

ヴァンエック 金鉱株ETF
運用報告書(全体版)

(2023年12月31日に終わる年度)

1. 運用の経過

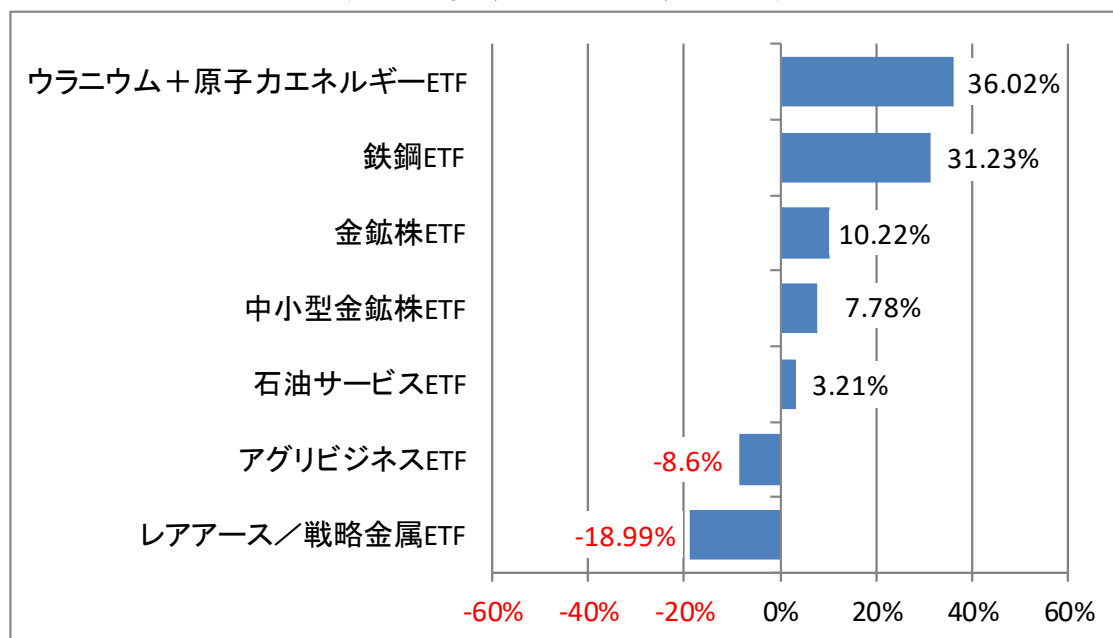
ヴァンエック 金鉱株ETF(以下、「ファンド」)は、ニューヨーク証券取引所アーカ金鉱株指数(以下、「対象指数」)の価格と利回り(手数料と経費控除前)にできるだけ連動するパフォーマンスを目指します。

2023年12月31日に終わる1年間(以下、「当年度」)、ファンドは10.22%上昇する一方、対象指数は10.60%上昇しました。

ヴァンエックのハードアセットETFのパフォーマンス概要

ヴァンエックのハードアセット生産者の株式に投資するETFの2023年のパフォーマンスは、下記のグラフ(日本の投資信託及び投資法人に関する法律による届出を行なった7銘柄のみを取り上げています)に示す通りです。

ヴァンエック・ハードアセットETFのトータル・リターン (2023年1月1日～12月31日)



出所: ヴァンエック

注: リターンは、NAV(基準価額)に基づいています。パフォーマンスは過去のパフォーマンスであり、将来の結果を保証するものではありません。ファンドのパフォーマンス情報は、アドバイザーによる手数料の一部放棄や経費の一部負担を反映しています。こうした手数料の放棄や経費の負担がなかった場合には、投資リターンは低下します。ファンドの投資リターンと価値は変動するので、売却時には当初のコストを上回ることも下回ることもあります。現在のパフォーマンスは、上記のパフォーマンスを下回る場合も上回る場合もあります。

金鉱株

当年度の大手金鉱株と中小型金鉱株の株価はともにジェットコースターのような年でした。持続的なインフレは通常は金鉱株の追い風となりますが、当年度に米連邦準備理事会（FRB）が政策金利を引き上げたことは金鉱株の逆風となりました。市場全般で不確実性が高まったことや、原材料費の高騰も金鉱株のパフォーマンスの押し下げ要因となりました。しかしながら、ヴァンエック中小型金鉱株ETFは当年度に7.78%上昇し、大手金鉱株のヴァンエック金鉱株ETFは10.22%の上昇を記録しました。

ヴァンエック金鉱株ETFのパフォーマンスに最も貢献したのは南アフリカとオーストラリアの企業でした。一方、米国とブルキナファソの企業が最もパフォーマンスを押し下げました。

ファンドのパフォーマンスに寄与したトップ3は、Gold Fields Ltd（ファンドの純資産の4.3%）、Wheaton Precious Metals Corp.（同6.6%）、Kinross Gold Corp.（同3.0%）でした。一方、パフォーマンスを最も押し下げたのはFranco-Nevada Corp.（同6.3%）、SSR Mining Inc.（同0.9%）、AngloGold Ashanti Ltd.（年度末までに売却済み）でした。

パフォーマンス比較

2023 年 12 月 31 日現在(未監査)

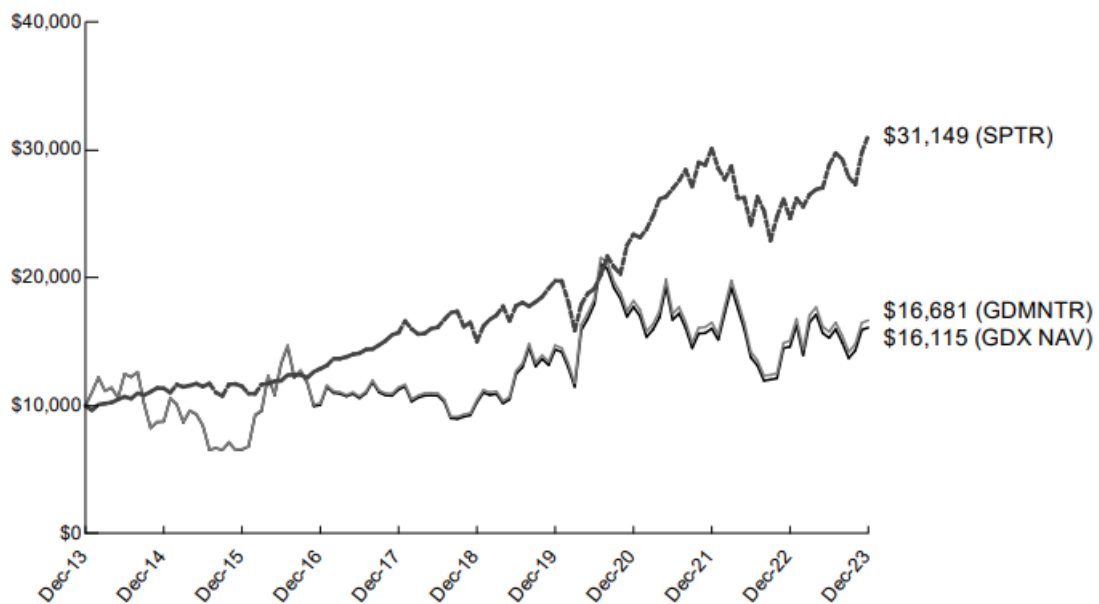
トータル・リターン

平均年間トータル・リターン				
	市場価格	NAV	GDMNTR *	SPTR 2
1 年	9.91%	10.22%	10.60%	26.29%
5 年	9.34%	9.44%	9.80%	15.69%
10 年	4.86%	4.89%	5.25%	12.03%

