

【表紙】

【提出書類】 半期報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 2025年9月30日

【計算期間】 第65期中（自 2025年1月1日 至 2025年6月30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

1【ファンドの運用状況】

バンガード[®]・スモールキャップ・インデックス・ファンド（VANGUARD[®] SMALL-CAP INDEX FUND）

（以下「ファンド」という。）の運用状況は次のとおりである。

（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7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	151,648,372,037	97.01
	カナダ	543,904,496	0.35
	プエルトリコ	374,656,845	0.24
	英国	370,193,463	0.24
	ジャージー	362,913,614	0.23
	バミューダ	287,913,244	0.18
	タイ	281,620,820	0.18
	日本	91,643,010	0.06
	スウェーデン	47,148,656	0.03
	アイルランド	23,365,820	0.01
	ケイマン諸島	21,404,749	0.01
	フィリピン	4,665,949	0.00
小計		154,057,802,703	98.55
現金・預金およびその他の資産 (負債控除後)		2,269,104,327	1.45
合計 (純資産総額)		156,326,907,031 (約23,353,677百万円)	100.00

（注1）アドミラル受益証券の純資産総額は、55,681,417,049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。

（注3）米ドルの円貨換算は、便宜上、2025年7月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝149.39円）による。以後、別段の記載がない限り同様とする。

（注4）ファンド証券は米ドル建のため、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5）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がある。

（２）【運用実績】**①【純資産の推移】**

2025年7月末日前1年以内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
2024年8月末日	55,653	8,314,002	111.83	16,706
9月末日	56,519	8,443,373	113.70	16,986
10月末日	55,872	8,346,718	112.89	16,865
11月末日	61,564	9,197,046	124.74	18,635
12月末日	56,796	8,484,754	115.16	17,204
2025年1月末日	58,638	8,759,931	119.64	17,873
2月末日	55,536	8,296,523	113.85	17,008
3月末日	51,756	7,731,829	106.24	15,871
4月末日	50,326	7,518,201	103.60	15,477
5月末日	52,959	7,911,545	109.34	16,334
6月末日	54,997	8,216,002	113.60	16,971
7月末日	55,681	8,318,185	115.71	17,286

②【分配の推移】

2024年8月から2025年7月の各月の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）

	1口当たり分配金	
	米ドル	円
2024年8月	—	—
9月	0.338	50.494
10月	—	—
11月	—	—
12月	0.433	64.686
2025年1月	—	—
2月	—	—
3月	0.440	65.732
4月	—	—
5月	—	—
6月	0.377	56.320
7月	—	—

③【収益率の推移】

(アドミラル受益証券)

期間	収益率 (%)
2024年8月1日－2025年7月末日	5.02

(注) 収益率 (%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 2025年7月末日の1口当たり純資産価格（当該期間の分配金の合計額を加えた額）

b = 2024年7月末日の1口当たり純資産価格（分配落の額）

(3) 【その他】

① 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7月末日現在)

過去1か月	過去1年	過去3年	過去5年	過去10年	設定来*
1.86%	5.07%	9.13%	11.27%	8.81%	9.05%

* 設定日は、2000年11月13日である。

② 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

③ 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
2023年2月	－2.28	2023年11月	9.19	2024年8月	0.13	2025年5月	5.54
2023年3月	－3.61	2023年12月	10.28	2024年9月	1.97	2025年6月	4.24
2023年4月	－1.17	2024年1月	－2.63	2024年10月	－0.71	2025年7月	1.86

④ ポートフォリオの内容（2025年7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	0.00%
株式	100.00%

株式の特徴

組入れ銘柄数	1,339
メジアン・マーケット・キャピタリゼーション	86億米ドル
PER（株価収益率）	20.5倍
PBR（株価純資産倍率）	2.3倍
ROE（株主資本利益率）	10.6%
利益成長率	14.1%
米国以外の保有率	0.8%
回転率（年）（2024年12月末現在）	12.9%
現金等比率	0%

⑤ 歴史的変動率（米ドルベース実績値）（2025年7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	0.84	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（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。

2【販売及び買戻しの実績】

2025年7月末日前1年間における販売および買戻しの実績ならびに2025年7月末日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
24／8／1－25／7／31	51,240	0	69,979	2,207	481,769	65,536

3【ファンドの経理状況】

- ① ファンドの日本語の中間財務書類は、米国における諸法令及び一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものである。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によるものである。
- ② ファンドの原文の中間財務書類は、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。）の監査を受けていない。
- ③ ファンドの原文の中間財務書類は米ドルで表示されている。日本語の中間財務書類には、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7月31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＝149.39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）【資産及び負債の状況】

スモールキャップ・インデックス・ファンド
財務書類（未監査）

投資有価証券明細表

2025年6月30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 (100.0%)		
素材 (3.6%)		
Reliance Inc.	1,284,976	403,354
Carpenter Technology Corp.	1,155,534	319,367
* RBC Bearings Inc.	769,162	295,974
Royal Gold Inc.	1,608,250	286,011
Mosaic Co.	7,751,782	282,785
Steel Dynamics Inc.	1,723,268	220,596
Mueller Industries Inc.	2,703,715	214,864
Eastman Chemical Co.	2,821,679	210,667
Alcoa Corp.	6,325,629	186,669
CF Industries Holdings Inc.	1,979,315	182,097
Albemarle Corp.	2,874,674	180,156
Avery Dennison Corp.	955,024	167,578
Celanese Corp.	2,674,087	147,957
UFP Industries Inc.	1,401,600	139,263
NewMarket Corp.	195,955	135,377
Commercial Metals Co.	2,760,078	134,995
* Coeur Mining Inc.	14,850,891	131,579
Element Solutions Inc.	5,631,113	127,545
Balchem Corp.	797,519	126,965
FMC Corp.	2,900,146	121,081
Timken Co.	1,539,258	111,673
Hexcel Corp.	1,965,238	111,016
*,1 MP Materials Corp.	3,195,618	106,318
Sensient Technologies Corp.	1,037,782	102,242
Cabot Corp.	1,312,991	98,474
* Cleveland-Cliffs Inc.	12,090,020	91,884
Hecla Mining Co.	14,686,322	87,971
Avient Corp.	2,234,779	72,206
Scotts Miracle-Gro Co.	1,058,065	69,790
Westlake Corp.	782,948	59,449
Olin Corp.	2,811,799	56,489
Ashland Inc.	1,115,925	56,109
Innospec Inc.	609,562	51,258
Minerals Technologies Inc.	774,930	42,675
Huntsman Corp.	4,030,400	41,997

Chemours Co.	3,655,736	41,858
Quaker Chemical Corp.	344,953	38,614
Materion Corp.	483,664	38,388

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Ingevity Corp.	890,487	38,371
Kaiser Aluminum Corp.	374,839	29,950
Stepan Co.	523,889	28,594
Worthington Steel Inc.	929,483	27,727
* Century Aluminum Co.	1,253,382	22,586
* Ecovyst Inc.	2,580,677	21,239
Tronox Holdings plc	2,913,582	14,772
Koppers Holdings Inc.	232,163	7,464
		5,483,994
消費財 (15.0%)		
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class C	5,157,087	538,916
* DraftKings Inc. Class A	11,520,597	494,118
Williams-Sonoma Inc.	3,005,548	491,016
RB Global Inc.	4,524,873	480,496
Tapestry Inc.	5,074,787	445,617
* Deckers Outdoor Corp.	3,651,673	376,378
* Duolingo Inc. Class A	911,364	373,677
* Aptiv plc	5,320,230	362,946
* BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	3,226,782	347,944
Somnigroup International Inc.	4,841,885	329,490
Texas Roadhouse Inc. Class A	1,621,026	303,796
TKO Group Holdings Inc. Class A	1,598,044	290,764
* Rivian Automotive Inc. Class A	20,867,623	286,721
Toll Brothers Inc.	2,429,949	277,330
Service Corp. International	3,304,677	269,001
Aramark	6,403,708	268,123
Dick's Sporting Goods Inc.	1,311,203	259,369
Pool Corp.	872,751	254,389
* CarMax Inc.	3,722,464	250,187
Ralph Lauren Corp.	892,386	244,764
Hasbro Inc.	3,253,009	240,137
*,1 GameStop Corp. Class A	9,836,939	239,923
LKQ Corp.	6,308,372	233,473
Wingstop Inc.	681,823	229,597
* Planet Fitness Inc. Class A	2,048,887	223,431
* Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	10,918,109	221,419
Interpublic Group of Cos. Inc.	9,034,899	221,174
Lithia Motors Inc. Class A	636,068	214,877
New York Times Co. Class A	3,766,550	210,851
* Chewy Inc. Class A	4,826,126	205,690
* Cava Group Inc.	2,402,438	202,357
* Dutch Bros Inc. Class A	2,946,388	201,445
* Skechers USA Inc. Class A	3,183,824	200,899
* Floor & Decor Holdings Inc. Class A	2,629,591	199,744
* Light & Wonder Inc.	2,061,900	198,479
* Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	1,500,682	197,760
* Brinker International Inc.	1,031,820	186,068
* American Airlines Group Inc.	16,113,437	180,793
BorgWarner Inc.	5,369,273	179,763

	H&R Block Inc.	3,271,481	179,572
	Wynn Resorts Ltd.	1,916,140	179,485
	Murphy USA Inc.	434,584	176,789
*	Five Below Inc.	1,345,376	176,486
*	Bright Horizons Family Solutions Inc.	1,399,159	172,922

	株数	市場価格・ (千米ドル)
1 Omnicom Group Inc.	2,383,600	171,476
* Paramount Global Class B	13,162,614	169,798
* AutoNation Inc.	829,117	164,704
* elf Beauty Inc.	1,307,464	162,701
Churchill Downs Inc.	1,588,549	160,443
* MGM Resorts International	4,654,897	160,082
Bath & Body Works Inc.	5,205,093	155,945
* Mattel Inc.	7,889,241	155,576
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	1,881,254	152,777
* Alaska Air Group Inc.	2,966,012	146,758
* Stride Inc.	1,010,038	146,647
Vail Resorts Inc.	912,469	143,376
* Taylor Morrison Home Corp. Class A	2,329,793	143,096
* Lyft Inc. Class A	9,063,400	142,839
Group 1 Automotive Inc.	315,996	137,999
1 Whirlpool Corp.	1,358,226	137,751
* Caesars Entertainment Inc.	4,826,552	137,026
Hyatt Hotels Corp. Class A	973,329	135,925
* SiteOne Landscape Supply Inc.	1,095,133	132,445
* Crocs Inc.	1,301,873	131,854
* Shake Shack Inc. Class A	933,858	131,300
* Grand Canyon Education Inc.	693,040	130,985
Gap Inc.	5,981,936	130,466
U-Haul Holding Co. (XNYS)	2,365,587	128,617
Lear Corp.	1,306,938	124,133
* Wayfair Inc. Class A	2,406,644	123,076
* Etsy Inc.	2,421,093	121,442
Nexstar Media Group Inc. Class A	699,902	121,048
Gentex Corp.	5,495,066	120,837
* Valvoline Inc.	3,106,885	117,658
* Urban Outfitters Inc.	1,585,004	114,976
* Asbury Automotive Group Inc.	480,548	114,630
* Boot Barn Holdings Inc.	747,706	113,651
VF Corp.	9,525,158	111,921
Meritage Homes Corp.	1,668,453	111,736
1 Thor Industries Inc.	1,235,570	109,731
Boyd Gaming Corp.	1,392,337	108,923
* Adtalem Global Education Inc.	834,295	106,147
* Frontdoor Inc.	1,798,498	106,003
1 Sirius XM Holdings Inc.	4,542,341	104,338
* Life Time Group Holdings Inc.	3,217,313	97,581
* SkyWest Inc.	939,685	96,759
* Liberty Media Corp.-Liberty Live Class C	1,167,667	94,768
* Abercrombie & Fitch Co. Class A	1,106,089	91,639
Kontoor Brands Inc.	1,357,978	89,586
* Madison Square Garden Sports Corp.	428,673	89,571
* Champion Homes Inc.	1,399,980	87,653
1 Cinemark Holdings Inc.	2,690,680	81,205
PVH Corp.	1,172,460	80,431

