

【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】	2025年6月30日
【計算期間】	第64期（自 2024年1月1日 至 2024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】	最高経営責任者 サリム・ラムジ (Salim Ramji, 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 同 大西 信治
【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外国法共同事業
【事務連絡者氏名】	弁護士 三浦 健 同 大西 信治 同 白川 剛士
【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外国法共同事業
【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、2025年4月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝142.57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[®]・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）（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^{（注）}（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

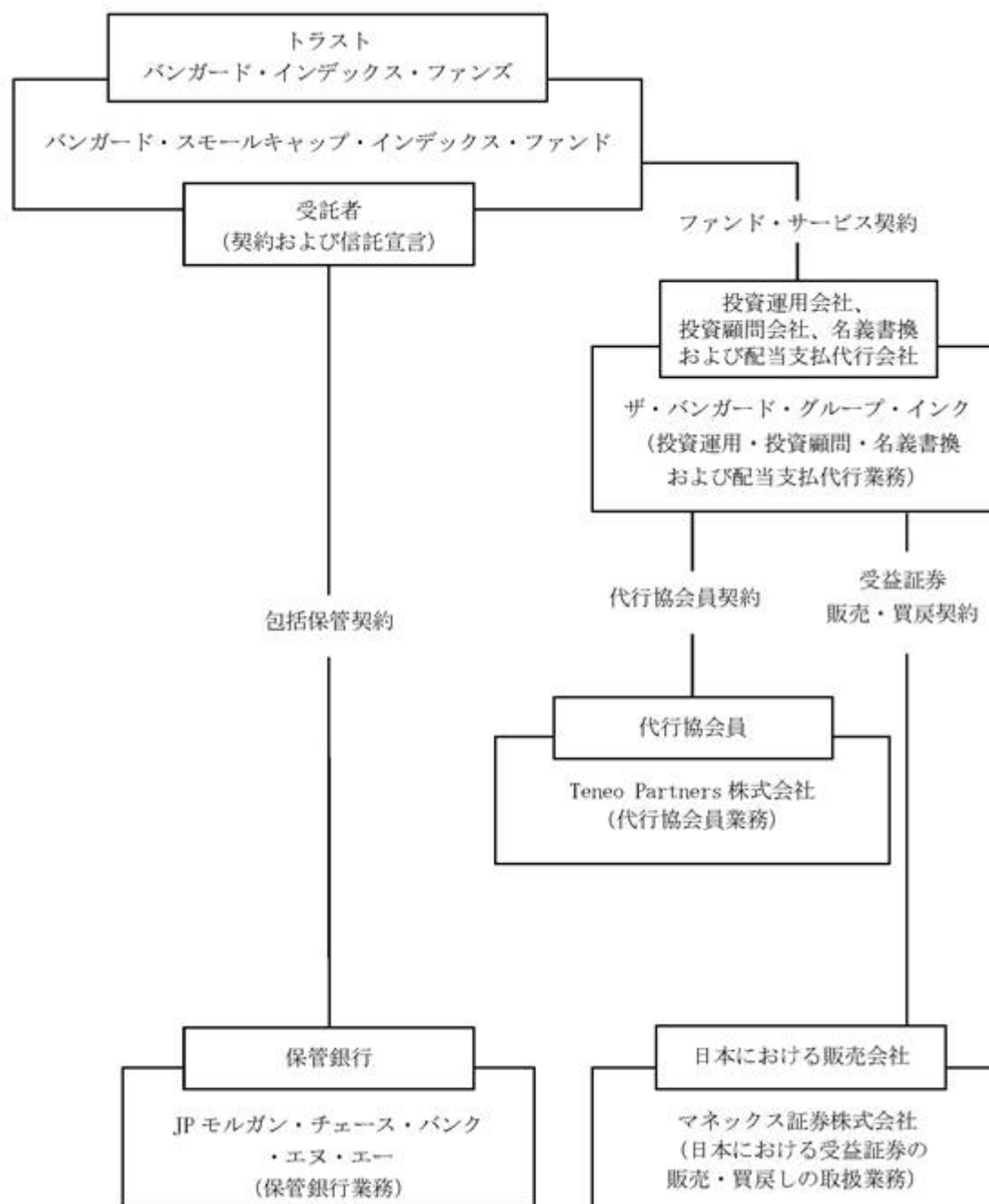
1998年1月28日 トラストは、デラウェア籍法定トラストとして再編された。

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 (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 (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	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	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。 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 1998年1月23日 契約および信託宣言の締結 1998年1月28日 デラウェア籍法定トラストとして再編 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
⑤大株主の状況	2025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 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：11.70% ナショナル・ファイナンシャル・サービスズ・エルエルシー、ジャージーシティ、ニュージャージー：6.34%
⑥代表者の役職 氏名	最高経営責任者 サリム・ラムジ (Salim Ramji, 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当該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。

インデックス投資およびリスク

ファンドは、インデックス・ファンドである。インデックス・ファンドは、指定された市場指数（目標インデックス）のパフォーマンスを上回ることではなく、これに追従することを目指す。指数とは、証券のグループであり、その全体的なパフォーマンスが特定の市場のパフォーマンスを測る基準として使用される。一部の指数は米国市場等の市場全体を表示するが、短期公社債等の市場のセグメントを表示する指数もある。ファンドは、インデックス・ファンドとして、目標インデックスのパフォーマンスがどのように推移しているかにかかわらず、当該目標インデックスのパフォーマンスに追従することを目指す。アドバイザーがファンドの投資対象を選択し、維持するためにインデックス運用（またはパッシブ運用）手法を使用することは、当該アドバイザーが目標インデックスに追従することを目的に投資対象を選択し、市場が不安定な期間中にファンドへの悪影響を軽減する戦略を使用しないことを意味する。その結果、ファンドが積極的に運用された場合と比較して、パフォーマンスが低くなる可能性がある。

指数に直接投資することはできない。その代わり、インデックス・ファンドのアドバイザーは、一般的に、インデックス・ファンドの目標インデックスを構成する証券の全てもしくは実質的に全てを保有することを目指す（通常、指数の「レプリケーション」または「完全レプリケーション」手法と呼ばれる。）か、またインデックス・ファンドの目標インデックスを構成する証券の代表サンプルを保有することを目指す（通常、指数の「サンプリング」と呼ばれる。）。

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。

ファンドはインデックス・ファンドとして、追跡エラーの影響を受ける。とりわけ、インデックス・ファンドには運用費用および取引費用が発生する一方、目標インデックスにはこれらの費用が発生しないため、インデックス・ファンドが目標インデックスと全く同じパフォーマンスを示すことはないという理解することが重要である。インデックス・ファンドの運用と目標インデックスの運用との間の本質的な差に加えて、追跡エラーを引き起こす、またはもたらす様々な要因が存在する。かかる要因には以下が含まれる可能性があるが、これらに限られない。

- ・インデックス・ファンドが保有する証券とその目標インデックスに含まれる証券との価格差
- ・インデックス・ファンドに流入または流出するキャッシュ・フロー
- ・インデックス・ファンドの規模
- ・新規または既存の規制上の要件の遵守
- ・インデックス・ファンドのアドバイザーがキャピタル・ゲインの分配を最小化するために実施するポートフォリオ取引
- ・インデックス・ファンドの目標インデックスを構成する組入証券の変更
- ・インデックスの提供者によるミス

追跡エラーのリスクは、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。目標インデックスのサンプリングを行うインデックス・ファンドの方が、目標インデックスのレプリケーションを行うインデックス・ファンドよりも追跡エラーが生じる可能性が高い。

ファンドは、その目標インデックスの提供者に関連するリスクに服する。インデックスの提供者は、目標インデックスに含める証券および証券の加重方法を決定する。インデックスの提供者は、目標インデックスの品質、正確性もしくは完全性、または目標インデックスを作成するために使用するあらゆるデータについて、いかなる保証も提供せず、いかなる責任も負わない。通常の下況下では、インデックスの提供者は、目標インデックスを定期的な予定に基づきリバランス（更新）する。インデックスの提供者は、定期的な予定以外で目標インデックスをリバランスし、または定期的な予定を遅延もしくは中

止することがあるが、これはファンドに追加費用をもたらす、またはファンドによる追跡エラーを引き起こす場合がある。

インデックスの提供者はミスを犯す場合があるが、当該ミスがインデックスの提供者によって一定期間または一切特定されない可能性がある。インデックスの提供者によるミスに関連または起因する一切の収益、損失または費用は、通常ファンドが負担し、その結果、受益者が負担することになる。バンガードは、インデックスの提供者によるミスに対して、いかなる保証も提供しない。

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2024年12月31日現在の資産加重平均時価総額は、80億米ドルであった。

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。

保有制限

バンガードおよびその外部アドバイザーが運用する資産が増加するにつれ、バンガード・ファンドが保有する証券は、保有制限の影響をより受けることになる。保有制限とは、特定の業種（銀行や公益事業等）に適用される規制上の制限、または買収の試みを阻止するために一部の発行体が導入している対策（ポイズンピル等）により、ファンドが特定の証券に投資可能な金額を制限するものである。かかる制限は、インデックス・ファンドがその指標に追従できない、ファンドが投資目的を達成できない、パフォーマンスに悪影響を及ぼす、予期せぬ税務上の影響を受ける等、ファンドに悪影響を及ぼす可能性がある。特定の保有制限がバンガード・ファンドに及ぼす影響は、当該制限が適用される業種、特定の発行体の国または地域、当該制限を課す規制当局を含むがこれらに限られない複数の要因によって異なる。特定の保有制限が及ぼす影響に加えて、バンガードは同時に複数の保有制限が適用されるリスクにもさらされており、これによりファンドが上記のような悪影響を受ける可能性が高まるおそれがある。バンガードは、後記「保有制限への対処方法」の項で説明する様々な方法により、バンガード・ファンドに対する保有制限の影響を軽減するよう努めている。しかしながら、これらの方法は成功しない可能性がある。

保有制限の影響

保有制限が適用される場合、バンガードは、影響を受ける証券について各ファンドが購入し保有することができる量をバンガード・ファンドに伝える必要が生じることがある。かかる場合、バンガード・ファンドは、割り当てられた量を超えて証券を追加購入し、または既存の証券を保有し続けることができない場合がある。その場合、インデックス・ファンドについて、ファンドが目標インデックスをレプリケーションまたはサンプリングするために必要な証券を購入し、または保有することができない場合、追跡エラーが発生する可能性がある。積極運用ファンドの場合は、ファンドのアドバイザーが制限対象となる証券への投資に有利な機会を活用できない可能性がある。インデックス・ファンドと積極運

用ファンドのいずれについても、証券を購入しまたは保有することができない場合、ファンドが投資目的を達成し、もしくは投資戦略に従って投資することができなくなる可能性があり、および／または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。さらに、バンガードおよびバンガード・ファンドが保有制限に対処するために講じる措置により、ファンドに追加費用が発生し、および／または予期せぬ税務上の影響が生じ、その結果としてファンドの受益者への分配の金額、時期および性質に影響を及ぼす可能性がある。バンガードおよびその第三者投資顧問が運用する資産が増えれば増えるほど、保有制限がバンガード・ファンドに悪影響を及ぼす可能性も高くなる。

保有制限への対処方法

バンガードおよびバンガード・ファンドは、保有制限により認められている量を超える証券の購入または保有の許可（救済措置）を規制当局および／または発行体から得よう努めることにより、保有制限がバンガード・ファンドに及ぼしうる悪影響への対処を図っている。しかしながら、常に救済措置が得られるとは限らず、規制当局がバンガードのような資産運用会社にどの程度保有制限に対する救済措置を認めるかについては、ますます不確実性が高まっている。かかる不確実性を踏まえると、バンガードまたはバンガード・ファンドが今後、保有制限に関する追加の救済措置を獲得できる保証はない。さらに、バンガードおよびバンガード・ファンドが現在依存している救済措置は、バンガードが一定の保有制限を超過することを可能にしているが、かかる救済措置が縮小または廃止される可能性もあり、その場合、バンガード・ファンドは保有制限を遵守するために一または複数の証券を売却せざるを得なくなる。ファンドが証券を売却しなければならない場合、ファンドのパフォーマンスに悪影響が及ぶ可能性があるほか、ファンドの受益者への分配の金額、時期および性質に影響を及ぼしうる予期せぬ税務上の影響が生じる可能性もある。

バンガード・ファンドが保有制限により証券を直接購入し、または保有することができない場合、ファンドは、通常、影響を受ける証券への間接的なエクスポージャーの獲得を試みる。ファンドは、影響を受ける証券を直接保有した場合に得られるであろうリターンを可能な限り忠実に再現できるようにこのような措置を講じる。間接的なエクスポージャーは、トータル・リターン・スワップ等のデリバティブの利用、または影響を受ける証券を保有する完全所有子会社への投資を通じて達成することができる。間接的なエクスポージャーを得るためのこれらの2つの方法は、いずれもファンドの費用を増大させ、また、ファンドが保有制限を超過しないようにするためにこれらの代替手段をどの程度利用するかによって、追加費用が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。デリバティブの利用に伴うリスクについては、別途、目論見書に記載されている。

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13%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提供者との契約が終了した場合またはファンドの受託者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ある。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。ファンドが特定の発行体または業種への投資を制限する必要がある場合、経済エクスポージャーを得る代替手段としてデリバティブが利用されることがある。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が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、政府マネー・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／または短期地方債ファンドであるバンガード・ミュニシパル・ロー・デュレーション・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、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り入れを行うことができる。

潜在的な買戻行動の影響

バンガード・ファンドは、特定の大量買戻しにより悪影響を受ける可能性がある。このような買戻しは、単一の受益者または複数の受益者がファンドまたはファンドの受益証券クラスの受益証券について大量売却を決定した場合に発生する可能性がある。大量買戻しは、バンガードもしくはその関連会社が講じた措置の結果として、またはバンガードもしくはその関連会社が講じた措置とは無関係な事象の結果として、様々な理由で発生する可能性がある。バンガードが講じる措置には、ファンドのアドバイザーの変更、ファンドのポートフォリオ・マネジャーの変更、ファンドのポートフォリオ構成の変更、および／または、例えば、受益者があるファンドの受益証券を買い戻して別のファンドもしくは投資ビークルの受益証券を購入する結果となるような、その他の商品変更もしくは新商品の販売等が含まれるが、これらに限られない。ファンド・オブ・ファンズの場合、バンガードが講じる措置には、投資先ファンドの解約または投資先ファンドに対する配分の変更が含まれる可能性がある。バンガードが講じる措置とは無関係な事象には、市場動向または規制変更に対応して受益者がファンドの受益証券を売却することが含まれる可能性がある。

大量買戻しは、ファンドの流動性および純資産価額に悪影響を及ぼす可能性がある。例えば、大量買戻しにより、ファンドの運用会社が予定外のまたは不適切なタイミングでポートフォリオの保有資産を売却しなければならない可能性がある。運用会社によるかかる保有資産の売却は課税対象となるため、ファンドがそれに対応するキャピタル・ゲインまたはその他の課税所得をファンドの残りの受益者に分配しなければならない可能性がある。トレーディング活動が増加することで、ファンドが支払う手数料によりファンドの基本費用が増加する可能性もある。大量の買戻しが発生した場合、バンガード・ファンドは、買戻し金の全部または一部を現物で支払う権利および／または買戻し金の支払いを最大7暦日延期する権利を留保する。

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）等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（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。ETF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して判断した場合、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。

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、リスクおよびファンダメンタルではない投資方針は、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、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、その価値を上昇せしめる。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。ファンドが特定の発行体または業種への投資を制限する必要がある場合、ファンドは、経済エクスポージャーを得る代替手段としてデリバティブを利用することがある。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定条項の目的のため、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値動き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す。

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。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、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、あるファンドおよびバンガードは、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、社会およびガバナンス（ESG）上の勘案事項

バンガード・ファンドのESGリスク要因に関する勘案事項は、何よりもまず、ファンドの目論見書に開示されている投資目的および主要な投資戦略によって決定される。インデックスの提供者またはアドバイザーが開示されたESG基準に基づいて証券を選定するバンガード・ファンド（ESGファンド）については、ESGファンドの目論見書に、ESGファンドによるESG基準の採用および関連するESG投資リスクに関する情報が記載されている。

ファンドの目論見書で特に開示されていない限り、バンガード・ファンドは、特定のESGインパクトまたはESG戦略の実施は図らない。ただし、バンガード株式インデックス・ファンドに関する場合を除き、バンガード・ファンドのアドバイザーは、「ESG」に分類されうるリスク要因が定量的または定性的に財務上重要であると判断した場合、かかるリスク要因をファンドの投資プロセスの要素として考慮することがある。例えば、ファンドのアドバイザーが判断するところに従い、かかるアドバイザーが適切とみなす受益者価値への長期的なリスクを評価する手段（例えば、リスク分析、信用分析または投資機会）として、特定のESGリスク要因を考慮することがある。ESGリスク要因の考慮は、目論見書に開示されているファンドの特定の投資戦略によって異なる。特定のリスク要因の重要性は、投資の種類、業種、地域および発行体によって異なり、時とともに変化する可能性がある。特定のESGリスク要因を考慮することは、一定の発行体または業種に対するファンドのエクスポージャーに影響を及ぼす可能性がある。本開示の目的上、「ESGリスク要因」とは、ESGに焦点を当てたものとみなされる可能性のある財務上重要なリスク要因をいう。しかしながら、ファンド、アドバイザー、インデックスの提供者および個人によって、かかる用語の解釈には大きな違いがある。投資家が特定または評価されることを期待するあらゆるESGリスク要因をアドバイザーが特定または評価しない可能性があり、また、アドバイザーが特定のリスク要因を「ESG」として分類しない可能性もある。アドバイザーによる発行体の評価は、他のファンドの評価または当該発行体に対する投資者の評価と異なる可能性がある。その結果、アドバイザーにより選定された証券は、特定の投資家の信念および価値観を反映していない可能性がある。

アドバイザーは、ESGリスク要因を評価するために発行体および／または第三者調査機関から報告される適時、完全かつ正確なESGデータの利用可能性に依存することがある。ESGリスク要因は一様に測定または定義されないことが多く、これはアドバイザーが発行体を評価する能力に影響を及ぼす可能性がある。ESGリスク要因の分析が投資プロセス全体の一部として利用される場合（一部またはすべてのファンドに該当する場合がある。）、当該ファンドは、すべての市場参加者がESGに焦点を当てているとはみなさない発行体の証券に投資することがある。

議決権行使および関与

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米国ファンドの受託者会を代理して、バンガードの助言を受けたファンドの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、重大な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、会社のリーダーや取締役がどのように株主に対する重大なリスクを監督、軽減、開示するかを理解するために、彼らに関与する場合がある。人権に関する重大なリスクに関して、特定の投資を制限する適用される制裁法および規制によってそのような問題が対処されていない場合、投資管理チームは、バンガードの助言を受けたファンドが保有する投資先企業の長期的な株主利益に対する重大な人権関連リスクを特定し、監視するための手続きを採用するとともに、投資先企業の取締役会が当該リスクをどのように監督しているかを把握する。

バンガードとは独立した第三者顧問会社が助言するファンドについては、かかる第三者顧問会社が、ファンドを代理して管理する株式保有に関する議決権の代理行使およびエンゲージメントに係る管理事務代行につき責任を負う。ファンドの第三者投資顧問は、企業にとって様々なESGリスクが重要であると判断し、エンゲージメントに関する独自の慣行および方針を定めている場合がある。例えば、投資顧問は、気候変動等の環境リスクが多くの企業およびその株主の長期的な財務上の成果にとって重大なリスクになると考える場合がある。その結果、一部の第三者投資顧問は、気候変動に起因する受益者価値への長期的なリスクに対処するための科学に基づく目標を提唱するために、運用ファンドが保有する特定の発行体と協力することがある。ただし、かかる目標が当該ファンドの投資目的および投資戦略に反しない場合に限る。

規制環境

ESG投資に関する規制環境は、米国内においても世界的にも未だに発展途上にある。気候変動等の特定のESG問題に対する社会の関心が引き続き高まるにつれ、政府の政策の重点および方向性も変化する可能性がある。

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こりうる。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、または米国以外の国の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・管理費用は、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ー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。

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。

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。（証券先物等の）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等の）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先物取次業者（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で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、必要預託証拠金の額が低い反面、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預託証拠金の全額が損失となる。15%の下落の場合、その時点で契約を終了すれば、当初預託証拠金の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さう。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すことがある。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さう。

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さう。

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。

保有の制限および規制上の救済措置

バンガード、その関連会社および外部アドバイザーが運用する資産が増加するほど、バンガード・ファンズは、法律、規制もしくは規制当局または発行体によって課される保有に係る制約および制限により、現在または将来的に悪影響を受ける可能性が高くなる。保有に係る制約および制限は、特定の業種（銀行、保険および公益事業等）、特定の発行体（買収を阻止するためにポイズンピル等の対策を導入している場合がある。）、または特定の取引に適用される可能性があり、また、状況によっても大きく異なる。ファンズは、保有資産によっては複数の保有制限の対象となる可能性があり、各保有制限はファンズが保有する複数の証券に影響を与える可能性がある。

保有制限は、様々な方法でファンズの投資活動を制限し、または損なう可能性がある。制限または制約の要件を満たすために、ファンズは、かかる制限が適用されなければ購入または保有するはずであった証券を購入し、または直接保有することができない可能性がある。これは、インデックス・ファンズの場合、影響を受ける証券についてファンズが望ましい量を購入することができないため、ファンズが保有制限の対象とならない場合と比較して指数により近接して追従することができない可能性があることを意味する。積極運用ファンズの場合は、ファンズが保有制限の対象でなければその投資顧問が投資したであろう影響を受ける証券への投資機会を逸失する可能性がある。このような種類の制約は、ファンズのパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性がある。

バンガード・ファンズが保有制限の対象となった場合、バンガードまたはファンズは、通常、当該制限の超過許可を求める。しかしながら、許可が得られる保証はなく、許可が得られた場合であっても、後に変更または取り消しとなる可能性もある。かかる場合、ファンズは、制限を遵守するために、一または複数の発行体の保有株式を売却その他処分しなければならない可能性がある。保有制限の超過許可を取得するため、バンガードは、ファンズのために権利を行使する能力に影響を及ぼす特定の条件に同意しなければならないことがある。例えば、バンガード・ファンズが特定の保有制限を超えて保有する証券について、バンガードは、議決権の代理行使を特定の方法で実行することに同意しなければならないことがある。

バンガードが保有制限の超過許可を有していない、または得ることができない状況においては、バンガード、その関連会社および外部アドバイザーは、影響を受ける証券の保有率を、バンガードが長期的に見て公正かつ公平とみなす方法でバンガードの各商品に割り当てる方針を採用している。かかる割当方針により、バンガードの一部の商品について、影響を受ける一もしくは複数の証券に対する直接的なエクスポージャーがゼロとなるもしくは減少し、または影響を受ける証券に対する間接的なエクスポージャーが発生する可能性がある。間接的なエクスポージャーを得るために、ファンズは、デリバティブ（トータル・リターン・スワップ等）を利用し、または影響を受ける証券を保有する完全所有子会社に投資することがある。このような間接的なエクスポージャーを得る方法はいずれも、発行体の証券を直接保有する場合と比べて多くの費用を要する可能性がある。状況によっては、一部のバンガード・ファンズは、他のバンガード・ファンズが負担しない、かかる目的で実行された取引に関連する費用を負担することがある。さらに、バンガード、その関連会社および外部アドバイザーは、影響を受ける証券に対する間接的なエクスポージャーを得るためにファンズが望むデリバティブについて、その一部またはすべての利用可能性を保証することはできない。このようにデリバティブの利用可能性が限られていることは、ファンズが投資目的を達成する能力もしくは投資戦略に従って投資する能力に影響を及ぼし、および／またはファンズのパフォーマンスに追加的な影響を及ぼす可能性がある。

さらに、間接的なエクスポージャーを得るためにデリバティブを利用するファンズは、デリバティブ関連のリスクにさらされる。

保有制限および保有制限に対処するためのデリバティブの利用は、受益者への分配の金額、時期および性質に影響を及ぼしうる予期せぬ税務上の影響をファンズにもたらす可能性がある。デリバティブの課税は複雑であり、ファンズが利用するデリバティブの種類および金額によっては、デリバティブの利

用による税務上の影響が、影響を受ける証券に対する直接的なエクスポージャーから生じる税務上の影響よりも悪くなる可能性がある。

保有制限は非常に複雑である。ファンドが保有制限を遵守し、または保有制限の超過許可を得ようとしていても、意図せず制限を超過してしまうことがある。

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REITとしての資格要件や課税要件を満たさなくなる可能性および／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書、（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）等）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。バンガードは、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、主に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する。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により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等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。2024年12月末日現在、バンガードは約8.6兆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随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。

アーロン・チョイ（Aaron Choi）、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。2011年よりバンガード社に勤務、2015年より投資運用に携わり、2025年2月よりファンドを共同運用している。学歴：ペンシルバニア州立大学卒業。

ジェラルド C. オライリー（Gerard C. O'Reilly）、バンガードのポートフォリオ・マネージャー兼プリンシパル。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、通常、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・ゲイン同様に分配する。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、（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過去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、短期間には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。

- －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。
- －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、インデックス投資に伴うリスク（パッシブ運用リスク、追跡エラー・リスク、インデックスの提供者リスク等）に服する。パッシブ運用リスクとは、ファンドがインデックス戦略を採用することにより、ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性である。ファンドは、その目標インデックスのパフォーマンスがどのように推移しているかにかかわらず、当該インデックスのパフォーマンスに追従することを目指すため、ファンドのパフォーマンスは、ファンドが積極的に運用された場合よりも低くなる可能性がある。追跡エラー・リスクとは、ファンドのパフォーマンスが、その目標インデックスのパフォーマンスから乖離する可能性である。市場ボラティリティが増大した時期、またはその他の異常な市況下では、追跡エラー・リスクが高まる可能性がある。インデックスの提供者リスクとは、インデックスの提供者による変更またはミスがファンドに悪影響を及ぼす可能性である。インデックスの提供者によるミスに関連または起因する一切の収益、損失または費用は、通常ファンドが負担し、その結果、受益者が負担することになる。
- －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

サイバーセキュリティのインシデントは、バンガード・ファンド、その投資顧問および／または第三者サービス・プロバイダーに業務上および財務上のリスクをもたらす可能性がある。サイバーセキュリティのインシデントは、通常、意図的な攻撃（フィッシング、マルウェア、ランサムウェアまたはサービス妨害攻撃等、様々な形態をとる可能性がある。）、または権限を有する人物による不正行為によって発生する。いずれの場合も、機密の資産、情報またはデータが権限のない人物の手に渡り、業務に混乱が生じる可能性がある。サイバーセキュリティのインシデントの影響を防止または軽減するために、バンガードは、技術的な安全対策および事業継続計画（BCP）等の管理策を実施している。サイバーセキュリティ・リスクは、バンガード・ファンドをサポートする第三者サービス・プロバイダー（投資顧問、名義書換代行業社および保管会社等）についても存在する。バンガードは、ファンドの第三者サービス・プロバイダーが実施する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設けている。

かかるプロセスは、バンガード・ファンドおよび／またはその受益者に影響を及ぼしうる潜在的なインシデントのリスクを軽減するのに役立つ。

上記の対策にもかかわらず、それでもなおサイバーセキュリティのインシデントが事業運営を妨害する可能性があり、ひいてはファンドおよび／またはその受益者に影響を及ぼすおそれがある。サイバーセキュリティのインシデントの結果として発生しうる影響の一例としては、ファンドがその純資産価格（NAV）の計算もしくは取引の処理ができなくなること、ファンドの受益者がバンガードとの間で取引その他事業上の取引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もしくは受益者の個人情報情報を安全に保護できなくなることを含む。

法的小および規制上のリスク

バンガード・ファンドおよびその投資顧問は、広範かつ複雑な一連の法律および規制の対象となる。これらの法律および規制は近年急速に進化しており、今後も進化し続ける可能性が高い。法律および規制の変更および追加は、ファンドの投資対象の価値、ファンドの投資戦略および／またはファンドの税務管理能力を含め、意図しないまたは予期せぬ影響を及ぼす可能性がある。さらに、新設のまたは変更された法律または規制に従うことは、一般的に運用コストの増加が見込まれ、ひいては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。

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、米国もしくは米国以外の取引所、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をしたことにより、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、大企業および米国の州によるロシアとの商取引における権利の売却または縮小、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

ラムジ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。各受託者についてファンド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	ファンドからの報酬総額（１）	受託者に支払われるバンガード・ファンド全ての報酬総額（２）
サリム・ラムジ(３)	なし	なし
タラ・バンチ	194,389米ドル	380,000米ドル
エマソン・U. フルウッド(４)	194,389米ドル	380,000米ドル
F. ジョセフ・ローリー(５)	199,505米ドル	390,000米ドル
マーク・ラフリッジ	230,200米ドル	525,000米ドル
スコット・C. マルパス	194,389米ドル	380,000米ドル
ディアナ・マリガン(６)	62,239米ドル	121,667米ドル
ジョン・マーフィー(７)	なし	なし
ルーボス・パスター(８)	186,716米ドル	365,000米ドル
レベッカ・パターソン(９)	なし	なし
アンドレ・F. ペロルド	186,716米ドル	365,000米ドル
サラ・ブルーム・ラスキン	199,505米ドル	390,000米ドル
グラント・レイド	186,716米ドル	365,000米ドル
デイヴィッド・トーマス	186,716米ドル	365,000米ドル
バーバラ・ヴェネマン(10)	なし	なし
ピーター・F. ヴォラナキス	199,505米ドル	390,000米ドル

- (１) 本表に示される金額は、2024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、2024年暦年について212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し、受託者が繰り延べを選択した金額を含む。2024年暦年中、以下の受託者が報酬の全額または一部の繰り延べを選択した。バンチ氏：380,000米ドル、ペロルド氏：365,000米ドル、ラスキン氏：195,000米ドル、レイド氏：365,000米ドル、トーマス氏：182,500米ドル。
- (３) ラムジ氏は、2025年２月26日付でファンドの受託者会のメンバーとなった。
- (４) フルウッド氏は、2025年２月26日付でファンドの受託会を退任した。
- (５) ローリー氏は、2025年２月26日付でファンドの受託会を退任した。
- (６) マリガン氏は、2024年５月３日付でファンドの受託会を辞任した。
- (７) マーフィー氏は、2025年２月26日付でファンドの受託者会のメンバーとなった。
- (８) パスター氏は、2024年１月１日付でファンドの受託者会のメンバーとなった。
- (９) パターソン氏は、2025年２月26日付でファンドの受託者会のメンバーとなった。
- (10) ヴェネマン氏は、2025年２月26日付でファンドの受託者会のメンバーとなった。

管理費用

2024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。2024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。2023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、運營業務、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リー・スタッフにより提供される。アドバイザリー・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。2024年12月31日終了年度において、ファンドは約2,566,000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)

(2025年4月末日現在)

資産の種類	国名	時価合計 (米ドル)	投資比率 (注2) (%)
普通株式	米国	137,387,575,945	98.46
	カナダ	467,064,625	0.33
	プエルトリコ	350,694,128	0.25
	英国	300,867,629	0.22
	バミューダ	299,128,058	0.21
	タイ	185,274,786	0.13
	ジャージー	164,337,821	0.12
	日本	57,293,488	0.04
	スウェーデン	41,042,316	0.03
	アイルランド	15,765,148	0.01
	フィリピン	6,043,884	0.00
小計		139,275,087,829	99.81
現金・預金およびその他の資産 (負債控除後)		260,582,150	0.19
合計 (純資産総額)		139,535,669,980 (約19,893,600百万円)	100.00

(注1) 2025年4月末日現在、アドミラル受益証券の純資産総額は50,325,668,678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)

(2025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 比率 (%)
					単価	金額	単価	金額	
1.	Atmos Energy Corp	米国	公益事業	3,984,996	82.78	329,897,574	160.63	640,109,907	0.46
2.	Expand Energy Corp	米国	エネルギー	5,549,921	62.91	349,130,535	103.90	576,636,792	0.41
3.	Smurfit WestRock PLC	米国	資本財・サービス	13,066,886	48.16	629,297,926	42.02	549,070,550	0.39
4.	NRG Energy Inc	米国	公益事業	4,972,509	36.26	180,310,349	109.58	544,887,536	0.39
5.	Williams-Sonoma Inc	米国	一般消費財・サービス	3,090,478	31.30	96,724,469	154.47	477,386,137	0.34
6.	Natera Inc	米国	ヘルスケア	3,148,657	48.74	153,474,809	150.93	475,226,801	0.34
7.	Liberty Media Corp-Liberty Formula One	米国	一般消費財・サービス	5,313,308	42.79	227,335,481	88.67	471,131,020	0.34
8.	RB Global Inc	カナダ	一般消費財・サービス	4,638,179	65.68	304,628,379	100.70	467,064,625	0.33
9.	EMCOR Group Inc	米国	資本財・サービス	1,141,617	74.35	84,883,532	400.70	457,445,932	0.33
10.	PTC Inc	米国	技術	2,869,787	68.63	196,946,396	154.97	444,730,891	0.32
11.	Lennox International Inc	米国	資本財・サービス	803,920	153.51	123,410,063	546.75	439,543,260	0.32
12.	Nutanix Inc	米国	技術	6,390,106	34.42	219,939,303	68.70	439,000,282	0.31
13.	Casey's General Stores Inc	米国	生活必需品	931,867	120.76	112,532,717	462.59	431,072,356	0.31
14.	Guidewire Software Inc	米国	技術	2,096,766	71.32	149,538,717	204.77	429,354,774	0.31
15.	Carlisle Cos Inc	米国	資本財・サービス	1,118,638	106.52	119,152,628	379.48	424,500,748	0.30
16.	Sprouts Farmers Market Inc	米国	生活必需品	2,475,007	30.45	75,362,111	171.00	423,226,197	0.30
17.	Deckers Outdoor Corp	米国	一般消費財・サービス	3,810,269	21.56	82,131,999	110.83	422,292,113	0.30
18.	First Citizens BancShares Inc/NC	米国	金融	236,723	758.61	179,579,944	1,779.14	421,163,358	0.30
19.	Toast Inc	米国	技術	11,781,693	20.26	238,737,235	35.58	419,192,637	0.30
20.	Docusign Inc	米国	技術	5,071,848	59.06	299,550,892	81.75	414,623,574	0.30
21.	Watsco Inc	米国	資本財・サービス	874,415	176.24	154,107,797	459.84	402,090,994	0.29
22.	Reliance Inc	米国	素材	1,358,734	109.24	148,423,961	288.23	391,627,901	0.28
23.	BJ's Wholesale Club Holdings Inc	米国	一般消費財・サービス	3,316,301	31.88	105,711,803	117.56	389,864,346	0.28

24.	DraftKings Inc	米国	一般消費財・サービス	11,685,329	18.03	210,688,471	33.29	389,004,602	0.28
25.	F5 Inc	米国	技術	1,447,398	145.12	210,043,402	264.74	383,184,147	0.27
26.	Equitable Holdings Inc	米国	金融	7,727,528	30.53	235,911,859	49.45	382,126,260	0.27
27.	Jabil Inc	米国	技術	2,603,902	35.60	92,702,673	146.56	381,627,877	0.27
28.	Booz Allen Hamilton Holding Corp	米国	資本財・サービス	3,179,488	46.57	148,072,534	120.02	381,602,150	0.27
29.	US Foods Holding Corp	米国	生活必需品	5,783,941	31.64	182,999,953	65.66	379,773,566	0.27
30.	Pentair PLC	米国	資本財・サービス	4,137,808	44.62	184,620,275	90.73	375,423,320	0.27

②【投資不動産物件】

該当なし（2025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（2025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2024年5月から2025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62会計年度末 (2022年12月31日)	44,944	6,407,666	87.94	12,538
第63会計年度末 (2023年12月31日)	51,854	7,392,825	102.19	14,569
第64会計年度末 (2024年12月31日)	56,796	8,097,406	115.16	16,418
2024年5月末日	53,302	7,599,266	106.43	15,174
6月末日	52,362	7,465,250	104.60	14,913
7月末日	55,869	7,965,243	111.69	15,924
8月末日	55,653	7,934,448	111.83	15,944
9月末日	56,484	8,052,924	113.70	16,210
10月末日	55,850	7,962,535	112.89	16,095
11月末日	61,564	8,777,179	124.74	17,784
12月末日	56,796	8,097,406	115.16	16,418
2025年1月末日	58,638	8,360,020	119.64	17,057
2月末日	55,536	7,917,768	113.85	16,232
3月末日	51,756	7,378,853	106.24	15,147
4月末日	50,326	7,174,978	103.60	14,770

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2024年５月から2025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62会計年度（22／１／１－22／12／31）	1.352	192.755
第63会計年度（23／１／１－23／12／31）	1.589	226.544
第64会計年度（24／１／１－24／12／31）	1.500	213.855
2024年５月	—	—
６月	0.406	57.883
７月	—	—
８月	—	—
９月	0.338	48.189
10月	—	—
11月	—	—
12月	0.433	61.733
2025年１月	—	—
２月	—	—
３月	0.440	62.731
４月	—	—

③【収益率の推移】

（アドミラル受益証券）

期間	収益率（％）
第62会計年度（22／１／１－22／12／31）	－17.60
第63会計年度（23／１／１－23／12／31）	18.01
第64会計年度（24／１／１－24／12／31）	14.16

（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)

(2025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*
-2.48%	2.68%	5.12%	11.94%	7.67%	8.64%

* 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
2023	16.20	1.99	18.20
2024	12.69	1.54	14.23

(iii) 月次運用実績

(アドミラル受益証券)

	トータル・ リターン (%)		トータル・ リターン (%)		トータル・ リターン (%)		トータル・ リターン (%)
2022年5月	-0.03	2023年2月	-2.28	2023年11月	9.19	2024年8月	0.13
2022年6月	-9.39	2023年3月	-3.61	2023年12月	10.28	2024年9月	1.97
2022年7月	10.57	2023年4月	-1.17	2024年1月	-2.63	2024年10月	-0.71
2022年8月	-2.60	2023年5月	-1.98	2024年2月	5.81	2024年11月	10.50
2022年9月	-9.56	2023年6月	8.72	2024年3月	4.36	2024年12月	-7.34
2022年10月	9.92	2023年7月	4.95	2024年4月	-6.54	2025年1月	3.89
2022年11月	4.43	2023年8月	-3.70	2024年5月	3.96	2025年2月	-4.84
2022年12月	-5.94	2023年9月	-5.62	2024年6月	-1.34	2025年3月	-6.31
2023年1月	10.13	2023年10月	-5.82	2024年7月	6.78	2025年4月	-2.48

(iv) ポートフォリオの内容（2025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	1,349
メジアン・マーケット・キャピタリゼーション	76億米ドル
PER（株価収益率）	18.2倍
PBR（株価純資産倍率）	2.1倍
ROE（株主資本利益率）	10.7%
利益成長率	12.7%
米国以外の保有率	0.7%
回転率（年）（2024年12月末現在）	12.9%
現金等比率	0%

(v) 歴史的変動率（米ドルベース実績値）（2025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	0.86	1.18

（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、ファンドのパフォーマンスが市場全体（またはベンチマーク・インデックス）のリターンによってどの程度説明できるかの指標である。ファンドのトータル・リターンが市場全体またはベンチマーク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市場全体またはベンチマーク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、市場全体のインデックス（または適切な市場インデックス）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。市場（またはインデックス）はベータ1.00を付与され、市場全体が10%上昇または下降した場合ベータ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。

（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 (千口)	本邦内における 販売口数	買戻し口数 (千口)	本邦内における 買戻し口数	発行済口数 (千口)	本邦内における 発行済口数
第62会計年度 (22/1/1－22/12/31)	70,861	0	69,746	6,695	511,098	74,136
第63会計年度 (23/1/1－23/12/31)	65,742	0	69,419	4,261	507,421	69,875
第64会計年度 (24/1/1－24/12/31)	62,587	0	76,804	2,631	493,204	67,244

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ニューヨーク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、金利変更、テロ事件）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に影響しうる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する事項の場合、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

ファンドの各クラスの受益者は、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受託者会が承認した多角的クラス・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外国法共同事業 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

同 大 西 信 治

森・濱田松本法律事務所外国法共同事業

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会計年度の日本文の財務書類は、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328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。日本文の財務書類には、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、2025年4月30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＝142.57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

2024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・ (千米ドル)
普通株式 (99.8%)		
素材 (3.5%)		
Reliance Inc.	1,378,158	371,083
Eastman Chemical Co.	2,951,706	269,550
Albemarle Corp.	2,991,957	257,548
Alcoa Corp.	6,579,001	248,555
* RBC Bearings Inc.	799,801	239,252
Mueller Industries Inc.	2,896,253	229,847
Royal Gold Inc.	1,674,488	220,781
Steel Dynamics Inc.	1,841,527	210,063
Carpenter Technology Corp.	1,205,849	204,645
Mosaic Co.	8,088,798	198,823
United States Steel Corp.	5,160,525	175,406
UFP Industries Inc.	1,469,058	165,489
FMC Corp.	3,178,907	154,527
Commercial Metals Co.	2,903,611	144,019
Element Solutions Inc.	5,549,983	141,136
Balchem Corp.	827,792	134,926
* Arcadium Lithium plc	26,021,356	133,490
Hexcel Corp.	2,062,860	129,341
Cabot Corp.	1,385,161	126,479
* Cleveland-Cliffs Inc.	12,577,760	118,231
Timken Co.	1,606,971	114,689
Olin Corp.	2,969,166	100,358
NewMarket Corp.	183,239	96,814
Celanese Corp. Class A	1,390,712	96,251
Avient Corp.	2,326,572	95,064
Ashland Inc.	1,199,582	85,722
Sensient Technologies Corp.	1,078,691	76,868
Hecla Mining Co.	15,410,515	75,666
Huntsman Corp.	4,184,989	75,455
Scotts Miracle-Gro Co.	1,096,353	72,732
Innospec Inc.	635,140	69,903
Chemours Co.	3,804,747	64,300
Minerals Technologies Inc.	812,011	61,883
Westlake Corp.	491,621	56,364
* Coeur Mining Inc.	9,150,114	52,339
Materion Corp.	528,398	52,248
Quaker Chemical Corp.	339,710	47,818

*,1	MP Materials Corp.	2,909,325	45,385
-----	--------------------	-----------	--------

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Ingevity Corp.	925,660	37,721
Stepan Co.	544,161	35,207
Worthington Steel Inc.	969,652	30,854
Tronox Holdings plc	3,016,244	30,374
Kaiser Aluminum Corp.	389,192	27,349
* Century Aluminum Co.	1,299,526	23,677
* Ecovyst Inc.	2,670,207	20,400
Koppers Holdings Inc.	490,285	15,885
* Magnera Corp.	450,300	8,182
Mativ Holdings Inc.	657,767	7,170
		5,449,869

消費財 (16.0%)

* Deckers Outdoor Corp.	3,868,683	785,691
Williams-Sonoma Inc.	3,134,781	580,499
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class C	5,372,365	497,803
* DraftKings Inc. Class A	11,796,517	438,830
RB Global Inc.	4,696,069	423,632
Tapestry Inc.	5,934,176	387,680
Toll Brothers Inc.	2,571,330	323,859
* CarMax Inc.	3,945,185	322,558
* GameStop Corp. Class A	10,232,900	320,699
Dick's Sporting Goods Inc.	1,400,783	320,555
Texas Roadhouse Inc. Class A	1,698,881	306,529
* BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	3,363,741	300,550
* Duolingo Inc. Class A	916,813	297,258
* American Airlines Group Inc.	16,733,796	291,670
* Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	11,197,169	288,103
Service Corp. International	3,507,281	279,951
Interpublic Group of Cos. Inc.	9,486,011	265,798
* Floor & Decor Holdings Inc. Class A	2,594,122	258,634
*,1 Rivian Automotive Inc. Class A	19,346,054	257,303
Aramark	6,721,352	250,774
* TKO Group Holdings Inc. Class A	1,756,489	249,615
* Cava Group Inc.	2,187,994	246,806
Murphy USA Inc.	489,838	245,776
LKQ Corp.	6,619,962	243,284
Lithia Motors Inc. Class A	678,298	242,444
Tempur Sealy International Inc.	4,200,964	238,153
* Skechers USA Inc. Class A	3,351,033	225,323
Churchill Downs Inc.	1,684,411	224,936
Ralph Lauren Corp. Class A	972,914	224,724
Bath & Body Works Inc.	5,515,325	213,829
VF Corp.	9,913,935	212,753
* Planet Fitness Inc. Class A	2,143,645	211,942
Wingstop Inc.	743,901	211,417
* Alaska Air Group Inc.	3,232,579	209,310
New York Times Co. Class A	3,947,424	205,463
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	1,980,928	199,658
* Abercrombie & Fitch Co. Class A	1,300,691	194,414

*	Light & Wonder Inc.	2,248,759	194,248
	Wynn Resorts Ltd.	2,237,290	192,765
	Hasbro Inc.	3,374,754	188,683
	H&R Block Inc.	3,489,912	184,407
*	MGM Resorts International	5,305,464	183,834

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Aptiv plc	2,990,210	180,848
* elf Beauty Inc.	1,434,493	180,101
Vail Resorts Inc.	953,983	178,824
BorgWarner Inc.	5,569,400	177,051
* Caesars Entertainment Inc.	5,140,357	171,791
* Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	1,562,227	171,423
Gentex Corp.	5,791,543	166,391
* Bright Horizons Family Solutions Inc.	1,481,607	164,236
Whirlpool Corp.	1,404,108	160,742
Hyatt Hotels Corp. Class A	1,023,133	160,611
U-Haul Holding Co. (XNYS)	2,474,132	158,468
Pool Corp.	460,329	156,945
* Crocs Inc.	1,409,989	154,436
* Taylor Morrison Home Corp. Class A	2,503,377	153,232
* Mattel Inc.	8,579,090	152,107
* SiteOne Landscape Supply Inc.	1,149,094	151,416
PVH Corp.	1,421,297	150,302
* RH	376,557	148,209
Gap Inc.	6,242,189	147,503
* Dutch Bros Inc. Class A	2,753,723	144,240
* Etsy Inc.	2,721,380	143,934
* Brinker International Inc.	1,074,810	142,187
1 Paramount Global Class B	13,564,912	141,889
Meritage Homes Corp.	921,344	141,721
* Five Below Inc.	1,330,687	139,669
* AutoNation Inc.	807,702	137,180
Group 1 Automotive Inc.	322,182	135,793
Lear Corp.	1,383,848	131,050
* Chewy Inc. Class A	3,865,380	129,452
* Shake Shack Inc. Class A	968,353	125,692
1 Endeavor Group Holdings Inc. Class A	3,923,351	122,762
* Champion Homes Inc.	1,388,650	122,340
* Grand Canyon Education Inc.	742,209	121,574
* Asbury Automotive Group Inc.	498,800	121,223
Kontoor Brands Inc.	1,404,146	119,928
Nexstar Media Group Inc. Class A	750,489	118,555
* Valvoline Inc.	3,268,999	118,272
1 Sirius XM Holdings Inc.	5,182,997	118,172
* Boot Barn Holdings Inc.	777,322	118,013
Thor Industries Inc.	1,217,078	116,487
Boyd Gaming Corp.	1,575,618	114,295
Macy's Inc.	6,710,046	113,601
* Lyft Inc. Class A	8,794,164	113,445
* Six Flags Entertainment Corp.	2,298,231	110,752
* Stride Inc.	1,054,571	109,602
* Wayfair Inc. Class A	2,410,128	106,817
* Madison Square Garden Sports Corp.	470,850	106,261
* Frontdoor Inc.	1,930,877	105,561
Newell Brands Inc.	10,592,983	105,506

	KB Home	1,587,434	104,326
	Academy Sports & Outdoors Inc.	1,790,428	103,003
*	SkyWest Inc.	975,599	97,687
1	Choice Hotels International Inc.	656,954	93,274
*,1	Lucid Group Inc. Class A	30,677,046	92,645

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Urban Outfitters Inc.	1,644,703	90,261
Rush Enterprises Inc. Class A	1,637,059	89,695
Harley-Davidson Inc.	2,918,206	87,926
* Cinemark Holdings Inc.	2,803,983	86,867
Signet Jewelers Ltd.	1,065,645	86,008
* Dorman Products Inc.	660,569	85,577
Travel + Leisure Co.	1,654,864	83,488
* YETI Holdings Inc.	2,160,083	83,185
* Victoria's Secret & Co.	1,999,643	82,825
* Liberty Media Corp.-Liberty Live Class C	1,214,259	82,643
* Adtalem Global Education Inc.	906,971	82,398
* Tri Pointe Homes Inc.	2,264,134	82,098
* ACV Auctions Inc. Class A	3,627,423	78,352
Penske Automotive Group Inc.	510,073	77,756
Polaris Inc.	1,349,158	77,739
* Penn Entertainment Inc.	3,886,734	77,035
* Peloton Interactive Inc. Class A	8,789,245	76,466
* Sweetgreen Inc. Class A	2,370,072	75,985
TEGNA Inc.	4,103,012	75,044
Steven Madden Ltd.	1,746,362	74,255
American Eagle Outfitters Inc.	4,401,908	73,380
Advance Auto Parts Inc.	1,521,144	71,935
Wendy's Co.	4,412,190	71,919
Marriott Vacations Worldwide Corp.	800,116	71,850
* Hanesbrands Inc.	8,527,448	69,413
* Hilton Grand Vacations Inc.	1,755,646	68,382
Graham Holdings Co. Class B	77,225	67,334
Columbia Sportswear Co.	801,018	67,229
Nordstrom Inc.	2,718,463	65,651
LCI Industries	615,988	63,687
* Visteon Corp.	703,289	62,396
* Coty Inc. Class A	8,860,698	61,670
* Capri Holdings Ltd.	2,852,023	60,064
Red Rock Resorts Inc. Class A	1,290,779	59,686
* JetBlue Airways Corp.	7,509,049	59,021
Interparfums Inc.	448,579	58,993
* Goodyear Tire & Rubber Co.	6,530,577	58,775
HNI Corp.	1,156,396	58,248
PriceSmart Inc.	625,117	57,617
* Laureate Education Inc.	3,069,727	56,145
Strategic Education Inc.	594,374	55,526
Cheesecake Factory Inc.	1,169,739	55,492
* OPENLANE Inc.	2,720,724	53,979
* Foot Locker Inc.	2,415,423	52,560
Acushnet Holdings Corp.	696,736	49,524
Phinia Inc.	1,017,468	49,011
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class A	579,759	48,723
Carter's Inc.	871,824	47,244
* Sonos Inc.	3,100,744	46,635

	La-Z-Boy Inc.	1,056,300	46,023
*	LGI Homes Inc.	508,993	45,504
	John Wiley & Sons Inc. Class A	1,038,242	45,382
*,1	QuantumScape Corp. Class A	8,743,628	45,379
*	Central Garden & Pet Co. Class A	1,333,000	44,056