1 ニューヨーク証券取引所アーカ金鉱株指数(GDMNTR)は主として金鉱に従事する上場企業で構成される、修正時価総額加重平均の指数です。

2 S&P500 指数(SPTR)は企業規模、流動性、所属する産業グループなどにより選定された 500 銘柄で構成される時価総額加重平均指数で、個別銘柄の時価総額で加重平均されます。

[10,000ドルを10年前に投資したと仮定した場合]



パフォーマンスは過去のパフォーマンスであり、将来の結果を保証するものではありません。ファンドのパフォーマンス情報は、アドバイザーによる手数料の一部放棄や経費の一部負担を反映しています。こうした手数料の放棄や経費の負担がなかった場合には、投資リターンは低下します。投資リターンは、分配金及び売却益について税引前の数値です。

ファンドの投資リターンと価値は変動するので、売却時には当初のコストを上回ることも下回ることもあります。パフォーマンスは、記載のパフォーマンスを上回ることも下回ることもあります。ファンドのリターンは、分配金の再投資を反映させたものです。直近の月末までのパフォーマンスについては、電話800.826.2333又はウェブサイトvaneck.comでご照会ください。

ファンドを一口単位で償還することはできません。ファンドは、「設定ユニット」と呼ばれる大口の指定された口数で認定ブローカー・ディーラーを通してのみ NAV(基準価額)で発行および償還されます。それ以外の場合は、取引所を通してのみ売買できます。ファンドが市場で取引される際には、NAV にプレミアムまたはディスカウントが付いた価格で取引される場合があります。

ヴァンエック ETF の基準価額(NAV)は、毎日の取引終了時点で計算され、1 口あたりの価額を表わします。基準価額は、ファンドの資産総額から負債総額を差し引いた純資産総額を発行済口数で割ることによって求められます。基準価額は、ETF の日中の取引価格と必ずしも同じではありません。投資家はヴァンエックの ETF を基準価額で売買できるわけではありません。

指数のリターンは配当の再投資を前提としたものであり、ファンドに係る運用手数料や売買経費を反映したものではありません。指数の算出にあたっては、源泉徴収税を考慮に入れているものもあります。指数に直接投資することはできません。実際にファンドに投資した場合のリターンは、投資タイミング、投資額、手数料、経費などの違いにより、記載の数値と異なる場合があります。過去のパフォーマンスは、将来の結果を保証するものではありません。

ニューヨーク証券取引所アーカ金鉱株指数(以下、「対象指数」)は、ICE Data Indices, LLCが提供しています。指数提供者はファンドのスポンサーではなく、ファンドの支持や促進をするものでもありません。また、ファンドやいかなる有価証券についても責任を負いません。

市場価格と NAV(基準価額)の乖離率は、市場価格 > NAV の場合はプレミアム、市場価格 < NAV の場合はディスカウントと呼ばれています。ファンドのプレミアム/ディスカウント情報については、当社ウェブサイト www.vaneck.com をご覧ください。

2. 運用状況の推移

(1) 純資産の推移

	純資産総額		基準価額	
	(米ドル)	(日本円)	(米ドル)	(日本円)
2006年12月末日	440,695,645	62,503,863,330	39.87	5,655
2007年12月末日	1,436,429,666	203,728,819,529	45.89	6,509
2008年12月末日	2,672,363,214	379,021,274,642	33.70	4,780
2009年12月末日	5,568,528,905	789,784,454,596	46.15	6,545
2010年12月末日	7,677,407,974	1,088,886,772,952	61.44	8,714
2011年12月末日	8,772,539,118	1,244,209,223,106	51.50	7,304
2012年12月末日	9,406,053,564	1,334,060,576,982	46.32	6,570
2013年12月末日	6,652,610,702	943,539,775,865	21.16	3,001
2014年12月末日	5,495,447,340	779,419,296,232	18.43	2,614
2015年12月末日	4,316,717,777	612,240,082,312	13.72	1,946
2016年12月末日	9,685,011,840	1,373,625,229,267	20.92	2,967
2017年12月末日	7,574,585,120	1,074,303,407,570	23.25	3,298
2018年12月末日	10,575,686,793	1,499,949,657,851	21.07	2,988
2019年12月末日	12,998,726,475	1,843,609,375,949	29.34	4,161
2020年12月末日	16,503,518,642	2,340,694,048,995	35.98	5,103
2021年12月末日	13,273,086,536	1,882,521,863,401	32.00	4,539
2022年12月末日	11,934,043,598	1,692,605,403,504	28.69	4,069
2023年1月末日	13,623,923,398	1,932,281,055,503	31.98	4,535
2023年2月末日	11,413,032,306	1,618,710,371,995	27.37	3,882
2023年3月末日	13,847,093,272	1,963,933,238,697	32.43	4,599
2023年4月末日	13,823,773,775	1,960,625,834,544	33.63	4,769
2023年5月末日	12,527,089,247	1,776,717,067,937	30.78	4,365
2023年6月末日	11,908,997,002	1,689,053,044,829	30.04	4,260
2023年7月末日	12,505,489,734	1,773,653,608,902	31.37	4,449
2023年8月末日	11,887,265,237	1,685,970,828,599	29.31	4,158
2023年9月末日	10,662,367,301	1,512,243,554,301	26.93	3,819
2023年10月末日	11,061,531,482	1,568,857,010,021	28.09	3,984
2023年11月末日	13,275,247,212	1,882,828,312,078	31.27	4,435
2023年12月末日	12,969,579,910	1,839,475,518,635	31.12	4,414

(注) アメリカ合衆国ドル(以下「ドル」という。)の円貨換算は、2023年12月29日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1ドル＝141.83円)による。以下同じ。

