 | 72,011          |
| * IPG Photonics Corp.                      | 753,082   | 71,294          |
| * Confluent Inc. Class A                   | 3,169,066 | 70,480          |
| * Toast Inc. Class A                       | 3,877,731 | 69,915          |
| * Sprout Social Inc. Class A               | 1,217,891 | 68,762          |
| Amkor Technology Inc.                      | 2,840,361 | 68,112          |
| * Varonis Systems Inc. Class B             | 2,697,956 | 64,589          |
| * Perficient Inc.                          | 892,246   | 62,306          |
| * MaxLinear Inc. Class A                   | 1,821,960 | 61,856          |
| * Altair Engineering Inc. Class A          | 1,350,155 | 61,392          |
| * Alarm.com Holdings Inc.                  | 1,221,711 | 60,450          |
| * Kyndryl Holdings Inc.                    | 5,259,360 | 58,484          |
| *,1 Freshworks Inc. Class A                | 3,943,725 | 58,012          |
| * Verint Systems Inc.                      | 1,596,170 | 57,909          |
| * Rogers Corp.                             | 484,741   | 57,849          |
| * NetScout Systems Inc.                    | 1,768,437 | 57,492          |

|   |                           |           |        |
|---|---------------------------|-----------|--------|
|   | Clear Secure Inc. Class A | 2,095,947 | 57,492 |
|   | Progress Software Corp.   | 1,107,905 | 55,894 |
| * | PagerDuty Inc.            | 2,067,632 | 54,916 |
| * | KnowBe4 Inc. Class A      | 2,215,909 | 54,910 |
| * | Allegro MicroSystems Inc. | 1,725,234 | 51,792 |

|                                           | 株数        | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|-------------------------------------------|-----------|-----------------|
| * Appfolio Inc. Class A                   | 473,191   | 49,865          |
| * UiPath Inc. Class A                     | 3,914,299 | 49,751          |
| * Rapid7 Inc.                             | 1,450,010 | 49,271          |
| * nCino Inc.                              | 1,856,467 | 49,085          |
| * Allscripts Healthcare Solutions Inc.    | 2,674,375 | 47,176          |
| * Semtech Corp.                           | 1,636,666 | 46,956          |
| * Yelp Inc. Class A                       | 1,706,629 | 46,659          |
| * DoubleVerify Holdings Inc.              | 2,124,099 | 46,645          |
| * Bumble Inc. Class A                     | 2,171,963 | 45,720          |
| * HashiCorp Inc. Class A                  | 1,615,371 | 44,164          |
| * FormFactor Inc.                         | 1,984,653 | 44,119          |
| CSG Systems International Inc.            | 771,278   | 44,117          |
| * Parsons Corp.                           | 933,377   | 43,169          |
| * DigitalOcean Holdings Inc.              | 1,613,094 | 41,086          |
| Xerox Holdings Corp.                      | 2,793,052 | 40,779          |
| Methode Electronics Inc.                  | 895,250   | 39,722          |
| * SiTime Corp.                            | 386,728   | 39,299          |
| *,1 Paycor HCM Inc.                       | 1,585,955 | 38,808          |
| * LiveRamp Holdings Inc.                  | 1,627,293 | 38,144          |
| * Q2 Holdings Inc.                        | 1,407,950 | 37,832          |
| * Digital Turbine Inc.                    | 2,423,818 | 36,939          |
| * Jamf Holding Corp.                      | 1,720,279 | 36,642          |
| Pegasystems Inc.                          | 1,058,940 | 36,258          |
| * JFrog Ltd.                              | 1,679,774 | 35,830          |
| * TTM Technologies Inc.                   | 2,370,152 | 35,742          |
| * Cargurus Inc. Class A                   | 2,520,022 | 35,306          |
| * CCC Intelligent Solutions Holdings Inc. | 3,998,575 | 34,788          |
| * Magnite Inc.                            | 3,265,091 | 34,577          |
| *,1 MicroStrategy Inc. Class A            | 241,018   | 34,121          |
| *,1 Xometry Inc. Class A                  | 1,038,247 | 33,463          |
| * Appian Corp. Class A                    | 1,004,870 | 32,719          |
| * E2open Parent Holdings Inc.             | 5,451,994 | 32,003          |
| * Upwork Inc.                             | 3,045,858 | 31,799          |
| Shutterstock Inc.                         | 600,069   | 31,636          |
| * Impinj Inc.                             | 283,919   | 30,998          |
| * Everbridge Inc.                         | 1,028,756 | 30,431          |
| * Samsara Inc. Class A                    | 2,425,357 | 30,147          |
| * Qualtrics International Inc. Class A    | 2,807,445 | 29,141          |
| * Zeta Global Holdings Corp. Class A      | 3,365,731 | 27,498          |
| * Credo Technology Group Holding Ltd.     | 2,064,678 | 27,481          |
| *,1 C3.ai Inc. Class A                    | 2,434,662 | 27,244          |
| * PROS Holdings Inc.                      | 1,051,025 | 25,498          |
| * Squarespace Inc. Class A                | 1,146,374 | 25,415          |
| * Schrodinger Inc.                        | 1,359,552 | 25,410          |
| * ForgeRock Inc. Class A                  | 1,105,539 | 25,173          |
| * Thoughtworks Holding Inc.               | 2,434,047 | 24,803          |
| * Consensus Cloud Solutions Inc.          | 459,788   | 24,718          |
| * Veeco Instruments Inc.                  | 1,325,113 | 24,621          |
| Adeia Inc.                                | 2,589,517 | 24,549          |



|     |                        |           |        |
|-----|------------------------|-----------|--------|
| *   | Asana Inc. Class A     | 1,777,075 | 24,470 |
| *,1 | Braze Inc. Class A     | 877,692   | 23,943 |
| *   | AppLovin Corp. Class A | 2,266,491 | 23,866 |
| *   | 3D Systems Corp.       | 3,210,664 | 23,759 |
| *   | Fastly Inc. Class A    | 2,852,480 | 23,362 |

|                                       | 株数        | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|---------------------------------------|-----------|-----------------|
| Benchmark Electronics Inc.            | 861,103   | 22,983          |
| * Momentive Global Inc.               | 3,256,085 | 22,793          |
| * Duck Creek Technologies Inc.        | 1,881,220 | 22,669          |
| * Planet Labs PBC                     | 4,809,708 | 20,922          |
| * Zuora Inc. Class A                  | 3,190,300 | 20,290          |
| * Sprinklr Inc. Class A               | 2,480,841 | 20,268          |
| * Sumo Logic Inc.                     | 2,443,840 | 19,795          |
| * ScanSource Inc.                     | 650,541   | 19,009          |
| * Cerence Inc.                        | 1,014,916 | 18,806          |
| * LivePerson Inc.                     | 1,843,947 | 18,698          |
| * N-able Inc.                         | 1,629,590 | 16,752          |
| * Yext Inc.                           | 2,544,445 | 16,615          |
| * Olo Inc. Class A                    | 2,593,580 | 16,210          |
| *,1 Informatica Inc. Class A          | 923,756   | 15,048          |
| * AvePoint Inc.                       | 3,607,856 | 14,828          |
| * CEVA Inc.                           | 567,637   | 14,520          |
| * Alkami Technology Inc.              | 942,902   | 13,757          |
| * Vertex Inc. Class A                 | 941,862   | 13,666          |
| * PubMatic Inc. Class A               | 1,054,545 | 13,509          |
| *,1 IonQ Inc.                         | 3,864,310 | 13,332          |
| * BigCommerce Holdings Inc.           | 1,518,940 | 13,276          |
| * Amplitude Inc. Class A              | 1,062,034 | 12,829          |
| Ebix Inc.                             | 637,056   | 12,716          |
| * Eventbrite Inc. Class A             | 2,089,311 | 12,243          |
| * Vimeo Inc.                          | 3,441,103 | 11,803          |
| * Bandwidth Inc. Class A              | 511,606   | 11,741          |
| * SolarWinds Corp.                    | 1,250,385 | 11,704          |
| * EngageSmart Inc.                    | 642,124   | 11,301          |
| * nLight Inc.                         | 1,109,162 | 11,247          |
| * Definitive Healthcare Corp. Class A | 947,747   | 10,416          |
| * Intapp Inc.                         | 406,013   | 10,126          |
| *,1 Cvent Holding Corp. Class A       | 1,874,349 | 10,121          |
| * Expensify Inc. Class A              | 1,055,350 | 9,319           |
| *,1 Matterport Inc.                   | 3,148,383 | 8,815           |
| *,1 SmartRent Inc. Class A            | 3,578,058 | 8,695           |
| *,1 NerdWallet Inc. Class A           | 880,318   | 8,451           |
| * Couchbase Inc.                      | 577,059   | 7,652           |
| *,1 SEMrush Holdings Inc. Class A     | 787,318   | 6,409           |
| * MediaAlpha Inc. Class A             | 609,641   | 6,066           |
| * MeridianLink Inc.                   | 417,086   | 5,727           |
| * Nextdoor Holdings Inc.              | 2,726,473 | 5,617           |
| * EverCommerce Inc.                   | 746,906   | 5,557           |
| *,1 Enfusion Inc. Class A             | 533,461   | 5,159           |
| *,1 Rackspace Technology Inc.         | 1,630,670 | 4,810           |
| *,1 Rumble Inc.                       | 718,652   | 4,276           |
| * Unisys Corp.                        | 829,663   | 4,240           |
| * Blend Labs Inc. Class A             | 2,753,846 | 3,966           |
| * Telos Corp.                         | 605,963   | 3,084           |
| * Aeva Technologies Inc.              | 1,686,650 | 2,294           |

|                             |  |           |              |
|-----------------------------|--|-----------|--------------|
| * SecureWorks Corp. Class A |  | 206,352   | 1,319        |
| *,1 Skillz Inc. Class A     |  | 2,039,464 | <u>1,033</u> |
|                             |  |           | 12,222,944   |
| 通信サービス（1.3%）                |  |           |              |
| * Ciena Corp.               |  | 3,817,021 | 194,592      |

|                                       | 株数         | 市場価格・<br>(千米ドル) |
|---------------------------------------|------------|-----------------|
| * Frontier Communications Parent Inc. | 6,312,837  | 160,851         |
| * Iridium Communications Inc.         | 2,913,535  | 149,756         |
| Juniper Networks Inc.                 | 4,181,085  | 133,628         |
| Cable One Inc.                        | 149,671    | 106,545         |
| * Calix Inc.                          | 1,433,219  | 98,075          |
| * Lumentum Holdings Inc.              | 1,669,318  | 87,088          |
| Lumen Technologies Inc.               | 13,336,464 | 69,616          |
| Cogent Communications Holdings Inc.   | 1,113,359  | 63,551          |
| * Viavi Solutions Inc.                | 5,832,201  | 61,296          |
| * Viasat Inc.                         | 1,850,184  | 58,558          |
| InterDigital Inc.                     | 764,286    | 37,817          |
| * CommScope Holding Co. Inc.          | 5,099,900  | 37,484          |
| ADTRAN Holdings Inc.                  | 1,800,861  | 33,838          |
| * Infinera Corp.                      | 4,817,844  | 32,472          |
| Telephone & Data Systems Inc.         | 2,599,330  | 27,267          |
| * Altice USA Inc. Class A             | 5,572,579  | 25,634          |
| * Globalstar Inc.                     | 18,561,973 | 24,687          |
| Shenandoah Telecommunications Co.     | 1,226,331  | 19,474          |
| * EchoStar Corp. Class A              | 867,834    | 14,476          |
| ATN International Inc.                | 284,319    | 12,883          |
| * NETGEAR Inc.                        | 707,382    | 12,811          |
| * WideOpenWest Inc.                   | 1,355,333  | 12,347          |
| * Gogo Inc.                           | 819,794    | 12,100          |
| * 8x8 Inc.                            | 2,734,038  | 11,811          |
| * Xperi Inc.                          | 1,066,674  | 9,184           |
| *,1 fuboTV Inc.                       | 4,782,887  | 8,322           |
| * United States Cellular Corp.        | 336,432    | 7,015           |
|                                       |            | 1,523,178       |

## 公益事業 (3.8%)

|                                   |           |         |
|-----------------------------------|-----------|---------|
| Atmos Energy Corp.                | 3,630,512 | 406,872 |
| Essential Utilities Inc.          | 6,082,365 | 290,311 |
| Pinnacle West Capital Corp.       | 2,915,133 | 221,667 |
| OGE Energy Corp.                  | 5,158,303 | 204,011 |
| UGI Corp.                         | 5,402,924 | 200,286 |
| NRG Energy Inc.                   | 5,936,029 | 188,884 |
| * Clean Harbors Inc.              | 1,323,607 | 151,050 |
| National Fuel Gas Co.             | 2,357,198 | 149,211 |
| IDACORP Inc.                      | 1,302,779 | 140,505 |
| * Sunrun Inc.                     | 5,216,380 | 125,298 |
| * Evoqua Water Technologies Corp. | 3,138,695 | 124,292 |
| New Jersey Resources Corp.        | 2,483,514 | 123,232 |
| * Stericycle Inc.                 | 2,375,286 | 118,503 |
| Hawaiian Electric Industries Inc. | 2,820,753 | 118,049 |
| Black Hills Corp.                 | 1,676,765 | 117,944 |
| Portland General Electric Co.     | 2,299,484 | 112,675 |
| South Jersey Industries Inc.      | 3,155,411 | 112,112 |
| PNM Resources Inc.                | 2,211,604 | 107,904 |
| Ormat Technologies Inc.           | 1,227,556 | 106,159 |
| ONE Gas Inc.                      | 1,395,000 | 105,629 |

|   |                                    |           |         |
|---|------------------------------------|-----------|---------|
| * | Casella Waste Systems Inc. Class A | 1,306,106 | 103,587 |
|   | Southwest Gas Holdings Inc.        | 1,636,365 | 101,258 |
|   | ALLETE Inc.                        | 1,472,832 | 95,012  |
|   | Spire Inc.                         | 1,285,150 | 88,495  |
|   | NorthWestern Corp.                 | 1,488,770 | 88,344  |

|                                                                | 株数         | 市場価格・<br>(千米ドル)                |
|----------------------------------------------------------------|------------|--------------------------------|
| American States Water Co.                                      | 952,332    | 88,138                         |
| California Water Service Group                                 | 1,412,647  | 85,663                         |
| Avista Corp.                                                   | 1,900,971  | 84,289                         |
| Clearway Energy Inc. Class C                                   | 2,118,242  | 67,508                         |
| MGE Energy Inc.                                                | 931,788    | 65,598                         |
| * Sunnova Energy International Inc.                            | 2,516,732  | 45,326                         |
| Northwest Natural Holding Co.                                  | 904,395    | 43,040                         |
| Clearway Energy Inc. Class A                                   | 891,374    | 26,670                         |
| Excelerate Energy Inc. Class A                                 | 526,288    | 13,184                         |
| * Harsco Corp.                                                 | 2,047,900  | 12,881                         |
| *,1 NuScale Power Corp.                                        | 1,002,818  | 10,289                         |
|                                                                |            | 4,243,876                      |
| 普通株式総額<br>(原価 \$97,591,174)                                    |            | 111,883,747                    |
| 短期現物投資 (1.8%)                                                  |            |                                |
| マネー・マーケット・ファンド (1.8%)                                          |            |                                |
| 3,4 Vanguard Market Liquidity Fund, 4.334%<br>(原価 \$2,012,495) | 20,132,780 | 2,013,077                      |
| 投資総額 (101.3%)<br>(原価 \$99,603,669)                             |            | 113,896,824                    |
| その他の資産および負債－純額 (-1.3%)                                         |            | (1,426,527)                    |
| 純資産 (100%)                                                     |            | 112,470,297<br>(15,085,641百万円) |

原価は千米ドル単位である。

・ 財務書類注記の注記Aを参照のこと。

\* 配当を出さない有価証券。

- 1 ブローカー／ディーラーに貸し付けられている証券ポジションの一部が含まれている。貸付有価証券の価値総額は1,357,522,000米ドルである。
- 2 重要な観察不能なインプットを用いて算定された有価証券の価値。
- 3 バンガード・ファンド並びにバンガードが管理する一部の信託および口座にのみ利用可能な関連会社のマネー・マーケット・ファンド。提示されているレートは7日間の利回りである。
- 4 貸付有価証券に係る担保として1,483,949,000米ドルを受け取った。うち、1,475,911,000米ドルはバンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドとして、8,038,000米ドルは現金で保有されている。

CVR－不確定価額受領権 (Contingent Value Rights)

REIT－不動産投資信託 (Real Estate Investment Trust)

## 期末現在のデリバティブ金融商品残高

### 先物契約

| (単位：千米ドル)                    |           |                  |         |                        |
|------------------------------|-----------|------------------|---------|------------------------|
|                              | 限月        | 買建<br>(売建)<br>玉数 | 想定元本    | 時価および<br>未実現評価益<br>(損) |
| 買建の先物契約                      |           |                  |         |                        |
| E-mini ラッセル2000インデックス        | 2023年 3 月 | 2,997            | 265,370 | (4,010)                |
| E-mini S&P 500 インデックス        | 2023年 3 月 | 160              | 30,888  | (863)                  |
| E-mini S&P ミッド・キャップ400インデックス | 2023年 3 月 | 1,274            | 311,187 | (5,344)                |
|                              |           |                  |         | (10,217)               |

### 店頭トータル・リターンスワップ

| (単位：千米ドル)                            |              |           |        |                                 |                 |                       |
|--------------------------------------|--------------|-----------|--------|---------------------------------|-----------------|-----------------------|
| 参照企業                                 | 満期日          | 契約<br>相手方 | 想定元本   | 受領<br>(支払)<br>変動金利 <sup>1</sup> | 時価および<br>未実現評価益 | 時価および<br>未実現評価<br>(損) |
| ACI Worldwide Inc.                   | 2023年 8 月31日 | BOANA     | 1,150  | (4.515)%                        | 111             | -                     |
| ACI Worldwide Inc.                   | 2023年 8 月31日 | BOANA     | 1,108  | (4.515)%                        | 107             | -                     |
| ACI Worldwide Inc.                   | 2023年 8 月31日 | BOANA     | 1,400  | (4.515)%                        | 136             | -                     |
| DXC Technology Co.                   | 2023年 8 月31日 | BOANA     | 4,451  | (4.515)%                        | -               | (492)                 |
| Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc. | 2023年 1 月31日 | GSI       | 15,228 | (4.329)%                        | -               | (1,196)               |
| Virtu Financial Inc. Class A         | 2023年 8 月31日 | BOANA     | 1,087  | (4.515)%                        | -               | (79)                  |
| Virtu Financial Inc. Class A         | 2023年 8 月31日 | BOANA     | 288    | (4.515)%                        | -               | (21)                  |
|                                      |              |           |        |                                 | 354             | (1,788)               |

1 直近の支払日における米ドル翌日物銀行調達金利に基づいている。月次の変動金利の支払に係る受取／支払。

BOANA-Bank of America, N.A.

GSI-Goldman Sachs International.

添付の注記は財務書類の不可欠の一部である。

[次へ](#)

## スモールキャップ・インデックス・ファンド

## 財務書類

## 投資有価証券明細表

2021年12月31日現在

当ファンドは、各計算期間の第1四半期および第3四半期に、証券取引委員会(SEC)に保有ポートフォリオを網羅した表を様式N-PORTに係る報告書の付属書類として提出する。当ファンドの様式N-PORTに係る報告書は、SECのウェブサイト(www.sec.gov)で入手可能である。

|                                     | 株数         | 市場価格<br>(千米ドル) |
|-------------------------------------|------------|----------------|
| 普通株式 (99.3%)                        |            |                |
| 素材 (4.1%)                           |            |                |
| Mosaic Co.                          | 9,345,573  | 367,188        |
| Steel Dynamics Inc.                 | 4,755,643  | 295,183        |
| Alcoa Corp.                         | 4,719,390  | 281,181        |
| Reliance Steel & Aluminum Co.       | 1,580,803  | 256,438        |
| * Cleveland-Cliffs Inc.             | 11,353,546 | 247,167        |
| Olin Corp.                          | 3,618,549  | 208,139        |
| CF Industries Holdings Inc.         | 2,705,329  | 191,483        |
| Royal Gold Inc.                     | 1,655,383  | 174,163        |
| Huntsman Corp.                      | 4,951,646  | 172,713        |
| Valvoline Inc.                      | 4,541,220  | 169,342        |
| Scotts Miracle-Gro Co.              | 973,934    | 156,803        |
| * RBC Bearings Inc.                 | 727,950    | 147,024        |
| United States Steel Corp.           | 6,134,357  | 146,059        |
| Ashland Global Holdings Inc.        | 1,291,377  | 139,030        |
| Chemours Co.                        | 4,108,910  | 137,895        |
| Balchem Corp.                       | 816,791    | 137,711        |
| UFP Industries Inc.                 | 1,483,060  | 136,456        |
| Avient Corp.                        | 2,306,545  | 129,051        |
| Element Solutions Inc.              | 5,306,466  | 128,841        |
| * Univar Solutions Inc.             | 4,310,182  | 122,194        |
| Timken Co.                          | 1,720,734  | 119,230        |
| Commercial Metals Co.               | 3,064,842  | 111,223        |
| * Hexcel Corp.                      | 2,112,944  | 109,450        |
| Sensient Technologies Corp.         | 1,059,778  | 106,041        |
| *,1 MP Materials Corp.              | 2,242,150  | 101,838        |
| * Livent Corp.                      | 4,074,711  | 99,341         |
| Mueller Industries Inc.             | 1,373,838  | 81,551         |
| Cabot Corp.                         | 1,428,394  | 80,276         |
| * Arconic Corp.                     | 2,412,361  | 79,632         |
| Quaker Chemical Corp.               | 337,970    | 77,997         |
| * Ingevity Corp.                    | 988,417    | 70,869         |
| Hecla Mining Co.                    | 13,557,497 | 70,770         |
| Boise Cascade Co.                   | 990,910    | 70,553         |
| Tronox Holdings plc Class A         | 2,909,367  | 69,912         |
| NewMarket Corp.                     | 200,991    | 68,884         |
| Stepan Co.                          | 535,251    | 66,526         |
| Minerals Technologies Inc.          | 836,063    | 61,158         |
| GrafTech International Ltd.         | 4,975,108  | 58,856         |
| Innospec Inc.                       | 619,791    | 55,992         |
| Materion Corp.                      | 514,757    | 47,327         |
| Compass Minerals International Inc. | 854,750    | 43,661         |
| Worthington Industries Inc.         | 775,927    | 42,412         |
| * GCP Applied Technologies Inc.     | 1,292,573  | 40,923         |
| Westlake Chemical Corp.             | 402,427    | 39,088         |



|                                                       | 株数        | 市場価格<br>(千米ドル) |
|-------------------------------------------------------|-----------|----------------|
| Kaiser Aluminum Corp.                                 | 396,369   | 37,235         |
| * Kraton Corp.                                        | 768,721   | 35,607         |
| Carpenter Technology Corp.                            | 1,202,636 | 35,105         |
| Schnitzer Steel Industries Inc. Class A               | 614,857   | 31,923         |
| * Coeur Mining Inc.                                   | 5,939,875 | 29,937         |
| * Amyris Inc.                                         | 4,649,881 | 25,156         |
| Schweitzer-Mauduit International Inc.                 | 811,134   | 24,253         |
| * Century Aluminum Co.                                | 1,275,072 | 21,115         |
| Glatfelter Corp.                                      | 1,145,140 | 19,696         |
| * Koppers Holdings Inc.                               | 523,641   | 16,390         |
| Ecovyst Inc.                                          | 1,594,780 | 16,331         |
| *,1 Zymergen Inc.                                     | 1,152,594 | 7,711          |
| American Vanguard Corp.                               | 379       | 6              |
| Tredegar Corp.                                        | 429       | 5              |
| * Hycroft Mining Holding Corp. Warrants Exp. 10/22/22 | 19        | -              |
|                                                       |           | 5,818,041      |
| 消費財 (15.3%)                                           |           |                |
| * Floor & Decor Holdings Inc. Class A                 | 2,530,486 | 328,988        |
| Williams-Sonoma Inc.                                  | 1,849,697 | 312,839        |
| * Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class C     | 4,916,052 | 310,891        |
| * Five Below Inc.                                     | 1,412,921 | 292,319        |
| Tapestry Inc.                                         | 6,941,723 | 281,834        |
| Service Corp. International                           | 3,953,564 | 280,663        |
| * SiteOne Landscape Supply Inc.                       | 1,127,786 | 273,240        |
| Pool Corp.                                            | 480,696   | 272,074        |
| * Deckers Outdoor Corp.                               | 692,535   | 253,682        |
| * Capri Holdings Ltd.                                 | 3,794,591 | 246,307        |
| * BJ's Wholesale Club Holdings Inc.                   | 3,665,255 | 245,462        |
| Aramark                                               | 6,458,641 | 238,001        |
| * RH                                                  | 432,197   | 231,632        |
| Tempur Sealy International Inc.                       | 4,857,015 | 228,425        |
| Lithia Motors Inc. Class A                            | 763,744   | 226,794        |
| * Penn National Gaming Inc.                           | 4,275,520 | 221,686        |
| Bath & Body Works Inc.                                | 3,168,409 | 221,123        |
| Toll Brothers Inc.                                    | 2,918,180 | 211,247        |
| Newell Brands Inc.                                    | 9,659,602 | 210,966        |
| Wyndham Hotels & Resorts Inc.                         | 2,351,222 | 210,787        |
| Churchill Downs Inc.                                  | 868,462   | 209,212        |
| Gentex Corp.                                          | 5,967,944 | 207,983        |
| Macy's Inc.                                           | 7,548,623 | 197,623        |
| * Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.                 | 9,327,451 | 193,451        |
| New York Times Co. Class A                            | 4,002,875 | 193,339        |
| * Avis Budget Group Inc.                              | 925,528   | 191,927        |
| * Bright Horizons Family Solutions Inc.               | 1,522,063 | 191,597        |
| PVH Corp.                                             | 1,791,650 | 191,079        |
| * Mattel Inc.                                         | 8,836,535 | 190,516        |
| * Planet Fitness Inc. Class A                         | 2,101,846 | 190,385        |
| Kohl's Corp.                                          | 3,795,355 | 187,453        |
| Interpublic Group of Cos. Inc.                        | 4,965,193 | 185,946        |
| Nielsen Holdings plc                                  | 9,054,099 | 185,700        |
| * Crocs Inc.                                          | 1,410,489 | 180,853        |
| * Fox Factory Holding Corp.                           | 1,061,699 | 180,595        |
| * YETI Holdings Inc.                                  | 2,100,643 | 173,996        |
| Marriott Vacations Worldwide Corp.                    | 1,020,617 | 172,464        |
| * IAA Inc.                                            | 3,399,706 | 172,093        |

|   |                    |            |         |
|---|--------------------|------------|---------|
| * | Zynga Inc. Class A | 26,837,771 | 171,762 |
|   | Vail Resorts Inc.  | 510,474    | 167,384 |

|     |                                    | 株数        | 市場価格<br>(千米ドル) |
|-----|------------------------------------|-----------|----------------|
| *   | Alaska Air Group Inc.              | 3,160,518 | 164,663        |
| 1   | Dick's Sporting Goods Inc.         | 1,428,146 | 164,222        |
|     | AMERCO                             | 222,706   | 161,736        |
|     | Polaris Inc.                       | 1,454,061 | 159,816        |
| *   | Scientific Games Corp.             | 2,311,766 | 154,495        |
| *   | Goodyear Tire & Rubber Co.         | 7,091,805 | 151,197        |
|     | Texas Roadhouse Inc. Class A       | 1,669,204 | 149,027        |
| *   | Helen of Troy Ltd.                 | 608,555   | 148,773        |
|     | Nexstar Media Group Inc. Class A   | 979,004   | 147,810        |
| *   | Skechers USA Inc. Class A          | 3,402,347 | 147,662        |
|     | Hanesbrands Inc.                   | 8,806,402 | 147,243        |
| *   | American Airlines Group Inc.       | 8,161,395 | 146,579        |
|     | Harley-Davidson Inc.               | 3,878,839 | 146,193        |
| *   | AutoNation Inc.                    | 1,239,527 | 144,839        |
|     | Choice Hotels International Inc.   | 912,757   | 142,381        |
| *   | Terminix Global Holdings Inc.      | 3,053,134 | 138,093        |
|     | Thor Industries Inc.               | 1,329,877 | 138,001        |
|     | Lear Corp.                         | 751,525   | 137,491        |
|     | Leggett & Platt Inc.               | 3,195,315 | 131,519        |
|     | Ralph Lauren Corp.                 | 1,105,941 | 131,452        |
| *   | Boyd Gaming Corp.                  | 1,984,198 | 130,104        |
|     | Wingstop Inc.                      | 752,210   | 129,982        |
|     | Gap Inc.                           | 7,111,769 | 125,523        |
| *   | Victoria's Secret & Co.            | 2,228,016 | 123,744        |
|     | Murphy USA Inc.                    | 613,844   | 122,302        |
| *,1 | GameStop Corp. Class A             | 820,133   | 121,700        |
|     | Travel + Leisure Co.               | 2,174,956 | 120,210        |
| *   | Hilton Grand Vacations Inc.        | 2,265,534 | 118,057        |
| *   | Hyatt Hotels Corp. Class A         | 1,204,619 | 115,523        |
| *   | Meritage Homes Corp.               | 941,308   | 114,896        |
|     | Foot Locker Inc.                   | 2,617,399 | 114,197        |
| *   | JetBlue Airways Corp.              | 8,003,869 | 113,975        |
|     | Signet Jewelers Ltd.               | 1,271,521 | 110,660        |
|     | Papa John's International Inc.     | 825,758   | 110,214        |
| *   | Skyline Champion Corp.             | 1,361,608 | 107,540        |
| *   | Chegg Inc.                         | 3,470,313 | 106,539        |
|     | Wendy's Co.                        | 4,454,646 | 106,243        |
|     | H&R Block Inc.                     | 4,428,403 | 104,333        |
| *   | Academy Sports & Outdoors Inc.     | 2,357,651 | 103,501        |
|     | TEGNA Inc.                         | 5,574,056 | 103,454        |
| *   | Taylor Morrison Home Corp. Class A | 2,943,583 | 102,908        |
|     | Carter's Inc.                      | 1,012,048 | 102,439        |
| *   | National Vision Holdings Inc.      | 2,085,197 | 100,069        |
| *   | Asbury Automotive Group Inc.       | 570,185   | 98,488         |
| *   | Under Armour Inc. Class C          | 5,383,354 | 97,116         |
| 1   | American Eagle Outfitters Inc.     | 3,825,277 | 96,856         |
| *   | Under Armour Inc. Class A          | 4,556,778 | 96,558         |
| *   | Callaway Golf Co.                  | 3,512,381 | 96,380         |
| *   | Sonos Inc.                         | 3,207,207 | 95,575         |
|     | LCI Industries                     | 605,605   | 94,396         |
| *,1 | Luminar Technologies Inc. Class A  | 5,571,353 | 94,212         |
| *   | Leslie's Inc.                      | 3,976,587 | 94,086         |
|     | KB Home                            | 2,096,235 | 93,765         |
|     | Steven Madden Ltd.                 | 1,946,186 | 90,439         |

|   |                             |           |        |
|---|-----------------------------|-----------|--------|
|   | Columbia Sportswear Co.     | 905,260   | 88,209 |
| * | Coty Inc. Class A           | 8,261,024 | 86,741 |
| * | Grand Canyon Education Inc. | 1,009,319 | 86,509 |

|                                             | 株数        | 市場価格<br>(千米ドル) |
|---------------------------------------------|-----------|----------------|
| * LGI Homes Inc.                            | 550,605   | 85,057         |
| Group 1 Automotive Inc.                     | 433,246   | 84,578         |
| Dana Inc.                                   | 3,628,250 | 82,797         |
| * SeaWorld Entertainment Inc.               | 1,264,770 | 82,033         |
| MDC Holdings Inc.                           | 1,423,471 | 79,472         |
| * Six Flags Entertainment Corp.             | 1,838,477 | 78,282         |
| * Visteon Corp.                             | 704,334   | 78,280         |
| * Tri Pointe Homes Inc.                     | 2,803,250 | 78,183         |
| * Frontdoor Inc.                            | 2,132,195 | 78,145         |
| * Dorman Products Inc.                      | 676,156   | 76,412         |
| Cracker Barrel Old Country Store Inc.       | 592,423   | 76,209         |
| MillerKnoll Inc.                            | 1,908,184 | 74,782         |
| Penske Automotive Group Inc.                | 690,679   | 74,055         |
| Red Rock Resorts Inc. Class A               | 1,333,577 | 73,360         |
| * Madison Square Garden Sports Corp.        | 419,695   | 72,914         |
| * Gentherm Inc.                             | 836,558   | 72,697         |
| * Allegiant Travel Co.                      | 387,327   | 72,446         |
| Rent-A-Center Inc.                          | 1,500,785 | 72,098         |
| * Sabre Corp.                               | 8,144,199 | 69,959         |
| * TripAdvisor Inc.                          | 2,528,204 | 68,919         |
| *,1 Figs Inc. Class A                       | 2,487,261 | 68,549         |
| * Shake Shack Inc. Class A                  | 937,102   | 67,621         |
| Qurate Retail Inc. Class A                  | 8,816,632 | 67,006         |
| Kontoor Brands Inc.                         | 1,299,273 | 66,588         |
| Rush Enterprises Inc. Class A               | 1,183,282 | 65,838         |
| * Coursera Inc.                             | 2,656,761 | 64,931         |
| *,1 PROG Holdings Inc.                      | 1,429,390 | 64,480         |
| * Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.      | 1,257,580 | 64,376         |
| * Nordstrom Inc.                            | 2,810,497 | 63,573         |
| * Overstock.com Inc.                        | 1,030,960 | 60,837         |
| John Wiley & Sons Inc. Class A              | 1,061,066 | 60,767         |
| Graham Holdings Co. Class B                 | 95,147    | 59,926         |
| Wolverine World Wide Inc.                   | 2,073,963 | 59,751         |
| * Spirit Airlines Inc.                      | 2,726,739 | 59,579         |
| *,1 Fisker Inc.                             | 3,713,043 | 58,406         |
| Levi Strauss & Co. Class A                  | 2,310,200 | 57,824         |
| * Revolve Group Inc. Class A                | 1,001,519 | 56,125         |
| World Wrestling Entertainment Inc. Class A  | 1,123,714 | 55,444         |
| * Knowles Corp.                             | 2,333,008 | 54,476         |
| * Sally Beauty Holdings Inc.                | 2,848,635 | 52,586         |
| * Abercrombie & Fitch Co. Class A           | 1,486,023 | 51,758         |
| * iHeartMedia Inc. Class A                  | 2,414,397 | 50,799         |
| * Cardlytics Inc.                           | 752,500   | 49,733         |
| * SkyWest Inc.                              | 1,264,956 | 49,713         |
| * Central Garden & Pet Co. Class A          | 1,026,552 | 49,120         |
| * Madison Square Garden Entertainment Corp. | 697,534   | 49,065         |
| * Cheesecake Factory Inc.                   | 1,244,655 | 48,728         |
| * KAR Auction Services Inc.                 | 3,071,361 | 47,975         |
| * Bloomin' Brands Inc.                      | 2,243,486 | 47,068         |
| Inter Parfums Inc.                          | 438,479   | 46,873         |
| Monro Inc.                                  | 801,638   | 46,711         |
| * ODP Corp.                                 | 1,167,130 | 45,845         |
| * Boot Barn Holdings Inc.                   | 372,397   | 45,823         |

|   |                           |           |        |
|---|---------------------------|-----------|--------|
|   | PriceSmart Inc.           | 617,446   | 45,179 |
| * | iRobot Corp.              | 677,715   | 44,648 |
| * | ACV Auctions Inc. Class A | 2,349,893 | 44,272 |
|   | Acushnet Holdings Corp.   | 833,272   | 44,230 |

|                                                   | 株数         | 市場価格<br>(千米ドル) |
|---------------------------------------------------|------------|----------------|
| * Lions Gate Entertainment Corp. Class B          | 2,864,934  | 44,091         |
| Jack in the Box Inc.                              | 501,465    | 43,868         |
| HNI Corp.                                         | 1,037,802  | 43,640         |
| * Urban Outfitters Inc.                           | 1,477,193  | 43,370         |
| * Driven Brands Holdings Inc.                     | 1,261,734  | 42,419         |
| * Sleep Number Corp.                              | 549,654    | 42,103         |
| * Brinker International Inc.                      | 1,142,819  | 41,816         |
| * elf Beauty Inc.                                 | 1,246,101  | 41,383         |
| * Cinemark Holdings Inc.                          | 2,554,699  | 41,182         |
| Camping World Holdings Inc. Class A               | 1,017,022  | 41,088         |
| Oxford Industries Inc.                            | 403,716    | 40,985         |
| La-Z-Boy Inc.                                     | 1,102,598  | 40,035         |
| *,1 Petco Health & Wellness Co. Inc. Class A      | 1,993,303  | 39,447         |
| Big Lots Inc.                                     | 833,515    | 37,550         |
| * Stitch Fix Inc. Class A                         | 1,983,132  | 37,521         |
| * Dave & Buster's Entertainment Inc.              | 967,886    | 37,167         |
| * 2U Inc.                                         | 1,829,552  | 36,719         |
| *,1 ContextLogic Inc. Class A                     | 11,601,192 | 36,080         |
| Dillard's Inc. Class A                            | 146,517    | 35,900         |
| *,1 Bed Bath & Beyond Inc.                        | 2,413,426  | 35,188         |
| * Adtalem Global Education Inc.                   | 1,183,287  | 34,978         |
| * Cavco Industries Inc.                           | 109,308    | 34,722         |
| * Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class A | 578,024    | 34,300         |
| * Stride Inc.                                     | 1,022,537  | 34,081         |
| * GoPro Inc. Class A                              | 3,254,487  | 33,554         |
| * Vista Outdoor Inc.                              | 719,569    | 33,151         |
| Sinclair Broadcast Group Inc. Class A             | 1,229,937  | 32,507         |
| Strategic Education Inc.                          | 553,855    | 32,035         |
| * Dine Brands Global Inc.                         | 420,201    | 31,855         |
| Buckle Inc.                                       | 748,513    | 31,670         |
| Sturm Ruger & Co. Inc.                            | 452,961    | 30,810         |
| * Clear Channel Outdoor Holdings Inc.             | 9,085,877  | 30,074         |
| * G-III Apparel Group Ltd.                        | 1,059,808  | 29,293         |
| EW Scripps Co. Class A                            | 1,500,156  | 29,028         |
| * Selectquote Inc.                                | 3,147,314  | 28,515         |
| * Mister Car Wash Inc.                            | 1,527,605  | 27,818         |
| Matthews International Corp. Class A              | 745,425    | 27,335         |
| * Cars.com Inc.                                   | 1,687,566  | 27,153         |
| *,1 Dutch Bros Inc. Class A                       | 519,393    | 26,442         |
| * American Axle & Manufacturing Holdings Inc.     | 2,780,460  | 25,942         |
| *,1 Canoo Inc.                                    | 3,354,644  | 25,898         |
| * AMC Networks Inc. Class A                       | 748,229    | 25,769         |
| * Zumiez Inc.                                     | 535,370    | 25,692         |
| Sonic Automotive Inc. Class A                     | 511,449    | 25,291         |
| Interface Inc. Class A                            | 1,523,502  | 24,300         |
| * Lions Gate Entertainment Corp. Class A          | 1,458,762  | 24,274         |
| * Tenneco Inc. Class A                            | 2,110,410  | 23,848         |
| Guess? Inc.                                       | 1,005,156  | 23,802         |
| * RealReal Inc.                                   | 1,998,578  | 23,203         |
| Steelcase Inc. Class A                            | 1,975,628  | 23,154         |
| * Hawaiian Holdings Inc.                          | 1,255,598  | 23,065         |
| * Sun Country Airlines Holdings Inc.              | 806,192    | 21,969         |
| * WW International Inc.                           | 1,346,164  | 21,714         |

|     |                              |           |        |
|-----|------------------------------|-----------|--------|
| *   | Designer Brands Inc. Class A | 1,471,352 | 20,908 |
| *   | Rush Street Interactive Inc. | 1,263,375 | 20,846 |
| *,1 | Corsair Gaming Inc.          | 965,175   | 20,278 |
| *   | BJ's Restaurants Inc.        | 571,543   | 19,747 |



|                                                   | 株数        | 市場価格<br>(千米ドル) |
|---------------------------------------------------|-----------|----------------|
| * <sup>1</sup> Portillo's Inc. Class A            | 520,493   | 19,539         |
| Aaron's Co. Inc.                                  | 791,342   | 19,507         |
| * <sup>1</sup> Vizio Holding Corp. Class A        | 972,049   | 18,887         |
| * Latham Group Inc.                               | 751,898   | 18,820         |
| Scholastic Corp.                                  | 458,414   | 18,318         |
| * Life Time Group Holdings Inc.                   | 988,628   | 17,014         |
| * <sup>1</sup> ThredUp Inc. Class A               | 1,309,574 | 16,710         |
| * PowerSchool Holdings Inc. Class A               | 990,806   | 16,319         |
| 1 Krispy Kreme Inc.                               | 857,886   | 16,231         |
| * Quotient Technology Inc.                        | 2,177,385 | 16,156         |
| Laureate Education Inc. Class A                   | 1,294,162 | 15,841         |
| * Angi Inc. Class A                               | 1,707,236 | 15,724         |
| * Poshmark Inc. Class A                           | 886,702   | 15,101         |
| * Children's Place Inc.                           | 179,811   | 14,257         |
| * Integral Ad Science Holding Corp.               | 597,623   | 13,273         |
| * Duolingo Inc. Class A                           | 118,724   | 12,598         |
| * Genesco Inc.                                    | 182,628   | 11,719         |
| * <sup>1</sup> Sweetgreen Inc. Class A            | 357,460   | 11,439         |
| * Frontier Group Holdings Inc.                    | 837,696   | 11,368         |
| * Janus International Group Inc.                  | 908,016   | 11,368         |
| * Central Garden & Pet Co.                        | 211,879   | 11,151         |
| * <sup>1</sup> Cricut Inc. Class A                | 500,314   | 11,052         |
| Smith & Wesson Brands Inc.                        | 618,948   | 11,017         |
| * <sup>1</sup> Lordstown Motors Corp.             | 3,127,113 | 10,789         |
| Caleres Inc.                                      | 466,124   | 10,572         |
| * <sup>1</sup> XL Fleet Corp.                     | 2,866,865 | 9,489          |
| * Dream Finders Homes Inc. Class A                | 485,893   | 9,451          |
| Global Industrial Co.                             | 218,705   | 8,945          |
| * Sciply Corp. Class A                            | 593,891   | 8,184          |
| * <sup>1</sup> Allbirds Inc. Class A              | 518,064   | 7,812          |
| * <sup>1</sup> Traeger Inc.                       | 606,463   | 7,375          |
| * Udemy Inc.                                      | 352,088   | 6,880          |
| Rush Enterprises Inc. Class B                     | 124,869   | 6,739          |
| * <sup>1</sup> Weber Inc. Class A                 | 471,589   | 6,098          |
| * <sup>1</sup> Solo Brands Inc. Class A           | 319,256   | 4,990          |
| * Arhaus Inc. Class A                             | 367,893   | 4,875          |
| * Lands' End Inc.                                 | 188,356   | 3,697          |
| * <sup>1</sup> Brilliant Earth Group Inc. Class A | 203,508   | 3,675          |
| * El Pollo Loco Holdings Inc.                     | 216,346   | 3,070          |
| * <sup>1</sup> Revlon Inc. Class A                | 202,084   | 2,292          |
| * Instructure Holdings Inc.                       | 19,478    | 467            |
| * Torrid Holdings Inc.                            | 13,798    | 136            |
|                                                   |           | 21,541,372     |
| 生活必需品 (3.0%)                                      |           |                |
| Bunge Ltd.                                        | 3,369,183 | 314,547        |
| * Darling Ingredients Inc.                        | 4,081,719 | 282,822        |
| Casey's General Stores Inc.                       | 935,249   | 184,571        |
| * Performance Food Group Co.                      | 3,889,461 | 178,487        |
| * US Foods Holding Corp.                          | 5,053,795 | 176,024        |
| * Post Holdings Inc.                              | 1,419,572 | 160,028        |
| Ingredion Inc.                                    | 1,595,072 | 154,148        |
| Flowers Foods Inc.                                | 4,799,838 | 131,852        |

|   |                                   |           |         |
|---|-----------------------------------|-----------|---------|
| * | Boston Beer Co. Inc. Class A      | 231,450   | 116,905 |
|   | Lamb Weston Holdings Inc.         | 1,840,573 | 116,656 |
|   | Spectrum Brands Holdings Inc.     | 1,037,800 | 105,565 |
|   | Molson Coors Beverage Co. Class B | 2,275,987 | 105,492 |
|   | Sanderson Farms Inc.              | 536,241   | 102,465 |

|                                  | 株数         | 市場価格<br>(千米ドル) |
|----------------------------------|------------|----------------|
| * Freshpet Inc.                  | 1,038,296  | 98,918         |
| * Herbalife Nutrition Ltd.       | 2,403,449  | 98,373         |
| * Hain Celestial Group Inc.      | 2,263,813  | 96,461         |
| *,1 Beyond Meat Inc.             | 1,437,651  | 93,677         |
| * Simply Good Foods Co.          | 2,173,519  | 90,353         |
| WD-40 Co.                        | 345,267    | 84,466         |
| * Sprouts Farmers Market Inc.    | 2,825,742  | 83,868         |
| Lancaster Colony Corp.           | 485,466    | 80,393         |
| Coca-Cola Consolidated Inc.      | 116,954    | 72,417         |
| * United Natural Foods Inc.      | 1,462,544  | 71,782         |
| * Hostess Brands Inc. Class A    | 3,486,464  | 71,194         |
| * Celsius Holdings Inc.          | 943,563    | 70,362         |
| Energizer Holdings Inc.          | 1,684,732  | 67,558         |
| * Beauty Health Co.              | 2,638,604  | 63,749         |
| Nu Skin Enterprises Inc. Class A | 1,254,805  | 63,681         |
| Edgewell Personal Care Co.       | 1,370,478  | 62,645         |
| * Grocery Outlet Holding Corp.   | 2,175,449  | 61,522         |
| Medifast Inc.                    | 278,266    | 58,277         |
| * TreeHouse Foods Inc.           | 1,399,830  | 56,735         |
| 1 B&G Foods Inc.                 | 1,629,930  | 50,088         |
| J & J Snack Foods Corp.          | 287,215    | 45,368         |
| Reynolds Consumer Products Inc.  | 1,317,484  | 41,369         |
| Vector Group Ltd.                | 3,285,594  | 37,719         |
| Cal-Maine Foods Inc.             | 995,347    | 36,818         |
| * Pilgrim's Pride Corp.          | 1,226,727  | 34,594         |
| Universal Corp.                  | 600,120    | 32,959         |
| * USANA Health Sciences Inc.     | 296,038    | 29,959         |
| Andersons Inc.                   | 769,361    | 29,782         |
| *,1 BellRing Brands Inc. Class A | 1,016,170  | 28,991         |
| Weis Markets Inc.                | 414,818    | 27,328         |
| 1 National Beverage Corp.        | 599,467    | 27,174         |
| Utz Brands Inc.                  | 1,673,701  | 26,696         |
| Fresh Del Monte Produce Inc.     | 916,793    | 25,303         |
| * Hydrofarm Holdings Group Inc.  | 847,868    | 23,986         |
| Seaboard Corp.                   | 5,929      | 23,331         |
| * Duckhorn Portfolio Inc.        | 892,065    | 20,821         |
| * Rite Aid Corp.                 | 1,343,578  | 19,737         |
| ACCO Brands Corp.                | 2,336,805  | 19,302         |
| Tootsie Roll Industries Inc.     | 358,969    | 13,005         |
| * Honest Co. Inc.                | 1,250,512  | 10,117         |
| * Sovos Brands Inc.              | 631,849    | 9,509          |
| * Vital Farms Inc.               | 465,575    | 8,408          |
| *,1 AppHarvest Inc.              | 815,940    | 3,174          |
|                                  |            | 4,201,531      |
| エネルギー (4.2%)                     |            |                |
| Diamondback Energy Inc.          | 4,570,819  | 492,963        |
| Coterra Energy Inc.              | 20,522,476 | 389,927        |
| Marathon Oil Corp.               | 19,640,987 | 322,505        |
| Targa Resources Corp.            | 5,777,037  | 301,792        |
| APA Corp.                        | 9,162,521  | 246,380        |
| Ovintiv Inc.                     | 6,585,199  | 221,921        |
| * First Solar Inc.               | 2,413,833  | 210,390        |
| * EQT Corp.                      | 9,532,010  | 207,893        |
| Texas Pacific Land Corp.         | 156,346    | 195,256        |
| Chesapeake Energy Corp.          | 2,599,910  | 167,746        |

|   |                     |           |         |
|---|---------------------|-----------|---------|
| * | NOV Inc.            | 9,844,565 | 133,394 |
|   | HollyFrontier Corp. | 3,687,508 | 120,876 |

|                                          | 株数         | 市場価格<br>(千米ドル) |
|------------------------------------------|------------|----------------|
| PDC Energy Inc.                          | 2,455,833  | 119,795        |
| * Southwestern Energy Co.                | 25,590,068 | 119,250        |
| * Antero Resources Corp.                 | 6,729,088  | 117,759        |
| DT Midstream Inc.                        | 2,440,308  | 117,086        |
| * Range Resources Corp.                  | 6,222,982  | 110,956        |
| *,1 ChargePoint Holdings Inc.            | 5,694,041  | 108,471        |
| Equitrans Midstream Corp.                | 10,363,228 | 107,156        |
| * ChampionX Corp.                        | 5,087,559  | 102,820        |
| Matador Resources Co.                    | 2,659,175  | 98,177         |
| Murphy Oil Corp.                         | 3,695,962  | 96,502         |
| * Denbury Inc.                           | 1,199,511  | 91,871         |
| SM Energy Co.                            | 3,063,626  | 90,316         |
| California Resources Corp.               | 2,027,808  | 86,608         |
| Antero Midstream Corp.                   | 7,827,920  | 75,774         |
| Magnolia Oil & Gas Corp. Class A         | 3,905,596  | 73,699         |
| * Stem Inc.                              | 3,460,191  | 65,640         |
| Arcosa Inc.                              | 1,214,873  | 64,024         |
| * Shoals Technologies Group Inc. Class A | 2,626,391  | 63,821         |
| * Whiting Petroleum Corp.                | 986,552    | 63,810         |
| * Ameresco Inc. Class A                  | 762,152    | 62,070         |
| * CNX Resources Corp.                    | 4,513,792  | 62,065         |
| Continental Resources Inc.               | 1,381,808  | 61,850         |
| Oasis Petroleum Inc.                     | 472,722    | 59,558         |
| Helmerich & Payne Inc.                   | 2,443,586  | 57,913         |
| Cactus Inc. Class A                      | 1,494,303  | 56,978         |
| * Renewable Energy Group Inc.            | 1,266,530  | 53,751         |
| Civitas Resources Inc.                   | 1,053,560  | 51,593         |
| * Array Technologies Inc.                | 3,234,954  | 50,756         |
| *,1 FuelCell Energy Inc.                 | 8,786,525  | 45,690         |
| *,1 SunPower Corp.                       | 2,176,199  | 45,417         |
| New Fortress Energy Inc. Class A         | 1,826,468  | 44,091         |
| World Fuel Services Corp.                | 1,507,886  | 39,914         |
| Patterson-UTI Energy Inc.                | 4,624,172  | 39,074         |
| *,1 Transocean Ltd.                      | 14,020,747 | 38,697         |
| Arch Resources Inc.                      | 393,265    | 35,913         |
| Warrior Met Coal Inc.                    | 1,322,993  | 34,014         |
| * PBF Energy Inc. Class A                | 2,468,370  | 32,015         |
| * Liberty Oilfield Services Inc. Class A | 2,999,372  | 29,094         |
| Archrock Inc.                            | 3,857,064  | 28,851         |
| * Oceaneering International Inc.         | 2,490,695  | 28,170         |
| * Delek US Holdings Inc.                 | 1,854,469  | 27,798         |
| * Fluence Energy Inc. Class A            | 749,922    | 26,667         |
| Core Laboratories NV                     | 1,189,644  | 26,541         |
| * NOW Inc.                               | 2,844,993  | 24,296         |
| * ProPetro Holding Corp.                 | 2,257,320  | 18,284         |
| * NexTier Oilfield Solutions Inc.        | 5,149,471  | 18,281         |
| * Dril-Quip Inc.                         | 910,854    | 17,926         |
| * MRC Global Inc.                        | 2,021,231  | 13,906         |
| CVR Energy Inc.                          | 772,939    | 12,993         |
| * RPC Inc.                               | 1,948,339  | 8,845          |
| *,1 EVgo Inc.                            | 602,820    | 5,992          |
| * Helix Energy Solutions Group Inc.      | 1,753,686  | 5,471          |
| Devon Energy Corp.                       | 9,924      | 437            |
| * Denbury Inc. Warrants Exp. 9/18/23     | 2          | -              |

金融（14.7%）

Brown &amp; Brown Inc.

6,063,414

426,137

|                                       | 株数         | 市場価格<br>(千米ドル) |
|---------------------------------------|------------|----------------|
| Signature Bank                        | 1,276,080  | 412,774        |
| LPL Financial Holdings Inc.           | 1,921,161  | 307,559        |
| Carlyle Group Inc.                    | 5,398,771  | 296,393        |
| Ares Management Corp. Class A         | 3,594,466  | 292,122        |
| Comerica Inc.                         | 3,311,672  | 288,115        |
| East West Bancorp Inc.                | 3,582,595  | 281,879        |
| Western Alliance Bancorp              | 2,498,375  | 268,950        |
| American Financial Group Inc.         | 1,819,347  | 249,833        |
| Zions Bancorp NA                      | 3,951,594  | 249,583        |
| * <sup>1</sup> SoFi Technologies Inc. | 15,264,808 | 241,337        |
| Invesco Ltd.                          | 10,473,488 | 241,100        |
| Assurant Inc.                         | 1,439,366  | 224,340        |
| First Horizon Corp.                   | 13,661,605 | 223,094        |
| * Upstart Holdings Inc.               | 1,447,261  | 218,971        |
| First American Financial Corp.        | 2,633,419  | 206,012        |
| Morningstar Inc.                      | 598,082    | 204,538        |
| AGNC Investment Corp.                 | 13,274,893 | 199,654        |
| RenaissanceRe Holdings Ltd.           | 1,161,222  | 196,630        |
| SEI Investments Co.                   | 3,168,423  | 193,084        |
| People's United Financial Inc.        | 10,808,660 | 192,610        |
| Commerce Bancshares Inc.              | 2,774,539  | 190,722        |
| Reinsurance Group of America Inc.     | 1,705,186  | 186,701        |
| Voya Financial Inc.                   | 2,803,139  | 185,876        |
| Cullen/Frost Bankers Inc.             | 1,449,262  | 182,708        |
| Old Republic International Corp.      | 7,369,555  | 181,144        |
| Janus Henderson Group plc             | 4,304,168  | 180,517        |
| Jefferies Financial Group Inc.        | 4,649,034  | 180,383        |
| Starwood Property Trust Inc.          | 7,304,606  | 177,502        |
| Stifel Financial Corp.                | 2,494,464  | 175,660        |
| Pinnacle Financial Partners Inc.      | 1,825,138  | 174,301        |
| First Financial Bankshares Inc.       | 3,416,152  | 173,677        |
| Synovus Financial Corp.               | 3,489,509  | 167,043        |
| Affiliated Managers Group Inc.        | 974,065    | 160,243        |
| Prosperity Bancshares Inc.            | 2,211,920  | 159,922        |
| Glacier Bancorp Inc.                  | 2,792,465  | 158,333        |
| Popular Inc.                          | 1,877,081  | 153,996        |
| Primerica Inc.                        | 995,797    | 152,626        |
| Blue Owl Capital Inc. Class A         | 10,211,617 | 152,255        |
| Lincoln National Corp.                | 2,166,287  | 147,871        |
| OneMain Holdings Inc.                 | 2,940,251  | 147,130        |
| SLM Corp.                             | 7,395,864  | 145,477        |
| Cadence Bank                          | 4,859,850  | 144,775        |
| Bank OZK                              | 3,110,039  | 144,710        |
| Valley National Bancorp               | 10,276,992 | 141,309        |
| SouthState Corp.                      | 1,760,936  | 141,069        |
| PacWest Bancorp                       | 2,958,823  | 133,650        |
| Houlihan Lokey Inc. Class A           | 1,286,897  | 133,220        |
| New York Community Bancorp Inc.       | 10,798,716 | 131,852        |
| Wintrust Financial Corp.              | 1,438,090  | 130,607        |
| Kinsale Capital Group Inc.            | 546,596    | 130,030        |
| CIT Group Inc.                        | 2,501,861  | 128,446        |
| Webster Financial Corp.               | 2,285,154  | 127,603        |
| * Credit Acceptance Corp.             | 183,332    | 126,074        |
| New Residential Investment Corp.      | 11,763,744 | 125,990        |
| Sterling Bancorp                      | 4,859,199  | 125,319        |
| Selective Insurance Group Inc.        | 1,515,807  | 124,205        |
| Erie Indemnity Co. Class A            | 640,795    | 123,456        |

|                                                | 株数        | 市場価格<br>(千米ドル) |
|------------------------------------------------|-----------|----------------|
| Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A         | 4,002,750 | 122,564        |
| RLI Corp.                                      | 1,083,164 | 121,423        |
| * Trupanion Inc.                               | 916,111   | 120,954        |
| Essent Group Ltd.                              | 2,648,282 | 120,576        |
| First Citizens BancShares Inc. Class A         | 144,640   | 120,028        |
| MGIC Investment Corp.                          | 8,226,033 | 118,619        |
| United Bankshares Inc.                         | 3,265,367 | 118,468        |
| Lazard Ltd. Class A                            | 2,700,057 | 117,803        |
| Unum Group                                     | 4,638,908 | 113,978        |
| Evercore Inc. Class A                          | 837,245   | 113,740        |
| UMB Financial Corp.                            | 1,036,847 | 110,020        |
| * Alleghany Corp.                              | 164,542   | 109,847        |
| Walker & Dunlop Inc.                           | 727,427   | 109,754        |
| Globe Life Inc.                                | 1,148,861 | 107,671        |
| Hanover Insurance Group Inc.                   | 807,132   | 105,783        |
| Umpqua Holdings Corp.                          | 5,466,525 | 105,176        |
| Axis Capital Holdings Ltd.                     | 1,922,571 | 104,722        |
| ServisFirst Bancshares Inc.                    | 1,231,241 | 104,582        |
| * Brighthouse Financial Inc.                   | 2,009,234 | 104,078        |
| Hancock Whitney Corp.                          | 2,078,957 | 103,989        |
| Community Bank System Inc.                     | 1,360,176 | 101,306        |
| * Silvergate Capital Corp. Class A             | 678,585   | 100,566        |
| Jackson Financial Inc. Class A                 | 2,348,970 | 98,257         |
| FNB Corp.                                      | 8,040,026 | 97,526         |
| Moelis & Co. Class A                           | 1,537,374 | 96,101         |
| Radian Group Inc.                              | 4,526,763 | 95,650         |
| United Community Banks Inc.                    | 2,660,687 | 95,625         |
| Pacific Premier Bancorp Inc.                   | 2,376,350 | 95,125         |
| BankUnited Inc.                                | 2,245,491 | 95,007         |
| Independent Bank Corp.                         | 1,133,946 | 92,451         |
| Home BancShares Inc.                           | 3,714,094 | 90,438         |
| Chimera Investment Corp.                       | 5,971,280 | 90,047         |
| Kemper Corp.                                   | 1,522,358 | 89,499         |
| First Hawaiian Inc.                            | 3,246,836 | 88,736         |
| Federated Hermes Inc. Class B                  | 2,317,534 | 87,093         |
| Eastern Bankshares Inc.                        | 4,238,338 | 85,487         |
| Investors Bancorp Inc.                         | 5,614,253 | 85,056         |
| Bank of Hawaii Corp.                           | 1,014,232 | 84,952         |
| Assured Guaranty Ltd.                          | 1,673,842 | 84,027         |
| WSFS Financial Corp.                           | 1,652,893 | 82,843         |
| Ameris Bancorp                                 | 1,666,702 | 82,802         |
| Hamilton Lane Inc. Class A                     | 796,718   | 82,556         |
| Navient Corp.                                  | 3,863,917 | 81,992         |
| American Equity Investment Life Holding Co.    | 2,096,915 | 81,612         |
| Virtu Financial Inc. Class A                   | 2,828,588 | 81,548         |
| Simmons First National Corp. Class A           | 2,749,159 | 81,320         |
| Associated Banc-Corp                           | 3,595,623 | 81,225         |
| *,1 Marathon Digital Holdings Inc.             | 2,460,477 | 80,851         |
| Cathay General Bancorp                         | 1,847,372 | 79,419         |
| * Texas Capital Bancshares Inc.                | 1,274,085 | 76,764         |
| Piper Sandler Cos.                             | 427,886   | 76,382         |
| Old National Bancorp                           | 4,183,085 | 75,797         |
| * Axos Financial Inc.                          | 1,348,476 | 75,393         |
| CNO Financial Group Inc.                       | 3,125,608 | 74,514         |
| Artisan Partners Asset Management Inc. Class A | 1,562,309 | 74,428         |
| White Mountains Insurance Group Ltd.           | 72,304    | 73,309         |
| BOK Financial Corp.                            | 693,207   | 73,126         |



|                                              | 株数         | 市場価格<br>(千米ドル) |
|----------------------------------------------|------------|----------------|
| FirstCash Holdings Inc.                      | 968,359    | 72,443         |
| First Bancorp                                | 5,181,726  | 71,404         |
| CVB Financial Corp.                          | 3,247,706  | 69,533         |
| * Focus Financial Partners Inc. Class A      | 1,159,413  | 69,240         |
| Fulton Financial Corp.                       | 4,059,290  | 69,008         |
| * Enstar Group Ltd.                          | 274,968    | 68,079         |
| Atlantic Union Bankshares Corp.              | 1,807,020  | 67,384         |
| * Cannae Holdings Inc.                       | 1,906,163  | 67,002         |
| Independent Bank Group Inc.                  | 919,355    | 66,331         |
| Santander Consumer USA Holdings Inc.         | 1,552,349  | 65,230         |
| Columbia Banking System Inc.                 | 1,976,722  | 64,678         |
| Flagstar Bancorp Inc.                        | 1,332,257  | 63,868         |
| *,1 Riot Blockchain Inc.                     | 2,776,025  | 61,989         |
| * LendingClub Corp.                          | 2,519,354  | 60,918         |
| International Bancshares Corp.               | 1,433,364  | 60,760         |
| First Midwest Bancorp Inc.                   | 2,869,758  | 58,773         |
| Goosehead Insurance Inc. Class A             | 448,733    | 58,371         |
| PennyMac Financial Services Inc.             | 818,732    | 57,131         |
| First Merchants Corp.                        | 1,355,641  | 56,788         |
| Cohen & Steers Inc.                          | 607,059    | 56,159         |
| * Ryan Specialty Group Holdings Inc. Class A | 1,383,929  | 55,842         |
| Washington Federal Inc.                      | 1,642,630  | 54,831         |
| First Financial Bancorp                      | 2,238,452  | 54,573         |
| Virtus Investment Partners Inc.              | 181,439    | 53,906         |
| * Open Lending Corp. Class A                 | 2,386,337  | 53,645         |
| StepStone Group Inc. Class A                 | 1,280,211  | 53,218         |
| WesBanco Inc.                                | 1,508,730  | 52,790         |
| * PRA Group Inc.                             | 1,042,202  | 52,329         |
| Hilltop Holdings Inc.                        | 1,488,856  | 52,318         |
| Towne Bank                                   | 1,644,592  | 51,953         |
| * Genworth Financial Inc. Class A            | 12,768,456 | 51,712         |
| MFA Financial Inc.                           | 11,068,470 | 50,472         |
| Renasant Corp.                               | 1,328,513  | 50,417         |
| Park National Corp.                          | 366,025    | 50,259         |
| Two Harbors Investment Corp.                 | 8,636,274  | 49,831         |
| Banner Corp.                                 | 817,003    | 49,568         |
| * BRP Group Inc. Class A                     | 1,363,249  | 49,227         |
| Argo Group International Holdings Ltd.       | 832,609    | 48,383         |
| Great Western Bancorp Inc.                   | 1,386,414  | 47,083         |
| Eagle Bancorp Inc.                           | 799,608    | 46,649         |
| Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.   | 3,492,734  | 45,964         |
| Trustmark Corp.                              | 1,409,883  | 45,765         |
| 1 iStar Inc.                                 | 1,687,092  | 43,578         |
| Compass Diversified Holdings                 | 1,409,339  | 43,098         |
| Northwest Bancshares Inc.                    | 3,016,736  | 42,717         |
| Provident Financial Services Inc.            | 1,745,874  | 42,285         |
| Hope Bancorp Inc.                            | 2,868,274  | 42,192         |
| PennyMac Mortgage Investment Trust           | 2,427,963  | 42,077         |
| Nelnet Inc. Class A                          | 417,602    | 40,791         |
| First Interstate BancSystem Inc. Class A     | 995,455    | 40,485         |
| Horace Mann Educators Corp.                  | 1,037,537  | 40,153         |
| NBT Bancorp Inc.                             | 1,028,075  | 39,601         |
| First Commonwealth Financial Corp.           | 2,432,709  | 39,142         |
| *,1 Lemonade Inc.                            | 929,213    | 39,129         |
| Redwood Trust Inc.                           | 2,910,300  | 38,387         |
| BGC Partners Inc. Class A                    | 8,110,584  | 37,714         |
| Capitol Federal Financial Inc.               | 3,284,022  | 37,208         |

|                                              | 株数        | 市場価格<br>(千米ドル) |
|----------------------------------------------|-----------|----------------|
| Mercury General Corp.                        | 695,000   | 36,877         |
| Westamerica Bancorp                          | 637,620   | 36,810         |
| * <sup>1</sup> Encore Capital Group Inc.     | 592,281   | 36,787         |
| * Triumph Bancorp Inc.                       | 301,462   | 35,898         |
| * LendingTree Inc.                           | 290,544   | 35,621         |
| * Mr Cooper Group Inc.                       | 855,312   | 35,590         |
| Live Oak Bancshares Inc.                     | 407,618   | 35,581         |
| ProAssurance Corp.                           | 1,350,864 | 34,177         |
| Ladder Capital Corp.                         | 2,800,787 | 33,581         |
| OFG Bancorp                                  | 1,247,001 | 33,120         |
| National Bank Holdings Corp. Class A         | 719,883   | 31,632         |
| Berkshire Hills Bancorp Inc.                 | 1,096,365 | 31,170         |
| Safety Insurance Group Inc.                  | 365,681   | 31,094         |
| Broadmark Realty Capital Inc.                | 3,235,895 | 30,514         |
| S&T Bancorp Inc.                             | 962,388   | 30,334         |
| Brookline Bancorp Inc.                       | 1,837,701 | 29,752         |
| City Holding Co.                             | 358,043   | 29,284         |
| BancFirst Corp.                              | 406,283   | 28,667         |
| Employers Holdings Inc.                      | 661,650   | 27,379         |
| Tompkins Financial Corp.                     | 321,498   | 26,871         |
| * World Acceptance Corp.                     | 109,332   | 26,833         |
| TFS Financial Corp.                          | 1,448,105 | 25,878         |
| Heartland Financial USA Inc.                 | 489,869   | 24,792         |
| * <sup>1</sup> Oscar Health Inc. Class A     | 3,064,460 | 24,056         |
| BrightSpire Capital Inc. Class A             | 2,336,621 | 23,974         |
| State Auto Financial Corp.                   | 453,994   | 23,467         |
| Kearny Financial Corp.                       | 1,694,132 | 22,447         |
| ARMOUR Residential REIT Inc.                 | 2,266,684 | 22,236         |
| Invesco Mortgage Capital Inc.                | 7,931,661 | 22,050         |
| PJT Partners Inc. Class A                    | 283,851   | 21,031         |
| * Blucora Inc.                               | 1,192,201 | 20,649         |
| * Palomar Holdings Inc.                      | 309,646   | 20,056         |
| * Columbia Financial Inc.                    | 959,818   | 20,022         |
| TPG RE Finance Trust Inc.                    | 1,586,301 | 19,543         |
| Central Pacific Financial Corp.              | 691,945   | 19,492         |
| WisdomTree Investments Inc.                  | 3,165,295 | 19,372         |
| * Ambac Financial Group Inc.                 | 1,187,122 | 19,053         |
| * SiriusPoint Ltd.                           | 2,294,889 | 18,657         |
| * Clearwater Analytics Holdings Inc. Class A | 770,776   | 17,712         |
| KKR Real Estate Finance Trust Inc.           | 828,625   | 17,260         |
| Northfield Bancorp Inc.                      | 1,038,183 | 16,777         |
| United Fire Group Inc.                       | 644,313   | 14,942         |
| * AssetMark Financial Holdings Inc.          | 472,733   | 12,390         |
| * Franklin BSP Realty Trust Inc.             | 774,870   | 11,577         |
| National Western Life Group Inc. Class A     | 48,815    | 10,468         |
| GCM Grosvenor Inc. Class A                   | 929,226   | 9,757          |
| * <sup>1</sup> Romeo Power Inc.              | 2,418,703 | 8,828          |
| * <sup>1</sup> Root Inc. Class A             | 2,816,433 | 8,731          |
| Granite Point Mortgage Trust Inc.            | 704,950   | 8,255          |
| * P10 Inc. Class A                           | 498,161   | 6,964          |
| * eHealth Inc.                               | 263,327   | 6,715          |
| * GoHealth Inc. Class A                      | 1,540,993 | 5,840          |
| * <sup>1</sup> Hagerty Inc. Class A          | 320,725   | 4,548          |
| * Bakkt Holdings Inc.                        | 313,173   | 2,665          |
| * MetroMile Inc.                             | 1,027,116 | 2,249          |
| loanDepot Inc. Class A                       | 452,588   | 2,172          |

