

Vanguard®

運用報告書(全体版) | 作成対象期間第28期(2019年1月1日 ~ 2019年12月31日)

バンガード®・インデックス・ファンズ -

バンガード・トータル・ストック・マーケット・インデックス・ファンド

---

Vanguard Index Funds -

Vanguard Total Stock Market Index Fund

米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託

米国デラウェア籍法定トラスト アドミラル受益証券

### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、バンガード・インデックス・ファンズ・バンガード・トータル・ストック・マーケット・インデックス・ファンド（以下「ファンド」といいます。）は、このたび、第28期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

代行協会員

バンガード・インベストメンツ・ジャパン株式会社

ファンドの仕組みは次のとおりです。

ファンド形態	米ドル建／オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
繰上償還（解散）	ファンドの受益者への60日前の事前の書面による通知によって受託者会はいつでもファンドを終了させることができます。
運用方針	ファンドは、米国の株式市場全体の投資収益を測る目標となるインデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「ファンドの運用方法」をご参照下さい。
ファンドの運用方法	ファンドは、ニューヨーク証券取引所およびナスダックにおいて通常取引される大型株、中型株、小型株、超小型株を含む投資可能な米国市場で取引される株式のほぼ100%から構成されるCRSP USトータル・マーケット・インデックス（以下「インデックス」といいます。）のパフォーマンスに一致するよう設計されたインデックス投資手法を用います。ファンドはインデックスを参照し、主要な特性について、全体としてインデックス総体に類似する広範囲に分散された証券を保有します。かかる主要特性には、産業別比重と時価総額、および価格／収益率、分配利回り等の一定の財務数値が含まれます。
主な投資制限	<p>ファンドは、以下の基本的投資制限に従わなくてはなりません。基本的投資制限はファンドの株式の過半数にあたる受益者の承諾がなければ、いかなる方法によっても変更することはできません。</p> <p><b>借入れ</b>          ファンドは、1940年投資会社法（以下「1940年法」といいます。）またはその他の準拠法、その規則、もしくは米国証券取引委員会（以下「SEC」といいます。）またはファンドに対する権限を有するその他の規制当局が認める範囲内でのみ、借り入れを行うことができます。</p> <p><b>商品</b>          ファンドは、1940年法またはその他の準拠法、その規則、もしくはSECまたはファンドに対する権限を有するその他の規制当局が認める範囲内でのみ、商品に投資することができます。</p> <p><b>分散</b>          総資産の75%について、ファンドは（1）単一発行体の発行済議決権付証券の10%以上を購入し、または（2）その結果、ファンドの総資産の5%以上が当該証券の発行体に投資されることとなるような場合に証券を購入することはできません。本制限は米国政府またはその機関、または下部機構の債務には適用されません。</p> <p><b>産業への集中投資</b>          ファンドは、インデックスの構成を目標インデックスに近似させるために必要な場合を除き、同じ部門で主要な事業活動を行う発行者の証券に集中して投資をしてはなりません。</p> <p><b>投資目的</b>          ファンドの投資目的は株主決議なく変更できません。</p> <p><b>貸付</b>          ファンドは、1940年法またはその他の準拠法、その規則、もしくはSECまたはファンドに対する権限を有するその他の規制当局が認める範囲内でのみ、他者への貸付を行うことができます。</p>

<p>主な投資制限</p>	<p>不動産            ファンドは、証券またはその他の証書を保有した結果として取得した場合を除き、不動産に直接投資をしてはなりません。本制限は、ファンドが（１）不動産の投資、取引を行うか、または不動産取引に従事する企業により発行されるか、もしくは（２）不動産またはその利益により担保または保証される証券またはその他の証書への投資を妨げるものではありません。</p> <p>優先返済証券            ファンドは、1940年法またはその他の準拠法、その規則、もしくはSECまたはファンドに対する権限を有するその他の規制当局が認めた場合を除き、優先返済証券へ投資をしてはなりません。</p> <p>引受            ファンドが1933年証券法に規定される証券の販売に関する引受会社とみなされる場合を除き、ファンドは他の発行者の証券の引受会社としての業務を行うことはできません。</p> <p>日本におけるファンドのインベスター受益証券の募集に関しファンドは、日本証券業協会に従い、以下の事項を行わないことを保証しています。<sup>(注)</sup></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(1) ファンドの純資産の10%を超える借入れ。ただし一時的または緊急の目的のための借入れを除きます。</li> <li>(2) バンガードが運営する他のミューチュアル・ファンドとともに、あらゆる発行会社の発行済株式総数の50%以上の購入。</li> <li>(3) ファンドの純資産の15%以上を非流動証券（受託者会によって設定された手続きに従って市場性があると決定された場合を除き、転売が制限された証券を含みます。）に投資すること。</li> <li>(4) あらゆる場合におけるファンドの純資産価額を超えた証券の空売り。</li> </ul> <p>かかる投資制限は、（１）ファンド証券の日本国内における募集または販売が適する限り、また（２）日本証券業協会の外国証券の取引に関する規則において設定されている「外国投資信託受益証券の選別基準」によって必要とされる限り、効力を有します。</p> <p>(注) インベスター受益証券の募集は2017年11月30日に終了しました。インベスター受益証券は2019年5月24日をもって、アドミラル受益証券に強制転換されました。</p>
<p>分配方針</p>	<p>ファンドは、受益者に対して、全ての純所得（利息、配当から費用を控除した額）を、保有する資産の売却によって実現した短期または長期のネット・キャピタル・ゲイン同様分配します。所得の分配は通常年に4回、3月、6月、9月および12月に行われます。キャピタル・ゲインの分配があれば、通常年に1回、12月に行われます。さらに、ファンドは、随時、追加配当を年度の一定時点で行うことがあります。</p> <p>日本の投資者は所得またはキャピタル・ゲインの分配を現金で受領します。上記は、将来の分配金の支払およびその金額について保証するものではありません。</p>

# 目 次

I. 運用の経過等	1
II. 運用実績	5
III. ファンドの経理状況	11
IV. お知らせ	150

(注1) 米ドルの円貨換算は、便宜上、2020年4月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝106.87円）によります。以後、別段の記載がない限り同様とします。

(注2) ファンド証券は米ドル建てのため、以下の金額表示は別段の記載がない限り、米ドルをもって行います。

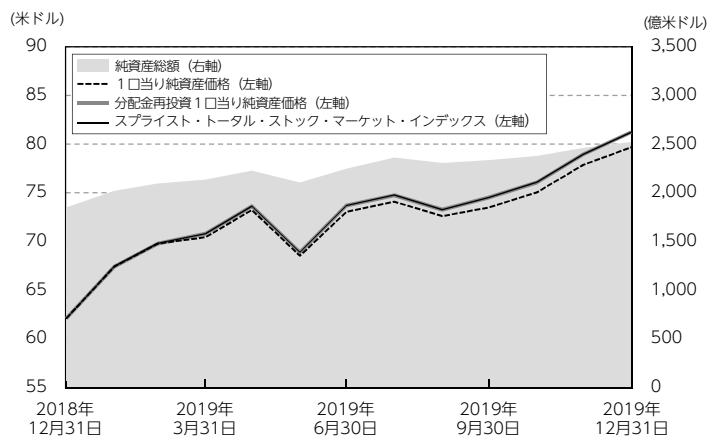
(注3) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してあります。したがって、合計の数字が一致しない場合があります。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してあります。したがって、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

(注4) 本書の中で、計算期間（以下「会計年度」ともいいます。）とは毎年1月1日に始まり12月31日に終わる一年を指します。

## I. 運用の経過等

### (1) 当期の運用の経過および今後の運用方針

#### ■当期の1口当り純資産価格等の推移について



第27期末の1口当り純資産価格：	62.09米ドル
第28期末の1口当り純資産価格：	79.69米ドル (分配金額1,406米ドル)
トータル・リターン：	30.80%

■ 1口当り純資産価格の主な変動要因  
後記「ファンドの運用の経過」をご参照下さい。

(注1) トータル・リターンは、表示通貨(米ドル)建ての純資産価格に基づき計算されております。

(注2) 1口当り分配金額は、税引前の分配金額を記載しています。以下同じです。

(注3) 分配金再投資1口当り純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。

(注4) 分配金再投資1口当り純資産価格は、第27期末の1口当り純資産価格を起点として指数化しています。

(注5) ファンドの購入価額により課税条件は異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注6) ベンチマークはスプライスト・トータル・ストック・マーケット・インデックスとしており、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。なお、スプライスト・トータル・ストック・マーケット・インデックスとは、2005年4月2日までは、ダウ・ジョーンズ米国トータル・ストック・マーケット・インデックス(以前はダウ・ジョーンズ・ウィルシャー・5000インデックスとして知られていました。)を、2013年6月2日までは、MSCI US・ブロード・マーケット・インデックスを、それ以後は、CRSP USトータル・マーケット・インデックスを指します。

## ■分配金について

当期（2019年1月1日～2019年12月31日）の1口当り分配金（税引前）はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当り純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当り分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

（金額：米ドル）

分配落日	1口当り純資産価格	1口当り分配金額 (対1口当り純資産価格比率 <sup>(注1)</sup> )	分配金を含む1口当り 純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup>
2019/3/21	69.49	0.374 (0.54%)	10.09
2019/6/13	71.58	0.265 (0.37%)	2.36
2019/9/12	74.37	0.339 (0.45%)	3.13
2019/12/23	79.53	0.429 (0.54%)	5.59

(注1) 「対1口当り純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

対1口当り純資産価格比率 (%) =  $100 \times a / b$

a = 当該分配落日における1口当り分配金額

b = 当該分配落日における1口当り純資産価格 + 当該分配落日における1口当り分配金額  
以下同じです。

(注2) 「分配金を含む1口当り純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

分配金を含む1口当り純資産価格の変動額 =  $b - c$

b = 当該分配落日における1口当り純資産価格 + 当該分配落日における1口当り分配金額

c = 当該分配落日の直前の分配落日における1口当り純資産価格

以下同じです。

(注3) 2019年3月21日の直前の分配落日（2018年12月21日）における1口当り純資産価格は、59.77米ドルでした。

## ■ファンドの運用の経過

### ファンドのパフォーマンスの概要

- ・米国株式市場は、2019年12月31日に終了した12か月間に31%のリターンとなりました。グロース銘柄がバリュー銘柄をアウトパフォームし、大型株が中小株に勝るパフォーマンスを上げました。
- ・この株式市場の傾向を反映して、ファンドは全てのクラスにおいて30%を超えるリターンとなりました。
- ・ファンドは投資者に対して米国株式市場のすべてのセグメント、サイズおよびスタイルへの投資機会を提供しており、ベンチマークであるCRSP US トータル・マーケット・インデックスに密接に連動しました。
- ・ファンドの10の市場セクター全てでプラスのリターンを記録し、テクノロジー、金融および資本財・サービスがパフォーマンスに最も貢献しました。

## ■投資の対象とする有価証券の主な銘柄

当期末現在における有価証券等の主な銘柄については、後記「Ⅲ. ファンドの経理状況 財務諸表 (1) 貸借対照表」の純資産計算書を参照ください。

## ■今後の運用方針

ファンドは、米国の株式市場全体の投資収益を測る目標となるインデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。ファンドは、今期も前期同様の投資目的と投資戦略を追求する所存です。

## (2) 費用の明細

投資者が投資額に応じて毎年負担する費用			
経費	アドミラル受益証券に対する経費率（ファンドの合計年間運営費用の平均純資産額における割合）は0.04%でした。経費率には、管理費用およびその他の費用を含みますが、投資有価証券の売買にかかる取引費用は含まれません。		
	手数料等	料率	対価とする役務の内容
	管理費用	0.03%	人事、オフィススペースおよび設備の提供等の管理的性格の業務および事業運営にかかる業務
	その他の費用	0.01%	ファンドが負担したその他の費用金額

(注1) 上記の手数料および費用等の合計額およびその上限額ならびにこれらの計算方法については、ファンドの運用状況や投資者の皆様がファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

(注2) 各報酬については、英文目論見書に定められている料率を記しています。「その他の費用」には運用状況等により変動するものや実費となる費用が含まれます。



## II. 運用実績

### (1) 投資状況

資産別および地域別の投資状況

(全受益証券クラス)

(2020年4月末日現在)

資産の種類	国名	時価合計 (米ドル)	投資比率 <sup>(注2)</sup> (%)
普通株式	米国	819,098,097,207	99.60
小計		819,098,097,207	99.60
現金・預金およびその他の資産 (負債控除後)		3,295,848,874	0.40
合計 (純資産総額)		822,393,946,082 (約87,889,241百万円)	100.00

(注1) 2020年4月末日現在、アドミラル受益証券の純資産総額は222,241,935,241.15米ドルである。

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

### (2) 投資資産

#### ①【投資有価証券の主要銘柄】(上位30銘柄)

(アドミラル受益証券)

(2020年4月末日現在)

順位	銘柄	国名	業種	株数	取得金額(米ドル)		時価(米ドル)		投資 比率 (%)
					単価	金額	単価	金額	
1.	MICROSOFT CORP	米国	情報技術	221,129,137	55.51	12,275,789,177	179.21	39,628,552,642	4.82
2.	APPLE INC	米国	情報技術	115,913,617	84.31	9,772,310,859	293.80	34,055,420,675	4.14
3.	AMAZON.COM INC	米国	一般消費財・サービス	12,215,553	678.71	8,290,820,060	2,474.00	30,221,278,122	3.67
4.	FACEBOOK INC-A	米国	情報技術	69,755,525	94.74	6,608,923,384	204.71	14,279,653,523	1.74
5.	ALPHABET INC-A	米国	情報技術	8,745,152	631.38	5,521,524,846	1,346.70	11,777,096,198	1.43
6.	JOHNSON&JOHNSON	米国	ヘルスケア	76,295,613	92.93	7,089,847,344	150.04	11,447,393,775	1.39
7.	ALPHABET INC-C	米国	情報技術	8,405,965	606.15	5,095,244,869	1,348.66	11,336,788,757	1.38
8.	BERKSHIRE HATH-B	米国	金融	54,938,239	138.96	7,633,958,857	187.36	10,293,228,459	1.25
9.	VISA INC-CLASS A	米国	情報技術	49,655,332	55.88	2,774,511,992	178.72	8,874,400,935	1.08
10.	PROCTER & GAMBLE	米国	生活必需品	72,308,990	76.22	5,511,479,755	117.87	8,523,060,651	1.04
11.	UNITEDHEALTH GRP	米国	ヘルスケア	27,463,256	110.28	3,028,649,945	292.47	8,032,178,482	0.98
12.	JPMORGAN CHASE	米国	金融	80,813,124	53.91	4,357,031,096	95.76	7,738,664,754	0.94
13.	INTEL CORP	米国	情報技術	126,091,459	30.75	3,876,927,966	59.98	7,562,965,711	0.92
14.	MASTERCARD INC-A	米国	情報技術	26,024,378	76.15	1,981,798,391	274.97	7,155,923,219	0.87
15.	HOME DEPOT INC	米国	一般消費財・サービス	31,620,946	82.34	2,603,803,221	219.83	6,951,232,559	0.85
16.	VERIZON COMMUNIC	米国	情報技術	119,891,413	46.50	5,575,471,119	57.45	6,887,761,677	0.84
17.	AT&T INC	米国	情報技術	211,735,096	32.51	6,882,896,770	30.47	6,451,568,375	0.78
18.	PFIZER INC	米国	ヘルスケア	160,441,389	28.66	4,597,496,946	38.36	6,154,531,682	0.75
19.	MERCK & CO	米国	ヘルスケア	73,808,798	52.33	3,862,487,764	79.34	5,855,990,033	0.71
20.	EXXON MOBIL CORP	米国	エネルギー	122,671,878	75.50	9,262,072,571	46.47	5,700,562,171	0.69
21.	WALT DISNEY CO	米国	情報技術	52,253,334	74.86	3,911,898,714	108.15	5,651,198,072	0.69
22.	BANK OF AMERICA	米国	金融	233,050,471	18.27	4,257,877,483	24.05	5,604,863,828	0.68
23.	PEPSICO INC	米国	生活必需品	40,418,251	85.55	3,457,641,268	132.29	5,346,930,425	0.65
24.	NETFLIX INC	米国	情報技術	12,703,634	123.42	1,567,895,624	419.85	5,333,620,735	0.65
25.	CISCO SYSTEMS	米国	情報技術	122,966,716	26.32	3,235,998,531	42.38	5,211,329,424	0.63
26.	COCA-COLA CO/THE	米国	生活必需品	111,784,031	37.79	4,223,886,276	45.89	5,129,769,183	0.62
27.	CHEVRON CORP	米国	エネルギー	54,813,130	96.07	5,265,651,530	92.00	5,042,807,960	0.61

28.	WALMART INC	米国	生活必需品	41,231,823	66.28	2,732,983,104	121.55	5,011,728,086	0.61
29.	ADOBE INC	米国	情報技術	14,031,257	97.84	1,372,857,722	353.64	4,962,013,725	0.60
30.	COMCAST CORP-A	米国	情報技術	131,609,472	22.55	2,967,680,641	37.63	4,952,464,431	0.60

② 投資不動産物件

該当なし（2020年4月末日現在）。

③ その他投資資産の主要なもの

該当なし（2020年4月末日現在）。

### （3）運用実績

① 純資産の推移

下記会計年度末および2019年5月から2020年4月までの期間における各月末の純資産の推移は次のとおりです。

（アドミラル受益証券）

	純資産総額		1口当りの純資産価格	
	百万米ドル	百万円	米ドル	円
第26会計年度末 (2017年12月31日)	190,099	20,315,880	66.72	7,130
第27会計年度末 (2018年12月31日)	185,102	19,781,851	62.09	6,636
第28会計年度末 (2019年12月31日)	252,536	26,988,522	79.69	8,516
2019年5月	210,681	22,515,479	68.52	7,323
6月	224,946	24,039,979	73.04	7,806
7月	236,322	25,255,732	74.09	7,918
8月	230,862	24,672,222	72.60	7,759
9月	233,722	24,977,870	73.50	7,855
10月	237,924	25,426,938	75.05	8,021
11月	246,289	26,320,905	77.89	8,324
12月	252,536	26,988,522	79.69	8,516
2020年1月	251,491	26,876,843	79.63	8,510
2月	229,930	24,572,619	73.13	7,815
3月	197,037	21,057,344	62.75	6,706
4月	222,242	23,751,003	71.07	7,595

② 分配の推移

下記会計年度における1口当たり分配金の額および2019年5月から2020年4月までの期間における各月の1口当たり分配金の額は次のとおりです。

(アドミラル受益証券)

	配当総額	
	米ドル	円
第26会計年度(17/1/1-17/12/31)	1.141	121.939
第27会計年度(18/1/1-18/12/31)	1.263	134.977
第28会計年度(19/1/1-19/12/31)	1.406	150.259
2019年5月	—	—
6月	0.265	28.321
7月	—	—
8月	—	—
9月	0.339	36.229
10月	—	—
11月	—	—
12月	0.429	45.847
2020年1月	—	—
2月	—	—
3月	0.297	31.740
4月	—	—

分配方針

ファンドは、受益者に対して、全ての純所得（利息、配当から費用を控除した額）を、保有する資産の売却によって実現した短期または長期のネット・キャピタル・ゲイン同様分配します。所得の分配は通常年に4回、3月、6月、9月および12月に行われます。キャピタル・ゲインの分配があれば、通常年に1回、12月に行われます。さらに、ファンドは、随時、追加配当を年度の一定時点で行うことがあります。

日本の投資者は所得またはキャピタル・ゲインの分配を現金で受領します。

上記は、将来の分配金の支払およびその金額について保証するものではありません。

③ 収益率の推移

(アドミラル受益証券)

期間	収益率 (%)
第26会計年度(17/1/1-17/12/31)	21.01
第27会計年度(18/1/1-18/12/31)	-5.05
第28会計年度(19/1/1-19/12/31)	30.61

(注) 収益率 (%) =  $100 \times (a-b) / b$

a = 会計年度末の1口当たり純資産価格 + 当該会計年度の分配金の合計額

b = 当該会計年度の直前の会計年度末の1口当たり純資産価格 (分配落の額)

④ その他

(i) トータル・リターン

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

(アドミラル受益証券)

(2020年4月末日現在)

過去1か月	過去1年	過去3年	過去5年	過去10年	設定来*
13.26%	-1.13%	8.01%	8.31%	11.30%	6.45%

\* 設定日は、2000年11月13日です。

(ii) 年次運用実績

(アドミラル受益証券)

年	キャピタル・リターン (%)	インカム・リターン (%)	トータル・リターン (%)
2019	28.35	2.45	30.80
2018	-6.94	1.77	-5.17
2017	18.97	2.20	21.17

(iii) 月次運用実績

(アドミラル受益証券)

	トータル・ リターン (%)		トータル・ リターン (%)		トータル・ リターン (%)		トータル・ リターン (%)
2017年5月	1.02	2018年2月	-3.71	2018年11月	2.08	2019年8月	-2.01
2017年6月	0.93	2018年3月	-1.98	2018年12月	-9.30	2019年9月	1.70
2017年7月	1.87	2018年4月	0.38	2019年1月	8.60	2019年10月	2.11
2017年8月	0.16	2018年5月	2.82	2019年2月	3.51	2019年11月	3.78
2017年9月	2.46	2018年6月	0.67	2019年3月	1.45	2019年12月	2.86
2017年10月	2.17	2018年7月	3.35	2019年4月	3.98	2020年1月	-0.08
2017年11月	3.04	2018年8月	3.45	2019年5月	-6.43	2020年2月	-8.16
2017年12月	1.01	2018年9月	0.16	2019年6月	6.99	2020年3月	-13.77
2018年1月	5.32	2018年10月	-7.40	2019年7月	1.44	2020年4月	13.26

(iv) ポートフォリオの内容 (2020年4月末日現在)

(全受益証券クラス)

ファンドアセットアロケーション

短期準備金	0%
株式	100%

株式の特徴

組入れ銘柄数	3,513
メジアン・マーケット・キャピタリゼーション	896億米ドル
PER (株価収益率)	20.9倍
PBR (株価純資産倍率)	2.8倍
ROE (株主資本利益率)	16.9%
利益成長率	13.9%
米国以外の保有率	0.4%
回転率 (年) (2019年12月末現在)	4.1%
現金等比率	0%

(v) 歴史的変動率 (米ドルベース実績値) (2020年4月末日現在)

(アドミラル受益証券)

参考指数	Rスクウェア	ベータ
スプライスト・トータル・ストック・マーケット・インデックス	1.00	1.00
ダウ・ジョーンズ米国トータル・ストック・マーケット・インデックス	1.00	1.00

(注1) Rスクウェアおよびベータは、ベンチマーク・インデックス (スプライスト・トータル・ストック・マーケット・インデックス) および市場全体のインデックス (ダウ・ジョーンズ米国トータル・ストック・マーケット・インデックス) に相関するファンドのリターンを36か月間遡ることにより算出されています。スプライスト・トータル・ストック・マーケット・インデックスは、2005年4月22日までダウ・ジョーンズ米国トータル・ストック・マーケット・インデックス (旧名称ダウ・ジョーンズ・ウィルシャー5000インデックス) に、その後2013年6月2日までMSCI USブロード・マーケット・インデックスに、その後はCRSP USトータル・マーケット・インデックスに連動しています。

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

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

#### (4) 販売及び買戻しの実績

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

(アドミラル受益証券)

	販売口数		買戻し口数		発行済口数	
	(千口)	本邦内における販売口数	(千口)	本邦内における買戻し口数	(千口)	本邦内における発行済口数
第26会計年度 (17/1/1-17/12/31)	486,970	0	341,277	0	2,849,166	0
第27会計年度 (18/1/1-18/12/31)	480,085	0	348,197	0	2,981,054	0
第28会計年度 (19/1/1-19/12/31)	571,155	0	383,118	0	3,169,091	0

### Ⅲ. ファンドの経理状況

#### 財務諸表

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

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

- b. ファンドの原文の財務書類は米ドルで表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されている。日本円による金額は、2020年4月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=106.87円）で換算されている。なお、百万円未満の金額は四捨五入されている。日本円に換算された金額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

(訳文)

## 独立登録会計事務所の監査報告書

バンガード・インデックス・ファンズの受託者会及びバンガード・トータル・ストック・マーケット・インデックス・ファンドの受益者各位

### **財務書類に対する意見**

私どもは、2019年12月31日および2018年12月31日現在のバンガード・トータル・ストック・マーケット・インデックス・ファンド（以下「ファンド」という）の添付の純資産計算書、2019年12月31日に終了した各2年間の計算期間の損益計算書および純資産変動計算書（関連する注記を含む）、並びに2019年12月31日に終了した各5年間の計算期間の財務ハイライト（以下総称して「財務書類」という）の監査を行った。私どもの意見では、財務書類は、全ての重要な点において、ファンドの2019年12月31日および2018年12月31日現在の財政状態、2019年12月31日に終了した各2年間の計算期間の経営成績および純資産の変動並びに2019年12月31日に終了した各5年間の計算期間の財務ハイライトを、米国において一般に公正妥当と認められている会計原則に準拠して、適正に表示している。

### **監査意見の根拠**

これらの財務書類は、ファンドのマネジメントが責任を負うものである。私どもの責任は、私どもの監査に基づいてファンドの財務書類について意見を表明することである。私どもは、公開企業会計監視委員会（米国）（以下「PCAOB」という）に登録された会計事務所であり、米国連邦証券取引法並びに証券取引委員会およびPCAOBの適用される規則と規制に準拠して、ファンドに対して独立性を保持する必要がある。

私どもは、PCAOBの基準に準拠してこれらの財務書類の監査を実施しており、これらの基準は、財務書類に誤謬または不正による重要な虚偽表示がないかどうかについての合理的な保証を得るために、私どもが監査を計画し実施することを求めている。

私どもの監査は、誤謬または不正による財務書類の重要な虚偽表示のリスクを評価し、当該リスクに対応した監査手続を実施することを含んでいる。かかる手続は、試査による財務書類の金額および開示事項に関する証拠の検証を含んでいる。また私どもの監査は、適用された会計原則やマネジメントによってなされた重要な見積もりについての評価、並びに財務書類の全般的な表示の評価を含んでいる。私どもの手続は、2019年12月31日および2018年12月31日現在において保有されている、対象となる名義書換代行会社の所有権の記録の照合とカストディアンおよびブローカーに対する書面による有価証券の確認を含んでいる。ブローカーから回答を受領できなかった場合には、私どもは代替的監査手続を実施する。私どもは、私どもの監査が、私どもの意見表明に関する合理的な基礎を与えるものであると確信している。

プライスウォーターハウスクーパース エルエルピー  
フィラデルフィア、ペンシルバニア州

2020年2月13日

私どもは、1975年より、バンガード・グループ・ファンズの1社以上の投資会社の監査人を務めている。





## Report of Independent Registered Public Accounting Firm

To the Board of Trustees of Vanguard Index Funds and Shareholders of Vanguard Total Stock Market Index Fund

### *Opinion on the Financial Statements*

We have audited the accompanying statements of net assets of Vanguard Total Stock Market Index Fund (the "Fund") as of December 31, 2019 and December 31, 2018, the related statements of operations and changes in net assets for each of the two years in the period ended December 31, 2019, including the related notes, and the financial highlights for each of the five years in the period ended December 31, 2019 (collectively referred to as the "financial statements"). In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Fund as of December 31, 2019 and December 31, 2018, the results of its operations and changes in its net assets for each of the two years in the period ended December 31, 2019 and the financial highlights for each of the five years in the period ended December 31, 2019 in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

### *Basis for Opinion*

These financial statements are the responsibility of the Fund's management. Our responsibility is to express an opinion on the Fund's financial statements based on our audits. We are a public accounting firm registered with the Public Company Accounting Oversight Board (United States) ("PCAOB") and are required to be independent with respect to the Fund in accordance with the U.S. federal securities laws and the applicable rules and regulations of the Securities and Exchange Commission and the PCAOB.

We conducted our audits of these financial statements in accordance with the standards of the PCAOB. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement, whether due to error or fraud.

Our audits included performing procedures to assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to error or fraud, and performing procedures that respond to those risks. Such procedures included examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements. Our audits also included evaluating the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. Our procedures included confirmation of securities owned as of December 31, 2019 and December 31, 2018 by correspondence with the custodians and brokers and by agreement to the underlying ownership records of the transfer agent; when replies were not received from brokers, we performed other auditing procedures. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

A handwritten signature in black ink that reads "PricewaterhouseCoopers LLP".

February 13, 2020

We have served as the auditor of one or more investment companies in The Vanguard Group of Funds since 1975.