	Travel + Leisure Co.	1,542,144	79,590
1	Choice Hotels International Inc.	623,676	79,132
	KB Home	1,490,128	78,932
*	Dorman Products Inc.	633,842	77,753
	Rush Enterprises Inc. Class A	1,509,359	77,747

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Signet Jewelers Ltd.	960,781	76,430
Macy's Inc.	6,468,184	75,419
Academy Sports & Outdoors Inc.	1,626,099	72,866
* Laureate Education Inc.	3,089,914	72,242
Graham Holdings Co. Class B	74,682	70,662
Penske Automotive Group Inc.	404,090	69,427
* RH	366,143	69,205
1 Cheesecake Factory Inc.	1,088,782	68,223
1 Advance Auto Parts Inc.	1,463,807	68,052
* Six Flags Entertainment Corp.	2,222,820	67,640
* Tri Pointe Homes Inc.	2,105,080	67,257
PriceSmart Inc.	638,911	67,111
* Penn Entertainment Inc.	3,688,809	65,919
TEGNA Inc.	3,928,753	65,846
*,1 Avis Budget Group Inc.	387,034	65,428
* Goodyear Tire & Rubber Co.	6,284,481	65,170
* Hilton Grand Vacations Inc.	1,567,413	65,095
Red Rock Resorts Inc. Class A	1,247,843	64,925
* Peloton Interactive Inc. Class A	9,345,167	64,855
* ACV Auctions Inc. Class A	3,969,383	64,383
* OPENLANE Inc.	2,622,926	64,131
* YETI Holdings Inc.	2,024,719	63,819
*,1 QuantumScape Corp. Class A	9,454,210	63,532
Harley-Davidson Inc.	2,672,615	63,074
*,1 Lucid Group Inc. Class A	29,797,816	62,873
* Visteon Corp.	665,675	62,107
* Foot Locker Inc.	2,318,899	56,813
Interparfums Inc.	431,403	56,648
Newell Brands Inc.	10,199,954	55,080
Marriott Vacations Worldwide Corp.	760,092	54,962
Dana Inc.	3,202,728	54,927
LCI Industries	585,612	53,402
HNI Corp.	1,081,556	53,191
Polaris Inc.	1,303,805	53,000
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class A	554,201	52,627
* Capri Holdings Ltd.	2,735,756	48,423
1 Acushnet Holdings Corp.	645,783	47,026
Worthington Enterprises Inc.	731,457	46,550
Warner Music Group Corp. Class A	1,692,151	46,094
Wendy's Co.	3,985,941	45,519
Strategic Education Inc.	531,046	45,208
* National Vision Holdings Inc.	1,930,600	44,423
* Cavco Industries Inc.	97,914	42,537
Levi Strauss & Co. Class A	2,298,818	42,505
John Wiley & Sons Inc. Class A	933,616	41,667
Phinia Inc.	923,437	41,084
Steven Madden Ltd.	1,684,980	40,406
* Liberty Media Corp.-Liberty Live Class A	500,265	39,761
* Coty Inc. Class A	8,517,481	39,606

*	Central Garden & Pet Co. Class A	1,242,660	38,883
*	Madison Square Garden Entertainment Corp. Class A	941,967	37,650
*	Hanesbrands Inc.	8,203,104	37,570
	La-Z-Boy Inc.	1,008,100	37,471
	Papa John's International Inc.	759,375	37,164

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Columbia Sportswear Co.	601,556	36,743
American Eagle Outfitters Inc.	3,807,703	36,630
* Victoria's Secret & Co.	1,949,846	36,111
* TripAdvisor Inc.	2,739,437	35,750
* Knowles Corp.	2,017,666	35,551
* M/I Homes Inc.	310,782	34,845
* Sweetgreen Inc. Class A	2,325,441	34,603
* Lionsgate Studios Corp.	5,936,511	34,491
Buckle Inc.	749,432	33,987
Wolverine World Wide Inc.	1,879,690	33,985
1 Cracker Barrel Old Country Store Inc.	543,583	33,202
*,1 AMC Entertainment Holdings Inc. Class A	10,579,240	32,796
MillerKnoll Inc.	1,654,670	32,134
*,1 United Parks & Resorts Inc.	671,343	31,654
* Under Armour Inc. Class A	4,618,231	31,543
* Rush Street Interactive Inc.	2,101,851	31,318
Upbound Group Inc.	1,200,587	30,135
* Sonos Inc.	2,786,357	30,121
1 Dillard's Inc. Class A	71,510	29,879
* JetBlue Airways Corp.	6,923,625	29,287
* Sabre Corp.	8,998,315	28,435
Leggett & Platt Inc.	3,135,758	27,971
PROG Holdings Inc.	936,340	27,482
*,1 Sphere Entertainment Co.	640,390	26,768
Sonic Automotive Inc. Class A	321,389	25,689
Carter's Inc.	845,564	25,477
* LGI Homes Inc.	485,898	25,033
* Driven Brands Holdings Inc.	1,404,341	24,660
* Coursera Inc.	2,759,423	24,173
* Fox Factory Holding Corp.	916,932	23,785
Camping World Holdings Inc. Class A	1,375,381	23,643
* Topgolf Callaway Brands Corp.	2,917,218	23,484
* BJ's Restaurants Inc.	513,146	22,886
* Sally Beauty Holdings Inc.	2,464,320	22,820
1 Kohl's Corp.	2,583,063	21,904
Steelcase Inc. Class A	2,097,758	21,880
*,1 Hertz Global Holdings Inc.	3,008,082	20,545
*,1 Dave & Buster's Entertainment Inc.	675,382	20,316
* Gentherm Inc.	716,040	20,257
* Integral Ad Science Holding Corp.	2,425,690	20,157
* G-III Apparel Group Ltd.	898,807	20,133
* Revolve Group Inc. Class A	986,005	19,769
* Global Business Travel Group I	2,923,031	18,415
* Allegiant Travel Co.	334,397	18,375
* Under Armour Inc. Class C	2,778,315	18,031
*,1 Dream Finders Homes Inc. Class A	702,647	17,658
* Portillo's Inc. Class A	1,486,939	17,353
* Cars.com Inc.	1,459,227	17,292
Matthews International Corp. Class A	719,496	17,203

*	Udemy Inc.	2,370,001	16,661
*	Helen of Troy Ltd.	560,366	15,903
	Bloomin' Brands Inc.	1,766,018	15,205
*	Mister Car Wash Inc.	2,380,113	14,304
	Interface Inc. Class A	679,987	14,232

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Oxford Industries Inc.	345,177	13,893
* U-Haul Holding Co.	220,759	13,369
Sinclair Inc.	955,405	13,204
* Figs Inc. Class A	2,072,432	11,689
* Corsair Gaming Inc.	1,163,054	10,968
* Arhaus Inc. Class A	1,248,829	10,827
*,1 Savers Value Village Inc.	961,355	9,806
Rush Enterprises Inc. Class B	148,241	7,780
* KinderCare Learning Cos. Inc.	720,544	7,278
Cricut Inc. Class A	1,072,238	7,259
*,1 Frontier Group Holdings Inc.	1,947,100	7,068
* Central Garden & Pet Co.	159,285	5,604
* Petco Health & Wellness Co. Inc. Class A	1,755,217	4,967
1 Paramount Global Class A	195,950	4,497
* Clear Channel Outdoor Holdings Inc.	3,336,269	3,903
1 Jack in the Box Inc.	219,018	3,824
1 Krispy Kreme Inc.	1,043,057	3,035
1 Lucky Strike Entertainment Corp.	299,275	2,732
		22,921,614

生活必需品 (3.7%)

Casey's General Stores Inc.	907,023	462,827
* US Foods Holding Corp.	5,652,961	435,335
* Sprouts Farmers Market Inc.	2,391,170	393,682
* Performance Food Group Co.	3,814,213	333,629
Bunge Global SA	3,284,392	263,671
JM Smucker Co.	2,470,903	242,643
Conagra Brands Inc.	11,666,974	238,823
Ingredion Inc.	1,571,548	213,133
* Celsius Holdings Inc.	4,408,831	204,526
Molson Coors Beverage Co. Class B	4,175,295	200,790
Walgreens Boots Alliance Inc.	16,906,115	194,082
Albertsons Cos. Inc. Class A	8,441,549	181,578
* BellRing Brands Inc.	3,103,016	179,758
Lamb Weston Holdings Inc.	3,448,473	178,803
Primo Brands Corp. Class A	5,930,380	175,658
Campbell's Co.	4,735,049	145,129
* Darling Ingredients Inc.	3,671,895	139,312
Coca-Cola Consolidated Inc.	1,224,652	136,732
* Post Holdings Inc.	1,224,858	133,546
Cal-Maine Foods Inc.	1,007,350	100,362
Brown-Forman Corp. Class B	3,524,483	94,844
Lancaster Colony Corp.	471,655	81,488
* Freshpet Inc.	1,191,906	81,002
WD-40 Co.	331,007	75,499
Flowers Foods Inc.	4,642,293	74,184
* Simply Good Foods Co.	2,220,987	70,161
J&J Snack Foods Corp.	379,993	43,095
Pilgrim's Pride Corp.	868,375	39,059
* Boston Beer Co. Inc. Class A	199,467	38,060

	Energizer Holdings Inc.	1,762,512	35,532
	Universal Corp.	573,219	33,384
*	United Natural Foods Inc.	1,403,902	32,725
	Spectrum Brands Holdings Inc.	580,191	30,750
	Fresh Del Monte Produce Inc.	936,115	30,349

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Andersons Inc.	792,949	29,141
Weis Markets Inc.	394,181	28,574
* Grocery Outlet Holding Corp.	2,274,693	28,252
Reynolds Consumer Products Inc.	1,284,302	27,510
Edgewell Personal Care Co.	1,148,705	26,891
* National Beverage Corp.	571,660	24,719
Utz Brands Inc.	1,681,590	21,104
* Herbalife Ltd.	2,370,908	20,437
* TreeHouse Foods Inc.	1,048,451	20,361
Seaboard Corp.	5,928	16,961
1 Tootsie Roll Industries Inc.	459,399	15,367
Brown-Forman Corp. Class A	516,405	14,186
* Olaplex Holdings Inc.	2,436,121	3,411
		5,591,065
エネルギー (4.3%)		
Expand Energy Corp.	5,524,364	646,019
EQT Corp.	7,313,878	426,545
TechnipFMC plc	10,245,412	352,852
* Antero Resources Corp.	7,208,565	290,361
DT Midstream Inc.	2,482,339	272,834
Ovintiv Inc.	6,349,614	241,603
1 Texas Pacific Land Corp.	224,689	237,359
Range Resources Corp.	5,547,736	225,626
Permian Resources Corp.	15,414,226	209,942
* First Solar Inc.	1,244,739	206,054
* NEXTracker Inc. Class A	3,335,974	181,377
APA Corp.	8,816,645	161,256
HF Sinclair Corp.	3,913,179	160,753
Antero Midstream Corp.	8,195,304	155,301
Chord Energy Corp.	1,411,884	136,741
Matador Resources Co.	2,754,133	131,427
Viper Energy Inc. Class A	3,203,794	122,161
* Enphase Energy Inc.	3,045,842	120,768
ChampionX Corp.	4,674,040	116,103
NOV Inc.	9,186,671	114,190
* CNX Resources Corp.	3,359,944	113,163
Archrock Inc.	4,106,171	101,956
Magnolia Oil & Gas Corp. Class A	4,340,829	97,582
California Resources Corp.	1,961,335	89,574
Weatherford International plc	1,773,359	89,218
Core Natural Resources Inc.	1,222,471	85,255
Noble Corp. plc	3,104,540	82,426
Murphy Oil Corp.	3,312,841	74,539
Cactus Inc. Class A	1,673,082	73,147
SM Energy Co.	2,796,744	69,108
Northern Oil & Gas Inc.	2,291,382	64,961
Civitas Resources Inc.	2,261,875	62,247
Warrior Met Coal Inc.	1,283,382	58,817
* Valaris Ltd.	1,388,577	58,473

	Patterson-UTI Energy Inc.	8,953,742	53,096
*	Oceaneering International Inc.	2,456,330	50,895
*,1	Transocean Ltd.	19,407,194	50,265
*	Tidewater Inc.	1,088,797	50,226
*	Comstock Resources Inc.	1,788,123	49,477