(2) 分配の推移

分配落ち日	支払日	一口当たり分配金	
		(米ドル)	(日本円)
2006年12月21日	2006年12月29日	0.1150	16.31
2007年12月24日	2007年12月31日	0.7450	105.66
2009年12月23日	2009年12月30日	0.1110	15.74
2010年12月23日	2010年12月30日	0.4010	56.87
2011年12月23日	2011年12月30日	0.1500	21.27
2012年12月24日	2012年12月31日	0.4620	65.53
2013年12月23日	2013年12月30日	0.1910	27.09
2014年12月22日	2014年12月29日	0.1210	17.16
2015年12月21日	2015年12月28日	0.1160	16.45
2016年12月19日	2016年12月23日	0.0550	7.80
2017年12月18日	2017年12月22日	0.1760	24.96
2018年12月20日	2018年12月27日	0.1050	14.89
2019年12月23日	2019年12月30日	0.1905	27.02
2020年12月21日	2020年12月28日	0.1899	26.93
2021年12月20日	2021年12月27日	0.5348	75.85
2022年12月19日	2022年12月23日	0.4762	67.54
2023年12月18日	2023年12月22日	0.5001	70.93

3. 計算期間の末日における純資産額計算書

(2023年12月末日現在)

		(千米ドル)	(千円)
a	資産総額	13,196,462	1,871,654,211
b	負債総額	226,882	32,178,692
c	純資産総額(a-b)	12,969,580	1,839,475,519
d	発行済口数	416,702,500口	
e	基準価額(c/d)	31.12米ドル	4,414円

4. 投資有価証券の主な銘柄

投資明細書

2023年12月31日現在

	株式数(株)	価額(米ドル)
普通株式：99.8%		
オーストラリア：11.3%		
Capricorn Metals Ltd. *†‡	20050051	64,357,270
Emerald Resources NL *†‡	33158599	68,071,396
Evolution Mining Ltd. ‡	105079094	283,073,281
Genesis Minerals Ltd. *†‡	58231049	71,007,737
Gold Road Resources Ltd. †‡	57529786	77,002,407
Northern Star Resources Ltd. ‡	61150496	568,109,598
Perseus Mining Ltd. ‡	73086967	92,052,113
Ramelius Resources Ltd. ‡	60479560	69,387,841
Red 5 Ltd. *†‡	183,287,984	38,696,331
Regis Resources Ltd. *†‡	40191502	59,680,236
Silver Lake Resources Ltd. *†‡	49737568	40,301,500
West African Resources Ltd. *†‡	54599293	35,162,971
		<u>1,466,902,681</u>
ブラジル：6.6%		
Wheaton Precious Metals Corp. (USD) †	17503906	<u>863,642,722</u>
ブルキナファソ：0.5%		
IAMGOLD Corp. (USD) *†‡	25609846	<u>64,792,910</u>
カナダ：41.5%		
Agnico Eagle Mines Ltd. (USD) †	19102999	1,047,799,495
Alamos Gold, Inc. (USD) ‡	21090479	284,088,752
Aya Gold & Silver, Inc. *†‡	6510989	47,946,082
B2Gold Corp. (USD) ‡	69,199,440	218,670,230
Barrick Gold Corp. (USD)	67852312	1,227,448,324
Dundee Precious Metals, Inc. ‡	9653861	62,084,591
Equinox Gold Corp. (USD) *†‡	16653671	81,436,451
First Majestic Silver Corp. (USD) †‡	15268065	93,898,600
Fortuna Silver Mines, Inc. (USD) *†‡	16302465	62,927,515
Franco-Nevada Corp. (USD)	7423537	822,602,135
K92 Mining, Inc. *†‡	12,443,231	61,432,909
Kinross Gold Corp. (USD) ‡	65325716	395,220,582
MAG Silver Corp. (USD) *†‡	5477884	57,024,772
New Gold, Inc. (USD) *‡	36422093	53,176,256
OceanaGold Corp. ‡	37639378	72,504,186
Osisko Gold Royalties Ltd. (USD) †‡	9852651	140,695,856
Pan American Silver Corp. (USD) ‡	19391732	316,666,984
Sandstorm Gold Ltd. (USD) ‡	15759817	79,271,880
SilverCrest Metals, Inc. (USD) *†‡	7758829	50,820,330
SSR Mining, Inc. (USD) ‡	10849041	116,735,681
Torex Gold Resources, Inc. *‡	4569959	50,669,498
Wesdome Gold Mines Ltd. *†‡	7925699	<u>46,342,438</u>
		<u>5,389,463,547</u>

財務諸表に対する注記をご参照ください。

	株式数(株)	価額(米ドル)
中国：5.2%		
Zhaojin Mining Industry Co. Ltd. (HKD) † ‡	138861000	172,509,427
Zijin Mining Group Co. Ltd. (HKD) ‡	305276000	497,648,143
		<u>670,157,570</u>
エジプト：0.6%		
Centamin Plc (GBP) ‡	61640067	<u>78,287,286</u>
キルギスタン：0.5%		
Centerra Gold, Inc. (CAD) † ‡	11483423	<u>68,886,604</u>
ペルー：1.6%		
Cia de Minas Buenaventura SAA (ADR) ‡	13500186	<u>205,742,835</u>
南アフリカ：9.4%		
Anglogold Ashanti Plc (USD) ‡	22331408	417,374,016
DRDGOLD Ltd. (ADR) ‡	4600414	36573291
Gold Fields Ltd. (ADR) †	39006177	564029319
Harmony Gold Mining Co. Ltd. (ADR) ‡	32985574	202861280
		<u>1,220,837,906</u>
トルコ：1.1%		
Eldorado Gold Corp. (USD) * † ‡	10794577	<u>140,005,664</u>
英国：2.3%		
Endeavour Mining Plc (CAD) † ‡	13073337	<u>295,156,410</u>
米国：19.2%		
Coeur Mining, Inc. * † ‡	20350645	66,343,103
Hecla Mining Co. † ‡	32895820	158,228,894
Newmont Corp.	44538137	1,843,433,490
Royal Gold, Inc. ‡	3495437	422,808,060
		<u>2,490,813,547</u>
普通株式合計		
(取得原価：\$12,586,545,705)		<u>12,954,689,682</u>

財務諸表に対する注記をご参照ください。

契約内容	元本	価額(米ドル)
貸付証券の担保として保有する短期投資：0.7%		
マネー・マーケット・ファンド：0.7%		
(取得原価：\$84,425,319)		
State Street Navigator		
Securities Lending Government		
Money Market Portfolio		
	84,425,319	84,425,319
投資合計：100.5%		
(取得原価：\$12,670,971,024)		
		13,039,115,001
その他資産を上回る負債：(0.5%)		
		(69,535,091)
純資産総額：100.0%		
		<u>\$12,969,579,910</u>

ADR 米国預託証券

CAD カナダドル

GBP 英ポンド

HKD 香港ドル

USD 米ドル

† 全部又は一部を貸し付けている証券。貸付証券の市場価額の合計は、\$272,613,003。

‡ 1940年投資会社法で定義する関連会社

* 無配証券

セクター別投資金額 (貸付証券の担保を除く)	投資割合(%)	価額
金鉱	94.0%	12,167,176,505
銀鉱	5.6%	736,692,847
希少金属・鉱物	0.4%	50,820,330
	<u>100.0%</u>	<u>\$12,954,689,682</u>