---

*PricewaterhouseCoopers LLP, Two Commerce Square, 2001 Market Street, Suite 1800, Philadelphia, PA 19103-7042  
T: (267) 330-3000, F: (267) 330-3300, www.pwc.com/us*

(1) 貸借対照表

トータル・ストック・マーケット・インデックス・ファンド  
財務書類

純資産計算書

2019年12月31日現在

当ファンドは、各計算期間に4回、四半期末現在の投資有価証券を網羅した表を規制当局に報告している。第2四半期および第4四半期では、当ファンドが保有する投資有価証券を網羅した表はvanguard.comおよび米国証券取引委員会のウェブサイト(sec.gov)でコンピュータ上入手可能で、800-662-7447に電話して無料で郵送してもらうこともできる(訳注:日本の受益者については、適用されない。)。第1四半期および第3四半期では、当ファンドはこの表を様式N-QによりSECに提出している。受益者は当ファンドの様式N-QをSECのウェブサイトで検索することができる。

	株数	市場価格・ (千米ドル)
普通株式 (99.7%) <sup>1</sup>		
素材 (2.2%)		
Linde plc	15,134,929	3,222,226
Air Products & Chemicals Inc.	6,202,815	1,457,599
Ecolab Inc.	7,305,117	1,409,815
DuPont de Nemours Inc.	20,873,003	1,340,047
Dow Inc.	20,929,539	1,145,474
Newmont Goldcorp Corp.	23,107,807	1,004,034
PPG Industries Inc.	6,646,159	887,196
LyondellBasell Industries NV Class A	7,047,120	665,812
Freeport-McMoRan Inc.	38,833,880	509,501
International Paper Co.	11,058,509	509,244
Nucor Corp.	8,537,296	480,479
Celanese Corp. Class A	3,406,597	419,420
International Flavors & Fragrances Inc.	3,004,135	387,593
FMC Corp.	3,655,457	364,888
Avery Dennison Corp.	2,355,232	308,111
CF Industries Holdings Inc.	6,130,780	292,683
RPM International Inc.	3,648,559	280,063
Eastman Chemical Co.	3,457,498	274,041
Royal Gold Inc.	1,842,944	225,300
Albemarle Corp.	2,984,304	217,974
Reliance Steel & Aluminum Co.	1,777,724	212,900
Mosaic Co.	9,628,626	208,363
Steel Dynamics Inc.	5,791,420	197,140
* Axalta Coating Systems Ltd.	5,902,140	179,425
Huntsman Corp.	5,801,106	140,155
WR Grace & Co.	1,865,484	130,304
Ashland Global Holdings Inc.	1,702,064	130,259
NewMarket Corp.	266,961	129,882
Scotts Miracle-Gro Co.	1,107,569	117,602
* Univar Solutions Inc.	4,745,763	115,037
* Alcoa Corp.	5,232,726	112,556

*	Ingevity Corp.	1, 181, 170	103, 211
	Balchem Corp.	913, 136	92, 802
	Chemours Co.	4, 591, 159	83, 054
	PolyOne Corp.	2, 178, 343	80, 141
	Sensient Technologies Corp.	1, 187, 405	78, 476
	Olin Corp.	4, 476, 055	77, 212
	Westlake Chemical Corp.	1, 084, 804	76, 099
	HB Fuller Co.	1, 437, 003	74, 106
	Commercial Metals Co.	3, 321, 882	73, 978
	Innospec Inc.	685, 977	70, 957
*	Element Solutions Inc.	6, 062, 971	70, 815
	Cabot Corp.	1, 448, 198	68, 818
	Carpenter Technology Corp.	1, 357, 669	67, 585
	Cleveland-Cliffs Inc.	7, 536, 994	63, 311
	Quaker Chemical Corp.	378, 340	62, 244
	Domtar Corp.	1, 610, 013	61, 567
	Compass Minerals International Inc.	955, 846	58, 268
	Stepan Co.	565, 290	57, 908
	Minerals Technologies Inc.	978, 061	56, 366
	United States Steel Corp.	4, 764, 758	54, 366
*	Coeur Mining Inc.	6, 144, 234	49, 645

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Kaiser Aluminum Corp.	447,290	49,600
Hecla Mining Co.	13,977,833	47,385
Worthington Industries Inc.	1,044,716	44,066
* GCP Applied Technologies Inc.	1,689,907	38,378
Schweitzer-Mauduit International Inc.	874,408	36,716
* Ferro Corp.	2,332,299	34,588
Materion Corp.	558,542	33,205
Neenah Inc.	462,801	32,595
Warrior Met Coal Inc.	1,413,990	29,878
Arch Coal Inc. Class A	411,588	29,527
* AK Steel Holding Corp.	8,240,587	27,112
Tronox Holdings plc Class A	2,358,953	26,939
Chase Corp.	194,326	23,024
* Kraton Corp.	905,710	22,933
PH Glatfelter Co.	1,228,250	22,477
GrafTech International Ltd.	1,901,307	22,093
* Koppers Holdings Inc.	534,736	20,438
* PQ Group Holdings Inc.	1,175,974	20,203
Tredegar Corp.	846,265	18,914
Innophos Holdings Inc.	560,944	17,939
Peabody Energy Corp.	1,846,360	16,839
* Verso Corp.	896,052	16,156
* AdvanSix Inc.	804,471	16,057
SunCoke Energy Inc.	2,568,204	16,000
Schnitzer Steel Industries Inc.	710,227	15,398
American Vanguard Corp.	778,580	15,159
* OMNOVA Solutions Inc.	1,285,015	12,992
Haynes International Inc.	362,822	12,982
US Silica Holdings Inc.	2,090,691	12,858
Hawkins Inc.	280,320	12,841
* Century Aluminum Co.	1,417,898	10,656
Gold Resource Corp.	1,877,491	10,401
* Clearwater Paper Corp.	465,239	9,938
Kronos Worldwide Inc.	739,566	9,910
FutureFuel Corp.	731,582	9,064
* TimkenSteel Corp.	1,000,122	7,861
* Resolute Forest Products Inc.	1,670,830	7,017
* CONSOL Energy Inc.	473,551	6,871
* Intrepid Potash Inc.	2,429,814	6,585
Rayonier Advanced Materials Inc.	1,616,669	6,208
* ChromaDex Corp.	1,265,117	5,453
Olympic Steel Inc.	298,044	5,341
* Energy Fuels Inc.	2,667,456	5,095
* Ryerson Holding Corp.	410,113	4,852
* Contura Energy Inc.	526,551	4,765
* Uranium Energy Corp.	4,831,743	4,441
* Universal Stainless & Alloy Products Inc.	275,820	4,110
* Synalloy Corp.	280,770	3,625
* LSB Industries Inc.	681,035	2,860
* Ur-Energy Inc.	4,610,759	2,713
* AgroFresh Solutions Inc.	1,033,962	2,668
Northern Technologies International Corp.	159,019	2,236
* Hi-Crush Inc.	2,164,803	1,911
* Marrone Bio Innovations Inc.	1,883,507	1,902

	Hallador Energy Co.	471,119	1,399
*	Ampco-Pittsburgh Corp.	420,452	1,266
	United-Guardian Inc.	52,756	1,037
*	Ramaco Resources Inc.	231,486	829
	Friedman Industries Inc.	125,686	757
*	Centrus Energy Corp. Class A	95,059	654
*	General Moly Inc.	1,633,202	371
*	Senestech Inc.	325,961	179
*	US Antimony Corp.	409,122	158
	Flexible Solutions International Inc.	54,447	140
*	US Gold Corp.	133,257	108
*	NL Industries Inc.	26,976	105

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Paramount Gold Nevada Corp.	65,976	51
* Golden Minerals Co.	130,813	41
* Solitario Zinc Corp.	107,374	32
* Ikonics Corp.	2,096	11
		19,444,965
消費財 (7.9%)		
Procter & Gamble Co.	70,247,910	8,773,964
Coca-Cola Co.	108,645,223	6,013,513
PepsiCo Inc.	39,282,426	5,368,729
Philip Morris International Inc.	43,826,136	3,729,166
NIKE Inc. Class B	35,096,598	3,555,636
Altria Group Inc.	52,623,126	2,626,420
Mondelez International Inc. Class A	40,570,077	2,234,600
* Tesla Inc.	4,061,017	1,698,845
Colgate-Palmolive Co.	24,144,877	1,662,133
Kimberly-Clark Corp.	9,666,055	1,329,566
General Motors Co.	36,177,178	1,324,085
Estee Lauder Cos. Inc. Class A	6,261,287	1,293,206
Activision Blizzard Inc.	21,645,599	1,286,182
Ford Motor Co.	109,743,140	1,020,611
VF Corp.	9,554,534	952,205
General Mills Inc.	17,007,425	910,918
* Electronic Arts Inc.	8,230,572	884,869
Constellation Brands Inc. Class A	4,250,806	806,590
* Lululemon Athletica Inc.	3,291,813	762,614
Tyson Foods Inc. Class A	8,317,746	757,248
Archer-Daniels-Midland Co.	15,666,228	726,130
Aptiv plc	7,190,659	682,897
* Monster Beverage Corp.	10,616,245	674,662
Corteva Inc.	21,074,302	622,956
Hershey Co.	4,181,939	614,661
Kraft Heinz Co.	18,935,664	608,403
McCormick & Co. Inc.	3,480,731	590,784
Brown-Forman Corp. Class B	8,230,479	556,380
Clorox Co.	3,538,701	543,332
DR Horton Inc.	9,881,146	521,230
Kellogg Co.	7,211,280	498,732
Church & Dwight Co. Inc.	6,932,191	487,610
Conagra Brands Inc.	13,688,139	468,682
Lennar Corp. Class A	7,887,210	440,027
Genuine Parts Co.	3,894,236	413,685
Garmin Ltd.	4,014,916	391,695
* Take-Two Interactive Software Inc.	3,198,333	391,572
Hasbro Inc.	3,622,409	382,563
* NVR Inc.	98,911	376,694
Lamb Weston Holdings Inc.	4,100,190	352,739
Hormel Foods Corp.	7,508,017	338,687
JM Smucker Co.	3,046,937	317,278
PulteGroup Inc.	7,280,355	282,478
* LKQ Corp.	7,784,363	277,902
Campbell Soup Co.	5,484,164	271,027
Molson Coors Brewing Co. Class B	4,964,569	267,590
Whirlpool Corp.	1,783,732	263,154
* US Foods Holding Corp.	6,160,319	258,056

	Fortune Brands Home & Security Inc.	3,924,027	256,396
	BorgWarner Inc.	5,818,734	252,417
	Lear Corp.	1,701,759	233,481
	Keurig Dr Pepper Inc.	7,934,550	229,705
	Pool Corp.	1,067,699	226,758
*	Mohawk Industries Inc.	1,615,537	220,327
	PVH Corp.	2,085,691	219,310
	Bunge Ltd.	3,791,455	218,198
	Tapestry Inc.	7,785,989	209,988
	Newell Brands Inc.	10,756,552	206,741
	Gentex Corp.	7,131,260	206,664
*	Post Holdings Inc.	1,799,775	196,355

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* WABCO Holdings Inc.	1,436,623	194,662
Leggett & Platt Inc.	3,684,117	187,264
Ingredion Inc.	1,877,205	174,486
* Middleby Corp.	1,566,526	171,566
Polaris Inc.	1,637,223	166,506
Harley-Davidson Inc.	4,357,801	162,067
* Skechers U.S.A. Inc. Class A	3,745,337	161,761
* Wayfair Inc.	1,761,430	159,180
Ralph Lauren Corp. Class A	1,334,207	156,396
* Capri Holdings Ltd.	4,057,555	154,796
Hanesbrands Inc.	10,144,260	150,642
* Zynga Inc. Class A	24,014,936	146,971
Toll Brothers Inc.	3,590,882	141,876
Brunswick Corp.	2,304,070	138,198
Carter's Inc.	1,246,513	136,294
* Deckers Outdoor Corp.	789,599	133,332
* Mattel Inc.	9,706,289	131,520
Darling Ingredients Inc.	4,621,428	129,770
* Herbalife Nutrition Ltd.	2,702,156	128,812
* Helen of Troy Ltd.	705,039	126,759
* Tempur Sealy International Inc.	1,368,424	119,135
* Under Armour Inc. Class A	5,481,887	118,409
Valvoline Inc.	5,304,627	113,572
Flowers Foods Inc.	5,108,089	111,050
Thor Industries Inc.	1,472,493	109,392
Goodyear Tire & Rubber Co.	6,531,268	101,594
* Under Armour Inc. Class C	5,281,232	101,294
Sanderson Farms Inc.	559,343	98,567
Coty Inc. Class A	8,492,762	95,544
Steven Madden Ltd.	2,159,509	92,880
* Boston Beer Co. Inc. Class A	231,968	87,649
Energizer Holdings Inc.	1,743,502	87,559
Lancaster Colony Corp.	539,254	86,335
KB Home	2,489,883	85,328
Columbia Sportswear Co.	851,529	85,315
* Beyond Meat Inc.	1,127,143	85,212
Spectrum Brands Holdings Inc.	1,308,758	84,140
J&J Snack Foods Corp.	420,985	77,575
* Crocs Inc.	1,851,517	77,560
* TreeHouse Foods Inc.	1,582,810	76,766
WD-40 Co.	387,137	75,159
Wolverine World Wide Inc.	2,185,137	73,727
Dana Inc.	4,032,119	73,385
LCI Industries	668,213	71,586
* Fox Factory Holding Corp.	1,012,342	70,429
Herman Miller Inc.	1,659,985	69,138
* Visteon Corp.	785,865	68,048
Kontoor Brands Inc.	1,580,205	66,353
* Taylor Morrison Home Corp. Class A	2,989,071	65,341
Nu Skin Enterprises Inc. Class A	1,562,218	64,020
* Meritage Homes Corp.	1,024,336	62,597
* TRI Pointe Group Inc.	3,942,953	61,431
* Dorman Products Inc.	790,259	59,838
* Hain Celestial Group Inc.	2,193,727	56,938



*	Freshpet Inc.	960,760	56,771
	Callaway Golf Co.	2,673,810	56,685
*	Welbilt Inc.	3,588,544	56,017
*	Meritor Inc.	2,098,924	54,971
	MDC Holdings Inc.	1,405,561	53,636
	Steelcase Inc. Class A	2,413,679	49,384
*	Cavco Industries Inc.	248,889	48,628
	Winnebago Industries Inc.	899,276	47,644
*	Edgewell Personal Care Co.	1,535,442	47,537
*	Hostess Brands Inc. Class A	3,223,157	46,865
*	Pilgrim's Pride Corp.	1,393,176	45,578
	HNI Corp.	1,203,710	45,091

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Skyline Champion Corp.	1,419,706	45,005
* American Woodmark Corp.	429,369	44,873
Vector Group Ltd.	3,264,524	43,712
La-Z-Boy Inc.	1,340,093	42,186
* Fitbit Inc. Class A	6,330,754	41,593
* G-III Apparel Group Ltd.	1,238,480	41,489
* Gentherm Inc.	928,252	41,205
Calavo Growers Inc.	453,747	41,105
Cooper Tire & Rubber Co.	1,426,937	41,024
* iRobot Corp.	795,961	40,300
* LGI Homes Inc.	551,390	38,956
* YETI Holdings Inc.	1,084,148	37,707
Universal Corp.	657,191	37,499
Coca-Cola Consolidated Inc.	130,883	37,177
* Sleep Number Corp.	744,054	36,637
Inter Parfums Inc.	493,736	35,900
Oxford Industries Inc.	470,129	35,457
Cal-Maine Foods Inc.	817,054	34,929
Knoll Inc.	1,345,340	33,983
Medifast Inc.	309,565	33,922
* American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	3,137,752	33,762
B&G Foods Inc.	1,845,779	33,095
Acushnet Holdings Corp.	966,503	31,411
* Delphi Technologies plc	2,445,472	31,375
* M/I Homes Inc.	796,923	31,359
Fresh Del Monte Produce Inc.	881,466	30,834
* Central Garden & Pet Co. Class A	1,022,445	30,019
Seaboard Corp.	6,874	29,218
* Sonos Inc.	1,838,860	28,723
Standard Motor Products Inc.	531,214	28,271
Interface Inc. Class A	1,682,177	27,907
* USANA Health Sciences Inc.	345,962	27,175
ACCO Brands Corp.	2,744,110	25,685
Levi Strauss & Co. Class A	1,267,526	24,451
* Malibu Boats Inc. Class A	585,658	23,983
* BellRing Brands Inc. Class A	1,098,256	23,382
* Stoneridge Inc.	740,741	21,719
Sturm Ruger & Co. Inc.	461,151	21,688
Andersons Inc.	836,620	21,150
Kimball International Inc. Class B	1,008,330	20,842
* Century Communities Inc.	759,958	20,785
* Glu Mobile Inc.	3,422,460	20,706
John B Sanfilippo & Son Inc.	224,805	20,520
Lennar Corp. Class B	453,325	20,264
Tenneco Inc. Class A	1,456,659	19,082
MGP Ingredients Inc.	391,724	18,979
* William Lyon Homes Class A	930,802	18,597
* Universal Electronics Inc.	351,326	18,360
* National Beverage Corp.	334,076	17,045
* elf Beauty Inc.	940,340	15,168
Tootsie Roll Industries Inc.	439,699	15,011
Phibro Animal Health Corp. Class A	600,312	14,906
* Cooper-Standard Holdings Inc.	448,965	14,888
National Presto Industries Inc.	164,379	14,529

*	GoPro Inc. Class A	3,241,645	14,069
*	American Outdoor Brands Corp.	1,496,453	13,887
	Ethan Allen Interiors Inc.	717,456	13,675
	Camping World Holdings Inc. Class A	911,815	13,440
*	Central Garden & Pet Co.	380,527	11,823
*	Primo Water Corp.	1,038,170	11,653
*	Motorcar Parts of America Inc.	517,117	11,392
	Tupperware Brands Corp.	1,318,193	11,310
*	Vista Outdoor Inc.	1,476,522	11,044
	Johnson Outdoors Inc. Class A	143,760	11,026
*	Beazer Homes USA Inc.	770,090	10,881
*	Fossil Group Inc.	1,283,633	10,115

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Clarus Corp.	714,557	9,689
Movado Group Inc.	443,817	9,649
* Unifi Inc.	359,769	9,088
* Modine Manufacturing Co.	1,178,722	9,076
* MasterCraft Boat Holdings Inc.	553,293	8,714
* Seneca Foods Corp. Class A	206,433	8,420
Alico Inc.	234,274	8,394
* Funko Inc. Class A	483,902	8,304
* Arlo Technologies Inc.	1,927,657	8,115
Limoneira Co.	420,319	8,083
* Green Brick Partners Inc.	661,222	7,591
* Vera Bradley Inc.	642,798	7,585
Hooker Furniture Corp.	273,488	7,026
* Farmer Brothers Co.	424,072	6,387
* Lifevantage Corp.	407,875	6,367
Turning Point Brands Inc.	222,195	6,355
Oil-Dri Corp. of America	173,554	6,291
Rocky Brands Inc.	213,146	6,273
* Delta Apparel Inc.	197,895	6,155
* ZAGG Inc.	756,831	6,138
* Akoustis Technologies Inc.	751,230	6,010
* Craft Brew Alliance Inc.	331,080	5,463
Titan International Inc.	1,419,716	5,139
Culp Inc.	376,330	5,126
* Veru Inc.	1,418,778	4,753
Weyco Group Inc.	175,151	4,633
Bassett Furniture Industries Inc.	259,296	4,325
Flexsteel Industries Inc.	205,657	4,097
* 22nd Century Group Inc.	3,650,521	4,016
* XPEL Inc.	269,519	3,948
* Celsius Holdings Inc.	794,634	3,838
* Revlon Inc. Class A	177,875	3,810
* Superior Group of Cos. Inc.	281,058	3,806
* Lovesac Co.	229,480	3,683
* Hamilton Beach Brands Holding Co. Class A	192,248	3,672
* Eastman Kodak Co.	742,241	3,451
Strattec Security Corp.	154,397	3,429
* New Age Beverages Corp.	1,696,362	3,087
Marine Products Corp.	201,101	2,896
* Lakeland Industries Inc.	256,793	2,773
* Legacy Housing Corp.	163,128	2,714
* Hovnanian Enterprises Inc. Class A	107,089	2,235
* Nature's Sunshine Products Inc.	242,920	2,169
Lifetime Brands Inc.	304,548	2,117
* Pyxus International Inc.	225,769	2,018
Escalade Inc.	203,212	1,998
* Shiloh Industries Inc.	465,350	1,657
Acme United Corp.	67,139	1,597
Rocky Mountain Chocolate Factory Inc.	162,523	1,500
* Natural Alternatives International Inc.	185,746	1,482
Superior Industries International Inc.	392,385	1,448
* Vuzix Corp.	699,898	1,407
Kewaunee Scientific Corp.	97,556	1,312
* Core Molding Technologies Inc.	379,867	1,235

*	Garrett Motion Inc.	108,767	1,087
*	Coffee Holding Co. Inc.	230,234	1,059
*	Vince Holding Corp.	60,190	1,042
*	RiceBran Technologies	695,111	1,022
*	Centric Brands Inc.	424,318	921
*	S&W Seed Co.	431,256	906
*	US Auto Parts Network Inc.	410,256	903
*	Bridgford Foods Corp.	34,961	867
*	Charles & Colvard Ltd.	609,632	866
*	cbdMD Inc.	353,500	799
	Crown Crafts Inc.	113,860	700

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* New Home Co. Inc.	136,011	634
* Reed's Inc.	681,674	620
Mannatech Inc.	37,357	585
* Libbey Inc.	385,864	560
* Tandy Leather Factory Inc.	93,624	535
* LS Starrett Co. Class A	85,681	490
* Willamette Valley Vineyards Inc.	66,863	463
* Nautilus Inc.	225,288	394
* Sequential Brands Group Inc.	860,887	295
* Innovate Biopharmaceuticals Inc.	514,938	287
* JAKKS Pacific Inc.	260,169	268
* Jerash Holdings US Inc.	41,854	245
* Lipocine Inc.	618,404	238
CompX International Inc.	12,502	182
* Greenlane Holdings Inc. Class A	56,000	182
P&F Industries Inc. Class A	19,462	134
* Zedge Inc. Class B	81,694	126
Unique Fabricating Inc.	25,425	98
* Lifeway Foods Inc.	43,222	86
* Nova Lifestyle Inc.	45,062	83
Ocean Bio-Chem Inc.	24,882	82
* Koss Corp.	17,870	28
* Hovnanian Enterprises Inc. Class B	772	16
* Cyanotech Corp.	600	1
* Emerson Radio Corp.	432	-
		70,784,788
消費者サービス (13.2%)		
* Amazon.com Inc.	11,871,374	21,936,400
Walt Disney Co.	50,771,905	7,343,141
Home Depot Inc.	30,725,148	6,709,758
Comcast Corp. Class A	127,898,595	5,751,600
Walmart Inc.	40,068,176	4,761,702
McDonald's Corp.	21,217,409	4,192,772
* Netflix Inc.	12,347,098	3,995,150
Costco Wholesale Corp.	12,386,682	3,640,694
Starbucks Corp.	31,609,975	2,779,149
CVS Health Corp.	36,634,757	2,721,596
Lowe's Cos. Inc.	21,739,946	2,603,576
* Booking Holdings Inc.	1,179,201	2,421,760
* Charter Communications Inc. Class A	4,235,727	2,054,666
TJX Cos. Inc.	30,660,288	1,872,117
Target Corp.	14,275,583	1,830,272
Walgreens Boots Alliance Inc.	21,390,905	1,261,208
Ross Stores Inc.	10,195,715	1,186,985
Sysco Corp.	13,666,686	1,169,048
Dollar General Corp.	7,247,345	1,130,441
Marriott International Inc. Class A	7,370,676	1,116,141
Delta Air Lines Inc.	16,395,146	958,788
* O'Reilly Automotive Inc.	2,132,320	934,511
Hilton Worldwide Holdings Inc.	7,948,107	881,525
Yum! Brands Inc.	8,528,835	859,110
* Uber Technologies Inc.	28,840,617	857,720
* AutoZone Inc.	671,407	799,854
* eBay Inc.	21,788,419	786,780

	Las Vegas Sands Corp.	10,822,395	747,178
	Southwest Airlines Co.	13,344,157	720,318
	McKesson Corp.	5,078,274	702,427
*	Chipotle Mexican Grill Inc. Class A	782,580	655,106
	Kroger Co.	22,585,591	654,756
	ViacomCBS Inc. Class B	15,384,339	645,681
	Royal Caribbean Cruises Ltd.	4,718,677	629,991
*	Dollar Tree Inc.	6,663,816	626,732
*	Liberty Broadband Corp.	4,550,701	572,251
	Carnival Corp.	11,119,249	565,191

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Best Buy Co. Inc.	6,315,011	554,458
* Copart Inc.	5,882,191	534,926
* United Airlines Holdings Inc.	6,055,305	533,412
Omnicom Group Inc.	6,118,427	495,715
MGM Resorts International	13,038,878	433,803
Tiffany & Co.	3,212,118	429,300
* Burlington Stores Inc.	1,866,332	425,580
Expedia Group Inc.	3,925,090	424,459
* CarMax Inc.	4,635,371	406,383
* Ulta Beauty Inc.	1,574,650	398,607
Darden Restaurants Inc.	3,454,243	376,547
Fox Corp. Class A	9,785,229	362,738
Wynn Resorts Ltd.	2,570,243	356,930
* Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	6,004,062	350,697
AmerisourceBergen Corp. Class A	4,066,100	345,700
Domino's Pizza Inc.	1,152,286	338,519
* Roku Inc.	2,449,406	327,975
American Airlines Group Inc.	11,115,509	318,793
Tractor Supply Co.	3,338,429	311,943
Aramark	7,016,113	304,499
Advance Auto Parts Inc.	1,856,949	297,409
* Trade Desk Inc. Class A	1,121,728	291,402
FactSet Research Systems Inc.	1,069,290	286,891
* Live Nation Entertainment Inc.	3,896,810	278,505
* Discovery Inc. Series C	9,032,085	275,388
Vail Resorts Inc.	1,131,853	271,452
Interpublic Group of Cos. Inc.	10,866,228	251,010
* Bright Horizons Family Solutions Inc.	1,637,320	246,073
* Liberty Media Corp-Liberty Formula One	5,313,118	244,217
* Altice USA Inc. Class A	8,905,128	243,466
* Lyft Inc. Class A	5,658,550	243,431
* DISH Network Corp. Class A	6,752,869	239,524
Alaska Air Group Inc.	3,480,301	235,790
Kohl's Corp.	4,491,114	228,822
^ Sirius XM Holdings Inc.	31,259,886	223,508
Service Corp. International	4,853,434	223,404
Cable One Inc.	144,837	215,586
* Caesars Entertainment Corp.	15,217,209	206,954
* Nielsen Holdings plc	10,019,981	203,406
* Five Below Inc.	1,568,973	200,609
* Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM Class C	4,146,713	199,623
News Corp. Class A	13,801,624	195,155
* IAA Inc.	3,755,409	176,730
Dunkin' Brands Group Inc.	2,325,778	175,689
Sabre Corp.	7,727,133	173,397
* Planet Fitness Inc. Class A	2,313,551	172,776
* Fox Corp. Class B	4,694,987	170,898
* Performance Food Group Co.	3,291,900	169,467
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	2,692,968	169,145
Casey's General Stores Inc.	1,029,572	163,692
^ Williams-Sonoma Inc.	2,178,915	160,020
* Discovery Inc. Series A	4,823,340	157,916
* JetBlue Airways Corp.	8,151,936	152,604
* Madison Square Garden Co. Class A	516,109	151,834



*	ServiceMaster Global Holdings Inc.	3,830,786	148,098
*	Etsy Inc.	3,341,016	148,007
	Macy's Inc.	8,677,875	147,524
	Nexstar Media Group Inc. Class A	1,225,259	143,662
	Gap Inc.	7,855,961	138,893
	Rollins Inc.	4,186,178	138,814
	H&R Block Inc.	5,652,542	132,722
	Wyndham Destinations Inc.	2,546,903	131,649
	Churchill Downs Inc.	956,863	131,282
*	Carvana Co. Class A	1,422,556	130,946

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Grand Canyon Education Inc.	1,359,164	130,194
Marriott Vacations Worldwide Corp.	1,010,047	130,054
New York Times Co. Class A	3,962,669	127,479
* GrubHub Inc.	2,569,600	124,985
^ Nordstrom Inc.	3,050,761	124,868
* Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM Class A	2,578,049	124,623
* Chegg Inc.	3,244,092	122,984
L Brands Inc.	6,603,789	119,661
Dolby Laboratories Inc. Class A	1,717,780	118,183
Foot Locker Inc.	3,020,365	117,764
* Floor & Decor Holdings Inc. Class A	2,276,675	115,678
Wendy's Co.	5,175,892	114,957
* frontdoor Inc.	2,371,337	112,449
* AutoNation Inc.	2,252,895	109,558
Aaron's Inc.	1,898,105	108,401
Texas Roadhouse Inc. Class A	1,865,456	105,062
Choice Hotels International Inc.	1,009,443	104,407
* Eldorado Resorts Inc.	1,737,193	103,606
^ Cracker Barrel Old Country Store Inc.	670,476	103,079
TEGNA Inc.	6,091,391	101,665
Six Flags Entertainment Corp.	2,246,343	101,333
Cinemark Holdings Inc.	2,989,667	101,200
* Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	1,514,283	98,898
* Murphy USA Inc.	824,488	96,465
AMERCO	247,196	92,901
* Qurate Retail Group Inc. QVC Group Class A	11,003,782	92,762
Strategic Education Inc.	581,630	92,421
TripAdvisor Inc.	3,024,365	91,880
Morningstar Inc.	600,381	90,844
* RH	420,946	89,872
Lithia Motors Inc. Class A	609,966	89,665
Hyatt Hotels Corp. Class A	998,255	89,553
* BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	3,867,212	87,940
* LiveRamp Holdings Inc.	1,817,524	87,368
^ SkyWest Inc.	1,348,608	87,161
World Wrestling Entertainment Inc. Class A	1,338,806	86,848
Dick's Sporting Goods Inc.	1,708,485	84,553
* Hilton Grand Vacations Inc.	2,409,284	82,855
* Penn National Gaming Inc.	3,116,455	79,657
KAR Auction Services Inc.	3,640,234	79,321
* Spirit Airlines Inc.	1,936,542	78,062
* Cargurus Inc.	2,190,803	77,072
Extended Stay America Inc.	5,161,078	76,694
Graham Holdings Co. Class B	115,792	73,990
Wingstop Inc.	826,925	71,306
* National Vision Holdings Inc.	2,197,486	71,264
Monro Inc.	894,669	69,963
* Simply Good Foods Co.	2,401,388	68,536
* Yelp Inc. Class A	1,895,200	66,010
Boyd Gaming Corp.	2,191,712	65,620
John Wiley & Sons Inc. Class A	1,346,781	65,346
* Sprouts Farmers Market Inc.	3,338,689	64,604
Allegiant Travel Co. Class A	365,445	63,602
American Eagle Outfitters Inc.	4,305,376	63,289

	Hillenbrand Inc.	1,851,769	61,682
*	Asbury Automotive Group Inc.	538,214	60,167
*	Sally Beauty Holdings Inc.	3,282,607	59,908
~	Sinclair Broadcast Group Inc. Class A	1,790,781	59,705
	Bed Bath & Beyond Inc.	3,379,594	58,467
*	Laureate Education Inc. Class A	3,249,528	57,224
*	Adtalem Global Education Inc.	1,558,503	54,501
	Bloomin' Brands Inc.	2,449,200	54,054
*	Gray Television Inc.	2,479,178	53,154
	Jack in the Box Inc.	663,708	51,789

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* WW International Inc.	1,320,604	50,460
* Avis Budget Group Inc.	1,537,057	49,555
Group 1 Automotive Inc.	494,697	49,470
* Shake Shack Inc. Class A	807,999	48,132
* AMC Networks Inc. Class A	1,194,360	47,177
PriceSmart Inc.	657,878	46,722
* Urban Outfitters Inc.	1,652,154	45,880
* SeaWorld Entertainment Inc.	1,443,859	45,785
Red Rock Resorts Inc. Class A	1,903,807	45,596
Penske Automotive Group Inc.	902,068	45,302
Brinker International Inc.	1,062,550	44,627
Cheesecake Factory Inc.	1,139,835	44,294
* Hertz Global Holdings Inc.	2,803,117	44,149
Papa John's International Inc.	675,134	42,635
Office Depot Inc.	15,349,532	42,058
* Scientific Games Corp.	1,569,435	42,029
* 2U Inc.	1,702,372	40,840
Viad Corp.	588,048	39,693
Rent-A-Center Inc.	1,365,097	39,369
Dine Brands Global Inc.	462,475	38,626
* Stamps.com Inc.	459,126	38,346
* Stitch Fix Inc. Class A	1,479,844	37,973
Hawaiian Holdings Inc.	1,273,863	37,311
* Career Education Corp.	2,014,485	37,046
* Liberty Media Corp-Liberty Formula One Class A	817,228	35,778
* Boot Barn Holdings Inc.	798,229	35,545
* Chewy Inc.	1,223,246	35,474
Dave & Buster's Entertainment Inc.	875,757	35,179
Meredith Corp.	1,074,843	34,900
Core-Mark Holding Co. Inc.	1,265,344	34,405
* Herc Holdings Inc.	683,570	33,454
Matthews International Corp. Class A	869,499	33,189
* Groupon Inc. Class A	13,775,955	32,925
* Trupanion Inc.	857,148	32,109
* Denny's Corp.	1,611,851	32,044
Signet Jewelers Ltd.	1,454,412	31,619
Big Lots Inc.	1,096,533	31,492
* Peloton Interactive Inc. Class A	1,091,899	31,010
* Liberty Media Corp-Liberty Braves Class C	1,048,151	30,962
Abercrombie & Fitch Co.	1,712,497	29,609
* Clear Channel Outdoor Holdings Inc.	10,044,097	28,726
* Grocery Outlet Holding Corp.	880,523	28,573
* Liberty Broadband Corp. Class A	228,766	28,495
Designer Brands Inc. Class A	1,777,282	27,974
* Chefs' Warehouse Inc.	712,966	27,171
* Accel Entertainment Inc.	2,138,642	26,733
* SP Plus Corp.	628,299	26,659
Caleres Inc.	1,113,964	26,457
Children's Place Inc.	415,704	25,990
* Lions Gate Entertainment Corp. Class B	2,575,081	25,571
Guess? Inc.	1,121,622	25,102
* iHeartMedia Inc. Class A	1,470,187	24,846
* Upwork Inc.	2,225,071	23,742
Scholastic Corp.	617,255	23,733

* ^	Lions Gate Entertainment Corp. Class A	2,220,255	23,668
	EW Scripps Co. Class A	1,477,545	23,212
*	Cars.com Inc.	1,886,436	23,052
^	Buckle Inc.	844,423	22,833
^	Rite Aid Corp.	1,450,387	22,437
*	K12 Inc.	1,073,754	21,851
*	MSG Networks Inc.	1,233,107	21,456
	Marcus Corp.	658,587	20,923
*	QuinStreet Inc.	1,356,201	20,763
	Gannett Co. Inc.	3,150,801	20,102

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Zumiez Inc.	576,061	19,897
BJ's Restaurants Inc.	521,034	19,778
Dillard's Inc. Class A	267,614	19,664
* Quotient Technology Inc.	1,971,330	19,437
* America's Car-Mart Inc.	175,260	19,219
* Genesco Inc.	398,620	19,102
Ingles Markets Inc. Class A	396,996	18,861
Sonic Automotive Inc. Class A	607,737	18,840
* ANGI Homeservices Inc. Class A	2,204,341	18,671
* Michaels Cos. Inc.	2,249,893	18,202
* Providence Service Corp.	304,886	18,043
* Houghton Mifflin Harcourt Co.	2,845,268	17,783
* TechTarget Inc.	680,862	17,770
Weis Markets Inc.	429,300	17,382
Ruth's Hospitality Group Inc.	749,333	16,309
* Monarch Casino & Resort Inc.	326,726	15,863
National CineMedia Inc.	2,134,955	15,564
Entercom Communications Corp. Class A	3,353,791	15,562
* Digital Turbine Inc.	2,120,315	15,118
GameStop Corp. Class A	2,403,724	14,615
* BrightView Holdings Inc.	857,548	14,467
* HF Foods Group Inc.	741,848	14,466
* Hibbett Sports Inc.	505,798	14,183
SpartanNash Co.	987,351	14,060
* Liberty TripAdvisor Holdings Inc. Class A	1,850,423	13,601
* Lindblad Expeditions Holdings Inc.	817,923	13,373
* TrueCar Inc.	2,753,015	13,077
Carriage Services Inc. Class A	501,308	12,833
* Regis Corp.	710,261	12,692
Winmark Corp.	64,003	12,692
Chico's FAS Inc.	3,327,478	12,678
PetMed Express Inc.	537,791	12,649
* United Natural Foods Inc.	1,395,922	12,228
* Red Robin Gourmet Burgers Inc.	368,581	12,171
* American Public Education Inc.	432,743	11,853
* MarineMax Inc.	674,689	11,261
* Rubicon Project Inc.	1,373,422	11,207
* Chuy's Holdings Inc.	425,455	11,028
* Care.com Inc.	704,764	10,593
AMC Entertainment Holdings Inc. Class A	1,458,982	10,563
Twin River Worldwide Holdings Inc.	411,519	10,555
* Avid Technology Inc.	1,218,377	10,454
Cato Corp. Class A	595,368	10,359
* 1-800-Flowers.com Inc. Class A	684,361	9,923
* Haverty Furniture Cos. Inc.	491,867	9,916
Sportsman's Warehouse Holdings Inc.	1,220,098	9,797
Shoe Carnival Inc.	251,857	9,389
* Express Inc.	1,921,945	9,360
* PlayAGS Inc.	769,543	9,335
* Clean Energy Fuels Corp.	3,934,637	9,207
* RealReal Inc.	485,761	9,157
* Golden Entertainment Inc.	474,703	9,124
* JC Penney Co. Inc.	7,959,422	8,915
* Tilly's Inc. Class A	703,310	8,616

