



RYLD

Global X Russell 2000 Covered Call ETF
グローバルX Russell 2000・カバード・コール ETF

運用報告書（全体版）

2023 年 10 月 31 日に終了する計算期間

免責事項

この運用報告書はグローバルXファંズ of the 2023 年 10 月 31 日付 Annual Report の記載事項の翻訳に基づいており、日本における投資家の参照用に作成されたものです。投資家は、この運用報告書および上記 Annual Report との間に齟齬が生じた場合、上記 Annual Report が優先されることにご留意下さい。

- (注) 1. 本書に記載の「ドル」または「\$」という用語は、別段の記載がある場合を除き米ドルを指す。また、本書に記載の金額のうち通貨単位の記載がないものは、別段の記載がある場合を除きその通貨単位は米ドルである。
2. 本書において、米ドルの円貨換算は、2024 年 5 月 23 日現在の株式会社三菱 UFJ 銀行の対顧客直物電信売買相場仲値（1 米ドル＝156.92 円）による。別段の記載がある場合を除き、かかる計算から生じる金額につき、1 円または 1 百万円未満の端数を四捨五入する。なお、米ドルの円貨換算は、原文には含まれておらず、監査報告その他本書面上の報告の対象たる財務諸表を構成するものではない。

2024 年 5 月 31 日

金融庁長官 殿

発行者

受益証券発行者名	グローバルXファンズ (Global X Funds)
代表者の役職氏名	プレジデント トーマス・パク (Thomas Park, President)
本店の所在地	ニューヨーク州 10022、ニューヨーク、レキシントン・アベニュー600 (600 Lexington Avenue, New York, New York 10022)
代理人の氏名又は名称	弁護士 樋 口 航
代理人の住所又は所在地	〒100-8136 東京都千代田区大手町一丁目 1 番 1 号 大手町パークビルディング アンダーソン・毛利・友常法律事務所外国法共同事業
事務連絡者氏名	弁護士 樋 口 航
事務連絡場所	〒100-8136 東京都千代田区大手町一丁目 1 番 1 号 大手町パークビルディング アンダーソン・毛利・友常法律事務所外国法共同事業
電話番号	(03)6775-1142

外国投資信託に関する投資信託財産運用報告書

投資信託及び投資法人に関する法律第 59 条において準用する同法第 14 条の規定により外国投資信託に関する投資信託財産運用報告書を提出します。この報告書の記載事項は、事実と相違ありません。

目 次

本書の記載事項の説明	4
ファンドのパフォーマンスに関する経営陣による考察（未監査）	6
投 資 一 覧	8
貸借対照表	40
損益計算書	41
純資産変動計算書	42
財務ハイライト	43
財務諸表に対する注記	44

本書の記載事項の説明

1. ファンドの仕組み

「ファンドのパフォーマンスに関する経営陣による考察（未監査）」を参照。

2. 計算期間中における資産の運用の経過

「ファンドのパフォーマンスに関する経営陣による考察（未監査）」および「財務ハイライト」等を参照。なお、2023 年 10 月 31 日終了の計算期間中の本ファンドのシェア 1 口当たりの純資産価額は以下のとおりであり、また当該計算期間中に支払われた配当の総額はシェア 1 口当たり 2.167302 ドル（340 円）であった。

通貨	2022 年 11 月 30 日	2022 年 12 月 30 日	2023 年 1 月 31 日	2023 年 2 月 28 日	2023 年 3 月 31 日	2023 年 4 月 28 日	2023 年 5 月 31 日	2023 年 6 月 30 日	2023 年 7 月 31 日	2023 年 8 月 31 日	2023 年 9 月 29 日	2023 年 10 月 31 日
ドル	19.58	18.80	19.33	19.12	17.98	17.97	17.83	18.08	18.23	17.55	17.06	16.10
円	3,072	2,950	3,033	3,000	2,821	2,820	2,798	2,837	2,861	2,754	2,677	2,526

3. 運用状況の推移

「ファンドのパフォーマンスに関する経営陣による考察（未監査）」および「財務ハイライト」等を参照。

4. ファンドの経理状況

「貸借対照表」、「損益計算書」、「純資産変動計算書」、「財務ハイライト」および「財務諸表に対する注記」等を参照。

5. 信託報酬その他の手数料等

「損益計算書」および「財務諸表に対する注記」等を参照。

6. 計算期間の末日における純資産額計算書

「貸借対照表」および「純資産変動計算書」等を参照。

7. 投資の対象とする有価証券等の主な銘柄

「ファンドのパフォーマンスに関する経営陣による考察（未監査）」および「投資一覧」等を参照。

ファンドのパフォーマンスに関する経営陣による考察（未監査）

グローバルX Russel 2000・カバード・コール ETF

グローバルX Russel 2000・カバード・コール ETF（以下「本ファンド」という。）は、CBOE ラッセル 2000・バイライト・インデックス（CBOE Russell 2000 BuyWrite Index）（以下「対象インデックス」という。）の価格および利回りのパフォーマンス（手数料および費用控除前）に原則的に連動する投資成果を提供することを目指す。本ファンドは、パッシブ運用を行っており、投資アドバイザーは、後退している市場において防衛的なポジションを模索しない。本ファンドは、原則として対象インデックスを完全に複製することを目指す。

対象インデックスは、ラッセル 2000 指数（以下「参照インデックス」という。）に含まれる株式のポートフォリオを保有する仮想ポートフォリオのパフォーマンスを測定し、参照インデックスについて、1 カ月のアット・ザ・マネーのカバード・コール・オプションを連続的に「売り建てる」（すなわち、売却する）。参照インデックスについて売り建てられるカバード・コール・オプションは、期限切れになるまで保有される。参照インデックスは、その提供者である FTSE ラッセル（FTSE Russell）が定義する米国株式市場の小型銘柄セクターのパフォーマンスを測定する株式ベンチマークである。

2023 年 10 月 31 日に終了した 12 か月間（以下「報告期間」という。）において、対象インデックスが 6.92%下落した一方で、本ファンドは 7.18%下落した。本ファンドの純資産額は 2022 年 10 月 31 日時点で、一口当たり 19.55 ドルであり、2023 年 10 月 31 日時点において同 16.10 ドルで報告期間を終了した。

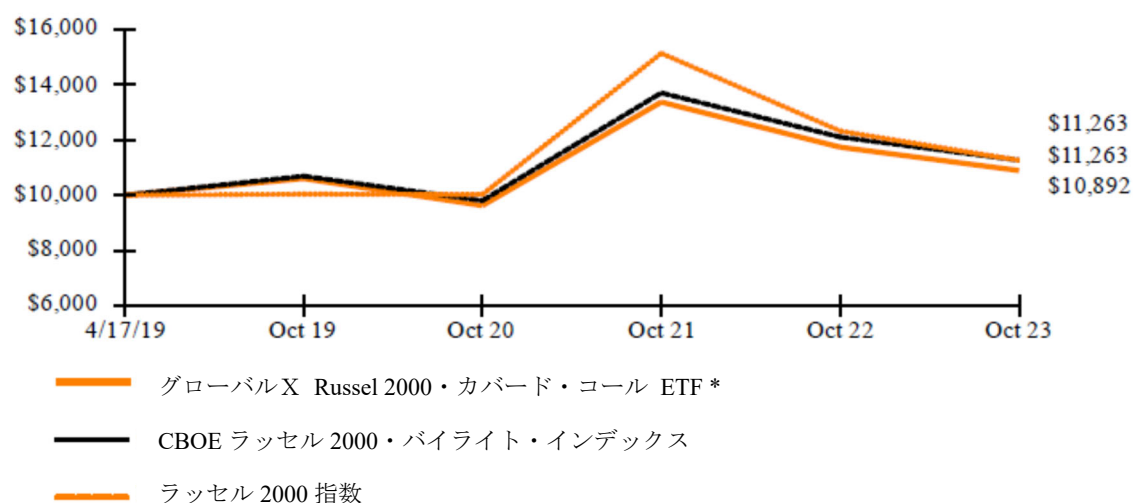
報告期間中、最もリターンが高かったものは、Reata Pharmaceuticals, Inc. Class A および Prometheus Biosciences Inc であり、それぞれ 435.28%と 280.65%のリターンであった。最もパフォーマンスが低調だったものは、Babylon Holdings Ltd Class A および Avaya Holdings Corp.であり、それぞれ-100.00%と-99.97%のリターンであった。

報告期間中、本ファンドは、米国地方銀行の危機が中小企業の信用および財務状態の障害となったことにより、パフォーマンスが低迷した。また、高い金利水準により借入コストが増加し、中小企業のバランスシートは弱体化した。流動性の欠如により借入人の債務不履行の可能性が高まったため、投資家心理は悪化した。報告期間中、本ファンドのオプション・ライティング戦略により、受領プレミアムの結果、本ファンドは参照インデックスのパフォーマンスを上回った。本ファンドのセクター別の平均エクスポージャーは、金融が 11.63%、資本財が 11.48%と最も高かった。

グローバルX Russel 2000・カバード・コール
ETF
CBOE ラッセル 2000・バイライト・インデックス
ラッセル 2000 指数

2023 年 10 月期平均年間トータル・リターン					
1 年		3 年		運用開始からの 年平均*	
純資産額	時価	純資産額	時価	純資産額	時価
-7.18%	-7.39%	4.21%	4.14%	1.90%	1.86%
-6.92%	-6.92%	4.72%	4.72%	2.65%	2.65%
-8.56%	-8.56%	3.95%	3.95%	2.65%	2.65%

投資額 10,000 ドルの成長推移（純資産ベース）



*本ファンドは、2019 年 4 月 17 日に運用を開始した。

ラッセル 2000 指数は、時価総額の最も大きな米国株 3000 銘柄により構成されるラッセル 3000 指数に含まれる米国企業のうち、時価総額の最も小さい約 2000 銘柄のパフォーマンスを測定する指数である。ラッセル 2000 指数は、時価総額加重指数である。

本書で引用する実績データは、過去の実績であり、本ファンドに対する投資のリターンおよび価額は変動し、売却時には、その価値が当初の費用を下回ることがある。過去の実績は、将来のパフォーマンスを一切保証しておらず、本ファンドの将来の結果を表しているものとみなされるべきではない。本ファンドのパフォーマンスは、すべての配当およびキャピタル・ゲインの再投資を前提としている。インデックスのリターンは、配当の再投資を前提としているが、本ファンドとは異なり、手数料および費用を考慮していない。かかる手数料および費用をインデックスのリターンに含めた場合、パフォーマンスは低下する。インデックスそのものには直接投資できないことに留意されたい。上記期間におけるパフォーマンス数値は、契約上の報酬免除および／または費用の償還を反映している場合がある。報酬の免除および／または費用の償還（該当する場合）がなかった場合には、リターンはさらに低くなることとなる。

本ファンドが規定の目的を達成する保証はない。

本ファンドの保有銘柄および配分は、変更される場合があり、個別の銘柄の購入を推奨するものとはみなされない。

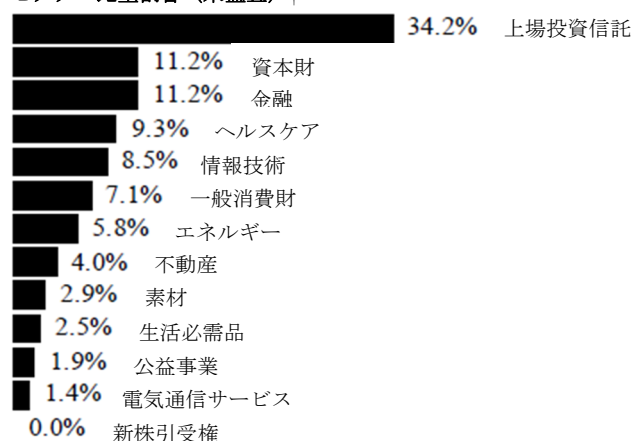
上記のグラフおよび表は、本ファンドの分配、または本ファンドのシェアの償還もしくは売却に関してシェア保有者が支払う税金の控除前のものである。

投資一覧

グローバルX Russell 2000・カバード・コール ETF (RYLD)

2023年10月31日

セクター比重割合（未監査）†



† セクター比重割合は、投資の市場価格総額に基づいている。投資総額は、該当する場合には、オプション、先物取引、先渡契約、およびスワップ契約などのデリバティブを除く。

銘柄	株式数／ 新株引受権数	価額
普通株式^(A) - 66.5%		
バハマ - 0.0%		
一般消費財 - 0.0%		
OneSpaWorld Holdings*	32,104	336,450
バミューダ諸島 - 0.1%		
エネルギー - 0.0%		
Teekay*	49,003	344,491
金融 - 0.1%		
Bank of NT Butterfield & Son	21,713	548,470
Fidelis Insurance Holdings*	6,651	94,045
SiriusPoint*	52,035	512,545
金融合計		1,155,060
資本財 - 0.0%		
Himalaya Shipping*	15,759	71,546
バミューダ諸島合計		1,571,097
ブラジル - 0.1%		
金融 - 0.1%		
Pagseguro Digital, Cl A*	89,399	631,157
StoneCo, Cl A*	129,422	1,283,219
ブラジル合計		1,914,376
カメルーン - 0.1%		
エネルギー - 0.1%		
Golar LNG	44,227	992,012
カナダ - 0.2%		
生活必需品 - 0.0%		
SunOpta*	40,348	154,936
エネルギー - 0.0%		
Encore Energy*	1	3
Teekay Tankers, Cl A	10,308	512,308
エネルギー合計		512,311
金融 - 0.0%		
Kingsway Financial Services*	7,322	56,526
ヘルスケア - 0.1%		
Aurinia Pharmaceuticals*	60,419	443,476
Fennec Pharmaceuticals*	10,398	71,538

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

銘柄	株式数／ 新株引受権数	価額
ヘルスケア合計		515,014
資本財 – 0.0%		
Brookfield Business, CI A	11,675	166,019
Li-Cycle Holdings*	1	1
資本財合計		166,020
素材 – 0.0%		
i-80 Gold*	1	1
NioCorp Developments*	5,380	24,102
Novagold Resources*	98,097	345,302
PolyMet Mining*	1	2
素材合計		369,407
公益事業 – 0.1%		
Brookfield Infrastructure, CI A	54,907	1,414,413
カナダ合計		3,188,627
ケイマン諸島 – 0.1%		
一般消費財 – 0.0%		
Livewire Group*	6,872	73,668
金融 – 0.1%		
Patria Investments, CI A	25,362	326,916
公益事業 – 0.0%		
Consolidated Water	7,585	223,909
ケイマン諸島合計		624,493
中国 – 0.1%		
資本財 – 0.1%		
Textainer Group Holdings	20,012	982,989
情報技術 – 0.0%		
Bit Digital*	1	2
indie Semiconductor, CI A*	62,955	307,850
情報技術合計		307,852
中国合計		1,290,841
ドイツ – 0.1%		
素材 – 0.1%		
Orion	26,461	537,158
ガーナ – 0.1%		
エネルギー – 0.1%		
Kosmos Energy*	201,470	1,458,643
ジブラルタル – 0.0%		
生活必需品 – 0.0%		
Forafrie Global*	4,326	47,759
ギリシャ – 0.0%		
資本財 – 0.0%		
Safe Bulkiers	1	3
ガーンジー島 – 0.0%		
一般消費財 – 0.0%		
Super Group SGHC*	65,642	251,409
アイルランド – 0.1%		
エネルギー – 0.0%		
Ardmore Shipping	18,427	244,895
ヘルスケア – 0.1%		
Prothema*	19,349	705,465
資本財 – 0.0%		
Cimpress*	8,069	481,477
アイルランド合計		1,431,837
イスラエル – 0.0%		
ヘルスケア – 0.0%		
Nano-X Imaging, CI X*	22,381	113,024
情報技術 – 0.0%		
Sapiens International	14,240	363,120
イスラエル合計		476,144
マルタ – 0.0%		
電気通信サービス – 0.0%		
Gambling.com Group*	3,671	47,576
メキシコ – 0.1%		
エネルギー – 0.1%		

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

銘柄	株式数/ 新株引受権数	価額
Borr Drilling*	112,613	690,318
モナコ - 0.1%		
エネルギー - 0.1%		
Scorpio Tankers	23,640	1,327,386
資本財 - 0.0%		
Costamare	21,890	197,667
モナコ合計		1,525,053
ノルウェー - 0.2%		
エネルギー - 0.2%		
FLEX LNG	12,741	389,110
Seadrill*	22,782	900,345
SFL	49,682	539,546
エネルギー合計		1,829,001
資本財 - 0.0%		
Golden Ocean Group	50,760	368,010
ノルウェー合計		2,197,011
パナマ - 0.0%		
金融 - 0.0%		
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, CI E	12,522	282,747
プエルトリコ - 0.2%		
電気通信サービス - 0.0%		
Liberty Latin America, CI A*	16,493	112,647
Liberty Latin America, CI C*	63,564	435,414
電気通信サービス合計		548,061
金融 - 0.2%		
EVERTEC	30,023	954,131
First BanCorp	83,523	1,115,032
OFG Bancorp	20,787	615,711
金融合計		2,684,874
プエルトリコ合計		3,232,935
シンガポール - 0.1%		
電気通信サービス - 0.0%		
Grindr*	21,848	129,996
情報技術 - 0.1%		
Kulicke & Sofia Industries	25,569	1,063,926
シンガポール合計		1,193,922
南アフリカ - 0.0%		
素材 - 0.0%		
Caledonia Mining	8,946	99,032
タイ - 0.2%		
情報技術 - 0.2%		
Fabrinet*	16,735	2,593,925
英国 - 0.0%		
ヘルスケア - 0.0%		
Zura Bio, CI A*	5,170	24,299
資本財 - 0.0%		
Luxfer Holdings	12,150	100,480
英国合計		124,779
米国 - 64.6%		
電気通信サービス - 1.4%		
Advantage Solutions*	1	2
AMC Networks, CI A*	13,913	164,173
Anterix*	8,236	251,116
AST SpaceMobile, CI A*	29,850	98,803
Atlanta Braves Holdings, CI A*	4,604	174,538
Atlanta Braves Holdings, CI C*	21,402	744,362
ATN International	4,949	153,172
Bandwidth, CI A*	10,561	112,052
Boston Omaha, CI A*	10,381	147,722
Bumble, CI A*	45,130	606,547
Cardlytics*	18,771	232,573
Cargurus, CI A*	49,170	847,199
Cars.com*	29,699	452,316
Charge Enterprises*	1	—
Cinemark Holdings*	47,697	786,524

