

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29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。

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>借入れ 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>商品 ファンドは、1940年法またはその他の準拠法、その規則、もしくはSECまたはファンドに対する権限を有するその他の規制当局が認める範囲内でのみ、商品に投資することができます。</p> <p>分散 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>産業への集中投資 ファンドは、インデックスの構成を目標インデックスに近似させるために必要な場合を除き、同じ部門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>投資目的 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>貸付 ファンドは、1940年法またはその他の準拠法、その規則、もしくはSECまたはファンドに対する権限を有するその他の規制当局が認める範囲内でのみ、他者への貸付を行うことができます。</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。^(注)</p> <ul style="list-style-type: none"> (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。 (2) バンガードが運営する他のミューチュアル・ファンドとともに、あらゆる発行会社の発行済株式総数の50%以上の購入。 (3) ファンドの純資産の15%以上を非流動証券（受託者会によって設定された手続きに従って市場性があると決定された場合を除き、転売が制限された証券を含みます。）に投資すること。 (4) あらゆる場合におけるファンドの純資産価額を超えた証券の空売り。 <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	157

(注1) 米ドルの円貨換算は、便宜上、2021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＝108.93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。

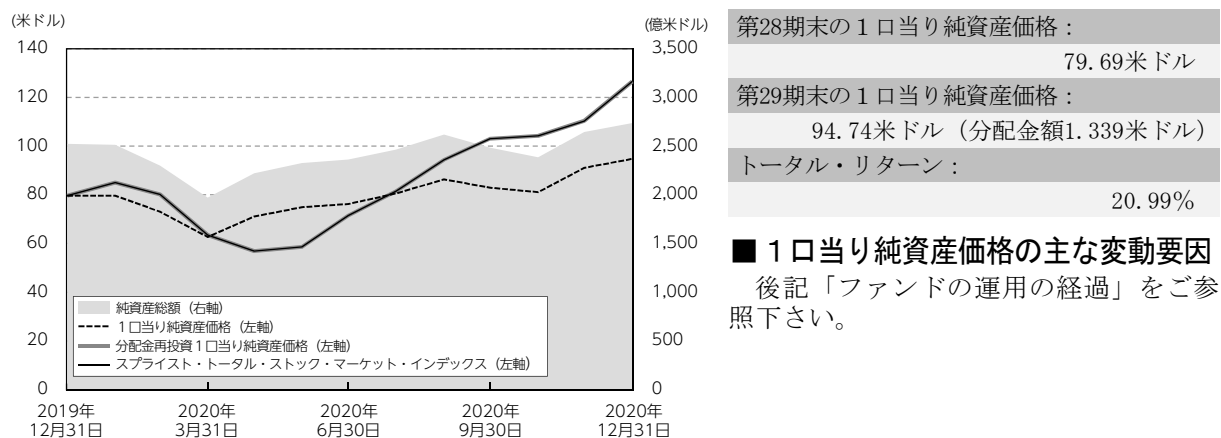
(注3) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してあります。したがって、合計の数字が一致しない場合があります。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してあります。したがって、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

(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



(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28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22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（2020年1月1日～2020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 ^(注1))	分配金を含む1口当り 純資産価格の変動額 ^(注2)
2020/3/25	60.17	0.297 (0.49%)	-19.06
2020/6/24	74.87	0.339 (0.45%)	15.04
2020/9/24	79.96	0.326 (0.41%)	5.42
2020/12/23	93.66	0.378 (0.40%)	14.08

（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）2020年3月25日の直前の分配落日（2019年12月23日）における1口当り純資産価格は、79.53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

- ・2020年12月31日に終了した12か月間において、バンガード・トータル・ストック・マーケット・インデックス・ファンドのアドミラル受益証券のリターンは20.99%となりました。
- ・当期は、新型コロナウイルスの世界的感染拡大とそれに対する封じ込め策が主要なテーマでした。政策担当者の対応、ワクチンの開発と配布開始、および一部の行動制限の解除を受けて、投資家心理はすぐに上向き、株式市場は、12月に高値を更新しました。債券市場は、当初ボラティリティが上昇し、流動性が低下しましたが、ウイルスによる経済的打撃を和らげるために政府と中央銀行がとった前例の無い措置を背景に、利回りは低下し債券価格は上昇しました。
- ・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。
- ・テクノロジーおよび一般消費財は、ファンドのパフォーマンスに最大の貢献をしました。金融およびエネルギーは最大のマイナス要因となりました。