財務諸表に対する注記をご参照ください。

2023年12月31日に終わる年度における関連会社の有価証券に係る取引の概要は以下の通りです。

関連会社	評価額 (2022/12/31)	買入	売却	実現益(損)	未実現評価益 (評価損)の純 変動	評価額 (2023/12/31)
Alamos Gold, Inc.	205708403	97926113	(91787173)	33411396	38830013	284088752
AngloGold Ashanti Ltd.	421250192	128016893	(561889059)	31552774	(18930800)	-
Anglogold Ashanti Plc	-	486741198	(49414698)	(3622646)	(16329838)	417374016
Aya Gold & Silver, Inc.	36219878	18248037	(11816801)	526291	4768677	47946082
B2Gold Corp.	198829515	119981082	(70326427)	482828	(30296768)	218670230
Capricorn Metals Ltd.	60639778	23350554	(21097899)	3471143	(2006306)	64357270
Centamin Plc	81495953	28656248	(26961602)	(2301373)	(2601940)	78287286
Centerra Gold, Inc.	59014494	27024446	(26558801)	(244363)	9650828	68886604
Cia de Minas Buenaventur	97965488	44409346	(43257323)	(3652217)	110277541	205742835
Coeur Mining, Inc.	48923959	30342505	(13984559)	1131689	(70491)	66343103
DRDGOLD Ltd.	33159785	15773278	(15761897)	1202596	2199529	36573291
Dundee Precious Metals, Inc.	47434105	26014258	(27289178)	6481418	9443988	62084591
Eldorado Gold Corp.	80041390	49522735	(39175181)	4484988	45131732	140005664
Emerald Resources NL	-	55364751	(6276532)	658280	18324897	68071396
Endeavour Mining Plc	272623252	114413893	(111896252)	12742662	7272855	295156410
Endeavour Silver Corp.	31843407	11754771	(31369309)	(31528367)	19299498	-
Equinox Gold Corp.	51858919	30388224	(26291911)	(3695026)	29176245	81436451
Evolution Mining Ltd.	193675761	84944044	(68220726)	9159005	63515197	283073281
First Majestic Silver Corp.	113580650	41521793	(29836274)	(8163584)	(23203985)	93898600
Fortuna Silver Mines, Inc.	56398523	20513609	(16244329)	544115	1715597	62927515
Genesis Minerals Ltd.	-	65207080	(4169949)	357149	9613457	71007737
Gold Fields Ltd.	478159484	276955320	(426044022)	138905861	96052676	-(a)
Gold Road Resources Ltd.	64292600	24682733	(23967180)	3752802	8241452	77002407
Harmony Gold Mining Co. Ltd.	108915631	53575115	(54249864)	8894320	85726078	202861280
Hecla Mining Co.	174714054	66870522	(60052795)	6538068	(29840955)	158228894
IAMGOLD Corp.	64050910	25113076	(23948361)	(2968750)	2546035	64792910
K92 Mining, Inc.	68361763	24588986	(21385546)	(3322673)	(6809621)	61432909
Kinross Gold Corp.	266228145	120234257	(126991039)	7226728	128522491	395220582
MAG Silver Corp.	-	77139851	(9596876)	(663618)	(9854585)	57024772
New Gold, Inc.	34655550	15033856	(15464128)	247909	18703069	53176256
Northern Star Resources Ltd.	447846466	179271785	(187034662)	25293628	102732381	568109598
OceanaGold Corp.	69497545	30167146	(27165338)	(2192786)	2197619	72504186
Osisko Gold Royalties Ltd.	115363105	53556728	(50746044)	7789593	14732474	140695856
Pan American Silver Corp.	178290511	257877807	(100269980)	(20927228)	1695874	316666984
Perseus Mining Ltd.	101580825	37644927	(33876938)	10204377	(23501078)	92052113
Ramellus Resources Ltd.	-	67125033	(7787713)	657096	9393425	69387841
Red 5 Ltd.	-	41841327	(456348)	(14900)	(2673748)	38696331
Regis Resources Ltd.	54855943	19070648	(18871317)	(5446084)	10071046	59680236
Royal Gold, Inc.	383500042	163145167	(152561261)	19639847	9084265	422808060
Sandstorm Gold Ltd.	81298870	32289919	(29670840)	(4502598)	(143472)	79271879
Silver Lake Resources Ltd.	39070300	14164299	(13179663)	(3408546)	3655110	40301500
SilverCrest Metals, Inc.	45623274	18136876	(17186358)	(250076)	4496614	50820330
SSR Mining, Inc.	167794658	58604650	(54962167)	(3492352)	(51209108)	116735681
Torex Gold Resources, Inc.	51060705	22988524	(21484811)	1740362	(3635282)	50669498
Wesdome Gold Mines Ltd.	40768741	18248425	(15552316)	(3918962)	6796550	46342438
West African Resources Ltd.	42653378	13230123	(12023851)	(1661490)	(7035189)	35162971
Yamana Gold, Inc.	276431736	58355514	(351105117)	61096866	(44778999)	-
Zhaojin Mining Industry Co.	149510918	68634696	(67178503)	12790664	8751652	172509427
Zijin Mining Group Co. Ltd.	399648130	184635144	(173682432)	95514237	(8466936)	497648143
	\$5,994,836,736	\$3,543,297,312	(\$3,390,121,350)	\$400,521,053	\$601,229,764	\$6,585,734,196

(a) 保有していますが、期初時点では関連会社ではありませんでした。

財務諸表に対する注記をご参照ください。

ファンドの投資評価のインプットは2023年12月31日現在、以下の通りです。

	レベル1 市場価格	レベル2 重要な観察可 能なインプット	レベル3 重要な観察不 可能なイン プット	合計
普通株				
オーストラリア	\$0	\$1,466,902,681	\$ -	\$1,466,902,681
ブラジル	863,642,722	\$0	-	863,642,722
ブルキナファソ	64,792,910	\$0	-	64,792,910
カナダ	5,389,463,547	0	-	5,389,463,547
中国	0	670,157,570	-	670,157,570
エジプト	0	78,287,286	-	78,287,286
キルギスタン	68,886,604	0	-	68,886,604
ペルー	205,742,835	-	-	205,742,835
南アフリカ	1,220,837,906	-	-	1,220,837,906
トルコ	140,005,664	-	-	140,005,664
英国	295,156,410	-	-	295,156,410
米国	2,490,813,547	-	-	2,490,813,547
マネー・マーケット・ファン	84,425,319	-	-	84,425,319
合計	\$10,823,767,464	\$2,215,347,537	\$ -	\$13,039,115,001