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

銘柄	株式数／ 新株引受権数	価額
Clear Channel Outdoor Holdings, Cl A*	1	1
Cogent Communications Holdings	19,972	1,297,781
Consolidated Communications Holdings*	1	4
Daily Journal*	1,117	324,924
DHI Group*	1	3
EchoStar, Cl A*	15,893	220,277
Emerald Holding*	12,101	60,263
Entravision Communications, Cl A	24,808	88,813
Eventbrite, Cl A*	31,494	260,770
EverQuote, Cl A*	8,145	69,966
EW Scripps, Cl A*	24,766	135,470
fuboTV*	1	2
Gannett*	1	2
Globalstar*	1	1
Gogo*	30,432	319,536
Gray Television	36,295	236,643
IDT, Cl B*	6,963	195,312
iHeartMedia, Cl A*	1	2
IMAX*	21,399	389,676
Integral Ad Science Holding*	30,568	350,921
John Wiley & Sons, Cl A	18,747	567,472
Lions Gate Entertainment, Cl A*	23,892	187,791
Lions Gate Entertainment, Cl B*	48,530	362,034
Loop Media*	1	—
Lumen Technologies*	1	1
Madison Square Garden Entertainment, Cl A*	19,661	599,267
Magnite*	58,167	386,229
Marcus	10,412	161,802
MediaAlpha, Cl A*	10,547	108,423
Nextdoor Holdings*	1	2
Ooma*	10,025	109,373
Outbrain*	11,814	50,446
Playstudios*	1	3
PubMatic, Cl A*	20,006	225,468
QuinStreet*	22,452	253,932
Reservoir Media*	8,401	47,298
Scholastic	13,744	507,154
Shenandoah Telecommunications	20,650	488,579
Shutterstock	10,764	437,879
Sinclair	19,040	206,965
Sphere Entertainment*	11,403	375,273
Spok Holdings	9,495	141,570
Stagwell, Cl A*	47,748	196,722
System1*	1	1
TechTarget*	11,786	296,771
TEGNA	100,910	1,464,204
Telephone and Data Systems	44,217	804,307
Thryv Holdings*	16,815	293,085
Tingo Group*	1	1
Townsquare Media, Cl A	7,102	61,077
TrueCar*	1	2
Urban One*	4,963	26,354
Urban One, Cl A*	3,388	18,397
Vimeo*	59,315	182,690
Vivid Seats, Cl A*	10,306	60,599
WideOpenWest*	22,515	158,506
Yelp, Cl A*	30,071	1,268,695
Ziff Davis*	20,781	1,256,419
ZipRecruiter, Cl A*	35,718	380,397
電気通信サービス合計		20,406,654
一般消費財 - 7.1%		
1-800-Flowers.com, Cl A*	10,860	81,559
2U*	1	2
Aaron's	14,220	105,370
Abercrombie & Fitch, Cl A*	22,970	1,397,035
Academy Sports & Outdoors	35,457	1,589,892
Accel Entertainment, Cl A*	24,148	237,858
Acushnet Holdings	14,665	747,328
Adient*	42,555	1,433,678
Adtalem Global Education*	20,529	1,063,402

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

銘柄	株式数／ 新株引受権数	価額
Allbirds, Cl A*	1	1
American Axle & Manufacturing Holdings*	51,046	344,560
American Eagle Outfitters	82,169	1,435,492
America's Car-Mart*	2,545	170,464
AMMO*	1	3
Arko	36,905	278,633
Asbury Automotive Group*	10,218	1,955,419
Atmus Filtration Technologies*	7,237	135,766
Bally's*	16,695	152,258
BARK*	1	1
Beazer Homes USA*	13,176	318,727
Beyond*	24,953	389,267
Big 5 Sporting Goods	9,816	69,301
Big Lots	12,716	57,985
Biglari Holdings, Cl B*	340	50,242
BJ's Restaurants*	10,189	262,061
Bloomin' Brands	39,057	911,590
Bluegreen Vacations Holding, Cl A	6,233	208,868
Boot Barn Holdings*	13,256	921,292
Bowlero*	17,514	176,716
Brinker International*	18,873	640,172
Buckle	13,641	460,657
Build-A-Bear Workshop, Cl A	5,927	146,990
Caleres	15,728	402,322
Camping World Holdings, Cl A	17,469	292,606
CarParts.com*	20,261	57,339
Carriage Services, Cl A	6,416	138,586
Carrols Restaurant Group*	21,103	121,342
Carvana, Cl A*	44,061	1,189,647
Cato, Cl A	7,975	56,862
Cavco Industries*	4,430	1,105,329
Century Casinos*	11,233	49,201
Century Communities	12,687	780,251
Cheesecake Factory	21,642	672,417
Chegg*	53,289	401,266
Chico's FAS*	49,956	373,671
Children's Place*	5,914	161,866
Chuy's Holdings*	8,607	289,712
Clarus	11,872	68,739
ContextLogic, Cl A*	8,000	31,360
Cooper-Standard Holdings*	23,623	293,398
Coursera*	57,451	996,200
Cracker Barrel Old Country Store	9,919	658,225
Cricut, Cl A	35,325	301,322
Dana	59,278	680,511
Dave & Buster's Entertainment*	19,298	674,272
Denny's*	25,181	217,060
Designer Brands, Cl A	25,968	262,536
Destination XL Group*	24,746	102,943
Dillard's, Cl A	2,131	661,569
Dine Brands Global	6,933	341,728
Dorman Products*	11,480	713,826
Dream Finders Homes, Cl A*	18,714	368,479
Duluth Holdings, Cl B*	5,057	25,437
Duolingo, Cl A*	12,757	1,863,160
El Pollo Loco Holdings*	8,129	67,877
Envela*	6,280	24,618
Escalade	5,929	101,030
Ethan Allen Interiors	9,866	259,081
European Wax Center, Cl A*	17,368	256,525
Everi Holdings*	37,720	406,999
EVgo, Cl A*	1	2
Figs, Cl A*	52,803	290,945
First Watch Restaurant Group*	14,277	238,569
Fisker*	76,949	346,271
Foot Locker	38,182	801,440
Fossil Group*	1	2
Fox Factory Holding*	19,510	1,589,480
Frontdoor*	36,069	1,043,476
Full House Resorts*	13,575	50,906

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

銘柄	株式数／ 新株引受権数	価額
Funko, Cl A*	13,343	102,875
Genesco*	6,040	165,556
Gentherm*	14,447	581,058
G-III Apparel Group*	18,895	482,767
Global Business Travel Group I*	17,011	83,864
Golden Entertainment	8,886	278,665
Goodyear Tire & Rubber*	122,600	1,458,940
GoPro, Cl A*	1	3
Graham Holdings, Cl B	1,844	1,067,160
Green Brick Partners*	12,936	500,623
Group 1 Automotive	6,960	1,756,217
GrowGeneration*	1	2
Guess?	16,627	357,481
Hanesbrands	159,701	669,147
Haverty Furniture	6,949	181,021
Helen of Troy*	11,671	1,147,493
Hibbett	5,909	272,228
Hilton Grand Vacations*	40,711	1,463,560
Holley*	17,001	72,254
Hooker Furnishings	6,083	101,708
Hovnanian Enterprises, Cl A*	2,388	165,918
Inspired Entertainment*	9,225	92,066
Installed Building Products	11,034	1,232,167
International Game Technology	48,420	1,230,836
iRobot*	11,831	389,595
J Jill*	3,083	88,328
Jack in the Box	9,256	584,794
JAKKS Pacific*	4,271	71,625
Johnson Outdoors, Cl A	2,348	111,647
KB Home	33,714	1,490,159
Kontoor Brands	26,015	1,208,397
Krispy Kreme	38,633	499,525
Kura Sushi USA, Cl A*	5,090	290,843
Lands' End*	5,973	37,510
Landsea Homes*	4,344	32,319
Latham Group*	1	2
Laureate Education, Cl A*	60,053	849,149
La-Z-Boy, Cl Z	18,671	545,940
Lazydays Holdings*	7,630	48,145
LCI Industries	11,394	1,236,135
Legacy Housing*	4,026	74,521
Leslie's*	80,319	396,776
LGI Homes*	9,127	862,593
Life Time Group Holdings*	18,174	214,817
Light & Wonder*	42,406	3,100,303
Lincoln Educational Services*	13,861	118,512
Lindblad Expeditions Holdings*	12,659	78,739
Lovesac*	6,290	103,533
Luminar Technologies, Cl A*	116,339	368,795
M/I Homes*	12,118	994,524
Malibu Boats, Cl A*	8,938	389,876
Marine Products	3,258	31,733
MarineMax*	9,105	249,295
MasterCraft Boat Holdings*	8,121	165,993
MDC Holdings	25,535	969,053
Meritage Homes	16,646	1,897,977
Modine Manufacturing*	26,440	1,044,380
Monarch Casino & Resort	5,884	354,158
Mondee Holdings, Cl A*	22,510	83,062
Monro	14,176	351,848
Movado Group	6,868	191,342
Nathan's Famous	1,523	99,696
National Vision Holdings*	34,948	543,092
Nerdy*	1	3
Noodles, Cl A*	1	2
ODP*	19,146	860,038
ONE Group Hospitality*	8,858	39,064
OneWater Marine, Cl A*	4,828	109,258
Oxford Industries	6,844	577,634
Papa John's International	15,639	1,016,848

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

銘柄	株式数／ 新株引受権数	価額
Patrick Industries	9,683	727,677
Perdoceo Education	28,812	521,209
PetMed Express	8,924	61,486
PlayAGS*	20,388	145,570
Portillo's, Cl A*	19,761	295,427
Potbelly*	14,278	125,646
Purple Innovation, Cl A	1	1
Qurate Retail, Cl B*	3,460	27,818
RCI Hospitality Holdings	3,926	214,006
Red Robin Gourmet Burgers*	8,665	70,100
Red Rock Resorts, Cl A	22,732	899,051
Rent the Runway, Cl A*	1	1
Revolve Group, Cl A*	18,401	253,014
Rocky Brands	3,095	38,007
Rover Group, Cl A*	38,428	247,861
Rush Street Interactive*	1	4
Sabre*	134,946	472,311
Sally Beauty Holdings*	46,061	391,518
Savers Value Village*	11,446	171,347
SeaWorld Entertainment*	20,666	890,291
Shake Shack, Cl A*	17,606	986,640
Shoe Carnival	7,699	176,153
Signet Jewelers	21,575	1,506,582
Six Flags Entertainment*	32,555	647,844
Skyline Champion*	24,606	1,442,650
Sleep Number*	9,394	152,840
Smith & Wesson Brands	20,208	297,664
Snap One Holdings*	7,602	56,939
Solid Power*	1	1
Solo Brands, Cl A*	6,993	26,923
Sonic Automotive, Cl A	9,075	434,239
Sonos*	55,585	599,206
Sportsman's Warehouse Holdings*	17,919	91,208
Standard Motor Products	8,885	310,353
Steven Madden	33,883	1,111,024
Stitch Fix, Cl A*	1	3
Stoneridge*	11,478	186,747
Strategic Education	10,155	835,858
Stride*	18,445	1,014,106
Sturm Ruger	8,839	489,239
Sweetgreen, Cl A*	48,505	501,057
Target Hospitality*	15,056	206,719
Taylor Morrison Home, Cl A*	50,113	1,920,330
ThredUp, Cl A*	1	3
Tile Shop Holdings*	7,981	43,816
Tilly's, Cl A*	9,231	74,771
Topgolf Callaway Brands*	66,266	809,771
Torrid Holdings*	1	2
Traeger*	1	3
Tri Pointe Homes*	45,804	1,147,848
Udemy*	45,570	406,940
United Homes Group*	4,691	31,430
Universal Technical Institute*	13,347	116,519
Upbound Group, Cl A	26,432	688,818
Urban Outfitters*	28,997	1,003,876
Vera Bradley*	15,044	110,122
Vista Outdoor*	27,374	687,635
Visteon*	12,880	1,482,874
Vizio Holding, Cl A*	28,081	142,932
VOXX International, Cl A*	8,087	74,158
Warby Parker, Cl A*	37,732	489,761
Weyco Group	2,368	68,483
Winmark	1,459	588,444
Winnebago Industries	13,733	795,827
Wolverine World Wide	34,427	277,137
Workhorse Group*	1	—
WW International*	21,890	171,180
XPEL*	10,703	495,549
Xponential Fitness, Cl A*	9,106	129,943
Zumiez*	8,005	131,522

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

銘柄	株式数／ 新株引受権数	価額
一般消費財合計		100,324,213
生活必需品 - 2.5%		
Alico	3,353	81,947
Andersons	14,357	719,716
B&G Foods	32,279	260,492
Beauty Health*	45,023	182,343
BellRing Brands*	62,486	2,732,513
Benson Hill*	1	—
Beyond Meat*	26,529	158,378
BRC, Cl A*	1	3
Calavo Growers	7,487	189,721
Cal-Maine Foods	17,056	772,807
Central Garden & Pet*	4,269	186,257
Central Garden & Pet, Cl A*	17,619	699,298
Chefs' Warehouse*	15,470	294,394
Coca-Cola Consolidated	2,372	1,509,565
Dole	33,071	377,671
Duckhorn Portfolio*	18,445	192,381
Edgewell Personal Care	22,938	800,536
elf Beauty*	23,854	2,209,596
Energizer Holdings	31,356	990,223
Fresh Del Monte Produce	16,691	417,275
Hain Celestial Group*	38,883	429,657
Herbalife*	46,417	661,442
HF Foods Group*	15,391	62,180
Hostess Brands, Cl A*	60,628	2,024,975
Ingles Markets, Cl A	6,259	502,097
Inter Parfums	9,038	1,148,820
Ispire Technology*	4,245	33,663
J & J Snack Foods	6,605	1,034,409
John B Sanfilippo & Son	3,901	398,916
Lancaster Colony	8,648	1,462,982
Limoneira	9,111	130,196
Medifast	4,948	342,204
MGP Ingredients	7,187	680,321
Mission Produce*	19,777	186,102
National Beverage*	10,398	482,259
Natural Grocers by Vitamin Cottage	4,396	55,258
Nature's Sunshine Products*	5,057	90,520
Nu Skin Enterprises, Cl A	21,942	416,679
Oil-Dri Corp of America	2,562	146,751
PriceSmart	11,268	704,137
Primo Water	68,643	896,478
Seneca Foods, Cl A*	2,565	140,177
Simply Good Foods*	41,800	1,558,722
Sovos Brands*	23,340	506,711
SpartanNash	15,328	344,727
Sprouts Farmers Market*	47,480	1,995,110
TreeHouse Foods*	23,992	1,000,227
Turning Point Brands	6,435	129,022
United Natural Foods*	26,223	382,331
Universal	10,604	477,180
USANA Health Sciences*	4,988	227,203
Utz Brands	31,774	387,325
Vector Group	63,787	655,730
Village Super Market, Cl A	3,880	94,944
Vita Coco*	12,488	338,425
Vital Farms*	13,185	145,826
Waldencast, Cl A*	11,234	86,277
WD-40	6,952	1,469,653
Weis Markets	7,209	469,306
Westrock Coffee*	14,488	119,381
Zevia PBC, Cl A*	1	2
生活必需品合計		35,193,441
エネルギー - 5.3%		
Amplify Energy*	16,438	114,244
Archrock	62,002	785,565
Atlas Energy Solutions	8,514	155,040
Berry	34,161	285,244

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

銘柄	株式数／ 新株引受権数	価額
Bristow Group*	10,265	268,327
Cactus, CI A	28,526	1,339,010
California Resources	33,972	1,786,587
Callon Petroleum*	27,600	1,030,860
Centrus Energy, CI A*	6,752	358,329
ChampionX	88,429	2,723,613
Chord Energy	18,650	3,083,218
Civitas Resources	32,145	2,424,697
Clean Energy Fuels*	77,361	269,990
CNX Resources*	72,950	1,584,474
Comstock Resources	39,071	492,295
CONSOL Energy	14,983	1,376,788
Core Laboratories	21,570	462,029
Crescent Energy, CI A	17,378	211,664
CVR Energy	12,664	414,746
Delek US Holdings	31,089	819,195
Denbury*	23,536	2,092,115
DHT Holdings	60,707	675,062
Diamond Offshore Drilling*	56,929	706,489
DMC Global*	8,765	166,097
Dorian LPG	13,544	433,002
Dril-Quip*	14,976	324,380
Earthstone Energy, CI A*	27,309	578,132
Empire Petroleum*	6,701	56,020
Energy Fuels*	63,904	511,871
Enviva	15,864	57,428
Equitrans Midstream	194,254	1,723,033
Evolution Petroleum	16,712	107,458
Excelerate Energy, CI A	7,687	109,309
Expro Group Holdings*	40,114	631,796
Forum Energy Technologies*	5,898	128,399
FutureFuel	10,690	70,020
Gevo*	1	1
Granite Ridge Resources	14,778	91,032
Green Plains*	25,664	754,008
Gulfport Energy*	5,082	628,186
Hallador Energy*	12,566	175,673
Helix Energy Solutions Group*	68,016	666,557
Helmerich & Payne	45,500	1,800,435
HighPeak Energy	3,306	58,549
International Seaways	19,016	914,479
Kinetik Holdings, CI A	8,446	299,326
KLX Energy Services Holdings*	8,063	82,888
Kodiak Gas Services	6,756	116,136
Liberty Energy, CI A	76,845	1,513,847
Magnolia Oil & Gas, CI A	81,653	1,833,110
Mammoth Energy Services*	15,016	60,815
Matador Resources	52,282	3,225,277
Murphy Oil	68,073	3,054,436
Nabors Industries*	3,895	380,308
NACCO Industries, CI A	1,669	57,664
Newpark Resources*	26,001	179,927
NextDecade*	12,755	55,994
Noble	50,924	2,377,642
Nordic American Tankers	89,408	410,383
Northern Oil and Gas	36,778	1,410,069
Oceaneering International*	47,853	1,052,287
Oil States International*	24,978	181,340
Overseas Shipholding Group, CI A*	30,943	151,311
Par Pacific Holdings*	24,387	800,381
Patterson-UTI Energy	164,710	2,091,813
PBF Energy, CI A	51,599	2,452,500
Peabody Energy	55,525	1,309,835
Permian Resources, CI A	133,817	1,949,714
PrimeEnergy Resources*	559	59,768
ProFrac Holding, CI A*	10,918	102,848
ProPetro Holding*	43,512	456,006
Ranger Energy Services, CI A	9,074	105,349
REX American Resources*	6,930	263,409
Riley Exploration Permian	4,819	152,521