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Kinetik Holdings Inc. Class A	1,041,548	45,880
Liberty Energy Inc. Class A	3,755,107	43,109
PBF Energy Inc. Class A	1,976,085	42,822
^{*,1} Plug Power Inc.	26,337,819	39,243
[*] DNOW Inc.	2,582,429	38,297
Peabody Energy Corp.	2,819,516	37,838
Crescent Energy Co. Class A	4,370,089	37,583
World Kinect Corp.	1,313,423	37,236
Helmerich & Payne Inc.	2,183,229	33,098
Sitio Royalties Corp. Class A	1,797,396	33,036
Delek US Holdings Inc.	1,407,759	29,816
[*] Alpha Metallurgical Resources Inc.	254,815	28,662
[*] MRC Global Inc.	1,997,129	27,381
¹ Atlas Energy Solutions Inc.	1,660,654	22,203
[*] Array Technologies Inc.	3,733,397	22,027
[*] Expro Group Holdings NV	2,536,583	21,789
CVR Energy Inc.	736,625	19,778
[*] Innovex International Inc.	1,095,138	17,106
¹ Vitesse Energy Inc.	707,346	15,625
^{*,1} New Fortress Energy Inc. Class A	4,352,773	14,451
RPC Inc.	2,424,311	11,467
[*] EVgo Inc. Class A	3,113,110	11,363
[*] Helix Energy Solutions Group Inc.	1,758,017	10,970
^{*,1} Fluence Energy Inc.	1,596,352	10,712
[*] Shoals Technologies Group Inc. Class A	2,041,381	8,676
Flowco Holdings Inc. Class A	430,020	7,659
Core Laboratories Inc.	572,597	6,596
[*] ProPetro Holding Corp.	1,015,223	6,061
¹ HighPeak Energy Inc.	615,828	6,035
[*] Ameresco Inc. Class A	380,321	5,777
		6,575,993

金融 (14.5%)

[*] SoFi Technologies Inc.	25,659,602	467,261
First Citizens BancShares Inc. Class A	225,120	440,441
Equitable Holdings Inc.	7,425,602	416,576
East West Bancorp Inc.	3,367,534	340,054
Unum Group	4,047,071	326,841
Reinsurance Group of America Inc.	1,614,892	320,330
Carlyle Group Inc.	6,177,154	317,506
RenaissanceRe Holdings Ltd.	1,188,768	288,752
Annaly Capital Management Inc.	14,786,181	278,276
Ally Financial Inc.	6,756,147	263,152
First Horizon Corp.	12,393,596	262,744
Kinsale Capital Group Inc.	541,146	261,861
Stifel Financial Corp.	2,384,686	247,483
SEI Investments Co.	2,736,904	245,938
Assurant Inc.	1,238,950	244,680
Evercore Inc. Class A	897,446	242,328
Globe Life Inc.	1,915,901	238,127

	Houlihan Lokey Inc. Class A	1,314,185	236,488
*	Mr. Cooper Group Inc.	1,563,515	233,292
	AGNC Investment Corp.	24,934,013	229,144
	SouthState Corp.	2,480,022	228,236
	Webster Financial Corp.	4,110,750	224,447

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Primerica Inc.	808,650	221,303
American Financial Group Inc.	1,734,721	218,939
Erie Indemnity Co. Class A	620,796	215,286
Pinnacle Financial Partners Inc.	1,895,114	209,240
Old Republic International Corp.	5,435,106	208,925
Wintrust Financial Corp.	1,635,407	202,758
Western Alliance Bancorp	2,562,970	199,860
MarketAxess Holdings Inc.	870,494	194,416
Morningstar Inc.	619,282	194,411
Jefferies Financial Group Inc.	3,527,749	192,933
Commerce Bancshares Inc.	3,096,729	192,524
Cullen/Frost Bankers Inc.	1,492,183	191,805
Comerica Inc.	3,211,082	191,541
Axis Capital Holdings Ltd.	1,825,674	189,541
Zions Bancorp NA	3,606,150	187,303
Popular Inc.	1,673,911	184,482
Franklin Resources Inc.	7,704,823	183,760
Ryan Specialty Holdings Inc. Class A	2,630,436	178,843
Fidelity National Financial Inc.	3,187,533	178,693
Everest Group Ltd.	519,672	176,611
UMB Financial Corp.	1,669,659	175,581
Invesco Ltd.	10,673,980	168,329
Voya Financial Inc.	2,352,788	167,048
Synovus Financial Corp.	3,226,558	166,974
OneMain Holdings Inc.	2,909,496	165,841
Old National Bancorp	7,682,472	163,944
MGIC Investment Corp.	5,801,554	161,515
SLM Corp.	4,870,956	159,719
TPG Inc. Class A	3,034,341	159,151
Starwood Property Trust Inc.	7,879,787	158,147
Prosperity Bancshares Inc.	2,211,594	155,342
Jackson Financial Inc. Class A	1,745,374	154,972
RLI Corp.	2,130,278	153,849
Blue Owl Capital Inc. Class A	7,644,257	146,846
First American Financial Corp.	2,388,253	146,615
Rithm Capital Corp.	12,951,424	146,222
Lincoln National Corp.	4,172,598	144,372
Cadence Bank	4,483,146	143,371
Essent Group Ltd.	2,353,384	142,921
Hamilton Lane Inc. Class A	952,735	135,403
* ¹ Circle Internet Group Inc. Class A	742,219	134,557
Hanover Insurance Group Inc.	789,531	134,118
Lazard Inc.	2,755,962	132,231
Affiliated Managers Group Inc.	659,927	129,854
* Clearwater Analytics Holdings Inc. Class A	5,907,190	129,545
Selective Insurance Group Inc.	1,484,466	128,629
FNB Corp.	8,798,068	128,276
* ¹ MARA Holdings Inc.	8,170,210	128,109
* Upstart Holdings Inc.	1,976,384	127,833

United Bankshares Inc.	3,469,934	126,410
FirstCash Holdings Inc.	921,428	124,522
Bank OZK	2,634,738	123,991
Home BancShares Inc.	4,345,538	123,674
Columbia Banking System Inc.	5,138,717	120,143

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Janus Henderson Group plc	3,080,668	119,653
Glacier Bancorp Inc.	2,775,734	119,579
Radian Group Inc.	3,283,884	118,285
Piper Sandler Cos.	412,379	114,617
Hancock Whitney Corp.	1,988,987	114,168
Moelis & Co. Class A	1,813,032	112,988
* Oscar Health Inc. Class A	5,087,856	109,084
Atlantic Union Bankshares Corp.	3,482,678	108,938
White Mountains Insurance Group Ltd.	59,732	107,262
First Financial Bankshares Inc.	2,972,830	106,962
Valley National Bancorp	11,642,251	103,965
Ameris Bancorp	1,600,407	103,546
* Axos Financial Inc.	1,309,057	99,541
Assured Guaranty Ltd.	1,139,934	99,288
Kemper Corp.	1,485,931	95,902
BGC Group Inc. Class A	9,256,881	94,698
Associated Banc-Corp	3,849,659	93,893
* Riot Platforms Inc.	8,295,232	93,736
PJT Partners Inc. Class A	567,100	93,577
ServisFirst Bancshares Inc.	1,201,464	93,125
* Enstar Group Ltd.	273,333	91,938
International Bancshares Corp.	1,367,082	90,993
Virtu Financial Inc. Class A	1,994,136	89,317
* Texas Capital Bancshares Inc.	1,122,060	89,092
CNO Financial Group Inc.	2,301,551	88,794
StepStone Group Inc. Class A	1,594,912	88,518
United Community Banks Inc.	2,969,322	88,456
Flagstar Financial Inc.	8,115,871	86,028
*, ¹ Galaxy Digital Inc. Class A	3,913,184	85,699
Renasant Corp.	2,322,147	83,435
First Bancorp	3,948,240	82,242
Federated Hermes Inc. Class B	1,836,711	81,403
Fulton Financial Corp.	4,441,717	80,129
* Genworth Financial Inc. Class A	10,129,158	78,805
Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A	3,984,326	76,698
First Hawaiian Inc.	3,071,586	76,667
WSFS Financial Corp.	1,387,397	76,307
* Brighthouse Financial Inc.	1,402,856	75,432
Cathay General Bancorp	1,627,226	74,088
Community Financial System Inc.	1,291,428	73,444
Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	1,634,366	72,451
Eastern Bankshares Inc.	4,641,891	70,882
*, ¹ Lemonade Inc.	1,612,317	70,636
WesBanco Inc.	2,220,690	70,240
*, ¹ Baldwin Insurance Group Inc. Class A	1,639,581	70,190
PennyMac Financial Services Inc.	694,252	69,175
Bank of Hawaii Corp.	971,129	65,580
Independent Bank Corp.	1,041,480	65,493
BankUnited Inc.	1,837,089	65,382

CVB Financial Corp.	3,197,692	63,282
Bread Financial Holdings Inc.	1,080,127	61,697
Goosehead Insurance Inc. Class A	581,342	61,337
Park National Corp.	355,925	59,532
First Interstate BancSystem Inc. Class A	2,049,536	59,068

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Simmons First National Corp. Class A	3,076,849	58,337
* Credit Acceptance Corp.	113,460	57,800
WaFd Inc.	1,957,735	57,322
Walker & Dunlop Inc.	788,460	55,571
BancFirst Corp.	446,543	55,202
Towne Bank	1,601,241	54,730
First Financial Bancorp	2,221,333	53,890
BOK Financial Corp.	549,931	53,690
Provident Financial Services Inc.	3,032,023	53,151
First Merchants Corp.	1,352,945	51,818
Cohen & Steers Inc.	684,812	51,601
Banner Corp.	802,349	51,471
NBT Bancorp Inc.	1,213,945	50,439
* SiriusPoint Ltd.	2,420,216	49,348
Trustmark Corp.	1,329,453	48,472
* Palomar Holdings Inc.	310,172	47,844
Pacific Premier Bancorp Inc.	2,251,835	47,491
OFG Bancorp	1,098,450	47,014
Mercury General Corp.	676,230	45,537
* Trupanion Inc.	783,626	43,374
Horace Mann Educators Corp.	995,824	42,791
1 Arbor Realty Trust Inc.	3,958,143	42,352
Nelnet Inc. Class A	345,123	41,801
City Holding Co.	336,076	41,142
Northwest Bancshares Inc.	3,120,142	39,875
First Commonwealth Financial Corp.	2,434,809	39,517
Victory Capital Holdings Inc. Class A	615,687	39,201
WisdomTree Inc.	3,231,606	37,196
S&T Bancorp Inc.	936,157	35,405
National Bank Holdings Corp. Class A	930,433	34,994
1 ARMOUR Residential REIT Inc.	1,996,158	33,555
Hilltop Holdings Inc.	1,096,906	33,291
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	3,392,132	32,836
Hope Bancorp Inc.	2,971,443	31,884
* LendingClub Corp.	2,645,059	31,820
Ladder Capital Corp.	2,814,932	30,261
Westamerica Bancorp	607,497	29,427
Virtus Investment Partners Inc.	160,774	29,164
Cannae Holdings Inc.	1,380,864	28,791
* ProAssurance Corp.	1,247,347	28,477
Berkshire Hills Bancorp Inc.	1,131,187	28,325
Employers Holdings Inc.	587,189	27,704
Safety Insurance Group Inc.	345,571	27,435
Two Harbors Investment Corp.	2,540,759	27,364
PennyMac Mortgage Investment Trust	2,125,269	27,331
Enact Holdings Inc.	733,059	27,233
Chimera Investment Corp.	1,878,813	26,059
Navient Corp.	1,729,394	24,384
MFA Financial Inc.	2,507,307	23,719

	Brookline Bancorp Inc.	2,067,627	21,813
	Franklin BSP Realty Trust Inc.	2,008,075	21,466
*	Encore Capital Group Inc.	541,761	20,972
	Safehold Inc.	1,313,868	20,444
	Tompkins Financial Corp.	317,305	19,905