	Tribune Publishing Co.	646,469	8,508
*	comScore Inc.	1,720,013	8,497
*	At Home Group Inc.	1,523,248	8,378
	News Corp. Class B	574,954	8,343
*	Liberty Media Corp-Liberty Braves Class A	270,973	8,034
*	Cumulus Media Inc. Class A	451,713	7,937
*	El Pollo Loco Holdings Inc.	516,852	7,825
	Citi Trends Inc.	334,520	7,734
*	Titan Machinery Inc.	522,316	7,720
*	Century Casinos Inc.	948,499	7,512

	株数	市場価格 (千米ドル)
* Daily Journal Corp.	25,274	7,340
Collectors Universe Inc.	315,174	7,265
* Mesa Air Group Inc.	808,445	7,227
* Lumber Liquidators Holdings Inc.	738,755	7,218
Nathan's Famous Inc.	101,682	7,207
* Revolve Group Inc.	383,941	7,049
* Hemisphere Media Group Inc. Class A	472,660	7,019
* Carrols Restaurant Group Inc.	980,852	6,915
Emerald Expositions Events Inc.	654,750	6,908
* EverQuote Inc. Class A	200,482	6,887
* Drive Shack Inc.	1,811,355	6,630
* Del Taco Restaurants Inc.	831,624	6,574
* Reading International Inc. Class A	532,243	5,956
* Fiesta Restaurant Group Inc.	593,875	5,873
* J Alexander's Holdings Inc.	613,284	5,863
* Village Super Market Inc. Class A	247,358	5,739
* Habit Restaurants Inc. Class A	548,441	5,720
* GNC Holdings Inc. Class A	2,097,789	5,664
* Diplomat Pharmacy Inc.	1,412,060	5,648
* Tailored Brands Inc.	1,333,636	5,521
* Overstock.com Inc.	780,934	5,506
* Liquidity Services Inc.	869,451	5,182
* RCI Hospitality Holdings Inc.	251,776	5,161
* Party City Holdco Inc.	2,204,048	5,157
* Noodles & Co. Class A	924,586	5,122
* Boston Omaha Corp. Class A	232,603	4,894
* MDC Partners Inc. Class A	1,684,122	4,682
* Conn's Inc.	374,719	4,643
* Lands' End Inc.	263,846	4,433
* Barnes & Noble Education Inc.	954,599	4,076
* Stage Stores Inc.	491,015	3,987
* Marchex Inc. Class B	968,568	3,661
Entravision Communications Corp. Class A	1,329,451	3,483
* Saga Communications Inc. Class A	114,200	3,472
* Kura Sushi USA Inc. Class A	136,273	3,468
* Duluth Holdings Inc.	311,560	3,281
* Purple Innovation Inc.	361,373	3,148
* Tuesday Morning Corp.	1,611,057	2,980
* Fluent Inc.	1,032,518	2,581
* Biglari Holdings Inc.	4,283	2,570
* Container Store Group Inc.	563,280	2,377
* Natural Grocers by Vitamin Cottage Inc.	229,137	2,262
* Emmis Communications Corp. Class A	534,159	2,153
* Potbelly Corp.	502,785	2,122
* Full House Resorts Inc.	626,835	2,100
* Red Lion Hotels Corp.	544,100	2,029
* Gaia Inc. Class A	241,937	1,933
* Big 5 Sporting Goods Corp.	576,882	1,731
* Leaf Group Ltd.	432,519	1,730
* Zovio Inc. Class A	809,284	1,667
* Travelzoo	153,651	1,644
* RealNetworks Inc.	1,309,357	1,571
* Lee Enterprises Inc.	1,095,334	1,555
* Biglari Holdings Inc. Class B	12,371	1,415



*	Destination XL Group Inc.	1,098,835	1,407
*	Alkaline Water Co. Inc.	1,103,203	1,401
*	A-Mark Precious Metals Inc.	166,780	1,379
*	Ascena Retail Group Inc.	179,431	1,375
	CSS Industries Inc.	306,943	1,354
*	ONE Group Hospitality Inc.	348,465	1,268
*	Build-A-Bear Workshop Inc.	380,602	1,233
*	Youngevity International Inc.	363,755	1,186
*	Urban One Inc.	614,875	1,168
	Townsquare Media Inc. Class A	110,100	1,098

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Chicken Soup For The Soul Entertainment Inc.	131,647	1,053
* Blink Charging Co.	521,114	969
Value Line Inc.	32,972	953
Ark Restaurants Corp.	42,422	942
Beasley Broadcast Group Inc. Class A	297,756	920
* iMedia Brands Inc.	229,676	916
* LiveXLive Media Inc.	585,301	904
* Francesca's Holdings Corp.	81,140	842
Pier 1 Imports Inc.	124,870	799
* Blue Apron Holdings Inc. Class A	120,849	795
AH Belo Corp. Class A	270,109	762
Educational Development Corp.	122,697	758
* HyreCar Inc.	238,994	629
* Profire Energy Inc.	396,273	575
* Good Times Restaurants Inc.	350,735	558
* SRAX Inc. Class A	204,105	508
* VistaGen Therapeutics Inc.	735,612	507
* BBQ Holdings Inc.	118,073	464
Canterbury Park Holding Corp.	35,605	442
* Net Element Inc.	135,845	436
* Eastside Distilling Inc.	144,325	426
* Interpace Diagnostics Group Inc.	846,133	423
* Harte-Hanks Inc.	104,139	373
* Global Eagle Entertainment Inc.	720,013	360
* Stein Mart Inc.	499,303	334
* Salem Media Group Inc. Class A	220,213	317
* Remark Holdings Inc.	612,365	315
* Waitr Holdings Inc.	972,900	313
* RTW RetailWinds Inc.	377,613	302
* Dolphin Entertainment Inc.	427,208	299
* Monaker Group Inc.	129,486	280
* J. Jill Inc.	217,239	245
* Diversified Restaurant Holdings Inc.	227,068	236
* ViacomCBS Inc. Class A	5,113	229
* AutoWeb Inc.	91,156	225
* Rave Restaurant Group Inc.	135,922	224
* Kirkland's Inc.	153,618	190
* Luby's Inc.	66,837	147
* Town Sports International Holdings Inc.	73,378	125
* Lazydays Holdings Inc.	21,194	91
* BioHiTech Global Inc.	50,469	86
* SPAR Group Inc.	51,600	67
* FAT Brands Inc.	13,323	61
* Live Ventures Inc.	3,993	30
* Haverly Furniture Cos. Inc. Class A	1,375	28
* Insignia Systems Inc.	17,627	13
* Envela Corp.	5,030	7
* Urban One Inc. Class A	1,053	2
* iPic Entertainment Inc. Class A	2,600	-
* § Universal Travel Group	42,843	-
		118,719,768
金融 (19.4%)		
* Berkshire Hathaway Inc. Class B	53,368,129	12,087,881
* JPMorgan Chase & Co.	83,026,240	11,573,858

Visa Inc. Class A	48,235,974	9,063,540
Bank of America Corp.	228,004,607	8,030,322
Mastercard Inc. Class A	25,281,635	7,548,843
Wells Fargo & Co.	107,227,939	5,768,863
Citigroup Inc.	61,482,908	4,911,870
American Tower Corp.	12,484,411	2,869,167
US Bancorp	39,595,924	2,347,642
Goldman Sachs Group Inc.	9,474,783	2,178,537
American Express Co.	17,296,820	2,153,281
Truist Financial Corp.	37,799,204	2,128,851

	株数	市場価格・ (千米ドル)
CME Group Inc.	10,094,539	2,026,176
S&P Global Inc.	6,882,117	1,879,162
PNC Financial Services Group Inc.	11,110,209	1,773,523
Morgan Stanley	34,192,250	1,747,908
Chubb Ltd.	10,862,406	1,690,842
Crown Castle International Corp.	11,706,793	1,664,121
Marsh & McLennan Cos. Inc.	14,224,768	1,584,781
Prologis Inc.	17,749,166	1,582,161
Charles Schwab Corp.	32,517,058	1,546,511
BlackRock Inc.	3,044,473	1,530,457
Intercontinental Exchange Inc.	15,698,205	1,452,869
Equinix Inc.	2,402,827	1,402,530
Aon plc	6,602,848	1,375,307
Capital One Financial Corp.	13,127,500	1,350,951
American International Group Inc.	24,502,456	1,257,711
Simon Property Group Inc.	8,217,728	1,224,113
Progressive Corp.	16,469,177	1,192,204
Bank of New York Mellon Corp.	23,399,764	1,177,710
Moody's Corp.	4,520,726	1,073,266
Prudential Financial Inc.	11,319,728	1,061,111
Aflac Inc.	19,676,397	1,040,881
Blackstone Group LP	18,565,943	1,038,579
Allstate Corp.	9,096,702	1,022,924
MetLife Inc.	19,419,041	989,789
Travelers Cos. Inc.	6,920,701	947,790
Welltower Inc.	11,436,887	935,309
Public Storage	4,175,599	889,236
Equity Residential	10,416,262	842,884
AvalonBay Communities Inc.	3,921,817	822,405
* IHS Markit Ltd.	10,718,561	807,644
State Street Corp.	9,739,530	770,397
SBA Communications Corp. Class A	3,175,530	765,271
T. Rowe Price Group Inc.	6,258,147	762,493
Discover Financial Services	8,839,586	749,774
Digital Realty Trust Inc.	5,879,999	704,071
Realty Income Corp.	9,172,060	675,339
Weyerhaeuser Co.	20,963,730	633,105
Synchrony Financial	17,292,967	622,720
Hartford Financial Services Group Inc.	10,144,403	616,475
Fifth Third Bancorp	19,997,362	614,719
Ventas Inc.	10,484,785	605,391
Northern Trust Corp.	5,680,283	603,473
M&T Bank Corp.	3,534,469	599,976
Boston Properties Inc.	4,345,025	599,005
Ameriprise Financial Inc.	3,573,214	595,226
MSCI Inc. Class A	2,264,413	584,626
KeyCorp	27,759,487	561,852
Essex Property Trust Inc.	1,858,730	559,217
* CBRE Group Inc. Class A	8,952,887	548,722
Alexandria Real Estate Equities Inc.	3,237,506	523,116
Arthur J Gallagher & Co.	5,233,799	498,415
Citizens Financial Group Inc.	12,250,445	497,491
Healthpeak Properties Inc.	14,376,860	495,570
Cincinnati Financial Corp.	4,585,961	482,214

	Equifax Inc.	3,399,392	476,323
	Regions Financial Corp.	27,174,867	466,321
*	Arch Capital Group Ltd.	10,801,120	463,260
	Invitation Homes Inc.	15,136,422	453,639
	Huntington Bancshares Inc.	29,104,025	438,889
	Principal Financial Group Inc.	7,849,143	431,703
	KKR & Co. Inc. Class A	14,732,492	429,747
*	Markel Corp.	370,856	423,951
	Mid-America Apartment Communities Inc.	3,209,152	423,159
	First Republic Bank	3,508,560	412,080

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Sun Communities Inc.	2,606,223	391,194
WP Carey Inc.	4,847,240	387,973
MarketAxess Holdings Inc.	1,015,174	384,863
UDR Inc.	8,226,501	384,178
Annaly Capital Management Inc.	40,687,377	383,275
TD Ameritrade Holding Corp.	7,635,768	379,498
Loews Corp.	7,156,276	375,633
Cboe Global Markets Inc.	3,127,672	375,321
Host Hotels & Resorts Inc.	20,206,626	374,833
Extra Space Storage Inc.	3,461,371	365,590
* SVB Financial Group	1,454,579	365,158
Duke Realty Corp.	10,298,922	357,064
* Berkshire Hathaway Inc. Class A	1,041	353,513
Nasdaq Inc.	3,242,363	347,257
Equity LifeStyle Properties Inc.	4,864,950	342,444
Fidelity National Financial Inc.	7,335,493	332,665
Lincoln National Corp.	5,598,331	330,358
Ally Financial Inc.	10,704,738	327,137
Vornado Realty Trust	4,805,900	319,592
Everest Re Group Ltd.	1,149,925	318,345
Western Union Co.	11,810,817	316,294
Raymond James Financial Inc.	3,530,127	315,805
* Alleghany Corp.	386,611	309,123
Medical Properties Trust Inc.	14,559,970	307,361
VICI Properties Inc.	11,985,671	306,234
Regency Centers Corp.	4,690,065	295,896
AXA Equitable Holdings Inc.	11,794,818	292,276
Comerica Inc.	4,066,342	291,760
Globe Life Inc.	2,763,521	290,861
E*TRADE Financial Corp.	6,373,389	289,161
Reinsurance Group of America Inc. Class A	1,766,451	288,037
Camden Property Trust	2,706,646	287,175
VEREIT Inc.	30,028,604	277,464
Federal Realty Investment Trust	2,116,560	272,465
AGNC Investment Corp.	15,364,472	271,644
WR Berkley Corp.	3,913,142	270,398
Apollo Global Management LLC	5,628,222	268,522
Brown & Brown Inc.	6,744,712	266,281
Liberty Property Trust	4,426,700	265,823
Omega Healthcare Investors Inc.	6,141,374	260,087
National Retail Properties Inc.	4,832,158	259,100
Iron Mountain Inc.	8,078,247	257,454
Jones Lang LaSalle Inc.	1,443,149	251,238
Zions Bancorp NA	4,808,423	249,653
Kilroy Realty Corp.	2,971,998	249,351
SEI Investments Co.	3,766,782	246,649
Gaming and Leisure Properties Inc.	5,727,401	246,565
RenaissanceRe Holdings Ltd.	1,239,361	242,940
Kimco Realty Corp.	11,302,147	234,067
Voya Financial Inc.	3,781,334	230,586
STORE Capital Corp.	5,925,880	220,680
American Financial Group Inc.	2,004,242	219,765
Assurant Inc.	1,666,287	218,417
Lamar Advertising Co. Class A	2,423,973	216,364

Apartment Investment & Management Co.	4,165,848	215,166
People's United Financial Inc.	12,544,892	212,009
LPL Financial Holdings Inc.	2,267,543	209,181
SL Green Realty Corp.	2,269,433	208,515
CyrusOne Inc.	3,183,535	208,299
Douglas Emmett Inc.	4,667,679	204,911
TCF Financial Corp.	4,295,641	201,036
Franklin Resources Inc.	7,733,886	200,926
East West Bancorp Inc.	4,102,967	199,814
Signature Bank	1,444,788	197,372

	株数	市場価格・ (千円ドル)
Commerce Bancshares Inc.	2,870,875	195,047
* GCI Liberty Inc. Class A	2,716,856	192,489
Americold Realty Trust	5,424,396	190,179
* Athene Holding Ltd. Class A	4,012,748	188,720
American Homes 4 Rent Class A	7,197,882	188,656
New Residential Investment Corp.	11,638,663	187,499
Invesco Ltd.	10,261,582	184,503
Starwood Property Trust Inc.	7,403,948	184,062
Brixmor Property Group Inc.	8,400,366	181,532
Prosperity Bancshares Inc.	2,523,347	181,403
Old Republic International Corp.	8,108,341	181,384
American Campus Communities Inc.	3,845,055	180,833
Healthcare Trust of America Inc. Class A	5,829,205	176,508
First American Financial Corp.	2,986,938	174,198
Park Hotels & Resorts Inc.	6,711,741	173,633
CubeSmart	5,439,620	171,239
Cousins Properties Inc.	4,134,986	170,361
Hudson Pacific Properties Inc.	4,348,702	163,729
Popular Inc.	2,742,588	161,127
Cullen/Frost Bankers Inc.	1,595,557	156,014
EPR Properties	2,192,166	154,855
Synovus Financial Corp.	3,937,053	154,332
Primerica Inc.	1,175,626	153,490
Unum Group	5,246,971	153,002
Hanover Insurance Group Inc.	1,114,817	152,362
New York Community Bancorp Inc.	12,503,613	150,293
Western Alliance Bancorp	2,608,278	148,672
First Industrial Realty Trust Inc.	3,550,695	147,389
First Horizon National Corp.	8,816,010	145,993
* Howard Hughes Corp.	1,147,337	145,482
Jefferies Financial Group Inc.	6,754,113	144,335
Rexford Industrial Realty Inc.	3,137,764	143,302
Radian Group Inc.	5,677,635	142,849
JBG SMITH Properties	3,572,115	142,492
Highwoods Properties Inc.	2,911,348	142,394
EastGroup Properties Inc.	1,073,051	142,362
Life Storage Inc.	1,313,712	142,249
Eaton Vance Corp.	3,037,187	141,806
MGIC Investment Corp.	9,826,600	139,243
Webster Financial Corp.	2,596,430	138,545
Kemper Corp.	1,778,391	137,825
Spirit Realty Capital Inc.	2,789,316	137,179
Essent Group Ltd.	2,596,876	135,012
Axis Capital Holdings Ltd.	2,240,776	133,192
Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A	3,560,021	132,504
Pinnacle Financial Partners Inc.	2,060,264	131,857
* Credit Acceptance Corp.	293,331	129,749
First Financial Bankshares Inc.	3,688,075	129,451
PacWest Bancorp	3,330,168	127,446
Healthcare Realty Trust Inc.	3,758,580	125,424
Assured Guaranty Ltd.	2,552,745	125,136
Valley National Bancorp	10,804,590	123,713
CIT Group Inc.	2,691,865	122,830
* Zillow Group Inc.	2,673,443	122,818



Lazard Ltd. Class A	3,025,667	120,906
Rayonier Inc.	3,679,285	120,533
Sterling Bancorp	5,706,002	120,283
Ryman Hospitality Properties Inc.	1,380,007	119,591
CoreSite Realty Corp.	1,062,923	119,175
Erie Indemnity Co. Class A	717,666	119,133
* Brighthouse Financial Inc.	3,024,692	118,659
Glacier Bancorp Inc.	2,567,917	118,098
STAG Industrial Inc.	3,701,775	116,865
FNB Corp.	9,174,526	116,516

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Sabra Health Care REIT Inc.	5,454,966	116,409
Wintrust Financial Corp.	1,631,747	115,691
Two Harbors Investment Corp.	7,841,525	114,643
United Bankshares Inc.	2,927,970	113,195
Service Properties Trust	4,634,141	112,749
Affiliated Managers Group Inc.	1,322,279	112,050
Stifel Financial Corp.	1,835,676	111,334
IBERIABANK Corp.	1,480,012	110,749
Janus Henderson Group plc	4,503,301	110,106
Umpqua Holdings Corp.	6,215,051	110,006
Bank of Hawaii Corp.	1,145,375	108,994
Hancock Whitney Corp.	2,469,944	108,381
Selective Insurance Group Inc.	1,662,011	108,346
Weingarten Realty Investors	3,454,055	107,905
Macerich Co.	4,005,424	107,826
Outfront Media Inc.	4,004,425	107,399
First Hawaiian Inc.	3,718,615	107,282
Bank OZK	3,494,195	106,590
SLM Corp.	11,925,818	106,259
RLI Corp.	1,179,005	106,134
Equity Commonwealth	3,215,333	105,559
Chimera Investment Corp.	5,119,302	105,253
Community Bank System Inc.	1,465,641	103,973
Terreno Realty Corp.	1,891,583	102,410
Physicians Realty Trust	5,261,252	99,648
Pebblebrook Hotel Trust	3,708,297	99,419
Associated Banc-Corp	4,492,443	99,013
White Mountains Insurance Group Ltd.	88,708	98,955
BankUnited Inc.	2,703,466	98,839
Apple Hospitality REIT Inc.	6,004,146	97,567
Interactive Brokers Group Inc.	2,053,839	95,750
National Health Investors Inc.	1,171,458	95,450
MFA Financial Inc.	12,356,377	94,526
FirstCash Inc.	1,155,899	93,200
Corporate Office Properties Trust	3,159,891	92,838
UMB Financial Corp.	1,331,926	91,423
CenterState Bank Corp.	3,599,594	89,918
OneMain Holdings Inc.	2,125,028	89,570
PS Business Parks Inc.	542,103	89,377
QTS Realty Trust Inc. Class A	1,642,200	89,122
Sunstone Hotel Investors Inc.	6,368,489	88,649
Federated Investors Inc. Class B	2,714,520	88,466
Old National Bancorp	4,822,497	88,203
RLJ Lodging Trust	4,860,269	86,124
* Zillow Group Inc. Class A	1,880,318	86,006
BancorpSouth Bank	2,728,540	85,703
Navient Corp.	6,244,029	85,418
Home BancShares Inc.	4,304,823	84,633
Columbia Banking System Inc.	2,058,780	83,761
Cathay General Bancorp	2,196,445	83,575
South State Corp.	961,753	83,432
Legg Mason Inc.	2,318,148	83,245
Atlantic Union Bankshares Corp.	2,215,640	83,197
Retail Properties of America Inc.	6,143,531	82,323

Washington Federal Inc.	2,235,910	81,946
Fulton Financial Corp.	4,689,494	81,738
Paramount Group Inc.	5,868,631	81,691
CVB Financial Corp.	3,767,828	81,310
Simmons First National Corp. Class A	3,034,204	81,286
Ameris Bancorp	1,910,687	81,281
Piedmont Office Realty Trust Inc. Class A	3,621,568	80,544
Independent Bank Corp.	962,771	80,151
Brandywine Realty Trust	5,088,899	80,150
* Texas Capital Bancshares Inc.	1,407,790	79,920

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Agree Realty Corp.	1,130,008	79,293
PotlatchDeltic Corp.	1,820,779	78,785
CNO Financial Group Inc.	4,340,524	78,694
* Cannae Holdings Inc.	2,102,625	78,197
Kennedy-Wilson Holdings Inc.	3,487,312	77,767
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	4,248,041	77,697
American Equity Investment Life Holding Co.	2,546,649	76,221
Ares Management Corp. Class A	2,095,914	74,803
Investors Bancorp Inc.	6,181,415	73,652
Lexington Realty Trust Class B	6,911,052	73,395
First Midwest Bancorp Inc.	3,176,886	73,259
BOK Financial Corp.	818,663	71,551
Empire State Realty Trust Inc.	5,094,209	71,115
Columbia Property Trust Inc.	3,378,971	70,654
United Community Banks Inc.	2,287,977	70,653
Xenia Hotels & Resorts Inc.	3,237,245	69,957
International Bancshares Corp.	1,622,610	69,886
Evercore Inc. Class A	927,534	69,342
First Financial Bancorp	2,689,196	68,413
WesBanco Inc.	1,792,172	67,726
Washington REIT	2,318,644	67,658
* Enstar Group Ltd.	325,844	67,404
WSFS Financial Corp.	1,519,893	66,860
* LendingTree Inc.	218,588	66,328
Invesco Mortgage Capital Inc.	3,973,444	66,158
First BanCorp	6,213,020	65,796
Colony Capital Inc.	13,763,198	65,375
* Cushman & Wakefield plc	3,146,995	64,325
American Assets Trust Inc.	1,400,596	64,287
Urban Edge Properties	3,340,623	64,073
* NMI Holdings Inc. Class A	1,917,694	63,629
DiamondRock Hospitality Co.	5,733,393	63,526
Cadence BanCorp Class A	3,477,658	63,050
First Merchants Corp.	1,507,513	62,697
* Genworth Financial Inc. Class A	14,235,998	62,638
Acadia Realty Trust	2,403,283	62,317
PennyMac Mortgage Investment Trust	2,784,287	62,062
SITE Centers Corp.	4,335,071	60,778
Argo Group International Holdings Ltd.	922,684	60,666
Kinsale Capital Group Inc.	586,069	59,580
First Citizens BancShares Inc. Class A	110,710	58,921
* eHealth Inc.	609,120	58,524
CoreCivic Inc.	3,325,663	57,800
Newmark Group Inc. Class A	4,290,825	57,733
Retail Opportunity Investments Corp.	3,250,606	57,406
Trustmark Corp.	1,658,514	57,235
Houlihan Lokey Inc. Class A	1,169,950	57,175
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc.	1,774,573	57,106
CareTrust REIT Inc.	2,758,099	56,900
Four Corners Property Trust Inc.	2,016,398	56,842
Essential Properties Realty Trust Inc.	2,286,800	56,736
National Storage Affiliates Trust	1,681,886	56,545
Santander Consumer USA Holdings Inc.	2,416,616	56,476
Senior Housing Properties Trust	6,681,106	56,389

ProAssurance Corp.	1, 550, 920	56, 050
Great Western Bancorp Inc.	1, 613, 004	56, 036
Independent Bank Group Inc.	990, 948	54, 938
Renasant Corp.	1, 540, 719	54, 572
GEO Group Inc.	3, 285, 257	54, 568
Walker & Dunlop Inc.	832, 225	53, 828
Banner Corp.	948, 643	53, 684
Mack-Cali Realty Corp.	2, 317, 521	53, 604
Pacific Premier Bancorp Inc.	1, 611, 479	52, 542
Capitol Federal Financial Inc.	3, 776, 683	51, 854

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Hope Bancorp Inc.	3,465,334	51,495
Redwood Trust Inc.	3,090,579	51,118
Taubman Centers Inc.	1,631,098	50,711
Global Net Lease Inc.	2,498,266	50,665
Horace Mann Educators Corp.	1,152,355	50,312
New York Mortgage Trust Inc.	8,069,609	50,274
Towne Bank	1,805,288	50,223
First Interstate BancSystem Inc. Class A	1,179,299	49,436
Easterly Government Properties Inc.	2,080,210	49,363
LTC Properties Inc.	1,102,160	49,344
Heartland Financial USA Inc.	971,669	48,331
BGC Partners Inc. Class A	8,132,512	48,307
Ladder Capital Corp. Class A	2,673,082	48,222
Hilltop Holdings Inc.	1,931,254	48,146
Westamerica Bancorporation	708,555	48,019
ServisFirst Bancshares Inc.	1,273,982	48,004
FGL Holdings	4,416,646	47,037
Northwest Bancshares Inc.	2,803,990	46,630
Kite Realty Group Trust	2,380,269	46,487
* Redfin Corp.	2,195,459	46,412
NBT Bancorp Inc.	1,142,053	46,322
Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	1,420,464	45,909
* PRA Group Inc.	1,239,136	44,981
Broadmark Realty Capital Inc.	3,499,902	44,624
Moelis & Co. Class A	1,393,451	44,479
* Axos Financial Inc.	1,457,887	44,145
Office Properties Income Trust	1,365,617	43,891
Uniti Group Inc.	5,243,715	43,051
S&T Bancorp Inc.	1,060,643	42,733
Berkshire Hills Bancorp Inc.	1,292,773	42,506
Clearway Energy Inc.	2,128,617	42,466
National General Holdings Corp.	1,911,450	42,243
Eagle Bancorp Inc.	865,865	42,107
Industrial Logistics Properties Trust	1,869,761	41,920
First Commonwealth Financial Corp.	2,838,194	41,182
Cohen & Steers Inc.	653,257	40,998
Alexander & Baldwin Inc.	1,946,123	40,791
* Seacoast Banking Corp. of Florida	1,333,315	40,759
Universal Health Realty Income Trust	342,966	40,250
Veritex Holdings Inc.	1,380,762	40,222
American Finance Trust Inc.	3,031,013	40,191
Hamilton Lane Inc. Class A	670,589	39,967
Arbor Realty Trust Inc.	2,749,629	39,457
Park National Corp.	385,117	39,428
Provident Financial Services Inc.	1,584,760	39,064
Mercury General Corp.	792,967	38,641
Seritage Growth Properties Class A	962,199	38,565
Tanger Factory Outlet Centers Inc.	2,616,520	38,541
Safety Insurance Group Inc.	409,986	37,936
Summit Hotel Properties Inc.	3,048,687	37,621
Monmouth Real Estate Investment Corp.	2,548,903	36,908
Flagstar Bancorp Inc.	952,658	36,439
OceanFirst Financial Corp.	1,392,461	35,563
Independence Realty Trust Inc.	2,522,945	35,523

Employers Holdings Inc.	839,167	35,035
Virtu Financial Inc. Class A	2,188,061	34,987
Meta Financial Group Inc.	957,557	34,960
First Busey Corp.	1,270,891	34,949
AMERISAFE Inc.	527,298	34,817
City Holding Co.	424,463	34,785
Brookline Bancorp Inc.	2,093,269	34,455
Tompkins Financial Corp.	370,474	33,898
OFG Bancorp	1,434,441	33,867
RPT Realty	2,242,400	33,726

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Sandy Spring Bancorp Inc.	888,788	33,667
Kearny Financial Corp.	2,380,799	32,926
Nelnet Inc. Class A	564,578	32,881
Southside Bancshares Inc.	884,646	32,856
First Bancorp	817,374	32,621
James River Group Holdings Ltd.	791,198	32,605
Lakeland Financial Corp.	661,551	32,370
TPG RE Finance Trust Inc.	1,589,340	32,216
Piper Jaffray Cos.	397,500	31,776
Brookfield Property REIT Inc. Class A	1,713,136	31,599
Colony Credit Real Estate Inc.	2,395,228	31,521
TFS Financial Corp.	1,596,848	31,426
BancFirst Corp.	497,964	31,093
American National Insurance Co.	263,996	31,067
Enterprise Financial Services Corp.	637,300	30,724
Waddell & Reed Financial Inc. Class A	1,837,531	30,724
Realogy Holdings Corp.	3,170,952	30,695
* Green Dot Corp. Class A	1,316,167	30,667
ARMOUR Residential REIT Inc.	1,708,889	30,538
Getty Realty Corp.	924,558	30,390
* LendingClub Corp.	2,381,425	30,054
* WillScot Corp. Class A	1,602,030	29,622
* Encore Capital Group Inc.	837,105	29,600
TriCo Bancshares	715,582	29,203
National Bank Holdings Corp. Class A	826,194	29,099
Armada Hoffler Properties Inc.	1,496,377	27,459
Heritage Financial Corp.	969,183	27,428
Stewart Information Services Corp.	669,511	27,309
Meridian Bancorp Inc.	1,355,334	27,229
NexPoint Residential Trust Inc.	599,487	26,977
Granite Point Mortgage Trust Inc.	1,454,702	26,737
* Ambac Financial Group Inc.	1,224,637	26,415
PennyMac Financial Services Inc.	773,364	26,325
* Triumph Bancorp Inc.	683,986	26,005
* Mr Cooper Group Inc.	2,078,305	26,000
Boston Private Financial Holdings Inc.	2,113,538	25,426
Carolina Financial Corp.	585,782	25,323
Investors Real Estate Trust	349,282	25,323
Community Healthcare Trust Inc.	580,544	24,882
Chatham Lodging Trust	1,351,504	24,787
United Fire Group Inc.	566,755	24,784
* Focus Financial Partners Inc. Class A	834,448	24,591
PJT Partners Inc.	539,897	24,366
iStar Inc.	1,674,618	24,299
Innovative Industrial Properties Inc.	320,133	24,288
* Marcus & Millichap Inc.	649,690	24,201
2 Great Ajax Corp.	1,620,172	23,995
Virtus Investment Partners Inc.	193,247	23,522
German American Bancorp Inc.	657,799	23,431
TrustCo Bank Corp. NY	2,689,149	23,315
Franklin Street Properties Corp.	2,721,372	23,295
Banc of California Inc.	1,342,256	23,060
ConnectOne Bancorp Inc.	894,275	23,001
* HomeStreet Inc.	668,195	22,719



	Central Pacific Financial Corp.	765,854	22,654
	Capstead Mortgage Corp.	2,846,248	22,542
*	Enova International Inc.	933,414	22,458
*	Third Point Reinsurance Ltd.	2,132,962	22,439
	Universal Insurance Holdings Inc.	797,889	22,333
	Stock Yards Bancorp Inc.	542,763	22,286
	Bryn Mawr Bank Corp.	534,627	22,048
	Lakeland Bancorp Inc.	1,266,862	22,018
*	Columbia Financial Inc.	1,276,271	21,620
	Preferred Bank	347,454	20,879