■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	0.04%	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	0.00%	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)

(2021年4月末日現在)

資産の種類	国名	時価合計 (米ドル)	投資比率 ^(注2) (%)
普通株式	米国	1,207,914,905,493	99.46
	英国	4,217,689,824	0.35
	プエルトリコ	384,918,307	0.03
	バミューダ	379,904,405	0.03
	タイ	88,964,146	0.01
	アイルランド	42,049,469	0.00
	イスラエル	38,358,915	0.00
	日本	33,006,958	0.00
	カナダ	6,756,884	0.00
	スウェーデン	2,261,147	0.00
	ヨルダン	276,236	0.00
小計		1,213,109,091,785	99.89
現金・預金およびその他の資産 (負債控除後)		1,312,622,144	0.11
合計 (純資産総額)		1,214,421,713,929 (約132,286,957百万円)	100.00

(注1) 2021年4月末日現在、アドミラル受益証券の純資産総額は306,497,038,896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)

(2021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.	APPLE INC	米国	情報技術	426,376,436	21.50	9,165,833,455	131.46	56,051,446,277	4.62
2.	MICROSOFT CORP	米国	情報技術	212,836,462	55.50	11,812,157,848	252.18	53,673,098,987	4.42
3.	AMAZON.COM INC	米国	一般消費財・サービス	12,078,793	711.48	8,593,835,271	3,467.42	41,882,248,424	3.45
4.	FACEBOOK INC-A	米国	情報技術	67,878,821	96.11	6,524,052,976	325.08	22,066,047,131	1.82
5.	ALPHABET INC-A	米国	情報技術	8,480,904	632.31	5,362,571,120	2,353.50	19,959,807,564	1.64
6.	ALPHABET INC-C	米国	情報技術	7,862,271	622.77	4,896,393,926	2,410.12	18,949,016,583	1.56
7.	TESLA INC	米国	一般消費財・サービス	21,669,446	72.43	1,569,436,704	709.44	15,373,171,770	1.27
8.	BERKSHIRE HATH-B	米国	金融	50,305,293	134.74	6,778,363,597	274.95	13,831,440,310	1.14
9.	JPMORGAN CHASE	米国	金融	86,120,843	59.64	5,136,293,626	153.81	13,246,246,862	1.09
10.	JOHNSON&JOHNSON	米国	ヘルスケア	74,183,401	92.82	6,885,749,041	162.73	12,071,864,845	0.99
11.	VISA INC-CLASS A	米国	情報技術	47,638,787	55.85	2,660,521,229	233.56	11,126,515,092	0.92
12.	UNITEDHEALTH GRP	米国	ヘルスケア	26,775,607	110.28	2,952,794,250	398.80	10,678,112,072	0.88
13.	NVIDIA CORP	米国	情報技術	16,594,594	88.97	1,476,356,015	600.38	9,963,062,346	0.82