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Cavco Industries Inc.	98,072	43,763
* M/I Homes Inc.	329,107	43,755
Wolverine World Wide Inc.	1,936,955	43,000
PROG Holdings Inc.	1,005,009	42,472
* Knowles Corp.	2,130,567	42,462
Levi Strauss & Co. Class A	2,400,073	41,521
* Life Time Group Holdings Inc.	1,844,886	40,809
* TripAdvisor Inc.	2,738,468	40,447
1 Dillard's Inc. Class A	93,164	40,223
* Under Armour Inc. Class A	4,810,804	39,833
MillerKnoll Inc.	1,761,244	39,787
Buckle Inc.	775,749	39,416
* United Parks & Resorts Inc.	700,360	39,353
Dana Inc.	3,322,908	38,413
* AMC Entertainment Holdings Inc. Class A	9,566,456	38,075
1 Kohl's Corp.	2,690,989	37,782
Allegiant Travel Co.	397,037	37,369
Upbound Group Inc.	1,253,596	36,567
* Helen of Troy Ltd.	581,920	34,816
* Liberty Media Corp.-Liberty Live Class A	521,430	34,706
Papa John's International Inc.	831,201	34,137
* Sabre Corp.	9,334,576	34,071
* Revolve Group Inc. Class A	975,007	32,653
* Avis Budget Group Inc.	402,705	32,462
* Fox Factory Holding Corp.	1,061,490	32,131
* Madison Square Garden Entertainment Corp. Class A	900,532	32,059
* Gentherm Inc.	788,904	31,497
Leggett & Platt Inc.	3,248,825	31,189
* G-III Apparel Group Ltd.	949,872	30,985
Worthington Enterprises Inc.	767,929	30,802
Camping World Holdings Inc. Class A	1,454,569	30,662
Oxford Industries Inc.	379,697	29,913
1 Cracker Barrel Old Country Store Inc.	565,445	29,889
* Sphere Entertainment Co.	699,801	28,216
* Rush Street Interactive Inc.	2,030,607	27,860
* Topgolf Callaway Brands Corp.	3,510,743	27,594
* Cars.com Inc.	1,565,988	27,139
* Sally Beauty Holdings Inc.	2,594,441	27,112
* Integral Ad Science Holding Corp.	2,485,331	25,947
Steelcase Inc. Class A	2,153,244	25,451
* Lions Gate Entertainment Corp. Class B	3,287,419	24,820
* Coursera Inc.	2,823,620	24,001
* Under Armour Inc. Class C	3,188,555	23,787
Bloomin' Brands Inc.	1,944,668	23,744
* Driven Brands Holdings Inc.	1,462,662	23,607
* Dave & Buster's Entertainment Inc.	800,666	23,371
* Global Business Travel Group I	2,396,993	22,244
Krispy Kreme Inc.	2,164,486	21,493
Sonic Automotive Inc. Class A	338,569	21,448

*	National Vision Holdings Inc.	2,005,272	20,895
	Matthews International Corp. Class A	740,315	20,492
*	Figs Inc. Class A	3,290,597	20,369
*	Udemy Inc.	2,415,188	19,877
*	BJ's Restaurants Inc.	551,979	19,394

		株数	市場価格・ (千米ドル)
1	Jack in the Box Inc.	455,580	18,970
	Monro Inc.	724,503	17,968
*	Mister Car Wash Inc.	2,461,828	17,947
	Interface Inc. Class A	705,190	17,171
*	American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	2,844,496	16,583
*	ODP Corp.	728,616	16,569
*,1	Frontier Group Holdings Inc.	2,295,635	16,322
*	Dream Finders Homes Inc. Class A	697,710	16,236
*,1	U-Haul Holding Co.	222,355	15,363
	Sinclair Inc.	923,076	14,898
*	Lions Gate Entertainment Corp. Class A	1,603,047	13,690
*,1	Portillo's Inc. Class A	1,435,825	13,497
*	Revelyst Inc.	669,450	12,874
	Arhaus Inc. Class A	1,292,180	12,147
	Guess? Inc.	851,028	11,965
	Scholastic Corp.	521,498	11,124
*,1	KinderCare Learning Cos. Inc.	582,506	10,369
*,1	Hertz Global Holdings Inc.	2,721,067	9,959
	Caleres Inc.	425,784	9,861
*	Sun Country Airlines Holdings Inc.	673,990	9,827
*	Central Garden & Pet Co.	251,239	9,748
*	Clear Channel Outdoor Holdings Inc.	6,851,068	9,386
*	Corsair Gaming Inc.	1,199,691	7,930
	Sturm Ruger & Co. Inc.	213,850	7,564
	Rush Enterprises Inc. Class B	132,156	7,195
*	Petco Health & Wellness Co. Inc. Class A	1,807,281	6,886
	Cricut Inc. Class A	1,155,638	6,587
*	Savers Value Village Inc.	610,670	6,259
1	Paramount Global Class A	203,008	4,527
1	Lucky Strike Entertainment Corp.	450,287	4,507
*	Angi Inc. Class A	1,752,037	2,908
*	Luminar Technologies Inc. Class A	1	-
			24,880,457

生活必需品 (3.6%)

*	US Foods Holding Corp.	5,931,998	400,173
	Casey's General Stores Inc.	945,174	374,506
*	Performance Food Group Co.	3,967,551	335,456
*	Sprouts Farmers Market Inc.	2,546,291	323,557
	JM Smucker Co.	2,574,397	283,493
	Bunge Global SA	3,555,771	276,497
	Molson Coors Beverage Co. Class B	4,436,145	254,280
*	BellRing Brands Inc.	3,279,397	247,070
	Lamb Weston Holdings Inc.	3,631,433	242,689
	Ingredion Inc.	1,659,215	228,242
*	Freshpet Inc.	1,236,004	183,064
	Albertsons Cos. Inc. Class A	8,851,107	173,836
	Conagra Brands Inc.	6,071,981	168,497
	Walgreens Boots Alliance Inc.	17,606,897	164,272
	Coca-Cola Consolidated Inc.	128,379	161,756

*	Darling Ingredients Inc.	4,049,236	136,419
*	Post Holdings Inc.	1,190,780	136,297
	Primo Brands Corp.	4,002,608	123,160
*	Celsius Holdings Inc.	4,189,522	110,352
	Cal-Maine Foods Inc.	1,013,808	104,341

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Campbell's Co.	2,461,065	103,069
Flowers Foods Inc.	4,826,333	99,712
* Simply Good Foods Co.	2,296,894	89,533
Lancaster Colony Corp.	491,353	85,073
WD-40 Co.	345,132	83,757
* Boston Beer Co. Inc. Class A	215,814	64,740
Energizer Holdings Inc.	1,831,441	63,899
Spectrum Brands Holdings Inc.	678,618	57,336
J&J Snack Foods Corp.	297,615	46,169
Edgewell Personal Care Co.	1,240,621	41,685
* TreeHouse Foods Inc.	1,173,426	41,222
* Pilgrim's Pride Corp.	905,725	41,111
* United Natural Foods Inc.	1,449,281	39,580
Reynolds Consumer Products Inc.	1,337,882	36,109
* Grocery Outlet Holding Corp.	2,226,210	34,751
Andersons Inc.	824,151	33,395
Universal Corp.	597,292	32,755
Fresh Del Monte Produce Inc.	976,525	32,430
Weis Markets Inc.	410,940	27,829
Utz Brands Inc.	1,681,388	26,330
National Beverage Corp.	595,865	25,426
* Herbalife Ltd.	2,438,345	16,312
Tootsie Roll Industries Inc.	471,375	15,240
Seaboard Corp.	6,167	14,984
* Hain Celestial Group Inc.	2,296,714	14,125
* USANA Health Sciences Inc.	291,143	10,449
1 B&G Foods Inc.	958,286	6,603
* Olaplex Holdings Inc.	2,532,139	4,381
*,1 BRC Inc. Class A	394,335	1,250
		5,617,212
エネルギー (4.5%)		
Expand Energy Corp.	5,589,059	556,391
EQT Corp.	7,597,369	350,315
TechnipFMC plc	10,832,811	313,502
Ovintiv Inc.	6,629,192	268,482
* Antero Resources Corp.	7,527,612	263,843
Texas Pacific Land Corp.	234,034	258,832
DT Midstream Inc.	2,566,282	255,165
Permian Resources Corp. Class A	16,110,657	231,671
APA Corp.	9,420,647	217,523
Range Resources Corp.	5,837,832	210,045
Chord Energy Corp.	1,556,674	182,006
Matador Resources Co.	2,859,609	160,882
NOV Inc.	9,908,092	144,658
HF Sinclair Corp.	4,072,619	142,745
Weatherford International plc	1,850,121	132,524
* CNX Resources Corp.	3,611,310	132,427
ChampionX Corp.	4,851,031	131,900
Antero Midstream Corp.	8,579,698	129,468

	Viper Energy Inc. Class A	2,622,261	128,674
*	NEXTracker Inc. Class A	3,474,907	126,938
	SM Energy Co.	2,913,683	112,934
	Civitas Resources Inc.	2,457,758	112,737
*	Enphase Energy Inc.	1,632,891	112,147

	株数	市場価格・ (千米ドル)
California Resources Corp.	2,101,671	109,056
Magnolia Oil & Gas Corp. Class A	4,621,393	108,048
Murphy Oil Corp.	3,528,225	106,764
Archrock Inc.	4,237,571	105,473
Noble Corp. plc	3,267,219	102,591
Cactus Inc. Class A	1,697,381	99,059
1 Northern Oil & Gas Inc.	2,414,963	89,740
Patterson-UTI Energy Inc.	9,434,370	77,928
* Transocean Ltd.	20,072,060	75,270
Liberty Energy Inc. Class A	3,745,243	74,493
Helmerich & Payne Inc.	2,263,315	72,471
Warrior Met Coal Inc.	1,332,118	72,254
* Valaris Ltd.	1,539,430	68,104
* Oceaneering International Inc.	2,573,510	67,117
* Tidewater Inc.	1,199,174	65,607
Crescent Energy Co. Class A	4,447,526	64,978
Arch Resources Inc.	438,068	61,864
Peabody Energy Corp.	2,939,381	61,551
PBF Energy Inc. Class A	2,198,814	58,379
Kinetik Holdings Inc. Class A	989,036	56,088
* Alpha Metallurgical Resources Inc.	265,166	53,065
*,1 Plug Power Inc.	23,203,213	49,423
1 New Fortress Energy Inc. Class A	2,881,365	43,566
World Kinect Corp.	1,404,936	38,650
Sitio Royalties Corp. Class A	1,916,853	36,765
* DNOW Inc.	2,695,809	35,072
1 Atlas Energy Solutions Inc. Class A	1,543,666	34,239
*,1 Comstock Resources Inc.	1,860,622	33,901
* Expro Group Holdings NV	2,543,240	31,714
CONSOL Energy Inc.	280,707	29,946
Delek US Holdings Inc.	1,528,799	28,283
* MRC Global Inc.	2,062,723	26,362
*,1 Fluence Energy Inc.	1,642,446	26,082
* Shoals Technologies Group Inc. Class A	4,339,866	23,999
* Array Technologies Inc.	3,675,791	22,202
* ProPetro Holding Corp.	2,227,899	20,786
Core Laboratories Inc.	1,195,484	20,694
* Ameresco Inc. Class A	833,225	19,564
* Helix Energy Solutions Group Inc.	1,839,822	17,147
1 CVR Energy Inc.	896,006	16,791
RPC Inc.	2,463,143	14,631
Vitesse Energy Inc.	526,500	13,163
* Innovex International Inc.	941,664	13,155
*,1 EVgo Inc. Class A	3,194,826	12,939
1 HighPeak Energy Inc.	483,589	7,109
*,1 ChargePoint Holdings Inc.	5,225,581	5,591
*,1 Sunnova Energy International Inc.	1,512,567	5,188
*,1 ProFrac Holding Corp. Class A	407,818	3,165
* OPAL Fuels Inc. Class A	214	1

6,955,837**金融（14.6%）**

	First Citizens BancShares Inc. Class A	264,517	558,930
*	SoFi Technologies Inc.	26,250,160	404,253
	Equitable Holdings Inc.	7,979,306	376,384

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Reinsurance Group of America Inc.	1,677,239	358,309
* Robinhood Markets Inc. Class A	9,243,401	344,409
East West Bancorp Inc.	3,530,327	338,064
RenaissanceRe Holdings Ltd.	1,322,637	329,085
Unum Group	4,417,150	322,585
Carlyle Group Inc.	5,920,433	298,923
Jefferies Financial Group Inc.	3,663,155	287,191
Assurant Inc.	1,306,061	278,478
First Horizon Corp.	13,500,202	271,894
Erie Indemnity Co. Class A	646,909	266,675
American Financial Group Inc.	1,923,587	263,397
Stifel Financial Corp.	2,476,103	262,665
Kinsale Capital Group Inc.	563,385	262,047
Annaly Capital Management Inc.	14,273,241	261,200
Evercore Inc. Class A	920,977	255,286
Ally Financial Inc.	6,983,659	251,482
SEI Investments Co.	2,954,386	243,678
Webster Financial Corp.	4,364,982	241,034
Morningstar Inc.	709,837	239,045
Houlihan Lokey Inc. Class A	1,361,891	236,506
Primerica Inc.	849,808	230,655
Globe Life Inc.	2,030,980	226,495
Western Alliance Bancorp	2,662,773	222,448
Pinnacle Financial Partners Inc.	1,868,697	213,760
Wintrust Financial Corp.	1,693,235	211,163
Old Republic International Corp.	5,811,155	210,306
1 AGNC Investment Corp.	22,551,405	207,698
Comerica Inc.	3,349,084	207,141
MarketAxess Holdings Inc.	912,110	206,173
Zions Bancorp NA	3,761,498	204,061
Cullen/Frost Bankers Inc.	1,469,803	197,321
Commerce Bancshares Inc.	3,085,685	192,269
Invesco Ltd.	10,872,813	190,057
SouthState Corp.	1,909,058	189,913
RLI Corp.	1,108,485	182,712
Old National Bancorp	8,122,283	176,294
Synovus Financial Corp.	3,427,271	175,579
Prosperity Bancshares Inc.	2,304,541	173,647
Popular Inc.	1,815,813	170,795
Axis Capital Holdings Ltd.	1,917,246	169,906
Voya Financial Inc.	2,450,235	168,650
Blue Owl Capital Inc. Class A	7,242,397	168,458
Ryan Specialty Holdings Inc. Class A	2,549,897	163,601
Franklin Resources Inc.	7,998,096	162,281
Cadence Bank	4,652,084	160,264
OneMain Holdings Inc.	3,051,333	159,066
Jackson Financial Inc. Class A	1,786,969	155,609
First American Financial Corp.	2,491,870	155,592
Starwood Property Trust Inc.	8,156,480	154,565

	MGIC Investment Corp.	6,451,954	152,976
	SLM Corp.	5,407,100	149,128
*	Mr Cooper Group Inc.	1,547,881	148,612
	Glacier Bancorp Inc.	2,887,719	145,021
	Selective Insurance Group Inc.	1,548,111	144,779

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Columbia Banking System Inc.	5,335,785	144,120
Rithm Capital Corp.	13,234,907	143,334
Hamilton Lane Inc. Class A	957,071	141,694
Lazard Inc. Class A	2,728,160	140,446
Essent Group Ltd.	2,569,455	139,881
Janus Henderson Group plc	3,239,077	137,758
Lincoln National Corp.	4,337,853	137,553
FNB Corp.	9,156,850	135,338
Affiliated Managers Group Inc.	731,175	135,209
Moelis & Co. Class A	1,797,529	132,801
TPG Inc. Class A	2,109,347	132,551
*,1 MARA Holdings Inc.	7,785,284	130,559
United Bankshares Inc.	3,443,335	129,297
Piper Sandler Cos.	430,145	129,022
Home BancShares Inc.	4,556,153	128,939
Hanover Insurance Group Inc.	825,813	127,720
* Clearwater Analytics Holdings Inc. Class A	4,517,797	124,330
Bank OZK	2,744,213	122,200
* Upstart Holdings Inc.	1,974,669	121,580
White Mountains Insurance Group Ltd.	62,103	120,794
Radian Group Inc.	3,792,555	120,300
Hancock Whitney Corp.	2,191,560	119,922
UMB Financial Corp.	1,056,275	119,211
First Financial Bankshares Inc.	3,093,364	111,516
Assured Guaranty Ltd.	1,231,407	110,839
Valley National Bancorp	11,947,956	108,249
ServisFirst Bancshares Inc.	1,250,247	105,946
Ameris Bancorp	1,670,871	104,546
Kemper Corp.	1,549,349	102,939
FirstCash Holdings Inc.	968,667	100,354
United Community Banks Inc.	3,037,604	98,145
* Axos Financial Inc.	1,381,191	96,476
Associated Banc-Corp	3,949,473	94,392
* Enstar Group Ltd.	290,888	93,681
CNO Financial Group Inc.	2,496,898	92,910
* Texas Capital Bancshares Inc.	1,176,938	92,037
StepStone Group Inc. Class A	1,573,129	91,053
PJT Partners Inc. Class A	573,366	90,483
International Bancshares Corp.	1,425,571	90,039
Fulton Financial Corp.	4,635,302	89,369
Atlantic Union Bankshares Corp.	2,286,220	86,602
Eastern Bankshares Inc.	4,919,737	84,865
First Hawaiian Inc.	3,256,474	84,506
Community Financial System Inc.	1,338,439	82,555
Cathay General Bancorp	1,722,392	82,003
Federated Hermes Inc. Class B	1,978,952	81,355
BGC Group Inc. Class A	8,957,475	81,155
WSFS Financial Corp.	1,499,827	79,686
Walker & Dunlop Inc.	816,902	79,411

*,1	Flagstar Financial Inc.	8,456,155	78,896
	Riot Platforms Inc.	7,615,910	77,758
	First Bancorp	4,172,893	77,574
	Bread Financial Holdings Inc.	1,265,997	77,302
	Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	1,784,335	76,816

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Genworth Financial Inc. Class A	10,874,347	76,012
Virtu Financial Inc. Class A	2,079,049	74,181
First Interstate BancSystem Inc. Class A	2,262,473	73,463
PennyMac Financial Services Inc.	717,854	73,322
1 Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A	4,185,005	72,861
BankUnited Inc.	1,903,519	72,657
* Brighthouse Financial Inc.	1,511,528	72,614
CVB Financial Corp.	3,379,062	72,346
Bank of Hawaii Corp.	1,012,166	72,107
Simmons First National Corp. Class A	3,197,474	70,920
WaFd Inc.	2,071,614	66,789
* Baldwin Insurance Group Inc. Class A	1,720,676	66,693
Independent Bank Corp.	1,027,973	65,986
Cohen & Steers Inc.	708,073	65,383
* Oscar Health Inc. Class A	4,852,993	65,224
Park National Corp.	370,318	63,484
First Financial Bancorp	2,309,943	62,091
Pacific Premier Bancorp Inc.	2,455,922	61,202
BOK Financial Corp.	571,426	60,828
* Goosehead Insurance Inc. Class A	559,044	59,941
Provident Financial Services Inc.	3,156,698	59,567
Banner Corp.	877,502	58,591
* Credit Acceptance Corp.	123,387	57,925
Towne Bank	1,669,318	56,857
First Merchants Corp.	1,419,328	56,617
1 Arbor Realty Trust Inc.	4,062,770	56,269
Renasant Corp.	1,537,689	54,972
NBT Bancorp Inc.	1,141,244	54,506
Independent Bank Group Inc.	896,785	54,408
BancFirst Corp.	463,987	54,370
WesBanco Inc.	1,617,531	52,634
* Lemonade Inc.	1,363,736	50,022
Trustmark Corp.	1,401,580	49,574
OFG Bancorp	1,168,740	49,461
Mercury General Corp.	704,979	46,867
* LendingClub Corp.	2,719,266	44,025
Northwest Bancshares Inc.	3,243,917	42,787
City Holding Co.	355,638	42,136
National Bank Holdings Corp. Class A	967,994	41,682
First Commonwealth Financial Corp.	2,462,127	41,659
Horace Mann Educators Corp.	1,037,830	40,714
Victory Capital Holdings Inc. Class A	620,921	40,646
* SiriusPoint Ltd.	2,472,978	40,532
*,1 Trupanion Inc.	808,702	38,979
Compass Diversified Holdings	1,637,415	37,792
Virtus Investment Partners Inc.	169,811	37,457
S&T Bancorp Inc.	974,192	37,234
Hope Bancorp Inc.	2,920,643	35,895
WisdomTree Inc.	3,348,573	35,160

	Nelnet Inc. Class A	326,208	34,842
	Westamerica Bancorp	645,505	33,863
*	Palomar Holdings Inc.	320,099	33,799
	Hilltop Holdings Inc.	1,157,866	33,150
	Ladder Capital Corp. Class A	2,930,662	32,794

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Employers Holdings Inc.	629,269	32,237
Two Harbors Investment Corp.	2,639,378	31,224
Berkshire Hills Bancorp Inc.	1,094,241	31,109
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	3,518,442	30,470
Safety Insurance Group Inc.	358,919	29,575
Cannae Holdings Inc.	1,437,882	28,556
Heartland Financial USA Inc.	464,134	28,454
PennyMac Mortgage Investment Trust	2,211,675	27,845
Chimera Investment Corp.	1,956,516	27,391
* Encore Capital Group Inc.	573,093	27,377
1 ARMOUR Residential REIT Inc.	1,419,816	26,778
MFA Financial Inc.	2,599,419	26,488
Franklin BSP Realty Trust Inc.	2,083,731	26,130
* Triumph Financial Inc.	282,903	25,710
Navient Corp.	1,913,708	25,433
Brookline Bancorp Inc.	2,155,293	25,432
Enact Holdings Inc.	782,068	25,323
Safehold Inc.	1,364,372	25,214
Redwood Trust Inc.	3,367,971	21,993
* ProAssurance Corp.	1,302,700	20,726
1 UWM Holdings Corp. Class A	3,417,296	20,060
F&G Annuities & Life Inc.	481,651	19,960
* PRA Group Inc.	953,797	19,925
Tompkins Financial Corp.	293,194	19,887
BrightSpire Capital Inc. Class A	3,302,195	18,624
TFS Financial Corp.	1,429,261	17,952
Live Oak Bancshares Inc.	431,557	17,068
Capitol Federal Financial Inc.	2,873,651	16,983
* Open Lending Corp.	2,583,357	15,423
KKR Real Estate Finance Trust Inc.	1,505,628	15,207
P10 Inc. Class A	1,187,201	14,971
Claros Mortgage Trust Inc.	3,016,450	13,634
GCM Grosvenor Inc. Class A	1,085,710	13,322
* Columbia Financial Inc.	666,372	10,535
Eagle Bancorp Inc.	365,313	9,509
* World Acceptance Corp.	73,207	8,231
* Hagerty Inc. Class A	802,172	7,741
TPG RE Finance Trust Inc.	824,252	7,006
* loanDepot Inc. Class A	1,873,227	3,821
Associated Capital Group Inc. Class A	29,197	1,000
		22,636,746
ヘルスケア (10.5%)		
* Natera Inc.	3,193,656	505,556
* United Therapeutics Corp.	1,136,864	401,131
* Neurocrine Biosciences Inc.	2,578,229	351,928
* Insmid Inc.	4,555,594	314,518
* Tenet Healthcare Corp.	2,421,650	305,685
Bio-Techne Corp.	4,046,158	291,445
* Sarepta Therapeutics Inc.	2,310,789	280,969

	Universal Health Services Inc. Class B	1,420,427	254,853
*	Exact Sciences Corp.	4,477,482	251,590
*	Vaxcyte Inc.	3,015,123	246,818
*	Charles River Laboratories International Inc.	1,302,182	240,383
*	Globus Medical Inc. Class A	2,896,261	239,550

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Encompass Health Corp.	2,565,553	236,929
* Insulet Corp.	893,137	233,171
* Solventum Corp.	3,519,286	232,484
* Exelixis Inc.	6,908,609	230,057
* Penumbra Inc.	928,454	220,489
* Henry Schein Inc.	3,175,039	219,713
* Intra-Cellular Therapies Inc.	2,564,700	214,204
* HealthEquity Inc.	2,223,691	213,363
Teleflex Inc.	1,182,684	210,494
* Medpace Holdings Inc.	633,198	210,367
* Masimo Corp.	1,227,072	202,835
Chemed Corp.	381,541	202,140
* Glaukos Corp.	1,333,874	200,001
* Repligen Corp.	1,355,395	195,096
Ensign Group Inc.	1,459,032	193,847
* REVOLUTION Medicines Inc.	4,411,382	192,954
* Jazz Pharmaceuticals plc	1,462,529	180,110
* Avantor Inc.	8,225,924	173,320
Revvity Inc.	1,548,315	172,807
* Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	496,134	162,985
* BioMarin Pharmaceutical Inc.	2,424,636	159,371
Bruker Corp.	2,702,311	158,409
* Lantheus Holdings Inc.	1,770,496	158,389
* DaVita Inc.	1,044,052	156,138
* Halozyme Therapeutics Inc.	3,239,836	154,897
* Elanco Animal Health Inc.	12,588,693	152,449
* Doximity Inc. Class A	2,773,481	148,076
* Roivant Sciences Ltd.	12,048,559	142,534
* Inspire Medical Systems Inc.	763,114	141,466
* Cytokinetics Inc.	3,005,216	141,365
* Blueprint Medicines Corp.	1,617,703	141,096
* Merit Medical Systems Inc.	1,409,825	136,358
* Incyte Corp.	1,962,440	135,546
* Ionis Pharmaceuticals Inc.	3,819,647	133,535
* Madrigal Pharmaceuticals Inc.	416,579	128,544
* Alkermes plc	4,120,337	118,501
* RadNet Inc.	1,696,594	118,490
* Crinetics Pharmaceuticals Inc.	2,242,579	114,663
* Corcept Therapeutics Inc.	2,267,870	114,278
* Integer Holdings Corp.	854,124	113,189
* Viking Therapeutics Inc.	2,695,824	108,480
* TG Therapeutics Inc.	3,567,597	107,385
* PROCEPT BioRobotics Corp.	1,315,865	105,953
* Bridgebio Pharma Inc.	3,849,900	105,641
* Hims & Hers Health Inc.	4,280,157	103,494
* Krystal Biotech Inc.	659,167	103,265
* Option Care Health Inc.	4,333,651	100,541
* Haemonetics Corp.	1,278,960	99,861
* Prestige Consumer Healthcare Inc.	1,258,087	98,244

	Organon & Co.	6,558,215	97,849
	DENTSPLY SIRONA Inc.	5,061,912	96,075
*	Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	2,233,994	93,984
*	ICU Medical Inc.	592,318	91,910
*	Nuvalent Inc. Class A	1,169,573	91,554

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Guardant Health Inc.	2,989,011	91,314
Perrigo Co. plc	3,474,097	89,319
* Acadia Healthcare Co. Inc.	2,247,045	89,095
* PTC Therapeutics Inc.	1,963,994	88,655
* Apellis Pharmaceuticals Inc.	2,691,834	85,896
* Envista Holdings Corp.	4,382,383	84,536
* Axsome Therapeutics Inc.	987,308	83,536
* Novocure Ltd.	2,755,367	82,110
* CorVel Corp.	719,551	80,057
* Veracyte Inc.	1,973,547	78,152
* Biohaven Ltd.	2,060,085	76,944
* Amedisys Inc.	833,952	75,715
* iRhythm Technologies Inc.	797,010	71,866
* Amicus Therapeutics Inc.	7,609,084	71,678
* QuidelOrtho Corp.	1,541,421	68,670
* Neogen Corp.	5,517,739	66,985
* Twist Bioscience Corp.	1,435,978	66,730
* SpringWorks Therapeutics Inc.	1,799,492	65,016
* Inari Medical Inc.	1,267,179	64,689
* Enovis Corp.	1,422,829	62,434
*,1 Recursion Pharmaceuticals Inc. Class A	9,232,776	62,414
Patterson Cos. Inc.	2,020,127	62,341
* Tandem Diabetes Care Inc.	1,672,446	60,242
* Denali Therapeutics Inc.	2,931,924	59,753
* ACADIA Pharmaceuticals Inc.	3,177,868	58,314
* Arrowhead Pharmaceuticals Inc.	3,010,327	56,594
Concentra Group Holdings Parent Inc.	2,756,348	54,521
* Sotera Health Co.	3,966,850	54,267
* NeoGenomics Inc.	3,268,758	53,869
CONMED Corp.	786,596	53,835
* Warby Parker Inc. Class A	2,200,467	53,273
* Omnicell Inc.	1,179,436	52,508
1 Premier Inc. Class A	2,447,397	51,885
* Iovance Biotherapeutics Inc.	6,985,215	51,691
* Privia Health Group Inc.	2,597,597	50,783
* TransMedics Group Inc.	811,887	50,621
*,1 Summit Therapeutics Inc.	2,816,823	50,266
* Kymera Therapeutics Inc.	1,236,991	49,764
Select Medical Holdings Corp.	2,627,892	49,536
* Azenta Inc.	986,811	49,341
* Ligand Pharmaceuticals Inc.	457,103	48,979
* Supernus Pharmaceuticals Inc.	1,335,837	48,304
* Waystar Holding Corp.	1,311,615	48,136
* Agios Pharmaceuticals Inc.	1,452,270	47,722
* Beam Therapeutics Inc.	1,897,833	47,066
* CG oncology Inc.	1,559,644	44,731
* Fortrea Holdings Inc.	2,284,212	42,601
* Arcellx Inc.	550,377	42,208
* Avidity Biosciences Inc.	1,443,154	41,967

*	Immunovant Inc.	1,682,053	41,664
*	Surgery Partners Inc.	1,942,179	41,116
*	Xencor Inc.	1,783,561	40,986
*	Teladoc Health Inc.	4,384,269	39,853
*	Integra LifeSciences Holdings Corp.	1,670,195	37,880

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Harmony Biosciences Holdings Inc.	1,089,161	37,478
* 10X Genomics Inc. Class A	2,588,493	37,171
* AtriCure Inc.	1,179,429	36,043
National HealthCare Corp.	334,221	35,949
* Astrana Health Inc.	1,074,400	33,876
* Progyny Inc.	1,951,602	33,665
* Certara Inc.	3,074,383	32,742
* Evolent Health Inc. Class A	2,819,877	31,724
*,1 Novavax Inc.	3,875,192	31,157
* STAAR Surgical Co.	1,254,817	30,480
Embecta Corp.	1,469,360	30,342
* Myriad Genetics Inc.	2,202,304	30,194
* Arvinas Inc.	1,574,843	30,190
* Intellia Therapeutics Inc.	2,464,072	28,731
* Pediatrix Medical Group Inc.	2,186,919	28,692
* Amneal Pharmaceuticals Inc.	3,550,539	28,120
* Alignment Healthcare Inc.	2,440,788	27,459
* Dyne Therapeutics Inc.	1,036,637	24,423
* Owens & Minor Inc.	1,865,390	24,381
* Brookdale Senior Living Inc.	4,819,338	24,241
* Innoviva Inc.	1,354,818	23,506
* AdaptHealth Corp. Class A	2,398,555	22,834
* BrightSpring Health Services Inc.	1,330,235	22,654
* Healthcare Services Group Inc.	1,866,243	21,676
* Pacira BioSciences Inc.	1,116,962	21,044
* Vir Biotechnology Inc.	2,805,740	20,594
* BioCryst Pharmaceuticals Inc.	2,637,326	19,833
HealthStream Inc.	619,487	19,700
* Kiniksa Pharmaceuticals International plc Class A	953,230	18,855
* Avanos Medical Inc.	1,170,125	18,628
* LifeStance Health Group Inc.	2,436,059	17,954
* Phreesia Inc.	698,841	17,583
* Cytek Biosciences Inc.	2,624,273	17,032
* Maravai LifeSciences Holdings Inc. Class A	3,070,366	16,733
* Relay Therapeutics Inc.	4,049,434	16,684
* agilon health Inc.	7,869,087	14,951
* CareDx Inc.	648,310	13,880
* Rocket Pharmaceuticals Inc.	1,063,115	13,363
* PACS Group Inc.	994,066	13,032
* Day One Biopharmaceuticals Inc.	960,242	12,166
*,1 ImmunityBio Inc.	4,648,525	11,900
* Adaptive Biotechnologies Corp.	1,785,153	10,702
*,1 OPKO Health Inc.	6,951,793	10,219
* GoodRx Holdings Inc. Class A	2,124,106	9,877
* Arcus Biosciences Inc.	640,924	9,543
* Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	1,733,308	7,679
* AnaptysBio Inc.	268,230	3,551
* Sana Biotechnology Inc.	1,707,299	2,783
* Innovage Holding Corp.	259,029	1,018

*,1	Tempus AI Inc. Class A	26,471	894
*,1	Ardent Health Partners Inc.	31,369	536
*	Prime Medicine Inc.	642	2
*,2	OmniAb Inc. 12.5 Earnout	156,690	-
*,2	OmniAb Inc. 15 Earnout	156,690	-
			16,244,214

	株数	市場価格・ (千米ドル)
資本財・サービス (21.7%)		
Smurfit WestRock plc	13,245,832	713,420
EMCOR Group Inc.	1,171,441	531,717
Lennox International Inc.	816,455	497,466
Carlisle Cos. Inc.	1,154,306	425,754
Pentair plc	4,207,630	423,456
Watsco Inc.	886,951	420,317
* Builders FirstSource Inc.	2,930,703	418,885
Booz Allen Hamilton Holding Corp. Class A	3,253,731	418,755
IDEX Corp.	1,928,313	403,577
RPM International Inc.	3,277,366	403,313
Comfort Systems USA Inc.	906,361	384,351
FTAI Aviation Ltd.	2,611,451	376,153
Owens Corning	2,184,562	372,075
* XPO Inc.	2,815,966	369,314
Graco Inc.	4,299,746	362,426
AECOM	3,373,209	360,326
* Affirm Holdings Inc. Class A	5,885,648	358,436
Curtiss-Wright Corp.	966,340	342,925
Jack Henry & Associates Inc.	1,857,895	325,689
* Saia Inc.	677,229	308,634
ITT Inc.	2,075,405	296,534
CH Robinson Worldwide Inc.	2,859,567	295,450
Allegion plc	2,213,674	289,283
Hubbell Inc. Class B	683,347	286,247
nVent Electric plc	4,197,147	286,078
Nordson Corp.	1,310,527	274,215
Tetra Tech Inc.	6,817,987	271,629
Lincoln Electric Holdings Inc.	1,436,904	269,376
AptarGroup Inc.	1,694,504	266,207
Regal Rexnord Corp.	1,686,511	261,628
BWX Technologies Inc.	2,328,574	259,380
Crown Holdings Inc.	3,046,439	251,910
Woodward Inc.	1,505,750	250,587
* Core & Main Inc. Class A	4,905,925	249,761
* Rocket Lab USA Inc.	9,547,605	243,177
Allison Transmission Holdings Inc.	2,205,856	238,365
* Generac Holdings Inc.	1,515,126	234,920
Applied Industrial Technologies Inc.	979,144	234,476
* TopBuild Corp.	751,299	233,909
Acuity Brands Inc.	785,907	229,587
Advanced Drainage Systems Inc.	1,974,468	228,248
* API Group Corp.	6,297,568	226,524
WESCO International Inc.	1,247,892	225,819
Fortune Brands Innovations Inc.	3,163,448	216,158
* Fluor Corp.	4,367,622	215,411
* Paylocity Holding Corp.	1,064,675	212,371
* BILL Holdings Inc.	2,503,824	212,099
Eagle Materials Inc.	854,197	210,782

	Toro Co.	2,613,079	209,308
*	Chart Industries Inc.	1,090,177	208,049
	Graphic Packaging Holding Co.	7,643,085	207,586
	A O Smith Corp.	3,033,174	206,893
*	MasTec Inc.	1,513,379	206,031

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Donaldson Co. Inc.	3,049,354	205,374
* ATI Inc.	3,632,024	199,907
Knight-Swift Transportation Holdings Inc. Class A	3,710,528	196,806
AAON Inc.	1,655,819	194,857
Genpact Ltd.	4,491,021	192,889
Flowserve Corp.	3,345,550	192,436
* Axalta Coating Systems Ltd.	5,552,959	190,022
* Trex Co. Inc.	2,728,487	188,347
Huntington Ingalls Industries Inc.	996,435	188,296
Crane Co.	1,238,706	187,974
* Middleby Corp.	1,369,846	185,546
* Shift4 Payments Inc. Class A	1,748,500	181,459
Berry Global Group Inc.	2,786,897	180,229
MKS Instruments Inc.	1,713,755	178,899
Simpson Manufacturing Co. Inc.	1,073,738	178,058
* WEX Inc.	1,013,094	177,616
Robert Half Inc.	2,497,831	175,997
Esab Corp.	1,462,380	175,398
* FTI Consulting Inc.	915,280	174,937
* AZEK Co. Inc. Class A	3,684,870	174,921
* ExlService Holdings Inc.	3,891,959	172,725
Louisiana-Pacific Corp.	1,609,720	166,686
* SPX Technologies Inc.	1,121,486	163,199
* Mohawk Industries Inc.	1,366,287	162,766
Ryder System Inc.	1,023,104	160,484
* Beacon Roofing Supply Inc.	1,576,058	160,096
Badger Meter Inc.	748,937	158,864
* Summit Materials Inc. Class A	3,130,339	158,395
MSA Safety Inc.	950,964	157,641
Oshkosh Corp.	1,656,881	157,520
Stanley Black & Decker Inc.	1,961,331	157,475
Armstrong World Industries Inc.	1,109,966	156,871
Cognex Corp.	4,367,660	156,624
Valmont Industries Inc.	510,211	156,466
* Kirby Corp.	1,461,707	154,649
Landstar System Inc.	899,711	154,624
* Aurora Innovation Inc. Class A	24,091,861	151,779
CSW Industrials Inc.	428,235	151,081
AGCO Corp.	1,615,707	151,036
* WillScot Holdings Corp.	4,469,725	149,512
Littelfuse Inc.	631,875	148,901
* Modine Manufacturing Co.	1,270,144	147,248
* Knife River Corp.	1,441,676	146,532
Moog Inc. Class A	733,003	144,284
Federal Signal Corp.	1,556,082	143,766
Watts Water Technologies Inc. Class A	697,227	141,746
GATX Corp.	904,074	140,095
Vontier Corp.	3,824,857	139,493
* ACI Worldwide Inc.	2,670,975	138,650

	Herc Holdings Inc.	723,362	136,954
*	GXO Logistics Inc.	3,042,648	132,355
	Zurn Elkay Water Solutions Corp.	3,457,461	128,963
	Sealed Air Corp.	3,709,507	125,493
*	Itron Inc.	1,148,207	124,672

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Air Lease Corp. Class A	2,552,809	123,071
* Dycom Industries Inc.	705,792	122,850
Sonoco Products Co.	2,502,139	122,229
Arcosa Inc.	1,242,112	120,162
* Gates Industrial Corp. plc	5,837,909	120,086
Boise Cascade Co.	978,059	116,252
Belden Inc.	1,027,184	115,671
Exponent Inc.	1,292,690	115,179
Maximus Inc.	1,535,395	114,617
Matson Inc.	845,695	114,033
Silgan Holdings Inc.	2,175,451	113,232
* AeroVironment Inc.	718,276	110,535
*,1 Bloom Energy Corp. Class A	4,947,599	109,886
* Euronet Worldwide Inc.	1,062,794	109,298
Brunswick Corp.	1,680,261	108,679
Installed Building Products Inc.	609,165	106,756
Sensata Technologies Holding plc	3,808,785	104,361
Kadant Inc.	298,998	103,151
John Bean Technologies Corp.	810,844	103,058
* Kratos Defense & Security Solutions Inc.	3,846,886	101,481
* Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	2,977,115	101,460
* CBIZ Inc.	1,214,107	99,350
Primoris Services Corp.	1,299,408	99,275
Brink's Co.	1,055,779	97,945
Granite Construction Inc.	1,113,119	97,632
* RXO Inc.	4,094,056	97,602
* Verra Mobility Corp. Class A	3,986,855	96,402
Franklin Electric Co. Inc.	988,883	96,367
*,1 Joby Aviation Inc.	11,689,658	95,037
HB Fuller Co.	1,391,051	93,868
EnerSys	1,014,016	93,725
Enpro Inc.	534,590	92,190
Western Union Co.	8,601,887	91,180
* Mirion Technologies Inc. Class A	5,168,093	90,183
Mueller Water Products Inc. Class A	3,978,928	89,526
Korn Ferry	1,324,423	89,332
* ASGN Inc.	1,069,238	89,110
ESCO Technologies Inc.	655,768	87,355
* Remitly Global Inc.	3,782,683	85,375
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	1,139,074	85,077
* GMS Inc.	1,000,580	84,879
* Amentum Holdings Inc.	4,025,052	84,647
Atmus Filtration Technologies Inc.	2,116,004	82,905
ADT Inc.	11,935,740	82,476
Griffon Corp.	1,156,892	82,452
* Resideo Technologies Inc.	3,555,542	81,955
ABM Industries Inc.	1,598,914	81,832
* Everus Construction Group Inc.	1,233,108	81,077
Brady Corp. Class A	1,069,738	79,000

	UL Solutions Inc. Class A	1,578,414	78,731
	Otter Tail Corp.	1,065,141	78,650
*	Hayward Holdings Inc.	4,936,340	75,477
	Terex Corp.	1,616,046	74,694
	Atkore Inc.	888,815	74,172

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Trinity Industries Inc.	2,092,266	73,439
Crane NXT Co.	1,237,619	72,054
Alight Inc. Class A	10,170,193	70,378
Inspurity Inc.	904,298	70,092
McGrath RentCorp	625,251	69,916
ManpowerGroup Inc.	1,195,209	68,987
TriNet Group Inc.	757,437	68,753
* OSI Systems Inc.	404,281	67,689
Hub Group Inc. Class A	1,470,552	65,528
UniFirst Corp.	382,283	65,405
* Leonardo DRS Inc.	2,019,804	65,260
* Payoneer Global Inc.	6,360,069	63,855
Albany International Corp. Class A	797,075	63,742
* NCR Atleos Corp.	1,845,907	62,613
* Sterling Infrastructure Inc.	371,197	62,528
* Loar Holdings Inc.	833,820	61,628
* Flywire Corp.	2,964,559	61,129
AZZ Inc.	722,783	59,210
* CoreCivic Inc.	2,667,632	57,994
Standex International Corp.	307,659	57,529
Enerpac Tool Group Corp. Class A	1,379,989	56,704
* Huron Consulting Group Inc.	451,770	56,137
EVERTEC Inc.	1,619,887	55,935
ArcBest Corp.	595,882	55,608
Barnes Group Inc.	1,168,250	55,211
Hillenbrand Inc.	1,788,644	55,054
* Mercury Systems Inc.	1,290,758	54,212
Werner Enterprises Inc.	1,495,235	53,709
* AAR Corp.	867,269	53,146
* Upwork Inc.	3,233,744	52,872
* Construction Partners Inc. Class A	567,618	50,211
* Hillman Solutions Corp.	5,006,158	48,760
Kennametal Inc.	1,979,367	47,544
Greenbrier Cos. Inc.	758,612	46,268
* AvidXchange Holdings Inc.	4,453,109	46,045
*,1 Enovix Corp.	4,077,901	44,327
Vestis Corp.	2,847,472	43,395
* Marqeta Inc. Class A	11,271,424	42,719
* O-I Glass Inc.	3,938,174	42,690
*,1 Standardaero Inc.	1,703,382	42,176
REV Group Inc.	1,257,963	40,091
Apogee Enterprises Inc.	558,798	39,904
Tennant Co.	480,596	39,183
Greif Inc. Class A	638,598	39,031
H&E Equipment Services Inc.	792,619	38,807
*,1 PureCycle Technologies Inc.	3,755,118	38,490
Helios Technologies Inc.	846,527	37,789
* First Advantage Corp.	1,978,003	37,048
* Air Transport Services Group Inc.	1,590,862	34,967

	Lindsay Corp.	276,457	32,708
	Pitney Bowes Inc.	4,395,656	31,825
*	Legalzoom.com Inc.	3,960,131	29,741
	Quanex Building Products Corp.	1,203,281	29,168
*	Vicor Corp.	595,302	28,765

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Cimpres plc	384,327	27,564
Schneider National Inc. Class B	938,613	27,483
Kforce Inc.	461,545	26,170
Deluxe Corp.	1,127,382	25,468
* Janus International Group Inc.	3,412,870	25,085
* Thermon Group Holdings Inc.	857,758	24,678
* Proto Labs Inc.	624,188	24,399
TriMas Corp.	981,452	24,134
* BrightView Holdings Inc.	1,451,463	23,209
* AMN Healthcare Services Inc.	969,561	23,192
* IES Holdings Inc.	114,331	22,976
* Gibraltar Industries Inc.	386,314	22,754
International Seaways Inc.	594,968	21,383
Gorman-Rupp Co.	534,273	20,260
Astec Industries Inc.	580,641	19,510
* Triumph Group Inc.	984,839	18,377
Wabash National Corp.	1,048,455	17,960
* JELD-WEN Holding Inc.	2,047,081	16,766
* Paymentus Holdings Inc. Class A	499,531	16,320
Pactiv Evergreen Inc.	913,091	15,952
* American Woodmark Corp.	182,114	14,484
*,1 Symbotec Inc. Class A	594,421	14,094
Hyster-Yale Inc.	250,477	12,757
Heartland Express Inc.	1,099,224	12,333
* ZipRecruiter Inc. Class A	1,529,003	11,070
* Planet Labs PBC	2,600,625	10,507
* Forward Air Corp.	313,367	10,106
*,1 Centuri Holdings Inc.	450,790	8,705
* TaskUS Inc. Class A	444,848	7,536
Kronos Worldwide Inc.	585,830	5,712
Kelly Services Inc. Class A	390,943	5,450
Greif Inc. Class B	41,969	2,848
		33,655,336
不動産 (7.1%)		
Kimco Realty Corp.	17,166,454	402,210
Regency Centers Corp.	4,622,005	341,705
Gaming & Leisure Properties Inc.	6,637,957	319,684
Camden Property Trust	2,716,638	315,239
Host Hotels & Resorts Inc.	17,801,032	311,874
* Jones Lang LaSalle Inc.	1,208,399	305,894
American Homes 4 Rent Class A	7,984,235	298,770
Equity LifeStyle Properties Inc.	4,378,460	291,605
Lamar Advertising Co. Class A	2,239,358	272,619
BCP Inc.	3,623,692	269,458
Omega Healthcare Investors Inc.	6,873,924	260,178
CubeSmart	5,759,020	246,774
Federal Realty Investment Trust	2,163,587	242,214
* Zillow Group Inc. Class C	3,182,445	235,660
Brixmor Property Group Inc.	7,692,055	214,147

Rexford Industrial Realty Inc.	5,341,176	206,490
EastGroup Properties Inc.	1,260,664	202,324
NNN REIT Inc.	4,775,200	195,067
Vornado Realty Trust	4,612,190	193,896
Agree Realty Corp.	2,636,091	185,713

	株数	市場価格・ (千米ドル)
UDR Inc.	4,201,263	182,377
Healthpeak Properties Inc.	8,905,834	180,521
First Industrial Realty Trust Inc.	3,370,311	168,954
STAG Industrial Inc.	4,640,070	156,927
Americold Realty Trust Inc.	7,238,627	154,907
Healthcare Realty Trust Inc. Class A	9,024,888	152,972
WP Carey Inc.	2,784,221	151,684
Ryman Hospitality Properties Inc.	1,449,114	151,201
Terreno Realty Corp.	2,539,713	150,199
Kite Realty Group Trust	5,593,721	141,185
Essential Properties Realty Trust Inc.	4,464,853	139,661
CareTrust REIT Inc.	4,717,333	127,604
Cousins Properties Inc.	4,116,203	126,120
Macerich Co.	6,252,456	124,549
1 SL Green Realty Corp.	1,799,988	122,255
* Zillow Group Inc. Class A	1,724,586	122,187
Kilroy Realty Corp.	3,006,119	121,597
Phillips Edison & Co. Inc.	3,121,932	116,948
1 Independence Realty Trust Inc.	5,732,109	113,725
Sabra Health Care REIT Inc.	6,024,632	104,347
Rayonier Inc.	3,794,222	99,029
Tanger Inc.	2,818,755	96,204
* GEO Group Inc.	3,382,676	94,647
COPT Defense Properties	2,869,706	88,817
EPR Properties	1,928,470	85,393
Apple Hospitality REIT Inc.	5,498,741	84,406
Highwoods Properties Inc.	2,699,885	82,562
1 HA Sustainable Infrastructure Capital Inc.	3,025,000	81,161
Douglas Emmett Inc.	4,263,808	79,136
PotlatchDeltic Corp.	2,005,704	78,724
* Cushman & Wakefield plc	5,845,983	76,465
National Health Investors Inc.	1,098,851	76,150
Broadstone Net Lease Inc.	4,801,189	76,147
* Compass Inc. Class A	12,996,457	76,029
Acadia Realty Trust	3,046,725	73,609
Park Hotels & Resorts Inc.	4,993,434	70,258
Urban Edge Properties	3,179,863	68,367
National Storage Affiliates Trust	1,747,424	66,245
Outfront Media Inc.	3,664,441	65,007
Sunstone Hotel Investors Inc.	5,116,076	60,574
* Howard Hughes Holdings Inc.	766,586	58,966
LXP Industrial Trust	7,124,809	57,853
Curblin Properties Corp.	2,402,803	55,793
InvenTrust Properties Corp.	1,836,773	55,342
Retail Opportunity Investments Corp.	3,112,237	54,028
1 Medical Properties Trust Inc.	12,997,662	51,341
DigitalBridge Group Inc.	4,431,498	49,987
Innovative Industrial Properties Inc.	721,702	48,094
St. Joe Co.	1,041,863	46,811

DiamondRock Hospitality Co.	5,022,071	45,349
Newmark Group Inc. Class A	3,244,939	41,568
Pebblebrook Hotel Trust	3,048,140	41,302
LTC Properties Inc.	1,152,445	39,817
Xenia Hotels & Resorts Inc.	2,592,791	38,529

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Getty Realty Corp.	1,260,744	37,986
RLJ Lodging Trust	3,708,766	37,866
Global Net Lease Inc.	4,993,025	36,449
Empire State Realty Trust Inc. Class A	3,377,226	34,853
Elme Communities	2,241,069	34,221
Veris Residential Inc.	2,010,771	33,439
JBG SMITH Properties	2,151,247	33,065
Alexander & Baldwin Inc.	1,849,469	32,810
Uniti Group Inc.	5,905,597	32,481
* Apartment Investment & Management Co. Class A	3,417,687	31,067
American Assets Trust Inc.	1,163,075	30,542
Piedmont Office Realty Trust Inc. Class A	3,157,784	28,894
Centerspace	421,937	27,911
Kennedy-Wilson Holdings Inc.	2,626,598	26,240
* Opendoor Technologies Inc.	15,482,582	24,772
* Redfin Corp.	3,000,056	23,610
Brandywine Realty Trust	4,177,414	23,394
Paramount Group Inc.	4,708,293	23,259
Marcus & Millichap Inc.	594,284	22,737
1 eXp World Holdings Inc.	1,956,327	22,517
SITE Centers Corp.	1,201,279	18,368
Saul Centers Inc.	307,650	11,937
* Forestar Group Inc.	452,403	11,726
Alexander's Inc.	52,017	10,407
Summit Hotel Properties Inc.	1,311,369	8,983
Bridge Investment Group Holdings Inc. Class A	957,004	8,039
RMR Group Inc. Class A	384,636	7,939
Hudson Pacific Properties Inc.	1,799,970	5,454
Service Properties Trust	2,017,697	5,125
Equity Commonwealth	1,298,041	2,298
*,2 Spirit MTA REIT	529,410	48
		11,073,588