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Northfield Bancorp Inc.	1,225,035	20,777
Univest Financial Corp.	774,963	20,754
Urstadt Biddle Properties Inc. Class A	823,862	20,465
City Office REIT Inc.	1,502,609	20,315
Clearway Energy Inc. Class A	1,048,262	20,043
Washington Trust Bancorp Inc.	371,507	19,983
* INTL. FCStone Inc.	405,344	19,793
Great Southern Bancorp Inc.	310,323	19,650
* St. Joe Co.	990,382	19,639
* Allegiance Bancshares Inc.	521,500	19,608
Heritage Commerce Corp.	1,525,706	19,575
* MBIA Inc.	2,087,440	19,413
Opus Bank	743,873	19,244
Alexander's Inc.	57,701	19,062
RMR Group Inc. Class A	414,900	18,936
New Senior Investment Group Inc.	2,464,865	18,856
* Palomar Holdings Inc. Class A	372,067	18,786
Federal Agricultural Mortgage Corp.	224,286	18,728
Gladstone Commercial Corp.	856,169	18,716
National Western Life Group Inc. Class A	64,119	18,651
Brightsphere Investment Group Inc.	1,819,391	18,594
Washington Prime Group Inc.	5,071,132	18,459
Community Trust Bancorp Inc.	392,974	18,328
* Nicolet Bankshares Inc.	247,866	18,305
WisdomTree Investments Inc.	3,767,054	18,233
Horizon Bancorp Inc.	956,562	18,175
Dime Community Bancshares Inc.	866,849	18,108
* TriState Capital Holdings Inc.	689,005	17,997
Hanmi Financial Corp.	892,940	17,854
First Foundation Inc.	1,023,035	17,801
FB Financial Corp.	449,503	17,796
Camden National Corp.	385,338	17,749
Saul Centers Inc.	333,485	17,601
Ellington Financial Inc.	959,630	17,590
* Bancorp Inc.	1,350,948	17,522
Origin Bancorp Inc.	462,346	17,495
First Bancshares Inc.	485,781	17,255
UMH Properties Inc.	1,089,848	17,143
First Defiance Financial Corp.	539,964	17,003
CorEnergy Infrastructure Trust Inc.	379,037	16,947
Front Yard Residential Corp.	1,372,707	16,939
* Customers Bancorp Inc.	704,227	16,768
Midland States Bancorp Inc.	570,478	16,521
Safehold Inc.	409,540	16,504
Peoples Bancorp Inc.	471,617	16,346
Retail Value Inc.	439,531	16,175
Preferred Apartment Communities Inc. Class A	1,208,985	16,104
CatchMark Timber Trust Inc. Class A	1,398,014	16,035
Goosehead Insurance Inc. Class A	374,830	15,893
Global Medical REIT Inc.	1,170,533	15,486
Hersha Hospitality Trust Class A	1,061,404	15,443
Flushing Financial Corp.	710,364	15,347
RE/MAX Holdings Inc. Class A	398,009	15,319
CBTX Inc.	489,071	15,220

	State Auto Financial Corp.	488,283	15,147
	Bridge Bancorp Inc.	449,069	15,057
	Whitestone REIT	1,104,614	15,045
	Mercantile Bank Corp.	411,095	14,993
	FBL Financial Group Inc. Class A	250,022	14,734
	First of Long Island Corp.	580,215	14,552
	Ready Capital Corp.	936,890	14,447
	Peapack Gladstone Financial Corp.	465,585	14,387
*	Watford Holdings Ltd.	571,403	14,376
	Western Asset Mortgage Capital Corp.	1,388,646	14,345

	株数	市場価格・ (千米ドル)
KKR Real Estate Finance Trust Inc.	700,032	14,295
MidWestOne Financial Group Inc.	394,072	14,277
Bank of Marin Bancorp	316,070	14,239
Republic Bancorp Inc. Class A	302,552	14,159
QCR Holdings Inc.	316,914	13,900
AG Mortgage Investment Trust Inc.	897,643	13,842
* World Acceptance Corp.	159,389	13,771
United Community Financial Corp.	1,157,599	13,498
First Financial Corp.	292,865	13,390
Independent Bank Corp.	583,890	13,225
Arrow Financial Corp.	347,712	13,144
Live Oak Bancshares Inc.	687,713	13,073
* Equity Bancshares Inc. Class A	423,247	13,066
Orchid Island Capital Inc.	2,224,790	13,015
First Community Bankshares Inc.	414,894	12,870
Franklin Financial Network Inc.	371,529	12,755
HomeTrust Bancshares Inc.	472,620	12,680
Ares Commercial Real Estate Corp.	766,980	12,149
People's Utah Bancorp	402,090	12,111
1st Source Corp.	232,265	12,050
CNB Financial Corp.	366,289	11,970
* Atlantic Capital Bancshares Inc.	651,803	11,961
Waterstone Financial Inc.	624,917	11,892
* Cowen Inc. Class A	749,220	11,800
Financial Institutions Inc.	365,655	11,738
* Carter Bank & Trust	492,232	11,676
Jernigan Capital Inc.	608,815	11,653
Dynex Capital Inc.	687,236	11,642
2 Safeguard Scientifics Inc.	1,047,764	11,504
Exantas Capital Corp.	969,094	11,445
Territorial Bancorp Inc.	366,975	11,354
* Assetmark Financial Holdings Inc.	388,789	11,283
American National Bankshares Inc.	284,338	11,251
Cherry Hill Mortgage Investment Corp.	766,732	11,187
Diamond Hill Investment Group Inc.	78,958	11,090
One Liberty Properties Inc.	407,809	11,088
First Mid Bancshares Inc.	313,354	11,046
CorePoint Lodging Inc.	995,106	10,628
Anworth Mortgage Asset Corp.	3,000,488	10,562
* Hallmark Financial Services Inc.	600,189	10,545
Byline Bancorp Inc.	537,303	10,515
Bank First Corp.	149,945	10,498
Gladstone Land Corp.	803,277	10,418
* Bridgewater Bancshares Inc.	746,361	10,285
Consolidated-Tomoka Land Co.	170,147	10,263
Civista Bancshares Inc.	426,141	10,227
Old Second Bancorp Inc.	759,012	10,224
* Amerant Bancorp Inc.	465,692	10,147
Cambridge Bancorp	124,988	10,018
* Southern First Bancshares Inc.	235,384	10,001
Southern Missouri Bancorp Inc.	258,554	9,918
PCSB Financial Corp.	485,940	9,840
Bar Harbor Bankshares	387,356	9,835
Farmers National Banc Corp.	601,079	9,810

	SmartFinancial Inc.	414,374	9,800
	Sierra Bancorp	335,418	9,767
	Sculptor Capital Management Inc. Class A	440,752	9,741
*	EZCORP Inc. Class A	1,423,009	9,705
*	Forestar Group Inc.	464,800	9,691
	Amalgamated Bank Class A	495,431	9,636
	West Bancorporation Inc.	375,002	9,611
	Bluerock Residential Growth REIT Inc. Class A	767,638	9,250
	Pennsylvania REIT	1,697,244	9,046
*	Spirit of Texas Bancshares Inc.	393,304	9,046

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* FRP Holdings Inc.	180,748	9,003
Ladenburg Thalmann Financial Services Inc.	2,576,754	8,967
* Entegra Financial Corp.	295,918	8,925
Summit Financial Group Inc.	329,154	8,917
First Bancorp Inc.	291,125	8,801
Home Bancorp Inc.	220,260	8,632
* Greenlight Capital Re Ltd. Class A	847,496	8,568
Guaranty Bancshares Inc.	260,285	8,558
Merchants Bancorp	430,428	8,484
Northrim BanCorp Inc.	221,302	8,476
Business First Bancshares Inc.	338,148	8,430
Plymouth Industrial REIT Inc.	458,102	8,424
Oppenheimer Holdings Inc. Class A	303,198	8,332
RBB Bancorp	392,341	8,306
HCI Group Inc.	181,763	8,297
* Citizens Inc. Class A	1,229,204	8,297
Central Valley Community Bancorp	380,201	8,239
Citizens & Northern Corp.	290,410	8,204
Victory Capital Holdings Inc. Class A	391,010	8,199
MutualFirst Financial Inc.	206,400	8,188
* Baycom Corp.	359,031	8,164
Peoples Financial Services Corp.	161,962	8,155
Westwood Holdings Group Inc.	275,303	8,154
Heritage Insurance Holdings Inc.	611,888	8,108
Shore Bancshares Inc.	464,219	8,059
Capital City Bank Group Inc.	263,324	8,031
* BRP Group Inc. Class A	498,090	7,994
Western New England Bancorp Inc.	829,917	7,992
FS Bancorp Inc.	125,271	7,991
Braemar Hotels & Resorts Inc.	876,108	7,824
* Regional Management Corp.	258,969	7,777
MVB Financial Corp.	311,990	7,775
National Bankshares Inc.	171,243	7,694
* Tejon Ranch Co.	475,908	7,605
BankFinancial Corp.	577,720	7,557
United Insurance Holdings Corp.	598,408	7,546
* PICO Holdings Inc.	677,021	7,528
Southern National Bancorp of Virginia Inc.	460,226	7,525
SB One Bancorp	301,060	7,502
Hingham Institution for Savings	35,603	7,484
Farmers & Merchants Bancorp Inc.	247,557	7,464
* Metropolitan Bank Holding Corp.	154,227	7,438
Capstar Financial Holdings Inc.	444,971	7,409
BRT Apartments Corp.	434,371	7,371
* Howard Bancorp Inc.	436,263	7,364
Marlin Business Services Corp.	332,744	7,314
First Bank	659,837	7,291
PCB Bancorp	419,108	7,242
LCNB Corp.	374,001	7,218
* HarborOne Bancorp Inc.	653,951	7,187
BBX Capital Corp. Class A	1,504,034	7,174
Macatawa Bank Corp.	639,766	7,121
First Choice Bancorp	263,992	7,117
Ashford Hospitality Trust Inc.	2,537,647	7,080

	First Internet Bancorp	295,014	6,995
	Cedar Realty Trust Inc.	2,365,218	6,977
*	Select Bancorp Inc.	566,085	6,963
	Enterprise Bancorp Inc.	204,665	6,932
	Investar Holding Corp.	288,733	6,930
	Greenhill & Co. Inc.	399,961	6,831
	First Business Financial Services Inc.	257,056	6,768
*	FVCBankcorp Inc.	386,956	6,760
*	On Deck Capital Inc.	1,618,968	6,703
	Parke Bancorp Inc.	260,806	6,622

	株数	市場価格・ (千米ドル)
First Northwest Bancorp	365,157	6,620
ACNB Corp.	173,596	6,565
Century Bancorp Inc. Class A	72,167	6,492
* Stratus Properties Inc.	207,296	6,422
* Richmond Mutual Bancorporation Inc.	401,313	6,405
* International Money Express Inc.	531,850	6,403
* eXp World Holdings Inc.	561,770	6,365
Global Indemnity Ltd.	214,746	6,363
Penns Woods Bancorp Inc.	178,812	6,359
Bankwell Financial Group Inc.	219,929	6,343
Investors Title Co.	39,001	6,209
Orrstown Financial Services Inc.	272,978	6,175
* Health Insurance Innovations Inc. Class A	319,738	6,168
Ellington Residential Mortgage REIT	568,308	6,166
Codorus Valley Bancorp Inc.	265,725	6,120
Arlington Asset Investment Corp. Class A	1,078,978	6,010
Reliant Bancorp Inc.	269,772	6,000
Farmland Partners Inc.	864,500	5,861
Timberland Bancorp Inc.	190,063	5,652
Clipper Realty Inc.	530,809	5,627
Protective Insurance Corp. Class B	349,174	5,618
Bank of Princeton	177,561	5,591
Tiptree Inc.	673,979	5,486
Premier Financial Bancorp Inc.	296,554	5,379
ESSA Bancorp Inc.	315,730	5,352
Bank of Commerce Holdings	461,783	5,343
Riverview Bancorp Inc.	650,394	5,340
BCB Bancorp Inc.	386,500	5,330
Norwood Financial Corp.	135,538	5,272
Independence Holding Co.	123,889	5,213
* Republic First Bancorp Inc.	1,233,160	5,155
Community Bankers Trust Corp.	579,381	5,145
Northeast Bank	228,936	5,034
* Malvern Bancorp Inc.	217,730	5,027
Evans Bancorp Inc.	124,332	4,986
Silvercrest Asset Management Group Inc. Class A	395,459	4,975
First United Corp.	201,916	4,864
* Randolph Bancorp Inc.	272,216	4,805
* HBT Financial Inc.	252,396	4,793
CBL & Associates Properties Inc.	4,481,209	4,705
* Curo Group Holdings Corp.	385,794	4,699
Unity Bancorp Inc.	208,089	4,697
FedNat Holding Co.	281,905	4,688
C&F Financial Corp.	83,746	4,634
* NI Holdings Inc.	268,861	4,624
Community Financial Corp.	129,569	4,609
Chemung Financial Corp.	105,532	4,485
* Rafael Holdings Inc. Class B	247,734	4,420
South Plains Financial Inc.	209,866	4,380
Alerus Financial Corp.	191,324	4,372
* Provident Bancorp Inc.	344,790	4,293
* Carolina Trust Bancshares Inc.	328,780	4,291
* Esquire Financial Holdings Inc.	163,283	4,257
Crawford & Co. Class A	367,705	4,218



	Mackinac Financial Corp.	237,842	4,153
*	ProSight Global Inc.	254,996	4,113
*	Medallion Financial Corp.	552,377	4,016
	1st Constitution Bancorp	179,404	3,970
	First Community Corp.	183,681	3,969
*	Pacific Mercantile Bancorp	482,797	3,920
	FNCB Bancorp Inc.	459,377	3,882
	Donegal Group Inc. Class A	257,647	3,818
	Provident Financial Holdings Inc.	173,786	3,806
*	Meridian Corp.	187,838	3,792

	株数	市場価格・ (千米ドル)
OP Bancorp	364,245	3,777
* Pioneer Bancorp Inc.	244,745	3,747
Two River Bancorp	166,206	3,723
Middlefield Banc Corp.	140,636	3,669
Peoples Bancorp of North Carolina Inc.	111,619	3,667
Pzena Investment Management Inc. Class A	422,399	3,641
Fidelity D&D Bancorp Inc.	58,152	3,618
* Ocwen Financial Corp.	2,627,421	3,600
Crawford & Co. Class B	350,392	3,556
Prudential Bancorp Inc.	191,884	3,556
* PDL Community Bancorp	240,811	3,540
* Elevate Credit Inc.	789,118	3,512
Ohio Valley Banc Corp.	87,025	3,448
* MMA Capital Holdings Inc.	108,138	3,439
* Aspen Group Inc.	429,005	3,432
Hawthorn Bancshares Inc.	134,425	3,428
United Security Bancshares	314,496	3,375
* MainStreet Bancshares Inc.	146,516	3,370
First Financial Northwest Inc.	220,880	3,300
Federal Agricultural Mortgage Corp. Class A	43,002	3,203
Mid Penn Bancorp Inc.	107,737	3,103
Standard AVB Financial Corp.	103,063	3,089
Luther Burbank Corp.	267,578	3,085
First Guaranty Bancshares Inc.	139,318	3,033
First Savings Financial Group Inc.	43,991	2,952
* Coastal Financial Corp.	178,029	2,932
Sotherly Hotels Inc.	425,491	2,885
GAMCO Investors Inc. Class A	146,252	2,850
Sterling Bancorp Inc.	348,264	2,821
Level One Bancorp Inc.	111,633	2,809
SB Financial Group Inc.	141,145	2,779
CB Financial Services Inc.	89,151	2,687
* Capital Bancorp Inc.	179,330	2,670
Bank7 Corp.	137,640	2,610
Postal Realty Trust Inc. Class A	152,391	2,583
Old Point Financial Corp.	92,255	2,536
Griffin Industrial Realty Inc.	63,382	2,507
Condor Hospitality Trust Inc.	226,675	2,502
Associated Capital Group Inc. Class A	63,741	2,499
Greene County Bancorp Inc.	85,272	2,455
* Maui Land & Pineapple Co. Inc.	210,022	2,363
* Atlanticus Holdings Corp.	262,005	2,361
* GWG Holdings Inc.	234,099	2,299
^ Oak Valley Bancorp	118,071	2,298
* Siebert Financial Corp.	263,926	2,283
Plumas Bancorp	86,202	2,274
* CrossFirst Bankshares Inc.	157,646	2,273
Hunt Cos. Finance Trust Inc.	683,836	2,209
2 Spirit MTA REIT	2,854,330	2,191
* First Western Financial Inc.	132,755	2,186
^ Auburn National Bancorporation Inc.	40,857	2,165
* MoneyGram International Inc.	1,025,165	2,153
Union Bankshares Inc.	59,239	2,148
* Altisource Portfolio Solutions SA	109,207	2,111

* -	Silvergate Capital Corp. Class A	129,856	2,066
	GAIN Capital Holdings Inc.	461,584	1,823
	AmeriServ Financial Inc.	418,188	1,756
	Franklin Financial Services Corp.	42,348	1,638
	Sachem Capital Corp.	369,704	1,605
	Severn Bancorp Inc.	172,293	1,604
	Eagle Bancorp Montana Inc.	74,805	1,600
	Kingstone Cos. Inc.	198,941	1,542
	Global Self Storage Inc.	354,937	1,526
	Manhattan Bridge Capital Inc.	238,332	1,516

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Blue Capital Reinsurance Holdings Ltd.	217,080	1,489
IF Bancorp Inc.	61,247	1,410
* 〃 Opportun Financial Corp.	58,828	1,400
* 〃 Consumer Portfolio Services Inc.	401,461	1,353
Hennessy Advisors Inc.	131,059	1,321
Urstadt Biddle Properties Inc.	65,711	1,306
* 〃 Impac Mortgage Holdings Inc.	244,016	1,284
* 〃 Rekor Systems Inc.	312,786	1,195
* 〃 Transcontinental Realty Investors Inc.	29,823	1,189
Sound Financial Bancorp Inc.	32,178	1,158
* 〃 Rhinebeck Bancorp Inc.	94,826	1,072
Manning & Napier Inc.	591,269	1,029
* 〃 Nicholas Financial Inc.	124,481	1,026
* 〃 Limestone Bancorp Inc.	56,772	1,022
* 〃 Ashford Inc.	42,457	1,002
Bank of South Carolina Corp.	52,968	995
* 〃 Security National Financial Corp. Class A	170,038	995
* 〃 Central Federal Corp.	69,550	970
* 〃 Avalon GloboCare Corp.	470,565	908
* 〃 Maiden Holdings Ltd.	1,193,606	895
* 〃 Elmira Savings Bank	52,075	786
* 〃 FFBW Inc.	57,872	668
* 〃 Riot Blockchain Inc.	575,200	644
* 〃 CBM Bancorp Inc.	37,145	524
* 〃 County Bancorp Inc.	19,769	507
* \$ 〃 Winthrop Realty Trust	562,609	486
* 〃 Bank of the James Financial Group Inc.	31,555	482
* 〃 Broadway Financial Corp.	291,631	449
* 〃 HV Bancorp Inc.	26,133	444
* 〃 Community First Bancshares Inc.	38,693	443
Ottawa Bancorp Inc.	27,877	386
MSB Financial Corp.	19,644	354
United Bancorp Inc.	23,427	335
* 〃 Power REIT	29,103	262
* 〃 National Holdings Corp.	96,260	245
* 〃 InterGroup Corp.	6,286	234
* 〃 FlexShopper Inc.	86,281	218
* 〃 Wheeler REIT Inc.	128,812	211
US Global Investors Inc. Class A	143,575	207
* 〃 Altisource Asset Management Corp.	15,364	190
* 〃 1347 Property Insurance Holdings Inc.	34,257	189
WVS Financial Corp.	11,419	188
Medley Management Inc. Class A	55,034	163
* 〃 Income Opportunity Realty Investors Inc.	12,050	159
Landmark Bancorp Inc.	5,815	146
Riverview Financial Corp.	10,060	126
* 〃 JW Mays Inc.	4,010	121
* 〃 Asta Funding Inc.	11,264	116
* 〃 Mid-Southern Bancorp Inc.	6,447	87
* 〃 Trinity Place Holdings Inc.	27,417	83
Medalist Diversified REIT Inc.	22,234	77
Guaranty Federal Bancshares Inc.	3,011	76
* 〃 FSB Bancorp Inc.	3,139	54
Oconee Federal Financial Corp.	1,919	50

	Lake Shore Bancorp Inc.	2,800	43
	Home Federal Bancorp Inc.	601	21
*	CPI Card Group Inc.	23,067	21
	Protective Insurance Corp. Class A	1,100	17
	Tremont Mortgage Trust	2,458	12
*	National Holdings Corp. Warrants Exp. 01/18/2022	92,151	9
*	Envision Solar International Inc.	1,800	8
*	Village Bank and Trust Financial Corp.	200	7
	Patriot National Bancorp Inc.	100	1
*	Conifer Holdings Inc.	300	1

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* § Ditech Holding Corp. Warrants Exp. 02/09/2028	34,201	-
		174,087,724
ヘルスケア (13.0%)		
Johnson & Johnson	74,147,917	10,815,957
UnitedHealth Group Inc.	26,689,357	7,846,137
Merck & Co. Inc.	71,739,055	6,524,667
Pfizer Inc.	155,931,076	6,109,380
Abbott Laboratories	49,821,309	4,327,479
Medtronic plc	37,757,947	4,283,639
Bristol-Myers Squibb Co.	65,941,862	4,232,808
Amgen Inc.	16,741,329	4,035,832
AbbVie Inc.	41,653,636	3,688,013
Thermo Fisher Scientific Inc.	11,297,406	3,670,188
Eli Lilly & Co.	24,355,427	3,201,034
Gilead Sciences Inc.	35,654,732	2,316,844
Anthem Inc.	7,144,478	2,157,847
Cigna Corp.	10,522,464	2,151,739
Becton Dickinson and Co.	7,620,489	2,072,544
* Intuitive Surgical Inc.	3,255,802	1,924,667
Stryker Corp.	8,962,658	1,881,620
Zoetis Inc.	13,425,665	1,776,887
* Boston Scientific Corp.	39,278,030	1,776,153
Allergan plc	8,788,488	1,680,095
* Vertex Pharmaceuticals Inc.	7,240,328	1,585,270
* Biogen Inc.	5,084,654	1,508,769
* Illumina Inc.	4,142,312	1,374,171
* Edwards Lifesciences Corp.	5,876,280	1,370,877
Humana Inc.	3,731,117	1,367,529
Baxter International Inc.	14,365,712	1,201,261
HCA Healthcare Inc.	7,643,617	1,129,803
Zimmer Biomet Holdings Inc.	5,795,890	867,529
* Regeneron Pharmaceuticals Inc.	2,281,758	856,754
* IQVIA Holdings Inc.	4,651,009	718,627
* Centene Corp.	11,065,329	695,677
* Alexion Pharmaceuticals Inc.	5,933,708	641,731
* IDEXX Laboratories Inc.	2,416,096	630,915
ResMed Inc.	4,053,368	628,150
* DexCom Inc.	2,578,662	564,057
* Align Technology Inc.	1,999,775	558,017
Teleflex Inc.	1,305,090	491,288
* WellCare Health Plans Inc.	1,413,003	466,588
* Laboratory Corp. of America Holdings	2,736,674	462,963
* Incyte Corp.	5,168,791	451,339
Cooper Cos. Inc.	1,397,517	449,008
* BioMarin Pharmaceutical Inc.	5,051,152	427,075
Cardinal Health Inc.	8,260,056	417,794
Quest Diagnostics Inc.	3,783,925	404,085
* Hologic Inc.	7,560,838	394,751
* Seattle Genetics Inc.	3,383,951	386,650
* Exact Sciences Corp.	4,152,833	384,054
STERIS plc	2,387,221	363,860
* Varian Medical Systems Inc.	2,562,187	363,856
* Alnylam Pharmaceuticals Inc.	3,148,889	362,658
Dentsply Sirona Inc.	6,279,146	355,337

	West Pharmaceutical Services Inc.	2,086,604	313,679
*	Elanco Animal Health Inc.	10,510,862	309,545
	Universal Health Services Inc. Class B	2,153,271	308,908
	PerkinElmer Inc.	3,135,130	304,421
*	Insulet Corp.	1,742,049	298,239
*	Mylan NV	14,518,973	291,831
*	Neurocrine Biosciences Inc.	2,601,008	279,582
*	Henry Schein Inc.	4,140,003	276,221
*	Sarepta Therapeutics Inc.	1,988,386	256,581
*	Molina Healthcare Inc.	1,764,941	239,485

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Bio-Techne Corp.	1,072,563	235,438
* Catalent Inc.	4,115,680	231,713
* Jazz Pharmaceuticals plc	1,514,590	226,098
* Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	596,434	220,698
* Ionis Pharmaceuticals Inc.	3,554,734	214,741
* Masimo Corp.	1,357,552	214,575
Hill-Rom Holdings Inc.	1,885,688	214,082
* Charles River Laboratories International Inc.	1,374,457	209,962
* ABIOMED Inc.	1,208,943	206,234
* PRA Health Sciences Inc.	1,768,366	196,554
Chemed Corp.	447,001	196,350
Encompass Health Corp.	2,773,163	192,097
* Horizon Therapeutics plc	5,240,941	189,722
* Novocure Ltd.	2,233,522	188,219
Perrigo Co. plc	3,634,872	187,777
* DaVita Inc.	2,381,556	178,688
* Avantor Inc.	9,683,778	175,761
* Medicines Co.	2,007,673	170,532
* Arrowhead Pharmaceuticals Inc.	2,670,284	169,376
* Teladoc Health Inc.	2,020,705	169,173
* Haemonetics Corp.	1,427,395	164,008
* Amedisys Inc.	900,594	150,327
* Exelixis Inc.	8,498,487	149,743
* HealthEquity Inc.	1,978,023	146,512
* Penumbra Inc.	880,291	144,605
Bruker Corp.	2,823,768	143,927
* ACADIA Pharmaceuticals Inc.	3,263,622	139,618
* Syneos Health Inc.	2,333,286	138,772
* Reata Pharmaceuticals Inc. Class A	660,171	134,959
* Envista Holdings Corp.	4,467,754	132,424
* Global Blood Therapeutics Inc.	1,605,782	127,644
* Globus Medical Inc.	2,155,566	126,920
* Repligen Corp.	1,321,352	122,225
* Mirati Therapeutics Inc.	938,573	120,945
* Integra LifeSciences Holdings Corp.	2,043,511	119,096
* NuVasive Inc.	1,467,381	113,487
* LHC Group Inc.	804,843	110,875
* Tenet Healthcare Corp.	2,908,950	110,627
* Moderna Inc.	5,585,195	109,246
* Wright Medical Group NV	3,559,215	108,485
* Nektar Therapeutics Class A	4,936,909	106,563
* Blueprint Medicines Corp.	1,316,521	105,466
* Immunomedics Inc.	4,970,815	105,182
* Sage Therapeutics Inc.	1,453,845	104,953
* United Therapeutics Corp.	1,182,480	104,153
* Guardant Health Inc.	1,323,273	103,401
* ICU Medical Inc.	551,551	103,206
* Omnicell Inc.	1,185,290	96,862
* Neogen Corp.	1,482,169	96,726
* Nevro Corp.	820,536	96,446
* Bluebird Bio Inc.	1,095,213	96,105
* Tandem Diabetes Care Inc.	1,586,978	94,600
* Alkermes plc	4,450,663	90,794
* FibroGen Inc.	2,109,035	90,457



*	Iovance Biotherapeutics Inc.	3,223,469	89,226
	CONMED Corp.	792,680	88,645
*	Intercept Pharmaceuticals Inc.	696,072	86,257
*	MyoKardia Inc.	1,173,532	85,533
*	Agios Pharmaceuticals Inc.	1,756,338	83,865
*	Acadia Healthcare Co. Inc.	2,482,633	82,473
*	NeoGenomics Inc.	2,771,052	81,053
*	PTC Therapeutics Inc.	1,665,199	79,980
*	Quidel Corp.	1,052,038	78,934
*	Axsome Therapeutics Inc.	737,657	76,244

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Audentes Therapeutics Inc.	1,224,526	73,276
* HMS Holdings Corp.	2,469,055	73,084
* Halozyme Therapeutics Inc.	4,073,285	72,219
* Allakos Inc.	756,232	72,114
* Select Medical Holdings Corp.	3,056,856	71,347
* Cantel Medical Corp.	1,005,184	71,268
* Amicus Therapeutics Inc.	7,151,539	69,656
* Acceleron Pharma Inc.	1,291,185	68,459
* Emergent BioSolutions Inc.	1,238,630	66,824
* Natera Inc.	1,977,533	66,623
* Zogenix Inc.	1,267,123	66,055
* ArQule Inc.	3,216,030	64,192
* Ensign Group Inc.	1,409,969	63,970
* Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	1,495,401	63,869
* Medpace Holdings Inc.	753,626	63,350
* Glaukos Corp.	1,162,332	63,312
* MEDNAX Inc.	2,267,250	63,007
* Arena Pharmaceuticals Inc.	1,387,150	63,004
* Momenta Pharmaceuticals Inc.	3,192,196	62,982
* Insmed Inc.	2,492,851	59,529
* Prestige Consumer Healthcare Inc.	1,450,238	58,735
* Deciphera Pharmaceuticals Inc.	943,064	58,696
* Heron Therapeutics Inc.	2,450,005	57,575
* Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	4,202,579	55,936
* Myriad Genetics Inc.	2,001,023	54,488
* Kodiak Sciences Inc.	726,944	52,304
* Healthcare Services Group Inc.	2,116,125	51,464
* Pacira BioSciences Inc.	1,121,928	50,823
* Epizyme Inc.	2,062,143	50,729
* iRhythm Technologies Inc.	740,141	50,396
* Xencor Inc.	1,442,713	49,615
* Magellan Health Inc.	630,873	49,366
* Portola Pharmaceuticals Inc.	2,042,645	48,778
* Patterson Cos. Inc.	2,378,378	48,709
* Ligand Pharmaceuticals Inc.	463,388	48,327
* Merit Medical Systems Inc.	1,480,732	46,228
* Avanos Medical Inc.	1,370,555	46,188
* Cardiovascular Systems Inc.	934,553	45,410
* ChemoCentryx Inc.	1,132,250	44,780
* STAAR Surgical Co.	1,266,101	44,529
* Intra-Cellular Therapies Inc.	1,286,780	44,149
* Esperion Therapeutics Inc.	738,864	44,058
* Ra Pharmaceuticals Inc.	925,729	43,444
* Aimmune Therapeutics Inc.	1,274,076	42,643
* BioTelemetry Inc.	910,036	42,135
* Apellis Pharmaceuticals Inc.	1,366,345	41,837
* Editas Medicine Inc.	1,395,879	41,332
* US Physical Therapy Inc.	359,768	41,139
* Invitae Corp.	2,528,961	40,792
* Turning Point Therapeutics Inc.	647,880	40,356
* Brookdale Senior Living Inc.	5,305,459	38,571
* REGENXBIO Inc.	937,724	38,419
* Addus HomeCare Corp.	393,732	38,279
* Inspire Medical Systems Inc.	507,453	37,658

*	Principia Biopharma Inc.	663,998	36,374
*	Veracyte Inc.	1,290,773	36,038
*	Inogen Inc.	524,274	35,824
*	Corcept Therapeutics Inc.	2,889,200	34,959
*	Dicerna Pharmaceuticals Inc.	1,561,936	34,409
*	Forty Seven Inc.	860,808	33,890
*	Tactile Systems Technology Inc.	500,207	33,769
*	AtriCure Inc.	1,035,040	33,649
*	Supernus Pharmaceuticals Inc.	1,416,745	33,605
*	Varex Imaging Corp.	1,099,198	32,767

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Fate Therapeutics Inc.	1,671,670	32,715
* RI RCM Inc.	2,513,490	32,625
* Denali Therapeutics Inc.	1,866,725	32,518
* Theravance Biopharma Inc.	1,244,015	32,208
* Aerie Pharmaceuticals Inc.	1,299,007	31,397
* Allogene Therapeutics Inc.	1,207,657	31,375
* Natus Medical Inc.	938,942	30,976
* Enanta Pharmaceuticals Inc.	498,243	30,781
* Coherus Biosciences Inc.	1,701,617	30,638
* National HealthCare Corp.	344,137	29,744
* Atrion Corp.	39,264	29,507
* Constellation Pharmaceuticals Inc.	618,688	29,146
* Karyopharm Therapeutics Inc.	1,482,485	28,419
* Hanger Inc.	1,005,835	27,771
* Sangamo Therapeutics Inc.	3,312,218	27,723
* NanoString Technologies Inc.	983,655	27,365
* 10X Genomics Inc. Class A	357,179	27,235
* Tricida Inc.	713,796	26,939
* CryoLife Inc.	991,127	26,850
* Endo International plc	5,680,116	26,640
* Radius Health Inc.	1,298,616	26,180
* Luminex Corp.	1,119,094	25,918
* TG Therapeutics Inc.	2,294,664	25,471
* Athenex Inc.	1,666,172	25,442
* National Research Corp.	384,351	25,344
* CareDx Inc.	1,167,901	25,192
* Bridgebio Pharma Inc.	711,248	24,929
* Tivity Health Inc.	1,225,191	24,927
* Shockwave Medical Inc.	563,526	24,750
* Innoviva Inc.	1,745,000	24,709
* ZIOPHARM Oncology Inc.	5,183,914	24,468
* Codexis Inc.	1,512,302	24,182
* Vanda Pharmaceuticals Inc.	1,460,304	23,964
* Orthofix Medical Inc.	514,075	23,740
* CorVel Corp.	270,812	23,658
* Revance Therapeutics Inc.	1,450,212	23,537
* Pennant Group Inc.	700,363	23,161
* Change Healthcare Inc.	1,411,121	23,128
* RadNet Inc.	1,111,623	22,566
* Rocket Pharmaceuticals Inc.	989,744	22,527
* Achillion Pharmaceuticals Inc.	3,727,896	22,479
* Atara Biotherapeutics Inc.	1,360,944	22,415
* Rhythm Pharmaceuticals Inc.	958,392	22,005
* Madrigal Pharmaceuticals Inc.	236,491	21,547
* Intersect ENT Inc.	863,220	21,494
* Silk Road Medical Inc.	532,263	21,493
* Vericel Corp.	1,227,821	21,364
* ImmunoGen Inc.	4,094,337	20,902
* GI Therapeutics Inc.	790,723	20,899
* Lantheus Holdings Inc.	1,018,694	20,893
* HealthStream Inc.	752,263	20,462
* Omeros Corp.	1,429,761	20,145
* Pacific Biosciences of California Inc.	3,912,251	20,109
* Anika Therapeutics Inc.	387,703	20,102