財務諸表に対する注記をご参照ください。

5. 計算期間の末日における貸借対照表並びに当該期間中の損益及び剰余金
計算書並びにこれらの注記表

ヴァンエック金鉱株ETF貸借対照表

2023年12月31日現在

	米ドル	円
資産の部:		
投資評価額(1)		
関連会社以外の発行者(2)	\$6,368,955,486	¥903,308,956,579
関連会社発行者(3)	6,585,734,196	934,054,681,019
貸付有価証券の担保である短期投資(4)	84,425,319	11,974,042,994
現金	16,739,942	2,374,225,974
外貨建て現金評価額(5)	761,625	108,021,274
未収勘定:		
売却投資有価証券	135,277,461	19,186,402,294
配当金及び利息	4,341,667	615,778,631
前払費用	114,504	16,240,102
その他資産	111,836	15,861,700
資産の部合計	13,196,462,036	1,871,654,210,566
負債の部:		
未払勘定:		
購入投資有価証券	-	-
償還株式	135,389,313	19,202,266,263
貸付有価証券担保	84,425,319	11,974,042,994
クレジット・ライン	-	-
未払金(アドバイザー)	5,532,192	784,630,791
未払金(カストディアン)	-	-
繰延理事手数料	1,535,302	217,751,883
未払費用	-	-
負債の部合計	226,882,126	32,178,691,931
純資産	\$12,969,579,910	¥1,839,475,518,635
発行済受益証券数	416,702,500	
基準価額(1口あたりNAV)	\$31.12	¥4,414
純資産内訳:		
払込資本	\$24,869,757,070	¥3,527,277,645,238
総未分配利益(損失)	(11,900,177,160)	(1,687,802,126,603)
	\$12,969,579,910	¥1,839,475,518,635
(1) 貸付有価証券評価額	\$272,613,003	¥38,664,702,215
(2) 投資原価-関連会社以外の発行者	\$6,108,906,063	¥866,426,146,915
(3) 投資原価-関連会社発行者	\$6,477,639,642	¥918,723,630,425
(4) 貸付有価証券担保の短期投資原価	\$84,425,319	¥11,974,042,994
(5) 外貨建て現金原価	\$752,466	¥106,722,253

財務諸表に対する注記をご参照ください。

ヴァンエック金鉱株ETF損益計算書

2023年12月31日に終わる年度

	米ドル	円
収益:		
配当金-関連会社以外の発行者	\$186,521,193	¥26,454,300,803
配当金-関連会社発行者	113,331,448	16,073,799,270
利息	262,992	37,300,155
有価証券貸付収益	701,432	99,484,101
外国税源泉徴収額	(23,746,162)	(3,367,918,156)
収益合計	<u>277,070,903</u>	<u>39,296,966,172</u>
費用:		
運用手数料	62,507,929	8,865,499,570
専門家手数料	54,565	7,738,954
カストディアン・ファンド会計手数料	212,945	30,201,989
受益者への報告	510,610	72,419,816
理事の手数料と経費	393,539	55,815,636
登録手数料	20,120	2,853,620
保険	122,562	17,382,968
利息	468,540	66,453,028
税金	1,185	168,069
その他	57,092	8,097,358
費用合計	<u>64,349,087</u>	<u>9,126,631,009</u>
投資純利益(損失)	<u>212,721,816</u>	<u>30,170,335,163</u>
実現純利益(損失)内訳:		
投資-関連会社以外の発行者	(272,702,982)	(38,677,463,937)
投資-関連会社発行者	(82,027,398)	(11,633,945,858)
現物償還-関連会社以外の発行者	501,804,312	71,170,905,571
現物償還-関連会社発行者	482,548,451	68,439,846,805
外国通貨取引及び外貨建て資産・負債	(539,973)	(76,584,371)
実現純利益(損失)	<u>629,082,410</u>	<u>89,222,758,210</u>
未実現評価益(評価損)の純変動内訳:		
投資-関連会社以外の発行者	(149,198,775)	(21,160,862,258)
投資-関連会社発行者	601,229,764	85,272,417,428
外国通貨取引及び外貨建て資産・負債	6,264	888,423
未実現評価益(評価損)の純変動	<u>452,037,253</u>	<u>64,112,443,593</u>
運用による純資産の純増(純減)	<u>\$1,293,841,479</u>	<u>¥183,505,536,967</u>

財務諸表に対する注記をご参照ください。

ヴァンエック金鉱株ETF純資産変動計算書

2023年12月31日に終わる年度

	米ドル	円
運用:		
投資純利益(損失)	\$212,721,816	¥30,170,335,163
実現純利益(損失)	629,082,410	89,222,758,210
未実現評価益(評価損)の純変動	452,037,253	64,112,443,593
運用による純資産の純増(純減)	1,293,841,479	183,505,536,967
受益証券保有者への分配:(a)		
分配金の合計	(210,018,245)	(29,786,887,688)
受益証券の資本取引:**		
受益証券売却受取額	3,260,557,849	462,444,919,724
受益証券償還費用	(3,308,844,771)	(469,293,453,871)
受益証券の資本取引による純資産の純増(純減)	(48,286,922)	(6,848,534,147)
純資産の増加(減少)	1,035,536,312	146,870,115,131
期首純資産	11,934,043,598	1,692,605,403,504
期末純資産(b)	\$12,969,579,910	¥1,839,475,518,635
** 受益証券(無額面)の発行および償還口数		
受益証券売却口数	109,650,000口	
受益証券償還口数	(108,950,000口)	
純増(純減)	700,000口	

財務諸表に対する注記をご参照ください。

ヴァンエック金鉱株ETF純資産変動計算書

2022年12月31日に終わる年度

	米ドル	円
運用:		
投資純利益(損失)	\$194,459,737	¥27,580,224,499
実現純利益(損失)	(35,147,047)	(4,984,905,676)
未実現評価益(評価損)の純変動	<u>(1,357,895,743)</u>	<u>(192,590,353,230)</u>
運用による純資産の純増(純減)	<u>(1,198,583,053)</u>	<u>(169,995,034,407)</u>
受益証券保有者への分配:(a)		
分配金の合計	<u>(197,981,341)</u>	<u>(28,079,693,594)</u>
受益証券の資本取引:**		
受益証券売却受取額	3,035,577,589	430,535,969,448
受益証券償還費用	<u>(2,978,056,133)</u>	<u>(422,377,701,343)</u>
受益証券の資本取引による純資産の純増(純減)	<u>57,521,456</u>	<u>8,158,268,104</u>
純資産の増加(減少)	(1,339,042,938)	(189,916,459,897)
期首純資産	<u>13,273,086,536</u>	<u>1,882,521,863,401</u>
期末純資産(b)	<u>\$11,934,043,598</u>	<u>¥1,692,605,403,504</u>
** 受益証券(無額面)の発行および償還口数		
受益証券売却口数	102,100,000口	
受益証券償還口数	<u>(100,900,000口)</u>	
純増(純減)	<u>1,200,000口</u>	