テクノロジー (13.4%)

* PTC Inc.	2,906,132	534,351
* Pure Storage Inc. Class A	7,927,365	486,978
* DocuSign Inc. Class A	5,168,719	464,875
* Reddit Inc. Class A	2,590,116	423,329
* Manhattan Associates Inc.	1,555,260	420,293
* Toast Inc. Class A	11,393,621	415,298
* Astera Labs Inc.	3,027,277	400,963
* Nutanix Inc. Class A	6,479,442	396,412
Jabil Inc.	2,729,891	392,831
* Dynatrace Inc.	7,220,819	392,452
Entegris Inc.	3,845,146	380,900
* Twilio Inc. Class A	3,515,403	379,945
* F5 Inc.	1,492,617	375,348
* Coherent Corp.	3,938,511	373,095
* Guidewire Software Inc.	2,126,768	358,531
* EPAM Systems Inc.	1,372,170	320,841

*	Dayforce Inc.	3,815,043	277,125
	Paycom Software Inc.	1,276,510	261,646
	Leidos Holdings Inc.	1,698,934	244,748
*	Credo Technology Group Holding Ltd.	3,594,486	241,585
*	CACI International Inc. Class A	570,613	230,562

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Samsara Inc. Class A	5,134,793	224,339
* Elastic NV	2,243,119	222,248
* Procore Technologies Inc.	2,839,147	212,737
* Onto Innovation Inc.	1,257,763	209,631
* Match Group Inc.	6,394,031	209,149
* Kyndryl Holdings Inc.	5,914,688	204,648
* MACOM Technology Solutions Holdings Inc.	1,567,028	203,573
* Fabrinet	923,579	203,077
* Lattice Semiconductor Corp.	3,513,412	199,035
KBR Inc.	3,392,987	196,556
TD SYNEX Corp.	1,625,066	190,588
* Smartsheet Inc. Class A	3,369,908	188,816
*,1 IonQ Inc.	4,408,318	184,135
Skyworks Solutions Inc.	2,034,532	180,422
* Gitlab Inc. Class A	3,128,154	176,271
* SPS Commerce Inc.	956,670	176,018
* Qorvo Inc.	2,407,066	168,326
* Commvault Systems Inc.	1,113,472	168,034
* Dropbox Inc. Class A	5,591,383	167,965
Universal Display Corp.	1,148,165	167,862
* Altair Engineering Inc. Class A	1,522,165	166,083
* Maplebear Inc.	3,924,601	162,557
* Unity Software Inc.	7,180,771	161,352
* Aspen Technology Inc.	644,262	160,827
* SentinelOne Inc. Class A	7,040,127	156,291
* Confluent Inc. Class A	5,586,178	156,190
* Arrow Electronics Inc.	1,339,200	151,490
* Q2 Holdings Inc.	1,461,232	147,073
* Rambus Inc.	2,713,944	143,459
Science Applications International Corp.	1,261,046	140,960
* CCC Intelligent Solutions Holdings Inc.	11,946,184	140,129
* Novanta Inc.	914,721	139,742
* Workiva Inc. Class A	1,246,951	136,541
* UiPath Inc. Class A	10,714,716	136,184
* Cirrus Logic Inc.	1,353,187	134,750
* Semtech Corp.	2,159,698	133,577
* Qualys Inc.	931,722	130,646
* Appfolio Inc. Class A	528,942	130,501
* HashiCorp Inc. Class A	3,796,408	129,875
* Insight Enterprises Inc.	808,819	123,021
* Varonis Systems Inc. Class B	2,720,865	120,888
* Tenable Holdings Inc.	3,059,104	120,468
Dolby Laboratories Inc. Class A	1,521,886	118,859
Avnet Inc.	2,213,932	115,833
* Rubrik Inc. Class A	1,759,229	114,983
* Parsons Corp.	1,216,838	112,253
Pegasystems Inc.	1,201,054	111,938
Advanced Energy Industries Inc.	959,357	110,930
* Box Inc. Class A	3,464,923	109,492

*	Plexus Corp.	689,916	107,958
	Dun & Bradstreet Holdings Inc.	8,432,334	105,067
*	Silicon Laboratories Inc.	826,284	102,641
*	SiTime Corp.	475,906	102,096
*	Sanmina Corp.	1,304,630	98,721

		株数	市場価格・ (千米ドル)
* ¹	C3.ai Inc. Class A	2,831,222	97,479
*	Blackbaud Inc.	1,291,527	95,470
*	Impinj Inc.	648,298	94,172
*	DXC Technology Co.	4,609,692	92,102
*	Freshworks Inc. Class A	5,636,080	91,135
	Power Integrations Inc.	1,448,010	89,342
*	Intapp Inc.	1,379,304	88,400
*	BlackLine Inc.	1,432,060	87,012
*	FormFactor Inc.	1,972,259	86,779
* ¹	Trump Media & Technology Group Corp.	2,484,325	84,715
*	nCino Inc.	2,501,079	83,986
*	Zeta Global Holdings Corp. Class A	4,600,886	82,770
* ¹	SoundHound AI Inc. Class A	4,073,225	80,813
	Amkor Technology Inc.	3,139,935	80,665
*	Vertex Inc. Class A	1,511,911	80,660
*	IAC Inc.	1,844,363	79,566
*	ZoomInfo Technologies Inc. Class A	7,432,540	78,116
*	Synaptics Inc.	1,020,075	77,852
*	Five9 Inc.	1,915,169	77,832
*	Cargurus Inc. Class A	2,127,552	77,741
*	Teradata Corp.	2,436,944	75,911
*	Braze Inc. Class A	1,784,022	74,715
*	Klaviyo Inc. Class A	1,805,942	74,477
*	Alarm.com Holdings Inc.	1,195,743	72,701
*	Ambarella Inc.	998,502	72,631
	Progress Software Corp.	1,092,520	71,178
*	Diodes Inc.	1,120,836	69,122
*	Informatica Inc. Class A	2,661,250	69,006
*	RingCentral Inc. Class A	1,947,595	68,185
*	JFrog Ltd.	2,272,757	66,842
*	Allegro MicroSystems Inc.	3,045,484	66,574
*	DoubleVerify Holdings Inc.	3,446,256	66,203
*	Rapid7 Inc.	1,609,530	64,751
	Clear Secure Inc. Class A	2,394,066	63,778
*	Yelp Inc. Class A	1,592,040	61,612
*	TTM Technologies Inc.	2,466,827	61,054
	Concentrix Corp.	1,403,012	60,708
*	Ziff Davis Inc.	1,088,379	59,143
*	AvePoint Inc.	3,581,172	59,125
*	Axcelis Technologies Inc.	827,753	57,835
*	Magnite Inc.	3,403,594	54,185
	Vishay Intertechnology Inc.	3,151,110	53,380
*	Alkami Technology Inc.	1,407,655	51,633
*	NCR Voyix Corp.	3,717,081	51,444
*	Xometry Inc. Class A	1,134,381	48,393
*	Rogers Corp.	475,163	48,281
*	DigitalOcean Holdings Inc.	1,409,982	48,038
*	LiveRamp Holdings Inc.	1,578,854	47,950
*	Core Scientific Inc.	3,197,473	44,925

*	Asana Inc. Class A	2,180,010	44,189
*	IPG Photonics Corp.	605,761	44,051
*	Verint Systems Inc.	1,578,970	43,343
*	PagerDuty Inc.	2,181,063	39,826
	Benchmark Electronics Inc.	870,855	39,537

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Veeco Instruments Inc.	1,445,771	38,747
* MaxLinear Inc. Class A	1,933,427	38,243
* Paycor HCM Inc.	2,058,708	38,230
* Sprout Social Inc. Class A	1,231,336	37,814
* NetScout Systems Inc.	1,734,935	37,579
Adeia Inc.	2,643,262	36,953
* Zuora Inc. Class A	3,694,063	36,645
CSG Systems International Inc.	703,766	35,969
* Appian Corp. Class A	1,032,906	34,065
QXO Inc.	2,084,379	33,142
* Fastly Inc. Class A	3,215,418	30,354
* Onestream Inc. Class A	1,043,211	29,752
* Schrodinger Inc.	1,540,951	29,725
*,1 Ibotta Inc. Class A	454,816	29,599
*,1 Rumble Inc.	2,264,614	29,463
* Jamf Holding Corp.	1,962,465	27,573
* ScanSource Inc.	545,855	25,901
Xerox Holdings Corp.	2,846,138	23,993
* Vimeo Inc.	3,585,348	22,946
* PROS Holdings Inc.	1,024,010	22,487
*,1 Wolfspeed Inc.	3,252,242	21,660
* Olo Inc. Class A	2,701,629	20,749
* Sprinklr Inc. Class A	2,441,886	20,634
* Amplitude Inc. Class A	1,926,890	20,329
*,1 ServiceTitan Inc. Class A	193,456	19,901
Shutterstock Inc.	621,335	18,858
SolarWinds Corp.	1,302,966	18,567
* E2open Parent Holdings Inc.	6,295,402	16,746
* Yext Inc.	2,605,896	16,574
* Matterport Inc.	3,491,833	16,551
* Meridianlink Inc.	769,174	15,883
* Bumble Inc. Class A	1,928,575	15,699
* N-able Inc.	1,669,255	15,591
* Couchbase Inc.	982,940	15,324
* SEMrush Holdings Inc. Class A	1,259,300	14,960
* PubMatic Inc. Class A	1,005,251	14,767
* NerdWallet Inc. Class A	957,015	12,728
* Nextdoor Holdings Inc.	4,662,981	11,051
* MediaAlpha Inc. Class A	841,591	9,502
*,1 Getty Images Holdings Inc.	3,139,744	6,782
* Enfusion Inc. Class A	480,693	4,951
* Definitive Healthcare Corp. Class A	1,176,678	4,836
* SecureWorks Corp. Class A	132,192	1,118
*,1 Ingram Micro Holding Corp.	28,365	550
		20,733,737
通信サービス (1.6%)		
Juniper Networks Inc.	8,431,009	315,741
* Ciena Corp.	3,677,830	311,917
* Roku Inc. Class A	3,256,773	242,109

*	Liberty Broadband Corp. Class C	2,965,630	221,711
*	Frontier Communications Parent Inc.	6,341,180	220,039
*	Lumentum Holdings Inc.	1,661,966	139,522
1	InterDigital Inc.	645,372	125,021
*	Lumen Technologies Inc.	23,260,199	123,512

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Cogent Communications Holdings Inc.	1,123,577	86,594
* ¹ AST SpaceMobile Inc. Class A	3,824,551	80,698
Telephone & Data Systems Inc.	2,294,411	78,262
Iridium Communications Inc.	2,609,275	75,721
* EchoStar Corp. Class A	3,040,978	69,638
* Viavi Solutions Inc.	5,648,406	57,049
* Calix Inc.	1,519,791	52,995
¹ Cable One Inc.	114,461	41,449
* Globalstar Inc.	19,275,987	39,901
* ¹ Infinera Corp.	5,427,098	35,656
* Liberty Broadband Corp. Class A	417,944	31,078
* Extreme Networks Inc.	1,598,304	26,756
* United States Cellular Corp.	404,904	25,396
* Viasat Inc.	2,940,780	25,026
Shenandoah Telecommunications Co.	1,320,851	16,656
* ¹ Altice USA Inc. Class A	5,642,360	13,598
* Gogo Inc.	720,702	5,830
* ² GCI Liberty Inc.	12,245	-
		2,461,875

公益事業 (3.3%)

Atmos Energy Corp.	3,957,226	551,123
NRG Energy Inc.	5,158,431	465,394
* Clean Harbors Inc.	1,235,291	284,290
* Talen Energy Corp.	1,295,025	260,909
Essential Utilities Inc.	6,992,401	253,964
Pinnacle West Capital Corp.	2,895,380	245,441
AES Corp.	18,106,291	233,028
NiSource Inc.	5,943,155	218,470
OGE Energy Corp.	5,117,131	211,082
Evergy Inc.	2,779,023	171,049
* Casella Waste Systems Inc. Class A	1,587,071	167,928
UGI Corp.	5,467,298	154,342
IDACORP Inc.	1,356,512	148,240
National Fuel Gas Co.	2,312,801	140,341
New Jersey Resources Corp.	2,540,555	118,517
Portland General Electric Co.	2,685,501	117,142
TXNM Energy Inc.	2,296,954	112,941
Southwest Gas Holdings Inc.	1,550,538	109,639
Black Hills Corp.	1,822,577	106,657
ONE Gas Inc.	1,442,719	99,908
Ormat Technologies Inc.	1,463,032	99,076
ALLETE Inc.	1,472,290	95,404
Spire Inc.	1,397,200	94,772
MDU Resources Group Inc.	4,932,528	88,884
MGE Energy Inc.	922,037	86,635
Northwestern Energy Group Inc.	1,561,336	83,469
American States Water Co.	962,440	74,801
Avista Corp.	2,016,432	73,862
California Water Service Group	1,514,419	68,649

	Clearway Energy Inc. Class C	2,111,502	54,899
*	Sunrun Inc.	5,427,164	50,201
*	Hawaiian Electric Industries Inc.	4,391,683	42,731
	Northwest Natural Holding Co.	1,021,851	40,424
*,1	NuScale Power Corp.	2,059,473	36,926

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Clearway Energy Inc. Class A	878,945	21,490
Excelerate Energy Inc. Class A	401,609	12,149
*、1 Net Power Inc.	762,917	8,079
		5,202,856
普通株式総額（取得原価 \$109,237,397）		154,911,727
短期現物投資（1.0%）		
マネー・マーケット・ファンド（1.0%）		
3、4 Vanguard Market Liquidity Fund, 4.466% (取得原価 \$1,605,772)	16,071,801	1,607,180
投資総額（100.8%）（取得原価 \$110,843,169）		156,518,907
その他の資産および負債－純額（-0.8%）		(1,285,849)
		155,233,058
純資産（100%）		(22,131,577百万円)

取得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1,229,779,000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1,343,451,000米ドルを受け取った。
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 (売建) 玉数	想定元本	時価および 未実現評価益 (損)
買建の先物契約				
E-mini Russell 2000 Index	2025年3月	908	102,141	(4,924)
E-mini S&P Mid-Cap 400 Index	2025年3月	827	260,232	(10,413)
				(15,337)

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 相手方	受領(支払) 想定元本	変動金利 ¹	時価および 未実現評価益	時価および 未実現評価 (損)
Arbor Realty Trust Inc.	1/31/25	GSI	7,205	(4.354)	—	(292)
Paycom Software Inc.	8/29/25	BANA	9,410	(5.181)	—	(192)
					—	(484)

- 1 直近の再設定日における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。
BANA－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

2023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・ (千米ドル)
普通株式 (99.8%)		
素材 (3.9%)		
Reliance Steel & Aluminum Co.	1,463,615	409,344
* Cleveland-Cliffs Inc.	12,857,161	262,543
United States Steel Corp.	5,112,020	248,700
Steel Dynamics Inc.	1,957,481	231,178
* RBC Bearings Inc.	740,709	211,021
Royal Gold Inc.	1,672,945	202,359
UFP Industries Inc.	1,495,463	187,755
Olin Corp.	3,121,010	168,378
Hexcel Corp.	2,142,048	157,976
Alcoa Corp.	4,545,033	154,531
Commercial Metals Co.	2,977,173	148,978
Eastman Chemical Co.	1,508,093	135,457
Element Solutions Inc.	5,843,056	135,208
Boise Cascade Co.	1,008,209	130,422
Timken Co.	1,617,070	129,608
Mueller Industries Inc.	2,746,654	129,505
* Valvoline Inc.	3,327,453	125,046
Balchem Corp.	821,086	122,137
Chemours Co.	3,780,184	119,227
Cabot Corp.	1,408,544	117,613
Huntsman Corp.	4,303,874	108,156
FMC Corp.	1,586,868	100,052
NewMarket Corp.	183,157	99,973
Ashland Inc.	1,174,863	99,053
Avient Corp.	2,321,591	96,508
Carpenter Technology Corp.	1,192,949	84,461
*,1 Livent Corp.	4,579,180	82,334
Innospec Inc.	633,241	78,041
Quaker Chemical Corp.	343,527	73,315
Hecla Mining Co.	14,957,025	71,943
* MP Materials Corp.	3,622,655	71,910
Sensient Technologies Corp.	1,075,934	71,012
Scotts Miracle-Gro Co.	1,080,124	68,858
Materion Corp.	525,681	68,407
Minerals Technologies Inc.	828,774	59,100
Westlake Corp.	407,899	57,090
Stepan Co.	541,161	51,167

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Tronox Holdings plc	2,994,774	42,406
* Ingevity Corp.	830,394	39,211
* Coeur Mining Inc.	8,768,643	28,586
Kaiser Aluminum Corp.	387,444	27,582
Compass Minerals International Inc.	1,048,059	26,537
* Ecovyst Inc.	2,661,397	26,002
Koppers Holdings Inc.	503,769	25,803
* Worthington Steel Inc.	827,080	23,241
Mativ Holdings Inc.	1,311,268	20,075
Schnitzer Steel Industries Inc. Class A	626,007	18,880
* Century Aluminum Co.	1,294,260	15,712
GrafTech International Ltd.	4,905,059	10,742
		5,173,143

消費財 (16.2%)

* Deckers Outdoor Corp.	655,281	438,009
* DraftKings Inc. Class A	10,685,556	376,666
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class C	5,282,278	333,470
Williams-Sonoma Inc.	1,633,301	329,567
RB Global Inc.	4,643,367	310,595
* Floor & Decor Holdings Inc. Class A	2,578,250	287,630
* Five Below Inc.	1,347,292	287,189
Toll Brothers Inc.	2,737,019	281,338
Bath & Body Works Inc.	5,790,307	249,910
* Etsy Inc.	3,047,925	247,034
Service Corp. International	3,574,509	244,675
* Caesars Entertainment Inc.	5,215,930	244,523
Lithia Motors Inc. Class A	700,826	230,768
Churchill Downs Inc.	1,709,723	230,693
* American Airlines Group Inc.	16,643,360	228,680
* BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	3,396,780	226,429
Wynn Resorts Ltd.	2,444,939	222,758
*,1 Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	10,834,131	217,116
Tapestry Inc.	5,836,524	214,842
BorgWarner Inc.	5,982,848	214,485
Tempur Sealy International Inc.	4,167,833	212,434
* Skechers USA Inc. Class A	3,402,265	212,097
Lear Corp.	1,483,688	209,512
Texas Roadhouse Inc. Class A	1,700,761	207,884
Vail Resorts Inc.	970,037	207,074
Dick's Sporting Goods Inc.	1,407,461	206,826
* Duolingo Inc. Class A	866,072	196,468
Gentex Corp.	5,940,145	194,005
New York Times Co. Class A	3,958,696	193,937
* elf Beauty Inc.	1,335,425	192,755
Wingstop Inc.	749,107	192,206
* Light & Wonder Inc.	2,293,269	188,300
PVH Corp.	1,538,885	187,929
Aramark	6,659,731	187,138
* SiteOne Landscape Supply Inc.	1,149,192	186,744
Pool Corp.	467,901	186,557
H&R Block Inc.	3,665,468	177,299
U-Haul Holding Co. (XNYS)	2,472,117	174,136
Murphy USA Inc.	487,666	173,882
Hasbro Inc.	3,357,135	171,415

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Whirlpool Corp.	1,396,907	170,101
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	2,112,796	169,890
* Mattel Inc.	8,995,632	169,838
VF Corp.	8,913,167	167,568
Meritage Homes Corp.	928,259	161,703
Interpublic Group of Cos. Inc.	4,876,992	159,185
* Planet Fitness Inc. Class A	2,175,811	158,834
* CarMax Inc.	2,018,223	154,878
Thor Industries Inc.	1,288,972	152,421
* Capri Holdings Ltd.	2,959,740	148,697
Hyatt Hotels Corp. Class A	1,126,157	146,862
Macy's Inc.	6,970,183	140,240
* Bright Horizons Family Solutions Inc.	1,474,632	138,969
* Taylor Morrison Home Corp. Class A	2,599,596	138,688
*,1 Carvana Co. Class A	2,613,362	138,351
* Wayfair Inc. Class A	2,231,934	137,710
* Crocs Inc.	1,465,349	136,878
Ralph Lauren Corp. Class A	911,127	131,385
* AutoNation Inc.	866,327	130,105
TKO Group Holdings Inc. Class A	1,592,410	129,909
Polaris Inc.	1,366,267	129,481
Nexstar Media Group Inc. Class A	820,936	128,682
* Alaska Air Group Inc.	3,261,095	127,411
* Coty Inc. Class A	10,218,491	126,914
Academy Sports & Outdoors Inc.	1,898,198	125,281
* Lyft Inc. Class A	8,320,499	124,724
* Asbury Automotive Group Inc.	524,032	117,891
Harley-Davidson Inc.	3,192,089	117,597
Signet Jewelers Ltd.	1,085,950	116,479
*,1 GameStop Corp. Class A	6,607,404	115,828
* YETI Holdings Inc.	2,211,827	114,528
KB Home	1,818,024	113,554
* Liberty Media Corp.-Liberty SiriusXM Class A	3,950,930	113,550
* RH	374,859	109,264
Boyd Gaming Corp.	1,744,784	109,241
* Abercrombie & Fitch Co. Class A	1,218,313	107,480
* Goodyear Tire & Rubber Co.	7,221,003	103,405
Group 1 Automotive Inc.	334,415	101,910
* Grand Canyon Education Inc.	764,294	100,917
* Penn Entertainment Inc.	3,864,745	100,561
Gap Inc.	4,724,404	98,787
* Skyline Champion Corp.	1,320,667	98,073
* Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	1,271,402	96,487
American Eagle Outfitters Inc.	4,527,570	95,803
Advance Auto Parts Inc.	1,515,298	92,479
1 Paramount Global Class B	6,213,387	91,896
Kontoor Brands Inc.	1,430,699	89,304
* Visteon Corp.	708,248	88,460
* Tri Pointe Homes Inc.	2,471,667	87,497
Newell Brands Inc.	10,020,781	86,980
Wendy's Co.	4,464,918	86,977
* Madison Square Garden Sports Corp.	469,448	85,360
Leggett & Platt Inc.	3,225,390	84,408

MDC Holdings Inc.

1,521,098

84,041

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Rush Enterprises Inc. Class A	1,643,685	82,677
Penske Automotive Group Inc.	513,551	82,430
1 Avis Budget Group Inc.	461,244	81,760
Kohl's Corp.	2,818,726	80,841
1 Choice Hotels International Inc.	697,609	79,039
* Hilton Grand Vacations Inc.	1,925,067	77,349
LCI Industries	612,676	77,020
TEGNA Inc.	5,016,317	76,750
Steven Madden Ltd.	1,805,018	75,811
Foot Locker Inc.	2,397,914	74,695
* Helen of Troy Ltd.	604,635	73,046
* Fox Factory Holding Corp.	1,079,288	72,830
* Liberty Media Corp.-Liberty SiriusXM	2,512,422	72,308
* Frontdoor Inc.	2,027,703	71,416
* Shake Shack Inc. Class A	954,840	70,773
Marriott Vacations Worldwide Corp.	814,052	69,105
Travel + Leisure Co.	1,752,130	68,491
* LGI Homes Inc.	510,065	67,920
Red Rock Resorts Inc. Class A	1,264,163	67,418
Columbia Sportswear Co.	847,530	67,413
Carter's Inc.	890,938	66,722
Inter Parfums Inc.	447,935	64,507
Papa John's International Inc.	834,160	63,588
* Stride Inc.	1,048,627	62,257
Bloomin' Brands Inc.	2,210,878	62,236
Graham Holdings Co. Class B	86,618	60,331
* Urban Outfitters Inc.	1,653,902	59,028
*,1 QuantumScape Corp. Class A	8,206,774	57,037
* Dorman Products Inc.	681,592	56,852
* Adtalem Global Education Inc.	963,611	56,805
* TripAdvisor Inc.	2,560,955	55,137
* Sonos Inc.	3,187,198	54,629
* PowerSchool Holdings Inc. Class A	2,313,296	54,501
* SkyWest Inc.	1,042,768	54,433
* Coursera Inc.	2,719,358	52,674
* Victoria's Secret & Co.	1,967,890	52,228
Strategic Education Inc.	559,601	51,690
* Topgolf Callaway Brands Corp.	3,524,314	50,539
* Peloton Interactive Inc. Class A	8,284,434	50,452
MillerKnoll Inc.	1,871,435	49,930
* ACV Auctions Inc. Class A	3,294,499	49,912
Laureate Education Inc.	3,606,857	49,450
*,1 Lucid Group Inc.	11,648,294	49,039
* Brinker International Inc.	1,125,704	48,608
Dana Inc.	3,308,235	48,333
* ODP Corp.	856,728	48,234
Worthington Enterprises Inc.	827,073	47,598
Acushnet Holdings Corp.	749,238	47,329
* SeaWorld Entertainment Inc.	895,660	47,318
HNI Corp.	1,126,897	47,138
* Dave & Buster's Entertainment Inc.	874,935	47,115
* JetBlue Airways Corp.	8,487,885	47,108
PriceSmart Inc.	614,542	46,570

1	Nordstrom Inc.	2,479,909	45,754
---	----------------	-----------	--------

		株数	市場価格・ (千米ドル)
1	Spirit Airlines Inc.	2,780,142	45,567
*	Six Flags Entertainment Corp.	1,808,288	45,352
*	Liberty Media Corp.-Liberty Live Class C	1,206,557	45,113
*	Gentherm Inc.	835,216	43,732
*	Central Garden & Pet Co. Class A	991,388	43,661
1	Cracker Barrel Old Country Store Inc.	564,308	43,497
*,1	Dutch Bros Inc. Class A	1,362,603	43,154
*	Sabre Corp.	9,664,106	42,522
*	Under Armour Inc. Class A	4,810,343	42,283
*	National Vision Holdings Inc.	1,992,649	41,706
*	Knowles Corp.	2,298,600	41,168
*	Under Armour Inc. Class C	4,923,208	41,109
	Jack in the Box Inc.	502,629	41,030
	Cheesecake Factory Inc.	1,163,723	40,742
*	OPENLANE Inc.	2,750,962	40,742
	La-Z-Boy Inc.	1,096,368	40,478
*	Cinemark Holdings Inc.	2,786,687	39,264
	Levi Strauss & Co. Class A	2,292,941	37,925
	Oxford Industries Inc.	377,905	37,791
*	Hanesbrands Inc.	8,468,534	37,770
	Upbound Group Inc.	1,106,178	37,577
*	Udemy Inc.	2,537,816	37,382
	Buckle Inc.	770,818	36,629
*	Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class A	630,457	36,554
	Phinia Inc.	1,188,912	36,012
*	Sally Beauty Holdings Inc.	2,706,725	35,945
*	PROG Holdings Inc.	1,138,900	35,203
*	Cavco Industries Inc.	100,701	34,905
*	G-III Apparel Group Ltd.	989,740	33,631
	John Wiley & Sons Inc. Class A	1,058,579	33,599
*	Lions Gate Entertainment Corp. Class B	3,277,506	33,398
*	Hertz Global Holdings Inc.	3,170,691	32,944
	Allegiant Travel Co.	398,326	32,906
1	Krispy Kreme Inc.	2,146,899	32,397
1	Dillard's Inc. Class A	79,173	31,958
*	Beyond Inc.	1,153,733	31,947
*	Chegg Inc.	2,801,903	31,830
*	Integral Ad Science Holding Corp.	2,210,974	31,816
*,1	AMC Entertainment Holdings Inc. Class A	5,050,330	30,908
*	Chewy Inc. Class A	1,296,863	30,645
	Steelcase Inc. Class A	2,265,638	30,631
*	Cars.com Inc.	1,602,271	30,395
*	Boot Barn Holdings Inc.	385,600	29,599
*	Leslie's Inc.	4,217,325	29,142
*	Madison Square Garden Entertainment Corp. Class A	889,908	28,290
	Camping World Holdings Inc. Class A	1,026,321	26,951
	Matthews International Corp. Class A	735,076	26,941
*	Life Time Group Holdings Inc.	1,750,164	26,392
*	iRobot Corp.	674,142	26,089
*	American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	2,832,062	24,950
*	Sphere Entertainment Co.	719,284	24,427

*	Sweetgreen Inc. Class A	2,151,712	24,314
	Scholastic Corp.	635,571	23,961
*,1	Luminar Technologies Inc. Class A	6,986,687	23,545

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*、1	Figs Inc. Class A	3,282,490	22,813
	Monro Inc.	760,771	22,321
*	Driven Brands Holdings Inc.	1,461,406	20,840
*、1	Mister Car Wash Inc.	2,399,474	20,731
	Sturm Ruger & Co. Inc.	451,321	20,513
*	BJ's Restaurants Inc.	562,193	20,245
*	Portillo's Inc. Class A	1,270,682	20,242
*	Vista Outdoor Inc.	665,552	19,680
*	Liberty Media Corp.-Liberty Live Class A	530,344	19,384
*	Dream Finders Homes Inc. Class A	544,312	19,339
	Sonic Automotive Inc. Class A	333,986	18,773
*、1	Cava Group Inc.	433,752	18,643
	Dine Brands Global Inc.	373,609	18,550
*	Sun Country Airlines Holdings Inc.	1,134,538	17,846
*	Lions Gate Entertainment Corp. Class A	1,596,930	17,407
1	Guess? Inc.	750,556	17,308
	Wolverine World Wide Inc.	1,924,147	17,106
*	Revolve Group Inc. Class A	1,007,382	16,702
*	U-Haul Holding Co.	224,383	16,111
*	Instructure Holdings Inc.	552,163	14,914
*	Corsair Gaming Inc.	1,049,048	14,792
*	AMC Networks Inc. Class A	775,991	14,581
*	Clear Channel Outdoor Holdings Inc.	7,995,958	14,553
*	EW Scripps Co. Class A	1,758,620	14,051
	Caleres Inc.	429,899	13,211
*	Vizio Holding Corp. Class A	1,695,016	13,052
*	Central Garden & Pet Co.	240,241	12,038
*	Arhaus Inc. Class A	1,015,278	12,031
*、1	Savers Value Village Inc.	639,263	11,110
*	GoPro Inc. Class A	3,043,072	10,559
1	Sinclair Inc.	809,624	10,549
*、1	Fisker Inc. Class A	5,553,841	9,719
	Designer Brands Inc. Class A	1,091,160	9,657
	Interface Inc. Class A	702,923	8,871
*、1	Bowlero Corp. Class A	591,236	8,372
	Smith & Wesson Brands Inc.	587,624	7,968
*	Rush Street Interactive Inc.	1,540,361	6,916
*	Petco Health & Wellness Co. Inc. Class A	2,049,829	6,477
*、1	Frontier Group Holdings Inc.	1,125,975	6,148
	Rush Enterprises Inc. Class B	113,786	6,028
*、1	SES AI Corp.	3,135,954	5,739
	Cricut Inc. Class A	735,081	4,844
*	Angi Inc. Class A	1,835,900	4,571
1	Paramount Global Class A	104,341	2,051
			21,618,386
生活必需品 (3.1%)			
	Bunge Global SA	4,110,751	414,980
*	Performance Food Group Co.	3,962,632	274,016
	Casey's General Stores Inc.	949,048	260,741
*	US Foods Holding Corp.	5,634,913	255,881

*	Darling Ingredients Inc.	4,062,715	202,486
	Lamb Weston Holdings Inc.	1,845,393	199,469
*	Celsius Holdings Inc.	3,540,254	193,015
*	BellRing Brands Inc.	3,338,265	185,040

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Ingredion Inc.	1,660,141	180,175
Molson Coors Beverage Co. Class B	2,302,931	140,962
* Sprouts Farmers Market Inc.	2,586,391	124,431
Coca-Cola Consolidated Inc.	117,250	108,855
* Post Holdings Inc.	1,229,607	108,279
* Freshpet Inc.	1,228,541	106,588
Flowers Foods Inc.	4,301,091	96,818
* Simply Good Foods Co.	2,283,009	90,407
WD-40 Co.	345,250	82,539
Lancaster Colony Corp.	490,576	81,627
* Boston Beer Co. Inc. Class A	232,006	80,179
Spectrum Brands Holdings Inc.	863,046	68,845
* Grocery Outlet Holding Corp.	2,275,218	61,340
Cal-Maine Foods Inc.	1,012,631	58,115
Energizer Holdings Inc.	1,822,885	57,749
* TreeHouse Foods Inc.	1,267,495	52,538
J & J Snack Foods Corp.	295,395	49,372
Andersons Inc.	816,593	46,987
Edgewell Personal Care Co.	1,229,291	45,029
Universal Corp.	594,173	40,000
Vector Group Ltd.	3,375,285	38,073
* Herbalife Ltd.	2,397,814	36,591
Reynolds Consumer Products Inc.	1,337,081	35,887
* National Beverage Corp.	594,360	29,552
* Sovos Brands Inc.	1,291,694	28,456
Utz Brands Inc.	1,653,045	26,845
Weis Markets Inc.	410,998	26,287
Fresh Del Monte Produce Inc.	980,511	25,738
* Pilgrim's Pride Corp.	904,504	25,019
* Hain Celestial Group Inc.	2,284,533	25,016
Nu Skin Enterprises Inc. Class A	1,258,256	24,435
* United Natural Foods Inc.	1,437,315	23,328
Seaboard Corp.	6,156	21,978
1 B&G Foods Inc.	2,001,990	21,021
Medifast Inc.	277,366	18,645
* USANA Health Sciences Inc.	292,330	15,669
ACCO Brands Corp.	2,296,720	13,964
* Duckhorn Portfolio Inc.	1,321,926	13,021
Tootsie Roll Industries Inc.	358,036	11,901
*,1 Beyond Meat Inc.	781,496	6,955
* Olaplex Holdings Inc.	2,501,079	6,353
*,1 BRC Inc. Class A	1,229,892	4,464
* Beauty Health Co.	1,087,546	3,382
		4,149,043
エネルギー (5.3%)		
Targa Resources Corp.	5,678,429	493,285
Ovintiv Inc.	6,919,239	303,893
APA Corp.	7,811,068	280,261
Chesapeake Energy Corp.	3,171,111	243,985

	HF Sinclair Corp.	3,912,656	217,426
	TechnipFMC plc	10,535,261	212,180
	NOV Inc.	10,031,975	203,448
	EQT Corp.	5,237,579	202,485
*	Southwestern Energy Co.	28,050,475	183,731

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Weatherford International plc	1,836,594	179,674
Range Resources Corp.	5,837,916	177,706
Permian Resources Corp. Class A	12,377,014	168,327
Chord Energy Corp.	998,656	166,007
Civitas Resources Inc.	2,388,069	163,296
Murphy Oil Corp.	3,737,231	159,430
* Antero Resources Corp.	6,888,428	156,230
Matador Resources Co.	2,730,563	155,260
ChampionX Corp.	4,960,911	144,908
Noble Corp. plc	2,873,641	138,395
DT Midstream Inc.	2,469,543	135,331
PBF Energy Inc. Class A	2,800,867	123,126
Texas Pacific Land Corp.	78,165	122,911
* Transocean Ltd.	18,541,943	117,741
Patterson-UTI Energy Inc.	10,626,110	114,762
SM Energy Co.	2,962,162	114,695
Antero Midstream Corp.	8,551,600	107,152
Equitrans Midstream Corp.	10,481,976	106,706
Arcosa Inc.	1,241,777	102,620
California Resources Corp.	1,747,537	95,555
Magnolia Oil & Gas Corp. Class A	4,481,169	95,404
Alpha Metallurgical Resources Inc.	270,661	91,732
1 New Fortress Energy Inc.	2,349,637	88,652
Northern Oil & Gas Inc.	2,302,327	85,347
Helmerich & Payne Inc.	2,278,834	82,539
Warrior Met Coal Inc.	1,324,729	80,769
* CNX Resources Corp.	3,843,239	76,865
Cactus Inc. Class A	1,663,512	75,523
Arch Resources Inc.	444,423	73,748
Liberty Energy Inc. Class A	3,864,480	70,102
*,1 Plug Power Inc.	15,419,974	69,390
Peabody Energy Corp.	2,837,894	69,018
1 Viper Energy Inc. Class A	2,191,446	68,768
* Shoals Technologies Group Inc. Class A	4,330,774	67,300
* Array Technologies Inc.	3,658,396	61,461
* NEXTracker Inc. Class A	1,265,029	59,267
Archrock Inc.	3,775,555	58,144
* Oceaneering International Inc.	2,565,097	54,585
* Callon Petroleum Co.	1,553,386	50,330
Sitio Royalties Corp. Class A	2,082,204	48,953
* Tidewater Inc.	605,536	43,665
Delek US Holdings Inc.	1,546,776	39,907
*,1 Fluence Energy Inc.	1,448,479	34,546
World Kinect Corp.	1,456,498	33,179
* NOW Inc.	2,707,959	30,654
CONSOL Energy Inc.	295,829	29,740
CVR Energy Inc.	895,907	27,146
1 Crescent Energy Co. Class A	2,030,836	26,827
* Ameresco Inc. Class A	828,234	26,230

*	MRC Global Inc.	2,039,551	22,455
1	Comstock Resources Inc.	2,481,685	21,963
1	Atlas Energy Solutions Inc. Class A	1,272,747	21,917
	Core Laboratories Inc.	1,189,919	21,014
*	Dril-Quip Inc.	870,556	20,258

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*	ProPetro Holding Corp.	2,386,345	19,998
*,1	ChargePoint Holdings Inc.	8,252,120	19,310
1	Kinetik Holdings Inc. Class A	574,436	19,186
*	Helix Energy Solutions Group Inc.	1,823,157	18,742
*,1	FuelCell Energy Inc.	11,475,912	18,361
	RPC Inc.	2,477,923	18,039
	Vitesse Energy Inc.	549,809	12,035
*,1	SunPower Corp.	2,230,749	10,775
1	HighPeak Energy Inc.	654,060	9,314
*,1	EVgo Inc. Class A	2,505,282	8,969
*,1	Stem Inc.	1,887,772	7,325
*,1	ProFrac Holding Corp. Class A	608,842	5,163
*	OPAL Fuels Inc. Class A	467,146	2,579
1	Enviva Inc.	427,191	425
			7,088,145

金融 (14.1%)

	First Citizens BancShares Inc. Class A	258,114	366,256
	Equitable Holdings Inc.	8,615,598	286,899
	MarketAxess Holdings Inc.	964,831	282,551
	Reinsurance Group of America Inc.	1,678,398	271,531
	RenaissanceRe Holdings Ltd.	1,336,880	262,029
	Carlyle Group Inc.	6,431,259	261,688
	East West Bancorp Inc.	3,589,007	258,229
	Annaly Capital Management Inc.	12,728,604	246,553
	Ally Financial Inc.	6,913,267	241,411
	Assurant Inc.	1,339,295	225,658
	Webster Financial Corp.	4,381,159	222,388
*,1	SoFi Technologies Inc.	21,972,687	218,628
	Erie Indemnity Co. Class A	646,952	216,677
	American Financial Group Inc.	1,813,508	215,608
	Brown & Brown Inc.	2,899,074	206,153
	First Horizon Corp.	14,229,900	201,495
	Invesco Ltd.	11,168,643	199,249
	Voya Financial Inc.	2,660,502	194,110
	SEI Investments Co.	3,015,988	191,666
*	Robinhood Markets Inc. Class A	15,035,182	191,548
	Unum Group	4,222,089	190,923
	Old Republic International Corp.	6,426,396	188,936
	Kinsale Capital Group Inc.	560,623	187,758
	Comerica Inc.	3,358,319	187,428
	Morningstar Inc.	652,440	186,754
	Primerica Inc.	892,221	183,583
	New York Community Bancorp Inc.	17,479,309	178,813
	Western Alliance Bancorp	2,648,518	174,246
	Blue Owl Capital Inc. Class A	11,606,281	172,934
	Stifel Financial Corp.	2,467,700	170,641
1	AGNC Investment Corp.	17,088,947	167,643
	Zions Bancorp NA	3,772,824	165,514
	SouthState Corp.	1,937,104	163,588

	Pinnacle Financial Partners Inc.	1,857,418	162,004
	First American Financial Corp.	2,496,303	160,862
	Commerce Bancshares Inc.	2,991,101	159,755
1	Starwood Property Trust Inc.	7,577,976	159,289
	Cullen/Frost Bankers Inc.	1,467,951	159,258

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Houlihan Lokey Inc. Class A	1,314,432	157,614
Prosperity Bancshares Inc.	2,267,292	153,564
Selective Insurance Group Inc.	1,542,980	153,496
Jefferies Financial Group Inc.	3,751,482	151,597
Popular Inc.	1,837,507	150,804
OneMain Holdings Inc.	3,053,477	150,231
Evercore Inc. Class A	863,441	147,692
RLI Corp.	1,103,809	146,939
Wintrust Financial Corp.	1,559,485	144,642
Bank OZK	2,881,027	143,562
Columbia Banking System Inc.	5,311,660	141,715
Globe Life Inc.	1,138,515	138,580
Cadence Bank	4,650,482	137,608
MGIC Investment Corp.	7,062,424	136,234
Essent Group Ltd.	2,582,933	136,224
Synovus Financial Corp.	3,538,044	133,207
Rithm Capital Corp.	12,305,910	131,427
Affiliated Managers Group Inc.	861,017	130,375
United Bankshares Inc.	3,436,289	129,033
* ¹ Marathon Digital Holdings Inc.	5,384,754	126,488
Old National Bancorp	7,452,038	125,865
FNB Corp.	9,138,210	125,833
Valley National Bancorp	10,989,655	119,348
Home BancShares Inc.	4,624,902	117,149
Glacier Bancorp Inc.	2,823,794	116,679
Lincoln National Corp.	4,320,678	116,529
* American Equity Investment Life Holding Co.	2,012,354	112,289
Radian Group Inc.	3,900,657	111,364
SLM Corp.	5,762,185	110,173
* Ryan Specialty Holdings Inc. Class A	2,560,714	110,162
Axis Capital Holdings Ltd.	1,953,725	108,178
FirstCash Holdings Inc.	976,353	105,827
First Financial Bankshares Inc.	3,452,582	104,613
* Mr Cooper Group Inc.	1,593,347	103,759
Jackson Financial Inc. Class A	2,024,684	103,664
Assured Guaranty Ltd.	1,385,284	103,661
Janus Henderson Group plc	3,375,014	101,757
Hancock Whitney Corp.	2,084,264	101,274
Hamilton Lane Inc. Class A	884,627	100,352
Hanover Insurance Group Inc.	819,691	99,527
* Enstar Group Ltd.	326,764	96,183
Moelis & Co. Class A	1,697,701	95,292
Lazard Ltd. Class A	2,728,140	94,939
White Mountains Insurance Group Ltd.	61,923	93,195
Walker & Dunlop Inc.	809,255	89,835
¹ Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A	4,168,406	88,662
Ameris Bancorp	1,670,604	88,626
* Brighthouse Financial Inc.	1,635,128	86,531
United Community Banks Inc.	2,878,517	84,225

	ServisFirst Bancshares Inc.	1,247,642	83,130
	UMB Financial Corp.	988,719	82,608
*	Texas Capital Bancshares Inc.	1,222,915	79,037
	Cathay General Bancorp	1,757,601	78,336
	Associated Banc-Corp	3,651,723	78,110

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*、1	Riot Platforms Inc.	4,995,697	77,283
	International Bancshares Corp.	1,422,370	77,263
	Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	1,743,917	77,046
*	Genworth Financial Inc. Class A	11,486,123	76,727
	CNO Financial Group Inc.	2,713,787	75,715
	Kemper Corp.	1,550,479	75,462
*、1	Upstart Holdings Inc.	1,841,178	75,231
	Piper Sandler Cos.	428,446	74,922
	First Hawaiian Inc.	3,249,830	74,291
	Bank of Hawaii Corp.	1,012,294	73,351
*	Axos Financial Inc.	1,323,253	72,250
	TPG Inc. Class A	1,657,892	71,571
	Pacific Premier Bancorp Inc.	2,442,250	71,094
	WSFS Financial Corp.	1,546,654	71,038
	Community Bank System Inc.	1,359,545	70,846
	Federated Hermes Inc. Class B	2,086,589	70,652
	First Interstate BancSystem Inc. Class A	2,272,701	69,886
	Independent Bank Corp.	1,060,966	69,822
	Atlantic Union Bankshares Corp.	1,910,401	69,806
	Fulton Financial Corp.	4,181,361	68,825
	First Bancorp	4,174,943	68,678
*	Credit Acceptance Corp.	128,029	68,205
	CVB Financial Corp.	3,371,026	68,061
	BGC Group Inc. Class A	9,357,760	67,563
*	Clearwater Analytics Holdings Inc. Class A	3,204,928	64,195
	BankUnited Inc.	1,894,275	61,431
	Simmons First National Corp. Class A	3,028,327	60,082
1	Arbor Realty Trust Inc.	3,820,332	57,993
	Eastern Bankshares Inc.	4,043,669	57,420
	PJT Partners Inc. Class A	555,562	56,595
	First Merchants Corp.	1,524,101	56,514
	PennyMac Financial Services Inc.	635,734	56,180
	First Financial Bancorp	2,301,318	54,656
	WaFd Inc.	1,650,555	54,402
	BOK Financial Corp.	585,284	50,130
	Towne Bank	1,669,554	49,686
	Park National Corp.	369,399	49,078
	NBT Bancorp Inc.	1,139,211	47,744
	Cohen & Steers Inc.	625,692	47,384
	Banner Corp.	874,719	46,850
	Renasant Corp.	1,358,290	45,747
	Independent Bank Group Inc.	893,382	45,455
	WesBanco Inc.	1,436,344	45,058
	OFG Bancorp	1,198,390	44,916
	BancFirst Corp.	461,123	44,881
	Virtu Financial Inc. Class A	2,188,278	44,335
	StepStone Group Inc. Class A	1,386,835	44,143
	Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	3,600,008	42,264
	Virtus Investment Partners Inc.	173,827	42,024

	Claros Mortgage Trust Inc.	3,003,089	40,932
	Hilltop Holdings Inc.	1,161,772	40,906
	Northwest Bancshares Inc.	3,236,890	40,396
*	Goosehead Insurance Inc. Class A	529,217	40,115
	City Holding Co.	358,822	39,564

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* BRP Group Inc. Class A	1,637,927	39,343
Navient Corp.	2,095,910	39,026
Trustmark Corp.	1,399,725	39,024
Westamerica Bancorp	678,629	38,281
First Commonwealth Financial Corp.	2,470,408	38,143
National Bank Holdings Corp. Class A	961,633	35,763
* Oscar Health Inc. Class A	3,887,402	35,570
Hope Bancorp Inc.	2,905,860	35,103
Compass Diversified Holdings	1,556,317	34,939
Two Harbors Investment Corp.	2,449,541	34,122
Horace Mann Educators Corp.	1,039,970	34,007
Ladder Capital Corp. Class A	2,908,882	33,481
PennyMac Mortgage Investment Trust	2,206,065	32,981
Provident Financial Services Inc.	1,829,155	32,980
Safehold Inc.	1,357,389	31,763
* Cannae Holdings Inc.	1,620,903	31,624
S&T Bancorp Inc.	925,022	30,914
MFA Financial Inc.	2,595,532	29,252
* Encore Capital Group Inc.	569,216	28,888
Chimera Investment Corp.	5,775,128	28,818
Franklin BSP Realty Trust Inc.	2,090,157	28,238
* SiriusPoint Ltd.	2,347,229	27,228
Safety Insurance Group Inc.	357,845	27,193
Nelnet Inc. Class A	305,423	26,944
Mercury General Corp.	705,046	26,305
Berkshire Hills Bancorp Inc.	1,056,521	26,233
Employers Holdings Inc.	655,014	25,808
* PRA Group Inc.	949,418	24,875
BrightSpire Capital Inc. Class A	3,310,280	24,629
*,1 Trupanion Inc.	793,693	24,216
1 ARMOUR Residential REIT Inc.	1,247,634	24,104
Enact Holdings Inc.	813,526	23,503
Brookline Bancorp Inc.	2,149,983	23,456
National Western Life Group Inc. Class A	48,134	23,250
* LendingClub Corp.	2,652,594	23,184
* Triumph Financial Inc.	281,737	22,590
WisdomTree Inc.	3,254,164	22,551
Redwood Trust Inc.	3,019,714	22,376
F&G Annuities & Life Inc.	479,134	22,040
Eagle Bancorp Inc.	724,020	21,822
*,1 Lemonade Inc.	1,335,424	21,540
Capitol Federal Financial Inc.	3,288,754	21,212
TFS Financial Corp.	1,427,984	20,977
* Open Lending Corp.	2,439,750	20,762
Live Oak Bancshares Inc.	424,785	19,328
* Ambac Financial Group Inc.	1,093,454	18,020
ProAssurance Corp.	1,298,067	17,900
Tompkins Financial Corp.	292,379	17,610
Heartland Financial USA Inc.	461,752	17,367

	Victory Capital Holdings Inc. Class A	504,096	17,361
*	AssetMark Financial Holdings Inc.	567,415	16,994
*	Palomar Holdings Inc.	299,150	16,603
	KKR Real Estate Finance Trust Inc.	1,235,677	16,348
1	UWM Holdings Corp. Class A	2,265,754	16,200

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Columbia Financial Inc.	668,006	12,879
Kearny Financial Corp.	1,397,256	12,533
United Fire Group Inc.	611,263	12,299
P10 Inc. Class A	1,149,538	11,748
* World Acceptance Corp.	87,138	11,374
GCM Grosvenor Inc. Class A	1,042,680	9,342
* loanDepot Inc. Class A	1,542,333	5,429
TPG RE Finance Trust Inc.	792,841	5,154
* ,1 Hagerty Inc. Class A	538,637	4,201
Associated Capital Group Inc. Class A	32,631	1,165
		18,863,577

ヘルスケア (11.0%)

* Exact Sciences Corp.	4,605,632	340,725
* Neurocrine Biosciences Inc.	2,502,119	329,679
Bio-Techne Corp.	4,027,554	310,766
* Charles River Laboratories International Inc.	1,305,628	308,650
* United Therapeutics Corp.	1,196,765	263,157
* Karuna Therapeutics Inc.	816,680	258,487
* Repligen Corp.	1,350,738	242,863
* Penumbra Inc.	933,750	234,875
Universal Health Services Inc. Class B	1,475,987	224,999
Chemed Corp.	383,567	224,291
* Sarepta Therapeutics Inc.	2,263,171	218,238
* Cytokinetics Inc.	2,497,015	208,476
* ImmunoGen Inc.	6,780,369	201,038
* Catalent Inc.	4,361,345	195,955
* Tenet Healthcare Corp.	2,586,175	195,437
DENTSPLY SIRONA Inc.	5,395,345	192,020
* Medpace Holdings Inc.	625,077	191,605
* Exelixis Inc.	7,919,651	189,992
* Jazz Pharmaceuticals plc	1,523,128	187,345
* Elanco Animal Health Inc.	12,549,893	186,993
* Natera Inc.	2,906,727	182,077
* Shockwave Medical Inc.	939,643	179,058
* Ionis Pharmaceuticals Inc.	3,471,076	175,602
* Acadia Healthcare Co. Inc.	2,231,021	173,484
Encompass Health Corp.	2,552,658	170,313
Bruker Corp.	2,291,294	168,364
* Intra-Cellular Therapies Inc.	2,328,164	166,743
Ensign Group Inc.	1,437,550	161,308
* Globus Medical Inc. Class A	3,009,346	160,368
* Apellis Pharmaceuticals Inc.	2,565,077	153,546
* Inspire Medical Systems Inc.	751,870	152,953
* Option Care Health Inc.	4,510,961	151,974
* Masimo Corp.	1,278,398	149,841
Teleflex Inc.	597,735	149,039
* HealthEquity Inc.	2,180,613	144,575
* Blueprint Medicines Corp.	1,548,093	142,796
* Vaxcyte Inc.	2,180,898	136,960