Associated Capital Group Inc. Class A

49,883

2,145

|                                                 | 株数        | 市場価格<br>(千米ドル) |
|-------------------------------------------------|-----------|----------------|
| Apollo Asset Management Inc.                    | 3,117     | 226            |
| American National Group Inc.                    | 393       | 74             |
| * Athene Holding Ltd. Class A                   | 548       | 46             |
| *,2 Frontier Financial Corp.                    | 1         | -              |
|                                                 |           | 20,712,791     |
| ヘルスケア (11.7%)                                   |           |                |
| Bio-Techne Corp.                                | 991,411   | 512,897        |
| * Molina Healthcare Inc.                        | 1,472,716 | 468,441        |
| * Masimo Corp.                                  | 1,253,773 | 367,080        |
| * Repligen Corp.                                | 1,324,733 | 350,842        |
| * Novavax Inc.                                  | 1,907,289 | 272,876        |
| * Syneos Health Inc.                            | 2,615,275 | 268,536        |
| * Penumbra Inc.                                 | 894,953   | 257,138        |
| * Guardant Health Inc.                          | 2,435,426 | 243,591        |
| * Tandem Diabetes Care Inc.                     | 1,602,211 | 241,165        |
| * Charles River Laboratories International Inc. | 636,515   | 239,826        |
| * Tenet Healthcare Corp.                        | 2,700,783 | 220,627        |
| * United Therapeutics Corp.                     | 1,016,011 | 219,540        |
| Bruker Corp.                                    | 2,486,725 | 208,661        |
| Chemed Corp.                                    | 388,036   | 205,287        |
| * Neurocrine Biosciences Inc.                   | 2,392,702 | 203,786        |
| * Natera Inc.                                   | 2,146,714 | 200,482        |
| * Omnicell Inc.                                 | 1,108,043 | 199,935        |
| * Intellia Therapeutics Inc.                    | 1,689,383 | 199,753        |
| * Organon & Co.                                 | 6,392,040 | 194,638        |
| * Sarepta Therapeutics Inc.                     | 2,085,671 | 187,815        |
| * Jazz Pharmaceuticals plc                      | 1,471,758 | 187,502        |
| * Mirati Therapeutics Inc.                      | 1,253,748 | 183,912        |
| * Envista Holdings Corp.                        | 4,068,312 | 183,318        |
| * Arrowhead Pharmaceuticals Inc.                | 2,503,912 | 166,009        |
| * Encompass Health Corp.                        | 2,505,926 | 163,537        |
| * Blueprint Medicines Corp.                     | 1,483,121 | 158,857        |
| * Medpace Holdings Inc.                         | 724,969   | 157,782        |
| * Shockwave Medical Inc.                        | 845,674   | 150,809        |
| * Inspire Medical Systems Inc.                  | 655,203   | 150,736        |
| * Exelixis Inc.                                 | 7,975,889 | 145,799        |
| * Globus Medical Inc. Class A                   | 1,992,113 | 143,831        |
| * Arena Pharmaceuticals Inc.                    | 1,545,279 | 143,618        |
| * Halozyme Therapeutics Inc.                    | 3,548,543 | 142,687        |
| * Acadia Healthcare Co. Inc.                    | 2,264,946 | 137,482        |
| * Ultragenyx Pharmaceutical Inc.                | 1,632,021 | 137,237        |
| * Amedisys Inc.                                 | 821,547   | 132,992        |
| Perrigo Co. plc                                 | 3,370,542 | 131,114        |
| * Neogen Corp.                                  | 2,708,678 | 123,001        |
| * Integra LifeSciences Holdings Corp.           | 1,813,409 | 121,480        |
| * ICU Medical Inc.                              | 508,422   | 120,669        |
| * Quidel Corp.                                  | 893,267   | 120,582        |
| Premier Inc. Class A                            | 2,916,066 | 120,054        |
| * Fate Therapeutics Inc.                        | 2,046,077 | 119,716        |
| * Maravai LifeSciences Holdings Inc. Class A    | 2,817,194 | 118,040        |
| Ensign Group Inc.                               | 1,321,592 | 110,961        |
| * STAAR Surgical Co.                            | 1,199,989 | 109,559        |

|   |                                        |           |         |
|---|----------------------------------------|-----------|---------|
| * | Pacific Biosciences of California Inc. | 5,284,404 | 108,119 |
|   | CONMED Corp.                           | 736,383   | 104,390 |
| * | LHC Group Inc.                         | 757,678   | 103,976 |
| * | Option Care Health Inc.                | 3,624,615 | 103,084 |
| * | Beam Therapeutics Inc.                 | 1,288,353 | 102,669 |

|                                           | 株数        | 市場価格<br>(千米ドル) |
|-------------------------------------------|-----------|----------------|
| * NeoGenomics Inc.                        | 2,946,948 | 100,550        |
| * Apellis Pharmaceuticals Inc.            | 2,084,120 | 98,537         |
| * Intra-Cellular Therapies Inc.           | 1,847,041 | 96,674         |
| * Denali Therapeutics Inc.                | 2,154,148 | 96,075         |
| * Alkermes plc                            | 4,073,941 | 94,760         |
| * HealthEquity Inc.                       | 2,101,224 | 92,958         |
| * Ionis Pharmaceuticals Inc.              | 3,022,813 | 91,984         |
| * Adaptive Biotechnologies Corp.          | 3,198,328 | 89,745         |
| * R1 RCM Inc.                             | 3,494,855 | 89,084         |
| * Arvinas Inc.                            | 1,065,238 | 87,499         |
| * Twist Bioscience Corp.                  | 1,125,574 | 87,108         |
| * Progyny Inc.                            | 1,709,567 | 86,077         |
| * Merit Medical Systems Inc.              | 1,350,855 | 84,158         |
| * Novocure Ltd.                           | 1,111,187 | 83,428         |
| * iRhythm Technologies Inc.               | 705,164   | 82,991         |
| * Vir Biotechnology Inc.                  | 1,978,463 | 82,838         |
| * Invitae Corp.                           | 5,418,653 | 82,743         |
| * Inmed Inc.                              | 2,981,598 | 81,219         |
| * Amicus Therapeutics Inc.                | 7,015,974 | 81,034         |
| * Select Medical Holdings Corp.           | 2,698,285 | 79,330         |
| * Owens & Minor Inc.                      | 1,805,635 | 78,545         |
| * Prestige Consumer Healthcare Inc.       | 1,260,015 | 76,420         |
| * AtriCure Inc.                           | 1,098,681 | 76,391         |
| * Inari Medical Inc.                      | 822,596   | 75,078         |
| * Veracyte Inc.                           | 1,789,846 | 73,742         |
| * Karuna Therapeutics Inc.                | 559,217   | 73,257         |
| * Certara Inc.                            | 2,575,721 | 73,202         |
| *,1 Warby Parker Inc. Class A             | 1,547,641 | 72,058         |
| * Zentalis Pharmaceuticals Inc.           | 856,236   | 71,975         |
| * Integer Holdings Corp.                  | 829,882   | 71,030         |
| * ACADIA Pharmaceuticals Inc.             | 3,036,287 | 70,867         |
| * PTC Therapeutics Inc.                   | 1,775,859 | 70,732         |
| * NuVasive Inc.                           | 1,301,578 | 68,307         |
| * Haemonetics Corp.                       | 1,286,987 | 68,262         |
| * Nevro Corp.                             | 834,461   | 67,650         |
| * iLife Healthcare Inc.                   | 3,844,823 | 67,554         |
| * Apollo Medical Holdings Inc.            | 909,287   | 66,814         |
| * Kodiak Sciences Inc.                    | 780,303   | 66,154         |
| * Iovance Biotherapeutics Inc.            | 3,391,421 | 64,742         |
| * Patterson Cos. Inc.                     | 2,203,422 | 64,670         |
| * Pacira BioSciences Inc.                 | 1,063,655 | 64,000         |
| * Ortho Clinical Diagnostics Holdings plc | 2,984,269 | 63,834         |
| * Nektar Therapeutics                     | 4,637,874 | 62,658         |
| * Ligand Pharmaceuticals Inc.             | 399,352   | 61,684         |
| * TG Therapeutics Inc.                    | 3,241,693 | 61,592         |
| * CareDx Inc.                             | 1,330,813 | 60,525         |
| * Xencor Inc.                             | 1,469,294 | 58,948         |
| * Sotera Health Co.                       | 2,496,970 | 58,804         |
| * Doximity Inc. Class A                   | 1,164,832 | 58,393         |
| * Magellan Health Inc.                    | 599,883   | 56,983         |

|   |                             |           |        |
|---|-----------------------------|-----------|--------|
| * | MEDNAX Inc.                 | 2,061,877 | 56,104 |
| * | Evolent Health Inc. Class A | 2,022,877 | 55,973 |
| * | Surgery Partners Inc.       | 1,024,315 | 54,709 |
| * | Sage Therapeutics Inc.      | 1,259,117 | 53,563 |
| * | Emergent BioSolutions Inc.  | 1,220,558 | 53,058 |
| * | Myriad Genetics Inc.        | 1,909,600 | 52,705 |
| * | Outset Medical Inc.         | 1,133,709 | 52,253 |

|     |                                         | 株数        | 市場価格<br>(千米ドル) |
|-----|-----------------------------------------|-----------|----------------|
| *   | ChemoCentryx Inc.                       | 1,411,950 | 51,409         |
| *   | CorVel Corp.                            | 244,767   | 50,912         |
| *   | Relay Therapeutics Inc.                 | 1,633,691 | 50,171         |
| *   | SpringWorks Therapeutics Inc.           | 804,779   | 49,880         |
| *   | Glaukos Corp.                           | 1,118,695 | 49,715         |
| *   | Kymera Therapeutics Inc.                | 777,910   | 49,389         |
| *,1 | Corcept Therapeutics Inc.               | 2,422,692 | 47,969         |
| *   | Global Blood Therapeutics Inc.          | 1,623,747 | 47,527         |
| *   | Turning Point Therapeutics Inc.         | 996,239   | 47,521         |
| *   | Cytokinetics Inc.                       | 1,003,406 | 45,735         |
| *   | Editas Medicine Inc.                    | 1,719,636 | 45,656         |
| *   | AdaptHealth Corp. Class A               | 1,855,593 | 45,388         |
| *,1 | OPKO Health Inc.                        | 9,412,503 | 45,274         |
| *   | Oak Street Health Inc.                  | 1,363,521 | 45,187         |
| *   | Agios Pharmaceuticals Inc.              | 1,364,791 | 44,861         |
| *   | REVOLUTION Medicines Inc.               | 1,760,516 | 44,312         |
| *   | Health Catalyst Inc.                    | 1,112,943 | 44,095         |
| *   | Bridgebio Pharma Inc.                   | 2,590,061 | 43,202         |
| *   | Cerevel Therapeutics Holdings Inc.      | 1,303,705 | 42,266         |
| *   | Avanos Medical Inc.                     | 1,210,554 | 41,970         |
| *   | Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A   | 3,492,511 | 40,723         |
| *,1 | Multiplan Corp.                         | 8,923,556 | 39,531         |
| *   | Supernus Pharmaceuticals Inc.           | 1,264,805 | 36,882         |
| *   | Accolade Inc.                           | 1,365,876 | 36,004         |
| *   | Silk Road Medical Inc.                  | 800,990   | 34,130         |
|     | Healthcare Services Group Inc.          | 1,866,662 | 33,208         |
| *   | Sana Biotechnology Inc.                 | 2,133,362 | 33,024         |
| *   | Varex Imaging Corp.                     | 1,012,869 | 31,956         |
| *,1 | Recursion Pharmaceuticals Inc. Class A  | 1,801,970 | 30,868         |
| *   | REGENXBIO Inc.                          | 932,857   | 30,504         |
| *   | FibroGen Inc.                           | 2,141,160 | 30,190         |
| *   | Alector Inc.                            | 1,430,057 | 29,531         |
| *   | Tivity Health Inc.                      | 1,087,646 | 28,757         |
| *   | Cano Health Inc.                        | 3,163,992 | 28,191         |
| *   | Harmony Biosciences Holdings Inc.       | 660,432   | 28,161         |
| *,1 | Clover Health Investments Corp. Class A | 7,474,434 | 27,805         |
| *,1 | Seer Inc. Class A                       | 1,217,382 | 27,768         |
| *   | Innoviva Inc.                           | 1,605,342 | 27,692         |
| *   | Privia Health Group Inc.                | 1,065,072 | 27,553         |
| *   | American Well Corp. Class A             | 4,553,073 | 27,501         |
| *,1 | Axsome Therapeutics Inc.                | 725,277   | 27,401         |
| *   | Allogene Therapeutics Inc.              | 1,833,514 | 27,356         |
| *   | Alignment Healthcare Inc.               | 1,927,185 | 27,096         |
| *   | Axonics Inc.                            | 473,596   | 26,521         |
| *   | Nuvation Bio Inc.                       | 3,006,985 | 25,559         |
| *   | Madrigal Pharmaceuticals Inc.           | 298,024   | 25,255         |
| *   | Arcus Biosciences Inc.                  | 616,929   | 24,967         |
| *   | NanoString Technologies Inc.            | 584,853   | 24,698         |
| *   | NextGen Healthcare Inc.                 | 1,386,300 | 24,662         |
| *   | Brookdale Senior Living Inc.            | 4,769,054 | 24,608         |



|                |                          |           |        |
|----------------|--------------------------|-----------|--------|
| * <sup>1</sup> | Butterfly Network Inc.   | 3,668,699 | 24,544 |
| *              | Heron Therapeutics Inc.  | 2,639,329 | 24,097 |
| *              | Phreesia Inc.            | 573,282   | 23,883 |
| *              | Berkeley Lights Inc.     | 1,291,739 | 23,484 |
| *              | Meridian Bioscience Inc. | 1,113,978 | 22,725 |
| *              | Instil Bio Inc.          | 1,294,158 | 22,143 |
| *              | Endo International plc   | 5,722,757 | 21,518 |

|                                        | 株数        | 市場価格<br>(千米ドル) |
|----------------------------------------|-----------|----------------|
| National HealthCare Corp.              | 316,261   | 21,487         |
| *,1 Hims & Hers Health Inc.            | 3,251,584 | 21,298         |
| * Pulmonx Corp.                        | 658,662   | 21,123         |
| * Vaxcyte Inc.                         | 874,810   | 20,812         |
| * Agiliti Inc.                         | 836,174   | 19,366         |
| * Inogen Inc.                          | 538,962   | 18,325         |
| * Praxis Precision Medicines Inc.      | 924,540   | 18,213         |
| * Reata Pharmaceuticals Inc. Class A   | 686,519   | 18,103         |
| * Gossamer Bio Inc.                    | 1,558,780 | 17,630         |
| * Bluebird Bio Inc.                    | 1,753,776 | 17,520         |
| * PMV Pharmaceuticals Inc.             | 756,725   | 17,480         |
| * Definitive Healthcare Corp. Class A  | 636,374   | 17,392         |
| * AnaptysBio Inc.                      | 496,155   | 17,241         |
| * HealthStream Inc.                    | 646,919   | 17,053         |
| *,1 Day One Biopharmaceuticals Inc.    | 1,007,215 | 16,972         |
| * Theravance Biopharma Inc.            | 1,509,630 | 16,681         |
| * Atara Biotherapeutics Inc.           | 1,044,579 | 16,463         |
| * Pennant Group Inc.                   | 655,582   | 15,131         |
| * Orthofix Medical Inc.                | 480,226   | 14,930         |
| * Atea Pharmaceuticals Inc.            | 1,650,140 | 14,752         |
| * Amneal Pharmaceuticals Inc.          | 3,066,710 | 14,690         |
| * NGM Biopharmaceuticals Inc.          | 774,404   | 13,715         |
| *,1 Verve Therapeutics Inc.            | 369,698   | 13,631         |
| * BioAtla Inc.                         | 683,018   | 13,408         |
| * Kronos Bio Inc.                      | 940,161   | 12,777         |
| * Stoke Therapeutics Inc.              | 521,357   | 12,507         |
| * Rocket Pharmaceuticals Inc.          | 571,891   | 12,484         |
| * Treace Medical Concepts Inc.         | 663,221   | 12,362         |
| *,1 ImmunityBio Inc.                   | 2,006,908 | 12,202         |
| *,1 Design Therapeutics Inc.           | 556,075   | 11,906         |
| * Zogenix Inc.                         | 716,718   | 11,647         |
| * Forma Therapeutics Holdings Inc.     | 792,139   | 11,264         |
| * Sangamo Therapeutics Inc.            | 1,497,888 | 11,234         |
| * Phathom Pharmaceuticals Inc.         | 544,190   | 10,704         |
| * Phibro Animal Health Corp. Class A   | 522,532   | 10,670         |
| * Natus Medical Inc.                   | 435,140   | 10,326         |
| * Cullinan Oncology Inc.               | 668,928   | 10,322         |
| * Precigen Inc.                        | 2,747,745 | 10,194         |
| * ALX Oncology Holdings Inc.           | 466,749   | 10,030         |
| * Kinnate Biopharma Inc.               | 561,242   | 9,945          |
| * Allovir Inc.                         | 757,647   | 9,804          |
| * Allakos Inc.                         | 954,793   | 9,347          |
| *,1 LifeStance Health Group Inc.       | 970,674   | 9,241          |
| * Signify Health Inc. Class A          | 636,900   | 9,057          |
| * Kiniksa Pharmaceuticals Ltd. Class A | 754,638   | 8,882          |
| * Immunovant Inc.                      | 1,038,705 | 8,850          |
| * Aveanna Healthcare Holdings Inc.     | 1,173,320 | 8,683          |
| * Radius Health Inc.                   | 1,214,258 | 8,403          |
| * Singular Genomics Systems Inc.       | 718,773   | 8,309          |
| *,1 23andMe Holding Co.                | 1,227,059 | 8,172          |

|     |                              |           |       |
|-----|------------------------------|-----------|-------|
| *   | 2seventy bio Inc.            | 293,743   | 7,529 |
| *,1 | Erasca Inc.                  | 452,072   | 7,043 |
| *,1 | SmileDirectClub Inc. Class A | 2,904,645 | 6,826 |
| *   | Generation Bio Co.           | 950,293   | 6,728 |
| *,1 | Monte Rosa Therapeutics Inc. | 296,567   | 6,056 |
| *   | Rubius Therapeutics Inc.     | 577,838   | 5,593 |
| *   | Cytek Biosciences Inc.       | 342,692   | 5,593 |

|                  |                                                 | 株数        | 市場価格<br>(千米ドル) |
|------------------|-------------------------------------------------|-----------|----------------|
| * <sup>1</sup>   | P3 Health Partners Inc.                         | 773,902   | 5,448          |
| *                | Deciphera Pharmaceuticals Inc.                  | 506,698   | 4,950          |
| * <sup>1</sup>   | Lyell Immunopharma Inc.                         | 620,609   | 4,803          |
| * <sup>1</sup>   | G1 Therapeutics Inc.                            | 435,734   | 4,449          |
| *                | PROCEPT BioRobotics Corp.                       | 162,672   | 4,068          |
| * <sup>1</sup>   | Nuvalent Inc. Class A                           | 211,307   | 4,023          |
| *                | Aerie Pharmaceuticals Inc.                      | 557,431   | 3,913          |
| * <sup>1</sup>   | Olema Pharmaceuticals Inc.                      | 401,017   | 3,754          |
| * <sup>1</sup>   | Adagio Therapeutics Inc.                        | 419,638   | 3,047          |
| * <sup>1</sup>   | Absci Corp.                                     | 364,365   | 2,988          |
| *                | Innovage Holding Corp.                          | 515,391   | 2,577          |
| *                | Epizyme Inc.                                    | 1,001,631 | 2,504          |
| *                | Nkarta Inc.                                     | 161,272   | 2,476          |
| * <sup>1</sup>   | Prelude Therapeutics Inc.                       | 175,549   | 2,186          |
| * <sup>1</sup>   | Vor BioPharma Inc.                              | 182,164   | 2,117          |
| * <sup>2</sup>   | Alder Biopharmaceuticals Inc. CVR Exp. 12/31/24 | 1,792,706 | 1,578          |
| * <sup>1</sup>   | Silverback Therapeutics Inc.                    | 233,142   | 1,553          |
| *                | Eargo Inc.                                      | 280,561   | 1,431          |
| * <sup>1</sup>   | Bright Health Group Inc.                        | 164,948   | 567            |
| * <sup>1</sup>   | Cue Health Inc.                                 | 34,129    | 458            |
|                  | PerkinElmer Inc.                                | 1,640     | 330            |
| *                | Avantor Inc.                                    | 7,293     | 307            |
| *                | Intercept Pharmaceuticals Inc.                  | 400       | 7              |
| * <sup>1</sup>   | Clovis Oncology Inc.                            | 1,744     | 5              |
| * <sup>1,2</sup> | Synergy Pharmaceuticals LLC                     | 2,001,166 | -              |
| * <sup>2</sup>   | Wright Medical Group NV                         | 3,767     | -              |
|                  |                                                 |           | 16,409,046     |
| 資本財・サービス (19.2%) |                                                 |           |                |
|                  | IDEX Corp.                                      | 1,920,315 | 453,809        |
| *                | Builders FirstSource Inc.                       | 4,832,143 | 414,163        |
|                  | Quanta Services Inc.                            | 3,595,716 | 412,285        |
| *                | Trex Co. Inc.                                   | 2,904,425 | 392,185        |
|                  | Graco Inc.                                      | 4,294,046 | 346,186        |
|                  | Nordson Corp.                                   | 1,320,748 | 337,147        |
|                  | RPM International Inc.                          | 3,274,267 | 330,701        |
|                  | Carlisle Cos. Inc.                              | 1,319,656 | 327,433        |
|                  | Howmet Aerospace Inc.                           | 9,697,925 | 308,685        |
|                  | Pentair plc                                     | 4,176,856 | 305,036        |
|                  | Allegion plc                                    | 2,263,188 | 299,737        |
|                  | Robert Half International Inc.                  | 2,670,410 | 297,804        |
|                  | Regal Rexnord Corp.                             | 1,709,766 | 290,968        |
|                  | A O Smith Corp.                                 | 3,361,027 | 288,544        |
|                  | Booz Allen Hamilton Holding Corp.               | 3,378,832 | 286,491        |
| *                | Fair Isaac Corp.                                | 655,640   | 284,331        |
| *                | AECOM                                           | 3,587,569 | 277,498        |
| *                | Middleby Corp.                                  | 1,403,830 | 276,218        |
|                  | Lennox International Inc.                       | 830,909   | 269,514        |
|                  | Toro Co.                                        | 2,687,091 | 268,467        |
| *                | GXO Logistics Inc.                              | 2,891,464 | 262,632        |
|                  | Watsco Inc.                                     | 833,475   | 260,778        |
| *                | Axon Enterprise Inc.                            | 1,640,870 | 257,617        |
| *                | Berry Global Group Inc.                         | 3,421,724 | 252,455        |
|                  | Sealed Air Corp.                                | 3,739,774 | 252,323        |

|   |                                  |           |         |
|---|----------------------------------|-----------|---------|
| * | Genpact Ltd.                     | 4,748,242 | 252,037 |
|   | Sensata Technologies Holding plc | 3,997,962 | 246,634 |
|   | MKS Instruments Inc.             | 1,399,121 | 243,685 |
|   | Tetra Tech Inc.                  | 1,359,648 | 230,868 |

|                                                   | 株数        | 市場価格<br>(千米ドル) |
|---------------------------------------------------|-----------|----------------|
| * WillScot Mobile Mini Holdings Corp.             | 5,630,479 | 229,949        |
| Knight-Swift Transportation Holdings Inc. Class A | 3,769,606 | 229,720        |
| Owens Corning                                     | 2,535,473 | 229,460        |
| * Paylocity Holding Corp.                         | 971,599   | 229,453        |
| * TopBuild Corp.                                  | 830,786   | 229,222        |
| * Saia Inc.                                       | 664,463   | 223,944        |
| ITT Inc.                                          | 2,161,878 | 220,922        |
| Lincoln Electric Holdings Inc.                    | 1,491,005 | 207,950        |
| AptarGroup Inc.                                   | 1,661,399 | 203,488        |
| Brunswick Corp.                                   | 1,944,811 | 195,901        |
| Littelfuse Inc.                                   | 621,311   | 195,514        |
| Oshkosh Corp.                                     | 1,703,015 | 191,947        |
| * XPO Logistics Inc.                              | 2,465,515 | 190,905        |
| * Axalta Coating Systems Ltd.                     | 5,761,572 | 190,823        |
| Huntington Ingalls Industries Inc.                | 1,011,045 | 188,803        |
| Acuity Brands Inc.                                | 882,856   | 186,918        |
| Donaldson Co. Inc.                                | 3,120,436 | 184,917        |
| Advanced Drainage Systems Inc.                    | 1,347,842 | 183,482        |
| AGCO Corp.                                        | 1,510,099 | 175,202        |
| Louisiana-Pacific Corp.                           | 2,217,665 | 173,754        |
| Landstar System Inc.                              | 961,918   | 172,203        |
| EMCOR Group Inc.                                  | 1,346,023 | 171,470        |
| Eagle Materials Inc.                              | 1,026,811 | 170,923        |
| * WESCO International Inc.                        | 1,270,987 | 167,249        |
| Woodward Inc.                                     | 1,511,038 | 165,398        |
| * Coherent Inc.                                   | 619,199   | 165,041        |
| Cognex Corp.                                      | 2,118,818 | 164,759        |
| * Colfax Corp.                                    | 3,516,292 | 161,644        |
| nVent Electric plc                                | 4,244,282 | 161,283        |
| * WEX Inc.                                        | 1,130,072 | 158,651        |
| MDU Resources Group Inc.                          | 5,132,164 | 158,276        |
| Jack Henry & Associates Inc.                      | 935,056   | 156,145        |
| * ASGN Inc.                                       | 1,248,580 | 154,075        |
| Exponent Inc.                                     | 1,314,427 | 153,433        |
| Simpson Manufacturing Co. Inc.                    | 1,095,087 | 152,294        |
| Graphic Packaging Holding Co.                     | 7,749,534 | 151,116        |
| * Euronet Worldwide Inc.                          | 1,266,170 | 150,889        |
| * Chart Industries Inc.                           | 917,756   | 146,373        |
| * AMN Healthcare Services Inc.                    | 1,191,599 | 145,768        |
| Sonoco Products Co.                               | 2,483,467 | 143,768        |
| Hubbell Inc. Class B                              | 687,366   | 143,158        |
| MSA Safety Inc.                                   | 939,298   | 141,796        |
| Armstrong World Industries Inc.                   | 1,196,782 | 138,970        |
| Curtiss-Wright Corp.                              | 989,867   | 137,265        |
| Watts Water Technologies Inc. Class A             | 695,544   | 135,054        |
| Valmont Industries Inc.                           | 535,231   | 134,075        |
| ManpowerGroup Inc.                                | 1,368,052 | 133,153        |
| * FTI Consulting Inc.                             | 864,826   | 132,682        |
| Vontier Corp.                                     | 4,264,061 | 131,035        |
| * MasTec Inc.                                     | 1,405,046 | 129,658        |
| * Atkore Inc.                                     | 1,160,523 | 129,039        |
| Crane Co.                                         | 1,258,617 | 128,039        |
| * AZEK Co. Inc. Class A                           | 2,733,908 | 126,416        |
| Maximus Inc.                                      | 1,563,390 | 124,555        |
| * Mohawk Industries Inc.                          | 683,556   | 124,530        |
| * API Group Corp.                                 | 4,812,452 | 124,017        |

John Bean Technologies Corp.

800,905

122,987

|                                          | 株数        | 市場価格<br>(千米ドル) |
|------------------------------------------|-----------|----------------|
| Air Lease Corp. Class A                  | 2,728,723 | 120,691        |
| * Summit Materials Inc. Class A          | 2,990,382 | 120,034        |
| * ExlService Holdings Inc.               | 797,697   | 115,483        |
| Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A | 2,645,884 | 114,011        |
| BWX Technologies Inc.                    | 2,325,879 | 111,363        |
| Insperty Inc.                            | 922,287   | 108,931        |
| HB Fuller Co.                            | 1,325,289 | 107,348        |
| Ryder System Inc.                        | 1,285,866 | 105,994        |
| Zurn Water Solutions Corp.               | 2,909,421 | 105,903        |
| Korn Ferry                               | 1,373,415 | 104,009        |
| * ACI Worldwide Inc.                     | 2,961,552 | 102,766        |
| *,1 TuSimple Holdings Inc. Class A       | 2,857,726 | 102,449        |
| Triton International Ltd.                | 1,683,754 | 101,413        |
| Flowserve Corp.                          | 3,282,460 | 100,443        |
| Herc Holdings Inc.                       | 635,942   | 99,557         |
| Applied Industrial Technologies Inc.     | 967,820   | 99,395         |
| Matson Inc.                              | 1,061,149 | 95,535         |
| Allison Transmission Holdings Inc.       | 2,625,749 | 95,446         |
| * TriNet Group Inc.                      | 995,566   | 94,838         |
| * Resideo Technologies Inc.              | 3,637,004 | 94,671         |
| MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A   | 1,121,334 | 94,259         |
| Franklin Electric Co. Inc.               | 994,532   | 94,043         |
| GATX Corp.                               | 893,113   | 93,053         |
| SPX FLOW Inc.                            | 1,058,973 | 91,580         |
| EVERTEC Inc.                             | 1,814,193 | 90,673         |
| Western Union Co.                        | 5,072,201 | 90,488         |
| Aerojet Rocketdyne Holdings Inc.         | 1,927,947 | 90,151         |
| * Kirby Corp.                            | 1,516,733 | 90,124         |
| Silgan Holdings Inc.                     | 2,087,535 | 89,430         |
| * Fluor Corp.                            | 3,564,515 | 88,293         |
| Comfort Systems USA Inc.                 | 863,110   | 85,396         |
| Hillenbrand Inc.                         | 1,638,947 | 85,209         |
| Altra Industrial Motion Corp.            | 1,635,248 | 84,330         |
| AAON Inc.                                | 1,055,820 | 83,864         |
| Installed Building Products Inc.         | 599,249   | 83,727         |
| EnerSys                                  | 1,054,844 | 83,396         |
| Forward Air Corp.                        | 679,083   | 82,230         |
| Brink's Co.                              | 1,237,632 | 81,152         |
| * Beacon Roofing Supply Inc.             | 1,411,240 | 80,935         |
| UniFirst Corp.                           | 383,535   | 80,696         |
| Alliance Data Systems Corp.              | 1,192,151 | 79,361         |
| * Mercury Systems Inc.                   | 1,428,652 | 78,662         |
| Badger Meter Inc.                        | 736,819   | 78,515         |
| * Itron Inc.                             | 1,139,675 | 78,091         |
| Helios Technologies Inc.                 | 734,707   | 77,269         |
| * Welbilt Inc.                           | 3,239,407 | 77,001         |
| Kennametal Inc.                          | 2,106,045 | 75,628         |
| * Shift4 Payments Inc. Class A           | 1,298,744 | 75,236         |
| Otter Tail Corp.                         | 1,045,131 | 74,643         |
| Belden Inc.                              | 1,130,769 | 74,325         |
| * Bloom Energy Corp. Class A             | 3,352,630 | 73,523         |
| Terex Corp.                              | 1,669,994 | 73,396         |
| ArcBest Corp.                            | 612,317   | 73,386         |
| Albany International Corp. Class A       | 816,885   | 72,253         |
| * Vicor Corp.                            | 564,546   | 71,686         |
| * Masonite International Corp.           | 597,723   | 70,501         |
| Encore Wire Corp.                        | 485,493   | 69,474         |



|                                            | 株数        | 市場価格<br>(千米ドル) |
|--------------------------------------------|-----------|----------------|
| ABM Industries Inc.                        | 1,691,816 | 69,111         |
| * Atlas Air Worldwide Holdings Inc.        | 732,899   | 68,980         |
| * Hub Group Inc. Class A                   | 813,186   | 68,503         |
| Werner Enterprises Inc.                    | 1,431,092 | 68,206         |
| * Dycom Industries Inc.                    | 722,384   | 67,731         |
| * Alight Inc. Class A                      | 6,185,984 | 66,870         |
| *,1 Virgin Galactic Holdings Inc.          | 4,876,238 | 65,244         |
| * SPX Corp.                                | 1,086,448 | 64,839         |
| Trinity Industries Inc.                    | 2,083,489 | 62,921         |
| Brady Corp. Class A                        | 1,152,811 | 62,137         |
| * GMS Inc.                                 | 1,029,518 | 61,884         |
| *,1 Flywire Corp.                          | 1,615,612 | 61,490         |
| * Hayward Holdings Inc.                    | 2,337,758 | 61,319         |
| * Kratos Defense & Security Solutions Inc. | 3,117,439 | 60,478         |
| Moog Inc. Class A                          | 733,788   | 59,415         |
| * JELD-WEN Holding Inc.                    | 2,184,619 | 57,587         |
| * Verra Mobility Corp. Class A             | 3,729,309 | 57,543         |
| Mueller Water Products Inc. Class A        | 3,970,678 | 57,178         |
| EnPro Industries Inc.                      | 518,455   | 57,066         |
| Barnes Group Inc.                          | 1,210,556 | 56,400         |
| ESCO Technologies Inc.                     | 623,586   | 56,117         |
| Maxar Technologies Inc.                    | 1,736,743 | 51,286         |
| * Allegheny Technologies Inc.              | 3,193,436 | 50,871         |
| *,1 Nikola Corp.                           | 5,125,817 | 50,592         |
| ManTech International Corp. Class A        | 693,186   | 50,554         |
| McGrath RentCorp                           | 609,968   | 48,956         |
| * O-I Glass Inc.                           | 3,934,611 | 47,333         |
| * Green Dot Corp. Class A                  | 1,304,788 | 47,286         |
| * Ferro Corp.                              | 2,091,024 | 45,647         |
| Granite Construction Inc.                  | 1,152,569 | 44,604         |
| * Air Transport Services Group Inc.        | 1,491,307 | 43,815         |
| * Meritor Inc.                             | 1,759,048 | 43,589         |
| TTEC Holdings Inc.                         | 472,348   | 42,771         |
| Lindsay Corp.                              | 274,485   | 41,722         |
| * Gates Industrial Corp. plc               | 2,568,524 | 40,865         |
| * OSI Systems Inc.                         | 428,462   | 39,933         |
| TriMas Corp.                               | 1,075,399 | 39,790         |
| Greif Inc. Class A                         | 640,245   | 38,652         |
| Astec Industries Inc.                      | 542,821   | 37,601         |
| * TaskUS Inc. Class A                      | 683,734   | 36,894         |
| * AeroVironment Inc.                       | 591,785   | 36,708         |
| Griffon Corp.                              | 1,280,116 | 36,458         |
| Kforce Inc.                                | 484,309   | 36,430         |
| Greenbrier Cos. Inc.                       | 791,801   | 36,336         |
| Tennant Co.                                | 440,475   | 35,696         |
| * Proto Labs Inc.                          | 692,926   | 35,582         |
| Schneider National Inc. Class B            | 1,307,513 | 35,185         |
| * ZipRecruiter Inc. Class A                | 1,409,296 | 35,148         |
| H&E Equipment Services Inc.                | 788,348   | 34,900         |
| * CryoPort Inc.                            | 587,550   | 34,765         |
| Standex International Corp.                | 311,927   | 34,518         |
| Deluxe Corp.                               | 1,067,974 | 34,293         |
| * AAR Corp.                                | 843,750   | 32,932         |
| AZZ Inc.                                   | 590,791   | 32,665         |
| ADT Inc.                                   | 3,852,795 | 32,402         |

|   |                         |           |        |
|---|-------------------------|-----------|--------|
| * | FARO Technologies Inc.  | 455,351   | 31,884 |
|   | Primoris Services Corp. | 1,313,464 | 31,497 |

|                                     | 株数        | 市場価格<br>(千米ドル) |
|-------------------------------------|-----------|----------------|
| * Evo Payments Inc. Class A         | 1,218,036 | 31,182         |
| Enerpac Tool Group Corp. Class A    | 1,531,239 | 31,054         |
| Kaman Corp.                         | 715,409   | 30,870         |
| * CoreCivic Inc.                    | 3,091,379 | 30,821         |
| Apogee Enterprises Inc.             | 600,486   | 28,913         |
| Pitney Bowes Inc.                   | 4,295,948 | 28,482         |
| * Cimpres plc                       | 391,428   | 28,030         |
| * Gibraltar Industries Inc.         | 419,992   | 28,005         |
| * Huron Consulting Group Inc.       | 549,167   | 27,403         |
| *,1 Desktop Metal Inc. Class A      | 5,433,786 | 26,897         |
| * TrueBlue Inc.                     | 915,059   | 25,320         |
| * Core & Main Inc. Class A          | 801,033   | 24,303         |
| Gorman-Rupp Co.                     | 536,476   | 23,900         |
| Wabash National Corp.               | 1,171,307 | 22,864         |
| * First Advantage Corp.             | 1,176,263 | 22,396         |
| * Conduent Inc.                     | 4,100,660 | 21,898         |
| Quanex Building Products Corp.      | 864,552   | 21,424         |
| * Mirion Technologies Inc.          | 2,010,001 | 21,045         |
| Heartland Express Inc.              | 1,224,914 | 20,603         |
| * Ranpak Holdings Corp. Class A     | 542,194   | 20,376         |
| * BTRS Holdings Inc. Class A        | 2,569,436 | 20,093         |
| *,1 PureCycle Technologies Inc.     | 2,040,307 | 19,526         |
| *,1 Hyliion Holdings Corp.          | 3,109,891 | 19,281         |
| * BrightView Holdings Inc.          | 1,359,254 | 19,138         |
| *,1 Latch Inc.                      | 2,526,141 | 19,123         |
| *,1 Danimer Scientific Inc.         | 2,151,554 | 18,331         |
| * Forrester Research Inc.           | 295,972   | 17,382         |
| * Advantage Solutions Inc.          | 2,042,368 | 16,380         |
| * Enovix Corp.                      | 547,186   | 14,927         |
| * Loyalty Ventures Inc.             | 493,062   | 14,826         |
| Kelly Services Inc. Class A         | 883,023   | 14,808         |
| * Triumph Group Inc.                | 787,369   | 14,590         |
| * Thermon Group Holdings Inc.       | 858,976   | 14,542         |
| * CIRCOR International Inc.         | 519,914   | 14,131         |
| * American Woodmark Corp.           | 213,494   | 13,920         |
| * CS Disco Inc.                     | 371,043   | 13,265         |
| * Tutor Perini Corp.                | 1,044,607 | 12,922         |
| * Hillman Solutions Corp.           | 1,161,810 | 12,489         |
| * Payoneer Global Inc.              | 1,694,113 | 12,452         |
| *,1 Paymentus Holdings Inc. Class A | 352,208   | 12,320         |
| REV Group Inc.                      | 830,279   | 11,748         |
| *,1 Velodyne Lidar Inc.             | 2,507,126 | 11,633         |
| Pactiv Evergreen Inc.               | 910,308   | 11,543         |
| National Presto Industries Inc.     | 136,175   | 11,170         |
| * AvidXchange Holdings Inc.         | 736,011   | 11,084         |
| Hyster-Yale Materials Handling Inc. | 266,416   | 10,950         |
| * Vivint Smart Home Inc.            | 1,069,525 | 10,460         |
| *,1 View Inc.                       | 2,515,276 | 9,835          |
| Greif Inc. Class B                  | 161,641   | 9,663          |
| Kronos Worldwide Inc.               | 598,477   | 8,983          |
| International Seaways Inc.          | 593,737   | 8,716          |
| * Sterling Check Corp.              | 361,279   | 7,410          |
| *,1 Proterra Inc.                   | 816,181   | 7,207          |

|            |                           |                |              |
|------------|---------------------------|----------------|--------------|
| <b>*,1</b> | <b>Velo3D Inc.</b>        | <b>918,025</b> | <b>7,170</b> |
| <b>*</b>   | <b>Joby Aviation Inc.</b> | <b>747,518</b> | <b>5,457</b> |
| <b>*</b>   | <b>IHS Holding Ltd.</b>   | <b>49,439</b>  | <b>697</b>   |
| <b>*,1</b> | <b>Legalzoom.com Inc.</b> | <b>27,584</b>  | <b>443</b>   |

|                                                          | 株数         | 市場価格<br>(千米ドル) |
|----------------------------------------------------------|------------|----------------|
| * Bill.com Holdings Inc.                                 | 1,402      | 349            |
| * Remitly Global Inc.                                    | 2,752      | 57             |
| Macquarie Infrastructure Holdings LLC                    | 2,195      | 8              |
|                                                          |            | 27,027,945     |
| 不動産 (9.4%)                                               |            |                |
| VICI Properties Inc.                                     | 15,878,091 | 478,089        |
| Kimco Realty Corp.                                       | 15,553,798 | 383,401        |
| Equity LifeStyle Properties Inc.                         | 4,176,934  | 366,150        |
| Medical Properties Trust Inc.                            | 15,047,641 | 355,576        |
| * Jones Lang LaSalle Inc.                                | 1,273,225  | 342,930        |
| Life Storage Inc.                                        | 2,070,525  | 317,163        |
| CubeSmart                                                | 5,472,562  | 311,443        |
| Rexford Industrial Realty Inc.                           | 3,827,676  | 310,463        |
| American Homes 4 Rent Class A                            | 6,743,931  | 294,103        |
| CyrusOne Inc.                                            | 3,203,040  | 287,377        |
| Gaming & Leisure Properties Inc.                         | 5,716,006  | 278,141        |
| Federal Realty Investment Trust                          | 1,963,231  | 267,628        |
| Lamar Advertising Co. Class A                            | 2,190,098  | 265,659        |
| EastGroup Properties Inc.                                | 1,027,412  | 234,096        |
| Americold Realty Trust                                   | 6,729,842  | 220,671        |
| First Industrial Realty Trust Inc.                       | 3,294,537  | 218,098        |
| Apartment Income REIT Corp.                              | 3,959,584  | 216,470        |
| STORE Capital Corp.                                      | 6,194,820  | 213,102        |
| National Retail Properties Inc.                          | 4,432,547  | 213,073        |
| STAG Industrial Inc.                                     | 4,420,100  | 211,988        |
| American Campus Communities Inc.                         | 3,509,371  | 201,052        |
| Kilroy Realty Corp.                                      | 2,938,910  | 195,320        |
| Vornado Realty Trust                                     | 4,591,359  | 192,194        |
| Brixmor Property Group Inc.                              | 7,487,714  | 190,263        |
| Healthcare Trust of America Inc. Class A                 | 5,574,895  | 186,146        |
| Omega Healthcare Investors Inc.                          | 6,029,804  | 178,422        |
| Regency Centers Corp.                                    | 2,162,467  | 162,942        |
| Terreno Realty Corp.                                     | 1,889,192  | 161,129        |
| Innovative Industrial Properties Inc.                    | 603,727    | 158,726        |
| * Host Hotels & Resorts Inc.                             | 9,006,615  | 156,625        |
| Cousins Properties Inc.                                  | 3,752,884  | 151,166        |
| Spirit Realty Capital Inc.                               | 3,112,404  | 149,987        |
| Rayonier Inc.                                            | 3,610,692  | 145,727        |
| Douglas Emmett Inc.                                      | 4,202,822  | 140,795        |
| National Storage Affiliates Trust                        | 2,023,070  | 139,996        |
| Agree Realty Corp.                                       | 1,761,485  | 125,700        |
| * Ryman Hospitality Properties Inc.                      | 1,317,463  | 121,154        |
| SL Green Realty Corp.                                    | 1,681,497  | 120,563        |
| Kite Realty Group Trust                                  | 5,517,084  | 120,162        |
| Healthcare Realty Trust Inc.                             | 3,720,327  | 117,711        |
| Highwoods Properties Inc.                                | 2,630,619  | 117,299        |
| Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc. | 2,134,575  | 113,389        |
| LXP Industrial Trust                                     | 7,142,974  | 111,573        |
| * DigitalBridge Group Inc.                               | 12,943,558 | 107,820        |
| * Park Hotels & Resorts Inc.                             | 5,658,505  | 106,833        |
| * Howard Hughes Corp.                                    | 1,042,111  | 106,066        |
| Physicians Realty Trust                                  | 5,559,335  | 104,682        |
| Outfront Media Inc.                                      | 3,667,011  | 98,349         |
| * Redfin Corp.                                           | 2,524,187  | 96,904         |
| PotlatchDeltic Corp.                                     | 1,607,219  | 96,787         |
| PS Business Parks Inc.                                   | 520,900    | 95,934         |
| Broadstone Net Lease Inc.                                | 3,861,872  | 95,852         |

|                                                 | 株数        | 市場価格<br>(千米ドル) |
|-------------------------------------------------|-----------|----------------|
| Hudson Pacific Properties Inc.                  | 3,841,115 | 94,914         |
| EPR Properties                                  | 1,884,203 | 89,481         |
| JBG SMITH Properties                            | 3,099,751 | 88,994         |
| Essential Properties Realty Trust Inc.          | 3,062,704 | 88,298         |
| Apple Hospitality REIT Inc.                     | 5,454,598 | 88,092         |
| Macerich Co.                                    | 5,097,298 | 88,081         |
| Uniti Group Inc.                                | 5,949,337 | 83,350         |
| * Cushman & Wakefield plc                       | 3,659,129 | 81,379         |
| Newmark Group Inc. Class A                      | 4,336,532 | 81,093         |
| Corporate Office Properties Trust               | 2,822,956 | 78,958         |
| Sabra Health Care REIT Inc.                     | 5,792,999 | 78,437         |
| * Equity Commonwealth                           | 2,894,429 | 74,966         |
| Pebblebrook Hotel Trust                         | 3,308,592 | 74,013         |
| SITE Centers Corp.                              | 4,509,063 | 71,378         |
| Kennedy-Wilson Holdings Inc.                    | 2,981,493 | 71,198         |
| * Sunstone Hotel Investors Inc.                 | 5,518,938 | 64,737         |
| National Health Investors Inc.                  | 1,093,825 | 62,862         |
| RLJ Lodging Trust                               | 4,173,248 | 58,133         |
| Brandywine Realty Trust                         | 4,297,231 | 57,669         |
| Piedmont Office Realty Trust Inc. Class A       | 3,113,860 | 57,233         |
| Retail Opportunity Investments Corp.            | 2,893,515 | 56,713         |
| eXp World Holdings Inc.                         | 1,671,999 | 56,330         |
| *,1 Compass Inc. Class A                        | 6,144,826 | 55,856         |
| CareTrust REIT Inc.                             | 2,438,934 | 55,681         |
| Washington REIT                                 | 2,127,161 | 54,987         |
| Urban Edge Properties                           | 2,786,522 | 52,944         |
| * Xenia Hotels & Resorts Inc.                   | 2,865,591 | 51,896         |
| * DiamondRock Hospitality Co.                   | 5,288,793 | 50,825         |
| * Realogy Holdings Corp.                        | 2,933,159 | 49,306         |
| Acadia Realty Trust                             | 2,215,192 | 48,358         |
| 1 Tanger Factory Outlet Centers Inc.            | 2,482,427 | 47,861         |
| American Assets Trust Inc.                      | 1,212,543 | 45,507         |
| 1 InvenTrust Properties Corp.                   | 1,610,282 | 43,896         |
| Alexander & Baldwin Inc.                        | 1,723,974 | 43,254         |
| St. Joe Co.                                     | 812,721   | 42,302         |
| Industrial Logistics Properties Trust           | 1,643,461 | 41,169         |
| Safehold Inc.                                   | 507,216   | 40,501         |
| Centerspace                                     | 361,836   | 40,128         |
| Global Net Lease Inc.                           | 2,611,848 | 39,909         |
| Paramount Group Inc.                            | 4,649,652 | 38,778         |
| Empire State Realty Trust Inc. Class A          | 4,330,007 | 38,537         |
| Service Properties Trust                        | 4,137,863 | 36,372         |
| * Veris Residential Inc.                        | 1,941,822 | 35,691         |
| LTC Properties Inc.                             | 1,011,256 | 34,524         |
| * Marcus & Millichap Inc.                       | 660,856   | 34,008         |
| Getty Realty Corp.                              | 979,196   | 31,422         |
| Office Properties Income Trust                  | 1,246,913 | 30,973         |
| American Finance Trust Inc. Class A             | 3,088,610 | 28,199         |
| * Apartment Investment & Management Co. Class A | 3,616,537 | 27,920         |
| RPT Realty                                      | 2,083,324 | 27,875         |
| GEO Group Inc.                                  | 2,995,771 | 23,217         |
| * Douglas Elliman Inc.                          | 1,659,645 | 19,086         |
| Universal Health Realty Income Trust            | 318,978   | 18,970         |
| Diversified Healthcare Trust                    | 6,115,512 | 18,897         |
| Saul Centers Inc.                               | 333,703   | 17,693         |
| Franklin Street Properties Corp.                | 2,371,078 | 14,108         |
| 1 Phillips Edison & Co. Inc.                    | 420,199   | 13,883         |

|                                                 | 株数        | 市場価格<br>(千米ドル) |
|-------------------------------------------------|-----------|----------------|
| RMR Group Inc. Class A                          | 395,822   | 13,727         |
| Alexander's Inc.                                | 52,304    | 13,615         |
| * Summit Hotel Properties Inc.                  | 1,296,915 | 12,658         |
| * Bridge Investment Group Holdings Inc. Class A | 471,288   | 11,768         |
| * Seritage Growth Properties Class A            | 790,898   | 10,495         |
| * Forestar Group Inc.                           | 446,757   | 9,717          |
| Urstadt Biddle Properties Inc. Class A          | 412,800   | 8,793          |
| *,1 Offerpad Solutions Inc.                     | 1,118,166 | 7,156          |
| *,2 Spirit MTA REIT                             | 529,410   | 142            |
| Urstadt Biddle Properties Inc.                  | 787       | 15             |
|                                                 |           | 13,181,817     |
| <b>テクノロジー(13.0%)</b>                            |           |                |
| Entegris Inc.                                   | 3,419,055 | 473,813        |
| * Nuance Communications Inc.                    | 8,071,596 | 446,521        |
| * Ceridian HCM Holding Inc.                     | 3,436,386 | 358,965        |
| * Wolfspeed Inc.                                | 2,931,481 | 327,652        |
| * PTC Inc.                                      | 2,676,256 | 324,228        |
| * Dynatrace Inc.                                | 5,035,232 | 303,876        |
| * Synaptics Inc.                                | 990,894   | 286,874        |
| * Lattice Semiconductor Corp.                   | 3,454,831 | 266,229        |
| * Avalara Inc.                                  | 1,992,715 | 257,279        |
| * Aspen Technology Inc.                         | 1,688,133 | 256,934        |
| * Manhattan Associates Inc.                     | 1,596,448 | 248,232        |
| * Guidewire Software Inc.                       | 2,101,568 | 238,591        |
| * Arrow Electronics Inc.                        | 1,758,144 | 236,066        |
| * Five9 Inc.                                    | 1,716,204 | 235,669        |
| * Smartsheet Inc. Class A                       | 3,018,100 | 233,752        |
| Jabil Inc.                                      | 3,255,008 | 228,990        |
| * Elastic NV                                    | 1,857,283 | 228,613        |
| * Pure Storage Inc. Class A                     | 6,829,611 | 222,304        |
| * Silicon Laboratories Inc.                     | 1,013,952 | 209,300        |
| * DXC Technology Co.                            | 6,361,990 | 204,792        |
| Azenta Inc.                                     | 1,875,387 | 193,371        |
| Vertiv Holdings Co. Class A                     | 7,582,182 | 189,327        |
| * F5 Inc.                                       | 772,327   | 188,996        |
| Concentrix Corp.                                | 1,056,044 | 188,631        |
| * II-VI Inc.                                    | 2,677,459 | 182,951        |
| * Ambarella Inc.                                | 878,446   | 178,228        |
| Universal Display Corp.                         | 1,069,676 | 176,529        |
| * Nutanix Inc. Class A                          | 5,329,463 | 169,797        |
| KBR Inc.                                        | 3,539,699 | 168,560        |
| * Anaplan Inc.                                  | 3,502,487 | 160,589        |
| * Rapid7 Inc.                                   | 1,352,405 | 159,165        |
| * Zendesk Inc.                                  | 1,524,384 | 158,978        |
| * CACI International Inc. Class A               | 588,631   | 158,465        |
| Leidos Holdings Inc.                            | 1,770,574 | 157,404        |
| Dolby Laboratories Inc. Class A                 | 1,642,164 | 156,367        |
| * Novanta Inc.                                  | 852,501   | 150,321        |
| * New Relic Inc.                                | 1,319,450 | 145,087        |
| * Semtech Corp.                                 | 1,623,420 | 144,371        |
| * Asana Inc. Class A                            | 1,919,588 | 143,105        |
| * Blackline Inc.                                | 1,330,434 | 137,753        |
| CMC Materials Inc.                              | 716,730   | 137,390        |

|   |                         |           |         |
|---|-------------------------|-----------|---------|
|   | Power Integrations Inc. | 1,445,158 | 134,241 |
| * | Digital Turbine Inc.    | 2,193,286 | 133,769 |
| * | NCR Corp.               | 3,327,093 | 133,749 |
| * | Workiva Inc. Class A    | 1,024,349 | 133,667 |



|                                            | 株数        | 市場価格<br>(千米ドル) |
|--------------------------------------------|-----------|----------------|
| * Cirrus Logic Inc.                        | 1,440,757 | 132,578        |
| * Varonis Systems Inc.                     | 2,704,869 | 131,943        |
| * MaxLinear Inc. Class A                   | 1,741,350 | 131,280        |
| National Instruments Corp.                 | 2,993,651 | 130,733        |
| * SPS Commerce Inc.                        | 906,752   | 129,076        |
| * Rogers Corp.                             | 472,697   | 129,046        |
| * Ziff Davis Inc.                          | 1,154,337 | 127,970        |
| * Tenable Holdings Inc.                    | 2,301,295 | 126,732        |
| * Change Healthcare Inc.                   | 5,889,084 | 125,909        |
| * Onto Innovation Inc.                     | 1,242,457 | 125,774        |
| TD SYNEX Corp.                             | 1,090,096 | 124,663        |
| CDK Global Inc.                            | 2,982,905 | 124,506        |
| Science Applications International Corp.   | 1,450,961 | 121,286        |
| * Qualys Inc.                              | 881,197   | 120,918        |
| * Procore Technologies Inc.                | 1,496,609 | 119,684        |
| * Diodes Inc.                              | 1,077,966 | 118,371        |
| Pegasystems Inc.                           | 1,030,075 | 115,183        |
| * Sailpoint Technologies Holdings Inc.     | 2,350,239 | 113,611        |
| * Dun & Bradstreet Holdings Inc.           | 5,434,131 | 111,345        |
| * DigitalOcean Holdings Inc.               | 1,376,636 | 110,585        |
| * Fabrinet                                 | 933,418   | 110,582        |
| * Teradata Corp.                           | 2,600,027 | 110,423        |
| * Q2 Holdings Inc.                         | 1,359,839 | 108,026        |
| * Perficient Inc.                          | 831,422   | 107,495        |
| * SiTime Corp.                             | 362,938   | 106,174        |
| * Envestnet Inc.                           | 1,308,912 | 103,849        |
| Avnet Inc.                                 | 2,503,952 | 103,238        |
| * Mandiant Corp.                           | 5,743,648 | 100,744        |
| * Upwork Inc.                              | 2,911,074 | 99,442         |
| * MACOM Technology Solutions Holdings Inc. | 1,228,043 | 96,156         |
| * Alarm.com Holdings Inc.                  | 1,133,619 | 96,142         |
| * Blackbaud Inc.                           | 1,213,855 | 95,870         |
| * Box Inc. Class A                         | 3,629,517 | 95,057         |
| * Altair Engineering Inc. Class A          | 1,216,975 | 94,096         |
| * Insight Enterprises Inc.                 | 879,046   | 93,706         |
| * Alteryx Inc. Class A                     | 1,503,347 | 90,952         |
| * FormFactor Inc.                          | 1,969,698 | 90,055         |
| *,1 Fastly Inc. Class A                    | 2,515,657 | 89,180         |
| Advanced Energy Industries Inc.            | 949,037   | 86,419         |
| *,1 MicroStrategy Inc. Class A             | 157,854   | 85,950         |
| Switch Inc. Class A                        | 2,901,112 | 83,088         |
| * Cargurus Inc. Class A                    | 2,433,088 | 81,849         |
| * Kyndryl Holdings Inc.                    | 4,519,518 | 81,803         |
| * Rambus Inc.                              | 2,756,424 | 81,011         |
| * nCino Inc.                               | 1,463,503 | 80,288         |
| * LiveRamp Holdings Inc.                   | 1,630,411 | 78,178         |
| * Sprout Social Inc. Class A               | 861,814   | 78,158         |
| * Verint Systems Inc.                      | 1,487,509 | 78,109         |
| *,1 E2open Parent Holdings Inc.            | 6,800,661 | 76,575         |
| Xerox Holdings Corp.                       | 3,368,262 | 76,257         |
| * IPG Photonics Corp.                      | 437,351   | 75,286         |

|   |                             |           |        |
|---|-----------------------------|-----------|--------|
| * | CommVault Systems Inc.      | 1,089,809 | 75,110 |
| * | Cerence Inc.                | 972,113   | 74,503 |
|   | Vishay Intertechnology Inc. | 3,344,978 | 73,155 |
| * | Plexus Corp.                | 704,405   | 67,545 |
| * | Momentive Global Inc.       | 3,191,542 | 67,501 |
|   | Shutterstock Inc.           | 597,776   | 66,281 |

|     |                                      | 株数        | 市場価格<br>(千米ドル) |
|-----|--------------------------------------|-----------|----------------|
| *   | 3D Systems Corp.                     | 3,062,014 | 65,956         |
| *   | Everbridge Inc.                      | 970,563   | 65,348         |
| *   | Appian Corp.                         | 999,911   | 65,204         |
| *   | Sanmina Corp.                        | 1,540,490 | 63,869         |
| *   | Yelp Inc. Class A                    | 1,741,139 | 63,099         |
| *   | Jamf Holding Corp.                   | 1,650,365 | 62,730         |
|     | Amkor Technology Inc.                | 2,463,857 | 61,079         |
| *   | Bottomline Technologies DE Inc.      | 1,081,558 | 61,076         |
| *   | Allegro MicroSystems Inc.            | 1,672,160 | 60,499         |
| *   | Vimeo Inc.                           | 3,338,283 | 59,956         |
| *   | PagerDuty Inc.                       | 1,723,089 | 59,877         |
|     | McAfee Corp. Class A                 | 2,305,192 | 59,451         |
| *   | NetScout Systems Inc.                | 1,764,159 | 58,358         |
| *   | LivePerson Inc.                      | 1,616,435 | 57,739         |
| *,1 | C3.ai Inc. Class A                   | 1,772,804 | 55,400         |
| *   | Magnite Inc.                         | 3,158,984 | 55,282         |
| *   | Duck Creek Technologies Inc.         | 1,831,110 | 55,135         |
| *   | Allscripts Healthcare Solutions Inc. | 2,965,048 | 54,705         |
| *   | Zuora Inc. Class A                   | 2,907,418 | 54,311         |
|     | Progress Software Corp.              | 1,104,607 | 53,319         |
| *   | Appfolio Inc. Class A                | 439,368   | 53,190         |
| *   | Covetrus Inc.                        | 2,602,382 | 51,970         |
|     | Xperi Holding Corp.                  | 2,629,747 | 49,729         |
| *   | Super Micro Computer Inc.            | 1,091,635 | 47,977         |
| *   | BigCommerce Holdings Inc.            | 1,351,286 | 47,795         |
| *   | SentinelOne Inc. Class A             | 946,141   | 47,771         |
| *   | Amplitude Inc. Class A               | 890,378   | 47,137         |
| *,1 | Confluent Inc. Class A               | 612,285   | 46,681         |
| *   | DoubleVerify Holdings Inc.           | 1,396,917 | 46,489         |
| *   | Schrodinger Inc.                     | 1,319,049 | 45,942         |
|     | CSG Systems International Inc.       | 781,920   | 45,054         |
|     | Methode Electronics Inc.             | 912,957   | 44,890         |
| *   | Ping Identity Holding Corp.          | 1,891,638 | 43,281         |
| *   | Avaya Holdings Corp.                 | 2,005,988 | 39,719         |
| *   | TTM Technologies Inc.                | 2,499,772 | 37,247         |
| *   | Veeco Instruments Inc.               | 1,294,742 | 36,861         |
| *   | JFrog Ltd.                           | 1,235,422 | 36,692         |
| *   | Bumble Inc. Class A                  | 1,058,767 | 35,850         |
| *   | PROS Holdings Inc.                   | 999,368   | 34,468         |
| *   | Eventbrite Inc. Class A              | 1,946,289 | 33,943         |
| *   | Bandwidth Inc. Class A               | 465,558   | 33,408         |
| *   | Unisys Corp.                         | 1,598,879 | 32,889         |
| *   | Informatica Inc. Class A             | 867,028   | 32,063         |
| *   | Sumo Logic Inc.                      | 2,354,434 | 31,926         |
| *   | Vroom Inc.                           | 2,754,397 | 29,720         |
| *   | Yext Inc.                            | 2,930,365 | 29,069         |
| *   | Olo Inc. Class A                     | 1,361,503 | 28,333         |
| *   | Paycor HCM Inc.                      | 899,899   | 25,926         |
| *   | Parsons Corp.                        | 767,479   | 25,826         |
| *,1 | Skillz Inc. Class A                  | 3,413,563 | 25,397         |
| *   | nLight Inc.                          | 1,057,607 | 25,330         |

|   |                                |         |        |
|---|--------------------------------|---------|--------|
| * | CEVA Inc.                      | 560,626 | 24,241 |
| * | Consensus Cloud Solutions Inc. | 399,777 | 23,135 |
| * | ScanSource Inc.                | 655,120 | 22,982 |
| * | KnowBe4 Inc. Class A           | 985,168 | 22,600 |
|   | Benchmark Electronics Inc.     | 832,078 | 22,549 |
| * | PubMatic Inc. Class A          | 657,660 | 22,393 |

|                |                                         | 株数        | 市場価格<br>(千米ドル) |
|----------------|-----------------------------------------|-----------|----------------|
| * <sup>1</sup> | Aeva Technologies Inc.                  | 2,954,199 | 22,334         |
| * <sup>1</sup> | Thoughtworks Holding Inc.               | 767,458   | 20,576         |
| * <sup>1</sup> | Squarespace Inc. Class A                | 694,134   | 20,477         |
| * <sup>1</sup> | Samsara Inc. Class A                    | 704,477   | 19,803         |
| * <sup>1</sup> | Freshworks Inc. Class A                 | 736,861   | 19,350         |
|                | Ebix Inc.                               | 634,772   | 19,297         |
| *              | Telos Corp.                             | 1,200,068 | 18,505         |
| *              | N-able Inc.                             | 1,606,131 | 17,828         |
| *              | Alkami Technology Inc.                  | 883,586   | 17,725         |
| *              | ON24 Inc.                               | 955,974   | 16,586         |
| * <sup>1</sup> | Ouster Inc.                             | 3,126,291 | 16,257         |
| * <sup>1</sup> | Datto Holding Corp.                     | 614,649   | 16,196         |
| *              | Braze Inc. Class A                      | 205,170   | 15,831         |
| * <sup>1</sup> | Groupon Inc.                            | 645,158   | 14,942         |
| 1              | Vivid Seats Inc. Class A                | 1,350,528 | 14,694         |
|                | SolarWinds Corp.                        | 1,014,427 | 14,395         |
| *              | SEMrush Holdings Inc. Class A           | 634,194   | 13,223         |
| * <sup>1</sup> | IonQ Inc.                               | 723,983   | 12,091         |
| *              | Vertex Inc. Class A                     | 750,076   | 11,904         |
| * <sup>1</sup> | Clear Secure Inc. Class A               | 371,363   | 11,650         |
| *              | Expensify Inc. Class A                  | 259,014   | 11,397         |
| * <sup>1</sup> | Rackspace Technology Inc.               | 804,017   | 10,830         |
| *              | Enfusion Inc. Class A                   | 492,575   | 10,315         |
| * <sup>1</sup> | Matterport Inc.                         | 456,369   | 9,419          |
| *              | Diebold Nixdorf Inc.                    | 955,814   | 8,650          |
| *              | MediaAlpha Inc. Class A                 | 554,792   | 8,566          |
| *              | CCC Intelligent Solutions Holdings Inc. | 747,272   | 8,511          |
| * <sup>1</sup> | Xometry Inc. Class A                    | 156,232   | 8,007          |
| *              | Nextdoor Holdings Inc.                  | 1,003,534 | 7,918          |
| * <sup>1</sup> | ForgeRock Inc. Class A                  | 282,576   | 7,542          |
| * <sup>1</sup> | SmartRent Inc. Class A                  | 725,741   | 7,025          |
| *              | Sprinklr Inc. Class A                   | 429,238   | 6,812          |
| *              | MeridianLink Inc.                       | 309,661   | 6,682          |
| *              | Intapp Inc.                             | 231,651   | 5,828          |
| * <sup>1</sup> | Couchbase Inc.                          | 212,237   | 5,297          |
| * <sup>1</sup> | Zeta Global Holdings Corp. Class A      | 592,783   | 4,991          |
| *              | WM Technology Inc.                      | 803,148   | 4,803          |
| *              | AvePoint Inc.                           | 664,099   | 4,177          |
| *              | SecureWorks Corp. Class A               | 260,031   | 4,153          |
| * <sup>1</sup> | BuzzFeed Inc.                           | 660,912   | 3,523          |
| *              | Viant Technology Inc. Class A           | 315,936   | 3,066          |
| *              | NerdWallet Inc. Class A                 | 169,794   | 2,640          |
| *              | EngageSmart Inc.                        | 21,874    | 528            |
| *              | ON Semiconductor Corp.                  | 6,320     | 429            |
| *              | UserTesting Inc.                        | 27,603    | 232            |
| *              | EverCommerce Inc.                       | 8,305     | 131            |
| * <sup>2</sup> | Media General Inc. CVR                  | 2,474,410 | 96             |
|                |                                         |           | 18,307,035     |
| 通信サービス (1.6%)  |                                         |           |                |
| *              | Ciena Corp.                             | 3,908,312 | 300,823        |
|                | Cable One Inc.                          | 144,815   | 255,374        |

|   |                                            |                  |                |
|---|--------------------------------------------|------------------|----------------|
| * | <b>Lumentum Holdings Inc.</b>              | <b>1,732,198</b> | <b>183,215</b> |
| * | <b>Frontier Communications Parent Inc.</b> | <b>6,163,387</b> | <b>181,758</b> |
|   | <b>Juniper Networks Inc.</b>               | <b>4,101,759</b> | <b>146,474</b> |
| * | <b>Vonage Holdings Corp.</b>               | <b>6,049,932</b> | <b>125,778</b> |
| * | <b>Iridium Communications Inc.</b>         | <b>2,997,096</b> | <b>123,750</b> |
| * | <b>Viavi Solutions Inc.</b>                | <b>5,983,954</b> | <b>105,437</b> |

|                                      | 株数         | 市場価格<br>(千米ドル) |
|--------------------------------------|------------|----------------|
| Cogent Communications Holdings Inc.  | 1,078,937  | 78,957         |
| * Viasat Inc.                        | 1,758,034  | 78,303         |
| * CommScope Holding Co. Inc.         | 5,144,457  | 56,795         |
| InterDigital Inc.                    | 770,474    | 55,189         |
| * Calix Inc.                         | 682,771    | 54,601         |
| Telephone & Data Systems Inc.        | 2,562,139  | 51,627         |
| *,1 fuboTV Inc.                      | 3,102,245  | 48,147         |
| * 8x8 Inc.                           | 2,742,227  | 45,960         |
| * Infinera Corp.                     | 4,565,612  | 43,784         |
| * Altice USA Inc. Class A            | 2,702,950  | 43,734         |
| * Plantronics Inc.                   | 1,030,541  | 30,236         |
| Shenandoah Telecommunications Co.    | 1,184,403  | 30,202         |
| * WideOpenWest Inc.                  | 1,343,949  | 28,922         |
| ADTRAN Inc.                          | 1,250,513  | 28,549         |
| *,1 Globalstar Inc.                  | 23,045,037 | 26,732         |
| * EchoStar Corp. Class A             | 928,239    | 24,459         |
| * NETGEAR Inc.                       | 692,859    | 20,238         |
| * United States Cellular Corp.       | 417,749    | 13,167         |
| ATN International Inc.               | 266,050    | 10,629         |
| *,1 Gogo Inc.                        | 635,461    | 8,598          |
|                                      |            | 2,201,438      |
| 公益事業 (3.1%)                          |            |                |
| Atmos Energy Corp.                   | 3,345,045  | 350,460        |
| Essential Utilities Inc.             | 5,748,580  | 308,641        |
| NRG Energy Inc.                      | 6,178,382  | 266,165        |
| UGI Corp.                            | 5,286,735  | 242,714        |
| Pinnacle West Capital Corp.          | 2,847,013  | 200,971        |
| OGE Energy Corp.                     | 5,057,055  | 194,090        |
| * Sunrun Inc.                        | 4,959,725  | 170,119        |
| National Fuel Gas Co.                | 2,302,282  | 147,208        |
| IDACORP Inc.                         | 1,274,155  | 144,374        |
| * Evoqua Water Technologies Corp.    | 3,041,388  | 142,185        |
| * Stericycle Inc.                    | 2,315,353  | 138,088        |
| * Clean Harbors Inc.                 | 1,234,773  | 123,193        |
| Portland General Electric Co.        | 2,253,182  | 119,238        |
| Black Hills Corp.                    | 1,608,772  | 113,531        |
| Hawaiian Electric Industries Inc.    | 2,618,268  | 108,658        |
| * Casella Waste Systems Inc. Class A | 1,269,633  | 108,452        |
| ONE Gas Inc.                         | 1,349,961  | 104,743        |
| New Jersey Resources Corp.           | 2,416,240  | 99,211         |
| Southwest Gas Holdings Inc.          | 1,414,554  | 99,089         |
| PNM Resources Inc.                   | 2,170,342  | 98,989         |
| American States Water Co.            | 931,458    | 96,350         |
| California Water Service Group       | 1,325,977  | 95,285         |
| Ormat Technologies Inc.              | 1,128,890  | 89,521         |
| ALLETE Inc.                          | 1,323,735  | 87,830         |
| Spire Inc.                           | 1,237,179  | 80,689         |
| NorthWestern Corp.                   | 1,361,849  | 77,843         |
| Avista Corp.                         | 1,793,093  | 76,189         |
| MGE Energy Inc.                      | 909,656    | 74,819         |
| South Jersey Industries Inc.         | 2,832,575  | 73,987         |
| Clearway Energy Inc. Class C         | 2,053,274  | 73,979         |
| * Sunnova Energy International Inc.  | 2,263,488  | 63,197         |
| Northwest Natural Holding Co.        | 768,528    | 37,489         |

|                                                                |            |                                |
|----------------------------------------------------------------|------------|--------------------------------|
| * Harsco Corp.                                                 | 1,987,373  | 33,209                         |
| Clearway Energy Inc. Class A                                   | 885,843    | 29,658                         |
| * Archaea Energy Inc.                                          | 604,535    | 11,051                         |
|                                                                |            | 4,281,215                      |
| 普通株式総額<br>(原価 \$95,237,674)                                    |            | 139,631,720                    |
| 短期現物投資 (1.5%)                                                  |            |                                |
| マネー・マーケット・ファンド (1.5%)                                          |            |                                |
| 3,4 Vanguard Market Liquidity Fund, 0.090%<br>(原価 \$2,098,079) | 20,985,587 | 2,098,349                      |
| 投資総額 (100.8%)<br>(原価 \$97,335,753)                             |            | 141,730,069                    |
| その他の資産および負債－純額 (-0.8%)                                         |            | (1,179,658)                    |
| 純資産 (100%)                                                     |            | 140,550,411<br>(18,852,027百万円) |

原価は千米ドル単位である。

・ 財務書類注記の注記Aを参照のこと。

\* 配当を出さない有価証券。

- 1 ブローカー／ディーラーに貸し付けられている証券ポジションの一部が含まれている。貸付有価証券の価値総額は1,270,062,000米ドルである。
- 2 重要な観察不能なインプットを用いて算定された有価証券の価値。
- 3 バンガード・ファンド並びにバンガードが管理する一部の信託および口座にのみ利用可能な関連会社のマネー・マーケット・ファンド。提示されているレートは7日間の利回りである。
- 4 貸付有価証券に係る担保として1,372,627,000米ドルを受け取った。うち、1,343,983,000米ドルはバンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドとして、28,644,000米ドルは現金で保有されている。

CVR－不確定価額受領権 (Contingent Value Rights)

REIT－不動産投資信託 (Real Estate Investment Trust)

#### 期末現在のデリバティブ金融商品残高

##### 先物契約

|                              |         | (単位：千米ドル)        |         |                        |
|------------------------------|---------|------------------|---------|------------------------|
|                              | 限月      | 買建<br>(売建)<br>玉数 | 想定元本    | 時価および<br>未実現評価益<br>(損) |
| 買建の先物契約                      |         |                  |         |                        |
| E-mini ラッセル2000インデックス        | 2022年3月 | 2,506            | 281,023 | 3,347                  |
| E-mini S&P ミッド・キャップ400インデックス | 2022年3月 | 1,824            | 517,596 | 12,129                 |
|                              |         |                  |         | 15,476                 |



## 店頭トータル・リターンスワップ

（単位：千米ドル）

| 参照企業                                    | 満期日        | 契約<br>相手方 | 想定元本   | 受領<br>(支払)<br>変動金利     | 時価および<br>未実現評価益 | 時価および<br>未実現評価<br>(損) |
|-----------------------------------------|------------|-----------|--------|------------------------|-----------------|-----------------------|
| Avalara Inc.                            | 2022年8月31日 | BOANA     | 12,571 | (0.071) <sup>1</sup> % | -               | (952)                 |
| Bandwidth Inc. Class A                  | 2022年8月31日 | BOANA     | 6,306  | (0.000) <sup>1</sup> % | 6               | -                     |
| New York Community<br>Bancorp Inc.      | 2022年8月31日 | BOANA     | 4,193  | (0.623) <sup>1</sup> % | 79              | -                     |
| Ollie's Bargain Outlet<br>Holdings Inc. | 2022年1月31日 | GSI       | 14,754 | (0.109) <sup>2</sup> % | 603             | -                     |
| Popular Inc.                            | 2022年8月31日 | BOANA     | 10,895 | (0.474) <sup>1</sup> % | 643             | -                     |
| Signature Bank                          | 2023年8月31日 | BOANA     | 76,065 | (0.836) <sup>1</sup> % | 4,783           | -                     |
| United Therapeutics Corp.               | 2022年8月31日 | BOANA     | 22,740 | (0.072) <sup>1</sup> % | 3,188           | -                     |
|                                         |            |           |        |                        | 9,302           | (952)                 |

1 直近の支払日における米ドル翌日物銀行調達金利に基づいている。月次の変動金利の支払に係る受取／支払

2 直近の支払日における1ヶ月物米ドルロンドン銀行間取引金利（LIBOR）に基づいている。月次の変動金利の支払に係る受取／支払

1M-1ヶ月

BOANA-Bank of America, N.A.