14.	HOME DEPOT INC	米国	一般消費財・サービス	30,381,777	83.31	2,531,179,132	323.67	9,833,669,762	0.81
15.	MASTERCARD INC-A	米国	情報技術	25,020,194	71.88	1,798,508,753	382.06	9,559,215,320	0.79
16.	WALT DISNEY CO	米国	情報技術	51,228,303	75.36	3,860,416,591	186.02	9,529,488,924	0.78
17.	PROCTER & GAMBLE	米国	生活必需品	69,486,268	75.56	5,250,675,919	133.42	9,270,857,877	0.76
18.	BANK OF AMERICA	米国	金融	219,291,307	17.73	3,887,523,101	40.53	8,887,876,673	0.73
19.	PAYPAL HOLDINGS	米国	情報技術	33,050,024	44.45	1,469,043,106	262.29	8,668,690,795	0.71
20.	COMCAST CORP-A	米国	情報技術	128,999,421	22.72	2,930,813,922	56.15	7,243,317,489	0.60
21.	ADOBE INC	米国	情報技術	13,507,365	97.18	1,312,591,749	508.34	6,866,333,924	0.57
22.	EXXON MOBIL CORP	米国	エネルギー	119,316,851	74.48	8,887,039,649	57.24	6,829,696,551	0.56
23.	INTEL CORP	米国	情報技術	114,653,519	30.00	3,439,082,234	57.53	6,596,016,948	0.54
24.	NETFLIX INC	米国	情報技術	12,498,598	126.39	1,579,695,426	513.47	6,417,655,115	0.53
25.	VERIZON COMMUNIC	米国	情報技術	110,940,740	46.01	5,104,305,034	57.79	6,411,265,365	0.53
26.	AT&T INC	米国	情報技術	201,103,253	32.01	6,436,806,710	31.41	6,316,653,177	0.52
27.	PFIZER INC	米国	ヘルスケア	156,867,590	27.23	4,271,199,455	38.65	6,062,932,354	0.50
28.	ABBOTT LABS	米国	ヘルスケア	49,990,055	42.34	2,116,643,428	120.08	6,002,805,804	0.49
29.	COCA-COLA CO/THE	米国	生活必需品	109,158,331	37.75	4,120,486,207	53.98	5,892,366,707	0.49
30.	SALESFORCE.COM	米国	情報技術	24,602,692	82.25	2,023,533,023	230.32	5,666,492,021	0.47

② 投資不動産物件

該当なし（2021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（2021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2020年5月から2021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27会計年度末 (2018年12月31日)	185,102	20,163,161	62.09	6,763
第28会計年度末 (2019年12月31日)	252,536	27,508,746	79.69	8,681
第29会計年度末 (2020年12月31日)	273,622	29,805,644	94.74	10,320
2020年5月	232,798	25,358,686	74.89	8,158
6月	236,274	25,737,327	76.26	8,307
7月	246,610	26,863,227	80.57	8,776
8月	261,924	28,531,381	86.35	9,406
9月	248,342	27,051,894	82.94	9,035
10月	238,707	26,002,354	81.16	8,841

11月	264,583	28,821,026	91.06	9,919
12月	273,622	29,805,644	94.74	10,320
2021年1月	272,078	29,637,457	94.43	10,286
2月	280,758	30,582,969	97.44	10,614
3月	291,064	31,705,602	100.50	10,947
4月	306,497	33,386,718	105.66	11,510

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2020年5月から2021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27会計年度(18/1/1-18/12/31)	1.263	137.579
第28会計年度(19/1/1-19/12/31)	1.406	153.156
第29会計年度(20/1/1-20/12/31)	1.339	145.857
2020年5月	—	—
6月	0.339	36.927
7月	—	—
8月	—	—
9月	0.326	35.511
10月	—	—
11月	—	—
12月	0.378	41.176
2021年1月	—	—
2月	—	—
3月	0.324	35.293
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
第29会計年度 (20/1/1 - 20/12/31)	20.57

(注) 収益率 (%) = $100 \times (a-b) / b$

a=会計年度末の1口当り純資産価格+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口当り純資産価格 (分配額の額)

④ その他

(i) トータル・リターン

トータル・リターンは、過去の運用実績を表すものであって、将来の実績を保証するものではありません。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)

(2021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*
5.13%	51.05%	18.95%	17.67%	14.02%	8.28%

* 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 (%)
2020	18.89	2.10	20.99
2019	28.35	2.45	30.80
2018	-6.94	1.77	-5.17

(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 (%)
2018年5月	2.82	2019年2月	3.51	2019年11月	3.78	2020年8月	7.17
2018年6月	0.67	2019年3月	1.45	2019年12月	2.86	2020年9月	-3.56
2018年7月	3.35	2019年4月	3.98	2020年1月	-0.08	2020年10月	-2.15
2018年8月	3.45	2019年5月	-6.43	2020年2月	-8.16	2020年11月	12.20

2018年9月	0.16	2019年6月	6.99	2020年3月	-13.77	2020年12月	4.46
2018年10月	-7.40	2019年7月	1.44	2020年4月	13.26	2021年1月	-0.33
2018年11月	2.08	2019年8月	-2.01	2020年5月	5.37	2021年2月	3.19
2018年12月	-9.30	2019年9月	1.70	2020年6月	2.29	2021年3月	3.48
2019年1月	8.60	2019年10月	2.11	2020年7月	5.65	2021年4月	5.13