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

銘柄	株式数／ 新株引受権数	価額
Ring Energy*	1	2
RPC	32,717	272,205
SandRidge Energy	13,766	218,191
SEACOR Marine Holdings*	12,683	175,786
Select Water Solutions, Cl A	31,426	233,809
SilverBow Resources*	12,886	439,413
Sitio Royalties, Cl A	40,855	1,009,936
SM Energy	54,677	2,204,577
Solaris Oilfield Infrastructure, Cl A	13,032	120,416
Talos Energy*	50,727	786,268
Tellurian*	1	1
TETRA Technologies*	1	5
Tidewater*	21,711	1,483,947
Uranium Energy*	163,146	970,719
US Silica Holdings*	31,528	380,543
VAALCO Energy	24,202	108,183
Valaris*	28,022	1,850,573
Verde Clean Fuels*	4,217	17,711
Vertex Energy*	22,440	96,716
Vital Energy*	7,136	357,085
Vitesse Energy	12,058	285,654
W&T Offshore*	38,553	159,995
Weatherford International*	32,644	3,038,830
World Kinect	26,591	491,934
エネルギー合計		74,334,849
金融 - 10.8%		
1st Source	7,125	325,042
Acacia Research*	22,079	79,264
ACNB	3,764	129,519
AFC Gamma‡	7,440	78,715
Alerus Financial	6,611	114,436
AITi Global*	14,545	91,197
Amalgamated Financial	7,884	143,804
A-Mark Precious Metals	8,522	230,776
Ambac Financial Group*	19,837	240,623
Amerant Bancorp, Cl A	12,075	220,127
American Coastal Insurance*	13,657	102,291
American Equity Investment Life Holding*	34,625	1,833,740
American National Bankshares	4,657	177,711
Ameris Bancorp	29,493	1,100,089
AMERISAFE	8,682	442,522
Ames National	5,021	84,955
Angel Oak Mortgage REIT‡	4,577	38,309
Apollo Commercial Real Estate Finance‡	63,341	630,876
Arbor Realty Trust‡	80,452	1,014,500
Ares Commercial Real Estate‡	24,708	226,572
Argo Group International Holdings	14,292	426,473
ARMOUR Residential‡	22,580	328,985
Arrow Financial	6,673	142,210
Artisan Partners Asset Management, Cl A	27,383	903,639
AssetMark Financial Holdings*	9,846	235,418
Associated Banc-Corp	74,227	1,203,220
Atlantic Union Bankshares	33,482	964,616
Atlanticus Holdings*	2,185	63,933
Avantax*	20,685	533,880
AvidXchange Holdings*	76,750	663,120
Axos Financial*	25,340	913,000
B Riley Financial	9,172	332,118
Bakkt Holdings*	1	1
Banc of California	24,435	273,916
BancFirst	9,926	805,098
Bancorp*	23,756	846,901
Bank First	4,177	329,858
Bank of Hawaii	17,753	876,821
Bank of Marin Bancorp	7,106	119,381
Bank7	2,579	54,004
BankUnited	35,625	776,981
Bankwell Financial Group	2,541	62,178
Banner	15,276	644,800
Bar Harbor Bankshares	6,723	168,209

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

銘柄	株式数／ 新株引受権数	価額
BayCom	5,376	106,445
BCB Bancorp	6,883	70,757
Berkshire Hills Bancorp	20,596	403,888
BGC Group, Cl A	152,639	895,991
Blackstone Mortgage Trust, Cl A [‡]	76,746	1,531,083
Blue Foundry Bancorp [*]	11,233	84,809
Blue Ridge Bankshares	7,859	24,756
Bread Financial Holdings	22,506	608,337
Bridgewater Bancshares [*]	9,415	90,666
Brightsphere Investment Group	14,582	228,354
BrightSpire Capital, Cl A [‡]	60,047	339,866
Brookline Bancorp	39,886	324,672
BRP Group, Cl A [*]	26,646	557,701
Burke & Herbert Financial Services	3,111	139,155
Business First Bancshares	10,771	210,465
Byline Bancorp	11,108	210,719
C&F Financial	1,855	97,684
Cadence Bank	82,664	1,750,824
Cambridge Bancorp	2,951	158,498
Camden National	6,413	187,003
Cannae Holdings [*]	34,932	571,138
Cantaloupe [*]	43,132	283,809
Capital Bancorp	3,894	79,593
Capital City Bank Group	5,960	170,277
Capitol Federal Financial	53,587	278,652
Capstar Financial Holdings	8,958	135,982
Carter Bankshares [*]	10,520	118,455
Cass Information Systems	6,139	232,116
Cathay General Bancorp	31,319	1,062,027
Central Pacific Financial	11,758	185,541
Central Valley Community Bancorp	5,919	93,343
Chemung Financial	2,120	87,514
Chicago Atlantic Real Estate Finance [‡]	12,715	179,154
Chimera Investment [‡]	99,791	478,997
ChoiceOne Financial Services	4,017	75,801
Citizens & Northern	6,685	120,998
Citizens Financial Services	2,179	107,752
City Holding	6,633	602,144
Civista Bancshares	6,568	95,761
Claros Mortgage Trust [‡]	39,535	412,350
CNB Financial	8,955	162,802
CNO Financial Group	50,217	1,164,030
Coastal Financial [*]	4,561	169,532
Codorus Valley Bancorp	5,356	105,085
Cohen & Steers	12,303	642,709
Colony Bankcorp	6,722	66,884
Columbia Financial [*]	16,328	262,881
Community Bank System	23,217	927,519
Community Trust Bancorp	6,796	255,258
Compass Diversified Holdings	26,649	457,830
ConnectOne Bancorp	15,994	260,542
Consumer Portfolio Services [*]	5,964	55,167
Crawford, Cl A	6,686	61,177
CrossFirst Bankshares [*]	19,747	208,923
Customers Bancorp [*]	13,062	525,223
CVB Financial	57,783	902,570
Diamond Hill Investment Group	1,276	200,460
Dime Community Bancshares	14,395	264,724
Donegal Group, Cl A	6,720	94,886
Donnelley Financial Solutions [*]	12,474	678,960
Dynex Capital [‡]	24,142	242,386
Eagle Bancorp	13,887	270,519
Eastern Bankshares	71,290	784,903
eHealth [*]	10,147	87,061
Ellington Financial [‡]	28,792	346,368
Employers Holdings	11,959	454,442
Enact Holdings	13,417	369,773
Encore Capital Group [*]	10,437	393,266
Enova International [*]	14,981	597,442
Enstar Group [*]	6,200	1,469,214

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

銘柄	株式数／ 新株引受権数	価額
Enterprise Bancorp	4,159	109,423
Enterprise Financial Services	15,485	538,413
Equity Bancshares, CI A	6,590	159,478
Esquire Financial Holdings	3,161	144,774
ESSA Bancorp	5,226	87,013
Essent Group	48,198	2,276,874
Evans Bancorp	3,214	79,450
F&G Annuities & Life	9,291	285,141
Farmers & Merchants Bancorp	5,753	100,217
Farmers National Banc	26,060	294,217
FB Financial	15,381	451,740
Federal Agricultural Mortgage, CI C	4,072	604,936
Fidelity D&D Bancorp	2,505	112,224
Finance of America, CI A*	1	1
Financial Institutions	6,762	107,110
First Bancorp	4,511	105,693
First Bancorp	17,038	494,443
First Bancshares	13,388	324,257
First Bank	6,516	72,067
First Busey	23,199	460,732
First Business Financial Services	3,314	101,740
First Commonwealth Financial	45,252	551,169
First Community	4,513	79,880
First Community Bankshares	7,213	235,504
First Financial	5,012	172,463
First Financial Bancorp	40,619	751,451
First Financial Bankshares	59,915	1,440,956
First Foundation	22,630	102,740
First Interstate BancSystem, CI A	42,437	979,022
First Merchants	27,826	759,928
First Mid Bancshares	8,308	226,975
First of Long Island	9,890	106,219
First Western Financial*	3,278	43,827
FirstCash Holdings	16,665	1,815,152
Five Star Bancorp	5,503	107,143
Flushing Financial	12,626	155,805
Flywire*	42,889	1,153,285
Forge Global Holdings*	1	3
Franklin BSP Realty Trust‡	36,251	457,125
FS Bancorp	3,659	105,635
Fulton Financial	71,035	922,745
FVCBankcorp*	6,185	67,540
GCM Grosvenor	18,122	145,882
Genworth Financial, CI A*	230,453	1,380,413
German American Bancorp	11,924	325,883
Glacier Bancorp	51,200	1,545,728
GoHealth, CI A*	2,899	40,702
Goosehead Insurance, CI A*	9,509	616,849
Granite Point Mortgage Trust‡	22,093	92,791
Great Southern Bancorp	4,301	213,846
Green Dot, CI A*	22,238	248,621
Greene County Bancorp	2,958	70,105
Greenlight Capital Re, CI A*	10,860	121,089
Guaranty Bancshares	3,591	102,451
Hamilton Lane, CI A	18,641	1,568,081
Hancock Whitney	38,192	1,314,951
Hanmi Financial	13,221	194,084
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital‡	48,854	837,358
HarborOne Bancorp	19,208	189,007
HBT Financial	4,838	87,084
HCI Group	2,957	174,374
Heartland Financial USA	18,034	494,132
Heritage Commerce	25,369	207,518
Heritage Financial	14,909	242,569
Hilltop Holdings	26,220	724,196
Hingham Institution For Savings	821	121,984
Hippo Holdings*	7,508	54,058
Home Bancorp	3,282	112,474
Home BancShares	85,272	1,743,812
HomeStreet	8,313	40,152

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

銘柄	株式数／ 新株引受権数	価額
HomeTrust Bancshares	6,564	135,284
Hope Bancorp	49,806	436,301
Horace Mann Educators	18,558	588,845
Horizon Bancorp	18,124	171,997
I3 Verticals, Cl A*	10,335	193,781
Independent Bank	8,963	178,812
Independent Bank	21,216	1,035,341
Independent Bank Group	15,784	557,964
International Bancshares	24,938	1,093,033
International Money Express*	13,983	223,169
Invesco Mortgage Capital†	24,251	165,634
Investors Title	596	85,711
Jackson Financial, Cl A	38,970	1,430,589
James River Group Holdings	15,808	217,360
John Marshall Bancorp	4,789	88,022
Kearny Financial	26,640	184,882
KKR Real Estate Finance Trust‡	26,071	272,181
Ladder Capital, Cl A‡	50,987	515,479
Lakeland Bancorp	28,522	321,728
Lakeland Financial	10,774	530,620
LCNB	6,130	85,759
Lemonade*	19,863	217,301
LendingClub*	42,768	221,966
LendingTree*	4,894	64,748
Live Oak Bancshares	14,383	414,950
Luther Burbank	6,346	51,656
Macatawa Bank	10,860	99,152
Maiden Holdings*	1	2
MainStreet Bancshares	4,093	78,913
MarketWise	1	2
Marqeta, Cl A*	208,127	1,076,017
MBIA*	22,614	155,584
Mercantile Bank	6,846	225,507
Merchants Bancorp	6,715	200,711
Mercury General	11,468	354,132
Metrocity Bankshares	8,352	167,374
Metropolitan Bank Holding*	4,418	143,187
MFA Financial†	44,422	394,912
Mid Penn Bancorp	6,345	120,936
Middlefield Banc	4,281	109,166
Midland States Bancorp	9,259	202,031
MidWestOne Financial Group	6,321	125,914
Moelis, Cl A	29,484	1,227,714
Mr Cooper Group*	30,724	1,736,828
MVB Financial	4,562	89,643
National Bank Holdings, Cl A	16,923	527,659
National Bankshares	3,252	76,422
National Western Life Group, Cl A	1,332	637,895
Navient	46,486	739,592
NBT Bancorp	25,274	845,921
Nelnet, Cl A	6,939	588,497
NerdWallet, Cl A*	11,611	125,167
New York Mortgage Trust‡	40,000	311,600
NewtekOne	11,641	161,461
Nexpoint Real Estate Finance†	3,263	48,390
NI Holdings*	4,022	51,039
Nicolet Bankshares	5,419	394,612
NMI Holdings, Cl A*	35,934	982,795
Northeast Bank	2,772	132,335
Northeast Community Bancorp	7,448	113,508
Northfield Bancorp	18,276	157,174
Northrim BanCorp	2,985	124,504
Northwest Bancshares	54,150	564,243
Norwood Financial	3,961	101,441
Oak Valley Bancorp	3,855	96,182
OceanFirst Financial	24,963	316,032
Ocwen Financial*	3,603	86,616
Old National Bancorp	137,799	1,887,846
Old Second Bancorp	18,785	254,725
Open Lending, Cl A*	61,177	366,450

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

銘柄	株式数／ 新株引受権数	価額
OppFi*	1	2
Orange County Bancorp	2,905	128,110
Orchid Island Capital, Cl A†	24,079	151,216
Origin Bancorp	13,566	401,418
Orrstown Financial Services	4,899	103,418
Oscar Health, Cl A*	71,519	366,177
P10, Cl A	20,931	197,170
Pacific Premier Bancorp	44,249	840,731
PacWest Bancorp	55,842	395,361
Palomar Holdings*	10,683	535,005
Park National	6,293	638,047
Parke Bancorp	4,251	71,587
Pathward Financial	12,570	569,295
Payoneer Global†	109,642	634,827
Paysafe*	12,055	117,175
Paysign*	1	2
PCB Bancorp	4,859	74,731
Peapack-Gladstone Financial	7,668	179,201
Penns Woods Bancorp	3,858	81,327
PennyMac Financial Services	12,726	855,187
PennyMac Mortgage Investment Trust†	40,947	517,980
Peoples Bancorp	16,943	467,288
Peoples Financial Services	3,065	120,179
Perella Weinberg Partners, Cl A	19,276	189,098
Pioneer Bancorp*	4,887	40,073
Piper Sandler	8,032	1,123,275
PJT Partners	10,309	807,813
Plumas Bancorp	3,022	103,201
Ponce Financial Group*	11,579	90,085
PRA Group*	17,980	221,334
Preferred Bank	5,793	345,089
Premier Financial	15,476	268,509
Primis Financial	9,604	89,893
Princeton Bancorp	3,059	91,770
Priority Technology Holdings*	5,567	20,876
ProAssurance	23,090	392,530
PROG Holdings*	23,836	652,868
Provident Financial Services	31,866	447,717
QCR Holdings	7,044	334,238
Radian Group	75,251	1,906,860
RBB Bancorp	6,395	73,990
Ready Capital†	72,418	682,898
Red River Bancshares	1,971	91,612
Redwood Trust†	47,751	299,876
Regional Management	3,423	85,096
Remitly Global†	58,007	1,562,129
Renasant	23,887	582,604
Repay Holdings, Cl A*	35,838	214,670
Republic Bancorp, Cl A	4,109	181,577
S&T Bancorp	17,099	440,470
Safety Insurance Group	6,202	466,204
Sandy Spring Bancorp	18,777	383,990
Sculptor Capital Management, Cl A	9,741	123,224
Seacoast Banking Corp of Florida	38,031	768,606
Security National Financial, Cl A*	8,209	56,723
Selective Insurance Group	27,126	2,824,088
Selectquote*	1	1
ServisFirst Bancshares	23,809	1,122,832
Shore Bancshares	14,407	147,818
Sierra Bancorp	6,202	109,155
Silvercrest Asset Management Group, Cl A	4,027	71,479
Simmons First National, Cl A	55,729	791,909
Skyward Specialty Insurance Group*	11,171	314,464
SmartFinancial	6,435	134,170
South Plains Financial	4,784	128,307
Southern First Bancshares*	3,392	91,584
Southern Missouri Bancorp	3,441	139,188
Southern States Bancshares	4,349	100,984
Southside Bancshares	13,245	353,641
SouthState	34,658	2,290,894

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

銘柄	株式数／ 新株引受権数	価額
Stellar Bancorp	23,471	510,260
StepStone Group, CI A	23,922	676,993
Sterling Bancorp*	7,108	39,378
Stewart Information Services	11,785	514,651
Stock Yards Bancorp	12,573	491,730
StoneX Group*	7,718	735,680
Summit Financial Group	4,937	106,145
SWK Holdings*	1,528	24,662
Texas Capital Bancshares*	21,744	1,197,225
Third Coast Bancshares*	5,446	84,467
Timberland Bancorp	4,218	118,905
Tiptree	10,880	164,397
Tompkins Financial	6,121	306,540
Towne Bank	30,284	724,999
TPG RE Finance Trust†	29,673	163,498
TriCo Bancshares	13,643	441,351
Triumph Financial*	10,156	632,211
Trupanion*	17,172	353,743
TrustCo Bank NY	8,177	208,759
Trustmark	26,755	538,043
Two Harbors Investment†	52,146	605,415
UMB Financial	19,566	1,227,180
United Bankshares	57,659	1,639,822
United Community Banks	51,683	1,141,677
United Fire Group	9,153	184,341
Unity Bancorp	2,864	68,908
Universal Insurance Holdings	11,233	175,909
Univest Financial	12,532	208,783
Upstart Holdings*	32,393	778,404
USCB Financial Holdings*	4,444	47,729
Valley National Bancorp	186,436	1,450,472
Value Line	400	16,380
Velocity Financial*	3,631	41,938
Veritex Holdings	22,561	388,500
Victory Capital Holdings, CI A	12,899	380,005
Virginia National Bankshares	2,801	86,075
Virtus Investment Partners	3,088	568,902
WaFd	28,246	697,111
Walker & Dunlop	14,040	909,792
Washington Trust Bancorp	7,398	171,560
Waterstone Financial	9,316	100,613
WesBanco	25,436	620,384
West BanCorp	7,091	116,505
Westamerica BanCorp	11,867	560,597
WisdomTree	55,743	345,607
World Acceptance*	1,811	178,601
WSFS Financial	27,342	967,907
金融合計		151,604,689
ヘルスケア – 9.2%		
23andMe Holding, CI A*	1	1
2seventy bio*	30,096	73,434
4D Molecular Therapeutics*	13,920	149,501
89bio*	28,309	209,487
Aadi Bioscience*	7,532	32,990
ACADIA Pharmaceuticals*	57,936	1,307,616
Accolade*	30,766	199,979
Accuray*	1	3
ACELYRIN*	14,608	148,782
Aclaris Therapeutics*	31,144	155,097
Acrivon Therapeutics*	3,889	20,378
Actinium Pharmaceuticals*	14,285	79,710
AdaptHealth, CI A*	32,903	241,179
Adaptive Biotechnologies*	50,796	225,534
Addus HomeCare*	7,244	571,552
Adicet Bio*	1	1
ADMA Biologics*	91,204	308,270
Aerovate Therapeutics*	4,920	52,201
Agenus*	1	1
Agiliti*	13,210	74,372
Agios Pharmaceuticals*	24,765	520,313