*	Arvinas Inc.	486,573	19,993
*,	Dermira Inc.	1,317,610	19,975
*	Eagle Pharmaceuticals Inc.	331,937	19,943
*	Kadmon Holdings Inc.	4,370,620	19,799
*	Flexion Therapeutics Inc.	941,811	19,495
*	Collegium Pharmaceutical Inc.	941,938	19,385
*	Antares Pharma Inc.	4,124,118	19,383
*	Akebia Therapeutics Inc.	3,062,538	19,355
*	Heska Corp.	201,254	19,308
*,	Karuna Therapeutics Inc.	255,747	19,268

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Gossamer Bio Inc.	1,231,336	19,246
* NextCure Inc.	339,019	19,097
* Amphastar Pharmaceuticals Inc.	989,237	19,082
* Durect Corp.	5,013,032	19,050
* Cara Therapeutics Inc.	1,179,613	19,004
* Y-mAbs Therapeutics Inc.	603,874	18,871
* Retrophin Inc.	1,283,312	18,223
* Axogen Inc.	1,018,358	18,218
* Adverum Biotechnologies Inc.	1,538,817	17,727
* Krystal Biotech Inc.	313,524	17,363
* Cytokinetics Inc.	1,623,037	17,220
* LeMaitre Vascular Inc.	478,977	17,219
* Assembly Biosciences Inc.	834,166	17,067
* Cerus Corp.	3,967,073	16,741
* Kura Oncology Inc.	1,209,831	16,635
* OPKO Health Inc.	11,229,587	16,507
* Intellia Therapeutics Inc.	1,079,042	15,830
* Adaptive Biotechnologies Corp.	528,019	15,798
* AngioDynamics Inc.	985,569	15,779
* Cortexyme Inc.	276,822	15,541
* TherapeuticsMD Inc.	6,386,860	15,456
* Alector Inc.	895,951	15,437
* Clovis Oncology Inc.	1,462,934	15,251
* MacroGenics Inc.	1,372,358	14,931
* Option Care Health Inc.	3,951,026	14,737
* Viking Therapeutics Inc.	1,822,328	14,615
* ANI Pharmaceuticals Inc.	236,566	14,589
* Surmodics Inc.	351,651	14,569
* BioCryst Pharmaceuticals Inc.	4,165,478	14,371
* SmileDirectClub Inc.	1,616,844	14,131
* OrthoPediatrics Corp.	297,707	13,989
* Ardelyx Inc.	1,863,627	13,987
* OraSure Technologies Inc.	1,739,375	13,967
* Relmada Therapeutics Inc.	354,100	13,810
* BioDelivery Sciences International Inc.	2,167,338	13,698
* PetIQ Inc. Class A	543,975	13,627
* Cutera Inc.	379,492	13,590
* Amneal Pharmaceuticals Inc.	2,811,815	13,553
* Stemline Therapeutics Inc.	1,267,932	13,478
* Quanterix Corp.	567,826	13,418
* ViewRay Inc.	3,168,703	13,372
* Avrobio Inc.	654,001	13,165
* Dynavax Technologies Corp. Class A	2,269,045	12,979
* Synthorx Inc.	185,143	12,940
* Accelerate Diagnostics Inc.	755,926	12,775
* Agenus Inc.	3,109,343	12,655
* Twist Bioscience Corp.	594,000	12,474
* Sientra Inc.	1,374,928	12,292
* Provention Bio Inc.	820,347	12,223
* Avid Bioservices Inc.	1,591,048	12,203
* Voyager Therapeutics Inc.	871,872	12,163
* Triple-S Management Corp. Class B	655,778	12,125
* Odonate Therapeutics Inc.	370,406	12,020
* Sorrento Therapeutics Inc.	3,528,234	11,925

*	Homology Medicines Inc.	568,781	11,774
*	Progenics Pharmaceuticals Inc.	2,306,141	11,738
*	Axonics Modulation Technologies Inc.	419,114	11,614
*	CytomX Therapeutics Inc.	1,367,661	11,365
*	Eiger BioPharmaceuticals Inc.	759,974	11,324
*	AnaptysBio Inc.	688,681	11,191
*	IGM Biosciences Inc.	285,947	10,912
	Utah Medical Products Inc.	100,221	10,814
	Meridian Bioscience Inc.	1,100,229	10,749
*	AMAG Pharmaceuticals Inc.	883,207	10,749

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Spectrum Pharmaceuticals Inc.	2,948,132	10,731
* Recro Pharma Inc.	569,794	10,444
* Intrexon Corp.	1,867,600	10,234
* Corbus Pharmaceuticals Holdings Inc.	1,871,125	10,216
* Catalyst Pharmaceuticals Inc.	2,724,057	10,215
* Rigel Pharmaceuticals Inc.	4,673,184	10,001
* XBiotech Inc.	528,503	9,865
* IVERIC bio Inc.	1,132,897	9,720
* Progyny Inc.	351,610	9,652
* Kindred Biosciences Inc.	1,127,689	9,563
* Pfenex Inc.	869,080	9,543
* Eidos Therapeutics Inc.	165,198	9,481
* SI-BONE Inc.	437,574	9,408
* Precision BioSciences Inc.	674,353	9,367
* Community Health Systems Inc.	3,198,313	9,275
* BioSpecifics Technologies Corp.	160,830	9,158
* Inovio Pharmaceuticals Inc.	2,754,474	9,090
* PDL BioPharma Inc.	2,754,978	8,940
* TransMedics Group Inc.	465,566	8,850
* CEL-SCI Corp.	966,960	8,848
* Owens & Minor Inc.	1,704,907	8,814
* GenMark Diagnostics Inc.	1,822,600	8,767
* Invacare Corp.	962,641	8,683
* Rubius Therapeutics Inc.	896,003	8,512
* Mallinckrodt plc	2,343,282	8,178
* Puma Biotechnology Inc.	926,832	8,110
* Calithera Biosciences Inc.	1,409,585	8,049
* Magenta Therapeutics Inc.	526,943	7,988
* Arcus Biosciences Inc.	790,720	7,986
* Lannett Co. Inc.	894,888	7,893
* Cue Biopharma Inc.	487,285	7,736
* Geron Corp.	5,673,622	7,716
* SIGA Technologies Inc.	1,615,615	7,706
* Crinetics Pharmaceuticals Inc.	306,721	7,696
* Matinas BioPharma Holdings Inc.	3,386,671	7,688
* Apyx Medical Corp.	894,837	7,570
* SpringWorks Therapeutics Inc.	196,608	7,567
* Alphatec Holdings Inc.	1,057,633	7,504
* Molecular Templates Inc.	532,005	7,440
* MannKind Corp.	5,703,261	7,357
* Accuray Inc.	2,603,270	7,341
* Akcea Therapeutics Inc.	431,460	7,309
* Evolus Inc.	595,634	7,249
* Replimune Group Inc.	500,980	7,189
* MEI Pharma Inc.	2,865,177	7,106
* Fluidigm Corp.	2,034,877	7,081
* Applied Therapeutics Inc.	257,884	7,035
* Mersana Therapeutics Inc.	1,213,031	6,951
* Syros Pharmaceuticals Inc.	1,003,963	6,937
* Scholar Rock Holding Corp.	523,922	6,905
* Apollo Medical Holdings Inc.	374,359	6,892
* Minerva Neurosciences Inc.	952,916	6,775
* Aprea Therapeutics Inc.	145,487	6,676
* Misonix Inc.	357,374	6,651



*	Surgery Partners Inc.	418,719	6,555
*	BioLife Solutions Inc.	404,489	6,545
*	Optinose Inc.	708,073	6,528
*	Translate Bio Inc.	800,026	6,512
*	SeaSpine Holdings Corp.	509,938	6,124
*	Stoke Therapeutics Inc.	212,600	6,021
*	MediciNova Inc.	891,718	6,010
*	Joint Corp.	370,808	5,985
*	Harrow Health Inc.	763,120	5,937
*	Concert Pharmaceuticals Inc.	638,360	5,889

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* ADMA Biologics Inc.	1,452,248	5,809
* Syndax Pharmaceuticals Inc.	657,918	5,777
* Abeona Therapeutics Inc.	1,760,180	5,756
* RTI Surgical Holdings Inc.	2,098,963	5,751
* Vapotherm Inc.	463,490	5,636
* Aeglea BioTherapeutics Inc.	730,780	5,583
* Gritstone Oncology Inc.	598,855	5,372
* KalVista Pharmaceuticals Inc.	291,774	5,196
* Verrica Pharmaceuticals Inc.	325,091	5,166
* Xeris Pharmaceuticals Inc.	719,094	5,070
* Chiasma Inc.	984,427	4,883
* GlycoMimetics Inc.	910,116	4,815
* X4 Pharmaceuticals Inc.	430,247	4,604
* Athersys Inc.	3,726,182	4,583
* Palatin Technologies Inc.	5,849,095	4,575
* Hookipa Pharma Inc.	372,890	4,560
* CorMedix Inc.	625,748	4,555
* NGM Biopharmaceuticals Inc.	245,251	4,535
* AcelRx Pharmaceuticals Inc.	2,142,380	4,520
* Eloxx Pharmaceuticals Inc.	608,308	4,477
* Marinus Pharmaceuticals Inc.	2,067,953	4,467
* Catasys Inc.	271,875	4,434
* Senseonics Holdings Inc.	4,827,947	4,422
* Fulgent Genetics Inc.	341,824	4,410
* XOMA Corp.	160,945	4,394
* InfuSystem Holdings Inc.	511,238	4,361
* Amyris Inc.	1,409,918	4,357
* iRadimed Corp.	185,109	4,328
* Zynex Inc.	542,733	4,271
* Jounce Therapeutics Inc.	487,199	4,253
* Agile Therapeutics Inc.	1,689,440	4,224
* Ocular Therapeutix Inc.	1,066,121	4,211
* Ovid therapeutics Inc.	1,002,310	4,160
* Atreca Inc.	266,417	4,121
* UNITY Biotechnology Inc.	568,733	4,101
* Lexicon Pharmaceuticals Inc.	978,318	4,060
* Seres Therapeutics Inc.	1,175,813	4,057
* Protagonist Therapeutics Inc.	573,903	4,046
* Cymabay Therapeutics Inc.	2,048,278	4,015
* CASI Pharmaceuticals Inc.	1,298,963	4,014
* Rockwell Medical Inc.	1,638,452	3,998
* Exicure Inc.	1,397,521	3,997
* Aravive Inc.	288,008	3,937
* American Renal Associates Holdings Inc.	379,646	3,937
* FONAR Corp.	199,168	3,922
* Harpoon Therapeutics Inc.	264,272	3,909
* Aldeyra Therapeutics Inc.	667,217	3,877
* Kiniksa Pharmaceuticals Ltd. Class A	348,492	3,854
* Zynerva Pharmaceuticals Inc.	630,140	3,806
* Five Prime Therapeutics Inc.	824,351	3,784
* Akorn Inc.	2,492,697	3,739
* Anavex Life Sciences Corp.	1,425,049	3,691
* Castle Biosciences Inc.	107,186	3,684
* Bioexcel Therapeutics Inc.	249,603	3,647

*	Enzo Biochem Inc.	1,366,399	3,594
*	Pulse Biosciences Inc.	262,310	3,518
*	Exagen Inc.	137,795	3,500
*	Repro-Med Systems Inc.	535,117	3,494
*	Personalis Inc.	315,739	3,442
*	Mustang Bio Inc.	808,613	3,299
*	Dyadic International Inc.	621,809	3,221
*	Genesis Healthcare Inc.	1,960,136	3,215
*	CytoSorbents Corp.	832,151	3,204
*	Chimerix Inc.	1,522,300	3,090

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Paratek Pharmaceuticals Inc.	766,225	3,088
* Akero Therapeutics Inc.	139,079	3,087
* TCR2 Therapeutics Inc.	215,242	3,074
* Lineage Cell Therapeutics Inc.	3,430,046	3,053
* BioSig Technologies Inc.	514,013	3,043
* Satsuma Pharmaceuticals Inc.	154,604	3,043
* Galectin Therapeutics Inc.	1,051,163	3,006
* Stereotaxis Inc.	563,138	2,979
* Spero Therapeutics Inc.	307,402	2,956
* EyePoint Pharmaceuticals Inc.	1,904,792	2,952
* Fortress Biotech Inc.	1,134,317	2,915
* Conformis Inc.	1,903,523	2,855
* Otonomy Inc.	737,046	2,823
* Acorda Therapeutics Inc.	1,366,942	2,789
* Proteostasis Therapeutics Inc.	1,195,732	2,726
* AVEO Pharmaceuticals Inc.	4,364,829	2,725
* Catalyst Biosciences Inc.	398,149	2,711
* Prevail Therapeutics Inc.	170,499	2,699
* Millendo Therapeutics Inc.	396,400	2,672
* Harvard Bioscience Inc.	863,911	2,635
* Venus Concept Inc.	557,175	2,619
* Marker Therapeutics Inc.	904,972	2,606
* DermTech Inc.	209,350	2,596
* Savara Inc.	578,945	2,594
* Sutro Biopharma Inc.	234,251	2,577
* Sesen Bio Inc.	2,475,212	2,574
* Novavax Inc.	643,291	2,560
* PhaseBio Pharmaceuticals Inc.	412,403	2,520
* Assertio Therapeutics Inc.	1,986,395	2,483
* NantKwest Inc.	646,858	2,452
* Viela Bio Inc.	87,933	2,387
* Capital Senior Living Corp.	740,585	2,288
* La Jolla Pharmaceutical Co.	582,183	2,288
* RAPT Therapeutics Inc.	82,673	2,283
* Soliton Inc.	204,101	2,241
* Trevena Inc.	2,656,331	2,234
* Verastem Inc.	1,655,459	2,218
* Solid Biosciences Inc.	489,748	2,179
* Kala Pharmaceuticals Inc.	590,072	2,177
* NewLink Genetics Corp.	859,970	2,176
* BrainStorm Cell Therapeutics Inc.	499,658	2,139
* Corvus Pharmaceuticals Inc.	382,848	2,083
* Adamas Pharmaceuticals Inc.	549,413	2,082
* Strongbridge Biopharma plc	994,459	2,078
* Cerecor Inc.	383,569	2,067
* Chembio Diagnostics Inc.	447,516	2,041
* Cycleron Therapeutics Inc.	744,193	2,024
* Ampio Pharmaceuticals Inc.	3,462,732	2,019
* Moleculin Biotech Inc.	2,203,334	2,016
* Applied Genetic Technologies Corp.	438,277	1,981
* Tyme Technologies Inc.	1,410,436	1,975
* Aquestive Therapeutics Inc.	339,183	1,974
* SCYNEXIS Inc.	2,036,941	1,854
* Selecta Biosciences Inc.	772,990	1,840

*	Orgenesis Inc.	390,018	1,817
*	Enochian Biosciences Inc.	351,591	1,765
*	Cidara Therapeutics Inc.	451,652	1,734
*	Oncocyte Corp.	766,650	1,725
*	Arbutus Biopharma Corp.	616,293	1,713
*	Neos Therapeutics Inc.	1,121,410	1,693
*	Electromed Inc.	191,641	1,658
*	Menlo Therapeutics Inc.	353,454	1,640
*	Aptinyx Inc.	471,915	1,614
*	Clearside Biomedical Inc.	554,321	1,608

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Champions Oncology Inc.	189,449	1,578
* Baudax Bio Inc.	227,917	1,577
* Catabasis Pharmaceuticals Inc.	263,608	1,558
* Celcuity Inc.	146,048	1,554
* Eton Pharmaceuticals Inc.	213,277	1,536
* Synlogic Inc.	586,414	1,513
* Psychemedics Corp.	165,302	1,513
* Frequency Therapeutics Inc.	84,408	1,480
* Infinity Pharmaceuticals Inc.	1,491,350	1,432
* Cumberland Pharmaceuticals Inc.	275,632	1,420
* Curis Inc.	822,614	1,398
* Anixa Biosciences Inc.	424,878	1,394
* Bellicum Pharmaceuticals Inc.	1,037,236	1,338
* PAVmed Inc.	1,093,405	1,312
* Aclaris Therapeutics Inc.	694,097	1,312
* Neuronetics Inc.	290,135	1,303
* Pro-Dex Inc.	72,849	1,279
* IRIDEX Corp.	563,826	1,263
* Evofem Biosciences Inc.	203,801	1,257
* MRI Interventions Inc.	260,350	1,250
* Checkpoint Therapeutics Inc.	724,862	1,247
* Aduro Biotech Inc.	1,032,336	1,218
* LogicBio Therapeutics Inc.	167,462	1,206
* Evelo Biosciences Inc.	287,124	1,166
* CTI BioPharma Corp.	722,814	1,142
* Zosano Pharma Corp.	745,534	1,133
* Vermillion Inc.	1,379,576	1,117
* Idera Pharmaceuticals Inc.	613,295	1,116
* ElectroCore Inc.	700,682	1,114
* Calyxt Inc.	157,904	1,107
* Mirum Pharmaceuticals Inc.	44,378	1,088
* Strata Skin Sciences Inc.	517,774	1,077
* Quorum Health Corp.	1,125,183	1,076
* Sensus Healthcare Inc.	297,376	1,053
* Avenue Therapeutics Inc.	109,407	1,050
* Cabaletta Bio Inc.	74,221	1,037
* T2 Biosystems Inc.	885,873	1,036
* Genocea Biosciences Inc.	498,354	1,032
* Soleno Therapeutics Inc.	350,339	1,030
* Kaleido Biosciences Inc.	195,648	982
* Sunesis Pharmaceuticals Inc.	2,860,014	966
* Apollo Endosurgery Inc.	338,627	965
* Novan Inc.	300,561	950
* scPharmaceuticals Inc.	167,208	946
* Liquidia Technologies Inc.	217,927	932
* Organovo Holdings Inc.	2,598,783	924
* Merrimack Pharmaceuticals Inc.	285,294	899
* Kezar Life Sciences Inc.	223,678	897
* Standard Diversified Inc.	60,649	889
* Soligenix Inc.	598,911	868
* Opiant Pharmaceuticals Inc.	59,635	859
* Oncternal Therapeutics Inc.	214,040	845
* PLx Pharma Inc.	178,053	778
* Arcadia Biosciences Inc.	141,438	775

*	Celldex Therapeutics Inc.	344,839	769
*	AgeX Therapeutics Inc.	415,268	756
*	AquaBounty Technologies Inc.	347,989	755
*	Celsion Corp.	437,596	748
*	VIVUS Inc.	271,618	739
*	resTORbio Inc.	491,365	732
*	Endologix Inc.	458,529	724
*	Milestone Scientific Inc.	519,552	722
*	Adamis Pharmaceuticals Corp.	1,029,133	721
*	Eyenovia Inc.	160,888	721

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Oyster Point Pharma Inc.	29,290	716
* Altimmune Inc.	377,900	714
* Cohbar Inc.	442,624	708
* Equillium Inc.	203,300	687
* Allena Pharmaceuticals Inc.	245,176	669
* Actinium Pharmaceuticals Inc.	3,033,390	660
* HTG Molecular Diagnostics Inc.	936,812	658
* aTyr Pharma Inc.	152,825	637
* Neon Therapeutics Inc.	536,388	633
* Bioanalytical Systems Inc.	126,596	627
* NantHealth Inc.	604,166	622
* Surface Oncology Inc.	323,119	607
* Axcella Health Inc.	151,058	606
* Vir Biotechnology Inc.	47,376	596
* Vaccinex Inc.	120,430	584
* Teligent Inc.	1,357,779	578
* Galera Therapeutics Inc.	43,920	578
* Ekso Bionics Holdings Inc.	1,398,803	547
* Leap Therapeutics Inc.	477,317	535
* Alpine Immune Sciences Inc.	139,028	534
* AzurRx BioPharma Inc.	490,181	510
* PolarityTE Inc.	194,180	505
* Aerpio Pharmaceuticals Inc.	802,614	500
* Ideaya Biosciences Inc.	66,615	500
* Zafgen Inc.	444,733	494
* Second Sight Medical Products Inc.	656,944	487
* IsoRay Inc.	766,512	479
* Alimera Sciences Inc.	62,517	474
* KemPharm Inc.	1,194,467	453
* Cassava Sciences Inc.	86,716	451
* Biolase Inc.	815,191	451
* Citius Pharmaceuticals Inc.	435,356	444
* Oragenics Inc.	844,227	442
* Adial Pharmaceuticals Inc.	176,277	425
* SELLAS Life Sciences Group Inc.	95,483	411
* Spring Bank Pharmaceuticals Inc.	255,362	403
* Co-Diagnostics Inc.	438,601	393
* Evoke Pharma Inc.	241,002	390
* ContraFect Corp.	624,454	388
* Caladrius Biosciences Inc.	153,833	386
* Tela Bio Inc.	29,229	379
* Conatus Pharmaceuticals Inc.	936,834	375
* Xtant Medical Holdings Inc.	221,928	355
* AdaptHealth Corp.	32,212	354
* ImmuCell Corp.	66,289	341
* Biomerica Inc.	113,198	336
* Tocagen Inc.	584,325	312
* DiaMedica Therapeutics Inc.	63,532	308
* Helius Medical Technologies Inc. Class A	314,754	305
* Unum Therapeutics Inc.	400,874	289
* Acer Therapeutics Inc.	70,268	282
* Trovogene Inc.	216,695	269
* TFF Pharmaceuticals Inc.	49,161	263
* Obalon Therapeutics Inc.	137,023	260



* ^	Heat Biologics Inc.	534,924	254
*	Bellerophon Therapeutics Inc.	681,990	238
*	Sophiris Bio Inc.	618,362	229
*	Aptevo Therapeutics Inc.	335,112	219
* ^	vTv Therapeutics Inc. Class A	116,755	198
*	Miragen Therapeutics Inc.	292,449	140
* ^	Navidea Biopharmaceuticals Inc.	109,561	138
*	Cocrystal Pharma Inc.	268,535	133
* ^	Outlook Therapeutics Inc.	223,704	132
*	Trevi Therapeutics Inc.	32,341	121

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Aileron Therapeutics Inc.	199,290	114
* Retractable Technologies Inc.	65,800	99
* Zomedica Pharmaceuticals Corp.	294,779	98
* American Shared Hospital Services	36,338	89
* RA Medical Systems Inc.	65,700	74
* OncoSec Medical Inc.	38,594	70
* Aevi Genomic Medicine Inc.	425,218	62
* Imac Holdings Inc.	38,906	58
* PDS Biotechnology Corp.	20,105	53
* Immune Bio Inc.	8,450	49
* Daxor Corp.	5,067	48
* Five Star Senior Living Inc.	9,610	36
* Synergy Pharmaceuticals Inc.	5,148,145	33
* Predictive Oncology Inc.	11,228	29
* Dynatronics Corp.	32,976	27
* Entasis Therapeutics Holdings Inc.	5,429	27
* Brickell Biotech Inc.	15,297	23
* Oncternal Therapeutics Inc. CVR	8,933	18
* Onconova Therapeutics Inc.	33,111	13
* Cleveland BioLabs Inc.	19,875	12
* NanoViricides Inc.	967	2
* Galena Biopharma Inc Warrants Exp. 03/18/2020	157,500	-
		116,863,672
資本財・サービス (13.1%)		
Boeing Co.	15,062,314	4,906,699
Accenture plc Class A	17,886,881	3,766,441
United Technologies Corp.	24,306,428	3,640,131
* PayPal Holdings Inc.	33,082,634	3,578,549
Honeywell International Inc.	20,133,795	3,563,682
Union Pacific Corp.	19,557,102	3,535,728
3M Co.	16,202,829	2,858,503
General Electric Co.	246,031,669	2,745,713
Danaher Corp.	17,624,443	2,705,000
Lockheed Martin Corp.	6,750,918	2,628,672
Fidelity National Information Services Inc.	17,313,071	2,408,075
United Parcel Service Inc. Class B	19,729,577	2,309,544
Caterpillar Inc.	15,569,314	2,299,276
* Fiserv Inc.	16,267,820	1,881,048
Automatic Data Processing Inc.	10,972,753	1,870,854
Raytheon Co.	7,843,388	1,723,506
Global Payments Inc.	8,460,242	1,544,502
Deere & Co.	8,870,796	1,536,954
CSX Corp.	20,940,117	1,515,227
Northrop Grumman Corp.	4,274,261	1,470,218
Illinois Tool Works Inc.	8,147,437	1,463,524
Norfolk Southern Corp.	7,347,299	1,426,331
Sherwin-Williams Co.	2,337,827	1,364,216
Waste Management Inc.	11,939,971	1,360,679
Emerson Electric Co.	17,160,626	1,308,669
General Dynamics Corp.	6,914,439	1,219,361
Eaton Corp. plc	11,650,429	1,103,529
Roper Technologies Inc.	2,925,810	1,036,410
FedEx Corp.	6,620,144	1,001,032
Amphenol Corp. Class A	8,363,400	905,171

TE Connectivity Ltd.	9,429,331	903,707
Ingersoll-Rand plc	6,753,674	897,698
Johnson Controls International plc	21,759,805	885,842
TransDigm Group Inc.	1,432,914	802,432
Paychex Inc.	9,086,455	772,894
Cummins Inc.	4,315,013	772,215
PACCAR Inc.	9,741,392	770,544
Parker-Hannifin Corp.	3,613,679	743,767
Agilent Technologies Inc.	8,716,091	743,570
Willis Towers Watson plc	3,629,383	732,918

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Stanley Black & Decker Inc.	4,269,928	707,698
* FleetCor Technologies Inc.	2,442,853	702,858
Verisk Analytics Inc. Class A	4,604,338	687,612
Waste Connections Inc.	7,427,122	674,308
Cintas Corp.	2,474,991	665,971
Rockwell Automation Inc.	3,257,536	660,205
AMETEK Inc.	6,411,498	639,483
* CoStar Group Inc.	1,031,229	616,984
Fortive Corp.	8,037,182	613,960
* Square Inc.	9,773,462	611,428
Ball Corp.	9,232,916	597,093
Fastenal Co.	16,105,669	595,104
* Mettler-Toledo International Inc.	686,153	544,311
* Keysight Technologies Inc.	5,273,315	541,200
Vulcan Materials Co.	3,718,789	535,468
Republic Services Inc. Class A	5,876,096	526,674
Martin Marietta Materials Inc.	1,755,087	490,793
Dover Corp.	4,089,537	471,360
TransUnion	5,301,130	453,830
WW Grainger Inc.	1,291,005	437,031
Kansas City Southern	2,791,815	427,594
* Waters Corp.	1,813,544	423,735
Xylem Inc.	5,071,313	399,569
Wabtec Corp.	5,124,682	398,700
Broadridge Financial Solutions Inc.	3,211,735	396,778
* Zebra Technologies Corp.	1,520,344	388,357
Masco Corp.	8,069,900	387,275
Old Dominion Freight Line Inc.	2,024,609	384,230
Expeditors International of Washington Inc.	4,794,618	374,076
IDEX Corp.	2,136,048	367,400
* Teledyne Technologies Inc.	1,025,602	355,412
* United Rentals Inc.	2,117,638	353,158
Arconic Inc.	10,989,080	338,134
Jacobs Engineering Group Inc.	3,755,321	337,340
Allegion plc	2,620,716	326,384
Jack Henry & Associates Inc.	2,172,778	316,509
Westrock Co.	7,254,159	311,276
Packaging Corp. of America	2,663,578	298,294
CH Robinson Worldwide Inc.	3,812,881	298,167
* Trimble Inc.	7,034,202	293,256
* Fair Isaac Corp.	775,889	290,710
Huntington Ingalls Industries Inc.	1,147,843	287,971
Textron Inc.	6,437,139	287,096
JB Hunt Transport Services Inc.	2,404,710	280,822
Booz Allen Hamilton Holding Corp. Class A	3,927,748	279,381
* Crown Holdings Inc.	3,815,024	276,742
HEICO Corp. Class A	3,049,670	273,037
Snap-on Inc.	1,548,376	262,295
Carlisle Cos. Inc.	1,592,575	257,742
Cognex Corp.	4,570,768	256,146
* WEX Inc.	1,215,623	254,624
Lennox International Inc.	1,028,529	250,930
Universal Display Corp.	1,191,065	245,443
Graco Inc.	4,689,227	243,840

*	Sensata Technologies Holding plc	4,481,613	241,424
	Toro Co.	2,986,390	237,926
	Nordson Corp.	1,457,766	237,383
*	Euronet Worldwide Inc.	1,450,816	228,591
	Hubbell Inc. Class B	1,527,356	225,774
	Genpact Ltd.	5,344,180	225,364
	Pentair plc	4,751,969	217,973
	Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	2,911,781	212,211
	AptarGroup Inc.	1,790,394	207,005
*	XPO Logistics Inc.	2,593,353	206,690

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Donaldson Co. Inc.	3,563,105	205,306
Owens Corning	3,055,871	198,998
FLIR Systems Inc.	3,784,381	197,053
Robert Half International Inc.	3,108,925	196,329
Woodward Inc.	1,652,105	195,675
* Arrow Electronics Inc.	2,304,652	195,296
Xerox Holdings Corp.	5,176,930	190,873
* HD Supply Holdings Inc.	4,674,690	188,016
AO Smith Corp.	3,865,252	184,141
Flowserve Corp.	3,683,180	183,312
* AECOM	4,226,973	182,309
ITT Inc.	2,463,209	182,056
Oshkosh Corp.	1,917,703	181,511
* Generac Holdings Inc.	1,766,911	177,734
* Berry Global Group Inc.	3,722,405	176,777
Hexcel Corp.	2,376,694	174,235
Sealed Air Corp.	4,366,023	173,899
Sonoco Products Co.	2,806,392	173,211
Curtiss-Wright Corp.	1,197,147	168,666
BWX Technologies Inc.	2,698,961	167,551
Lincoln Electric Holdings Inc.	1,731,165	167,456
MDU Resources Group Inc.	5,590,152	166,083
Watsco Inc.	914,183	164,690
* Stericycle Inc.	2,569,815	163,980
Quanta Services Inc.	3,987,345	162,325
ManpowerGroup Inc.	1,665,334	161,704
Jabil Inc.	3,862,331	159,630
Acuity Brands Inc.	1,117,985	154,282
Allison Transmission Holdings Inc.	3,187,105	154,001
National Instruments Corp.	3,525,962	149,289
* Trex Co. Inc.	1,647,184	148,049
* Kirby Corp.	1,607,908	143,956
Air Lease Corp. Class A	3,002,279	142,668
* IPG Photonics Corp.	975,668	141,394
Alliance Data Systems Corp.	1,230,157	138,024
* Gardner Denver Holdings Inc.	3,731,667	136,878
Graphic Packaging Holding Co.	8,185,519	136,289
EMCOR Group Inc.	1,568,399	135,353
MAXIMUS Inc.	1,792,574	133,350
Tetra Tech Inc.	1,539,016	132,602
AGCO Corp.	1,707,644	131,916
Landstar System Inc.	1,114,973	126,962
Armstrong World Industries Inc.	1,348,488	126,717
Brink's Co.	1,394,761	126,477
MSA Safety Inc.	987,225	124,746
Littelfuse Inc.	649,297	124,211
Crane Co.	1,422,858	122,906
* Axon Enterprise Inc.	1,665,123	122,020
* Clean Harbors Inc.	1,413,113	121,174
KBR Inc.	3,957,648	120,708
Knight-Swift Transportation Holdings Inc.	3,361,921	120,491
Avnet Inc.	2,836,229	120,370
* Paylocity Holding Corp.	980,865	118,508
* FTI Consulting Inc.	1,049,343	116,120

*	Coherent Inc.	676,200	112,486
*	MasTec Inc.	1,722,309	110,503
	nVent Electric plc	4,285,096	109,613
	Timken Co.	1,928,445	108,591
*	Mercury Systems Inc.	1,564,837	108,146
	Eagle Materials Inc.	1,177,535	106,755
*	RBC Bearings Inc.	672,541	106,490
*	SiteOne Landscape Supply Inc.	1,159,082	105,071
*	ASGN Inc.	1,418,284	100,656
	Exponent Inc.	1,452,514	100,238