GSI-Goldman Sachs International.

2021年12月31日現在、契約相手方は、未決済店頭スワップ契約に関して466,000米ドルの有価証券および6,880,000米ドルの現金を分別口座に預託していた。

添付の注記は財務書類の不可欠の一部である。

[次へ](#)

## 資産負債計算書

| スモールキャップ・<br>インデックス・ファンド   |             |            |
|----------------------------|-------------|------------|
| 2022年12月31日現在              |             |            |
|                            | 千米ドル        | 百万円        |
| 資産                         |             |            |
| 有価証券に対する投資一時価 <sup>1</sup> |             |            |
| 非関連発行体（取得原価97,591,174千米ドル） | 111,883,747 | 15,006,967 |
| 関連発行体（取得原価2,012,495千米ドル）   | 2,013,077   | 270,014    |
| 有価証券に対する投資合計               | 113,896,824 | 15,276,981 |
| バンガードに対する投資                | 4,348       | 583        |
| 現金                         | 115,713     | 15,521     |
| 差し入れられた現金担保－先物契約           | 42,119      | 5,649      |
| 差し入れられた現金担保－店頭スワップ契約       | 1,749       | 235        |
| 売却投資有価証券に係る未収入金            | 92          | 12         |
| 未収収益                       | 133,852     | 17,954     |
| 発行済資本持分に係る未収入金             | 52,258      | 7,009      |
| 未実現評価益－店頭スワップ契約            | 354         | 47         |
| 資産合計                       | 114,247,309 | 15,323,992 |
| 負債                         |             |            |
| 購入投資有価証券に係る未払金             | 102,522     | 13,751     |
| 貸付有価証券に係る担保                | 1,483,949   | 199,042    |
| 資本持分の買戻しに係る未払金             | 183,350     | 24,593     |
| バンガードに対する未払金               | 2,334       | 313        |
| 未払変動証拠金－先物契約               | 3,069       | 412        |
| 未実現評価損－店頭スワップ契約            | 1,788       | 240        |
| 負債合計                       | 1,777,012   | 238,351    |
| 純資産                        | 112,470,297 | 15,085,641 |

2022年12月31日現在の純資産の内訳：

|              | (千米ドル)      | (百万円)      |
|--------------|-------------|------------|
| 払込出資金        | 106,928,661 | 14,342,341 |
| 分配可能利益（損失）合計 | 5,541,636   | 743,300    |
| 純資産          | 112,470,297 | 15,085,641 |

#### インベスター受益証券

|                                                   |          |         |
|---------------------------------------------------|----------|---------|
| 発行済受益証券4,821,214口に対する純資産<br>（額面0.001米ドル：授権口数は無制限） | 423,918  | 56,860  |
| 受益証券1口当たり純資産価額－インベスター受益証券                         | 87.93米ドル | 11,794円 |

#### ETF受益証券

|                                                     |            |           |
|-----------------------------------------------------|------------|-----------|
| 発行済受益証券221,196,272口に対する純資産<br>（額面0.001米ドル：授権口数は無制限） | 40,592,992 | 5,444,738 |
| 受益証券1口当たり純資産価額－ETF受益証券                              | 183.52米ドル  | 24,616円   |

#### アドミラル受益証券

|                                                     |            |           |
|-----------------------------------------------------|------------|-----------|
| 発行済受益証券511,098,386口に対する純資産<br>（額面0.001米ドル：授権口数は無制限） | 44,944,377 | 6,028,389 |
| 受益証券1口当たり純資産価額－アドミラル受益証券                            | 87.94米ドル   | 11,795円   |

#### インスティテューショナル受益証券

|                                                     |            |           |
|-----------------------------------------------------|------------|-----------|
| 発行済受益証券197,453,652口に対する純資産<br>（額面0.001米ドル：授権口数は無制限） | 17,362,758 | 2,328,867 |
| 受益証券1口当たり純資産価額<br>－インスティテューショナル受益証券                 | 87.93米ドル   | 11,794円   |

#### インスティテューショナル・プラス受益証券

|                                                    |           |           |
|----------------------------------------------------|-----------|-----------|
| 発行済受益証券36,036,312口に対する純資産<br>（額面0.001米ドル：授権口数は無制限） | 9,146,252 | 1,226,787 |
| 受益証券1口当たり純資産価額<br>－インスティテューショナル・プラス受益証券            | 253.81米ドル | 34,044円   |

添付の注記は財務書類の不可欠の一部である。

## 資産負債計算書

|                            | スモールキャップ・<br>インデックス・ファンド |            |
|----------------------------|--------------------------|------------|
|                            | 2021年12月31日現在            |            |
|                            | 千米ドル                     | 百万円        |
| 資産                         |                          |            |
| 有価証券に対する投資一時価              |                          |            |
| 非関連発行体（取得原価95,237,674千米ドル） | 139,631,720              | 18,728,803 |
| 関連発行体（取得原価2,098,079千米ドル）   | 2,098,349                | 281,452    |
| 有価証券に対する投資合計               | 141,730,069              | 19,010,254 |
| バンガードに対する投資                | 4,476                    | 600        |
| 現金                         | 10,429                   | 1,399      |
| 差し入れられた現金担保－先物契約           | 39,669                   | 5,321      |
| 売却投資有価証券に係る未収入金            | 302,979                  | 40,639     |
| 未収収益                       | 126,302                  | 16,941     |
| 発行済資本持分に係る未収入金             | 247,409                  | 33,185     |
| 未実現評価益－店頭スワップ契約            | 9,302                    | 1,248      |
| 資産合計                       | 142,470,635              | 19,109,586 |
| 負債                         |                          |            |
| 購入投資有価証券に係る未払金             | 214,255                  | 28,738     |
| 貸付有価証券に係る担保                | 1,372,627                | 184,110    |
| 資本持分の買戻しに係る未払金             | 329,208                  | 44,157     |
| バンガードに対する未払金               | 2,869                    | 385        |
| 未払変動証拠金－先物契約               | 313                      | 42         |
| 未実現評価損－店頭スワップ契約            | 952                      | 128        |
| 負債合計                       | 1,920,224                | 257,560    |
| 純資産                        | 140,550,411              | 18,852,027 |

2021年12月31日現在の純資産の内訳：

|              | (千米ドル)      | (百万円)      |
|--------------|-------------|------------|
| 払込出資金        | 101,627,703 | 13,631,324 |
| 分配可能利益（損失）合計 | 38,922,708  | 5,220,703  |
| 純資産          | 140,550,411 | 18,852,027 |

#### インベスター受益証券

|                                                   |           |         |
|---------------------------------------------------|-----------|---------|
| 発行済受益証券5,711,702口に対する純資産<br>（額面0.001米ドル：授權口数は無制限） | 618,849   | 83,006  |
| 受益証券1口当たり純資産価額－インベスター受益証券                         | 108.35米ドル | 14,533円 |

#### ETF受益証券

|                                                     |            |           |
|-----------------------------------------------------|------------|-----------|
| 発行済受益証券221,917,515口に対する純資産<br>（額面0.001米ドル：授權口数は無制限） | 50,187,261 | 6,731,617 |
| 受益証券1口当たり純資産価額－ETF受益証券                              | 226.15米ドル  | 30,333円   |

#### アドミラル受益証券

|                                                     |            |           |
|-----------------------------------------------------|------------|-----------|
| 発行済受益証券509,983,289口に対する純資産<br>（額面0.001米ドル：授權口数は無制限） | 55,265,634 | 7,412,779 |
| 受益証券1口当たり純資産価額－アドミラル受益証券                            | 108.37米ドル  | 14,536円   |

#### インスティテューショナル受益証券

|                                                     |            |           |
|-----------------------------------------------------|------------|-----------|
| 発行済受益証券201,548,211口に対する純資産<br>（額面0.001米ドル：授權口数は無制限） | 21,840,526 | 2,929,470 |
| 受益証券1口当たり純資産価額<br>－インスティテューショナル受益証券                 | 108.36米ドル  | 14,534円   |

#### インスティテューショナル・プラス受益証券

|                                                    |            |           |
|----------------------------------------------------|------------|-----------|
| 発行済受益証券40,406,127口に対する純資産<br>（額面0.001米ドル：授權口数は無制限） | 12,638,141 | 1,695,154 |
| 受益証券1口当たり純資産価額<br>－インスティテューショナル・プラス受益証券            | 312.78米ドル  | 41,953円   |

添付の注記は財務書類の不可欠の一部である。

## 損益計算書

|                         | スモールキャップ・インデックス・ファンド |             |
|-------------------------|----------------------|-------------|
|                         | 2022年12月31日終了計算期間    |             |
|                         | 千米ドル                 | 百万円         |
| 投資収益                    |                      |             |
| 収益                      |                      |             |
| 配当金 <sup>1</sup>        | 1,741,876            | 233,638     |
| 利息 <sup>2</sup>         | 12,171               | 1,632       |
| 貸付有価証券—純額               | 82,164               | 11,021      |
| 収益総額                    | 1,836,211            | 246,291     |
| 費用                      |                      |             |
| バンガード・グループ—注記B          |                      |             |
| 投資運用サービス                | 2,241                | 301         |
| マネジメントおよび管理             |                      |             |
| —インベスター受益証券             | 777                  | 104         |
| —ETF受益証券                | 16,945               | 2,273       |
| —アドミラル受益証券              | 19,930               | 2,673       |
| —インスティテューショナル受益証券       | 6,118                | 821         |
| —インスティテューショナル・プラス受益証券   | 2,480                | 333         |
| マーケティングおよび販売            |                      |             |
| —インベスター受益証券             | 27                   | 4           |
| —ETF受益証券                | 2,206                | 296         |
| —アドミラル受益証券              | 1,968                | 264         |
| —インスティテューショナル受益証券       | 563                  | 76          |
| —インスティテューショナル・プラス受益証券   | 295                  | 40          |
| カストディアン報酬               | 742                  | 100         |
| 監査報酬                    | 37                   | 5           |
| 受益者報告                   |                      |             |
| —インベスター受益証券             | 2                    | 0           |
| —ETF受益証券                | 1,325                | 178         |
| —アドミラル受益証券              | 651                  | 87          |
| —インスティテューショナル受益証券       | 239                  | 32          |
| —インスティテューショナル・プラス受益証券   | 83                   | 11          |
| 受託者報酬および費用              | 44                   | 6           |
| その他の費用                  | 31                   | 4           |
| 費用総額                    | 56,704               | 7,606       |
| 間接的に支払われた費用             | (133)                | (18)        |
| 費用純額                    | 56,571               | 7,588       |
| 投資純利益                   | 1,779,640            | 238,703     |
| 実現純利益（損失）               |                      |             |
| 売却投資有価証券 <sup>2,3</sup> | 3,828,657            | 513,538     |
| 先物契約                    | (127,457)            | (17,096)    |
| スワップ契約                  | (30,848)             | (4,138)     |
| 実現純利益（損失）               | 3,670,352            | 492,304     |
| 未実現評価益（損）の変動            |                      |             |
| 投資有価証券                  | (30,101,161)         | (4,037,469) |
| 先物契約                    | (25,693)             | (3,446)     |
| スワップ契約                  | (9,784)              | (1,312)     |
| 未実現評価益（損）の変動            | (30,136,638)         | (4,042,227) |
| 運用による純資産の純増加（減少）額       | (24,686,646)         | (3,311,220) |

1 配当金は、38,000米ドルの外国源泉税控除後である。

2 当ファンドの関連会社からの利息収益、実現純利益（損失）、受取キャピタルゲイン分配金および未実現評価益（損）の変動は、それぞれ11,601,000米ドル、(282,000)米ドル、2,000米ドルおよび312,000米ドルであった。購入および売却は、短期現物投資目的で行われる。

3 現物償還による6,957,448,000米ドルの純利益（損失）を含む。

添付の注記は財務書類の不可欠な一部である。

## 損益計算書

|                         | スモールキャップ・インデックス・ファンド |           |
|-------------------------|----------------------|-----------|
|                         | 2021年12月31日終了計算期間    |           |
|                         | 千米ドル                 | 百万円       |
| 投資収益                    |                      |           |
| 収益                      |                      |           |
| 配当金 <sup>1</sup>        | 1,736,992            | 232,983   |
| 利息 <sup>2</sup>         | 615                  | 82        |
| 貸付有価証券—純額               | 44,823               | 6,012     |
| 収益総額                    | 1,782,430            | 239,077   |
| 費用                      |                      |           |
| バンガード・グループ—注記B          |                      |           |
| 投資運用サービス                | 4,133                | 554       |
| マネジメントおよび管理             |                      |           |
| —インベスター受益証券             | 1,167                | 157       |
| —ETF受益証券                | 18,074               | 2,424     |
| —アドミラル受益証券              | 22,420               | 3,007     |
| —インスティテューショナル受益証券       | 6,953                | 933       |
| —インスティテューショナル・プラス受益証券   | 2,827                | 379       |
| マーケティングおよび販売            |                      |           |
| —インベスター受益証券             | 42                   | 6         |
| —ETF受益証券                | 2,052                | 275       |
| —アドミラル受益証券              | 1,905                | 256       |
| —インスティテューショナル受益証券       | 630                  | 85        |
| —インスティテューショナル・プラス受益証券   | 181                  | 24        |
| カストディアン報酬               | 788                  | 106       |
| 監査報酬                    | 39                   | 5         |
| 受益者報告                   |                      |           |
| —インベスター受益証券             | 2                    | 0         |
| —ETF受益証券                | 1,233                | 165       |
| —アドミラル受益証券              | 693                  | 93        |
| —インスティテューショナル受益証券       | 277                  | 37        |
| —インスティテューショナル・プラス受益証券   | 78                   | 10        |
| 受託者報酬および費用              | 42                   | 6         |
| 費用総額                    | 63,536               | 8,522     |
| 投資純利益                   | 1,718,894            | 230,555   |
| 実現純利益（損失）               |                      |           |
| 売却投資有価証券 <sup>2,3</sup> | 10,390,008           | 1,393,612 |
| 先物契約                    | 128,976              | 17,300    |
| スワップ契約                  | (23,405)             | (3,139)   |
| 実現純利益（損失）               | 10,495,579           | 1,407,772 |
| 未実現評価益（損）の変動            |                      |           |
| 投資有価証券 <sup>2</sup>     | 8,203,160            | 1,100,290 |
| 先物契約                    | 1,778                | 238       |
| スワップ契約                  | 943                  | 126       |
| 未実現評価益（損）の変動            | 8,205,881            | 1,100,655 |
| 運用による純資産の純増加（減少）額       | 20,420,354           | 2,738,982 |

1 配当金は、19,000米ドルの外国源泉税控除後である。

2 当ファンドの関連会社からの利息収益、実現純利益（損失）、受取キャピタルゲイン分配金および未実現評価益（損）の変動は、それぞれ615,000米ドル、（99,000）米ドル、21,000米ドルおよび（140,000）米ドルであった。購入および売却は、短期現物投資目的で行われる。

3 現物償還による8,887,919,000米ドルの純利益（損失）を含む。

添付の注記は財務書類の不可欠な一部である。

## 純資産変動計算書

|                   | スモールキャップ・インデックス・ファンド |             |             |            |
|-------------------|----------------------|-------------|-------------|------------|
|                   | 2022年12月31日          |             | 2021年12月31日 |            |
|                   | 終了計算期間               |             | 終了計算期間      |            |
|                   | 千米ドル                 | 百万円         | 千米ドル        | 百万円        |
| 純資産の増加（減少）        |                      |             |             |            |
| 運用                |                      |             |             |            |
| 投資純利益             | 1,779,640            | 238,703     | 1,718,894   | 230,555    |
| 実現純利益（損失）         | 3,670,352            | 492,304     | 10,495,579  | 1,407,772  |
| 未実現評価益（損）の変動      | (30,136,638)         | (4,042,227) | 8,205,881   | 1,100,655  |
| 運用による純資産の純増加（減少）額 | (24,686,646)         | (3,311,220) | 20,420,354  | 2,738,982  |
| 分配                |                      |             |             |            |
| インベスター受益証券        | (6,214)              | (833)       | (8,073)     | (1,083)    |
| ETF受益証券           | (624,299)            | (83,737)    | (596,413)   | (79,997)   |
| アドミラル受益証券         | (686,977)            | (92,144)    | (684,429)   | (91,802)   |
| インスティテューショナル      |                      |             |             |            |
| 受益証券              | (267,947)            | (35,940)    | (275,247)   | (36,919)   |
| インスティテューショナル・     |                      |             |             |            |
| プラス受益証券           | (147,092)            | (19,729)    | (153,202)   | (20,549)   |
| 分配総額              | (1,732,529)          | (232,384)   | (1,717,364) | (230,350)  |
| 資本持分取引            |                      |             |             |            |
| インベスター受益証券        | (85,166)             | (11,423)    | (201,756)   | (27,062)   |
| ETF受益証券           | 14,486               | 1,943       | 6,570,091   | 881,246    |
| アドミラル受益証券         | 58,508               | 7,848       | 234,027     | 31,390     |
| インスティテューショナル      |                      |             |             |            |
| 受益証券              | (448,033)            | (60,095)    | (197,115)   | (26,439)   |
| インスティテューショナル・     |                      |             |             |            |
| プラス受益証券           | (1,200,734)          | (161,054)   | 799,184     | 107,195    |
| 資本持分取引による純増加（減少）額 | (1,660,939)          | (222,782)   | 7,204,431   | 966,330    |
| 増加（減少）総額          | (28,080,114)         | (3,766,386) | 25,907,421  | 3,474,962  |
| 純資産               |                      |             |             |            |
| 期首                | 140,550,411          | 18,852,027  | 114,642,990 | 15,377,064 |
| 期末                | 112,470,297          | 15,085,641  | 140,550,411 | 18,852,027 |

添付の注記は財務書類の不可欠な一部である。



## 財務ハイライト

スモールキャップ・インデックス・ファンド  
インベスター受益証券

|                          | 12月31日終了計算期間       |         |         |         |         |
|--------------------------|--------------------|---------|---------|---------|---------|
|                          | 2022年              | 2021年   | 2020年   | 2019年   | 2018年   |
| 各期間の発行済受益証券1口当たり         | 米ドル                | 米ドル     | 米ドル     | 米ドル     | 米ドル     |
| 期首純資産価額                  | 108.35             | 93.20   | 79.35   | 63.21   | 70.76   |
| 投資運用                     |                    |         |         |         |         |
| 投資純利益 <sup>1</sup>       | 1.256              | 1.230   | 0.928   | 0.832   | 0.967   |
| 投資に係る実現および未実現純利益（損失）     | (20.439)           | 15.130  | 13.897  | 16.319  | (7.552) |
| 投資運用による総額                | (19.183)           | 16.360  | 14.825  | 17.151  | (6.585) |
| 分配                       |                    |         |         |         |         |
| 投資純利益による配当               | (1.237)            | (1.210) | (0.975) | (1.011) | (0.965) |
| 実現キャピタルゲインによる分配          | —                  | —       | —       | —       | —       |
| 分配総額                     | (1.237)            | (1.210) | (0.975) | (1.011) | (0.965) |
| 期末純資産価額                  | 87.93              | 108.35  | 93.20   | 79.35   | 63.21   |
| 総収益率 <sup>2</sup>        | -17.71%            | 17.59%  | 18.96%  | 27.22%  | -9.43%  |
| 比率／補足データ                 |                    |         |         |         |         |
| 期末純資産（百万米ドル）             | 424                | 619     | 709     | 754     | 3,332   |
| 平均純資産に対する総費用の比率          | 0.17% <sup>3</sup> | 0.17%   | 0.17%   | 0.17%   | 0.17%   |
| 平均純資産に対する投資純利益の比率        | 1.34%              | 1.17%   | 1.26%   | 1.14%   | 1.34%   |
| ポートフォリオの回転率 <sup>4</sup> | 14%                | 17%     | 22%     | 16%     | 15%     |

1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。

2 総収益率は、表示期間に適用された可能性のある口座維持手数料を含まない。ファンドの目論見書は、適用される口座維持手数料に関する情報を提供するものである。

3 カストディアン報酬相殺の取り決めによる削減分控除後の期中の平均純資産に対する費用の比率は0.17%であった。

4 ETFのクリエーション・ユニットを含む、当ファンドの資本持分の現物による買戻しあるいは償還の結果として受領したもしくは引渡されたポートフォリオ証券額を除く。

添付の注記は財務書類の不可欠な一部である。

## 財務ハイライト

## スモールキャップ・インデックス・ファンド

## ETF受益証券

| 各期間の発行済受益証券1口当たり<br>期首純資産価額 | 12月31日終了計算期間       |         |         |         |          |
|-----------------------------|--------------------|---------|---------|---------|----------|
|                             | 2022年              | 2021年   | 2020年   | 2019年   | 2018年    |
|                             | 米ドル                | 米ドル     | 米ドル     | 米ドル     | 米ドル      |
| 期首純資産価額                     | 226.15             | 194.54  | 165.64  | 131.94  | 147.71   |
| 投資運用                        |                    |         |         |         |          |
| 投資純利益 <sup>1</sup>          | 2.891              | 2.769   | 2.262   | 2.298   | 2.239    |
| 投資に係る実現および未実現純利益（損失）        | (42.700)           | 31.637  | 28.863  | 33.707  | (15.808) |
| 投資運用による総額                   | (39.809)           | 34.406  | 31.125  | 36.005  | (13.569) |
| 分配                          |                    |         |         |         |          |
| 投資純利益による配当                  | (2.821)            | (2.796) | (2.225) | (2.305) | (2.201)  |
| 実現キャピタルゲインによる分配             | —                  | —       | —       | —       | —        |
| 分配総額                        | (2.821)            | (2.796) | (2.225) | (2.305) | (2.201)  |
| 期末純資産価額                     | 183.52             | 226.15  | 194.54  | 165.64  | 131.94   |
| 総収益率                        | -17.60%            | 17.72%  | 19.08%  | 27.37%  | -9.30%   |
| 比率／補足データ                    |                    |         |         |         |          |
| 期末純資産（百万米ドル）                | 40,593             | 50,187  | 37,492  | 27,442  | 20,914   |
| 平均純資産に対する総費用の比率             | 0.05% <sup>2</sup> | 0.05%   | 0.05    | 0.05%   | 0.05%    |
| 平均純資産に対する投資純利益の比率           | 1.49%              | 1.25%   | 1.47%   | 1.49%   | 1.46%    |
| ポートフォリオの回転率 <sup>3</sup>    | 14%                | 17%     | 22%     | 16%     | 15%      |

1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。

2 カストディアン報酬相殺の取り決めによる削減分控除後の期中の平均純資産に対する費用の比率は0.05%であった。

3 ETFのクリエーション・ユニットを含む、当ファンドの資本持分の現物による買戻しあるいは償還の結果として受領したもしくは引渡されたポートフォリオ証券額を除く。

添付の注記は財務書類の不可欠な一部である。

## 財務ハイライト

スモールキャップ・インデックス・ファンド  
アドミラル受益証券

| 各期間の発行済受益証券1口当たり<br>期首純資産価額 | 12月31日終了計算期間       |         |         |         |         |
|-----------------------------|--------------------|---------|---------|---------|---------|
|                             | 2022年              | 2021年   | 2020年   | 2019年   | 2018年   |
|                             | 米ドル                | 米ドル     | 米ドル     | 米ドル     | 米ドル     |
| 期首純資産価額                     | 108.37             | 93.22   | 79.37   | 63.23   | 70.78   |
| 投資運用                        |                    |         |         |         |         |
| 投資純利益 <sup>1</sup>          | 1.383              | 1.358   | 1.029   | 1.108   | 1.067   |
| 投資に係る実現および未実現純利益（損失）        | (20.461)           | 15.131  | 13.887  | 16.136  | (7.563) |
| 投資運用による総額                   | (19.078)           | 16.489  | 14.916  | 17.244  | (6.496) |
| 分配                          |                    |         |         |         |         |
| 投資純利益による配当                  | (1.352)            | (1.339) | (1.066) | (1.104) | (1.054) |
| 実現キャピタルゲインによる分配             | —                  | —       | —       | —       | —       |
| 分配総額                        | (1.352)            | (1.339) | (1.066) | (1.104) | (1.054) |
| 期末純資産価額                     | 87.94              | 108.37  | 93.22   | 79.37   | 63.23   |
| 総収益率 <sup>2</sup>           | -17.61%            | 17.73%  | 19.11%  | 27.37%  | -9.31%  |
| 比率／補足データ                    |                    |         |         |         |         |
| 期末純資産（百万米ドル）                | 44,944             | 55,266  | 47,313  | 42,386  | 31,382  |
| 平均純資産に対する総費用の比率             | 0.05% <sup>3</sup> | 0.05%   | 0.05%   | 0.05%   | 0.05%   |
| 平均純資産に対する投資純利益の比率           | 1.48%              | 1.29%   | 1.40%   | 1.50%   | 1.46%   |
| ポートフォリオの回転率 <sup>4</sup>    | 14%                | 17%     | 22%     | 16%     | 15%     |

1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。

2 総収益率は、表示期間に適用された可能性のある口座維持手数料を含まない。ファンドの目論見書は、適用される口座維持手数料に関する情報を提供するものである。

3 カストディアン報酬相殺の取り決めによる削減分控除後の期中の平均純資産に対する費用の比率は0.05%であった。

4 ETFのクリエーション・ユニットを含む、当ファンドの資本持分の現物による買戻しあるいは償還の結果として受領したもしくは引渡されたポートフォリオ証券額を除く。

添付の注記は財務書類の不可欠な一部である。

## 財務ハイライト

スモールキャップ・インデックス・ファンド  
インスティテューショナル受益証券

| 各期間の発行済受益証券1口当たり<br>期首純資産価額 | 12月31日終了計算期間       |         |         |         |         |
|-----------------------------|--------------------|---------|---------|---------|---------|
|                             | 2022年              | 2021年   | 2020年   | 2019年   | 2018年   |
|                             | 米ドル                | 米ドル     | 米ドル     | 米ドル     | 米ドル     |
| 期首純資産価額                     | 108.36             | 93.22   | 79.37   | 63.22   | 70.78   |
| 投資運用                        |                    |         |         |         |         |
| 投資純利益 <sup>1</sup>          | 1.392              | 1.367   | 1.034   | 1.101   | 1.076   |
| 投資に係る実現および未実現純利益（損失）        | (20.461)           | 15.123  | 13.889  | 16.161  | (7.575) |
| 投資運用による総額                   | (19.069)           | 16.490  | 14.923  | 17.262  | (6.499) |
| 分配                          |                    |         |         |         |         |
| 投資純利益による配当                  | (1.361)            | (1.350) | (1.073) | (1.112) | (1.061) |
| 実現キャピタルゲインによる分配             | —                  | —       | —       | —       | —       |
| 分配総額                        | (1.361)            | (1.350) | (1.073) | (1.112) | (1.061) |
| 期末純資産価額                     | 87.93              | 108.36  | 93.22   | 79.37   | 63.22   |
| 総収益率                        | -17.60%            | 17.73%  | 19.12%  | 27.40%  | -9.32%  |
| 比率／補足データ                    |                    |         |         |         |         |
| 期末純資産（百万米ドル）                | 17,363             | 21,841  | 18,957  | 17,337  | 14,454  |
| 平均純資産に対する総費用の比率             | 0.04% <sup>2</sup> | 0.04%   | 0.04%   | 0.04%   | 0.04%   |
| 平均純資産に対する投資純利益の比率           | 1.49%              | 1.29%   | 1.41%   | 1.49%   | 1.47%   |
| ポートフォリオの回転率 <sup>3</sup>    | 14%                | 17%     | 22%     | 16%     | 15%     |

1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。

2 カストディアン報酬相殺の取り決めによる削減分控除後の期中の平均純資産に対する費用の比率は0.04%であった。

3 ETFのクリエーション・ユニットを含む、当ファンドの資本持分の現物による買戻しあるいは償還の結果として受領したもしくは引渡されたポートフォリオ証券額を除く。

添付の注記は財務書類の不可欠な一部である。

## 財務ハイライト

スモールキャップ・インデックス・ファンド  
インスティテューショナル・プラス受益証券

| 各期間の発行済受益証券1口当たり<br>期首純資産価額 | 12月31日終了計算期間       |         |         |         |          |
|-----------------------------|--------------------|---------|---------|---------|----------|
|                             | 2022年              | 2021年   | 2020年   | 2019年   | 2018年    |
|                             | 米ドル                | 米ドル     | 米ドル     | 米ドル     | 米ドル      |
| 期首純資産価額                     | 312.78             | 269.07  | 229.09  | 182.49  | 204.30   |
| 投資運用                        |                    |         |         |         |          |
| 投資純利益 <sup>1</sup>          | 3,998              | 4,029   | 2,988   | 3,186   | 3,102    |
| 投資に係る実現および未実現純利益（損失）        | (59,013)           | 43,607  | 40,111  | 46,645  | (21,825) |
| 投資運用による総額                   | (55,015)           | 47,636  | 43,099  | 49,831  | (18,723) |
| 分配                          |                    |         |         |         |          |
| 投資純利益による配当                  | (3,955)            | (3,926) | (3,119) | (3,231) | (3,087)  |
| 実現キャピタルゲインによる分配             | —                  | —       | —       | —       | —        |
| 分配総額                        | (3,955)            | (3,926) | (3,119) | (3,231) | (3,087)  |
| 期末純資産価額                     | 253.81             | 312.78  | 269.07  | 229.09  | 182.49   |
| 総収益率                        | -17.60%            | 17.75%  | 19.13%  | 27.40%  | —9.30%   |
| 比率／補足データ                    |                    |         |         |         |          |
| 期末純資産（百万米ドル）                | 9,146              | 12,638  | 10,172  | 8,846   | 7,866    |
| 平均純資産に対する総費用の比率             | 0.03% <sup>2</sup> | 0.03%   | 0.03%   | 0.03%   | 0.03%    |
| 平均純資産に対する投資純利益の比率           | 1.48%              | 1.32%   | 1.41%   | 1.49%   | 1.48%    |
| ポートフォリオの回転率 <sup>3</sup>    | 14%                | 17%     | 22%     | 16%     | 15%      |

1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。

2 カストディアン報酬相殺の取り決めによる削減分控除後の期中の平均純資産に対する費用の比率は0.03%であった。

3 ETFのクリエーション・ユニットを含む、当ファンドの資本持分の現物による買戻しあるいは償還の結果として受領したもしくは引渡されたポートフォリオ証券額を除く。

添付の注記は財務書類の不可欠な一部である。

## 財務書類注記

バンガード・スモールキャップ・インデックス・ファンドは、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、インベスター受益証券、ETF受益証券、アドミラル受益証券、インスティテューショナル受益証券およびインスティテューショナル・プラス受益証券の5種類のクラスを提供している。受益証券の各クラスには、異なる適格性と最低限の購入条件があり、異なるタイプの投資家向けに設定されている。ETF受益証券は、NYSE Arcaに上場されており、ブローカーを通して売買が可能である。

パンデミック（COVID-19のパンデミック等）、自然災害または環境災害、戦争（ロシアのウクライナ侵攻等）、テロ行為、あるいはその他の事象によって引き起こされるような著しい市場の混乱は、国内および世界の市場並びに通常の市場運営に悪影響を及ぼす可能性がある。そのような混乱は、当ファンドの投資価値と当ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性がある。

A. 以下の重要な会計方針は、米国の投資会社について一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠している。当ファンドは、財務書類を作成する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、評価日にニューヨーク証券取引所の最終相場（通常東部時間の午後4時）で評価される。持分証券は、各有価証券の主要な取引日における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時前で有価証券の主要な取引所の取引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、評価指名者によって公正価値を表すと考えられる方法で評価され、それは受託者会の監視を受ける。バンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドに対する投資は、その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行っている。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という目的のために行われる。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たり、資金流失への対応とし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。先物契約を利用すること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であり、また市場が非流動的になる可能性である。先物契約に係る契約相手方のリスクは、契約相手方が清算ブローカーではなく法令上の清算機関であることから、軽減されている。契約相手方のリスクをさらに軽減するために、当ファンドは先物契約を証券取引所で取引し、清算ブローカーおよび清算機関の財政力をモニタリングし、清算ブローカーと清算契約を締結している。清算機関は当ファンドの債務履行を担保するために当初証拠金要件を課し、各契約の市場価格の変動を示す変動証拠金の日々決済を要求している。未決済契約に対する当初証拠金として差し入れられた有価証券は、投資有価証券明細表に記載されている。

先物契約は、日次の決済引値で評価されている。契約の想定元本は、資産負債計算書上に計上されない。契約価値の変動は、資産負債計算書上に資産（負債）として計上される。また、損益計算書上、契約が終了するまでは未実現評価益（損）として、終了時には先物契約に係る実現利益（損失）として計上される。

2022年12月31日終了計算期間において、各四半期末の平均想定元本総額に基づく当ファンドの買建および売建の先物契約への平均投資額は、それぞれ純資産の1%および0%を占めていた。

3. スワップ契約：当ファンドは、当ファンドの目標インデックスによる特定参照株式の総利回りを得るために、エクイティ・スワップ契約を締結している。当該スワップの条件に基づき、当ファンドは、特定の期間にわたり当該エクイティ・スワップ契約の当初の想定元本（特定参照株式の指定株数の株価）に対する参照株式の総利回りを受領する（つまり、特定参照株式の株価の増額分を受領し、減額分を支払う。特定参照株式の配当金と同等額を受領する）。また、当ファンドは当該想定元本に係る短期金利による変動金利を支払うと同時に、通常、スワップの想定元本とほぼ同額を格付けの高い短期現物投資に投資する。

あらゆるタイプのスワップに伴うリスクとは、契約相手方が当ファンドに対して正味金額を支払う義務の履行を怠る可能性である。当ファンドが受ける契約相手方のリスクの影響額の最大の金額は、スワップ契約に係る未実現評価益額である。当ファンドは、様々なグループの事前認定された契約相手方とのみスワップ契約を締結し、契約相手方の財政力をモニタリングし、契約相手方とマスター・ネットィング契約を締結し、さらに契約相手方の債務履行を担保するために契約相手方に担保供与を要請することにより、契約相手方のリスクを軽減している。債務不履行がない場合には、当ファンドによる差入担保または受取担保は、再担保差入、再売却または再担保設定されることはない。契約相手方の債務不履行（破産を含む）が発生した場合には、当ファンドは当該契約相手方とのスワップ契約を終了し、マスター・ネットィング契約に基づく当事者のうち一方の純債務額を決定し、保有している担保を同契約に基づく当ファンドに負っている純債務額まで売却または保持することができる。スワップ契約は、当ファンドの純資産が一定のレベルを下回る場合に契約相手方が未決済契約を終了する条件を含んでおり、これが契約終了時に当ファンドが純負債ポジションにある場合に当ファンドによる支払いが発生する一因となる。当該支払額は、当ファンドが供与した担保の分だけ減額される。未決済契約に対する担保として供与された有価証券は、投資有価証券明細表に記載されている。受取担保または差入担保の価値は、契約相手方とのスワップ契約エクスポージャーの価値と日々比較し、特定の最低譲渡金額を超える差異がある場合は、2営業日以内に修正し決済する。

スワップ契約の想定元本は、資産負債計算書に計上されていない。スワップは独立した価格提供者または公認ディーラーから受け取った市場取引価格に基づいて日次で評価され、評価の変動は、資産負債計算書上に資産（負債）として計上される。また、損益計算書上、定期的な支払いが行われるかスワップが解約されるまでは未実現評価益（損）として、定期的な支払いまたはスワップの解約時には実現利益（損失）として計上される。

2022年12月31日終了計算期間において、各四半期末の平均想定元本に基づく当ファンドのスワップ契約に対する投資の平均額は、純資産の1%未満を占めていた。

4. 連邦所得税：当ファンドは、規制投資会社としての資格を有し、実質的に全ての課税所得を分配し続けることを意図している。当ファンドの税務申告書は、適用される出訴期限が消滅するまで、関連する税務当局による調査の対象となる。これは通常、税務申告書の提出から3年後である。経営陣は、未決定となっている全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の分析を実施し、当ファンドの財務書類に所得税引当は必要ないとの結論に達した。
5. 分配：受益者に対する分配は、配当落ち日に記録される。分配金額は会計年度末に税法基準によって決定されるため、財務報告目的のための投資純利益および実現キャピタルゲインとは異なる可能性がある。
6. 貸付有価証券：当ファンドは、追加で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。貸付有価証券は、いかなる場合も当ファンドによる解約を条件としており、常に貸付けられた有価証券の市場価格と少なくとも同等の金額の担保によって保全されることが要求される。日々の市場変動に

より、貸付有価証券の価値が受取担保の価値を上回ったり下回ったりする可能性があるが、この場合、当該担保は翌営業日の市場の取引開始前に修正および決済される。当ファンドは、様々なグループの事前認定された契約相手方とのみ貸付有価証券取引を締結し、契約相手方の財政力をモニタリングし、契約相手方とマスター・貸付有価証券契約を締結することにより、契約相手方のリスクをさらに軽減している。マスター・貸付有価証券契約に基づき、契約相手方の債務不履行（破産を含む）が発生した場合には、当ファンドは当該借手との貸付契約を終了し、純債務額を決定し、担保を当ファンドの純債務額まで売却または保持することができる。しかし、かかる行為は法的手続の対象となる可能性がある。当該担保は契約相手方のリスクを軽減するが、債務不履行が発生した場合には、当該ファンドには貸付けられた有価証券を回収する上で遅れとコストが発生する可能性がある。当ファンドは、有価証券を貸付けている期間中、受領した現金担保をバンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドに投資し、当該担保の返済について資産負債計算書に債務を計上している。バンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドへの担保投資は、市場価格の上昇または下落の影響を受ける。貸付有価証券による収益は、借り手に課せられた手数料に現金担保の投資による収益を加えたものから貸付関連の費用を控除したものを表している。貸付期間において、当ファンドは貸付有価証券に対して行う、または貸付有価証券に関する全ての分配に対する資格を有している。

7. クレジット・ファシリティ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（以下「バンガード」という）が管理しているその他のファンドの一部は、バンガードが提供するクレジット契約およびコミットされていないクレジット・ファシリティに従ってシンジケートにより提供される44億米ドルを限度枠とするクレジット・ファシリティに参加している。どちらのファシリティも年次で更新される可能性がある。各ファンドは、クレジット・ファシリティに基づく借入を行っている場合には、それぞれの借入金について責任を負う。借入金は一時的または緊急目的で使用される可能性があり、ファンドの規制上および契約上の借入限度内でなくてはならない。コミットされたクレジット・ファシリティに関しては、参加ファンドは事務管理費と、未使用枠のコミットされた金額の0.10%に相当する年次の約定手数料を支払う必要があり、当該費用は当ファンドの受託者会が承認する方法に基づいて各ファンドに配分され、各ファンドの損益計算書のマネジメントおよび管理費用に含まれる。このファシリティに基づく借入金には、合意されたスプレッドにフェデラル・ファンド実効金利、オーバーナイト・バンク・ファンディング・レート、または追加の合意されたスプレッドを含むデイリー・シンプル・セキュアード・オーバーナイト・ファイナンス・レートのいずれか高い方を加えたレートで利息が発生する。ただし、コミットされていないクレジット・ファシリティに基づく借入金については、当ファンドとバンガードが合意した代替レートに基づいて利息が発生する可能性がある。

SECからの適用除外命令（以下「命令」という）に従い、当ファンドは、命令の契約条件を遵守し、当ファンドの投資目的および投資方針により許容される範囲内で、登録されたオープン・エンド型のバンガード・ファンズが一時的または緊急の目的で相互に資金の借入および貸付を行うことを認める共同貸借プログラム（以下「ファンド間貸付プログラム」という）に参加することができる。ファンド間貸付金および借入金は通常、翌日まで延長されるが、最長で7日間とされる。貸付金は、1営業日前の通知により請求することができる。適用される金利は、受託者会が採用する命令および内部手続の条件に左右される。受託者会は、ファンド間貸付プログラムを監視する責任を負っている。

2022年12月31日終了計算期間において、当ファンドはクレジット・ファシリティまたはファンド間貸付プログラムを利用しなかった。

8. その他：配当金収益は、配当落ち日に記録される。配当金収益に含まれる非現金配当金がある場合は、受領した有価証券の公正価値で計上される。利息収益は、バンガード・マーケット・リクイディティ・ファンド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係る実現利益（損失）を決定するために用いられる原価は、売却された有価証券の個別の原価である。

各クラスの受益証券は資産および利益に対し同等の権利を有するが、受益者口座の維持費用（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ついて、各クラスにはそれぞれ特定のクラスに帰属すべき費用が生じる。マーケティングおよび販売費用は、受託者が承認する方法に基づいて受益証券の各クラスに配分される。収益、その他の特定のクラスに帰属しない費用、並びに投資に係る損益は、それぞれ関連する純資産に基づいて受益証券の各クラスに配分される。

- B. バンガードと当ファンドの間のファンズ・サービス・アグリーメント（以下「FSA」という）の条件に従って、バンガードは、当ファンドに投資運用、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バンガードの運用コスト（FSAで定義されている）で提供している。当該運用コストは、受託者会によって承認された方法および指針に基づき、当ファンドに賦課され、通常、月に2回決済される。

バンガードの要請に応じて、当ファンドは、純資産の0.40%までをバンガードの資本として投資することがある。2022年12月31日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して、4,348,000米ドルを拠出したが、これは当ファンドの純資産の0.01%未満であり、FSAに従って受領したバンガードの資本の1.74%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、同時にそれぞれバンガードの取締役および従業員である。

- C. 当ファンドのカストディアン銀行は、当ファンドが無利子のカストディアン口座に現金預金を維持する場合、その報酬を減額することに合意している。2022年12月31日終了計算期間において、カストディアン報酬相殺の取り決めにより、当ファンドの費用が133,000米ドル(平均純資産の年率0.01%未満)減少した。
- D. 様々なインプットは、当ファンドの投資有価証券およびデリバティブの価値を決定する際に用いることができる。これらのインプットは、財務書類目的で広く3つの階層に要約される。有価証券を評価する際に用いられるインプットまたは手法は、必ずしもそれら有価証券への投資に伴うリスクの兆候とはならない。

|      |                                                                                                |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 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 | その他の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、信用リスクなどを含む）                                          |
| 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る当ファンドの仮定を含む）。重要な観察不能なインプットで評価される投資およびデリバティブは、投資有価証券明細表に記載されている。 |

以下の表は、2022年12月31日現在の当ファンドの投資有価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。

|                   | (単位：千米ドル)   |       |      |             |
|-------------------|-------------|-------|------|-------------|
|                   | レベル1        | レベル2  | レベル3 | 合計          |
| 投資                |             |       |      |             |
| 資産                |             |       |      |             |
| 普通株式              | 111,883,316 | —     | 431  | 111,883,747 |
| 短期現物投資            | 2,013,077   | —     | —    | 2,013,077   |
| 合計                | 113,896,393 | —     | 431  | 113,896,824 |
| デリバティブ金融商品        |             |       |      |             |
| 資産                |             |       |      |             |
| スワップ契約            | —           | 354   | —    | 354         |
| 負債                |             |       |      |             |
| 先物契約 <sup>1</sup> | 10,217      | —     | —    | 10,217      |
| スワップ契約            | —           | 1,788 | —    | 1,788       |
| 合計                | 10,217      | 1,788 | —    | 12,005      |

1 投資有価証券明細表に報告されているように、先物契約および中央清算スワップ（ある場合）に係る累積評価益（評価損）が含まれている。資産負債計算書では、当該日の変動証拠金のみが報告されている。

- E. 純資産の会計基準と税法基準による構成要素との間の永久差異は、税務上の性質を反映して財務書類において資本勘定に組替えられる。この組替えは、純資産または受益証券1口当たり純資産価額に影響を及ぼさない。期末日現在、主に該当する現物償還およびスワップ契約の会計処理に起因する以下の永久差異は、以下の勘定科目間で組替えられた。

| (単位：千米ドル)    |             |
|--------------|-------------|
|              | 金額          |
| 払込出資金        | 6,961,897   |
| 分配可能利益（損失）合計 | (6,961,897) |

分配可能利益（損失）合計の会計基準と税法基準による構成要素との間の一時差異は、特定の収益、利益、あるいは損失が財務書類目的と税務目的とで別の期間に認識される場合に生じる。当該一時差異は、将来のある時期において解消される。当該差異は主に、ウォッシュ・セールスに係る繰越欠損金、一部のデリバティブ契約に係る未実現損益の認識、適格後期損失の繰り延べ、並びに税務上の有価証券の分類に関連している。期末日現在、分配可能利益（損失）合計の税法基準による構成要素は、以下の表のとおりである。

| (単位：千米ドル)  |             |
|------------|-------------|
|            | 金額          |
| 未分配経常利益    | —           |
| 未分配長期利益    | —           |
| 繰越キャピタルロス  | (8,236,193) |
| 適格後期損失     | (1,492)     |
| 未実現純利益（損失） | 13,779,321  |

支払われた分配金の税務上の属性は以下の通りであった。

| (単位：千米ドル)  |              |           |
|------------|--------------|-----------|
|            | 12月31日終了計算期間 |           |
|            | 2022年        | 2021年     |
|            | 金額           | 金額        |
| 経常利益*      | 1,732,529    | 1,717,364 |
| 長期キャピタルゲイン | —            | —         |
| 合計         | 1,732,529    | 1,717,364 |

\* 短期キャピタルゲインがある場合は、それを含む。

2022年12月31日現在、米国連邦所得税目的の原価に基づく投資およびデリバティブの未実現評価益および評価損の総額は以下のとおりである。

| (単位：千米ドル) |             |
|-----------|-------------|
|           | 金額          |
| 税金費用      | 100,117,503 |
| 未実現評価益総額  | 32,734,530  |

|            |              |
|------------|--------------|
| 未実現評価損総額   | (18,955,209) |
| 未実現純評価益（損） | 13,779,321   |

F. 2022年12月31日終了計算期間において、当ファンドは短期現物投資以外の投資有価証券を28,704,177,00米ドル購入し、29,965,967,000米ドル売却した。購入と売却には、当ファンドの資本持分の現物による買戻しおよび償還に関連して、それぞれ12,017,822,000米ドルおよび12,879,056,000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承認した手続に従い、バンガードやその関連会社が管理する他のバンガード・ファンドまたは口座から有価証券を購入し、当該ファンドまたは口座に有価証券を売却した。2022年12月31日終了計算期間において、かかる購入および売却はそれぞれ3,403,611,000米ドルおよび776,426,000米ドルであり、実現純損失は311,718,000米ドルとなった。短期現物投資以外のこれらの金額は上記の投資有価証券の購入および売却に含まれている。

G. 受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下のとおりであった。

|                                       | 2022年12月31日<br>終了計算期間 |          | 2021年12月31日<br>終了計算期間 |          |
|---------------------------------------|-----------------------|----------|-----------------------|----------|
|                                       | 金額                    | 口数       | 金額                    | 口数       |
|                                       | 千米ドル                  | 千口       | 千米ドル                  | 千口       |
| <b>インベスター受益証券</b>                     |                       |          |                       |          |
| 発行                                    | 35,984                | 380      | 83,822                | 804      |
| 現金分配に代えて発行                            | 6,214                 | 70       | 8,073                 | 77       |
| 買戻し                                   | (127,364)             | (1,341)  | (293,651)             | (2,772)  |
| 純増加（減少）額<br>－インベスター受益証券               | (85,166)              | (891)    | (201,756)             | (1,891)  |
| <b>ETF受益証券</b>                        |                       |          |                       |          |
| 発行                                    | 12,638,116            | 65,853   | 19,022,966            | 85,746   |
| 現金分配に代えて発行                            | —                     | —        | —                     | —        |
| 買戻し                                   | (12,623,630)          | (66,575) | (12,452,875)          | (56,550) |
| 純増加（減少）額<br>－ETF受益証券                  | 14,486                | (722)    | 6,570,091             | 29,196   |
| <b>アドミラル受益証券</b>                      |                       |          |                       |          |
| 発行                                    | 5,970,913             | 63,999   | 8,639,338             | 82,503   |
| 現金分配に代えて発行                            | 610,188               | 6,862    | 609,812               | 5,775    |
| 買戻し                                   | (6,522,593)           | (69,746) | (9,015,123)           | (85,813) |
| 純増加（減少）額<br>－アドミラル受益証券                | 58,508                | 1,115    | 234,027               | 2,465    |
| <b>インスティテューショナル受益証券</b>               |                       |          |                       |          |
| 発行                                    | 2,809,736             | 30,018   | 4,948,740             | 47,094   |
| 現金分配に代えて発行                            | 252,294               | 2,838    | 260,028               | 2,463    |
| 買戻し                                   | (3,510,063)           | (36,950) | (5,405,883)           | (51,369) |
| 純増加（減少）額<br>－インスティテューショナル受益証券         | (448,033)             | (4,094)  | (197,115)             | (1,812)  |
| <b>インスティテューショナル・プラス<br/>受益証券</b>      |                       |          |                       |          |
| 発行                                    | 1,096,807             | 4,082    | 3,027,331             | 9,968    |
| 現金分配に代えて発行                            | 147,006               | 572      | 153,202               | 502      |
| 買戻し                                   | (2,444,547)           | (9,024)  | (2,381,349)           | (7,870)  |
| 純増加（減少）額<br>－インスティテューショナル・プラス<br>受益証券 | (1,200,734)           | (4,370)  | 799,184               | 2,600    |

H. 経営陣は、本財務書類への認識または開示が要求されることとなる、2022年12月31日日以降に発生した事象または取引がなかったと判断した。

## 財務書類注記

バンガード・スモールキャップ・インデックス・ファンドは、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、インベスター受益証券、ETF受益証券、アドミラル受益証券、インスティテューショナル受益証券およびインスティテューショナル・プラス受益証券の5種類のクラスを提供している。受益証券の各クラスには、異なる適格性と最低限の購入条件があり、異なるタイプの投資家向けに設定されている。ETF受益証券は、NYSE Arcaに上場されており、ブローカーを通して売買が可能である。

COVID-19のパンデミックに伴う市場の混乱は世界に影響を及ぼしており、長期的な影響に関する不確実性が存在している。そのような混乱は、当ファンドの資産、ひいては当ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性がある。

A. 以下の重要な会計方針は、米国の投資会社について一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠している。当ファンドは、財務書類を作成する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、評価日にニューヨーク証券取引所の最終相場（通常東部時間の午後4時）で評価される。持分証券は、各有価証券の主要な取引日における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時前で有価証券の主要な取引所の取引終了後に生じた事象により価格が大きく影響された有価証券については、受託者会によって公正価値を表すとみなされた方法で評価される。バンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドに対する投資は、そのファンドの純資産価額で評価されている。短期現物投資は、直近の買値もしくは（有価証券の価格、利回り、満期および格付等の要素を考慮している）マトリクス・システムの評価に基づき評価される。どちらの評価方法も、独立した価格提供業者により提供されている。
2. 先物契約：当ファンドは、一定の範囲内において、インデックス先物契約を行っている。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という目的のために行われる。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たり、資金流失への対応とし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。先物契約を利用すること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であり、また市場が非流動的になる可能性である。先物契約に係る契約相手方のリスクは、契約相手方が清算ブローカーではなく法令上の清算機関であることから、軽減されている。契約相手方のリスクをさらに軽減するために、当ファンドは先物契約を証券取引所で取引し、清算ブローカーおよび清算機関の財政力をモニタリングし、清算ブローカーと清算契約を締結している。清算機関は当ファンドの債務履行を担保するために当初証拠金要件を課し、各契約の市場価格の変動を示す変動証拠金の日々決済を要求している。未決済契約に対する当初証拠金として差し入れられた有価証券は、投資有価証券明細表に記載されている。先物契約は、日次の決済引値で評価されている。契約の想定元本は、資産負債計算書上に計上されない。契約価値の変動は、資産負債計算書上に資産（負債）として計上される。また、損益計算書上、契約が終了するまでは未実現評価益（損）として、終了時には先物契約に係る実現利益（損失）として計上される。

2021年12月31日終了計算期間において、各四半期末の平均想定元本総額に基づく当ファンドの買建および売建の先物契約への平均投資額は、それぞれ純資産の1%および0%を占めていた。

3. スワップ契約：当ファンドは、当ファンドの目標インデックスによる特定参照株式の総利回りを得るために、エクイティ・スワップ契約を締結している。当該スワップの条件に基づき、当ファンドは、特定の期間にわたり当該エクイティ・スワップ契約の当初の想定元本（特定参照株式の指定株数の株価）に対する参照株式の総利回りを受領する（つまり、特定参照株式の株価の増額分を受領し、減額分を支払う。特定参照株式の配当金と同等額を受領する）。また、当ファンドは当該想定元本に係る短期金利による変動金利を支払うと同時に、通常、スワップの想定元本とほぼ同額を格付けの高い短期現物投資に投資する。

あらゆるタイプのスワップに伴うリスクとは、契約相手方が当ファンドに対して正味金額を支払う義務の履行を怠る可能性である。当ファンドが受ける契約相手方のリスクの影響額の最大の金額は、スワップ契約に係る未実現評価益額である。当ファンドは、様々なグループの事前認定された契約相手方とのみスワップ契約を締結し、契約相手方の財政力をモニタリングし、契約相手方とマスター・ネットリング契約を締結し、さらに契約相手方の債務履行を担保するために契約相手方に担保供与を要請することにより、契約相手方のリスクを軽減している。債務不履行がない場合には、当ファンドによる差入担保または受取担保は、再担保差入、再売却または再担保設定されることはない。契約相手方の債務不履行（破産を含む）が発生した場合には、当ファンドは当該契約相手方とのスワップ契約を終了し、マスター・ネットリング契約に基づく当事者のうち一方の純債務額を決定し、保有している担保を同契約に基づく当ファンドに負っている純債務額まで売却または保持することができる。スワップ契約は、当ファンドの純資産が一定のレベルを下回る場合に契約相手方が未決済契約を終了する条件を含んでおり、これが契約終了時に当ファンドが純負債ポジションにある場合に当ファンドによる支払いが発生する一因となる。当該支払額は、当ファンドが供与した担保の分だけ減額される。未決済契約に対する担保として供与された有価証券は、投資有価証券明細表に記載されている。受取担保または差入担保の価値は、契約相手方とのスワップ契約エクスポージャーの価値と日々比較し、特定の最低譲渡金額を超える差異がある場合は、2営業日以内に修正し決済する。

スワップ契約の想定元本は、資産負債計算書に計上されていない。スワップは独立した価格提供者または公認ディーラーから受け取った市場取引価格に基づいて日次で評価され、評価の変動は、資産負債計算書上に資産（負債）として計上される。また、損益計算書上、定期的な支払いが行われるかスワップが解約されるまでは未実現評価益（損）として、定期的な支払いまたはスワップの解約時には実現利益（損失）として計上される。

2021年12月31日終了計算期間において、各四半期末の平均想定元本に基づく当ファンドのスワップ契約に対する投資の平均額は、純資産の1%未満を占めていた。

4. 連邦所得税：当ファンドは、規制投資会社としての資格を有し、全ての課税所得を分配し続けることを意図している。当ファンドの税務申告書は、適用される出訴期限が消滅するまで、関連する税務当局による調査の対象となる。これは通常、税務申告書の提出から3年後である。経営陣は、未決定となっている全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の分析を実施し、当ファンドの財務書類に所得税引当は必要ないとの結論に達した。
5. 分配：受益者に対する分配は、配当落ち日に記録される。分配金額は会計年度末に税法基準によって決定されるため、財務報告目的のための投資純利益および実現キャピタルゲインとは異なる可能性がある。
6. 貸付有価証券：当ファンドは、追加で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。貸付有価証券は、いかなる場合も当ファンドによる解約を条件としており、常に貸付けられた有価証券の市場価格と少なくとも同等の金額の担保によって保全されることが要求される。日々の市場変動により、貸付有価証券の価値が受取担保の価値を上回ったり下回ったりする可能性があるが、この場合、当該担保は翌営業日の市場の取引開始前に修正および決済される。当ファンドは、様々なグループの事前認定された契約相手方とのみ貸付有価証券取引を締結し、契約相手方の財政力をモニタリングし、契約相手方とマスター・貸付有価証券契約を締結することにより、契約相手方のリスクをさらに軽減している。マスター・貸付有価証券契約に基づき、契約相手方の債務不履行（破産を含む）が発生した場合には、当ファンドは当該借手との貸付契約を終了し、純債務額を決定し、担保を当ファンドの純債務額まで売却または保持することができる。しかし、かかる行為は法的手続の対象となる可能性がある。当該担保は契約相手方のリスクを軽減するが、債務不履行が発生した場合には、当該ファンドには貸付けられた有価証券を回収する上で遅れとコストが発生する可能性がある。当ファンドは、有価証券を貸付けている期間中、受領した現金担保をバンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドに投資し、当該担保の返済について資産負債計算書に債務を計上している。バンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドへの担保投資は、市場価格の上昇または下落の影響を受ける。貸付有価証券による収益は、借り手に課せられた手数料に現金担保の投資による収益を加えたものから貸付関連の費用を控除したものを表している。貸付期間において、当ファンドは貸付有価証券に対して行う、または貸付有価証券に関する全ての分配に対する資格を有している。
7. クレジット・ファシリティ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（以下「バンガード」という）が管理しているその他のファンドの一部は、クレジット契約およびバンガードが提供するコミットされていないクレジット・ファシリティに従ってシンジケートにより提供される43億米ドルを限度枠とするクレジット・ファシリティに参加している。どちらのファシリティも年次で更新される可能性がある。各ファンドは、クレジット・ファシリティに基づく借入を行っている場合には、それぞれの借入金について責任を負う。借入金は一時的または緊急目的で使用される可能性があり、ファンドの規制上および契約上の借入限度内でなくてはならない。コミットされたクレジット・ファシリティに関して、参加ファンドは事務管理費と、未使用のコミットされたファシリティの金額の0.10%に相当する年次の約定手数料を支払う必要があり、当該費用はファンドの受託者が承認する方法に基づいて各ファンドに配分され、各ファンドの損益計算書のマネジメントおよび管理費用に含まれる。このファシリティに基づく借入金には、1ヶ月物ロンドン銀行間取引金利（または必要に応じて許容可能な代替レート）、フェデラル・ファンド実効金利、またはオーバーナイト・バンク・ファンディング・レートのいずれか高い方に合意されたスプレッドを加えたレートで利息が発生する。ただし、コミットされていないクレジット・ファシリティに基づく借入は、当ファンドとバンガードが合意した代替レートに基づいて利息を負担する場合がある。



SECからの適用除外命令（以下「命令」という）に従い、当ファンドは、命令の契約条件を遵守し、当ファンドの投資目的および投資方針により許容される範囲内で、登録されたオープン・エンド型のバンガード・ファンズが一時的または緊急の目的で相互に資金の借入および貸付を行うことを認める共同貸借プログラム（以下「ファンド間貸付プログラム」という）に参加することができる。ファンド間貸付金および借入金は通常、翌日まで延長されるが、最長で7日間とされる。貸付金は、1営業日の通知により請求することができる。適用される金利は、受託者会が採用する命令および内部手続の条件に左右される。受託者会は、ファンド間貸付プログラムを監視する責任を負っている。

2021年12月31日終了計算期間において、当ファンドはクレジット・ファシリティまたはファンド間貸付プログラムを利用しなかった。

8. その他：配当金収益は、配当落ち日に記録される。配当金収益に含まれる非現金配当金がある場合は、受領した有価証券の公正価値で計上される。利息収益は、バンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドから受領した利益分配を含み、日次で計上される。債務証券に係るプレミアムおよびディスカウントは、直近の償還日までに償却される一部の償還可能な債務証券に係るプレミアムを除き、それぞれ有価証券の期間に渡り利息収益から償却されるか、利息収益として計上される。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係る実現利益（損失）を決定するために用いられる原価は、売却された有価証券の個別の原価である。

各クラスの受益証券は資産および利益に対し同等の権利を有するが、受益者口座の維持費用（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ついて、各クラスにはそれぞれ特定のクラスに帰属すべき費用が生じる。マーケティングおよび販売費用は、受託者会が承認する方法に基づいて受益証券の各クラスに配分される。収益、その他の特定のクラスに帰属しない費用、並びに投資に係る損益は、それぞれ関連する純資産に基づいて受益証券の各クラスに配分される。

- B. バンガードと当ファンドの間のファンズ・サービス・アグリーメント（以下「FSA」という）の条件に従って、バンガードは、当ファンドに投資運用、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バンガードの運用コスト（FSAで定義されている）で提供している。当該運用コストは、受託者会によって承認された方法および指針に基づき、当ファンドに賦課され、通常、月に2回決済される。

バンガードの要請に応じて、当ファンドは、純資産の0.40%までをバンガードの資本として投資することがある。2021年12月31日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して、4,476,000米ドルを拠出したが、これは当ファンドの純資産の0.01%未満であり、FSAに従って受領したバンガードの資本の1.79%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、同時にそれぞれバンガードの取締役および従業員である。

- C. 様々なインプットは、当ファンドの投資有価証券およびデリバティブの価値を決定する際に用いることができる。これらのインプットは、財務書類目的で広く3つの階層に要約される。有価証券を評価する際に用いられるインプットまたは手法は、必ずしもそれら有価証券への投資に伴うリスクの兆候とはならない。

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 その他の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、信用リスクなどを含む）

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る当ファンドの仮定を含む）。重要な観察不能なインプットで評価される投資およびデリバティブは、投資有価証券明細表に記載されている。

以下の表は、2021年12月31日現在の当ファンドの投資有価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。

| (単位：千米ドル)         |             |       |       |             |
|-------------------|-------------|-------|-------|-------------|
|                   | レベル1        | レベル2  | レベル3  | 合計          |
| 投資                |             |       |       |             |
| 資産                |             |       |       |             |
| 普通株式              | 139,629,904 | —     | 1,816 | 139,631,720 |
| 短期現物投資            | 2,098,349   | —     | —     | 2,098,349   |
| 合計                | 141,728,253 | —     | 1,816 | 141,730,069 |
| デリバティブ金融商品        |             |       |       |             |
| 資産                |             |       |       |             |
| 先物契約 <sup>1</sup> | 15,476      | —     | —     | 15,476      |
| スワップ契約            | —           | 9,302 | —     | 9,302       |
| 合計                | 15,476      | 9,302 | —     | 24,778      |
| 負債                |             |       |       |             |
| スワップ契約            | —           | 952   | —     | 952         |

1 投資有価証券明細表に報告されているように、先物契約および中央清算スワップ（ある場合）に係る累積評価益（評価損）が含まれている。資産負債計算書では、当該日の変動証拠金のみが報告されている。