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

銘柄	株式数／ 新株引受権数	価額
AirSculpt Technologies*	5,495	32,970
Akero Therapeutics*	23,109	275,459
Akoya Biosciences*	7,038	24,633
Aldeyra Therapeutics*	1	2
Alector*	26,855	139,646
Alignment Healthcare*	40,576	279,163
Alkermes*	73,827	1,785,875
Allakos*	1	2
Allogene Therapeutics*	38,828	109,495
Allovir*	1	2
Alphatec Holdings*	34,380	315,608
Alpine Immune Sciences*	15,997	163,809
Altimmune*	1	2
ALX Oncology Holdings*	9,458	68,098
American Well, Cl A*	1	1
Amicus Therapeutics*	126,348	1,386,038
AMN Healthcare Services*	19,671	1,492,242
Amneal Pharmaceuticals*	1	4
Amphastar Pharmaceuticals*	17,233	780,138
Amylyx Pharmaceuticals*	22,671	369,764
AnaptysBio*	8,602	140,299
Anavex Life Sciences*	32,172	179,520
AngioDynamics*	17,028	105,574
ANI Pharmaceuticals*	7,134	440,453
Anika Therapeutics*	6,621	129,110
Annexon*	1	2
Apogee Therapeutics*	8,596	147,679
Apollo Medical Holdings*	19,100	596,111
Arbutus Biopharma*	1	2
Arcellx*	17,339	611,200
Arcturus Therapeutics Holdings*	13,049	249,236
Arcus Biosciences*	22,094	347,097
Arcutis Biotherapeutics*	23,092	51,957
Ardelyx*	99,757	394,040
Arrowhead Pharmaceuticals*	45,645	1,122,411
ARS Pharmaceuticals*	14,137	50,469
Artivion*	17,628	224,581
Arvinas*	21,898	352,996
Assertio Holdings*	1	2
Astria Therapeutics*	13,495	67,340
Atara Biotherapeutics*	1	1
Atea Pharmaceuticals*	27,967	90,893
AtriCure*	20,753	718,884
Atrion	891	304,704
Aura Biosciences*	12,405	101,225
Avanos Medical*	20,668	379,464
Aveanna Healthcare Holdings*	1	1
Avid Bioservices*	27,782	170,859
Avidity Biosciences*	29,024	149,474
Avista Public Acquisition II, Cl W*	35,001	159,255
Avita Medical*	12,416	115,593
Axogen*	18,401	69,188
Axonics*	21,846	1,118,734
Axsome Therapeutics*	16,781	1,045,121
Beam Therapeutics*	30,465	644,030
Beyond Air*	1	2
BioAtla*	1	1
BioCryst Pharmaceuticals*	84,528	464,059
Biohaven*	27,047	717,016
BioLife Solutions*	15,622	157,782
Biomea Fusion*	9,448	96,559
Biote, Cl A*	9,681	51,600
BioVie, Cl A*	5,290	23,064
Bioxcel Therapeutics*	1	4
Bluebird Bio*	1	3
Blueprint Medicines*	27,073	1,593,517
Bridgebio Pharma*	50,975	1,327,389
Bright Green*	1	—
Brookdale Senior Living*	80,973	316,604
Butterfly Network*	1	1

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

銘柄	株式数／ 新株引受権数	価額
Cabaletta Bio*	13,000	185,380
Cano Health*	1	—
Cara Therapeutics*	1	1
CareDx*	21,596	116,834
CareMax*	1	2
Caribou Biosciences*	21,517	78,107
Carisma Therapeutics	14,244	42,732
Cassava Sciences*	16,475	331,971
Castle Biosciences*	10,917	170,524
Catalyst Pharmaceuticals*	42,460	526,929
Celcuity*	9,505	101,228
Celldex Therapeutics*	19,996	470,306
Century Therapeutics*	1	2
Cerevel Therapeutics Holdings*	27,845	658,534
Cerus*	1	1
Citius Pharmaceuticals*	1	1
ClearPoint Neuro*	13,378	73,579
Codexis*	1	2
Cogent Biosciences*	27,999	228,472
Coherus Biosciences*	41,842	140,171
Collegium Pharmaceutical*	15,029	327,031
Community Health Systems*	1	2
Compass Therapeutics*	1	2
Computer Programs and Systems*	6,264	88,260
CONMED	13,625	1,327,893
Corcept Therapeutics*	37,726	1,059,346
CorMedix*	23,751	82,653
CorVel*	4,001	775,954
Crinetics Pharmaceuticals*	29,232	856,205
Cross Country Healthcare*	15,769	365,210
CryoPort*	19,468	188,840
Cue Biopharma*	1	2
Cullinan Oncology*	13,067	121,915
Cutera*	7,348	22,852
CVRx*	6,447	86,261
Cymabay Therapeutics*	45,838	750,826
Cytek Biosciences*	49,053	206,513
Cytokinetics*	41,490	1,446,341
Day One Biopharmaceuticals*	33,901	401,049
Deciphera Pharmaceuticals*	23,379	280,314
Definitive Healthcare, Cl A*	22,108	127,342
Denali Therapeutics*	52,595	990,364
Design Therapeutics*	1	2
Disc Medicine, Cl A*	3,810	174,536
DocGo*	37,175	220,820
Dynavax Technologies*	65,491	930,627
Dyne Therapeutics*	15,804	111,418
Eagle Pharmaceuticals*	4,884	67,057
Edgewise Therapeutics*	14,557	93,165
Editas Medicine, Cl A*	32,105	214,461
Embecta	25,000	378,000
Emergent BioSolutions*	1	2
Enanta Pharmaceuticals*	9,220	83,164
Enhabit*	23,979	176,725
Enliven Therapeutics*	11,276	139,710
Ensign Group	24,814	2,397,032
Entrada Therapeutics*	10,874	174,093
EQRx*	1	2
Erasca*	1	2
Evolent Health, Cl A*	49,134	1,200,344
Evolus*	13,915	105,754
Eyenovia*	1	1
EyePoint Pharmaceuticals*	14,702	88,506
Fate Therapeutics*	1	2
FibroGen*	1	1
Foghorn Therapeutics*	8,145	27,286
Fulgent Genetics*	9,317	223,049
Genelux*	8,772	127,282
Generation Bio*	18,259	17,132
Geron*	1	2

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

銘柄	株式数／ 新株引受権数	価額
Glaukos*	20,676	1,410,103
Graphite Bio*	1	3
Gritstone bio*	1	2
Guardant Health*	51,927	1,343,871
Haemonetics*	22,874	1,949,551
Halozyme Therapeutics*	60,171	2,037,992
Harmony Biosciences Holdings*	15,100	355,454
Harrow*	12,628	181,022
Harvard Bioscience*	20,973	92,071
Health Catalyst*	25,818	193,377
HealthEquity*	38,149	2,734,520
HealthStream	10,872	276,149
Heron Therapeutics*	1	1
HilleVax*	8,001	88,011
Hims & Hers Health*	50,188	300,124
Humacyte*	1	2
Icosavax*	10,198	62,718
Ideaya Biosciences*	24,753	672,539
IGM Biosciences*	4,241	16,710
Ikena Oncology*	12,687	51,129
Immuneering, Cl A*	11,118	78,160
ImmunityBio*	1	3
ImmunoGen*	110,056	1,635,432
Immunovant*	24,787	819,210
Inari Medical*	24,958	1,515,200
InfuSystem Holdings*	10,267	98,358
Inhibrx*	14,411	222,938
Inmode*	34,621	661,261
Innovage Holding*	13,867	75,298
Innoviva*	27,317	339,004
Inogen*	9,588	42,858
Inozyme Pharma*	55,403	164,547
Insmmed*	58,348	1,462,201
Integer Holdings*	15,363	1,247,015
Intellia Therapeutics*	39,258	983,413
Intercept Pharmaceuticals*	25,861	489,549
Intra-Cellular Therapies*	43,226	2,150,926
Invitae*	1	1
Iovance Biotherapeutics*	94,078	359,378
iRadimed	2,967	120,876
iRhythm Technologies*	14,183	1,113,649
Ironwood Pharmaceuticals, Cl A*	59,286	531,795
iTeos Therapeutics*	10,236	102,974
Janux Therapeutics*	7,432	47,713
Joint*	6,430	50,218
KalVista Pharmaceuticals*	9,401	79,814
Karyopharm Therapeutics*	1	1
Keros Therapeutics*	9,927	283,317
Kezar Life Sciences*	1	1
Kiniksa Pharmaceuticals, Cl A*	15,634	238,419
Kodiak Sciences*	1	1
KORU Medical Systems*	1	2
Krystal Biotech*	9,549	1,115,992
Kura Oncology*	29,306	247,636
Kymera Therapeutics*	16,286	190,058
Lantheus Holdings*	30,079	1,943,103
Larimar Therapeutics*	1	3
LeMaitre Vascular	8,580	416,816
Lexicon Pharmaceuticals*	1	1
LifeStance Health Group*	49,051	285,967
Ligand Pharmaceuticals*	7,989	417,745
Lineage Cell Therapeutics*	1	1
Liquidia*	19,771	128,709
LivaNova*	25,058	1,229,095
Longboard Pharmaceuticals*	9,578	51,865
Lyell Immunopharma*	1	2
MacroGenics*	44,563	232,619
Madrigal Pharmaceuticals*	6,196	814,030
MannKind*	102,986	441,810
Marinus Pharmaceuticals*	24,081	167,122

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

銘柄	株式数／ 新株引受権数	価額
MaxCyte*	1	3
MeiraGTx Holdings*	12,489	56,450
Merit Medical Systems*	26,502	1,821,747
Merrimack Pharmaceuticals*	6,417	78,480
Mersana Therapeutics*	1	1
Mesa Laboratories	2,260	212,056
MiMedx Group*	49,107	322,142
Mineralys Therapeutics*	5,236	40,474
Mirum Pharmaceuticals*	11,793	323,482
ModivCare*	5,796	244,823
Monte Rosa Therapeutics*	11,946	40,616
Morphic Holding*	15,613	311,479
Multiplan*	1	2
Myriad Genetics*	34,791	542,044
NanoString Technologies*	1	1
National HealthCare	5,589	376,475
National Research	6,216	262,688
Nautilus Biotechnology, Cl A*	1	3
Neogen*	98,392	1,465,057
NeoGenomics*	63,547	890,929
Nevro*	15,004	216,508
NextGen Healthcare*	24,910	595,847
NGM Biopharmaceuticals*	1	1
Nkarta*	1	2
Novavax*	41,465	276,157
Nurix Therapeutics*	23,065	128,933
Nuvalent, Cl A*	10,577	550,956
Nuvation Bio*	1	1
Nuvectis Pharma*	4,274	38,252
Ocean Biomedical*	1	2
Ocular Therapeutix*	1	3
Olema Pharmaceuticals*	14,584	193,821
Omega Therapeutics*	1	1
Omeros*	1	1
Omniceil*	20,997	746,233
OPKO Health*	1	1
OptimizeRx*	7,556	60,901
Optinose*	1	1
Option Care Health*	77,132	2,138,870
OraSure Technologies*	39,618	204,429
Orchestra BioMed Holdings*	4,591	21,532
Organogenesis Holdings, Cl A*	1	2
ORIC Pharmaceuticals*	20,681	138,563
Orthofix Medical*	15,206	167,874
OrthoPediatrics*	7,024	171,807
Outlook Therapeutics*	1	1
Outset Medical*	21,296	75,388
Ovid therapeutics*	32,231	114,420
Owens & Minor*	31,731	454,705
P3 Health Partners*	1	1
Pacific Biosciences of California*	111,603	689,707
Pacira BioSciences*	19,697	556,637
Paragon 28*	21,994	189,808
Patterson	38,373	1,168,842
PDS Biotechnology*	51,576	215,072
Pediatrix Medical Group*	35,983	412,365
Pennant Group*	11,372	123,614
PepGen*	6,927	35,466
PetIQ, Cl A*	12,030	225,803
Phathom Pharmaceuticals*	12,207	113,525
Phibro Animal Health, Cl A	8,983	98,094
Phreesia*	21,801	297,802
Pliant Therapeutics*	25,868	379,484
PMV Pharmaceuticals*	1	2
Point Biopharma Global, Cl A*	57,504	728,001
Poseida Therapeutics, Cl A*	1	2
Precigen*	1	1
Prelude Therapeutics*	1	2
Prestige Consumer Healthcare*	22,932	1,361,244
Prime Medicine*	18,871	122,473

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

銘柄	株式数／ 新株引受権数	価額
Privia Health Group*	49,859	1,048,036
PROCEPT BioRobotics*	16,508	442,249
Progyny*	34,468	1,063,682
ProKidney, CI A*	1	2
Protagonist Therapeutics*	24,606	357,771
Protalix BioTherapeutics*	1	2
PTC Therapeutics*	31,028	581,775
Pulmonx*	14,391	126,497
Pulse Biosciences*	10,571	47,781
Quanterix*	16,471	357,750
Quantum-Si*	1	1
Quipt Home Medical*	21,844	103,322
RadNet*	26,995	727,785
Rain Oncology*	1	1
Rallybio*	7,262	30,500
RAPT Therapeutics*	16,631	218,698
Recursion Pharmaceuticals, CI A*	66,042	348,702
REGENXBIO*	17,074	220,084
Relay Therapeutics*	37,002	244,213
Reneo Pharmaceuticals*	7,340	59,381
Replimune Group*	22,969	334,658
Revance Therapeutics*	35,831	282,707
REVOLUTION Medicines*	45,383	898,583
Rhythm Pharmaceuticals*	23,827	550,642
Rigel Pharmaceuticals*	1	1
Rocket Pharmaceuticals*	27,945	505,805
RxSight*	13,580	300,661
Sage Therapeutics*	24,928	466,901
Sagimet Biosciences, CI A*	2,284	8,359
Sana Biotechnology*	36,008	106,584
Sanara Medtech*	2,228	61,248
Sangamo Therapeutics*	1	1
Savara*	1	4
Scholar Rock Holding*	15,000	176,400
Schrodinger*	23,241	504,330
scPharmaceuticals*	14,884	79,629
Seer, CI A*	1	2
Select Medical Holdings	46,452	1,055,854
Selecta Biosciences*	1	1
Semler Scientific*	3,071	89,581
Seres Therapeutics*	1	2
Sharecare*	1	1
SI-BONE*	14,825	252,173
SIGA Technologies	19,751	100,730
Sight Sciences*	9,061	14,362
Silk Road Medical*	16,826	126,363
Simulations Plus	6,704	236,450
SomaLogic*	1	2
SpringWorks Therapeutics*	26,443	605,545
STAAR Surgical*	22,679	948,436
Stoke Therapeutics*	9,461	36,046
Summit Therapeutics*	1	2
Supernus Pharmaceuticals*	21,654	516,448
Surgery Partners*	30,187	698,225
Surmodics*	5,882	173,284
Sutro Biopharma*	44,019	121,052
Syndax Pharmaceuticals*	31,423	442,436
Tactile Systems Technology*	16,846	183,958
Tango Therapeutics*	19,290	162,036
Taro Pharmaceutical Industries*	4,170	141,613
Tarsus Pharmaceuticals*	10,399	148,082
Tela Bio*	9,097	53,126
Tenaya Therapeutics*	1	2
Terns Pharmaceuticals*	39,136	205,855
TG Therapeutics*	58,026	448,541
Theravance Biopharma*	29,858	281,860
Theseus Pharmaceuticals*	1	2
Third Harmonic Bio*	8,591	54,982
TransMedics Group*	14,940	559,951
Traverse Therapeutics*	29,936	193,985

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

銘柄	株式数／ 新株引受権数	価額
Treace Medical Concepts*	20,725	207,872
Trevi Therapeutics*	1	2
Turnstone Biologics*	1	4
Twist Bioscience*	24,734	389,808
Tyra Biosciences*	6,382	74,031
UFP Technologies*	3,412	531,999
UroGen Pharma*	10,577	118,568
US Physical Therapy	6,375	536,201
Utah Medical Products	1,629	129,538
Vanda Pharmaceuticals*	26,160	114,581
Varex Imaging*	16,527	298,312
Vaxcyte*	43,366	2,085,905
Vaxxinity, CI A*	1	1
Ventyx Biosciences*	21,234	306,194
Vera Therapeutics, CI A*	16,192	168,721
Veracyte*	31,457	651,789
Veradigm*	50,685	668,535
Vericel*	21,320	750,038
Verrica Pharmaceuticals*	47,963	176,504
Verve Therapeutics*	20,629	248,373
Vicarious Surgical, CI A*	1	—
Viemed Healthcare*	17,377	109,649
Vigil Neuroscience*	9,319	65,233
Viking Therapeutics*	43,286	424,636
Vir Biotechnology*	37,659	298,636
Viridian Therapeutics*	20,792	259,900
Vor BioPharma*	1	2
Voyager Therapeutics*	15,812	103,885
WaVe Life Sciences*	33,050	177,809
Xencor*	25,198	437,185
Xeris Biopharma Holdings*	1	2
XOMA*	4,438	83,656
Y-mAbs Therapeutics*	25,001	133,505
Zentalis Pharmaceuticals*	26,545	434,276
Zevra Therapeutics*	19,072	85,443
Zimvie*	8,673	61,231
Zymeworks*	26,210	183,994
Zynex*	9,231	81,971
ヘルスケア合計		129,065,870
資本財 - 11.2%		
374Water*	1	2
3D Systems*	56,355	210,204
AAON	30,169	1,643,607
AAR*	15,376	912,719
ABM Industries	29,509	1,160,884
ACCO Brands	38,553	195,078
ACV Auctions, CI A*	56,637	754,971
AeroVironment*	12,299	1,410,203
AerSale*	11,619	177,655
Air Transport Services Group*	25,156	492,303
Alamo Group	4,499	721,190
Albany International, CI A	13,940	1,137,643
Alight, CI A*	177,348	1,177,591
Allegiant Travel	7,053	469,871
Allient	6,218	171,617
Alta Equipment Group	9,163	84,208
Ameresco, CI A*	14,350	375,252
American Woodmark*	7,584	509,872
Amprius Technologies*	5,086	14,800
API Group*	93,129	2,409,247
Apogee Enterprises	10,237	439,372
Applied Industrial Technologies	17,200	2,640,372
ArcBest	10,752	1,170,678
Archer Aviation, CI A*	68,121	323,575
Arcosa	21,607	1,492,395
Argan	6,449	294,977
Aris Water Solutions, CI A	16,967	141,674
Array Technologies*	68,835	1,192,911
ASGN*	21,471	1,791,970
Astec Industries	10,147	406,286

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

銘柄	株式数／ 新株引受権数	価額
Astronics*	11,672	178,932
Asure Software*	10,178	86,106
Atkore*	18,653	2,318,195
AZZ	11,079	523,704
Babcock & Wilcox Enterprises*	1	3
Barnes Group	21,839	454,033
Barrett Business Services	3,154	288,465
Beacon Roofing Supply*	24,025	1,709,859
BlackSky Technology*	1	1
Blade Air Mobility*	1	2
Blink Charging*	15,870	37,771
Bloom Energy, Cl A*	86,026	894,670
Blue Bird*	7,935	144,496
BlueLinx Holdings*	3,990	283,729
Boise Cascade	19,696	1,846,500
Bowman Consulting Group, Cl A*	5,142	136,623
BrightView Holdings*	19,038	128,316
Brink's	20,556	1,374,374
Cadre Holdings	9,385	263,249
Casella Waste Systems, Cl A*	25,772	1,944,497
CBIZ*	22,158	1,151,330
CECO Environmental*	14,745	238,574
Chart Industries*	19,201	2,231,732
Columbus McKinnon	12,775	390,532
Comfort Systems USA	16,090	2,925,966
Commercial Vehicle Group*	16,390	114,238
CompX International	1,017	19,140
Concrete Pumping Holdings*	11,797	82,933
Conduent*	1	3
Construction Partners, Cl A*	18,933	727,974
CoreCivic*	49,413	627,545
Covenant Logistics Group, Cl A	5,292	208,955
CRA International	3,063	297,448
CSG Systems International	15,134	709,179
CSW Industrials	6,802	1,205,723
Custom Truck One Source*	24,435	140,990
Daseke*	16,833	74,739
Deluxe	18,431	314,249
Desktop Metal, Cl A*	1	1
Distribution Solutions Group*	4,674	140,921
Douglas Dynamics	9,782	237,507
Dragonfly Energy Holdings*	1	1
Ducommun*	6,658	318,519
DXP Enterprises*	7,228	235,633
Dycom Industries*	12,621	1,075,057
Eagle Bulk Shipping	5,804	236,803
Encore Wire	8,230	1,471,771
Energy Recovery*	24,149	367,065
Energy Vault Holdings*	1	2
Enerpac Tool Group, Cl A	25,913	733,338
EnerSys	18,878	1,615,579
Eneti	9,437	95,786
Ennis	11,172	238,634
Enovix*	61,758	550,264
EnPro Industries	9,686	1,075,727
Enviri*	32,410	186,033
Eos Energy Enterprises*	1	2
ESCO Technologies	11,227	1,091,489
ESS Tech*	1	1
Eve Holding*	10,020	75,150
EVI Industries	3,107	79,943
ExlService Holdings*	73,706	1,924,464
Exponent	23,110	1,693,732
Federal Signal	27,462	1,593,894
First Advantage	25,204	327,904
FiscalNote Holdings*	1	1
Fluence Energy, Cl A*	16,937	293,349
Fluor*	64,494	2,147,005
Forrester Research*	5,000	116,000
Forward Air	11,700	753,597