*	Bridgebio Pharma Inc.	3,322,317	134,122
*	DaVita Inc.	1,278,803	133,967
*	10X Genomics Inc. Class A	2,387,109	133,583
*	Henry Schein Inc.	1,661,001	125,754
*	Halozyne Therapeutics Inc.	3,364,060	124,336

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Alkermes plc	4,249,904	117,892
* REVOLUTION Medicines Inc.	3,962,302	113,639
* Insmed Inc.	3,643,401	112,909
* Perrigo Co. plc	3,450,889	111,050
* Haemonetics Corp.	1,292,249	110,500
* Lantheus Holdings Inc.	1,744,182	108,139
* Merit Medical Systems Inc.	1,397,242	106,135
* Amicus Therapeutics Inc.	7,467,777	105,968
* Envista Holdings Corp.	4,364,804	105,017
* Neogen Corp.	4,957,840	99,702
* ACADIA Pharmaceuticals Inc.	3,135,812	98,182
* agilon health Inc.	7,755,347	97,330
* Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	1,986,538	94,996
* QuidelOrtho Corp.	1,276,219	94,057
* Organon & Co.	6,509,356	93,865
* Glaukos Corp.	1,180,605	93,846
* Azenta Inc.	1,429,084	93,091
* Madrigal Pharmaceuticals Inc.	402,208	93,063
* Evolent Health Inc. Class A	2,781,115	91,860
* Teladoc Health Inc.	4,215,728	90,849
* CONMED Corp.	783,138	85,761
* Mirati Therapeutics Inc.	1,450,024	85,189
* Integer Holdings Corp.	848,719	84,091
* Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	260,088	83,980
* Inari Medical Inc.	1,246,553	80,926
* Axonics Inc.	1,290,206	80,290
* iRhythm Technologies Inc.	741,550	79,376
* Arrowhead Pharmaceuticals Inc.	2,593,365	79,357
* Amedisys Inc.	831,061	79,001
* Fortrea Holdings Inc.	2,261,428	78,924
* Cerevel Therapeutics Holdings Inc.	1,836,624	77,873
* Prestige Consumer Healthcare Inc.	1,263,620	77,359
* Guardant Health Inc.	2,854,624	77,218
* Progyny Inc.	2,074,528	77,131
*,1 Axsome Therapeutics Inc.	964,040	76,728
* Doximity Inc. Class A	2,708,274	75,940
* Krystal Biotech Inc.	610,554	75,745
* Integra LifeSciences Holdings Corp.	1,692,344	73,702
* Enovis Corp.	1,251,289	70,097
* Corcept Therapeutics Inc.	2,100,105	68,211
* Premier Inc. Class A	3,047,652	68,146
* Pacific Biosciences of California Inc.	6,809,717	66,803
* Intellia Therapeutics Inc.	2,166,610	66,060
* Nuvalent Inc. Class A	873,465	64,278
*,1 Ginkgo Bioworks Holdings Inc. Class A	37,116,894	62,728
* Surgery Partners Inc.	1,958,902	62,665
* Patterson Cos. Inc.	2,196,852	62,500
* Immunovant Inc.	1,473,800	62,091
* Select Medical Holdings Corp.	2,612,109	61,385

*	TG Therapeutics Inc.	3,470,301	59,273
*	CorVel Corp.	239,634	59,240
*	Privia Health Group Inc.	2,555,668	58,857
*	ICU Medical Inc.	584,018	58,250
*	SpringWorks Therapeutics Inc.	1,559,886	56,936

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Denali Therapeutics Inc.	2,639,516	56,644
* Certara Inc.	3,052,913	53,701
* PTC Therapeutics Inc.	1,921,784	52,964
* NeoGenomics Inc.	3,246,146	52,523
* Twist Bioscience Corp.	1,395,311	51,431
* Veracyte Inc.	1,860,067	51,170
* Beam Therapeutics Inc.	1,868,029	50,848
* Tandem Diabetes Care Inc.	1,660,654	49,122
* Arvinas Inc.	1,191,112	49,026
* Iovance Biotherapeutics Inc.	5,865,398	47,686
* PROCEPT BioRobotics Corp.	1,093,110	45,812
* Apollo Medical Holdings Inc.	1,187,334	45,475
* Omnicell Inc.	1,157,921	43,573
* Sotera Health Co.	2,519,132	42,447
*,1 Recursion Pharmaceuticals Inc. Class A	4,243,287	41,839
* Myriad Genetics Inc.	2,165,398	41,446
* AtriCure Inc.	1,146,637	40,923
* Novocure Ltd.	2,721,383	40,630
* R1 RCM Inc.	3,735,457	39,484
* STAAR Surgical Co.	1,243,219	38,801
* Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	3,379,623	38,663
* Supernus Pharmaceuticals Inc.	1,321,749	38,251
* Pacira BioSciences Inc.	1,123,467	37,906
* Owens & Minor Inc.	1,850,820	35,665
* Xencor Inc.	1,550,284	32,913
* Relay Therapeutics Inc.	2,982,238	32,834
* Hims & Hers Health Inc.	3,629,775	32,305
* Agios Pharmaceuticals Inc.	1,423,359	31,698
* National HealthCare Corp.	331,715	30,657
* Ligand Pharmaceuticals Inc.	421,840	30,128
* Warby Parker Inc. Class A	2,119,728	29,888
* Sage Therapeutics Inc.	1,298,085	28,130
* Embecta Corp.	1,460,069	27,639
* Vir Biotechnology Inc.	2,740,445	27,569
* Kymera Therapeutics Inc.	1,059,794	26,982
* Avanos Medical Inc.	1,182,327	26,520
* Brookdale Senior Living Inc.	4,554,121	26,505
* Harmony Biosciences Holdings Inc.	820,414	26,499
* Rocket Pharmaceuticals Inc.	860,912	25,802
* Cytex Biosciences Inc.	2,761,384	25,184
* Innoviva Inc.	1,468,918	23,561
* Amylyx Pharmaceuticals Inc.	1,461,388	21,512
* Amneal Pharmaceuticals Inc.	3,534,128	21,452
* Varex Imaging Corp.	1,031,385	21,143
* Editas Medicine Inc.	2,079,925	21,070
*,1 Verve Therapeutics Inc.	1,500,257	20,914
* Alignment Healthcare Inc.	2,407,851	20,732
* Zentalis Pharmaceuticals Inc.	1,351,597	20,477
* Pediatrix Medical Group Inc.	2,139,826	19,900

*	Healthcare Services Group Inc.	1,880,686	19,503
*	Nevro Corp.	875,909	18,850
*	REGENXBIO Inc.	1,008,269	18,098
*	Maravai LifeSciences Holdings Inc. Class A	2,693,075	17,640
*,1	ImmunityBio Inc.	3,400,917	17,073

	株数	市場価格・ (千米ドル)
HealthStream Inc.	616,897	16,675
* Adaptive Biotechnologies Corp.	3,318,134	16,259
* BioCryst Pharmaceuticals Inc.	2,607,613	15,620
* Phreesia Inc.	668,530	15,476
* AdaptHealth Corp. Class A	2,083,852	15,191
*,1 LifeStance Health Group Inc.	1,928,430	15,100
* OPKO Health Inc.	9,843,800	14,864
* Multiplan Corp.	9,923,776	14,290
* Treace Medical Concepts Inc.	1,099,444	14,018
* ACELYRIN Inc.	1,858,121	13,862
*,1 Novavax Inc.	2,873,237	13,792
* Kiniksa Pharmaceuticals Ltd. Class A	766,504	13,444
* Enhabit Inc.	1,276,632	13,213
* GoodRx Holdings Inc. Class A	1,882,389	12,612
* Arcus Biosciences Inc.	619,552	11,833
* Day One Biopharmaceuticals Inc.	775,842	11,327
*,1 Sana Biotechnology Inc.	2,760,887	11,264
* Accolade Inc.	873,627	10,492
*,1 Prime Medicine Inc.	1,115,364	9,882
*,1 Theravance Biopharma Inc.	824,446	9,267
* CareDx Inc.	654,395	7,853
* Agiliti Inc.	858,511	6,799
* Health Catalyst Inc.	696,713	6,452
* Silk Road Medical Inc.	471,611	5,787
* AnaptysBio Inc.	220,195	4,717
*,1 Allogene Therapeutics Inc.	1,394,072	4,475
*,1 Lyell Immunopharma Inc.	2,247,403	4,360
* Clover Health Investments Corp. Class A	4,331,471	4,124
* Outset Medical Inc.	639,946	3,462
* 23andMe Holding Co. Class A	3,773,519	3,447
* Innovage Holding Corp.	512,072	3,072
* Phibro Animal Health Corp. Class A	259,238	3,002
* Mural Oncology plc	212,710	1,259
*,1 ProKidney Corp. Class A	684,002	1,218
* Neumora Therapeutics Inc.	14,030	239
*,1,2 Synergy Pharmaceuticals LLC	2,001,166	-
*,2 OmniAb Inc. 12.5 Earnout	156,690	-
*,2 OmniAb Inc. 15 Earnout	156,690	-
		14,702,510

資本財・サービス (21.7%)

* Builders FirstSource Inc.	3,141,249	524,400
* Axon Enterprise Inc.	1,812,869	468,318
Booz Allen Hamilton Holding Corp. Class A	3,320,376	424,709
IDEX Corp.	1,925,928	418,138
Carlisle Cos. Inc.	1,239,836	387,362
Graco Inc.	4,298,460	372,934
Watsco Inc.	862,448	369,533
RPM International Inc.	3,280,810	366,237
Lennox International Inc.	814,585	364,543

Nordson Corp.	1,306,757	345,193
Owens Corning	2,263,342	335,495
AECOM	3,463,201	320,104
Lincoln Electric Holdings Inc.	1,456,677	316,769
Pentair plc	4,209,593	306,080

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* TopBuild Corp.	809,155	302,834
* Saia Inc.	676,080	296,272
Howmet Aerospace Inc.	5,242,559	283,727
Allegion plc	2,235,635	283,233
Westrock Co.	6,531,381	271,183
Advanced Drainage Systems Inc.	1,884,863	265,087
Huntington Ingalls Industries Inc.	1,011,631	262,660
EMCOR Group Inc.	1,198,063	258,099
A O Smith Corp.	3,128,041	257,876
* Affirm Holdings Inc. Class A	5,240,935	257,540
Toro Co.	2,644,565	253,852
Regal Rexnord Corp.	1,689,675	250,106
nVent Electric plc	4,225,225	249,669
ITT Inc.	2,090,807	249,475
* XPO Inc.	2,805,778	245,758
Fortune Brands Innovations Inc.	3,211,236	244,504
* Trex Co. Inc.	2,765,527	228,958
Tetra Tech Inc.	1,356,025	226,361
WESCO International Inc.	1,300,744	226,173
Robert Half Inc.	2,561,968	225,248
Knight-Swift Transportation Holdings Inc. Class A	3,904,051	225,069
Hubbell Inc. Class B	682,776	224,586
Curtiss-Wright Corp.	973,871	216,969
Simpson Manufacturing Co. Inc.	1,086,727	215,150
* WEX Inc.	1,088,375	211,743
Woodward Inc.	1,528,821	208,118
AptarGroup Inc.	1,675,228	207,092
* WillScot Mobile Mini Holdings Corp.	4,636,287	206,315
* Generac Holdings Inc.	1,564,469	202,192
* Middleby Corp.	1,365,101	200,902
Donaldson Co. Inc.	3,070,990	200,689
AGCO Corp.	1,620,896	196,793
Graphic Packaging Holding Co.	7,794,104	192,125
* Axalta Coating Systems Ltd.	5,604,809	190,395
Berry Global Group Inc.	2,794,389	188,314
Comfort Systems USA Inc.	909,512	187,059
* API Group Corp.	5,398,389	186,784
* GXO Logistics Inc.	3,029,390	185,277
Cognex Corp.	4,383,864	182,982
Oshkosh Corp.	1,665,867	180,597
Eagle Materials Inc.	888,462	180,216
* FTI Consulting Inc.	904,263	180,084
BWX Technologies Inc.	2,330,517	178,821
Landstar System Inc.	915,451	177,277
* Paylocity Holding Corp.	1,072,966	176,878
MKS Instruments Inc.	1,703,174	175,206
Applied Industrial Technologies Inc.	987,077	170,458
* Fluor Corp.	4,338,111	169,924
Littelfuse Inc.	634,183	169,682

	Brunswick Corp.	1,752,448	169,549
	Acuity Brands Inc.	788,131	161,433
	MSA Safety Inc.	951,063	160,568
	Genpact Ltd.	4,619,910	160,357
*	Atkore Inc.	950,369	152,059

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Jack Henry & Associates Inc.	927,332	151,535
* Core & Main Inc. Class A	3,699,223	149,486
* Chart Industries Inc.	1,088,709	148,424
* ATI Inc.	3,248,981	147,731
Crane Co.	1,229,745	145,282
Watts Water Technologies Inc. Class A	696,987	145,210
Sensata Technologies Holding plc	3,854,558	144,816
* Mohawk Industries Inc.	1,378,504	142,675
Crown Holdings Inc.	1,534,585	141,320
Sonoco Products Co.	2,494,636	139,375
* AZEK Co. Inc. Class A	3,613,493	138,216
Flowserve Corp.	3,341,423	137,733
Vontier Corp.	3,930,247	135,790
Sealed Air Corp.	3,678,260	134,330
Allison Transmission Holdings Inc.	2,278,857	132,516
Maximus Inc.	1,553,398	130,268
Esab Corp.	1,458,169	126,307
* Beacon Roofing Supply Inc.	1,447,578	125,968
Valmont Industries Inc.	531,966	124,219
Ryder System Inc.	1,072,334	123,383
* ExlService Holdings Inc.	3,989,994	123,091
AAON Inc.	1,655,336	122,280
CH Robinson Worldwide Inc.	1,409,571	121,773
* MasTec Inc.	1,605,881	121,597
Federal Signal Corp.	1,551,667	119,075
* Kirby Corp.	1,505,073	118,118
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	1,166,278	118,097
Louisiana-Pacific Corp.	1,652,871	117,073
* Summit Materials Inc. Class A	3,033,410	116,665
Badger Meter Inc.	747,376	115,372
Exponent Inc.	1,289,167	113,498
* Euronet Worldwide Inc.	1,115,938	113,257
Air Lease Corp. Class A	2,686,179	112,658
Installed Building Products Inc.	614,977	112,430
HB Fuller Co.	1,375,722	111,998
* SPX Technologies Inc.	1,104,373	111,553
Armstrong World Industries Inc.	1,125,118	110,622
Western Union Co.	9,279,196	110,608
* ASGN Inc.	1,141,971	109,823
GATX Corp.	904,067	108,687
* Shift4 Payments Inc. Class A	1,448,788	107,703
Moog Inc. Class A	732,174	106,004
Inspurity Inc.	901,968	105,729
* BILL Holdings Inc.	1,290,027	105,253
EnerSys	1,028,857	103,873
Zurn Elkay Water Solutions Corp.	3,520,740	103,545
MDU Resources Group Inc.	5,186,037	102,684
Herc Holdings Inc.	683,878	101,823
FTAI Aviation Ltd.	2,157,400	100,103

	ManpowerGroup Inc.	1,243,021	98,783
	Franklin Electric Co. Inc.	998,518	96,507
	Brink's Co.	1,089,994	95,865
*	Knife River Corp.	1,440,567	95,337
	Terex Corp.	1,628,204	93,557

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	2,920,041	92,799
* Verra Mobility Corp. Class A	4,023,717	92,666
Matson Inc.	845,204	92,634
Silgan Holdings Inc.	2,034,182	92,047
Otter Tail Corp.	1,062,213	90,256
* AeroVironment Inc.	694,636	87,552
* Itron Inc.	1,158,532	87,481
* GMS Inc.	1,033,771	85,214
Hillenbrand Inc.	1,780,656	85,204
* ACI Worldwide Inc.	2,768,802	84,725
* TriNet Group Inc.	707,471	84,140
Enpro Inc.	532,421	83,452
* Marqeta Inc. Class A	11,904,742	83,095
*,1 Aurora Innovation Inc. Class A	18,937,523	82,757
Belden Inc.	1,061,494	82,000
* Dycom Industries Inc.	709,772	81,688
Encore Wire Corp.	381,695	81,530
John Bean Technologies Corp.	810,824	80,636
Korn Ferry	1,342,252	79,663
Albany International Corp. Class A	794,583	78,044
ESCO Technologies Inc.	656,581	76,840
* Alight Inc. Class A	8,934,400	76,210
*,1 Bloom Energy Corp. Class A	5,135,085	75,999
ABM Industries Inc.	1,668,912	74,817
McGrath RentCorp	623,686	74,605
* AMN Healthcare Services Inc.	962,368	72,062
Vestis Corp.	3,329,126	70,378
UniFirst Corp.	384,661	70,358
Crane NXT Co.	1,229,596	69,927
* Hub Group Inc. Class A	754,620	69,380
* RXO Inc.	2,979,627	69,306
Griffon Corp.	1,129,244	68,827
ArcBest Corp.	572,470	68,817
EVERTEC Inc.	1,675,565	68,598
Werner Enterprises Inc.	1,614,283	68,397
* Flywire Corp.	2,891,981	66,949
* Kratos Defense & Security Solutions Inc.	3,283,604	66,624
* Resideo Technologies Inc.	3,534,440	66,518
* O-I Glass Inc.	3,940,355	64,543
* Remitly Global Inc.	3,300,411	64,094
Brady Corp. Class A	1,083,684	63,601
ADT Inc.	8,832,590	60,238
Mueller Water Products Inc. Class A	3,985,144	57,386
Granite Construction Inc.	1,118,848	56,905
Trinity Industries Inc.	2,084,977	55,440
* Gates Industrial Corp. plc	4,035,683	54,159
* AAR Corp.	853,884	53,282
*,1 Joby Aviation Inc.	7,980,733	53,072
* OSI Systems Inc.	410,933	53,031

	Kennametal Inc.	2,027,219	52,282
*	AvidXchange Holdings Inc.	4,138,467	51,276
*	Mercury Systems Inc.	1,358,672	49,687
*	Huron Consulting Group Inc.	477,436	49,080
*	Mirion Technologies Inc. Class A	4,717,985	48,359

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Hayward Holdings Inc.	3,537,114	48,105
Standex International Corp.	303,019	47,992
* Masonite International Corp.	557,865	47,229
* Hillman Solutions Corp.	4,963,478	45,714
Tennant Co.	475,704	44,093
* NCR Atleos Corp.	1,797,842	43,670
Enerpac Tool Group Corp. Class A	1,383,941	43,027
Primoris Services Corp.	1,291,007	42,874
*,1 Enovix Corp.	3,417,930	42,792
Bread Financial Holdings Inc.	1,256,266	41,381
H&E Equipment Services Inc.	789,048	41,283
Forward Air Corp.	653,503	41,086
* Legalzoom.com Inc.	3,589,505	40,561
Greif Inc. Class A	616,438	40,432
* Leonardo DRS Inc.	2,004,116	40,162
Barnes Group Inc.	1,225,986	40,004
* CoreCivic Inc.	2,748,502	39,936
* JELD-WEN Holding Inc.	2,061,636	38,924
Helios Technologies Inc.	841,761	38,174
*,1 Rocket Lab USA Inc.	6,805,553	37,635
* Janus International Group Inc.	2,803,793	36,589
Lindsay Corp.	280,891	36,280
AZZ Inc.	606,685	35,242
* Payoneer Global Inc.	6,450,310	33,606
Greenbrier Cos. Inc.	753,085	33,271
* Cimpres plc	406,282	32,523
Kforce Inc.	478,028	32,296
* Gibraltar Industries Inc.	387,567	30,610
Wabash National Corp.	1,173,717	30,071
Apogee Enterprises Inc.	562,105	30,022
* Thermon Group Holdings Inc.	858,139	27,950
* Air Transport Services Group Inc.	1,579,297	27,811
TriMas Corp.	1,054,693	26,715
* Vicor Corp.	583,032	26,201
Quanex Building Products Corp.	840,075	25,681
* Proto Labs Inc.	656,684	25,584
International Seaways Inc.	560,474	25,490
Schneider National Inc. Class B	951,656	24,220
Deluxe Corp.	1,112,690	23,867
*,1 Virgin Galactic Holdings Inc.	9,160,117	22,442
* ZipRecruiter Inc. Class A	1,555,735	21,625
Astec Industries Inc.	579,076	21,542
First Advantage Corp.	1,293,502	21,433
Gorman-Rupp Co.	567,036	20,147
* American Woodmark Corp.	209,071	19,412
Pitney Bowes Inc.	4,265,920	18,770
Kaman Corp.	719,628	17,235
Heartland Express Inc.	1,207,428	17,218
Kelly Services Inc. Class A	773,118	16,715

	Hyster-Yale Materials Handling Inc.	261,932	16,290
*	Triumph Group Inc.	978,575	16,225
*	Conduent Inc.	4,426,858	16,158
	REV Group Inc.	755,179	13,722
*,1	PureCycle Technologies Inc.	3,342,399	13,537

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Pactiv Evergreen Inc.	908,940	12,462
* ¹ Nikola Corp.	14,003,335	12,250
National Presto Industries Inc.	135,252	10,858
TTEC Holdings Inc.	483,062	10,468
* ¹ Atmus Filtration Technologies Inc.	435,038	10,219
* Sterling Check Corp.	720,407	10,028
* CryoPort Inc.	592,301	9,175
* BrightView Holdings Inc.	953,707	8,030
* Forrester Research Inc.	293,984	7,882
* Advantage Solutions Inc.	2,078,162	7,523
* Paymentus Holdings Inc. Class A	415,284	7,421
* TaskUS Inc. Class A	466,724	6,100
Kronos Worldwide Inc.	585,908	5,824
* Green Dot Corp. Class A	568,249	5,626
Greif Inc. Class B	54,195	3,577
* ¹ Desktop Metal Inc. Class A	2,897,547	2,176
* ¹ MSP Recovery Inc.	67,316	153
* ² GCI Liberty Inc.	12,245	-
		29,019,694

不動産 (7.5%)

Kimco Realty Corp.	15,786,511	336,411
Gaming & Leisure Properties Inc.	6,459,833	318,793
Equity LifeStyle Properties Inc.	4,272,098	301,354
Rexford Industrial Realty Inc.	5,169,256	289,995
American Homes 4 Rent Class A	7,823,512	281,334
CubeSmart	5,726,386	265,418
Boston Properties Inc.	3,595,117	252,269
Lamar Advertising Co. Class A	2,230,295	237,036
* Jones Lang LaSalle Inc.	1,211,529	228,822
Americold Realty Trust Inc.	7,219,902	218,546
EastGroup Properties Inc.	1,179,825	216,545
Federal Realty Investment Trust	2,078,516	214,191
NNN REIT Inc.	4,646,102	200,247
Omega Healthcare Investors Inc.	6,239,120	191,291
STAG Industrial Inc.	4,623,962	181,537
Brixmor Property Group Inc.	7,655,147	178,135
First Industrial Realty Trust Inc.	3,368,573	177,423
Host Hotels & Resorts Inc.	8,982,146	174,882
Healthcare Realty Trust Inc. Class A	9,699,571	167,124
Agree Realty Corp.	2,559,759	161,137
Ryman Hospitality Properties Inc.	1,444,543	158,986
Regency Centers Corp.	2,350,273	157,468
Spirit Realty Capital Inc.	3,599,202	157,249
Healthpeak Properties Inc.	6,958,585	137,780
Terreno Realty Corp.	2,174,435	136,272
Camden Property Trust	1,358,085	134,844
Apartment Income REIT Corp. Class A	3,743,435	130,010
Kite Realty Group Trust	5,587,017	127,719
Rayonier Inc.	3,775,905	126,153

*	Zillow Group Inc. Class A	2,187,964	124,101
	Vornado Realty Trust	4,367,236	123,374
	Kilroy Realty Corp.	2,985,698	118,950
	Phillips Edison & Co. Inc.	3,045,739	111,109
	Essential Properties Realty Trust Inc.	3,973,378	101,560

	株数	市場価格・ (千米ドル)
PotlatchDeltic Corp.	2,021,168	99,239
Cousins Properties Inc.	3,865,179	94,117
EPR Properties	1,918,381	92,946
Independence Realty Trust Inc.	5,722,599	87,556
Apple Hospitality REIT Inc.	5,244,195	87,106
Macerich Co.	5,486,722	84,660
Sabra Health Care REIT Inc.	5,888,329	84,027
Broadstone Net Lease Inc.	4,768,778	82,118
Physicians Realty Trust	6,082,979	80,965
National Storage Affiliates Trust	1,904,318	78,972
1 Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc.	2,834,191	78,167
Park Hotels & Resorts Inc.	5,080,350	77,729
1 Medical Properties Trust Inc.	15,240,323	74,830
1 SL Green Realty Corp.	1,639,976	74,078
LXP Industrial Trust	7,452,439	73,928
COPT Defense Properties	2,866,163	73,460
DigitalBridge Group Inc.	4,157,223	72,918
Innovative Industrial Properties Inc.	714,094	71,995
Tanger Inc.	2,548,287	70,639
* Opendoor Technologies Inc.	15,354,960	68,790
CareTrust REIT Inc.	3,032,810	67,874
* Howard Hughes Holdings Inc.	765,291	65,471
SITE Centers Corp.	4,797,264	65,387
Highwoods Properties Inc.	2,691,620	61,800
National Health Investors Inc.	1,050,226	58,655
Douglas Emmett Inc.	4,033,934	58,492
1 Global Net Lease Inc.	5,864,968	58,356
St. Joe Co.	966,272	58,150
Sunstone Hotel Investors Inc.	5,231,989	56,139
Outfront Media Inc.	3,782,883	52,809
Urban Edge Properties	2,846,072	52,083
DiamondRock Hospitality Co.	5,338,199	50,126
* Cushman & Wakefield plc	4,629,566	49,999
Equity Commonwealth	2,581,904	49,573
Pebblebrook Hotel Trust	3,068,823	49,040
RLJ Lodging Trust	3,770,472	44,190
Retail Opportunity Investments Corp.	3,048,383	42,769
JBG SMITH Properties	2,437,686	41,465
InvenTrust Properties Corp.	1,633,835	41,401
Acadia Realty Trust	2,428,043	41,253
Xenia Hotels & Resorts Inc.	2,679,179	36,490
Service Properties Trust	4,221,607	36,053
Newmark Group Inc. Class A	3,277,749	35,924
Getty Realty Corp.	1,207,840	35,293
Alexander & Baldwin Inc.	1,847,279	35,135
Uniti Group Inc.	6,078,034	35,131
* Compass Inc. Class A	9,225,090	34,686
LTC Properties Inc.	1,054,606	33,874
Hudson Pacific Properties Inc.	3,589,230	33,416

*	GEO Group Inc.	3,050,889	33,041
	Kennedy-Wilson Holdings Inc.	2,662,322	32,960
	Elme Communities	2,236,799	32,657
	Empire State Realty Trust Inc. Class A	3,290,128	31,881
	Veris Residential Inc.	1,996,311	31,402

		株数	市場価格・ (千米ドル)
1	eXp World Holdings Inc.	1,958,343	30,394
*	Redfin Corp.	2,787,997	28,772
*	Zillow Group Inc. Class C	485,956	28,117
	RPT Realty	2,182,845	28,006
*	Apartment Investment & Management Co. Class A	3,340,864	26,159
	Marcus & Millichap Inc.	586,524	25,619
	Paramount Group Inc.	4,705,206	24,326
	Brandywine Realty Trust	4,382,797	23,667
	American Assets Trust Inc.	1,005,345	22,630
	Piedmont Office Realty Trust Inc. Class A	3,150,693	22,401
	Centerspace	383,314	22,309
*	Anywhere Real Estate Inc.	2,669,703	21,651
*	Forestar Group Inc.	444,880	14,712
	Universal Health Realty Income Trust	316,835	13,703
	Saul Centers Inc.	335,373	13,170
	Alexander's Inc.	58,490	12,492
	RMR Group Inc. Class A	380,067	10,729
	Summit Hotel Properties Inc.	1,301,339	8,745
	Bridge Investment Group Holdings Inc. Class A	787,588	7,703
*,2	Spirit MTA REIT	529,410	-
			9,974,585
テクノロジー (12.9%)			
*	PTC Inc.	2,885,040	504,766
	Entegris Inc.	3,824,023	458,194
	Vertiv Holdings Co. Class A	8,742,571	419,906
	Jabil Inc.	3,095,484	394,365
*	Dynatrace Inc.	6,746,661	368,975
*	Super Micro Computer Inc.	1,202,140	341,720
*	Manhattan Associates Inc.	1,567,869	337,594
*	Nutanix Inc. Class A	6,102,039	291,006
*	F5 Inc.	1,520,534	272,145
*	Pure Storage Inc. Class A	7,547,086	269,129
*	Ceridian HCM Holding Inc.	3,777,207	253,526
*	Lattice Semiconductor Corp.	3,515,089	242,506
*	UiPath Inc. Class A	9,249,678	229,762
*	Guidewire Software Inc.	2,086,464	227,508
*	Elastic NV	2,009,711	226,494
	Universal Display Corp.	1,145,750	219,136
*	Onto Innovation Inc.	1,249,913	191,112
	KBR Inc.	3,438,067	190,503
	Leidos Holdings Inc.	1,750,920	189,520
*	Dropbox Inc. Class A	6,412,784	189,049
*	Toast Inc. Class A	10,282,765	187,763
*	Rambus Inc.	2,737,922	186,863
*	CACI International Inc. Class A	567,385	183,753
*	SPS Commerce Inc.	934,539	181,151
*	Fabrinet	925,213	176,096
*	Qualys Inc.	889,979	174,685
*,1	MicroStrategy Inc. Class A	271,810	171,681

*	Arrow Electronics Inc.	1,379,292	168,618
*	Coherent Corp.	3,857,703	167,926
	Science Applications International Corp.	1,348,115	167,598
*	ZoomInfo Technologies Inc. Class A	8,929,072	165,099
*	Procore Technologies Inc.	2,375,046	164,401

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* AppLovin Corp. Class A	4,044,585	161,177
* SentinelOne Inc. Class A	5,859,015	160,771
* Aspen Technology Inc.	729,980	160,705
* Smartsheet Inc. Class A	3,269,284	156,337
* DocuSign Inc. Class A	2,584,665	153,658
* Novanta Inc.	911,956	153,583
* Gitlab Inc. Class A	2,385,643	150,200
* Insight Enterprises Inc.	829,682	147,011
* Five9 Inc.	1,851,303	145,679
Concentrix Corp.	1,441,378	141,558
* Qorvo Inc.	1,238,199	139,434
TD SYNEX Corp.	1,293,521	139,196
* Wolfsped Inc.	3,191,580	138,866
* Tenable Holdings Inc.	2,977,887	137,161
Dolby Laboratories Inc. Class A	1,507,366	129,905
* Samsara Inc. Class A	3,880,789	129,541
* DoubleVerify Holdings Inc.	3,463,151	127,375
* MACOM Technology Solutions Holdings Inc.	1,360,060	126,418
* Match Group Inc.	3,457,310	126,192
* Workiva Inc. Class A	1,214,540	123,312
* Kyndryl Holdings Inc.	5,843,625	121,431
* Varonis Systems Inc. Class B	2,635,920	119,354
* Blackbaud Inc.	1,371,444	118,904
Power Integrations Inc.	1,447,989	118,894
* Altair Engineering Inc. Class A	1,391,167	117,067
Avnet Inc.	2,304,392	116,141
* Freshworks Inc. Class A	4,890,193	114,871
* Cirrus Logic Inc.	1,372,630	114,189
* Synaptics Inc.	998,264	113,882
* DXC Technology Co.	4,931,752	112,789
* Confluent Inc. Class A	4,747,060	111,081
* Teradata Corp.	2,490,686	108,370
* Axcelis Technologies Inc.	833,944	108,154
* Silicon Laboratories Inc.	809,244	107,039
Amkor Technology Inc.	3,129,147	104,107
Advanced Energy Industries Inc.	949,410	103,410
* IAC Inc.	1,835,106	96,123
* Diodes Inc.	1,111,392	89,489
* Box Inc. Class A	3,484,894	89,248
* CommVault Systems Inc.	1,115,265	89,054
* BlackLine Inc.	1,404,275	87,683
* Appfolio Inc. Class A	496,004	85,928
Dun & Bradstreet Holdings Inc.	7,266,184	85,014
* Rapid7 Inc.	1,486,576	84,884
* FormFactor Inc.	1,982,370	82,685
* Yelp Inc. Class A	1,656,517	78,420
* Alarm.com Holdings Inc.	1,209,363	78,149
* IPG Photonics Corp.	717,016	77,825
Vishay Intertechnology Inc.	3,214,885	77,061

*	Plexus Corp.	699,489	75,636
*,1	C3.ai Inc. Class A	2,628,926	75,476
*	Ziff Davis Inc.	1,112,499	74,749
*	CCC Intelligent Solutions Holdings Inc.	6,466,122	73,649
*	Alteryx Inc. Class A	1,545,794	72,900

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Braze Inc. Class A	1,368,883	72,729
* Sprout Social Inc. Class A	1,180,042	72,502
* Sanmina Corp.	1,375,155	70,642
* JFrog Ltd.	2,003,300	69,334
* RingCentral Inc. Class A	2,027,954	68,849
* Parsons Corp.	1,068,476	67,004
* Credo Technology Group Holding Ltd.	3,251,547	63,308
* Rogers Corp.	474,089	62,613
* Envestnet Inc.	1,252,689	62,033
* Q2 Holdings Inc.	1,418,568	61,580
Progress Software Corp.	1,109,442	60,243
* LiveRamp Holdings Inc.	1,584,926	60,037
* HashiCorp Inc. Class A	2,506,673	59,258
* Ambarella Inc.	964,795	59,132
* Perficient Inc.	885,510	58,284
* nCino Inc.	1,725,245	58,020
* NCR Voyix Corp.	3,416,074	57,766
* Schrodinger Inc.	1,601,018	57,316
* Cargurus Inc. Class A	2,329,057	56,270
* Fastly Inc. Class A	2,997,890	53,362
* SiTime Corp.	428,886	52,358
Pegasystems Inc.	1,063,933	51,984
* Allegro MicroSystems Inc.	1,715,554	51,930
*,1 IonQ Inc.	4,170,456	51,672
Xerox Holdings Corp.	2,816,949	51,635
* Impinj Inc.	551,190	49,624
* PagerDuty Inc.	2,138,623	49,509
*,1 DigitalOcean Holdings Inc.	1,314,360	48,224
* Squarespace Inc. Class A	1,458,756	48,154
* Upwork Inc.	3,119,594	46,388
Clear Secure Inc. Class A	2,176,663	44,948
* MaxLinear Inc. Class A	1,869,349	44,434
* Veeco Instruments Inc.	1,363,075	42,296
* Verint Systems Inc.	1,554,926	42,030
* PROS Holdings Inc.	1,060,299	41,129
* Appian Corp. Class A	1,062,715	40,022
* TTM Technologies Inc.	2,473,690	39,109
* Paycor HCM Inc.	1,809,011	39,057
CSG Systems International Inc.	717,889	38,199
* NetScout Systems Inc.	1,717,686	37,703
*,1 Xometry Inc. Class A	1,040,459	37,363
* Bumble Inc. Class A	2,437,744	35,932
* Semtech Corp.	1,634,292	35,807
*,1 Asana Inc. Class A	1,879,633	35,732
* Informatica Inc. Class A	1,258,094	35,717
* Vertex Inc. Class A	1,305,626	35,174
Adeia Inc.	2,592,845	32,125
* Jamf Holding Corp.	1,761,963	31,821
* Zuora Inc. Class A	3,371,654	31,694

*	Magnite Inc.	3,335,081	31,150
*	Zeta Global Holdings Corp. Class A	3,522,319	31,067
	Shutterstock Inc.	636,611	30,736
*	Intapp Inc.	797,425	30,318
*	Sprinklr Inc. Class A	2,437,634	29,349

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* AvePoint Inc.	3,507,961	28,800
* Veradigm Inc.	2,643,140	27,727
* Everbridge Inc.	1,045,887	25,426
* ScanSource Inc.	635,838	25,186
* EngageSmart Inc.	1,070,202	24,508
Benchmark Electronics Inc.	863,295	23,861
* Alkami Technology Inc.	971,396	23,556
* E2open Parent Holdings Inc.	5,020,680	22,041
* Amplitude Inc. Class A	1,704,568	21,682
* N-able Inc.	1,630,491	21,604
* 3D Systems Corp.	3,228,223	20,499
Methode Electronics Inc.	871,241	19,803
* Cerence Inc.	975,792	19,184
* Couchbase Inc.	779,158	17,547
* PubMatic Inc. Class A	1,059,555	17,281
* Eventbrite Inc. Class A	2,055,305	17,182
* Digital Turbine Inc.	2,450,928	16,813
* BigCommerce Holdings Inc.	1,647,053	16,026
* SolarWinds Corp.	1,267,126	15,826
*,1 Klaviyo Inc. Class A	557,665	15,492
* nLight Inc.	1,129,489	15,248
* Olo Inc. Class A	2,643,962	15,123
* Vimeo Inc.	3,827,419	15,003
* Yext Inc.	2,536,078	14,938
*,1 NerdWallet Inc. Class A	964,873	14,203
* SmartRent Inc. Class A	4,397,277	14,027
*,1 Getty Images Holdings Inc.	2,565,517	13,469
* CEVA Inc.	570,028	12,945
* SEMrush Holdings Inc. Class A	914,895	12,497
* Planet Labs PBC	5,054,851	12,485
* Definitive Healthcare Corp. Class A	1,188,158	11,810
* Thoughtworks Holding Inc.	2,432,800	11,702
* MeridianLink Inc.	402,314	9,965
* Matterport Inc.	3,308,203	8,899
* Enfusion Inc. Class A	786,812	7,632
* Nextdoor Holdings Inc.	3,940,786	7,448
*,1 Rumble Inc.	1,578,721	7,088
* Consensus Cloud Solutions Inc.	219,772	5,760
* MediaAlpha Inc. Class A	478,415	5,334
* EverCommerce Inc.	480,458	5,299
* SecureWorks Corp. Class A	188,332	1,390
*,1 Maplebear Inc.	6,951	163
		17,311,429
通信サービス (1.2%)		
Juniper Networks Inc.	8,120,541	239,394
* Ciena Corp.	3,765,058	169,465
* Frontier Communications Parent Inc.	6,259,392	158,613
* Roku Inc. Class A	1,592,765	145,993
Iridium Communications Inc.	2,838,656	116,839

*	Lumentum Holdings Inc.	1,706,145	89,436
	Cogent Communications Holdings Inc.	1,114,448	84,765
*,1	Viasat Inc.	2,853,696	79,761
	InterDigital Inc.	654,584	71,049
	Cable One Inc.	114,473	63,715

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Calix Inc.	1,425,811	62,294
* Viavi Solutions Inc.	5,663,587	57,032
Telephone & Data Systems Inc.	2,564,321	47,055
* Lumen Technologies Inc.	25,693,131	47,018
* Globalstar Inc.	19,353,446	37,546
* DISH Network Corp. Class A	6,406,548	36,966
* Extreme Networks Inc.	1,567,883	27,657
Shenandoah Telecommunications Co.	1,216,106	26,292
*,1 Infinera Corp.	4,912,079	23,332
* Altice USA Inc. Class A	5,538,516	18,000
* United States Cellular Corp.	331,063	13,752
* EchoStar Corp. Class A	783,991	12,991
* fuboTV Inc.	3,541,841	11,263
* Gogo Inc.	820,282	8,309
* CommScope Holding Co. Inc.	2,567,768	7,241
ADTRAN Holdings Inc.	852,697	6,259
* Xperi Inc.	526,403	5,801
ATN International Inc.	127,789	4,980
* WideOpenWest Inc.	639,748	2,591
		1,675,409

公益事業 (2.9%)

Atmos Energy Corp.	3,781,687	438,297
NRG Energy Inc.	5,749,532	297,251
Essential Utilities Inc.	6,260,738	233,839
* Clean Harbors Inc.	1,239,649	216,331
Pinnacle West Capital Corp.	2,885,672	207,307
OGE Energy Corp.	5,100,654	178,166
Vistra Corp.	4,552,961	175,380
UGI Corp.	5,334,691	131,233
IDACORP Inc.	1,288,989	126,733
* Casella Waste Systems Inc. Class A	1,451,459	124,042
National Fuel Gas Co.	2,338,582	117,327
* Stericycle Inc.	2,356,256	116,776
Portland General Electric Co.	2,575,258	111,612
New Jersey Resources Corp.	2,488,270	110,927
Southwest Gas Holdings Inc.	1,725,597	109,317
*,1 Sunrun Inc.	5,271,180	103,473
Ormat Technologies Inc.	1,306,455	99,016
Black Hills Corp.	1,731,479	93,413
PNM Resources Inc.	2,185,909	90,934
ONE Gas Inc.	1,412,213	89,986
ALLETE Inc.	1,463,740	89,522
Northwestern Energy Group Inc.	1,559,616	79,369
Spire Inc.	1,272,645	79,337
California Water Service Group	1,469,713	76,234
American States Water Co.	941,699	75,731
Avista Corp.	1,970,266	70,417
MGE Energy Inc.	920,979	66,596
Clearway Energy Inc. Class C	2,100,702	57,622

*, ¹	Sunnova Energy International Inc.	2,648,057	40,383
¹	Hawaiian Electric Industries Inc.	2,791,411	39,610
	Northwest Natural Holding Co.	893,879	34,808
	Clearway Energy Inc. Class A	878,788	22,479
*	Enviri Corp.	1,017,687	9,159

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Excelerate Energy Inc. Class A	468,159	7,238
* ¹ NuScale Power Corp. Class A	1,464,713	4,819
* ¹ Net Power Inc.	342,741	3,462
		3,928,146
普通株式総額		
(取得原価 \$100,156,763)		133,504,067
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, 5.435%		
(取得原価 \$2,031,751)		2,032,914
投資総額 (101.3%)		
(取得原価 \$102,188,514)		135,536,981
その他の資産および負債－純額 (-1.3%)		(1,753,491)
純資産 (100%)		133,783,490
		(19,073,512百万円)

取得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1,653,618,000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1,839,571,000米ドルを受け取った。
- 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 (売建) 玉数	想定元本	時価および 未実現評価益 (損)
買建の先物契約				
E-mini ラッセル2000インデックス	2024年3月	793	81,191	(375)
E-mini S&P 500 インデックス	2024年3月	49	11,809	391
E-mini S&P ミッド・キャップ400インデックス	2024年3月	782	219,703	6,828
				6,844

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 相手方	想定元本	受領 (支払) 変動金利 ¹	時価および 未実現評価益	時価および 未実現評価 (損)
Arbor Realty Trust Inc.	1/31/24	GSI	7,690	(5.331)%	-	(113)
Invesco Ltd.	8/30/24	BANA	3,996	(5.882)%	1,037	-
Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	1/31/24	GSI	20,634	(5.331)%	2,100	-
					3,137	(113)

1 直近の再設定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。

BANA-Bank of America, N.A.

GSI-Goldman Sachs International.