- D. 純資産の会計基準と税法基準による構成要素との間の永久差異は、税務上の性質を反映して財務書類において資本勘定に組替えられる。この組替えは、純資産または受益証券1口当たり純資産価額に影響を及ぼさない。期末日現在、主に現物償還、パッシブ外国投資会社およびスワップ契約の会計処理に起因する以下の永久差異は、以下の勘定科目間で組替えられた。

| (単位：千米ドル)    |             |
|--------------|-------------|
|              | 金額          |
| 払込出資金        | 8,884,297   |
| 分配可能利益（損失）合計 | (8,884,297) |

分配可能利益（損失）合計の会計基準と税法基準による構成要素との間の一時差異は、特定の収益、利益、あるいは損失が財務書類目的と税務目的とで別の期間に認識される場合に生じる。当該一時差異は、将来のある時期において解消される。当該差異は主に、ウォッシュ・セールスに係る繰越欠損金、一部のデリバティブ契約に係る未実現損益の認識、パッシブ外国投資会社に係る未実現利益の認識、並びに税務上の有価証券の分類に関連している。期末日現在、分配可能利益（損失）合計の税法基準による構成要素は、以下の表のとおりである。

| (単位：千米ドル)  |             |
|------------|-------------|
|            | 金額          |
| 未分配経常利益    | 22,175      |
| 未分配長期利益    | —           |
| 繰越キャピタルロス  | (5,198,211) |
| 適格後期損失     | —           |
| 未実現純利益（損失） | 44,098,744  |

支払われた分配金の税務上の属性は以下の通りであった。

|            | (単位：千米ドル)    |           |
|------------|--------------|-----------|
|            | 12月31日終了計算期間 |           |
|            | 2021年        | 2020年     |
|            | 金額           | 金額        |
| 経常利益*      | 1,717,364    | 1,316,483 |
| 長期キャピタルゲイン | —            | —         |
| 合計         | 1,717,364    | 1,316,483 |

\* 短期キャピタルゲインがある場合は、それを含む。

2021年12月31日現在、米国連邦所得税目的の原価に基づく投資およびデリバティブの未実現評価益および評価損の総額は以下のとおりである。

| (単位：千米ドル) |            |
|-----------|------------|
|           | 金額         |
| 税金費用      | 97,631,325 |
| 未実現評価益総額  | 53,505,539 |

|            |             |
|------------|-------------|
| 未実現評価損総額   | (9,406,795) |
| 未実現純評価益（損） | 44,098,744  |

E. 2021年12月31日終了計算期間において、当ファンドは短期現物投資以外の投資有価証券を42,324,071,000米ドル購入し、35,162,449,000米ドル売却した。購入と売却には、当ファンドの資本持分の現物による買戻しおよび償還に関連して、それぞれ17,197,274,000米ドルおよび12,798,135,000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承認した手続に従い、バンガードやその関連会社が管理する他のバンガード・ファンドまたは口座から有価証券を購入し、当該ファンドまたは口座に有価証券を売却した。2021年12月31日終了計算期間において、かかる購入および売却はそれぞれ1,577,098,000米ドルおよび5,106,538,000米ドルであり、実現純利益は1,424,021,000米ドルとなった。短期現物投資以外のこれらの金額は上記の投資有価証券の購入および売却に含まれている。

F. 受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下のとおりであった。

|                                       | 2021年12月31日<br>終了計算期間 |          | 2020年12月31日<br>終了計算期間 |           |
|---------------------------------------|-----------------------|----------|-----------------------|-----------|
|                                       | 金額                    | 口数       | 金額                    | 口数        |
|                                       | 千米ドル                  | 千口       | 千米ドル                  | 千口        |
| インベスター受益証券                            |                       |          |                       |           |
| 発行                                    | 83,822                | 804      | 52,197                | 745       |
| 現金分配に代えて発行                            | 8,073                 | 77       | 8,214                 | 109       |
| 買戻し                                   | (293,651)             | (2,772)  | (207,856)             | (2,748)   |
| 純増加（減少）額<br>－インベスター受益証券               | (201,756)             | (1,891)  | (147,445)             | (1,894)   |
| ETF受益証券                               |                       |          |                       |           |
| 発行                                    | 19,022,966            | 85,746   | 16,291,928            | 103,198   |
| 現金分配に代えて発行                            | —                     | —        | —                     | —         |
| 買戻し                                   | (12,452,875)          | (56,550) | (12,063,159)          | (76,150)  |
| 純増加（減少）額<br>－ETF受益証券                  | 6,570,091             | 29,196   | 4,228,769             | 27,048    |
| アドミラル受益証券                             |                       |          |                       |           |
| 発行                                    | 8,639,338             | 82,503   | 7,197,182             | 101,668   |
| 現金分配に代えて発行                            | 609,812               | 5,775    | 488,424               | 6,445     |
| 買戻し                                   | (9,015,123)           | (85,813) | (9,524,687)           | (134,614) |
| 純増加（減少）額<br>－アドミラル受益証券                | 234,027               | 2,465    | (1,839,081)           | (26,501)  |
| インスティテューショナル受益証券                      |                       |          |                       |           |
| 発行                                    | 4,948,740             | 47,094   | 3,037,642             | 42,453    |
| 現金分配に代えて発行                            | 260,028               | 2,463    | 210,983               | 2,787     |
| 買戻し                                   | (5,405,883)           | (51,369) | (4,395,547)           | (60,308)  |
| 純増加（減少）額<br>－インスティテューショナル受益証券         | (197,115)             | (1,812)  | (1,146,922)           | (15,068)  |
| インスティテューショナル・プラス<br>受益証券              |                       |          |                       |           |
| 発行                                    | 3,027,331             | 9,968    | 1,822,548             | 8,480     |
| 現金分配に代えて発行                            | 153,202               | 502      | 122,453               | 562       |
| 買戻し                                   | (2,381,349)           | (7,870)  | (2,086,851)           | (9,851)   |
| 純増加（減少）額<br>－インスティテューショナル・プラス<br>受益証券 | 799,184               | 2,600    | (141,850)             | (809)     |

G. 経営陣は、本財務書類への認識または開示が要求されることとなる、2021年12月31日以降に発生した事象または取引がなかったと判断した。

[次へ](#)

## Small-Cap Index Fund

## Financial Statements

## Schedule of Investments

As of December 31, 2022

The fund files its complete schedule of portfolio holdings with the Securities and Exchange Commission (SEC) for the first and third quarters of each fiscal year as an exhibit to its reports on Form N-PORT. The fund's Form N-PORT reports are available on the SEC's website at [www.sec.gov](http://www.sec.gov).

|                               | Shares     | Market Value- (\$000) |
|-------------------------------|------------|-----------------------|
| <b>Common Stocks (99.5%)</b>  |            |                       |
| <b>Basic Materials (4.2%)</b> |            |                       |
| Steel Dynamics Inc.           | 4,297,544  | 419,870               |
| Reliance Steel & Aluminum Co. | 1,512,194  | 306,129               |
| * Cleveland-Cliffs Inc.       | 13,278,097 | 213,910               |
| Alcoa Corp.                   | 4,558,964  | 207,296               |
| Royal Gold Inc.               | 1,691,411  | 190,656               |
| Olin Corp.                    | 3,529,002  | 186,825               |
| * RBC Bearings Inc.           | 747,829    | 156,558               |
| Valvoline Inc.                | 4,499,237  | 146,900               |
| Commercial Metals Co.         | 3,023,816  | 146,050               |
| United States Steel Corp.     | 5,432,583  | 136,086               |
| Ashland Inc.                  | 1,255,639  | 135,019               |
| * Univar Solutions Inc.       | 4,204,288  | 133,696               |
| Hexcel Corp.                  | 2,168,842  | 127,636               |
| Huntsman Corp.                | 4,454,756  | 122,417               |
| UFP Industries Inc.           | 1,508,738  | 119,568               |
| Timken Co.                    | 1,686,877  | 119,212               |
| Chemours Co.                  | 3,888,480  | 119,065               |
| Element Solutions Inc.        | 5,613,718  | 102,114               |
| Balchem Corp.                 | 827,986    | 101,105               |
| Cabot Corp.                   | 1,451,343  | 97,008                |
| * Livent Corp.                | 4,621,796  | 91,835                |
| Hecla Mining Co.              | 14,840,932 | 82,516                |
| Mueller Industries Inc.       | 1,391,965  | 82,126                |
| Avient Corp.                  | 2,343,288  | 79,109                |
| Sensient Technologies Corp.   | 1,083,149  | 78,983                |
| Boise Cascade Co.             | 1,016,507  | 69,804                |
| * MP Materials Corp.          | 2,744,859  | 66,645                |
| Innospec Inc.                 | 638,126    | 65,638                |
| * Ingevity Corp.              | 914,739    | 64,434                |
| NewMarket Corp.               | 190,711    | 59,332                |

## Small-Cap Index Fund

|                                         | Shares    | Market Value- (\$000) |
|-----------------------------------------|-----------|-----------------------|
| Stapan Co.                              | 544,115   | 57,926                |
| Quaker Chemical Corp.                   | 346,523   | 57,835                |
| * Arconic Corp.                         | 2,614,835 | 55,330                |
| Scotts Miracle-Gro Co.                  | 1,070,803 | 52,030                |
| Minerals Technologies Inc.              | 836,092   | 50,768                |
| Materion Corp.                          | 528,965   | 46,290                |
| Carpenter Technology Corp.              | 1,248,287 | 46,112                |
| Westlake Corp.                          | 410,751   | 42,118                |
| Tronox Holdings plc                     | 2,985,002 | 40,924                |
| Worthington Industries Inc.             | 768,512   | 38,203                |
| Compass Minerals International Inc.     | 880,503   | 36,101                |
| Kaiser Aluminum Corp.                   | 410,727   | 31,199                |
| Mativ Holdings Inc.                     | 1,415,738 | 29,589                |
| GrafTech International Ltd.             | 4,959,685 | 23,603                |
| * Coeur Mining Inc.                     | 6,515,072 | 21,891                |
| * Ecovyst Inc.                          | 2,181,636 | 19,329                |
| Schnitzer Steel Industries Inc. Class A | 620,320   | 19,013                |
| Koppers Holdings Inc.                   | 511,593   | 14,427                |
| * Century Aluminum Co.                  | 1,294,542 | 10,589                |
| *† Amyris Inc.                          | 5,872,689 | 8,985                 |

**4,729,804****Consumer Discretionary (14.3%)**

|                                                   |           |         |
|---------------------------------------------------|-----------|---------|
| * C Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class | 5,071,367 | 303,166 |
| Aramark                                           | 6,666,943 | 275,611 |
| * Deckers Outdoor Corp.                           | 681,935   | 272,201 |
| Service Corp. International                       | 3,764,731 | 260,293 |
| * Five Below Inc.                                 | 1,358,674 | 240,309 |
| Tapestry Inc.                                     | 6,208,606 | 236,424 |
| * BJ's Wholesale Club Holdings Inc.               | 3,463,833 | 229,167 |
| * Wynn Resorts Ltd.                               | 2,481,647 | 204,661 |
| Williams-Sonoma Inc.                              | 1,714,922 | 197,079 |
| * Capri Holdings Ltd.                             | 3,377,489 | 193,598 |
| Churchill Downs Inc.                              | 867,377   | 183,390 |
| * Floor & Decor Holdings Inc. Class A             | 2,597,574 | 180,869 |
| Dick's Sporting Goods Inc.                        | 1,464,847 | 176,206 |
| * Planet Fitness Inc. Class A                     | 2,149,345 | 169,368 |
| Interpublic Group of Cos. Inc.                    | 5,005,499 | 166,733 |
| Gentex Corp.                                      | 6,044,259 | 164,827 |
| * Crocs Inc.                                      | 1,511,372 | 163,878 |
| * Mattel Inc.                                     | 9,131,608 | 162,908 |

## Small-Cap Index Fund

|                                       | Shares     | Market Value- (\$000) |
|---------------------------------------|------------|-----------------------|
| Wyndham Hotels & Resorts Inc.         | 2,275,810  | 162,288               |
| Nexstar Media Group Inc. Class A      | 923,046    | 161,561               |
| Texas Roadhouse Inc. Class A          | 1,724,202  | 156,816               |
| Murphy USA Inc.                       | 523,946    | 146,464               |
| H&R Block Inc.                        | 4,005,778  | 146,251               |
| * Skechers USA Inc. Class A           | 3,458,111  | 145,068               |
| Pool Corp.                            | 477,990    | 144,511               |
| Lithia Motors Inc. Class A            | 704,382    | 144,215               |
| Macy's Inc.                           | 6,982,420  | 144,187               |
| Tempur Sealy International Inc.       | 4,185,248  | 143,680               |
| Polaris Inc.                          | 1,418,714  | 143,290               |
| * Light & Wonder Inc.                 | 2,413,649  | 141,440               |
| Harley-Davidson Inc.                  | 3,389,923  | 141,021               |
| * Alaska Air Group Inc.               | 3,268,146  | 140,334               |
| Toll Brothers Inc.                    | 2,774,009  | 138,479               |
| * IAA Inc.                            | 3,446,587  | 137,863               |
| * SiteOne Landscape Supply Inc.       | 1,162,226  | 136,352               |
| U-Haul Holding Co.                    | 2,448,822  | 134,636               |
| * Norwegian Cruise Line Holdings Ltd. | 10,857,805 | 132,900               |
| New York Times Co. Class A            | 4,029,992  | 130,814               |
| Newell Brands Inc.                    | 9,591,161  | 125,452               |
| Vail Resorts Inc.                     | 519,461    | 123,814               |
| *.1 GameStop Corp. Class A            | 6,671,551  | 123,157               |
| * RH                                  | 458,474    | 122,500               |
| TEGNA Inc.                            | 5,753,570  | 121,918               |
| Marriott Vacations Worldwide Corp.    | 888,658    | 119,604               |
| * Penn Entertainment Inc.             | 3,996,737  | 118,703               |
| PVH Corp.                             | 1,680,514  | 118,627               |
| Bath & Body Works Inc.                | 2,795,085  | 117,785               |
| *.1 DraftKings Inc. Class A           | 9,830,427  | 111,969               |
| Leggett & Platt Inc.                  | 3,415,898  | 110,094               |
| * AutoNation Inc.                     | 1,021,731  | 109,632               |
| Academy Sports & Outdoors Inc.        | 2,054,482  | 107,942               |
| * American Airlines Group Inc.        | 8,372,638  | 106,500               |
| * Hyatt Hotels Corp. Class A          | 1,177,431  | 106,499               |
| Wingstop Inc.                         | 770,876    | 106,088               |
| * Asbury Automotive Group Inc.        | 570,313    | 102,229               |
| Ralph Lauren Corp. Class A            | 952,831    | 100,686               |
| Choice Hotels International Inc.      | 892,640    | 100,547               |
| Wendy's Co.                           | 4,391,080  | 99,370                |



## Small-Cap Index Fund

|                                            | Shares    | Market Value- (\$000) |
|--------------------------------------------|-----------|-----------------------|
| * Fox Factory Holding Corp.                | 1,089,058 | 99,355                |
| Whirlpool Corp.                            | 702,248   | 99,340                |
| Thor Industries Inc.                       | 1,313,965 | 99,191                |
| Boyd Gaming Corp.                          | 1,747,952 | 95,316                |
| * Visteon Corp.                            | 725,165   | 94,873                |
| Lear Corp.                                 | 761,499   | 94,441                |
| * Bright Horizons Family Solutions Inc.    | 1,488,001 | 93,893                |
| * YETI Holdings Inc.                       | 2,222,341 | 91,805                |
| Foot Locker Inc.                           | 2,404,056 | 90,849                |
| * Lyft Inc. Class A                        | 8,170,990 | 90,044                |
| * Avis Budget Group Inc.                   | 534,113   | 87,557                |
| * Meritage Homes Corp.                     | 942,289   | 86,879                |
| * Hilton Grand Vacations Inc.              | 2,223,413 | 85,690                |
| * Grand Canyon Education Inc.              | 802,481   | 84,790                |
| * Taylor Morrison Home Corp. Class A       | 2,651,854 | 80,484                |
| * National Vision Holdings Inc.            | 2,033,342 | 78,812                |
| * Chegg Inc.                               | 3,071,432 | 77,615                |
| Signet Jewelers Ltd.                       | 1,132,027 | 76,978                |
| World Wrestling Entertainment Inc. Class A | 1,116,335 | 76,491                |
| Kohl's Corp.                               | 3,005,208 | 75,881                |
| * Coty Inc. Class A                        | 8,761,140 | 74,995                |
| Madison Square Garden Sports Corp.         | 408,200   | 74,835                |
| * Goodyear Tire & Rubber Co.               | 7,289,264 | 73,976                |
| Travel + Leisure Co.                       | 1,989,578 | 72,421                |
| * Skyline Champion Corp.                   | 1,393,361 | 71,772                |
| * elf Beauty Inc.                          | 1,295,835 | 71,660                |
| * Topgolf Callaway Brands Corp.            | 3,572,115 | 70,549                |
| Columbia Sportswear Co.                    | 800,247   | 70,086                |
| Carter's Inc.                              | 934,085   | 69,692                |
| Gap Inc.                                   | 6,113,567 | 68,961                |
| * Helen of Troy Ltd.                       | 618,155   | 68,560                |
| Papa John's International Inc.             | 819,206   | 67,429                |
| * Victoria's Secret & Co.                  | 1,884,039 | 67,411                |
| * Wayfair Inc. Class A                     | 1,993,305 | 65,560                |
| Group 1 Automotive Inc.                    | 356,886   | 64,372                |
| Penske Automotive Group Inc.               | 551,124   | 63,341                |
| KB Home                                    | 1,984,444 | 63,205                |
| * Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.     | 1,312,867 | 61,495                |
| * Peloton Interactive Inc. Class A         | 7,674,392 | 60,935                |
| American Eagle Outfitters Inc.             | 4,346,147 | 60,872                |

## Small-Cap Index Fund

|                                             | Shares     | Market Value- (\$000) |
|---------------------------------------------|------------|-----------------------|
| Rush Enterprises Inc. Class A               | 1,148,733  | 60,056                |
| * Hertz Global Holdings Inc.                | 3,871,770  | 59,587                |
| Steven Madden Ltd.                          | 1,806,037  | 57,721                |
| LCI Industries                              | 622,477    | 57,548                |
| * Hanesbrands Inc.                          | 8,990,996  | 57,183                |
| Kontoor Brands Inc.                         | 1,429,138  | 57,151                |
| Graham Holdings Co. Class B                 | 93,923     | 56,749                |
| * Gentherm Inc.                             | 855,403    | 55,849                |
| *.1 AMC Entertainment Holdings Inc. Class A | 13,700,659 | 55,762                |
| * Dorman Products Inc.                      | 688,131    | 55,649                |
| * Sonos Inc.                                | 3,264,121  | 55,164                |
| Spirit Airlines Inc.                        | 2,804,903  | 54,639                |
| Cracker Barrel Old Country Store Inc.       | 571,134    | 54,109                |
| * JetBlue Airways Corp.                     | 8,345,579  | 54,079                |
| * Sabre Corp.                               | 8,460,760  | 52,287                |
| Red Rock Resorts Inc. Class A               | 1,270,284  | 50,824                |
| Dana Inc.                                   | 3,324,318  | 50,297                |
| * Under Armour Inc. Class A                 | 4,847,004  | 49,246                |
| * Duolingo Inc. Class A                     | 685,056    | 48,728                |
| * SeaWorld Entertainment Inc.               | 905,288    | 48,442                |
| * Tri Pointe Homes Inc.                     | 2,599,959  | 48,333                |
| * PowerSchool Holdings Inc. Class A         | 2,055,371  | 47,438                |
| * TripAdvisor Inc.                          | 2,634,160  | 47,362                |
| * LGI Homes Inc.                            | 510,089    | 47,234                |
| MDC Holdings Inc.                           | 1,468,844  | 46,415                |
| * ODP Corp.                                 | 1,003,245  | 45,688                |
| Bloomin' Brands Inc.                        | 2,262,092  | 45,513                |
| * Under Armour Inc. Class C                 | 5,035,569  | 44,917                |
| Strategic Education Inc.                    | 567,125    | 44,417                |
| * Frontdoor Inc.                            | 2,099,735  | 43,674                |
| Inter Parfums Inc.                          | 451,750    | 43,603                |
| John Wiley & Sons Inc. Class A              | 1,082,449  | 43,363                |
| *.1 Leslie's Inc.                           | 3,537,020  | 43,187                |
| * Six Flags Entertainment Corp.             | 1,821,211  | 42,343                |
| * Driven Brands Holdings Inc.               | 1,509,713  | 41,230                |
| MillerKnoll Inc.                            | 1,946,878  | 40,804                |
| * Shake Shack Inc. Class A                  | 961,508    | 39,931                |
| Cheesecake Factory Inc.                     | 1,258,652  | 39,912                |
| * Nordstrom Inc.                            | 2,468,653  | 39,844                |
| * Adtalem Global Education Inc.             | 1,111,443  | 39,456                |

## Small-Cap Index Fund

|                                                   | Shares    | Market Value- (\$000) |
|---------------------------------------------------|-----------|-----------------------|
| PriceSmart Inc.                                   | 637,032   | 38,719                |
| * Knowles Corp.                                   | 2,343,490 | 38,480                |
| * Dave & Buster's Entertainment Inc.              | 1,056,443 | 37,440                |
| * Urban Outfitters Inc.                           | 1,543,757 | 36,819                |
| Laureate Education Inc. Class A                   | 3,818,244 | 36,731                |
| Monro Inc.                                        | 810,536   | 36,636                |
| * KAR Auction Services Inc.                       | 2,806,094 | 36,620                |
| Jack in the Box Inc.                              | 535,437   | 36,533                |
| Oxford Industries Inc.                            | 389,547   | 36,298                |
| * Brinker International Inc.                      | 1,134,565 | 36,204                |
| * Central Garden & Pet Co. Class A                | 1,007,794 | 36,079                |
| Buckle Inc.                                       | 774,394   | 35,119                |
| Levi Strauss & Co. Class A                        | 2,244,397 | 34,833                |
| Acushnet Holdings Corp.                           | 814,073   | 34,566                |
| * Sally Beauty Holdings Inc.                      | 2,758,205 | 34,533                |
| *.1 QuantumScape Corp. Class A                    | 5,970,877 | 33,855                |
| * Stride Inc.                                     | 1,053,378 | 32,950                |
| * Dillard's Inc. Class A                          | 101,608   | 32,840                |
| *.1 iRobot Corp.                                  | 669,519   | 32,224                |
| *.1 Fisker Inc. Class A                           | 4,395,503 | 31,955                |
| * A Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class | 597,480   | 31,923                |
| * Madison Square Garden Entertainment Corp.       | 677,705   | 30,476                |
| *.1 Dutch Bros Inc. Class A                       | 1,056,180 | 29,774                |
| * Coursera Inc.                                   | 2,454,994 | 29,043                |
| *.1 Luminar Technologies Inc. Class A             | 5,818,749 | 28,803                |
| HNI Corp.                                         | 1,012,533 | 28,786                |
| Scholastic Corp.                                  | 705,729   | 27,848                |
| * Abercrombie & Fitch Co. Class A                 | 1,210,540 | 27,733                |
| Rent-A-Center Inc.                                | 1,219,223 | 27,493                |
| * Allegiant Travel Co.                            | 402,926   | 27,395                |
| La-Z-Boy Inc.                                     | 1,108,780 | 25,302                |
| * ACV Auctions Inc. Class A                       | 3,032,032 | 24,893                |
| Dine Brands Global Inc.                           | 383,755   | 24,791                |
| * Cavco Industries Inc.                           | 109,017   | 24,665                |
| * Cinemark Holdings Inc.                          | 2,795,845 | 24,212                |
| * Boot Barn Holdings Inc.                         | 384,121   | 24,015                |
| *.1 Revolve Group Inc. Class A                    | 1,049,769 | 23,368                |
| Sturm Ruger & Co. Inc.                            | 455,185   | 23,041                |
| * Overstock.com Inc.                              | 1,178,658 | 22,819                |
| Matthews International Corp. Class A              | 741,697   | 22,577                |

## Small-Cap Index Fund

|                                               | Shares    | Market Value- (\$000) |
|-----------------------------------------------|-----------|-----------------------|
| * Cars.com Inc.                               | 1,631,039 | 22,459                |
| Wolverine World Wide Inc.                     | 2,029,193 | 22,179                |
| * Figs Inc. Class A                           | 3,279,476 | 22,071                |
| * American Axle & Manufacturing Holdings Inc. | 2,804,038 | 21,928                |
| * Camping World Holdings Inc. Class A         | 977,013   | 21,807                |
| * PROG Holdings Inc.                          | 1,289,141 | 21,774                |
| * SkyWest Inc.                                | 1,303,921 | 21,528                |
| * Udemy Inc.                                  | 2,003,079 | 21,132                |
| * EW Scripps Co. Class A                      | 1,567,385 | 20,674                |
| Sonic Automotive Inc. Class A                 | 411,127   | 20,256                |
| * Petco Health & Wellness Co. Inc. Class A    | 2,055,583 | 19,487                |
| *.1 Sweetgreen Inc. Class A                   | 2,131,668 | 18,268                |
| *.1 Mister Car Wash Inc.                      | 1,964,762 | 18,135                |
| * Krispy Kreme Inc.                           | 1,725,731 | 17,810                |
| * Vista Outdoor Inc.                          | 728,825   | 17,761                |
| * iHeartMedia Inc. Class A                    | 2,823,959 | 17,311                |
| * Lions Gate Entertainment Corp. Class B      | 3,185,381 | 17,297                |
| *.1 Portillo's Inc. Class A                   | 1,039,095 | 16,958                |
| * GoPro Inc. Class A                          | 3,341,004 | 16,638                |
| Sinclair Broadcast Group Inc. Class A         | 1,063,286 | 16,492                |
| Steelcase Inc. Class A                        | 2,259,642 | 15,976                |
| * BJ's Restaurants Inc.                       | 572,633   | 15,106                |
| * Life Time Group Holdings Inc.               | 1,250,941 | 14,961                |
| Interface Inc. Class A                        | 1,498,871 | 14,794                |
| Guess? Inc.                                   | 701,271   | 14,509                |
| * G-III Apparel Group Ltd.                    | 1,040,051 | 14,259                |
| * Qurate Retail Inc. Class A                  | 8,669,961 | 14,132                |
| *.1 Corsair Gaming Inc.                       | 1,035,642 | 14,054                |
| U-Haul Holding Co.                            | 232,881   | 14,017                |
| * Sleep Number Corp.                          | 538,573   | 13,992                |
| * Poshmark Inc. Class A                       | 772,689   | 13,816                |
| *.1 Bowlero Corp.                             | 990,099   | 13,347                |
| * Sun Country Airlines Holdings Inc.          | 824,281   | 13,073                |
| * Hawaiian Holdings Inc.                      | 1,258,611 | 12,913                |
| Designer Brands Inc. Class A                  | 1,310,208 | 12,814                |
| * Integral Ad Science Holding Corp.           | 1,387,448 | 12,196                |
| * 2U Inc.                                     | 1,911,575 | 11,986                |
| *.1 Carvana Co. Class A                       | 2,456,974 | 11,646                |
| * AMC Networks Inc. Class A                   | 730,404   | 11,445                |
| Big Lots Inc.                                 | 708,542   | 10,416                |

## Small-Cap Index Fund

|                                          | Shares     | Market Value- (\$000) |
|------------------------------------------|------------|-----------------------|
| Caleres Inc.                             | 446,323    | 9,944                 |
| *.1 SES AI Corp.                         | 3,146,358  | 9,911                 |
| * Clear Channel Outdoor Holdings Inc.    | 9,199,786  | 9,660                 |
| * Lions Gate Entertainment Corp. Class A | 1,609,720  | 9,191                 |
| * Vizio Holding Corp. Class A            | 1,218,023  | 9,026                 |
| * Sciplay Corp. Class A                  | 555,645    | 8,935                 |
| * Central Garden & Pet Co.               | 234,175    | 8,770                 |
| * Frontier Group Holdings Inc.           | 841,662    | 8,644                 |
| *.1 Canoo Inc.                           | 6,380,382  | 7,848                 |
| * Genesco Inc.                           | 160,021    | 7,364                 |
| *.1 ContextLogic Inc. Class A            | 14,833,843 | 7,234                 |
| * Children's Place Inc.                  | 159,480    | 5,808                 |
| *.1 Arhaus Inc. Class A                  | 546,121    | 5,325                 |
| *.1 Cricut Inc. Class A                  | 562,032    | 5,210                 |
| Global Industrial Co.                    | 218,342    | 5,138                 |
| Smith & Wesson Brands Inc.               | 589,769    | 5,119                 |
| * Rush Street Interactive Inc.           | 1,404,937  | 5,044                 |
| *.1 Dream Finders Homes Inc. Class A     | 544,426    | 4,715                 |
| * Zumiez Inc.                            | 200,665    | 4,362                 |
| * Angi Inc. Class A                      | 1,731,259  | 4,068                 |
| * Weber Inc. Class A                     | 478,607    | 3,853                 |
| * Vacasa Inc. Class A                    | 3,021,350  | 3,807                 |
| Rush Enterprises Inc. Class B            | 65,306     | 3,675                 |
| *.1 Bed Bath & Beyond Inc.               | 1,435,420  | 3,603                 |
| * Stitch Fix Inc. Class A                | 990,274    | 3,080                 |
| * Allbirds Inc. Class A                  | 1,239,131  | 2,999                 |
| * Cardlytics Inc.                        | 405,881    | 2,346                 |
| * Latham Group Inc.                      | 527,978    | 1,700                 |
| * Brilliant Earth Group Inc. Class A     | 260,654    | 1,123                 |
|                                          |            | <b>16,061,329</b>     |

## Consumer Staples (3.5%)

|                              |           |         |
|------------------------------|-----------|---------|
| Bunge Ltd.                   | 3,859,730 | 385,085 |
| * Darling Ingredients Inc.   | 4,129,546 | 258,468 |
| * Performance Food Group Co. | 4,011,131 | 234,210 |
| Casey's General Stores Inc.  | 959,952   | 215,365 |
| * US Foods Holding Corp.     | 5,215,146 | 177,419 |
| Lamb Weston Holdings Inc.    | 1,852,952 | 165,580 |
| Ingredion Inc.               | 1,604,658 | 157,144 |
| Flowers Foods Inc.           | 5,168,391 | 148,540 |
| * Post Holdings Inc.         | 1,358,922 | 122,656 |

## Small-Cap Index Fund

|                                   | Shares    | Market Value- (\$000) |
|-----------------------------------|-----------|-----------------------|
| Molson Coors Beverage Co. Class B | 2,320,593 | 119,557               |
| * Celsius Holdings Inc.           | 1,080,230 | 112,387               |
| Lancaster Colony Corp.            | 496,915   | 98,041                |
| * Simply Good Foods Co.           | 2,550,969 | 97,013                |
| * BellRing Brands Inc.            | 3,464,588 | 88,832                |
| * Sprouts Farmers Market Inc.     | 2,727,405 | 88,286                |
| * Boston Beer Co. Inc. Class A    | 237,172   | 78,153                |
| * Hostess Brands Inc. Class A     | 3,449,638 | 77,410                |
| * TreeHouse Foods Inc.            | 1,445,009 | 71,355                |
| * Grocery Outlet Holding Corp.    | 2,255,838 | 65,848                |
| Spectrum Brands Holdings Inc.     | 1,050,980 | 64,026                |
| * Freshpet Inc.                   | 1,175,474 | 62,030                |
| Energizer Holdings Inc.           | 1,836,946 | 61,629                |
| Coca-Cola Consolidated Inc.       | 118,561   | 60,746                |
| * United Natural Foods Inc.       | 1,543,445 | 59,747                |
| WD-40 Co.                         | 349,871   | 56,403                |
| Cal-Maine Foods Inc.              | 1,023,521 | 55,731                |
| Edgewell Personal Care Co.        | 1,325,455 | 51,083                |
| Nu Skin Enterprises Inc. Class A  | 1,209,705 | 51,001                |
| J & J Snack Foods Corp.           | 297,119   | 44,482                |
| Reynolds Consumer Products Inc.   | 1,351,844 | 40,528                |
| Vector Group Ltd.                 | 3,390,027 | 40,206                |
| * Herbalife Nutrition Ltd.        | 2,521,888 | 37,526                |
| * Hain Celestial Group Inc.       | 2,301,335 | 37,236                |
| Weis Markets Inc.                 | 415,871   | 34,222                |
| Medifast Inc.                     | 281,577   | 32,480                |
| Universal Corp.                   | 601,128   | 31,746                |
| Utz Brands Inc.                   | 1,769,904 | 28,071                |
| * National Beverage Corp.         | 601,184   | 27,973                |
| Andersons Inc.                    | 776,966   | 27,186                |
| Fresh Del Monte Produce Inc.      | 986,272   | 25,830                |
| Seaboard Corp.                    | 5,985     | 22,595                |
| *.1 Beauty Health Co.             | 2,398,188 | 21,823                |
| * Pilgrim's Pride Corp.           | 913,712   | 21,682                |
| * B&G Foods Inc.                  | 1,846,655 | 20,580                |
| * Duckhorn Portfolio Inc.         | 1,187,282 | 19,673                |
| *.1 Beyond Meat Inc.              | 1,478,173 | 18,196                |
| Tootsie Roll Industries Inc.      | 415,264   | 17,678                |
| * USANA Health Sciences Inc.      | 296,973   | 15,799                |
| * Sovos Brands Inc.               | 910,575   | 13,085                |

## Small-Cap Index Fund

|                                  | Shares     | Market Value-<br>(\$000) |
|----------------------------------|------------|--------------------------|
| ACCO Brands Corp.                | 2,307,495  | 12,899                   |
| * Claplex Holdings Inc.          | 1,255,291  | 6,540                    |
| *.1 BRC Inc. Class A             | 1,055,317  | 6,448                    |
| * Vital Farms Inc.               | 314,823    | 4,697                    |
| *.2 Fresh Market Inc.            | 709,594    | —                        |
|                                  |            | <b>3,892,936</b>         |
| <b>Energy (6.0%)</b>             |            |                          |
| Targa Resources Corp.            | 5,832,853  | 428,715                  |
| * First Solar Inc.               | 2,609,564  | 390,887                  |
| APA Corp.                        | 8,284,019  | 386,698                  |
| Oxintiv Inc.                     | 6,396,643  | 324,374                  |
| Chesapeake Energy Corp.          | 3,279,491  | 309,486                  |
| NOV Inc.                         | 10,121,137 | 211,431                  |
| * Antero Resources Corp.         | 6,573,096  | 203,700                  |
| HF Sinclair Corp.                | 3,620,234  | 187,854                  |
| Texas Pacific Land Corp.         | 79,327     | 185,961                  |
| * Southwestern Energy Co.        | 28,434,851 | 166,344                  |
| Matador Resources Co.            | 2,892,366  | 165,559                  |
| Murphy Oil Corp.                 | 3,805,251  | 163,664                  |
| PDC Energy Inc.                  | 2,374,110  | 150,708                  |
| ChampionX Corp.                  | 5,136,698  | 148,913                  |
| Range Resources Corp.            | 5,914,458  | 147,980                  |
| EQT Corp.                        | 4,255,776  | 143,973                  |
| Chord Energy Corp.               | 1,018,474  | 139,337                  |
| DT Midstream Inc.                | 2,492,885  | 137,757                  |
| PBF Energy Inc. Class A          | 3,054,455  | 124,561                  |
| Helmerich & Payne Inc.           | 2,444,020  | 121,150                  |
| SM Energy Co.                    | 3,163,966  | 110,201                  |
| * Denbury Inc.                   | 1,219,033  | 106,080                  |
| Magnolia Oil & Gas Corp. Class A | 4,347,837  | 101,957                  |
| Patterson-UTI Energy Inc.        | 5,586,618  | 94,079                   |
| Antero Midstream Corp.           | 8,013,764  | 86,468                   |
| California Resources Corp.       | 1,893,039  | 82,366                   |
| Cactus Inc. Class A              | 1,564,531  | 78,633                   |
| * Peabody Energy Corp.           | 2,966,207  | 78,367                   |
| * Transocean Ltd.                | 16,740,942 | 76,339                   |
| Civitas Resources Inc.           | 1,315,828  | 76,226                   |
| Equitrans Midstream Corp.        | 11,151,466 | 74,715                   |
| * CNX Resources Corp.            | 4,417,683  | 74,394                   |
| * Array Technologies Inc.        | 3,683,659  | 71,205                   |

## Small-Cap Index Fund

|                                          | Shares     | Market Value- (\$000) |
|------------------------------------------|------------|-----------------------|
| New Fortress Energy Inc.                 | 1,626,046  | 68,977                |
| Arcosa Inc.                              | 1,245,894  | 67,702                |
| Liberty Energy Inc. Class A              | 4,224,232  | 67,630                |
| *.1 ChargePoint Holdings Inc.            | 7,005,973  | 66,767                |
| Arch Resources Inc.                      | 465,906    | 66,527                |
| * Callon Petroleum Co.                   | 1,587,423  | 58,877                |
| * Shoals Technologies Group Inc. Class A | 2,232,193  | 55,068                |
| Alpha Metallurgical Resources Inc.       | 349,186    | 51,117                |
| * Noble Corp. plc                        | 1,350,114  | 50,913                |
| * NextTier Oilfield Solutions Inc.       | 5,377,326  | 49,686                |
| Delek US Holdings Inc.                   | 1,795,722  | 48,484                |
| * Ameresco Inc. Class A                  | 830,145    | 47,434                |
| * Weatherford International plc          | 910,169    | 46,346                |
| Warrior Met Coal Inc.                    | 1,330,914  | 46,103                |
| * Oceaneering International Inc.         | 2,583,317  | 45,182                |
| Permian Resources Corp. Class A          | 4,461,250  | 41,936                |
| World Fuel Services Corp.                | 1,515,760  | 41,426                |
| Enviva Inc.                              | 774,621    | 41,032                |
| * SunPower Corp.                         | 2,243,957  | 40,458                |
| * NOW Inc.                               | 2,845,832  | 36,142                |
| Archrock Inc.                            | 4,009,552  | 36,006                |
| *.1 Stern Inc.                           | 3,781,571  | 33,807                |
| Comstock Resources Inc.                  | 2,409,203  | 33,030                |
| * FuelCell Energy Inc.                   | 10,450,709 | 29,053                |
| Sitio Royalties Corp.                    | 943,151    | 27,210                |
| * ProPetro Holding Corp.                 | 2,506,680  | 25,994                |
| * MRC Global Inc.                        | 2,154,512  | 24,949                |
| CVR Energy Inc.                          | 777,085    | 24,354                |
| Core Laboratories NV                     | 1,194,868  | 24,220                |
| * Drill-Quip Inc.                        | 830,312    | 22,560                |
| RPC Inc.                                 | 2,232,701  | 19,849                |
| *.1 Fluence Energy Inc. Class A          | 1,039,493  | 17,827                |
| * Kinetik Holdings Inc. Class A          | 444,054    | 14,689                |
| * ProFrac Holding Corp. Class A          | 558,067    | 14,013                |
| * Helix Energy Solutions Group Inc.      | 1,858,263  | 13,714                |
| Crescent Energy Co. Class A              | 995,324    | 11,934                |
| * Tellurian Inc.                         | 6,549,200  | 11,003                |
| *.1 EVgo Inc. Class A                    | 1,766,416  | 7,985                 |
| *.1 OPAL Fuels Inc. Class A              | 97,574     | 710                   |



## Small-Cap Index Fund

|                                        | Shares     | Market Value- (\$000) |
|----------------------------------------|------------|-----------------------|
| * Denbury Inc. Warrants Exp. 9/18/23   | 2          | —                     |
| <b>Financials (14.9%)</b>              |            | <b>6,780,796</b>      |
| First Horizon Corp.                    | 13,831,339 | 338,868               |
| American Financial Group Inc.          | 1,864,768  | 255,995               |
| Reinsurance Group of America Inc.      | 1,722,130  | 244,697               |
| East West Bancorp Inc.                 | 3,631,677  | 239,328               |
| Comerica Inc.                          | 3,374,119  | 225,560               |
| Webster Financial Corp.                | 4,483,579  | 212,253               |
| Invesco Ltd.                           | 11,718,023 | 210,807               |
| LPL Financial Holdings Inc.            | 974,192    | 210,591               |
| RenaissanceRe Holdings Ltd.            | 1,126,059  | 207,454               |
| Cullen/Frost Bankers Inc.              | 1,491,087  | 199,358               |
| First Citizens BancShares Inc. Class A | 260,858    | 197,824               |
| Commerce Bancshares Inc.               | 2,906,094  | 197,818               |
| Carlyle Group Inc.                     | 6,558,093  | 195,693               |
| Zions Bancorp NA                       | 3,855,016  | 189,513               |
| Signature Bank                         | 1,621,355  | 186,813               |
| SEI Investments Co.                    | 3,126,839  | 182,283               |
| Unum Group                             | 4,361,023  | 178,933               |
| Old Republic International Corp.       | 7,056,629  | 170,418               |
| Assurant Inc.                          | 1,361,294  | 170,243               |
| Brown & Brown Inc.                     | 2,919,022  | 166,297               |
| Erie Indemnity Co. Class A             | 654,540    | 162,797               |
| Prosperity Bancshares Inc.             | 2,235,111  | 162,448               |
| Western Alliance Bancorp               | 2,665,970  | 158,785               |
| Voya Financial Inc.                    | 2,503,689  | 153,952               |
| Affiliated Managers Group Inc.         | 970,575    | 153,768               |
| * AGNC Investment Corp.                | 14,729,556 | 152,451               |
| Stifel Financial Corp.                 | 2,601,558  | 151,853               |
| SouthState Corp.                       | 1,950,429  | 148,935               |
| Kinsale Capital Group Inc.             | 564,994    | 147,757               |
| RLJ Corp.                              | 1,110,813  | 145,816               |
| New York Community Bancorp Inc.        | 16,651,983 | 143,207               |
| Morningstar Inc.                       | 656,236    | 142,134               |
| Jefferies Financial Group Inc.         | 4,130,044  | 141,578               |
| Glacier Bancorp Inc.                   | 2,854,063  | 141,048               |
| United Bankshares Inc.                 | 3,469,648  | 140,486               |
| Starwood Property Trust Inc.           | 7,577,674  | 138,899               |

## Small-Cap Index Fund

|                                             | Shares     | Market Value- (\$000) |
|---------------------------------------------|------------|-----------------------|
| Selective Insurance Group Inc.              | 1,553,128  | 137,623               |
| Pinnacle Financial Partners Inc.            | 1,871,473  | 137,386               |
| Globe Life Inc.                             | 1,127,817  | 135,958               |
| Old National Bancorp                        | 7,546,767  | 135,691               |
| Primerica Inc.                              | 950,742    | 134,834               |
| Synovus Financial Corp.                     | 3,580,477  | 133,696               |
| First American Financial Corp.              | 2,534,503  | 132,656               |
| Wintrust Financial Corp.                    | 1,565,664  | 132,330               |
| * Robinhood Markets Inc. Class A            | 15,642,003 | 127,326               |
| Valley National Bancorp                     | 11,089,982 | 125,428               |
| Popular Inc.                                | 1,873,017  | 124,218               |
| Lincoln National Corp.                      | 3,925,240  | 120,583               |
| First Financial Bankshares Inc.             | 3,491,624  | 120,112               |
| * Blue Owl Capital Inc. Class A             | 11,301,328 | 119,794               |
| FNB Corp.                                   | 9,038,418  | 117,951               |
| Cadence Bank                                | 4,701,425  | 115,937               |
| Bank OZK                                    | 2,877,596  | 115,276               |
| Home BancShares Inc.                        | 4,992,815  | 113,786               |
| Houlihan Lokey Inc. Class A                 | 1,284,497  | 111,957               |
| Hanover Insurance Group Inc.                | 824,706    | 111,443               |
| SLM Corp.                                   | 8,446,443  | 107,011               |
| Axis Capital Holdings Ltd.                  | 1,963,391  | 106,357               |
| Essent Group Ltd.                           | 2,636,407  | 102,504               |
| Hancock Whitney Corp.                       | 2,097,590  | 101,502               |
| American Equity Investment Life Holding Co. | 2,208,403  | 100,747               |
| Umpqua Holdings Corp.                       | 5,592,985  | 99,835                |
| Rithm Capital Corp.                         | 12,205,427 | 99,718                |
| MGIC Investment Corp.                       | 7,653,051  | 99,490                |
| Independent Bank Corp.                      | 1,176,106  | 99,299                |
| Lazard Ltd. Class A                         | 2,760,195  | 95,696                |
| OneMain Holdings Inc.                       | 2,834,006  | 94,401                |
| Assured Guaranty Ltd.                       | 1,468,500  | 91,429                |
| * Brighthouse Financial Inc.                | 1,781,202  | 91,322                |
| * Ryan Specialty Holdings Inc. Class A      | 2,171,473  | 90,138                |
| White Mountains Insurance Group Ltd.        | 63,017     | 89,127                |
| Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A      | 4,183,103  | 88,556                |
| *.1 SoFi Technologies Inc.                  | 19,127,846 | 88,179                |
| CVB Financial Corp.                         | 3,422,191  | 88,121                |
| United Community Banks Inc.                 | 2,598,802  | 87,840                |
| Evercore Inc. Class A                       | 800,523    | 87,321                |

## Small-Cap Index Fund

|                                          | Shares     | Market Value- (\$000) |
|------------------------------------------|------------|-----------------------|
| Community Bank System Inc.               | 1,384,526  | 87,156                |
| ServisFirst Bancshares Inc.              | 1,259,758  | 86,810                |
| First Hawaiian Inc.                      | 3,289,808  | 85,667                |
| Associated Banc-Corp                     | 3,680,481  | 84,982                |
| Ally Financial Inc.                      | 3,464,683  | 84,711                |
| UMB Financial Corp.                      | 995,900    | 83,178                |
| FirstCash Holdings Inc.                  | 954,764    | 82,979                |
| Kemper Corp.                             | 1,646,117  | 80,989                |
| Janus Henderson Group plc                | 3,414,665  | 80,313                |
| Ameris Bancorp                           | 1,697,577  | 80,024                |
| Bank of Hawaii Corp.                     | 1,030,970  | 79,962                |
| Federated Hermes Inc. Class B            | 2,178,121  | 79,088                |
| * Credit Acceptance Corp.                | 166,490    | 78,983                |
| First Interstate BancSystem Inc. Class A | 2,018,260  | 78,006                |
| * Texas Capital Bancshares Inc.          | 1,285,770  | 77,545                |
| Pacific Premier Bancorp Inc.             | 2,448,149  | 77,264                |
| Radian Group Inc.                        | 4,045,846  | 77,154                |
| Cathay General Bancorp                   | 1,821,442  | 74,297                |
| Fulton Financial Corp.                   | 4,315,649  | 72,632                |
| WSFS Financial Corp.                     | 1,586,821  | 71,946                |
| Eastern Bankshares Inc.                  | 4,097,169  | 70,676                |
| PacWest Bancorp                          | 3,035,471  | 69,664                |
| * Genworth Financial Inc. Class A        | 12,789,622 | 67,657                |
| Atlantic Union Bankshares Corp.          | 1,925,125  | 67,649                |
| BankUnited Inc.                          | 1,990,981  | 67,634                |
| CNO Financial Group Inc.                 | 2,947,649  | 67,354                |
| Simmons First National Corp. Class A     | 3,108,043  | 67,072                |
| Jackson Financial Inc. Class A           | 1,925,507  | 66,988                |
| International Bancshares Corp.           | 1,440,368  | 65,911                |
| * Mr Cooper Group Inc.                   | 1,636,308  | 65,685                |
| Walker & Dunlop Inc.                     | 808,071    | 63,417                |
| Moelis & Co. Class A                     | 1,648,212  | 63,242                |
| First Merchants Corp.                    | 1,534,740  | 63,093                |
| BOK Financial Corp.                      | 606,447    | 62,943                |
| * Enstar Group Ltd.                      | 267,791    | 61,870                |
| Columbia Banking System Inc.             | 2,026,431  | 61,056                |
| First Bancorp                            | 4,756,625  | 60,504                |
| Piper Sandler Cos.                       | 436,558    | 56,835                |
| Washington Federal Inc.                  | 1,682,762  | 56,457                |
| First Financial Bancorp                  | 2,321,486  | 56,250                |

## Small-Cap Index Fund

|                                                | Shares    | Market Value- (\$000) |
|------------------------------------------------|-----------|-----------------------|
| * Axos Financial Inc.                          | 1,468,701 | 56,134                |
| Banner Corp.                                   | 880,921   | 55,674                |
| Arbor Realty Trust Inc.                        | 4,198,386 | 55,377                |
| Towne Bank                                     | 1,780,178 | 54,901                |
| Independent Bank Group Inc.                    | 902,158   | 54,202                |
| WesBanco Inc.                                  | 1,447,983 | 53,546                |
| Park National Corp.                            | 377,093   | 53,076                |
| Hamilton Lane Inc. Class A                     | 829,535   | 52,991                |
| Renasant Corp.                                 | 1,369,654 | 51,485                |
| Artisan Partners Asset Management Inc. Class A | 1,662,298 | 49,370                |
| Trustmark Corp.                                | 1,413,546 | 49,347                |
| Virtu Financial Inc. Class A                   | 2,380,676 | 48,590                |
| * Focus Financial Partners Inc. Class A        | 1,272,907 | 47,441                |
| Northwest Bancshares Inc.                      | 3,272,166 | 45,745                |
| NBT Bancorp Inc.                               | 1,048,600 | 45,530                |
| * Trupanion Inc.                               | 948,080   | 45,061                |
| * Claros Mortgage Trust Inc.                   | 3,030,593 | 44,580                |
| TPG Inc. Class A                               | 1,554,605 | 43,265                |
| Navient Corp.                                  | 2,620,547 | 43,108                |
| PJT Partners Inc. Class A                      | 566,104   | 41,716                |
| BancFirst Corp.                                | 465,801   | 41,074                |
| National Bank Holdings Corp. Class A           | 968,826   | 40,759                |
| Cohen & Steers Inc.                            | 627,479   | 40,510                |
| * BRP Group Inc. Class A                       | 1,582,910 | 39,794                |
| * Cannae Holdings Inc.                         | 1,909,956 | 39,441                |
| Horace Mann Educators Corp.                    | 1,053,821 | 39,381                |
| Provident Financial Services Inc.              | 1,842,675 | 39,360                |
| Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.     | 3,622,392 | 38,977                |
| Westamerica Bancorp                            | 658,727   | 38,871                |
| Hope Bancorp Inc.                              | 2,924,709 | 37,466                |
| Eagle Bancorp Inc.                             | 822,499   | 36,248                |
| Two Harbors Investment Corp.                   | 2,226,836 | 35,117                |
| Hilltop Holdings Inc.                          | 1,165,044 | 34,963                |
| StepStone Group Inc. Class A                   | 1,358,133 | 34,198                |
| Virtus Investment Partners Inc.                | 177,026   | 33,890                |
| City Holding Co.                               | 363,598   | 33,847                |
| OFG Bancorp                                    | 1,225,542 | 33,776                |
| Berkshire Hills Bancorp Inc.                   | 1,102,129 | 32,954                |
| PennyMac Financial Services Inc.               | 580,628   | 32,898                |
| * Chimera Investment Corp.                     | 5,972,181 | 32,847                |

## Small-Cap Index Fund

|                                        | Shares    | Market Value- (\$000) |
|----------------------------------------|-----------|-----------------------|
| S&T Bancorp Inc.                       | 954,732   | 32,833                |
| * PRA Group Inc.                       | 954,096   | 32,229                |
| First Commonwealth Financial Corp.     | 2,285,747 | 31,932                |
| BGC Partners Inc. Class A              | 8,371,141 | 31,559                |
| Brookline Bancorp Inc.                 | 2,180,066 | 30,848                |
| Safety Insurance Group Inc.            | 360,808   | 30,402                |
| Employers Holdings Inc.                | 700,853   | 30,228                |
| * Blucora Inc.                         | 1,172,082 | 29,923                |
| Ladder Capital Corp. Class A           | 2,934,807 | 29,465                |
| Capitol Federal Financial Inc.         | 3,365,770 | 29,114                |
| * Compass Diversified Holdings         | 1,581,375 | 28,828                |
| PennyMac Mortgage Investment Trust     | 2,281,259 | 28,389                |
| Nelnet Inc. Class A                    | 306,591   | 27,823                |
| * Encore Capital Group Inc.            | 572,425   | 27,442                |
| * Franklin BSP Realty Trust Inc.       | 2,125,189 | 27,415                |
| MFA Financial Inc.                     | 2,623,106 | 25,838                |
| Mercury General Corp.                  | 713,471   | 24,401                |
| ProAssurance Corp.                     | 1,390,537 | 24,293                |
| * LendingClub Corp.                    | 2,707,827 | 23,829                |
| *.1 Upstart Holdings Inc.              | 1,793,346 | 23,708                |
| Tompkins Financial Corp.               | 298,607   | 23,166                |
| Heartland Financial USA Inc.           | 464,815   | 21,670                |
| * Columbia Financial Inc.              | 988,213   | 21,365                |
| Argo Group International Holdings Ltd. | 813,019   | 21,017                |
| TFS Financial Corp.                    | 1,444,972 | 20,822                |
| Enact Holdings Inc.                    | 839,142   | 20,240                |
| * Ambac Financial Group Inc.           | 1,158,737 | 20,208                |
| Redwood Trust Inc.                     | 2,920,591 | 19,743                |
| * ARMOUR Residential REIT Inc.         | 3,405,841 | 19,174                |
| WisdomTree Inc.                        | 3,209,014 | 17,489                |
| Northfield Bancorp Inc.                | 1,107,913 | 17,427                |
| KKR Real Estate Finance Trust Inc.     | 1,246,215 | 17,397                |
| *.1 Lemonade Inc.                      | 1,247,655 | 17,068                |
| United Fire Group Inc.                 | 616,862   | 16,877                |
| * Goosehead Insurance Inc. Class A     | 490,428   | 16,841                |
| * Open Lending Corp. Class A           | 2,440,735 | 16,475                |
| iStar Inc.                             | 2,122,405 | 16,194                |
| Kearny Financial Corp.                 | 1,567,028 | 15,905                |
| * Triumph Financial Inc.               | 299,646   | 14,644                |
| BrightSpire Capital Inc. Class A       | 2,325,923 | 14,490                |

## Small-Cap Index Fund

|                                              | Shares    | Market Value- (\$'000) |
|----------------------------------------------|-----------|------------------------|
| * Palomar Holdings Inc.                      | 308,852   | 13,948                 |
| National Western Life Group Inc. Class A     | 48,842    | 13,688                 |
| * SiriusPoint Ltd.                           | 2,298,701 | 13,562                 |
| Central Pacific Financial Corp.              | 666,518   | 13,517                 |
| *.1 Silvergate Capital Corp. Class A         | 775,730   | 13,498                 |
| *.1 Riot Blockchain Inc.                     | 3,879,873 | 13,153                 |
| * AssetMark Financial Holdings Inc.          | 570,816   | 13,129                 |
| * Clearwater Analytics Holdings Inc. Class A | 686,802   | 12,878                 |
| Live Oak Bancshares Inc.                     | 425,011   | 12,835                 |
| * Invesco Mortgage Capital Inc.              | 911,094   | 11,598                 |
| Broadmark Realty Capital Inc.                | 3,254,035 | 11,584                 |
| P10 Inc. Class A                             | 1,054,206 | 11,248                 |
| TPG RE Finance Trust Inc.                    | 1,595,978 | 10,837                 |
| *.1 Marathon Digital Holdings Inc.           | 2,860,177 | 9,782                  |
| Victory Capital Holdings Inc. Class A        | 308,900   | 8,288                  |
| GCM Grosvenor Inc. Class A                   | 1,088,435 | 8,283                  |
| * Oscar Health Inc. Class A                  | 3,240,702 | 7,972                  |
| * UWM Holdings Corp. Class A                 | 2,146,596 | 7,105                  |
| * World Acceptance Corp.                     | 104,776   | 6,909                  |
| *.1 Hagerty Inc. Class A                     | 531,626   | 4,471                  |
| * LendingTree Inc.                           | 140,006   | 2,986                  |
| loanDepot Inc. Class A                       | 1,300,426 | 2,146                  |
| *.1 Bakkt Holdings Inc.                      | 1,547,417 | 1,841                  |
| Associated Capital Group Inc. Class A        | 42,372    | 1,779                  |
| Goldman Sachs Group Inc.                     | 1         | —                      |
|                                              |           | <b>16,757,879</b>      |

## Health Care (11.9%)

|                               |           |         |
|-------------------------------|-----------|---------|
| Bio-Techne Corp.              | 4,044,486 | 335,207 |
| * United Therapeutics Corp.   | 1,174,346 | 326,574 |
| * Neurocrine Biosciences Inc. | 2,477,017 | 295,855 |
| * Sarepta Therapeutics Inc.   | 2,148,696 | 278,428 |
| * Jazz Pharmaceuticals plc    | 1,541,322 | 245,548 |
| * Repligen Corp.              | 1,430,671 | 242,227 |
| * Exact Sciences Corp.        | 4,579,614 | 226,737 |
| * Penumbra Inc.               | 929,605   | 206,800 |
| * Novocure Ltd.               | 2,704,393 | 198,367 |
| * Halozyme Therapeutics Inc.  | 3,483,813 | 198,229 |
| Chemed Corp.                  | 383,102   | 195,547 |
| * Acadia Healthcare Co. Inc.  | 2,344,112 | 192,967 |
| * Shockwave Medical Inc.      | 931,311   | 191,487 |

## Small-Cap Index Fund

|                                                 | Shares     | Market Value- (\$000) |
|-------------------------------------------------|------------|-----------------------|
| * Masimo Corp.                                  | 1,286,726  | 190,371               |
| * Inspire Medical Systems Inc.                  | 744,433    | 187,508               |
| Organon & Co.                                   | 6,553,911  | 183,051               |
| Bruker Corp.                                    | 2,652,760  | 181,316               |
| DENTSPLY SIRONA Inc.                            | 5,539,129  | 176,366               |
| Encompass Health Corp.                          | 2,571,077  | 153,776               |
| * Elanco Animal Health Inc.                     | 12,222,331 | 149,357               |
| * Globus Medical Inc. Class A                   | 1,994,356  | 148,121               |
| * Charles River Laboratories International Inc. | 655,436    | 142,820               |
| * Envista Holdings Corp.                        | 4,201,074  | 141,450               |
| * Karuna Therapeutics Inc.                      | 708,269    | 139,175               |
| * Tenet Healthcare Corp.                        | 2,785,849  | 135,922               |
| * HealthEquity Inc.                             | 2,178,049  | 134,255               |
| * Exelids Inc.                                  | 8,311,011  | 133,309               |
| * Ionis Pharmaceuticals Inc.                    | 3,477,112  | 131,331               |
| Ensign Group Inc.                               | 1,358,078  | 128,488               |
| * Medpace Holdings Inc.                         | 600,926    | 127,643               |
| * Apellis Pharmaceuticals Inc.                  | 2,421,786  | 125,231               |
| * LHC Group Inc.                                | 759,590    | 122,818               |
| * Option Care Health Inc.                       | 3,983,885  | 119,875               |
| Perrigo Co. plc                                 | 3,469,206  | 118,265               |
| * Intra-Cellular Therapies Inc.                 | 2,196,167  | 116,221               |
| * Azenta Inc.                                   | 1,932,977  | 112,538               |
| * Alkermes plc                                  | 4,233,591  | 110,824               |
| Universal Health Services Inc. Class B          | 785,159    | 110,621               |
| * QuidelOrtho Corp.                             | 1,276,344  | 109,344               |
| * Natera Inc.                                   | 2,668,905  | 107,210               |
| Premier Inc. Class A                            | 3,060,098  | 107,042               |
| * Cytokinetics Inc.                             | 2,316,378  | 106,136               |
| * Arrowhead Pharmaceuticals Inc.                | 2,590,911  | 105,087               |
| * Merit Medical Systems Inc.                    | 1,466,559  | 103,568               |
| * Integra LifeSciences Holdings Corp.           | 1,829,198  | 102,563               |
| * Haemonetics Corp.                             | 1,303,970  | 102,557               |
| * Syneos Health Inc.                            | 2,651,449  | 97,255                |
| * Madrigal Pharmaceuticals Inc.                 | 330,550    | 95,942                |
| * ICU Medical Inc.                              | 586,997    | 92,440                |
| * Lantheus Holdings Inc.                        | 1,773,550  | 90,380                |
| * Teladoc Health Inc.                           | 3,755,094  | 88,808                |
| * Amicus Therapeutics Inc.                      | 7,238,730  | 88,385                |
| * Vaxcyte Inc.                                  | 1,831,607  | 87,826                |

## Small-Cap Index Fund

|                                           | Shares     | Market Value- (\$000) |
|-------------------------------------------|------------|-----------------------|
| * agilon health Inc.                      | 5,307,462  | 85,662                |
| * 10X Genomics Inc. Class A               | 2,340,004  | 85,270                |
| *.1 Dioximity Inc. Class A                | 2,466,359  | 83,442                |
| * Neogen Corp.                            | 5,269,686  | 80,562                |
| * Prestige Consumer Healthcare Inc.       | 1,276,085  | 79,883                |
| * Axonics Inc.                            | 1,276,310  | 79,808                |
| * Ultragenyx Pharmaceutical Inc.          | 1,715,999  | 79,502                |
| * 1Life Healthcare Inc.                   | 4,738,922  | 79,187                |
| * Tandem Diabetes Care Inc.               | 1,656,703  | 74,469                |
| * Oak Street Health Inc.                  | 3,442,666  | 74,052                |
| * Denali Therapeutics Inc.                | 2,624,636  | 72,991                |
| * Intellia Therapeutics Inc.              | 2,086,354  | 72,793                |
| * PTC Therapeutics Inc.                   | 1,852,066  | 70,693                |
| * Inari Medical Inc.                      | 1,105,944  | 70,294                |
| * Amedysys Inc.                           | 837,212    | 69,941                |
| * Insmid Inc.                             | 3,491,913  | 69,768                |
| CONMED Corp.                              | 785,459    | 69,623                |
| *.1 Axsome Therapeutics Inc.              | 895,155    | 69,043                |
| * iRhythm Technologies Inc.               | 737,010    | 69,036                |
| * Guardant Health Inc.                    | 2,507,397  | 68,201                |
| * Blueprint Medicines Corp.               | 1,541,598  | 67,537                |
| * Beam Therapeutics Inc.                  | 1,724,882  | 67,460                |
| * Evolent Health Inc. Class A             | 2,346,675  | 65,895                |
| * Vir Biotechnology Inc.                  | 2,572,345  | 65,106                |
| Select Medical Holdings Corp.             | 2,617,437  | 64,991                |
| * Enovis Corp.                            | 1,185,956  | 63,472                |
| Patterson Cos. Inc.                       | 2,246,963  | 62,992                |
| * Mirati Therapeutics Inc.                | 1,335,398  | 60,507                |
| * STAAR Surgical Co.                      | 1,242,104  | 60,292                |
| * Progyny Inc.                            | 1,914,674  | 59,642                |
| * Integer Holdings Corp.                  | 853,668    | 58,442                |
| * Omnicell Inc.                           | 1,150,521  | 58,009                |
| * NuVasive Inc.                           | 1,343,270  | 55,396                |
| * Signify Health Inc. Class A             | 1,839,360  | 52,718                |
| * Glaukos Corp.                           | 1,167,638  | 51,002                |
| * Cerevel Therapeutics Holdings Inc.      | 1,611,106  | 50,814                |
| * AtriCure Inc.                           | 1,138,382  | 50,521                |
| *.1 Ginkgo Bioworks Holdings Inc. Class A | 29,670,722 | 50,144                |
| * ACADIA Pharmaceuticals Inc.             | 3,129,231  | 49,817                |
| * Sage Therapeutics Inc.                  | 1,302,908  | 49,693                |



## Small-Cap Index Fund

|                                              | Shares    | Market Value- (\$000) |
|----------------------------------------------|-----------|-----------------------|
| * Certara Inc.                               | 3,085,857 | 49,587                |
| * Silk Road Medical Inc.                     | 932,894   | 49,303                |
| * REVOLUTION Medicines Inc.                  | 2,059,069 | 49,047                |
| * Concept Therapeutics Inc.                  | 2,357,680 | 47,885                |
| * DaVita Inc.                                | 638,737   | 47,695                |
| * Amylyx Pharmaceuticals Inc.                | 1,279,176 | 47,266                |
| * Supernus Pharmaceuticals Inc.              | 1,323,268 | 47,201                |
| * Relay Therapeutics Inc.                    | 2,959,630 | 44,217                |
| * Surgery Partners Inc.                      | 1,579,475 | 44,004                |
| * Veracyte Inc.                              | 1,848,805 | 43,872                |
| * Pacira BioSciences Inc.                    | 1,123,118 | 43,364                |
| * Pacific Biosciences of California Inc.     | 5,243,452 | 42,891                |
| * Harmony Biosciences Holdings Inc.          | 764,209   | 42,108                |
| * Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A      | 3,359,272 | 41,621                |
| * Maravai LifeSciences Holdings Inc. Class A | 2,880,934 | 41,226                |
| * Xencor Inc.                                | 1,543,975 | 40,205                |
| * Arvinas Inc.                               | 1,165,787 | 39,882                |
| * TG Therapeutics Inc.                       | 3,370,355 | 39,871                |
| * Agios Pharmaceuticals Inc.                 | 1,415,739 | 39,754                |
| * PROCEPT BioRobotics Corp.                  | 921,913   | 38,296                |
| Embecka Corp.                                | 1,490,236 | 37,688                |
| * Meridian Bioscience Inc.                   | 1,129,248 | 37,502                |
| * IVERIC bio Inc.                            | 1,728,252 | 37,002                |
| * AdaptHealth Corp. Class A                  | 1,909,457 | 36,700                |
| * Owens & Minor Inc.                         | 1,866,063 | 36,444                |
| * FibroGen Inc.                              | 2,178,792 | 34,904                |
| * Nevro Corp.                                | 867,236   | 34,343                |
| * Privia Health Group Inc.                   | 1,471,567 | 33,419                |
| * Twist Bioscience Corp.                     | 1,379,735 | 32,852                |
| * Avanos Medical Inc.                        | 1,198,135 | 32,422                |
| * CorVel Corp.                               | 222,425   | 32,325                |
| * Outset Medical Inc.                        | 1,244,714 | 32,139                |
| * SpringWorks Therapeutics Inc.              | 1,205,730 | 31,361                |
| * Apollo Medical Holdings Inc.               | 1,023,136 | 30,275                |
| * Pediatrix Medical Group Inc.               | 2,033,294 | 30,215                |
| * R1 RCM Inc.                                | 2,682,351 | 29,372                |
| * Myriad Genetics Inc.                       | 1,983,449 | 28,780                |
| * NeoGenomics Inc.                           | 3,091,705 | 28,567                |
| * Warby Parker Inc. Class A                  | 2,101,339 | 28,347                |
| * Ligand Pharmaceuticals Inc.                | 413,531   | 27,824                |

## Small-Cap Index Fund

|                                          | Shares     | Market Value- (\$000) |
|------------------------------------------|------------|-----------------------|
| * BioCryst Pharmaceuticals Inc.          | 2,401,546  | 27,570                |
| * Reata Pharmaceuticals Inc. Class A     | 894,946    | 26,401                |
| * NextGen Healthcare Inc.                | 1,393,534  | 26,171                |
| * Alignment Healthcare Inc.              | 2,171,207  | 25,533                |
| * Adaptive Biotechnologies Corp.         | 3,318,438  | 25,338                |
| * Kymera Therapeutics Inc.               | 989,642    | 24,701                |
| * Iovance Biotherapeutics Inc.           | 3,863,603  | 24,688                |
| * Immunovant Inc.                        | 1,331,570  | 23,635                |
| Healthcare Services Group Inc.           | 1,909,053  | 22,909                |
| * REGENXBIO Inc.                         | 1,003,979  | 22,770                |
| *.1 Novavax Inc.                         | 2,203,252  | 22,649                |
| * Zentaris Pharmaceuticals Inc.          | 1,102,864  | 22,212                |
| * Fate Therapeutics Inc.                 | 2,128,089  | 21,472                |
| * Innoviva Inc.                          | 1,618,204  | 21,441                |
| * Treace Medical Concepts Inc.           | 929,491    | 21,389                |
| * Cytek Biosciences Inc.                 | 2,084,786  | 21,286                |
| * Sotera Health Co.                      | 2,544,157  | 21,193                |
| * Varex Imaging Corp.                    | 1,033,244  | 20,975                |
| * Phreesia Inc.                          | 642,996    | 20,807                |
| * Bridgebio Pharma Inc.                  | 2,696,078  | 20,544                |
| National HealthCare Corp.                | 336,083    | 19,997                |
| *.1 Verve Therapeutics Inc.              | 1,031,700  | 19,963                |
| * Recursion Pharmaceuticals Inc. Class A | 2,575,097  | 19,854                |
| * Hims & Hers Health Inc.                | 3,082,059  | 19,756                |
| *.1 EQRx Inc.                            | 7,551,735  | 18,577                |
| *.1 Theravance Biopharma Inc.            | 1,475,474  | 16,555                |
| * Enhabit Inc.                           | 1,214,518  | 15,993                |
| * American Well Corp. Class A            | 5,623,422  | 15,914                |
| * CareDx Inc.                            | 1,379,403  | 15,739                |
| * Editas Medicine Inc. Class A           | 1,771,722  | 15,715                |
| * HealthStream Inc.                      | 630,188    | 15,654                |
| *.1 23andMe Holding Co.                  | 7,019,293  | 15,162                |
| * Alector Inc.                           | 1,598,242  | 14,752                |
| * AnaptysBio Inc.                        | 475,558    | 14,738                |
| * Health Catalyst Inc.                   | 1,340,241  | 14,247                |
| *.1 Agiliti Inc.                         | 858,942    | 14,009                |
| * Rocket Pharmaceuticals Inc.            | 708,550    | 13,866                |
| * OPKO Health Inc.                       | 10,951,164 | 13,689                |
| * Emergent BioSolutions Inc.             | 1,156,830  | 13,662                |
| * Day One Biopharmaceuticals Inc.        | 615,933    | 13,255                |