(iv) ポートフォリオの内容 (2021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	3,781
メジアン・マーケット・キャピタリゼーション	1,218億米ドル
PER (株価収益率)	27.3倍
PBR (株価純資産倍率)	4.1倍
ROE (株主資本利益率)	17.4%
利益成長率	18.6%
米国以外の保有率	0.1%
回転率 (年) (2020年12月末現在)	8.0%
現金等比率	0%

(v) 歴史的変動率 (米ドルベース実績値) (2021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	8,365.655	3,169,091	218,990
第29会計年度 (20/1/1-20/12/31)	469,051	0	749,884	14,183	2,888,258	204,807

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、2021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=108.93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、2020年12月31日および2019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）の添付の資産負債計算書（投資有価証券明細表を含む）、2020年12月31日に終了した2年間の各計算期間の損益計算書および純資産変動計算書（関連する注記を含む）、並びに2020年12月31日に終了した5年間の各計算期間の財務ハイライト（以下総称して「財務書類」という）の監査を行った。私どもの意見では、財務書類は、全ての重要な点において、ファンドの2020年12月31日および2019年12月31日現在の財政状態、2020年12月31日に終了した2年間の各計算期間の経営成績および純資産の変動並びに2020年12月31日に終了した5年間の各計算期間の財務ハイライトを、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、2020年12月31日および2019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。

ブ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

2021年2月16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 assets and liabilities, including the schedules of investments, of Vanguard Total Stock Market Index Fund (the "Fund") as of December 31, 2020 and December 31, 2019, the related statements of operations and changes in net assets for each of the two years in the period ended December 31, 2020, including the related notes, and the financial highlights for each of the five years in the period ended December 31, 2020 (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, 2020 and December 31, 2019, the results of its operations and changes in its net assets for each of the two years in the period ended December 31, 2020 and the financial highlights for each of the five years in the period ended December 31, 2020 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, 2020 and December 31, 2019 by correspondence with the custodian 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.

PricewaterhouseCoopers LLP

February 16, 2021

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, Suite 1800, 2001 Market Street, 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

投資有価証券明細表

2020年12月31日現在

当ファンドは、各計算期間に4回、証券取引委員会(SEC)に保有ポートフォリオを網羅した表を提出する。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および様式N-CSRで入手可能で、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。)。各計算期間の第1四半期および第3四半期では、当ファンドが保有する投資有価証券を網羅した表は様式N-PORTに係る報告書の付属書類として提出する。当ファンドの様式N-CSRおよび様式N-PORTに係る報告書は、SECのウェブサイト(www.sec.gov)で入手可能である。

	株数	市場価格・ (千米ドル)
普通株式 (99.49%)		
素材 (1.94%)		
Linde plc	14,777,165	3,893,931
Air Products and Chemicals Inc.	6,230,854	1,702,394
Ecolab Inc.	7,239,170	1,566,267
Newmont Corp.	22,651,246	1,356,583
Dow Inc.	20,880,272	1,158,855
Freeport-McMoRan Inc.	40,973,917	1,066,141
Fastenal Co.	16,179,822	790,061
LyondellBasell Industries NV Class A	7,052,116	646,397
International Paper Co.	11,127,129	553,241
Nucor Corp.	8,505,042	452,383
Albemarle Corp.	3,010,971	444,178
Celanese Corp. Class A	3,294,977	428,149
FMC Corp.	3,662,057	420,880
Eastman Chemical Co.	3,811,572	382,224
Avery Dennison Corp.	2,348,958	364,347
¹ International Flavors & Fragrances Inc.	2,812,744	306,139
CF Industries Holdings Inc.	5,999,282	232,232
Mosaic Co.	9,565,001	220,091
Scotts Miracle-Gro Co.	1,100,065	219,067
Reliance Steel & Aluminum Co.	1,801,597	215,741
Steel Dynamics Inc.	5,671,437	209,106
Royal Gold Inc.	1,852,851	197,069
¹ Cleveland-Cliffs Inc.	11,313,914	164,731
Timken Co.	1,900,176	146,998
Huntsman Corp.	5,633,815	141,634
Ashland Global Holdings Inc.	1,727,891	136,849
Rexnord Corp.	3,223,966	127,314
Valvoline Inc.	5,250,942	121,507
* RBC Bearings Inc.	671,807	120,280
Chemours Co.	4,657,320	115,455