財務諸表に対する注記をご参照ください。

財務諸表に対する注記

ヴァンエックETFトラスト

2023年12月31日

注1 ファンド概要

ヴァンエック ETF トラスト(以下、「トラスト」)は、1940 年投資会社法(修正を含む)において登録されたオープン・エンド型投資会社です。トラストは、デラウェア州の法定信託として 2001 年 3 月 15 日に設定されました。トラストはシリーズ・ファンドとして運営されており、複数の投資ポートフォリオを別々のトラストで提供しています。

以下、ヴァンエック 金鉱株 ETF(以下、「ファンド」ないし「当ファンド」)に関する事項のみを記述します。

ファンドの分散分類は非分散型です。

ファンドの投資目的は、対象指数の指数値と投資収益に、手数料及び経費控除前で、できるだけ連動する投資成果を上げることです。

対象指数は、ニューヨーク証券取引所アーカ金鉱株指数です。

ファンドは、投資家に有価証券のポートフォリオを買い入れる機会を提供することを目的として設立されました。ファンドのポートフォリオは連動対象指数の実質的にすべての銘柄によって構成されており、その構成ウェイトも指数と実質的に同じです。

ヴァンエック アソシエイツ・コーポレーション(アドバイザー)はファンドの投資アドバイザーです。

注2 重要な会計方針

米国で一般に認められた会計基準(以下「米国GAAP」)に準拠した財務諸表の作成には、運用者が財務諸表において報告される数値と開示事項に影響する見積りと仮定を行うことが求められます。実際の結果は、見積りと異なる場合があります。

ファンドは投資会社であり、会計基準集(ASC)946金融サービス投資会社の会計及び報告要件に従っています。

以下は、ファンドが従っている重要な会計方針の要約です。

A 有価証券の評価

ファンドは、投資有価証券とその他の資産及び負債を公正価値で毎日評価します。公正価値とは、市場参加者間の評価日時点での秩序ある取引において、資産の売却により受け取る価格、または、負債の移転により支払われる価格のことです。ファンドは、投資有価証券の公正価値を評価するために、評価手法のインプットを優先付ける公正価値のレベル段階などさまざまな方法を継続的に用います。公正価値のレベル段階は、活発な市場で取引されている同一資産及び負債の調整前の価格に最高の優先順位(測定レベル 1)を、観察不可能なインプットには最も低い優先順位(測定レベル 3)を与えます。有価証券の評価に用いられるインプットないし方法は、必ずしもそれらの有価証券投資に伴うリスクを示すものではありません。金融商品の公正価値のレベル段階を変更する場合には、その変更が期首に行なわれたとみなします。公正価値のレベル段階の 3 レベルは、以下の通りです。

レベル 1 — 同一有価証券の活発な市場における相場価格

レベル 2 — 重要な観察可能なインプット(類似有価証券の相場価格、金利、期前償還スピード、信用リスクなどを含む)

レベル 3 — 重要な観察不可能なインプット(投資有価証券の公正価格を決定する際のファンド自身の仮定を含む)

米国の証券取引所で取引されている有価証券は、各証券の取引市場の終値で評価されます。NASDAQ 市場で取引されている有価証券は、NASDAQ の公式終値で評価されます。NASDAQ ナショナル・マーケット・システムに含まれていない店頭有価証券や売買のなかった上場有価証券は、買気配と売気配の平均で評価されます。これらの有価証券が活発に取引されていれば、公正評価のレベル段階(下記)においてレベル 1 に分類されます。マネーマーケット・ファンドは純資産額で評価され、公正価値のレベル段階でレベル 1 とみなされます。債券は、独立した価格サービスによって提供される評価価格、又は証券ディーラーが提供する評価価格に基づいて評価されます。価格サービスは以下の要素を考慮した評価モデルないし価格表を利用することがあり、その場合は公正評価のレベル段階においてレベル 2 に分類されます。考慮する要素は、(i) 格付け、利率、満期日などの属性において同類と考えられる債券の利回り又は価格、(ii) 現在価値を決めるための債券取引業者からの気配値です。満期までの期間が 60 日以下の短期有価証券は、償還差損処理(アモチ計算)により評価されます。これに経過利息を加えると、公正価値にほぼ等しくなります。価格委員会は、理事会が承認したファンドの評価方針と手順を監視します。このような手順によって、ファンドは、独立した評価会社の価格評価サービス、金融商品取引業者の気配値、その他の市場情報ソースを使って公正価値を決定することができます。価格委員会は定期的に会合して、金融商品やその他資産の公正価値をレビューします。有価証券やその他資産の相場価格が

容易に入手できない場合、または、相場価格が有価証券やその他資産の公正価値を反映していないとアドバイザーが考える場合、価格委員会はファンドの評価方針と手順に基づいて有価証券やその他資産の公正価値を決めます。価格委員会は、主要なインプットや仮定、取引のバックテストや売却分析の検討を定期的に行うなど、さまざまな方法を使って公正価値を決定します。これらの有価証券の公正価値の決定にあたっては、経済状況、政治イベント、相場動向、売却制限の性質と期間、同一発行体ないしは類似発行体の類似有価証券の取引状況、その他有価証券に特定の情報などの要素が用いられます。これらの有価証券は、評価インプットの相対的な重要性により、公正価値のレベル段階のレベル2又はレベル3に分類されます。実際にファンドが投資有価証券を売却した場合の価格は、投資明細書に示す金額と実質的に異なる場合があります。

投資明細書には、ファンドの投資有価証券の評価に使われたインプットとレベル及びレベル間移転の概要を記載しています。また、レベル3の投資有価証券がある場合には、その評価と関連取引、評価方法と観察不可能なインプットに関する情報を示した表を掲載しています。

B 連結決算

当ファンドは該当しません。

C 連邦所得税

ファンドは、規制対象投資会社に適用される内国歳入庁の規定に従って、すべての課税対象所得を分配する方針なので、連邦所得税準備金は不要です。

D 受益者への分配金

投資純利益からの分配と実現純利益からの分配は、年1回公表され支払われます。実現純利益からの分配は、年1回公表され支払われます。投資利益と実現益の分配金は米国所得税規則により決定されますが、それは米国 GAAP により算出される金額と異なる場合があります。

E 通貨取引

外国通貨建ての資産及び負債と外国為替先渡し契約に係る約定額は、単一ないし複数の情報ソースによる各営業日の終値で米ドルに換算されます。投資有価証券の売買金額は、売買時点の為替レートで換算されます。外国通貨建ての所得及び経費は発生時点の為替レートで換算されます。外国為替レートの変動によって生じた投資の実現損益及び未実現損益は、その部分だけ分離して開示されることはありません。投資以外の外国通貨建て資産及び負債の外国為替レートの変動による実現損益は、損益計算書において外国通貨取引及び外貨建て資産・負債による実現純利益(損失)として記帳されます。