## Small-Cap Index Fund

|                                             | Shares    | Market Value- (\$000) |
|---------------------------------------------|-----------|-----------------------|
| * Arcus Biosciences Inc.                    | 606,305   | 12,538                |
| * Brookdale Senior Living Inc.              | 4,572,898 | 12,484                |
| * Lyell Immunopharma Inc.                   | 3,524,083 | 12,229                |
| * Kiniksa Pharmaceuticals Ltd. Class A      | 800,686   | 11,994                |
| * Allogene Therapeutics Inc.                | 1,857,808 | 11,686                |
| *.1 Invitae Corp.                           | 6,258,718 | 11,641                |
| * Inogen Inc.                               | 561,133   | 11,060                |
| * Nuvalent Inc. Class A                     | 361,234   | 10,758                |
| *.1 ImmunityBio Inc.                        | 2,062,678 | 10,458                |
| * Multiplan Corp.                           | 9,057,560 | 10,416                |
| * Nektar Therapeutics Class A               | 4,601,037 | 10,398                |
| *.1 Sana Biotechnology Inc.                 | 2,453,878 | 9,693                 |
| * LifeStance Health Group Inc.              | 1,937,584 | 9,572                 |
| * Cullinan Oncology Inc.                    | 825,491   | 8,709                 |
| * GoodRx Holdings Inc. Class A              | 1,806,013 | 8,416                 |
| *.1 Butterfly Network Inc.                  | 3,365,510 | 8,279                 |
| *.1 Clover Health Investments Corp. Class A | 8,895,677 | 8,269                 |
| Phibro Animal Health Corp. Class A          | 527,056   | 7,068                 |
| * Amneal Pharmaceuticals Inc.               | 3,512,890 | 6,991                 |
| *.1 Erasca Inc.                             | 1,576,383 | 6,794                 |
| * Accolade Inc.                             | 834,207   | 6,489                 |
| * Cano Health Inc.                          | 4,411,726 | 6,044                 |
| * NGM Biopharmaceuticals Inc.               | 1,158,434 | 5,815                 |
| * Sangamo Therapeutics Inc.                 | 1,794,712 | 5,635                 |
| * Atea Pharmaceuticals Inc.                 | 965,585   | 4,644                 |
| *.1 Prime Medicine Inc.                     | 249,149   | 4,629                 |
| * PMV Pharmaceuticals Inc.                  | 529,236   | 4,604                 |
| *.1 Gossamer Bio Inc.                       | 2,083,853 | 4,522                 |
| * OmniAb Inc.                               | 1,078,510 | 3,883                 |
| *.1 Innovage Holding Corp.                  | 527,774   | 3,789                 |
| * Seer Inc. Class A                         | 641,370   | 3,720                 |
| * Design Therapeutics Inc.                  | 360,832   | 3,702                 |
| * Pulmonx Corp.                             | 433,628   | 3,656                 |
| * Nuvation Bio Inc.                         | 1,828,558 | 3,511                 |
| * ALX Oncology Holdings Inc.                | 236,725   | 2,668                 |
| * Stoke Therapeutics Inc.                   | 279,228   | 2,577                 |
| * Allovir Inc.                              | 479,692   | 2,461                 |
| *.1 P3 Health Partners Inc.                 | 589,336   | 1,084                 |
| *.1 SmileDirectClub Inc. Class A            | 1,412,359 | 497                   |
| * Instil Bio Inc.                           | 752,337   | 474                   |

## Small-Cap Index Fund

|                                                   | Shares    | Market Value- (\$'000) |
|---------------------------------------------------|-----------|------------------------|
| *1,2 Zogenix Inc. CVR                             | 215,490   | 431                    |
| *1 Synergy Pharmaceuticals LLC                    | 2,001,186 | —                      |
| *2 OmniAb Inc. (Earnout Shares)                   | 313,380   | —                      |
|                                                   |           | <b>13,398,251</b>      |
| <b>Industrials (20.6%)</b>                        |           |                        |
| IDEXX Corp.                                       | 1,943,285 | 443,710                |
| * Fair Isaac Corp.                                | 643,559   | 385,222                |
| Howmet Aerospace Inc.                             | 9,593,813 | 378,092                |
| Booz Allen Hamilton Holding Corp. Class A         | 3,406,934 | 356,093                |
| RPM International Inc.                            | 3,326,388 | 324,157                |
| Nordson Corp.                                     | 1,326,703 | 315,394                |
| Carlisle Cos. Inc.                                | 1,332,565 | 314,019                |
| Toro Co.                                          | 2,684,932 | 303,934                |
| AECOM                                             | 3,572,508 | 303,413                |
| Graco Inc.                                        | 4,342,368 | 292,068                |
| * Axon Enterprise Inc.                            | 1,742,016 | 289,053                |
| * Builders FirstSource Inc.                       | 3,792,046 | 246,028                |
| * WillisTowter Mobile Mini Holdings Corp.         | 5,382,222 | 243,115                |
| Allegion plc                                      | 2,263,456 | 238,251                |
| Huntington Ingalls Industries Inc.                | 1,028,209 | 237,187                |
| AGCO Corp.                                        | 1,633,808 | 226,593                |
| Genpact Ltd.                                      | 4,721,969 | 218,722                |
| Lincoln Electric Holdings Inc.                    | 1,487,662 | 214,952                |
| Watsco Inc.                                       | 857,059   | 213,751                |
| * Paylocity Holding Corp.                         | 1,075,868 | 208,998                |
| Knight-Swift Transportation Holdings Inc. Class A | 3,933,602 | 206,160                |
| Owens Corning                                     | 2,407,943 | 205,398                |
| Regal Rexnord Corp.                               | 1,704,529 | 204,509                |
| Cognex Corp.                                      | 4,232,950 | 199,414                |
| Tetra Tech Inc.                                   | 1,365,148 | 198,206                |
| Lennox International Inc.                         | 821,843   | 196,609                |
| Robert Half International Inc.                    | 2,655,813 | 196,079                |
| Berry Global Group Inc.                           | 3,197,560 | 193,229                |
| Pentair plc                                       | 4,238,504 | 190,648                |
| A O Smith Corp.                                   | 3,268,974 | 187,116                |
| Sealed Air Corp.                                  | 3,727,183 | 185,912                |
| * Middleby Corp.                                  | 1,388,364 | 185,902                |
| Donaldson Co. Inc.                                | 3,155,403 | 185,759                |
| AptarGroup Inc.                                   | 1,682,118 | 184,999                |
| * VEX Inc.                                        | 1,123,178 | 183,808                |

## Small-Cap Index Fund

|                                      | Shares    | Market Value- (\$'000) |
|--------------------------------------|-----------|------------------------|
| EMCOR Group Inc.                     | 1,227,884 | 181,862                |
| Valmont Industries Inc.              | 549,708   | 181,772                |
| Graphic Packaging Holding Co.        | 7,913,122 | 176,067                |
| ITT Inc.                             | 2,130,853 | 172,812                |
| nVent Electric plc                   | 4,292,363 | 165,127                |
| Jack Henry & Associates Inc.         | 939,852   | 165,000                |
| Curtiss-Wright Corp.                 | 987,056   | 164,828                |
| * WESCO International Inc.           | 1,310,072 | 164,021                |
| Hubbell Inc. Class B                 | 691,904   | 162,376                |
| Sensata Technologies Holding plc     | 3,941,199 | 159,146                |
| MDU Resources Group Inc.             | 5,239,577 | 158,989                |
| Advanced Drainage Systems Inc.       | 1,921,409 | 157,498                |
| Sonoco Products Co.                  | 2,512,447 | 152,531                |
| Landstar System Inc.                 | 925,739   | 150,803                |
| Woodward Inc.                        | 1,539,894 | 148,769                |
| Oshkosh Corp.                        | 1,684,949 | 148,596                |
| MKS Instruments Inc.                 | 1,713,613 | 145,194                |
| * Axalta Coating Systems Ltd.        | 5,684,306 | 144,779                |
| * Saia Inc.                          | 681,819   | 142,964                |
| * Mohawk Industries Inc.             | 1,391,501 | 142,239                |
| Littelfuse Inc.                      | 637,838   | 140,452                |
| MSA Safety Inc.                      | 959,498   | 138,350                |
| * MasTec Inc.                        | 1,612,746 | 137,616                |
| Acuity Brands Inc.                   | 828,570   | 137,219                |
| * ExlService Holdings Inc.           | 809,385   | 137,134                |
| Western Union Co.                    | 9,950,307 | 137,016                |
| BWX Technologies Inc.                | 2,350,414 | 136,512                |
| Brunswick Corp.                      | 1,868,213 | 134,661                |
| * FTI Consulting Inc.                | 842,561   | 133,799                |
| *,† GXO Logistics Inc.               | 3,056,956 | 130,501                |
| Exponent Inc.                        | 1,304,792 | 129,292                |
| * TopBuild Corp.                     | 823,817   | 128,919                |
| * Fluor Corp.                        | 3,661,096 | 126,894                |
| * Chart Industries Inc.              | 1,096,579 | 126,359                |
| Eagle Materials Inc.                 | 949,342   | 126,120                |
| Applied Industrial Technologies Inc. | 993,977   | 125,271                |
| Crane Holdings Co.                   | 1,229,720 | 123,525                |
| * Trex Co. Inc.                      | 2,827,530 | 119,689                |
| * Atkore Inc.                        | 1,023,282 | 116,061                |
| Maximus Inc.                         | 1,565,932 | 114,830                |

## Small-Cap Index Fund

|                                          | Shares    | Market Value- (\$000) |
|------------------------------------------|-----------|-----------------------|
| * AMN Healthcare Services Inc.           | 1,116,556 | 114,804               |
| * Euronet Worldwide Inc.                 | 1,213,970 | 114,574               |
| Silgan Holdings Inc.                     | 2,127,155 | 110,272               |
| * Aerojet Rocketdyne Holdings Inc.       | 1,971,298 | 110,255               |
| ManpowerGroup Inc.                       | 1,302,657 | 108,394               |
| Comfort Systems USA Inc.                 | 921,459   | 106,042               |
| Insperty Inc.                            | 928,544   | 105,483               |
| Air Lease Corp. Class A                  | 2,714,647 | 104,297               |
| Triton International Ltd.                | 1,515,537 | 104,239               |
| Flowserve Corp.                          | 3,367,523 | 103,316               |
| Watts Water Technologies Inc. Class A    | 703,060   | 102,808               |
| Ryder System Inc.                        | 1,230,116 | 102,801               |
| Altra Industrial Motion Corp.            | 1,679,240 | 100,335               |
| * ATI Inc.                               | 3,334,601 | 99,571                |
| * ASGN Inc.                              | 1,221,397 | 99,519                |
| * Kirby Corp.                            | 1,543,470 | 99,322                |
| Allison Transmission Holdings Inc.       | 2,383,011 | 99,133                |
| Louisiana-Pacific Corp.                  | 1,662,506 | 98,420                |
| HB Fuller Co.                            | 1,373,711 | 98,385                |
| Simpson Manufacturing Co. Inc.           | 1,097,621 | 97,315                |
| GATX Corp.                               | 907,057   | 96,456                |
| Fortune Brands Innovations Inc.          | 1,662,016 | 94,918                |
| MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A   | 1,156,033 | 94,448                |
| Maxar Technologies Inc.                  | 1,825,113 | 94,431                |
| * XPO Inc.                               | 2,817,789 | 93,804                |
| * API Group Corp.                        | 4,821,422 | 90,691                |
| * Summit Materials Inc. Class A          | 3,051,402 | 86,629                |
| Herc Holdings Inc.                       | 640,831   | 84,314                |
| AAON Inc.                                | 1,096,583 | 82,595                |
| Badger Meter Inc.                        | 754,169   | 82,227                |
| * Generac Holdings Inc.                  | 816,675   | 82,207                |
| Franklin Electric Co. Inc.               | 1,014,489 | 80,905                |
| Armstrong World Industries Inc.          | 1,176,596 | 80,703                |
| ADT Inc.                                 | 8,852,353 | 80,291                |
| Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A | 2,711,959 | 80,274                |
| * Bloom Energy Corp. Class A             | 4,159,524 | 79,530                |
| Belden Inc.                              | 1,102,909 | 79,299                |
| Albany International Corp. Class A       | 801,383   | 79,008                |
| Vontier Corp.                            | 4,070,862 | 78,690                |
| EnerSys                                  | 1,052,060 | 77,684                |

## Small-Cap Index Fund

|                                     | Shares     | Market Value- (\$000) |
|-------------------------------------|------------|-----------------------|
| Zum Elkay Water Solutions Corp.     | 3,664,904  | 77,513                |
| * Marqeta Inc. Class A              | 12,632,367 | 77,184                |
| ABM Industries Inc.                 | 1,704,497  | 75,714                |
| UniFirst Corp.                      | 388,496    | 74,976                |
| John Bean Technologies Corp.        | 820,835    | 74,967                |
| * Atlas Air Worldwide Holdings Inc. | 730,898    | 73,875                |
| * SPX Technologies Inc.             | 1,106,045  | 72,612                |
| * Shift4 Payments Inc. Class A      | 1,297,520  | 72,570                |
| Forward Air Corp.                   | 685,198    | 71,870                |
| Terex Corp.                         | 1,652,253  | 70,584                |
| Korn Ferry                          | 1,375,381  | 69,622                |
| Esab Corp.                          | 1,470,536  | 68,998                |
| Hillenbrand Inc.                    | 1,597,283  | 68,156                |
| * Dycom Industries Inc.             | 723,541    | 67,723                |
| * Beacon Roofing Supply Inc.        | 1,257,482  | 66,382                |
| * O-I Glass Inc.                    | 3,997,151  | 66,233                |
| * TriNet Group Inc.                 | 962,101    | 65,230                |
| Moog Inc. Class A                   | 739,769    | 64,922                |
| * Hub Group Inc. Class A            | 799,285    | 63,535                |
| * Mercury Systems Inc.              | 1,419,297  | 63,499                |
| Otter Tail Corp.                    | 1,072,643  | 62,975                |
| * ACI Worldwide Inc.                | 2,720,575  | 62,573                |
| McGrath RentCorp                    | 628,375    | 62,046                |
| Trinity Industries Inc.             | 2,097,461  | 62,022                |
| * Resideo Technologies Inc.         | 3,757,889  | 61,817                |
| Encore Wire Corp.                   | 448,924    | 61,754                |
| Brink's Co.                         | 1,136,881  | 61,062                |
| Matson Inc.                         | 973,406    | 60,848                |
| * Alight Inc. Class A               | 7,178,654  | 60,014                |
| Werner Enterprises Inc.             | 1,465,857  | 59,015                |
| * Itron Inc.                        | 1,164,056  | 58,959                |
| ESCO Technologies Inc.              | 666,128    | 58,313                |
| EnPro Industries Inc.               | 536,016    | 58,260                |
| * Flywire Corp.                     | 2,288,507  | 55,951                |
| * AZEK Co. Inc. Class A             | 2,744,091  | 55,760                |
| * GMS Inc.                          | 1,092,782  | 54,421                |
| EVERTEC Inc.                        | 1,680,125  | 54,402                |
| * Verra Mobility Corp. Class A      | 3,861,859  | 53,410                |
| Brady Corp. Class A                 | 1,130,888  | 53,265                |
| * AeroVironment Inc.                | 611,651    | 52,394                |

## Small-Cap Index Fund

|                                            | Shares    | Market Value- (\$000) |
|--------------------------------------------|-----------|-----------------------|
| * RXO Inc.                                 | 2,966,205 | 51,019                |
| Barnes Group Inc.                          | 1,237,844 | 50,586                |
| Installed Building Products Inc.           | 589,630   | 50,472                |
| Kennametal Inc.                            | 2,076,181 | 49,953                |
| *.1 Affirm Holdings Inc. Class A           | 5,038,668 | 48,724                |
| * Air Transport Services Group Inc.        | 1,874,054 | 48,688                |
| Bread Financial Holdings Inc.              | 1,284,511 | 48,375                |
| Griffon Corp.                              | 1,323,303 | 47,361                |
| * Masonite International Corp.             | 573,930   | 46,264                |
| Lindsay Corp.                              | 283,557   | 46,177                |
| Helios Technologies Inc.                   | 838,852   | 45,667                |
| Mueller Water Products Inc. Class A        | 4,016,909 | 43,222                |
| * Evo Payments Inc. Class A                | 1,244,450 | 42,112                |
| Greif Inc. Class A                         | 627,555   | 42,084                |
| ArcBest Corp.                              | 597,754   | 41,867                |
| Granite Construction Inc.                  | 1,126,788 | 39,516                |
| * AAR Corp.                                | 866,692   | 38,914                |
| Energpac Tool Group Corp. Class A          | 1,465,315 | 37,292                |
| FTAI Aviation Ltd.                         | 2,177,872 | 37,285                |
| * Huron Consulting Group Inc.              | 513,556   | 37,284                |
| Federal Signal Corp.                       | 781,659   | 36,324                |
| H&E Equipment Services Inc.                | 795,304   | 36,107                |
| * Enovix Corp.                             | 2,833,512 | 35,249                |
| * Payoneer Global Inc.                     | 8,315,387 | 34,545                |
| * Core & Main Inc. Class A                 | 1,775,561 | 34,286                |
| * CoreCivic Inc.                           | 2,962,622 | 34,248                |
| * Kratos Defense & Security Solutions Inc. | 3,245,608 | 33,495                |
| Standex International Corp.                | 308,859   | 31,630                |
| * Vicor Corp.                              | 582,655   | 31,318                |
| * OSI Systems Inc.                         | 390,906   | 31,085                |
| * AvidXchange Holdings Inc.                | 3,072,046 | 30,536                |
| Primoris Services Corp.                    | 1,368,489 | 30,025                |
| TriMas Corp.                               | 1,081,234 | 29,993                |
| Tennant Co.                                | 479,230   | 29,506                |
| * Gates Industrial Corp. plc               | 2,547,335 | 29,065                |
| Kforce Inc.                                | 508,027   | 27,855                |
| Greenbrier Cos. Inc.                       | 802,507   | 26,908                |
| Wabash National Corp.                      | 1,173,610 | 26,524                |
| Apogee Enterprises Inc.                    | 572,215   | 25,441                |
| * Hillman Solutions Corp.                  | 3,507,897 | 25,292                |



## Small-Cap Index Fund

|                                   | Shares    | Market Value- (\$000) |
|-----------------------------------|-----------|-----------------------|
| * Rocket Lab USA Inc.             | 6,707,288 | 25,286                |
| * Remitly Global Inc.             | 2,193,936 | 25,121                |
| AZZ Inc.                          | 608,600   | 24,466                |
| Astec Industries Inc.             | 585,249   | 23,796                |
| * Hayward Holdings Inc.           | 2,449,721 | 23,027                |
| Schneider National Inc. Class B   | 979,333   | 22,916                |
| TTEC Holdings Inc.                | 486,766   | 21,481                |
| *.1 Joby Aviation Inc.            | 6,408,602 | 21,469                |
| International Seaways Inc.        | 569,014   | 21,065                |
| * Mirion Technologies Inc.        | 3,093,865 | 20,450                |
| Quanex Building Products Corp.    | 853,642   | 20,214                |
| * JELD-WEN Holding Inc.           | 2,064,517 | 19,923                |
| * Legalzoom.com Inc.              | 2,481,789 | 19,209                |
| Deluxe Corp.                      | 1,111,448 | 18,872                |
| Heartland Express Inc.            | 1,220,778 | 18,727                |
| *.1 Nikola Corp.                  | 8,637,823 | 18,658                |
| * Proterra Inc.                   | 4,939,866 | 18,623                |
| *.1 PureCycle Technologies Inc.   | 2,738,423 | 18,512                |
| *.1 Virgin Galactic Holdings Inc. | 5,306,237 | 18,466                |
| * Gibraltar Industries Inc.       | 399,044   | 18,308                |
| * Green Dot Corp. Class A         | 1,151,345 | 18,214                |
| * Conduent Inc.                   | 4,451,477 | 18,028                |
| * Proto Labs Inc.                 | 698,801   | 17,840                |
| * First Advantage Corp.           | 1,370,215 | 17,813                |
| * Thermon Group Holdings Inc.     | 863,097   | 17,331                |
| * ZipRecruiter Inc. Class A       | 1,028,678 | 16,891                |
| * Leonardo DRS Inc.               | 1,314,898 | 16,804                |
| * Vivint Smart Home Inc.          | 1,374,453 | 16,356                |
| * Janus International Group Inc.  | 1,700,367 | 16,187                |
| Kaman Corp.                       | 722,009   | 16,101                |
| * TrueBlue Inc.                   | 800,934   | 15,682                |
| Pitney Bowes Inc.                 | 4,035,093 | 15,333                |
| Gorman-Rupp Co.                   | 571,647   | 14,646                |
| Kelly Services Inc. Class A       | 846,795   | 14,311                |
| * FARO Technologies Inc.          | 483,974   | 14,234                |
| * TaskUS Inc. Class A             | 709,672   | 11,993                |
| *.1 Aurora Innovation Inc.        | 9,547,827 | 11,553                |
| * Cimpress plc                    | 405,508   | 11,196                |
| * Forrester Research Inc.         | 293,827   | 10,507                |
| * American Woodmark Corp.         | 214,174   | 10,465                |

## Small-Cap Index Fund

|                                     | Shares    | Market Value- (\$000) |
|-------------------------------------|-----------|-----------------------|
| * CryoPort Inc.                     | 600,129   | 10,412                |
| Pactiv Evergreen Inc.               | 916,219   | 10,408                |
| REV Group Inc.                      | 764,421   | 9,647                 |
| National Presto Industries Inc.     | 136,298   | 9,331                 |
| Greif Inc. Class B                  | 112,640   | 8,812                 |
| * Desktop Metal Inc. Class A        | 6,165,901 | 8,386                 |
| * Hylion Holdings Corp.             | 3,473,664 | 8,128                 |
| * Triumph Group Inc.                | 753,682   | 7,929                 |
| * Sterling Check Corp.              | 502,785   | 7,778                 |
| * BrightView Holdings Inc.          | 1,078,502 | 7,431                 |
| * Microvast Holdings Inc.           | 3,968,316 | 6,072                 |
| * TuSimple Holdings Inc. Class A    | 3,595,268 | 5,896                 |
| Kronos Worldwide Inc.               | 595,056   | 5,594                 |
| Hyster-Yale Materials Handling Inc. | 220,267   | 5,575                 |
| * Advantage Solutions Inc.          | 2,063,541 | 4,292                 |
| * CS Disco Inc.                     | 603,253   | 3,813                 |
| * Ranpak Holdings Corp. Class A     | 569,348   | 3,285                 |
| * Paymentus Holdings Inc. Class A   | 400,520   | 3,208                 |
| * Global Business Travel Group I    | 349,518   | 2,359                 |
| * MSP Recovery Inc.                 | 1,131,442 | 1,810                 |
|                                     |           | <b>23,158,192</b>     |

## Real Estate (8.1%)

|                                      |            |         |
|--------------------------------------|------------|---------|
| Kimco Realty Corp.                   | 15,935,357 | 337,511 |
| Gaming & Leisure Properties Inc.     | 6,303,420  | 328,345 |
| Equity LifeStyle Properties Inc.     | 4,315,797  | 278,800 |
| Rexford Industrial Realty Inc.       | 4,728,110  | 258,344 |
| CubeSmart                            | 5,786,362  | 232,901 |
| American Homes 4 Rent Class A        | 7,273,413  | 219,221 |
| Life Storage Inc.                    | 2,190,076  | 215,722 |
| Lamar Advertising Co. Class A        | 2,248,450  | 212,254 |
| Federal Realty Investment Trust      | 2,092,409  | 211,417 |
| National Retail Properties Inc.      | 4,605,228  | 210,735 |
| STORE Capital Corp.                  | 6,555,362  | 210,165 |
| Americold Realty Trust Inc.          | 6,941,403  | 196,511 |
| * Jones Lang LaSalle Inc.            | 1,222,961  | 194,903 |
| Healthcare Realty Trust Inc. Class A | 9,806,002  | 188,962 |
| Brixmor Property Group Inc.          | 7,727,505  | 175,183 |
| Medical Properties Trust Inc.        | 15,408,104 | 171,646 |
| Omega Healthcare Investors Inc.      | 6,033,992  | 168,650 |
| EastGroup Properties Inc.            | 1,122,771  | 166,237 |

## Small-Cap Index Fund

|                                                          | Shares    | Market Value- (\$000) |
|----------------------------------------------------------|-----------|-----------------------|
| First Industrial Realty Trust Inc.                       | 3,404,554 | 164,304               |
| Agree Realty Corp.                                       | 2,282,311 | 161,884               |
| STAG Industrial Inc.                                     | 4,617,740 | 149,199               |
| Host Hotels & Resorts Inc.                               | 9,211,706 | 147,848               |
| Spirit Realty Capital Inc.                               | 3,598,521 | 143,689               |
| Regency Centers Corp.                                    | 2,204,570 | 137,786               |
| Apartment Income REIT Corp. Class A                      | 3,900,518 | 133,827               |
| Rayonier Inc.                                            | 3,772,756 | 124,350               |
| Kite Realty Group Trust                                  | 5,645,371 | 118,835               |
| Kilroy Realty Corp.                                      | 3,011,543 | 116,456               |
| Ryman Hospitality Properties Inc.                        | 1,350,295 | 110,427               |
| Terreno Realty Corp.                                     | 1,861,997 | 105,892               |
| Cousins Properties Inc.                                  | 3,901,983 | 98,681                |
| Independence Realty Trust Inc.                           | 5,773,695 | 97,345                |
| Phillips Edison & Co. Inc.                               | 3,017,239 | 96,069                |
| Vornado Realty Trust                                     | 4,448,147 | 92,566                |
| PotlatchDeltic Corp.                                     | 2,081,344 | 91,558                |
| Essential Properties Realty Trust Inc.                   | 3,668,553 | 86,101                |
| Physicians Realty Trust                                  | 5,881,581 | 85,106                |
| Apple Hospitality REIT Inc.                              | 5,304,641 | 83,707                |
| National Storage Affiliates Trust                        | 2,224,175 | 80,337                |
| Highwoods Properties Inc.                                | 2,710,508 | 75,840                |
| Corporate Office Properties Trust                        | 2,896,721 | 75,141                |
| Sabra Health Care REIT Inc.                              | 5,951,550 | 73,978                |
| Innovative Industrial Properties Inc.                    | 720,716   | 73,045                |
| EPR Properties                                           | 1,932,931 | 72,910                |
| LXP Industrial Trust                                     | 7,104,262 | 71,185                |
| Broadstone Net Lease Inc.                                | 4,237,866 | 68,696                |
| Douglas Emmett Inc.                                      | 4,303,019 | 67,471                |
| Equity Commonwealth                                      | 2,678,585 | 66,884                |
| Howard Hughes Corp.                                      | 871,925   | 66,633                |
| Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc. | 2,292,654 | 66,441                |
| Park Hotels & Resorts Inc.                               | 5,503,960 | 64,892                |
| SITE Centers Corp.                                       | 4,854,296 | 63,578                |
| Outfront Media Inc.                                      | 3,806,598 | 63,113                |
| Macerich Co.                                             | 5,534,403 | 62,317                |
| SL Green Realty Corp.                                    | 1,657,248 | 55,882                |
| JBG SMITH Properties                                     | 2,932,004 | 55,649                |
| National Health Investors Inc.                           | 1,062,055 | 55,461                |
| Sunstone Hotel Investors Inc.                            | 5,421,104 | 52,368                |

## Small-Cap Index Fund

|     |                                               | Shares    | Market Value- (\$000) |
|-----|-----------------------------------------------|-----------|-----------------------|
| *.1 | Cushman & Wakefield plc                       | 4,072,248 | 50,740                |
|     | Kennedy-Wilson Holdings Inc.                  | 3,018,090 | 47,475                |
|     | CareTrust REIT Inc.                           | 2,500,019 | 46,450                |
|     | Retail Opportunity Investments Corp.          | 3,050,009 | 45,842                |
|     | Tanger Factory Outlet Centers Inc.            | 2,554,106 | 45,821                |
|     | Pebblebrook Hotel Trust                       | 3,387,687 | 45,361                |
|     | DigitalBridge Group Inc.                      | 4,115,726 | 45,026                |
|     | RLJ Lodging Trust                             | 4,175,583 | 44,219                |
|     | DiamondRock Hospitality Co.                   | 5,394,747 | 44,183                |
|     | Urban Edge Properties                         | 2,874,590 | 40,503                |
|     | Elme Communities                              | 2,255,106 | 40,141                |
|     | IrvenTrust Properties Corp.                   | 1,650,555 | 39,069                |
|     | Xenia Hotels & Resorts Inc.                   | 2,933,408 | 38,662                |
|     | LTC Properties Inc.                           | 1,043,621 | 37,080                |
|     | Getty Realty Corp.                            | 1,083,724 | 36,684                |
| *   | Veris Residential Inc.                        | 2,229,726 | 35,520                |
|     | Hudson Pacific Properties Inc.                | 3,631,507 | 35,335                |
|     | Acadia Realty Trust                           | 2,446,950 | 35,114                |
|     | Alexander & Baldwin Inc.                      | 1,869,288 | 35,012                |
|     | Uniti Group Inc.                              | 6,111,491 | 33,797                |
|     | Global Net Lease Inc.                         | 2,674,549 | 33,619                |
| *   | GEO Group Inc.                                | 3,038,938 | 33,276                |
|     | American Assets Trust Inc.                    | 1,247,771 | 33,066                |
|     | St. Joe Co.                                   | 826,704   | 31,952                |
|     | Service Properties Trust                      | 4,263,259 | 31,079                |
|     | Piedmont Office Realty Trust Inc. Class A     | 3,179,666 | 29,158                |
|     | Paramount Group Inc.                          | 4,814,905 | 28,601                |
|     | Empire State Realty Trust Inc. Class A        | 4,133,716 | 27,861                |
|     | Brandywine Realty Trust                       | 4,421,175 | 27,190                |
|     | Apartment Investment & Management Co. Class A | 3,711,402 | 26,425                |
|     | Newmark Group Inc. Class A                    | 3,297,312 | 26,280                |
|     | Centerspace                                   | 388,352   | 22,785                |
|     | Marcus & Millichap Inc.                       | 659,460   | 22,718                |
|     | RPT Realty                                    | 2,196,635 | 22,054                |
| *.  | eXp World Holdings Inc.                       | 1,967,551 | 21,800                |
|     | Necessity Retail REIT Inc. Class A            | 3,459,015 | 20,512                |
|     | Safehold Inc.                                 | 640,983   | 18,345                |
| *   | Anywhere Real Estate Inc.                     | 2,680,143 | 17,126                |
| *   | Compass Inc. Class A                          | 7,293,794 | 16,995                |
|     | Office Properties Income Trust                | 1,251,598 | 16,709                |

## Small-Cap Index Fund

|                                               | Shares     | Market Value- (\$000) |
|-----------------------------------------------|------------|-----------------------|
| Universal Health Realty Income Trust          | 320,070    | 15,277                |
| *.1 Opendoor Technologies Inc.                | 13,074,432 | 15,186                |
| Saul Centers Inc.                             | 338,577    | 13,773                |
| Alexander's Inc.                              | 52,631     | 11,582                |
| RMR Group Inc. Class A                        | 400,310    | 11,309                |
| *.1 Redfin Corp.                              | 2,662,304  | 11,288                |
| *.1 WeWork Inc.                               | 7,297,911  | 10,436                |
| Summit Hotel Properties Inc.                  | 1,308,459  | 9,447                 |
| Bridge Investment Group Holdings Inc. Class A | 715,867    | 8,626                 |
| Urstadt Biddle Properties Inc. Class A        | 415,896    | 7,881                 |
| * Forestar Group Inc.                         | 448,923    | 6,918                 |
| *.1 Seritage Growth Properties Class A        | 469,363    | 5,553                 |
| Industrial Logistics Properties Trust         | 844,957    | 2,763                 |
| *.2 Spirit MTA REIT                           | 529,410    | —                     |
| Douglas Elliman Inc.                          | 57         | —                     |
|                                               |            | <b>9,114,562</b>      |

## Technology (10.9%)

|                                          |           |         |
|------------------------------------------|-----------|---------|
| * PTC Inc.                               | 2,724,102 | 327,001 |
| Entegris Inc.                            | 3,840,035 | 251,888 |
| * Ceridian HCM Holding Inc.              | 3,759,686 | 241,184 |
| * Lattice Semiconductor Corp.            | 3,531,495 | 229,123 |
| Jabil Inc.                               | 3,295,693 | 224,766 |
| * Wolfspeed Inc.                         | 3,200,466 | 220,960 |
| * Dynatrace Inc.                         | 5,191,834 | 198,847 |
| * Pure Storage Inc. Class A              | 7,316,935 | 195,801 |
| * Manhattan Associates Inc.              | 1,607,747 | 195,180 |
| KBR Inc.                                 | 3,535,041 | 186,650 |
| Leidos Holdings Inc.                     | 1,760,936 | 185,233 |
| * CACI International Inc. Class A        | 605,411   | 181,980 |
| * Arrow Electronics Inc.                 | 1,584,817 | 165,724 |
| Science Applications International Corp. | 1,420,476 | 157,573 |
| * Coupa Software Inc.                    | 1,956,480 | 154,895 |
| * Nutanix Inc. Class A                   | 5,928,514 | 154,438 |
| * Aspen Technology Inc.                  | 748,341   | 153,709 |
| * DXC Technology Co.                     | 5,777,917 | 153,115 |
| Concentrix Corp.                         | 998,544   | 132,966 |
| * Guidewire Software Inc.                | 2,109,669 | 131,981 |
| * Smartsheet Inc. Class A                | 3,196,866 | 125,829 |
| National Instruments Corp.               | 3,364,224 | 124,140 |
| * Five9 Inc.                             | 1,816,644 | 123,277 |

## Small-Cap Index Fund

|                                            | Shares    | Market Value- (\$000) |
|--------------------------------------------|-----------|-----------------------|
| * Fabrinet                                 | 942,885   | 120,871               |
| * SPS Commerce Inc.                        | 928,634   | 119,264               |
| * Novanta Inc.                             | 873,640   | 118,701               |
| Universal Display Corp.                    | 1,095,439 | 118,351               |
| * F5 Inc.                                  | 777,695   | 111,607               |
| * Tenable Holdings Inc.                    | 2,899,075 | 110,600               |
| * Silicon Laboratories Inc.                | 814,731   | 110,535               |
| Dolby Laboratories Inc. Class A            | 1,542,655 | 108,819               |
| * Box Inc. Class A                         | 3,483,681 | 108,447               |
| * Coherent Corp.                           | 3,037,628 | 106,621               |
| Vertiv Holdings Co. Class A                | 7,777,250 | 106,237               |
| Power Integrations Inc.                    | 1,473,747 | 105,697               |
| * Cirrus Logic Inc.                        | 1,418,723 | 105,666               |
| TD SYNNEX Corp.                            | 1,107,915 | 104,931               |
| * Elastic NV                               | 1,959,900 | 100,935               |
| * Workiva Inc. Class A                     | 1,191,052 | 100,013               |
| * Rambus Inc.                              | 2,769,343 | 99,198                |
| * Qualys Inc.                              | 880,961   | 98,870                |
| Avnet Inc.                                 | 2,358,018 | 98,046                |
| * Synaptics Inc.                           | 1,027,306 | 97,758                |
| * Super Micro Computer Inc.                | 1,159,097 | 95,162                |
| * Blackline Inc.                           | 1,386,181 | 93,248                |
| * Ziff Davis Inc.                          | 1,155,337 | 91,387                |
| * IAC Inc.                                 | 2,034,082 | 90,313                |
| * Insight Enterprises Inc.                 | 897,512   | 89,994                |
| * Teradata Corp.                           | 2,623,148 | 88,295                |
| * Envestnet Inc.                           | 1,425,583 | 87,958                |
| * Onto Innovation Inc.                     | 1,275,829 | 86,871                |
| * Gitlab Inc. Class A                      | 1,905,724 | 86,596                |
| * MACOM Technology Solutions Holdings Inc. | 1,385,625 | 86,007                |
| * Diodes Inc.                              | 1,113,003 | 84,744                |
| * Procore Technologies Inc.                | 1,778,047 | 83,888                |
| Advanced Energy Industries Inc.            | 963,251   | 82,628                |
| Dun & Bradstreet Holdings Inc.             | 6,736,355 | 82,588                |
| * Sanmina Corp.                            | 1,405,722 | 80,534                |
| * Blackbaud Inc.                           | 1,368,207 | 80,533                |
| * New Relic Inc.                           | 1,408,742 | 79,523                |
| * NCR Corp.                                | 3,363,318 | 78,735                |
| * RingCentral Inc. Class A                 | 2,217,661 | 78,505                |
| * Ambarella Inc.                           | 940,332   | 77,323                |

## Small-Cap Index Fund

|                                        | Shares    | Market Value- (\$000) |
|----------------------------------------|-----------|-----------------------|
| * Dropbox Inc. Class A                 | 3,431,987 | 76,808                |
| * Alteryx Inc. Class A                 | 1,498,197 | 75,914                |
| * SentinelOne Inc. Class A             | 5,036,689 | 73,485                |
| * Plexus Corp.                         | 711,895   | 73,275                |
| * CommVault Systems Inc.               | 1,147,462 | 72,107                |
| Vishay Intertechnology Inc.            | 3,338,489 | 72,011                |
| * IPG Photonics Corp.                  | 753,082   | 71,294                |
| * Confluent Inc. Class A               | 3,169,066 | 70,480                |
| * Toast Inc. Class A                   | 3,877,731 | 69,915                |
| * Sprout Social Inc. Class A           | 1,217,891 | 68,762                |
| Amkor Technology Inc.                  | 2,840,361 | 68,112                |
| * Varonis Systems Inc. Class B         | 2,697,956 | 64,589                |
| * Perficient Inc.                      | 892,246   | 62,306                |
| * MaxLinear Inc. Class A               | 1,821,960 | 61,856                |
| * Altair Engineering Inc. Class A      | 1,350,155 | 61,392                |
| * Alarm.com Holdings Inc.              | 1,221,711 | 60,450                |
| * Kyndryl Holdings Inc.                | 5,259,360 | 58,484                |
| * Freshworks Inc. Class A              | 3,943,725 | 58,012                |
| * Verint Systems Inc.                  | 1,596,170 | 57,909                |
| * Rogers Corp.                         | 484,741   | 57,849                |
| * NetScout Systems Inc.                | 1,768,437 | 57,492                |
| Clear Secure Inc. Class A              | 2,095,947 | 57,492                |
| Progress Software Corp.                | 1,107,905 | 55,894                |
| * PagerDuty Inc.                       | 2,067,632 | 54,916                |
| * KnowBe4 Inc. Class A                 | 2,215,909 | 54,910                |
| * Allegro MicroSystems Inc.            | 1,725,234 | 51,792                |
| * Appfolio Inc. Class A                | 473,191   | 49,865                |
| * UiPath Inc. Class A                  | 3,914,299 | 49,751                |
| * Rapid7 Inc.                          | 1,450,010 | 49,271                |
| * nCino Inc.                           | 1,856,467 | 49,085                |
| * Allscripts Healthcare Solutions Inc. | 2,674,375 | 47,176                |
| * Semtech Corp.                        | 1,636,666 | 46,956                |
| * Yelp Inc. Class A                    | 1,706,629 | 46,659                |
| * DoubleVerify Holdings Inc.           | 2,124,099 | 46,645                |
| * Bumble Inc. Class A                  | 2,171,963 | 45,720                |
| * HashiCorp Inc. Class A               | 1,615,371 | 44,164                |
| * FormFactor Inc.                      | 1,984,653 | 44,119                |
| CSG Systems International Inc.         | 771,278   | 44,117                |
| * Parsons Corp.                        | 933,377   | 43,189                |
| * DigitalOcean Holdings Inc.           | 1,613,094 | 41,086                |

## Small-Cap Index Fund

|                                           | Shares    | Market Value- (\$000) |
|-------------------------------------------|-----------|-----------------------|
| Xerox Holdings Corp.                      | 2,793,052 | 40,779                |
| Methode Electronics Inc.                  | 895,250   | 39,722                |
| * SiTime Corp.                            | 386,728   | 39,299                |
| *.1 Paycom HCM Inc.                       | 1,585,955 | 38,808                |
| * LiveRamp Holdings Inc.                  | 1,627,293 | 38,144                |
| * Q2 Holdings Inc.                        | 1,407,950 | 37,832                |
| * Digital Turbine Inc.                    | 2,423,818 | 36,939                |
| * Jamf Holding Corp.                      | 1,720,279 | 36,642                |
| Pegasystems Inc.                          | 1,058,940 | 36,258                |
| * JFrog Ltd.                              | 1,679,774 | 35,830                |
| * TTM Technologies Inc.                   | 2,370,152 | 35,742                |
| * Cargurus Inc. Class A                   | 2,520,022 | 35,306                |
| * CCC Intelligent Solutions Holdings Inc. | 3,998,575 | 34,788                |
| * Magnite Inc.                            | 3,265,091 | 34,577                |
| *.1 MicroStrategy Inc. Class A            | 241,018   | 34,121                |
| *.1 Xometry Inc. Class A                  | 1,038,247 | 33,463                |
| * Appian Corp. Class A                    | 1,004,870 | 32,719                |
| * EZopen Parent Holdings Inc.             | 5,451,994 | 32,003                |
| * Upwork Inc.                             | 3,045,858 | 31,799                |
| Shutterstock Inc.                         | 600,069   | 31,636                |
| * Impinj Inc.                             | 283,919   | 30,998                |
| * Everbridge Inc.                         | 1,028,756 | 30,431                |
| * Samsara Inc. Class A                    | 2,425,357 | 30,147                |
| * Qualtrics International Inc. Class A    | 2,807,445 | 29,141                |
| * Zeta Global Holdings Corp. Class A      | 3,365,731 | 27,498                |
| * Credo Technology Group Holding Ltd.     | 2,064,678 | 27,481                |
| *.1 C3.ai Inc. Class A                    | 2,434,662 | 27,244                |
| * PROS Holdings Inc.                      | 1,051,025 | 25,498                |
| * Squarespace Inc. Class A                | 1,146,374 | 25,415                |
| * Schrodinger Inc.                        | 1,359,552 | 25,410                |
| * ForgeRock Inc. Class A                  | 1,105,539 | 25,173                |
| * Thoughtworks Holding Inc.               | 2,434,047 | 24,803                |
| * Consensus Cloud Solutions Inc.          | 459,788   | 24,718                |
| * Veeco Instruments Inc.                  | 1,325,113 | 24,621                |
| Adeia Inc.                                | 2,589,517 | 24,549                |
| * Asana Inc. Class A                      | 1,777,075 | 24,470                |
| *.1 Braze Inc. Class A                    | 877,692   | 23,943                |
| * AppLovin Corp. Class A                  | 2,266,491 | 23,866                |
| * 3D Systems Corp.                        | 3,210,664 | 23,759                |
| * Fastly Inc. Class A                     | 2,852,480 | 23,362                |



## Small-Cap Index Fund

|                                       | Shares    | Market Value- (\$000) |
|---------------------------------------|-----------|-----------------------|
| Benchmark Electronics Inc.            | 861,103   | 22,983                |
| * Momentive Global Inc.               | 3,256,085 | 22,793                |
| * Duck Creek Technologies Inc.        | 1,881,220 | 22,669                |
| * Planet Labs PBC                     | 4,809,708 | 20,922                |
| * Zuora Inc. Class A                  | 3,190,300 | 20,290                |
| * Sprinklr Inc. Class A               | 2,480,841 | 20,268                |
| * Sumo Logic Inc.                     | 2,443,840 | 19,795                |
| * ScanSource Inc.                     | 650,541   | 19,009                |
| * Cerence Inc.                        | 1,014,916 | 18,806                |
| * LivePerson Inc.                     | 1,843,947 | 18,698                |
| * N-able Inc.                         | 1,629,590 | 16,752                |
| * Yext Inc.                           | 2,544,445 | 16,615                |
| * Oto Inc. Class A                    | 2,593,580 | 16,210                |
| * Informatica Inc. Class A            | 923,756   | 15,048                |
| * AvePoint Inc.                       | 3,607,856 | 14,828                |
| * CEVA Inc.                           | 567,637   | 14,520                |
| * Alkami Technology Inc.              | 942,902   | 13,757                |
| * Vertex Inc. Class A                 | 941,862   | 13,666                |
| * PubMatic Inc. Class A               | 1,054,545 | 13,509                |
| * IonQ Inc.                           | 3,864,310 | 13,332                |
| * BigCommerce Holdings Inc.           | 1,518,940 | 13,276                |
| * Amplitude Inc. Class A              | 1,062,034 | 12,829                |
| Ebix Inc.                             | 637,056   | 12,716                |
| * Eventbrite Inc. Class A             | 2,089,311 | 12,243                |
| * Vimeo Inc.                          | 3,441,103 | 11,803                |
| * Bandwidth Inc. Class A              | 511,606   | 11,741                |
| * SolarWinds Corp.                    | 1,250,385 | 11,704                |
| * EngageSmart Inc.                    | 642,124   | 11,301                |
| * nLight Inc.                         | 1,109,162 | 11,247                |
| * Definitive Healthcare Corp. Class A | 947,747   | 10,416                |
| * Intapp Inc.                         | 406,013   | 10,126                |
| * Cvent Holding Corp. Class A         | 1,874,349 | 10,121                |
| * Expensify Inc. Class A              | 1,055,350 | 9,319                 |
| * Matterport Inc.                     | 3,148,383 | 8,815                 |
| * SmartRent Inc. Class A              | 3,578,058 | 8,695                 |
| * NerdWallet Inc. Class A             | 880,318   | 8,451                 |
| * Couchbase Inc.                      | 577,059   | 7,652                 |
| * SEMrush Holdings Inc. Class A       | 787,318   | 6,409                 |
| * MediaAlpha Inc. Class A             | 609,641   | 6,066                 |
| * MeridianLink Inc.                   | 417,086   | 5,727                 |

## Small-Cap Index Fund

|                               | Shares    | Market Value- (\$000) |
|-------------------------------|-----------|-----------------------|
| * Nextdoor Holdings Inc.      | 2,726,473 | 5,817                 |
| * EverCommerce Inc.           | 746,906   | 5,557                 |
| *.1 Enfusion Inc. Class A     | 533,461   | 5,159                 |
| *.1 Rackspace Technology Inc. | 1,630,670 | 4,810                 |
| *.1 Rumble Inc.               | 718,652   | 4,276                 |
| * Unisys Corp.                | 829,663   | 4,240                 |
| * Blend Labs Inc. Class A     | 2,753,846 | 3,966                 |
| * Telos Corp.                 | 605,963   | 3,084                 |
| * Aeva Technologies Inc.      | 1,686,650 | 2,294                 |
| * SecureWorks Corp. Class A   | 206,352   | 1,319                 |
| *.1 Skillz Inc. Class A       | 2,039,464 | 1,033                 |
|                               |           | <b>12,222,944</b>     |

## Telecommunications (1.3%)

|                                       |            |         |
|---------------------------------------|------------|---------|
| * Ciena Corp.                         | 3,817,021  | 194,592 |
| * Frontier Communications Parent Inc. | 6,312,837  | 160,851 |
| * Iridium Communications Inc.         | 2,913,535  | 149,756 |
| Juniper Networks Inc.                 | 4,181,085  | 133,628 |
| Cable One Inc.                        | 149,671    | 106,545 |
| * Calix Inc.                          | 1,433,219  | 98,075  |
| * Lumentum Holdings Inc.              | 1,669,318  | 87,088  |
| Lumen Technologies Inc.               | 13,336,464 | 69,616  |
| Cogent Communications Holdings Inc.   | 1,113,359  | 63,551  |
| * Viavi Solutions Inc.                | 5,832,201  | 61,296  |
| * Viasat Inc.                         | 1,850,184  | 58,558  |
| InterDigital Inc.                     | 764,286    | 37,817  |
| * CommScope Holding Co. Inc.          | 5,099,900  | 37,484  |
| ADTRAN Holdings Inc.                  | 1,800,861  | 33,838  |
| * Infinera Corp.                      | 4,817,844  | 32,472  |
| Telephone & Data Systems Inc.         | 2,589,330  | 27,267  |
| * Altice USA Inc. Class A             | 5,572,579  | 25,634  |
| * Globalstar Inc.                     | 18,561,973 | 24,687  |
| Shenandoah Telecommunications Co.     | 1,226,331  | 19,474  |
| * EchoStar Corp. Class A              | 867,834    | 14,476  |
| ATN International Inc.                | 284,319    | 12,883  |
| * NETGEAR Inc.                        | 707,382    | 12,811  |
| * WideOpenWest Inc.                   | 1,355,333  | 12,347  |
| * Gogo Inc.                           | 819,794    | 12,100  |
| * 8x8 Inc.                            | 2,734,038  | 11,811  |
| * Xperi Inc.                          | 1,066,674  | 9,184   |
| *.1 fuboTV Inc.                       | 4,782,887  | 8,322   |

## Small-Cap Index Fund

|                                      | Shares    | Market Value- (\$000) |
|--------------------------------------|-----------|-----------------------|
| * United States Cellular Corp.       | 336,432   | 7,015                 |
| <b>Utilities (3.8%)</b>              |           | <b>1,523,178</b>      |
| Atmos Energy Corp.                   | 3,630,512 | 406,872               |
| Essential Utilities Inc.             | 6,082,365 | 290,311               |
| Pinnacle West Capital Corp.          | 2,915,133 | 221,667               |
| OGE Energy Corp.                     | 5,158,303 | 204,011               |
| UGI Corp.                            | 5,402,924 | 200,286               |
| NRG Energy Inc.                      | 5,936,029 | 188,884               |
| * Clean Harbors Inc.                 | 1,323,607 | 151,050               |
| National Fuel Gas Co.                | 2,357,198 | 149,211               |
| IDACORP Inc.                         | 1,302,779 | 140,505               |
| * Sunrun Inc.                        | 5,216,380 | 125,298               |
| * Evoqua Water Technologies Corp.    | 3,138,695 | 124,292               |
| New Jersey Resources Corp.           | 2,483,514 | 123,232               |
| * Stericycle Inc.                    | 2,375,286 | 118,503               |
| Hawaiian Electric Industries Inc.    | 2,820,753 | 118,049               |
| Black Hills Corp.                    | 1,676,765 | 117,944               |
| Portland General Electric Co.        | 2,289,484 | 112,675               |
| South Jersey Industries Inc.         | 3,155,411 | 112,112               |
| PNM Resources Inc.                   | 2,211,604 | 107,904               |
| Ormat Technologies Inc.              | 1,227,556 | 106,159               |
| ONE Gas Inc.                         | 1,395,000 | 105,629               |
| * Casella Waste Systems Inc. Class A | 1,306,106 | 103,587               |
| Southwest Gas Holdings Inc.          | 1,636,365 | 101,258               |
| ALLETE Inc.                          | 1,472,832 | 95,012                |
| Spire Inc.                           | 1,285,150 | 88,495                |
| NorthWestern Corp.                   | 1,488,770 | 88,344                |
| American States Water Co.            | 952,332   | 88,138                |
| California Water Service Group       | 1,412,647 | 85,663                |
| Avista Corp.                         | 1,900,971 | 84,289                |
| Clearway Energy Inc. Class C         | 2,118,242 | 67,508                |
| MGE Energy Inc.                      | 931,788   | 65,598                |
| * Sunnova Energy International Inc.  | 2,516,732 | 45,326                |
| Northwest Natural Holding Co.        | 904,395   | 43,040                |
| Clearway Energy Inc. Class A         | 891,374   | 26,670                |
| Excelerate Energy Inc. Class A       | 526,288   | 13,184                |
| * Harsco Corp.                       | 2,047,900 | 12,881                |

## Small-Cap Index Fund

|                                                 | Shares     | Market Value-<br>(\$000) |
|-------------------------------------------------|------------|--------------------------|
| *1 NuScale Power Corp.                          | 1,002,818  | 10,289                   |
|                                                 |            | <b>4,243,876</b>         |
| <b>Total Common Stocks</b>                      |            |                          |
| <b>(Cost \$97,591,174)</b>                      |            | <b>111,883,747</b>       |
| <b>Temporary Cash Investments (1.8%)</b>        |            |                          |
| <b>Money Market Fund (1.8%)</b>                 |            |                          |
| 3,4 Vanguard Market Liquidity Fund, 4.334%      |            |                          |
| <b>(Cost \$2,012,495)</b>                       | 20,132,780 | <b>2,013,077</b>         |
| <b>Total Investments (101.3%)</b>               |            |                          |
| <b>(Cost \$99,603,669)</b>                      |            | <b>113,896,824</b>       |
| <b>Other Assets and Liabilities—Net (-1.3%)</b> |            | <b>(1,426,527)</b>       |
| <b>Net Assets (100%)</b>                        |            | <b>112,470,297</b>       |

Cost is in \$000.

\* See Note A in Notes to Financial Statements.

\* Non-income-producing security.

1 Includes partial security positions on loan to broker-dealers. The total value of securities on loan is \$1,357,522,000.

2 Security value determined using significant unobservable inputs.

3 Affiliated money market fund available only to Vanguard funds and certain trusts and accounts managed by Vanguard. Rate shown is the 7-day yield.

4 Collateral of \$1,483,949,000 was received for securities on loan, of which \$1,475,911,000 is held in Vanguard Market Liquidity Fund and \$8,038,000 is held in cash.

CVR—Contingent Value Rights.

REIT—Real Estate Investment Trust.

## Small-Cap Index Fund

| Derivative Financial Instruments Outstanding as of Period End |                  |              |                         |                                                         |                                           |                                                  |
|---------------------------------------------------------------|------------------|--------------|-------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Futures Contracts                                             |                  |              |                         |                                                         |                                           |                                                  |
|                                                               |                  |              |                         |                                                         | (\$000)                                   |                                                  |
|                                                               |                  |              | Expiration              | Number of Long (Short) Contracts                        | Notional Amount                           | Value and Unrealized Appreciation (Depreciation) |
| Long Futures Contracts                                        |                  |              |                         |                                                         |                                           |                                                  |
| E-mini Russell 2000 Index                                     |                  |              | March 2023              | 2,997                                                   | 265,370                                   | (4,010)                                          |
| E-mini S&P 500 Index                                          |                  |              | March 2023              | 160                                                     | 30,888                                    | (863)                                            |
| E-mini S&P Mid-Cap 400 Index                                  |                  |              | March 2023              | 1,274                                                   | 311,187                                   | (5,344)                                          |
|                                                               |                  |              |                         |                                                         | (10,217)                                  |                                                  |
| Over-the-Counter Total Return Swaps                           |                  |              |                         |                                                         |                                           |                                                  |
|                                                               |                  |              |                         | Floating Interest Rate Received (Paid) <sup>1</sup> (%) | Value and Unrealized Appreciation (\$000) | Value and Unrealized Depreciation (\$000)        |
| Reference Entity                                              | Termination Date | Counterparty | Notional Amount (\$000) |                                                         |                                           |                                                  |
| ACI Worldwide Inc.                                            | 8/31/23          | BOANA        | 1,150                   | (4.515)                                                 | 111                                       | —                                                |
| ACI Worldwide Inc.                                            | 8/31/23          | BOANA        | 1,108                   | (4.515)                                                 | 107                                       | —                                                |
| ACI Worldwide Inc.                                            | 8/31/23          | BOANA        | 1,400                   | (4.515)                                                 | 136                                       | —                                                |
| DXC Technology Co.                                            | 8/31/23          | BOANA        | 4,451                   | (4.515)                                                 | —                                         | (492)                                            |
| Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.                          | 1/31/23          | GSI          | 15,228                  | (4.329)                                                 | —                                         | (1,196)                                          |
| Virtu Financial Inc. Class A                                  | 8/31/23          | BOANA        | 1,087                   | (4.515)                                                 | —                                         | (79)                                             |
| Virtu Financial Inc. Class A                                  | 8/31/23          | BOANA        | 288                     | (4.515)                                                 | —                                         | (21)                                             |
|                                                               |                  |              |                         |                                                         | 354                                       | (1,788)                                          |

<sup>1</sup> Based on USD Overnight Bank Funding Rate as of the most recent payment date. Floating interest payment received/paid monthly.

BOANA—Bank of America, N.A.

GSI—Goldman Sachs International.

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

[次へ](#)

## Small-Cap Index Fund

## Financial Statements

## Schedule of Investments

As of December 31, 2021

The fund files its complete schedule of portfolio holdings with the Securities and Exchange Commission (SEC) for the first and third quarters of each fiscal year as an exhibit to its reports on Form N-PORT. The fund's Form N-PORT reports are available on the SEC's website at [www.sec.gov](http://www.sec.gov).

|                               | Shares     | Market Value (\$000) |
|-------------------------------|------------|----------------------|
| <b>Common Stocks (99.3%)</b>  |            |                      |
| <b>Basic Materials (4.1%)</b> |            |                      |
| Mosaic Co.                    | 9,345,573  | 367,188              |
| Steel Dynamics Inc.           | 4,755,643  | 295,183              |
| Alcoa Corp.                   | 4,719,390  | 281,181              |
| Reliance Steel & Aluminum Co. | 1,580,803  | 256,438              |
| * Cleveland-Cliffs Inc.       | 11,353,546 | 247,167              |
| Olin Corp.                    | 3,618,549  | 208,139              |
| CF Industries Holdings Inc.   | 2,705,329  | 191,483              |
| Royal Gold Inc.               | 1,655,383  | 174,163              |
| Huntsman Corp.                | 4,951,646  | 172,713              |
| Valvoline Inc.                | 4,541,220  | 169,342              |
| Scotts Miracle-Gro Co.        | 973,934    | 156,803              |
| * RBC Bearings Inc.           | 727,950    | 147,024              |
| United States Steel Corp.     | 6,134,357  | 146,059              |
| Ashland Global Holdings Inc.  | 1,291,377  | 139,030              |
| Chemours Co.                  | 4,108,910  | 137,895              |
| Balchem Corp.                 | 816,791    | 137,711              |
| UFP Industries Inc.           | 1,483,060  | 136,456              |
| Avient Corp.                  | 2,306,545  | 129,051              |
| Element Solutions Inc.        | 5,306,466  | 128,841              |
| * Univar Solutions Inc.       | 4,310,182  | 122,194              |
| Timken Co.                    | 1,720,734  | 119,230              |
| Commercial Metals Co.         | 3,064,842  | 111,223              |
| * Hexcel Corp.                | 2,112,944  | 109,450              |
| Sensient Technologies Corp.   | 1,059,778  | 106,041              |
| * MP Materials Corp.          | 2,242,150  | 101,838              |
| * Livent Corp.                | 4,074,711  | 99,341               |
| Mueller Industries Inc.       | 1,373,838  | 81,551               |
| Cabot Corp.                   | 1,428,394  | 80,276               |
| * Arconic Corp.               | 2,412,361  | 79,632               |
| Quaker Chemical Corp.         | 337,970    | 77,997               |

## Small-Cap Index Fund

|                                                       | Shares     | Market Value<br>(\$000) |
|-------------------------------------------------------|------------|-------------------------|
| * Ingevity Corp.                                      | 988,417    | 70,869                  |
| Hedra Mining Co.                                      | 13,557,497 | 70,770                  |
| Boise Cascade Co.                                     | 990,910    | 70,553                  |
| Tronox Holdings plc Class A                           | 2,909,367  | 69,912                  |
| NewMarket Corp.                                       | 200,991    | 68,884                  |
| Stepan Co.                                            | 535,251    | 66,526                  |
| Minerals Technologies Inc.                            | 836,063    | 61,158                  |
| GrafTech International Ltd.                           | 4,975,108  | 58,856                  |
| Innospec Inc.                                         | 619,791    | 55,992                  |
| Materion Corp.                                        | 514,757    | 47,327                  |
| Compass Minerals International Inc.                   | 854,750    | 43,661                  |
| Worthington Industries Inc.                           | 775,927    | 42,412                  |
| * GCP Applied Technologies Inc.                       | 1,292,573  | 40,923                  |
| Westlake Chemical Corp.                               | 402,427    | 39,088                  |
| Kaiser Aluminum Corp.                                 | 396,369    | 37,235                  |
| * Kraton Corp.                                        | 768,721    | 35,607                  |
| Carpenter Technology Corp.                            | 1,202,836  | 35,105                  |
| Schnitzer Steel Industries Inc. Class A               | 614,857    | 31,923                  |
| * Coeur Mining Inc.                                   | 5,939,875  | 29,937                  |
| * Amyris Inc.                                         | 4,649,881  | 25,156                  |
| Schweitzer-Mauduit International Inc.                 | 811,134    | 24,253                  |
| * Century Aluminum Co.                                | 1,275,072  | 21,115                  |
| Glatfelter Corp.                                      | 1,145,140  | 19,696                  |
| * Koppers Holdings Inc.                               | 523,641    | 16,390                  |
| Ecovyst Inc.                                          | 1,594,780  | 16,331                  |
| * <sup>1</sup> Zymergen Inc.                          | 1,152,594  | 7,711                   |
| American Vanguard Corp.                               | 379        | 6                       |
| Tredegar Corp.                                        | 429        | 5                       |
| * Hycroft Mining Holding Corp. Warrants Exp. 10/22/22 | 19         | —                       |
|                                                       |            | <b>5,818,041</b>        |

## Consumer Discretionary (15.3%)

|                                                   |           |         |
|---------------------------------------------------|-----------|---------|
| * Floor & Decor Holdings Inc. Class A             | 2,530,486 | 328,988 |
| Williams-Sonoma Inc.                              | 1,849,697 | 312,839 |
| * Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class C | 4,916,052 | 310,891 |
| * Five Below Inc.                                 | 1,412,921 | 282,319 |
| Tapestry Inc.                                     | 8,941,723 | 281,834 |
| Service Corp. International                       | 3,953,564 | 280,663 |
| * SiteOne Landscape Supply Inc.                   | 1,127,786 | 273,240 |
| Pool Corp.                                        | 480,696   | 272,074 |
| * Deckers Outdoor Corp.                           | 692,535   | 253,682 |

## Small-Cap Index Fund

|                                         | Shares     | Market Value<br>(\$000) |
|-----------------------------------------|------------|-------------------------|
| * Capri Holdings Ltd.                   | 3,794,591  | 246,307                 |
| * BJ's Wholesale Club Holdings Inc.     | 3,665,255  | 245,462                 |
| Aramark                                 | 6,458,641  | 238,001                 |
| * RH                                    | 432,197    | 231,632                 |
| Tempur Sealy International Inc.         | 4,857,015  | 228,425                 |
| Lithia Motors Inc. Class A              | 763,744    | 226,794                 |
| * Penn National Gaming Inc.             | 4,275,520  | 221,686                 |
| Bath & Body Works Inc.                  | 3,168,409  | 221,123                 |
| Toll Brothers Inc.                      | 2,918,180  | 211,247                 |
| Newell Brands Inc.                      | 9,659,602  | 210,966                 |
| Wyndham Hotels & Resorts Inc.           | 2,351,222  | 210,787                 |
| Churchill Downs Inc.                    | 868,462    | 209,212                 |
| Gentex Corp.                            | 5,967,944  | 207,983                 |
| Macy's Inc.                             | 7,548,623  | 197,623                 |
| * Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.   | 9,327,451  | 193,451                 |
| New York Times Co. Class A              | 4,002,875  | 193,339                 |
| * Avis Budget Group Inc.                | 925,528    | 191,927                 |
| * Bright Horizons Family Solutions Inc. | 1,522,063  | 191,597                 |
| PVH Corp.                               | 1,791,650  | 191,079                 |
| * Mattel Inc.                           | 8,836,535  | 190,516                 |
| * Planet Fitness Inc. Class A           | 2,101,846  | 190,385                 |
| Kohl's Corp.                            | 3,795,355  | 187,453                 |
| Interpublic Group of Cos. Inc.          | 4,965,193  | 185,946                 |
| Nielsen Holdings plc                    | 9,054,099  | 185,700                 |
| * Crocs Inc.                            | 1,410,489  | 180,853                 |
| * Fox Factory Holding Corp.             | 1,061,699  | 180,595                 |
| * YETI Holdings Inc.                    | 2,100,643  | 173,996                 |
| Marriott Vacations Worldwide Corp.      | 1,020,617  | 172,464                 |
| * IAA Inc.                              | 3,399,706  | 172,093                 |
| * Zynga Inc. Class A                    | 26,837,771 | 171,762                 |
| Vail Resorts Inc.                       | 510,474    | 167,384                 |
| * Alaska Air Group Inc.                 | 3,160,518  | 164,663                 |
| * Dick's Sporting Goods Inc.            | 1,428,146  | 164,222                 |
| AMERCO                                  | 222,706    | 161,736                 |
| Polaris Inc.                            | 1,454,061  | 159,816                 |
| * Scientific Games Corp.                | 2,311,766  | 154,495                 |
| * Goodyear Tire & Rubber Co.            | 7,091,805  | 151,197                 |
| Texas Roadhouse Inc. Class A            | 1,669,204  | 149,027                 |
| * Helen of Troy Ltd.                    | 608,555    | 148,773                 |
| Nexstar Media Group Inc. Class A        | 979,004    | 147,810                 |



## Small-Cap Index Fund

|                                      | Shares    | Market Value<br>(\$000) |
|--------------------------------------|-----------|-------------------------|
| * Skechers USA Inc. Class A          | 3,402,347 | 147,662                 |
| Hanesbrands Inc.                     | 8,806,402 | 147,243                 |
| * American Airlines Group Inc.       | 8,161,395 | 146,579                 |
| Harley-Davidson Inc.                 | 3,878,839 | 146,193                 |
| * AutoNation Inc.                    | 1,239,527 | 144,839                 |
| Choice Hotels International Inc.     | 912,757   | 142,381                 |
| * Terminix Global Holdings Inc.      | 3,053,134 | 138,093                 |
| Thor Industries Inc.                 | 1,329,877 | 138,001                 |
| Lear Corp.                           | 751,525   | 137,491                 |
| Leggett & Platt Inc.                 | 3,195,315 | 131,519                 |
| Ralph Lauren Corp.                   | 1,105,941 | 131,452                 |
| * Boyd Gaming Corp.                  | 1,984,198 | 130,104                 |
| Wingstop Inc.                        | 752,210   | 129,982                 |
| Gap Inc.                             | 7,111,769 | 125,523                 |
| * Victoria's Secret & Co.            | 2,228,016 | 123,744                 |
| Murphy USA Inc.                      | 613,844   | 122,302                 |
| *† GameStop Corp. Class A            | 820,133   | 121,700                 |
| Travel + Leisure Co.                 | 2,174,956 | 120,210                 |
| * Hilton Grand Vacations Inc.        | 2,265,534 | 118,057                 |
| * Hyatt Hotels Corp. Class A         | 1,204,619 | 115,523                 |
| * Meritage Homes Corp.               | 941,308   | 114,896                 |
| Foot Locker Inc.                     | 2,617,399 | 114,197                 |
| * JetBlue Airways Corp.              | 8,003,869 | 113,975                 |
| Signet Jewelers Ltd.                 | 1,271,521 | 110,660                 |
| Papa John's International Inc.       | 825,758   | 110,214                 |
| * Skyline Champion Corp.             | 1,361,608 | 107,540                 |
| * Chegg Inc.                         | 3,470,313 | 106,539                 |
| Wendy's Co.                          | 4,454,646 | 106,243                 |
| H&R Block Inc.                       | 4,428,403 | 104,333                 |
| * Acaderny Sports & Outdoors Inc.    | 2,357,651 | 103,501                 |
| TEGNA Inc.                           | 5,574,056 | 103,454                 |
| * Taylor Morrison Home Corp. Class A | 2,943,583 | 102,908                 |
| Carter's Inc.                        | 1,012,048 | 102,439                 |
| * National Vision Holdings Inc.      | 2,085,197 | 100,069                 |
| * Asbury Automotive Group Inc.       | 570,185   | 98,488                  |
| * Under Armour Inc. Class C          | 5,383,354 | 97,116                  |
| * American Eagle Outfitters Inc.     | 3,825,277 | 96,856                  |
| * Under Armour Inc. Class A          | 4,556,778 | 96,558                  |
| * Callaway Golf Co.                  | 3,512,381 | 96,380                  |
| * Sonos Inc.                         | 3,207,207 | 95,575                  |