	Hexcel Corp.	2,367,445	114,797
*	Alcoa Corp.	4,944,650	113,974
	Element Solutions Inc.	5,938,493	105,290
	Avient Corp.	2,575,072	103,724
	Balchem Corp.	898,735	103,552
	W R Grace & Co.	1,875,748	102,829
	Olin Corp.	4,039,182	99,202
	Hecla Mining Co.	14,897,281	96,534
	NewMarket Corp.	241,936	96,361
	United States Steel Corp.	5,664,707	94,997
	Quaker Chemical Corp.	374,756	94,959
*	Univar Solutions Inc.	4,819,440	91,618
	UFP Industries Inc.	1,619,445	89,960
*	Ingevity Corp.	1,158,907	87,764
	Sensient Technologies Corp.	1,180,682	87,099
*	Arconic Corp.	2,779,178	82,820
*.1	MP Materials Corp.	2,389,301	76,864
	Westlake Chemical Corp.	897,005	73,196
	Stepan Co.	582,223	69,471
	Commercial Metals Co.	3,350,437	68,818
	Cabot Corp.	1,515,071	67,996
*	Coeur Mining Inc.	6,245,426	64,640
	Innospec Inc.	676,973	61,422
	Minerals Technologies Inc.	946,640	58,805

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Compass Minerals International Inc.	949,379	58,596
Boise Cascade Co.	1,100,533	52,605
Mueller Industries Inc.	1,450,142	50,915
Domtar Corp.	1,565,693	49,554
Worthington Industries Inc.	954,578	49,008
Kaiser Aluminum Corp.	420,366	41,574
* GCP Applied Technologies Inc.	1,698,622	40,172
Carpenter Technology Corp.	1,336,140	38,908
Materion Corp.	572,530	36,482
GrafTech International Ltd.	3,400,640	36,251
Tronox Holdings plc Class A	2,384,397	34,860
Schweitzer-Mauduit International Inc.	860,894	34,617
Neenah Inc.	470,563	26,032
*, ¹ Amyris Inc.	4,050,469	25,012
* Kraton Corp.	842,401	23,410
Schnitzer Steel Industries Inc. Class A	719,394	22,956
Glatfelter Corp.	1,245,180	20,396
* Koppers Holdings Inc.	578,975	18,041
PQ Group Holdings Inc.	1,190,958	16,983
* Clearwater Paper Corp.	442,846	16,717
*, ¹ Energy Fuels Inc.	3,816,894	16,260
* AdvanSix Inc.	776,505	15,522
* Century Aluminum Co.	1,381,776	15,241
Hawkins Inc.	283,208	14,815
US Silica Holdings Inc.	2,082,063	14,616
Tredegar Corp.	856,182	14,298
American Vanguard Corp.	788,705	12,241
Omega Flex Inc.	80,378	11,735
Verso Corp. Class A	903,514	10,860
* Resolute Forest Products Inc.	1,577,451	10,317
*, ¹ Uranium Energy Corp.	5,767,169	10,150
* Rayonier Advanced Materials Inc.	1,471,279	9,593
FutureFuel Corp.	739,556	9,392
* Unifi Inc.	471,002	8,356
*, ¹ Hycroft Mining Holding Corp.	1,041,762	8,178
Haynes International Inc.	334,002	7,963
* Intrepid Potash Inc.	317,926	7,678
* Gatos Silver Inc.	569,900	7,426
* NN Inc.	1,071,678	7,041
* Ryerson Holding Corp.	478,307	6,524
Gold Resource Corp.	2,127,378	6,191
Culp Inc.	364,281	5,781
Eastern Co.	216,852	5,226
* TimkenSteel Corp.	984,920	4,600
Olympic Steel Inc.	302,343	4,030
*, ¹ Ur-Energy Inc.	4,663,358	3,736
*, ¹ Golden Minerals Co.	4,693,586	3,567
*, ¹ Marrone Bio Innovations Inc.	2,590,345	3,238
Northern Technologies International Corp.	240,001	2,534
* Synalloy Corp.	283,958	2,215
* LSB Industries Inc.	644,293	2,184
* Universal Stainless & Alloy Products Inc.	278,310	2,082
*, ¹ Ampco-Pittsburgh Corp.	357,448	1,959
United-Guardian Inc.	71,737	1,024