	株数	市場価格・ (千米ドル)
John Bean Technologies Corp.	889,352	100,194
* TopBuild Corp.	966,941	99,672
Regal Beloit Corp.	1,158,228	99,156
* CoreLogic Inc.	2,266,670	99,076
Louisiana-Pacific Corp.	3,322,191	98,569
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	1,254,207	98,418
* Rexnord Corp.	2,845,848	92,832
Insperity Inc.	1,069,506	92,020
Simpson Manufacturing Co. Inc.	1,131,147	90,752
* Colfax Corp.	2,479,890	90,218
* Aerojet Rocketdyne Holdings Inc.	1,974,309	90,147
EnerSys	1,188,605	88,943
Valmont Industries Inc.	593,357	88,873
* Itron Inc.	1,054,312	88,509
Macquarie Infrastructure Corp.	2,051,792	87,899
UniFirst Corp.	434,798	87,821
Tradeweb Markets Inc. Class A	1,864,429	86,416
Kennametal Inc.	2,340,709	86,349
Barnes Group Inc.	1,369,361	84,846
* Novanta Inc.	946,731	83,729
* Builders FirstSource Inc.	3,240,867	82,350
GATX Corp.	990,452	82,059
* AMN Healthcare Services Inc.	1,311,941	81,747
Ryder System Inc.	1,502,380	81,594
* II-VI Inc.	2,388,467	80,420
Vishay Intertechnology Inc.	3,749,783	79,833
Watts Water Technologies Inc. Class A	787,259	78,537
Moog Inc. Class A	917,865	78,321
Universal Forest Products Inc.	1,637,539	78,111
Brady Corp. Class A	1,332,413	76,294
World Fuel Services Corp.	1,744,961	75,766
* Summit Materials Inc. Class A	3,142,216	75,099
* Anixter International Inc.	808,620	74,474
Fluor Corp.	3,927,579	74,153
* Integer Holdings Corp.	920,930	74,070
* Proto Labs Inc.	726,734	73,800
* Allegheny Technologies Inc.	3,567,445	73,703
Applied Industrial Technologies Inc.	1,099,940	73,355
ABM Industries Inc.	1,886,672	71,146
Belden Inc.	1,282,992	70,565
* WESCO International Inc.	1,170,038	69,489
* Saia Inc.	727,153	67,712
* Fabrinet	1,040,350	67,456
* TriNet Group Inc.	1,189,133	67,317
Silgan Holdings Inc.	2,160,342	67,143
Korn Ferry	1,569,426	66,544
Altra Industrial Motion Corp.	1,831,025	66,301
Albany International Corp. Class A	866,534	65,787
Franklin Electric Co. Inc.	1,139,055	65,291
* Rogers Corp.	521,076	64,994
ESCO Technologies Inc.	701,344	64,874
* ExlService Holdings Inc.	928,943	64,524
* Sanmina Corp.	1,880,642	64,393
* Advanced Disposal Services Inc.	1,956,788	64,320



*	Plexus Corp.	824,961	63,473
*	SPX Corp.	1,238,553	63,018
*	Beacon Roofing Supply Inc.	1,939,177	62,015
	ManTech International Corp. Class A	758,680	60,603
	HEICO Corp.	526,014	60,044
	Otter Tail Corp.	1,166,281	59,819
*	Cimpres plc	474,612	59,692
	Deluxe Corp.	1,182,578	59,034
*	SPX FLOW Inc.	1,202,670	58,774
	AAON Inc.	1,177,065	58,159

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Trinity Industries Inc.	2,622,573	58,090
* Casella Waste Systems Inc. Class A	1,256,851	57,853
Triton International Ltd.	1,438,689	57,835
Forward Air Corp.	810,171	56,671
Terex Corp.	1,902,876	56,668
EVERTEC Inc.	1,651,042	56,201
Cubic Corp.	881,234	56,020
Federal Signal Corp.	1,697,709	54,751
* BMC Stock Holdings Inc.	1,895,128	54,371
* Knowles Corp.	2,552,817	53,992
* Atkore International Group Inc.	1,325,534	53,631
Badger Meter Inc.	825,839	53,622
Mueller Water Products Inc. Class A	4,442,882	53,226
* Ambarella Inc.	874,434	52,956
O-I Glass Inc.	4,424,303	52,782
McGrath RentCorp	685,341	52,456
Kaman Corp.	785,414	51,774
* Masonite International Corp.	704,642	50,882
* Kratos Defense & Security Solutions Inc.	2,819,400	50,777
* Harsco Corp.	2,183,641	50,246
* Verra Mobility Corp. Class A	3,581,802	50,109
Comfort Systems USA Inc.	1,004,687	50,084
Covanta Holding Corp.	3,371,015	50,026
Advanced Drainage Systems Inc.	1,256,226	48,792
* OSI Systems Inc.	480,919	48,448
Matson Inc.	1,177,568	48,045
Mueller Industries Inc.	1,509,869	47,938
Aircastle Ltd.	1,474,038	47,184
Werner Enterprises Inc.	1,291,427	46,995
Mobile Mini Inc.	1,237,481	46,913
* Hub Group Inc. Class A	912,371	46,796
ICF International Inc.	506,935	46,445
* Gibraltar Industries Inc.	916,853	46,246
* Cardtronics plc Class A	1,020,637	45,571
* Huron Consulting Group Inc.	653,393	44,901
Actuant Corp. Class A	1,694,688	44,113
AAR Corp.	967,549	43,636
* JELD-WEN Holding Inc.	1,825,759	42,741
Rush Enterprises Inc. Class A	918,626	42,716
Greif Inc. Class A	934,534	41,306
* Resideo Technologies Inc.	3,447,005	41,123
Boise Cascade Co.	1,122,893	41,019
* Navistar International Corp.	1,412,286	40,872
* TTM Technologies Inc.	2,681,516	40,357
* Installed Building Products Inc.	585,725	40,339
* Dycom Industries Inc.	854,031	40,268
Methode Electronics Inc.	1,012,689	39,849
Alamo Group Inc.	315,356	39,593
* Sykes Enterprises Inc.	1,070,293	39,590
KEMET Corp.	1,457,096	39,414
US Ecology Inc.	679,515	39,351
* TriMas Corp.	1,252,470	39,340
* Pluralsight Inc. Class A	2,264,398	38,970
EnPro Industries Inc.	579,749	38,774

	Helios Technologies Inc.	834,935	38,599
*	CBIZ Inc.	1,424,224	38,397
*	AeroVironment Inc.	618,412	38,181
*	Air Transport Services Group Inc.	1,604,411	37,639
	Tennant Co.	481,117	37,489
	Granite Construction Inc.	1,344,763	37,210
*	Inovalon Holdings Inc. Class A	1,973,332	37,138
*	Cardlytics Inc.	583,879	36,703
	Benchmark Electronics Inc.	1,053,585	36,201
*	Continental Building Products Inc.	987,208	35,964

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Schneider National Inc. Class B	1,622,288	35,398
Douglas Dynamics Inc.	642,136	35,317
* Livent Corp.	4,095,053	35,013
* MACOM Technology Solutions Holdings Inc.	1,313,868	34,949
AZZ Inc.	755,247	34,704
Raven Industries Inc.	994,597	34,274
Triumph Group Inc.	1,348,067	34,066
Encore Wire Corp.	566,014	32,489
Patrick Industries Inc.	611,425	32,057
CSW Industrials Inc.	413,588	31,846
* Everi Holdings Inc.	2,312,230	31,053
H&E Equipment Services Inc.	916,733	30,646
Kadant Inc.	288,498	30,390
AVX Corp.	1,478,940	30,274
Lindsay Corp.	312,525	29,999
* Conduent Inc.	4,828,233	29,935
* GMS Inc.	1,102,604	29,859
Greenbrier Cos. Inc.	902,095	29,255
Standex International Corp.	360,860	28,634
Primoris Services Corp.	1,254,157	27,892
* Evo Payments Inc. Class A	1,041,915	27,517
* TrueBlue Inc.	1,138,467	27,392
Mesa Laboratories Inc.	109,675	27,353
Astec Industries Inc.	634,135	26,634
Maxar Technologies Inc.	1,691,423	26,505
MTS Systems Corp.	550,352	26,433
* CIRCOR International Inc.	568,503	26,288
Heartland Express Inc.	1,232,880	25,952
ADT Inc.	3,185,034	25,257
Columbus McKinnon Corp.	628,649	25,165
* FARO Technologies Inc.	495,738	24,960
CTS Corp.	828,636	24,867
* Vicor Corp.	523,087	24,439
Apogee Enterprises Inc.	742,275	24,124
* SEACOR Holdings Inc.	556,587	24,017
* Thermon Group Holdings Inc.	886,509	23,758
* PGT Innovations Inc.	1,576,403	23,504
Griffon Corp.	1,153,151	23,444
* Parsons Corp.	565,417	23,340
Kforce Inc.	582,497	23,125
Marten Transport Ltd.	1,059,019	22,758
Wabash National Corp.	1,524,938	22,401
Cass Information Systems Inc.	378,071	21,830
TTEC Holdings Inc.	522,427	20,699
* International Seaways Inc.	687,748	20,467
* Aegion Corp. Class A	908,626	20,326
* Virgin Galactic Holdings Inc.	1,674,100	19,336
* Atlas Air Worldwide Holdings Inc.	695,506	19,175
Kelly Services Inc. Class A	838,394	18,931
* US Concrete Inc.	451,577	18,813
ArcBest Corp.	678,178	18,718
Barrett Business Services Inc.	206,369	18,668
* Evolent Health Inc. Class A	2,049,375	18,547
* Great Lakes Dredge & Dock Corp.	1,619,500	18,349

*	Manitowoc Co. Inc.	1,034,785	18,109
	Gorman-Rupp Co.	480,627	18,024
*	Wesco Aircraft Holdings Inc.	1,634,361	18,011
*	DXP Enterprises Inc.	448,764	17,865
*	Veeco Instruments Inc.	1,213,236	17,816
*	Astronics Corp.	637,040	17,805
	Argan Inc.	430,345	17,274
	Hyster-Yale Materials Handling Inc.	288,192	16,992
*	Gates Industrial Corp. plc	1,234,376	16,985
*	Vectrus Inc.	328,846	16,857

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Heidrick & Struggles International Inc.	513,870	16,701
* CryoPort Inc.	1,011,640	16,652
Spartan Motors Inc.	910,040	16,454
Quanex Building Products Corp.	928,382	15,857
* Ducommun Inc.	313,160	15,824
* Cornerstone Building Brands Inc.	1,806,247	15,371
* GreenSky Inc. Class A	1,693,914	15,076
* Tutor Perini Corp.	1,154,271	14,844
Ennis Inc.	676,968	14,656
* Echo Global Logistics Inc.	695,419	14,395
* Heritage-Crystal Clean Inc.	457,145	14,341
* CAI International Inc.	490,004	14,200
* Repay Holdings Corp.	958,843	14,047
Myers Industries Inc.	838,958	13,994
* NV5 Global Inc.	276,198	13,934
Resources Connection Inc.	845,605	13,809
* MYR Group Inc.	415,211	13,532
* Team Inc.	824,899	13,174
* Cross Country Healthcare Inc.	1,090,176	12,668
B. Riley Financial Inc.	494,995	12,464
* Kimball Electronics Inc.	698,298	12,255
Allied Motion Technologies Inc.	239,777	11,629
Powell Industries Inc.	234,582	11,492
CRA International Inc.	208,309	11,347
* Bill.Com Holdings Inc.	297,958	11,337
Miller Industries Inc.	303,546	11,271
* Willdan Group Inc.	351,669	11,176
Insteel Industries Inc.	507,056	10,897
Hurco Cos. Inc.	281,456	10,797
* Energy Recovery Inc.	1,102,027	10,789
* Foundation Building Materials Inc.	542,185	10,491
Omega Flex Inc.	97,647	10,477
* Sterling Construction Co. Inc.	741,365	10,438
* UFP Technologies Inc.	207,664	10,302
NN Inc.	1,072,899	9,924
* Franklin Covey Co.	306,004	9,863
* Napco Security Technologies Inc.	335,202	9,852
* Northwest Pipe Co.	295,473	9,842
* Lydall Inc.	469,184	9,628
NVE Corp.	134,044	9,571
Park Aerospace Corp.	582,510	9,477
* Vishay Precision Group Inc.	271,246	9,222
* Transcat Inc.	280,927	8,950
* Blue Bird Corp.	389,361	8,924
REV Group Inc.	711,086	8,697
* Veritiv Corp.	434,094	8,539
* Construction Partners Inc. Class A	502,180	8,472
VSE Corp.	222,668	8,470
* I3 Verticals Inc. Class A	298,571	8,435
* Donnelley Financial Solutions Inc.	772,993	8,093
Briggs & Stratton Corp.	1,178,569	7,849
* Commercial Vehicle Group Inc.	1,228,695	7,802
Park-Ohio Holdings Corp.	228,966	7,705
* Landec Corp.	679,061	7,680

	RR Donnelley & Sons Co.	1,908,393	7,538
*	InnerWorkings Inc.	1,340,335	7,385
*	Mistras Group Inc.	512,655	7,316
	Daktronics Inc.	1,196,773	7,288
	Advanced Emissions Solutions Inc.	692,063	7,267
*	Ranpak Holdings Corp.	881,479	7,184
*	Lawson Products Inc.	136,932	7,134
*	Eagle Bulk Shipping Inc.	1,549,972	7,130
*	Forterra Inc.	595,526	6,884
*	CECO Environmental Corp.	897,446	6,874

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Iteris Inc.	1,352,725	6,750
BG Staffing Inc.	291,465	6,380
* Luna Innovations Inc.	873,060	6,365
* Era Group Inc.	612,810	6,232
* LB Foster Co. Class A	316,915	6,142
* Paysign Inc.	602,949	6,120
* Acacia Research Corp.	2,283,057	6,073
* ShotSpotter Inc.	236,445	6,029
Graham Corp.	266,330	5,827
* DHI Group Inc.	1,906,626	5,739
* Willis Lease Finance Corp.	97,208	5,727
* Radiant Logistics Inc.	1,027,749	5,725
Global Water Resources Inc.	433,201	5,697
* Select Interior Concepts Inc. Class A	632,053	5,682
* GP Strategies Corp.	419,902	5,555
* IES Holdings Inc.	212,930	5,464
* Overseas Shipholding Group Inc. Class A	2,354,690	5,416
* Universal Technical Institute Inc.	690,275	5,322
Preformed Line Products Co.	87,151	5,260
LSI Industries Inc.	848,427	5,133
Eastern Co.	166,029	5,069
* Workhorse Group Inc.	1,634,280	4,968
NACCO Industries Inc. Class A	106,061	4,967
* Gencor Industries Inc.	419,044	4,890
* Covenant Transportation Group Inc. Class A	364,019	4,705
* Concrete Pumping Holdings Inc.	857,449	4,690
* Aspen Aerogels Inc.	602,795	4,678
* BlueLinx Holdings Inc.	321,145	4,576
* Intevac Inc.	637,977	4,504
Bel Fuse Inc. Class B	214,012	4,387
*,2 Perma-Pipe International Holdings Inc.	465,028	4,362
* IntriCon Corp.	237,882	4,282
United States Lime & Minerals Inc.	47,177	4,260
* OptimizeRx Corp.	412,615	4,238
* Target Hospitality Corp.	841,041	4,205
* ServiceSource International Inc.	2,510,464	4,192
* PRGX Global Inc.	837,093	4,118
* Orion Group Holdings Inc.	781,265	4,055
* Twin Disc Inc.	358,205	3,947
* CyberOptics Corp.	213,328	3,921
Universal Logistics Holdings Inc.	205,109	3,889
* Information Services Group Inc.	1,484,288	3,755
* Daseke Inc.	1,166,261	3,685
* General Finance Corp.	329,977	3,653
* Orion Energy Systems Inc.	1,024,668	3,433
* Babcock & Wilcox Enterprises Inc.	918,791	3,344
* PAM Transportation Services Inc.	56,554	3,264
* StarTek Inc.	400,479	3,196
Quad/Graphics Inc.	683,715	3,193
* Ultralife Corp.	430,397	3,181
* Manitex International Inc.	512,122	3,047
*, Turtle Beach Corp.	315,828	2,985
* CPI Aerostructures Inc.	436,504	2,938
* Goldfield Corp.	812,034	2,883



*	Hill International Inc.	901,699	2,849
*	US Xpress Enterprises Inc. Class A	536,547	2,699
*,	EVI Industries Inc.	98,274	2,657
*,	YRC Worldwide Inc.	1,017,816	2,595
*,	Asure Software Inc.	316,621	2,590
*	Armstrong Flooring Inc.	582,389	2,487
*,	Research Frontiers Inc.	808,942	2,435
*,	ExOne Co.	324,278	2,419
*	Frequency Electronics Inc.	192,502	1,965
*	Horizon Global Corp.	556,734	1,943

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Perma-Fix Environmental Services	211,854	1,928
* Houston Wire & Cable Co.	433,061	1,910
* Mayville Engineering Co. Inc.	188,878	1,772
* MicroVision Inc.	2,382,933	1,716
* IEC Electronics Corp.	187,870	1,708
* Vertex Energy Inc.	1,091,322	1,681
RF Industries Ltd.	245,831	1,662
Richardson Electronics Ltd.	294,196	1,656
* Wrap Technologies Inc.	248,688	1,589
* Coda Octopus Group Inc.	183,468	1,536
* Sharps Compliance Corp.	345,533	1,458
* Patriot Transportation Holding Inc.	73,583	1,433
* Volt Information Sciences Inc.	572,256	1,419
* ARC Document Solutions Inc.	997,830	1,387
* PFSweb Inc.	350,145	1,338
* Energous Corp.	704,229	1,246
* Nesco Holdings Inc.	298,528	1,227
* USA Truck Inc.	139,872	1,042
* Aqua Metals Inc.	1,348,801	1,019
* Alpha Pro Tech Ltd.	293,929	1,008
* Issuer Direct Corp.	81,722	955
* DLH Holdings Corp.	210,584	882
Greif Inc. Class B	16,527	856
* Hudson Technologies Inc.	872,556	853
* Innovative Solutions & Support Inc.	137,843	805
* Espey Manufacturing & Electronics Corp.	36,520	789
* Perceptron Inc.	139,462	767
* CUI Global Inc.	688,520	757
Hudson Global Inc.	63,373	757
* MTBC Inc.	177,257	720
* Charah Solutions Inc.	286,337	699
* Air T Inc.	32,804	661
* Broadwind Energy Inc.	380,668	632
* HireQuest Inc.	88,206	625
* Huttig Building Products Inc.	400,145	616
* Verb Technology Co. Inc.	383,334	594
* FreightCar America Inc.	276,496	572
* LGL Group Inc.	37,858	568
* Limbach Holdings Inc.	149,531	565
Ecology and Environment Inc.	36,249	562
* SIFCO Industries Inc.	138,297	546
* Odyssey Marine Exploration Inc.	167,947	536
* Capstone Turbine Corp.	164,075	502
* Steel Connect Inc.	322,523	471
AMCON Distributing Co.	6,102	439
* Wireless Telecom Group Inc.	305,882	437
* Ballantyne Strong Inc.	124,748	404
* Applied DNA Sciences Inc.	88,084	369
* Rush Enterprises Inc. Class B	7,769	355
* Image Sensing Systems Inc.	79,211	355
* eMagin Corp.	915,968	315
* Tecogen Inc.	145,349	308
* ALJ Regional Holdings Inc.	266,005	306
* Boxlight Corp. Class A	268,979	299

	Chicago Rivet & Machine Co.	11,238	290
*	Lightbridge Corp.	59,325	267
*	Jewett-Cameron Trading Co. Ltd.	32,900	254
	Amcor plc	23,377	253
*	Usio Inc.	142,603	222
*	LightPath Technologies Inc. Class A	292,810	212
*	Rubicon Technology Inc.	25,149	209
*	Pioneer Power Solutions Inc.	90,658	206
*	Taylor Devices Inc.	18,441	194
*	ClearSign Combustion Corp.	240,083	183

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Fuel Tech Inc.	189,010	176
* ENGlobal Corp.	172,651	169
* Digital Ally Inc.	151,478	155
* Air Industries Group	52,742	121
* Document Security Systems Inc.	263,284	79
* Continental Materials Corp.	9,241	73
* Marathon Patent Group Inc.	72,661	64
* Quest Resource Holding Corp.	25,955	57
* Hoth Therapeutics Inc.	8,642	53
Servotronics Inc.	5,014	50
Bel Fuse Inc. Class A	2,976	48
* Summit Wireless Technologies Inc.	67,677	41
* Sypris Solutions Inc.	35,375	28
* AeroCentury Corp.	3,579	16
* Polar Power Inc.	5,108	12
* Air T Inc. Warrants Exp. 06/07/2020	90,675	5
* Patriot National Inc.	129,819	3
* Electro-Sensors Inc.	200	1
* Dorian LPG Ltd.	20	-
		117,584,949
石油・ガス (4.0%)		
Exxon Mobil Corp.	119,196,797	8,317,553
Chevron Corp.	53,266,865	6,419,190
ConocoPhillips	30,924,238	2,011,003
Schlumberger Ltd.	38,993,015	1,567,519
Phillips 66	12,514,996	1,394,296
EOG Resources Inc.	16,375,183	1,371,585
Kinder Morgan Inc.	54,188,472	1,147,170
Marathon Petroleum Corp.	18,302,057	1,102,699
Valero Energy Corp.	11,574,788	1,083,979
Occidental Petroleum Corp.	25,183,612	1,037,817
ONEOK Inc.	11,628,292	879,913
Williams Cos. Inc.	34,141,403	809,834
Pioneer Natural Resources Co.	4,673,247	707,389
Halliburton Co.	23,485,795	574,697
Hess Corp.	7,712,456	515,269
Concho Resources Inc.	5,665,510	496,129
Baker Hughes a GE Co. Class A	18,307,207	469,214
Diamondback Energy Inc.	4,528,562	420,522
* Cheniere Energy Inc.	6,464,517	394,788
Noble Energy Inc.	13,471,568	334,634
Marathon Oil Corp.	22,495,157	305,484
National Oilwell Varco Inc.	10,906,698	273,213
Apache Corp.	10,605,355	271,391
Devon Energy Corp.	10,302,264	267,550
Targa Resources Corp.	6,551,333	267,491
HollyFrontier Corp.	4,097,535	207,786
Cabot Oil & Gas Corp.	11,508,217	200,358
* WPX Energy Inc.	11,729,350	161,161
Cimarex Energy Co.	2,868,393	150,562
Parsley Energy Inc. Class A	7,534,988	142,487
Helmerich & Payne Inc.	2,887,757	131,191
* First Solar Inc.	2,083,040	116,567
Murphy Oil Corp.	4,219,857	113,092

*	Transocean Ltd.	16,376,614	112,671
	PBF Energy Inc. Class A	2,866,367	89,918
	EQT Corp.	7,208,083	78,568
	Equitrans Midstream Corp.	5,776,873	77,179
*	Apergy Corp.	2,206,910	74,549
	Continental Resources Inc.	2,124,498	72,870
	Delek US Holdings Inc.	2,091,128	70,116
*	Chart Industries Inc.	1,012,794	68,354
*	Enphase Energy Inc.	2,419,116	63,212
	Arcosa Inc.	1,370,728	61,066

	株数	市場価格・ (千円ドル)
Antero Midstream Corp.	7,787,074	59,104
* Matador Resources Co.	3,148,940	56,586
Patterson-UTI Energy Inc.	5,277,085	55,409
* Callon Petroleum Co.	10,996,753	53,114
* Dril-Quip Inc.	1,026,848	48,169
Core Laboratories NV	1,258,385	47,403
Cactus Inc. Class A	1,340,036	45,990
* PDC Energy Inc.	1,747,549	45,733
* Chesapeake Energy Corp.	55,025,332	45,429
Archrock Inc.	4,268,890	42,860
* Oceaneering International Inc.	2,818,943	42,030
* Magnolia Oil & Gas Corp. Class A	3,251,616	40,905
* Helix Energy Solutions Group Inc.	4,039,251	38,898
* Southwestern Energy Co.	15,347,255	37,140
* Valaris plc Class A	5,539,692	36,340
SM Energy Co.	3,165,498	35,580
* NOW Inc.	3,112,337	34,983
CVR Energy Inc.	853,356	34,501
* CNX Resources Corp.	3,680,669	32,574
* MRC Global Inc.	2,272,136	30,992
QEP Resources Inc.	6,731,320	30,291
NextTier Oilfield Solutions Inc.	4,462,507	29,899
Range Resources Corp.	6,106,465	29,616
* SRC Energy Inc.	6,901,198	28,433
* Renewable Energy Group Inc.	1,054,732	28,425
Nabors Industries Ltd.	9,677,647	27,872
* Centennial Resource Development Inc. Class A	5,853,635	27,044
* ProPetro Holding Corp.	2,401,449	27,016
* Oasis Petroleum Inc.	8,224,751	26,813
* Plug Power Inc.	8,459,177	26,731
* Oil States International Inc.	1,562,829	25,490
* Par Pacific Holdings Inc.	1,086,791	25,257
* Antero Resources Corp.	7,426,844	21,167
* Tellurian Inc.	2,764,646	20,127
* Northern Oil and Gas Inc.	8,063,300	18,868
* Whiting Petroleum Corp.	2,516,380	18,470
* Denbury Resources Inc.	12,999,073	18,329
* Tidewater Inc.	941,697	18,156
* SunPower Corp. Class A	2,311,973	18,033
Liberty Oilfield Services Inc. Class A	1,615,114	17,960
DMC Global Inc.	395,641	17,780
Brigham Minerals Inc.	770,431	16,518
* Berry Petroleum Corp.	1,724,247	16,260
* Talos Energy Inc.	534,530	16,116
* Matrix Service Co.	691,752	15,827
* TPI Composites Inc.	853,153	15,792
Green Plains Inc.	1,020,562	15,747
* FuelCell Energy Inc.	6,198,287	15,558
* Jagged Peak Energy Inc.	1,823,880	15,485
* Select Energy Services Inc. Class A	1,636,129	15,183
* Newpark Resources Inc.	2,408,585	15,102
* Laredo Petroleum Inc.	5,058,250	14,517
* W&T Offshore Inc.	2,527,654	14,054
* Penn Virginia Corp.	439,491	13,339

*	REX American Resources Corp.	162,073	13,284
*	Diamond Offshore Drilling Inc.	1,757,345	12,635
*	Bonanza Creek Energy Inc.	519,376	12,122
	Solaris Oilfield Infrastructure Inc. Class A	859,497	12,033
*	Gulfport Energy Corp.	3,931,369	11,951
*	California Resources Corp.	1,309,658	11,826
	RPC Inc.	1,678,674	8,796
*	Noble Corp. plc	7,133,017	8,702
*	Trecora Resources	1,213,626	8,677
*	Ameresco Inc. Class A	472,745	8,273

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* SEACOR Marine Holdings Inc.	530,041	7,309
* Exterran Corp.	905,914	7,093
* TETRA Technologies Inc.	3,415,280	6,694
* Falcon Minerals Corp.	918,900	6,487
* Parker Drilling Co.	279,913	6,298
* Contango Oil & Gas Co.	1,698,422	6,233
* Geospace Technologies Corp.	370,223	6,209
* Altus Midstream Co. Class A	2,047,083	5,855
* HighPoint Resources Corp.	3,029,949	5,121
* Amplify Energy Corp.	772,672	5,107
* American Superconductor Corp.	611,757	4,802
* Natural Gas Services Group Inc.	365,316	4,479
* Extraction Oil & Gas Inc.	2,112,129	4,478
* SandRidge Energy Inc.	959,542	4,068
* Panhandle Oil and Gas Inc. Class A	352,515	3,952
* Montage Resources Corp.	492,406	3,910
* KLX Energy Services Holdings Inc.	588,372	3,789
* Flotek Industries Inc.	1,892,315	3,785
* Evolution Petroleum Corp.	633,497	3,465
* Forum Energy Technologies Inc.	2,020,961	3,395
* McDermott International Inc.	4,871,030	3,296
* PrimeEnergy Resources Corp.	21,616	3,270
* Ring Energy Inc.	1,214,955	3,208
* VAALCO Energy Inc.	1,411,904	3,134
* Gulf Island Fabrication Inc.	540,255	2,739
* ION Geophysical Corp.	314,750	2,732
* Goodrich Petroleum Corp.	265,810	2,669
* Adams Resources & Energy Inc.	61,593	2,345
* Earthstone Energy Inc. Class A	361,929	2,291
* Nine Energy Service Inc.	289,270	2,262
* National Energy Services Reunited Corp.	224,364	2,046
* Covia Holdings Corp.	944,310	1,926
* SilverBow Resources Inc.	191,149	1,892
* Chaparral Energy Inc. Class A	1,059,360	1,865
* Abraxas Petroleum Corp.	4,759,228	1,671
* US Well Services Inc.	739,453	1,398
* Smart Sand Inc.	511,406	1,289
* Lonestar Resources US Inc. Class A	458,790	1,197
* Dawson Geophysical Co.	476,758	1,144
* Ranger Energy Services Inc.	167,815	1,081
* Independence Contract Drilling Inc.	1,051,282	1,048
* Torchlight Energy Resources Inc.	1,284,189	976
* Mitcham Industries Inc.	333,773	958
* FTS International Inc.	869,610	904
* Unit Corp.	1,280,836	891
* Pacific Ethanol Inc.	980,570	637
* Quintana Energy Services Inc.	221,242	622
* Infrastructure and Energy Alternatives Inc.	187,458	604
* Gevo Inc.	192,158	444
* Epsilon Energy Ltd.	133,469	440
* Mammoth Energy Services Inc.	194,314	428
* NCS Multistage Holdings Inc.	178,351	375
* Taronis Technologies Inc.	351,640	319
* Lilis Energy Inc.	690,800	263



* ^	American Resources Corp. Class A	296,782	187
* ^	Talos Energy Inc. Warrants Exp. 02/28/2021	116,107	187
*	Superior Drilling Products Inc.	187,537	154
* ^	Zion Oil & Gas Inc.	831,368	144
*	Rosehill Resources Inc. Class A	103,433	132
* ^ §	Taronis Fuels Inc.	1,758,200	130
	TechnipFMC plc	5,981	128
* ^	Enservco Corp.	529,212	99
*	Aemetis Inc.	104,265	87
* ^	PEDEVCO Corp.	42,749	71

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* \$ Alta Mesa Resources Inc. Class A	2,645,853	41
* \$ SemGroup Corp. Class A	2,560	39
* \$ Hornbeck Offshore Services Inc.	334,485	35
* \$ Tidewater Inc. Class A	8,839	14
* \$ Tidewater Inc. Class B	9,555	11
* \$ Pioneer Energy Services Corp.	320,008	10
* \$ Houston American Energy Corp.	38,447	6
* \$ Energy Transfer Equity LP	345	4
* \$ Bonanza Creek Energy Inc. Warrants Exp. 04/28/2020	33,839	1
* \$ Jones Energy Inc. Class A	782	-
* \$ Harvest Natural Resources Inc.	51,829	-
* \$ Rex Energy Corp.	302	-
		36,261,723
その他 (0.0%) <sup>3</sup>		
* \$ Alder BioPharmaceuticals CVR Exp. 12/31/2024	2,021,007	1,779
* \$ Tobira Therapeutics CVR Exp. 12/31/2028	201,001	911
* \$ A Schulman Inc. CVR	659,182	285
* \$ New York REIT Liquidating LLC	19,100	248
* \$ Ocera Therapeutics CVR Line	653,477	176
* \$ Corium CVR	782,067	141
* \$ NewStar Financial Inc. CVR	551,185	133
* \$ Ambit Biosciences Corp. CVR	201,330	121
* \$ Media General Inc. CVR	2,351,934	91
* \$ Kadmon Warrants Exp. 09/29/2022	169,257	80
* \$ Omthera Pharmaceuticals Inc. CVR	121,311	73
* \$ OncoMed Pharmaceuticals Inc. CVR	255,777	70
* \$ Social Reality Inc. Rights	148,260	27
* \$ Aratana Therapeutics Inc. CVR	575,457	15
* \$ Alexza Pharmaceuticals Inc. CVR	327,391	11
* \$ Seventy Seven Energy Inc. Escrow Line	7,222	1
* \$ OncoMed Pharmaceuticals Inc. CVR (XNGS)	40,724	-
* \$ Clinical Data CVR	216,285	-
* \$ Biosante Pharmaceutical Inc. CVR	253,823	-
* \$ TheStreet CVR	118,721	-
* \$ NuPathe Inc. CVR	158,681	-
* \$ Advaxis Inc. Warrants Exp. 09/11/2024	157,660	-
		4,162
テクノロジー (21.8%)		
	214,894,399	33,888,847
	112,647,486	33,078,934
* \$ Facebook Inc. Class A	67,790,793	13,914,060
* \$ Alphabet Inc. Class A	8,433,695	11,296,007
* \$ Alphabet Inc. Class C	8,233,074	11,007,785
	122,533,964	7,333,658
	119,505,808	5,731,499
* \$ Adobe Inc.	13,636,027	4,497,298
* \$ NVIDIA Corp.	16,376,180	3,853,315
* \$ salesforce.com Inc.	23,468,715	3,816,952
	26,327,998	3,377,619
	10,616,046	3,354,883
	24,946,286	3,343,800
	60,104,577	3,184,340
	32,166,321	2,838,035
	6,963,214	1,823,875