## Small-Cap Index Fund

|                                        | Shares    | Market Value<br>(\$000) |
|----------------------------------------|-----------|-------------------------|
| LCI Industries                         | 605,605   | 94,396                  |
| * Luminar Technologies Inc. Class A    | 5,571,353 | 94,212                  |
| * Leslie's Inc.                        | 3,976,587 | 94,066                  |
| KB Home                                | 2,096,235 | 93,765                  |
| Steven Madden Ltd.                     | 1,946,186 | 90,439                  |
| Columbia Sportswear Co.                | 905,260   | 88,209                  |
| * Coty Inc. Class A                    | 8,261,024 | 86,741                  |
| * Grand Canyon Education Inc.          | 1,009,319 | 86,509                  |
| * LGI Homes Inc.                       | 550,605   | 85,057                  |
| Group 1 Automotive Inc.                | 433,246   | 84,578                  |
| Dana Inc.                              | 3,628,250 | 82,797                  |
| * SeaWorld Entertainment Inc.          | 1,264,770 | 82,033                  |
| MDC Holdings Inc.                      | 1,423,471 | 79,472                  |
| * Six Flags Entertainment Corp.        | 1,838,477 | 78,282                  |
| * Visteon Corp.                        | 704,334   | 78,280                  |
| * Tri Pointe Homes Inc.                | 2,803,250 | 78,183                  |
| * Frontdoor Inc.                       | 2,132,195 | 78,145                  |
| * Dorman Products Inc.                 | 676,156   | 76,412                  |
| Cracker Barrel Old Country Store Inc.  | 592,423   | 76,209                  |
| MillerKnoll Inc.                       | 1,908,184 | 74,782                  |
| Penske Automotive Group Inc.           | 690,679   | 74,055                  |
| Red Rock Resorts Inc. Class A          | 1,333,577 | 73,360                  |
| * Madison Square Garden Sports Corp.   | 419,695   | 72,914                  |
| * Gentherm Inc.                        | 836,558   | 72,697                  |
| * Allegiant Travel Co.                 | 387,327   | 72,446                  |
| Rent-A-Center Inc.                     | 1,500,785 | 72,098                  |
| * Sabre Corp.                          | 8,144,199 | 69,959                  |
| * TripAdvisor Inc.                     | 2,528,204 | 68,919                  |
| * Figs Inc. Class A                    | 2,487,261 | 68,549                  |
| * Shake Shack Inc. Class A             | 937,102   | 67,621                  |
| Qurate Retail Inc. Class A             | 8,816,632 | 67,006                  |
| Kontoor Brands Inc.                    | 1,299,273 | 66,588                  |
| Rush Enterprises Inc. Class A          | 1,183,282 | 65,838                  |
| * Coursera Inc.                        | 2,656,761 | 64,931                  |
| * PROG Holdings Inc.                   | 1,429,390 | 64,480                  |
| * Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc. | 1,257,580 | 64,376                  |
| * Nordstrom Inc.                       | 2,810,497 | 63,573                  |
| * Overstock.com Inc.                   | 1,030,960 | 60,837                  |
| John Wiley & Sons Inc. Class A         | 1,061,066 | 60,767                  |
| Graham Holdings Co. Class B            | 95,147    | 59,826                  |

## Small-Cap Index Fund

|                                              | Shares    | Market Value<br>(\$000) |
|----------------------------------------------|-----------|-------------------------|
| Wolverine World Wide Inc.                    | 2,073,963 | 59,751                  |
| * Spirit Airlines Inc.                       | 2,726,739 | 59,579                  |
| *.1 Fisker Inc.                              | 3,713,043 | 59,406                  |
| Levi Strauss & Co. Class A                   | 2,310,200 | 57,824                  |
| * Revolve Group Inc. Class A                 | 1,001,519 | 56,125                  |
| World Wrestling Entertainment Inc. Class A   | 1,123,714 | 55,444                  |
| * Knowles Corp.                              | 2,333,008 | 54,476                  |
| * Sally Beauty Holdings Inc.                 | 2,848,635 | 52,586                  |
| * Abercrombie & Fitch Co. Class A            | 1,486,023 | 51,758                  |
| * iHeartMedia Inc. Class A                   | 2,414,397 | 50,799                  |
| * Cardlytics Inc.                            | 752,500   | 49,733                  |
| * SkyWest Inc.                               | 1,264,958 | 49,713                  |
| * Central Garden & Pet Co. Class A           | 1,026,552 | 49,120                  |
| * Madison Square Garden Entertainment Corp.  | 697,534   | 49,065                  |
| * Cheesecake Factory Inc.                    | 1,244,655 | 48,728                  |
| * KAR Auction Services Inc.                  | 3,071,361 | 47,975                  |
| * Bloomin' Brands Inc.                       | 2,243,486 | 47,068                  |
| Inter Parfums Inc.                           | 438,479   | 46,873                  |
| Monro Inc.                                   | 801,638   | 46,711                  |
| * ODP Corp.                                  | 1,167,130 | 45,845                  |
| * Boot Barn Holdings Inc.                    | 372,397   | 45,823                  |
| PriceSmart Inc.                              | 617,446   | 45,179                  |
| * iRobot Corp.                               | 677,715   | 44,648                  |
| * ACV Auctions Inc. Class A                  | 2,349,893 | 44,272                  |
| Acushnet Holdings Corp.                      | 833,272   | 44,230                  |
| * Lions Gate Entertainment Corp. Class B     | 2,864,934 | 44,091                  |
| Jack in the Box Inc.                         | 501,465   | 43,868                  |
| HNI Corp.                                    | 1,037,802 | 43,640                  |
| * Urban Outfitters Inc.                      | 1,477,193 | 43,370                  |
| * Driven Brands Holdings Inc.                | 1,261,734 | 42,419                  |
| * Sleep Number Corp.                         | 549,654   | 42,103                  |
| * Brinker International Inc.                 | 1,142,819 | 41,816                  |
| * elf Beauty Inc.                            | 1,246,101 | 41,383                  |
| * Cinemark Holdings Inc.                     | 2,554,699 | 41,182                  |
| Camping World Holdings Inc. Class A          | 1,017,022 | 41,088                  |
| Oxford Industries Inc.                       | 403,716   | 40,985                  |
| La-Z-Boy Inc.                                | 1,102,598 | 40,035                  |
| *.1 Petco Health & Wellness Co. Inc. Class A | 1,993,303 | 39,447                  |
| Big Lots Inc.                                | 833,515   | 37,550                  |
| * Stitch Fix Inc. Class A                    | 1,983,132 | 37,521                  |

## Small-Cap Index Fund

|                                                   | Shares     | Market Value<br>(\$'000) |
|---------------------------------------------------|------------|--------------------------|
| * Dave & Buster's Entertainment Inc.              | 967,886    | 37,167                   |
| * 2U Inc.                                         | 1,829,552  | 36,719                   |
| * ContextLogic Inc. Class A                       | 11,601,192 | 36,080                   |
| Dillard's Inc. Class A                            | 146,517    | 35,900                   |
| * Bed Bath & Beyond Inc.                          | 2,413,426  | 35,188                   |
| * Adtalem Global Education Inc.                   | 1,183,287  | 34,978                   |
| * Cavco Industries Inc.                           | 109,308    | 34,722                   |
| * Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class A | 578,024    | 34,300                   |
| * Stride Inc.                                     | 1,022,537  | 34,081                   |
| * GoPro Inc. Class A                              | 3,254,487  | 33,554                   |
| * Vista Outdoor Inc.                              | 719,569    | 33,151                   |
| Sinclair Broadcast Group Inc. Class A             | 1,229,937  | 32,507                   |
| Strategic Education Inc.                          | 553,855    | 32,035                   |
| * Dine Brands Global Inc.                         | 420,201    | 31,855                   |
| Buckle Inc.                                       | 748,513    | 31,670                   |
| Sturm Ruger & Co. Inc.                            | 452,961    | 30,810                   |
| * Clear Channel Outdoor Holdings Inc.             | 9,085,877  | 30,074                   |
| * G-III Apparel Group Ltd.                        | 1,059,808  | 29,293                   |
| EW Scripps Co. Class A                            | 1,500,156  | 29,028                   |
| * Selectquote Inc.                                | 3,147,314  | 28,515                   |
| * Mister Car Wash Inc.                            | 1,527,805  | 27,818                   |
| Matthews International Corp. Class A              | 745,425    | 27,335                   |
| * Cars.com Inc.                                   | 1,687,566  | 27,153                   |
| * Dutch Bros Inc. Class A                         | 519,393    | 26,442                   |
| * American Axle & Manufacturing Holdings Inc.     | 2,780,460  | 25,942                   |
| * Canoo Inc.                                      | 3,354,644  | 25,898                   |
| * AMC Networks Inc. Class A                       | 748,229    | 25,769                   |
| * Zumiez Inc.                                     | 535,370    | 25,692                   |
| Sonic Automotive Inc. Class A                     | 511,449    | 25,291                   |
| Interface Inc. Class A                            | 1,523,502  | 24,300                   |
| * Lions Gate Entertainment Corp. Class A          | 1,458,762  | 24,274                   |
| * Tenneco Inc. Class A                            | 2,110,410  | 23,848                   |
| Guess? Inc.                                       | 1,005,156  | 23,802                   |
| * RealReal Inc.                                   | 1,998,578  | 23,203                   |
| Steelcase Inc. Class A                            | 1,975,628  | 23,154                   |
| * Hawaiian Holdings Inc.                          | 1,255,598  | 23,065                   |
| * Sun Country Airlines Holdings Inc.              | 806,192    | 21,969                   |
| * WWInternational Inc.                            | 1,346,164  | 21,714                   |
| * Designer Brands Inc. Class A                    | 1,471,352  | 20,908                   |
| * Rush Street Interactive Inc.                    | 1,263,375  | 20,846                   |

## Small-Cap Index Fund

|     |                                    | Shares    | Market Value<br>(\$000) |
|-----|------------------------------------|-----------|-------------------------|
| *.1 | Corsair Gaming Inc.                | 985,175   | 20,278                  |
| *   | BJ's Restaurants Inc.              | 571,543   | 19,747                  |
| *.1 | Portillo's Inc. Class A            | 520,493   | 19,539                  |
|     | Aaron's Co. Inc.                   | 791,342   | 19,507                  |
| *.1 | Vizio Holding Corp. Class A        | 972,049   | 18,887                  |
| *   | Latham Group Inc.                  | 751,898   | 18,820                  |
|     | Scholastic Corp.                   | 458,414   | 18,318                  |
| *   | Life Time Group Holdings Inc.      | 988,628   | 17,014                  |
| *.1 | ThredUp Inc. Class A               | 1,309,574 | 16,710                  |
| *   | PowerSchool Holdings Inc. Class A  | 990,806   | 16,319                  |
| *   | Krispy Kreme Inc.                  | 857,886   | 16,231                  |
| *   | Quotient Technology Inc.           | 2,177,385 | 16,156                  |
|     | Laureate Education Inc. Class A    | 1,294,162 | 15,841                  |
| *   | Angi Inc. Class A                  | 1,707,236 | 15,724                  |
| *   | Poshmark Inc. Class A              | 886,702   | 15,101                  |
| *   | Children's Place Inc.              | 179,811   | 14,257                  |
| *   | Integral Ad Science Holding Corp.  | 597,823   | 13,273                  |
| *   | Duolingo Inc. Class A              | 118,724   | 12,598                  |
| *   | Genesco Inc.                       | 182,628   | 11,719                  |
| *.1 | Sweetgreen Inc. Class A            | 357,460   | 11,439                  |
| *   | Frontier Group Holdings Inc.       | 937,896   | 11,368                  |
| *   | Janus International Group Inc.     | 908,016   | 11,368                  |
| *   | Central Garden & Pet Co.           | 211,879   | 11,151                  |
| *.1 | Cricut Inc. Class A                | 500,314   | 11,052                  |
|     | Smith & Wesson Brands Inc.         | 618,948   | 11,017                  |
| *.1 | Lordstown Motors Corp.             | 3,127,113 | 10,789                  |
|     | Caleres Inc.                       | 466,124   | 10,572                  |
| *.1 | XL Fleet Corp.                     | 2,866,865 | 9,489                   |
| *   | Dream Finders Homes Inc. Class A   | 485,893   | 9,451                   |
|     | Global Industrial Co.              | 218,705   | 8,945                   |
| *   | Sciplay Corp. Class A              | 593,891   | 8,184                   |
| *.1 | Allbirds Inc. Class A              | 518,064   | 7,812                   |
| *.1 | Traeger Inc.                       | 606,463   | 7,375                   |
| *   | Udemy Inc.                         | 352,088   | 6,880                   |
|     | Rush Enterprises Inc. Class B      | 124,869   | 6,739                   |
| *.1 | Weber Inc. Class A                 | 471,589   | 6,098                   |
| *.1 | Solo Brands Inc. Class A           | 319,256   | 4,990                   |
| *   | Arhaus Inc. Class A                | 367,893   | 4,875                   |
| *   | Lands' End Inc.                    | 188,356   | 3,697                   |
| *.1 | Brilliant Earth Group Inc. Class A | 203,508   | 3,675                   |

## Small-Cap Index Fund

|                                   | Shares    | Market Value<br>(\$000) |
|-----------------------------------|-----------|-------------------------|
| * El Pollo Loco Holdings Inc.     | 216,346   | 3,070                   |
| *,† Revlon Inc. Class A           | 202,084   | 2,282                   |
| * Instructure Holdings Inc.       | 19,478    | 467                     |
| * Torrid Holdings Inc.            | 13,798    | 136                     |
|                                   |           | <b>21,541,372</b>       |
| <b>Consumer Staples (3.0%)</b>    |           |                         |
| Bunge Ltd.                        | 3,369,183 | 314,547                 |
| * Darling Ingredients Inc.        | 4,081,719 | 282,822                 |
| Casey's General Stores Inc.       | 935,249   | 184,571                 |
| * Performance Food Group Co.      | 3,889,461 | 178,487                 |
| * US Foods Holding Corp.          | 5,053,795 | 176,024                 |
| * Post Holdings Inc.              | 1,419,572 | 160,028                 |
| Ingredion Inc.                    | 1,595,072 | 154,148                 |
| Flowers Foods Inc.                | 4,799,838 | 131,852                 |
| * Boston Beer Co. Inc. Class A    | 231,450   | 116,905                 |
| Lamb Weston Holdings Inc.         | 1,840,573 | 116,656                 |
| Spectrum Brands Holdings Inc.     | 1,037,800 | 105,565                 |
| Molson Coors Beverage Co. Class B | 2,275,987 | 105,492                 |
| Sanderson Farms Inc.              | 536,241   | 102,465                 |
| * Freshpet Inc.                   | 1,038,296 | 98,918                  |
| * Herbalife Nutrition Ltd.        | 2,403,449 | 98,373                  |
| * Hain Celestial Group Inc.       | 2,263,813 | 96,461                  |
| *,† Beyond Meat Inc.              | 1,437,651 | 93,677                  |
| * Simply Good Foods Co.           | 2,173,519 | 90,353                  |
| WD-40 Co.                         | 345,267   | 84,466                  |
| * Sprouts Farmers Market Inc.     | 2,825,742 | 83,868                  |
| Lancaster Colony Corp.            | 485,466   | 80,393                  |
| Coca-Cola Consolidated Inc.       | 116,954   | 72,417                  |
| * United Natural Foods Inc.       | 1,462,544 | 71,782                  |
| * Hostess Brands Inc. Class A     | 3,486,464 | 71,194                  |
| * Celsius Holdings Inc.           | 943,563   | 70,362                  |
| Energizer Holdings Inc.           | 1,684,732 | 67,558                  |
| * Beauty Health Co.               | 2,638,604 | 63,749                  |
| Nu Skin Enterprises Inc. Class A  | 1,254,805 | 63,681                  |
| Edgewell Personal Care Co.        | 1,370,478 | 62,645                  |
| * Grocery Outlet Holding Corp.    | 2,175,449 | 61,522                  |
| Medifast Inc.                     | 278,266   | 58,277                  |
| * TreeHouse Foods Inc.            | 1,399,830 | 56,735                  |
| * B&G Foods Inc.                  | 1,629,930 | 50,088                  |
| J & J Snack Foods Corp.           | 287,215   | 45,368                  |

## Small-Cap Index Fund

|                                  | Shares    | Market Value<br>(\$000) |
|----------------------------------|-----------|-------------------------|
| Reynolds Consumer Products Inc.  | 1,317,484 | 41,369                  |
| Vector Group Ltd.                | 3,285,594 | 37,719                  |
| Cal-Maine Foods Inc.             | 995,347   | 36,818                  |
| * Pilgrim's Pride Corp.          | 1,226,727 | 34,594                  |
| Universal Corp.                  | 600,120   | 32,959                  |
| * USANA Health Sciences Inc.     | 296,038   | 29,959                  |
| Andersons Inc.                   | 769,361   | 29,782                  |
| *.1 BellRing Brands Inc. Class A | 1,016,170 | 28,991                  |
| Weis Markets Inc.                | 414,818   | 27,328                  |
| * National Beverage Corp.        | 599,467   | 27,174                  |
| Utz Brands Inc.                  | 1,673,701 | 26,696                  |
| Fresh Del Monte Produce Inc.     | 916,793   | 25,303                  |
| * Hydrofarm Holdings Group Inc.  | 847,868   | 23,986                  |
| Seaboard Corp.                   | 5,929     | 23,331                  |
| * Duckhorn Portfolio Inc.        | 892,065   | 20,821                  |
| * Rite Aid Corp.                 | 1,343,578 | 19,737                  |
| ACCO Brands Corp.                | 2,336,805 | 19,302                  |
| Tootsie Roll Industries Inc.     | 358,969   | 13,005                  |
| * Honest Co. Inc.                | 1,250,512 | 10,117                  |
| * Sovos Brands Inc.              | 631,849   | 9,509                   |
| * Vital Farms Inc.               | 465,575   | 8,408                   |
| *.1 AppHarvest Inc.              | 815,940   | 3,174                   |
|                                  |           | <b>4,201,531</b>        |

## Energy (4.2%)

|                           |            |         |
|---------------------------|------------|---------|
| Diamondback Energy Inc.   | 4,570,819  | 492,963 |
| Coterra Energy Inc.       | 20,522,476 | 389,927 |
| Marathon Oil Corp.        | 19,640,987 | 322,505 |
| Targa Resources Corp.     | 5,777,037  | 301,792 |
| APA Corp.                 | 9,162,521  | 246,380 |
| Ovintiv Inc.              | 6,585,199  | 221,821 |
| * First Solar Inc.        | 2,413,833  | 210,390 |
| * EQT Corp.               | 9,532,010  | 207,893 |
| Texas Pacific Land Corp.  | 156,346    | 195,256 |
| Chesapeake Energy Corp.   | 2,599,910  | 167,746 |
| * NOV Inc.                | 9,844,565  | 133,394 |
| HollyFrontier Corp.       | 3,687,508  | 120,876 |
| PDC Energy Inc.           | 2,455,833  | 119,795 |
| * Southwestern Energy Co. | 25,590,068 | 119,250 |
| * Antero Resources Corp.  | 6,729,088  | 117,759 |
| DT Midstream Inc.         | 2,440,308  | 117,086 |

## Small-Cap Index Fund

|                                          | Shares     | Market Value<br>(\$000) |
|------------------------------------------|------------|-------------------------|
| * Range Resources Corp.                  | 6,222,982  | 110,956                 |
| *.1 ChargePoint Holdings Inc.            | 5,694,041  | 108,471                 |
| Equitrans Midstream Corp.                | 10,363,228 | 107,156                 |
| * ChampionX Corp.                        | 5,087,559  | 102,820                 |
| Matador Resources Co.                    | 2,659,175  | 98,177                  |
| Murphy Oil Corp.                         | 3,695,962  | 96,502                  |
| * Denbury Inc.                           | 1,199,511  | 91,871                  |
| SM Energy Co.                            | 3,063,626  | 90,316                  |
| California Resources Corp.               | 2,027,808  | 86,608                  |
| Antero Midstream Corp.                   | 7,827,920  | 75,774                  |
| Magnolia Oil & Gas Corp. Class A         | 3,905,596  | 73,699                  |
| * Stern Inc.                             | 3,460,191  | 65,640                  |
| Arcosa Inc.                              | 1,214,873  | 64,024                  |
| * Shoals Technologies Group Inc. Class A | 2,626,391  | 63,821                  |
| * Whiting Petroleum Corp.                | 986,552    | 63,810                  |
| * Ameresco Inc. Class A                  | 762,152    | 62,070                  |
| * CNX Resources Corp.                    | 4,513,792  | 62,065                  |
| Continental Resources Inc.               | 1,381,808  | 61,850                  |
| Oasis Petroleum Inc.                     | 472,722    | 59,558                  |
| Helmerich & Payne Inc.                   | 2,443,586  | 57,913                  |
| Cactus Inc. Class A                      | 1,494,303  | 56,978                  |
| * Renewable Energy Group Inc.            | 1,266,530  | 53,751                  |
| Civitas Resources Inc.                   | 1,053,560  | 51,593                  |
| * Array Technologies Inc.                | 3,234,954  | 50,756                  |
| *.1 FuelCell Energy Inc.                 | 8,786,525  | 45,690                  |
| *.1 SunPower Corp.                       | 2,176,199  | 45,417                  |
| New Fortress Energy Inc. Class A         | 1,826,468  | 44,091                  |
| World Fuel Services Corp.                | 1,507,886  | 39,914                  |
| Patterson-UTI Energy Inc.                | 4,624,172  | 39,074                  |
| *.1 Transocean Ltd.                      | 14,020,747 | 38,697                  |
| Arch Resources Inc.                      | 393,265    | 35,913                  |
| Warrior Met Coal Inc.                    | 1,322,993  | 34,014                  |
| * PBF Energy Inc. Class A                | 2,468,370  | 32,015                  |
| * Liberty Oilfield Services Inc. Class A | 2,999,372  | 29,094                  |
| Archrock Inc.                            | 3,857,064  | 28,851                  |
| * Oceaneering International Inc.         | 2,490,695  | 28,170                  |
| * Delek US Holdings Inc.                 | 1,854,469  | 27,798                  |
| * Fluence Energy Inc. Class A            | 749,922    | 26,667                  |
| Core Laboratories NV                     | 1,189,644  | 26,541                  |
| * NOW Inc.                               | 2,844,993  | 24,296                  |



## Small-Cap Index Fund

|                                      | Shares    | Market Value (\$000) |
|--------------------------------------|-----------|----------------------|
| * ProPetro Holding Corp.             | 2,257,320 | 18,284               |
| * NexTier Oilfield Solutions Inc.    | 5,148,471 | 18,281               |
| * Drill-Quip Inc.                    | 910,854   | 17,926               |
| * MRC Global Inc.                    | 2,021,231 | 13,906               |
| CVR Energy Inc.                      | 772,939   | 12,993               |
| * RPC Inc.                           | 1,948,339 | 8,845                |
| * EVgo Inc.                          | 602,820   | 5,992                |
| * Helix Energy Solutions Group Inc.  | 1,753,686 | 5,471                |
| Devon Energy Corp.                   | 9,924     | 437                  |
| * Denbury Inc. Warrants Exp. 9/18/23 | 2         | —                    |
|                                      |           | <b>5,949,489</b>     |

## Financials (14.7%)

|                                   |            |         |
|-----------------------------------|------------|---------|
| Brown & Brown Inc.                | 6,063,414  | 426,137 |
| Signature Bank                    | 1,276,080  | 412,774 |
| LPL Financial Holdings Inc.       | 1,921,161  | 307,559 |
| Carlyle Group Inc.                | 5,398,771  | 296,393 |
| Ares Management Corp. Class A     | 3,594,466  | 292,122 |
| Comerica Inc.                     | 3,311,672  | 288,115 |
| East West Bancorp Inc.            | 3,582,595  | 281,879 |
| Western Alliance Bancorp          | 2,498,375  | 268,950 |
| American Financial Group Inc.     | 1,819,347  | 249,833 |
| Zions Bancorp NA                  | 3,951,594  | 249,583 |
| * SoFi Technologies Inc.          | 15,264,808 | 241,337 |
| Invesco Ltd.                      | 10,473,488 | 241,100 |
| Assurant Inc.                     | 1,439,366  | 224,340 |
| First Horizon Corp.               | 13,661,605 | 223,094 |
| * Upstart Holdings Inc.           | 1,447,261  | 218,971 |
| First American Financial Corp.    | 2,633,419  | 206,012 |
| Morningstar Inc.                  | 598,082    | 204,538 |
| AGNC Investment Corp.             | 13,274,893 | 199,654 |
| RenaissanceRe Holdings Ltd.       | 1,161,222  | 196,630 |
| SEI Investments Co.               | 3,168,423  | 193,084 |
| People's United Financial Inc.    | 10,808,660 | 192,610 |
| Commerce Bancshares Inc.          | 2,774,539  | 180,722 |
| Reinsurance Group of America Inc. | 1,705,186  | 186,701 |
| Voya Financial Inc.               | 2,803,139  | 185,876 |
| Cullen/Frost Bankers Inc.         | 1,449,262  | 182,708 |
| Old Republic International Corp.  | 7,369,555  | 181,144 |
| Janus Henderson Group plc         | 4,304,168  | 180,517 |
| Jefferies Financial Group Inc.    | 4,649,034  | 180,383 |

## Small-Cap Index Fund

|                                        | Shares     | Market Value<br>(\$000) |
|----------------------------------------|------------|-------------------------|
| Starwood Property Trust Inc.           | 7,304,806  | 177,502                 |
| Stifel Financial Corp.                 | 2,494,464  | 175,660                 |
| Pinnacle Financial Partners Inc.       | 1,825,138  | 174,301                 |
| First Financial Bankshares Inc.        | 3,416,152  | 173,677                 |
| Synovus Financial Corp.                | 3,489,509  | 167,043                 |
| Affiliated Managers Group Inc.         | 974,065    | 160,243                 |
| Prosperity Bancshares Inc.             | 2,211,920  | 158,922                 |
| Glacier Bancorp Inc.                   | 2,792,465  | 158,333                 |
| Popular Inc.                           | 1,877,081  | 153,996                 |
| Primerica Inc.                         | 995,797    | 152,626                 |
| Blue Owl Capital Inc. Class A          | 10,211,617 | 152,255                 |
| Lincoln National Corp.                 | 2,166,287  | 147,871                 |
| OneMain Holdings Inc.                  | 2,940,251  | 147,130                 |
| SLM Corp.                              | 7,395,864  | 145,477                 |
| Cadence Bank                           | 4,859,850  | 144,775                 |
| Bank OZK                               | 3,110,039  | 144,710                 |
| Valley National Bancorp                | 10,276,992 | 141,309                 |
| SouthState Corp.                       | 1,760,936  | 141,069                 |
| PacWest Bancorp                        | 2,958,823  | 133,650                 |
| Houlihan Lokey Inc. Class A            | 1,286,897  | 133,220                 |
| New York Community Bancorp Inc.        | 10,798,716 | 131,852                 |
| Wintrust Financial Corp.               | 1,438,090  | 130,607                 |
| Kinsale Capital Group Inc.             | 546,596    | 130,030                 |
| CIT Group Inc.                         | 2,501,861  | 128,446                 |
| Webster Financial Corp.                | 2,285,154  | 127,603                 |
| Credit Acceptance Corp.                | 183,332    | 126,074                 |
| New Residential Investment Corp.       | 11,763,744 | 125,990                 |
| Sterling Bancorp                       | 4,859,199  | 125,319                 |
| Selective Insurance Group Inc.         | 1,515,807  | 124,205                 |
| Erie Indemnity Co. Class A             | 640,795    | 123,456                 |
| Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A | 4,002,750  | 122,564                 |
| RLI Corp.                              | 1,083,164  | 121,423                 |
| Trupanion Inc.                         | 916,111    | 120,954                 |
| Essent Group Ltd.                      | 2,648,282  | 120,576                 |
| First Citizens BancShares Inc. Class A | 144,640    | 120,028                 |
| MGIC Investment Corp.                  | 8,226,033  | 118,619                 |
| United Bankshares Inc.                 | 3,265,367  | 118,468                 |
| Lazard Ltd. Class A                    | 2,700,057  | 117,803                 |
| Unum Group                             | 4,638,908  | 113,978                 |
| Evercore Inc. Class A                  | 837,245    | 113,740                 |

## Small-Cap Index Fund

|                                               | Shares    | Market Value<br>(\$000) |
|-----------------------------------------------|-----------|-------------------------|
| UMB Financial Corp.                           | 1,036,847 | 110,020                 |
| * Alleghany Corp.                             | 164,542   | 109,847                 |
| Walker & Dunlop Inc.                          | 727,427   | 109,754                 |
| Globe Life Inc.                               | 1,148,861 | 107,671                 |
| Hanover Insurance Group Inc.                  | 807,132   | 105,783                 |
| Umpqua Holdings Corp.                         | 5,466,525 | 105,176                 |
| Axis Capital Holdings Ltd.                    | 1,922,571 | 104,722                 |
| ServisFirst Bancshares Inc.                   | 1,231,241 | 104,582                 |
| * Brighthouse Financial Inc.                  | 2,009,234 | 104,078                 |
| Hancock Whitney Corp.                         | 2,078,957 | 103,989                 |
| Community Bank System Inc.                    | 1,360,176 | 101,306                 |
| * Silvergate Capital Corp. Class A            | 678,585   | 100,566                 |
| Jackson Financial Inc. Class A                | 2,348,970 | 98,257                  |
| FNB Corp.                                     | 8,040,026 | 97,526                  |
| Moelis & Co. Class A                          | 1,537,374 | 96,101                  |
| Radian Group Inc.                             | 4,526,763 | 95,650                  |
| United Community Banks Inc.                   | 2,660,687 | 95,625                  |
| Pacific Premier Bancorp Inc.                  | 2,376,350 | 95,125                  |
| BankUnited Inc.                               | 2,245,491 | 95,007                  |
| Independent Bank Corp.                        | 1,133,946 | 92,451                  |
| Home BancShares Inc.                          | 3,714,094 | 90,438                  |
| Chimera Investment Corp.                      | 5,971,280 | 90,047                  |
| Kemper Corp.                                  | 1,522,358 | 89,499                  |
| First Hawaiian Inc.                           | 3,246,836 | 88,736                  |
| Federated Hermes Inc. Class B                 | 2,317,534 | 87,093                  |
| Eastern Bankshares Inc.                       | 4,238,338 | 85,487                  |
| Investors Bancorp Inc.                        | 5,614,253 | 85,056                  |
| Bank of Hawaii Corp.                          | 1,014,232 | 84,952                  |
| Assured Guaranty Ltd.                         | 1,673,842 | 84,027                  |
| WSFS Financial Corp.                          | 1,652,893 | 82,843                  |
| Ameris Bancorp.                               | 1,666,702 | 82,802                  |
| Hamilton Lane Inc. Class A                    | 796,718   | 82,556                  |
| Navient Corp.                                 | 3,863,917 | 81,992                  |
| American Equity Investment Life Holding Co.   | 2,096,915 | 81,612                  |
| Virtu Financial Inc. Class A                  | 2,828,588 | 81,548                  |
| Simmons First National Corp. Class A          | 2,748,159 | 81,320                  |
| Associated Banc-Corp                          | 3,595,623 | 81,225                  |
| * <sup>1</sup> Marathon Digital Holdings Inc. | 2,460,477 | 80,851                  |
| Cathay General Bancorp                        | 1,847,372 | 79,419                  |
| * Texas Capital Bancshares Inc.               | 1,274,085 | 76,764                  |

## Small-Cap Index Fund

|                                                | Shares     | Market Value<br>(\$000) |
|------------------------------------------------|------------|-------------------------|
| Piper Sandler Cos.                             | 427,886    | 76,382                  |
| Old National Bancorp                           | 4,183,085  | 75,797                  |
| * Axos Financial Inc.                          | 1,348,476  | 75,393                  |
| CNO Financial Group Inc.                       | 3,125,608  | 74,514                  |
| Artisan Partners Asset Management Inc. Class A | 1,562,309  | 74,428                  |
| White Mountains Insurance Group Ltd.           | 72,304     | 73,309                  |
| BOK Financial Corp.                            | 693,207    | 73,126                  |
| FirstCash Holdings Inc.                        | 968,359    | 72,443                  |
| First Bancorp                                  | 5,181,726  | 71,404                  |
| CVB Financial Corp.                            | 3,247,706  | 69,533                  |
| * Focus Financial Partners Inc. Class A        | 1,159,413  | 69,240                  |
| Fulton Financial Corp.                         | 4,059,290  | 69,008                  |
| * Enstar Group Ltd.                            | 274,968    | 68,079                  |
| Atlantic Union Bankshares Corp.                | 1,807,020  | 67,384                  |
| * Cannae Holdings Inc.                         | 1,906,163  | 67,002                  |
| Independent Bank Group Inc.                    | 919,355    | 66,331                  |
| Santander Consumer USA Holdings Inc.           | 1,552,349  | 65,230                  |
| Columbia Banking System Inc.                   | 1,976,722  | 64,678                  |
| Flagstar Bancorp Inc.                          | 1,332,257  | 63,868                  |
| *.1 Riot Blockchain Inc.                       | 2,776,025  | 61,989                  |
| * LendingClub Corp.                            | 2,519,354  | 60,918                  |
| International Bancshares Corp.                 | 1,433,364  | 60,760                  |
| First Midwest Bancorp Inc.                     | 2,869,758  | 58,773                  |
| Goosehead Insurance Inc. Class A               | 448,733    | 58,371                  |
| PennyMac Financial Services Inc.               | 818,732    | 57,131                  |
| First Merchants Corp.                          | 1,355,641  | 56,788                  |
| Cohen & Steers Inc.                            | 607,059    | 56,159                  |
| * Ryan Specialty Group Holdings Inc. Class A   | 1,383,929  | 55,842                  |
| Washington Federal Inc.                        | 1,642,630  | 54,831                  |
| First Financial Bancorp                        | 2,238,452  | 54,573                  |
| Virtus Investment Partners Inc.                | 181,439    | 53,906                  |
| * Open Lending Corp. Class A                   | 2,386,337  | 53,645                  |
| StepStone Group Inc. Class A                   | 1,280,211  | 53,218                  |
| WesBanco Inc.                                  | 1,508,730  | 52,790                  |
| * PRA Group Inc.                               | 1,042,202  | 52,329                  |
| Hilltop Holdings Inc.                          | 1,488,858  | 52,318                  |
| Towne Bank                                     | 1,644,592  | 51,953                  |
| * Genworth Financial Inc. Class A              | 12,768,456 | 51,712                  |
| MFA Financial Inc.                             | 11,068,470 | 50,472                  |
| Renaissance Corp.                              | 1,328,513  | 50,417                  |

## Small-Cap Index Fund

|                                            | Shares    | Market Value<br>(\$000) |
|--------------------------------------------|-----------|-------------------------|
| Park National Corp.                        | 366,025   | 50,259                  |
| Two Harbors Investment Corp.               | 8,636,274 | 49,831                  |
| Banner Corp.                               | 817,003   | 49,568                  |
| * BRP Group Inc. Class A                   | 1,363,249 | 49,227                  |
| Argo Group International Holdings Ltd.     | 832,609   | 48,383                  |
| Great Western Bancorp Inc.                 | 1,386,414 | 47,083                  |
| Eagle Bancorp Inc.                         | 799,608   | 46,649                  |
| Apollo Commercial Real Estate Finance Inc. | 3,492,734 | 45,964                  |
| Trustmark Corp.                            | 1,409,883 | 45,765                  |
| * iStar Inc.                               | 1,687,092 | 43,578                  |
| Compass Diversified Holdings               | 1,409,339 | 43,098                  |
| Northwest Bancshares Inc.                  | 3,016,736 | 42,717                  |
| Provident Financial Services Inc.          | 1,745,874 | 42,285                  |
| Hope Bancorp Inc.                          | 2,868,274 | 42,192                  |
| PennyMac Mortgage Investment Trust         | 2,427,963 | 42,077                  |
| Nelnet Inc. Class A                        | 417,802   | 40,791                  |
| First Interstate BancSystem Inc. Class A   | 995,455   | 40,485                  |
| Horace Mann Educators Corp.                | 1,037,537 | 40,153                  |
| NBT Bancorp Inc.                           | 1,028,075 | 39,601                  |
| First Commonwealth Financial Corp.         | 2,432,709 | 39,142                  |
| * Lemonade Inc.                            | 929,213   | 39,129                  |
| Redwood Trust Inc.                         | 2,910,300 | 38,387                  |
| BGC Partners Inc. Class A                  | 8,110,594 | 37,714                  |
| Capitol Federal Financial Inc.             | 3,284,022 | 37,208                  |
| Mercury General Corp.                      | 895,000   | 36,877                  |
| Westamerica Bancorp                        | 837,620   | 36,810                  |
| * Encore Capital Group Inc.                | 592,281   | 36,787                  |
| * Triumph Bancorp Inc.                     | 301,462   | 35,898                  |
| * LendingTree Inc.                         | 290,544   | 35,621                  |
| * Mr Cooper Group Inc.                     | 855,312   | 35,590                  |
| Live Oak Bancshares Inc.                   | 407,618   | 35,581                  |
| ProAssurance Corp.                         | 1,350,864 | 34,177                  |
| Ladder Capital Corp.                       | 2,800,787 | 33,581                  |
| OFG Bancorp                                | 1,247,001 | 33,120                  |
| National Bank Holdings Corp. Class A       | 719,883   | 31,632                  |
| Berkshire Hills Bancorp Inc.               | 1,096,365 | 31,170                  |
| Safety Insurance Group Inc.                | 365,681   | 31,094                  |
| Broadmark Realty Capital Inc.              | 3,235,895 | 30,514                  |
| S&T Bancorp Inc.                           | 962,388   | 30,334                  |
| Brookline Bancorp Inc.                     | 1,837,701 | 29,752                  |

## Small-Cap Index Fund

|                                              | Shares    | Market Value<br>(\$000) |
|----------------------------------------------|-----------|-------------------------|
| City Holding Co.                             | 358,043   | 29,284                  |
| BancFirst Corp.                              | 406,283   | 28,667                  |
| Employers Holdings Inc.                      | 661,650   | 27,379                  |
| Tompkins Financial Corp.                     | 321,498   | 26,871                  |
| * World Acceptance Corp.                     | 109,332   | 26,833                  |
| TFS Financial Corp.                          | 1,448,105 | 25,878                  |
| Heartland Financial USA Inc.                 | 489,869   | 24,792                  |
| *.1 Oscar Health Inc. Class A                | 3,064,460 | 24,056                  |
| BrightSpire Capital Inc. Class A             | 2,336,621 | 23,974                  |
| State Auto Financial Corp.                   | 453,994   | 23,467                  |
| Kearny Financial Corp.                       | 1,694,132 | 22,447                  |
| ARMOUR Residential REIT Inc.                 | 2,266,684 | 22,236                  |
| Invesco Mortgage Capital Inc.                | 7,931,661 | 22,050                  |
| PJT Partners Inc. Class A                    | 283,851   | 21,031                  |
| * Blucora Inc.                               | 1,192,201 | 20,649                  |
| * Palomar Holdings Inc.                      | 309,846   | 20,056                  |
| * Columbia Financial Inc.                    | 959,818   | 20,022                  |
| TPG RE Finance Trust Inc.                    | 1,586,301 | 19,543                  |
| Central Pacific Financial Corp.              | 691,945   | 19,492                  |
| WisdomTree Investments Inc.                  | 3,165,295 | 19,372                  |
| * Ambac Financial Group Inc.                 | 1,187,122 | 19,053                  |
| * SiriusPoint Ltd.                           | 2,294,889 | 18,657                  |
| * Clearwater Analytics Holdings Inc. Class A | 770,776   | 17,712                  |
| KKR Real Estate Finance Trust Inc.           | 828,625   | 17,260                  |
| Northfield Bancorp Inc.                      | 1,038,183 | 16,777                  |
| United Fire Group Inc.                       | 644,313   | 14,942                  |
| * AssetMark Financial Holdings Inc.          | 472,733   | 12,390                  |
| * Franklin BSP Realty Trust Inc.             | 774,870   | 11,577                  |
| National Western Life Group Inc. Class A     | 48,815    | 10,468                  |
| GCM Grosvenor Inc. Class A                   | 929,226   | 9,757                   |
| *.1 Romeo Power Inc.                         | 2,418,703 | 8,828                   |
| *.1 Root Inc. Class A                        | 2,816,433 | 8,731                   |
| Granite Point Mortgage Trust Inc.            | 704,950   | 8,255                   |
| * P10 Inc. Class A                           | 498,161   | 6,964                   |
| * eHealth Inc.                               | 263,327   | 6,715                   |
| * GoHealth Inc. Class A                      | 1,540,993 | 5,840                   |
| *.1 Hagerty Inc. Class A                     | 320,725   | 4,548                   |
| * Bakkt Holdings Inc.                        | 313,173   | 2,665                   |
| * MetroMile Inc.                             | 1,027,116 | 2,249                   |
| loanDepot Inc. Class A                       | 452,588   | 2,172                   |

## Small-Cap Index Fund

|                                                 | Shares    | Market Value<br>(\$000) |
|-------------------------------------------------|-----------|-------------------------|
| Associated Capital Group Inc. Class A           | 49,883    | 2,145                   |
| Apollo Asset Management Inc.                    | 3,117     | 226                     |
| American National Group Inc.                    | 393       | 74                      |
| * Athene Holding Ltd. Class A                   | 548       | 46                      |
| *2 Frontier Financial Corp.                     | 1         | —                       |
|                                                 |           | <b>20,712,791</b>       |
| <b>Health Care (11.7%)</b>                      |           |                         |
| Bio-Techne Corp.                                | 991,411   | 512,897                 |
| * Molina Healthcare Inc.                        | 1,472,716 | 468,441                 |
| * Masimo Corp.                                  | 1,253,773 | 367,080                 |
| * Repligen Corp.                                | 1,324,733 | 350,842                 |
| * Novavax Inc.                                  | 1,907,289 | 272,876                 |
| * Syneos Health Inc.                            | 2,615,275 | 268,536                 |
| * Penumbra Inc.                                 | 894,953   | 257,138                 |
| * Guardant Health Inc.                          | 2,435,426 | 243,591                 |
| * Tandem Diabetes Care Inc.                     | 1,602,211 | 241,165                 |
| * Charles River Laboratories International Inc. | 636,515   | 239,826                 |
| * Tenet Healthcare Corp.                        | 2,700,783 | 220,627                 |
| * United Therapeutics Corp.                     | 1,018,011 | 219,540                 |
| Bruker Corp.                                    | 2,486,725 | 208,661                 |
| Chemed Corp.                                    | 388,036   | 205,287                 |
| * Neurocrine Biosciences Inc.                   | 2,392,702 | 203,786                 |
| * Natera Inc.                                   | 2,146,714 | 200,482                 |
| * Omnicell Inc.                                 | 1,108,043 | 199,935                 |
| * Intellia Therapeutics Inc.                    | 1,689,383 | 199,753                 |
| Organon & Co.                                   | 6,392,040 | 194,638                 |
| * Sarepta Therapeutics Inc.                     | 2,085,671 | 187,815                 |
| * Jazz Pharmaceuticals plc                      | 1,471,758 | 187,502                 |
| * Mirati Therapeutics Inc.                      | 1,253,748 | 183,912                 |
| * Envista Holdings Corp.                        | 4,068,312 | 183,318                 |
| * Arrowhead Pharmaceuticals Inc.                | 2,503,912 | 166,009                 |
| Encompass Health Corp.                          | 2,505,926 | 163,537                 |
| * Blueprint Medicines Corp.                     | 1,483,121 | 158,857                 |
| * Medpace Holdings Inc.                         | 724,969   | 157,782                 |
| * Shockwave Medical Inc.                        | 845,674   | 150,809                 |
| * Inspire Medical Systems Inc.                  | 655,203   | 150,736                 |
| * Exelixis Inc.                                 | 7,975,889 | 145,799                 |
| * Globus Medical Inc. Class A                   | 1,992,113 | 143,831                 |
| * Arena Pharmaceuticals Inc.                    | 1,545,279 | 143,618                 |
| * Halozyme Therapeutics Inc.                    | 3,548,543 | 142,687                 |

## Small-Cap Index Fund

|                                              | Shares    | Market Value<br>(\$'000) |
|----------------------------------------------|-----------|--------------------------|
| * Acadia Healthcare Co. Inc.                 | 2,264,946 | 137,482                  |
| * Ultragenyx Pharmaceutical Inc.             | 1,632,021 | 137,237                  |
| * Amedisys Inc.                              | 821,547   | 132,992                  |
| Perrigo Co. plc                              | 3,370,542 | 131,114                  |
| * Neogen Corp.                               | 2,708,678 | 123,001                  |
| * Integra LifeSciences Holdings Corp.        | 1,813,409 | 121,480                  |
| * ICU Medical Inc.                           | 508,422   | 120,669                  |
| * Quidel Corp.                               | 893,267   | 120,582                  |
| Premier Inc. Class A                         | 2,916,066 | 120,054                  |
| * Fate Therapeutics Inc.                     | 2,046,077 | 119,716                  |
| * Maravai LifeSciences Holdings Inc. Class A | 2,817,194 | 118,040                  |
| Ensign Group Inc.                            | 1,321,592 | 110,961                  |
| * STAAR Surgical Co.                         | 1,199,989 | 109,559                  |
| * Pacific Biosciences of California Inc.     | 5,284,404 | 108,119                  |
| CONMED Corp.                                 | 736,383   | 104,390                  |
| * LHC Group Inc.                             | 757,878   | 103,976                  |
| * Option Care Health Inc.                    | 3,624,615 | 103,084                  |
| * Beam Therapeutics Inc.                     | 1,288,353 | 102,669                  |
| * NeoGenomics Inc.                           | 2,946,948 | 100,550                  |
| * Apellis Pharmaceuticals Inc.               | 2,084,120 | 98,537                   |
| * Intra-Cellular Therapies Inc.              | 1,847,041 | 96,674                   |
| * Denali Therapeutics Inc.                   | 2,154,148 | 96,075                   |
| * Alkermes plc                               | 4,073,941 | 94,760                   |
| * HealthEquity Inc.                          | 2,101,224 | 92,958                   |
| * Ionis Pharmaceuticals Inc.                 | 3,022,813 | 91,984                   |
| * Adaptive Biotechnologies Corp.             | 3,198,328 | 89,745                   |
| * R1 RCM Inc.                                | 3,494,855 | 89,084                   |
| * Arvinas Inc.                               | 1,065,238 | 87,499                   |
| * Twist Bioscience Corp.                     | 1,125,574 | 87,108                   |
| * Progyny Inc.                               | 1,709,567 | 86,077                   |
| * Merit Medical Systems Inc.                 | 1,350,855 | 84,158                   |
| * Novocure Ltd.                              | 1,111,187 | 83,428                   |
| * iRhythm Technologies Inc.                  | 705,164   | 82,991                   |
| * Vir Biotechnology Inc.                     | 1,978,463 | 82,838                   |
| * Invitae Corp.                              | 5,418,653 | 82,743                   |
| * Insmid Inc.                                | 2,981,598 | 81,219                   |
| * Amicus Therapeutics Inc.                   | 7,015,974 | 81,034                   |
| Select Medical Holdings Corp.                | 2,698,265 | 79,330                   |
| Owens & Minor Inc.                           | 1,805,635 | 78,545                   |
| * Prestige Consumer Healthcare Inc.          | 1,260,015 | 76,420                   |



## Small-Cap Index Fund

|                                         | Shares    | Market Value<br>(\$000) |
|-----------------------------------------|-----------|-------------------------|
| AtriCure Inc.                           | 1,098,681 | 76,391                  |
| Inari Medical Inc.                      | 822,596   | 75,078                  |
| Veracyte Inc.                           | 1,789,846 | 73,742                  |
| Karuna Therapeutics Inc.                | 559,217   | 73,257                  |
| Certara Inc.                            | 2,575,721 | 73,202                  |
| Warby Parker Inc. Class A               | 1,547,641 | 72,058                  |
| Zentaris Pharmaceuticals Inc.           | 856,236   | 71,975                  |
| Integer Holdings Corp.                  | 829,882   | 71,030                  |
| ACADIA Pharmaceuticals Inc.             | 3,036,287 | 70,867                  |
| PTC Therapeutics Inc.                   | 1,775,859 | 70,732                  |
| NuVasive Inc.                           | 1,301,578 | 68,307                  |
| Haemonetics Corp.                       | 1,286,987 | 68,262                  |
| Nevro Corp.                             | 834,461   | 67,650                  |
| ILife Healthcare Inc.                   | 3,844,823 | 67,554                  |
| Apollo Medical Holdings Inc.            | 909,287   | 66,814                  |
| Kodiak Sciences Inc.                    | 780,303   | 66,154                  |
| Iovance Biotherapeutics Inc.            | 3,391,421 | 64,742                  |
| Patterson Cos. Inc.                     | 2,203,422 | 64,670                  |
| Pacira BioSciences Inc.                 | 1,063,655 | 64,000                  |
| Ortho Clinical Diagnostics Holdings plc | 2,984,269 | 63,834                  |
| Nektar Therapeutics                     | 4,637,874 | 62,658                  |
| Ligand Pharmaceuticals Inc.             | 399,352   | 61,684                  |
| TG Therapeutics Inc.                    | 3,241,693 | 61,592                  |
| CareDx Inc.                             | 1,330,813 | 60,525                  |
| Xencor Inc.                             | 1,469,294 | 58,948                  |
| Sotera Health Co.                       | 2,496,970 | 58,804                  |
| Doximity Inc. Class A                   | 1,164,832 | 58,393                  |
| Magellan Health Inc.                    | 599,883   | 56,983                  |
| MEDNAX Inc.                             | 2,061,877 | 56,104                  |
| Evolent Health Inc. Class A             | 2,022,877 | 55,973                  |
| Surgery Partners Inc.                   | 1,024,315 | 54,709                  |
| Sage Therapeutics Inc.                  | 1,259,117 | 53,563                  |
| Emergent BioSolutions Inc.              | 1,220,558 | 53,058                  |
| Myriad Genetics Inc.                    | 1,909,600 | 52,705                  |
| Outset Medical Inc.                     | 1,133,709 | 52,253                  |
| ChemoCentryx Inc.                       | 1,411,950 | 51,409                  |
| CorVel Corp.                            | 244,767   | 50,912                  |
| Relay Therapeutics Inc.                 | 1,633,691 | 50,171                  |
| SpringWorks Therapeutics Inc.           | 804,779   | 49,880                  |
| Glaukos Corp.                           | 1,118,895 | 49,715                  |

## Small-Cap Index Fund

|                                             | Shares    | Market Value<br>(\$'000) |
|---------------------------------------------|-----------|--------------------------|
| * Kymira Therapeutics Inc.                  | 777,910   | 49,389                   |
| *.1 Corcept Therapeutics Inc.               | 2,422,892 | 47,969                   |
| * Global Blood Therapeutics Inc.            | 1,623,747 | 47,527                   |
| * Turning Point Therapeutics Inc.           | 996,239   | 47,521                   |
| * Cytokinetics Inc.                         | 1,003,406 | 45,735                   |
| * Editas Medicine Inc.                      | 1,719,636 | 45,656                   |
| * AdaptHealth Corp. Class A                 | 1,855,593 | 45,388                   |
| *.1 OPKO Health Inc.                        | 9,412,503 | 45,274                   |
| * Oak Street Health Inc.                    | 1,363,521 | 45,187                   |
| * Agios Pharmaceuticals Inc.                | 1,364,791 | 44,861                   |
| * REVOLUTION Medicines Inc.                 | 1,760,516 | 44,312                   |
| * Health Catalyst Inc.                      | 1,112,943 | 44,095                   |
| * Bridgebio Pharma Inc.                     | 2,590,061 | 43,202                   |
| * Cerevel Therapeutics Holdings Inc.        | 1,303,705 | 42,266                   |
| * Avanos Medical Inc.                       | 1,210,554 | 41,970                   |
| * Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A     | 3,482,511 | 40,723                   |
| *.1 Multiplan Corp.                         | 8,923,556 | 39,531                   |
| * Supernus Pharmaceuticals Inc.             | 1,264,805 | 36,882                   |
| * Accolade Inc.                             | 1,365,876 | 36,004                   |
| * Silk Road Medical Inc.                    | 800,990   | 34,130                   |
| Healthcare Services Group Inc.              | 1,866,662 | 33,208                   |
| * Sana Biotechnology Inc.                   | 2,133,362 | 33,024                   |
| * Varex Imaging Corp.                       | 1,012,869 | 31,956                   |
| *.1 Recursion Pharmaceuticals Inc. Class A  | 1,801,970 | 30,868                   |
| * REGENXBIO Inc.                            | 932,857   | 30,504                   |
| * FibroGen Inc.                             | 2,141,160 | 30,190                   |
| * Alector Inc.                              | 1,430,057 | 29,531                   |
| * Trivity Health Inc.                       | 1,087,646 | 28,757                   |
| * Cano Health Inc.                          | 3,163,992 | 28,191                   |
| * Harmony Biosciences Holdings Inc.         | 660,432   | 28,161                   |
| *.1 Clover Health Investments Corp. Class A | 7,474,434 | 27,805                   |
| *.1 Seer Inc. Class A                       | 1,217,382 | 27,768                   |
| * Innoviva Inc.                             | 1,605,342 | 27,692                   |
| * Priva Health Group Inc.                   | 1,065,072 | 27,553                   |
| * American Well Corp. Class A               | 4,553,073 | 27,501                   |
| *.1 Axsome Therapeutics Inc.                | 725,277   | 27,401                   |
| * Allogene Therapeutics Inc.                | 1,833,514 | 27,356                   |
| * Alignment Healthcare Inc.                 | 1,927,185 | 27,096                   |
| * Axonics Inc.                              | 473,596   | 26,521                   |
| * Nuvation Bio Inc.                         | 3,006,985 | 25,559                   |

## Small-Cap Index Fund

|                                       | Shares    | Market Value<br>(\$'000) |
|---------------------------------------|-----------|--------------------------|
| * Madrigal Pharmaceuticals Inc.       | 298,024   | 25,255                   |
| * Arcus Biosciences Inc.              | 616,929   | 24,967                   |
| * NanoString Technologies Inc.        | 584,853   | 24,698                   |
| * NextGen Healthcare Inc.             | 1,386,300 | 24,662                   |
| * Brookdale Senior Living Inc.        | 4,769,054 | 24,608                   |
| *.1 Butterfly Network Inc.            | 3,668,699 | 24,544                   |
| * Heron Therapeutics Inc.             | 2,639,329 | 24,097                   |
| * Phreesia Inc.                       | 573,282   | 23,883                   |
| * Berkeley Lights Inc.                | 1,291,739 | 23,484                   |
| * Meridian Bioscience Inc.            | 1,113,978 | 22,725                   |
| * Instil Bio Inc.                     | 1,294,158 | 22,143                   |
| * Endo International plc              | 5,722,757 | 21,518                   |
| * National HealthCare Corp.           | 316,261   | 21,487                   |
| *.1 Hims & Hers Health Inc.           | 3,251,584 | 21,298                   |
| * Pulmonx Corp.                       | 658,662   | 21,123                   |
| * Vaxcyte Inc.                        | 874,810   | 20,812                   |
| * Agiliti Inc.                        | 836,174   | 19,366                   |
| * Inogen Inc.                         | 538,962   | 18,325                   |
| * Praxis Precision Medicines Inc.     | 924,540   | 18,213                   |
| * Reata Pharmaceuticals Inc. Class A  | 686,519   | 18,103                   |
| * Gossamer Bio Inc.                   | 1,558,780 | 17,630                   |
| * Bluebird Bio Inc.                   | 1,753,776 | 17,520                   |
| * PMV Pharmaceuticals Inc.            | 756,725   | 17,480                   |
| * Definitive Healthcare Corp. Class A | 636,374   | 17,392                   |
| * AnaptysBio Inc.                     | 496,155   | 17,241                   |
| * HealthStream Inc.                   | 646,919   | 17,053                   |
| *.1 Day One Biopharmaceuticals Inc.   | 1,007,215 | 16,972                   |
| * Theravance Biopharma Inc.           | 1,509,630 | 16,681                   |
| * Atara Biotherapeutics Inc.          | 1,044,579 | 16,463                   |
| * Pennant Group Inc.                  | 655,582   | 15,131                   |
| * Orthofix Medical Inc.               | 480,226   | 14,930                   |
| * Atea Pharmaceuticals Inc.           | 1,650,140 | 14,752                   |
| * Amneal Pharmaceuticals Inc.         | 3,066,710 | 14,690                   |
| * NGM Biopharmaceuticals Inc.         | 774,404   | 13,715                   |
| *.1 Verve Therapeutics Inc.           | 369,698   | 13,631                   |
| * BioAtla Inc.                        | 683,018   | 13,408                   |
| * Kronos Bio Inc.                     | 940,161   | 12,777                   |
| * Stoke Therapeutics Inc.             | 521,357   | 12,507                   |
| * Rocket Pharmaceuticals Inc.         | 571,891   | 12,484                   |
| * Treace Medical Concepts Inc.        | 663,221   | 12,362                   |

## Small-Cap Index Fund

|                                        | Shares    | Market Value<br>(\$'000) |
|----------------------------------------|-----------|--------------------------|
| *.1 ImmunityBio Inc.                   | 2,006,908 | 12,202                   |
| *.1 Design Therapeutics Inc.           | 556,075   | 11,906                   |
| * Zogenix Inc.                         | 716,718   | 11,647                   |
| * Forma Therapeutics Holdings Inc.     | 792,139   | 11,264                   |
| * Sangamo Therapeutics Inc.            | 1,497,888 | 11,234                   |
| * Phathom Pharmaceuticals Inc.         | 544,190   | 10,704                   |
| * Phibro Animal Health Corp. Class A   | 522,532   | 10,670                   |
| * Natus Medical Inc.                   | 435,140   | 10,326                   |
| * Cullinan Oncology Inc.               | 668,928   | 10,322                   |
| * Precigen Inc.                        | 2,747,745 | 10,194                   |
| * ALX Oncology Holdings Inc.           | 466,749   | 10,030                   |
| * Kinate Biopharma Inc.                | 561,242   | 9,945                    |
| * Allovir Inc.                         | 757,647   | 9,804                    |
| * Allakos Inc.                         | 954,793   | 9,347                    |
| *.1 LifeStance Health Group Inc.       | 970,874   | 9,241                    |
| * Signify Health Inc. Class A          | 636,900   | 9,057                    |
| * Kiniksa Pharmaceuticals Ltd. Class A | 754,638   | 8,882                    |
| * Immunovant Inc.                      | 1,038,705 | 8,850                    |
| * Aveanna Healthcare Holdings Inc.     | 1,173,320 | 8,683                    |
| * Radius Health Inc.                   | 1,214,258 | 8,403                    |
| * Singular Genomics Systems Inc.       | 718,773   | 8,309                    |
| *.1 23andMe Holding Co.                | 1,227,059 | 8,172                    |
| * 2seventy bio Inc.                    | 293,743   | 7,529                    |
| *.1 Erasca Inc.                        | 452,072   | 7,043                    |
| *.1 SmileDirectClub Inc. Class A       | 2,904,645 | 6,826                    |
| * Generation Bio Co.                   | 950,293   | 6,728                    |
| *.1 Monte Rosa Therapeutics Inc.       | 296,567   | 6,056                    |
| * Rubius Therapeutics Inc.             | 577,838   | 5,593                    |
| * Cytex Biosciences Inc.               | 342,692   | 5,593                    |
| *.1 P3 Health Partners Inc.            | 773,902   | 5,448                    |
| * Deciphera Pharmaceuticals Inc.       | 506,698   | 4,950                    |
| *.1 Lyell Immunopharma Inc.            | 620,609   | 4,803                    |
| *.1 G1 Therapeutics Inc.               | 435,734   | 4,449                    |
| * PROCEPT BioRobotics Corp.            | 162,672   | 4,068                    |
| *.1 Nuvalent Inc. Class A              | 211,307   | 4,023                    |
| * Aerie Pharmaceuticals Inc.           | 557,431   | 3,813                    |
| *.1 Oleria Pharmaceuticals Inc.        | 401,017   | 3,754                    |
| *.1 Adagio Therapeutics Inc.           | 419,638   | 3,047                    |
| *.1 Absci Corp.                        | 364,365   | 2,988                    |
| * Innovage Holding Corp.               | 515,391   | 2,577                    |

## Small-Cap Index Fund

|                                                     | Shares    | Market Value (\$000) |
|-----------------------------------------------------|-----------|----------------------|
| * Epizyme Inc.                                      | 1,001,831 | 2,504                |
| * Nkarta Inc.                                       | 161,272   | 2,476                |
| *.1 Prelude Therapeutics Inc.                       | 175,549   | 2,186                |
| *.1 Vor BioPharma Inc.                              | 182,164   | 2,117                |
| *.2 Alder Biopharmaceuticals Inc. CVR Exp. 12/31/24 | 1,792,706 | 1,578                |
| *.1 Silverback Therapeutics Inc.                    | 233,142   | 1,553                |
| * Eargo Inc.                                        | 280,561   | 1,431                |
| *.1 Bright Health Group Inc.                        | 164,948   | 567                  |
| *.1 Cue Health Inc.                                 | 34,129    | 458                  |
| PerkinElmer Inc.                                    | 1,640     | 330                  |
| * Avantor Inc.                                      | 7,293     | 307                  |
| * Intercept Pharmaceuticals Inc.                    | 400       | 7                    |
| *.1 Clovis Oncology Inc.                            | 1,744     | 5                    |
| *.1.2 Synergy Pharmaceuticals LLC                   | 2,001,166 | —                    |
| *.2 Wight Medical Group NV                          | 3,767     | —                    |
|                                                     |           | <b>16,409,046</b>    |

## Industrials (19.2%)

|                                   |           |         |
|-----------------------------------|-----------|---------|
| IDEX Corp.                        | 1,920,315 | 453,809 |
| * Builders FirstSource Inc.       | 4,832,143 | 414,163 |
| Quanta Services Inc.              | 3,595,716 | 412,285 |
| * Trex Co. Inc.                   | 2,904,425 | 382,185 |
| Graco Inc.                        | 4,294,046 | 346,186 |
| Nordson Corp.                     | 1,320,748 | 337,147 |
| RPM International Inc.            | 3,274,267 | 330,701 |
| Carlisle Cos. Inc.                | 1,319,656 | 327,433 |
| Howmet Aerospace Inc.             | 9,697,925 | 308,685 |
| Pentair plc                       | 4,176,856 | 305,036 |
| Allegion plc                      | 2,263,188 | 299,737 |
| Robert Half International Inc.    | 2,670,410 | 287,804 |
| Regal Rexnord Corp.               | 1,709,766 | 290,968 |
| A O Smith Corp.                   | 3,361,027 | 288,544 |
| Booz Allen Hamilton Holding Corp. | 3,378,832 | 286,491 |
| * Fair Isaac Corp.                | 655,640   | 284,331 |
| * AECOM                           | 3,587,569 | 277,498 |
| * Middleby Corp.                  | 1,403,830 | 276,218 |
| Lennox International Inc.         | 830,909   | 269,514 |
| Toro Co.                          | 2,687,091 | 268,467 |
| * GXO Logistics Inc.              | 2,891,464 | 262,632 |
| Watsco Inc.                       | 833,475   | 260,778 |
| * Axon Enterprise Inc.            | 1,640,870 | 257,617 |

## Small-Cap Index Fund

|                                                   | Shares    | Market Value<br>(\$000) |
|---------------------------------------------------|-----------|-------------------------|
| * Berry Global Group Inc.                         | 3,421,724 | 252,455                 |
| Sealed Air Corp.                                  | 3,739,774 | 252,323                 |
| Genpact Ltd.                                      | 4,748,242 | 252,037                 |
| * Sensata Technologies Holding plc                | 3,997,962 | 246,634                 |
| MKS Instruments Inc.                              | 1,399,121 | 243,685                 |
| Tetra Tech Inc.                                   | 1,359,648 | 230,868                 |
| * WillScot Mobile Mini Holdings Corp.             | 5,630,479 | 229,949                 |
| Knight-Swift Transportation Holdings Inc. Class A | 3,769,606 | 229,720                 |
| Owens Corning                                     | 2,535,473 | 229,460                 |
| * Paycom Holding Corp.                            | 971,599   | 229,453                 |
| * TopBuild Corp.                                  | 830,786   | 229,222                 |
| * Saia Inc.                                       | 664,463   | 223,944                 |
| ITT Inc.                                          | 2,161,878 | 220,922                 |
| Lincoln Electric Holdings Inc.                    | 1,491,005 | 207,950                 |
| AptarGroup Inc.                                   | 1,661,399 | 203,488                 |
| Brunswick Corp.                                   | 1,944,811 | 195,901                 |
| Littelfuse Inc.                                   | 621,311   | 195,514                 |
| Oshkosh Corp.                                     | 1,703,015 | 191,947                 |
| * XPO Logistics Inc.                              | 2,465,515 | 190,905                 |
| * Axalta Coating Systems Ltd.                     | 5,761,572 | 190,823                 |
| Huntington Ingalls Industries Inc.                | 1,011,045 | 188,803                 |
| Acuity Brands Inc.                                | 882,856   | 188,918                 |
| Donaldson Co. Inc.                                | 3,120,436 | 184,917                 |
| Advanced Drainage Systems Inc.                    | 1,347,842 | 183,482                 |
| AGCO Corp.                                        | 1,510,099 | 175,202                 |
| Louisiana-Pacific Corp.                           | 2,217,665 | 173,754                 |
| Landstar System Inc.                              | 961,918   | 172,203                 |
| EMCOR Group Inc.                                  | 1,346,023 | 171,470                 |
| Eagle Materials Inc.                              | 1,026,811 | 170,923                 |
| * WESCO International Inc.                        | 1,270,987 | 167,249                 |
| Woodward Inc.                                     | 1,511,038 | 165,398                 |
| * Coherent Inc.                                   | 619,199   | 165,041                 |
| Cognex Corp.                                      | 2,118,818 | 164,759                 |
| * Colfax Corp.                                    | 3,516,292 | 161,644                 |
| nVent Electric plc                                | 4,244,282 | 161,283                 |
| * WEX Inc.                                        | 1,130,072 | 158,651                 |
| MDU Resources Group Inc.                          | 5,132,164 | 158,276                 |
| Jack Henry & Associates Inc.                      | 935,056   | 156,145                 |
| * ASGN Inc.                                       | 1,248,580 | 154,075                 |
| Exponent Inc.                                     | 1,314,427 | 153,433                 |

## Small-Cap Index Fund

|                                          | Shares    | Market Value<br>(\$000) |
|------------------------------------------|-----------|-------------------------|
| Simpson Manufacturing Co. Inc.           | 1,095,087 | 152,294                 |
| Graphic Packaging Holding Co.            | 7,748,534 | 151,116                 |
| * Euronet Worldwide Inc.                 | 1,266,170 | 150,889                 |
| * Chart Industries Inc.                  | 917,756   | 146,373                 |
| * AMN Healthcare Services Inc.           | 1,191,599 | 145,768                 |
| Sonoco Products Co.                      | 2,483,467 | 143,768                 |
| Hubbell Inc. Class B                     | 687,366   | 143,158                 |
| MSA Safety Inc.                          | 939,298   | 141,796                 |
| Armstrong World Industries Inc.          | 1,196,762 | 138,970                 |
| Curtiss-Wright Corp.                     | 989,867   | 137,265                 |
| Watts Water Technologies Inc. Class A    | 695,544   | 135,054                 |
| Valmont Industries Inc.                  | 535,231   | 134,075                 |
| ManpowerGroup Inc.                       | 1,368,052 | 133,153                 |
| * FTI Consulting Inc.                    | 864,826   | 132,682                 |
| Vontier Corp.                            | 4,264,061 | 131,035                 |
| * MasTec Inc.                            | 1,405,046 | 129,658                 |
| * Atkore Inc.                            | 1,160,523 | 129,039                 |
| Crane Co.                                | 1,258,617 | 128,039                 |
| * AZEK Co. Inc. Class A                  | 2,733,908 | 126,416                 |
| Maximus Inc.                             | 1,563,390 | 124,555                 |
| * Mohawk Industries Inc.                 | 683,556   | 124,530                 |
| * API Group Corp.                        | 4,812,452 | 124,017                 |
| John Bean Technologies Corp.             | 800,905   | 122,987                 |
| Air Lease Corp. Class A                  | 2,728,723 | 120,691                 |
| * Summit Materials Inc. Class A          | 2,990,382 | 120,034                 |
| * ExService Holdings Inc.                | 797,697   | 115,483                 |
| Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A | 2,645,884 | 114,011                 |
| BWK Technologies Inc.                    | 2,325,879 | 111,363                 |
| Inspenty Inc.                            | 922,287   | 108,931                 |
| HB Fuller Co.                            | 1,325,289 | 107,348                 |
| Ryder System Inc.                        | 1,285,866 | 105,994                 |
| Zum Water Solutions Corp.                | 2,909,421 | 105,903                 |
| Korn Ferry                               | 1,373,415 | 104,009                 |
| * ACI Worldwide Inc.                     | 2,961,552 | 102,766                 |
| * TuSimple Holdings Inc. Class A         | 2,857,726 | 102,449                 |
| Triton International Ltd.                | 1,683,754 | 101,413                 |
| Flowserve Corp.                          | 3,282,460 | 100,443                 |
| Herc Holdings Inc.                       | 635,942   | 99,557                  |
| Applied Industrial Technologies Inc.     | 967,820   | 99,395                  |
| Matson Inc.                              | 1,061,149 | 95,535                  |