	Friedman Industries Inc.	129,003	885
*, ²	Fortitude Gold Corp.	607,822	638
*	AgroFresh Solutions Inc.	231,250	525
*	CPS Technologies Corp.	109,990	306
	Chicago Rivet & Machine Co.	11,238	257
*	Hycroft Mining Holding Corp. Warrants Exp. 10/06/2025	155,000	242
*, ¹	US Gold Corp.	14,205	235
*	Flexible Solutions International Inc.	86,857	216
*, ¹	United States Antimony Corp.	409,122	214
	NL Industries Inc.	29,666	142

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Paramount Gold Nevada Corp.	65,976	77
* Solitario Zinc Corp.	107,374	60
*,2 Partners LP CVR	61,021	12
		20,970,407
消費財 (16.55%)		
* Amazon.com Inc.	12,021,587	39,153,467
* Tesla Inc.	21,373,005	15,082,288
* Walt Disney Co.	50,934,403	9,228,295
Home Depot Inc.	30,337,348	8,058,206
* Netflix Inc.	12,456,771	6,735,750
Walmart Inc.	39,940,405	5,757,409
NIKE Inc. Class B	35,313,135	4,995,749
Costco Wholesale Corp.	12,440,675	4,687,398
McDonald's Corp.	21,003,423	4,506,915
Starbucks Corp.	33,090,821	3,540,056
Lowe's Cos. Inc.	20,649,509	3,314,453
* Booking Holdings Inc.	1,154,857	2,572,178
Target Corp.	14,116,776	2,492,034
TJX Cos. Inc.	30,415,443	2,077,071
Activision Blizzard Inc.	21,819,663	2,025,956
* Uber Technologies Inc.	32,266,475	1,645,590
Estee Lauder Cos. Inc. Class A	5,729,406	1,525,111
Dollar General Corp.	7,024,907	1,477,338
General Motors Co.	34,309,754	1,428,658
Ross Stores Inc.	10,035,406	1,232,448
Electronic Arts Inc.	8,175,754	1,174,038
* Lululemon Athletica Inc.	3,347,073	1,164,882
* Chipotle Mexican Grill Inc. Class A	789,769	1,095,181
* Peloton Interactive Inc. Class A	6,841,644	1,038,014
Aptiv plc	7,615,099	992,171
Ford Motor Co.	110,144,951	968,174
* Trade Desk Inc. Class A	1,180,865	945,873
eBay Inc.	18,497,996	929,524
* O'Reilly Automotive Inc.	2,042,168	924,224
Yum! Brands Inc.	8,506,592	923,476
Marriott International Inc. Class A	6,861,709	905,197
Hilton Worldwide Holdings Inc.	7,825,086	870,619
Southwest Airlines Co.	16,696,587	778,228
* AutoZone Inc.	653,906	775,166
* Copart Inc.	5,978,504	760,765
VF Corp.	8,815,427	752,926
Delta Air Lines Inc.	18,001,787	723,852
* Dollar Tree Inc.	6,635,970	716,950
DR Horton Inc.	9,790,950	674,792
* Take-Two Interactive Software Inc.	3,233,592	671,908
Best Buy Co. Inc.	6,584,811	657,098
Las Vegas Sands Corp.	10,757,773	641,163
* Etsy Inc.	3,552,540	632,032
Lennar Corp. Class A	7,607,419	579,914
ViacomCBS Inc. Class B	15,398,353	573,743
Garmin Ltd.	4,290,873	513,446
Expedia Group Inc.	3,827,687	506,786
* Burlington Stores Inc.	1,863,651	487,438
* Carvana Co. Class A	1,988,300	476,277