*	Micron Technology Inc.	31,184,716	1,677,114
	Applied Materials Inc.	26,017,483	1,588,107
*	ServiceNow Inc.	5,313,797	1,500,191
*	Advanced Micro Devices Inc.	31,372,301	1,438,734
	Analog Devices Inc.	10,376,442	1,233,136
	L3Harris Technologies Inc.	6,231,979	1,233,122
	Lam Research Corp.	4,084,022	1,194,168
*	Autodesk Inc.	6,181,929	1,134,137
	Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	15,434,809	957,267

	株数	市場価格・ (千米ドル)
HP Inc.	41,752,652	858,017
KLA Corp.	4,448,375	792,567
Motorola Solutions Inc.	4,826,137	777,684
* Workday Inc. Class A	4,620,392	759,823
Microchip Technology Inc.	6,724,114	704,149
Xilinx Inc.	7,087,249	692,920
* Twitter Inc.	20,777,810	665,929
* Splunk Inc.	4,338,081	649,714
Corning Inc.	21,677,884	631,043
Cerner Corp.	8,415,910	617,644
* ANSYS Inc.	2,369,763	610,001
* Palo Alto Networks Inc.	2,620,834	606,068
* Synopsys Inc.	4,231,878	589,077
Skyworks Solutions Inc.	4,800,558	580,291
Hewlett Packard Enterprise Co.	36,472,723	578,457
CDW Corp.	4,049,435	578,421
* VeriSign Inc.	2,980,427	574,269
* IAC/InterActiveCorp	2,219,354	552,863
* Cadence Design Systems Inc.	7,898,620	547,848
* Veeva Systems Inc. Class A	3,705,590	521,228
Western Digital Corp.	7,961,077	505,290
Marvell Technology Group Ltd.	18,769,533	498,519
Maxim Integrated Products Inc.	7,629,263	469,276
* Snap Inc.	27,260,325	445,161
* Fortinet Inc.	4,084,922	436,106
NortonLifeLock Inc.	15,801,617	403,257
NetApp Inc.	6,429,374	400,229
Leidos Holdings Inc.	3,994,378	391,010
Citrix Systems Inc.	3,482,724	386,234
* Qorvo Inc.	3,272,490	380,362
Seagate Technology plc	6,285,103	373,964
* Akamai Technologies Inc.	4,328,371	373,885
SS&C Technologies Holdings Inc.	6,055,730	371,822
* Gartner Inc.	2,396,952	369,370
* Paycom Software Inc.	1,393,352	368,904
* RingCentral Inc. Class A	2,107,552	355,481
* Okta Inc.	3,004,361	346,613
* Twilio Inc. Class A	3,508,592	344,824
* Tyler Technologies Inc.	1,096,184	328,877
* VMware Inc. Class A	2,155,239	327,144
* GoDaddy Inc. Class A	4,816,397	327,130
Teradyne Inc.	4,719,871	321,848
* EPAM Systems Inc.	1,472,320	312,367
* Arista Networks Inc.	1,509,069	306,945
* Dell Technologies Inc.	5,858,398	301,063
* DocuSign Inc. Class A	3,966,166	293,933
* ON Semiconductor Corp.	11,560,134	281,836
DXC Technology Co.	7,228,256	271,710
* Coupa Software Inc.	1,770,349	258,914
* Black Knight Inc.	3,991,959	257,402
* Guidewire Software Inc.	2,323,534	255,054
Cypress Semiconductor Corp.	10,391,866	242,442
* Zendesk Inc.	3,159,692	242,127
* F5 Networks Inc.	1,707,295	238,424

*	Aspen Technology Inc.	1,928,191	233,176
	Juniper Networks Inc.	9,464,161	233,102
*	PTC Inc.	2,917,031	218,456
	Monolithic Power Systems Inc.	1,158,269	206,195
*	Ceridian HCM Holding Inc.	2,832,065	192,241
	Entegris Inc.	3,808,304	190,758
	CDK Global Inc.	3,413,867	186,670
*	Ciena Corp.	4,348,961	185,657
*	Proofpoint Inc.	1,592,627	182,802
*	HubSpot Inc.	1,147,698	181,910

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* CACI International Inc. Class A	700,370	175,085
* MongoDB Inc.	1,327,893	174,764
MKS Instruments Inc.	1,534,448	168,805
* Lumentum Holdings Inc.	2,066,523	163,875
* Pinterest Inc. Class A	8,649,940	161,235
* Nutanix Inc.	4,900,122	153,178
* Slack Technologies Inc. Class A	6,610,884	148,613
SYNNEX Corp.	1,147,639	147,816
* Anaplan Inc.	2,789,253	146,157
* Tech Data Corp.	998,007	143,314
* Manhattan Associates Inc.	1,796,617	143,280
* Silicon Laboratories Inc.	1,231,826	142,867
* Nuance Communications Inc.	7,992,585	142,508
Science Applications International Corp.	1,632,102	142,026
* Cree Inc.	3,016,639	139,218
* Avalara Inc.	1,844,550	135,113
* Cirrus Logic Inc.	1,629,015	134,247
* Alteryx Inc. Class A	1,314,396	131,532
* NCR Corp.	3,603,648	126,704
* Smartsheet Inc. Class A	2,795,586	125,578
j2 Global Inc.	1,299,461	121,772
* Match Group Inc.	1,482,112	121,696
* RealPage Inc.	2,256,965	121,312
* ViaSat Inc.	1,625,611	118,987
Cabot Microelectronics Corp.	819,510	118,272
LogMeIn Inc.	1,379,113	118,245
* ACI Worldwide Inc.	3,096,747	117,320
Blackbaud Inc.	1,396,846	111,189
* Pure Storage Inc. Class A	6,404,513	109,581
* Five9 Inc.	1,648,945	108,138
* Dropbox Inc. Class A	5,999,164	107,445
* Verint Systems Inc.	1,892,425	104,765
Perspecta Inc.	3,887,005	102,772
* Semtech Corp.	1,889,129	99,935
* Q2 Holdings Inc.	1,226,275	99,426
* New Relic Inc.	1,501,016	98,632
* Envestnet Inc.	1,392,598	96,967
* Viavi Solutions Inc.	6,434,687	96,520
* Inphi Corp.	1,287,132	95,274
* Cornerstone OnDemand Inc.	1,623,420	95,051
* FireEye Inc.	5,727,849	94,681
Pegasystems Inc.	1,115,155	88,822
* Zscaler Inc.	1,806,498	84,002
* Teradata Corp.	3,137,762	83,998
Brooks Automation Inc.	1,941,539	81,467
Cogent Communications Holdings Inc.	1,200,715	79,019
Power Integrations Inc.	792,936	78,429
* Qualys Inc.	938,007	78,202
* Advanced Energy Industries Inc.	1,084,524	77,218
* CommScope Holding Co. Inc.	5,435,223	77,126
* Everbridge Inc.	938,837	73,304
* Elastic NV	1,121,526	72,114
* Lattice Semiconductor Corp.	3,728,241	71,359
* Rapid7 Inc.	1,267,840	71,024

*	Premier Inc. Class A	1,870,353	70,849
*	Acacia Communications Inc.	1,033,000	70,048
*	Insight Enterprises Inc.	988,827	69,505
*	Box Inc.	3,916,557	65,720
*	Diodes Inc.	1,156,012	65,164
*	Bottomline Technologies de Inc.	1,214,398	65,092
*	Blackline Inc.	1,260,077	64,970
*	PROS Holdings Inc.	1,074,488	64,383
*	Varonis Systems Inc.	822,755	63,936
*	LivePerson Inc.	1,648,173	60,982

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Cloudera Inc.	5,163,048	60,046
* Synaptics Inc.	894,194	58,811
* EchoStar Corp. Class A	1,333,656	57,761
* SailPoint Technologies Holding Inc.	2,381,898	56,213
* FormFactor Inc.	2,127,216	55,244
* SPS Commerce Inc.	981,314	54,384
* SVMK Inc.	2,987,282	53,383
* Progress Software Corp.	1,281,359	53,240
* CommVault Systems Inc.	1,182,407	52,783
* Appfolio Inc.	462,865	50,892
* Dynatrace Inc.	1,974,719	49,960
* CSG Systems International Inc.	941,178	48,734
* NetScout Systems Inc.	2,012,934	48,451
* InterDigital Inc.	884,235	48,182
* Instructure Inc.	939,078	45,273
* Allscripts Healthcare Solutions Inc.	4,578,041	44,933
* Alarm.com Holdings Inc.	1,023,938	43,999
* Rambus Inc.	3,152,798	43,430
* Avaya Holdings Corp.	3,123,495	42,167
* Onto Innovation Inc.	1,140,381	41,670
* NIC Inc.	1,834,163	40,994
* Perficient Inc.	888,442	40,931
* Infinera Corp.	5,138,765	40,802
* MaxLinear Inc.	1,821,968	38,662
* Altair Engineering Inc. Class A	1,047,473	37,615
* Workiva Inc. Class A	891,599	37,492
* Blucora Inc.	1,407,967	36,804
* Appian Corp. Class A	937,159	35,809
* Covetrus Inc.	2,692,646	35,543
* Ubiquiti Inc.	183,513	34,680
* Yext Inc.	2,362,936	34,074
* ForeScout Technologies Inc.	1,037,318	34,024
* Virtusa Corp.	738,059	33,456
* Eventbrite Inc. Class A	1,628,475	32,846
* MicroStrategy Inc. Class A	228,635	32,610
* Bandwidth Inc. Class A	507,298	32,492
* ePlus Inc.	374,139	31,536
* Zuora Inc. Class A	2,167,428	31,059
* Datadog Inc. Class A	778,274	29,403
* TiVo Corp.	3,431,674	29,101
* CrowdStrike Holdings Inc. Class A	579,156	28,883
* Model N Inc.	821,116	28,797
* Photronics Inc.	1,820,840	28,696
* 3D Systems Corp.	3,198,222	27,984
* Switch Inc.	1,878,163	27,834
* Tabula Rasa HealthCare Inc.	567,146	27,609
* Plantronics Inc.	982,313	26,856
* Tenable Holdings Inc.	1,112,471	26,655
* ScanSource Inc.	718,116	26,534
* Xperi Corp.	1,399,663	25,894
* Extreme Networks Inc.	3,475,631	25,615
* Cision Ltd.	2,512,222	25,047
* SolarWinds Corp.	1,345,207	24,954
* Ultra Clean Holdings Inc.	1,045,527	24,539



*	Shutterstock Inc.	560,041	24,015
*	NextGen Healthcare Inc.	1,437,853	23,106
	Comtech Telecommunications Corp.	650,185	23,075
*	Amkor Technology Inc.	1,757,933	22,853
*	Cerence Inc.	1,001,844	22,672
	Cohu Inc.	990,241	22,627
*	Diebold Nixdorf Inc.	2,139,493	22,593
	Ebix Inc.	642,381	21,462
*	Ichor Holdings Ltd.	638,839	21,254
*	Unisys Corp.	1,783,513	21,152

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* NETGEAR Inc.	842,554	20,651
* Pagerduty Inc.	870,131	20,352
* Upland Software Inc.	565,075	20,179
* Pitney Bowes Inc.	4,822,345	19,434
* Cloudflare Inc. Class A	1,131,294	19,300
* Axcelis Technologies Inc.	790,987	19,059
* Harmonic Inc.	2,359,510	18,404
* Vocera Communications Inc.	866,427	17,987
* CEVA Inc.	618,426	16,673
* Livongo Health Inc.	663,641	16,631
* Tucows Inc. Class A	261,160	16,134
* QAD Inc. Class A	315,230	16,055
* Medallia Inc.	512,374	15,940
* OneSpan Inc.	902,387	15,449
* Benefitfocus Inc.	695,903	15,268
* nLight Inc.	752,323	15,257
* Agilysys Inc.	579,262	14,719
* PC Connection Inc.	294,070	14,604
* Domo Inc.	660,931	14,355
* Digi International Inc.	783,237	13,879
* PDF Solutions Inc.	819,979	13,849
* ADTRAN Inc.	1,380,223	13,650
* Fastly Inc. Class A	675,045	13,548
* Boingo Wireless Inc.	1,210,732	13,258
* Limelight Networks Inc.	3,213,089	13,109
* Forrester Research Inc.	306,093	12,764
* Loral Space & Communications Inc.	394,427	12,748
* NeoPhotonics Corp.	1,404,730	12,390
* MobileIron Inc.	2,542,677	12,357
* Rosetta Stone Inc.	671,325	12,178
* Phreesia Inc.	454,438	12,106
* American Software Inc. Class A	762,683	11,349
* Ping Identity Holding Corp.	451,270	10,966
* Impinj Inc.	423,507	10,952
* ChannelAdvisor Corp.	1,203,831	10,883
* DSP Group Inc.	690,737	10,872
* Calix Inc.	1,350,651	10,805
* Mitek Systems Inc.	1,407,469	10,767
* Immersion Corp.	1,423,999	10,580
* Gogo Inc.	1,634,682	10,462
* Simulations Plus Inc.	356,987	10,378
* Digimarc Corp.	308,724	10,361
* Zix Corp.	1,516,117	10,279
* Systemax Inc.	402,152	10,118
* Hackett Group Inc.	619,693	10,002
* Computer Programs & Systems Inc.	377,475	9,965
* WideOpenWest Inc.	1,324,192	9,826
* Inseego Corp.	1,328,518	9,738
* Telaria Inc.	1,089,812	9,601
* Endurance International Group Holdings Inc.	1,961,956	9,221
* Brightcove Inc.	1,024,210	8,900
* CalAmp Corp.	921,267	8,826
* A10 Networks Inc.	1,270,818	8,731
* PAR Technology Corp.	281,971	8,668

*	Meet Group Inc.	1,713,929	8,587
*	Health Catalyst Inc.	238,187	8,265
*	eGain Corp.	1,006,987	7,975
*	Scisplay Corp. Class A	614,419	7,551
*	Ooma Inc.	560,175	7,411
*	Alpha & Omega Semiconductor Ltd.	506,384	6,897
*	VirnetX Holding Corp.	1,760,709	6,691
*	Synchronoss Technologies Inc.	1,386,822	6,587
*	Applied Optoelectronics Inc.	543,768	6,460
*	Adesto Technologies Corp.	758,115	6,444

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Telenav Inc.	1,241,422	6,033
* Smith Micro Software Inc.	1,496,075	5,954
* ACM Research Inc. Class A	312,880	5,773
* KVH Industries Inc.	497,940	5,542
* AXT Inc.	1,240,497	5,396
* PC-Tel Inc.	630,730	5,342
* GSI Technology Inc.	745,664	5,287
* Clearfield Inc.	359,810	5,016
* Icad Inc.	602,206	4,679
* Pixelworks Inc.	1,184,741	4,644
* Ribbon Communications Inc.	1,481,280	4,592
* Castlight Health Inc. Class B	3,132,276	4,166
* SharpSpring Inc.	362,676	4,160
* Casa Systems Inc.	958,408	3,920
* <sup>2</sup> Computer Task Group Inc.	746,502	3,867
* Rimini Street Inc.	993,567	3,855
* AstroNova Inc.	278,254	3,818
* Seachange International Inc.	910,106	3,813
* <sup>1</sup> Intelligent Systems Corp.	93,431	3,732
* Powerfleet Inc.	557,668	3,630
* DASAN Zhone Solutions Inc.	390,702	3,462
* GlobalSCAPE Inc.	343,775	3,379
* LRAD Corp.	1,009,473	3,301
* SecureWorks Corp. Class A	193,975	3,232
* <sup>1</sup> Red Violet Inc.	172,101	3,186
* Airgain Inc.	285,067	3,047
* VOXX International Corp. Class A	669,837	2,934
* Great Elm Capital Group Inc.	825,118	2,756
* Synacor Inc.	1,651,360	2,510
* TransAct Technologies Inc.	222,314	2,439
* <sup>1</sup> Everspin Technologies Inc.	444,486	2,338
* TESSCO Technologies Inc.	206,522	2,317
* RigNet Inc.	338,521	2,234
* GTY Technology Holdings Inc.	374,827	2,208
* <sup>1</sup> Park City Group Inc.	411,713	2,083
* Identiv Inc.	350,250	1,975
* Amtech Systems Inc.	275,195	1,970
* Majesco	232,770	1,920
* Cambium Networks Corp.	219,183	1,916
* Intellicheck Inc.	236,720	1,773
* Aviat Networks Inc.	118,360	1,663
* QAD Inc. Class B	44,450	1,640
* Beyond Air Inc.	297,828	1,558
* EMCORE Corp.	474,814	1,443
* Wayside Technology Group Inc.	84,276	1,365
* Key Tronic Corp.	240,560	1,309
* NetSol Technologies Inc.	324,689	1,299
* <sup>1</sup> Resonant Inc.	524,589	1,270
* inTEST Corp.	208,654	1,241
* <sup>1</sup> QuickLogic Corp.	205,951	1,236
* <sup>1</sup> Lantronix Inc.	339,677	1,206
* <sup>1</sup> Veritone Inc.	433,625	1,080
* <sup>1</sup> Atomera Inc.	338,487	1,043
* Sprout Social Inc. Class A	58,379	937

*,	Mohawk Group Holdings Inc.	156,574	922
*	Mastech Digital Inc.	81,534	903
*	GSE Systems Inc.	541,861	894
*,	Akerna Corp.	100,350	846
	Support.com Inc.	713,671	778
*	Data I/O Corp.	179,297	751
*,	Kopin Corp.	1,867,120	749
*	Innodata Inc.	649,340	740
*	Qumu Corp.	269,483	703
*	Finjan Holdings Inc.	345,955	695

	株数	市場価格・ (千米ドル)
CSP Inc.	47,389	618
* CynergisTek Inc.	186,745	616
* TransEnterix Inc.	413,266	608
* Aehr Test Systems	292,832	586
* Sonim Technologies Inc.	159,497	579
Communications Systems Inc.	93,730	578
* Internap Corp.	498,914	549
BK Technologies Corp.	173,782	539
* CVD Equipment Corp.	162,311	523
* Exela Technologies Inc.	1,212,328	494
* RCM Technologies Inc.	158,525	476
* Super League Gaming Inc.	158,855	375
* ClearOne Inc.	220,013	365
* WidePoint Corp.	843,774	336
* RumbleON Inc. Class B	347,425	287
* Network-1 Technologies Inc.	129,664	283
* Neurotrope Inc.	259,399	255
* BSQUARE Corp.	180,438	251
* Streamline Health Solutions Inc.	171,772	239
* Xcel Brands Inc.	151,456	227
* Sigma Labs Inc.	224,155	220
* Optical Cable Corp.	62,844	204
* AudioEye Inc.	40,564	190
* One Stop Systems Inc.	73,474	148
* Cinedigm Corp. Class A	183,006	128
* FTE Networks Inc.	84,180	126
* Inuvo Inc.	400,436	118
* NXT-ID Inc.	239,113	108
* Creative Realities Inc.	68,684	105
* ADDvantage Technologies Group Inc.	40,203	99
* Marin Software Inc.	61,925	85
* Trio-Tech International	15,180	61
* SITO Mobile Ltd.	181,331	50
* Ominto Inc.	101,171	41
* Qualstar Corp.	4,806	26
* Evolving Systems Inc.	27,962	25
* SilverSun Technologies Inc.	3,301	14
* Westell Technologies Inc. Class A	10,355	9
		195,142,625
通信サービス (1.9%)		
AT&T Inc.	205,770,728	8,041,520
Verizon Communications Inc.	116,496,859	7,152,907
* T-Mobile US Inc.	8,428,028	660,926
* CenturyLink Inc.	30,700,767	405,557
* Zayo Group Holdings Inc.	6,624,718	229,546
* Sprint Corp.	17,216,634	89,699
* Zoom Video Communications Inc. Class A	1,281,939	87,223
* Iridium Communications Inc.	3,116,525	76,791
Telephone & Data Systems Inc.	2,715,196	69,047
Shenandoah Telecommunications Co.	1,357,285	56,477
* 8x8 Inc.	2,633,516	48,193
* Vonage Holdings Corp.	6,467,501	47,924
* ATN International Inc.	297,584	16,483
* United States Cellular Corp.	429,188	15,550

* ^	Intelsat SA	2,193,035	15,417
*	Anterix Inc.	355,758	15,372
*	Cincinnati Bell Inc.	1,253,412	13,123
* ^	GTT Communications Inc.	872,867	9,907
*	ORBCOMM Inc.	2,349,918	9,893
* ^	Globalstar Inc.	15,574,538	8,079
	Consolidated Communications Holdings Inc.	1,980,545	7,685
	Spok Holdings Inc.	595,202	7,279
*	IDT Corp. Class B	542,884	3,914
* ^	Frontier Communications Corp.	3,110,382	2,767

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Alaska Communications Systems Group Inc.	1,464,757	2,593
* HC2 Holdings Inc.	899,952	1,953
* Pareteum Corp.	2,926,761	1,280
* Otelco Inc. Class A	54,417	545
* CPS Technologies Corp.	109,990	111
		17,097,761
公益事業 (3.2%)		
NextEra Energy Inc.	13,771,294	3,334,857
Dominion Energy Inc.	23,201,887	1,921,580
Southern Co.	29,571,715	1,883,718
Duke Energy Corp.	20,523,318	1,871,932
American Electric Power Co. Inc.	13,888,523	1,312,604
Exelon Corp.	27,299,560	1,244,587
Sempra Energy	7,721,523	1,169,656
Xcel Energy Inc.	15,066,539	956,575
Consolidated Edison Inc.	9,348,513	845,760
Public Service Enterprise Group Inc.	14,238,825	840,803
WEC Energy Group Inc.	8,864,487	817,572
Eversource Energy	9,100,612	774,189
Edison International	10,104,969	762,016
FirstEnergy Corp.	15,182,635	737,876
PPL Corp.	20,344,897	729,975
DTE Energy Co.	5,390,613	700,079
Entergy Corp.	5,592,467	669,978
American Water Works Co. Inc.	5,061,908	621,855
Ameren Corp.	6,969,206	535,235
CMS Energy Corp.	8,008,458	503,251
Evergy Inc.	6,453,205	420,039
CenterPoint Energy Inc.	14,094,472	384,356
Alliant Energy Corp.	6,851,769	374,929
Atmos Energy Corp.	3,342,896	373,936
AES Corp.	18,667,089	371,475
NiSource Inc.	10,474,824	291,619
Aqua America Inc.	6,061,458	284,525
Pinnacle West Capital Corp.	3,143,232	282,671
NRG Energy Inc.	6,763,336	268,843
UGI Corp.	5,856,811	264,494
Vistra Energy Corp.	10,995,825	252,794
OGE Energy Corp.	5,609,823	249,469
* PG&E Corp.	14,891,081	161,866
IDACORP Inc.	1,421,276	151,792
Hawaiian Electric Industries Inc.	3,143,896	147,323
ONE Gas Inc.	1,496,190	139,998
Portland General Electric Co.	2,490,815	138,963
Black Hills Corp.	1,729,178	135,810
New Jersey Resources Corp.	2,685,032	119,672
ALLETE Inc.	1,445,980	117,370
PNM Resources Inc.	2,266,002	114,909
Spire Inc.	1,361,163	113,398
National Fuel Gas Co.	2,433,738	113,266
Southwest Gas Holdings Inc.	1,425,565	108,300
NorthWestern Corp.	1,420,193	101,785
Avangrid Inc.	1,816,022	92,908
Avista Corp.	1,891,668	90,970



American States Water Co.	1,029,208	89,171
South Jersey Industries Inc.	2,652,746	87,488
Ormat Technologies Inc.	1,134,189	84,520
MGE Energy Inc.	989,192	77,968
El Paso Electric Co.	1,140,602	77,435
Pattern Energy Group Inc. Class A	2,737,483	73,241
California Water Service Group	1,367,725	70,520
Northwest Natural Holding Co.	859,382	63,362
SJW Group	791,961	56,277
Chesapeake Utilities Corp.	474,728	45,493

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Evoqua Water Technologies Corp.	2,093,609	39,674
TerraForm Power Inc. Class A	2,527,143	38,893
* Sunrun Inc.	2,351,886	32,479
Middlesex Water Co.	460,385	29,267
Unitil Corp.	465,779	28,794
York Water Co.	379,048	17,478
* AquaVenture Holdings Ltd.	498,836	13,528
* Bloom Energy Corp. Class A	1,553,305	11,603
* Atlantic Power Corp.	4,311,546	10,046
* Pure Cycle Corp.	715,159	9,004
Artesian Resources Corp. Class A	240,624	8,954
* Vivint Solar Inc.	1,217,502	8,839
* Cadiz Inc.	798,705	8,802
RGC Resources Inc.	218,471	6,244
Genie Energy Ltd. Class B	577,349	4,463
Spark Energy Inc. Class A	405,351	3,741
* Sunnova Energy International Inc.	317,676	3,545
		28,902,407
普通株式総額 (原価 \$508,641,348)		894,894,544
優先株式 (0.0%)		
Air T Funding Pfd., 8.00%, 6/7/24 (原価 \$36)	17,271	43
Temporary Cash Investments (0.6%) <sup>1</sup>		
クーポン		
マネー・マーケット・ファンド (0.6%)		
<sup>4,5</sup> バンガード・マーケット・ リクイディティ・ファンド	1.816%	53,284,330
		5,328,966
		額面金額 (千米ドル)
米国政府機関債 (0.0%)		
<sup>6</sup> 米国財務省短期証券	1.566%	2/20/20
<sup>6</sup> 米国財務省短期証券	1.527%-1.541%	4/30/20
		130,000
		8,000
		129,731
		7,959
		137,690
短期現物投資合計 (原価 \$5,465,831)		5,466,656
投資総額 (100.3%) (原価 \$514,107,215)		900,361,243

(千米ドル)

その他の資産および負債 (-0.3%)	
その他の資産	
バンガードに対する投資	39,345
売却投資有価証券に係る未収入金	12,998
未収収益	954,088
発行済資本持分に係る未収入金	1,034,626
未収変動証拠金－先物契約	8,801
未実現利益－OTCスワップ契約	9,669
その他の資産 <sup>5</sup>	8,333
その他の資産合計 (0.2%)	2,067,860
負債	
購入投資有価証券に係る未払金	(19,003)
貸付有価証券に係る担保	(2,964,698)
資本持分の買戻しに係る未払金	(1,682,184)
バンガードに対する未払金	(127,798)
未払変動証拠金－先物契約	(1,990)
その他の負債	(9,561)
負債合計 (-0.5%)	(4,805,234)
純資産 (100%)	897,623,869
	(95,929,063百万円)

2019年12月31日現在、純資産の内訳：

	(千米ドル)	(百万円)
払込出資金	517,405,991	55,295,178
分配可能利益(損失)合計	380,217,878	40,633,885
純資産	897,623,869	95,929,063

## インベスター受益証券

発行済受益証券1,753,462,332口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	139,685,679	14,928,209
受益証券1口当たり純資産価額 －インベスター受益証券	79.66米ドル	8,513円

## ETF受益証券

発行済受益証券843,407,682口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	138,067,205	14,755,242
受益証券1口当たり純資産価額 －ETF受益証券	163.70米ドル	17,495円

## アドミラル受益証券

発行済受益証券3,169,091,239口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	252,535,692	26,988,489
受益証券1口当たり純資産価額 －アドミラル受益証券	79.69米ドル	8,516円

## インスティテューショナル受益証券

発行済受益証券1,916,108,581口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	152,716,443	16,320,806
受益証券1口当たり純資産価額 －インスティテューショナル受益証券	79.70米ドル	8,518円

インスティテューショナル・プラス受益証券

発行済受益証券1,259,067,118口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	188,188,264	20,111,680
受益証券1口当たり純資産価額 ーインスティテューショナル・プラス受益証券	149.47米ドル	15,974円

インスティテューショナル・セレクト受益証券

発行済受益証券168,526,705口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	26,430,586	2,824,637
受益証券1口当たり純資産価額 ーインスティテューショナル・セレクト受益証券	156.83米ドル	16,760円

・ 財務書類注記の注記Aを参照のこと。

\* 配当を出さない有価証券。

^ ブローカー/ディーラーに貸し付けられている証券ポジションの一部を含む。貸付有価証券の価値総額は2,789,582,000米ドルである。

§ 重要な観察不能なインプットを用いて算定された有価証券の価値。

1 当ファンドは、現金準備の一部をインデックス先物契約およびスワップ契約を用いて株式市場に投資している。先物およびスワップ投資の影響を考慮すれば、当ファンドの実際の普通株式投資および短期現物投資は、純資産のそれぞれ100.0%および0.3%である。

2 当ファンドが当該企業の発行済議決権付株式の5%超を保有しているため、当ファンドの関連会社とみなされる。

3 「その他」は、ファンドのベンチマークにより分類されない有価証券を示している。

4 バンガード・ファンド並びにバンガードが管理する一部の信託および口座にのみ利用可能な関連会社のマネー・マーケット・ファンド。提示されているレートは7日間の利回りである。

5 貸付有価証券に係る担保として2,964,698,000米ドルを受け取った。うち、2,956,365,000米ドルはバンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドとして、8,333,000ドルは現金で保有されている。

6 未決済先物契約の当初証拠金として有価証券122,551,000米ドルが分別管理されている。

CVR－不確定価額受領権(Contingent Value Rights)

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

期末現在のデリバティブ金融商品残高

先物契約

	限月	(単位：千米ドル)		
		買建 (売建) 玉数	名目元本	契約額および 未実現利益 (損失)
買建の先物契約				
E-mini S&P 500 インデックス	2020年3月	14,070	2,273,079	24,712
E-mini ラッセル2000インデックス	2020年3月	1,914	159,876	2,492
E-mini S&P ミッド・キャップ400インデックス	2020年3月	240	49,555	850
				28,054

## 店頭トータル・リターンスワップ

(単位：千米ドル)

参照企業	満期日	契約 相手方	名目元本	受領 (支払) 変動金利 <sup>1</sup>	契約額 および 未実現利益	契約額および 未実現 (損失)
Assurant Inc.	2020年2月4日	GSI	6,521	1.945%	29	—
First Republic Bank	2020年2月4日	GSI	142,014	2.375%	1,740	—
JPMorgan Chase & Co.	2020年9月2日	BOANA	118,584	2.147%	6,678	—
VICI Properties Inc.	2020年2月4日	GSI	24,610	1.745%	1,222	—
					9,669	—

<sup>1</sup> 月次の支払に係る受取／支払金利

BOANA-Bank of America, N.A.