F 売却制限付き有価証券

ファンドは、法規制上又は契約上の売却制限のある有価証券に投資する場合があります。これら

の有価証券は、登録なしの取引ないし登録すれば公募で売却できる場合があります。これらの有価証券の売却には時間を要する交渉と経費が必要な場合があります、納得できる価格で迅速に売却することが困難な場合があります。売却制限付き有価証券がある場合、その情報は投資明細書の末尾に記載しています。

G 金融派生商品(デリバティブ)の利用

当ファンドは該当しません。

H 資産と負債の相殺

通常業務において、ファンドは法的強制力のある相殺契約又は類似の契約による取引を行なうことがあります。一般に、そのような相殺契約によって、ファンドは特定の相手方に対するエクスポージャーをその相手方との間で授受した担保で契約の条項に基づいて相殺することができます。ファンドは現金及び(又は)有価証券を派生商品、有価証券貸付、買戻し契約の担保として授受することがあります。ファンドの財務諸表では、貸借対照表において有価証券貸付や買戻し契約の資産と負債をグロス・ベースで記載しています。2023年12月31日現在の担保は、投資明細書に記載しています。注9(有価証券の貸付)の関連する開示をご参照ください。

I その他

有価証券取引は、約定日ベースで計上されます。実現損益は、個別原価法に基づいて計上されます。配当金は、配当落ち日に計上されます。但し、外国有価証券の一部の配当は配当落ち日の通知があった時点で計上されます。金利収入は、償還差損処理を含めて発生ベースで計上されます。

ファンドはカストディアン銀行にある投資されない現金残高から利息収入を受け取ります。これらの金額は損益計算書の金利収入として記載されます。

通常業務において、ファンドは、さまざまな一般補償条項の入った契約を締結しています。これは、ファンドに対して要求される可能性はあるが、現在はまだ発生していない将来の請求に関するものであるため、その最大リスク量は未確定です。しかし、アドバイザーは、これらの取決めに關して損失が発生するリスクは極めて低いと考えます。

注3 投資顧問及びその他の契約

アドバイザーはファンドの投資顧問で、運用手数料を受領します。運用手数料はファンドの日々の平均純資産額に運用手数料率を乗じて毎日計算され、月1回支払われます。アドバイザーは、少なくとも2024年5月1日までは、ファンドの年間の経費(取得したファンドの手数料及び経費、支払利息、取引手数料、税、特別経費を除く)が下記の経费率上限を超えないように、運用手数料

を放棄し、ないし、経費を支払うことに契約上合意しています。

2023 年 12 月 31 日に終了する年度の経費率上限と運用手数料率(年率)は下記の通りです。

運用手数料率	経費率上限
0.50%	0.53%

アドバイザーが放棄した手数料等の金額は損益計算書をご参照ください。

これに加えて、アドバイザーの関連会社であるヴァンエック・セキュリティーズ・コーポレーションは、ファンドの販売会社です。トラストの役員及び理事の中には、アドバイザーや販売会社の役員、取締役、株主を兼ねている者もいます。

注4 資本取引

2023 年 12 月 31 日現在、トラストによって承認された無額面の受益権の無制限の数の資本株式がありました。ファンドの株式は、個別に償還することはできず、特定の認可されたブローカー/ディーラー（「認可された参加者」）を通じてのみ、株式のブロック（「設定ユニット」）で発行され、1 株あたりの純資産価値で償還されます。

ファンドの設定ユニット数の発行又は償還の対価は通常、ファンドの対象指数を構成する有価証券の現物（以下、「現物証券」）と少額の現金です。少額の現金は、発行又は償還総額が資本取引日のファンドの NAV と等しくなるように計算された金額です。現物証券の一部に十分な流通量がない場合、現物証券の一部を認定ブローカー・ディーラーが取引できない場合、その他相場状況によっては、現物証券の一部の価額に等しい金額の現金を現物証券の代替として用いることがあります。ファンドは現物証券を受け取る前に設定ユニット数を発行することがありますが、その場合は、現物証券の時価の最低 115%（毎日、値洗いされます）に相当する米ドル建ての現金をファンドのカストディアンに預託するなど、さまざまな要件を満たす必要があります。

設定ユニット数を買入・償還する認定ブローカー・ディーラーは、取引手数料を直接譲渡代理人（ステートストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー）に支払います。この取引手数料に加えて、ファンドは設定ユニット数の発行・償還に関してさまざまな手数料を課すことがあります。これらの手数料は資本の増加として取り扱われ、純資産変動計算書の資本取引に反映されます。

注 5 投資

2023 年 12 月 31 日に終わる年度について、米国債及び短期債を除く投資の取得原価と売却額、及び、短期投資を除く資本取引は下記の通りです。

投資の取得原価	投資の売却額	現物発行による 投資額	現物償還による 売却額
\$1,603,070,901	\$1,562,166,684	\$3,260,488,402	\$3,308,821,096

注 6 所得税

2023 年 12 月 31 日現在、連邦所得税法上の投資原価、未実現益、未実現損、ネット未実現損益は下記の通りです。

投資原価	未実現益	未実現損	ネット未実現損益
\$12,739,284,719	\$1,326,957,915	(\$1,027,127,633)	\$299,830,282

2023 年 12 月 31 日現在、ファンドの税法上の留保利益(損失)は下記の通りです。

未分配 通常所得	累積譲渡損	その他 一時的相違	未実現益 (未実現損)	合計
\$46,024,654	(\$12,244,506,621)	(\$1,535,302)	\$299,840,109	(\$11,900,177,160)

2023 年 12 月 31 日に終わる年度、2022 年 12 月 31 日に終わる年度において支払われた分配金の税法上の性質は下記の通りです。

	通常所得	資本の返還
2023 年 12 月 31 日に終わる年度	\$210,018,245	—
2022 年 12 月 31 日に終わる年度	\$197,981,341	—

2023 年 12 月 31 日現在、将来の譲渡益と相殺できるファンドの繰越損失は下表の通りです。

期限のない短期譲渡損失	期限のない長期譲渡損失	合計
(\$2,005,569,048)	(\$10,238,937,573)	(\$12,244,506,621)

2023 年 12 月 31 日に終わる年度について、主に譲渡損失繰り延べ期限終了などによる会計上と税務上の相違の結果、ファンドの未分配投資純利益(損失)、累積実現純利益(損失)、払込済総資本には下記の相違があります。純資産は、これらの相違の影響を受けません。

未分配投資純利益(損失)の増加(減少)	(\$979,250,495)
払込済総資本の増加(減少)	\$979,250,495

ファンドは、税務当局の調査があった際に認定されると思われる場合のみに、税務上利益とみなされる可能性のあるポジションを利益と認識します。運用者はファンドの税務上のポジションを分析し、税申告修正可能年度の納税報告書と今年度の納税報告書に関し、認識されていない税務上の利益に関する負債はないと結論付けました。また、ファンドは外国の税申告修正可能年度についても、認識されていない税務上の利益に関する負債はありません。従って、ファンドの財務諸表に所得税準備金は必要ありません。しかし、一部投資の譲渡益及び未実現益については外国税が適用されており、ファンドはそのような外国税を支払っています。