2023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3,623,000米ドルの有価証券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・ インデックス・ファンド		
2024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 ¹		
非関連発行体（取得原価109,237,397千米ドル）	154,911,727	22,085,765
関連発行体（取得原価1,605,772千米ドル）	1,607,180	229,136
有価証券に対する投資合計	156,518,907	22,314,901
バンガードに対する投資	4,403	628
現金	77,234	11,011
差し入れられた現金担保－先物契約	21,989	3,135
売却投資有価証券に係る未収入金	3,357	479
未収収益	162,192	23,124
発行済資本持分に係る未収入金	52,167	7,437
未収変動証拠金－先物契約	636	91
資産合計	156,840,885	22,360,805
負債		
購入投資有価証券に係る未払金	78,431	11,182
貸付有価証券に係る担保	1,343,451	191,536
資本持分の買戻しに係る未払金	182,186	25,974
バンガードに対する未払金	3,275	467
未実現評価損－店頭スワップ契約	484	69
負債合計	1,607,827	229,228
純資産	155,233,058	22,131,577

1 貸付有価証券1,229,779,000米ドルを含む。

2024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	128,051,352	18,256,281
分配可能利益（損失）合計	27,181,706	3,875,296
純資産	155,233,058	22,131,577

インベスター受益証券

発行済受益証券2,909,968口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授權口数は無制限)	335,075	47,772
受益証券1口当たり純資産価額－インベスター受益証券	115.15米ドル	16,417円

ETF受益証券

発行済受益証券263,279,263口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授權口数は無制限)	63,271,119	9,020,563
受益証券1口当たり純資産価額－ETF受益証券	240.32米ドル	34,262円

アドミラルTM受益証券

発行済受益証券493,203,583口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授權口数は無制限)	56,795,620	8,097,352
受益証券1口当たり純資産価額－アドミラル受益証券	115.16米ドル	16,418円

インスティテューショナル受益証券

発行済受益証券195,527,877口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授權口数は無制限)	22,515,502	3,210,035
受益証券1口当たり純資産価額 －インスティテューショナル受益証券	115.15米ドル	16,417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37,054,165口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授權口数は無制限)	12,315,742	1,755,855
受益証券1口当たり純資産価額 －インスティテューショナル・プラス受益証券	332.37米ドル	47,386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・ インデックス・ファンド	
2023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 ¹	
非関連発行体（取得原価100,156,763千米ドル）	133,504,067
関連発行体（取得原価2,031,751千米ドル）	2,032,914
有価証券に対する投資合計	135,536,981
バンガードに対する投資	4,012
差し入れられた現金担保－先物契約	19,499
売却投資有価証券に係る未収入金	44,876
未収収益	155,324
発行済資本持分に係る未収入金	129,717
未実現評価益－店頭スワップ契約	3,137
資産合計	135,893,546
負債	
カストディアンに対する債務	56,249
購入投資有価証券に係る未払金	2,791
貸付有価証券に係る担保	1,839,571
資本持分の買戻しに係る未払金	204,296
バンガードに対する未払金	2,768
未払変動証拠金－先物契約	4,268
未実現評価損－店頭スワップ契約	113
負債合計	2,110,056
純資産	133,783,490

1 貸付有価証券1,653,618,000米ドルを含む。

2023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	114,056,266	16,261,002
分配可能利益（損失）合計	19,727,224	2,812,510
純資産	133,783,490	19,073,512

インベスター受益証券

発行済受益証券3,674,352口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授權口数は無制限)	375,455	53,529
受益証券1口当たり純資産価額－インベスター受益証券	102.18米ドル	14,568円

ETF受益証券

発行済受益証券236,757,474口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授權口数は無制限)	50,491,539	7,198,579
受益証券1口当たり純資産価額－ETF受益証券	213.26米ドル	30,404円

アドミラル受益証券

発行済受益証券507,421,002口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授權口数は無制限)	51,853,899	7,392,810
受益証券1口当たり純資産価額－アドミラル受益証券	102.19米ドル	14,569円

インスティテューショナル受益証券

発行済受益証券200,510,855口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授權口数は無制限)	20,489,629	2,921,206
受益証券1口当たり純資産価額 －インスティテューショナル受益証券	102.19米ドル	14,569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35,846,826口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授權口数は無制限)	10,572,968	1,507,388
受益証券1口当たり純資産価額 －インスティテューショナル・プラス受益証券	294.95米ドル	42,051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	
	2024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 ¹	2,055,730	293,085
利息 ²	12,862	1,834
貸付有価証券－純額	65,525	9,342
収益総額	2,134,117	304,261
費用		
バンガード・グループ－注記B		
投資運用サービス	2,566	366
マネジメントおよび管理		
－インベスター受益証券	565	81
－ETF受益証券	21,908	3,123
－アドミラル受益証券	22,509	3,209
－インスティテューショナル受益証券	7,262	1,035
－インスティテューショナル・プラス受益証券	2,647	377
マーケティングおよび販売		
－インベスター受益証券	14	2
－ETF受益証券	2,277	325
－アドミラル受益証券	2,314	330
－インスティテューショナル受益証券	609	87
－インスティテューショナル・プラス受益証券	290	41
カストディアン報酬	557	79
監査報酬	39	6
受益者報告および委任状手数料	2	0
－インベスター受益証券		
－ETF受益証券	2,962	422
－アドミラル受益証券	1,189	170
－インスティテューショナル受益証券	413	59
－インスティテューショナル・プラス受益証券	146	21
受託者報酬および費用	83	12
その他の費用	20	3
費用総額	68,372	9,748
投資純利益	2,065,745	294,513
実現純利益（損失）		
売却投資有価証券 ^{2,3}	4,600,626	655,911
先物契約	36,533	5,209
スワップ契約	1,629	232
実現純利益（損失）	4,638,788	661,352
未実現評価益（損）の変動		
投資有価証券 ²	12,327,271	1,757,499
先物契約	(22,181)	(3,162)
スワップ契約	(3,508)	(500)
未実現評価益（損）の変動	12,301,582	1,753,837
運用による純資産の純増加（減少）額	19,006,115	2,709,702

1 配当金は、1,563,000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）および未実現評価益（損）の変動は、それぞれ11,766,000米ドル、130,000米ドル、および245,000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9,580,238,000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	
	2023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 ¹	1,846,241	263,219
利息 ²	35,924	5,122
貸付有価証券—純額	165,861	23,647
収益総額	2,048,026	291,987
費用		
バンガード・グループ—注記B		
投資運用サービス	2,565	366
マネジメントおよび管理		
—インベスター受益証券	632	90
—ETF受益証券	17,058	2,432
—アドミラル受益証券	19,456	2,774
—インスティテューショナル受益証券	6,062	864
—インスティテューショナル・プラス受益証券	2,238	319
マーケティングおよび販売		
—インベスター受益証券	20	3
—ETF受益証券	2,345	334
—アドミラル受益証券	2,182	311
—インスティテューショナル受益証券	604	86
—インスティテューショナル・プラス受益証券	305	43
カストディアン報酬	890	127
監査報酬	39	6
受益者報告		
—インベスター受益証券	1	0
—ETF受益証券	1,303	186
—アドミラル受益証券	603	86
—インスティテューショナル受益証券	242	35
—インスティテューショナル・プラス受益証券	74	11
受託者報酬および費用	72	10
その他の費用	23	3
費用総額	56,714	8,086
投資純利益	1,991,312	283,901
実現純利益（損失）		
売却投資有価証券 ^{2,3}	(603,602)	(86,056)
先物契約	58,011	8,271
スワップ契約	6,635	946
実現純利益（損失）	(538,956)	(76,839)
未実現評価益（損）の変動		
投資有価証券 ²	19,055,312	2,716,716
先物契約	17,061	2,432
スワップ契約	4,458	636
未実現評価益（損）の変動	19,076,831	2,719,784
運用による純資産の純増加（減少）額	20,529,187	2,926,846

1 配当金は、367,000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33,673,000米ドル、102,000米ドル、1,000米ドルおよび581,000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4,282,164,000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			
	2024年12月31日		2023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	2,065,745	294,513	1,991,312	283,901
実現純利益（損失）	4,638,788	661,352	(538,956)	(76,839)
未実現評価益（損）の変動	12,301,582	1,753,837	19,076,831	2,719,784
運用による純資産の純増加（減少）額	19,006,115	2,709,702	20,529,187	2,926,846
分配				
インベスター受益証券	(4,264)	(608)	(6,045)	(862)
ETF受益証券	(794,319)	(113,246)	(763,273)	(108,820)
アドミラル受益証券	(746,201)	(106,386)	(806,183)	(114,938)
インスティテューショナル				
受益証券	(302,184)	(43,082)	(320,582)	(45,705)
インスティテューショナル・				
プラス受益証券	(155,347)	(22,148)	(166,742)	(23,772)
分配総額	(2,002,315)	(285,470)	(2,062,825)	(294,097)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(80,890)	(11,532)	(106,228)	(15,145)
ETF受益証券	6,228,828	888,044	3,096,563	441,477
アドミラル受益証券	(1,536,897)	(219,115)	(333,800)	(47,590)
インスティテューショナル				
受益証券	(637,853)	(90,939)	240,484	34,286
インスティテューショナル・				
プラス受益証券	472,580	67,376	(50,188)	(7,155)
資本持分取引による純増加（減少）額	4,445,768	633,833	2,846,831	405,873
増加（減少）総額	21,449,568	3,058,065	21,313,193	3,038,622
純資産				
期首	133,783,490	19,073,512	112,470,297	16,034,890
期末	155,233,058	22,131,577	133,783,490	19,073,512

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

各期間の発行済受益証券1口当たり	12月31日終了計算期間				
	2024年	2023年	2022年	2021年	2020年
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
期首純資産価額	102.18	87.93	108.35	93.20	79.35
投資運用					
投資純利益 ¹	1.404	1.412	1.256	1.230	0.928
投資に係る実現および未実現純利益（損失）	12.933	14.314	(20.439)	15.130	13.897
投資運用による総額	14.337	15.726	(19.183)	16.360	14.825
分配					
投資純利益による配当	(1.367)	(1.476)	(1.237)	(1.210)	(0.975)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(1.367)	(1.476)	(1.237)	(1.210)	(0.975)
期末純資産価額	115.15	102.18	87.93	108.35	93.20
総収益率 ²	14.10%	18.05%	-17.71%	17.59%	18.96%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	335	375	424	619	709
平均純資産に対する総費用の比率	0.17%	0.17%	0.17% ³	0.17%	0.17%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.29%	1.52%	1.34%	1.17%	1.26%
ポートフォリオの回転率 ⁴	13%	12%	14%	17%	22%

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 期首純資産価額	12月31日終了計算期間				
	2024年	2023年	2022年	2021年	2020年
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
期首純資産価額	213.26	183.52	226.15	194.54	165.64
投資運用					
投資純利益 ¹	3.248	3.218	2.891	2.769	2.262
投資に係る実現および未実現純利益（損失）	26.944	29.839	(42.700)	31.637	28.863
投資運用による総額	30.192	33.057	(39.809)	34.406	31.125
分配					
投資純利益による配当	(3.132)	(3.317)	(2.821)	(2.796)	(2.225)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(3.132)	(3.317)	(2.821)	(2.796)	(2.225)
期末純資産価額	240.32	213.26	183.52	226.15	194.54
総収益率	14.23%	18.21%	-17.60%	17.72%	19.08%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	63,271	50,492	40,593	50,187	37,492
平均純資産に対する総費用の比率	0.05%	0.05%	0.05% ²	0.05%	0.05
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.43%	1.66%	1.49%	1.25%	1.47%
ポートフォリオの回転率 ³	13%	12%	14%	17%	22%

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	12月31日終了計算期間				
	2024年	2023年	2022年	2021年	2020年
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
期首純資産価額	102.19	87.94	108.37	93.22	79.37
投資運用					
投資純利益 ¹	1.546	1.534	1.383	1.358	1.029
投資に係る実現および未実現純利益（損失）	12.924	14.305	(20.461)	15.131	13.887
投資運用による総額	14.470	15.839	(19.078)	16.489	14.916
分配					
投資純利益による配当	(1.500)	(1.589)	(1.352)	(1.339)	(1.066)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(1.500)	(1.589)	(1.352)	(1.339)	(1.066)
期末純資産価額	115.16	102.19	87.94	108.37	93.22
総収益率 ²	14.23%	18.20%	-17.61%	17.73%	19.11%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	56,796	51,854	44,944	55,266	47,313
平均純資産に対する総費用の比率	0.05%	0.05%	0.05% ³	0.05%	0.05%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.42%	1.65%	1.48%	1.29%	1.40%
ポートフォリオの回転率 ⁴	13%	12%	14%	17%	22%

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	12月31日終了計算期間				
	2024年	2023年	2022年	2021年	2020年
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
期首純資産価額	102.19	87.93	108.36	93.22	79.37
投資運用					
投資純利益 ¹	1.558	1.544	1.392	1.367	1.034
投資に係る実現および未実現純利益（損失）	12.913	14.314	(20.461)	15.123	13.889
投資運用による総額	14.471	15.858	(19.069)	16.490	14.923
分配					
投資純利益による配当	(1.511)	(1.598)	(1.361)	(1.350)	(1.073)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(1.511)	(1.598)	(1.361)	(1.350)	(1.073)
期末純資産価額	115.15	102.19	87.93	108.36	93.22
総収益率	14.23%	18.22%	-17.60%	17.73%	19.12%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	22,516	20,490	17,363	21,841	18,957
平均純資産に対する総費用の比率	0.04%	0.04%	0.04% ²	0.04%	0.04%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.43%	1.66%	1.49%	1.29%	1.41%
ポートフォリオの回転率 ³	13%	12%	14%	17%	22%

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

	12月31日終了計算期間				
	2024年	2023年	2022年	2021年	2020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	294.95	253.81	312.78	269.07	229.09
投資運用					
投資純利益 ¹	4.536	4.479	3.998	4.029	2.988
投資に係る実現および未実現純利益（損失）	37.277	41.301	(59.013)	43.607	40.111
投資運用による総額	41.813	45.780	(55.015)	47.636	43.099
分配					
投資純利益による配当	(4.393)	(4.640)	(3.955)	(3.926)	(3.119)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(4.393)	(4.640)	(3.955)	(3.926)	(3.119)
期末純資産価額	332.37	294.95	253.81	312.78	269.07
総収益率	14.25%	18.22%	-17.60%	17.75%	19.13%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	12,316	10,573	9,146	12,638	10,172
平均純資産に対する総費用の比率	0.03%	0.03%	0.03% ²	0.03%	0.03%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.44%	1.67%	1.48%	1.32%	1.41%
ポートフォリオの回転率 ³	13%	12%	14%	17%	22%

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**2024年12月31日現在**

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。

2023年3月、受託者会は、当ファンドをバンガード・インデックス・ファンズ（以下当該ファンドを「旧ファンド」とする。）からバンガード・ボンド・インデックス・ファンズの下に新たに組成されるシェル・シリーズに再編する再編計画を承認した。この再編の目的は、異なる法人に提出・報告義務を分散させることにより、バンガード・コンプレックス内の全ファンドの管理効率を向上させることである。再編後、存続ファンドの運用は旧ファンドと同一となり、その投資目的、戦略および方針は変更されない。この再編は、1986年内国歳入法（改正後）に基づく非課税再編として認定される予定である。

A. 以下の重要な会計方針は、米国の投資会社について一般に公正妥当と認められ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。

2024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%未満および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またはインデックス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業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。

2024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。経営者は、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یلیー・シンプル・セキュアド・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。

2024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）、受益者報告および委任状手数料について、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。2024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、4,403,000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1.76%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、2024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	154,911,679	—	48	154,911,727

短期現物投資	1,607,180	—	—	1,607,180
合計	156,518,859	—	48	156,518,907
デリバティブ金融商品				
負債				
先物契約 ¹	(15,337)	—	—	(15,337)
スワップ契約	—	(484)	—	(484)
合計	(15,337)	(484)	—	(15,821)

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（該当する場合）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	9,549,318
分配可能利益（損失）合計	(9,549,318)

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、繰越キャピタルロス、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	19,230
未分配長期利益	—
未実現純利益（損失）	45,483,465
繰越キャピタルロス	(18,360,512)
適格後期損失	—
その他の一時差異	39,523
合計	27,181,706

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	
	2024年	2023年
	金額	金額
経常利益*	2,002,315	2,062,825
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	2,002,315	2,062,825

* 短期キャピタルゲインがある場合は、それを含む。

2024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	111,035,442
未実現評価益総額	57,304,859
未実現評価損総額	(11,821,394)
未実現純評価益（損）	45,483,465

E. 2024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18,735,850,000米ドル購入し、18,707,053,000米ドル売却した。また、当ファンドの資本持分の現物購入および償還に関連して、当ファンドは、それぞれ17,580,029,000米ドルおよび12,932,242,000米ドルの投資有価証券を購入および売却した。

当ファンドは、1940年投資会社法の規則17a-7に準拠して受託者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。2024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7,436,303,000米ドルおよび1,360,956,000米ドルであり、実現純損失は259,060,000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。

	2024年12月31日 終了計算期間		2023年12月31日 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	34,064	311	26,467	282
現金分配に代えて発行	4,264	39	6,045	65
買戻し	(119,218)	(1,114)	(138,740)	(1,494)
純増加（減少）額				
－インベスター受益証券	(80,890)	(764)	(106,228)	(1,147)
ETF受益証券				
発行	18,953,830	81,722	9,726,067	49,586
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(12,725,002)	(55,200)	(6,629,504)	(34,025)
純増加（減少）額				
－ETF受益証券	6,228,828	26,522	3,096,563	15,561
アドミラル受益証券				
発行	6,156,377	56,563	5,408,237	58,050
現金分配に代えて発行	664,139	6,024	717,481	7,692
買戻し	(8,357,413)	(76,804)	(6,459,518)	(69,419)
純増加（減少）額				
－アドミラル受益証券	(1,536,897)	(14,217)	(333,800)	(3,677)
インスティテューショナル受益証券				
発行	3,406,480	31,434	2,724,886	29,484
現金分配に代えて発行	285,862	2,594	302,453	3,242
買戻し	(4,330,195)	(39,011)	(2,786,855)	(29,669)

純増加（減少）額				
ーインスティテューショナル受益証券	(637,853)	(4,983)	240,484	3,057
インスティテューショナル・プラス 受益証券				
発行	1,760,070	5,384	658,220	2,444
現金分配に代えて発行	155,185	487	166,571	619
買戻し	(1,442,675)	(4,664)	(874,979)	(3,252)
純増加（減少）額				
ーインスティテューショナル・プラス 受益証券	472,580	1,207	(50,188)	(189)

G. パンデミック、自然災害または環境災害、戦争、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。

当ファンドの投資ポートフォリオが特定の市場、産業、セクター、国または資産クラスへ集中している場合、当ファンドはこれらの集中のパフォーマンスによって悪影響を受ける可能性があり、価格ボラティリティの増大およびその他のリスクにさらされる可能性がある。

デリバティブの利用により、当ファンドは様々なリスクにさらされる可能性がある。デリバティブはボラティリティが高い場合があり、また一般的に初期投資は想定元本に対して少額であるため、市場エクスポージャーの観点から取引にレバレッジがかかる可能性がある。比較的小さな市場変動であっても、標準証券よりもデリバティブに潜在的に大きな影響を与える可能性がある。したがって、レバレッジを効かせたデリバティブ・ポジションはボラティリティを高める可能性がある。当ファンドによるデリバティブの利用および関連する特定のリスクに関する追加情報は、重要な会計方針に記載されている。

H. 当ファンドは、会計基準アップデート2023-07「セグメント報告—報告セグメントの開示の改善」を適用した。新たな指針は、当ファンドによる事業セグメントの識別方法に変更を加えるものではないが、従来要求されていなかった情報の追加開示を要求するものであった。事業セグメントとは、事業活動に従事し、個別の財務情報が入手可能であり、最高経営意思決定者（以下「CODM」という）によって定期的に経営成績がレビューされる事業体の構成要素である。当ファンドは単一のセグメントとみなされる。バンガードの最高経営責任者、最高投資責任者、および最高財務責任者（当ファンドの役員も兼務している）、並びに当ファンドの最高財務責任者は共同でCODMを務める。バンガードは、CODMが当ファンドの日々の業務を監督するのを支援するため、様々な管理委員会を設置している。当該委員会を通じて、CODMは当ファンドの投資戦略を実行することにより、当ファンドの目論見書に詳述されている単一の投資目的を達成するために、当ファンドの業務を管理している。セグメントの業績を評価し、セグメントの資源配分に関する決定を行う際に、CODMは、当ファンドのポートフォリオ構成、トータル・リターン、経費率、および純資産の変動が、当ファンドの財務書類に記載されている情報と一致していることを確認する。また、セグメントの資産、負債、収益、および費用は、添付の財務書類にも詳述されている。

I. 経営者は、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、本財務書類の発行日までに発生した後発事象または取引がなかったと判断した。

財務書類注記**2023年12月31日現在**

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。

2023年3月、受託者会は、当ファンドをバンガード・インデックス・ファンズ（以下当該ファンドを「旧ファンド」とする。）からバンガード・ボンド・インデックス・ファンズの下に新たに組成されるシェル・シリーズに再編する再編計画を承認した。この再編の目的は、異なる法人に提出・報告義務を分散させることにより、バンガード・コンプレックス内の全ファンドの管理効率を向上させることである。再編後、存続ファンドの運用は旧ファンドと同一となり、その投資目的、戦略および方針は変更されない。この再編は、1986年内国歳入法（改正後）に基づく非課税再編として認定される予定である。

A. 以下の重要な会計方針は、米国の投資会社について一般に公正妥当と認められ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。

2023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またはインデックス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業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。

2023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。経営者は、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یلیー・シンプル・セキュアド・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。

2023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。2023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、4,012,000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1.60%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、2023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	133,504,067	—	—	133,504,067

短期現物投資	2,032,914	—	—	2,032,914
合計	135,536,981	—	—	135,536,981
デリバティブ金融商品				
資産				
先物契約 ¹	7,219	—	—	7,219
スワップ契約	—	3,137	—	3,137
合計	7,219	3,137	—	10,356
負債				
先物契約 ¹	375	—	—	375
スワップ契約	—	113	—	113
合計	375	113	—	488

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（該当する場合）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、主に該当する現物償還、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	4,280,774
分配可能利益（損失）合計	(4,280,774)

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、繰越キャピタルロス、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	29,306
未分配長期利益	—
未実現純利益（損失）	32,985,908
繰越キャピタルロス	(13,287,990)
適格後期損失	—
その他の一時差異	—
合計	19,727,224

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	
	2023年	2022年
	金額	金額
経常利益*	2,062,825	1,732,529
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	2,062,825	1,732,529

* 短期キャピタルゲインがある場合は、それを含む。

2023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	102,551,073
未実現評価益総額	45,791,683
未実現評価損総額	(12,805,775)
未実現純評価益（損）	32,985,908

E. 2023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24,254,384,000米ドル購入し、20,893,830,000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9,377,571,000米ドルおよび6,475,655,000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。2023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5,255,728,000米ドルおよび684,969,000米ドルであり、実現純損失は365,653,000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。

	2023年12月31日 終了計算期間		2022年12月31日 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	26,467	282	35,984	380
現金分配に代えて発行	6,045	65	6,214	70
買戻し	(138,740)	(1,494)	(127,364)	(1,341)
純増加（減少）額 －インベスター受益証券	(106,228)	(1,147)	(85,166)	(891)
ETF受益証券				
発行	9,726,067	49,586	12,638,116	65,853
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(6,629,504)	(34,025)	(12,623,630)	(66,575)
純増加（減少）額 －ETF受益証券	3,096,563	15,561	14,486	(722)
アドミラル受益証券				
発行	5,408,237	58,050	5,970,913	63,999
現金分配に代えて発行	717,481	7,692	610,188	6,862
買戻し	(6,459,518)	(69,419)	(6,522,593)	(69,746)
純増加（減少）額 －アドミラル受益証券	(333,800)	(3,677)	58,508	1,115

インスティテューショナル受益証券

発行	2,724,886	29,484	2,809,736	30,018
現金分配に代えて発行	302,453	3,242	252,294	2,838
買戻し	(2,786,855)	(29,669)	(3,510,063)	(36,950)

純増加（減少）額

－インスティテューショナル受益証券	240,484	3,057	(448,033)	(4,094)
-------------------	---------	-------	-----------	---------

インスティテューショナル・プラス
受益証券

発行	658,220	2,444	1,096,807	4,082
現金分配に代えて発行	166,571	619	147,006	572
買戻し	(874,979)	(3,252)	(2,444,547)	(9,024)

純増加（減少）額

－インスティテューショナル・プラス 受益証券	(50,188)	(189)	(1,200,734)	(4,370)
---------------------------	----------	-------	-------------	---------

G. 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。

当ファンドの投資ポートフォリオが特定の市場、産業、セクター、国または資産クラスへ集中している場合、当ファンドはこれらの集中のパフォーマンスによって悪影響を受ける可能性があり、価格ボラティリティの増大およびその他のリスクにさらされる可能性がある。

デリバティブの利用により、当ファンドは様々なリスクにさらされる可能性がある。デリバティブはボラティリティが高い場合があり、また一般的に初期投資は想定元本に対して少額であるため、市場エクスポージャーの観点から取引にレバレッジがかかる可能性がある。比較的小さな市場変動であっても、標準証券よりもデリバティブに潜在的に大きな影響を与える可能性がある。したがって、レバレッジを効かせたデリバティブ・ポジションはボラティリティを高める可能性がある。当ファンドによるデリバティブの利用および関連する特定のリスクに関する追加情報は、重要な会計方針に記載されている。

H. 経営者は、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、2023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, 2024

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.

	Shares	Market Value* (\$'000)
Common Stocks (99.8%)		
Basic Materials (3.5%)		
Reliance Inc.	1,378,158	371,083
Eastman Chemical Co.	2,951,706	269,550
Albemarle Corp.	2,991,957	257,548
Alcoa Corp.	6,579,001	248,555
* RBC Bearings Inc.	799,801	239,252
Mueller Industries Inc.	2,896,253	229,847
Royal Gold Inc.	1,674,488	220,781
Steel Dynamics Inc.	1,841,527	210,063
Carpenter Technology Corp.	1,205,849	204,645
Mosaic Co.	8,088,798	198,823
United States Steel Corp.	5,180,525	175,406
UFP Industries Inc.	1,469,058	165,489
FMC Corp.	3,178,907	154,527
Commercial Metals Co.	2,903,611	144,019
Element Solutions Inc.	5,549,983	141,136
Balchem Corp.	827,792	134,926
* Arcadium Lithium plc	26,021,356	133,490
Hexcel Corp.	2,062,860	129,341
Cabot Corp.	1,385,161	126,479
* Cleveland-Cliffs Inc.	12,577,760	118,231
Timken Co.	1,606,971	114,689
Olin Corp.	2,969,166	100,358
NewMarket Corp.	183,239	96,814
Celanese Corp. Class A	1,390,712	96,251
Avient Corp.	2,326,572	95,064
Ashland Inc.	1,199,582	85,722
Sensient Technologies Corp.	1,078,691	76,868
Hedra Mining Co.	15,410,515	75,666
Huntsman Corp.	4,184,989	75,455
Scotts Miracle-Gro Co.	1,096,353	72,732
Innospec Inc.	635,140	69,903
Chemours Co.	3,804,747	64,300
Minerals Technologies Inc.	812,011	61,883
Westlake Corp.	491,621	56,364
* Coeur Mining Inc.	9,150,114	52,339
Materion Corp.	528,398	52,248
Quaker Chemical Corp.	339,710	47,818
* MP Materials Corp.	2,909,325	45,385
* Ingevity Corp.	925,660	37,721
Stepan Co.	544,161	35,207
Worthington Steel Inc.	969,652	30,854
Tronox Holdings plc	3,016,244	30,374
Kaiser Aluminum Corp.	389,192	27,349
* Century Aluminum Co.	1,299,526	23,677
* Ecovyst Inc.	2,670,207	20,400
Koppers Holdings Inc.	490,285	15,885
* Magnera Corp.	450,300	8,182
Mativ Holdings Inc.	657,767	7,170
		5,449,869
Consumer Discretionary (16.0%)		
* Deckers Outdoor Corp.	3,868,683	785,691
Williams-Sonoma Inc.	3,134,781	580,499
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class C	5,372,365	497,803
* DraftKings Inc. Class A	11,796,517	438,830
RB Global Inc.	4,696,069	423,632
Tapestry Inc.	5,934,176	387,680
Toll Brothers Inc.	2,571,330	323,859
* CarMax Inc.	3,945,185	322,558
* GameStop Corp. Class A	10,232,900	320,699

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
Dick's Sporting Goods Inc.	1,400,783	320,555
Texas Roadhouse Inc. Class A	1,698,881	306,529
* BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	3,363,741	300,550
* Duolingo Inc. Class A	916,813	297,258
* American Airlines Group Inc.	16,733,796	291,670
* Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	11,197,169	288,103
Service Corp. International	3,507,281	279,951
Interpublic Group of Cos. Inc.	9,486,011	265,798
* Floor & Decor Holdings Inc. Class A	2,594,122	258,634
* Rivian Automotive Inc. Class A	19,346,054	257,303
Aramark	6,721,352	250,774
* TKO Group Holdings Inc. Class A	1,756,489	249,615
* Cava Group Inc.	2,187,994	246,806
Murphy USA Inc.	489,838	245,776
LKQ Corp.	6,619,962	243,284
Lithia Motors Inc. Class A	678,298	242,444
Tempur Sealy International Inc.	4,200,964	238,153
* Skechers USA Inc. Class A	3,351,033	225,323
Churchill Downs Inc.	1,684,411	224,936
Ralph Lauren Corp. Class A	972,914	224,724
Bath & Body Works Inc.	5,515,325	213,829
VF Corp.	9,913,935	212,753
* Planet Fitness Inc. Class A	2,143,645	211,942
Wingstop Inc.	743,901	211,417
* Alaska Air Group Inc.	3,232,579	209,310
New York Times Co. Class A	3,947,424	205,463
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	1,980,928	199,658
* Abercrombie & Fitch Co. Class A	1,300,691	194,414
* Light & Wonder Inc.	2,248,759	194,248
Wynn Resorts Ltd.	2,237,290	192,765
Hasbro Inc.	3,374,754	188,683
H&R Block Inc.	3,489,912	184,407
* MGM Resorts International	5,305,464	183,834
* Aptiv plc	2,990,210	180,848
* elf Beauty Inc.	1,434,493	180,101
Vail Resorts Inc.	953,983	178,824
BorgWarner Inc.	5,569,400	177,051
* Caesars Entertainment Inc.	5,140,357	171,791
* Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	1,562,227	171,423
Gentex Corp.	5,791,543	166,391
* Bright Horizons Family Solutions Inc.	1,481,607	164,236
Whirlpool Corp.	1,404,108	160,742
Hyatt Hotels Corp. Class A	1,023,133	160,611
U-Haul Holding Co. (NYSE)	2,474,132	158,468
Pool Corp.	480,329	156,945
* Crocs Inc.	1,409,989	154,436
* Taylor Morrison Home Corp. Class A	2,503,377	153,232
Mattel Inc.	8,579,090	152,107
* SiteOne Landscape Supply Inc.	1,149,094	151,416
PVH Corp.	1,421,297	150,302
* RH	376,557	148,209
Gap Inc.	6,242,189	147,503
* Dutch Bros Inc. Class A	2,753,723	144,240
* Etsy Inc.	2,721,380	143,934
* Brinker International Inc.	1,074,810	142,187
* Paramount Global Class B	13,564,912	141,889
Mentage Homes Corp.	921,344	141,721
* Five Below Inc.	1,330,687	139,669
* AutoNation Inc.	807,702	137,180
Group 1 Automotive Inc.	322,182	135,793
Lear Corp.	1,383,848	131,050
* Chewy Inc. Class A	3,865,380	129,452
* Shake Shack Inc. Class A	968,353	125,692
* Endeavor Group Holdings Inc. Class A	3,923,351	122,762
* Champion Homes Inc.	1,388,650	122,340
* Grand Canyon Education Inc.	742,209	121,574
* Asbury Automotive Group Inc.	498,800	121,223
Kontoor Brands Inc.	1,404,146	119,928
Nexstar Media Group Inc. Class A	750,489	118,555
* Valvoline Inc.	3,268,999	118,272

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
[†] Sirius XM Holdings Inc.	5,182,997	118,172
* Boot Barn Holdings Inc.	777,322	118,013
Thor Industries Inc.	1,217,078	116,487
Boyd Gaming Corp.	1,575,618	114,295
Macy's Inc.	6,710,046	113,601
* Lyft Inc. Class A	8,794,184	113,445
Six Flags Entertainment Corp.	2,298,231	110,752
* Stride Inc.	1,054,571	109,602
* Wayfair Inc. Class A	2,410,128	106,817
* Madison Square Garden Sports Corp.	470,850	106,261
* Frontdoor Inc.	1,930,877	105,561
Newell Brands Inc.	10,592,983	105,506
KB Home	1,587,434	104,326
Academy Sports & Outdoors Inc.	1,790,428	103,003
* SkyWest Inc.	975,599	97,687
[†] Choice Hotels International Inc.	658,954	93,274
^{††} Lucid Group Inc. Class A	30,677,046	92,645
* Urban Outfitters Inc.	1,644,703	90,261
Rush Enterprises Inc. Class A	1,637,059	89,695
Harley-Davidson Inc.	2,918,206	87,926
* Cinemark Holdings Inc.	2,803,983	86,867
Signet Jewelers Ltd.	1,065,645	86,008
* Dorman Products Inc.	680,569	85,577
Travel + Leisure Co.	1,654,864	83,488
* YETI Holdings Inc.	2,180,083	83,185
* Victoria's Secret & Co.	1,999,643	82,825
* Liberty Media Corp.-Liberty Live Class C	1,214,259	82,643
* Adtalem Global Education Inc.	906,971	82,398
* Tri Pointe Homes Inc.	2,264,134	82,098
* ACV Auctions Inc. Class A	3,627,423	78,352
Penske Automotive Group Inc.	510,073	77,756
Polaris Inc.	1,349,158	77,739
* Penn Entertainment Inc.	3,886,734	77,035
* Peloton Interactive Inc. Class A	8,789,245	76,466
* Sweetgreen Inc. Class A	2,370,072	75,985
TEGNA Inc.	4,103,012	75,044
Steven Madden Ltd.	1,746,362	74,255
American Eagle Outfitters Inc.	4,401,908	73,380
Advance Auto Parts Inc.	1,521,144	71,935
Wendy's Co.	4,412,190	71,919
Marmott Vacations Worldwide Corp.	800,116	71,850
* Hanesbrands Inc.	8,527,448	69,413
* Hilton Grand Vacations Inc.	1,755,646	68,382
Graham Holdings Co. Class B	77,225	67,334
Columbia Sportswear Co.	801,018	67,229
Nordstrom Inc.	2,718,463	65,651
LCI Industries	615,988	63,687
* Visteon Corp.	703,289	62,396
* Coty Inc. Class A	8,860,698	61,670
* Capri Holdings Ltd.	2,852,023	60,064
Red Rock Resorts Inc. Class A	1,290,779	59,686
* JetBlue Airways Corp.	7,509,049	59,021
Interpartum Inc.	448,579	58,993
* Goodyear Tire & Rubber Co.	6,530,577	58,775
HNI Corp.	1,156,396	58,248
PriceSmart Inc.	625,117	57,617
* Laureate Education Inc.	3,069,727	56,145
Strategic Education Inc.	594,374	55,526
Cheesecake Factory Inc.	1,169,739	55,492
* OPENLANE Inc.	2,720,724	53,979
* Foot Locker Inc.	2,415,423	52,560
Acushnet Holdings Corp.	696,736	49,524
Phinia Inc.	1,017,468	49,011
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class A	579,759	48,723
Carter's Inc.	871,824	47,244
* Sonos Inc.	3,100,744	46,635
La-Z-Boy Inc.	1,056,300	46,023
* LGI Homes Inc.	508,993	45,504
John Wiley & Sons Inc. Class A	1,038,242	45,382
^{††} QuantumScape Corp. Class A	8,743,628	45,379

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value* (\$000)
* Central Garden & Pet Co. Class A	1,333,000	44,056
* Cavco Industries Inc.	98,072	43,763
* M/I Homes Inc.	329,107	43,755
Wolverine World Wide Inc.	1,936,955	43,000
PROG Holdings Inc.	1,005,009	42,472
* Knowles Corp.	2,130,567	42,462
Levi Strauss & Co. Class A	2,400,073	41,521
* Life Time Group Holdings Inc.	1,844,886	40,809
* TnpAdvisor Inc.	2,738,468	40,447
† Dillard's Inc. Class A	93,164	40,223
* Under Armour Inc. Class A	4,810,804	39,833
MillerKnoll Inc.	1,761,244	39,787
Buckle Inc.	775,749	39,416
* United Parks & Resorts Inc.	700,360	39,353
Dana Inc.	3,322,908	38,413
* AMC Entertainment Holdings Inc. Class A	9,566,456	38,075
† Kohl's Corp.	2,690,989	37,782
Allegiant Travel Co.	397,037	37,369
Upbound Group Inc.	1,253,596	36,567
* Helen of Troy Ltd.	581,920	34,816
* Liberty Media Corp.-Liberty Live Class A	521,430	34,706
Papa John's International Inc.	831,201	34,137
* Sabre Corp.	9,334,576	34,071
* Revolve Group Inc. Class A	975,007	32,653
* Avis Budget Group Inc.	402,705	32,462
* Fox Factory Holding Corp.	1,061,490	32,131
* Madison Square Garden Entertainment Corp. Class A	900,532	32,059
* Gentherm Inc.	788,904	31,497
Leggett & Platt Inc.	3,248,825	31,189
* G-III Apparel Group Ltd.	949,872	30,985
Worthington Enterprises Inc.	767,929	30,802
Camping World Holdings Inc. Class A	1,454,569	30,662
Oxford Industries Inc.	379,697	29,913
† Cracker Barrel Old Country Store Inc.	565,445	29,889
* Sphere Entertainment Co.	699,801	28,216
* Rush Street Interactive Inc.	2,030,607	27,860
* Topgolf Callaway Brands Corp.	3,510,743	27,594
* Cars.com Inc.	1,565,988	27,139
* Sally Beauty Holdings Inc.	2,594,441	27,112
* Integral Ad Science Holding Corp.	2,485,331	25,947
Steelcase Inc. Class A	2,153,244	25,451
* Lions Gate Entertainment Corp. Class B	3,287,419	24,820
* Coursera Inc.	2,823,620	24,001
* Under Armour Inc. Class C	3,188,555	23,787
Bloomin' Brands Inc.	1,944,668	23,744
* Driven Brands Holdings Inc.	1,462,662	23,607
* Dave & Buster's Entertainment Inc.	800,666	23,371
* Global Business Travel Group I	2,396,993	22,244
Krispy Kreme Inc.	2,164,486	21,493
Sonic Automotive Inc. Class A	338,569	21,448
* National Vision Holdings Inc.	2,005,272	20,895
Matthews International Corp. Class A	740,315	20,492
* Figs Inc. Class A	3,290,597	20,369
* Udemy Inc.	2,415,188	19,877
* BJ's Restaurants Inc.	551,979	19,394
† Jack in the Box Inc.	455,580	18,970
Monro Inc.	724,503	17,968
* Mister Car Wash Inc.	2,481,828	17,947
Interface Inc. Class A	705,190	17,171
* American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	2,844,496	16,583
* ODP Corp.	728,616	16,569
†† Frontier Group Holdings Inc.	2,295,635	16,322
* Dream Finders Homes Inc. Class A	697,710	16,236
†† U-Haul Holding Co.	222,355	15,363
Sinclair Inc.	923,076	14,898
* Lions Gate Entertainment Corp. Class A	1,603,047	13,690
†† Portillo's Inc. Class A	1,435,825	13,497
* Revelyst Inc.	689,450	12,874
Arhaus Inc. Class A	1,292,180	12,147
Guess? Inc.	851,028	11,965

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
Scholastic Corp.	521,498	11,124
*1 KinderCare Learning Cos. Inc.	582,506	10,369
*1 Hertz Global Holdings Inc.	2,721,067	9,959
Caleres Inc.	425,784	9,861
* Sun Country Airlines Holdings Inc.	673,990	9,827
* Central Garden & Pet Co.	251,239	9,748
* Clear Channel Outdoor Holdings Inc.	6,851,068	9,386
* Corsair Gaming Inc.	1,199,691	7,930
Sturm Ruger & Co. Inc.	213,850	7,564
Rush Enterprises Inc. Class B	132,156	7,195
* Petco Health & Wellness Co. Inc. Class A	1,807,281	6,886
Circuit Inc. Class A	1,155,638	6,587
* Savers Value Village Inc.	610,670	6,259
* Paramount Global Class A	203,008	4,527
* Lucky Strike Entertainment Corp.	450,287	4,507
* Angi Inc. Class A	1,752,037	2,908
* Luminar Technologies Inc. Class A	1	—
		24,880,457
Consumer Staples (3.6%)		
* US Foods Holding Corp.	5,931,998	400,173
Casey's General Stores Inc.	945,174	374,506
* Performance Food Group Co.	3,967,551	335,456
* Sprouts Farmers Market Inc.	2,546,291	323,557
JM Smucker Co.	2,574,397	283,493
Bunge Global SA	3,555,771	276,497
Molson Coors Beverage Co. Class B	4,436,145	254,280
* BellRing Brands Inc.	3,279,397	247,070
Lamb Weston Holdings Inc.	3,631,433	242,689
Ingredion Inc.	1,659,215	228,242
* Freshpet Inc.	1,236,004	183,064
Albertsons Cos. Inc. Class A	8,851,107	173,836
Conagra Brands Inc.	6,071,981	168,497
Walgreens Boots Alliance Inc.	17,606,897	164,272
Coca-Cola Consolidated Inc.	128,379	161,756
* Darling Ingredients Inc.	4,049,236	136,419
* Post Holdings Inc.	1,190,780	136,297
Prime Brands Corp.	4,002,608	123,160
* Celsius Holdings Inc.	4,189,522	110,352
Cal-Maine Foods Inc.	1,013,808	104,341
Campbell's Co.	2,481,065	103,069
Flowers Foods Inc.	4,826,333	99,712
* Simply Good Foods Co.	2,296,894	89,533
Lancaster Colony Corp.	491,353	85,073
WD-40 Co.	345,132	83,757
* Boston Beer Co. Inc. Class A	215,814	64,740
Energizer Holdings Inc.	1,831,441	63,899
Spectrum Brands Holdings Inc.	678,618	57,336
J & J Snack Foods Corp.	297,615	46,169
Edgewell Personal Care Co.	1,240,621	41,685
* TreeHouse Foods Inc.	1,173,426	41,222
* Pilgrim's Pride Corp.	905,725	41,111
* United Natural Foods Inc.	1,449,281	39,580
Reynolds Consumer Products Inc.	1,337,882	36,109
* Grocery Outlet Holding Corp.	2,226,210	34,751
Anderson's Inc.	824,151	33,395
Universal Corp.	597,292	32,755
Fresh Del Monte Produce Inc.	976,525	32,430
Weis Markets Inc.	410,940	27,829
Utz Brands Inc.	1,681,388	26,330
National Beverage Corp.	595,865	25,426
* Herbalife Ltd.	2,438,345	16,312
Tootsie Roll Industries Inc.	471,375	15,240
Seaboard Corp.	6,167	14,984
* Hain Celestial Group Inc.	2,296,714	14,125
* USANA Health Sciences Inc.	291,143	10,449
* B&G Foods Inc.	958,286	6,603
* Olaplex Holdings Inc.	2,532,139	4,381
*1 BRC Inc. Class A	394,335	1,250
		5,617,212

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
Energy (4.5%)		
Expand Energy Corp.	5,589,059	556,391
EQT Corp.	7,597,369	350,315
TechnipFMC plc	10,832,811	313,502
Ovintiv Inc.	6,629,192	268,482
* Antero Resources Corp.	7,527,612	263,843
Texas Pacific Land Corp.	234,034	258,832
DT Midstream Inc.	2,566,282	255,165
Permian Resources Corp. Class A	16,110,657	231,671
APA Corp.	9,420,647	217,523
Range Resources Corp.	5,837,832	210,045
Chord Energy Corp.	1,556,674	182,006
Matador Resources Co.	2,859,609	160,882
NOV Inc.	9,908,092	144,658
HF Sinclair Corp.	4,072,619	142,745
Weatherford International plc	1,850,121	132,524
* CNX Resources Corp.	3,611,310	132,427
ChampionX Corp.	4,851,031	131,900
Antero Midstream Corp.	8,579,698	129,468
Viper Energy Inc. Class A	2,622,261	128,674
* NEXTracker Inc. Class A	3,474,907	126,938
SM Energy Co.	2,913,683	112,934
Civitas Resources Inc.	2,457,758	112,737
* Enphase Energy Inc.	1,632,891	112,147
California Resources Corp.	2,101,671	109,056
Magnolia Oil & Gas Corp. Class A	4,621,393	108,048
Murphy Oil Corp.	3,528,225	106,764
Archrock Inc.	4,237,571	105,473
Noble Corp. plc	3,267,219	102,591
Cactus Inc. Class A	1,697,381	99,059
* Northern Oil & Gas Inc.	2,414,963	89,740
Patterson-UTI Energy Inc.	9,434,370	77,928
* Transocean Ltd.	20,072,060	75,270
Liberty Energy Inc. Class A	3,745,243	74,493
Helmerich & Payne Inc.	2,263,315	72,471
Warrior Met Coal Inc.	1,332,118	72,254
* Valaris Ltd.	1,539,430	68,104
* Oceaneering International Inc.	2,573,510	67,117
* Tidewater Inc.	1,199,174	65,607
Crescent Energy Co. Class A	4,447,526	64,978
Arch Resources Inc.	438,068	61,864
Peabody Energy Corp.	2,939,381	61,551
PBF Energy Inc. Class A	2,198,814	58,379
Kinetik Holdings Inc. Class A	989,036	56,088
* Alpha Metallurgical Resources Inc.	265,166	53,065
* Plug Power Inc.	23,203,213	49,423
* New Fortress Energy Inc. Class A	2,881,365	43,566
World Kinect Corp.	1,404,936	38,650
Sitio Royalties Corp. Class A	1,916,853	36,765
* DNOW Inc.	2,695,809	35,072
* Atlas Energy Solutions Inc. Class A	1,543,666	34,239
* Comstock Resources Inc.	1,860,622	33,901
* Expro Group Holdings NV	2,543,240	31,714
CONSOL Energy Inc.	280,707	29,946
Delek US Holdings Inc.	1,528,799	28,283
* MRC Global Inc.	2,062,723	26,362
* Fluence Energy Inc.	1,642,446	26,082
* Shoals Technologies Group Inc. Class A	4,339,866	23,999
* Array Technologies Inc.	3,675,791	22,202
* ProPetro Holding Corp.	2,227,899	20,786
Core Laboratories Inc.	1,195,484	20,694
* Ameresco Inc. Class A	833,225	19,564
* Helix Energy Solutions Group Inc.	1,839,822	17,147
* CVR Energy Inc.	896,006	16,791
RPC Inc.	2,463,143	14,631
Vitesse Energy Inc.	526,500	13,163
* Innovex International Inc.	941,664	13,155
* EVgo Inc. Class A	3,194,826	12,939
* HighPeak Energy Inc.	483,589	7,109
* ChargePoint Holdings Inc.	5,225,581	5,591

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
*1 Sunnova Energy International Inc.	1,512,567	5,188
*1 ProFrac Holding Corp. Class A	407,818	3,165
* OPAL Fuels Inc. Class A	214	1
		6,965,837
Financials (14.6%)		
First Citizens BancShares Inc. Class A	264,517	558,930
* SoFi Technologies Inc.	26,250,160	404,253
Equitable Holdings Inc.	7,979,306	376,384
Reinsurance Group of America Inc.	1,677,239	358,309
* Robinhood Markets Inc. Class A	9,243,401	344,409
East West Bancorp Inc.	3,530,327	338,064
RenaissanceRe Holdings Ltd.	1,322,637	329,085
Unum Group	4,417,150	322,585
Carlyle Group Inc.	5,920,433	298,923
Jefferies Financial Group Inc.	3,663,155	287,191
Assurant Inc.	1,306,061	278,478
First Horizon Corp.	13,500,202	271,894
Erie Indemnity Co. Class A	646,909	266,675
American Financial Group Inc.	1,923,587	263,397
Stifel Financial Corp.	2,476,103	262,665
Kinsale Capital Group Inc.	563,385	262,047
Annaly Capital Management Inc.	14,273,241	261,200
Evercore Inc. Class A	920,977	255,286
Ally Financial Inc.	6,983,659	251,482
SEI Investments Co.	2,954,396	243,678
Webster Financial Corp.	4,364,982	241,034
Morningstar Inc.	709,837	239,045
Houlihan Lokey Inc. Class A	1,361,891	236,506
Primerica Inc.	849,808	230,655
Globe Life Inc.	2,030,980	226,495
Western Alliance Bancorp	2,662,773	222,448
Pinnacle Financial Partners Inc.	1,868,697	213,760
Wintrust Financial Corp.	1,693,235	211,163
Old Republic International Corp.	5,811,155	210,306
* AGNC Investment Corp.	22,551,405	207,698
Comerica Inc.	3,349,084	207,141
MarketAxess Holdings Inc.	912,110	206,173
Zions Bancorp NA	3,761,498	204,061
Cullen/Frost Bankers Inc.	1,469,803	197,321
Commerce Bancshares Inc.	3,085,685	192,269
Invesco Ltd.	10,872,813	190,057
SouthState Corp.	1,909,058	189,913
RLI Corp.	1,108,485	182,712
Old National Bancorp	8,122,283	176,294
Synovus Financial Corp.	3,427,271	175,579
Prosperity Bancshares Inc.	2,304,541	173,647
Popular Inc.	1,815,813	170,795
Axis Capital Holdings Ltd.	1,917,246	169,906
Voya Financial Inc.	2,450,235	168,650
Blue Owl Capital Inc. Class A	7,242,397	168,458
Ryan Specialty Holdings Inc. Class A	2,549,897	163,601
Franklin Resources Inc.	7,998,096	162,281
Cadence Bank	4,652,084	160,264
OneMain Holdings Inc.	3,051,333	159,066
Jackson Financial Inc. Class A	1,786,969	155,609
First American Financial Corp.	2,491,870	155,592
Starwood Property Trust Inc.	8,156,480	154,565
MGIC Investment Corp.	6,451,954	152,976
SLM Corp.	5,407,100	149,128
* Mr Cooper Group Inc.	1,547,881	148,612
Glacier Bancorp Inc.	2,887,719	145,021
Selective Insurance Group Inc.	1,548,111	144,779
Columbia Banking System Inc.	5,335,785	144,120
Rithm Capital Corp.	13,234,907	143,334
Hamilton Lane Inc. Class A	957,071	141,694
Lazard Inc. Class A	2,728,160	140,446
Essent Group Ltd.	2,569,455	139,881
Janus Henderson Group plc	3,239,077	137,758
Lincoln National Corp.	4,337,853	137,553

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
FNB Corp.	9,156,850	135,338
Affiliated Managers Group Inc.	731,175	135,209
Moelis & Co. Class A	1,797,529	132,801
TPG Inc. Class A	2,109,347	132,551
*1 MARA Holdings Inc.	7,785,284	130,559
United Bankshares Inc.	3,443,335	129,297
Piper Sandler Cos.	430,145	129,022
Home BancShares Inc.	4,556,153	128,939
Hanover Insurance Group Inc.	825,813	127,720
* Cleanwater Analytics Holdings Inc. Class A	4,517,797	124,330
Bank OZK	2,744,213	122,200
* Upstart Holdings Inc.	1,974,669	121,580
White Mountains Insurance Group Ltd.	62,103	120,794
Radian Group Inc.	3,792,555	120,300
Hancock Whitney Corp.	2,191,560	119,922
UMB Financial Corp.	1,056,275	119,211
First Financial Bankshares Inc.	3,093,364	111,516
Assured Guaranty Ltd.	1,231,407	110,839
Valley National Bancorp	11,947,956	108,249
ServisFirst Bankshares Inc.	1,250,247	105,946
Ameris Bancorp	1,670,871	104,546
Kemper Corp.	1,549,349	102,939
FirstCash Holdings Inc.	968,667	100,354
United Community Banks Inc.	3,037,604	98,145
* Axos Financial Inc.	1,381,191	96,476
Associated Banc-Corp	3,949,473	94,392
* Enstar Group Ltd.	290,888	93,681
CNO Financial Group Inc.	2,496,898	92,910
* Texas Capital Bankshares Inc.	1,176,938	92,037
StepStone Group Inc. Class A	1,573,129	91,053
PJT Partners Inc. Class A	573,366	90,483
International Bankshares Corp.	1,425,571	90,039
Fulton Financial Corp.	4,635,302	89,369
Atlantic Union Bankshares Corp.	2,286,220	86,602
Eastern Bankshares Inc.	4,919,737	84,665
First Hawaiian Inc.	3,256,474	84,506
Community Financial System Inc.	1,338,439	82,555
Cathay General Bancorp	1,722,392	82,003
Federated Hermes Inc. Class B	1,978,952	81,355
BGC Group Inc. Class A	8,957,475	81,155
WSFS Financial Corp.	1,499,827	79,686
Walker & Dunlop Inc.	816,902	79,411
Flagstar Financial Inc.	8,456,155	78,696
*1 Riot Platforms Inc.	7,615,910	77,758
First Bancorp	4,172,893	77,574
Bread Financial Holdings Inc.	1,265,997	77,302
Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	1,784,335	76,816
* Genworth Financial Inc. Class A	10,874,347	76,012
Virtu Financial Inc. Class A	2,079,049	74,181
First Interstate BancSystem Inc. Class A	2,262,473	73,463
PennyMac Financial Services Inc.	717,854	73,322
* Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A	4,185,005	72,661
BankUnited Inc.	1,903,519	72,657
* Brighthouse Financial Inc.	1,511,528	72,614
CVB Financial Corp.	3,379,062	72,346
Bank of Hawaii Corp.	1,012,166	72,107
Simmons First National Corp. Class A	3,197,474	70,920
WeFid Inc.	2,071,614	66,789
* Baldwin Insurance Group Inc. Class A	1,720,676	66,693
Independent Bank Corp.	1,027,973	65,986
Cohen & Steers Inc.	708,073	65,383
* Oscar Health Inc. Class A	4,852,993	65,224
Park National Corp.	370,318	63,484
First Financial Bancorp	2,309,943	62,091
Pacific Premier Bancorp Inc.	2,455,922	61,202
BOK Financial Corp.	571,426	60,828
* Goosehead Insurance Inc. Class A	559,044	59,941
Provident Financial Services Inc.	3,156,698	59,567
Banner Corp.	877,502	58,591
* Credit Acceptance Corp.	123,387	57,925

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
Towne Bank	1,669,318	56,857
First Merchants Corp.	1,419,328	56,617
* Arbor Realty Trust Inc.	4,062,770	56,269
Renasant Corp.	1,537,689	54,972
NBT Bancorp Inc.	1,141,244	54,506
Independent Bank Group Inc.	896,785	54,408
BancFirst Corp.	483,987	54,370
WesBanco Inc.	1,617,531	52,634
* Lemonade Inc.	1,363,736	50,022
Trustmark Corp.	1,401,580	49,574
OFG Bancorp	1,168,740	49,461
Mercury General Corp.	704,979	46,867
* LendingClub Corp.	2,719,266	44,025
Northwest Bancshares Inc.	3,243,917	42,787
City Holding Co.	355,638	42,136
National Bank Holdings Corp. Class A	967,994	41,682
First Commonwealth Financial Corp.	2,462,127	41,659
Horace Mann Educators Corp.	1,037,630	40,714
Victory Capital Holdings Inc. Class A	620,921	40,646
* SiriusPoint Ltd.	2,472,978	40,532
** Trupanion Inc.	808,702	38,979
Compass Diversified Holdings	1,637,415	37,792
Virtus Investment Partners Inc.	169,811	37,457
S&T Bancorp Inc.	974,192	37,234
Hope Bancorp Inc.	2,920,643	35,895
WisdomTree Inc.	3,348,573	35,160
Nelnet Inc. Class A	326,208	34,842
Westamerica Bancorp	645,505	33,863
* Palomar Holdings Inc.	320,099	33,799
Hilltop Holdings Inc.	1,157,866	33,150
Ladder Capital Corp. Class A	2,930,662	32,794
Employers Holdings Inc.	629,269	32,237
Two Harbors Investment Corp.	2,639,378	31,224
Berkshire Hills Bancorp Inc.	1,094,241	31,109
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	3,518,442	30,470
Safety Insurance Group Inc.	358,919	29,575
Cannae Holdings Inc.	1,437,882	28,556
Heartland Financial USA Inc.	464,134	28,454
PennyMac Mortgage Investment Trust	2,211,675	27,845
Chimera Investment Corp.	1,956,516	27,391
* Encore Capital Group Inc.	573,093	27,377
* ARMOUR Residential REIT Inc.	1,419,816	26,778
MFA Financial Inc.	2,599,419	26,488
Franklin BSP Realty Trust Inc.	2,083,731	26,130
* Triumph Financial Inc.	282,903	25,710
Navient Corp.	1,913,708	25,433
Brookline Bancorp Inc.	2,155,293	25,432
Enact Holdings Inc.	782,068	25,323
Safehold Inc.	1,364,372	25,214
Redwood Trust Inc.	3,367,971	21,993
* ProAssurance Corp.	1,302,700	20,726
* UWM Holdings Corp. Class A	3,417,296	20,060
F&G Annuities & Life Inc.	481,651	19,960
* PRA Group Inc.	953,797	19,925
Tompkins Financial Corp.	293,194	19,887
BrightSpire Capital Inc. Class A	3,302,195	18,624
TFS Financial Corp.	1,429,261	17,952
Live Oak Bancshares Inc.	431,557	17,068
Capitol Federal Financial Inc.	2,873,651	16,983
* Open Lending Corp.	2,583,357	15,423
KKR Real Estate Finance Trust Inc.	1,505,628	15,207
P10 Inc. Class A	1,187,201	14,971
Claros Mortgage Trust Inc.	3,016,450	13,634
GCM Grosvenor Inc. Class A	1,085,710	13,322
* Columbia Financial Inc.	666,372	10,535
Eagle Bancorp Inc.	365,313	9,509
* World Acceptance Corp.	73,207	8,231
* Hagerty Inc. Class A	802,172	7,741
TPG RE Finance Trust Inc.	824,252	7,006
* loanDepot Inc. Class A	1,873,227	3,821