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

銘柄	株式数／ 新株引受権数	価額
Franklin Covey*	5,441	214,430
Franklin Electric	21,121	1,831,613
Frontier Group Holdings*	16,222	54,993
FTAI Aviation	44,487	1,673,156
FTAI Infrastructure	1	3
FTC Solar*	1	1
FuelCell Energy*	1	1
GATX	15,975	1,670,665
Genco Shipping & Trading	16,258	214,118
Gencor Industries*	6,096	86,563
GEO Group*	52,803	461,498
Gibraltar Industries*	14,069	856,239
Global Industrial	5,678	181,412
GMS*	18,563	1,085,564
Gorman-Rupp	9,825	290,329
GrafTech International	82,229	283,690
Granite Construction	19,436	786,769
Great Lakes Dredge & Dock*	28,107	213,613
Greenbrier	13,618	471,047
Griffon	21,335	852,120
H&E Equipment Services	14,456	588,648
Hawaiian Holdings*	21,780	91,694
Healthcare Services Group	31,957	303,591
Heartland Express	20,219	235,754
Heidrick & Struggles International	8,472	206,208
Helios Technologies	14,249	736,958
Herc Holdings	12,591	1,344,593
Hillenbrand	30,914	1,175,659
Hillman Solutions*	78,313	513,733
HireQuest	10,871	165,674
HireRight Holdings*	9,061	83,452
HNI	20,313	704,672
Hub Group, C1A*	14,408	990,550
Hudson Technologies*	20,735	267,067
Huron Consulting Group*	9,216	915,702
Hyllion Holdings*	1	1
Hyster-Yale Materials Handling	4,864	194,609
IBEX Holdings*	4,114	67,140
ICF International	8,668	1,098,496
IES Holdings*	4,002	249,044
Innodata*	13,030	97,725
INNOVATE*	1	1
Insperty	17,368	1,838,229
Insteel Industries	8,043	224,480
Interface, C1A	27,420	243,764
Janus International Group*	37,320	349,315
JELD-WEN Holding*	38,292	433,848
JetBlue Airways*	148,031	556,597
Joby Aviation*	125,888	663,430
John Bean Technologies	14,695	1,528,574
Kadant	5,755	1,266,100
Kaman	11,908	221,608
Karat Packaging	2,468	50,915
Kelly Services, C1A	15,165	270,695
Kennametal	35,331	816,499
Kforce	8,608	525,432
Korn Ferry	23,748	1,081,009
Kratos Defense & Security Solutions*	54,050	921,553
LanzaTech Global*	12,547	44,165
Legalzoom.com*	45,944	458,062
Leonardo DRS*	23,520	448,526
Limbach Holdings*	5,032	149,954
Lindsay	4,831	603,489
Liquidity Services*	10,657	205,360
LSI Industries	13,278	197,577
Manitowoc*	15,417	197,338
Marten Transport	25,386	446,286
Masonite International*	9,960	788,234
Masterbrand*	58,972	655,179
Matson	17,367	1,511,797

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

銘柄	株式数／ 新株引受権数	価額
Matthews International, CI A	13,233	468,978
Maximus	27,730	2,071,986
Mayville Engineering*	6,468	78,198
McGrath RentCorp	12,126	1,219,876
Microvast Holdings*	1	1
Miller Industries	4,955	180,213
MillerKnoll	35,492	834,062
Mistras Group*	12,261	67,068
Montrose Environmental Group*	11,833	273,579
Moog, CI A	12,512	1,452,018
MRC Global*	35,535	373,473
Mueller Industries	51,230	1,931,883
Mueller Water Products, CI A	67,989	841,024
MYR Group*	7,647	885,752
National Presto Industries	2,302	172,075
NEXTracker, CI A*	23,346	811,507
Nikola*	1	1
NL Industries	3,258	16,225
Northwest Pipe*	4,289	116,918
NOW*	47,435	522,734
NuScale Power*	23,636	79,890
NV5 Global*	5,921	558,646
Omega Flex	1,477	107,924
OPENLANE*	51,286	688,771
PAM Transportation Services*	3,245	56,041
Pangaea Logistics Solutions	19,278	111,620
Park Aerospace	8,145	119,569
Park-Ohio Holdings	4,962	112,538
Parsons*	18,592	1,051,378
Performant Financial*	1	2
PGT Innovations*	24,789	742,183
Pitney Bowes	1	3
Planet Labs PBC*	1	2
Powell Industries	4,181	320,474
Preformed Line Products	1,339	181,234
Primoris Services	22,811	685,699
Proto Labs*	11,886	280,628
Quad*	13,714	67,061
Quanex Building Products	14,485	388,922
Radiant Logistics*	15,950	93,467
Redwire*	1	3
Resideo Technologies*	62,962	911,690
Resources Connection	13,731	184,957
REV Group	14,491	206,352
Rocket Lab USA*	126,379	534,583
Rush Enterprises, CI A	27,330	972,401
Rush Enterprises, CI B	4,382	177,188
RXO*	52,084	911,991
SES AI*	1	2
Shoals Technologies Group, CI A*	76,228	1,170,862
Shyft Group	14,946	164,107
Simpson Manufacturing	19,688	2,622,048
Skillsoft*	4,196	78,885
SkyWest*	21,369	901,131
SKYX Platforms*	1	2
Southland Holdings*	4,176	26,309
SP Plus*	9,931	501,813
Spirit Airlines	46,763	536,839
SPX Technologies*	20,664	1,655,600
Standex International	5,121	735,222
Steelcase, CI A	35,295	385,068
Stem*	67,907	229,526
Sterling Check*	19,579	218,893
Sterling Infrastructure*	13,794	1,004,893
Sun Country Airlines Holdings*	20,133	262,132
SunPower, CI A*	35,155	150,112
Tennant	8,162	605,784
Terex	30,791	1,410,228
Terran Orbital*	1	1
Thermon Group Holdings*	14,348	382,948

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

銘柄	株式数／ 新株引受権数	価額
Titan International*	21,947	249,318
Titan Machinery*	8,921	221,598
TPI Composites*	1	2
Transcat*	3,071	276,451
TriNet Group*	16,734	1,719,418
Trinity Industries	35,809	745,901
Triumph Group*	27,685	206,530
TrueBlue*	14,853	164,423
TTEC Holdings	8,333	171,493
TuSimple Holdings, Cl A*	1	1
Tutor Perini*	17,003	122,592
UFP Industries	27,575	2,624,313
UniFirst	6,714	1,103,983
Universal Logistics Holdings	3,432	76,808
Upwork*	57,503	600,906
V2X*	5,145	262,755
Velo3D*	1	1
Veritiv	6,132	1,038,822
Verra Mobility, Cl A*	63,779	1,260,911
Viad*	8,779	212,715
Vicor*	9,482	367,333
Virgin Galactic Holdings*	1	1
VSE	7,034	378,429
Wabash National	21,091	436,373
Watts Water Technologies, Cl A	12,461	2,155,878
Werner Enterprises	29,301	1,064,212
Willdan Group*	5,110	90,140
Willis Lease Finance*	1,765	78,860
Xometry, Cl A*	15,010	218,395
Zurn Elkay Water Solutions	65,852	1,742,444
資本財合計		157,126,083
情報技術 – 8.3%		
8x8*	1	2
908 Devices*	11,175	66,268
A10 Networks	34,100	370,667
ACI Worldwide*	49,474	1,007,785
ACM Research, Cl A*	22,050	299,880
Adeia	47,789	402,861
ADTRAN Holdings	34,934	229,516
Advanced Energy Industries	16,751	1,461,692
Aehr Test Systems*	11,914	280,694
Aeva Technologies*	1	—
Agilysys*	8,973	769,794
Akoustis Technologies*	1	1
Alarm.com Holdings*	21,345	1,091,370
Alkami Technology*	17,685	317,446
Alpha & Omega Semiconductor*	10,376	246,119
Altair Engineering, Cl A*	24,472	1,520,201
Ambarella*	17,668	794,883
American Software, Cl A	17,436	191,273
Amkor Technology	45,648	952,217
Amplitude, Cl A*	33,514	333,799
Appfolio, Cl A*	8,579	1,609,163
Appian, Cl A*	18,290	721,723
Applied Digital*	31,997	156,145
Arlo Technologies*	38,625	327,926
Asana, Cl A*	35,435	654,484
Atomera*	9,743	62,355
Aurora Innovation, Cl A*	1	2
AvePoint*	71,041	532,097
Aviat Networks*	4,982	133,019
Avid Technology*	15,484	418,378
Axcelis Technologies*	14,509	1,849,897
Badger Meter	13,099	1,814,866
Bel Fuse, Cl B	4,995	270,629
Belden	18,932	1,342,279
Benchmark Electronics	15,810	382,760
BigBear.ai Holdings*	1	1
BigCommerce Holdings*	30,074	267,358
Blackbaud*	21,352	1,396,421

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

銘柄	株式数／ 新株引受権数	価額
BlackLine*	25,107	1,232,754
Box, Cl A*	63,875	1,587,932
Braze, Cl A*	23,243	989,687
Brightcove*	16,833	51,846
C3.ai, Cl A*	31,482	768,161
Calix*	27,111	897,916
Cambium Networks*	5,073	25,264
Cerence*	18,060	276,499
CEVA*	9,734	167,133
Cipher Mining*	1	3
Cleanspark*	28,001	114,804
Clear Secure, Cl A	37,585	632,180
Clearfield*	5,859	140,733
Climb Global Solutions	2,289	101,815
Cohu*	20,449	616,333
CommScope Holding*	1	1
CommVault Systems*	19,384	1,266,744
CompoSecure*	3,243	19,555
Comtech Telecommunications	11,670	142,374
Consensus Cloud Solutions*	8,198	176,995
CoreCard*	4,063	86,826
Corsair Gaming*	21,337	272,900
Couchbase*	15,239	237,119
CPI Card Group*	2,815	46,588
Credo Technology Group Holding*	42,942	610,635
CS Disco*	9,381	52,627
CTS	14,312	535,412
CXApp*	1	1
Daktronics*	20,802	200,115
Digi International*	14,962	376,743
Digimarc*	5,918	153,513
Digital Turbine*	42,333	200,658
DigitalOcean Holdings*	32,291	660,674
Diodes*	20,707	1,347,612
Domo, Cl B*	13,879	113,253
DZS*	1	1
E2open Parent Holdings*	1	3
Eastman Kodak*	19,992	74,370
Ebix	11,454	69,755
eGain*	8,688	52,302
Enfusion, Cl A*	13,916	115,503
EngageSmart*	22,590	511,663
Envestnet*	24,320	899,840
ePlus*	11,669	729,313
Everbridge*	17,541	361,520
EverCommerce*	11,639	111,502
Evolv Technologies Holdings*	53,199	226,096
Expensify, Cl A*	1	3
Extreme Networks*	62,219	1,282,956
FARO Technologies*	7,967	102,535
Fastly, Cl A*	62,068	910,538
FormFactor*	35,640	1,207,483
Freshworks, Cl A*	72,520	1,301,009
Grid Dynamics Holdings*	22,933	232,541
Hackett Group	11,682	260,392
Harmonic*	49,665	535,885
Ichor Holdings*	12,094	293,400
Immersion	16,991	108,572
Impinj*	10,370	670,006
Infinera*	103,987	304,682
Information Services Group	14,756	59,909
Insight Enterprises*	14,260	2,043,458
Instructure Holdings*	10,142	249,797
Intapp*	10,257	350,789
InterDigital	13,103	986,001
inTEST*	5,620	72,667
Intevac*	17,403	55,864
IonQ*	72,938	703,122
Iteris*	24,043	106,270
Itron*	21,046	1,205,515

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

銘柄	株式数／ 新株引受権数	価額
Jamf Holding*	31,902	512,346
Kaltura*	1	2
Kimball Electronics*	10,579	277,170
Knowles*	38,547	500,726
KVH Industries*	10,540	49,327
Lightwave Logic*	46,256	209,540
LivePerson*	1	3
LiveRamp Holdings*	28,895	799,236
LiveVox Holdings*	1	4
Luna Innovations*	16,509	93,771
MACOM Technology Solutions Holdings*	24,972	1,761,525
Marathon Digital Holdings*	75,675	666,697
Matterport*	1	2
Maxeon Solar Technologies*	11,941	74,512
MaxLinear, Cl A*	35,132	534,006
MeridianLink*	10,014	164,430
Methode Electronics	15,615	357,115
MicroStrategy, Cl A*	5,361	2,269,794
MicroVision*	1	2
Mirion Technologies, Cl A*	90,717	628,669
Mitek Systems*	17,749	189,559
Model N*	16,087	387,697
N-able*	31,448	407,566
Napco Security Technologies	13,870	254,792
Navitas Semiconductor, Cl A*	47,419	248,476
NETGEAR*	12,489	157,861
NetScout Systems*	29,782	650,141
NextNav*	1	5
nLight*	21,409	178,337
Novanta*	16,291	2,151,389
NVE	2,336	158,848
Olo, Cl A*	45,630	233,169
ON24	17,331	106,586
OneSpan*	19,473	153,837
Onto Innovation*	22,633	2,543,270
OSI Systems*	7,017	731,663
PagerDuty*	41,521	837,479
PAR Technology*	12,379	361,343
PC Connection	4,792	256,755
PDF Solutions*	13,056	346,376
Perficient*	16,015	931,913
Photronics*	26,355	483,878
Plexus*	12,740	1,252,597
Power Integrations	25,937	1,798,212
PowerSchool Holdings, Cl A*	25,754	513,020
Presto Automation*	1	1
Progress Software	21,279	1,093,315
PROS Holdings*	19,724	614,403
Q2 Holdings*	26,645	800,149
Qualys*	16,811	2,571,242
Rackspace Technology*	1	1
Rambus*	50,119	2,722,965
Rapid7*	27,454	1,276,336
Red Violet*	3,900	77,181
Ribbon Communications*	1	2
Richardson Electronics	6,540	75,014
Rimini Street*	1	2
Riot Platforms*	92,389	903,564
Rogers*	8,314	1,021,707
Sanmina*	26,208	1,333,201
ScanSource*	10,823	329,019
SEMrush Holdings, Cl A*	16,387	132,407
Semtech*	27,729	387,097
Silicon Laboratories*	14,325	1,320,478
SiTime*	7,580	756,484
SkyWater Technology*	8,716	42,970
SMART Global Holdings*	20,931	286,755
SmartRent, Cl A*	1	2
SolarWinds*	19,934	183,592
SoundHound AI, Cl A*	1	2

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

銘柄	株式数／ 新株引受権数	価額
SoundThinking*	3,947	59,560
Sprinklr, Cl A*	46,864	636,882
Sprout Social, Cl A*	22,319	965,966
SPS Commerce*	16,523	2,649,298
Squarespace, Cl A*	20,391	579,308
Super Micro Computer*	21,022	5,034,138
Synaptics*	17,955	1,502,115
Tenable Holdings*	51,568	2,171,528
Terawulf*	1	1
Thoughtworks Holding*	43,664	148,021
Transphorm*	1	3
TTM Technologies*	43,575	500,677
Tucows, Cl A*	4,255	71,867
Turtle Beach*	6,960	57,420
Ultra Clean Holdings*	19,413	463,194
Unisys*	27,150	75,477
Varonis Systems, Cl B*	49,846	1,676,819
Veeco Instruments*	22,298	533,814
Verint Systems*	28,348	533,226
Veritone*	1	3
Viant Technology, Cl A*	5,227	28,174
Viavi Solutions*	99,736	775,946
Vishay Intertechnology	59,336	1,319,633
Vishay Precision Group*	5,452	163,124
Vuzix*	24,435	79,414
Weave Communications*	18,813	134,701
Workiva, Cl A*	21,809	1,899,346
X4 Pharmaceuticals*	1	1
Xerox Holdings	51,039	655,341
Xperi*	17,793	151,063
Yext*	47,751	287,939
Zeta Global Holdings, Cl A*	61,566	480,215
Zuora, Cl A*	55,764	413,211
情報技術合計		116,783,598
素材 - 2.9%		
5E Advanced Materials*	1	2
AdvanSix	11,842	326,247
Alpha Metallurgical Resources	5,754	1,265,650
American Vanguard	12,698	118,853
Arch Resources	8,232	1,241,633
Aspen Aerogels*	23,052	177,961
ATI*	57,418	2,168,678
Avient	40,261	1,273,053
Balchem	14,244	1,655,723
Cabot	24,567	1,633,214
Carpenter Technology	22,146	1,388,997
Century Aluminum*	23,105	152,724
Chase	3,301	419,425
Clearwater Paper*	7,291	246,509
Coeur Mining*	1	3
Commercial Metals	52,333	2,213,163
Compass Minerals International	15,031	370,364
Constellium, Cl A*	54,345	858,651
Contango ORE*	2,407	41,039
Core Molding Technologies*	4,496	115,008
Dakota Gold*	1	3
Danimer Scientific*	1	1
Ecovyst*	42,014	386,529
Glatfelter*	1	2
Greif, Cl A	11,092	704,342
Greif, Cl B	2,562	164,122
Hawkins	8,416	483,331
Haynes International	5,345	229,969
HB Fuller	24,763	1,638,072
Hecla Mining	261,889	1,065,888
Ingevity*	16,683	671,991
Innospec	11,551	1,131,998
Intrepid Potash*	4,844	96,347
Ivanhoe Electric*	27,524	281,846
Kaiser Aluminum	6,979	396,407