ファンドは、課税資産に係る利息や罰金があった場合には、その金額を損益計算書で所得税経費として認識します。2023 年 12 月 31 日に終わる年度について、そのような利息や罰金はありませんでした。

注7 主なリスク

非分散ファンドは分散ファンドよりも一般に少ない数の発行体の有価証券に投資しており(注 1 参照)、特定の発行体ないし特定の発行体に影響のある単一の経済・政治・規制上の出来事に関連したリスクを受けやすいことがあります。ファンドは外国証券取引所の有価証券を買い入れることがあります。外国の発行体の有価証券には、通常米国の発行体にはない特別のリスクがあります。これらのリスクは、通貨切り下げ、為替管理、発行体についてのあまり信用できない情報、有価証券取引及び決済慣行の相違、将来の不都合な経済・政治的な動き、内戦ないし地域紛争、昨今のコロナウイルス感染拡大などです。このようなリスクは、新興市場国の投資において増幅されます。政治的リスクには、不安定な政府、国有化、外国人所有の制限、投資家が国外にお金を持ち出すことを妨げる法律、制裁および投資制限、財産リスクを保護しない法制度、および米国の法律が含まれる場合があります。これらの要因やその他の要因により、新興市場の証券は、より発展した市場で発行された証券よりも不安定になり、流動性が低下する可能性があります。中国の発行体の特定の証券は制限されているか、将来的に制限される可能性があり、ファンドはそのような制限された証券の売却を余儀なくされ、結果として損失を被る可能性があります。

ロシアの大規模なウクライナ侵攻を受けて、米国および他の多くの国の政府は、特定のロシア人個人およびロシア政府、企業、銀行団体に経済制裁を課しました。多くの業界団体もまた、国境を越えた支払いを可能にする世界的な決済システムからロシアを除外するなど、ロシアに対して広範な制裁を発動しています。これに応じて、ロシア政府は資本規制を導入し、資本の出入りを制限しました。その結果、ロシアの証券とロシア通貨の価値と流動性は大幅に下落し、ボラティリティ

が増大しました。ロシアの証券市場は一定期間閉鎖され、2022 年 3 月 24 日に再開されましたが、取引制限は依然として残っています。こうした混乱が今後も続かないという保証はありません。

リスクのより完全な説明は、各ファンドの目論見書および追加情報ステートメント(S.A.I.)に含まれています。

注8 理事報酬繰延プラン

理事の報酬については繰延プランがあり、理事は手数料の受取りを引退、就業不能、任期満了時まで延期することができます。受取りを延期された理事手数料については、理事の指示によりファンドに投資されたとみなされます。

このプランの経費は、損益計算書の「理事の手数料と経費」に含まれています。また、このプランに係る負債は貸借対照表の「繰延理事手数料」に記されています。

注9 有価証券の貸付

追加的な収入を獲得するため、ファンドは保有する有価証券を貸し付けることができます。ファンドは投資有価証券の 33%までを貸し付けることができます。貸付にあたっては、現金、米国債、米国政府機関債、投資信託が継続して担保として提供され、これらの担保の価値が貸し付けられた有価証券の時価総額と経過利息の 102%(外国有価証券の場合は、105%)以上であることを要件とします。毎日の価格変動により貸付有価証券の評価額が担保の評価額を上回る場合も下回る場合もあります。この場合、担保額は調整されて翌営業日に決済されます。貸付の期間中も、ファンドは貸し付けられた有価証券の配当金及び利息又はその相当額を引き続き受け取る一方、借り手から手数料ないし現金担保による投資の利息を受け取ります。そのような手数料と担保の利息は、有価証券貸付契約書の条項により、有価証券貸付代理人と分け合います。ファンドは有価証券の貸付にあたって手数料を支払うことがあります。有価証券の貸付けによる収入は、損益計算書において開示されています。貸し付けられた有価証券の担保については、投資明細書と貸借対照表で開示されています。現金担保は貸付代理人が管理し、ステイトストリート・ナビゲーター・セキュリティズ・レンディング・ガバメント・マネーマーケット・ポートフォリオに投資されます。貸付は、借り手又はファンドのオプションで解約できます。解約にあたっては、借り手は貸し付けられた有価証券と同一の有価証券を貸し手に返還します。有価証券の借り手が財務上破綻した場合、貸し付けられた有価証券の回収が遅れるリスク、さらには権利を失うリスクを負います。2023 年 12 月 31 日現在の貸付有価証券評価額と担保金額は、投資明細書と貸借対照表にグロスで示されています。

2023 年 12 月 31 日現在、有価証券貸付と担保の概要は下表の通りです。

投資貸付証券の 市場価額	現金担保	現金以外の担保	担保合計
\$272,613,003	\$84,425,319	\$201,686,671	\$286,111,990

2023 年 12 月 31 日現在、借入の担保として保有するマネー・マーケット・ファンド(MMF)の残高は \$84,425,319 です。

注10 銀行クレジット・ライン

ファンドは、ポートフォリオ有価証券の売買が決済するまでの一時的な金融、受益権者の求めに応じたファンドの買い戻しや償還、その他の一時的かつ緊急目的のために利用することができる 200 百万ドルの信用枠に参加しています。ファンドは未使用残高に基づいて手数料を支払うことを約しています。ファンドは、借入時の金利に基づく利息を支払います。2023 年 12 月 31 日に終わる年度において、ファンドはこの信用枠を 181 日間利用しており、日次平均ローン残高は \$11,864,771 で、平均貸付金利は 6.24%です。

2023 年 12 月 31 日現在のファンドのローン残高がある場合は貸借対照表に反映されています。

注11 株式分割

当ファンドは該当しません。

注12 新しい規制要件

2022 年 10 月 26 日、米国証券取引委員会(SEC)は、フォーム N-1A に登録されている投資信託およびETFについて、期末から 60 日以内に、投資家に重要な情報を伝えるカスタマイズされた(未監査の)年次および半期株主レポート (TSR)を作成して提出することを義務付ける規則およびフォームの修正を採択しました。新しい TSR は、ファンドごとに個別に作成されます。これらの修正に関連して、以前はファンド株主レポートで開示されていた特定の情報は、代わりにオンラインで公開され、要求に応じて無料で提供され、フォーム N-CSR で半期ごとに提出されます。

SEC はまた、投資会社法に基づく規則 30e-3 を改正し、投資信託とETFに、投資家に TSR を郵送で直接提供することを義務付けました。ただし、投資家が電子配信を選択した場合を除きます。これらの規則は 2023 年 1 月 24 日に発効し、遵守日は 2024 年 7 月 24 日です。