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
Associated Capital Group Inc. Class A	29,197	1,000
		22,636,746
Health Care (10.5%)		
* Natera Inc.	3,193,656	505,556
* United Therapeutics Corp.	1,136,864	401,131
* Neurocrine Biosciences Inc.	2,578,229	351,928
* Insmed Inc.	4,555,594	314,518
* Tenet Healthcare Corp.	2,421,650	305,685
* Bio-Techne Corp.	4,046,158	291,445
* Sarepta Therapeutics Inc.	2,310,789	280,969
* Universal Health Services Inc. Class B	1,420,427	254,853
* Exact Sciences Corp.	4,477,482	251,590
* Vaxcyte Inc.	3,015,123	246,818
* Charles River Laboratories International Inc.	1,302,182	240,383
* Globus Medical Inc. Class A	2,896,261	239,550
* Encompass Health Corp.	2,565,553	236,929
* Insulet Corp.	893,137	233,171
* Solventum Corp.	3,519,286	232,484
* Exelixis Inc.	6,908,609	230,057
* Penumbra Inc.	928,454	220,489
* Henry Schein Inc.	3,175,039	219,713
* Intra-Cellular Therapies Inc.	2,564,700	214,204
* HealthEquity Inc.	2,223,691	213,363
* Teleflex Inc.	1,182,684	210,494
* Medpace Holdings Inc.	633,198	210,367
* Masimo Corp.	1,227,072	202,835
* Chemed Corp.	381,541	202,140
* Glaukos Corp.	1,333,874	200,001
* Repligen Corp.	1,355,395	195,096
* Ensign Group Inc.	1,459,032	193,847
* REVOLUTION Medicines Inc.	4,411,382	192,954
* Jazz Pharmaceuticals plc	1,462,529	180,110
* Avantar Inc.	8,225,924	173,320
* Revvity Inc.	1,548,315	172,807
* Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	496,134	162,985
* BioMarin Pharmaceutical Inc.	2,424,636	159,371
* Bruker Corp.	2,702,311	158,409
* Lantheus Holdings Inc.	1,770,496	158,389
* DaVita Inc.	1,044,052	156,138
* Halozyne Therapeutics Inc.	3,239,836	154,897
* Elanco Animal Health Inc.	12,588,693	152,449
* Doximity Inc. Class A	2,773,481	148,076
* Roivant Sciences Ltd.	12,048,559	142,534
* Inspire Medical Systems Inc.	763,114	141,466
* Cytokinetics Inc.	3,005,216	141,365
* Blueprint Medicines Corp.	1,617,703	141,096
* Merit Medical Systems Inc.	1,409,825	136,358
* Incyte Corp.	1,962,440	135,546
* Ionis Pharmaceuticals Inc.	3,819,647	133,535
* Madrigal Pharmaceuticals Inc.	416,579	128,544
* Alkermes plc	4,120,337	118,501
* RadNet Inc.	1,696,594	118,490
* Crinetics Pharmaceuticals Inc.	2,242,579	114,663
* Corcept Therapeutics Inc.	2,267,870	114,278
* Integer Holdings Corp.	854,124	113,189
* Viking Therapeutics Inc.	2,695,824	108,480
* TG Therapeutics Inc.	3,567,597	107,385
* PROCEPT BioRobotics Corp.	1,315,865	105,953
* Bridgebio Pharma Inc.	3,849,900	105,641
* Hims & Hers Health Inc.	4,280,157	103,494
* Krystal Biotech Inc.	659,167	103,265
* Option Care Health Inc.	4,333,651	100,541
* Haemonetics Corp.	1,278,960	99,861
* Prestige Consumer Healthcare Inc.	1,258,087	98,244
* Organon & Co.	6,558,215	97,849
* DENTSPLY SIRONA Inc.	5,061,912	96,075
* Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	2,233,994	93,984
* ICU Medical Inc.	592,318	91,910
* Nuvalent Inc. Class A	1,189,573	91,554

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value* (\$000)
* Guardant Health Inc.	2,989,011	91,314
Perrigo Co. plc	3,474,097	89,319
* Acadia Healthcare Co. Inc.	2,247,045	89,095
* PTC Therapeutics Inc.	1,963,994	88,655
* Apellis Pharmaceuticals Inc.	2,691,834	85,896
* Envista Holdings Corp.	4,382,383	84,536
* Axsome Therapeutics Inc.	987,308	83,536
* Novocure Ltd.	2,755,367	82,110
* CorVel Corp.	719,551	80,057
* Veracyte Inc.	1,973,547	78,152
* Biohaven Ltd.	2,060,085	76,944
* Amedisys Inc.	833,952	75,715
* iRhythm Technologies Inc.	797,010	71,866
* Amicus Therapeutics Inc.	7,609,084	71,678
* GuidelOrtho Corp.	1,541,421	68,670
* Neogen Corp.	5,517,739	66,985
* Twist Bioscience Corp.	1,435,978	66,730
* SpringWorks Therapeutics Inc.	1,799,492	65,016
* Inan Medical Inc.	1,267,179	64,689
* Enovis Corp.	1,422,829	62,434
*† Recursion Pharmaceuticals Inc. Class A	9,232,776	62,414
Patterson Cos. Inc.	2,020,127	62,341
* Tandem Diabetes Care Inc.	1,672,446	60,242
* Denali Therapeutics Inc.	2,931,924	59,753
* ACADIA Pharmaceuticals Inc.	3,177,868	58,314
* Arrowhead Pharmaceuticals Inc.	3,010,327	56,594
Concentra Group Holdings Parent Inc.	2,756,348	54,521
* Sotera Health Co.	3,966,850	54,267
* NeoGenomics Inc.	3,268,758	53,869
* CONMED Corp.	786,596	53,835
* Warby Parker Inc. Class A	2,200,467	53,273
* Omnicell Inc.	1,179,436	52,508
*† Premier Inc. Class A	2,447,397	51,885
* Iovance Biotherapeutics Inc.	6,985,215	51,691
* Privia Health Group Inc.	2,597,597	50,783
* TransMedics Group Inc.	811,887	50,621
*† Summit Therapeutics Inc.	2,816,823	50,266
* Kymira Therapeutics Inc.	1,236,991	49,764
Select Medical Holdings Corp.	2,627,892	49,536
* Azenta Inc.	986,811	49,341
* Ligand Pharmaceuticals Inc.	457,103	48,979
* Supernus Pharmaceuticals Inc.	1,335,837	48,304
* Waystar Holding Corp.	1,311,615	48,136
* Agios Pharmaceuticals Inc.	1,452,270	47,722
* Beam Therapeutics Inc.	1,897,833	47,066
* CG oncology Inc.	1,559,644	44,731
* Fortrea Holdings Inc.	2,284,212	42,601
* Arcellix Inc.	550,377	42,208
* Avidity Biosciences Inc.	1,443,154	41,967
* Immunovant Inc.	1,882,053	41,664
* Surgery Partners Inc.	1,942,179	41,116
* Xencor Inc.	1,783,561	40,986
* Teladoc Health Inc.	4,384,269	39,853
* Integra LifeSciences Holdings Corp.	1,670,195	37,880
* Harmony Biosciences Holdings Inc.	1,089,161	37,478
* 10X Genomics Inc. Class A	2,588,493	37,171
* AtriCure Inc.	1,179,429	36,043
National HealthCare Corp.	334,221	35,949
* Astrana Health Inc.	1,074,400	33,876
* Progyny Inc.	1,951,602	33,665
* Certara Inc.	3,074,383	32,742
* Evolent Health Inc. Class A	2,819,877	31,724
*† Novavax Inc.	3,875,192	31,157
* STAAR Surgical Co.	1,254,817	30,480
Embecka Corp.	1,469,360	30,342
* Mynad Genetics Inc.	2,202,304	30,194
* Arvinas Inc.	1,574,843	30,190
* Intellia Therapeutics Inc.	2,464,072	28,731
* Pediatrix Medical Group Inc.	2,186,919	28,692
* Amneal Pharmaceuticals Inc.	3,550,539	28,120

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
* Alignment Healthcare Inc.	2,440,788	27,459
* Dyne Therapeutics Inc.	1,036,637	24,423
* Owens & Minor Inc.	1,865,390	24,381
* Brookdale Senior Living Inc.	4,819,338	24,241
* Innoviva Inc.	1,354,818	23,506
* AdaptHealth Corp. Class A	2,398,555	22,834
* BrightSpring Health Services Inc.	1,330,235	22,654
* Healthcare Services Group Inc.	1,866,243	21,676
* Pacira BioSciences Inc.	1,116,962	21,044
* Vir Biotechnology Inc.	2,805,740	20,594
* BioCryst Pharmaceuticals Inc.	2,637,326	19,833
* HealthStream Inc.	619,487	19,700
* Kiniksa Pharmaceuticals International plc Class A	953,230	18,855
* Avanos Medical Inc.	1,170,125	18,628
* LifeStance Health Group Inc.	2,436,059	17,954
* Phreesia Inc.	698,841	17,583
* Cytex Biosciences Inc.	2,624,273	17,032
* Maravai LifeSciences Holdings Inc. Class A	3,070,366	16,733
* Relay Therapeutics Inc.	4,049,434	16,684
* agilon health Inc.	7,889,087	14,951
* CareDx Inc.	648,310	13,880
* Rocket Pharmaceuticals Inc.	1,063,115	13,363
* PACS Group Inc.	994,066	13,032
* Day One Biopharmaceuticals Inc.	960,242	12,166
* ^{†1} ImmunityBio Inc.	4,648,525	11,900
* Adaptive Biotechnologies Corp.	1,785,153	10,702
* ^{†1} OPKO Health Inc.	6,951,793	10,219
* GoodRx Holdings Inc. Class A	2,124,106	9,877
* Arcus Biosciences Inc.	640,924	9,543
* Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	1,733,308	7,679
* AnaptysBio Inc.	268,230	3,551
* Sana Biotechnology Inc.	1,707,299	2,783
* Innovage Holding Corp.	259,029	1,018
* ^{†1} Tempus AI Inc. Class A	26,471	894
* ^{†1} Ardent Health Partners Inc.	31,369	536
* Prime Medicine Inc.	642	2
* ^{†2} OmniAb Inc. 12.5 Eamout	156,690	—
* ^{†2} OmniAb Inc. 15 Eamout	156,690	—
		16,244,214
Industrials (21.7%)		
Smurfit WestRock plc	13,245,832	713,420
EMCOR Group Inc.	1,171,441	531,717
Lennox International Inc.	816,455	497,466
Carlisle Cos. Inc.	1,154,306	425,754
Pentair plc	4,207,630	423,456
Watsco Inc.	886,951	420,317
* Builders FirstSource Inc.	2,930,703	418,885
Booz Allen Hamilton Holding Corp. Class A	3,253,731	418,755
IDEX Corp.	1,928,313	403,577
RPM International Inc.	3,277,366	403,313
Comfort Systems USA Inc.	906,361	384,351
FTAI Aviation Ltd.	2,611,451	376,153
Owens Corning	2,184,562	372,075
* XPO Inc.	2,815,966	369,314
Graco Inc.	4,299,746	362,426
AECOM	3,373,209	360,326
* Affirm Holdings Inc. Class A	5,885,648	358,436
Curtiss-Wright Corp.	966,340	342,925
Jack Henry & Associates Inc.	1,857,895	325,689
* Sala Inc.	677,229	308,634
ITT Inc.	2,075,405	296,534
CH Robinson Worldwide Inc.	2,859,567	295,450
Allegion plc	2,213,674	289,283
Hubbell Inc. Class B	683,347	286,247
nVent Electric plc	4,197,147	286,078
Nordson Corp.	1,310,527	274,215
Tetra Tech Inc.	6,817,987	271,629
Lincoln Electric Holdings Inc.	1,436,904	269,376
AptarGroup Inc.	1,694,504	266,207

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
Regal Rexnord Corp.	1,686,511	261,628
BWX Technologies Inc.	2,328,574	259,380
Crown Holdings Inc.	3,046,439	251,910
Woodward Inc.	1,505,750	250,587
* Core & Main Inc. Class A	4,905,925	249,761
* Rocket Lab USA Inc.	9,547,605	243,177
Allison Transmission Holdings Inc.	2,205,856	238,365
* Generac Holdings Inc.	1,515,126	234,920
Applied Industrial Technologies Inc.	979,144	234,476
* TopBuild Corp.	751,299	233,909
Acuity Brands Inc.	785,907	229,587
Advanced Drainage Systems Inc.	1,974,468	228,248
* API Group Corp.	6,297,568	226,524
WESCO International Inc.	1,247,892	225,819
Fortune Brands Innovations Inc.	3,163,448	216,158
* Fluor Corp.	4,367,622	215,411
* Paylocity Holding Corp.	1,064,675	212,371
* BILL Holdings Inc.	2,503,624	212,099
Eagle Materials Inc.	854,197	210,782
Toro Co.	2,813,079	209,308
* Chart Industries Inc.	1,090,177	208,049
Graphic Packaging Holding Co.	7,643,085	207,586
A O Smith Corp.	3,033,174	206,893
* MasTec Inc.	1,513,379	206,031
Donaldson Co. Inc.	3,049,354	205,374
* ATI Inc.	3,632,024	199,907
Knight-Swift Transportation Holdings Inc. Class A	3,710,528	196,806
AON Inc.	1,655,819	194,857
Genpact Ltd.	4,491,021	192,889
Flowserve Corp.	3,345,550	192,436
* Axalta Coating Systems Ltd.	5,552,959	190,022
* Trex Co. Inc.	2,728,487	188,347
Huntington Ingalls Industries Inc.	996,435	188,296
Crane Co.	1,238,706	187,974
* Middleby Corp.	1,369,846	185,546
* Shift Payments Inc. Class A	1,748,500	181,459
Berry Global Group Inc.	2,786,897	180,229
MKS Instruments Inc.	1,713,755	178,899
Simpson Manufacturing Co. Inc.	1,073,738	178,058
* WEX Inc.	1,013,094	177,616
Robert Half Inc.	2,497,831	175,997
Esab Corp.	1,462,380	175,398
* FTI Consulting Inc.	915,280	174,937
* AZEK Co. Inc. Class A	3,684,870	174,921
* ExtService Holdings Inc.	3,891,959	172,725
Louisiana-Pacific Corp.	1,609,720	166,686
* SPX Technologies Inc.	1,121,486	163,199
* Mohawk Industries Inc.	1,366,287	162,766
Ryder System Inc.	1,023,104	160,484
* Beacon Roofing Supply Inc.	1,576,058	160,096
Badger Meter Inc.	748,937	158,864
* Summit Materials Inc. Class A	3,130,339	158,395
MSA Safety Inc.	950,964	157,641
Oshkosh Corp.	1,656,881	157,520
Stanley Black & Decker Inc.	1,961,331	157,475
Armstrong World Industries Inc.	1,109,966	156,871
Cognex Corp.	4,367,660	156,624
Valmont Industries Inc.	510,211	156,466
* Kirby Corp.	1,461,707	154,649
Landstar System Inc.	899,711	154,624
* Aurora Innovation Inc. Class A	24,091,861	151,779
CSW Industrials Inc.	428,235	151,081
AGCO Corp.	1,615,707	151,036
* WillScot Holdings Corp.	4,489,725	149,512
Litelluse Inc.	631,875	148,901
* Modine Manufacturing Co.	1,270,144	147,248
* Knife River Corp.	1,441,676	146,532
Moog Inc. Class A	733,003	144,284
Federal Signal Corp.	1,556,082	143,766
Watts Water Technologies Inc. Class A	697,227	141,746

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
GATX Corp.	904,074	140,095
Vontier Corp.	3,824,857	139,493
* ACI Worldwide Inc.	2,670,975	138,650
Herc Holdings Inc.	723,362	136,954
* GXO Logistics Inc.	3,042,648	132,355
Zum Elkay Water Solutions Corp.	3,457,481	128,963
Sealed Air Corp.	3,709,507	125,493
* Itron Inc.	1,148,207	124,672
Air Lease Corp. Class A	2,552,809	123,071
* Dycom Industries Inc.	705,792	122,850
Sonoco Products Co.	2,502,139	122,229
Arcoosa Inc.	1,242,112	120,162
* Gates Industrial Corp. plc	5,837,909	120,086
Boise Cascade Co.	978,059	116,252
Belden Inc.	1,027,184	115,671
Exponent Inc.	1,292,690	115,179
Maximus Inc.	1,535,395	114,617
Matson Inc.	845,695	114,033
Silgan Holdings Inc.	2,175,451	113,232
* AeroVironment Inc.	718,276	110,535
*† Bloom Energy Corp. Class A	4,947,599	109,888
* Euronet Worldwide Inc.	1,062,794	109,298
Brunswick Corp.	1,680,261	108,679
Installed Building Products Inc.	609,165	106,756
Sensata Technologies Holding plc	3,808,785	104,361
Kadant Inc.	298,998	103,151
John Bean Technologies Corp.	810,844	103,058
* Kratos Defense & Security Solutions Inc.	3,846,886	101,481
* Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	2,977,115	101,460
* CBIZ Inc.	1,214,107	99,350
Primoris Services Corp.	1,299,408	99,275
Brink's Co.	1,055,779	97,945
Granite Construction Inc.	1,113,119	97,632
* RXO Inc.	4,094,056	97,602
* Verra Mobility Corp. Class A	3,986,855	96,402
Franklin Electric Co. Inc.	988,883	96,367
*† Joby Aviation Inc.	11,689,658	95,037
HB Fuller Co.	1,391,051	93,868
EnerSys	1,014,016	93,725
Enpro Inc.	534,590	92,190
Western Union Co.	8,601,887	91,180
* Minion Technologies Inc. Class A	5,168,093	90,183
Mueller Water Products Inc. Class A	3,978,928	89,526
Korn Ferry	1,324,423	89,332
* ASGN Inc.	1,069,238	89,110
ESCO Technologies Inc.	655,768	87,355
* Remitly Global Inc.	3,782,683	85,375
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	1,139,074	85,077
* GMS Inc.	1,000,580	84,879
* Amentum Holdings Inc.	4,025,052	84,647
Atmos Filtration Technologies Inc.	2,116,004	82,905
ADT Inc.	11,935,740	82,476
Griffon Corp.	1,156,892	82,452
* Resideo Technologies Inc.	3,555,542	81,955
ABM Industries Inc.	1,598,914	81,832
* Everus Construction Group Inc.	1,233,108	81,077
Brady Corp. Class A	1,069,738	79,000
UL Solutions Inc. Class A	1,578,414	78,731
Otter Tail Corp.	1,065,141	78,650
* Hayward Holdings Inc.	4,936,340	75,477
Terex Corp.	1,616,046	74,694
Atkore Inc.	888,815	74,172
Trinity Industries Inc.	2,092,266	73,439
Crane NXT Co.	1,237,619	72,054
Alight Inc. Class A	10,170,193	70,378
Insperty Inc.	904,298	70,092
McGrath RentCorp	625,251	69,916
ManpowerGroup Inc.	1,195,209	68,987
* TnNet Group Inc.	757,437	68,753
* OSI Systems Inc.	404,281	67,689

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
Hub Group Inc. Class A	1,470,552	65,528
UniFirst Corp.	382,283	65,405
* Leonardo DRS Inc.	2,019,804	65,260
* Payoneer Global Inc.	6,360,069	63,855
Albany International Corp. Class A	797,075	63,742
* NCR Atleos Corp.	1,845,907	62,613
* Sterling Infrastructure Inc.	371,197	62,528
* Loar Holdings Inc.	833,820	61,628
* Flywire Corp.	2,964,559	61,129
AZZ Inc.	722,783	59,210
* CoreCivic Inc.	2,667,632	57,994
Standex International Corp.	307,659	57,529
Enerpac Tool Group Corp. Class A	1,379,989	56,704
* Huron Consulting Group Inc.	451,770	56,137
EVERTEC Inc.	1,619,887	55,935
ArcBest Corp.	595,882	55,608
Barnes Group Inc.	1,168,250	55,211
Hillenbrand Inc.	1,788,644	55,054
* Mercury Systems Inc.	1,290,758	54,212
Werner Enterprises Inc.	1,495,235	53,709
* AAR Corp.	867,269	53,146
* Upwork Inc.	3,233,744	52,872
* Construction Partners Inc. Class A	587,618	50,211
* Hillman Solutions Corp.	5,006,158	48,760
Kennametal Inc.	1,979,367	47,544
Greenbrier Cos. Inc.	758,612	46,268
* AvidXchange Holdings Inc.	4,453,109	46,045
*† Enox Corp.	4,077,901	44,327
Vestis Corp.	2,847,472	43,395
* Margeta Inc. Class A	11,271,424	42,719
* O-I Glass Inc.	3,938,174	42,690
*† Standardaero Inc.	1,703,382	42,176
REV Group Inc.	1,257,963	40,091
Apogee Enterprises Inc.	558,798	39,904
Ternant Co.	480,596	39,183
Greif Inc. Class A	638,598	39,031
H&E Equipment Services Inc.	792,619	38,807
*† PureCycle Technologies Inc.	3,755,118	38,490
Helios Technologies Inc.	846,527	37,789
* First Advantage Corp.	1,978,003	37,048
* Air Transport Services Group Inc.	1,590,862	34,967
Lindsay Corp.	276,457	32,708
Pitney Bowes Inc.	4,395,656	31,825
* Legalzoom.com Inc.	3,960,131	29,741
Quanex Building Products Corp.	1,203,281	29,168
* Vicor Corp.	595,302	28,765
* Cummins plc	384,327	27,564
Schneider National Inc. Class B	938,613	27,483
Kforce Inc.	481,545	26,170
Deluxe Corp.	1,127,382	25,468
* Janus International Group Inc.	3,412,870	25,085
* Thermo Group Holdings Inc.	857,758	24,678
* Proto Labs Inc.	624,188	24,399
* TruMas Corp.	981,452	24,134
* BrightView Holdings Inc.	1,451,463	23,209
* AMN Healthcare Services Inc.	969,561	23,192
* IES Holdings Inc.	114,331	22,976
* Gibraltar Industries Inc.	386,314	22,754
International Seaways Inc.	594,968	21,383
Gorman-Rupp Co.	534,273	20,260
Astec Industries Inc.	580,641	19,510
* Triumph Group Inc.	984,839	18,377
Wabash National Corp.	1,048,455	17,960
* JELD-WEN Holding Inc.	2,047,081	16,766
* Paymentus Holdings Inc. Class A	499,531	16,320
* Pactiv Evergreen Inc.	913,091	15,952
* American Woodmark Corp.	182,114	14,484
*† Symbotic Inc. Class A	594,421	14,094
Hyster-Yale Inc.	250,477	12,757
Heartland Express Inc.	1,099,224	12,333

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
* ZipRecruiter Inc. Class A	1,529,003	11,070
* Planet Labs PBC	2,600,625	10,507
* Forward Air Corp.	313,367	10,106
* Centuri Holdings Inc.	450,790	8,705
* TaskUS Inc. Class A	444,848	7,536
Kronos Worldwide Inc.	585,830	5,712
Kelly Services Inc. Class A	390,943	5,450
Greif Inc. Class B	41,969	2,848
		33,655,336
Real Estate (7.1%)		
Kimco Realty Corp.	17,166,454	402,210
Regency Centers Corp.	4,622,005	341,705
Gaming & Leisure Properties Inc.	6,637,957	319,684
Camden Property Trust	2,716,638	315,239
Host Hotels & Resorts Inc.	17,801,032	311,874
* Jones Lang LaSalle Inc.	1,208,399	305,894
American Homes 4 Rent Class A	7,984,235	298,770
Equity LifeStyle Properties Inc.	4,378,480	291,605
Lamar Advertising Co. Class A	2,239,358	272,619
BXP Inc.	3,623,692	269,458
Omega Healthcare Investors Inc.	6,873,924	260,178
CubeSmart	5,759,020	246,774
Federal Realty Investment Trust	2,163,587	242,214
* Zillow Group Inc. Class C	3,182,445	235,660
Brixmor Property Group Inc.	7,692,055	214,147
Rexford Industrial Realty Inc.	5,341,176	206,490
EastGroup Properties Inc.	1,260,664	202,324
NNN REIT Inc.	4,775,200	195,067
Vornado Realty Trust	4,612,190	193,896
Agree Realty Corp.	2,636,091	185,713
UDR Inc.	4,201,263	182,377
Healthpeak Properties Inc.	8,905,834	180,521
First Industrial Realty Trust Inc.	3,370,311	168,954
STAG Industrial Inc.	4,640,070	156,927
Americold Realty Trust Inc.	7,238,627	154,907
Healthcare Realty Trust Inc. Class A	9,024,888	152,972
WP Carey Inc.	2,784,221	151,684
Ryman Hospitality Properties Inc.	1,449,114	151,201
Terreno Realty Corp.	2,539,713	150,199
Kite Realty Group Trust	5,593,721	141,185
Essential Properties Realty Trust Inc.	4,464,853	139,661
CareTrust REIT Inc.	4,717,333	127,604
Cousins Properties Inc.	4,116,203	126,120
Macerich Co.	6,252,456	124,549
* SL Green Realty Corp.	1,799,988	122,255
* Zillow Group Inc. Class A	1,724,586	122,187
Kilroy Realty Corp.	3,006,119	121,597
Phillips Edison & Co. Inc.	3,121,932	116,948
* Independence Realty Trust Inc.	5,732,109	113,725
Sabra Health Care REIT Inc.	6,024,632	104,347
Rayonier Inc.	3,794,222	99,029
Tanger Inc.	2,818,755	96,204
* GEO Group Inc.	3,382,676	94,647
COPT Defense Properties	2,869,706	88,817
EPR Properties	1,928,470	85,393
Apple Hospitality REIT Inc.	5,498,741	84,406
Highwoods Properties Inc.	2,699,885	82,562
* HA Sustainable Infrastructure Capital Inc.	3,025,000	81,161
Douglas Emmett Inc.	4,263,808	79,136
PottlatchDeltic Corp.	2,005,704	78,724
* Cushman & Wakefield plc	5,845,983	76,465
National Health Investors Inc.	1,098,851	76,150
Broadstone Net Lease Inc.	4,801,189	76,147
* Compass Inc. Class A	12,996,457	76,029
Acadia Realty Trust	3,046,725	73,609
Park Hotels & Resorts Inc.	4,993,434	70,258
Urban Edge Properties	3,179,863	68,367
National Storage Affiliates Trust	1,747,424	66,245
Outfront Media Inc.	3,684,441	65,007

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
Sunstone Hotel Investors Inc.	5,116,076	60,574
* Howard Hughes Holdings Inc.	766,586	58,966
LXP Industrial Trust	7,124,809	57,853
Curblin Properties Corp.	2,402,803	55,793
InvenTrust Properties Corp.	1,836,773	55,342
Retail Opportunity Investments Corp.	3,112,237	54,028
* Medical Properties Trust Inc.	12,997,682	51,341
DigitalBridge Group Inc.	4,431,498	49,987
Innovative Industrial Properties Inc.	721,702	48,094
St. Joe Co.	1,041,863	46,811
DiamondRock Hospitality Co.	5,022,071	45,349
Newmark Group Inc. Class A	3,244,939	41,568
Pebblebrook Hotel Trust	3,048,140	41,302
LTC Properties Inc.	1,152,445	39,817
Xenia Hotels & Resorts Inc.	2,592,791	38,529
Getty Realty Corp.	1,260,744	37,986
RLJ Lodging Trust	3,708,766	37,866
Global Net Lease Inc.	4,993,025	36,449
Empire State Realty Trust Inc. Class A	3,377,226	34,853
Elme Communities	2,241,069	34,221
Veris Residential Inc.	2,010,771	33,439
JBG SMITH Properties	2,151,247	33,065
Alexander & Baldwin Inc.	1,849,469	32,810
Uniti Group Inc.	5,905,597	32,481
* Apartment Investment & Management Co. Class A	3,417,687	31,067
American Assets Trust Inc.	1,163,075	30,542
Piedmont Office Realty Trust Inc. Class A	3,157,784	28,894
Centerspace	421,937	27,911
Kennedy-Wilson Holdings Inc.	2,626,598	26,240
* Opendoor Technologies Inc.	15,482,582	24,772
* Redfin Corp.	3,000,056	23,610
Brandywine Realty Trust	4,177,414	23,394
Paramount Group Inc.	4,708,293	23,259
Marcus & Millichap Inc.	594,284	22,737
* eXp World Holdings Inc.	1,956,327	22,517
SITE Centers Corp.	1,201,279	18,368
Saul Centers Inc.	307,650	11,937
* Forestar Group Inc.	452,403	11,726
Alexander's Inc.	52,017	10,407
Summit Hotel Properties Inc.	1,311,369	8,983
Bridge Investment Group Holdings Inc. Class A	957,004	8,039
RMR Group Inc. Class A	384,636	7,939
Hudson Pacific Properties Inc.	1,799,970	5,454
Service Properties Trust	2,017,697	5,125
Equity Commonwealth	1,298,041	2,298
*2 Spirit MTA REIT	529,410	48
		11,073,588
Technology (13.4%)		
* PTC Inc.	2,906,132	534,351
* Pure Storage Inc. Class A	7,927,365	486,978
* DocuSign Inc. Class A	5,168,719	464,875
* Reddit Inc. Class A	2,590,116	423,329
* Manhattan Associates Inc.	1,555,260	420,293
* Toast Inc. Class A	11,393,621	415,298
* Astera Labs Inc.	3,027,277	400,963
* Nutanix Inc. Class A	6,479,442	396,412
Jabil Inc.	2,729,891	392,831
* Dynatrace Inc.	7,220,819	392,452
Entegris Inc.	3,845,146	380,900
* Twilio Inc. Class A	3,515,403	379,945
* F5 Inc.	1,492,617	375,348
* Coherent Corp.	3,938,511	373,095
* Guidewire Software Inc.	2,126,768	358,531
* EPAM Systems Inc.	1,372,170	320,841
* Dayforce Inc.	3,815,043	277,125
Paycom Software Inc.	1,276,510	261,646
Leidos Holdings Inc.	1,698,934	244,748
* Credo Technology Group Holding Ltd.	3,594,486	241,585
* CACI International Inc. Class A	570,613	230,562

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
* Samsara Inc. Class A	5,134,793	224,339
* Elastic NV	2,243,119	222,248
* Procore Technologies Inc.	2,839,147	212,737
* Onto Innovation Inc.	1,257,763	209,631
* Match Group Inc.	6,394,031	209,149
* Kyndryl Holdings Inc.	5,914,688	204,648
* MACOM Technology Solutions Holdings Inc.	1,567,028	203,573
* Fabrinet	923,579	203,077
* Lattice Semiconductor Corp.	3,513,412	199,035
* KBR Inc.	3,392,987	196,556
* TD SYNNEX Corp.	1,625,066	190,588
* Smartsheet Inc. Class A	3,369,908	188,816
* IonQ Inc.	4,408,318	184,135
* Skyworks Solutions Inc.	2,034,532	180,422
* Gitlab Inc. Class A	3,128,154	176,271
* SPS Commerce Inc.	956,670	176,018
* Qorvo Inc.	2,407,066	168,326
* Commvault Systems Inc.	1,113,472	168,034
* Dropbox Inc. Class A	5,591,383	167,965
* Universal Display Corp.	1,148,165	167,882
* Altair Engineering Inc. Class A	1,522,165	166,083
* Maplebear Inc.	3,924,601	162,557
* Unity Software Inc.	7,180,771	161,352
* Aspen Technology Inc.	644,262	160,827
* SentinelOne Inc. Class A	7,040,127	156,291
* Confluent Inc. Class A	5,586,178	156,190
* Arrow Electronics Inc.	1,339,200	151,490
* Q2 Holdings Inc.	1,461,232	147,073
* Rambus Inc.	2,713,944	143,459
* Science Applications International Corp.	1,261,046	140,960
* CCC Intelligent Solutions Holdings Inc.	11,946,184	140,129
* Novanta Inc.	914,721	139,742
* Workiva Inc. Class A	1,246,951	136,541
* UiPath Inc. Class A	10,714,716	136,184
* Cirrus Logic Inc.	1,353,187	134,750
* Semtech Corp.	2,159,698	133,577
* Qualys Inc.	931,722	130,646
* Appfolio Inc. Class A	528,942	130,501
* HashiCorp Inc. Class A	3,796,408	129,875
* Insight Enterprises Inc.	808,819	123,021
* Varonis Systems Inc. Class B	2,720,885	120,888
* Tenable Holdings Inc.	3,059,104	120,468
* Dolby Laboratories Inc. Class A	1,521,886	118,859
* Avnet Inc.	2,213,932	115,633
* Rubrik Inc. Class A	1,759,229	114,983
* Parsons Corp.	1,216,838	112,253
* Pegasystems Inc.	1,201,054	111,938
* Advanced Energy Industries Inc.	959,357	110,930
* Box Inc. Class A	3,484,923	109,492
* Plexus Corp.	689,916	107,958
* Dun & Bradstreet Holdings Inc.	8,432,334	105,067
* Silicon Laboratories Inc.	826,284	102,641
* SiTime Corp.	475,906	102,096
* Sanmina Corp.	1,304,630	98,721
* C3.ai Inc. Class A	2,831,222	97,479
* Blackbaud Inc.	1,291,527	95,470
* Impinj Inc.	648,298	94,172
* DXC Technology Co.	4,609,692	92,102
* Freshworks Inc. Class A	5,636,080	91,135
* Power Integrations Inc.	1,448,010	89,342
* Intapp Inc.	1,379,304	88,400
* BlackLine Inc.	1,432,060	87,012
* FormFactor Inc.	1,972,259	86,779
* Trump Media & Technology Group Corp.	2,484,325	84,715
* nCino Inc.	2,501,079	83,986
* Zeta Global Holdings Corp. Class A	4,600,886	82,770
* SoundHound AI Inc. Class A	4,073,225	80,813
* Amkor Technology Inc.	3,139,935	80,665
* Vertex Inc. Class A	1,511,911	80,660
* IAC Inc.	1,844,363	79,566

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
* ZoomInfo Technologies Inc. Class A	7,432,540	78,116
* Synaptics Inc.	1,020,075	77,852
* Five9 Inc.	1,915,169	77,832
* Cargurus Inc. Class A	2,127,552	77,741
* Teradata Corp.	2,436,944	75,911
* Braze Inc. Class A	1,784,022	74,715
* Klaviyo Inc. Class A	1,805,942	74,477
* Alarm.com Holdings Inc.	1,195,743	72,701
* Ambarella Inc.	998,502	72,631
* Progress Software Corp.	1,092,520	71,178
* Diodes Inc.	1,120,836	69,122
* Informatica Inc. Class A	2,661,250	69,006
* RingCentral Inc. Class A	1,947,595	68,185
* JFrog Ltd.	2,272,757	66,842
* Allegro MicroSystems Inc.	3,045,484	66,574
* DoubleVerify Holdings Inc.	3,446,256	66,203
* Rapid7 Inc.	1,609,530	64,751
* Clear Secure Inc. Class A	2,394,066	63,778
* Yelp Inc. Class A	1,592,040	61,612
* TTM Technologies Inc.	2,466,827	61,054
* Concentrix Corp.	1,403,012	60,708
* Ziff Davis Inc.	1,088,379	59,143
* AvePoint Inc.	3,581,172	59,125
* Axcelis Technologies Inc.	827,753	57,835
* Magnite Inc.	3,403,594	54,185
* Vishay Intertechnology Inc.	3,151,110	53,380
* Alkami Technology Inc.	1,407,655	51,633
* NCR Voyix Corp.	3,717,081	51,444
* Xometry Inc. Class A	1,134,381	48,393
* Rogers Corp.	475,163	48,281
* DigitalOcean Holdings Inc.	1,409,982	48,038
* LiveRamp Holdings Inc.	1,578,854	47,950
* Core Scientific Inc.	3,197,473	44,925
* Asana Inc. Class A	2,180,010	44,189
* IPG Photonics Corp.	605,761	44,051
* Verint Systems Inc.	1,578,970	43,343
* PagerDuty Inc.	2,181,063	39,826
* Benchmark Electronics Inc.	870,855	39,537
* Veeco Instruments Inc.	1,445,771	38,747
* MaxLinear Inc. Class A	1,933,427	38,243
* Paycom HCM Inc.	2,058,708	38,230
* Sprout Social Inc. Class A	1,231,336	37,814
* NetScout Systems Inc.	1,734,935	37,579
* Adeia Inc.	2,643,262	36,953
* Zuora Inc. Class A	3,694,063	36,645
* CSG Systems International Inc.	703,766	35,969
* Appian Corp. Class A	1,032,906	34,065
* QXO Inc.	2,084,379	33,142
* Fastly Inc. Class A	3,215,418	30,354
* Onestream Inc. Class A	1,043,211	29,752
* Schrodinger Inc.	1,540,951	29,725
* Ibotta Inc. Class A	454,816	29,599
* Rumble Inc.	2,264,614	29,463
* Jamf Holding Corp.	1,962,465	27,573
* ScanSource Inc.	545,855	25,901
* Xerox Holdings Corp.	2,846,138	23,993
* Vimeo Inc.	3,585,348	22,946
* PROS Holdings Inc.	1,024,010	22,487
* Wolfspeed Inc.	3,252,242	21,660
* Olo Inc. Class A	2,701,629	20,749
* Sprinklr Inc. Class A	2,441,886	20,634
* Amplitude Inc. Class A	1,926,890	20,329
* ServiceTitan Inc. Class A	193,456	19,901
* Shutterstock Inc.	621,335	18,858
* SolarWinds Corp.	1,302,966	18,567
* E2open Parent Holdings Inc.	6,295,402	16,746
* Yext Inc.	2,605,896	16,574
* Matterport Inc.	3,491,833	16,551
* Meridianlink Inc.	769,174	15,883
* Bumble Inc. Class A	1,928,575	15,699

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
* N-able Inc.	1,669,255	15,591
* Couchbase Inc.	982,940	15,324
* SEMrush Holdings Inc. Class A	1,259,300	14,960
* PubMatic Inc. Class A	1,005,251	14,767
* NerdWallet Inc. Class A	957,015	12,728
* Nextdoor Holdings Inc.	4,662,981	11,051
* MediaAlpha Inc. Class A	841,591	9,502
* ^{†1} Getty Images Holdings Inc.	3,139,744	6,782
* Entusoft Inc. Class A	480,693	4,951
* Definitive Healthcare Corp. Class A	1,176,678	4,836
* SecureWorks Corp. Class A	132,192	1,118
* ^{†1} Ingram Micro Holding Corp.	28,365	550
		20,733,737
Telecommunications (1.6%)		
* Juniper Networks Inc.	8,431,009	315,741
* Ciena Corp.	3,677,830	311,917
* Roku Inc. Class A	3,256,773	242,109
* Liberty Broadband Corp. Class C	2,965,630	221,711
* Frontier Communications Parent Inc.	6,341,180	220,039
* Lumentum Holdings Inc.	1,661,966	139,522
* InterDigital Inc.	645,372	125,021
* Lumen Technologies Inc.	23,260,199	123,512
* Cogent Communications Holdings Inc.	1,123,577	86,594
* ^{†1} AST SpaceMobile Inc. Class A	3,824,551	80,698
* Telephone & Data Systems Inc.	2,294,411	78,262
* Iridium Communications Inc.	2,609,275	75,721
* EchoStar Corp. Class A	3,040,978	69,638
* Viavi Solutions Inc.	5,648,406	57,049
* Calix Inc.	1,519,791	52,995
* Cable One Inc.	114,461	41,449
* Globalstar Inc.	19,275,987	39,901
* ^{†1} Infinera Corp.	5,427,098	35,656
* Liberty Broadband Corp. Class A	417,944	31,078
* Extreme Networks Inc.	1,598,304	26,756
* United States Cellular Corp.	404,904	25,396
* Viasat Inc.	2,940,780	25,026
* Shenandoah Telecommunications Co.	1,320,851	16,656
* ^{†1} Altice USA Inc. Class A	5,642,360	13,598
* Gogo Inc.	720,702	5,830
* ^{†2} GCI Liberty Inc.	12,245	—
		2,461,875
Utilities (3.3%)		
* Atmos Energy Corp.	3,957,226	551,123
* NRG Energy Inc.	5,158,431	465,394
* Clean Harbors Inc.	1,235,291	284,290
* Talen Energy Corp.	1,295,025	260,909
* Essential Utilities Inc.	6,992,401	253,964
* Pinnacle West Capital Corp.	2,895,380	245,441
* AES Corp.	18,106,291	233,028
* NiSource Inc.	5,943,155	218,470
* OGE Energy Corp.	5,117,131	211,082
* Evergy Inc.	2,779,023	171,049
* Casella Waste Systems Inc. Class A	1,587,071	167,928
* UGI Corp.	5,467,298	154,342
* IDACORP Inc.	1,356,512	148,240
* National Fuel Gas Co.	2,312,801	140,341
* New Jersey Resources Corp.	2,540,555	118,517
* Portland General Electric Co.	2,685,501	117,142
* TXNM Energy Inc.	2,296,954	112,941
* Southwest Gas Holdings Inc.	1,550,538	109,639
* Black Hills Corp.	1,822,577	106,657
* ONE Gas Inc.	1,442,719	99,908
* Oramat Technologies Inc.	1,463,032	99,076
* ALLETE Inc.	1,472,290	95,404
* Spire Inc.	1,397,200	94,772
* MDU Resources Group Inc.	4,932,528	88,884
* MGE Energy Inc.	922,037	86,635
* Northwestern Energy Group Inc.	1,561,336	83,469
* American States Water Co.	962,440	74,801

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value* (\$000)
Avista Corp.	2,016,432	73,862
California Water Service Group	1,514,419	68,649
Clearway Energy Inc. Class C	2,111,502	54,899
* Sunrun Inc.	5,427,164	50,201
* Hawaiian Electric Industries Inc.	4,391,683	42,731
Northwest Natural Holding Co.	1,021,851	40,424
* ³⁴ NuScale Power Corp.	2,059,473	36,926
Clearway Energy Inc. Class A	878,945	21,490
Excellerate Energy Inc. Class A	401,609	12,149
* ³ Net Power Inc.	762,917	8,079
		5,202,656
Total Common Stocks (Cost \$109,237,397)		154,911,727
Temporary Cash Investments (1.0%)		
Money Market Fund (1.0%)		
³⁴ Vanguard Market Liquidity Fund, 4.468% (Cost \$1,605,772)	16,071,801	1,607,180
Total Investments (100.8%) (Cost \$110,843,169)		156,518,907
Other Assets and Liabilities—Net (-0.8%)		(1,285,849)
Net Assets (100%)		155,233,058

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 \$1,229,779,000.

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 \$1,343,451,000 was received for securities on loan.

REIT—Real Estate Investment Trust.

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 2025	908	102,141	(4,924)
E-mini S&P Mid-Cap 400 Index	March 2025	827	260,232	(10,413)
				(15,337)

Over-the-Counter Total Return Swaps

Reference Entity	Termination Date	Counterparty	Notional Amount (\$000)	Floating Interest Rate Received (Paid) ¹ (%)	Value and Unrealized Appreciation (\$000)	Value and Unrealized Depreciation (\$000)
Arbor Realty Trust Inc.	1/31/25	GSI	7,205	(4.354)	—	(292)
Paycom Software Inc.	8/29/25	BANA	9,410	(5.181)	—	(192)
					—	(484)

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

BANA—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

Schedule of Investments

As of December 31, 2023

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.

	Shares	Market Value (\$000)	
Common Stocks (99.8%)			
Basic Materials (3.9%)			
	Reliance Steel & Aluminum Co.	1,463,615	409,344
"	Cleveland-Cliffs Inc.	12,857,161	262,543
	United States Steel Corp.	5,112,020	248,700
	Steel Dynamics Inc.	1,957,481	231,178
"	RBC Bearings Inc.	740,709	211,021
	Royal Gold Inc.	1,672,945	202,359
	UFP Industries Inc.	1,495,463	187,755
	Olin Corp.	3,121,010	188,378
	Hexcel Corp.	2,142,048	157,976
	Alcoa Corp.	4,545,033	154,531
	Commercial Metals Co.	2,977,173	148,978
	Eastman Chemical Co.	1,508,093	135,457
	Element Solutions Inc.	5,843,056	135,208
	Boise Cascade Co.	1,008,209	130,422
	Timken Co.	1,617,070	129,608
	Mueller Industries Inc.	2,746,654	129,505
"	Valvoline Inc.	3,327,453	125,046
	Balchem Corp.	821,086	122,137
	Chemours Co.	3,780,184	119,227
	Cabot Corp.	1,408,544	117,613
	Huntsman Corp.	4,303,874	108,156
	FMC Corp.	1,586,868	100,052
	NewMarket Corp.	183,157	99,973
	Ashland Inc.	1,174,863	99,053
	Avient Corp.	2,321,591	96,508
	Carpenter Technology Corp.	1,192,949	84,461
"A	Livent Corp.	4,579,160	82,334
	Innospec Inc.	633,241	78,041
	Quaker Chemical Corp.	343,527	73,315
	Hedra Mining Co.	14,957,025	71,943
"	MP Materials Corp.	3,622,655	71,910
	Sensient Technologies Corp.	1,075,934	71,012
	Scotts Miracle-Gro Co.	1,080,124	68,858
	Materion Corp.	525,681	68,407
	Minerals Technologies Inc.	828,774	59,100
	Westlake Corp.	407,899	57,090
	Stepan Co.	541,161	51,167
	Tronox Holdings plc	2,994,774	42,406
"	Ingevity Corp.	830,394	39,211
"	Coeur Mining Inc.	8,768,643	28,586
	Kaiser Aluminum Corp.	387,444	27,582

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value- (\$000)
Compass Minerals International Inc.	1,048,058	26,537
Ecovyst Inc.	2,661,397	26,002
Koppers Holdings Inc.	503,769	25,803
Worthington Steel Inc.	827,080	23,241
Mativ Holdings Inc.	1,311,268	20,075
Schnitzer Steel Industries Inc. Class A	626,007	18,880
Century Aluminum Co.	1,294,260	15,712
GrafTech International Ltd.	4,905,059	10,742
		5,173,143
Consumer Discretionary (16.2%)		
Deckers Outdoor Corp.	855,281	438,009
DraftKings Inc. Class A	10,685,556	376,666
Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class C	5,282,278	333,470
Williams-Sonoma Inc.	1,633,301	329,567
RB Global Inc.	4,643,367	310,595
Floor & Decor Holdings Inc. Class A	2,578,250	287,630
Five Below Inc.	1,347,282	287,189
Toll Brothers Inc.	2,737,019	281,338
Bath & Body Works Inc.	5,790,307	249,910
Etsy Inc.	3,047,925	247,034
Service Corp. International	3,574,509	244,675
Caesars Entertainment Inc.	5,215,930	244,523
Lithia Motors Inc. Class A	700,826	230,768
Churchill Downs Inc.	1,709,723	230,693
American Airlines Group Inc.	16,643,360	228,680
BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	3,396,780	226,429
Wynn Resorts Ltd.	2,444,939	222,758
Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	10,634,131	217,116
Tapestry Inc.	5,836,524	214,842
BorgWarner Inc.	5,982,848	214,485
Tempur Sealy International Inc.	4,167,833	212,434
Skechers USA Inc. Class A	3,402,265	212,097
Lear Corp.	1,483,688	209,512
Texas Roadhouse Inc. Class A	1,700,761	207,884
Vail Resorts Inc.	970,037	207,074
Dick's Sporting Goods Inc.	1,407,481	206,826
Duolingo Inc. Class A	886,072	196,468
Gentex Corp.	5,940,145	194,005
New York Times Co. Class A	3,958,696	193,937
elf Beauty Inc.	1,335,425	192,755
Wingstop Inc.	749,107	192,206
Light & Wonder Inc.	2,283,269	188,300
PVH Corp.	1,538,885	187,929
Aramark	6,659,731	187,138
SiteOne Landscape Supply Inc.	1,149,192	186,744
Pool Corp.	487,901	186,557
H&R Block Inc.	3,665,468	177,299
U-Haul Holding Co. (XNYS)	2,472,117	174,136
Murphy USA Inc.	487,666	173,882

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value- (\$000)
Hasbro Inc.	3,357,135	171,415
Whirlpool Corp.	1,396,907	170,101
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	2,112,796	169,890
Mattel Inc.	8,995,832	169,838
VF Corp.	8,913,167	167,568
Mentage Homes Corp.	828,259	161,703
Interpublic Group of Cos. Inc.	4,876,992	159,185
Planet Fitness Inc. Class A	2,175,811	158,834
CarMax Inc.	2,018,223	154,878
Thor Industries Inc.	1,288,972	152,421
Capri Holdings Ltd.	2,859,740	148,697
Hyatt Hotels Corp. Class A	1,126,157	146,862
Macy's Inc.	6,970,183	140,240
Bright Horizons Family Solutions Inc.	1,474,632	138,969
Taylor Morrison Home Corp. Class A	2,599,596	138,688
Carvana Co. Class A	2,613,362	138,351
Wayfair Inc. Class A	2,231,934	137,710
Crocs Inc.	1,465,349	136,878
Ralph Lauren Corp. Class A	911,127	131,385
AutoNation Inc.	866,327	130,105
TKO Group Holdings Inc. Class A	1,592,410	129,809
Polaris Inc.	1,366,267	129,481
Nexstar Media Group Inc. Class A	820,936	128,682
Alaska Air Group Inc.	3,261,095	127,411
Coty Inc. Class A	10,218,491	126,914
Academy Sports & Outdoors Inc.	1,898,198	125,281
Lyft Inc. Class A	8,320,499	124,724
Asbury Automotive Group Inc.	524,032	117,891
Harley-Davidson Inc.	3,192,089	117,597
Signet Jewelers Ltd.	1,065,950	116,479
GameStop Corp. Class A	6,607,404	115,828
YETI Holdings Inc.	2,211,827	114,528
KB Home	1,818,024	113,554
Liberty Media Corp.-Liberty SiriusXM Class A	3,950,930	113,550
RH	374,859	109,264
Boyd Gaming Corp.	1,744,784	109,241
Abercrombie & Fitch Co. Class A	1,218,313	107,480
Goodyear Tire & Rubber Co.	7,221,003	103,405
Group 1 Automotive Inc.	334,415	101,910
Grand Canyon Education Inc.	764,294	100,917
Penn Entertainment Inc.	3,864,745	100,561
Gap Inc.	4,724,404	98,787
Skyline Champion Corp.	1,320,667	98,073
Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	1,271,402	96,487
American Eagle Outfitters Inc.	4,527,570	95,803
Advance Auto Parts Inc.	1,515,298	92,479
Paramount Global Class B	6,213,387	91,896
Kroger Brands Inc.	1,430,699	89,304
Visteon Corp.	708,248	88,480
Tri Pointe Homes Inc.	2,471,867	87,497