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Redwood Trust Inc.	3,251,307	19,215
UWM Holdings Corp. Class A	4,441,886	18,389
TFS Financial Corp.	1,371,915	17,766
Capitol Federal Financial Inc.	2,757,125	16,818
BrightSpire Capital Inc. Class A	3,186,451	16,092
F&G Annuities & Life Inc.	493,725	15,789
P10 Inc. Class A	1,514,903	15,482
* Triumph Financial Inc.	274,688	15,138
*,1 Slide Insurance Holdings Inc.	631,075	13,669
GCM Grosvenor Inc. Class A	1,160,091	13,411
Live Oak Bancshares Inc.	417,781	12,450
* World Acceptance Corp.	64,820	10,703
* Columbia Financial Inc.	640,775	9,298
* Hagerty Inc. Class A	775,484	7,840
* PRA Group Inc.	460,160	6,787
KKR Real Estate Finance Trust Inc.	703,970	6,174
Compass Diversified Holdings	827,052	5,194
* Chime Financial Inc. Class A	77,080	2,660
Associated Capital Group Inc. Class A	29,409	1,103
		22,166,436

ヘルスケア (11.0%)

* Natera Inc.	3,169,839	535,513
* Insmed Inc.	4,450,747	447,923
* Tenet Healthcare Corp.	2,269,675	399,463
* Hologic Inc.	5,445,021	354,798
* Illumina Inc.	3,674,691	350,602
* Align Technology Inc.	1,682,625	318,571
* United Therapeutics Corp.	1,102,233	316,727
* Neurocrine Biosciences Inc.	2,418,394	303,968
Encompass Health Corp.	2,467,122	302,543
* Exelixis Inc.	6,330,528	279,018
Revvity Inc.	2,880,084	278,562
* Incyte Corp.	4,020,674	273,808
* Insulet Corp.	859,758	270,119
* BioMarin Pharmaceutical Inc.	4,686,765	257,631
* Solventum Corp.	3,381,854	256,480
Viatis Inc.	28,687,885	256,183
* Exact Sciences Corp.	4,609,619	244,955
Universal Health Services Inc. Class B	1,327,644	240,503
* Moderna Inc.	8,506,253	234,687
* Penumbra Inc.	898,926	230,691
Ensign Group Inc.	1,404,958	216,729
* Avantor Inc.	15,818,428	212,916
* HealthEquity Inc.	2,011,119	210,685
*,1 Hims & Hers Health Inc.	4,211,698	209,953
* Blueprint Medicines Corp.	1,578,244	202,299
* Masimo Corp.	1,192,377	200,582
Bio-Techne Corp.	3,830,875	197,098
* Doximity Inc. Class A	3,010,944	184,691

* Henry Schein Inc.	2,528,269	184,690
* Charles River Laboratories International Inc.	1,200,199	182,106
* Bridgebio Pharma Inc.	4,176,120	180,325
* Medpace Holdings Inc.	561,826	176,335
Chemed Corp.	357,502	174,078

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Cooper Cos. Inc.	2,443,277	173,864
* Elanco Animal Health Inc.	12,136,094	173,303
* Globus Medical Inc. Class A	2,759,089	162,841
* Repligen Corp.	1,304,097	162,204
* Corcept Therapeutics Inc.	2,202,528	161,666
* Halozyme Therapeutics Inc.	3,010,752	156,619
*,1 Tempus AI Inc. Class A	2,464,146	156,572
* Jazz Pharmaceuticals plc	1,430,943	151,852
* Revolution Medicines Inc.	4,094,684	150,643
* Guardant Health Inc.	2,875,240	149,627
* Ionis Pharmaceuticals Inc.	3,696,193	146,037
*,1 Madrigal Pharmaceuticals Inc.	461,005	139,519
* Glaukos Corp.	1,325,877	136,950
* Merit Medical Systems Inc.	1,444,077	134,992
* Lantheus Holdings Inc.	1,605,267	131,407
* DaVita Inc.	922,426	131,400
* Option Care Health Inc.	4,001,824	129,979
Teleflex Inc.	1,079,911	127,818
* TG Therapeutics Inc.	3,491,530	125,660
* iRhythm Technologies Inc.	780,574	120,177
* Alkermes plc	4,030,172	115,303
* Roivant Sciences Ltd.	9,972,275	112,388
* Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	460,061	111,022
Bruker Corp.	2,592,337	106,804
* TransMedics Group Inc.	785,480	105,262
* Integer Holdings Corp.	852,853	104,875
* Axsome Therapeutics Inc.	962,722	100,499
* Vaxcyte Inc.	2,995,701	97,390
* Cytokinetics Inc.	2,919,076	96,446
* Prestige Consumer Healthcare Inc.	1,207,744	96,438
* Waystar Holding Corp.	2,325,167	95,030
* PTC Therapeutics Inc.	1,937,044	94,605
* RadNet Inc.	1,650,470	93,928
* Inspire Medical Systems Inc.	720,796	93,538
Perrigo Co. plc	3,359,844	89,775
* Haemonetics Corp.	1,174,101	87,600
* Krystal Biotech Inc.	635,573	87,366
* Nuvalent Inc. Class A	1,135,612	86,647
* SpringWorks Therapeutics Inc.	1,752,528	82,351
* Envista Holdings Corp.	4,142,645	80,947
* Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	2,194,749	79,801
DENTSPLY SIRONA Inc.	4,869,417	77,326
* ICU Medical Inc.	571,450	75,517
* Amedisys Inc.	761,646	74,938
* PROCEPT BioRobotics Corp.	1,284,438	73,984
* CorVel Corp.	690,241	70,943
*,1 Viking Therapeutics Inc.	2,606,198	69,064
* ACADIA Pharmaceuticals Inc.	3,068,025	66,177
* Crinetics Pharmaceuticals Inc.	2,288,457	65,816

* Kymera Therapeutics Inc.	1,459,001	63,671
Organon & Co.	6,348,203	61,451
Concentra Group Holdings Parent Inc.	2,976,217	61,221
* Privia Health Group Inc.	2,530,550	58,203
* BrightSpring Health Services Inc.	2,340,803	55,220

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Veracyte Inc.	1,912,544	51,696
* Twist Bioscience Corp.	1,390,155	51,144
* Ligand Pharmaceuticals Inc.	447,616	50,885
* ADMA Biologics Inc.	2,768,598	50,416
* Warby Parker Inc. Class A	2,296,607	50,365
* Acadia Healthcare Co. Inc.	2,137,298	48,495
* QuidelOrtho Corp.	1,651,418	47,594
* Alignment Healthcare Inc.	3,381,169	47,336
* Agios Pharmaceuticals Inc.	1,414,053	47,031
*,1 Recursion Pharmaceuticals Inc. Class A	9,271,908	46,916
* Novocure Ltd.	2,586,363	46,037
* Arrowhead Pharmaceuticals Inc.	2,866,622	45,293
* Apellis Pharmaceuticals Inc.	2,608,416	45,152
* Arcellx Inc.	672,863	44,308
Premier Inc. Class A	2,010,985	44,101
* Enovis Corp.	1,394,998	43,747
* Amicus Therapeutics Inc.	7,519,567	43,087
* Sotera Health Co.	3,812,495	42,395
* Progyny Inc.	1,883,817	41,444
* Supernus Pharmaceuticals Inc.	1,298,740	40,936
Select Medical Holdings Corp.	2,668,186	40,503
* Denali Therapeutics Inc.	2,837,857	39,702
* Avidity Biosciences Inc.	1,397,950	39,702
* Beam Therapeutics Inc.	2,332,653	39,678
CONMED Corp.	756,777	39,413
* Sarepta Therapeutics Inc.	2,277,990	38,954
* CG oncology Inc.	1,491,695	38,784
*,1 Summit Therapeutics Inc.	1,813,801	38,598
* Surgery Partners Inc.	1,721,305	38,265
* Brookdale Senior Living Inc.	5,446,295	37,906
* Harmony Biosciences Holdings Inc.	1,191,772	37,660
* AtriCure Inc.	1,148,309	37,630
* Teladoc Health Inc.	4,285,559	37,327
* Certara Inc.	2,970,924	34,760
* Amneal Pharmaceuticals Inc.	4,209,320	34,053
National HealthCare Corp.	302,309	32,350
* Omnicell Inc.	1,086,898	31,955
* Evolent Health Inc. Class A	2,724,051	30,673
* Tandem Diabetes Care Inc.	1,626,291	30,314
* Pediatrix Medical Group Inc.	2,098,207	30,109
* Biohaven Ltd.	2,119,900	29,912
* 10X Genomics Inc. Class A	2,577,691	29,850
* Innoviva Inc.	1,456,619	29,263
* Azenta Inc.	950,415	29,254
* Astrana Health Inc.	1,095,443	27,255
*,1 Immunovant Inc.	1,674,072	26,785
* Healthcare Services Group Inc.	1,781,041	26,769
* Kiniksa Pharmaceuticals International plc Class A	930,625	25,750
* Pacira BioSciences Inc.	1,074,420	25,679

* *,1 *,1 * *	Neogen Corp.	5,311,908	25,391
	Intellia Therapeutics Inc.	2,529,937	23,731
	Novavax Inc.	3,758,280	23,677
	AdaptHealth Corp. Class A	2,472,043	23,311
	NeoGenomics Inc.	3,143,254	22,977

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* BioCryst Pharmaceuticals Inc.	2,555,425	22,897
* Adaptive Biotechnologies Corp.	1,762,448	20,532
* Integra LifeSciences Holdings Corp.	1,613,381	19,796
* Phreesia Inc.	692,614	19,712
* agilon health Inc.	7,582,956	17,441
*,1 Hinge Health Inc. Class A	332,347	17,199
HealthStream Inc.	596,442	16,504
*,1 ImmunityBio Inc.	5,396,939	14,248
* STAAR Surgical Co.	846,777	14,209
* Xencor Inc.	1,738,369	13,664
* Vir Biotechnology Inc.	2,701,101	13,614
* CareDx Inc.	644,458	12,593
* LifeStance Health Group Inc.	2,374,506	12,276
* PACS Group Inc.	947,548	12,242
* OPKO Health Inc.	8,716,431	11,506
* Dyne Therapeutics Inc.	1,179,882	11,232
*,1 Metsera Inc.	377,488	10,740
* GoodRx Holdings Inc. Class A	2,082,335	10,370
* Owens & Minor Inc.	896,544	8,159
Embecta Corp.	713,775	6,916
* Avanos Medical Inc.	536,570	6,568
* Arcus Biosciences Inc.	775,831	6,315
*,1 Iovance Biotherapeutics Inc.	3,670,468	6,313
* Arvinas Inc.	846,827	6,233
* Day One Biopharmaceuticals Inc.	928,400	6,035
* Myriad Genetics Inc.	1,069,481	5,679
* Fortrea Holdings Inc.	1,115,490	5,510
* Maravai LifeSciences Holdings Inc. Class A	1,406,722	3,390
*,1 Caris Life Sciences Inc.	38,370	1,025
*,2 OmniAb Inc. 12.5 Earnout	156,690	—
*,2 OmniAb Inc. 15 Earnout	156,690	—
		16,859,144

資本財・サービス (21.9%)

EMCOR Group Inc.	1,093,639	584,977
Smurfit WestRock plc	12,755,964	550,420
Comfort Systems USA Inc.	861,922	462,171
Curtiss-Wright Corp.	920,879	449,895
Lennox International Inc.	780,375	447,342
* Affirm Holdings Inc. Class A	6,197,847	428,519
Pentair plc	4,019,951	412,688
Carlisle Cos. Inc.	1,056,801	394,609
*,1 Rocket Lab Corp.	10,711,323	383,144
Watsco Inc.	852,430	376,450
AECOM	3,232,222	364,789
Woodward Inc.	1,453,894	356,335
Textron Inc.	4,411,352	354,187
Graco Inc.	4,083,420	351,052
* XPO Inc.	2,734,739	345,370
RPM International Inc.	3,137,953	344,673

INDEX Corp.	1,845,911	324,087
BWX Technologies Inc.	2,232,381	321,597
Jack Henry & Associates Inc.	1,779,200	320,558
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	3,034,577	315,990
* API Group Corp.	6,087,600	310,772