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

銘柄	株式数／ 新株引受権数	価額
Knife River*	25,455	1,280,896
Koppers Holdings	8,967	327,923
Kronos Worldwide	9,880	68,172
Livent*	80,131	1,169,111
LSB Industries*	31,613	287,994
Materion	8,936	866,613
Mativ Holdings	23,562	308,662
Minerals Technologies	14,092	761,814
Myers Industries	15,525	260,354
O-I Glass, CI I*	67,657	1,045,301
Olympic Steel	4,186	212,523
Origin Materials*	1	1
Pactiv Evergreen	17,919	154,462
Perimeter Solutions*	72,652	232,486
Perpetua Resources*	22,514	81,276
Piedmont Lithium*	8,891	244,236
PureCycle Technologies*	58,498	260,316
Quaker Chemical	6,097	876,261
Ramaco Resources, CI A	9,303	109,589
Ramaco Resources, CI B	1,861	23,276
Ranpak Holdings, CI A*	16,427	51,909
Rayonier Advanced Materials*	1	3
Ryerson Holding	12,110	351,795
Schnitzer Steel Industries, CI A	11,153	253,285
Sensient Technologies	19,546	1,102,785
Stepan	9,311	696,463
Summit Materials, CI A*	54,111	1,780,252
SunCoke Energy	34,209	325,328
Sylvamo	17,159	760,144
TimkenSteel*	19,789	402,310
Tredegar	14,086	63,105
TriMas	18,403	445,537
Trinseo	16,171	100,098
Tronox Holdings, CI A	50,293	537,632
United States Lime & Minerals	1,086	215,017
Valhi	1,238	13,816
Warrior Met Coal	23,940	1,166,596
Worthington Industries	13,943	859,168
素材合計		40,614,254
不動産 - 4.0%		
Acadia Realty Trust†	41,706	597,230
Alexander & Baldwin†	32,372	511,478
Alexander's†	1,086	204,157
Alpine Income Property Trust†	7,199	110,865
American Assets Trust†	21,805	387,039
American Realty Investors*	597	7,492
Anywhere Real Estate*	47,614	222,357
Apartment Investment and Management, CI A*	66,238	388,155
Apple Hospitality REIT†	96,057	1,506,174
Armada Hoffler Properties†	30,142	300,214
Braemar Hotels & Resorts†	1	3
Brandywine Realty Trust†	69,877	261,340
Broadstone Net Lease, CI A†	83,754	1,185,119
BRT Apartments†	5,411	87,821
CareTrust†	43,745	941,392
CBL & Associates Properties†	11,506	238,519
Centerspace†	6,501	315,819
Chatham Lodging Trust†	20,787	192,280
City Office REIT†	17,733	67,563
Clipper Realty†	4,887	23,213
Community Healthcare Trust†	12,727	364,883
Compass, CI A*	1	2
COPT Defense Properties†	52,034	1,186,375
CTO Realty Growth†	10,455	169,266
Cushman & Wakefield*	70,065	516,379
DiamondRock Hospitality†	88,446	683,688
DigitalBridge Group	71,187	1,128,314
Diversified Healthcare Trust†	1	2
Douglas Elliman	1	2
Douglas Emmett†	76,594	858,619

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

銘柄	株式数／ 新株引受権数	価額
Easterly Government Properties, C1 A [‡]	39,196	421,749
Elme Communities [‡]	38,221	487,700
Empire State Realty Trust, C1 A [‡]	58,337	471,946
Equity Commonwealth [‡]	45,930	869,914
Essential Properties Realty Trust [‡]	73,081	1,604,128
eXp World Holdings	30,921	410,322
Farmland Partners [‡]	23,223	241,984
Forestar Group [*]	7,939	188,551
Four Corners Property Trust [‡]	40,058	853,235
FRP Holdings [*]	2,952	158,788
Getty Realty [‡]	18,993	505,594
Gladstone Commercial [‡]	16,943	202,469
Gladstone Land [‡]	13,603	185,817
Global Medical REIT [‡]	28,630	247,936
Global Net Lease [‡]	80,059	635,666
Hersha Hospitality Trust, C1 A [‡]	13,405	132,978
Hudson Pacific Properties [‡]	66,013	294,418
Independence Realty Trust [‡]	107,442	1,331,206
Innovative Industrial Properties, C1 A [‡]	12,176	874,602
InvenTrust Properties [‡]	29,630	743,713
JBG SMITH Properties [‡]	50,735	652,959
Kennedy-Wilson Holdings	51,531	663,204
Kite Realty Group Trust [‡]	98,460	2,099,167
LTC Properties [‡]	17,920	566,451
LXP Industrial Trust [‡]	129,633	1,025,397
Macerich [‡]	93,786	911,600
Marcus & Millichap	11,849	340,066
Maui Land & Pineapple [*]	4,821	70,579
National Health Investors [‡]	18,564	928,943
NETSTREIT [‡]	34,802	495,928
Newmark Group, C1 A	66,614	377,701
NexPoint Diversified Real Estate Trust [‡]	15,715	123,834
NexPoint Residential Trust [‡]	10,323	278,618
Office Properties Income Trust [‡]	20,542	92,234
One Liberty Properties [‡]	7,069	130,070
Opendoor Technologies [*]	1	2
Orion Office REIT [‡]	23,633	112,966
Outfront Media [‡]	63,758	622,278
Paramount Group [‡]	76,766	328,558
Peakstone Realty Trust [‡]	20,467	264,434
Pebblebrook Hotel Trust [‡]	57,218	682,611
Phillips Edison [‡]	53,933	1,904,374
Physicians Realty Trust [‡]	108,559	1,178,951
Piedmont Office Realty Trust, C1 A [‡]	50,702	264,157
Plymouth Industrial REIT [‡]	21,009	418,919
Postal Realty Trust, C1 A [‡]	7,799	103,259
PotlatchDeltic [‡]	35,185	1,507,677
RE/MAX Holdings, C1 A	8,170	87,909
Redfin [*]	42,897	199,900
Retail Opportunity Investments [‡]	51,789	608,003
RLJ Lodging Trust [‡]	69,770	655,838
RMR Group, C1 A	6,799	153,113
RPT Realty [‡]	38,494	415,350
Ryman Hospitality Properties [‡]	25,618	2,192,901
Sabra Health Care REIT [‡]	101,067	1,378,554
Safehold [‡]	21,188	344,729
Saul Centers [‡]	5,238	182,125
Service Properties Trust [‡]	67,705	490,861
SITE Centers [‡]	86,001	1,002,772
SL Green Realty [‡]	29,848	874,248
St. Joe	15,510	723,386
Star Holdings [*]	8,885	101,733
Stratus Properties [*]	2,367	60,761
Summit Hotel Properties [‡]	42,897	241,939
Sunstone Hotel Investors [‡]	91,604	851,917
Tanger Factory Outlet Centers [‡]	47,363	1,068,036
Tejon Ranch [*]	9,310	144,491
Terreno Realty [‡]	37,301	1,987,397
Transcontinental Realty Investors [*]	700	21,266
UMH Properties [‡]	22,462	310,200

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

銘柄	株式数／ 新株引受権数	価額
Uniti Group [‡]	100,452	462,079
Universal Health Realty Income Trust [‡]	5,622	216,110
Urban Edge Properties [‡]	48,989	776,966
Veris Residential [‡]	37,541	502,674
Whitestone REIT, CI B [‡]	19,005	189,100
Xenia Hotels & Resorts [‡]	50,014	581,663
不動産合計		56,289,434
公益事業 – 1.9%		
ALLETE	25,749	1,378,601
Altus Power, CI A [*]	42,422	225,261
American States Water	16,509	1,288,527
Artesian Resources, CI A	3,780	148,554
Avista	37,156	1,177,474
Black Hills	29,684	1,435,221
Cadiz [*]	1	3
California Water Service Group	27,393	1,333,491
Chesapeake Utilities	7,621	675,297
Genie Energy, CI B	10,363	205,602
Global Water Resources	5,430	57,178
MGE Energy	16,863	1,207,897
Middlesex Water	7,610	483,463
Montauk Renewables [*]	27,801	279,678
New Jersey Resources	44,427	1,802,848
Northwest Natural Holding	15,526	569,959
Northwestern Energy Group	26,564	1,275,338
ONE Gas	25,033	1,511,993
Ormat Technologies	23,604	1,452,590
Otter Tail	18,993	1,461,321
PNM Resources	39,256	1,658,959
Portland General Electric	43,136	1,726,303
Pure Cycle [*]	8,145	77,866
RGC Resources	4,567	71,428
SJW Group	13,931	870,409
Southwest Gas Holdings	29,224	1,712,819
Spire	24,324	1,353,144
Sunnova Energy International [*]	42,615	389,075
Unitil	7,036	321,334
York Water	6,145	221,650
公益事業合計		26,373,283
米国合計		908,116,368
普通株式総額		
(取得費: \$1,033,417,296)		934,224,515
上場投資信託^{(A)(B)} – 34.5%		
Vanguard Russell 2000 ETF ^(C)	7,291,848	485,418,321
上場投資信託総額		
(取得費: \$526,119,573)		485,418,321
新株引受権 – 0.0%		
米国 – 0.0%		
CinCor Pharma ^{#* (A) (D)}	15,984	48,911
Jounce Therapeutics ^{#* (A) (D)}	1	—
Lazydays Holdings ^{* (A) (D)}		
2023 年 11 月 14 日満期	7,630	—
Novartis CVR ^{#* (D)}	26,043	10,157
OmniAb CVR ^{#* (A) (D)}	2,421	49
OmniAb CVR ^{#* (A) (D)}	2,421	48
新株引受権総額		
(取得費: \$—)		59,165
投資総額 – 101.0%		
(取得費: \$1,559,536,869)		1,419,702,001
売建オプション – (1.2)%		
(受領されたプレミアム: \$(40,868,285))		(16,253,460)

割合は純資産 1,406,037,745 ドルに基づく。

2023 年 10 月 31 日現在、本ファンドが保有する上場オプション取引の一覧は以下のとおりである。

概要	取引数	想定元本	権利行使価格	満期日	価額
売建オプション – (1.2)%					

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

コールオプション

Russell 2000 Index	(8,532)	<u>\$ (1,418,259,002)</u>	\$1,690	2023 年 11 月 17 日	<u>\$ (16,253,460)</u>
--------------------	---------	---------------------------	---------	------------------	------------------------

* 非収益性証券

‡ 不動産投資信託

満期日不明。

(A) 証券の全部または一部は、オプション取引の担保として分離されている。担保として差し入れられているかかる証券の公正価値は、1,419,702,001 ドルである。

(B) Vanguard Russell 2000 ETF の財務情報については、米国証券取引委員会のウェブサイト <http://www.sec.gov> を参照のこと。

(C) 関連投資

(D) 公正価値ヒエラルキーに従い、レベル3 証券

以下は、価額で計上される本ファンドの証券およびその他の金融商品の評価に際し、2023 年 10 月 31 日現在に用いられたインプットのレベルの概要である。

証券投資	レベル 1	レベル 2	レベル 3 ⁽¹⁾	合計
普通株式	\$ 934,176,125	\$ 48,390	\$ —	\$ 934,224,515
上場投資信託	485,418,321	—	—	485,418,321
新株引受権	—	—	59,165	59,165
証券投資総額	\$ 1,419,594,446	\$ 48,390	\$ 59,165	\$ 1,419,702,001

その他の金融商品	レベル 1	レベル 2	レベル 3	合計
売建オプション	\$ (16,253,460)	\$ —	\$ —	\$ (16,253,460)
その他の金融商品総額	\$ (16,253,460)	\$ —	\$ —	\$ (16,253,460)

(1) レベル3 投資の調整および重要な観察不能なインプットは、本ファンドが、純資産に関連して、期末に重要な額のレベル3 投資を有した際に開示される。経営陣は、純資産に関連して、レベル3 投資は重要ではないと結論づけた。

以下は、2023 年 10 月 31 日終了の計算期間中に行われた関連会社との取引の概要である。

2022 年 10 月 31 日 現在の価額	購入価額	売上収益	未実現増価 (減価) の 変動	実現利益 (損失)	2023 年 10 月 31 日 現在の価額	配当金	キャピタル ゲイン
Vanguard Russell 2000 ETF							
\$444,049,022	\$636,462,168	(\$551,283,787)	(\$44,524,279)	\$715,197	\$485,418,321	\$7,451,586	\$—

「—」と記載されている場合、その額が 0 ドルまたは四捨五入して 0 ドルであることを表している。

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

貸借対照表

2023 年 10 月 31 日

	グローバル X Russell 2000・ カバード・コール ETF
資 産	
投資（取得費）	\$1,033,417,296
現先取引（取得費）	—
関連会社への投資（取得費）	526,119,573
外国通貨（取得費／（取得益））	—
投資（評価額）	\$934,283,680
現先取引（評価額）	—
関連会社への投資（評価額）	485,418,321
現金	2,833,832
外国通貨（評価額）	—
還付請求額の受取勘定	5,411
未収配当金、未収利息および未収証券貸付収入	275,930
現物契約に関する未実現増価	—
売却されたキャピタル・シェアの受取勘定	—
売却された投資有価証券の受取勘定	8,018,841
ブローカーからの未収入金	510,561
資産合計	1,431,346,576
負 債	
返済義務のある有価証券担保借入金	—
投資アドバイザーに対する支払勘定	696,515
購入された投資有価証券の支払勘定	57,091
償還されたキャピタル・シェアの支払勘定	7,870,479
売建オプション（評価額） ⁽¹⁾	16,253,460
現物契約に関する未実現減価	—
現金当座借越	—
未払保管報酬	48,384
ブローカーに対する負債	382,902
負債合計	25,308,831
純 資 産	\$1,406,037,745
純 資 産	
払込資本	\$1,695,453,884
分配可能収益（累積損失）合計	(289,416,139)
純 資 産	\$1,406,037,745
発行済受益権シェア（授権数の制限なし－無額面）	87,330,000
シェア 1 口当たり純資産価額、売価および償還価格	\$16.10

⁽¹⁾ 売建オプションについて受領されたプレミアムは 40,868,285 ドルであった。

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

損益計算書

2023 年 10 月 31 日終了の計算期間

	グローバル X Russell 2000・ カバード・コール ETF
投資利益	
受取配当金	\$15,737,084
関連会社への投資による受取配当金	7,451,586
受取利息	171,768
証券貸付収入	—
外国源泉徴収税の控除額	(18,707)
投資利益合計	23,341,731
費用	
監督および管理報酬 ⁽¹⁾	8,700,301
保管報酬 ⁽²⁾	17,862
費用合計	8,718,163
監督および管理報酬放棄額	(467,311)
正味費用	8,250,852
正味投資利益	15,090,879
正味実現利益（損失）の内訳	
投資 ⁽³⁾	6,051,309
関連会社への投資	715,197
売建オプション	(76,518,146)
外国通貨取引	—
正味実現利益（損失）	(69,751,640)
未実現増価（減価）の正味変動額の内訳	
投資	(99,044,198)
関連会社への投資	(44,524,279)
売建オプション	86,994,451
外国通貨換算	—
未実現増価（減価）の正味変動額	(56,574,026)
実現および未実現の正味利益（損失）	(126,325,666)
運用による純資産の正味増加（減少）	\$(111,234,787)

⁽¹⁾ 監督および管理報酬は、アドバイザーにより提供される投資顧問業務に対して本ファンドが支払う報酬を含む。（財務諸表に対する注記の注記 3 を参照のこと。）

⁽²⁾ 財務諸表に対する注記の注記 2 を参照のこと。

⁽³⁾ 現物償還から生じた実現利益（損失）を含む。（財務諸表に対する注記の注記 4 を参照のこと。）

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

純資産変動計算書

グローバルX Russell 2000・カバード・コール ETF		
	2023 年 10 月 31 日終了 計算期間	2022 年 10 月 31 日終了 計算期間
運用		
正味投資利益	\$15,090,879	\$9,603,123
正味実現利益（損失）	(69,751,640)	(76,256,194)
未実現増価（減価）の正味変動額	(56,574,026)	(86,371,791)
運用による純資産の正味増加（減少）	(111,234,787)	(153,024,862)
分配	(2,455,329)	(32,998,311)
資本の払戻し	(170,194,451)	(105,055,357)
キャピタル・シェア取引		
発行済	488,673,691	1,143,457,691
償還済	(140,992,543)	(64,583,797)
キャピタル・シェア取引による純資産の増加	347,681,148	1,078,873,894
純資産の増加合計	63,796,581	787,795,364
純資産		
期首	1,342,241,164	554,445,800
期末	\$1,406,037,745	\$1,342,241,164
シェア取引		
発行済	26,620,000	49,770,000
償還済	(7,940,000)	(3,140,000)
シェア取引による発行済シェアの正味増加	18,680,000	46,630,000

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

財務ハイライト

記載期間を通じた発行済シェア 1 口についての要約データ

グローバル X Russell 2000・ カバード・コール ETF	2023 年	2022 年	2021 年	2020 年	2019 年 ⁽³⁾
期首純資産額 (\$)	19.55	25.18	20.45	25.24	25.00
正味投資利益 (\$)*	0.19	0.19	0.13	0.12	0.09
投資に関する実現および未実現の正味利益 (損失) (\$)	(1.47)	(3.10)	7.50	(2.51)	1.37
運用による合計 (\$)	(1.28)	(2.91)	7.63	(2.39)	1.46
正味投資利益による分配 (\$)	(0.03)	(0.44)	(2.90)	(0.11)	(1.22)
キャピタル・ゲインによる分配 (\$)	—	(0.31)	—	(0.17)	—
資本の払戻し (\$)	(2.14)	(1.97)	—	(2.12)	—
分配による合計 (\$)	(2.17)	(2.72)	(2.90)	(2.40)	(1.22)
期末純資産額 (\$)	16.10	19.55	25.18	20.45	25.24
トータル・リターン (%)**	(7.18)	(12.18)	38.82	(9.18)	5.99
期末純資産 (単位: 1,000 ドル)	1,406,038	1,342,241	554,446	21,475	8,833
平均純資産に対する費用の比率 (%)	0.57 ⁽¹⁾	0.55 ⁽¹⁾⁽²⁾	0.50 ⁽¹⁾	0.56 ⁽¹⁾	0.82 ^{†(1)}
平均純資産に対する正味投資利益の比率 (%)	1.04	0.86	0.53	0.68	0.68 [†]
ポートフォリオ・ターンオーバー比率 (%) ^{††}	19.24	186.48	8.94	11.16	5.82

* シェア 1 口当たりのデータは、平均シェア方式を用いて計算されている。

** トータル・リターンは当該期間のものであり、年換算されていない。記載のリターンは、本ファンドの分配または本ファンドの償還につきシェア保有者が支払う税金控除を反映していない。

† 年換算されている。

†† ポートフォリオ・ターンオーバー比率は当該期間のものであり、1 年に満たない期間については、年換算されていない。現物譲渡は含まれていない。

(1) 平均純資産に対する費用の比率には、取得ファンドの手数料および費用による放棄額が含まれている。平均純資産に対する費用の比率には、該当する場合、取得ファンドの手数料および原投資の費用は含まれていない。これらの相殺を除いた場合、2023 年 10 月 31 日終了の会計年度から 2019 年 10 月 31 日終了の会計年度までの比率は、それぞれ 0.60%、0.60%、0.60%、0.68%および 0.97%となる。

(2) 報告期間後に本ファンドのカストディアンから請求され、カストディアンから本ファンドに払い戻された手数料を含む。これらの手数料を除いた場合、平均純資産に対する比率は 0.54%となる。

(3) 本ファンドは、2019 年 4 月 17 日に運用を開始した。

「—」と記載されている金額は、0 ドルであるか、0 ドルに四捨五入されている。

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

財務諸表に対する注記

1. 設立

グローバルXファンズ（以下「本トラスト」という。）は、2008年3月6日にデラウェア州の制定法上の信託として設立された。本トラストは、1940年投資会社法（その後の改正を含み、以下「1940年法」という。）に基づき、オープンエンド型の運用投資会社として登録されている。2023年10月31日現在、本トラストは113のポートフォリオを保有し、その内108のポートフォリオが運用されている。本書に含まれる財務書類および関連する注記は、グローバルX Russell 2000・カバード・コール ETF（以下「本ファンド」という。）に関するものである。