GSI-Goldman Sachs International

2019年12月31日現在、契約相手方は、未決済店頭スワップ契約に関して9,601,000米ドルの有価証券を分別口座に預託していた。

添付の注記は財務書類の不可欠の一部である。

損益計算書

トータル・ストック・マーケット・  
インデックス・ファンド

	2019年12月31日 終了計算期間		2018年12月31日 終了計算期間	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
投資収益				
収益				
配当金－非関連発行体	15,136,266	1,617,613	13,933,848	1,489,110
配当金－関連発行体	6,160	658	—	—
利息－非関連発行体	4,144	443	3,018	323
利息－関連発行体	70,056	7,487	51,265	5,479
貸付有価証券－純額	152,182	16,264	126,669	13,537
収益総額	15,368,808	1,642,465	14,114,800	1,508,449
費用				
バンガード・グループ－注記B				
投資運用報酬	25,447	2,720	24,218	2,588
マネジメントおよび管理				
－インベスター受益証券	169,029	18,064	158,387	16,927
－ETF受益証券	24,791	2,649	21,276	2,274
－アドミラル受益証券	71,269	7,617	60,985	6,517
－インスティテューショナル 受益証券	30,930	3,305	27,571	2,947
－インスティテューショナル・ プラス受益証券	25,302	2,704	20,989	2,243
－インスティテューショナル・ セレクト受益証券	1,569	168	1,082	116
マーケティングおよび販売				
－インベスター受益証券	11,957	1,278	17,741	1,896
－ETF受益証券	4,670	499	3,627	388
－アドミラル受益証券	10,085	1,078	10,293	1,100
－インスティテューショナル 受益証券	4,198	449	2,877	307
－インスティテューショナル・ プラス受益証券	2,207	236	1,500	160
－インスティテューショナル・ セレクト受益証券	1	0	1	0
カスタディー報酬	1,703	182	2,430	260
監査報酬	407	43	421	45
受益者報告および委任状				
－インベスター受益証券	1,423	152	1,252	134
－ETF受益証券	1,600	171	1,097	117
－アドミラル受益証券	691	74	511	55
－インスティテューショナル 受益証券	1,173	125	902	96
－インスティテューショナル・ プラス受益証券	38	4	31	3

ーインスティテューショナル・				
セレクト受益証券	—	—	1	0
受託者報酬および費用	382	41	437	47
費用総額	388,872	41,559	357,629	38,220
投資純利益	14,979,936	1,600,906	13,757,171	1,470,229
実現純利益（損失）				
売却投資有価証券－非関連発行体	3,017,113 <sup>1</sup>	322,439	6,733,240 <sup>2</sup>	719,581
売却投資有価証券－関連発行体	(3,906)	(417)	(296)	(32)
先物契約	766,975	81,967	(205,348)	(21,946)
スワップ契約	50,674	5,416	(16,547)	(1,768)
実現純利益（損失）	3,830,856	409,404	6,511,049	695,836
未実現利益（損失）の変動				
投資有価証券－非関連発行体	191,133,025	20,426,386	(56,813,879)	(6,071,699)
投資有価証券－関連発行体	5,907	631	364	39
先物契約	142,709	15,251	(113,904)	(12,173)
スワップ契約	11,880	1,270	(1,888)	(202)
未実現利益（損失）の変動	191,293,521	20,443,539	(56,929,307)	(6,084,035)
運用による純資産の純増加（減少）額	210,104,313	22,453,848	(36,661,087)	(3,917,970)

- 1 現物償還による8,345,326,000米ドルの純利益（損失）を含む。当該利益（損失）は当ファンドの課税対象ではない。
- 2 現物償還による6,485,855,000米ドルの純利益（損失）を含む。当該利益（損失）は当ファンドの課税対象ではない。

添付の注記は、財務書類の不可欠の一部である。

純資産変動計算書

トータル・ストック・マーケット・  
インデックス・ファンド

	2019年12月31日		2018年12月31日	
	終了計算期間		終了計算期間	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
純資産の増加（減少）				
運用				
投資純利益	14,979,936	1,600,906	13,757,171	1,470,229
実現純利益（損失）	3,830,856	409,404	6,511,049	695,836
未実現利益（損失）の変動	191,293,521	20,443,539	(56,929,307)	(6,084,035)
運用による純資産の純増加（減少）	210,104,313	22,453,848	(36,661,087)	(3,917,970)
分配				
投資純利益				
インベスター受益証券	(2,441,205)	(260,892)	(2,268,803)	(242,467)
ETF受益証券	(2,314,799)	(247,383)	(1,838,334)	(196,463)
アドミラル受益証券	(4,371,014)	(467,130)	(3,685,244)	(393,842)
インスティテューショナル 受益証券	(2,694,343)	(287,944)	(2,243,070)	(239,717)
インスティテューショナル・ プラス受益証券	(3,268,140)	(349,266)	(2,615,192)	(279,486)
インスティテューショナル・ セレクト受益証券	(467,850)	(49,999)	(351,965)	(37,614)
実現キャピタルゲイン				
インベスター受益証券	—	—	—	—
ETF受益証券	—	—	—	—
アドミラル受益証券	—	—	—	—
インスティテューショナル 受益証券	—	—	—	—
インスティテューショナル・ プラス受益証券	—	—	—	—
インスティテューショナル・ セレクト受益証券	—	—	—	—
分配総額	(15,557,351)	(1,662,614)	(13,002,608)	(1,389,589)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(14,863,283)	(1,588,439)	2,806,888	299,972
ETF受益証券	15,039,487	1,607,270	10,133,992	1,083,020
アドミラル受益証券	13,652,300	1,459,021	8,992,303	961,007
インスティテューショナル 受益証券	4,263,716	455,663	9,953,282	1,063,707
インスティテューショナル・ プラス受益証券	12,427,894	1,328,169	19,272,078	2,059,607
インスティテューショナル・ セレクト受益証券	361,129	38,594	8,123,645	868,174
資本持分取引による純増加（減少）	30,881,243	3,300,278	59,282,188	6,335,487
増加（減少）総額	225,428,205	24,091,512	9,618,493	1,027,928
純資産				
期首	672,195,664	71,837,551	662,577,171	70,809,622
期末	897,623,869	95,929,063	672,195,664	71,837,551

添付の注記は、財務書類の不可欠の一部である。



財務ハイライト

トータル・ストック・マーケット・  
インデックス・ファンド  
インベスター受益証券

	12月31日終了計算期間				
	2019年	2018年	2017年	2016年	2015年
各期間の発行済受益証券1口当たり	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
期首純資産価額	62.08	66.70	56.06	50.78	51.58
投資運用					
投資純利益	1.279 <sup>1</sup>	1.275 <sup>1</sup>	1.086 <sup>1</sup>	1.022	0.954
投資に係る実現および 未実現純利益（損失）	17.634	(4.703)	10.630	5.282	(0.807)
投資運用による総額	18.913	(3.428)	11.716	6.304	0.147
分配					
投資純利益による配当	(1.333)	(1.192)	(1.076)	(1.024)	(0.947)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(1.333)	(1.192)	(1.076)	(1.024)	(0.947)
期末純資産価額	79.66	62.08	66.70	56.06	50.78
総収益率 <sup>2</sup>	30.65%	-5.26%	21.05%	12.53%	0.29%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	139,686	121,266	126,766	103,932	96,323
平均純資産に対する総費用の比率	0.14%	0.14%	0.14%	0.15%	0.16%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.78%	1.86%	1.77%	1.98%	1.85%
ポートフォリオの回転率 <sup>3</sup>	4%	3%	3%	4%	3%

- 1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。
- 2 総収益率は、表示期間に適用された可能性のある口座維持手数料を含まない。ファンドの目論見書は、適用される口座維持手数料に関する情報を提供するものである。
- 3 ETFのクリエーション・ユニットを含む、当ファンドの資本持分の現物による買戻しあるいは償還の結果として受領したもしくは引渡されたポートフォリオ証券額を除く。

添付の注記は、財務書類の不可欠の一部である。

財務ハイライト

トータル・ストック・マーケット・  
インデックス・ファンド  
ETF受益証券

	12月31日終了計算期間				
	2019年	2018年	2017年	2016年	2015年
各期間の発行済受益証券1口当たり	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
期首純資産価額	127.56	137.06	115.21	104.34	106.00
投資運用					
投資純利益	2.809 <sup>1</sup>	2.781 <sup>1</sup>	2.361 <sup>1</sup>	2.214	2.082
投資に係る実現および 未実現純利益（損失）	36.236	(9.676)	21.832	10.871	(1.675)
投資運用による総額	39.045	(6.895)	24.193	13.085	0.407
分配					
投資純利益による配当	(2.905)	(2.605)	(2.343)	(2.215)	(2.067)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(2.905)	(2.605)	(2.343)	(2.215)	(2.067)
期末純資産価額	163.70	127.56	137.06	115.21	104.34
総収益率	30.80%	-5.13%	21.16%	12.68%	0.40%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	138,067	94,809	91,862	69,889	57,434
平均純資産に対する総費用の比率	0.03%	0.03%	0.04%	0.04%	0.05%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.89%	1.97%	1.87%	2.09%	1.96%
ポートフォリオの回転率 <sup>2</sup>	4%	3%	3%	4%	3%

1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。

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

添付の注記は財務書類の不可欠な一部である。

財務ハイライト

トータル・ストック・マーケット・  
インデックス・ファンド  
アドミラル受益証券

	12月31日終了計算期間				
	2019年	2018年	2017年	2016年	2015年
各期間の発行済受益証券1口当たり	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
期首純資産価額	62.09	66.72	56.08	50.79	51.60
投資運用					
投資純利益	1.360 <sup>1</sup>	1.344 <sup>1</sup>	1.148 <sup>1</sup>	1.077	1.013
投資に係る実現および 未実現純利益（損失）	17.646	(4.711)	10.633	5.291	(0.818)
投資運用による総額	19.006	(3.367)	11.781	6.368	0.195
分配					
投資純利益による配当	(1.406)	(1.263)	(1.141)	(1.078)	(1.005)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(1.406)	(1.263)	(1.141)	(1.078)	(1.005)
期末純資産価額	79.69	62.09	66.72	56.08	50.79
総収益率 <sup>2</sup>	30.80%	-5.17%	21.17%	12.66%	0.39%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	252,536	185,102	190,099	151,612	126,363
平均純資産に対する総費用の比率	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.05%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.88%	1.96%	1.87%	2.09%	1.96%
ポートフォリオの回転率 <sup>3</sup>	4%	3%	3%	4%	3%

- 1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。
- 2 総収益率は、表示期間に適用された可能性のある口座維持手数料を含まない。ファンドの目論見書は、適用される口座維持手数料に関する情報を提供するものである。
- 3 ETFのクリエーション・ユニットを含む、当ファンドの資本持分の現物による買戻しあるいは償還の結果として受領したもしくは引渡されたポートフォリオ証券額を除く。

添付の注記は財務書類の不可欠の一部である。

財務ハイライト

トータル・ストック・マーケット・  
インデックス・ファンド  
インスティテューショナル受益証券

	12月31日終了計算期間				
	2019年	2018年	2017年	2016年	2015年
各期間の発行済受益証券1口当たり	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
期首純資産価額	62.10	66.73	56.09	50.80	51.60
投資運用					
投資純利益	1.365 <sup>1</sup>	1.354 <sup>1</sup>	1.153 <sup>1</sup>	1.082	1.017
投資に係る実現および 未実現純利益（損失）	17.649	(4.715)	10.630	5.291	(0.808)
投資運用による総額	19.014	(3.361)	11.783	6.373	0.209
分配					
投資純利益による配当	(1.414)	(1.269)	(1.143)	(1.083)	(1.009)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(1.414)	(1.269)	(1.143)	(1.083)	(1.009)
期末純資産価額	79.70	62.10	66.73	56.09	50.80
総収益率	30.81%	-5.16%	21.17%	12.67%	0.42%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	152,716	115,115	113,557	79,443	57,438
平均純資産に対する総費用の比率	0.03%	0.03%	0.035%	0.03%	0.04%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.89%	1.97%	1.87%	2.10%	1.97%
ポートフォリオの回転率 <sup>2</sup>	4%	3%	3%	4%	3%

1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。

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

添付の注記は財務書類の不可分な一部である。

財務ハイライト

トータル・ストック・マーケット・  
インデックス・ファンド  
インスティテューショナル・プラス受益証券

	12月31日終了計算期間				2015年 4月28日 <sup>1</sup> から2015年 12月31日
	2019年	2018年	2017年	2016年	
各期間の発行済受益証券1口当たり	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
期首純資産価額	116.46	125.14	105.18	95.26	100.00
投資運用					
投資純利益	2.575 <sup>2</sup>	2.555 <sup>2</sup>	2.182 <sup>2</sup>	2.042	1.335
投資に係る実現および 未実現純利益(損失)	33.100	(8.842)	19.938	9.924	(4.631)
投資運用による総額	35.675	(6.287)	22.120	11.966	(3.296)
分配					
投資純利益による配当	(2.665)	(2.393)	(2.160)	(2.046)	(1.444)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(2.665)	(2.393)	(2.160)	(2.046)	(1.444)
期末純資産価額	149.47	116.46	125.14	105.18	95.26
総収益率	30.82%	-5.15%	21.19%	12.69%	-3.28%
比率/補足データ					
期末純資産(百万米ドル)	188,188	135,641	126,130	85,031	63,093
平均純資産に対する総費用の比率	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02% <sup>3</sup>
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.90%	1.98%	1.89%	2.11%	1.99% <sup>3</sup>
ポートフォリオの回転率 <sup>4</sup>	4%	3%	3%	4%	3% <sup>5</sup>

- 1 運用開始日
- 2 発行済の平均株式数に基づいて計算される。
- 3 年率換算
- 4 ETFのクリエーション・ユニットを含む、当ファンドの資本持分の現物による買戻しあるいは償還の結果として受領したもしくは引渡されたポートフォリオ証券額を除く。
- 5 2015年12月31日終了計算期間における当ファンドのポートフォリオの回転率を反映している。

添付の注記は財務書類の不可分な一部である。

財務ハイライト

トータル・ストック・マーケット・  
インデックス・ファンド  
インスティテューショナル・セレクト受益証券

	12月31日終了計算期間			2016年 6月27日 <sup>1</sup> から2016年 12月31日
	2019年	2018年	2017年	
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
各期間の発行済受益証券1口当たり				
期首純資産価額	122.20	131.31	110.37	97.70
投資運用				
投資純利益	2.709 <sup>2</sup>	2.704 <sup>2</sup>	2.311 <sup>2</sup>	1.181
投資に係る実現および 未実現純利益(損失)	34.731	(9.290)	20.908	12.718
投資運用による総額	37.440	(6.586)	23.219	13.899
分配				
投資純利益による配当	(2.810)	(2.524)	(2.279)	(1.229)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—
分配総額	(2.810)	(2.524)	(2.279)	(1.229)
期末純資産価額	156.83	122.20	131.31	110.37
総収益率	30.84%	-5.14%	21.20%	14.24%
比率/補足データ				
期末純資産(百万米ドル)	26,431	20,262	14,163	8,545
平均純資産に対する総費用の比率	0.01%	0.01%	0.01%	0.01% <sup>3</sup>
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.91%	1.99%	1.90%	2.15% <sup>3</sup>
ポートフォリオの回転率 <sup>4</sup>	4%	3%	3%	4% <sup>5</sup>

- 1 運用開始日
- 2 発行済の平均株式数に基づいて計算される。
- 3 年率換算
- 4 ETFのクリエーション・ユニットを含む、当ファンドの資本持分の現物による買戻しあるいは償還の結果として受領したもしくは引渡されたポートフォリオ証券額を除く。
- 5 2016年12月31日終了計算期間における当ファンドのポートフォリオの回転率を反映している。

添付の注記は財務書類の不可分な一部である。

## 財務書類注記

バンガード・トータル・ストック・マーケット・インデックス・ファンドは、1940年投資会社法に基づきオープン・エンド型投資会社すなわちミューチュアル・ファンドとして登録されている。当ファンドは、インベスター受益証券、ETF受益証券、アドミラル受益証券、インスティテューショナル受益証券、インスティテューショナル・プラス受益証券およびインスティテューショナル・セレクト受益証券の6種類のクラスを提供している。受益証券の各クラスには、異なる適格性と最低限の購入条件があり、異なるタイプの投資家向けに設定されている。ETF受益証券は、NYSE Arcaに上場されており、ブローカーを通して売買が可能である。

A. 以下の重要な会計方針は、米国の投資会社について一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠している。当ファンドは、財務書類を作成する際にこれらの会計方針を継続的に適用している。

1. 有価証券の評価：有価証券は、評価日にニューヨーク証券取引所の最終相場（通常東部時間の午後4時）で評価される。持分証券は、各有価証券の主要な取引日における直近の売値または公式な終値で評価される。評価日に約定のなかった有価証券は、直近の売買気配値の仲値を用いて評価される。市場取引価格を容易に入手することができない有価証券、あるいはファンドの価格決定時前で有価証券の主要な取引所の取引終了後に生じた事象により価格が大きく影響された有価証券については、受託者会によって公正価値を表すとみなされた方法で評価される。バンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドに対する投資は、そのファンドの純資産価額で評価されている。短期現物投資は、直近の買値もしくは（有価証券の価格、利回り、満期および格付等の要素を考慮している）マトリクス・システムの評価に基づき評価される。どちらの評価方法も、独立した価格提供者により提供されている。
2. 先物契約：当ファンドは、一定の範囲内において、インデックス先物契約を行っている。これは、株式市場に対する十分なエクスポージャーを維持し、流動性を維持し、取引費用を最小化するという目的のために行われる。当ファンドは、流入資金を市場に迅速に投資するために先物契約を購入したり、資金流失への対応として先物を売却することがある。これによって、流動性確保のために現金残高を維持しながら、基準とするインデックスに対し十分な投資ポジションを擬似的に持つことができる。先物契約を利用することに伴う主要なリスクは、ファンドが保有する株式の市場価格の変動と先物契約の価格との間で不完全な相関関係が生じることであり、また市場が非流動的になる可能性である。先物契約に係る契約相手方のリスクは、契約相手方が清算ブローカーではなく法令上の清算機関であることから、軽減されている。契約相手方のリスクをさらに軽減するために、当ファンドは先物契約を証券取引所で取引し、清算ブローカーおよび清算機関の財政力をモニタリングし、清算ブローカーと清算契約を締結している。清算機関は当ファンドの債務履行を担保するために当初証拠金要件を課し、各契約の市場価格の変動を示す変動証拠金の日々決済を要求している。未決済契約に対する当初証拠金として差し入れられた資産は、純資産計算書に記載されている。  
先物契約は、日次の決済引値で評価されている。契約の名目元本は、純資産計算書上に計上されない。契約価値の変動は、純資産計算書上に資産（負債）として計上される。また、損益計算書

上、契約が終了するまでは未実現利益（損失）として、終了時には先物契約実現利益（損失）として計上される。

2019年12月31日および2018年12月31日終了計算期間において、四半期平均名目元本に基づく当ファンドの買建および売建の先物契約への平均投資額は、それぞれ純資産の1%未満および0%並びに1%未満および0%を占めていた。

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

スワップ契約の名目元本は、純資産計算書に計上されていない。スワップは独立した価格提供業者または公認ディーラーから受け取った市場取引価格に基づいて日次で評価され、評価の変動は、純資産計算書上に資産（負債）として計上される。また、損益計算書上、スワップが解約されるまでは未実現利益（損失）として、解約時には実現利益（損失）として計上される。

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

2019年12月31日および2018年12月31日終了計算期間において、各四半期末の平均名目元本に基づく当ファンドのスワップ契約に対する投資の平均額は、それぞれ純資産の1%未満および1%未満を占めていた。

4. 連邦所得税：当ファンドは、規制投資会社としての資格を有し、全ての課税所得を分配し続けることを意図している。経営陣は、未決定となっている全ての課税年度（2015年から2019年12月31



日)の連邦所得税の申告に関して、当ファンドの税務ポジションの分析を実施し、当ファンドの財務書類に所得税引当は必要ないとの結論に達した。

5. 分配：受益者に対する分配は、配当落ち日に記録される。分配金額は税法基準によって決定されるため、財務報告目的のための投資純利益および実現キャピタルゲインとは異なる可能性がある。
6. 貸付有価証券：当ファンドは、追加で収益を得るために適格機関投資家に有価証券を貸し付ける。貸付有価証券は、いかなる場合も当ファンドによる解約を条件としており、常に貸付けられた有価証券の市場価格と少なくとも同等の金額の担保によって保全されることが要求される。日々の市場変動により、貸付有価証券の価値が受取担保の価値を上回ったり下回ったりする可能性があるが、この場合、当該担保は翌営業日の市場の取引開始前に修正および決済される。当ファンドは、様々なグループの事前認定された契約相手方とのみ貸付有価証券取引を締結し、契約相手方の財政力をモニタリングし、契約相手方とマスター・貸付有価証券契約を締結することにより、契約相手方のリスクをさらに軽減している。マスター・貸付有価証券契約に基づき、契約相手方の債務不履行（破産を含む）が発生した場合には、当ファンドは当該借手との貸付契約を終了し、純債務額を決定し、担保を当ファンドの純債務額まで売却または保持することができる。しかし、かかる行為は法的手続の対象となる可能性がある。当該担保は契約相手方のリスクを軽減するが、債務不履行が発生した場合には、当該ファンドには貸付けられた有価証券を回収する上で遅れとコストが発生する可能性がある。当ファンドは、有価証券を貸付けている期間中、受領した現金担保をバンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドに投資し、当該担保の返済について純資産計算書に債務を計上している。貸付有価証券による収益は、借り手に課せられた手数料に現金担保の投資による収益を加えたものから貸付関連の費用を控除したものを表している。貸付期間において、当ファンドは貸付有価証券に対して行う、または貸付有価証券に関する全ての分配に対する資格を有している。
7. クレジット・ファシリティ：当ファンドおよびバンガード・グループ（以下「バンガード」という）が管理しているその他のファンドの一部は、クレジット契約に従ってシンジケートにより提供される43億米ドルを限度枠とするクレジット・ファシリティに参加している。このクレジット契約は年次で更新される可能性があり、各ファンドは、クレジット・ファシリティに基づく借入を行っている場合には、それぞれの借入金について責任を負う。借入金は一時的または緊急目的で使用される可能性があり、ファンドの規制上および契約上の借入限度内でなくてはならない。参加ファンドは事務管理費と、未使用枠の0.10%に相当する年次の約定手数料を支払う必要があり、当該費用はファンドの受託者会が承認する方法に基づいて各ファンドに配分され、各ファンドの損益計算書のマネジメントおよび管理費用に含まれる。このファシリティに基づく借入金には、1ヶ月物ロンドン銀行間取引金利、フェデラル・ファンド実効金利、またはオーバーナイト・バンク・ファンディング・レートのいずれか高い方に合意されたスプレッドを加えたレートで利息が発生する。  
2019年12月31日現在、2018年12月31日現在、または同日に終了した期間内のいかなる日においても、当ファンドは借入を行っていない。

8. その他：配当金収益は、配当落ち日に記録される。利息収益は、バンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドから受領した利益分配を含み、日次で計上される。購入した債務証券に係るプレミアムおよびディスカウントは、直近の償還日までに償却される一部の償還可能な債務証券に係るプレミアムを除き、それぞれ有価証券の期間に渡り利息収益から償却されるか、利息収益として計上される。有価証券取引は、有価証券が売買された日に会計処理される。投資有価証券の売却に係る実現利益（損失）を決定するために用いられる原価は、売却された有価証券の個別の原価である。

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

B. バンガードと当ファンドの間のファンズ・サービス・アグリーメント（以下「FSA」という）の条件に従って、バンガードは、当ファンドに投資運用、コーポレート・マネジメント、管理、マーケティングおよび販売サービスをバンガードの運用コスト（FSAで定義されている）で提供している。当該運用コストは、受託者会によって承認された方法および指針に基づき、当ファンドに賦課される。バンガードは、一部の運用コスト（繰延報酬／給付およびリスク／保険コスト等）について当期に支弁を要求していない。当該運用コストに対する当ファンドの債務は、純資産計算書の「バンガードに対する未払金」に含まれている。バンガードに対して支払われる他の全ての運用コストは通常、月に2回決済される。

バンガードの要請に応じて、当ファンドは、純資産の0.40%までをバンガードの資本として投資することがある。2019年12月31日および2018年12月31日終了計算期間において、当ファンドはバンガードの資本に対して、それぞれ39,345,000米ドルおよび38,011,000米ドルを拠出したが、これらは当ファンドの純資産のそれぞれ0.01%未満および0.01%未満であり、バンガードの資本組入れに対して、それぞれ15.74%および15.20%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、同時にそれぞれバンガードの取締役および従業員である。

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

レベル1	活発な市場での同一の有価証券の取引価格
レベル2	その他の重要な観察可能なインプット（類似する有価証券の取引価格、金利、期限前償還率、信用リスクなどを含む）
レベル3	重要な観察不能なインプット（投資有価証券の公正価値を決定する際に用いる当ファンドの仮定を含む）。重要な観察不能なインプットで評価される投資は、純資産計算書に記載されている。

以下の表は、2019年12月31日現在の当ファンドの投資有価証券の市場価格を評価に用いたインプットに基づき要約したものである。

(単位：千ドル)

投資	レベル1	レベル2	レベル3
普通株式	894,889,490	96	4,958
優先株式	43	—	—
短期現物投資	5,328,966	137,690	—
先物契約—資産 <sup>1</sup>	8,801	—	—
先物契約—負債 <sup>1</sup>	(1,990)	—	—
スワップ契約—資産	—	9,669	—
合計	900,225,310	147,455	4,958

1 報告期間の最終日の変動証拠金を示している。

以下の表は、2018年12月31日現在の当ファンドの投資有価証券の市場価格を評価に用いたインプットに基づき要約したものである。

(単位：千ドル)

投資	レベル1	レベル2	レベル3
普通株式	668,268,616	154	5,973
短期現物投資	5,691,905	263,813	—
先物契約—資産 <sup>1</sup>	30,362	—	—
先物契約—負債 <sup>1</sup>	(320)	—	—
スワップ契約—負債	—	(2,211)	—
合計	673,990,563	261,756	5,973

1 報告期間の最終日の変動証拠金を示している。

- D. 純資産の会計基準と税法基準による構成要素との間の永久差異は、税務上の性質を反映して財務書類において資本勘定に組替えられる。この組替えは、純資産または受益証券1口当たり純資産価額に影響を及ぼさない。2019年12月31日現在、主に現物償還、受動的な外国投資会社およびスワップ契約の会計処理に起因する以下の永久差異は、以下の勘定科目間で組替えられた。

	(単位：千米ドル)
	金額
払込出資金	8,345,099
分配可能利益（損失）合計	(8,345,099)

分配可能利益（損失）合計の会計基準と税法基準による構成要素との間の一時差異は、特定の収益、利益、あるいは損失が財務書類目的と税務目的とで別の期間に認識される場合に生じる。当該一時差異は、将来のある時期において解消される。当該差異は主に、ウォッシュ・セールスに係る税務上の繰越欠損金、一部の先物契約およびスワップ契約に係る未実現損益、並びに受動的な外国投資会社に係る未実現利益の実現に関連している。2019年12月31日現在、分配可能利益（損失）合計の税法基準による構成要素は、以下の表のとおりである。

	(単位：千米ドル)
	金額
未分配経常利益	255,875
未分配長期利益	—
繰越キャピタルロス（期限切れを除く）	(6,156,034)
未実現純利益（損失）	386,223,802

2019年12月31日現在、米国連邦所得税目的の原価に基づく投資およびデリバティブの未実現利益および損失の総額は以下のとおりである。

	(単位：千米ドル)
	金額
税金費用	514,137,441
未実現利益総額	410,556,295
未実現損失総額	(24,332,493)
未実現純利益（損失）	386,223,802

純資産の会計基準と税法基準による構成要素との間の永久差異は、税務上の性質を反映して財務書類において資本勘定に組替えられる。この組替えは、純資産または受益証券1口当たり純資産価額に影響を及ぼさない。2018年12月31日現在、主に現物償還、受動的な外国投資会社およびスワップ契約の会計処理に起因する以下の永久差異は、以下の勘定科目間で組替えられた。

	(単位：千米ドル)
	金額
払込出資金	6,485,473
分配可能利益（損失）合計	(6,485,473)

分配可能利益（損失）合計の会計基準と税法基準による構成要素との間の一時差異は、特定の収益、利益、あるいは損失が財務書類目的と税務目的とで別の期間に認識される場合に生じる。当該一時差異は、将来のある時期において解消される。当該差異は主に、ウォッシュ・セールスに係る税務上の繰越欠損金、一部の先物契約およびスワップ契約に係る未実現損益、並びに受動的な外国投資会社に係る未実現利益の実現に関連している。2018年12月31日現在、分配可能利益（損失）合計の税法基準による構成要素は、以下の表のとおりである。

	(単位：千米ドル)
	金額
未分配経常利益	807,370
未分配長期利益	—
繰越キャピタルロス（期限切れを除く）	(1,732,284)
未実現純利益（損失）	195,107,884

2018年12月31日現在、米国連邦所得税目的の原価に基づく投資およびデリバティブの未実現利益および損失の総額は以下のとおりである。

	(単位：千米ドル)
	金額
税金費用	479,122,577
未実現利益総額	223,890,207
未実現損失総額	(28,782,323)
未実現純利益（損失）	195,107,884

E. 2019年12月31日および2018年12月31日終了計算期間において、短期現金投資以外の投資目的有価証券の購入および売却は、以下のとおりであった。

(単位：千米ドル)

	購入	売却
2019年	77,124,211	44,189,839
2018年	93,038,834	35,268,959

F. 2019年12月31日および2018年12月31日終了計算期間において、当ファンドの資本持分の現物による売買に関連する購入および売却は、以下のとおりであった。

(単位：千米ドル)

	購入	売却
2019年	16,479,628	11,228,727
2018年	21,745,488	10,979,688

G. 当ファンドの投資の一部は、当ファンドが当該企業の発行済議決権付株式の5%超を保有しているか、または発行体がバンガード・グループの別のメンバーであるため、当ファンドの関連会社とみなされる企業に対するものである。当該企業の有価証券の2019年12月31日終了計算期間における取引は、以下のとおりである。

	2018年 12月31日 現在の 市場価格 (千米ドル)	当期の取引						2019年 12月31日 現在の 市場価格 (千米ドル)
		原価での 購入 (千米ドル)	売却投資 有価証券 による 収入 <sup>1</sup> (千米ドル)	実現 純利益 (損失) (千米ドル)	未実現 利益 (損失)の 変動 (千米ドル)	収益 (千米ドル)	キャピタル ゲイン 分配受取額 (千米ドル)	
Acacia Research Corp.	該当なし <sup>2</sup>	3,424	690	(372)	(565)	—	—	該当なし <sup>3</sup>
Computer Task Group Inc.	該当なし <sup>2</sup>	1,856	173	(58)	578	—	—	3,867
Great Ajax Corp.	該当なし <sup>2</sup>	20,667	3,944	388	1,259	728	—	23,995
Moleculin Biotech Inc.	該当なし <sup>2</sup>	3,224	90	(100)	(1,467)	—	—	該当なし <sup>3</sup>
Orchid Island Capital Inc.	該当なし <sup>2</sup>	14,499	8,590	(4,137)	1,826	1,963	—	該当なし <sup>3</sup>
Perma-Pipe International Holdings Inc.	該当なし <sup>2</sup>	2,933	16	(10)	236	—	—	4,362
Safeguard Scientifics Inc.	該当なし <sup>2</sup>	6,067	1,500	(48)	1,338	1,085	—	11,504
Spirit MTA REIT	該当なし <sup>2</sup>	3,988	88	126	2,476	2,384	—	2,191
バンガード・マーケット・ リクイディティ・ファンド	5,691,905	該当なし <sup>4</sup>	該当なし <sup>4</sup>	305	226	70,056	—	5,328,966
合計	5,691,905			(3,906)	5,907	76,216	—	5,374,885

1 資本の払い戻しに伴う調整は含まれていない。

2 該当なし—2018年12月31日現在、当該発行体は当ファンドの関連会社ではなかった。

3 該当なし—2019年12月31日現在、当該有価証券は引き続き保有されていたが、当該発行体は当ファンドの関連会社ではなくなった。

4 該当なし—売買は短期現物投資目的である。

H. 受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下のとおりであった。

	2019年12月31日 終了計算期間		2018年12月31日 終了計算期間	
	金額	口数	金額	口数
	千米ドル	千口	千米ドル	千口
<b>インベスター受益証券</b>				
発行	7,749,732	109,431	16,009,467	241,652
現金分配に代えて発行	2,435,264	33,011	2,255,725	33,764
買戻し <sup>1</sup>	(25,048,279)	(342,517)	(15,458,304)	(222,427)
純増加(減少)額 －インベスター受益証券	(14,863,283)	(200,075)	2,806,888	52,989
<b>ETF受益証券</b>				
発行	25,747,266	171,544	18,928,131	135,252
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(10,707,779)	(71,400)	(8,794,139)	(62,200)
純増加(減少)額 －ETF受益証券	15,039,487	100,144	10,133,992	73,052
<b>アドミラル受益証券</b>				
発行 <sup>1</sup>	37,798,017	521,571	29,607,545	433,536
現金分配に代えて発行	3,668,017	49,584	3,114,582	46,549
買戻し	(27,813,734)	(383,118)	(23,729,824)	(348,197)
純増加(減少)額 －アドミラル受益証券	13,652,300	188,037	8,992,303	131,888
<b>インスティテューショナル受益証券</b>				
発行	18,127,281	253,986	27,433,744	407,227
現金分配に代えて発行	2,526,249	34,162	2,093,941	31,328
買戻し	(16,389,814)	(225,625)	(19,574,403)	(286,645)
純増加(減少)額 －インスティテューショナル受益証券	4,263,716	62,523	9,953,282	151,910
<b>インスティテューショナル・プラス 受益証券</b>				
発行	23,108,140	173,405	31,228,823	248,199
現金分配に代えて発行	3,223,646	23,230	2,582,398	20,611
買戻し	(13,903,892)	(102,224)	(14,539,143)	(112,031)
純増加(減少)額 －インスティテューショナル・プラス 受益証券	12,427,894	94,411	19,272,078	156,779
<b>インスティテューショナル・セレクト 受益証券</b>				
発行	3,339,486	23,224	9,064,355	64,847
現金分配に代えて発行	467,850	3,217	351,965	2,683
買戻し	(3,446,207)	(23,715)	(1,292,675)	(9,583)
純増加(減少)額 －インスティテューショナル・セレクト 受益証券	361,129	2,726	8,123,645	57,947

- 1 2018年11月、当ファンドは、インベスターおよびアドミラル受益証券クラスの入手可能性および最低限の投資基準の変更について発表した。その結果、発行済の全インベスター受益証券は、バンガード・ファンドおよびその他の特定の機関投資家が保有する受益証券を除き、2019年4月から自動的にアドミラル受益証券に転換された。インベスター受益証券－買戻しおよびアドミラル受益証券－発行には、2019年12月31日終了計算期間の転換による、それぞれ153,030,000口および152,973,000口、総額11,326,553,000米ドルが含まれている。
- H. 経営陣は、本財務書類への認識または開示が要求されることとなる、2019年12月31日以降に発生した事象または取引がなかったと判断した。



## (2) 損益計算書

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

## (3) 投資有価証券明細表等

### ① 投資株式明細表

ファンドの投資株式明細表については、「1 財務諸表、(1) 貸借対照表」の項目に記載したファンドの純資産計算書を御参照下さい。

### ② 株式以外の投資有価証券明細表

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

### ③ 投資不動産明細表

該当なし。

### ④ その他投資資産明細表

該当なし。

### ⑤ 借入金明細表

該当なし。

#### IV. お知らせ

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