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Allegion plc	2,102,215	302,971
ITT Inc.	1,923,028	301,588
* Builders FirstSource Inc.	2,565,420	299,359
* ATI Inc.	3,447,011	297,615
nVent Electric plc	4,022,925	294,679
Crown Holdings Inc.	2,843,772	292,852
FTAI Aviation Ltd.	2,505,965	288,286
Owens Corning	2,078,247	285,801
Lincoln Electric Holdings Inc.	1,364,156	282,817
* Core & Main Inc. Class A	4,627,884	279,293
*,1 QXO Inc.	12,919,019	278,276
Nordson Corp.	1,251,623	268,310
Hubbell Inc. Class B	652,049	266,303
CH Robinson Worldwide Inc.	2,755,954	264,434
* MasTec Inc.	1,542,282	262,851
CNH Industrial NV	19,844,261	257,182
Stanley Black & Decker Inc.	3,780,691	256,142
AptarGroup Inc.	1,613,643	252,422
* AeroVironment Inc.	836,528	238,369
Regal Rexnord Corp.	1,620,923	234,969
Tetra Tech Inc.	6,438,885	231,542
Huntington Ingalls Industries Inc.	958,848	231,523
Crane Co.	1,194,353	226,796
* TopBuild Corp.	698,630	226,174
Acuity Inc.	755,108	225,279
Advanced Drainage Systems Inc.	1,895,874	217,760
Applied Industrial Technologies Inc.	930,578	216,313
WESCO International Inc.	1,132,954	209,823
* Generac Holdings Inc.	1,443,655	206,746
* Fluor Corp.	4,023,536	206,287
Donaldson Co. Inc.	2,920,470	202,535
* Paylocity Holding Corp.	1,079,694	195,630
Allison Transmission Holdings Inc.	2,058,698	195,556
* Zebra Technologies Corp. Class A	621,306	191,586
Ball Corp.	3,389,301	190,106
* Kratos Defense & Security Solutions Inc.	4,066,849	188,905
Genpact Ltd.	4,273,137	188,061
A O Smith Corp.	2,840,044	186,222
* Chart Industries Inc.	1,116,771	183,876
* SPX Technologies Inc.	1,084,358	181,825
*,1 Aurora Innovation Inc. Class A	34,667,564	181,658
Oshkosh Corp.	1,572,966	178,595
* Saia Inc.	650,871	178,332
Badger Meter Inc.	719,648	176,278
Toro Co.	2,439,224	172,404
Armstrong World Industries Inc.	1,060,860	172,326
Esab Corp.	1,407,237	169,642
* Middleby Corp.	1,176,116	169,361
Flowserve Corp.	3,193,969	167,204

	Knight-Swift Transportation Holdings Inc. Class A	3,761,757	166,383
	Masco Corp.	2,576,457	165,821
*	ExlService Holdings Inc.	3,776,216	165,360
	Watts Water Technologies Inc. Class A	670,050	164,759
*	Dycom Industries Inc.	671,442	164,094

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* ¹ Shift4 Payments Inc. Class A	1,648,572	163,390
* Sterling Infrastructure Inc.	705,910	162,875
MKS Inc.	1,638,743	162,826
Eagle Materials Inc.	799,161	161,518
Valmont Industries Inc.	490,420	160,156
AGCO Corp.	1,549,414	159,838
Simpson Manufacturing Co. Inc.	1,022,059	158,736
* Axalta Coating Systems Ltd.	5,339,741	158,537
* Kirby Corp.	1,370,606	155,440
Graphic Packaging Holding Co.	7,372,956	155,348
MSA Safety Inc.	912,319	152,841
JBT Marel Corp.	1,269,708	152,695
Ryder System Inc.	959,418	152,547
Fortune Brands Innovations Inc.	2,938,798	151,289
Federal Signal Corp.	1,415,469	150,634
* Itron Inc.	1,113,662	146,591
Air Lease Corp. Class A	2,457,738	143,753
Zurn Elkay Water Solutions Corp.	3,904,547	142,789
* Trex Co. Inc.	2,620,424	142,499
JB Hunt Transport Services Inc.	969,466	139,215
* Gates Industrial Corp. plc	5,981,791	137,761
Littelfuse Inc.	603,718	136,881
* GXO Logistics Inc.	2,796,495	136,189
* Mohawk Industries Inc.	1,298,305	136,114
* FTI Consulting Inc.	837,997	135,337
GATX Corp.	872,033	133,909
Vontier Corp.	3,612,140	133,288
Louisiana-Pacific Corp.	1,529,763	131,544
Cognex Corp.	4,102,530	130,132
Moog Inc. Class A	691,410	125,124
AAON Inc.	1,690,087	124,644
* WEX Inc.	837,011	122,949
* Construction Partners Inc. Class A	1,153,084	122,550
ESCO Technologies Inc.	631,297	121,127
* Modine Manufacturing Co.	1,216,425	119,818
Landstar System Inc.	854,452	118,786
CSW Industrials Inc.	410,750	117,815
* ACI Worldwide Inc.	2,564,718	117,746
WillScot Holdings Corp.	4,234,455	116,024
* ¹ Bloom Energy Corp. Class A	4,823,706	115,383
Silgan Holdings Inc.	2,091,602	113,323
* Knife River Corp.	1,384,572	113,036
* ¹ Joby Aviation Inc.	10,641,935	112,272
Belden Inc.	965,557	111,811
Sealed Air Corp.	3,594,695	111,543
UL Solutions Inc. Class A	1,523,938	111,034
* Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	2,867,641	109,401
Sensata Technologies Holding plc	3,575,733	107,665
Sonoco Products Co.	2,411,149	105,030

*	BILL Holdings Inc.	2,266,349	104,841
	Installed Building Products Inc.	573,824	103,472
	Arcosa Inc.	1,193,099	103,454
*	GMS Inc.	938,804	102,095
*	Euronet Worldwide Inc.	1,004,258	101,812

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Herc Holdings Inc.	771,318	101,575
* Mirion Technologies Inc. Class A	4,685,789	100,885
Granite Construction Inc.	1,068,915	99,954
Enpro Inc.	514,366	98,527
* Loar Holdings Inc.	1,143,102	98,501
Primoris Services Corp.	1,253,780	97,720
Robert Half Inc.	2,372,027	97,372
Maximus Inc.	1,377,282	96,685
* Verra Mobility Corp. Class A	3,701,753	93,988
Exponent Inc.	1,240,288	92,662
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	1,089,629	92,640
Korn Ferry	1,262,353	92,568
Mueller Water Products Inc. Class A	3,828,777	92,044
Kadant Inc.	287,739	91,343
* Amentum Holdings Inc.	3,865,474	91,264
Leonardo DRS Inc.	1,950,345	90,652
* CBIZ Inc.	1,262,932	90,565
* StandardAero Inc.	2,860,183	90,525
Matson Inc.	797,805	88,836
Brunswick Corp.	1,605,441	88,685
* OSI Systems Inc.	389,725	87,634
Brink's Co.	975,320	87,086
Franklin Electric Co. Inc.	947,215	85,003
EnerSys	957,904	82,159
ADT Inc.	9,552,820	80,912
* Resideo Technologies Inc.	3,629,931	80,076
Boise Cascade Co.	919,704	79,849
HB Fuller Co.	1,324,274	79,655
* Everus Construction Group Inc.	1,246,561	79,194
Otter Tail Corp.	1,024,108	78,948
Griffon Corp.	1,034,560	74,871
* Remitly Global Inc.	3,984,194	74,783
Atmus Filtration Technologies Inc.	2,020,460	73,585
ABM Industries Inc.	1,521,119	71,812
Terex Corp.	1,522,414	71,082
McGrath RentCorp	601,541	69,755
* Hayward Holdings Inc.	5,022,317	69,308
Brady Corp. Class A	1,016,185	69,070
UniFirst Corp.	366,720	69,024
Western Union Co.	8,079,101	68,026
* Mercury Systems Inc.	1,241,274	66,855
AZZ Inc.	695,459	65,707
* IES Holdings Inc.	218,181	64,632
Crane NXT Co.	1,190,853	64,187
* RXO Inc.	4,003,412	62,934
* Ralliant Corp.	1,278,321	61,986
* Marqeta Inc. Class A	10,092,108	58,837
Alight Inc. Class A	10,313,057	58,372
* Archer Aviation Inc. Class A	5,362,924	58,188

	Atkore Inc.	822,395	58,020
*	Huron Consulting Group Inc.	421,149	57,925
*	AAR Corp.	837,575	57,617
	REV Group Inc.	1,199,012	57,061
	EVERTEC Inc.	1,557,627	56,152

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* 0-I Glass Inc.	3,778,291	55,692
*, ¹ PureCycle Technologies Inc.	3,945,859	54,058
Trinity Industries Inc.	1,993,115	53,834
Enerpac Tool Group Corp. Class A	1,324,285	53,713
* CoreCivic Inc.	2,532,321	53,356
TriNet Group Inc.	709,029	51,858
*, ¹ Symbotic Inc. Class A	1,332,523	51,769
Albany International Corp. Class A	737,454	51,718
* NCR Atleos Corp.	1,794,116	51,186
* ASGN Inc.	1,015,982	50,728
Insperity Inc.	826,861	49,711
* Payoneer Global Inc.	7,064,376	48,391
Hub Group Inc. Class A	1,407,541	47,054
Standex International Corp.	294,782	46,127
ManpowerGroup Inc.	1,130,257	45,662
Pitney Bowes Inc.	3,983,947	43,465
Kennametal Inc.	1,861,646	42,743
* AvidXchange Holdings Inc.	4,284,741	41,948
*, ¹ Enovix Corp.	3,985,085	41,206
* Upwork Inc.	3,052,520	41,026
ArcBest Corp.	531,669	40,944
Greif Inc. Class A	618,916	40,223
Werner Enterprises Inc.	1,432,434	39,191
Lindsay Corp.	265,303	38,270
* Legalzoom.com Inc.	4,203,130	37,450
Tennant Co.	455,486	35,291
Hillenbrand Inc.	1,723,809	34,597
* Hillman Solutions Corp.	4,822,992	34,436
Greenbrier Cos. Inc.	728,330	33,540
* Flywire Corp.	2,777,097	32,492
*, ¹ First Advantage Corp.	1,907,838	31,689
* BrightView Holdings Inc.	1,745,798	29,068
Helios Technologies Inc.	814,122	27,167
* Janus International Group Inc.	3,247,578	26,435
* Vicor Corp.	572,216	25,956
TriMas Corp.	893,661	25,568
*, ¹ Karman Holdings Inc.	492,641	24,814
Schneider National Inc. Class B	1,013,048	24,465
* Triumph Group Inc.	949,092	24,439
* Paymentus Holdings Inc. Class A	730,317	23,918
Astec Industries Inc.	558,529	23,285
* Proto Labs Inc.	580,662	23,250
*, ¹ Centuri Holdings Inc.	974,325	21,864
Quanex Building Products Corp.	1,153,571	21,802
* Thermon Group Holdings Inc.	767,766	21,559
* Gibraltar Industries Inc.	360,151	21,249
International Seaways Inc.	572,391	20,881
Apogee Enterprises Inc.	500,545	20,322
Gorman-Rupp Co.	545,871	20,044

*	Cimpress plc	425,407	19,994
*	AMN Healthcare Services Inc.	935,062	19,328
	Kforce Inc.	432,302	17,781
	Deluxe Corp.	1,092,767	17,386
*	Planet Labs PBC	2,574,590	15,705