## Small-Cap Index Fund

|                                        | Shares    | Market Value<br>(\$000) |
|----------------------------------------|-----------|-------------------------|
| Allison Transmission Holdings Inc.     | 2,825,749 | 95,446                  |
| * TriNet Group Inc.                    | 995,566   | 94,838                  |
| * Resideo Technologies Inc.            | 3,637,004 | 94,671                  |
| MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A | 1,121,334 | 94,259                  |
| Franklin Electric Co. Inc.             | 994,532   | 94,043                  |
| GATX Corp.                             | 893,113   | 93,053                  |
| SPX FLOW Inc.                          | 1,058,973 | 91,580                  |
| EVERTEC Inc.                           | 1,814,193 | 90,673                  |
| Western Union Co.                      | 5,072,201 | 90,488                  |
| Aerojet Rocketdyne Holdings Inc.       | 1,927,947 | 90,151                  |
| * Kirby Corp.                          | 1,516,733 | 90,124                  |
| Silgan Holdings Inc.                   | 2,087,535 | 89,430                  |
| * Fluor Corp.                          | 3,564,515 | 88,293                  |
| Comfort Systems USA Inc.               | 863,110   | 85,396                  |
| Hillenbrand Inc.                       | 1,638,947 | 85,209                  |
| Altra Industrial Motion Corp.          | 1,635,248 | 84,330                  |
| AAON Inc.                              | 1,055,820 | 83,864                  |
| Installed Building Products Inc.       | 599,249   | 83,727                  |
| EnerSys                                | 1,054,844 | 83,396                  |
| Forward Air Corp.                      | 679,083   | 82,230                  |
| Brink's Co.                            | 1,237,632 | 81,152                  |
| * Beacon Roofing Supply Inc.           | 1,411,240 | 80,935                  |
| UniFirst Corp.                         | 383,535   | 80,696                  |
| Alliance Data Systems Corp.            | 1,192,151 | 79,361                  |
| * Mercury Systems Inc.                 | 1,428,652 | 78,662                  |
| Badger Meter Inc.                      | 736,819   | 78,515                  |
| * Itron Inc.                           | 1,139,675 | 78,091                  |
| Helios Technologies Inc.               | 734,707   | 77,269                  |
| * Welbilt Inc.                         | 3,239,407 | 77,001                  |
| Kennametal Inc.                        | 2,106,045 | 75,628                  |
| * Shift4 Payments Inc. Class A         | 1,298,744 | 75,236                  |
| Otter Tail Corp.                       | 1,045,131 | 74,643                  |
| Belden Inc.                            | 1,130,769 | 74,325                  |
| * Bloom Energy Corp. Class A           | 3,352,630 | 73,523                  |
| Terex Corp.                            | 1,669,994 | 73,396                  |
| ArcBest Corp.                          | 612,317   | 73,386                  |
| Albany International Corp. Class A     | 816,885   | 72,253                  |
| * Vicor Corp.                          | 564,546   | 71,686                  |
| * Masonite International Corp.         | 597,723   | 70,501                  |
| Encore Wire Corp.                      | 485,493   | 69,474                  |



## Small-Cap Index Fund

|                                            | Shares    | Market Value<br>(\$000) |
|--------------------------------------------|-----------|-------------------------|
| ABM Industries Inc.                        | 1,891,816 | 69,111                  |
| * Atlas Air Worldwide Holdings Inc.        | 732,899   | 68,980                  |
| * Hub Group Inc. Class A                   | 813,186   | 68,503                  |
| Werner Enterprises Inc.                    | 1,431,092 | 68,206                  |
| * Dycom Industries Inc.                    | 722,384   | 67,731                  |
| * Alight Inc. Class A                      | 6,185,984 | 66,870                  |
| *.1 Virgin Galactic Holdings Inc.          | 4,876,238 | 65,244                  |
| * SPX Corp.                                | 1,086,448 | 64,839                  |
| Trinity Industries Inc.                    | 2,083,489 | 62,921                  |
| Brady Corp. Class A                        | 1,152,811 | 62,137                  |
| * GMS Inc.                                 | 1,029,518 | 61,884                  |
| *.1 Flywire Corp.                          | 1,615,612 | 61,480                  |
| * Hayward Holdings Inc.                    | 2,337,758 | 61,319                  |
| * Kratos Defense & Security Solutions Inc. | 3,117,439 | 60,478                  |
| Moog Inc. Class A                          | 733,788   | 59,415                  |
| * JELD-WEN Holding Inc.                    | 2,184,619 | 57,587                  |
| * Verra Mobility Corp. Class A             | 3,729,309 | 57,543                  |
| Mueller Water Products Inc. Class A        | 3,970,678 | 57,178                  |
| EnPro Industries Inc.                      | 518,455   | 57,066                  |
| Barnes Group Inc.                          | 1,210,558 | 56,400                  |
| ESCO Technologies Inc.                     | 623,586   | 56,117                  |
| Maxar Technologies Inc.                    | 1,736,743 | 51,286                  |
| * Allegheny Technologies Inc.              | 3,193,436 | 50,871                  |
| *.1 Nikola Corp.                           | 5,125,817 | 50,592                  |
| ManTech International Corp. Class A        | 893,186   | 50,554                  |
| McGrath RentCorp                           | 608,968   | 48,956                  |
| * O-I Glass Inc.                           | 3,934,611 | 47,333                  |
| * Green Dot Corp. Class A                  | 1,304,788 | 47,286                  |
| * Ferro Corp.                              | 2,091,024 | 45,647                  |
| Granite Construction Inc.                  | 1,152,569 | 44,604                  |
| * Air Transport Services Group Inc.        | 1,491,307 | 43,815                  |
| * Meritor Inc.                             | 1,759,048 | 43,589                  |
| TTEC Holdings Inc.                         | 472,348   | 42,771                  |
| Lindsay Corp.                              | 274,485   | 41,722                  |
| * Gates Industrial Corp. plc               | 2,568,524 | 40,865                  |
| * OSI Systems Inc.                         | 428,462   | 39,833                  |
| TriMas Corp.                               | 1,075,399 | 39,790                  |
| Greif Inc. Class A                         | 640,245   | 38,652                  |
| Astec Industries Inc.                      | 542,821   | 37,601                  |
| * TaskUS Inc. Class A                      | 683,734   | 36,894                  |

## Small-Cap Index Fund

|                                   | Shares    | Market Value<br>(\$000) |
|-----------------------------------|-----------|-------------------------|
| * AeroVironment Inc.              | 591,785   | 36,708                  |
| Griffon Corp.                     | 1,280,118 | 36,458                  |
| Kforce Inc.                       | 484,309   | 36,430                  |
| Greenbrier Cos. Inc.              | 791,801   | 36,336                  |
| Tennant Co.                       | 440,475   | 35,696                  |
| * Proto Labs Inc.                 | 692,926   | 35,582                  |
| Schneider National Inc. Class B   | 1,307,513 | 35,185                  |
| * ZipRecruiter Inc. Class A       | 1,409,296 | 35,148                  |
| H&E Equipment Services Inc.       | 788,348   | 34,900                  |
| * CryoPort Inc.                   | 587,550   | 34,765                  |
| Standex International Corp.       | 311,927   | 34,518                  |
| Deluxe Corp.                      | 1,067,974 | 34,293                  |
| * AAR Corp.                       | 843,750   | 32,932                  |
| AZZ Inc.                          | 590,791   | 32,665                  |
| ADT Inc.                          | 3,852,795 | 32,402                  |
| * FARO Technologies Inc.          | 455,351   | 31,884                  |
| Primoris Services Corp.           | 1,313,464 | 31,487                  |
| * Evo Payments Inc. Class A       | 1,218,036 | 31,182                  |
| Energpac Tool Group Corp. Class A | 1,531,239 | 31,054                  |
| Kaman Corp.                       | 715,409   | 30,870                  |
| * CoreCivic Inc.                  | 3,081,379 | 30,821                  |
| Apogee Enterprises Inc.           | 600,486   | 28,913                  |
| Pitney Bowes Inc.                 | 4,295,948 | 28,482                  |
| * Cimpress plc                    | 391,428   | 28,030                  |
| * Gibraltar Industries Inc.       | 418,992   | 28,005                  |
| * Huron Consulting Group Inc.     | 548,167   | 27,403                  |
| * Desktop Metal Inc. Class A      | 5,433,786 | 26,897                  |
| * TrueBlue Inc.                   | 915,059   | 25,320                  |
| * Core & Main Inc. Class A        | 801,033   | 24,303                  |
| Gorman-Rupp Co.                   | 536,476   | 23,900                  |
| Wabash National Corp.             | 1,171,307 | 22,864                  |
| * First Advantage Corp.           | 1,176,263 | 22,396                  |
| * Conduent Inc.                   | 4,100,660 | 21,898                  |
| Quanex Building Products Corp.    | 864,552   | 21,424                  |
| * Mirion Technologies Inc.        | 2,010,001 | 21,045                  |
| Heartland Express Inc.            | 1,224,914 | 20,603                  |
| * Ranpak Holdings Corp. Class A   | 542,194   | 20,376                  |
| * BTRS Holdings Inc. Class A      | 2,569,436 | 20,093                  |
| * PureCycle Technologies Inc.     | 2,040,307 | 19,526                  |
| * Hyliion Holdings Corp.          | 3,109,891 | 19,281                  |

## Small-Cap Index Fund

|                                       | Shares     | Market Value<br>(\$000) |
|---------------------------------------|------------|-------------------------|
| BrightView Holdings Inc.              | 1,359,254  | 19,138                  |
| *.1 Latch Inc.                        | 2,526,141  | 19,123                  |
| *.1 Danimer Scientific Inc.           | 2,151,554  | 18,331                  |
| * Forrester Research Inc.             | 295,972    | 17,382                  |
| * Advantage Solutions Inc.            | 2,042,368  | 16,380                  |
| * Enovix Corp.                        | 547,186    | 14,927                  |
| * Loyalty Ventures Inc.               | 493,062    | 14,826                  |
| Kelly Services Inc. Class A           | 883,023    | 14,808                  |
| * Triumph Group Inc.                  | 787,369    | 14,590                  |
| * Thermon Group Holdings Inc.         | 858,976    | 14,542                  |
| * CIRCOR International Inc.           | 519,914    | 14,131                  |
| * American Woodmark Corp.             | 213,494    | 13,820                  |
| * CS Disco Inc.                       | 371,043    | 13,265                  |
| * Tutor Perini Corp.                  | 1,044,607  | 12,922                  |
| * Hillman Solutions Corp.             | 1,161,810  | 12,489                  |
| * Payoneer Global Inc.                | 1,694,113  | 12,452                  |
| *.1 Paymentus Holdings Inc. Class A   | 352,208    | 12,320                  |
| REV Group Inc.                        | 830,279    | 11,748                  |
| *.1 Velodyne Lidar Inc.               | 2,507,126  | 11,633                  |
| Pactiv Evergreen Inc.                 | 910,308    | 11,543                  |
| National Presto Industries Inc.       | 136,175    | 11,170                  |
| * AvidXchange Holdings Inc.           | 736,011    | 11,084                  |
| Hyster-Yale Materials Handling Inc.   | 266,416    | 10,950                  |
| * Vivint Smart Home Inc.              | 1,069,525  | 10,460                  |
| *.1 View Inc.                         | 2,515,276  | 9,835                   |
| Greif Inc. Class B                    | 161,641    | 9,663                   |
| Kronos Worldwide Inc.                 | 598,477    | 8,983                   |
| International Seaways Inc.            | 593,737    | 8,716                   |
| * Sterling Check Corp.                | 361,279    | 7,410                   |
| *.1 Proterra Inc.                     | 816,181    | 7,207                   |
| *.1 Velo3D Inc.                       | 918,025    | 7,170                   |
| * Joby Aviation Inc.                  | 747,518    | 5,457                   |
| * IHS Holding Ltd.                    | 49,439     | 697                     |
| *.1 Legalzoom.com Inc.                | 27,584     | 443                     |
| * Bill.com Holdings Inc.              | 1,402      | 349                     |
| * Remitly Global Inc.                 | 2,752      | 57                      |
| Macquarie Infrastructure Holdings LLC | 2,195      | 8                       |
|                                       |            | <b>27,027,945</b>       |
| <b>Real Estate (9.4%)</b>             |            |                         |
| VICI Properties Inc.                  | 15,878,091 | 478,089                 |

## Small-Cap Index Fund

|                                          | Shares     | Market Value<br>(\$000) |
|------------------------------------------|------------|-------------------------|
| Kimco Realty Corp.                       | 15,553,798 | 383,401                 |
| Equity LifeStyle Properties Inc.         | 4,176,934  | 366,150                 |
| Medical Properties Trust Inc.            | 15,047,641 | 355,576                 |
| * Jones Lang LaSalle Inc.                | 1,273,225  | 342,930                 |
| Life Storage Inc.                        | 2,070,525  | 317,163                 |
| CubeSmart                                | 5,472,562  | 311,443                 |
| Rexford Industrial Realty Inc.           | 3,827,676  | 310,463                 |
| American Homes 4 Rent Class A            | 6,743,931  | 294,103                 |
| CyrusOne Inc.                            | 3,203,040  | 287,377                 |
| Gaming & Leisure Properties Inc.         | 5,716,006  | 278,141                 |
| Federal Realty Investment Trust          | 1,863,231  | 267,628                 |
| Lamar Advertising Co. Class A            | 2,190,098  | 265,659                 |
| EastGroup Properties Inc.                | 1,027,412  | 234,096                 |
| Americold Realty Trust                   | 6,729,842  | 220,671                 |
| First Industrial Realty Trust Inc.       | 3,294,537  | 218,098                 |
| Apartment Income REIT Corp.              | 3,959,584  | 216,470                 |
| STORE Capital Corp.                      | 6,194,820  | 213,102                 |
| National Retail Properties Inc.          | 4,432,547  | 213,073                 |
| STAG Industrial Inc.                     | 4,420,100  | 211,988                 |
| American Campus Communities Inc.         | 3,509,371  | 201,052                 |
| Kilroy Realty Corp.                      | 2,938,910  | 195,320                 |
| Vornado Realty Trust                     | 4,591,359  | 192,194                 |
| Brixmor Property Group Inc.              | 7,487,714  | 190,263                 |
| Healthcare Trust of America Inc. Class A | 5,574,895  | 186,146                 |
| Omega Healthcare Investors Inc.          | 6,029,804  | 178,422                 |
| Regency Centers Corp.                    | 2,162,467  | 162,942                 |
| Terreno Realty Corp.                     | 1,889,192  | 161,129                 |
| Innovative Industrial Properties Inc.    | 603,727    | 158,726                 |
| * Host Hotels & Resorts Inc.             | 9,006,615  | 156,625                 |
| Cousins Properties Inc.                  | 3,752,894  | 151,166                 |
| Spirit Realty Capital Inc.               | 3,112,404  | 149,987                 |
| Rayonier Inc.                            | 3,610,692  | 145,727                 |
| Douglas Emmett Inc.                      | 4,202,822  | 140,795                 |
| National Storage Affiliates Trust        | 2,023,070  | 139,996                 |
| Agree Realty Corp.                       | 1,761,485  | 125,700                 |
| * Ryman Hospitality Properties Inc.      | 1,317,463  | 121,154                 |
| SL Green Realty Corp.                    | 1,681,497  | 120,563                 |
| Kite Realty Group Trust                  | 5,517,084  | 120,162                 |
| Healthcare Realty Trust Inc.             | 3,720,327  | 117,711                 |
| Highwoods Properties Inc.                | 2,630,619  | 117,299                 |

## Small-Cap Index Fund

|                                                          | Shares     | Market Value<br>(\$'000) |
|----------------------------------------------------------|------------|--------------------------|
| Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc. | 2,134,575  | 113,389                  |
| LXP Industrial Trust                                     | 7,142,974  | 111,573                  |
| * DigitalBridge Group Inc.                               | 12,943,558 | 107,820                  |
| * Park Hotels & Resorts Inc.                             | 5,858,505  | 106,833                  |
| * Howard Hughes Corp.                                    | 1,042,111  | 106,066                  |
| Physicians Realty Trust                                  | 5,559,335  | 104,682                  |
| Outfront Media Inc.                                      | 3,667,011  | 98,349                   |
| * Redfin Corp.                                           | 2,524,187  | 96,904                   |
| PotlatchDeltic Corp.                                     | 1,607,219  | 96,787                   |
| PS Business Parks Inc.                                   | 520,900    | 95,934                   |
| Broadstone Net Lease Inc.                                | 3,861,872  | 95,852                   |
| Hudson Pacific Properties Inc.                           | 3,841,115  | 94,914                   |
| EPR Properties                                           | 1,884,203  | 89,481                   |
| JBG SMITH Properties                                     | 3,099,751  | 88,994                   |
| Essential Properties Realty Trust Inc.                   | 3,062,704  | 88,298                   |
| Apple Hospitality REIT Inc.                              | 5,454,598  | 88,092                   |
| Macerich Co.                                             | 5,097,298  | 88,081                   |
| Uniti Group Inc.                                         | 5,949,337  | 83,350                   |
| * Cushman & Wakefield plc                                | 3,659,129  | 81,379                   |
| Newmark Group Inc. Class A                               | 4,336,532  | 81,093                   |
| Corporate Office Properties Trust                        | 2,822,956  | 78,958                   |
| Sabra Health Care REIT Inc.                              | 5,792,999  | 78,437                   |
| * Equity Commonwealth                                    | 2,894,429  | 74,966                   |
| Pebblebrook Hotel Trust                                  | 3,308,592  | 74,013                   |
| SITE Centers Corp.                                       | 4,509,063  | 71,378                   |
| Kennedy-Wilson Holdings Inc.                             | 2,981,493  | 71,198                   |
| * Sunstone Hotel Investors Inc.                          | 5,518,938  | 64,737                   |
| National Health Investors Inc.                           | 1,093,825  | 62,862                   |
| RLJ Lodging Trust                                        | 4,173,248  | 58,133                   |
| Brandywine Realty Trust                                  | 4,297,231  | 57,669                   |
| Piedmont Office Realty Trust Inc. Class A                | 3,113,860  | 57,233                   |
| Retail Opportunity Investments Corp.                     | 2,893,515  | 56,713                   |
| eXp World Holdings Inc.                                  | 1,671,999  | 56,330                   |
| *.1 Compass Inc. Class A                                 | 6,144,826  | 55,856                   |
| CareTrust REIT Inc.                                      | 2,438,934  | 55,681                   |
| Washington REIT                                          | 2,127,161  | 54,987                   |
| Urban Edge Properties                                    | 2,786,522  | 52,944                   |
| * Xenia Hotels & Resorts Inc.                            | 2,865,591  | 51,896                   |
| * DiamondRock Hospitality Co.                            | 5,288,793  | 50,825                   |
| * Realogy Holdings Corp.                                 | 2,933,159  | 49,306                   |

## Small-Cap Index Fund

|                                                 | Shares    | Market Value<br>(\$000) |
|-------------------------------------------------|-----------|-------------------------|
| Acadia Realty Trust                             | 2,215,192 | 48,358                  |
| * Tanger Factory Outlet Centers Inc.            | 2,482,427 | 47,861                  |
| American Assets Trust Inc.                      | 1,212,543 | 45,507                  |
| * InvenTrust Properties Corp.                   | 1,610,282 | 43,896                  |
| Alexander & Baldwin Inc.                        | 1,723,974 | 43,254                  |
| St. Joe Co.                                     | 812,721   | 42,302                  |
| Industrial Logistics Properties Trust           | 1,643,461 | 41,169                  |
| Safehold Inc.                                   | 507,216   | 40,501                  |
| Centerspace                                     | 361,836   | 40,128                  |
| Global Net Lease Inc.                           | 2,611,848 | 39,909                  |
| Paramount Group Inc.                            | 4,649,652 | 38,778                  |
| Empire State Realty Trust Inc. Class A          | 4,330,007 | 38,537                  |
| Service Properties Trust                        | 4,137,863 | 36,372                  |
| * Veris Residential Inc.                        | 1,941,822 | 35,691                  |
| LTC Properties Inc.                             | 1,011,256 | 34,524                  |
| * Marcus & Millichap Inc.                       | 660,856   | 34,008                  |
| Getty Realty Corp.                              | 978,196   | 31,422                  |
| Office Properties Income Trust                  | 1,246,913 | 30,973                  |
| American Finance Trust Inc. Class A             | 3,088,610 | 28,199                  |
| * Apartment Investment & Management Co. Class A | 3,616,537 | 27,920                  |
| RPT Realty                                      | 2,083,324 | 27,875                  |
| GEO Group Inc.                                  | 2,995,771 | 23,217                  |
| * Douglas Elliman Inc.                          | 1,659,645 | 19,086                  |
| Universal Health Realty Income Trust            | 318,978   | 18,970                  |
| Diversified Healthcare Trust                    | 6,115,512 | 18,897                  |
| Saul Centers Inc.                               | 333,703   | 17,683                  |
| Franklin Street Properties Corp.                | 2,371,078 | 14,108                  |
| * Phillips Edison & Co. Inc.                    | 420,199   | 13,883                  |
| RMR Group Inc. Class A                          | 395,822   | 13,727                  |
| Alexander's Inc.                                | 52,304    | 13,615                  |
| * Summit Hotel Properties Inc.                  | 1,296,915 | 12,658                  |
| * Bridge Investment Group Holdings Inc. Class A | 471,288   | 11,768                  |
| * Seritage Growth Properties Class A            | 790,898   | 10,495                  |
| * Forestar Group Inc.                           | 446,757   | 9,717                   |
| Urstadt Biddle Properties Inc. Class A          | 412,800   | 8,793                   |
| *.1 Offerpad Solutions Inc.                     | 1,118,168 | 7,156                   |
| *.2 Spirit MTA REIT                             | 529,410   | 142                     |
| Urstadt Biddle Properties Inc.                  | 787       | 15                      |
|                                                 |           | <b>13,181,817</b>       |

## Technology (13.0%)

## Small-Cap Index Fund

|                                   | Shares    | Market Value<br>(\$000) |
|-----------------------------------|-----------|-------------------------|
| Entegris Inc.                     | 3,419,055 | 473,813                 |
| * Nuance Communications Inc.      | 8,071,596 | 446,521                 |
| * Ceridian HCM Holding Inc.       | 3,436,386 | 358,965                 |
| * Wolfspeed Inc.                  | 2,931,481 | 327,652                 |
| * PTC Inc.                        | 2,676,256 | 324,228                 |
| * Dynatrace Inc.                  | 5,035,232 | 303,876                 |
| * Synaptics Inc.                  | 990,894   | 286,874                 |
| * Lattice Semiconductor Corp.     | 3,454,831 | 266,229                 |
| * Avalara Inc.                    | 1,992,715 | 257,279                 |
| * Aspen Technology Inc.           | 1,688,133 | 256,934                 |
| * Manhattan Associates Inc.       | 1,596,448 | 248,232                 |
| * Guidewire Software Inc.         | 2,101,568 | 238,591                 |
| * Arrow Electronics Inc.          | 1,758,144 | 236,066                 |
| * Five9 Inc.                      | 1,716,204 | 235,669                 |
| * Smartsheet Inc. Class A         | 3,018,100 | 233,752                 |
| Jabil Inc.                        | 3,255,008 | 228,990                 |
| * Elastic NV                      | 1,857,283 | 228,613                 |
| * Pure Storage Inc. Class A       | 6,829,611 | 222,304                 |
| * Silicon Laboratories Inc.       | 1,013,952 | 209,300                 |
| * DXC Technology Co.              | 6,361,990 | 204,792                 |
| Azenta Inc.                       | 1,875,387 | 193,371                 |
| Vertiv Holdings Co. Class A       | 7,582,182 | 189,327                 |
| * F5 Inc.                         | 772,327   | 188,996                 |
| Concentrix Corp.                  | 1,056,044 | 188,631                 |
| * II-VI Inc.                      | 2,677,459 | 182,951                 |
| * Ambarella Inc.                  | 878,446   | 178,228                 |
| Universal Display Corp.           | 1,069,676 | 176,529                 |
| * Nutanix Inc. Class A            | 5,329,463 | 169,797                 |
| KBR Inc.                          | 3,539,699 | 168,560                 |
| * Anaplan Inc.                    | 3,502,487 | 160,589                 |
| * Rapid7 Inc.                     | 1,352,405 | 158,165                 |
| * Zendesk Inc.                    | 1,524,384 | 158,978                 |
| * CACI International Inc. Class A | 588,631   | 158,465                 |
| Leidos Holdings Inc.              | 1,770,574 | 157,404                 |
| Dolby Laboratories Inc. Class A   | 1,642,164 | 156,367                 |
| * Novanta Inc.                    | 852,501   | 150,321                 |
| * NewRelic Inc.                   | 1,319,450 | 145,087                 |
| * Semtech Corp.                   | 1,623,420 | 144,371                 |
| * Asana Inc. Class A              | 1,919,588 | 143,105                 |
| * Blackline Inc.                  | 1,330,434 | 137,753                 |

## Small-Cap Index Fund

|                                            | Shares    | Market Value<br>(\$000) |
|--------------------------------------------|-----------|-------------------------|
| CMC Materials Inc.                         | 716,730   | 137,390                 |
| Power Integrations Inc.                    | 1,445,158 | 134,241                 |
| * Digital Turbine Inc.                     | 2,193,286 | 133,769                 |
| * NCR Corp.                                | 3,327,093 | 133,749                 |
| * Workiva Inc. Class A                     | 1,024,349 | 133,667                 |
| * Cirrus Logic Inc.                        | 1,440,757 | 132,578                 |
| * Varonis Systems Inc.                     | 2,704,869 | 131,943                 |
| * MaxLinear Inc. Class A                   | 1,741,350 | 131,280                 |
| National Instruments Corp.                 | 2,993,651 | 130,733                 |
| * SPS Commerce Inc.                        | 906,752   | 129,076                 |
| * Rogers Corp.                             | 472,697   | 129,046                 |
| * Ziff Davis Inc.                          | 1,154,337 | 127,970                 |
| * Tenable Holdings Inc.                    | 2,301,295 | 126,732                 |
| * Change Healthcare Inc.                   | 5,889,084 | 125,909                 |
| * Onto Innovation Inc.                     | 1,242,457 | 125,774                 |
| TD SYNEX Corp.                             | 1,090,096 | 124,663                 |
| CDK Global Inc.                            | 2,982,905 | 124,506                 |
| Science Applications International Corp.   | 1,450,961 | 121,286                 |
| * Qualys Inc.                              | 881,197   | 120,918                 |
| * Procore Technologies Inc.                | 1,496,609 | 119,684                 |
| * Diodes Inc.                              | 1,077,966 | 118,371                 |
| Pegasystems Inc.                           | 1,030,075 | 115,183                 |
| * Sailpoint Technologies Holdings Inc.     | 2,350,239 | 113,611                 |
| * Dun & Bradstreet Holdings Inc.           | 5,434,131 | 111,345                 |
| * DigitalOcean Holdings Inc.               | 1,376,636 | 110,585                 |
| * Fabrinet                                 | 933,418   | 110,582                 |
| * Teradata Corp.                           | 2,600,027 | 110,423                 |
| * Q2 Holdings Inc.                         | 1,359,839 | 108,026                 |
| * Perficient Inc.                          | 831,422   | 107,495                 |
| * SiTime Corp.                             | 362,938   | 106,174                 |
| * Envestnet Inc.                           | 1,308,912 | 103,849                 |
| Avnet Inc.                                 | 2,503,952 | 103,238                 |
| * Mandiant Corp.                           | 5,743,648 | 100,744                 |
| * Upwork Inc.                              | 2,911,074 | 99,442                  |
| * MACOM Technology Solutions Holdings Inc. | 1,228,043 | 96,156                  |
| * Alarm.com Holdings Inc.                  | 1,133,619 | 96,142                  |
| * Blackbaud Inc.                           | 1,213,855 | 95,870                  |
| * Box Inc. Class A                         | 3,629,517 | 95,057                  |
| * Altair Engineering Inc. Class A          | 1,216,975 | 94,096                  |
| * Insight Enterprises Inc.                 | 879,046   | 93,706                  |



## Small-Cap Index Fund

|                                        | Shares    | Market Value<br>(\$000) |
|----------------------------------------|-----------|-------------------------|
| * Alteryx Inc. Class A                 | 1,503,347 | 90,952                  |
| * FormFactor Inc.                      | 1,969,698 | 90,055                  |
| * Fastly Inc. Class A                  | 2,515,657 | 89,180                  |
| Advanced Energy Industries Inc.        | 949,037   | 86,419                  |
| * MicroStrategy Inc. Class A           | 157,854   | 85,950                  |
| Switch Inc. Class A                    | 2,901,112 | 83,088                  |
| * Cargurus Inc. Class A                | 2,433,088 | 81,849                  |
| * Kyndryl Holdings Inc.                | 4,519,518 | 81,803                  |
| * Rambus Inc.                          | 2,756,424 | 81,011                  |
| * nCino Inc.                           | 1,463,503 | 80,288                  |
| * LiveRamp Holdings Inc.               | 1,630,411 | 78,178                  |
| * Sprout Social Inc. Class A           | 861,814   | 78,158                  |
| * Verint Systems Inc.                  | 1,487,509 | 78,109                  |
| * E2open Parent Holdings Inc.          | 6,800,661 | 76,575                  |
| Xerox Holdings Corp.                   | 3,368,262 | 76,257                  |
| * IPG Photonics Corp.                  | 437,351   | 75,286                  |
| * CommVault Systems Inc.               | 1,089,809 | 75,110                  |
| * Cerence Inc.                         | 972,113   | 74,503                  |
| Vishay Intertechnology Inc.            | 3,344,978 | 73,155                  |
| * Plexus Corp.                         | 704,405   | 67,545                  |
| * Momentive Global Inc.                | 3,191,542 | 67,501                  |
| Shutterstock Inc.                      | 597,776   | 66,281                  |
| * 3D Systems Corp.                     | 3,062,014 | 65,956                  |
| * Everbridge Inc.                      | 970,563   | 65,348                  |
| * Applan Corp.                         | 999,911   | 65,204                  |
| * Sanmina Corp.                        | 1,540,490 | 63,869                  |
| * Yelp Inc. Class A                    | 1,741,139 | 63,099                  |
| * Jamf Holding Corp.                   | 1,650,365 | 62,730                  |
| Amkor Technology Inc.                  | 2,463,857 | 61,079                  |
| * Bottomline Technologies DE Inc.      | 1,081,558 | 61,076                  |
| * Allegro MicroSystems Inc.            | 1,672,160 | 60,499                  |
| * Vimeo Inc.                           | 3,338,283 | 59,956                  |
| * PagerDuty Inc.                       | 1,723,089 | 59,877                  |
| McAfee Corp. Class A                   | 2,305,192 | 59,451                  |
| * NetScout Systems Inc.                | 1,764,159 | 58,358                  |
| * LivePerson Inc.                      | 1,616,435 | 57,739                  |
| * C3.ai Inc. Class A                   | 1,772,804 | 55,400                  |
| * Magnite Inc.                         | 3,158,984 | 55,282                  |
| * Duck Creek Technologies Inc.         | 1,831,110 | 55,135                  |
| * Allscripts Healthcare Solutions Inc. | 2,965,048 | 54,705                  |

## Small-Cap Index Fund

|                                  | Shares    | Market Value<br>(\$000) |
|----------------------------------|-----------|-------------------------|
| * Zuora Inc. Class A             | 2,907,418 | 54,311                  |
| Progress Software Corp.          | 1,104,807 | 53,319                  |
| * Appfolio Inc. Class A          | 439,368   | 53,190                  |
| * Covetrus Inc.                  | 2,602,382 | 51,970                  |
| Xperi Holding Corp.              | 2,629,747 | 49,729                  |
| * Super Micro Computer Inc.      | 1,091,635 | 47,977                  |
| * BigCommerce Holdings Inc.      | 1,351,286 | 47,795                  |
| * SentinelOne Inc. Class A       | 946,141   | 47,771                  |
| * Amplitude Inc. Class A         | 890,378   | 47,137                  |
| * Confluent Inc. Class A         | 612,285   | 46,681                  |
| * DoubleVerify Holdings Inc.     | 1,396,917 | 46,489                  |
| * Schrodinger Inc.               | 1,319,049 | 45,942                  |
| CSG Systems International Inc.   | 781,920   | 45,054                  |
| Methode Electronics Inc.         | 912,957   | 44,890                  |
| * Ping Identity Holding Corp.    | 1,891,638 | 43,281                  |
| * Avaya Holdings Corp.           | 2,005,988 | 39,719                  |
| * TTM Technologies Inc.          | 2,499,772 | 37,247                  |
| * Veeco Instruments Inc.         | 1,294,742 | 36,861                  |
| * JFrog Ltd.                     | 1,235,422 | 36,692                  |
| * Bumble Inc. Class A            | 1,058,767 | 35,850                  |
| * PROS Holdings Inc.             | 999,368   | 34,468                  |
| * Eventbrite Inc. Class A        | 1,946,289 | 33,943                  |
| * Bandwidth Inc. Class A         | 465,558   | 33,408                  |
| * Unisys Corp.                   | 1,598,879 | 32,889                  |
| * Informatica Inc. Class A       | 867,028   | 32,063                  |
| * Sumo Logic Inc.                | 2,354,434 | 31,926                  |
| * Vroom Inc.                     | 2,754,397 | 29,720                  |
| * Yext Inc.                      | 2,930,365 | 29,069                  |
| * Olo Inc. Class A               | 1,361,503 | 28,333                  |
| * Paycom HCM Inc.                | 899,899   | 25,926                  |
| * Parsons Corp.                  | 767,479   | 25,826                  |
| * Skillz Inc. Class A            | 3,413,563 | 25,397                  |
| * nLight Inc.                    | 1,057,607 | 25,330                  |
| * CEVA Inc.                      | 560,626   | 24,241                  |
| * Consensus Cloud Solutions Inc. | 399,777   | 23,135                  |
| * ScanSource Inc.                | 655,120   | 22,982                  |
| * KnowBe4 Inc. Class A           | 985,168   | 22,600                  |
| Benchmark Electronics Inc.       | 832,078   | 22,549                  |
| * PubMatic Inc. Class A          | 657,660   | 22,393                  |
| * Aeva Technologies Inc.         | 2,954,199 | 22,334                  |

## Small-Cap Index Fund

|                                           | Shares    | Market Value<br>(\$'000) |
|-------------------------------------------|-----------|--------------------------|
| *.1 Thoughtworks Holding Inc.             | 767,458   | 20,576                   |
| *.1 Squarespace Inc. Class A              | 694,134   | 20,477                   |
| *.1 Samsara Inc. Class A                  | 704,477   | 19,803                   |
| *.1 Freshworks Inc. Class A               | 736,861   | 19,350                   |
| Ebix Inc.                                 | 634,772   | 19,297                   |
| * Telos Corp.                             | 1,200,068 | 18,505                   |
| * N-able Inc.                             | 1,606,131 | 17,828                   |
| * Alkami Technology Inc.                  | 883,586   | 17,725                   |
| * ON24 Inc.                               | 955,974   | 16,586                   |
| *.1 Ouster Inc.                           | 3,126,291 | 16,257                   |
| *.1 Datto Holding Corp.                   | 614,849   | 16,196                   |
| * Braze Inc. Class A                      | 205,170   | 15,831                   |
| *.1 Groupon Inc.                          | 645,158   | 14,942                   |
| * Vivid Seats Inc. Class A                | 1,350,528 | 14,694                   |
| SolarWinds Corp.                          | 1,014,427 | 14,395                   |
| * SEMrush Holdings Inc. Class A           | 634,194   | 13,223                   |
| *.1 IonQ Inc.                             | 723,983   | 12,081                   |
| * Vertex Inc. Class A                     | 750,076   | 11,904                   |
| *.1 Clear Secure Inc. Class A             | 371,363   | 11,650                   |
| * Expensify Inc. Class A                  | 259,014   | 11,397                   |
| *.1 Rackspace Technology Inc.             | 804,017   | 10,830                   |
| * Enfusion Inc. Class A                   | 492,575   | 10,315                   |
| *.1 Matterport Inc.                       | 456,369   | 9,419                    |
| * Diebold Nixdorf Inc.                    | 955,814   | 8,650                    |
| * MediaAlpha Inc. Class A                 | 554,792   | 8,566                    |
| * CCC Intelligent Solutions Holdings Inc. | 747,272   | 8,511                    |
| *.1 Xometry Inc. Class A                  | 156,232   | 8,007                    |
| * Nextdoor Holdings Inc.                  | 1,003,534 | 7,918                    |
| *.1 ForgeRock Inc. Class A                | 282,576   | 7,542                    |
| *.1 SmartRent Inc. Class A                | 725,741   | 7,025                    |
| * Sprinklr Inc. Class A                   | 429,238   | 6,812                    |
| * MeridianLink Inc.                       | 309,661   | 6,682                    |
| * Intapp Inc.                             | 231,651   | 5,828                    |
| *.1 Couchbase Inc.                        | 212,237   | 5,297                    |
| *.1 Zeta Global Holdings Corp. Class A    | 592,783   | 4,991                    |
| * VM Technology Inc.                      | 803,148   | 4,803                    |
| * AvePoint Inc.                           | 664,099   | 4,177                    |
| * SecureWorks Corp. Class A               | 260,031   | 4,153                    |
| *.1 BuzzFeed Inc.                         | 660,912   | 3,523                    |
| * Viant Technology Inc. Class A           | 315,936   | 3,066                    |

## Small-Cap Index Fund

|                           | Shares    | Market Value (\$000) |
|---------------------------|-----------|----------------------|
| * NerdWallet Inc. Class A | 169,794   | 2,640                |
| * EngageSmart Inc.        | 21,874    | 528                  |
| * ON Semiconductor Corp.  | 6,320     | 429                  |
| * UserTesting Inc.        | 27,603    | 232                  |
| * EverCommerce Inc.       | 8,305     | 131                  |
| *2 Media General Inc. CVR | 2,474,410 | 96                   |

**18,307,035****Telecommunications (1.6%)**

|                                       |            |         |
|---------------------------------------|------------|---------|
| * Qena Corp.                          | 3,908,312  | 300,823 |
| Cable One Inc.                        | 144,815    | 255,374 |
| * Lumentum Holdings Inc.              | 1,732,198  | 183,215 |
| * Frontier Communications Parent Inc. | 6,163,387  | 181,758 |
| Juniper Networks Inc.                 | 4,101,759  | 146,474 |
| * Vonage Holdings Corp.               | 6,049,932  | 125,778 |
| * Iridium Communications Inc.         | 2,997,096  | 123,750 |
| * Viavi Solutions Inc.                | 5,983,954  | 105,437 |
| Cogent Communications Holdings Inc.   | 1,078,937  | 78,957  |
| * Viasat Inc.                         | 1,758,034  | 78,303  |
| * CommScope Holding Co. Inc.          | 5,144,457  | 56,795  |
| InterDigital Inc.                     | 770,474    | 55,189  |
| * Calix Inc.                          | 682,771    | 54,601  |
| Telephone & Data Systems Inc.         | 2,562,139  | 51,627  |
| *1 fuboTV Inc.                        | 3,102,245  | 48,147  |
| * 8x8 Inc.                            | 2,742,227  | 45,960  |
| * Infinera Corp.                      | 4,565,812  | 43,784  |
| * Altice USA Inc. Class A             | 2,702,950  | 43,734  |
| * Plantronics Inc.                    | 1,030,541  | 30,236  |
| Shenandoah Telecommunications Co.     | 1,184,403  | 30,202  |
| * WideOpenWest Inc.                   | 1,343,949  | 28,922  |
| ADTRAN Inc.                           | 1,250,513  | 28,549  |
| *1 Globalstar Inc.                    | 23,045,037 | 26,732  |
| * EchoStar Corp. Class A              | 928,239    | 24,459  |
| * NETGEAR Inc.                        | 692,859    | 20,238  |
| * United States Cellular Corp.        | 417,749    | 13,167  |
| ATN International Inc.                | 266,050    | 10,629  |
| *1 Gogo Inc.                          | 635,461    | 8,598   |

**2,201,438****Utilities (3.1%)**

|                          |           |         |
|--------------------------|-----------|---------|
| Atmos Energy Corp.       | 3,345,045 | 350,460 |
| Essential Utilities Inc. | 5,748,580 | 308,641 |

## Small-Cap Index Fund

|                                      | Shares    | Market Value<br>(\$000) |
|--------------------------------------|-----------|-------------------------|
| NRG Energy Inc.                      | 6,178,382 | 266,165                 |
| UGI Corp.                            | 5,286,735 | 242,714                 |
| Pinnacle West Capital Corp.          | 2,847,013 | 200,971                 |
| OGE Energy Corp.                     | 5,057,055 | 194,090                 |
| * Sunrun Inc.                        | 4,959,725 | 170,119                 |
| National Fuel Gas Co.                | 2,302,282 | 147,208                 |
| IDACORP Inc.                         | 1,274,155 | 144,374                 |
| * Evoqua Water Technologies Corp.    | 3,041,388 | 142,185                 |
| * Stericycle Inc.                    | 2,315,353 | 138,088                 |
| * Clean Harbors Inc.                 | 1,234,773 | 123,193                 |
| Portland General Electric Co.        | 2,253,182 | 119,238                 |
| Black Hills Corp.                    | 1,608,772 | 113,531                 |
| Hawaiian Electric Industries Inc.    | 2,618,268 | 108,658                 |
| * Casella Waste Systems Inc. Class A | 1,269,633 | 108,452                 |
| ONE Gas Inc.                         | 1,348,961 | 104,743                 |
| New Jersey Resources Corp.           | 2,416,240 | 99,211                  |
| Southwest Gas Holdings Inc.          | 1,414,554 | 99,089                  |
| PNM Resources Inc.                   | 2,170,342 | 98,989                  |
| American States Water Co.            | 931,458   | 96,350                  |
| California Water Service Group       | 1,325,977 | 95,285                  |
| Ormat Technologies Inc.              | 1,128,890 | 89,521                  |
| ALLETE Inc.                          | 1,323,735 | 87,830                  |
| Spire Inc.                           | 1,237,179 | 80,689                  |
| NorthWestern Corp.                   | 1,361,849 | 77,843                  |
| Avista Corp.                         | 1,793,093 | 76,189                  |
| MGE Energy Inc.                      | 909,656   | 74,819                  |
| South Jersey Industries Inc.         | 2,832,575 | 73,987                  |
| Clearway Energy Inc. Class C         | 2,053,274 | 73,979                  |
| * Sunnova Energy International Inc.  | 2,263,488 | 63,197                  |
| Northwest Natural Holding Co.        | 768,528   | 37,489                  |
| * Harsco Corp.                       | 1,987,373 | 33,209                  |
| Clearway Energy Inc. Class A         | 885,843   | 29,658                  |
| * Archaea Energy Inc.                | 604,535   | 11,051                  |
|                                      |           | <b>4,281,215</b>        |
| <b>Total Common Stocks</b>           |           |                         |
| <b>(Cost \$95,237,674)</b>           |           | <b>139,631,720</b>      |

## Small-Cap Index Fund

|                                                | Shares     | Market Value (\$000) |
|------------------------------------------------|------------|----------------------|
| <b>Temporary Cash Investments (1.5%)</b>       |            |                      |
| <b>Money Market Fund (1.5%)</b>                |            |                      |
| 3,4 Vanguard Market Liquidity Fund, 0.090%     |            |                      |
| (Cost \$2,098,079)                             | 20,985,587 | 2,098,349            |
| <b>Total Investments (100.8%)</b>              |            |                      |
| (Cost \$97,335,753)                            |            | 141,730,069          |
| <b>Other Assets and Liabilities—Net (0.8%)</b> |            | (1,179,658)          |
| <b>Net Assets (100%)</b>                       |            | 140,550,411          |

Cost is in \$000.

\* See Note A in Notes to Financial Statements.

\* Non-income-producing security.

1 Includes partial security positions on loan to broker-dealers. The total value of securities on loan is \$1,270,062,000.

2 Security value determined using significant unobservable inputs.

3 Affiliated money market fund available only to Vanguard funds and certain trusts and accounts managed by Vanguard. Rate shown is the 7-day yield.

4 Collateral of \$1,372,627,000 was received for securities on loan, of which \$1,343,983,000 is held in Vanguard Market Liquidity Fund and \$28,644,000 is held in cash.

CVR—Contingent Value Rights.

REIT—Real Estate Investment Trust.

## Small-Cap Index Fund

## Derivative Financial Instruments Outstanding as of Period End

## Futures Contracts

|                              |            |                                  |                 |                                                  | (\$000) |
|------------------------------|------------|----------------------------------|-----------------|--------------------------------------------------|---------|
|                              | Expiration | Number of Long (Short) Contracts | Notional Amount | Value and Unrealized Appreciation (Depreciation) |         |
| Long Futures Contracts       |            |                                  |                 |                                                  |         |
| E-mini Russell 2000 Index    | March 2022 | 2,506                            | 281,023         | 3,347                                            |         |
| E-mini S&P Mid-Cap 400 Index | March 2022 | 1,824                            | 517,596         | 12,129                                           |         |
|                              |            |                                  |                 |                                                  | 15,476  |

## Over-the-Counter Total Return Swaps

| Reference Entity                     | Termination Date | Counterparty | Notional Amount (\$000) | Floating Interest Rate Received (Paid) (%) | Value and Unrealized Appreciation (\$000) | Value and Unrealized (Depreciation) (\$000) |
|--------------------------------------|------------------|--------------|-------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Avalara Inc.                         | 8/31/22          | BOANA        | 12,571                  | (0.071)%                                   | —                                         | (952)                                       |
| Bandwidth Inc. Class A               | 8/31/22          | BOANA        | 6,306                   | (0.000)%                                   | 6                                         | —                                           |
| New York Community Bancorp Inc.      | 8/31/22          | BOANA        | 4,193                   | (0.623)%                                   | 79                                        | —                                           |
| Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc. | 1/31/22          | GSI          | 14,754                  | (0.109)%                                   | 603                                       | —                                           |
| Popular Inc.                         | 8/31/22          | BOANA        | 10,895                  | (0.474)%                                   | 643                                       | —                                           |
| Signature Bank                       | 8/31/23          | BOANA        | 76,065                  | (0.836)%                                   | 4,783                                     | —                                           |
| United Therapeutics Corp.            | 8/31/22          | BOANA        | 22,740                  | (0.072)%                                   | 3,188                                     | —                                           |
|                                      |                  |              |                         |                                            | 9,302                                     | (952)                                       |

1 Based on USD Overnight Bank Funding Rate as of the most recent payment date. Floating interest payment received/paid monthly.

2 Based on 1M USD London Interbank Offered Rate (LIBOR) as of the most recent payment date. Floating interest payment received/paid monthly.

1M—1-month.

BOANA—Bank of America, N.A.

GSI—Goldman Sachs International.

At December 31, 2021, the counterparties had deposited in segregated accounts securities with a value of \$466,000 and cash of \$6,880,000 in connection with open over-the-counter swap contracts.

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

[次へ](#)

Small-Cap Index Fund

## Statement of Assets and Liabilities

As of December 31, 2022

| (\$000s, except shares, footnotes, and per-share amounts) | Amount             |
|-----------------------------------------------------------|--------------------|
| <b>Assets</b>                                             |                    |
| Investments in Securities, at Value <sup>1</sup>          |                    |
| Unaffiliated Issuers (Cost \$97,591,174)                  | 111,883,747        |
| Affiliated Issuers (Cost \$2,012,495)                     | 2,013,077          |
| Total Investments in Securities                           | 113,896,824        |
| Investment in Vanguard                                    | 4,348              |
| Cash                                                      | 115,713            |
| Cash Collateral Pledged—Futures Contracts                 | 42,119             |
| Cash Collateral Pledged—Over-the-Counter Swap Contracts   | 1,749              |
| Receivables for Investment Securities Sold                | 92                 |
| Receivables for Accrued Income                            | 133,852            |
| Receivables for Capital Shares Issued                     | 52,258             |
| Unrealized Appreciation—Over-the-Counter Swap Contracts   | 354                |
| <b>Total Assets</b>                                       | <b>114,247,309</b> |
| <b>Liabilities</b>                                        |                    |
| Payables for Investment Securities Purchased              | 102,522            |
| Collateral for Securities on Loan                         | 1,483,949          |
| Payables for Capital Shares Redeemed                      | 183,350            |
| Payables to Vanguard                                      | 2,334              |
| Variation Margin Payable—Futures Contracts                | 3,069              |
| Unrealized Depreciation—Over-the-Counter Swap Contracts   | 1,788              |
| <b>Total Liabilities</b>                                  | <b>1,777,012</b>   |
| <b>Net Assets</b>                                         | <b>112,470,297</b> |



## Small-Cap Index Fund

## Statement of Assets and Liabilities (continued)

At December 31, 2022, net assets consisted of:

| (\$000s, except shares, footnotes, and per-share amounts)                                                      | Amount      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| Paid-in Capital                                                                                                | 106,928,661 |
| Total Distributable Earnings (Loss)                                                                            | 5,541,636   |
| Net Assets                                                                                                     | 112,470,297 |
| <b>Investor Shares—Net Assets</b>                                                                              |             |
| Applicable to 4,821,214 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)   | 423,918     |
| Net Asset Value Per Share—Investor Shares                                                                      | \$87.93     |
| <b>ETF Shares—Net Assets</b>                                                                                   |             |
| Applicable to 221,196,272 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization) | 40,592,992  |
| Net Asset Value Per Share—ETF Shares                                                                           | \$183.52    |
| <b>Admiral Shares—Net Assets</b>                                                                               |             |
| Applicable to 511,098,386 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization) | 44,944,377  |
| Net Asset Value Per Share—Admiral Shares                                                                       | \$87.94     |
| <b>Institutional Shares—Net Assets</b>                                                                         |             |
| Applicable to 197,453,652 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization) | 17,362,758  |
| Net Asset Value Per Share—Institutional Shares                                                                 | \$87.93     |
| <b>Institutional Plus Shares—Net Assets</b>                                                                    |             |
| Applicable to 36,036,312 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)  | 9,146,252   |
| Net Asset Value Per Share—Institutional Plus Shares                                                            | \$253.81    |

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

Small-Cap Index Fund

## Statement of Assets and Liabilities

As of December 31, 2021

| ( \$000s, except shares and per-share amounts)          | Amount             |
|---------------------------------------------------------|--------------------|
| <b>Assets</b>                                           |                    |
| <b>Investments in Securities, at Value</b>              |                    |
| Unaffiliated Issuers (Cost \$95,237,674)                | 139,631,720        |
| Affiliated Issuers (Cost \$2,098,079)                   | 2,098,349          |
| <b>Total Investments in Securities</b>                  | <b>141,730,069</b> |
| Investment in Vanguard                                  | 4,476              |
| Cash                                                    | 10,429             |
| Cash Collateral Pledged—Futures Contracts               | 39,669             |
| Receivables for Investment Securities Sold              | 302,979            |
| Receivables for Accrued Income                          | 126,302            |
| Receivables for Capital Shares Issued                   | 247,409            |
| Unrealized Appreciation—Over-the-Counter Swap Contracts | 9,302              |
| <b>Total Assets</b>                                     | <b>142,470,635</b> |
| <b>Liabilities</b>                                      |                    |
| Payables for Investment Securities Purchased            | 214,255            |
| Collateral for Securities on Loan                       | 1,372,627          |
| Payables for Capital Shares Redeemed                    | 329,208            |
| Payables to Vanguard                                    | 2,869              |
| Variation Margin Payable—Futures Contracts              | 313                |
| Unrealized Depreciation—Over-the-Counter Swap Contracts | 952                |
| <b>Total Liabilities</b>                                | <b>1,920,224</b>   |
| <b>Net Assets</b>                                       | <b>140,550,411</b> |

## Small-Cap Index Fund

## Statement of Assets and Liabilities (continued)

At December 31, 2021, net assets consisted of:

| ( \$000s, except shares and per-share amounts )                                                                | Amount      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| Paid-in Capital                                                                                                | 101,627,703 |
| Total Distributable Earnings (Loss)                                                                            | 38,922,708  |
| Net Assets                                                                                                     | 140,550,411 |
| Investor Shares—Net Assets                                                                                     |             |
| Applicable to 5,711,702 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)   | 618,849     |
| Net Asset Value Per Share—Investor Shares                                                                      | \$108.35    |
| ETF Shares—Net Assets                                                                                          |             |
| Applicable to 221,917,515 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization) | 50,187,261  |
| Net Asset Value Per Share—ETF Shares                                                                           | \$226.15    |
| Admiral Shares—Net Assets                                                                                      |             |
| Applicable to 509,983,289 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization) | 55,265,634  |
| Net Asset Value Per Share—Admiral Shares                                                                       | \$108.37    |
| Institutional Shares—Net Assets                                                                                |             |
| Applicable to 201,548,211 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization) | 21,840,526  |
| Net Asset Value Per Share—Institutional Shares                                                                 | \$108.36    |
| Institutional Plus Shares—Net Assets                                                                           |             |
| Applicable to 40,406,127 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)  | 12,638,141  |
| Net Asset Value Per Share—Institutional Plus Shares                                                            | \$312.78    |

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

Small-Cap Index Fund

## Statement of Operations

|                                                         | Year Ended<br>December 31, 2022 |
|---------------------------------------------------------|---------------------------------|
|                                                         | (\$000)                         |
| Investment Income                                       |                                 |
| Income                                                  |                                 |
| Dividends <sup>1</sup>                                  | 1,741,876                       |
| Interest <sup>2</sup>                                   | 12,171                          |
| Securities Lending—Net                                  | 82,164                          |
| Total Income                                            | 1,836,211                       |
| Expenses                                                |                                 |
| The Vanguard Group—Note B                               |                                 |
| Investment Advisory Services                            | 2,241                           |
| Management and Administrative—Investor Shares           | 777                             |
| Management and Administrative—ETF Shares                | 16,945                          |
| Management and Administrative—Admiral Shares            | 19,930                          |
| Management and Administrative—Institutional Shares      | 6,118                           |
| Management and Administrative—Institutional Plus Shares | 2,480                           |
| Marketing and Distribution—Investor Shares              | 27                              |
| Marketing and Distribution—ETF Shares                   | 2,206                           |
| Marketing and Distribution—Admiral Shares               | 1,968                           |
| Marketing and Distribution—Institutional Shares         | 563                             |
| Marketing and Distribution—Institutional Plus Shares    | 295                             |
| Custodian Fees                                          | 742                             |
| Auditing Fees                                           | 37                              |
| Shareholders' Reports—Investor Shares                   | 2                               |
| Shareholders' Reports—ETF Shares                        | 1,325                           |
| Shareholders' Reports—Admiral Shares                    | 651                             |
| Shareholders' Reports—Institutional Shares              | 239                             |
| Shareholders' Reports—Institutional Plus Shares         | 83                              |
| Trustees' Fees and Expenses                             | 44                              |
| Other Expenses                                          | 31                              |
| Total Expenses                                          | 56,704                          |
| Expenses Paid Indirectly                                | (133)                           |
| Net Expenses                                            | 56,571                          |
| Net Investment Income                                   | 1,779,640                       |
| Realized Net Gain (Loss)                                |                                 |
| Investment Securities Sold <sup>3,4</sup>               | 3,828,657                       |
| Futures Contracts                                       | (127,457)                       |
| Swap Contracts                                          | (30,848)                        |
| Realized Net Gain (Loss)                                | 3,670,352                       |

## Small-Cap Index Fund

## Statement of Operations (continued)

|                                                                 | Year Ended<br>December 31, 2022 |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------|
|                                                                 | (\$000)                         |
| Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)                |                                 |
| Investment Securities                                           | (30,101,161)                    |
| Futures Contracts                                               | (25,693)                        |
| Swap Contracts                                                  | (9,784)                         |
| Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)                | (30,136,638)                    |
| Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations | (24,686,646)                    |

1 Dividends are net of foreign withholding taxes of \$38,000.

2 Interest income, realized net gain (loss), capital gain distributions received, and change in unrealized appreciation (depreciation) from an affiliated company of the fund were \$11,601,000, (\$282,000), \$2,000, and \$312,000, respectively. Purchases and sales are for temporary cash investment purposes.

3 Includes \$6,957,448,000 of net gain (loss) resulting from in-kind redemptions.

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

Small-Cap Index Fund

## Statement of Operations

|                                                         | Year Ended<br>December 31, 2021 |
|---------------------------------------------------------|---------------------------------|
|                                                         | (\$000)                         |
| Investment Income                                       |                                 |
| Income                                                  |                                 |
| Dividends <sup>1</sup>                                  | 1,736,992                       |
| Interest <sup>2</sup>                                   | 615                             |
| Securities Lending—Net                                  | 44,823                          |
| Total Income                                            | 1,782,430                       |
| Expenses                                                |                                 |
| The Vanguard Group—Note B                               |                                 |
| Investment Advisory Services                            | 4,133                           |
| Management and Administrative—Investor Shares           | 1,167                           |
| Management and Administrative—ETF Shares                | 18,074                          |
| Management and Administrative—Admiral Shares            | 22,420                          |
| Management and Administrative—Institutional Shares      | 6,953                           |
| Management and Administrative—Institutional Plus Shares | 2,827                           |
| Marketing and Distribution—Investor Shares              | 42                              |
| Marketing and Distribution—ETF Shares                   | 2,052                           |
| Marketing and Distribution—Admiral Shares               | 1,905                           |
| Marketing and Distribution—Institutional Shares         | 630                             |
| Marketing and Distribution—Institutional Plus Shares    | 181                             |
| Custodian Fees                                          | 788                             |
| Auditing Fees                                           | 39                              |
| Shareholders' Reports—Investor Shares                   | 2                               |
| Shareholders' Reports—ETF Shares                        | 1,233                           |
| Shareholders' Reports—Admiral Shares                    | 693                             |
| Shareholders' Reports—Institutional Shares              | 277                             |
| Shareholders' Reports—Institutional Plus Shares         | 78                              |
| Trustees' Fees and Expenses                             | 42                              |
| Total Expenses                                          | 63,536                          |
| Net Investment Income                                   | 1,718,894                       |
| Realized Net Gain (Loss)                                |                                 |
| Investment Securities Sold <sup>3,4</sup>               | 10,390,008                      |
| Futures Contracts                                       | 128,976                         |
| Swap Contracts                                          | (23,405)                        |
| Realized Net Gain (Loss)                                | 10,495,579                      |

## Small-Cap Index Fund

## Statement of Operations (continued)

|                                                                 | Year Ended<br>December 31, 2021 |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------|
|                                                                 | (\$000)                         |
| Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)                |                                 |
| Investment Securities <sup>1</sup>                              | 8,203,160                       |
| Futures Contracts                                               | 1,778                           |
| Swap Contracts                                                  | 943                             |
| Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)                | 8,205,881                       |
| Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations | 20,420,354                      |

1 Dividends are net of foreign withholding taxes of \$19,000.

2 Interest income, realized net gain (loss), capital gain distributions received, and change in unrealized appreciation (depreciation) from an affiliated company of the fund were \$615,000, (\$99,000), \$21,000, and (\$140,000), respectively. Purchases and sales are for temporary cash investment purposes.

3 Includes \$8,887,919,000 of net gain (loss) resulting from in-kind redemptions.

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

Small-Cap Index Fund

## Statement of Changes in Net Assets

|                                                                 | Year Ended December 31, |             |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------|
|                                                                 | 2022                    | 2021        |
|                                                                 | (\$000)                 | (\$000)     |
| Increase (Decrease) in Net Assets                               |                         |             |
| Operations                                                      |                         |             |
| Net Investment Income                                           | 1,779,640               | 1,718,894   |
| Realized Net Gain (Loss)                                        | 3,670,352               | 10,495,579  |
| Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)                | (30,136,638)            | 8,205,881   |
| Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations | (24,686,646)            | 20,420,354  |
| Distributions                                                   |                         |             |
| Investor Shares                                                 | (6,214)                 | (8,073)     |
| ETF Shares                                                      | (624,299)               | (596,413)   |
| Admiral Shares                                                  | (686,977)               | (684,429)   |
| Institutional Shares                                            | (267,947)               | (275,247)   |
| Institutional Plus Shares                                       | (147,092)               | (153,202)   |
| Total Distributions                                             | (1,732,529)             | (1,717,364) |
| Capital Share Transactions                                      |                         |             |
| Investor Shares                                                 | (85,166)                | (201,756)   |
| ETF Shares                                                      | 14,486                  | 6,570,091   |
| Admiral Shares                                                  | 58,508                  | 234,027     |
| Institutional Shares                                            | (448,033)               | (197,115)   |
| Institutional Plus Shares                                       | (1,200,734)             | 799,184     |
| Net Increase (Decrease) from Capital Share Transactions         | (1,660,939)             | 7,204,431   |
| Total Increase (Decrease)                                       | (28,080,114)            | 25,907,421  |
| Net Assets                                                      |                         |             |
| Beginning of Period                                             | 140,550,411             | 114,642,990 |
| End of Period                                                   | 112,470,297             | 140,550,411 |

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.



Small-Cap Index Fund

## Financial Highlights

## Investor Shares

| For a Share Outstanding<br>Throughout Each Period      | Year Ended December 31, |          |         |         |         |
|--------------------------------------------------------|-------------------------|----------|---------|---------|---------|
|                                                        | 2022                    | 2021     | 2020    | 2019    | 2018    |
| Net Asset Value, Beginning of Period                   | \$108.35                | \$93.20  | \$79.35 | \$63.21 | \$70.76 |
| Investment Operations                                  |                         |          |         |         |         |
| Net Investment Income <sup>1</sup>                     | 1.256                   | 1.230    | .928    | .832    | .967    |
| Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments | (20.439)                | 15.130   | 13.897  | 16.319  | (7.552) |
| Total from Investment Operations                       | (19.183)                | 16.360   | 14.825  | 17.151  | (6.585) |
| Distributions                                          |                         |          |         |         |         |
| Dividends from Net Investment Income                   | (1.237)                 | (1.210)  | (.975)  | (1.011) | (.965)  |
| Distributions from Realized Capital Gains              | —                       | —        | —       | —       | —       |
| Total Distributions                                    | (1.237)                 | (1.210)  | (.975)  | (1.011) | (.965)  |
| Net Asset Value, End of Period                         | \$87.93                 | \$108.35 | \$93.20 | \$79.35 | \$63.21 |
| Total Return <sup>2</sup>                              | -17.71%                 | 17.59%   | 18.96%  | 27.22%  | -9.43%  |

## Ratios/Supplemental Data

|                                                      |                    |       |       |       |         |
|------------------------------------------------------|--------------------|-------|-------|-------|---------|
| Net Assets, End of Period (Millions)                 | \$424              | \$619 | \$709 | \$754 | \$3,332 |
| Ratio of Total Expenses to Average Net Assets        | 0.17% <sup>3</sup> | 0.17% | 0.17% | 0.17% | 0.17%   |
| Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets | 1.34%              | 1.17% | 1.26% | 1.14% | 1.34%   |
| Portfolio Turnover Rate <sup>4</sup>                 | 14%                | 17%   | 22%   | 16%   | 15%     |

1 Calculated based on average shares outstanding.

2 Total returns do not include account service fees that may have applied in the periods shown. Fund prospectuses provide information about any applicable account service fees.

3 The ratio of expenses to average net assets for the period net of reduction from custody fee offset arrangements was 0.17%.

4 Excludes the value of portfolio securities received or delivered as a result of in-kind purchases or redemptions of the fund's capital shares, including ETF Creation Units.

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

Small-Cap Index Fund

## Financial Highlights

## ETF Shares

| For a Share Outstanding<br>Throughout Each Period      | Year Ended December 31, |          |          |          |          |
|--------------------------------------------------------|-------------------------|----------|----------|----------|----------|
|                                                        | 2022                    | 2021     | 2020     | 2019     | 2018     |
| Net Asset Value, Beginning of Period                   | \$226.15                | \$194.54 | \$165.64 | \$131.94 | \$147.71 |
| Investment Operations                                  |                         |          |          |          |          |
| Net Investment Income <sup>1</sup>                     | 2.891                   | 2.769    | 2.262    | 2.298    | 2.239    |
| Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments | (42.700)                | 31.637   | 28.863   | 33.707   | (15.808) |
| Total from Investment Operations                       | (39.809)                | 34.406   | 31.125   | 36.005   | (13.569) |
| Distributions                                          |                         |          |          |          |          |
| Dividends from Net Investment Income                   | (2.821)                 | (2.796)  | (2.225)  | (2.305)  | (2.201)  |
| Distributions from Realized Capital Gains              | —                       | —        | —        | —        | —        |
| Total Distributions                                    | (2.821)                 | (2.796)  | (2.225)  | (2.305)  | (2.201)  |
| Net Asset Value, End of Period                         | \$183.52                | \$226.15 | \$194.54 | \$165.64 | \$131.94 |
| Total Return                                           | -17.60%                 | 17.72%   | 19.08%   | 27.37%   | -9.30%   |
| Ratios/Supplemental Data                               |                         |          |          |          |          |
| Net Assets, End of Period (Millions)                   | \$40,593                | \$50,187 | \$37,492 | \$27,442 | \$20,914 |
| Ratio of Total Expenses to Average Net Assets          | 0.05% <sup>2</sup>      | 0.05%    | 0.05%    | 0.05%    | 0.05%    |
| Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets   | 1.49%                   | 1.25%    | 1.47%    | 1.49%    | 1.46%    |
| Portfolio Turnover Rate <sup>3</sup>                   | 14%                     | 17%      | 22%      | 16%      | 15%      |

1 Calculated based on average shares outstanding.

2 The ratio of expenses to average net assets for the period net of reduction from custody fee offset arrangements was 0.05%.

3 Excludes the value of portfolio securities received or delivered as a result of in-kind purchases or redemptions of the fund's capital shares, including ETF Creation Units.

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

Small-Cap Index Fund

## Financial Highlights

Admiral Shares

| For a Share Outstanding<br>Throughout Each Period      | Year Ended December 31, |          |          |          |          |
|--------------------------------------------------------|-------------------------|----------|----------|----------|----------|
|                                                        | 2022                    | 2021     | 2020     | 2019     | 2018     |
| Net Asset Value, Beginning of Period                   | \$108.37                | \$93.22  | \$79.37  | \$63.23  | \$70.78  |
| Investment Operations                                  |                         |          |          |          |          |
| Net Investment Income <sup>1</sup>                     | 1.383                   | 1.358    | 1.029    | 1.108    | 1.067    |
| Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments | (20.461)                | 15.131   | 13.887   | 16.136   | (7.563)  |
| Total from Investment Operations                       | (19.078)                | 16.489   | 14.916   | 17.244   | (6.496)  |
| Distributions                                          |                         |          |          |          |          |
| Dividends from Net Investment Income                   | (1.352)                 | (1.339)  | (1.066)  | (1.104)  | (1.054)  |
| Distributions from Realized Capital Gains              | —                       | —        | —        | —        | —        |
| Total Distributions                                    | (1.352)                 | (1.339)  | (1.066)  | (1.104)  | (1.054)  |
| Net Asset Value, End of Period                         | \$87.94                 | \$108.37 | \$93.22  | \$79.37  | \$63.23  |
| Total Return <sup>2</sup>                              | -17.61%                 | 17.73%   | 19.11%   | 27.37%   | -9.31%   |
| Ratios/Supplemental Data                               |                         |          |          |          |          |
| Net Assets, End of Period (Millions)                   | \$44,944                | \$55,266 | \$47,313 | \$42,386 | \$31,382 |
| Ratio of Total Expenses to Average Net Assets          | 0.05% <sup>3</sup>      | 0.05%    | 0.05%    | 0.05%    | 0.05%    |
| Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets   | 1.48%                   | 1.29%    | 1.40%    | 1.50%    | 1.46%    |
| Portfolio Turnover Rate <sup>4</sup>                   | 14%                     | 17%      | 22%      | 16%      | 15%      |

1 Calculated based on average shares outstanding.

2 Total returns do not include account service fees that may have applied in the periods shown. Fund prospectuses provide information about any applicable account service fees.

3 The ratio of expenses to average net assets for the period net of reduction from custody fee offset arrangements was 0.05%.

4 Excludes the value of portfolio securities received or delivered as a result of in-kind purchases or redemptions of the fund's capital shares, including ETF Creation Units.

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

Small-Cap Index Fund

## Financial Highlights

## Institutional Shares

| For a Share Outstanding<br>Throughout Each Period      | Year Ended December 31, |          |          |          |          |
|--------------------------------------------------------|-------------------------|----------|----------|----------|----------|
|                                                        | 2022                    | 2021     | 2020     | 2019     | 2018     |
| Net Asset Value, Beginning of Period                   | \$108.36                | \$93.22  | \$79.37  | \$63.22  | \$70.78  |
| Investment Operations                                  |                         |          |          |          |          |
| Net Investment Income <sup>1</sup>                     | 1.392                   | 1.367    | 1.034    | 1.101    | 1.076    |
| Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments | (20.461)                | 15.123   | 13.889   | 16.161   | (7.575)  |
| Total from Investment Operations                       | (19.069)                | 16.490   | 14.923   | 17.262   | (6.499)  |
| Distributions                                          |                         |          |          |          |          |
| Dividends from Net Investment Income                   | (1.361)                 | (1.350)  | (1.073)  | (1.112)  | (1.061)  |
| Distributions from Realized Capital Gains              | —                       | —        | —        | —        | —        |
| Total Distributions                                    | (1.361)                 | (1.350)  | (1.073)  | (1.112)  | (1.061)  |
| Net Asset Value, End of Period                         | \$87.93                 | \$108.36 | \$93.22  | \$79.37  | \$63.22  |
| Total Return                                           | -17.60%                 | 17.73%   | 19.12%   | 27.40%   | -9.32%   |
| Ratios/Supplemental Data                               |                         |          |          |          |          |
| Net Assets, End of Period (Millions)                   | \$17,363                | \$21,841 | \$18,957 | \$17,337 | \$14,454 |
| Ratio of Total Expenses to Average Net Assets          | 0.04% <sup>2</sup>      | 0.04%    | 0.04%    | 0.04%    | 0.04%    |
| Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets   | 1.49%                   | 1.29%    | 1.41%    | 1.49%    | 1.47%    |
| Portfolio Turnover Rate <sup>3</sup>                   | 14%                     | 17%      | 22%      | 16%      | 15%      |

1 Calculated based on average shares outstanding.

2 The ratio of expenses to average net assets for the period net of reduction from custody fee offset arrangements was 0.04%.