本ファンドは、1940年法上の非分散型ファンドとしての分類を選択していない。

2. 重要な会計方針

以下は、本ファンドが従う重要な会計方針の概要である。

見積りの利用

本ファンドは、米国の財務会計基準審議会がトピック 946 において発行した会計報告指針を採用する投資法人である。米国で一般に認められた会計原則（以下「米国 GAAP」という。）に従って財務諸表を作成するには、経営陣は、財務諸表の日付現在の資産および負債の計上額ならびに偶発資産・負債の開示内容や、報告期間中の業務による純資産の増加および減少の計上額に影響を与える一定の見積りおよび仮定を行う必要がある。実際の結果はこうした見積りと大きく相違することがある。

資本の払戻しの見積り

本ファンドが投資先のマスター・リミテッド・パートナーシップ（以下「MLP」という。）および不動産投資信託（以下「REIT」という。）への投資から受け取る分配金は、原則として利益および資本の払戻しからなる。本ファンドは、投資収益および資本の払戻しを、該当する分配金を受領した時点における見積りに基づいて計上する。その見積りは、MLP、REIT および業界のその他情報源から入手可能な過去の情報に基づくものである。見積りは、MLP および REIT の税務申告期間の終了後に MLP および REIT から受領する情報に基づいて事後的に更新される場合がある。

MLP

本トラストの一部のファンドは、MLPに投資を行うことができる。MLPは、鉱物および天然資源の輸送、保管および処理を行う上場パートナーシップである。これら特定の活動にその業務を限定することにより、その持分またはユニットは、法人レベルでの課税を免れつつも、まさに会社の株式と同様に、公開の証券市場での取引が可能になる。MLPとして認められ、かつ会社のような課税を受けないために、パートナーシップは、その収入の90%以上が1986年内国歳入法（その改正を含め、以下「歳入法」という。）第7704条(d)に定められた適格な源泉から受領したものであることが必要となる。ここでいう適格な源泉には、鉱物または天然資源の輸送、保管および処理等の天然資源をその基礎とする活動が含まれる。MLPには一般的に、ジェネラルパートナーとリミテッドパートナーの2つのクラスの所有者がある。MLPのジェネラルパートナーは通常、大規模なエネルギー企業、投資ファンド、MLPの直接の経営者、またはそれらが所有する法人により所有されている。ジェネラルパートナーは、非公開または公開の会社等の主体として組成されることがある。

ジェネラルパートナーは通常、MLPの持分の2%以下に加え、多くの場合、普通ユニットおよび劣後ユニットの所有によってMLPの運営および経営を支配する。

リミテッドパートナーは通常、普通ユニットの所有により、パートナーシップのそれ以外の部分を所有し、パートナーシップの運営および経営について果たす役割は限定的である。MLPは通常、普通ユニットおよびジェネラルパートナー持分に四半期毎の規定最少額までの四半期分配金（以下「四半期最低分配金」または「MQD」という。）を受領する第一の優先権があるように設計される。普通持分およびジェネラルパートナー持分については、MQDが支払われていない場合に分配に遅滞金が生じる。普通持分およびジェネラルパートナー持分についての支払後、劣後ユニットはMQDを上限とする分配金を受領する。但し、劣後ユニットについては遅滞金が発生しない。分配可能な現金のうちMQDを超える部分については、普通ユニットおよび劣後ユニットの両方に支払われ、原則として普通ユニットおよび劣後ユニットの両方に按分で分配される。ジェネラルパートナーはさらに、ジェネラルパートナーの事業運営により普通ユニット1口あたりに支払われる分配金が規定の目標値を超えた場合、インセンティブ分配金を受け取る資格を有する。ジェネラルパートナーがリミテッドパートナーへの分配金を増額させるにしたがって、ジェネラルパートナーへの分配金の割合は漸増する。

有価証券の評価

相場が随時利用可能な証券取引所もしくは市場に上場している、または株式店頭市場機械

化システムに登録されている有価証券（NASDAQ株式市場（以下「NASDAQ」という。）で取引されている有価証券を除く。）は、店頭取引の有価証券を含め、主要な証券取引所または取引が行われている（国内外の）取引所での最終の（または、有価証券の主たる取引が通常その時刻に開始する場合、東部標準時午後 4 時頃に）成立した取引価格で、あるいはそのような成立した取引価格の報告がない場合、公正価格の近似値として、売呼値と買呼値との仲値（当該取引所に売呼値および買呼値の両方は存在しない場合、買呼値が使用される場合がある。）で評価される。

NASDAQ で取引される証券については、NASDAQ の公式の終値が使用される。外国有価証券の価格は現地通貨で報告された上、報告日における為替レートを使用して米ドルに換算される。本トラストが評価に用いる為替レートは、ニューヨークまたはロンドンでの日々の終値とする。

取引所で取引されるオプションは、その日の市場終了時の売りおよび買いの相場価格の平均値で評価される。売り価格および買い価格のいずれかが入手できない場合、直近の終値が使用される。

その市場価格が「随時入手可能」ではない有価証券は、本ファンドの投資顧問であるグローバル・X・マネジメント・カンパニー・エルエルシー（以下「アドバイザー」という。）が定め、本トラストの受託者会（以下「受託者会」という。）が承認した公正価値の決定手順（以下「公正価値決定手順」という。）に従って評価される。1940 年法の規則 2a-5 に従い、受託者会は、アドバイザーを、容易に入手できる市場相場がない証券およびその他の商品の公正価値を決定する「指定評価者」として指定している。公正価値決定手順は、アドバイザーの公正価値決定委員会（以下「委員会」という。）により実行される。公正価値決定手順を用いた有価証券価値の決定が必要となる一般的な理由としては、当該有価証券の取引が停止もしくは中断された場合、当該有価証券が主たる取引所において上場廃止となった場合、当該有価証券の主たる市場が通常であれば開いているはずの時間に一時的に開いていない場合、当該有価証券の取引が長期間行われていない場合、当該有価証券の主たる価格情報源が価格を提示できない、もしくはしない場合、または、当該有価証券の取引が現地政府が課す制限を受けている場合等が挙げられる。さらに、米国外で取引される本ファンドの有価証券の価値に重大な影響を与えるおそれがある事象（以下「重要事象」という。）が当該有価証券の最後の取引終了時点から本ファンドがその純資産額（以下「NAV」という。）を算出するまでの間に発生した場合、本ファンドは、その公正価値を決定することができる。重要事象は、単独の発行体に関するものである場合もあれば、市場セクター全体に関するものである場合もある。重要事象となりうる事象には、政府による措置、自然災害、武力紛争、テロ行為および市場における大きな変動が含まれる。アドバイザーがある有価証券または有価証券のグループに関して、当該有価証券

の主たる取引が行われる取引所または市場の終了後、本ファンドがその純資産額を算出する時点までに発生した重要事象を認識した場合、アドバイザーは、委員会の招集を要請することができる。委員会は、公正価値決定手順に従って有価証券の価値が決定される際には、自ら合理的に入手可能なあらゆる関連情報を考慮した上でその価値を決定する。

債券は、利用可能な場合、独立した外部の価格決定事業者が提供する評価に基づき価格が決定される。かかる評価には原則として、当該有価証券が活発に取引されている場合、その報告された最新の売却価格が反映される。外部の価格決定事業者はまた、実際の市場取引、ブローカーが提供する評価、当該有価証券の市場価値を決定するために設計されたその他の方法を用いる手法を利用して評価された買呼値で債券の価値を決定する場合がある。満期までの残存期間が 60 日未満の債券は、市場価値に近似するそれぞれの償却原価で評価されることがある。本ファンドが保有する有価証券の大部分について、その価格は広く認められている外部価格決定業者により日々提供される。本ファンドは、ある有価証券の価格が独立した外部の価格決定事業者から取得できない場合、1 社以上の外部ブローカーから買呼値の取得を試みる。

本ファンドは、公正価値の測定に関する権威ある指針および米国 GAAP に基づく開示に従い、公正価値の測定に用いられる評価手法へのインプットの順序に基づきその投資資産の公正価値を開示する。公正価値の測定の目的は、市場参加者同士の間での秩序だった取引において資産を売却して受領し、または債務を譲渡して支払われる測定日時点における価格（出口価格）を決定することである。したがって、公正価値のヒエラルキーでは同一の資産または債務についての活発な市場における相場価格（未調整）の優先順位が最も高く（レベル 1）、観測不能のインプットの優先順位が最も低い（レベル 3）。三層からなるインプットのヒエラルキーは、以下の 3 つのレベルにまとめられる。

レベル 1 — 同一の非制限資産または債務の、測定日時点で本ファンドがアクセス可能な活発な市場における未調整の相場価格

レベル 2 — その他の重要な観測可能なインプット（活発でない市場における相場価格、類似の投資対象の相場価格および本ファンドが測定日またはそれに近い期間でトランシェを NAV で全額償還可能な投資対象ならびに償却コストで評価される短期投資の公正価値等）

レベル 3 — 重要な観測不能なインプット（本ファンドの投資対象の公正価値決定における前提事項および本ファンドが測定日またはそれに近い期間ではトランシェを NAV で全額償還ができない投資対象の公正価値等）

投資は、公正価値の決定において、検討される最も低いレベルのインプットに分類される。その公正価値の測定において複数のインプットを考慮するレベル 3 に分類される投資は、公正価値測定の全体の一部にレベル 1 またはレベル 2 のインプットを含むことがある。投資の分類の詳細については、投資一覧を参照のこと。

レベル 3 資産の公正価値の判断に使用される観察不能な各インプットは、評価に共通する影響を与えることもあれば、相異なる影響を与えることもある。これらのインプット単独での大幅な増減および各インプットの相互関係は、公正価値の測定に非常に大きな上下幅をもたらすことがある。

ブローカーとの間の授受

ブローカーとの間の授受には、2023 年 10 月 31 日時点の本ファンドの清算ブローカーまたは取引相手方との間で行われた現金および担保の差額のやり取りが含まれる。本ファンドは、取引の相手方である各ブローカーまたは取引相手方の信用状況を継続的に監視する。ブローカーまたは取引相手方がその義務を履行できない場合、本ファンドは、カウンターパーティに関する信用リスクに晒されることになる。

レポ取引

BNP パリバによるレポ取引の担保として提供されている有価証券は、ブラウン・ブラザーズ・ハリマン（以下「BBH」という。）またはバンク・オブ・ニューヨーク・メロン（以下「BNY メロン」という。）のいずれか該当する方が、本ファンドのカストディアン（以下「本カストディアン」という。）として保有しており、帳簿システム上本ファンドのために本カストディアンにより保有されているものとされている。本ファンドは、日毎に担保の十分性を監視し、担保提供されている有価証券の市場価値がレポ取引の発生済利息を含む帳簿価値を下回る場合には相手方に追加の担保の提供を求めることができる。

アドバイザーが信用性があると判断する銀行等の金融機関とのみレポ取引を行うというのが、本ファンドの方針である。本ファンドは、レポ取引の相手方が債務不履行に陥り担保として受け取った原証券を処分する自らの権利を行使できない場合の損失リスクを負う。本ファンドは、財務書類において貸借対照表上、証券貸付担保（レポ取引に含まれる。評価額または制限付預金）を資産として計上し、証券貸付担保の返済義務を負債として計上している。

本ファンドは、本ファンドがデフォルト事由（例えば、破産または支払不能）等一定の状況下においてそれに基づく未払金および／または未収金を相手方との間で保有し、および

／または差入れている担保をもって一括清算して本ファンドに対するまたは本ファンドからの一つの債権の支払いとすることを可能とするマスターレポ取引（以下「MRA」という。）に基づいて、各レポ取引を行う。

連邦所得税

本ファンドは、歳入法の M 節の規定を遵守することにより連邦所得税法上の規制投資会社として認められ、またはその資格を保持し続けることを意図している。そのため、以下に記載されている場合を除き、財務書類において連邦所得税の引当は行われていない。

本ファンドは、本ファンドの税務申告書作成の際に採用し、または採用すると見込まれる税務上のポジションを評価し、そのポジションの制度上の利点に基づく課税当局による調査においてそれぞれの税務上のポジションが「高い可能性」で（具体的には半分以上の確率で）維持できるか否かを判断する。上記の高い可能性の基準を満たすとはみなされない税務上のポジションは、当該年度において税務上の便益または費用として計上される。本ファンドは今期中税務上のポジションを計上しなかった。但し、税務上のポジションに関する経営陣の結論は、課税当局による調査（具体的には、（該当する場合）過去 3 年の課税年度終了時）ならびに税法および税規制ならびにその解釈の随時の分析および改正・変更を含み、かつこれに限定されない要因に基づいて後日の検証および調整を受ける場合がある。

外国において未了となっている税務申告が本ファンドにある場合、調査の対象となる課税年度は、本ファンドの開始まで遡る場合がある。

2023 年 10 月 31 日現在および同日に終了した報告期間中、本ファンドに未認識の税制優遇措置に係る債務は存在していなかった。本ファンドは、未認識の税制優遇措置に関して利得および加算税がある場合、損益計算書上それを所得税費用として計上する。当該報告期間中、本ファンドにおいて利得または加算税は発生しなかった。

証券取引および投資収益

証券取引は、財務報告書において取引日付で記載されている。投資有価証券売却の実現損益を決定するための費用は、個別の認識に基づいている。配当収益は、配当落ち期日付で計上されている。利息収益は、決済日からの発生ベースで認識されている。プレミアムの償却およびディスカウントの増額は受取利息に含まれている。

外貨取引および換算

本ファンドの帳簿記録は、米ドル建てで管理される。外国通貨建ての投資証券およびその他の資産・負債は、評価日現在で米ドルに換算されている。投資証券の売買、収入および経費は、当該取引日現在の実勢為替レートで米ドルに換算されている。本ファンドは、証券の市場価格の値動きに起因する変動のうち、為替レートの変化による実現・未実現の損益部分を分離しない。かかる損益は、損益計算書の正味実現・未実現損益に含まれている。外国為替取引および換算の正味実現・未実現損益は、外国通貨のスポット取引、外貨の処分、証券取引の取引日と決済日との間に実現した為替差益・差損ならびに投資収益の金額および外国の源泉徴収税の本ファンドの帳簿に記録される金額と実際に受領したまたは支払われた米ドル相当額との差額による外国為替損益の純額を表す。

シェア保有者に対する配当および分配金

本ファンドは、按分で投資収益を分配する。正味投資収益および正味実現キャピタル・ゲインは、年に一度以上分配される。すべての分配は、配当落ち期日付で記録される。

REIT への投資

本ファンドに関して、配当収益は、公表された REIT の分類の変更を利用して、実際の金額が利用可能ではない際の経営陣による見積りを含め、REIT 投資から受領する分配金に含まれる収益に基づき記録される。上記見積りを超えて受領された分配金は、投資費用の減少として、またはキャピタル・ゲインにその分類を変更されて記録されている。収益、資本の払戻しおよびキャピタル・ゲインの実際の金額は、各 REIT の年度終了後に各 REIT のみにより決定され、見積額とは異なる場合がある。

発行単位

本ファンドは、そのシェア（以下「シェア」という。）について、継続的に、純資産額（以下「NAV」という。）で、かつ 10,000 単位のまとまり（以下「発行単位」という。）でのみ、発行および償還を行う。NAV で発行単位を購入する者（以下「指定参加者」という。）は、取引毎に規定の発行取引手数料を支払わなければならない。手数料は、一回払いで、同日中に指定参加者が購入する発行単位の数にかかわらず同額である。

発行単位を保有しており、その NAV での償還を希望する指定参加者は、当該償還日に、同日に償還される発行単位の数にかかわらず、取引毎に規定の償還手数料を本ファンドの本カストディアンに支払う。

発行単位が現金で購入または償還される場合、追加の各種手数料が課される場合がある。
以下の表では、発行単位の詳細を開示している。

	発行単位の		2023 年 10 月 31 日		償還手数料
	シェア	発行手数料	現在の価額		
グローバル X Russell 2000・カバード・コール ETF	10,000	\$ 250	\$ 161,000	\$	250

現金当座借越手数料

BBH がカस्टディアンを務める本ファンドに特定の日に現金当座借越がある場合、BBH との契約の条件に基づき、当座借越手数料が BBH の基本レートに 2.00%を加えた料率で請求される。BNY メロンがカस्टディアンを務める本ファンドに現金当座借越がある場合、BNY メロンとの契約条件により、BNY メロンが機関投資家のカस्टディアン顧客に対して当該通貨で請求する利率で利息が請求される。現金当座借越手数料は、損益計算書のカस्टディアン報酬に含まれている。

オプション／スワップションの売買

本トラストの一部のファンドは、自らの投資方針に合致する限り、オプションの売買を行うことができる。

本ファンドがオプションを購入する際に支払うプレミアムは、本ファンドの資産として計上されている。本ファンドがオプションを売却する際に、本ファンドが受け取るプレミアムの純額（プレミアムから委託手数料を差し引いた額）に相当する額は、繰延クレジットとして本ファンドの貸借対照表の負債の部に含まれている。上記の資産または繰延クレジットの額は、売買されたオプションの現在の価値を反映するために後日時価評価される。取引されたオプションの現在価値は、最後の売却価格または、売却が生じていない場合、最新の買呼値である。本ファンドが購入したオプションが行使されないまま失効した場合、本ファンドは、支払ったプレミアムに等しい額を実現損失として確定する。本ファンドが購入したオプションについて売却取引の決済を行う場合、本ファンドは、決済取引において自ら受け取るプレミアムが当該オプションの購入のために支払ったプレミアムを上回る場合に実現利益を確定し、下回る場合には実現損失を確定する。本ファンドが売却したオプションが規定の満期日に失効する場合、または本ファンドが購入取引の決済を行う場合、本ファンドは、実現利益（または、購入取引の決済にかかる費用がオプションの売却時に受け取るプレミアムの純額を上回る場合には実現損失）を確定し、当該オプショ

ンに関する繰延クレジットは消去される。本ファンドが売却したオプションが行使される場合、売却収益は、当初受領していたプレミアムの純額分増加し、本ファンドは実現利益または実現損失を確定する。

保有している有価証券の市場価値の変動と売買される有価証券に関するオプション価格との間の不完全な相関およびオプションに関する流動性のある流通市場の欠如により、リスクが生じる場合がある。購入したオプションによる損失への最大エクスポージャーは、当該オプションについて最初に支払われたプレミアムに限定される。アンカバード・コール・オプションの売却により、本ファンドは、無制限の損失リスクを負うことになる。カバード・コール・オプションの売却は、有価証券の権利行使価格以上の値上がり益を制限する。プット・オプションの売却は、当該有価証券の価値が権利行使価格を下回る場合、本ファンドを損失リスクにさらすことになる。