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Vestis Corp.	2,735,906	15,677
* ¹ Voyager Technologies Inc. Class A	309,901	12,164
Hyster-Yale Inc.	243,715	9,695
* American Woodmark Corp.	172,120	9,186
Heartland Express Inc.	1,055,283	9,118
* ¹ Forward Air Corp.	296,669	7,280
* TaskUS Inc. Class A	275,063	4,610
Kronos Worldwide Inc.	562,026	3,485
Greif Inc. Class B	41,434	2,859
		33,547,351
不動産 (7.2%)		
Kimco Realty Corp.	16,604,102	349,018
WP Carey Inc.	5,350,493	333,764
UDR Inc.	8,095,314	330,532
Regency Centers Corp.	4,435,307	315,927
Gaming & Leisure Properties Inc.	6,379,117	297,777
Healthpeak Properties Inc.	16,977,028	297,268
* Jones Lang LaSalle Inc.	1,160,074	296,724
Camden Property Trust	2,610,585	294,187
American Homes 4 Rent Class A	7,675,129	276,842
* Zillow Group Inc. Class C	3,751,877	262,819
BXP Inc.	3,868,933	261,037
Lamar Advertising Co. Class A	2,149,603	260,876
Host Hotels & Resorts Inc.	16,952,217	260,386
Equity LifeStyle Properties Inc.	4,204,488	259,291
Omega Healthcare Investors Inc.	7,071,358	259,165
CubeSmart	5,570,629	236,752
EastGroup Properties Inc.	1,283,408	214,483
Rexford Industrial Realty Inc.	5,784,492	205,754
Federal Realty Investment Trust	2,108,227	200,260
NNN REIT Inc.	4,593,022	198,327
Agree Realty Corp.	2,688,254	196,404
Brixmor Property Group Inc.	7,479,727	194,772
STAG Industrial Inc.	4,560,180	165,443
Vornado Realty Trust	4,221,014	161,412
First Industrial Realty Trust Inc.	3,234,796	155,691
Essential Properties Realty Trust Inc.	4,825,666	153,987
Alexandria Real Estate Equities Inc.	2,112,640	153,441
Ryman Hospitality Properties Inc.	1,453,373	143,404
CareTrust REIT Inc.	4,682,945	143,298
American Healthcare REIT Inc.	3,896,391	143,153
Terreno Realty Corp.	2,524,130	141,528
Healthcare Realty Trust Inc. Class A	8,592,234	136,273
Cousins Properties Inc.	4,100,848	123,148
Kite Realty Group Trust	5,368,402	121,594
* Zillow Group Inc. Class A	1,723,399	118,036
Americold Realty Trust Inc.	6,960,259	115,749
EPR Properties	1,859,335	108,325
SL Green Realty Corp.	1,736,075	107,463

Phillips Edison & Co. Inc.	3,065,855	107,397
Sabra Health Care REIT Inc.	5,816,617	107,258
Independence Realty Trust Inc.	5,715,193	101,102
Macerich Co.	6,175,843	99,925
Kilroy Realty Corp.	2,891,337	99,202

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Millrose Properties Inc.	3,014,632	85,947
Rayonier Inc.	3,807,095	84,441
Highwoods Properties Inc.	2,634,912	81,919
Tanger Inc.	2,627,720	80,356
* Compass Inc. Class A	12,737,344	79,990
1 HA Sustainable Infrastructure Capital Inc.	2,968,470	79,733
* GEO Group Inc.	3,280,603	78,570
COPT Defense Properties	2,758,564	76,081
National Health Investors Inc.	1,084,002	76,010
1 Lineage Inc.	1,676,006	72,940
Broadstone Net Lease Inc.	4,388,358	70,433
PotlatchDeltic Corp.	1,824,212	69,995
* Cushman & Wakefield plc	5,650,810	62,554
Apple Hospitality REIT Inc.	5,229,103	61,024
Acadia Realty Trust	3,198,736	59,401
Douglas Emmett Inc.	3,884,670	58,425
Urban Edge Properties	3,071,174	57,308
LXP Industrial Trust	6,861,686	56,678
Outfront Media Inc.	3,468,144	56,600
National Storage Affiliates Trust	1,680,849	53,770
Curblin Properties Corp.	2,312,480	52,794
InvenTrust Properties Corp.	1,894,313	51,904
* Howard Hughes Holdings Inc.	725,040	48,940
1 Medical Properties Trust Inc.	11,003,645	47,426
1 Park Hotels & Resorts Inc.	4,392,933	44,940
DigitalBridge Group Inc.	4,300,643	44,512
St. Joe Co.	924,070	44,078
Newmark Group Inc. Class A	3,588,381	43,599
Sunstone Hotel Investors Inc.	4,864,071	42,220
Global Net Lease Inc.	5,450,858	41,154
LTC Properties Inc.	1,121,419	38,812
DiamondRock Hospitality Co.	5,037,173	38,585
Innovative Industrial Properties Inc.	683,575	37,747
Getty Realty Corp.	1,353,550	37,412
Elme Communities	2,152,529	34,225
Alexander & Baldwin Inc.	1,776,015	31,666
1 JBG SMITH Properties	1,783,557	30,856
Xenia Hotels & Resorts Inc.	2,408,454	30,274
Pebblebrook Hotel Trust	2,898,822	28,959
Apartment Investment & Management Co. Class A	3,288,071	28,442
* Paramount Group Inc.	4,560,532	27,819
Empire State Realty Trust Inc. Class A	3,273,047	26,479
RLJ Lodging Trust	3,520,287	25,628
Veris Residential Inc.	1,709,478	25,454
* Uniti Group Inc.	5,695,270	24,604
Centerspace	408,750	24,603
Piedmont Realty Trust Inc.	3,038,578	22,151
American Assets Trust Inc.	1,119,928	22,119
Marcus & Millichap Inc.	570,905	17,532

1	eXp World Holdings Inc.	1,906,754	17,351
	Kennedy-Wilson Holdings Inc.	2,532,514	17,221
	Brandywine Realty Trust	4,012,977	17,216
	Alexander's Inc.	49,898	11,243
	Saul Centers Inc.	295,724	10,096

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Forestar Group Inc.	434,178	8,684
Bridge Investment Group Holdings Inc. Class A	817,650	8,185
SITE Centers Corp.	608,631	6,884
*,1 Redfin Corp.	445,102	4,981
*,1 Opendoor Technologies Inc.	7,565,244	4,032
*,2 Spirit MTA REIT	529,410	48
		11,032,244
テクノロジー (13.3%)		
Jabil Inc.	2,491,649	543,429
* Toast Inc. Class A	11,560,598	512,019
* PTC Inc.	2,931,063	505,139
* Guidewire Software Inc.	2,049,599	482,578
* Nutanix Inc. Class A	6,190,229	473,181
* Pure Storage Inc. Class A	7,594,166	437,272
* Reddit Inc. Class A	2,845,086	428,385
* Twilio Inc. Class A	3,357,541	417,544
* F5 Inc.	1,403,176	412,983
* Dynatrace Inc.	7,322,399	404,270
* Docusign Inc.	4,948,142	385,411
* Coherent Corp.	3,798,327	338,849
* Credo Technology Group Holding Ltd.	3,526,726	326,540
Entegris Inc.	3,699,574	298,371
* Manhattan Associates Inc.	1,483,671	292,981
* Astera Labs Inc.	3,223,780	291,494
* Akamai Technologies Inc.	3,572,817	284,968
Paycom Software Inc.	1,225,516	283,584
Skyworks Solutions Inc.	3,668,366	273,367
* Samsara Inc. Class A	6,592,191	262,237
* Fabrinet	875,546	258,006
* Rubrik Inc. Class A	2,865,068	256,681
* CACI International Inc. Class A	537,348	256,154
TD SYNEX Corp.	1,845,409	250,422
Leidos Holdings Inc.	1,572,656	248,102
* Kyndryl Holdings Inc.	5,686,196	238,593
* EPAM Systems Inc.	1,315,199	232,553
* MACOM Technology Solutions Holdings Inc.	1,545,081	221,395
*,1 IonQ Inc.	5,146,398	221,141
* Maplebear Inc.	4,778,598	216,184
* Dayforce Inc.	3,711,675	205,590
* Qorvo Inc.	2,273,183	193,016
* Commvault Systems Inc.	1,078,306	187,981
* Procore Technologies Inc.	2,734,140	187,070
Match Group Inc.	5,993,014	185,124
* Unity Software Inc.	7,618,597	184,370
* Elastic NV	2,168,925	182,905
Teradyne Inc.	1,959,984	176,242
* Rambus Inc.	2,624,744	168,036
* Lattice Semiconductor Corp.	3,360,056	164,609
* Arrow Electronics Inc.	1,267,488	161,516

	Universal Display Corp.	1,045,158	161,435
*	Confluent Inc. Class A	6,295,768	156,953
	KBR Inc.	3,169,363	151,939
*	Sandisk Corp.	3,194,840	144,886
*	Gitlab Inc. Class A	3,206,150	144,629

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* SentinelOne Inc. Class A	7,776,145	142,148
* Dropbox Inc. Class A	4,967,765	142,078
* Q2 Holdings Inc.	1,445,726	135,305
* Varonis Systems Inc.	2,596,820	131,789
* Cirrus Logic Inc.	1,259,399	131,299
Science Applications International Corp.	1,152,740	129,810
* CCC Intelligent Solutions Holdings Inc.	13,681,931	128,747
* Qualys Inc.	887,848	126,847
* SPS Commerce Inc.	928,311	126,334
Pegasystems Inc.	2,300,539	124,528
Advanced Energy Industries Inc.	920,589	121,978
* UiPath Inc. Class A	9,503,308	121,642
* Sanmina Corp.	1,241,740	121,479
* Onto Innovation Inc.	1,194,431	120,554
* Life360 Inc.	1,845,783	120,437
* Appfolio Inc. Class A	507,148	116,786
* Box Inc. Class A	3,361,501	114,862
* Novanta Inc.	879,314	113,370
* Snap Inc. Class A	12,976,771	112,768
* Silicon Laboratories Inc.	756,366	111,458
Dolby Laboratories Inc. Class A	1,495,978	111,091
Avnet Inc.	2,049,924	108,810
* Insight Enterprises Inc.	780,320	107,750
* SiTime Corp.	497,776	106,066
* Tenable Holdings Inc.	2,986,176	100,873
* Allegro MicroSystems Inc.	2,937,245	100,424
* JFrog Ltd.	2,240,309	98,305
* TTM Technologies Inc.	2,359,830	96,328
Bentley Systems Inc. Class B	1,783,047	96,231
* Semtech Corp.	2,116,983	95,561
* Parsons Corp.	1,305,981	93,730
* Plexus Corp.	662,106	89,590
* Freshworks Inc. Class A	5,607,696	83,611
* Workiva Inc. Class A	1,204,659	82,459
* Zeta Global Holdings Corp. Class A	5,179,655	80,233
* Magnite Inc.	3,274,691	78,986
* BlackLine Inc.	1,370,834	77,617
* Klaviyo Inc. Class A	2,310,471	77,586
Power Integrations Inc.	1,375,979	76,917
Dun & Bradstreet Holdings Inc.	8,182,814	74,382
* AvePoint Inc.	3,723,284	71,897
* Intapp Inc.	1,384,160	71,450
* nCino Inc.	2,550,345	71,333
* Impinj Inc.	637,266	70,781
Concentrix Corp.	1,327,114	70,145
*,1 C3.ai Inc. Class A	2,841,119	69,806
* ZoomInfo Technologies Inc. Class A	6,833,850	69,159
Progress Software Corp.	1,051,747	67,144
* Cargurus Inc. Class A	1,965,554	65,787

*	Alarm.com Holdings Inc.	1,155,018	65,339
*	Ambarella Inc.	984,468	65,039
*	FormFactor Inc.	1,882,671	64,783
*	DXC Technology Co.	4,208,831	64,353
	Clear Secure Inc. Class A	2,253,797	62,565