	Tractor Supply Co.	3,286,284	461,986
	Tiffany & Co.	3,422,966	449,949
* ¹	Wayfair Inc. Class A	1,948,639	440,022
	Darden Restaurants Inc.	3,666,278	436,727
*	CarMax Inc.	4,617,909	436,208
*	Ulta Beauty Inc.	1,505,986	432,459
	Domino's Pizza Inc.	1,112,360	426,546
*	Caesars Entertainment Inc.	5,569,410	413,640
*	NVR Inc.	99,350	405,334

	株数	市場価格・ (千米ドル)	
	Genuine Parts Co.	4,020,585	403,787
	Pool Corp.	1,078,957	401,911
	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,358,412	400,220
	Omnicom Group Inc.	6,054,020	377,589
	MGM Resorts International	11,775,262	371,039
*, ¹	DraftKings Inc. Class A	7,743,659	360,545
*	Penn National Gaming Inc.	4,155,331	358,896
*	United Airlines Holdings Inc.	8,279,952	358,108
	Hasbro Inc.	3,661,705	342,516
*	Lyft Inc. Class A	6,945,794	341,247
	Carnival Corp.	15,655,781	339,104
	Fortune Brands Home & Security Inc.	3,928,286	336,733
	Whirlpool Corp.	1,768,017	319,109
	Vail Resorts Inc.	1,135,493	316,757
	PulteGroup Inc.	7,235,306	311,986
*	Chegg Inc.	3,440,663	310,795
	Wynn Resorts Ltd.	2,732,196	308,274
	Advance Auto Parts Inc.	1,915,881	301,770
*	Bright Horizons Family Solutions Inc.	1,711,502	296,073
*	Live Nation Entertainment Inc.	3,982,964	292,668
*	Zynga Inc. Class A	28,967,284	285,907
*	Five Below Inc.	1,581,601	276,749
	Aramark	7,096,432	273,071
	Lear Corp.	1,699,357	270,249
	BorgWarner Inc.	6,879,526	265,825
	Fox Corp. Class A	8,955,578	260,786
	Interpublic Group of Cos. Inc.	11,049,538	259,885
*	Floor & Decor Holdings Inc. Class A	2,787,281	258,799
*	LKQ Corp.	7,329,536	258,293
*	IAA Inc.	3,798,796	246,846
	News Corp. Class A	13,679,487	245,820
¹	American Airlines Group Inc.	15,569,717	245,534
	Tapestry Inc.	7,834,345	243,491
	Rollins Inc.	6,212,913	242,739
	Gentex Corp.	6,980,962	236,864
	L Brands Inc.	6,295,425	234,127
	Newell Brands Inc.	10,814,393	229,590
	Service Corp. International	4,647,328	228,184
*, ¹	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	8,952,171	227,654
*	Deckers Outdoor Corp.	792,398	227,244
*	Mohawk Industries Inc.	1,609,497	226,859
*	Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class C	5,280,515	224,950
	Williams-Sonoma Inc.	2,165,714	220,556
	New York Times Co. Class A	4,234,709	219,231
*	Discovery Inc. Class C	8,366,033	219,106
	Nielsen Holdings plc	10,126,228	211,334
*, ¹	Airbnb Inc. Class A	1,399,134	205,393
	Lithia Motors Inc. Class A	698,278	204,365
*	SiteOne Landscape Supply Inc.	1,252,740	198,722
*	Liberty Media Corp.-Liberty SiriusXM Class C	4,524,823	196,875
*	RH	437,915	195,976
	Churchill Downs Inc.	994,029	193,627
¹	Sirius XM Holdings Inc.	30,097,848	191,723
*	Terminix Global Holdings Inc.	3,722,489	189,884

	PVH Corp.	2,021,759	189,823
	Kohl's Corp.	4,481,880	182,368
	Alaska Air Group Inc.	3,491,722	181,570
*, ¹	Chewy Inc. Class A	1,995,812	179,404
*	Capri Holdings Ltd.	4,259,730	178,909
*	Planet Fitness Inc. Class A	2,301,212	178,643
*	Mattel Inc.	9,859,817	172,054
	Dolby Laboratories Inc. Class A	1,763,137	171,253
	Leggett & Platt Inc.	3,749,125	166,086
	Gap Inc.	7,967,987	160,874