本ファンドは、その参照インデックスに対応するカバード・コール・オプションおよび／またはプット・オプションを売却することができる。カバード・コール・オプションの売却により、本ファンドは、プレミアムと引き換えに、原投資証券の市場価格が上昇した場合、行使価格を上回る資本増価の機会を先取りする。これとは反対に、プット・オプションの売却により、本ファンドは、プレミアムと引き換えに、原投資証券の価格が下落した場合でも固定された行使価格で証券を購入しなければならないリスクを引き受け、本ファンドは、原投資証券のダウンサイドリスクにさらされる。

売建オプションが失効もしくは終了し、または売却されると、本ファンドは、利益または損失を計上する。オプション取引の正味損益は、損益計算書に反映され、未実現の正味利益（損失）は、損益計算書中、オプション取引の未実現増価（減価）の純増減の一部に含まれている。

3. 関連当事者間取引およびサービス事業者取引

アドバイザーは、2018 年 7 月 2 日付で、ミレーアセット・グローバル・インベストメンツ・カンパニー・リミテッド（以下「ミレー」という。）の間接的な完全子会社になる取引を完了した。アドバイザーは、これにより、ミレーの最終的な支配を受けている。

アドバイザーは、本ファンドの投資顧問および事務代行会社を務める。アドバイザーは、委員会の監督の下、本ファンドの投資活動の管理ならびに本ファンドの事業およびその他の管理業務を担当しており、一定の販売サービス（別途の販売契約に基づき提供される。）、シェア保有者および分配に関する一定のサービス（別途の規則 12b-1 プランおよび関連契約に基づき提供される。）および投資顧問業務（別途の投資顧問契約に基づき提

供される。)を含め、原則として「すべて込み」の手数料体系の下、あらゆる監督、事務および本ファンドの業務に合理的に必要なその他のサービスを提供し、または提供させる。

本ファンドは、アドバイザーによる本ファンドへのサービスにつき、監督・事務管理契約（以下「監督・事務管理契約」という。）に基づいて、下記の年間料率（本ファンドの日々の純資産に対する割合で表示されている。）でアドバイザーに対し月額手数料（以下「監督・事務管理手数料」という。）を支払う。本ファンドはさらに、直接または間接に、税金、仲介手数料、委託手数料、一定のカストディアン報酬、取得ファンドの手数料ならびにその他取引費用、利息費用および特別経費（訴訟・補償費用等）等の監督・事務管理契約に含まれないその他の経費を負担する。かかる経費には増減があり、本ファンドの総経費率に影響を与えることがある。

以下の表では、監督・事務管理契約に基づき支払われる監督・事務管理手数料を開示している。

監督・事務管理手数料

グローバル X Russell 2000・カバード・コール ETF⁽³⁾

0.60%

⁽³⁾ アドバイザーは、経費制限契約に基づき、本ファンドの営業経費（税、仲介手数料、委託手数料およびその他取引費用、利息ならびに特別な経費（訴訟／補償費用等）を除く。）が、少なくとも 2025 年 3 月 1 日までは、本ファンドの年間平均日次純資産の 0.60%を超えないために必要な範囲で報酬を払戻し、もしくは放棄し、および／またはファンド経費に上限を設けることに同意している。

SEI インベストメンツ・グローバル・ファンズ・サービスズ（以下「SEIGFS」という。）は、本ファンドの復事務代行会社を務める。SEIGFS は、復事務代行会社として、必要な管理サービス全般（事務所スペース、設備および人員、事務およびバックオフィスサービス全般、記帳代行、内部会計および事務局サービス、NAV の計算ならびに報告書、登録書、議決権行使勧誘書類およびその他連邦および州の証券法に基づき本ファンドによる届出または交付が必要な書類の作成および提出の支援を含み、かつこれに限定されない。）のすべてを本ファンドに提供する。SEIGFS は、上記サービスの対価として、日毎に発生し、アドバイザーから月毎に支払われる、一定の現金払費用、取引手数料および資産に基づく手数料を受領する。

SEI インベストメンツ・ディストリビューション・カンパニー（以下「SIDCO」という。）は、本ファンドの引受業者および販売委託契約（以下「販売委託契約」という。）に基づく発行単位の販売業者を務める。SIDCO は、本ファンドのシェアについて特定の数

量を販売する義務を負わない。

SIDCO は、シェアの販売に関して以下の費用および経費を負担する。(i) 発行単位の発行記録の作成および維持にかかる費用、(ii) 登録ブローカー／ディーラーに求められる記録の維持に係る費用の一切、(iii) 連邦法または州法に基づくディーラーまたはブローカーとしての登録または認可を維持するための経費、(iv) 届出費用、および(v) 販売委託契約において企図される販売サービスに関連して発生するその他一切の経費。SIDCO は、販売委託契約に基づく販売サービスについて本ファンドからの報酬を受領せず、それに代えて、アドバイザーが SIDCO に対し、一定の経費、現金払費用および取引手数料を支払う。

BBH は、本ファンドのカストディアンおよび名義書換代理人を務める。BBH は、カストディアンを務める本ファンドに関して以下に同意している。(i) 本ファンドを代理して金銭の受領および支払いを行うこと、(ii) 本ファンドのポートフォリオ投資に起因するすべての収入およびその他支払いならびに分配金の回収および受領を行うこと、(iii) シェア保有者、証券ブローカー等からのその業務に関する問合せに対応すること、ならびに(iv) 本ファンドの業務に関して本ファンドに定期的な報告を行うこと。BBH は、証券の売買について一切の監督機能を行わない。これらのサービスの対価として、BBH は一定の自己負担費用、取引手数料および資産に応じた手数料を受け取っており、これらは日次で発生し、毎月アドバイザーの報酬から支払われる。BBH は、自らが名義書換代理人を務める本ファンドについて、以下に同意している。(i) 本ファンドのシェアの発行および償還を行うこと、(ii) 本ファンドのシェア保有者に対する配当およびその他分配を行うこと、(iii) シェア保有者等からのその業務に関する問合せに対応すること、(iv) シェア保有者の口座を維持すること、ならびに(v) 本ファンドに定期的な報告を行うこと。BBH は、上記サービスの対価として、日毎に発生し、アドバイザーから月毎に支払われる、一定の現金払費用、取引手数料および資産に基づく手数料を受領する。

4. 投資取引

2023 年 10 月 31 日に終了した年度について、現物取引、長期米国債および短期証券を除く証券投資の売買は以下のとおりであった。

	購入		売却および満期	
グローバル X Russell 2000・カバード・コール ETF	\$	285,921,403	\$	547,621,646

2023 年 10 月 31 日に終了した年度について、長期米国債の売買はなかった。

2023 年 10 月 31 日に終了した年度について、発行および償還に関連する現物取引は以下の

とおりであった。

	購入	売却および満期	実現利益（損失）
グローバル X Russell 2000・カバード・ コール ETF	\$ 499,863,194	\$ 143,285,594	\$ 6,480,735

5. デリバティブ取引

以下の表では、デリバティブを基礎となるリスク・エクスポージャー別に分類している。

2023 年 10 月 31 日現在のデリバティブの公正価値は以下のとおりである。

資産デリバティブ				負債デリバティブ			
貸借対照表中の位置		公正価値		貸借対照表中の位置		公正価値	
ヘッジ会計が適用されていないデリバティブ商品							
グローバル X Russell 2000・カバード・コール ETF							
エクイティ取引	購入した投資の評価額	\$	—	エクイティ取引	売建オプションの評価額	\$	16,253,460
ヘッジ会計が適用されていないデリバティブ商品の合計		\$	—			\$	16,253,460

2023 年 10 月 31 日に終了した年度におけるデリバティブの損益計算書への影響。

損益に認識されたデリバティブの実現利益または（損失）額。

	購入オプション	売建オプション
グローバル X Russell 2000・カバード・コール ETF		
エクイティ取引	\$ —	\$ (76,518,146)

損益に認識されたデリバティブの未実現増価または（未実現減価）の推移。

	購入オプション	売建オプション
グローバル X Russell 2000・カバード・コール ETF		
エクイティ取引	\$ —	\$ 86,994,451

以下の表では、2023 年 10 月 31 日に終了した年度における本ファンドのオプション取引の月毎の平均残高を開示している。

	売り持ち平均	買い持ち平均
グローバル X Russell 2000・カバード・コール ETF	\$ (36,354,792)	\$ -

6. 税に関する情報

支払われる収入およびキャピタル・ゲインの分配がある場合、その金額および性質は、連邦所得税規制（米国 GAAP とは異なる場合がある。）に従って決定される。それにより、ある報告期間について投資取引に関する正味投資利益（損失）および正味実現利益（損失）が、当該期間中の分配と大きく乖離することがある。これらの帳簿／税の乖離は一時的な場合もあれば恒常的な場合もある。これらの乖離がその性質上恒常的なものである場合、当該乖離が生じた期間の未分配の正味投資利益（損失）、累積正味実現利益（損失）または払込資本のいずれか適切な科目に計上されている。

主に優先株持分、外貨、現物償還、REIT 調整、MLP 調整、純営業損失、資本の払戻しの分配、受動的外国投資会社の売却および控除不能の物品税に起因する以下の差分は、2023 年 10 月 31 日に終了した会計年度中、以下の勘定間で再分類されている。

	払込資本	分配可能利益 (損失) 合計
グローバル X Russell 2000・カバード・コール ETF	\$ (2,876,756)	\$ 2,876,756

2023 年 10 月 31 日および 2022 年 10 月 31 日に終了した各年度または各期間中に宣言された配当および分配についての課税区分は以下のとおりであった。

		長期キャピタル・			
		経常利益	ゲイン	資本の払戻し	合計
グ ロー バ ル X	2023	\$ 2,455,329	\$ -	\$ 170,194,451	\$ 172,649,780
Russell 2000・カ					
バ ー ド・コ ー ル	2022	32,998,311	-	105,055,357	138,053,668
ETF					

2023 年 10 月 31 日現在、課税基準である累積損失の内訳は以下のとおりであった。

	グローバル X Russell 2000・カバード・コール ETF
未分配経常利益	\$ -

資本損失繰越控除	(289,416,145)
投資および外国通貨に関する未実現増価（減価）	-
過年度損失繰延	-
その他一時的差異	6
分配可能収益（累積損失）合計	<u>\$ (289,416,139)</u>

2010 年 12 月 22 日より後に開始した各課税年度について、1940 年法における意味での規制投資会社は、将来の実現キャピタル・ゲインを相殺するために正味資本損失を繰り越すことができ、繰り越された損失は、長期損失または短期損失いずれかの当初の性質を維持する。かかる規定に基づき繰り越された損失は以下のとおりである。

	短期損失	長期損失	合計
グロース・X・Russell			
2000・カバード・コール	\$ 115,766,458	\$ 173,649,687	\$ 289,416,145
ETF ⁽³⁾			

⁽³⁾ 前年度末残高 66,140,478 ドル（ST）および 99,210,716 ドル（LT）（本書には記載されていない。）は、ミックス・ストラドル選択の会計処理の誤りを修正するために修正されたものである。「修正後」の残高（同じく本書には記載されていない。）は、65,115,657 ドル（ST）および 97,673,485 ドル（LT）である。さらに、この誤りにより、2022 年 10 月 31 日時点の貸借対照表に表示されている「累積損失」および「払込資本」が、合計でそれぞれ 2,562,052 ドルずつ過少に／過大に表示され、相殺されていた。経営陣は、これらの誤りが前年度の財務諸表に与える影響は軽微であると判断している。

2023 年 10 月 31 日現在、本ファンドが保有していた投資に係る連邦所得税費用ならびに総未実現増価および総未実現減価は以下のとおりであった。

	連邦税費用	総未実現増価	総未実現減価	正味総未実現 増価（減価）
グロース・X				
Russell 2000・	\$ 1,403,448,540	\$ 107,030,370	\$ (107,030,370)	\$ -
カバード・				
コール ETF				

帳簿と税費用との間の上記差額は、主に受動的外国投資会社の時価評価扱い、ミックス・ストラドル、MLP 調整、ウォッシュセール、過年度損失の繰延および優先債による差異に起因する。

7. リスクの集中

本ファンドは、様々な国の外国の発行者の証券に投資する。これらの投資には、とりわけ、各国における将来の政治経済の展開ならびに政府による監督の強度および証券市場規制に起因する、通常米国での投資には伴わない考慮事項およびリスクが伴うことがある。

新興市場各国の証券市場は、米国の証券市場に比べて流動性が低く、価格変動が激しく、時価総額が小さい。一部の国々では、公に取引される有価証券が少なく、市場が少数の発行体や業界に支配されていることがある。そうした国々の発行体および証券市場については、会計、財務およびその他の報告義務が米国の発行体および証券市場ほど広範かつ頻繁でなく、政府による規制が米国の発行体および証券市場ほど包括的でない。とりわけ、新興市場各国の発行体の財務書類に記載されている資産および利益は、その財務上のポジションや業績の反映の仕方が米国の発行体の財務書類とは異なる場合がある。新興市場各国の発行体に関する公開情報は、米国の発行体についての公開情報に比べて大幅に少ない可能性がある。

本ファンドは、投資対象の国の課税対象となる可能性がある。そうした税は通常、獲得または本国送金した利益または収益のいずれかに基づく。本ファンドが利益および／またはキャピタル・ゲインを得る際に当該税は発生し、本ファンドは、正味投資利益、正味実現利益および正味未実現利益について上記の税を適用する。

本ファンドは、代表サンプル戦略を用いる。レプリケーション戦略とは、対象インデックスと凡そ同一の割合で、対象インデックスの証券への投資を行うインデックス戦略である。代表サンプル戦略とは、全体として、主なリスク要素、パフォーマンス属性およびその他の性質上対象インデックスに類似する投資上の性格を有する証券の代表的サンプルへの投資（ETF を介した間接的投資を含む。）を行うインデックス戦略である。本ファンドは、対象インデックスに倣って株式のポートフォリオを組み立てるのに実務的困難や相当な費用が伴う等、レプリケーション戦略がシェア保有者に悪影響をもたらす可能性がある場合、または、場合によっては、対象インデックスに含まれる有価証券が一時的に非流動的、入手不能になり、もしくはその流動性が低下した場合、または法律により制限される場合（対象インデックスには適用されないものの本ファンドに適用される分散投資要件等）、その対象インデックスに関して代表サンプル戦略を用いることができる。

一部の本ファンドは、商品関連証券に投資する場合があり、これらは特定の商品市場の変動の影響を受けやすい。商品市場にマイナスの変化が生じた場合、これらの証券に大きな影響を与える可能性がある。

一部の本ファンドは、変動金利計算の参照レートまたはベンチマーク・レートとしてロンドン銀行間取引金利（以下「LIBOR」という。）を利用する金融商品に投資している場合

がある。LIBOR は、一般的に銀行が無担保で関連通貨を相互に貸し借りできるレートを測定することを意図している。LIBOR を監督する規制当局である英国金融行為規制機構（以下「FCA」という。）は、2022 年 1 月 1 日をもって LIBOR 金利の大半の公表を停止するか、同日以降代表レートでなくなることを発表した。大半の LIBOR レートの公表は 2021 年末に終了し、その他の米ドル LIBOR レートは 2023 年 6 月以降公表されなくなった。継続中の LIBOR からの移行と、本ファンドおよび本ファンドが投資する金融商品に対するその影響に関連する不確実性とリスクは依然として存在する。代替参照金利（以下「ARR」という。）もしくは ARR を利用する本ファンドが投資する金融商品の構成または特性が、LIBOR と類似している、または LIBOR と同等の価値もしくは経済的同等性を生み出す保証も、これらの金融商品が同様の数量または流動性を有する保証もない。さらに、2021 年 12 月 31 日以前に発行または締結された一部の「レガシー」米ドル LIBOR 商品および米ドル LIBOR が最終的に廃止された場合に代替金利が特定され、これらの商品に導入されるプロセスに関する不確実性とリスクが依然として存在する。2022 年 12 月 16 日、連邦準備制度理事会は、変動金利法の施行規則を採択した。同規制は、2023 年 6 月 30 日以降の特定の金融契約において、LIBOR に代わる担保付翌日物調達金利（以下「SOFR」という。）に基づくベンチマーク金利を特定することで、LIBOR に代わる法定代替メカニズムを提供するものである。これらの規制は、他の制限の中でもとりわけ、米国法に準拠する契約にのみ適用される。本ファンドは、将来公表されなくなる可能性のある他の銀行間取引金利に連動する商品を保有する可能性がある。本ファンドが保有する「レガシー」米ドル LIBOR 商品におけるそのような不確実性やリスクの影響は、本ファンドに損失をもたらす可能性がある。

より完全なリスクの説明については、本ファンドの目論見書および追加情報説明書（以下「SAI」という。）を参照。

8. 投資有価証券の貸付

本ファンドは、その総資産の市場価値の 3 分の 1 を上限として投資している有価証券の貸付を行うことができる。BBH および BNY メロンとの証券貸付契約に基づいて行われる有価証券の貸付は当初、国内の有価証券および米国預託証券（以下「ADR」という。）についてはその価値の 102%以上、その他外国証券（ADR を除く。）についてはその価値の 105%以上に相当する価値の担保によって保証される必要がある。上記の貸付に関連して受領する担保は現金であり、レポ取引、短期投資または米国債券に投資される場合があり、投資一覧および貸借対照表に記載される。証券貸付の担保を返済する義務は、貸借対照表においても債務として記載される。本ファンドは、貸付有価証券の評価日の後、その翌営業日の終了までに、借主から追加の担保を受領し、借主に余剰担保を返却することをその方針としている。したがって、保有担保の価値は、貸付有価証券の価値を一時的に下

回ることがある。

証券貸付に関連して受け取った現金担保は、貸付代理人によりレポ取引および短期投資に投資される。本ファンドは現金以外の担保については実質的支配が及ばないため、本ファンドの投資一覧では開示していない。

有価証券貸付取引は有価証券貸付契約に基づき本ファンドにより締結され、債務不履行が発生した場合など一定の状況下で、本ファンドが取引相手に対して支払うべき金額と、その取引相手から受け取るべき金額とを相殺し、本ファンドが授受すべき正味金額での支払いを行い、または受領することが認められている。

2023年10月31日現在の貸付有価証券および関連担保の残高は、投資一覧に記載されている。保有する担保の価値は、貸付契約に基づく必要額を一時的に下回る可能性がある。

9. 株式併合

本ファンドにつき該当しない事項のため省略。

10. 契約上の義務

本ファンドは、その通常業務の過程で様々な補償を定めた契約を締結する。これらの契約に基づく本ファンドのエクスポージャーの上限は未知数である。但し、本ファンドは、これらの契約に基づく事前の利益または損失を負っていない。経営陣は、本ファンドの既存の契約について検討済みであり、損失リスクは低いと見込んでいる。

本トラストの設立書類に基づき、本トラストの受託者および本トラストの役員は、自らの職務遂行に起因して生じる可能性がある責任の一部について補償を受ける。

11. 後発事象

本ファンドは、後発事象に起因する追加的開示および／または調整の必要性に関して経営陣による評価を受けている。

これら財務諸表の作成にあたり、経営陣は財務諸表の発行日までの後発事象に起因する追加開示および／または調整の必要性を評価した。

この評価に基づき、財務書類について新たな調整は必要とされていない。