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value- (\$000)
Newell Brands Inc.	10,020,781	86,980
Wendy's Co.	4,484,918	86,977
Madison Square Garden Sports Corp.	469,448	85,360
Leggett & Platt Inc.	3,225,390	84,408
MDC Holdings Inc.	1,521,098	84,041
Rush Enterprises Inc. Class A	1,643,685	82,677
Penske Automotive Group Inc.	513,551	82,430
Avis Budget Group Inc.	461,244	81,780
Kohl's Corp.	2,818,726	80,841
Choice Hotels International Inc.	697,609	79,039
Hilton Grand Vacations Inc.	1,925,067	77,349
LCI Industries	612,676	77,020
TEGNA Inc.	5,016,317	76,750
Steven Madden Ltd.	1,805,018	75,811
Foot Locker Inc.	2,397,814	74,695
Helen of Troy Ltd.	604,635	73,046
Fox Factory Holding Corp.	1,079,288	72,830
Liberty Media Corp.-Liberty SiriusXM	2,512,422	72,308
Frontdoor Inc.	2,027,703	71,416
Shake Shack Inc. Class A	954,840	70,773
Marriott Vacations Worldwide Corp.	814,052	69,105
Travel + Leisure Co.	1,752,130	68,491
LGI Homes Inc.	510,065	67,920
Red Rock Resorts Inc. Class A	1,264,163	67,418
Columbia Sportswear Co.	847,530	67,413
Carter's Inc.	890,938	66,722
Inter Parfums Inc.	447,935	64,507
Papa John's International Inc.	834,160	63,588
Stride Inc.	1,049,627	62,257
Bloomin' Brands Inc.	2,210,878	62,236
Graham Holdings Co. Class B	86,618	60,331
Urban Outfitters Inc.	1,653,902	59,028
QuantumScape Corp. Class A	8,206,774	57,037
Dorman Products Inc.	681,592	56,852
Adtalem Global Education Inc.	963,611	56,805
TripAdvisor Inc.	2,560,955	55,137
Sonos Inc.	3,187,198	54,629
PowerSchool Holdings Inc. Class A	2,313,296	54,501
SkyWest Inc.	1,042,768	54,433
Coursera Inc.	2,719,358	52,874
Victoria's Secret & Co.	1,967,890	52,228
Strategic Education Inc.	559,601	51,690
Topgolf Callaway Brands Corp.	3,524,314	50,539
Peloton Interactive Inc. Class A	8,284,434	50,452
MillerKnoll Inc.	1,871,435	49,930
ACV Auctions Inc. Class A	3,294,499	49,912
Laureate Education Inc.	3,606,857	49,450
Lucid Group Inc.	11,648,284	48,039
Brinker International Inc.	1,125,704	48,608
Dana Inc.	3,308,235	48,333

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value- (\$000)
- ODP Corp.	856,728	48,234
- Worthington Enterprises Inc.	827,073	47,598
- Acushnet Holdings Corp.	749,238	47,329
- SeaWorld Entertainment Inc.	895,660	47,318
- HNI Corp.	1,126,897	47,138
- Dave & Buster's Entertainment Inc.	874,835	47,115
- JetBlue Airways Corp.	8,487,885	47,108
- PriceSmart Inc.	614,542	46,570
- Nordstrom Inc.	2,479,909	45,754
- Spirit Airlines Inc.	2,780,142	45,567
- Six Flags Entertainment Corp.	1,808,288	45,352
- Liberty Media Corp.-Liberty Live Class C	1,206,557	45,113
- Gentherm Inc.	835,216	43,732
- Central Garden & Pet Co. Class A	991,388	43,661
- Cracker Barrel Old Country Store Inc.	564,308	43,497
- Dutch Bros Inc. Class A	1,362,603	43,154
- Sabre Corp.	9,664,106	42,522
- Under Armour Inc. Class A	4,810,343	42,283
- National Vision Holdings Inc.	1,992,649	41,706
- Knowles Corp.	2,298,600	41,168
- Under Armour Inc. Class C	4,923,208	41,109
- Jack in the Box Inc.	502,629	41,030
- Cheesecake Factory Inc.	1,163,723	40,742
- OPENLANE Inc.	2,750,962	40,742
- La-Z-Boy Inc.	1,096,368	40,478
- Cinemark Holdings Inc.	2,786,687	39,264
- Levi Strauss & Co. Class A	2,292,941	37,925
- Oxford Industries Inc.	377,905	37,791
- Hanesbrands Inc.	8,468,534	37,770
- Upbound Group Inc.	1,108,178	37,577
- Udemy Inc.	2,537,816	37,382
- Buckle Inc.	770,818	36,629
- Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class A	630,457	36,554
- Phinia Inc.	1,188,912	36,012
- Sally Beauty Holdings Inc.	2,708,725	35,945
- PROG Holdings Inc.	1,138,900	35,203
- Cavco Industries Inc.	100,701	34,905
- G-III Apparel Group Ltd.	989,740	33,631
- John Wiley & Sons Inc. Class A	1,058,579	33,599
- Lions Gate Entertainment Corp. Class B	3,277,506	33,398
- Hertz Global Holdings Inc.	3,170,691	32,944
- Allegiant Travel Co.	398,326	32,906
- Krispy Kreme Inc.	2,146,899	32,397
- Dillard's Inc. Class A	79,173	31,958
- Beyond Inc.	1,153,733	31,947
- Chegg Inc.	2,801,903	31,830
- Integral Ad Science Holding Corp.	2,210,874	31,816
- AMC Entertainment Holdings Inc. Class A	5,050,330	30,908
- Chewy Inc. Class A	1,296,863	30,645
- Steelcase Inc. Class A	2,265,638	30,631

Small-Cap Index Fund

		Shares	Market Value- (\$000)
-	Cars.com Inc.	1,602,271	30,395
-	Boot Barn Holdings Inc.	365,600	29,599
-	Leslie's Inc.	4,217,325	29,142
-	Madison Square Garden Entertainment Corp. Class A	889,908	29,290
-	Camping World Holdings Inc. Class A	1,026,321	26,951
-	Matthews International Corp. Class A	735,076	26,941
-	Life Time Group Holdings Inc.	1,750,164	26,392
-	iRobot Corp.	674,142	26,089
-	American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	2,832,062	24,950
-	Sphere Entertainment Co.	719,284	24,427
-	Sweetgreen Inc. Class A	2,151,712	24,314
-	Scholastic Corp.	635,571	23,961
-	Luminar Technologies Inc. Class A	6,986,687	23,545
-	Figs Inc. Class A	3,282,490	22,813
-	Monro Inc.	780,771	22,321
-	Driven Brands Holdings Inc.	1,461,406	20,840
-	Mister Car Wash Inc.	2,399,474	20,731
-	Sturm Ruger & Co. Inc.	451,321	20,513
-	BJ's Restaurants Inc.	562,193	20,245
-	Portillo's Inc. Class A	1,270,682	20,242
-	Vista Outdoor Inc.	665,552	19,680
-	Liberty Media Corp.-Liberty Live Class A	530,344	19,384
-	Dream Finders Homes Inc. Class A	544,312	19,339
-	Sonic Automotive Inc. Class A	333,986	18,773
-	Cava Group Inc.	433,752	18,643
-	Dine Brands Global Inc.	373,609	18,550
-	Sun Country Airlines Holdings Inc.	1,134,538	17,846
-	Lions Gate Entertainment Corp. Class A	1,596,930	17,407
-	Guess? Inc.	750,556	17,308
-	Wolverine World Wide Inc.	1,924,147	17,106
-	Revolve Group Inc. Class A	1,007,382	16,702
-	U-Haul Holding Co.	224,383	16,111
-	Instructure Holdings Inc.	552,163	14,914
-	Corsair Gaming Inc.	1,049,048	14,792
-	AMC Networks Inc. Class A	775,991	14,581
-	Clear Channel Outdoor Holdings Inc.	7,995,958	14,553
-	EW Scripps Co. Class A	1,758,620	14,051
-	Caleres Inc.	429,899	13,211
-	Vizio Holding Corp. Class A	1,695,016	13,052
-	Central Garden & Pet Co.	240,241	12,098
-	Arhaus Inc. Class A	1,015,278	12,031
-	Savers Value Village Inc.	639,263	11,110
-	GoPro Inc. Class A	3,043,072	10,559
-	Sindair Inc.	809,624	10,549
-	Fisker Inc. Class A	5,553,841	9,719

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value- (\$'000)
Designer Brands Inc. Class A	1,091,160	8,657
Interface Inc. Class A	702,923	8,871
Bowlero Corp. Class A	591,238	8,372
Smith & Wesson Brands Inc.	587,624	7,968
Rush Street Interactive Inc.	1,540,361	6,916
Petco Health & Wellness Co. Inc. Class A	2,049,829	6,477
Frontier Group Holdings Inc.	1,125,975	6,148
Rush Enterprises Inc. Class B	113,786	6,028
SES AI Corp.	3,135,954	5,739
Crituc Inc. Class A	735,081	4,844
Angi Inc. Class A	1,835,900	4,571
Paramount Global Class A	104,341	2,051
		21,618,386
Consumer Staples (3.1%)		
Bunge Global SA	4,110,751	414,980
Performance Food Group Co.	3,962,632	274,016
Casey's General Stores Inc.	949,048	260,741
US Foods Holding Corp.	5,634,813	255,881
Darling Ingredients Inc.	4,062,715	202,486
Lamb Weston Holdings Inc.	1,845,393	199,469
Celsius Holdings Inc.	3,540,254	193,015
BellRing Brands Inc.	3,338,265	185,040
Ingredion Inc.	1,660,141	180,175
Molson Coors Beverage Co. Class B	2,302,931	140,962
Sprouts Farmers Market Inc.	2,586,391	124,431
Coca-Cola Consolidated Inc.	117,250	108,855
Post Holdings Inc.	1,229,607	108,279
Freshpet Inc.	1,228,541	106,568
Flowers Foods Inc.	4,301,091	96,818
Simply Good Foods Co.	2,283,009	90,407
W.D-40 Co.	345,250	82,539
Lancaster Colony Corp.	490,576	81,627
Boston Beer Co. Inc. Class A	232,006	80,179
Spectrum Brands Holdings Inc.	863,046	68,845
Grocery Outlet Holding Corp.	2,275,218	61,340
Cal-Maine Foods Inc.	1,012,631	58,115
Energizer Holdings Inc.	1,822,865	57,749
TreeHouse Foods Inc.	1,267,485	52,538
J & J Snack Foods Corp.	295,395	49,372
Andersons Inc.	816,583	46,987
Edgewell Personal Care Co.	1,229,291	45,029
Universal Corp.	594,173	40,000
Vector Group Ltd.	3,375,265	38,073
Herbalife Ltd.	2,397,814	36,591
Reynolds Consumer Products Inc.	1,337,081	35,887
National Beverage Corp.	594,360	29,552
Sovos Brands Inc.	1,291,694	28,456
Utz Brands Inc.	1,653,045	26,845
Weis Markets Inc.	410,898	26,287

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value- (\$000)
Fresh Del Monte Produce Inc.	960,511	25,738
" Pilgrim's Pride Corp.	904,504	25,019
" Hain Celestial Group Inc.	2,284,533	25,018
" Nu Skin Enterprises Inc. Class A	1,258,256	24,435
" United Natural Foods Inc.	1,437,315	23,328
" Seaboard Corp.	6,156	21,978
" B&G Foods Inc.	2,001,990	21,021
" Medifast Inc.	277,366	18,645
" USANA Health Sciences Inc.	292,330	15,689
" ACCO Brands Corp.	2,296,720	13,964
" Duckhorn Portfolio Inc.	1,321,926	13,021
" Tootsie Roll Industries Inc.	358,036	11,901
" Beyond Meat Inc.	781,486	6,955
" Claplex Holdings Inc.	2,501,079	6,353
" BRC Inc. Class A	1,229,892	4,464
" Beauty Health Co.	1,087,546	3,382
		4,149,043

Energy (5.3%)

Targa Resources Corp.	5,678,429	493,285
Ovintiv Inc.	6,919,239	303,893
APA Corp.	7,811,068	280,261
Chesapeake Energy Corp.	3,171,111	243,985
HF Sinclair Corp.	3,912,656	217,426
TechnipFMC plc	10,535,261	212,180
NOV Inc.	10,031,975	203,448
EQT Corp.	5,237,579	202,485
" Southwestern Energy Co.	28,050,475	183,731
" Weatherford International plc	1,836,584	179,674
Range Resources Corp.	5,837,916	177,706
Permian Resources Corp. Class A	12,377,014	168,327
Chord Energy Corp.	998,656	168,007
Civitas Resources Inc.	2,388,069	163,296
Murphy Oil Corp.	3,737,231	159,430
" Antero Resources Corp.	6,868,428	156,230
Matador Resources Co.	2,730,563	155,260
ChampionX Corp.	4,960,911	144,908
Noble Corp. plc	2,873,641	138,395
DT Midstream Inc.	2,469,543	135,331
PBF Energy Inc. Class A	2,800,867	123,126
Texas Pacific Land Corp.	79,185	122,911
" Transocean Ltd.	18,541,943	117,741
Patterson-UTI Energy Inc.	10,626,110	114,762
SM Energy Co.	2,962,182	114,695
Antero Midstream Corp.	8,551,600	107,152
Equitrans Midstream Corp.	10,481,976	106,706
Arcosa Inc.	1,241,777	102,620
California Resources Corp.	1,747,537	95,555
Magnolia Oil & Gas Corp. Class A	4,481,189	95,404
Alpha Metallurgical Resources Inc.	270,661	91,732

Small-Cap Index Fund

		Shares	Market Value- (\$000)
1	New Fortress Energy Inc.	2,349,637	88,652
	Northern Oil & Gas Inc.	2,302,327	85,347
	Helmerich & Payne Inc.	2,278,834	82,539
	Warrior Met Coal Inc.	1,324,729	80,769
"	CNX Resources Corp.	3,843,239	78,865
	Cactus Inc. Class A	1,663,512	75,523
	Arch Resources Inc.	444,423	73,748
	Liberty Energy Inc. Class A	3,884,480	70,102
1.8	Plug Power Inc.	15,419,974	89,390
	Peabody Energy Corp.	2,837,894	69,018
1	Viper Energy Inc. Class A	2,191,446	68,768
"	Shoals Technologies Group Inc. Class A	4,330,774	67,300
"	Array Technologies Inc.	3,658,396	61,461
"	NEXTracker Inc. Class A	1,265,029	59,267
	Arctrock Inc.	3,775,555	58,144
"	Oceaneering International Inc.	2,585,097	54,585
"	Callon Petroleum Co.	1,553,366	50,330
	Sitio Royalties Corp. Class A	2,062,204	48,953
"	Tidewater Inc.	605,536	43,665
	Delek US Holdings Inc.	1,548,776	39,907
1.8	Fluence Energy Inc.	1,448,479	34,546
	World Kinect Corp.	1,456,498	33,179
"	NOW Inc.	2,707,959	30,654
	CONSOL Energy Inc.	295,829	29,740
	CVR Energy Inc.	895,907	27,146
1	Crescent Energy Co. Class A	2,030,836	26,827
"	Ameresco Inc. Class A	828,234	26,230
"	MRC Global Inc.	2,039,551	22,455
1	Comstock Resources Inc.	2,481,685	21,963
1	Atlas Energy Solutions Inc. Class A	1,272,747	21,917
	Core Laboratories Inc.	1,189,819	21,014
"	Dri-Quip Inc.	870,556	20,258
"	ProPetro Holding Corp.	2,386,345	19,998
1.8	ChargePoint Holdings Inc.	8,252,120	19,310
1	Kinetik Holdings Inc. Class A	574,436	19,186
"	Helix Energy Solutions Group Inc.	1,823,157	18,742
1.8	FuelCell Energy Inc.	11,475,912	18,361
	RPC Inc.	2,477,923	18,039
	Vitesse Energy Inc.	549,809	12,035
1.8	SunPower Corp.	2,230,749	10,775
1	HighPeak Energy Inc.	654,080	9,314
1.8	EVgo Inc. Class A	2,505,262	8,969
1.8	Stem Inc.	1,887,772	7,325
1.8	ProFrac Holding Corp. Class A	608,842	5,163
"	OPAL Fuels Inc. Class A	467,148	2,579
1	Enviva Inc.	427,181	425
			7,088,145
Financials (14.1%)			
	First Citizens BancShares Inc. Class A	258,114	366,256

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value- (\$000)
Equitable Holdings Inc.	8,615,598	286,899
MarketAxess Holdings Inc.	964,831	282,551
Reinsurance Group of America Inc.	1,678,398	271,531
RenaissanceRe Holdings Ltd.	1,336,880	262,029
Carlyle Group Inc.	6,431,259	261,688
East West Bancorp Inc.	3,589,007	258,229
Annaly Capital Management Inc.	12,728,604	246,553
Ally Financial Inc.	6,913,267	241,411
Assurant Inc.	1,339,295	225,658
Webster Financial Corp.	4,381,159	222,388
SoFi Technologies Inc.	21,972,687	218,628
Erie Indemnity Co. Class A	646,952	216,677
American Financial Group Inc.	1,813,508	215,808
Brown & Brown Inc.	2,899,074	206,153
First Horizon Corp.	14,229,900	201,495
Invesco Ltd.	11,168,643	199,249
Voya Financial Inc.	2,660,502	194,110
SEI Investments Co.	3,015,988	191,866
Robinhood Markets Inc. Class A	15,035,182	191,548
Unum Group	4,222,089	190,923
Old Republic International Corp.	6,426,396	188,936
Kinsale Capital Group Inc.	560,623	187,758
Comerica Inc.	3,358,319	187,428
Morningstar Inc.	652,440	186,754
Primerica Inc.	892,221	183,583
New York Community Bancorp Inc.	17,479,309	178,813
Western Alliance Bancorp	2,648,518	174,246
Blue Owl Capital Inc. Class A	11,606,281	172,934
Safel Financial Corp.	2,467,700	170,641
AGNC Investment Corp.	17,089,947	167,643
Zions Bancorp NA	3,772,824	165,514
SouthState Corp.	1,937,104	163,588
Pinnacle Financial Partners Inc.	1,857,418	162,004
First American Financial Corp.	2,496,303	160,862
Commerce Bancshares Inc.	2,991,101	159,755
Starwood Property Trust Inc.	7,577,976	159,289
Cullen/Frost Bankers Inc.	1,467,951	159,258
Houlihan Lokey Inc. Class A	1,314,432	157,614
Prosperity Bancshares Inc.	2,267,292	153,564
Selective Insurance Group Inc.	1,542,980	153,496
Jefferies Financial Group Inc.	3,751,482	151,597
Popular Inc.	1,837,507	150,804
OneMain Holdings Inc.	3,053,477	150,231
Evercore Inc. Class A	863,441	147,692
RLJ Corp.	1,103,809	146,939
Wintrust Financial Corp.	1,559,485	144,642
Bank OZK	2,881,027	143,562
Columbia Banking System Inc.	5,311,860	141,715
Globe Life Inc.	1,138,515	138,580
Cadence Bank	4,850,482	137,608

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value- (\$000)
MGIC Investment Corp.	7,062,424	136,234
Essent Group Ltd.	2,592,933	136,224
Synovus Financial Corp.	3,539,044	133,207
Rithm Capital Corp.	12,305,910	131,427
Affiliated Managers Group Inc.	861,017	130,375
United Bankshares Inc.	3,436,289	129,033
Marathon Digital Holdings Inc.	5,394,754	126,488
Old National Bancorp	7,452,038	125,865
FNB Corp.	9,138,210	125,833
Valley National Bancorp	10,989,855	119,348
Home BancShares Inc.	4,624,802	117,148
Glacier Bancorp Inc.	2,823,794	116,679
Lincoln National Corp.	4,320,678	116,529
American Equity Investment Life Holding Co.	2,012,354	112,289
Radian Group Inc.	3,900,857	111,364
SLM Corp.	5,762,185	110,173
Ryan Specialty Holdings Inc. Class A	2,560,714	110,162
Avis Capital Holdings Ltd.	1,953,725	109,178
FirstCash Holdings Inc.	976,353	105,827
First Financial Bankshares Inc.	3,452,582	104,813
Mr Cooper Group Inc.	1,593,347	103,759
Jackson Financial Inc. Class A	2,024,684	103,664
Assured Guaranty Ltd.	1,385,284	103,661
Janus Henderson Group plc	3,375,014	101,757
Hancock Whitney Corp.	2,084,264	101,274
Hamilton Lane Inc. Class A	894,627	100,352
Hanover Insurance Group Inc.	819,681	99,527
Enstar Group Ltd.	326,764	96,183
Moelis & Co. Class A	1,897,701	95,292
Lazard Ltd. Class A	2,729,140	94,939
White Mountains Insurance Group Ltd.	61,923	93,195
Walker & Dunlop Inc.	809,255	89,835
Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A	4,169,406	88,862
Ameris Bancorp	1,670,604	88,626
Brighthouse Financial Inc.	1,635,128	88,531
United Community Banks Inc.	2,878,517	84,225
ServisFirst Bankshares Inc.	1,247,642	83,130
UMB Financial Corp.	989,719	82,608
Texas Capital Bankshares Inc.	1,222,815	79,037
Cathay General Bancorp	1,757,601	78,336
Associated Banc-Corp	3,651,723	78,110
Riot Platforms Inc.	4,995,897	77,283
International Bankshares Corp.	1,422,370	77,263
Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	1,743,817	77,046
Genworth Financial Inc. Class A	11,486,123	76,727
CNO Financial Group Inc.	2,713,787	75,715
Kemper Corp.	1,550,479	75,462
Upstart Holdings Inc.	1,841,178	75,231
Piper Sandler Cos.	428,446	74,922
First Hawaiian Inc.	3,249,830	74,291

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value- (\$000)
Bank of Hawaii Corp.	1,012,284	73,351
Axos Financial Inc.	1,323,253	72,250
TPG Inc. Class A	1,857,892	71,571
Pacific Premier Bancorp Inc.	2,442,250	71,094
WSFS Financial Corp.	1,548,654	71,038
Community Bank System Inc.	1,359,545	70,846
Federated Hermes Inc. Class B	2,066,589	70,652
First Interstate BancSystem Inc. Class A	2,272,701	69,986
Independent Bank Corp.	1,060,966	69,822
Atlantic Union Bankshares Corp.	1,910,401	69,806
Fulton Financial Corp.	4,181,361	68,825
First Bancorp	4,174,943	68,678
Credit Acceptance Corp.	128,029	68,205
CVB Financial Corp.	3,371,026	68,061
BGC Group Inc. Class A	9,357,760	67,563
Clearwater Analytics Holdings Inc. Class A	3,204,828	64,195
BankUnited Inc.	1,894,275	61,431
Simmons First National Corp. Class A	3,028,327	60,062
Arbor Realty Trust Inc.	3,820,332	57,993
Eastern Bankshares Inc.	4,043,669	57,420
PJT Partners Inc. Class A	555,582	56,595
First Merchants Corp.	1,524,101	56,514
PennyMac Financial Services Inc.	635,734	56,180
First Financial Bancorp	2,301,318	54,656
WaFd Inc.	1,650,555	54,402
BOK Financial Corp.	585,284	50,130
Towne Bank	1,669,554	49,686
Park National Corp.	369,399	49,078
NBT Bancorp Inc.	1,139,211	47,744
Cohen & Steers Inc.	625,692	47,394
Banner Corp.	874,719	46,850
Renasant Corp.	1,358,290	45,747
Independent Bank Group Inc.	893,382	45,455
WesBanco Inc.	1,436,344	45,058
OFG Bancorp	1,199,390	44,916
BancFirst Corp.	461,123	44,881
Virtu Financial Inc. Class A	2,168,278	44,335
StepStone Group Inc. Class A	1,386,835	44,143
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	3,600,008	42,264
Virtus Investment Partners Inc.	173,827	42,024
Claros Mortgage Trust Inc.	3,003,089	40,932
Hilltop Holdings Inc.	1,161,772	40,906
Northwest Bancshares Inc.	3,236,890	40,396
Goosehead Insurance Inc. Class A	529,217	40,115
City Holding Co.	359,822	39,564
BRP Group Inc. Class A	1,637,927	39,343
Navient Corp.	2,095,910	39,026
Trustmark Corp.	1,399,725	39,024
Westamerica Bancorp	678,629	38,281
First Commonwealth Financial Corp.	2,470,408	38,143

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value- (\$000)
National Bank Holdings Corp. Class A	961,633	35,763
Oscar Health Inc. Class A	3,697,402	35,570
Hope Bancorp Inc.	2,905,860	35,103
Compass Diversified Holdings	1,556,317	34,939
Two Harbors Investment Corp.	2,449,541	34,122
Horace Mann Educators Corp.	1,039,970	34,007
Ladder Capital Corp. Class A	2,908,862	33,481
PennyMac Mortgage Investment Trust	2,206,065	32,981
Provident Financial Services Inc.	1,829,155	32,980
Safehold Inc.	1,357,389	31,763
Cannae Holdings Inc.	1,620,903	31,624
S&T Bancorp Inc.	925,022	30,914
MFA Financial Inc.	2,595,532	29,252
Encore Capital Group Inc.	569,216	28,888
Chimera Investment Corp.	5,775,128	28,818
Franklin BSP Realty Trust Inc.	2,090,157	28,238
SiriusPoint Ltd.	2,347,229	27,228
Safety Insurance Group Inc.	357,845	27,193
Nelnet Inc. Class A	305,423	26,944
Mercury General Corp.	705,046	26,305
Berkshire Hills Bancorp Inc.	1,056,521	26,233
Employers Holdings Inc.	655,014	25,808
PRA Group Inc.	949,418	24,875
BrightSpire Capital Inc. Class A	3,310,280	24,629
Trupanion Inc.	793,693	24,216
ARMOUR Residential REIT Inc.	1,247,634	24,104
Enact Holdings Inc.	813,526	23,503
Brookline Bancorp Inc.	2,149,983	23,456
National Western Life Group Inc. Class A	48,134	23,250
LendingClub Corp.	2,652,594	23,184
Triumph Financial Inc.	281,737	22,580
WisdomTree Inc.	3,254,164	22,551
Redwood Trust Inc.	3,019,714	22,376
F&G Annuities & Life Inc.	479,134	22,040
Eagle Bancorp Inc.	724,020	21,822
Lemonade Inc.	1,335,424	21,540
Capitol Federal Financial Inc.	3,268,754	21,212
TFS Financial Corp.	1,427,984	20,977
Open Lending Corp.	2,439,750	20,762
Live Oak Bancshares Inc.	424,785	19,328
Ambac Financial Group Inc.	1,093,454	18,020
ProAssurance Corp.	1,298,067	17,900
Tompkins Financial Corp.	292,379	17,610
Heartland Financial USA Inc.	461,752	17,367
Victory Capital Holdings Inc. Class A	504,096	17,361
AssetMark Financial Holdings Inc.	567,415	16,994
Palomar Holdings Inc.	299,150	16,603
KKR Real Estate Finance Trust Inc.	1,235,677	16,348
UWM Holdings Corp. Class A	2,265,754	16,200
Columbia Financial Inc.	668,006	12,879

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value- (\$000)
Keamy Financial Corp.	1,397,256	12,533
United Fire Group Inc.	611,263	12,299
P10 Inc. Class A	1,149,538	11,748
World Acceptance Corp.	87,138	11,374
GCM Grosvenor Inc. Class A	1,042,680	9,342
loanDepot Inc. Class A	1,542,333	5,429
TPG RE Finance Trust Inc.	792,841	5,154
Hagerty Inc. Class A	538,637	4,201
Associated Capital Group Inc. Class A	32,631	1,165
		18,863,577
Health Care (11.0%)		
Exact Sciences Corp.	4,605,632	340,725
Neurocrine Biosciences Inc.	2,502,119	329,679
Bio-Techne Corp.	4,027,554	310,766
Charles River Laboratories International Inc.	1,305,628	308,650
United Therapeutics Corp.	1,196,765	263,157
Karuna Therapeutics Inc.	816,680	258,487
Repligen Corp.	1,350,738	242,863
Penumbra Inc.	933,750	234,875
Universal Health Services Inc. Class B	1,475,987	224,999
Chemed Corp.	383,587	224,291
Sarepta Therapeutics Inc.	2,263,171	218,238
Cytokines Inc.	2,497,015	208,476
ImmunoGen Inc.	6,780,369	201,038
Catalent Inc.	4,361,345	195,955
Tenet Healthcare Corp.	2,586,175	195,437
DENTSPLY SIRONA Inc.	5,395,345	192,020
Medpace Holdings Inc.	625,077	191,605
Exelixis Inc.	7,919,651	189,992
Jazz Pharmaceuticals plc	1,523,128	187,345
Elanco Animal Health Inc.	12,549,893	186,993
Natera Inc.	2,906,727	182,077
Shockwave Medical Inc.	939,643	179,058
Ionis Pharmaceuticals Inc.	3,471,076	175,602
Acadia Healthcare Co. Inc.	2,231,021	173,484
Encompass Health Corp.	2,552,658	170,313
Bruker Corp.	2,291,294	168,364
Intra-Cellular Therapies Inc.	2,328,164	166,743
Ensign Group Inc.	1,437,550	161,308
Globus Medical Inc. Class A	3,009,346	160,368
Apellis Pharmaceuticals Inc.	2,585,077	153,546
Inspire Medical Systems Inc.	751,870	152,953
Option Care Health Inc.	4,510,961	151,974
Masimo Corp.	1,278,398	149,841
Teleflex Inc.	597,735	149,039
HealthEquity Inc.	2,180,613	144,575
Blueprint Medicines Corp.	1,548,093	142,796
Vaxcyte Inc.	2,180,898	136,960
BridgeBio Pharma Inc.	3,322,317	134,122

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value- (\$000)
- DaVita Inc.	1,278,803	133,867
- 10X Genomics Inc. Class A	2,387,109	133,583
- Henry Schein Inc.	1,881,001	125,754
- Halozyme Therapeutics Inc.	3,384,080	124,336
- Alkermes plc	4,249,904	117,892
- REVOLUTION Medicines Inc.	3,862,302	113,639
- Insumed Inc.	3,643,401	112,909
- Perrigo Co. plc	3,450,899	111,050
- Haemonetics Corp.	1,292,249	110,500
- Lantheus Holdings Inc.	1,744,182	108,139
- Merit Medical Systems Inc.	1,397,242	106,135
- Amicus Therapeutics Inc.	7,467,777	105,968
- Envista Holdings Corp.	4,384,804	105,017
- Neogen Corp.	4,957,840	99,702
- ACADIA Pharmaceuticals Inc.	3,135,812	98,182
- agilon health Inc.	7,755,347	97,330
- Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	1,988,538	94,996
- QuidelOrtho Corp.	1,276,219	94,057
- Organon & Co.	6,509,356	93,865
- Glaukos Corp.	1,180,805	93,846
- Azenta Inc.	1,429,084	93,091
- Madrigal Pharmaceuticals Inc.	402,208	93,063
- Evolent Health Inc. Class A	2,781,115	91,860
- Teladoc Health Inc.	4,215,728	90,849
- CONMED Corp.	783,138	85,761
- Mirati Therapeutics Inc.	1,450,024	85,189
- Integer Holdings Corp.	848,719	84,091
- Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	260,088	83,980
- Inari Medical Inc.	1,246,553	80,926
- Axonics Inc.	1,290,206	80,290
- iRhythm Technologies Inc.	741,550	79,376
- Arrowhead Pharmaceuticals Inc.	2,593,365	79,357
- Amedisys Inc.	831,061	79,001
- Fortrea Holdings Inc.	2,261,428	78,924
- Cerevel Therapeutics Holdings Inc.	1,838,624	77,873
- Prestige Consumer Healthcare Inc.	1,263,620	77,359
- Guardant Health Inc.	2,854,624	77,218
- Progyny Inc.	2,074,528	77,131
- Axsome Therapeutics Inc.	984,040	76,728
- Dioximity Inc. Class A	2,709,274	75,940
- Krystal Biotech Inc.	610,554	75,745
- Integra LifeSciences Holdings Corp.	1,692,344	73,702
- Enovis Corp.	1,251,289	70,097
- Concept Therapeutics Inc.	2,100,105	68,211
- Premier Inc. Class A	3,047,852	68,146
- Pacific Biosciences of California Inc.	6,809,717	66,803
- Intellia Therapeutics Inc.	2,168,610	66,060
- Nuvalent Inc. Class A	873,465	64,278
- Ginkgo Bioworks Holdings Inc. Class A	37,116,894	62,728
- Surgery Partners Inc.	1,959,902	62,665

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value- (\$000)
Patterson Cos. Inc.	2,196,852	62,500
Immunovant Inc.	1,473,800	62,091
Select Medical Holdings Corp.	2,612,109	61,395
TG Therapeutics Inc.	3,470,301	59,273
CorVel Corp.	239,634	59,240
Privia Health Group Inc.	2,555,668	58,857
ICU Medical Inc.	594,018	58,250
SpringWorks Therapeutics Inc.	1,559,886	58,936
Denali Therapeutics Inc.	2,639,516	58,644
Certara Inc.	3,052,913	53,701
PTC Therapeutics Inc.	1,921,784	52,964
NeoGenomics Inc.	3,246,146	52,523
Twist Bioscience Corp.	1,395,311	51,431
Veracyte Inc.	1,860,067	51,170
Beam Therapeutics Inc.	1,869,029	50,848
Tandem Diabetes Care Inc.	1,660,654	49,122
Arvinas Inc.	1,191,112	49,026
Iovance Biotherapeutics Inc.	5,865,398	47,686
PROCEPT BioRobotics Corp.	1,093,110	45,812
Apollo Medical Holdings Inc.	1,187,334	45,475
Omniceil Inc.	1,157,921	43,573
Sotera Health Co.	2,519,132	42,447
Recursion Pharmaceuticals Inc. Class A	4,243,267	41,839
Myriad Genetics Inc.	2,165,398	41,446
AtriCure Inc.	1,146,637	40,923
Novocure Ltd.	2,721,383	40,630
R1 RCM Inc.	3,735,457	39,484
STAAR Surgical Co.	1,243,219	38,801
Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	3,379,623	38,663
Supernus Pharmaceuticals Inc.	1,321,749	38,251
Pacira BioSciences Inc.	1,123,467	37,906
Owens & Minor Inc.	1,850,820	35,665
Xencor Inc.	1,550,284	32,913
Relay Therapeutics Inc.	2,982,238	32,834
Hims & Hers Health Inc.	3,629,775	32,305
Agiros Pharmaceuticals Inc.	1,423,359	31,698
National HealthCare Corp.	331,715	30,657
Ugand Pharmaceuticals Inc.	421,840	30,128
Warby Parker Inc. Class A	2,119,728	29,888
Sage Therapeutics Inc.	1,299,065	28,130
Emibecta Corp.	1,460,089	27,839
Vir Biotechnology Inc.	2,740,445	27,569
Kymira Therapeutics Inc.	1,059,794	26,962
Avanos Medical Inc.	1,162,327	26,520
Brookdale Senior Living Inc.	4,554,121	26,505
Harmony Biosciences Holdings Inc.	820,414	26,499
Rocket Pharmaceuticals Inc.	860,912	25,802
Cytek Biosciences Inc.	2,761,384	25,184
Innoviva Inc.	1,468,918	23,561
Amylyx Pharmaceuticals Inc.	1,461,388	21,512

Small-Cap Index Fund

		Shares	Market Value- (\$000)
"	Amneal Pharmaceuticals Inc.	3,534,128	21,452
"	Varex Imaging Corp.	1,031,385	21,143
"	Editas Medicine Inc.	2,079,925	21,070
"	Verve Therapeutics Inc.	1,500,257	20,914
"	Alignment Healthcare Inc.	2,407,851	20,732
"	Zentaris Pharmaceuticals Inc.	1,351,597	20,477
"	Pediatric Medical Group Inc.	2,139,826	19,900
"	Healthcare Services Group Inc.	1,880,888	19,503
"	Nevro Corp.	875,909	18,850
"	REGENXBIO Inc.	1,008,269	18,098
"	Maravai LifeSciences Holdings Inc. Class A	2,693,075	17,640
"	ImmunityBio Inc.	3,400,917	17,073
"	HealthStream Inc.	616,897	16,675
"	Adaptive Biotechnologies Corp.	3,318,134	16,259
"	BioCryst Pharmaceuticals Inc.	2,607,613	15,620
"	Phreesia Inc.	668,530	15,476
"	AdaptHealth Corp. Class A	2,083,852	15,191
"	LifeStance Health Group Inc.	1,928,430	15,100
"	OPKO Health Inc.	9,843,800	14,864
"	Multiplan Corp.	9,923,776	14,290
"	Treace Medical Concepts Inc.	1,099,444	14,018
"	ACELYRIN Inc.	1,658,121	13,862
"	Novavax Inc.	2,873,237	13,792
"	Kiniksa Pharmaceuticals Ltd. Class A	766,504	13,444
"	Enhabit Inc.	1,276,632	13,213
"	GoodRx Holdings Inc. Class A	1,882,389	12,612
"	Arous Biosciences Inc.	619,552	11,833
"	Day One Biopharmaceuticals Inc.	775,842	11,327
"	Sana Biotechnology Inc.	2,760,887	11,264
"	Accolade Inc.	873,627	10,492
"	Prime Medicine Inc.	1,115,364	9,882
"	Theravance Biopharma Inc.	824,446	9,267
"	CareDx Inc.	654,395	7,853
"	Agiliti Inc.	858,511	6,799
"	Health Catalyst Inc.	696,713	6,452
"	Silk Road Medical Inc.	471,611	5,787
"	AnaptysBio Inc.	220,195	4,717
"	Allogene Therapeutics Inc.	1,394,072	4,475
"	Lyell Immunopharma Inc.	2,247,403	4,360
"	Clover Health Investments Corp. Class A	4,331,471	4,124
"	Outset Medical Inc.	639,946	3,462
"	23andMe Holding Co. Class A	3,773,519	3,447
"	Innovage Holding Corp.	512,072	3,072
"	Phibro Animal Health Corp. Class A	259,238	3,002
"	Mural Oncology plc	212,710	1,259
"	ProKidney Corp. Class A	684,002	1,218
"	Neumora Therapeutics Inc.	14,030	239
"	Synergy Pharmaceuticals LLC	2,001,166	—
"	OmniAb Inc. 12.5 Earmout	156,690	—

Small-Cap Index Fund

		Shares	Market Value- (\$'000)
12	OmniAb Inc. 15 Earnout	156,690	—
			14,702,510
Industrials (21.7%)			
1	Builders FirstSource Inc.	3,141,249	524,400
1	Axon Enterprise Inc.	1,812,869	468,318
	Booz Allen Hamilton Holding Corp. Class A	3,320,376	424,708
	IDEX Corp.	1,925,928	418,138
	Carlisle Cos. Inc.	1,239,836	387,362
	Graco Inc.	4,298,460	372,934
	Watsco Inc.	862,448	369,533
	RPM International Inc.	3,280,810	366,237
	Lennox International Inc.	814,585	364,543
	Nordson Corp.	1,308,757	345,193
	Owens Corning	2,263,342	335,495
	AECOM	3,463,201	320,104
	Lincoln Electric Holdings Inc.	1,456,677	316,769
	Pentair plc	4,209,593	306,080
1	TopBuild Corp.	809,155	302,834
1	Sais Inc.	876,080	296,272
	Hovmet Aerospace Inc.	5,242,559	283,727
	Allegion plc	2,235,635	283,233
	Westrock Co.	6,531,381	271,183
	Advanced Drainage Systems Inc.	1,884,863	265,087
	Huntington Ingalls Industries Inc.	1,011,831	262,880
	EMCOR Group Inc.	1,198,063	258,099
	A O Smith Corp.	3,128,041	257,876
1	Affirm Holdings Inc. Class A	5,240,835	257,540
	Toro Co.	2,844,565	253,852
	Regal Rexnord Corp.	1,689,875	250,106
	nVent Electric plc	4,225,225	249,669
	ITT Inc.	2,090,807	249,475
1	XPO Inc.	2,805,778	245,758
	Fortune Brands Innovations Inc.	3,211,236	244,504
1	Trex Co. Inc.	2,785,527	228,958
	Tetra Tech Inc.	1,358,025	226,361
	WESCO International Inc.	1,300,744	226,173
	Robert Half Inc.	2,561,868	225,248
	Knight-Swift Transportation Holdings Inc. Class A	3,904,051	225,069
	Hubbell Inc. Class B	882,776	224,586
	Curtiss-Wright Corp.	973,871	216,969
	Simpson Manufacturing Co. Inc.	1,086,727	215,150
1	WEX Inc.	1,088,375	211,743
	Woodward Inc.	1,528,821	208,118
	AptarGroup Inc.	1,875,228	207,092
1	WiliScot Mobile Mini Holdings Corp.	4,636,287	206,315
1	Generac Holdings Inc.	1,564,469	202,192
1	Middleby Corp.	1,365,101	200,802
	Donaldson Co. Inc.	3,070,990	200,689
	AGCO Corp.	1,620,896	196,793
	Graphic Packaging Holding Co.	7,794,104	192,125
1	Axalta Coating Systems Ltd.	5,604,808	190,395
	Berry Global Group Inc.	2,784,389	188,314
	Comfort Systems USA Inc.	909,512	187,059
1	API Group Corp.	5,398,389	186,784

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value- (\$000)
GXO Logistics Inc.	3,029,390	185,277
Cognex Corp.	4,383,864	182,982
Oshkosh Corp.	1,665,867	180,597
Eagle Materials Inc.	888,462	180,216
FTI Consulting Inc.	904,263	180,084
BWX Technologies Inc.	2,330,517	178,821
Landstar System Inc.	915,451	177,277
Paylocity Holding Corp.	1,072,966	176,878
MKS Instruments Inc.	1,703,174	175,206
Applied Industrial Technologies Inc.	987,077	170,458
Fluor Corp.	4,338,111	169,924
Littelfuse Inc.	634,183	169,682
Brunswick Corp.	1,752,448	169,549
Acuity Brands Inc.	788,131	161,433
MSA Safety Inc.	951,063	160,568
Genpact Ltd.	4,619,910	160,357
Atkore Inc.	950,369	152,059
Jack Henry & Associates Inc.	927,332	151,535
Core & Main Inc. Class A	3,689,223	149,486
Chart Industries Inc.	1,088,709	148,424
ATI Inc.	3,248,961	147,731
Crane Co.	1,229,745	145,282
Watts Water Technologies Inc. Class A	696,987	145,210
Sensata Technologies Holding plc	3,854,558	144,816
Mohawk Industries Inc.	1,378,504	142,675
Crown Holdings Inc.	1,534,565	141,320
Sonoco Products Co.	2,494,636	139,375
AZEK Co. Inc. Class A	3,613,493	139,216
Flowserve Corp.	3,341,423	137,733
Vortec Corp.	3,930,247	135,780
Sealed Air Corp.	3,678,260	134,330
Allison Transmission Holdings Inc.	2,278,857	132,516
Maximus Inc.	1,553,398	130,268
Esab Corp.	1,458,169	126,307
Beacon Roofing Supply Inc.	1,447,578	125,968
Valmont Industries Inc.	531,966	124,219
Ryder System Inc.	1,072,334	123,383
ExService Holdings Inc.	3,989,994	123,091
AACN Inc.	1,655,336	122,280
CH Robinson Worldwide Inc.	1,409,571	121,773
MasTec Inc.	1,605,881	121,597
Federal Signal Corp.	1,551,667	119,075
Kirby Corp.	1,505,073	118,118
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	1,168,278	118,097
Louisiana-Pacific Corp.	1,652,871	117,073
Summit Materials Inc. Class A	3,033,410	116,665
Badger Meter Inc.	747,376	115,372
Exponent Inc.	1,289,167	113,498
Euronet Worldwide Inc.	1,115,938	113,257
Air Lease Corp. Class A	2,686,179	112,858
Installed Building Products Inc.	614,977	112,430
HB Fuller Co.	1,375,722	111,998
SPX Technologies Inc.	1,104,373	111,553
Armstrong World Industries Inc.	1,125,118	110,622

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value- (\$000)
Western Union Co.	9,279,186	110,608
ASGN Inc.	1,141,971	109,823
GATX Corp.	904,067	108,687
Shift4 Payments Inc. Class A	1,448,788	107,703
Moog Inc. Class A	732,174	106,004
Insperty Inc.	901,968	105,729
BILL Holdings Inc.	1,290,027	105,253
EnerSys	1,028,857	103,873
Zurn Elkay Water Solutions Corp.	3,520,740	103,545
MDU Resources Group Inc.	5,186,037	102,684
Herc Holdings Inc.	683,878	101,823
FTAI Aviation Ltd.	2,157,400	100,103
ManpowerGroup Inc.	1,243,021	98,783
Franklin Electric Co. Inc.	998,518	98,507
Brink's Co.	1,089,994	95,865
Knife River Corp.	1,440,567	95,337
Terex Corp.	1,628,204	93,557
Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	2,920,041	92,789
Verra Mobility Corp. Class A	4,023,717	92,666
Matson Inc.	845,204	92,634
Silgan Holdings Inc.	2,034,182	92,047
Otter Tail Corp.	1,062,213	90,256
AeroVironment Inc.	684,636	87,552
Itron Inc.	1,158,532	87,481
GMS Inc.	1,033,771	85,214
Hillenbrand Inc.	1,780,656	85,204
ACI Worldwide Inc.	2,768,802	84,725
TriNet Group Inc.	707,471	84,140
Enpro Inc.	532,421	83,452
Marqeta Inc. Class A	11,904,742	83,095
Aurora Innovation Inc. Class A	18,937,523	82,757
Belden Inc.	1,061,494	82,000
Dycom Industries Inc.	709,772	81,688
Encore Wire Corp.	381,695	81,530
John Bean Technologies Corp.	810,824	80,636
Korn Ferry	1,342,252	79,663
Albany International Corp. Class A	784,583	78,044
ESCO Technologies Inc.	656,581	76,840
Allight Inc. Class A	8,934,400	76,210
Bloom Energy Corp. Class A	5,135,085	75,999
ASM Industries Inc.	1,668,912	74,817
McGrath RentCorp	823,686	74,805
AMN Healthcare Services Inc.	862,368	72,062
Vestis Corp.	3,329,126	70,378
UniFirst Corp.	384,661	70,358
Crane NXT Co.	1,229,596	69,927
Hub Group Inc. Class A	754,620	69,380
RXO Inc.	2,979,627	69,306
Griffon Corp.	1,129,244	68,827
ArcBest Corp.	572,470	68,817
EVERTEC Inc.	1,675,565	68,598
Werner Enterprises Inc.	1,814,283	68,397
Flywire Corp.	2,891,981	66,949
Kratos Defense & Security Solutions Inc.	3,283,604	66,624

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value- (\$000)
Resideo Technologies Inc.	3,534,440	66,518
O-I Glass Inc.	3,940,355	64,543
Remitly Global Inc.	3,300,411	64,094
Brady Corp. Class A	1,063,684	63,601
ADT Inc.	8,632,580	60,238
Mueller Water Products Inc. Class A	3,985,144	57,386
Granite Construction Inc.	1,118,848	56,905
Trinity Industries Inc.	2,084,977	55,440
Gates Industrial Corp. plc	4,035,683	54,159
AAR Corp.	853,884	53,282
Joby Aviation Inc.	7,980,733	53,072
OSI Systems Inc.	410,933	53,031
Kennametal Inc.	2,027,219	52,262
AvidXchange Holdings Inc.	4,138,467	51,276
Mercury Systems Inc.	1,358,672	49,687
Huron Consulting Group Inc.	477,436	49,080
Mirion Technologies Inc. Class A	4,717,985	48,359
Hayward Holdings Inc.	3,537,114	48,105
Standex International Corp.	303,019	47,992
Masonite International Corp.	557,865	47,229
Hillman Solutions Corp.	4,963,478	45,714
Tennant Co.	475,704	44,083
NCR Atleos Corp.	1,797,842	43,670
Enerpac Tool Group Corp. Class A	1,383,941	43,027
Primoris Services Corp.	1,291,007	42,874
Enovix Corp.	3,417,930	42,792
Bread Financial Holdings Inc.	1,256,266	41,381
H&E Equipment Services Inc.	789,048	41,283
Forward Air Corp.	653,503	41,086
Legalzoom.com Inc.	3,589,505	40,561
Greif Inc. Class A	616,438	40,432
Leonardo DRS Inc.	2,004,118	40,182
Barnes Group Inc.	1,225,986	40,004
CoreCivic Inc.	2,748,502	39,836
JELD-WEN Holding Inc.	2,061,636	39,924
Helios Technologies Inc.	841,761	39,174
Rocket Lab USA Inc.	6,805,553	37,635
Janus International Group Inc.	2,803,793	36,589
Lindsay Corp.	280,891	36,280
AZZ Inc.	606,885	35,242
Payoneer Global Inc.	6,450,310	33,606
Greenbrier Cos. Inc.	753,085	33,271
Cimpress plc	406,282	32,523
Kforce Inc.	478,028	32,286
Gibraltar Industries Inc.	387,567	30,610
Wabash National Corp.	1,173,717	30,071
Apogee Enterprises Inc.	562,105	30,022
Thermon Group Holdings Inc.	858,139	27,950
Air Transport Services Group Inc.	1,579,297	27,811
TnMas Corp.	1,054,693	26,715
Vicor Corp.	583,032	26,201
Quanex Building Products Corp.	840,075	25,681
Proto Labs Inc.	656,684	25,584
International Seaways Inc.	560,474	25,480

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value- (\$000)
Schneider National Inc. Class B	95,166	24,220
Deluxe Corp.	1,112,890	23,867
Virgin Galactic Holdings Inc.	9,160,117	22,442
ZipRecruiter Inc. Class A	1,555,735	21,625
Astec Industries Inc.	579,076	21,542
First Advantage Corp.	1,293,502	21,433
Gorman-Rupp Co.	567,036	20,147
American Woodmark Corp.	209,071	19,412
Pitney Bowes Inc.	4,265,920	18,770
Kaman Corp.	719,828	17,235
Heartland Express Inc.	1,207,428	17,218
Kelly Services Inc. Class A	773,118	16,715
Hyster-Yale Materials Handling Inc.	261,832	16,280
Triumph Group Inc.	978,575	16,225
Conduent Inc.	4,426,858	16,158
REV Group Inc.	755,179	13,722
PureCycle Technologies Inc.	3,342,399	13,537
Pactiv Evergreen Inc.	908,940	12,462
Nikola Corp.	14,003,335	12,250
Nabors Energy Services Inc.	135,252	10,858
TTEC Holdings Inc.	483,062	10,468
Atmos Filtration Technologies Inc.	435,038	10,219
Sterling Check Corp.	720,407	10,028
CryoPort Inc.	592,301	9,175
BrightView Holdings Inc.	953,707	8,030
Forrester Research Inc.	293,984	7,882
Advantage Solutions Inc.	2,078,162	7,523
Paymentus Holdings Inc. Class A	415,284	7,421
TaskUS Inc. Class A	466,724	6,100
Kronos Worldwide Inc.	585,908	5,824
Green Dot Corp. Class A	568,249	5,626
Greif Inc. Class B	54,185	3,577
Desktop Metal Inc. Class A	2,897,547	2,176
MSP Recovery Inc.	67,316	153
GCI Liberty Inc.	12,245	—

29,019,694

Real Estate (7.5%)

Kimco Realty Corp.	15,786,511	336,411
Gaming & Leisure Properties Inc.	6,459,833	318,793
Equity LifeStyle Properties Inc.	4,272,098	301,354
Rexford Industrial Realty Inc.	5,169,256	269,995
American Homes 4 Rent Class A	7,823,512	261,334
CubeSmart	5,726,386	265,418
Boston Properties Inc.	3,595,117	252,269
Lamar Advertising Co. Class A	2,230,285	237,036
Jones Lang LaSalle Inc.	1,211,529	228,822
Americold Realty Trust Inc.	7,219,902	218,546
EastGroup Properties Inc.	1,179,825	216,545
Federal Realty Investment Trust	2,078,516	214,191
NNN REIT Inc.	4,646,102	200,247
Omega Healthcare Investors Inc.	6,239,120	191,281
STAG Industrial Inc.	4,623,962	181,537
Brixmor Property Group Inc.	7,655,147	178,135
First Industrial Realty Trust Inc.	3,368,573	177,423