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Informatica Inc. Class A	2,519,474	61,349
* Blackbaud Inc.	948,987	60,934
* IAC Inc.	1,627,518	60,772
* Synaptics Inc.	894,237	57,964
* Diodes Inc.	1,077,880	57,009
Amkor Technology Inc.	2,715,218	56,992
* Core Scientific Inc.	3,275,765	55,917
* Vertex Inc. Class A	1,582,138	55,905
* Axcelis Technologies Inc.	784,624	54,680
* Braze Inc. Class A	1,906,255	53,566
* RingCentral Inc. Class A	1,861,612	52,777
* Yelp Inc. Class A	1,480,929	50,751
* DoubleVerify Holdings Inc.	3,373,194	50,497
* LiveRamp Holdings Inc.	1,507,926	49,822
* Teradata Corp.	2,217,583	49,474
* Alkami Technology Inc.	1,635,768	49,302
*,1 D-Wave Quantum Inc.	3,347,057	49,001
*,1 SoundHound AI Inc. Class A	4,508,258	48,374
Vishay Intertechnology Inc.	3,019,328	47,947
* Onestream Inc. Class A	1,656,861	46,889
* Five9 Inc.	1,769,141	46,847
* DigitalOcean Holdings Inc.	1,555,980	44,439
CSG Systems International Inc.	672,208	43,902
*,1 Trump Media & Technology Group Corp.	2,423,771	43,725
* NetScout Systems Inc.	1,654,746	41,054
* IPG Photonics Corp.	571,282	39,218
* NCR Voyix Corp.	3,195,253	37,480
Adeia Inc.	2,517,510	35,598
* Xometry Inc. Class A	1,021,471	34,515
* Rapid7 Inc.	1,490,094	34,466
* PagerDuty Inc.	2,138,618	32,678
Benchmark Electronics Inc.	837,566	32,523
* Ziff Davis Inc.	1,027,715	31,109
*,1 SailPoint Inc.	1,359,163	31,070
* Rogers Corp.	452,286	30,973
* Asana Inc. Class A	2,284,196	30,837
* Schrodinger Inc.	1,489,237	29,963
* Appian Corp. Class A	1,000,985	29,889
* Veeco Instruments Inc.	1,423,801	28,932
* Verint Systems Inc.	1,470,322	28,921
* MaxLinear Inc. Class A	1,898,678	26,980
* Sprout Social Inc. Class A	1,203,970	25,175
* Amplitude Inc. Class A	1,935,704	24,003
* Sprinklr Inc. Class A	2,769,122	23,427
* Olo Inc. Class A	2,590,473	23,055
* Fastly Inc. Class A	3,182,977	22,472
* Couchbase Inc.	860,171	20,971
* ScanSource Inc.	496,741	20,769
* Yext Inc.	2,434,520	20,693

*,1	ServiceTitan Inc. Class A	184,139	19,736
*	E2open Parent Holdings Inc.	6,060,469	19,575
*,1	Rumble Inc.	2,099,950	18,858
*	Jamf Holding Corp.	1,932,443	18,378
*	PROS Holdings Inc.	1,051,888	16,473

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Angi Inc. Class A	1,056,287	16,119
* N-able Inc.	1,847,080	14,961
* Vimeo Inc.	3,414,805	13,796
* Ibotta Inc. Class A	370,885	13,574
* Meridianlink Inc.	754,151	12,240
* SEMrush Holdings Inc. Class A	1,242,363	11,243
* NerdWallet Inc. Class A	993,748	10,901
* Bumble Inc. Class A	1,261,426	8,313
1 Xerox Holdings Corp.	1,382,451	7,286
Shutterstock Inc.	301,430	5,715
*,1 Getty Images Holdings Inc.	3,029,241	5,029
* Nextdoor Holdings Inc.	2,579,788	4,282
* MediaAlpha Inc. Class A	341,299	3,737
*,1 Wolfspeed Inc.	1,368,080	546
		20,296,852
通信サービス (1.7%)		
Juniper Networks Inc.	8,169,293	326,200
* Ciena Corp.	3,473,415	282,493
* Liberty Broadband Corp. Class C	2,856,830	281,055
* Roku Inc.	3,165,290	278,197
* Frontier Communications Parent Inc.	6,113,943	222,547
*,1 AST SpaceMobile Inc. Class A	4,376,395	204,509
* Lumentum Holdings Inc.	1,610,643	153,108
1 InterDigital Inc.	633,589	142,070
* Lumen Technologies Inc.	22,563,268	98,827
* EchoStar Corp. Class A	3,241,132	89,779
* Calix Inc.	1,426,041	75,851
Telephone & Data Systems Inc.	2,092,467	74,450
Iridium Communications Inc.	2,245,961	67,761
* Viavi Solutions Inc.	5,452,349	54,905
Cogent Communications Holdings Inc.	1,084,295	52,274
* Viasat Inc.	3,024,060	44,151
* Liberty Broadband Corp. Class A	401,441	39,269
* Globalstar Inc.	1,236,669	29,124
* Extreme Networks Inc.	1,544,967	27,732
* United States Cellular Corp.	317,507	20,311
Cable One Inc.	109,964	14,934
*,1 Altice USA Inc. Class A	6,231,912	13,336
* Gogo Inc.	888,421	13,042
Shenandoah Telecommunications Co.	636,442	8,694
*,2 GCI Liberty Inc.	10,406	—
		2,614,619
公益事業 (3.8%)		
NRG Energy Inc.	4,777,315	767,141
Atmos Energy Corp.	3,881,465	598,173
* Talen Energy Corp.	1,112,044	323,349
* Clean Harbors Inc.	1,178,229	272,383
Pinnacle West Capital Corp.	2,917,291	261,010
Essential Utilities Inc.	6,850,870	254,441

NiSource Inc.	5,749,036	231,916
OGE Energy Corp.	4,919,370	218,322
Evergy Inc.	2,806,030	193,420
UGI Corp.	5,239,406	190,819
National Fuel Gas Co.	2,207,603	187,006

	株数	市場価格・ (千米ドル)
AES Corp.	17,397,179	183,018
* Casella Waste Systems Inc. Class A	1,526,593	176,138
IDACORP Inc.	1,319,653	152,354
Ormat Technologies Inc.	1,407,447	117,888
Southwest Gas Holdings Inc.	1,574,484	117,126
*,1 NuScale Power Corp.	2,933,440	116,047
TXNM Energy Inc.	2,037,712	114,764
New Jersey Resources Corp.	2,454,076	109,992
Portland General Electric Co.	2,677,172	108,773
ONE Gas Inc.	1,465,116	105,283
Spire Inc.	1,370,588	100,039
Black Hills Corp.	1,772,444	99,434
ALLETE Inc.	1,416,494	90,755
MDU Resources Group Inc.	4,992,941	83,232
*,1 Oklo Inc. Class A	1,425,600	79,819
MGE Energy Inc.	892,905	78,968
Northwestern Energy Group Inc.	1,499,449	76,922
Avista Corp.	1,968,210	74,694
American States Water Co.	941,013	72,138
California Water Service Group	1,455,582	66,200
Clearway Energy Inc. Class C	2,035,369	65,132
* Hawaiian Electric Industries Inc.	4,212,492	44,779
*,1 Sunrun Inc.	5,301,610	43,367
Northwest Natural Holding Co.	984,284	39,096
Clearway Energy Inc. Class A	845,691	25,591
Excelerate Energy Inc. Class A	547,244	16,045
*,1 Net Power Inc.	379,709	938
		5,856,512
普通株式総額（取得原価 \$109,889,337）		152,945,824
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, 4.355% （取得原価 \$2,382,148）	23,836,544	2,383,416
投資総額（101.5%）（取得原価 \$112,271,485）		155,329,240
その他の資産および負債－純額（-1.5%）		(2,336,906)
純資産（100%）		152,992,334 (22,855,525百万円)

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2,209,144千米ドルである。

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2,335,123千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9月	398	43,615	1,033
E-mini S&P Mid-Cap 400 Index	2025年9月	308	96,265	2,063
				3,096

店頭トータル・リターンスワップ

参照企業	満期日	契約 相手方	受領(支払)		時価および 未実現評価益	時価および 未実現評価 (損)
			想定元本	変動金利 ¹		
Arbor Realty Trust Inc.	1/30/26	GSI	5,190	(4.337)%	152	—
Invesco Ltd.	8/31/26	BANA	3,887	(4.984)%	204	—
Paycom Software Inc.	8/29/25	BANA	5,700	(5.187)%	—	(624)
Paycom Software Inc.	8/29/25	BANA	3,627	(5.187)%	—	(397)
Paycom Software Inc.	8/29/25	BANA	2,509	(4.984)%	—	(200)
					356	(1,221)

- 1 直近の再設定日におけるオーバーナイト・バンク・ファンディング・レートに基づいている。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](#)

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	
	2025年6月30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109,889,337千米ドル）	152,945,824	22,848,577
関連発行体（取得原価2,382,148千米ドル）	2,383,416	356,059
有価証券に対する投資合計	155,329,240	23,204,635
バンガードに対する投資	3,857	576
現金	94,237	14,078
差し入れられた現金担保－先物契約	10,039	1,500
差し入れられた現金担保－店頭スワップ契約	1,200	179
売却投資有価証券に係る未収入金	219,554	32,799
未収収益	150,744	22,520
発行済資本持分に係る未収入金	37,810	5,648
未収変動証拠金－先物契約	33	5
未実現評価益－店頭スワップ契約	356	53
資産合計	155,847,070	23,281,994
負債		
購入投資有価証券に係る未払金	124,167	18,549
貸付有価証券に係る担保	2,335,123	348,844
資本持分の買戻しに係る未払金	155,359	23,209
分配に係る未払金	235,936	35,246
バンガードに対する未払金	2,930	438
未実現評価損－店頭スワップ契約	1,221	182
負債合計	2,854,736	426,469
純資産	152,992,334	22,855,525

1 貸付有価証券2,209,144千米ドルを含む。

2025年6月30日現在の純資産の内訳：

	(千米ドル)	(百万円)
払込出資金	127,866,189	19,101,930
分配可能利益（損失）合計	25,126,145	3,753,595
純資産	152,992,334	22,855,525

インベスター受益証券－純資産

発行済受益証券2,616,998口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授權口数は無制限)	297,288	44,412
受益証券1口当たり純資産価額－インベスター受益証券	113.60米ドル	16,971円

ETF受益証券－純資産

発行済受益証券267,021,565口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授權口数は無制限)	63,304,259	9,457,023
受益証券1口当たり純資産価額－ETF受益証券	237.08米ドル	35,417円

アドミラルTM受益証券－純資産

発行済受益証券484,122,623口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授權口数は無制限)	54,997,439	8,216,067
受益証券1口当たり純資産価額－アドミラル受益証券	113.60米ドル	16,971円

インスティテューショナル受益証券－純資産

発行済受益証券190,810,677口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授權口数は無制限)	21,675,704	3,238,133
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	113.60米ドル	16,971円

インスティテューショナル・プラス受益証券－純資産

発行済受益証券38,787,074口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授權口数は無制限)	12,717,644	1,899,889
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	327.88米ドル	48,982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	
	2025年6月30日に終了した6ヶ月間	
	千米ドル	百万円
投資収益		
収益		
配当金 ¹	985,646	147,246
利息 ²	6,479	968
貸付有価証券－純額	18,796	2,808
収益総額	1,010,921	151,021
費用		
バンガード・グループ－注記B		
投資運用サービス	1,432	214
マネジメントおよび管理		
－インベスター受益証券	248	37
－ETF受益証券	11,600	1,733
－アドミラル受益証券	10,980	1,640
－インスティテューショナル受益証券	3,455	516
－インスティテューショナル・プラス受益証券	1,409	210
マーケティングおよび販売		
－インベスター受益証券	6	1
－ETF受益証券	1,414	211
－アドミラル受益証券	1,284	192
－インスティテューショナル受益証券	309	46
－インスティテューショナル・プラス受益証券	178	27
カストディアン報酬	385	58
受益者報告および委任状手数料	1	0
－インベスター受益証券		
－ETF受益証券	1,344	201
－アドミラル受益証券	496	74
－インスティテューショナル受益証券	243	36
－インスティテューショナル・プラス受益証券	69	10
受託者報酬および費用	41	6
その他の費用	21	3
費用総額	34,915	5,216
投資純利益	976,006	145,806
実現純利益（損失）		
売却投資有価証券 ^{2,3}	717,593	107,201
先物契約	(46,862)	(7,001)
スワップ契約	(6)	(1)
実現純利益（損失）	670,725	100,200
未実現評価益（損）の変動		
投資有価証券 ²	(2,617,983)	(391,100)
先物契約	18,433	2,754
スワップ契約	(381)	(57)
未実現評価益（損）の変動	(2,599,931)	(388,404)
運用による純資産の純増加（減少）額	(953,200)	(142,399)