3 Excludes the value of portfolio securities received or delivered as a result of in-kind purchases or redemptions of the fund's capital shares, including ETF Creation Units.

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

Small-Cap Index Fund

## Financial Highlights

Institutional Plus Shares

| For a Share Outstanding<br>Throughout Each Period      | Year Ended December 31, |          |          |          |          |
|--------------------------------------------------------|-------------------------|----------|----------|----------|----------|
|                                                        | 2022                    | 2021     | 2020     | 2019     | 2018     |
| Net Asset Value, Beginning of Period                   | \$312.78                | \$269.07 | \$229.09 | \$182.49 | \$204.30 |
| Investment Operations                                  |                         |          |          |          |          |
| Net Investment Income <sup>1</sup>                     | 3.998                   | 4.029    | 2.988    | 3.186    | 3.102    |
| Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments | (59.013)                | 43.607   | 40.111   | 46.645   | (21.825) |
| Total from Investment Operations                       | (55.015)                | 47.636   | 43.099   | 49.831   | (18.723) |
| Distributions                                          |                         |          |          |          |          |
| Dividends from Net Investment Income                   | (3.955)                 | (3.926)  | (3.119)  | (3.231)  | (3.087)  |
| Distributions from Realized Capital Gains              | —                       | —        | —        | —        | —        |
| Total Distributions                                    | (3.955)                 | (3.926)  | (3.119)  | (3.231)  | (3.087)  |
| Net Asset Value, End of Period                         | \$253.81                | \$312.78 | \$269.07 | \$229.09 | \$182.49 |
| Total Return                                           | -17.60%                 | 17.75%   | 19.13%   | 27.40%   | -9.30%   |
| Ratios/Supplemental Data                               |                         |          |          |          |          |
| Net Assets, End of Period (Millions)                   | \$9,146                 | \$12,638 | \$10,172 | \$8,846  | \$7,866  |
| Ratio of Total Expenses to Average Net Assets          | 0.03% <sup>2</sup>      | 0.03%    | 0.03%    | 0.03%    | 0.03%    |
| Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets   | 1.48%                   | 1.32%    | 1.41%    | 1.49%    | 1.48%    |
| Portfolio Turnover Rate <sup>3</sup>                   | 14%                     | 17%      | 22%      | 16%      | 15%      |

1 Calculated based on average shares outstanding.

2 The ratio of expenses to average net assets for the period net of reduction from custody fee offset arrangements was 0.03%.

3 Excludes the value of portfolio securities received or delivered as a result of in-kind purchases or redemptions of the fund's capital shares, including ETF Creation Units.

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

## Notes to Financial Statements

Vanguard Small-Cap Index Fund is registered under the Investment Company Act of 1940 as an open-end investment company, or mutual fund. The fund offers five classes of shares: Investor Shares, ETF Shares, Admiral Shares, Institutional Shares, and Institutional Plus Shares. Each of the share classes has different eligibility and minimum purchase requirements, and is designed for different types of investors. ETF Shares are listed for trading on NYSE Arca; they can be purchased and sold through a broker.

Significant market disruptions, such as those caused by pandemics (e.g., COVID-19 pandemic), natural or environmental disasters, war (e.g., Russia's invasion of Ukraine), acts of terrorism, or other events, can adversely affect local and global markets and normal market operations. Any such disruptions could have an adverse impact on the value of the fund's investments and fund performance.

A. The following significant accounting policies conform to generally accepted accounting principles for U.S. investment companies. The fund consistently follows such policies in preparing its financial statements.

1. **Security Valuation:** Securities are valued as of the close of trading on the New York Stock Exchange (generally 4 p.m., Eastern time) on the valuation date. Equity securities are valued at the latest quoted sales prices or official closing prices taken from the primary market in which each security trades; such securities not traded on the valuation date are valued at the mean of the latest quoted bid and asked prices. Securities for which market quotations are not readily available, or whose values have been affected by events occurring before the fund's pricing time but after the close of the securities' primary markets, are valued by methods deemed by the valuation designee to represent fair value and subject to oversight by the board of trustees. Investments in Vanguard Market Liquidity Fund are valued at that fund's net asset value.

2. **Futures Contracts:** The fund uses index futures contracts to a limited extent, with the objectives of maintaining full exposure to the stock market, maintaining liquidity, and minimizing transaction costs. The fund may purchase futures contracts to immediately invest incoming cash in the market, or sell futures in response to cash outflows, thereby simulating a fully invested position in the underlying index while maintaining a cash balance for liquidity. The primary risks associated with the use of futures contracts are imperfect correlation between changes in market values of stocks held by the fund and the prices of futures contracts, and the possibility of an illiquid market. Counterparty risk involving futures is mitigated because a regulated clearinghouse is the counterparty instead of the clearing broker. To further mitigate counterparty risk, the fund trades futures contracts on an exchange, monitors the financial strength of its clearing brokers and clearinghouse, and has entered into clearing agreements with its clearing brokers. The clearinghouse imposes initial margin requirements to secure the fund's performance and requires daily settlement of variation margin representing changes in the market value of each contract. Any securities pledged as initial margin for open contracts are noted in the Schedule of Investments.

Futures contracts are valued at their quoted daily settlement prices. The notional amounts of the contracts are not recorded in the Statement of Assets and Liabilities. Fluctuations in the value of the contracts are recorded in the Statement of Assets and Liabilities as an asset (liability) and in the Statement of Operations as unrealized appreciation (depreciation) until the contracts are closed, when they are recorded as realized gains (losses) on futures contracts.

During the year ended December 31, 2022, the fund's average investments in long and short futures contracts represented 1% and 0% of net assets, respectively, based on the average of the notional amounts at each quarter-end during the period.

3. Swap Contracts: The fund has entered into equity swap contracts to earn the total return on selected reference stocks in the fund's target index. Under the terms of the swaps, the fund receives the total return on the referenced stock (i.e., receiving the increase or paying the decrease in value of the selected reference stock and receiving the equivalent of any dividends in respect of the selected referenced stock) over a specified period of time, applied to a notional amount that represents the value of a designated number of shares of the selected reference stock at the beginning of the equity swap contract. The fund also pays a floating rate that is based on short-term interest rates, applied to the notional amount. At the same time, the fund generally invests an amount approximating the notional amount of the swap in high-quality temporary cash investments.

A risk associated with all types of swaps is the possibility that a counterparty may default on its obligation to pay net amounts due to the fund. The fund's maximum amount subject to counterparty risk is the unrealized appreciation on the swap contract. The fund mitigates its counterparty risk by entering into swaps only with a diverse group of prequalified counterparties, monitoring their financial strength, entering into master netting arrangements with its counterparties, and requiring its counterparties to transfer collateral as security for their performance. In the absence of a default, the collateral pledged or received by the fund cannot be repledged, resold, or rehypothecated. In the event of a counterparty's default (including bankruptcy), the fund may terminate any swap contracts with that counterparty, determine the net amount owed by either party in accordance with its master netting arrangements, and sell or retain any collateral held up to the net amount owed to the fund under the master netting arrangements. The swap contracts contain provisions whereby a counterparty may terminate open contracts if the fund's net assets decline below a certain level, triggering a payment by the fund if the fund is in a net liability position at the time of the termination. The payment amount would be reduced by any collateral the fund has pledged. Any securities pledged as collateral for open contracts are noted in the Schedule of Investments. The value of collateral received or pledged is compared daily to the value of the swap contracts exposure with each counterparty, and any difference, if in excess of a specified minimum transfer amount, is adjusted and settled within two business days.

The notional amounts of swap contracts are not recorded in the Statement of Assets and Liabilities. Swaps are valued daily based on market quotations received from independent pricing services or recognized dealers and the change in value is recorded in the Statement of Assets and Liabilities as an asset (liability) and in the Statement of Operations as unrealized appreciation (depreciation) until periodic payments are made or the termination of the swap, at which time realized gain (loss) is recorded.

During the year ended December 31, 2022, the fund's average amounts of investments in total return swaps represented less than 1% of net assets, based on the average of notional amounts at each quarter-end during the period.

4. Federal Income Taxes: The fund intends to continue to qualify as a regulated investment company and distribute virtually all of its taxable income. The fund's tax returns are open to examination by the relevant tax authorities until expiration of the applicable statute of limitations,

which is generally three years after the filing of the tax return. Management has analyzed the fund's tax positions taken for all open federal and state income tax years, and has concluded that no provision for income tax is required in the fund's financial statements.

5. Distributions: Distributions to shareholders are recorded on the ex-dividend date. Distributions are determined on a tax basis at the fiscal year-end and may differ from net investment income and realized capital gains for financial reporting purposes.

6. Securities Lending: To earn additional income, the fund lends its securities to qualified institutional borrowers. Security loans are subject to termination by the fund at any time, and are required to be secured at all times by collateral in an amount at least equal to the market value of securities loaned. Daily market fluctuations could cause the value of loaned securities to be more or less than the value of the collateral received. When this occurs, the collateral is adjusted and settled before the opening of the market on the next business day. The fund further mitigates its counterparty risk by entering into securities lending transactions only with a diverse group of prequalified counterparties, monitoring their financial strength, and entering into master securities lending agreements with its counterparties. The master securities lending agreements provide that, in the event of a counterparty's default (including bankruptcy), the fund may terminate any loans with that borrower, determine the net amount owed, and sell or retain the collateral up to the net amount owed to the fund; however, such actions may be subject to legal proceedings. While collateral mitigates counterparty risk, in the event of a default, the fund may experience delays and costs in recovering the securities loaned. The fund invests cash collateral received in Vanguard Market Liquidity Fund, and records a liability in the Statement of Assets and Liabilities for the return of the collateral, during the period the securities are on loan. Collateral investments in Vanguard Market Liquidity Fund are subject to market appreciation or depreciation. Securities lending income represents fees charged to borrowers plus income earned on invested cash collateral, less expenses associated with the loan. During the term of the loan, the fund is entitled to all distributions made on or in respect of the loaned securities.

7. Credit Facilities and Interfund Lending Program: The fund and certain other funds managed by The Vanguard Group ("Vanguard") participate in a \$4.4 billion committed credit facility provided by a syndicate of lenders pursuant to a credit agreement and an uncommitted credit facility provided by Vanguard. Both facilities may be renewed annually. Each fund is individually liable for its borrowings, if any, under the credit facilities. Borrowings may be utilized for temporary or emergency purposes and are subject to the fund's regulatory and contractual borrowing restrictions. With respect to the committed credit facility, the participating funds are charged administrative fees and an annual commitment fee of 0.10% of the undrawn committed amount of the facility, which are allocated to the funds based on a method approved by the fund's board of trustees and included in Management and Administrative expenses on the fund's Statement of Operations. Any borrowings under either facility bear interest at an agreed-upon spread plus the higher of the federal funds effective rate, the overnight bank funding rate, or the Daily Simple Secured Overnight Financing Rate inclusive of an additional agreed-upon spread. However, borrowings under the uncommitted credit facility may bear interest based upon an alternate rate agreed to by the fund and Vanguard.

In accordance with an exemptive order (the "Order") from the SEC, the fund may participate in a joint lending and borrowing program that allows registered open-end Vanguard funds to borrow money from and lend money to each other for temporary or emergency purposes (the "Interfund Lending Program"), subject to compliance with the terms and conditions of the Order, and to the extent permitted by the fund's investment objective and investment policies. Interfund loans and



## Small-Cap Index Fund

borrowings normally extend overnight but can have a maximum duration of seven days. Loans may be called on one business day's notice. The interest rate to be charged is governed by the conditions of the Order and internal procedures adopted by the board of trustees. The board of trustees is responsible for overseeing the Interfund Lending Program.

For the year ended December 31, 2022, the fund did not utilize the credit facilities or the Interfund Lending Program.

8. Other: Dividend income is recorded on the ex-dividend date. Non-cash dividends included in income, if any, are recorded at the fair value of the securities received. Interest income includes income distributions received from Vanguard Market Liquidity Fund and is accrued daily. Security transactions are accounted for on the date securities are bought or sold. Costs used to determine realized gains (losses) on the sale of investment securities are those of the specific securities sold.

Each class of shares has equal rights as to assets and earnings, except that each class separately bears certain class-specific expenses related to maintenance of shareholder accounts (included in Management and Administrative expenses) and shareholder reporting. Marketing and distribution expenses are allocated to each class of shares based on a method approved by the board of trustees. Income, other non-class-specific expenses, and gains and losses on investments are allocated to each class of shares based on its relative net assets.

B. In accordance with the terms of a Funds' Service Agreement (the "FSA") between Vanguard and the fund, Vanguard furnishes to the fund investment advisory, corporate management, administrative, marketing, and distribution services at Vanguard's cost of operations (as defined by the FSA). These costs of operations are allocated to the fund based on methods and guidelines approved by the board of trustees and are generally settled twice a month.

Upon the request of Vanguard, the fund may invest up to 0.40% of its net assets as capital in Vanguard. At December 31, 2022, the fund had contributed to Vanguard capital in the amount of \$4,348,000, representing less than 0.01% of the fund's net assets and 1.74% of Vanguard's capital received pursuant to the FSA. The fund's trustees and officers are also directors and employees, respectively, of Vanguard.

C. The fund's custodian bank has agreed to reduce its fees when the fund maintains cash on deposit in the non-interest-bearing custody account. For the year ended December 31, 2022, custodian fee offset arrangements reduced the fund's expenses by \$133,000 (an annual rate of less than 0.01% of average net assets).

D. Various inputs may be used to determine the value of the fund's investments and derivatives. These inputs are summarized in three broad levels for financial statement purposes. The inputs or methodologies used to value securities are not necessarily an indication of the risk associated with investing in those securities.

Level 1—Quoted prices in active markets for identical securities.

Level 2—Other significant observable inputs (including quoted prices for similar securities, interest rates, prepayment speeds, credit risk, etc.).

Level 3—Significant unobservable inputs (including the fund's own assumptions used to determine the fair value of investments). Any investments and derivatives valued with significant unobservable inputs are noted on the Schedule of Investments.

## Small-Cap Index Fund

The following table summarizes the market value of the fund's investments and derivatives as of December 31, 2022, based on the inputs used to value them:

|                                         | Level 1<br>(\$000) | Level 2<br>(\$000) | Level 3<br>(\$000) | Total<br>(\$000)   |
|-----------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Investments</b>                      |                    |                    |                    |                    |
| <b>Assets</b>                           |                    |                    |                    |                    |
| Common Stocks                           | 111,883,316        | —                  | 431                | 111,883,747        |
| Temporary Cash Investments              | 2,013,077          | —                  | —                  | 2,013,077          |
| <b>Total</b>                            | <b>113,896,393</b> | <b>—</b>           | <b>431</b>         | <b>113,896,824</b> |
| <b>Derivative Financial Instruments</b> |                    |                    |                    |                    |
| <b>Assets</b>                           |                    |                    |                    |                    |
| Swap Contracts                          | —                  | 354                | —                  | 354                |
| <b>Liabilities</b>                      |                    |                    |                    |                    |
| Futures Contracts <sup>1</sup>          | 10,217             | —                  | —                  | 10,217             |
| Swap Contracts                          | —                  | 1,788              | —                  | 1,788              |
| <b>Total</b>                            | <b>10,217</b>      | <b>1,788</b>       | <b>—</b>           | <b>12,005</b>      |

1 Includes cumulative appreciation (depreciation) on futures contracts and centrally cleared swaps, if any, as reported in the Schedule of Investments. Only current day's variation margin is reported within the Statement of Assets and Liabilities.

E. Permanent differences between book-basis and tax-basis components of net assets are reclassified among capital accounts in the financial statements to reflect their tax character. These reclassifications have no effect on net assets or net asset value per share. As of period end, permanent differences primarily attributable to the accounting for applicable in-kind redemptions, and swap agreements were reclassified between the following accounts:

|                                     | Amount<br>(\$000) |
|-------------------------------------|-------------------|
| Paid-in Capital                     | 6,961,897         |
| Total Distributable Earnings (Loss) | (6,961,897)       |

Temporary differences between book-basis and tax-basis components of total distributable earnings (loss) arise when certain items of income, gain, or loss are recognized in different periods for financial statement and tax purposes; these differences will reverse at some time in the future. The differences are primarily related to the deferral of losses from wash sales; the recognition of unrealized gains or losses from certain derivative contracts; the deferral of qualified late-year losses; and the classification of securities for tax purposes. As of period end, the tax-basis components of total distributable earnings (loss) are detailed in the table as follows:

|                               | Amount<br>(\$000) |
|-------------------------------|-------------------|
| Undistributed Ordinary Income | —                 |
| Undistributed Long-Term Gains | —                 |
| Capital Loss Carryforwards    | (8,236,193)       |
| Qualified Late-Year Losses    | (1,492)           |
| Net Unrealized Gains (Losses) | 13,779,321        |

## Small-Cap Index Fund

The tax character of distributions paid was as follows:

|                         | Year Ended December 31,   |                           |
|-------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                         | 2022<br>Amount<br>(\$000) | 2021<br>Amount<br>(\$000) |
| Ordinary Income*        | 1,732,529                 | 1,717,364                 |
| Long-Term Capital Gains | —                         | —                         |
| Total                   | 1,732,529                 | 1,717,364                 |

\* Includes short-term capital gains, if any.

As of December 31, 2022, gross unrealized appreciation and depreciation for investments and derivatives based on cost for U.S. federal income tax purposes were as follows:

|                                            | Amount<br>(\$000) |
|--------------------------------------------|-------------------|
| Tax Cost                                   | 100,117,503       |
| Gross Unrealized Appreciation              | 32,734,530        |
| Gross Unrealized Depreciation              | (18,955,209)      |
| Net Unrealized Appreciation (Depreciation) | 13,779,321        |

F. During the year ended December 31, 2022, the fund purchased \$28,704,177,000 of investment securities and sold \$29,965,967,000 of investment securities, other than temporary cash investments. Purchases and sales include \$12,017,822,000 and \$12,879,056,000, respectively, in connection with in-kind purchases and redemptions of the fund's capital shares.

The fund purchased securities from and sold securities to other Vanguard funds or accounts managed by Vanguard or its affiliates, in accordance with procedures adopted by the board of trustees in compliance with Rule 17a-7 of the Investment Company Act of 1940. For the year ended December 31, 2022, such purchases were \$3,403,611,000 and sales were \$776,426,000, resulting in net realized loss of \$311,718,000; these amounts, other than temporary cash investments, are included in the purchases and sales of investment securities noted above.

G. Capital share transactions for each class of shares were:

|                                         | Year Ended December 31, |                 |                   |                 |
|-----------------------------------------|-------------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
|                                         | 2022                    |                 | 2021              |                 |
|                                         | Amount<br>(\$000)       | Shares<br>(000) | Amount<br>(\$000) | Shares<br>(000) |
| Investor Shares                         |                         |                 |                   |                 |
| Issued                                  | 35,984                  | 380             | 83,822            | 804             |
| Issued in Lieu of Cash Distributions    | 6,214                   | 70              | 8,073             | 77              |
| Redeemed                                | (127,364)               | (1,341)         | (293,651)         | (2,772)         |
| Net Increase (Decrease)—Investor Shares | (85,166)                | (891)           | (201,756)         | (1,891)         |

## Small-Cap Index Fund

|                                                   | Year Ended December 31, |                 |                   |                 |
|---------------------------------------------------|-------------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
|                                                   | 2022                    |                 | 2021              |                 |
|                                                   | Amount<br>(\$000)       | Shares<br>(000) | Amount<br>(\$000) | Shares<br>(000) |
| <b>ETF Shares</b>                                 |                         |                 |                   |                 |
| Issued                                            | 12,638,116              | 65,853          | 19,022,966        | 85,746          |
| Issued in Lieu of Cash Distributions              | —                       | —               | —                 | —               |
| Redeemed                                          | (12,623,630)            | (66,575)        | (12,452,875)      | (56,550)        |
| Net Increase (Decrease)—ETF Shares                | 14,486                  | (722)           | 6,570,091         | 29,196          |
| <b>Admiral Shares</b>                             |                         |                 |                   |                 |
| Issued                                            | 5,970,913               | 63,999          | 8,639,338         | 82,503          |
| Issued in Lieu of Cash Distributions              | 610,188                 | 6,862           | 609,812           | 5,775           |
| Redeemed                                          | (6,522,593)             | (69,746)        | (9,015,123)       | (85,813)        |
| Net Increase (Decrease)—Admiral Shares            | 58,508                  | 1,115           | 234,027           | 2,465           |
| <b>Institutional Shares</b>                       |                         |                 |                   |                 |
| Issued                                            | 2,809,736               | 30,018          | 4,948,740         | 47,094          |
| Issued in Lieu of Cash Distributions              | 252,294                 | 2,838           | 260,028           | 2,463           |
| Redeemed                                          | (3,510,063)             | (36,950)        | (5,405,883)       | (51,369)        |
| Net Increase (Decrease)—Institutional Shares      | (448,033)               | (4,094)         | (197,115)         | (1,812)         |
| <b>Institutional Plus Shares</b>                  |                         |                 |                   |                 |
| Issued                                            | 1,096,807               | 4,082           | 3,027,331         | 9,968           |
| Issued in Lieu of Cash Distributions              | 147,006                 | 572             | 153,202           | 502             |
| Redeemed                                          | (2,444,547)             | (9,024)         | (2,381,349)       | (7,870)         |
| Net Increase (Decrease)—Institutional Plus Shares | (1,200,734)             | (4,370)         | 799,184           | 2,600           |

H. Management has determined that no events or transactions occurred subsequent to December 31, 2022, that would require recognition or disclosure in these financial statements.

## Notes to Financial Statements

Vanguard Small-Cap Index Fund is registered under the Investment Company Act of 1940 as an open-end investment company, or mutual fund. The fund offers five classes of shares: Investor Shares, ETF Shares, Admiral Shares, Institutional Shares, and Institutional Plus Shares. Each of the share classes has different eligibility and minimum purchase requirements, and is designed for different types of investors. ETF Shares are listed for trading on NYSE Arca; they can be purchased and sold through a broker.

Market disruptions associated with the COVID-19 pandemic have had a global impact, and uncertainty exists as to the long-term implications. Such disruptions can adversely affect assets of the fund and thus fund performance.

A. The following significant accounting policies conform to generally accepted accounting principles for U.S. investment companies. The fund consistently follows such policies in preparing its financial statements.

1. **Security Valuation:** Securities are valued as of the close of trading on the New York Stock Exchange (generally 4 p.m., Eastern time) on the valuation date. Equity securities are valued at the latest quoted sales prices or official closing prices taken from the primary market in which each security trades; such securities not traded on the valuation date are valued at the mean of the latest quoted bid and asked prices. Securities for which market quotations are not readily available, or whose values have been materially affected by events occurring before the fund's pricing time but after the close of the securities' primary markets, are valued by methods deemed by the board of trustees to represent fair value. Investments in Vanguard Market Liquidity Fund are valued at that fund's net asset value. Temporary cash investments are valued using the latest bid prices or using valuations based on a matrix system (which considers such factors as security prices, yields, maturities, and ratings), both as furnished by independent pricing services.

2. **Futures Contracts:** The fund uses index futures contracts to a limited extent, with the objectives of maintaining full exposure to the stock market, maintaining liquidity, and minimizing transaction costs. The fund may purchase futures contracts to immediately invest incoming cash in the market, or sell futures in response to cash outflows, thereby simulating a fully invested position in the underlying index while maintaining a cash balance for liquidity. The primary risks associated with the use of futures contracts are imperfect correlation between changes in market values of stocks held by the fund and the prices of futures contracts, and the possibility of an illiquid market. Counterparty risk involving futures is mitigated because a regulated clearinghouse is the counterparty instead of the clearing broker. To further mitigate counterparty risk, the fund trades futures contracts on an exchange, monitors the financial strength of its clearing brokers and clearinghouse, and has entered into clearing agreements with its clearing brokers. The clearinghouse imposes initial margin requirements to secure the fund's performance and requires daily settlement of variation margin representing changes in the market value of each contract. Any securities pledged as initial margin for open contracts are noted in the Schedule of Investments.

Futures contracts are valued at their quoted daily settlement prices. The notional amounts of the contracts are not recorded in the Statement of Assets and Liabilities. Fluctuations in the value of the contracts are recorded in the Statement of Assets and Liabilities as an asset (liability) and in the Statement of Operations as unrealized appreciation (depreciation) until the contracts are closed, when they are recorded as realized gains (losses) on futures contracts.

## Small-Cap Index Fund

During the year ended December 31, 2021, the fund's average investments in long and short futures contracts represented 1% and 0% of net assets, respectively, based on the average of the notional amounts at each quarter-end during the period.

**3 Swap Contracts:** The fund has entered into equity swap contracts to earn the total return on selected reference stocks in the fund's target index. Under the terms of the swaps, the fund receives the total return on the referenced stock (i.e., receiving the increase or paying the decrease in value of the selected reference stock and receiving the equivalent of any dividends in respect of the selected referenced stock) over a specified period of time, applied to a notional amount that represents the value of a designated number of shares of the selected reference stock at the beginning of the equity swap contract. The fund also pays a floating rate that is based on short-term interest rates, applied to the notional amount. At the same time, the fund generally invests an amount approximating the notional amount of the swap in high-quality temporary cash investments.

A risk associated with all types of swaps is the possibility that a counterparty may default on its obligation to pay net amounts due to the fund. The fund's maximum amount subject to counterparty risk is the unrealized appreciation on the swap contract. The fund mitigates its counterparty risk by entering into swaps only with a diverse group of prequalified counterparties, monitoring their financial strength, entering into master netting arrangements with its counterparties, and requiring its counterparties to transfer collateral as security for their performance. In the absence of a default, the collateral pledged or received by the fund cannot be repledged, resold, or rehypothecated. In the event of a counterparty's default (including bankruptcy), the fund may terminate any swap contracts with that counterparty, determine the net amount owed by either party in accordance with its master netting arrangements, and sell or retain any collateral held up to the net amount owed to the fund under the master netting arrangements. The swap contracts contain provisions whereby a counterparty may terminate open contracts if the fund's net assets decline below a certain level, triggering a payment by the fund if the fund is in a net liability position at the time of the termination. The payment amount would be reduced by any collateral the fund has pledged. Any securities pledged as collateral for open contracts are noted in the Schedule of Investments. The value of collateral received or pledged is compared daily to the value of the swap contracts exposure with each counterparty, and any difference, if in excess of a specified minimum transfer amount, is adjusted and settled within two business days.

The notional amounts of swap contracts are not recorded in the Statement of Assets and Liabilities. Swaps are valued daily based on market quotations received from independent pricing services or recognized dealers and the change in value is recorded in the Statement of Assets and Liabilities as an asset (liability) and in the Statement of Operations as unrealized appreciation (depreciation) until periodic payments are made or the termination of the swap, at which time realized gain (loss) is recorded.

During the year ended December 31, 2021, the fund's average amounts of investments in total return swaps represented less than 1% of net assets, based on the average of notional amounts at each quarter-end during the period.

**4 Federal Income Taxes:** The fund intends to continue to qualify as a regulated investment company and distribute all of its taxable income. The fund's tax returns are open to examination by the relevant tax authorities until expiration of the applicable statute of limitations, which is

## Small-Cap Index Fund

generally three years after the filing of the tax return. Management has analyzed the fund's tax positions taken for all open federal and state income tax years, and has concluded that no provision for income tax is required in the fund's financial statements.

5. Distributions: Distributions to shareholders are recorded on the ex-dividend date. Distributions are determined on a tax basis at the fiscal year-end and may differ from net investment income and realized capital gains for financial reporting purposes.

6. Securities Lending: To earn additional income, the fund lends its securities to qualified institutional borrowers. Security loans are subject to termination by the fund at any time, and are required to be secured at all times by collateral in an amount at least equal to the market value of securities loaned. Daily market fluctuations could cause the value of loaned securities to be more or less than the value of the collateral received. When this occurs, the collateral is adjusted and settled before the opening of the market on the next business day. The fund further mitigates its counterparty risk by entering into securities lending transactions only with a diverse group of prequalified counterparties, monitoring their financial strength, and entering into master securities lending agreements with its counterparties. The master securities lending agreements provide that, in the event of a counterparty's default (including bankruptcy), the fund may terminate any loans with that borrower, determine the net amount owed, and sell or retain the collateral up to the net amount owed to the fund; however, such actions may be subject to legal proceedings. While collateral mitigates counterparty risk, in the event of a default, the fund may experience delays and costs in recovering the securities loaned. The fund invests cash collateral received in Vanguard Market Liquidity Fund, and records a liability in the Statement of Assets and Liabilities for the return of the collateral, during the period the securities are on loan. Collateral investments in Vanguard Market Liquidity Fund are subject to market appreciation or depreciation. Securities lending income represents fees charged to borrowers plus income earned on invested cash collateral, less expenses associated with the loan. During the term of the loan, the fund is entitled to all distributions made on or in respect of the loaned securities.

7. Credit Facilities and Interfund Lending Program: The fund and certain other funds managed by The Vanguard Group ("Vanguard") participate in a \$4.3 billion committed credit facility provided by a syndicate of lenders pursuant to a credit agreement and an uncommitted credit facility provided by Vanguard. Both facilities may be renewed annually. Each fund is individually liable for its borrowings, if any, under the credit facilities. Borrowings may be utilized for temporary or emergency purposes, subject to the fund's regulatory and contractual borrowing restrictions. With respect to the committed credit facility, the participating funds are charged administrative fees and an annual commitment fee of 0.10% of the undrawn committed amount of the facility; these fees are allocated to the funds based on a method approved by the fund's board of trustees and included in Management and Administrative expenses on the fund's Statement of Operations. Any borrowings under either facility bear interest at a rate based upon the higher of the one-month London Interbank Offered Rate (or an acceptable alternate rate, if necessary), federal funds effective rate, or overnight bank funding rate plus an agreed-upon spread, except that borrowings under the uncommitted credit facility may bear interest based upon an alternative rate agreed to by the fund and Vanguard.

In accordance with an exemptive order (the "Order") from the SEC, the fund may participate in a joint lending and borrowing program that allows registered open-end Vanguard funds to borrow money from and lend money to each other for temporary or emergency purposes (the "Interfund Lending Program"), subject to compliance with the terms and conditions of the Order, and to the extent permitted by the fund's investment objective and investment policies. Interfund loans and

## Small-Cap Index Fund

borrowings normally extend overnight, but can have a maximum duration of seven days. Loans may be called on one business day's notice. The interest rate to be charged is governed by the conditions of the Order and internal procedures adopted by the board of trustees. The board of trustees is responsible for overseeing the Interfund Lending Program.

For the year ended December 31, 2021, the fund did not utilize the credit facilities or the Interfund Lending Program.

**8. Other:** Dividend income is recorded on the ex-dividend date. Non-cash dividends included in income, if any, are recorded at the fair value of the securities received. Interest income includes income distributions received from Vanguard Market Liquidity Fund and is accrued daily. Premiums and discounts on debt securities are amortized and accreted, respectively, to interest income over the lives of the respective securities, except for premiums on certain callable debt securities that are amortized to the earliest call date. Security transactions are accounted for on the date securities are bought or sold. Costs used to determine realized gains (losses) on the sale of investment securities are those of the specific securities sold.

Each class of shares has equal rights as to assets and earnings, except that each class separately bears certain class-specific expenses related to maintenance of shareholder accounts (included in Management and Administrative expenses) and shareholder reporting. Marketing and distribution expenses are allocated to each class of shares based on a method approved by the board of trustees. Income, other non-class-specific expenses, and gains and losses on investments are allocated to each class of shares based on its relative net assets.

**B.** In accordance with the terms of a Funds' Service Agreement (the "FSA") between Vanguard and the fund, Vanguard furnishes to the fund investment advisory, corporate management, administrative, marketing, and distribution services at Vanguard's cost of operations (as defined by the FSA). These costs of operations are allocated to the fund based on methods and guidelines approved by the board of trustees and are generally settled twice a month.

Upon the request of Vanguard, the fund may invest up to 0.40% of its net assets as capital in Vanguard. At December 31, 2021, the fund had contributed to Vanguard capital in the amount of \$4,476,000, representing less than 0.01% of the fund's net assets and 1.79% of Vanguard's capital received pursuant to the FSA. The fund's trustees and officers are also directors and employees, respectively, of Vanguard.

**C.** Various inputs may be used to determine the value of the fund's investments and derivatives. These inputs are summarized in three broad levels for financial statement purposes. The inputs or methodologies used to value securities are not necessarily an indication of the risk associated with investing in those securities.

**Level 1**—Quoted prices in active markets for identical securities.

**Level 2**—Other significant observable inputs (including quoted prices for similar securities, interest rates, prepayment speeds, credit risk, etc.).

**Level 3**—Significant unobservable inputs (including the fund's own assumptions used to determine the fair value of investments). Any investments and derivatives valued with significant unobservable inputs are noted on the Schedule of Investments.



## Small-Cap Index Fund

The following table summarizes the market value of the fund's investments and derivatives as of December 31, 2021, based on the inputs used to value them:

|                                         | Level 1<br>(\$000) | Level 2<br>(\$000) | Level 3<br>(\$000) | Total<br>(\$000)   |
|-----------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Investments</b>                      |                    |                    |                    |                    |
| <b>Assets</b>                           |                    |                    |                    |                    |
| Common Stocks                           | 139,629,904        | —                  | 1,816              | 139,631,720        |
| Temporary Cash Investments              | 2,098,349          | —                  | —                  | 2,098,349          |
| <b>Total</b>                            | <b>141,728,253</b> | <b>—</b>           | <b>1,816</b>       | <b>141,730,069</b> |
| <b>Derivative Financial Instruments</b> |                    |                    |                    |                    |
| <b>Assets</b>                           |                    |                    |                    |                    |
| Futures Contracts <sup>1</sup>          | 15,476             | —                  | —                  | 15,476             |
| Swap Contracts                          | —                  | 9,302              | —                  | 9,302              |
| <b>Total</b>                            | <b>15,476</b>      | <b>9,302</b>       | <b>—</b>           | <b>24,778</b>      |
| <b>Liabilities</b>                      |                    |                    |                    |                    |
| Swap Contracts                          | —                  | 952                | —                  | 952                |

1 Includes cumulative appreciation (depreciation) on futures contracts and centrally cleared swaps, if any, as reported in the Schedule of Investments. Only current day's variation margin is reported within the Statement of Assets and Liabilities.

**D. Permanent differences between book-basis and tax-basis components of net assets are reclassified among capital accounts in the financial statements to reflect their tax character. These reclassifications have no effect on net assets or net asset value per share. As of period end, permanent differences primarily attributable to the accounting for in-kind redemptions, passive foreign investment companies, and swap agreements were reclassified between the following accounts:**

|                                     | Amount<br>(\$000) |
|-------------------------------------|-------------------|
| Paid-in Capital                     | 8,884,297         |
| Total Distributable Earnings (Loss) | (8,884,297)       |

Temporary differences between book-basis and tax-basis components of total distributable earnings (loss) arise when certain items of income, gain, or loss are recognized in different periods for financial statement and tax purposes; these differences will reverse at some time in the future. The differences are primarily related to the deferral of losses from wash sales; the recognition of unrealized gains or losses from certain derivative contracts; the recognition of unrealized gains from passive foreign investment companies; and the classification of securities for tax

## Small-Cap Index Fund

purposes. As of period end, the tax-basis components of total distributable earnings (loss) are detailed in the table as follows:

|                               | Amount<br>(\$000) |
|-------------------------------|-------------------|
| Undistributed Ordinary Income | 22,175            |
| Undistributed Long-Term Gains | —                 |
| Capital Loss Carryforwards    | (5,198,211)       |
| Qualified Late-Year Losses    | —                 |
| Net Unrealized Gains (Losses) | 44,098,744        |

The tax character of distributions paid was as follows:

|                         | Year Ended<br>2021<br>Amount<br>(\$000) | December 31,<br>2020<br>Amount<br>(\$000) |
|-------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------------|
| Ordinary Income*        | 1,717,364                               | 1,316,483                                 |
| Long-Term Capital Gains | —                                       | —                                         |
| Total                   | 1,717,364                               | 1,316,483                                 |

\* Includes short-term capital gains, if any.

As of December 31, 2021, gross unrealized appreciation and depreciation for investments and derivatives based on cost for U.S. federal income tax purposes were as follows:

|                                            | Amount<br>(\$000) |
|--------------------------------------------|-------------------|
| Tax Cost                                   | 97,631,325        |
| Gross Unrealized Appreciation              | 53,505,539        |
| Gross Unrealized Depreciation              | (9,406,795)       |
| Net Unrealized Appreciation (Depreciation) | 44,098,744        |

E. During the year ended December 31, 2021, the fund purchased \$42,324,071,000 of investment securities and sold \$35,162,449,000 of investment securities, other than temporary cash investments. Purchases and sales include \$17,197,274,000 and \$12,798,135,000, respectively, in connection with in-kind purchases and redemptions of the fund's capital shares.

The fund purchased securities from and sold securities to other Vanguard funds or accounts managed by Vanguard or its affiliates, in accordance with procedures adopted by the board of trustees in compliance with Rule 17a-7 of the Investment Company Act of 1940. For the year ended December 31, 2021, such purchases were \$1,577,098,000 and sales were \$5,106,538,000, resulting in net realized gain of \$1,424,021,000; these amounts, other than temporary cash investments, are included in the purchases and sales of investment securities noted above.

## Small-Cap Index Fund

## F. Capital share transactions for each class of shares were:

|                                                   | Year Ended December 31, |                 |                   |                 |
|---------------------------------------------------|-------------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
|                                                   | 2021                    |                 | 2020              |                 |
|                                                   | Amount<br>(\$000)       | Shares<br>(000) | Amount<br>(\$000) | Shares<br>(000) |
| Investor Shares                                   |                         |                 |                   |                 |
| Issued                                            | 83,822                  | 804             | 52,197            | 745             |
| Issued in Lieu of Cash Distributions              | 8,073                   | 77              | 8,214             | 109             |
| Redeemed                                          | (293,651)               | (2,772)         | (207,856)         | (2,748)         |
| Net Increase (Decrease)—Investor Shares           | (201,756)               | (1,891)         | (147,445)         | (1,894)         |
| ETF Shares                                        |                         |                 |                   |                 |
| Issued                                            | 19,022,966              | 85,746          | 16,291,928        | 103,198         |
| Issued in Lieu of Cash Distributions              | —                       | —               | —                 | —               |
| Redeemed                                          | (12,452,875)            | (56,550)        | (12,063,159)      | (76,150)        |
| Net Increase (Decrease)—ETF Shares                | 6,570,091               | 29,196          | 4,228,769         | 27,048          |
| Admiral Shares                                    |                         |                 |                   |                 |
| Issued                                            | 8,639,338               | 82,503          | 7,197,182         | 101,668         |
| Issued in Lieu of Cash Distributions              | 609,812                 | 5,775           | 488,424           | 6,445           |
| Redeemed                                          | (9,015,123)             | (85,813)        | (9,524,687)       | (134,614)       |
| Net Increase (Decrease)—Admiral Shares            | 234,027                 | 2,465           | (1,839,081)       | (26,501)        |
| Institutional Shares                              |                         |                 |                   |                 |
| Issued                                            | 4,948,740               | 47,094          | 3,037,642         | 42,453          |
| Issued in Lieu of Cash Distributions              | 260,028                 | 2,463           | 210,983           | 2,787           |
| Redeemed                                          | (5,405,883)             | (51,369)        | (4,395,547)       | (60,308)        |
| Net Increase (Decrease)—Institutional Shares      | (197,115)               | (1,812)         | (1,146,922)       | (15,068)        |
| Institutional Plus Shares                         |                         |                 |                   |                 |
| Issued                                            | 3,027,331               | 9,968           | 1,822,548         | 8,480           |
| Issued in Lieu of Cash Distributions              | 153,202                 | 502             | 122,453           | 562             |
| Redeemed                                          | (2,381,349)             | (7,870)         | (2,086,851)       | (9,851)         |
| Net Increase (Decrease)—Institutional Plus Shares | 799,184                 | 2,600           | (141,850)         | (809)           |

G. Management has determined that no events or transactions occurred subsequent to December 31, 2021, that would require recognition or disclosure in these financial statements.

## （２）【損益計算書】

ファンドの損益計算書については、「１ 財務諸表、（１）貸借対照表」の項目に記載したファンドの損益計算書を御参照下さい。

## （３）【投資有価証券明細表等】

### ①【投資株式明細表】

ファンドの投資株式明細表については、「１ 財務諸表、（１）貸借対照表」の項目に記載したファンドの投資有価証券明細表を御参照下さい。

### ②【株式以外の投資有価証券明細表】

ファンドの株式以外の投資有価証券明細表については、「１ 財務諸表、（１）貸借対照表」の項目に記載したファンドの投資有価証券明細表を御参照下さい。

### ③【投資不動産明細表】

該当なし。

### ④【その他投資資産明細表】

該当なし。

### ⑤【借入金明細表】

該当なし。

## 2【ファンドの現況】

### 【純資産額計算書】

（全受益証券クラス）

（2023年4月末日現在）

|      |                    | 米ドル             | 千円（Ⅴ．を除く）      |
|------|--------------------|-----------------|----------------|
| I.   | 資産総額               | 117,475,802,052 | 15,757,029,329 |
| II.  | 負債総額               | 1,660,516,256   | 222,725,045    |
| III. | 純資産総額（Ⅰ－Ⅱ）（注1）     | 115,815,285,796 | 15,534,304,284 |
| IV.  | 発行済口数（注2）          | 975,790,993口    |                |
| V.   | 1口当り純資産価格（Ⅲ／Ⅳ）（注3） | 118.69          | 15,920         |

（注1）アドミラル受益証券の純資産総額は45,764,519,339米ドルである。

（注2）アドミラル受益証券の発行済口数は509,702,145口である。

（注3）アドミラル受益証券の1口当り純資産価格は89.79米ドルである。

## 第4【外国投資信託受益証券事務の概要】

### （イ）ファンド証券の名義書換

ファンド記名式証券の名義書換機関は次のとおりである。

取扱機関 ザ・バンガード・グループ・インク

取次場所 郵送先住所：アメリカ合衆国、ペンシルバニア州 19482、  
バレーフォージ、P.O. Box 2600

日本の受益者については、ファンド証券の保管を販売取扱会社に委託している場合、その取扱証券会社の責任で必要な名義書換手続がとられ、それ以外のものについては本人の責任で行う。

名義書換の費用は徴収されない。

### （ロ）受益者集会

年次受益者集会は開催されない。トラストの契約および信託宣言または1940年法により要求されている場合には、臨時受益者集会が随時開催される。

### （ハ）受益者に対する特典、譲渡制限

受益者に対する特典はない。

ファンドはいかなる者によるファンド証券の取得も制限することができる。

## 第二部【特別情報】

### 第1【管理会社の概況】

#### 1【管理会社の概況】

##### （1）資本の額

該当なし。

##### （2）トラストの機構

受託者はトラストの資産および運営につき唯一の所有者であるかのような絶対的な支配権をもつが、修正・再録済契約および信託宣言に定められるようにその権限を第三者に付与できる。修正・再録済契約および信託宣言は、受託者が、トラストの利益になるために必要、適当かつ望ましいと考えるすべての行為、書類の作成権限を定めている。

受託者の数は受託者会の随時定めるところに従うものとし、常に1名以上とする。欠員が生じた場合、残余の受託者は、その裁量により適切と判断する者を受託者に任命し当該欠員を補充する。受託者は、各シリーズの発行済受益証券の3分の2の議決により、受益者集会においていつでも解任される。受託者の任期は、途中解任、辞任、変更または死亡がない限り本トラストの存続期間とする。

トラストの受託者は、修正・再録済契約および信託宣言により受益証券を発行し、それを複数のシリーズに分割できる。各シリーズの資産は、すべての目的において当該シリーズに取消不能のものとして帰属する。別個のシリーズの間の権利、特権および優先権は受託者が定める。受託者は特定のシリーズの受益証券を受託者が認める内容を異にするクラスに分割できる。

修正・再録済契約および信託宣言に基づき、受益者は、証書が規定する範囲で、次にかかげる事項についてのみ議決することができる。

（i）修正・再録済契約および信託宣言第4条1項に定める受託者の選任または解任

（ii）1940年法の適用規定（第16条（a）項を含む。）により要求されるトラストに関する追加的事項

（iii）その他法律に要請されない限り受託者が必要または望ましいと考える事項

各受益者は、受益者会に議決のため提出された各議案についての基準日に当該受益者が保有する受益証券1口当たり（端数を含む。）の純資産価格の1米ドルに対し1議決権（端数については端数の議決権）を有する。受託者の選任については累積投票は行われず。議決権の行使は、本人または委任状により行われる。受益者により、または受益者のために署名された委任状は、その行使時またはそれ以前に争われない限り有効とみなされ、無効の立証責任は効力を争う者に課せられる。

受益者会は、受託者により招集される。受益者会は、受託者の指定する場所で開催される。受益者集会の書面による通知は、当該受益者集会の90日以内かつ10日以上前に受託者により手渡しまたは郵券を貼付した郵便で、集会の時間および場所を明記して、トラストの受益者名簿に記載されている受益者の住所宛に送付される。

1940年法または修正・再録済契約および信託宣言に別異に定められる場合の他、議決権のある総発行済受益証券の50%を超える受益証券を表象する発行済受益証券を受益者名簿上保有する受益者が本人または委任状により出席した場合、当該集会での議決のための定足数が満たされる。受益者会は、集会を他の日および時刻に延期する旨の議案を適正に認める過半数の議決により、定足数に足りていたかを問わず、随時延期され、当該集会は当初集会が予定されていた期日後合理的期間内に、追加的通知をすることなく開催することができる。

受託者は、修正・再録済契約および信託宣言により、トラストの業務を遂行するため修正・再録済契約および信託宣言と矛盾しない内容の付属定款を定める権限を付与されている。付属定款は、受託者会が会長、社長、財務役および秘書役を任命することを意図している。受託者は、トラストの業務上要求される他の役員または代理人を選任または任命することができる。受託者は、役員または委員会により

下位の役員、または代理人を任命する権限を委譲することができる。受託者はトラストの付属定款を、当該権限が受益者に留保されていない範囲で変更または廃止することができる。

受託者は、裁量により定期または所定の受託者会の開催を定めることができる。これらの会議については通知を不要とする。定期または所定の会議以外の受託者会は、受託者または、いずれかの受託者が招集した場合に開催される。定期または所定会議以外の会議の日時と場所の通知は各受託者に少なくとも会議の2日前に郵送するか、または、会議の少なくとも1日前までに各受託者に電報、海外電報、電信または直接配達で行わなければならない。

通常または特別受託者会においても、本人出席の受託者の過半数が会議の議事に関する定足数を構成する。法律、修正・再録済契約および信託宣言またはトラストの付属定款に別段の定めのある場合を除き、受託者がなすべき決議は、定足数をみたす会議で出席受託者の過半数によるか、または全受託者の書面による同意により行うものとする。

修正・再録済契約および信託宣言は、同書所定の状況と条件のもとで、トラストの受託者、役員および受益者の補償規定を備えている。



## 2【事業の内容及び営業の概況】

トラストは、組入証券の購入、売却、申込みおよび交換ならびにファンド資産に直接または間接に付随する権利の行使を含む管理・運用業務を行う。

ザ・バンガード・グループ・インクは、トラストの投資運用会社、名義書換および配当支払代行会社である。バンガードは、ファンドの投資顧問会社でもある。JPモルガン・チェース・バンク・エヌ・エーは、ファンドの保管銀行であり、ファンド資産を維持し、全ての必要なファンド資産の帳簿および記録を保管し、米国外の副保管銀行あるいは証券預託所の任命につき責任を負う。

### 3【管理会社の経理状況】

該当なし。

#### 4【利害関係人との取引制限】

ファンドは、投資顧問、法人の所在地事務代行会社、支払事務代行会社、販売会社、授権代理人、またはこれらの取締役、役員、従業員もしくは主要株主（自己または他人（ノミニー名義を含む。）の名義でかかる会社の全発行済株式の10%を超えて保有する株主をいう。）であって本人としてもしくは自己の計算で取引する者との間で、証券（ファンドの受益証券を除く。）の売却、購入もしくは貸付、または金銭の貸付もしくは借入れをしてはならない。ただし、かかる取引が、前記の制限の範囲内で、かつ（a）公開の実勢相場で決まる価格、または（b）国際的に認知された証券市場もしくは金融市場における実勢競争価格もしくは金利で行われる場合を除く。

#### 5【その他】

##### （1）受託者および役員の変更

受託者は、各シリーズの発行済受益証券の3分の2の賛成決議により解任される。欠員が生じた場合は、残余の受託者は、その裁量により適切と判断する者を受託者に任命する。受託者は適切と考える数の受託者を追加することができる。受託者は適切と考える役員を選任または解任することができる。

##### （2）契約および信託宣言の変更

修正・再録済契約および信託宣言はいつでも受託者の多数の署名をもって改訂または修正される。

##### （3）訴訟事件その他の重要事項

本書提出前1年以内において、トラストに重要な悪影響を与え、または与えることが予想される未公表の事実はない。

ファンドの会計年度の最終日は、12月31日である。

## 第2【その他の関係法人の概況】

### 1【名称、資本金の額及び事業の内容】

- (1) ザ・バンガード・グループ・インク（「投資運用会社」、「投資顧問会社」および「名義書換および配当支払代行会社」）

(The Vanguard Group, Inc.)

① 資本金の額

2023年4月末日現在 250,032,582米ドル（約335億3,687万円）

② 事業の内容

ザ・バンガード・グループ・インク（「バンガード」）は、1974年に米国ペンシルバニア法に基づき設立され、1940年投資顧問業者法に基づき投資顧問会社として登録されている。

バンガードは、修正・再録済ファンド・サービス契約に基づき設立され、運営される。ファンド・サービス契約第5修正契約は、各バンガード・ファンドはその現在の純資産価額の最大0.40%をバンガードに投資するよう要請されうることを定めている。各バンガード・ファンドが出資した金額は、各バンガード・ファンドの相対的純資産価額と当該ファンドのバンガードへの出資の割合的關係を保つために随時調整される。

2022年12月31日現在、ファンドは平均純資産価額の0.01%未満を表象する4,348,000米ドルをバンガードに対して出資しているが、これは、バンガード・ファンドの資本金の1.74%にあたる。

- (2) JPモルガン・チェース・バンク・エヌ・エー（「保管銀行」）

(JP Morgan Chase Bank, N.A.)

① 資本金の額

2023年3月末日現在 約3,080億米ドル（約41兆3,120億円）

② 事業の内容

JPモルガン・チェース・バンク・エヌ・エーは、金融機関としての業務を行っている。

- (3) Teneo Partners株式会社（「代行協会員」）

① 資本金の額

2023年4月末日現在 8,450万円

② 事業の内容

Teneo Partners株式会社は、2009年8月14日に日本法上の株式会社として設立された。2010年1月の投資助言業登録、2010年5月に金融商品仲介業登録（左記いずれも2011年に廃業）の後、2011年8月に第一種および第二種金融商品取引業登録を行い、現在日本において、第一種および第二種金融商品取引業者として、顧客に対するサービス（外国投資信託の販売会社および代行協会員として外国投資の販売・買戻しの取扱いを行うサービスを含む。）を提供している。

- (4) マネックス証券株式会社（「日本における販売会社」）

① 資本金の額

2023年3月末日現在 12,200百万円

② 事業の内容

マネックス証券株式会社は、日本において第一種金融商品取引業を営んでいる。

### 2【関係業務の概要】

- (1) ザ・バンガード・グループ・インク（「投資運用会社」、「投資顧問会社」および「名義書換および配当支払代行会社」）

(The Vanguard Group, Inc.)

バンガードは、ファンドの投資運用会社ならびに名義書換および配当支払代行会社としての行為を行う。バンガードは、ファンドの投資顧問会社としても従事する。

- (2) JPモルガン・チェース・バンク・エヌ・エー（「保管銀行」）

(JP Morgan Chase Bank, N.A.)

JPモルガン・チェース・バンク・エヌ・エーは保管銀行として行為し、ファンドに保管業務を提供する。

- (3) Teneo Partners株式会社（「代行協会員」）

Teneo Partners株式会社は、日本におけるファンドの代行協会員としての業務を行う。

- (4) マネックス証券株式会社（「日本における販売会社」）

マネックス証券株式会社は、日本における販売会社としての業務を行う。

### 3【資本関係】

ファンドは、2022年12月31日現在、バンガード・ファンドの出資の1.74%を占めている。

### 第3【投資信託制度の概要】

#### 1. デラウェア州における投資信託の概要

デラウェア籍法定トラストは、デラウェア州法第12編第38章を準拠法とする。第38章の規定の要旨については、「第一部 ファンド情報―第1 ファンドの状況―1 ファンドの性格―（4）ファンドに係る法制度の概要」を参照のこと。トラストを設立するには、基本証書を締結し、デラウェア州州務長官およびトラストの主たる営業所の所在地である市または町の書記官に信託約款を提出する。デラウェア籍法定トラストはアメリカ合衆国の登録された投資運用会社に共通の企業形態である。

#### 2. デラウェア籍法定トラストとしてデラウェア州において設立されたミューチュアル・ファンドの制度について

デラウェア籍法定トラストは、法人、パートナーシップと同様、最も広い意味での企業組織である。デラウェア籍法定トラストは株式（受益証券）を発行することができ、自由に譲渡することができる。また株主（受益証券所持者）はトラストの収益から配当を受領することができる。各組織の経営と所有は分離している。法定トラストを統括する文書に別途規定されている場合を除き、デラウェア籍法定トラストの事業および実務は、かかるトラストの受託者に運営されるか、あるいはかかる受託者の指導下におかれる。法定トラスト法第3806項を参照のこと。

また、登録された投資会社（ミューチュアル・ファンド）として、デラウェア籍法定トラストは、1940年法およびその他の関連する連邦法および州法により規律される。デラウェア籍法定トラストが登録されたミューチュアル・ファンドとして機能する限りにおいて、トラストの受益者は連邦証券法に基づく権利および保護を享受する。連邦法は、SECに提出されるファンドの登録届出書（Registration Statement）の内容についての虚偽および誤解を与える記載または重要な事実の脱漏を禁じている。更に、各種証券法は、ミューチュアル・ファンドの募集、販売および広告に関して同様の禁止規定を設けている。

##### （1）デラウェア籍法定トラストの設定

デラウェア籍法定トラストは基本証書（「契約および信託宣言」）、および法定トラスト法第3810項に基づくトラスト証書の提出により設立される。契約および信託宣言に定める規定に従い、信託財産を受託者に移転し、受託者は利益の為にトラストを管理・運営し、受益者の保有する受益証券は、自由に譲渡することができる。

契約および信託宣言の中には、トラストの名称、目的、受託者の報酬、権限および責任、受益者集会、受益者の権利、配当金支払い、買戻し、トラストの存続期間・終了、準拠法等に関する規定がおかれるのが一般的である。

ミューチュアル・ファンドとして登録するには1933年法および1940年法に基づき登録届出書をSECに提出しなければならない。

##### （2）受益証券の発行

投資信託の受益証券を発行するためには投資信託は目論見書を作成しなければならない。目論見書には当該投資信託および受益証券に関する開示事項を記述しなければならない。すなわち、受益証券販売手数料、過去10年間（または投資信託運用期間中）の投資信託の経理状況、目的、投資方針、投資制限、受益証券の販売価格、受益証券の販売・買戻しに関する手続、受益証券の所有に伴う配当、課税に関する情報、投資信託の運用およびそれに伴う費用、投資信託の受益証券の内容その他受益証券の購入希望者への提供が望ましい事項が含まれる。

受益証券の発行に係る法令は、連邦証券法、各州のブルー・スカイ・ロー、内国歳入法等である。

受益証券の発行には投資信託が有効な登録届出書を提出済であることを要する。投資信託の発行した各受益証券は他のすべての発行済受益証券と同一の議決権を有する。

### （３）ミューチュアル・ファンドの管理および運営

ミューチュアル・ファンドの管理および運営は通常、投資顧問会社との間に投資顧問契約を締結することにより行われる。投資顧問会社となるためには、1940年投資顧問業者法の下で投資顧問業者としての登録を行っていると共に当該投資信託の受託者会および取締役会の承諾を受けていることを要件とする。投資顧問会社は、投資顧問契約に基づき信託資産の管理・運営に関し、監督官庁および受益証券所有者に対する諸々の開示を行う。

投資顧問会社に対しては投資信託の純資産価格に応じて算出される投資各局省報酬が支払われる。投資顧問会社は通常、投資信託との間に投資信託資産の投資・再投資に関して投資顧問契約をする。当該投資および再投資は、投資信託の目論見書その他の規制文書に定める投資目的や投資制限に従う。

#### （イ）資産評価

投資信託の受益証券１口当りの純資産価格は、各営業日にニューヨーク証券取引所における通常取引の終了時点において計算される。投資信託の純資産価額は、資産総額から負債総額を差引いて算出する。受益証券１口当りの純資産価格は、純資産総額を計算時点における発行済受益証券の総口数で除したものである。

#### （ロ）受益証券の販売、買戻しおよび保管

- ① 受益証券の販売は、投資信託の元引受業者との契約に基づき証券業者が行う。投資信託が採択した販売計画に従い、投資信託は元引受業者に販売手数料を支払う。受益証券１口当りの販売価格は、投資信託が注文を受けた後、最初に計算される１口当り純資産価格に、必要に応じ、所定の販売手数料を加えたものである。なお、販売価格については目論見書に記載されている。
- ② 受益証券の買戻しも投資信託の元引受業者を通じて行われ、受益証券１口を単位とし、買戻価格は投資信託が買戻し注文と券面が発行されている場合には当該券面を受領した後、最初に計算される１口当り純資産価格とする。なお、一定のSECの規則に基づき、投資信託は一定の期間買戻し請求に応じないことができる。元引受業者は買戻しについて手数料を請求することができる。

#### ③ 受益証券の保管

投資者の受益証券は通常ブックエントリー方式で投資信託の名義書換代行会社によって保管される。投資信託の受益証券の券面は発行されない。なお、名義書換代行会社は、受益者に対し、受益者の口座明細書を発行する。

#### （ハ）開示制度の概要

- ① 受益者に対する開示：1940年法の規定により、投資信託は受益者に対して財務情報を含む運営に関する年次有価証券報告書および半期報告書を送付する。

- ② SECに対する開示：1940年法の規定に基づき、投資信託は年次有価証券報告書および半期報告書により「ファンド」の財務状況および営業活動の詳細を報告する。

（４）受益者の権利およびその行使手続

受益者が受益権を投資信託に対して直接行使するには、受益証券名義人として投資信託に登録されていなければならない。受益者の権利として代表的なものは議決権であるが、それ以外にも、配当金請求権、残余財産分配請求権、会計帳簿等閲覧請求権、受益証券譲渡権、その他登録届出書（目論見書の記載を含む。）に関する権利などである。

① 議決権

受益者は、各受益証券の純資産価格を１米ドル１議決権を有し、トラスト、内規およびあらゆる該当する法律によるファンドの告知のもとに受益者が議決する資格を与えられたいかなる事項に限り、端数持分に応じた議決権を有する。議決権は受益者総会において行使するものとするが、当該事項に関して議決権を有する発行済受益証券の過半数を保有する受益者の書面による承認があれば総会を開催することなく行使することができる。総会は、受託者または付属定款で指定された者が招集し、投資信託の本店または受託者の指定する場所において開催する。

総会の定足数として法令または規則において別途定める場合を除き、議決権ある発行済受益証券の50%以上を保有する受益者が出席することを要し（委任状によるものを含む。）、法令、信託約款または付属定款に別段の定めがない限り、出席した議決権ある発行済受益証券の過半数をもって（委任状によるものを含む。）決議を行う。

② 買戻請求権

受益者は何時でも投資信託に対し、受益証券を純資産価格で買戻すことを請求する権利を有する。ただし、投資信託は1940年法に基づくSECの規則により、一定の期間、買戻し請求に応じないことができる。

③ 配当金請求権

受益者は受益証券１口当たり一定の配当金を受領する権利を有する。配当金支払の為の基準日が定められ、支払は、通常、基準日の月または翌月に支払いが実施される。

④ 残余財産分配請求権

受益者は、償還によりその保有する受益証券の口数に応じて残余財産の分配を受ける権利を有する。

⑤ 会計帳簿等閲覧請求権

受益者は、信託宣言閲覧権、裁判所の決定に応じた会計帳簿閲覧権、および受益者総会の議事録の閲覧権を有する。

⑥ 受益証券を譲渡する権利

受益証券は譲渡制限はなく、自由に譲渡することができる。

⑦ 登録届出書に関する権利

1933年法により、登録届出書に重要な事項に関する虚偽の記載、または記載すべきもしくは誤解を生ぜしめないための重要な事実の脱漏がある場合、証券の取得者は、当該登録届出書に署名した者、その提出時の発行体の受託者（または同様の地位にあった者）、その作成に関与した者、当該証券の引受人に対し訴訟提起をする権利を有する。



## （５）関係会社その他

### ① 管理会社

投資顧問契約に定める条件ならびに投資信託の投資目的と投資制限の下で、投資信託資産の管理・運営を業とする会社である。管理会社は1940年投資顧問業者法の下で投資顧問業者として登録し、かつ受託者会、取締役会、受益者総会の承認を得た者でなければならない。

### ② 投資顧問会社

通常は投資管理会社であり、多くの場合投資信託の発起人または設定者である。投資顧問会社の業務は投資管理会社と同様であり、投資顧問契約に定める資産投資の管理ならびに一般管理、事務、記帳、会計等の業務に従事する。

### ③ 引受・販売会社

常にではないが通常、投資顧問会社との関連を有することが多い。引受・販売会社はSECにブローカー／ディーラーとして登録するとともに、金融取引業規制機構の会員でなければならない。

### ④ 保管受託銀行

投資信託は通常、銀行を保管受託銀行に指定し、受益証券その他の資産を保管させる。銀行が保管受託銀行となるには、合計50万米ドル以上の資本、剰余金、利益を有し、またアメリカ合衆国証券取引所の会員であることを要するか、またはアメリカ合衆国証券取引所の設立にかかる中央証券保管機関もしくはアメリカ合衆国証券協会の登録会員であることを要する。

## （６）準拠法および監督官庁

### （イ）デラウェア籍法定トラストとして設定されたミューチュアル・ファンドの設立、運営等に関する準拠法

「第一部 ファンド情報―第1 ファンドの状況―1 ファンドの性格―（４）ファンドに係る法制度の概要」を参照のこと。

### （ロ）監督官庁の概要

「第一部 ファンド情報―第1 ファンドの状況―1 ファンドの性格―（６）監督官庁の概要」を参照のこと。

## （７）解散、終了その他

### （イ）解散および終了

デラウェア籍法定トラスト法の下では、法定トラストの解散および終了には契約および信託宣言が適用される。契約および信託宣言ならびに適用される証券法の条項に従い、トラストを解散または終了するには、トラストの受託者会および取締役会の承認、受益証券所有者への通知ならびにSECに対する関係書面の提出を要することがある。トラストを清算するには受益証券所有者に投資信託の全資産を分配することを要する。

### （ロ）信託約款の修正

法定トラストの契約および信託宣言への変更は、契約および信託宣言ならびに適用される証券法の規定が適用され、適用される契約および信託宣言ならびに証券法の条項に従い、受託者会の決議または書面による承認により修正されるが、受益証券所有者の利益を害するおそれがあるか、または1940年法により要求される特定の事項については、発行済受益証券の過半数決議による承認に従う。

## （８）デラウェア籍法定トラストに対する課税

投資信託は、内国歳入法（Internal Revenue Code）第851節に定める要件に合致すれば規制投資会社（Regulated Investment Company）として適格となる。ファンドがすべての純投資収益および純課税キャピタルゲイン（もしあれば）を毎年受益者に分配していれば、連邦所得税の対象から免除される。投資信託が受益者に支払う利益からの配当金および短期純収益からの分配金は通常の収入として課税対象となる。また、受益者が受領する長期純収益金からの分配金は、受益証券保有期間にかかわらず長期のキャピタルゲインとして課税対象となる。

## 第4【参考情報】

ファンドについては、当計算期間において、以下の書類が提出されている。

2022年6月30日 有価証券報告書（第61期）

2022年9月30日 半期報告書（第62期中）

## 第5【その他】

該当事項なし。

## (訳文)

## 独立登録会計事務所の監査報告書

バンガード・インデックス・ファンズのバンガード・スモールキャップ・インデックス・ファンドの受託者  
会および受益者各位

**財務書類に対する意見**

私どもは、2022年12月31日および2021年12月31日現在のバンガード・スモールキャップ・インデックス・ファンド（以下「ファンド」という）の添付の資産負債計算書（投資有価証券明細表を含む）、2022年12月31日に終了した2年間の各計算期間の損益計算書および純資産変動計算書（関連する注記を含む）、並びに2022年12月31日に終了した5年間の各計算期間の財務ハイライト（以下総称して「財務書類」という）の監査を行った。私どもの意見では、財務書類は、全ての重要な点において、ファンドの2022年12月31日および2021年12月31日現在の財政状態、2022年12月31日に終了した2年間の各計算期間の経営成績および純資産の変動並びに2022年12月31日に終了した5年間の各計算期間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。

**監査意見の根拠**

これらの財務書類は、ファンドのマネジメント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ファンド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）（以下「PCAOB」という）に登録された会計事務所であり、米国連邦証券取引法並びに証券取引委員会およびPCAOBの適用される規則と規制に準拠して、ファンドに対して独立性を保持する必要がある。

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ており、これらの基準は、財務書類に誤謬または不正による重要な虚偽表示がないかどうかについての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。

私どもの監査は、誤謬または不正による財務書類の重要な虚偽表示のリスクを評価し、当該リスクに対応した監査手続を実施することを含んでいる。かかる手続は、試査による財務書類の金額および開示事項に関する証拠の検証を含んでいる。また私どもの監査は、適用された会計原則やマネジメントによってなされた重要な見積もりについての評価、並びに財務書類の全般的な表示の評価を含んでいる。私どもの手続は、2022年12月31日および2021年12月31日現在において保有されている、カストディアン、名義書換代行会社およびブローカーに対する書面による有価証券の確認を含んでいる。ブローカーから回答を受領できなかった場合には、私どもは代替的監査手続を実施する。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 エルエルピー  
フィラデルフィア、ペンシルバニア州

2023年2月16日

私どもは、1975年より、バンガード・グループ・ファンズの1社以上の投資会社の監査人を務めている。

---

(※) この監査報告書の訳文は、英語で作成された原文監査報告書を翻訳したものです。情報、見解または意見のあらゆる解釈において、英語版の原文監査報告書がこの訳文に優先します。

## Report of Independent Registered Public Accounting Firm

To the Board of Trustees of Vanguard Index Funds and Shareholders of Vanguard Small-Cap Index Fund

### ***Opinion on the Financial Statements***

We have audited the accompanying statements of assets and liabilities, including the schedules of investments, of Vanguard Small-Cap Index Fund (the “Fund”) as of December 31, 2022 and December 31, 2021, the related statements of operations and changes in net assets for each of the two years in the period ended December 31, 2022, including the related notes, and the financial highlights for each of the five years in the period ended December 31, 2022 (collectively referred to as the “financial statements”). In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Fund as of December 31, 2022 and December 31, 2021, the results of its operations and changes in its net assets for each of the two years in the period ended December 31, 2022 and the financial highlights for each of the five years in the period ended December 31, 2022 in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

### ***Basis for Opinion***

These financial statements are the responsibility of the Fund’s management. Our responsibility is to express an opinion on the Fund’s financial statements based on our audits. We are a public accounting firm registered with the Public Company Accounting Oversight Board (United States) (PCAOB) and are required to be independent with respect to the Fund in accordance with the U.S. federal securities laws and the applicable rules and regulations of the Securities and Exchange Commission and the PCAOB.

We conducted our audits of these financial statements in accordance with the standards of the PCAOB. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement, whether due to error or fraud.

Our audits included performing procedures to assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to error or fraud, and performing procedures that respond to those risks. Such procedures included examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements. Our audits also included evaluating the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. Our procedures included confirmation of securities owned as of December 31, 2022 and December 31, 2021 by correspondence with the custodian, transfer agent and brokers; when replies were not received from brokers, we performed other auditing procedures. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

/s/PricewaterhouseCoopers LLP

Philadelphia, Pennsylvania  
February 16, 2023

We have served as the auditor of one or more investment companies in The Vanguard Group of Funds since 1975.

---

（※）上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出会社が別途保管しております。