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value- (\$000)
Host Hotels & Resorts Inc.	8,982,146	174,882
Healthcare Realty Trust Inc. Class A	9,699,571	167,124
Agree Realty Corp.	2,559,759	161,137
Ryman Hospitality Properties Inc.	1,444,543	158,986
Regency Centers Corp.	2,350,273	157,468
Spirit Realty Capital Inc.	3,599,202	157,249
Healthpeak Properties Inc.	6,858,585	137,780
Terreno Realty Corp.	2,174,435	136,272
Camden Property Trust	1,358,085	134,844
Apartment Income REIT Corp. Class A	3,743,435	130,010
Kite Realty Group Trust	5,587,017	127,719
Rayonier Inc.	3,775,905	126,153
Zillow Group Inc. Class A	2,187,964	124,101
Vornado Realty Trust	4,367,236	123,374
Kilroy Realty Corp.	2,985,898	118,950
Phillips Edison & Co. Inc.	3,045,739	111,109
Essential Properties Realty Trust Inc.	3,973,378	101,560
PotlatchDeltic Corp.	2,021,168	99,239
Cousins Properties Inc.	3,865,179	94,117
EPR Properties	1,918,381	92,946
Independence Realty Trust Inc.	5,722,599	87,556
Apple Hospitality REIT Inc.	5,244,185	87,108
Macerich Co.	5,486,722	84,660
Sabra Health Care REIT Inc.	5,888,329	84,027
Broadstone Net Lease Inc.	4,768,778	82,118
Physicians Realty Trust	6,082,979	80,965
National Storage Affiliates Trust	1,904,318	78,972
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc.	2,834,191	78,167
Park Hotels & Resorts Inc.	5,080,350	77,729
Medical Properties Trust Inc.	15,240,323	74,830
SL Green Realty Corp.	1,639,976	74,078
LXP Industrial Trust	7,452,439	73,928
COPT Defense Properties	2,866,163	73,460
DigitalBridge Group Inc.	4,157,223	72,918
Innovative Industrial Properties Inc.	714,094	71,995
Tanger Inc.	2,549,287	70,839
OpenDoor Technologies Inc.	15,354,960	68,790
CareTrust REIT Inc.	3,032,810	67,874
Howard Hughes Holdings Inc.	765,291	65,471
SITE Centers Corp.	4,797,264	65,387
Highwoods Properties Inc.	2,691,620	61,800
National Health Investors Inc.	1,050,226	58,855
Douglas Emmett Inc.	4,033,934	58,492
Global Net Lease Inc.	5,864,968	58,356
St. Joe Co.	966,272	58,150
Sunstone Hotel Investors Inc.	5,231,989	56,139
Outfront Media Inc.	3,782,883	52,809
Urban Edge Properties	2,846,072	52,083
DiamondRock Hospitality Co.	5,338,199	50,126
Cushman & Wakefield plc	4,628,566	49,999
Equity Commonwealth	2,581,904	49,573
Pebblebrook Hotel Trust	3,068,823	49,040
RLJ Lodging Trust	3,770,472	44,190
Retail Opportunity Investments Corp.	3,048,383	42,769

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value- (\$000)
JBG SMITH Properties	2,437,686	41,465
InvenTrust Properties Corp.	1,633,835	41,401
Acadia Realty Trust	2,428,043	41,253
Xenia Hotels & Resorts Inc.	2,679,179	38,490
Service Properties Trust	4,221,807	38,053
Newmark Group Inc. Class A	3,277,749	35,924
Getty Realty Corp.	1,207,840	35,283
Alexander & Baldwin Inc.	1,847,279	35,135
Uniti Group Inc.	6,078,034	35,131
Compass Inc. Class A	9,225,090	34,888
LTC Properties Inc.	1,054,606	33,874
Hudson Pacific Properties Inc.	3,589,230	33,416
GEO Group Inc.	3,050,889	33,041
Kennedy-Wilson Holdings Inc.	2,662,322	32,960
Elme Communities	2,236,799	32,857
Empire State Realty Trust Inc. Class A	3,290,128	31,881
Veris Residential Inc.	1,996,311	31,402
eXp World Holdings Inc.	1,858,343	30,394
Redfin Corp.	2,787,997	28,772
Zillow Group Inc. Class C	485,956	28,117
RPT Realty	2,182,845	28,006
Apartment Investment & Management Co. Class A	3,340,864	26,159
Marous & Milichap Inc.	566,524	25,619
Paramount Group Inc.	4,705,206	24,326
Brandywine Realty Trust	4,382,797	23,667
American Assets Trust Inc.	1,005,345	22,630
Piedmont Office Realty Trust Inc. Class A	3,150,693	22,401
Centerspace	383,314	22,309
Anywhere Real Estate Inc.	2,669,703	21,651
Forestar Group Inc.	444,880	14,712
Universal Health Realty Income Trust	316,835	13,703
Saul Centers Inc.	335,373	13,170
Alexander's Inc.	58,480	12,492
RMR Group Inc. Class A	380,067	10,729
Summit Hotel Properties Inc.	1,301,339	8,745
Bridge Investment Group Holdings Inc. Class A	787,588	7,703
Spirit MTAREIT	529,410	—
		9,974,585

Technology (12.9%)

PTC Inc.	2,985,040	504,766
Entegris Inc.	3,824,023	458,194
Vertiv Holdings Co. Class A	8,742,571	419,908
Jabil Inc.	3,095,484	394,365
Dynatrace Inc.	6,746,861	368,975
Super Micro Computer Inc.	1,202,140	341,720
Manhattan Associates Inc.	1,567,869	337,594
Nutanix Inc. Class A	6,102,039	291,006
F5 Inc.	1,520,534	272,145
Pure Storage Inc. Class A	7,547,086	269,129
Cendian HCM Holding Inc.	3,777,207	253,526
Lattice Semiconductor Corp.	3,515,089	242,506
UiPath Inc. Class A	9,249,678	229,762
Guidewire Software Inc.	2,086,464	227,509
Elastic NV	2,009,711	226,494

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value- (\$000)
Universal Display Corp.	1,145,750	219,136
Onto Innovation Inc.	1,249,913	191,112
KBR Inc.	3,438,067	190,503
Leidos Holdings Inc.	1,750,920	189,520
Dropbox Inc. Class A	6,412,784	189,049
Toast Inc. Class A	10,282,765	187,763
Rambus Inc.	2,737,922	186,863
CACI International Inc. Class A	567,385	183,753
SPS Commerce Inc.	934,539	181,151
Fabrinet	925,213	176,096
Qualys Inc.	889,979	174,885
MicroStrategy Inc. Class A	271,810	171,881
Arrow Electronics Inc.	1,379,292	168,618
Coherent Corp.	3,857,703	167,926
Science Applications International Corp.	1,348,115	167,598
ZoomInfo Technologies Inc. Class A	8,929,072	165,099
Procure Technologies Inc.	2,375,046	164,401
AppLovin Corp. Class A	4,044,585	161,177
SentinelOne Inc. Class A	5,859,015	160,771
Aspen Technology Inc.	729,980	160,705
Smartsheet Inc. Class A	3,269,284	156,337
DocuSign Inc. Class A	2,584,665	153,658
Novanta Inc.	911,956	153,583
Gitlab Inc. Class A	2,385,643	150,200
Insight Enterprises Inc.	829,882	147,011
Five9 Inc.	1,851,303	145,679
Concentrix Corp.	1,441,378	141,558
Qorvo Inc.	1,238,199	139,434
TD SYNNEX Corp.	1,293,521	139,196
Wolfspeed Inc.	3,191,580	139,868
Tenable Holdings Inc.	2,977,887	137,161
Dolby Laboratories Inc. Class A	1,507,366	129,905
Samsara Inc. Class A	3,880,789	129,541
DoubleVerify Holdings Inc.	3,463,151	127,375
MACOM Technology Solutions Holdings Inc.	1,360,060	126,418
Match Group Inc.	3,457,310	126,192
Workiva Inc. Class A	1,214,540	123,312
Kyndryl Holdings Inc.	5,843,625	121,431
Varonis Systems Inc. Class B	2,635,920	119,354
Blackbaud Inc.	1,371,444	118,904
Power Integrations Inc.	1,447,989	118,894
Altair Engineering Inc. Class A	1,391,167	117,087
Avnet Inc.	2,304,392	116,141
Freshworks Inc. Class A	4,890,193	114,871
Cimrus Logic Inc.	1,372,830	114,189
Synaptics Inc.	999,264	113,882
DXC Technology Co.	4,931,752	112,789
Confluent Inc. Class A	4,747,060	111,081
Teradata Corp.	2,490,686	108,370
Axcelis Technologies Inc.	833,944	108,154
Silicon Laboratories Inc.	809,244	107,039
Amkor Technology Inc.	3,129,147	104,107
Advanced Energy Industries Inc.	949,410	103,410
IAC Inc.	1,835,106	96,123

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value- (\$000)
Diodes Inc.	1,111,392	89,489
Box Inc. Class A	3,484,894	89,248
CommVault Systems Inc.	1,115,265	89,054
BlackLine Inc.	1,404,275	87,883
Apptollo Inc. Class A	496,004	85,928
Dun & Bradstreet Holdings Inc.	7,266,184	85,014
Rapid7 Inc.	1,488,576	84,884
FormFactor Inc.	1,982,370	82,885
Yelp Inc. Class A	1,856,517	78,420
Alam.com Holdings Inc.	1,209,363	78,149
IPG Photonics Corp.	717,016	77,825
Vishay Intertechnology Inc.	3,214,885	77,061
Plexus Corp.	699,489	75,636
C3 ai Inc. Class A	2,629,926	75,476
Ziff Davis Inc.	1,112,499	74,749
CCC Intelligent Solutions Holdings Inc.	6,466,122	73,849
Alteryx Inc. Class A	1,545,794	72,900
Braze Inc. Class A	1,368,883	72,729
Sprout Social Inc. Class A	1,180,042	72,502
Sanmina Corp.	1,375,155	70,842
JFrog Ltd.	2,003,300	69,334
RingCentral Inc. Class A	2,027,954	68,849
Parsons Corp.	1,068,476	67,004
Credo Technology Group Holding Ltd.	3,251,547	63,308
Rogers Corp.	474,089	62,813
Envestnet Inc.	1,252,689	62,033
Q2 Holdings Inc.	1,418,568	61,580
Progress Software Corp.	1,109,442	60,243
LiveRamp Holdings Inc.	1,584,926	60,037
HashiCorp Inc. Class A	2,506,873	59,258
Ambarella Inc.	964,795	59,132
Perficient Inc.	885,510	58,284
nCino Inc.	1,725,245	58,020
NCR Voyix Corp.	3,416,074	57,766
Schrodinger Inc.	1,601,018	57,316
Cargurus Inc. Class A	2,329,057	56,270
Fastly Inc. Class A	2,987,890	53,382
SiTime Corp.	428,886	52,358
Pegasystems Inc.	1,063,933	51,984
Allegro MicroSystems Inc.	1,715,554	51,830
IonQ Inc.	4,170,456	51,672
Xerox Holdings Corp.	2,818,949	51,835
Impinj Inc.	551,180	49,824
PagerDuty Inc.	2,138,623	49,509
DigitalOcean Holdings Inc.	1,314,360	48,224
Squarespace Inc. Class A	1,458,756	48,154
Upwork Inc.	3,119,594	46,388
Clear Secure Inc. Class A	2,176,863	44,948
MaxLinear Inc. Class A	1,869,349	44,434
Veeco Instruments Inc.	1,363,075	42,296
Verint Systems Inc.	1,554,926	42,030
PROS Holdings Inc.	1,060,299	41,129
Appian Corp. Class A	1,062,715	40,022
TTM Technologies Inc.	2,473,690	39,109

Small-Cap Index Fund

		Shares	Market Value- (\$000)
"	Paycor HCM Inc.	1,809,011	39,057
"	CSG Systems International Inc.	717,889	38,189
"	NetScout Systems Inc.	1,717,666	37,703
"	Xometry Inc. Class A	1,040,459	37,363
"	Bumble Inc. Class A	2,437,744	35,932
"	Semtech Corp.	1,634,292	35,807
"	Asana Inc. Class A	1,879,633	35,732
"	Informatica Inc. Class A	1,258,094	35,717
"	Vertex Inc. Class A	1,305,626	35,174
"	Adeia Inc.	2,582,845	32,125
"	Jarrf Holding Corp.	1,761,963	31,821
"	Zuora Inc. Class A	3,371,654	31,694
"	Magnite Inc.	3,335,081	31,150
"	Zeta Global Holdings Corp. Class A	3,522,319	31,067
"	Shutterstock Inc.	636,611	30,736
"	Intapp Inc.	797,425	30,318
"	Sprinklr Inc. Class A	2,437,634	29,349
"	AvePoint Inc.	3,507,961	28,800
"	Veradigm Inc.	2,643,140	27,727
"	Everbridge Inc.	1,045,887	25,426
"	ScanSource Inc.	635,838	25,186
"	EngageSmart Inc.	1,070,202	24,508
"	Benchmark Electronics Inc.	863,295	23,861
"	Alkami Technology Inc.	971,396	23,556
"	E2open Parent Holdings Inc.	5,020,880	22,041
"	Amplitude Inc. Class A	1,704,568	21,682
"	N-able Inc.	1,630,491	21,604
"	3D Systems Corp.	3,228,223	20,489
"	Methode Electronics Inc.	871,241	19,803
"	Cerence Inc.	975,792	19,184
"	Couchbase Inc.	779,158	17,547
"	PubMatic Inc. Class A	1,059,555	17,281
"	Eventbrite Inc. Class A	2,055,305	17,182
"	Digital Turbine Inc.	2,450,928	16,813
"	BigCommerce Holdings Inc.	1,647,053	16,026
"	SolarWinds Corp.	1,267,126	15,826
"	Klaviyo Inc. Class A	557,665	15,492
"	niLight Inc.	1,129,489	15,248
"	Olo Inc. Class A	2,643,962	15,123
"	Vimeo Inc.	3,827,419	15,003
"	Yext Inc.	2,536,078	14,938
"	NerdWallet Inc. Class A	964,873	14,203
"	SmartRent Inc. Class A	4,397,277	14,027
"	Getty Images Holdings Inc.	2,565,517	13,469
"	CEVA Inc.	570,028	12,945
"	SEMrush Holdings Inc. Class A	914,895	12,497
"	Planet Labs PBC	5,054,851	12,485
"	Definitive Healthcare Corp. Class A	1,188,158	11,810
"	Thoughtworks Holding Inc.	2,432,800	11,702
"	MeridianLink Inc.	402,314	9,965
"	Matterport Inc.	3,308,203	8,899
"	Enfusion Inc. Class A	786,812	7,832
"	Nextdoor Holdings Inc.	3,940,786	7,448
"	Rumble Inc.	1,578,721	7,088

Small-Cap Index Fund

	Shares	Market Value- (\$000)
Consensus Cloud Solutions Inc.	219,772	5,760
MediaAlpha Inc. Class A	478,415	5,334
EverCommerce Inc.	480,458	5,299
SecureWorks Corp. Class A	188,332	1,390
Maplebear Inc.	8,951	183
		17,311,429
Telecommunications (1.2%)		
Juniper Networks Inc.	8,120,541	239,394
Ciena Corp.	3,785,058	169,465
Frontier Communications Parent Inc.	6,259,392	158,813
Roku Inc. Class A	1,582,765	145,993
Indium Communications Inc.	2,838,656	118,839
Lumentum Holdings Inc.	1,708,145	89,436
Cogent Communications Holdings Inc.	1,114,448	84,785
Viasat Inc.	2,853,696	79,761
InterDigital Inc.	654,584	71,049
Cable One Inc.	114,473	63,715
Calix Inc.	1,425,811	62,294
Viavi Solutions Inc.	5,683,587	57,032
Telephone & Data Systems Inc.	2,564,321	47,055
Lumen Technologies Inc.	25,683,131	47,018
Globalstar Inc.	19,353,446	37,546
DISH Network Corp. Class A	6,406,548	36,966
Extreme Networks Inc.	1,567,883	27,857
Shenandoah Telecommunications Co.	1,216,106	26,292
Infinera Corp.	4,912,079	23,332
Altice USA Inc. Class A	5,538,516	18,000
United States Cellular Corp.	331,063	13,752
EchoStar Corp. Class A	783,991	12,991
fuboTV Inc.	3,541,841	11,263
Gogo Inc.	820,282	8,309
CommScope Holding Co. Inc.	2,567,768	7,241
ADTRAN Holdings Inc.	852,697	6,259
Xperi Inc.	526,403	5,801
ATN International Inc.	127,789	4,980
WideOpenWest Inc.	639,748	2,591
		1,675,409
Utilities (2.9%)		
Atmos Energy Corp.	3,781,687	438,297
NRG Energy Inc.	5,749,532	297,251
Essential Utilities Inc.	6,260,738	233,839
Clean Harbors Inc.	1,239,649	216,331
Pinnacle West Capital Corp.	2,885,872	207,307
OGE Energy Corp.	5,100,854	178,166
Vistra Corp.	4,552,961	175,380
UGI Corp.	5,334,891	131,233
IDACORP Inc.	1,288,989	126,733
Casella Waste Systems Inc. Class A	1,451,459	124,042
National Fuel Gas Co.	2,338,582	117,327
Storcycle Inc.	2,356,256	116,776
Portland General Electric Co.	2,575,258	111,612
New Jersey Resources Corp.	2,488,270	110,927
Southwest Gas Holdings Inc.	1,725,597	109,317

Small-Cap Index Fund

		Shares	Market Value- (\$000)
^{1,2}	Sunrun Inc.	5,271,180	103,473
	Ormat Technologies Inc.	1,306,455	99,016
	Black Hills Corp.	1,731,479	93,413
	PNM Resources Inc.	2,185,909	90,934
	ONE Gas Inc.	1,412,213	89,986
	ALLETE Inc.	1,463,740	89,522
	Northwestern Energy Group Inc.	1,559,616	79,369
	Spire Inc.	1,272,645	79,337
	California Water Service Group	1,469,713	76,234
	American States Water Co.	941,899	75,731
	Avista Corp.	1,970,266	70,417
	MGE Energy Inc.	920,979	66,596
	Clearway Energy Inc. Class C	2,100,702	57,622
^{1,2}	Sunnova Energy International Inc.	2,648,057	40,383
¹	Hawaiian Electric Industries Inc.	2,791,411	39,610
	Northwest Natural Holding Co.	893,879	34,808
	Clearway Energy Inc. Class A	879,788	22,479
¹	Ervin Corp.	1,017,687	9,159
	Excelerate Energy Inc. Class A	468,159	7,236
^{1,2}	NuScale Power Corp. Class A	1,464,713	4,819
^{1,2}	Net Power Inc.	342,741	3,462
			3,928,146
Total Common Stocks			
(Cost \$100,156,763)			133,504,067
Temporary Cash Investments (1.5%)			
Money Market Fund (1.5%)			
^{2,3,4}	Vanguard Market Liquidity Fund, 5.435%		
(Cost \$2,031,751)		20,333,209	2,032,914
Total Investments (101.3%)			
(Cost \$102,188,514)			135,536,981
Other Assets and Liabilities—Net (-1.3%)			(1,753,491)
Net Assets (100%)			133,783,490

Cost is in \$000.

¹ 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 \$1,853,618,000.² 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 \$1,839,571,000 was received for securities on loan.

REIT—Real Estate Investment Trust.

Small-Cap Index Fund

Derivative Financial Instruments Outstanding as of Period End

Futures Contracts

	Expiration	Number of Long (Short) Contracts	Notional Amount	Value and Unrealized Appreciation (Depreciation)
				(\$000)
Long Futures Contracts				
E-mini Russell 2000 Index	March 2024	793	81,191	(375)
E-mini S&P 500 Index	March 2024	49	11,809	391
E-mini S&P Mid-Cap 400 Index	March 2024	782	219,703	6,828
				6,844

Over-the-Counter Total Return Swaps

Reference Entity	Termination Date	Counterparty	Notional Amount (\$000)	Floating Interest Rate Received (Paid) ¹ (%)	Value and Unrealized Appreciation (\$000)	Value and Unrealized (Depreciation) (\$000)
Arbor Realty Trust Inc.	1/31/24	GSI	7,690	(5.331)	—	(113)
Invesco Ltd.	9/30/24	BANA	3,996	(5.882)	1,037	—
Osie's Bargain Outlet Holdings Inc.	1/31/24	GSI	20,634	(5.331)	2,100	—
					3,137	(113)

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

BANA—Bank of America, N.A.

GSI—Goldman Sachs International.

At December 31, 2023, the counterparties had deposited in segregated accounts securities with a value of \$3,623,000 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, 2024

(\$000's, except shares, footnotes, and per-share amounts)	Amount
Assets	
Investments in Securities, at Value ¹	
Unaffiliated Issuers (Cost \$109,237,397)	154,911,727
Affiliated Issuers (Cost \$1,805,772)	1,807,180
Total Investments in Securities	156,518,907
Investment in Vanguard	4,403
Cash	77,234
Cash Collateral Pledged—Futures Contracts	21,989
Receivables for Investment Securities Sold	3,357
Receivables for Accrued Income	182,192
Receivables for Capital Shares Issued	52,167
Variation Margin Receivable—Futures Contracts	636
Total Assets	156,840,885
Liabilities	
Payables for Investment Securities Purchased	78,431
Collateral for Securities on Loan	1,343,451
Payables for Capital Shares Redeemed	182,166
Payables to Vanguard	3,275
Unrealized Depreciation—Over-the-Counter Swap Contracts	484
Total Liabilities	1,607,827
Net Assets	155,233,058

¹ Includes \$1,229,779,000 of securities on loan.

Small-Cap Index Fund

Statement of Assets and Liabilities (continued)

At December 31, 2024, net assets consisted of:

(\$000s, except shares, footnotes, and per-share amounts)	Amount
Paid-in Capital	128,051,352
Total Distributable Earnings (Loss)	27,181,706
Net Assets	155,233,058
Investor Shares—Net Assets	
Applicable to 2,909,968 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	335,075
Net Asset Value Per Share—Investor Shares	\$115.15
ETF Shares—Net Assets	
Applicable to 263,279,263 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	63,271,119
Net Asset Value Per Share—ETF Shares	\$240.32
Admiral™ Shares—Net Assets	
Applicable to 493,203,583 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	56,795,620
Net Asset Value Per Share—Admiral Shares	\$115.16
Institutional Shares—Net Assets	
Applicable to 195,527,877 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	22,515,502
Net Asset Value Per Share—Institutional Shares	\$115.15
Institutional Plus Shares—Net Assets	
Applicable to 37,054,165 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	12,315,742
Net Asset Value Per Share—Institutional Plus Shares	\$332.37

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, 2023

(\$000s, except shares, footnotes, and per-share amounts)	Amount
Assets	
Investments in Securities, at Value ¹	
Unaffiliated Issuers (Cost \$100,158,783)	133,504,087
Affiliated Issuers (Cost \$2,031,751)	2,032,814
Total Investments in Securities	135,536,901
Investment in Vanguard	4,012
Cash Collateral Pledged—Futures Contracts	19,499
Receivables for Investment Securities Sold	44,878
Receivables for Accrued Income	155,324
Receivables for Capital Shares Issued	129,717
Unrealized Appreciation—Over-the-Counter Swap Contracts	3,137
Total Assets	135,893,546
Liabilities	
Due to Custodian	58,249
Payables for Investment Securities Purchased	2,791
Collateral for Securities on Loan	1,839,571
Payables for Capital Shares Redeemed	204,298
Payables to Vanguard	2,788
Variation Margin Payable—Futures Contracts	4,268
Unrealized Depreciation—Over-the-Counter Swap Contracts	113
Total Liabilities	2,110,056
Net Assets	133,783,490

¹ Includes \$1,853,818,000 of securities on loan.

Small-Cap Index Fund

Statement of Assets and Liabilities (continued)

At December 31, 2023, net assets consisted of:

(\$000s, except shares, footnotes, and per-share amounts)	Amount
Paid-in Capital	114,058,268
Total Distributable Earnings (Loss)	19,727,224
Net Assets	133,783,490
Investor Shares—Net Assets	
Applicable to 3,674,352 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	375,455
Net Asset Value Per Share—Investor Shares	\$102.18
ETF Shares—Net Assets	
Applicable to 236,757,474 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	50,491,539
Net Asset Value Per Share—ETF Shares	\$213.26
Admiral Shares—Net Assets	
Applicable to 507,421,002 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	51,853,899
Net Asset Value Per Share—Admiral Shares	\$102.19
Institutional Shares—Net Assets	
Applicable to 200,510,855 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	20,489,629
Net Asset Value Per Share—Institutional Shares	\$102.19
Institutional Plus Shares—Net Assets	
Applicable to 35,846,826 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	10,572,968
Net Asset Value Per Share—Institutional Plus Shares	\$294.95

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

Small-Cap Index Fund

Statement of Operations

	Year Ended December 31, 2024
	(\$'000)
Investment Income	
Income	
Dividends ¹	2,055,730
Interest ²	12,862
Securities Lending—Net	65,525
Total Income	2,134,117
Expenses	
The Vanguard Group—Note B	
Investment Advisory Services	2,566
Management and Administrative—Investor Shares	565
Management and Administrative—ETF Shares	21,908
Management and Administrative—Admiral Shares	22,509
Management and Administrative—Institutional Shares	7,262
Management and Administrative—Institutional Plus Shares	2,647
Marketing and Distribution—Investor Shares	14
Marketing and Distribution—ETF Shares	2,277
Marketing and Distribution—Admiral Shares	2,314
Marketing and Distribution—Institutional Shares	609
Marketing and Distribution—Institutional Plus Shares	290
Custodian Fees	557
Auditing Fees	39
Shareholders' Reports and Proxy Fees—Investor Shares	2
Shareholders' Reports and Proxy Fees—ETF Shares	2,962
Shareholders' Reports and Proxy Fees—Admiral Shares	1,189
Shareholders' Reports and Proxy Fees—Institutional Shares	413
Shareholders' Reports and Proxy Fees—Institutional Plus Shares	146
Trustees' Fees and Expenses	83
Other Expenses	20
Total Expenses	68,372
Net Investment Income	2,065,745
Realized Net Gain (Loss)	
Investment Securities Sold ³	4,800,626
Futures Contracts	36,533
Swap Contracts	1,629
Realized Net Gain (Loss)	4,638,788
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities ²	12,327,271
Futures Contracts	(22,181)
Swap Contracts	(3,508)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	12,301,582
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	19,006,115

1 Dividends are net of foreign withholding taxes of \$1,563,000.

2 Interest income, realized net gain (loss), and change in unrealized appreciation (depreciation) from an affiliated company of the fund were \$11,766,000, \$130,000, and \$245,000, respectively. Purchases and sales are for temporary cash investment purposes.

3 Includes \$9,580,238,000 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 December 31, 2023
	(\$000)
Investment Income	
Income	
Dividends ¹	1,846,241
Interest ²	35,624
Securities Lending—Net	165,691
Total Income	2,048,026
Expenses	
The Vanguard Group—Note B	
Investment Advisory Services	2,565
Management and Administrative—Investor Shares	632
Management and Administrative—ETF Shares	17,058
Management and Administrative—Admiral Shares	19,456
Management and Administrative—Institutional Shares	6,062
Management and Administrative—Institutional Plus Shares	2,238
Marketing and Distribution—Investor Shares	20
Marketing and Distribution—ETF Shares	2,345
Marketing and Distribution—Admiral Shares	2,182
Marketing and Distribution—Institutional Shares	604
Marketing and Distribution—Institutional Plus Shares	305
Custodian Fees	860
Auditing Fees	39
Shareholders' Reports—Investor Shares	1
Shareholders' Reports—ETF Shares	1,303
Shareholders' Reports—Admiral Shares	603
Shareholders' Reports—Institutional Shares	242
Shareholders' Reports—Institutional Plus Shares	74
Trustees' Fees and Expenses	72
Other Expenses	23
Total Expenses	56,714
Net Investment Income	1,991,312
Realized Net Gain (Loss)	
Investment Securities Sold ³	(803,802)
Futures Contracts	58,011
Swap Contracts	6,635
Realized Net Gain (Loss)	(538,956)

Small-Cap Index Fund

Statement of Operations (continued)

	Year Ended December 31, 2023
	(\$000)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities ²	18,055,312
Futures Contracts	17,081
Swap Contracts	4,458
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	19,076,831
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	20,529,187

1 Dividends are net of foreign withholding taxes of \$387,000.

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 \$33,873,000, \$102,000, \$1,000, and \$581,000, respectively. Purchases and sales are for temporary cash investment purposes.

3 Includes \$4,282,184,000 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,	
	2024 (\$'000)	2023 (\$'000)
Increase (Decrease) in Net Assets		
Operations		
Net Investment Income	2,065,745	1,991,312
Realized Net Gain (Loss)	4,838,788	(538,956)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	12,301,582	19,076,831
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	19,006,115	20,529,187
Distributions		
Investor Shares	(4,264)	(6,045)
ETF Shares	(794,319)	(763,273)
Admiral Shares	(746,201)	(806,183)
Institutional Shares	(302,184)	(320,582)
Institutional Plus Shares	(155,347)	(166,742)
Total Distributions	(2,002,315)	(2,062,825)
Capital Share Transactions		
Investor Shares	(80,890)	(106,228)
ETF Shares	6,228,828	3,096,563
Admiral Shares	(1,536,897)	(333,800)
Institutional Shares	(637,853)	240,484
Institutional Plus Shares	472,580	(50,168)
Net Increase (Decrease) from Capital Share Transactions	4,445,768	2,846,831
Total Increase (Decrease)	21,449,568	21,313,193
Net Assets		
Beginning of Period	133,783,490	112,470,297
End of Period	155,233,058	133,783,490

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

Small-Cap Index Fund

Financial Highlights

Investor Shares

For a Share Outstanding Throughout Each Period	Year Ended December 31,				
	2024	2023	2022	2021	2020
Net Asset Value, Beginning of Period	\$102.18	\$87.93	\$108.35	\$93.20	\$79.35
Investment Operations					
Net Investment Income ¹	1,404	1,412	1,256	1,230	928
Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments	12,933	14,314	(20,439)	15,130	13,897
Total from Investment Operations	14,337	15,726	(19,183)	16,360	14,825
Distributions					
Dividends from Net Investment Income	(1,387)	(1,476)	(1,237)	(1,210)	(975)
Distributions from Realized Capital Gains	—	—	—	—	—
Total Distributions	(1,387)	(1,476)	(1,237)	(1,210)	(975)
Net Asset Value, End of Period	\$115.15	\$102.18	\$87.93	\$108.35	\$93.20
Total Return²	14.10%	18.05%	-17.71%	17.59%	18.96%
Ratios/Supplemental Data					
Net Assets, End of Period (Millions)	\$335	\$375	\$424	\$619	\$709
Ratio of Total Expenses to Average Net Assets	0.17%	0.17%	0.17% ³	0.17%	0.17%
Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets	1.29%	1.52%	1.34%	1.17%	1.26%
Portfolio Turnover Rate ⁴	13%	12%	14%	17%	22%

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 Throughout Each Period	Year Ended December 31,				
	2024	2023	2022	2021	2020
Net Asset Value, Beginning of Period	\$213.26	\$183.52	\$226.15	\$194.54	\$165.64
Investment Operations					
Net Investment Income ¹	3,248	3,218	2,891	2,768	2,262
Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments	26,944	29,839	(42,700)	31,637	28,863
Total from Investment Operations	30,192	33,057	(39,809)	34,406	31,125
Distributions					
Dividends from Net Investment Income	(3,132)	(3,317)	(2,821)	(2,796)	(2,225)
Distributions from Realized Capital Gains	—	—	—	—	—
Total Distributions	(3,132)	(3,317)	(2,821)	(2,796)	(2,225)
Net Asset Value, End of Period	\$240.32	\$213.26	\$183.52	\$226.15	\$194.54
Total Return	14.23%	18.21%	-17.60%	17.72%	19.08%
Ratios/Supplemental Data					
Net Assets, End of Period (Millions)	\$63,271	\$50,492	\$40,593	\$50,187	\$37,492
Ratio of Total Expenses to Average Net Assets	0.05%	0.05%	0.05% ²	0.05%	0.05%
Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets	1.43%	1.66%	1.49%	1.25%	1.47%
Portfolio Turnover Rate ³	13%	12%	14%	17%	22%

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 Throughout Each Period	Year Ended December 31,				
	2024	2023	2022	2021	2020
Net Asset Value, Beginning of Period	\$102.19	\$87.94	\$108.37	\$93.22	\$79.37
Investment Operations					
Net Investment Income ¹	1,546	1,534	1,383	1,358	1,029
Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments	12,924	14,305	(20,461)	15,131	13,887
Total from Investment Operations	14,470	15,839	(19,078)	16,489	14,916
Distributions					
Dividends from Net Investment Income	(1,500)	(1,589)	(1,352)	(1,339)	(1,066)
Distributions from Realized Capital Gains	—	—	—	—	—
Total Distributions	(1,500)	(1,589)	(1,352)	(1,339)	(1,066)
Net Asset Value, End of Period	\$115.16	\$102.19	\$87.94	\$108.37	\$93.22
Total Return²	14.23%	18.20%	-17.61%	17.73%	19.11%
Ratios/Supplemental Data					
Net Assets, End of Period (Millions)	\$58,786	\$51,854	\$44,944	\$55,266	\$47,313
Ratio of Total Expenses to Average Net Assets	0.05%	0.05%	0.05% ³	0.05%	0.05%
Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets	1.42%	1.65%	1.48%	1.29%	1.40%
Portfolio Turnover Rate ⁴	13%	12%	14%	17%	22%

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 Throughout Each Period	Year Ended December 31,				
	2024	2023	2022	2021	2020
Net Asset Value, Beginning of Period	\$102.19	\$87.93	\$108.36	\$93.22	\$79.37
Investment Operations					
Net Investment Income ¹	1,558	1,544	1,392	1,367	1,034
Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments	12,913	14,314	(20,461)	15,123	13,889
Total from Investment Operations	14,471	15,858	(19,069)	16,490	14,923
Distributions					
Dividends from Net Investment Income	(1,511)	(1,598)	(1,361)	(1,350)	(1,073)
Distributions from Realized Capital Gains	—	—	—	—	—
Total Distributions	(1,511)	(1,598)	(1,361)	(1,350)	(1,073)
Net Asset Value, End of Period	\$115.15	\$102.19	\$87.93	\$108.36	\$93.22
Total Return	14.23%	18.22%	-17.60%	17.73%	19.12%
Ratios/Supplemental Data					
Net Assets, End of Period (Millions)	\$22,516	\$20,480	\$17,363	\$21,841	\$18,957
Ratio of Total Expenses to Average Net Assets	0.04%	0.04%	0.04% ²	0.04%	0.04%
Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets	1.43%	1.66%	1.49%	1.29%	1.41%
Portfolio Turnover Rate ³	13%	12%	14%	17%	22%

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 Throughout Each Period	Year Ended December 31,				
	2024	2023	2022	2021	2020
Net Asset Value, Beginning of Period	\$294.95	\$253.81	\$312.78	\$269.07	\$229.09
Investment Operations					
Net Investment Income ¹	4,536	4,479	3,998	4,028	2,988
Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments	37,277	41,301	(59,013)	43,607	40,111
Total from Investment Operations	41,813	45,780	(55,015)	47,636	43,099
Distributions					
Dividends from Net Investment Income	(4,393)	(4,640)	(3,955)	(3,926)	(3,119)
Distributions from Realized Capital Gains	—	—	—	—	—
Total Distributions	(4,393)	(4,640)	(3,955)	(3,926)	(3,119)
Net Asset Value, End of Period	\$332.37	\$294.95	\$253.81	\$312.78	\$269.07
Total Return	14.25%	18.22%	-17.60%	17.75%	19.13%
Ratios/Supplemental Data					
Net Assets, End of Period (Millions)	\$12,316	\$10,573	\$9,146	\$12,638	\$10,172
Ratio of Total Expenses to Average Net Assets	0.03%	0.03%	0.03% ²	0.03%	0.03%
Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets	1.44%	1.67%	1.48%	1.32%	1.41%
Portfolio Turnover Rate ³	13%	12%	14%	17%	22%

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.

Small-Cap Index Fund

Notes to Financial Statements

As of December 31, 2024

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.

In March 2023, the board of trustees approved a plan of reorganization whereby the fund will reorganize from Vanguard Index Funds (such fund the "Predecessor Fund") to a newly created shell series under Vanguard Bond Index Funds. The purpose of the reorganization is to improve administrative efficiencies for all funds within the Vanguard complex by spreading the filing and reporting requirements across different legal entities. After the reorganization the surviving fund will be identical in its management to the Predecessor Fund and its investment objective, strategies, and policies will remain unchanged. The reorganization is anticipated to qualify as a tax-free reorganization under the Internal Revenue Code of 1986, as amended.

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, 2024, the fund's average investments in long and short futures contracts represented less than 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 or indexes 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 rehypothesized. 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, 2024, 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.

Small-Cap Index Fund

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 \$4.3 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 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 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, 2024, 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), shareholder reporting, and proxy fees. 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, 2024, the fund had contributed to Vanguard capital in the amount of \$4,403,000, representing less than 0.01% of the fund's net assets and 1.76% 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.).

Small-Cap Index Fund

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.

The following table summarizes the market value of the fund's investments and derivatives as of December 31, 2024, based on the inputs used to value them:

	Level 1 (\$000)	Level 2 (\$000)	Level 3 (\$000)	Total (\$000)
Investments				
Assets				
Common Stocks	154,911,679	—	48	154,911,727
Temporary Cash Investments	1,607,180	—	—	1,607,180
Total	156,518,859	—	48	156,518,907
Derivative Financial Instruments				
Liabilities				
Futures Contracts ¹	(15,337)	—	—	(15,337)
Swap Contracts	—	(484)	—	(484)
Total	(15,337)	(484)	—	(15,821)

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 (\$000)
Paid-in Capital	9,549,318
Total Distributable Earnings (Loss)	(9,549,318)

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

	Amount (\$000)
Undistributed Ordinary Income	19,230
Undistributed Long-Term Gains	—
Net Unrealized Gains (Losses)	45,483,485
Capital Loss Carryforwards	(18,360,512)
Qualified Late-Year Losses	—
Other Temporary Differences	39,523
Total	27,181,706

The tax character of distributions paid was as follows:

	Year Ended December 31,	
	2024 Amount (\$000)	2023 Amount (\$000)
Ordinary Income*	2,002,315	2,062,825
Long-Term Capital Gains	—	—
Total	2,002,315	2,062,825

* Includes short-term capital gains, if any.

Small-Cap Index Fund

As of December 31, 2024, gross unrealized appreciation and depreciation for investments and derivatives based on cost for U.S. federal income tax purposes were as follows:

	Amount (\$000)
Tax Cost	111,035,442
Gross Unrealized Appreciation	57,304,859
Gross Unrealized Depreciation	(11,821,394)
Net Unrealized Appreciation (Depreciation)	45,483,465

E. During the year ended December 31, 2024, the fund purchased \$18,735,850,000 of investment securities and sold \$18,707,053,000 of investment securities, other than temporary cash investments. In addition, the fund purchased and sold investment securities of \$17,580,029,000 and \$12,932,242,000, 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, 2024, such purchases were \$7,436,303,000 and sales were \$1,360,956,000, resulting in net realized loss of \$259,060,000; these amounts, other than temporary cash investments, are included in the purchases and sales of investment securities noted above.

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

	Year Ended December 31,			
	2024		2023	
	Amount (\$000)	Shares (000)	Amount (\$000)	Shares (000)
Investor Shares				
Issued	34,064	311	26,467	282
Issued in Lieu of Cash Distributions	4,264	39	6,045	65
Redeemed	(119,218)	(1,114)	(138,740)	(1,494)
Net Increase (Decrease)—Investor Shares	(80,890)	(764)	(106,228)	(1,147)
ETF Shares				
Issued	18,853,830	81,722	9,726,067	48,586
Issued in Lieu of Cash Distributions	—	—	—	—
Redeemed	(12,725,002)	(55,200)	(6,829,504)	(34,025)
Net Increase (Decrease)—ETF Shares	6,228,828	26,522	3,086,563	15,561
Admiral Shares				
Issued	6,156,377	56,563	5,408,237	58,050
Issued in Lieu of Cash Distributions	684,139	6,024	717,481	7,892
Redeemed	(9,357,413)	(76,804)	(6,459,518)	(69,419)
Net Increase (Decrease)—Admiral Shares	(1,536,897)	(14,217)	(333,800)	(3,877)
Institutional Shares				
Issued	3,406,480	31,434	2,724,886	29,484
Issued in Lieu of Cash Distributions	285,862	2,594	302,453	3,242
Redeemed	(4,330,195)	(39,011)	(2,786,855)	(29,869)
Net Increase (Decrease)—Institutional Shares	(637,853)	(4,983)	240,484	3,057
Institutional Plus Shares				
Issued	1,760,070	5,384	858,220	2,444
Issued in Lieu of Cash Distributions	155,185	487	166,571	619
Redeemed	(1,442,675)	(4,864)	(874,979)	(3,252)
Net Increase (Decrease)—Institutional Plus Shares	472,580	1,207	(50,188)	(188)

G. Significant market disruptions, such as those caused by pandemics, natural or environmental disasters, war, 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.

To the extent the fund's investment portfolio reflects concentration in a particular market, industry, sector, country or asset class, the fund may be adversely affected by the performance of these concentrations and may be subject to increased price volatility and other risks.

The use of derivatives may expose the fund to various risks. Derivatives can be highly volatile, and any initial investment is generally small relative to the notional amount so that transactions may be leveraged in terms of market exposure. A relatively small market movement may have a potentially larger

Small-Cap Index Fund

impact on derivatives than on standard securities. Leveraged derivatives positions can, therefore, increase volatility. Additional information regarding the fund's use of derivative(s) and the specific risks associated is described under significant accounting policies.

H. The fund adopted Accounting Standards Update 2023-07, Segment Reporting - Improvements to Reportable Segment Disclosures. The new guidance did not change how the fund identifies operating segments but did require incremental disclosure of information not previously required. Operating segments are components of an entity that engage in business activities, have discrete financial information available, and have their operating results regularly reviewed by a chief operating decision maker ("CODM"). The fund is considered a single segment. Vanguard's chief executive officer, chief investment officer, and chief financial officer, who are also officers of the fund, as well as the fund's chief financial officer collectively act as the CODM. Vanguard has established various management committees to assist the CODM with overseeing aspects of the fund's daily operations. Through these committees, the CODM manages the fund's operations to achieve a single investment objective, as detailed in its prospectus, through the execution of the fund's investment strategies. When assessing segment performance and making decisions about segment resources, the CODM relies on the fund's portfolio composition, total returns, expense ratios and changes in net assets which are consistent with the information contained in the fund's financial statements. Segment assets, liabilities, income, and expenses are also detailed in the accompanying financial statements.

I. Management has determined that no subsequent events or transactions occurred through the date the financial statements were issued that would require recognition or disclosure in these financial statements.

Small-Cap Index Fund

Notes to Financial Statements

As of December 31, 2023

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.

In March 2023, the board of trustees approved a plan of reorganization whereby the fund will reorganize from Vanguard Index Funds (such fund the "Predecessor Fund") to a newly created shell series under Vanguard Bond Index Funds. The purpose of the reorganization is to improve administrative efficiencies for all funds within the Vanguard complex by spreading the filing and reporting requirements across different legal entities. After the reorganization the surviving fund will be identical in its management to the Predecessor Fund and its investment objective, strategies, and policies will remain unchanged. The reorganization is anticipated to qualify as a tax-free reorganization under the Internal Revenue Code of 1986, as amended.

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

Small-Cap Index Fund

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, 2023, 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 or indexes 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, 2023, 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.

Small-Cap Index Fund

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 \$4.3 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 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

Small-Cap Index Fund

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 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, 2023, 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, 2023, the fund had contributed to Vanguard capital in the amount of \$4,012,000, representing less than 0.01% of the fund's net assets and 1.60% 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, 2023, based on the inputs used to value them:

	Level 1 (\$000)	Level 2 (\$000)	Level 3 (\$000)	Total (\$000)
Investments				
Assets				
Common Stocks	133,504,067	—	—	133,504,067
Temporary Cash Investments	2,032,914	—	—	2,032,914
Total	135,536,981	—	—	135,536,981
Derivative Financial Instruments				
Assets				
Futures Contracts ¹	7,219	—	—	7,219
Swap Contracts	—	3,137	—	3,137
Total	7,219	3,137	—	10,356
Liabilities				
Futures Contracts ¹	375	—	—	375
Swap Contracts	—	113	—	113
Total	375	113	—	488

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 applicable in-kind redemptions, passive foreign investment companies, and swap agreements were reclassified between the following accounts:

	Amount (\$000)
Paid-in Capital	4,280,774
Total Distributable Earnings (Loss)	(4,280,774)

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 capital loss carryforwards; 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

Small-Cap Index Fund

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 (\$000)
Undistributed Ordinary Income	20,308
Undistributed Long-Term Gains	—
Net Unrealized Gains (Losses)	32,665,608
Capital Loss Carryforwards	(13,287,660)
Qualified Late-Year Losses	—
Other Temporary Differences	—
Total	19,727,224

The tax character of distributions paid was as follows:

	Year Ended December 31,	
	2023 Amount (\$000)	2022 Amount (\$000)
Ordinary Income*	2,062,825	1,732,529
Long-Term Capital Gains	—	—
Total	2,062,825	1,732,529

* Includes short-term capital gains, if any.

As of December 31, 2023, gross unrealized appreciation and depreciation for investments and derivatives based on cost for U.S. federal income tax purposes were as follows:

	Amount (\$000)
Tax Cost	102,551,073
Gross Unrealized Appreciation	45,791,683
Gross Unrealized Depreciation	(12,805,775)
Net Unrealized Appreciation (Depreciation)	32,665,608

E. During the year ended December 31, 2023, the fund purchased \$24,254,384,000 of investment securities and sold \$20,893,830,000 of investment securities, other than temporary cash investments. Purchases and sales include \$9,377,571,000 and \$6,475,655,000, 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, 2023, such purchases were \$5,255,728,000 and sales were \$684,969,000, resulting in net realized loss of \$365,653,000; 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,			
	2023		2022	
	Amount (\$000)	Shares (000)	Amount (\$000)	Shares (000)
Investor Shares				
Issued	26,467	262	35,664	360
Issued in Lieu of Cash Distributions	6,045	65	6,214	70
Redeemed	(138,740)	(1,494)	(127,364)	(1,341)
Net Increase (Decrease)—Investor Shares	(106,228)	(1,147)	(85,166)	(891)
ETF Shares				
Issued	9,726,067	49,586	12,636,116	65,863
Issued in Lieu of Cash Distributions	—	—	—	—
Redeemed	(6,629,504)	(34,025)	(12,623,630)	(66,575)
Net Increase (Decrease)—ETF Shares	3,096,563	15,561	14,486	(722)
Admiral Shares				
Issued	5,408,237	58,050	5,970,913	63,669
Issued in Lieu of Cash Distributions	717,481	7,662	610,188	6,892
Redeemed	(6,459,518)	(69,419)	(6,522,563)	(69,748)
Net Increase (Decrease)—Admiral Shares	(333,800)	(3,677)	58,508	1,115
Institutional Shares				
Issued	2,724,886	29,484	2,809,736	30,018
Issued in Lieu of Cash Distributions	302,453	3,242	252,264	2,838
Redeemed	(2,786,855)	(29,939)	(3,510,063)	(36,950)
Net Increase (Decrease)—Institutional Shares	240,484	3,057	(448,033)	(4,094)
Institutional Plus Shares				
Issued	658,220	2,444	1,096,807	4,082
Issued in Lieu of Cash Distributions	169,571	619	147,006	572
Redeemed	(874,979)	(3,252)	(2,444,547)	(9,024)
Net Increase (Decrease)—Institutional Plus Shares	(50,188)	(169)	(1,200,734)	(4,370)

G. 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.

To the extent the fund's investment portfolio reflects concentration in a particular market, industry, sector, country or asset class, the fund may be adversely affected by the performance of these concentrations and may be subject to increased price volatility and other risks.

The use of derivatives may expose the fund to various risks. Derivatives can be highly volatile, and any initial investment is generally small relative to the notional amount so that transactions may be leveraged in terms of market exposure. A relatively small market movement may have a potentially

Small-Cap Index Fund

larger impact on derivatives than on standard securities. Leveraged derivatives positions can, therefore, increase volatility. Additional information regarding the fund's use of derivative(s) and the specific risks associated is described under significant accounting policies.

H. Management has determined that no events or transactions occurred subsequent to December 31, 2023, 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)

(2025年４月末日現在)

		米ドル	千円（Ⅴ．を除く）
I.	資産総額	139,602,122,704	19,903,074,634
II.	負債総額	－66,452,725	－9,474,165
III.	純資産総額（Ⅰ－Ⅱ）（注１）	139,535,669,980	19,893,600,469
IV.	発行済口数（注２）	987,094,963口	
V.	１口当り純資産価格（Ⅲ／Ⅳ）（注３）	141.36	20,154

(注１) アドミラル受益証券の純資産総額は50,325,668,678米ドルである。

(注２) アドミラル受益証券の発行済口数は485,791,513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103.60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33と1／3％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3分の1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、授權代理人、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、購入もしくは貸付け、または金銭の貸付け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

2025年4月末日現在 250,032,582米ドル（約356億4,715万円）

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。

2024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4,403,000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1.76%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

2025年3月末日現在 約3,166億米ドル（約45兆1,377億円）

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

2025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

2025年3月末日現在 13,195,101,821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、2024年12月31日現在、バンガード・ファンドからの出資の1.76%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通常計算される。投資信託の純資産価額は、資産総額から負債総額を差し引いて算出する。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。

2024年6月28日 有価証券報告書（第63期）

2024年9月30日 半期報告書（第64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、2024年12月31日および2023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）、2024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2024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。私どもは、上記の財務書類が、ファンドの2024年12月31日および2023年12月31日現在の財政状態、2024年12月31日に終了した各2年間の計算期間の経営成績および純資産の変動並びに2024年12月31日に終了した各5年間の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、全ての重要な点において適正に表示していると認める

監査意見の根拠

これらの財務書類は、ファンドの経営者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、米国公開会社会計監督委員会（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経営者による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、2024年12月31日および2023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、私どもの意見表明のための合理的な基礎を得たと判断している。

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

2025年2月20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 Translated from English

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, 2024 and December 31, 2023, the related statements of operations and changes in net assets for each of the two years in the period ended December 31, 2024, including the related notes, and the financial highlights for each of the five years in the period ended December 31, 2024 (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, 2024 and December 31, 2023, the results of its operations and changes in its net assets for each of the two years in the period ended December 31, 2024 and the financial highlights for each of the five years in the period ended December 31, 2024 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, 2024 and December 31, 2023 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.

Translation from English

This version of our report is a translation from the original report, which was prepared in English. In all matters of interpretation of information, views or opinions, the original English language version of our report takes precedence over this translation.

/s/PricewaterhouseCoopers LLP
Philadelphia, Pennsylvania
February 20, 2025

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。