1 配当金は、410千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5,694千米ドル、(13)千米ドル、および(140)千米ドルであった。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3,486,245千米ドルの純利益（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			
	2025年6月30日		2024年12月31日	
	に終了した6ヶ月間		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	976,006	145,806	2,065,745	308,602
実現純利益（損失）	670,725	100,200	4,638,788	692,989
未実現評価益（損）の変動	(2,599,931)	(388,404)	12,301,582	1,837,733
運用による純資産の純増加（減少）額	(953,200)	(142,399)	19,006,115	2,839,324
分配				
インベスター受益証券	(2,012)	(301)	(4,264)	(637)
ETF受益証券	(455,037)	(67,978)	(794,319)	(118,663)
アドミラル受益証券	(396,164)	(59,183)	(746,201)	(111,475)
インスティテューショナル				
受益証券	(158,156)	(23,627)	(302,184)	(45,143)
インスティテューショナル・				
プラス受益証券	(90,992)	(13,593)	(155,347)	(23,207)
分配総額	(1,102,361)	(164,682)	(2,002,315)	(299,126)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(32,602)	(4,870)	(80,890)	(12,084)
ETF受益証券	878,336	131,215	6,228,828	930,525
アドミラル受益証券	(1,025,931)	(153,264)	(1,536,897)	(229,597)
インスティテューショナル				
受益証券	(559,290)	(83,552)	(637,853)	(95,289)
インスティテューショナル・				
プラス受益証券	554,324	82,810	472,580	70,599
資本持分取引による純増加（減少）額	(185,163)	(27,662)	4,445,768	664,153
増加（減少）総額	(2,240,724)	(334,742)	21,449,568	3,204,351
純資産				
期首	155,233,058	23,190,267	133,783,490	19,985,916
期末	152,992,334	22,855,525	155,233,058	23,190,267

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

	2025年 6月30日に 終了した 6ヶ月間	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 期首純資産価額	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
	115.15	102.18	87.93	108.35	93.20	79.35
投資運用						
投資純利益 ¹	0.653	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）	(1.457)	12.933	14.314	(20.439)	15.130	13.897
投資運用による総額	(0.804)	14.337	15.726	(19.183)	16.360	14.825
分配						
投資純利益による配当	(0.746)	(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	(0.746)	(1.367)	(1.476)	(1.237)	(1.210)	(0.975)
期末純資産価額	113.60	115.15	102.18	87.93	108.35	93.20
総収益率 ²	-0.68%	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）	297	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%	0.17% ³	0.17%	0.17%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.28%	1.29%	1.52%	1.34%	1.17%	1.26%
ポートフォリオの回転率 ⁴	8%	13%	12%	14%	17%	22%

当期の経費率および投資純利益比率は年率換算されている。

- 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購入あるいは現物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

2025年 6月30日に 終了した 6ヶ月間	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 期首純資産価額	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
	240.32	213.26	183.52	226.15	194.54
投資運用					
投資純利益 ¹	1.511	3.248	3.218	2.891	2.769
投資に係る実現および未実現純利益（損失）	(3.044)	26.944	29.839	(42.700)	31.637
投資運用による総額	(1.533)	30.192	33.057	(39.809)	34.406
分配					
投資純利益による配当	(1.707)	(3.132)	(3.317)	(2.821)	(2.796)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(1.707)	(3.132)	(3.317)	(2.821)	(2.796)
期末純資産価額	237.08	240.32	213.26	183.52	226.15
総収益率	-0.62%	14.23%	18.21%	-17.60%	17.72%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	63,304	63,271	50,492	40,593	50,187
平均純資産に対する総費用の比率	0.05%	0.05%	0.05%	0.05% ²	0.05%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.41%	1.43%	1.66%	1.49%	1.25%
ポートフォリオの回転率 ³	8%	13%	12%	14%	17%

当期の経費率および投資純利益比率は年率換算されている。

- 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購入あるいは現物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

	2025年 6月30日に 終了した 6ヶ月間	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	米ドル
期首純資産価額	115.16	102.19	87.94	108.37	93.22	79.37
投資運用						
投資純利益 ¹	0.722	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）	(1.464)	12.924	14.305	(20.461)	15.131	13.887
投資運用による総額	(0.742)	14.470	15.839	(19.078)	16.489	14.916
分配						
投資純利益による配当	(0.818)	(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	(0.818)	(1.500)	(1.589)	(1.352)	(1.339)	(1.066)
期末純資産価額	113.60	115.16	102.19	87.94	108.37	93.22
総収益率 ²	-0.62%	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）	54,997	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%	0.05% ³	0.05%	0.05%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.41%	1.42%	1.65%	1.48%	1.29%	1.40%
ポートフォリオの回転率 ⁴	8%	13%	12%	14%	17%	22%

当期の経費率および投資純利益比率は年率換算されている。

- 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購入あるいは現物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

	2025年 6月30日に 終了した 6ヶ月間	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 期首純資産価額	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
	115.15	102.19	87.93	108.36	93.22	79.37
投資運用						
投資純利益 ¹	0.725	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）	(1.452)	12.913	14.314	(20.461)	15.123	13.889
投資運用による総額	(0.727)	14.471	15.858	(19.069)	16.490	14.923
分配						
投資純利益による配当	(0.823)	(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	(0.823)	(1.511)	(1.598)	(1.361)	(1.350)	(1.073)
期末純資産価額	113.60	115.15	102.19	87.93	108.36	93.22
総収益率	-0.61%	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）	21,676	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%	0.04% ²	0.04%	0.04%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.41%	1.43%	1.66%	1.49%	1.29%	1.41%
ポートフォリオの回転率 ³	8%	13%	12%	14%	17%	22%

当期の経費率および投資純利益比率は年率換算されている。

- 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購入あるいは現物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

	2025年 6月30日に 終了した 6ヶ月間	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 期首純資産価額	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
	332.37	294.95	253.81	312.78	269.07	229.09
投資運用						
投資純利益 ¹	2.123	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）	(4.220)	37.277	41.301	(59.013)	43.607	40.111
投資運用による総額	(2.097)	41.813	45.780	(55.015)	47.636	43.099
分配						
投資純利益による配当	(2.393)	(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	(2.393)	(4.393)	(4.640)	(3.955)	(3.926)	(3.119)
期末純資産価額	327.88	332.37	294.95	253.81	312.78	269.07
総収益率	-0.61%	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）	12,718	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%	0.03% ²	0.03%	0.03%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.43%	1.44%	1.67%	1.48%	1.32%	1.41%
ポートフォリオの回転率 ³	8%	13%	12%	14%	17%	22%

当期の経費率および投資純利益比率は年率換算されている。

- 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購入あるいは現物償還の結果として受領したもしくは引渡されたポートフォリオ証券額を除く。

添付の注記は財務書類の不可欠な一部である。

財務書類注記

バンガード・スモールキャップ・インデックス・ファンドは、1940年投資会社法に基づきオープン・エンド型投資会社すなわちミューチュアル・ファンドとして登録されている。当ファンドは、インベスター受益証券、ETF受益証券、アドミラル受益証券、インスティテューショナル受益証券およびインスティテューショナル・プラス受益証券の5種類のクラスを提供している。受益証券の各クラスには、異なる適格性と最低限の購入条件があり、異なるタイプの投資家向けに設定されている。ETF受益証券は、NYSE Arcaに上場されており、ブローカーを通して売買が可能である。

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、資金流出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。

2025年6月30日に終了した6ヶ月間において、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対して短期金利ベースの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、事前認定された様々なグループの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、特定の最低引渡金を超える差異がある場合は、2営業日以内に修正し決済する。

スワップ契約の想定元本は、資産負債計算書に計上されていない。スワップは独立した価格提供者または公認ディーラーから受け取った市場取引価格に基づいて日次で評価され、評価の変動は、資産負債計算書上に資産（負債）として計上される。また、損益計算書上、定期的な支払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。

2025年6月30日に終了した6ヶ月間において、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、当ファンドによりいつでも解約できることを条件としており、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、事前認定された様々なグループの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、43億米ドルのクレジット契約により貸し手のシンジケート団が提供するコミットされたクレジット・ファシリティおよびバンガードが提供するコミットされていないクレジット・ファシリティに参加している。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、コミットされたファシリティの未使用額の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・セキュアード・オーバーナイト・ファイナンス・レートのいずれか高い方を加えたレートで利息が発生する。ただし、コミットされていないクレジッ

ト・ファシリティに基づく借入金については、当ファンドとバンガードが合意した代替レートに基づいて利息が発生する可能性がある。

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

2025年6月30日に終了した6ヶ月間において、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。2025年6月30日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して、3,857,000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1.54%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、財務書類目的で大きく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、2025年6月30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	152,945,776	—	48	152,945,824
短期現物投資	2,383,416	—	—	2,383,416
合計	155,329,192	—	48	155,329,240
デリバティブ金融商品				
資産				
先物契約 ¹	3,096	—	—	3,096
スワップ契約	—	356	—	356
合計	3,096	356	—	3,452
負債				
スワップ契約	—	(1,221)	—	(1,221)

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. 2025年6月30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	112,444,070
未実現評価益総額	55,799,577
未実現評価損総額	(12,912,176)
未実現純評価益（損）	42,887,401

当ファンドの課税ベースのキャピタルゲインおよびキャピタルロスはいずれも各年度末にのみ確定する。税務目的上、2024年12月31日現在、当ファンドには、将来の純キャピタルゲインと相殺するために無期限に繰越可能である合計18,360,512,000米ドルのキャピタルロスがあった。当ファンドは、2025年12月31日に終了する計算期間に課税対象となる純キャピタルゲインが実現した場合、このキャピタルゲインを相殺するために当該キャピタルロスを利用する予定である。当計算期間に純キャピタルロスが実現した場合には、このキャピタルロスを上記の繰越損失残高に加算する予定である。

E. 2025年6月30日に終了した6ヶ月間において、当ファンドは短期現物投資以外の投資有価証券を11,970,173,000米ドル購入し、11,978,529,000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現物償還に関連して、当ファンドは、それぞれ5,928,801,000米ドルおよび5,802,181,000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。2025年6月30日に終了した6ヶ月間において、かかる購入および売却はそれぞれ4,734,646,000米ドルおよび738,024,000米ドルであり、実現純損失は247,255,000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。

	2025年6月30日に 終了した6ヶ月間		2024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	11,003	100	34,064	311
現金分配に代えて発行	2,012	18	4,264	39
買戻し	(45,617)	(411)	(119,218)	(1,114)
純増加（減少）額				
－インベスター受益証券	(32,602)	(293)	(80,890)	(764)
ETF受益証券				
発行	6,651,369	28,943	18,953,830	81,722
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(5,773,033)	(25,200)	(12,725,002)	(55,200)
純増加（減少）額				
－ETF受益証券	878,336	3,743	6,228,828	26,522
アドミラル受益証券				
発行	3,194,370	29,128	6,156,377	56,563
現金分配に代えて発行	351,744	3,178	664,139	6,024
買戻し	(4,572,045)	(41,387)	(8,357,413)	(76,804)
純増加（減少）額				
－アドミラル受益証券	(1,025,931)	(9,081)	(1,536,897)	(14,217)
インスティテューショナル受益証券				
発行	1,849,856	16,776	3,406,480	31,434
現金分配に代えて発行	149,412	1,350	285,862	2,594
買戻し	(2,558,558)	(22,843)	(4,330,195)	(39,011)
純増加（減少）額				
－インスティテューショナル受益証券	(559,290)	(4,717)	(637,853)	(4,983)
インスティテューショナル・プラス 受益証券				
発行	1,221,187	3,827	1,760,070	5,384
現金分配に代えて発行	90,903	284	155,185	487
買戻し	(757,766)	(2,378)	(1,442,675)	(4,664)
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	554,324	1,733	472,580	1,207

G. パンデミック、自然災害または環境災害、戦争、テロ行為、政治的または規制上の条件、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するポートフォリオ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. 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の情報に依拠するが、それらは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。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。

（２）【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）資産及び負債の状況」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）資産及び負債の状況」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。

4【管理会社の概況】

（１）【資本金の額】

該当なし。

（２）【事業の内容及び営業の状況】

バンガード・インデックス・ファンズ（以下「トラスト」という。）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（以下「バンガード」という。）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）【その他】

訴訟事件その他の重要事項

本書提出前６か月以内において、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。

ファンドの事業年度の最終日は、12月31日である。

5【管理会社の経理の概況】

該当なし。

（１）【資産及び負債の状況】

該当なし。

（２）【損益の状況】

該当なし。