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Harley-Davidson Inc.	4,339,429	159,257
Marriott Vacations Worldwide Corp.	1,157,739	158,865
Polaris Inc.	1,654,612	157,651
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	2,639,225	156,876
* AutoNation Inc.	2,215,396	154,612
* YETI Holdings Inc.	2,215,763	151,713
* Tempur Sealy International Inc.	5,558,082	150,068
* BJ' s Wholesale Club Holdings Inc.	3,908,092	145,694
Texas Roadhouse Inc. Class A	1,857,464	145,179
Fox Corp. Class B	4,967,071	143,449
Hanesbrands Inc.	9,836,291	143,413
Toll Brothers Inc.	3,213,257	139,680
*, ¹ Discovery Inc. Class A	4,600,885	138,441
* Skechers U.S.A. Inc. Class A	3,851,334	138,417
Thor Industries Inc.	1,485,587	138,145
* Ollie' s Bargain Outlet Holdings Inc.	1,582,481	129,399
Nexstar Media Group Inc. Class A	1,184,532	129,339
* Digital Turbine Inc.	2,275,912	128,726
Ralph Lauren Corp. Class A	1,237,231	128,350
* JetBlue Airways Corp.	8,743,417	127,129
* Grand Canyon Education Inc.	1,332,423	124,062
* Fox Factory Holding Corp.	1,173,258	124,025
* frontdoor Inc.	2,420,089	121,513
Qurate Retail Inc. Class A	10,970,495	120,346
Foot Locker Inc.	2,966,347	119,959
Carter' s Inc.	1,234,203	116,101
* Crocs Inc.	1,813,156	113,612
AMERCO	246,046	111,695
Wingstop Inc.	835,616	110,761
Wendy' s Co.	5,045,151	110,590
Choice Hotels International Inc.	1,010,933	107,897
Wyndham Destinations Inc.	2,399,784	107,654
Sabre Corp.	8,807,081	105,861
PROG Holdings Inc.	1,922,454	103,563
* National Vision Holdings Inc.	2,269,814	102,800
Murphy USA Inc.	760,496	99,526
* Cardlytics Inc.	696,426	99,429
* Liberty Media Corp.-Liberty SiriusXM Class A	2,288,937	98,859
* Visteon Corp.	786,597	98,734
¹ Macy' s Inc.	8,718,534	98,084
¹ Nordstrom Inc.	3,127,113	97,597
* Madison Square Garden Sports Corp.	528,623	97,319
* Stamps.com Inc.	487,994	95,740
*, ¹ Stitch Fix Inc. Class A	1,623,277	95,319
* Boyd Gaming Corp.	2,208,424	94,786
* Scientific Games Corp.	2,274,774	94,380
¹ Dick' s Sporting Goods Inc.	1,673,110	94,046
* Taylor Morrison Home Corp. Class A	3,494,900	89,644
* Under Armour Inc. Class A	5,197,887	89,248
Cracker Barrel Old Country Store Inc.	670,406	88,440
* Meritage Homes Corp.	1,061,898	87,946
LCI Industries	674,699	87,495
* Shake Shack Inc. Class A	1,024,088	86,822
Warner Music Group Corp. Class A	2,282,677	86,719

*	Under Armour Inc. Class C	5,815,850	86,540
	H&R Block Inc.	5,455,515	86,524
	TEGNA Inc.	6,152,695	85,830
1	American Eagle Outfitters Inc.	4,228,287	84,862
	KB Home	2,440,497	81,805
	Hyatt Hotels Corp. Class A	1,087,674	80,760
	Dana Inc.	4,084,317	79,726
	Six Flags Entertainment Corp.	2,284,154	77,890
	Columbia Sportswear Co.	886,751	77,484
	Steven Madden Ltd.	2,184,030	77,140

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* 2U Inc.	1,915,469	76,638
* Asbury Automotive Group Inc.	518,452	75,559
* Hilton Grand Vacations Inc.	2,370,887	74,327
Papa John's International Inc.	875,731	74,306
Allegiant Travel Co. Class A	382,071	72,303
Brinker International Inc.	1,271,902	71,951
Wolverine World Wide Inc.	2,271,613	70,988
Goodyear Tire & Rubber Co.	6,496,020	70,872
* Sonos Inc.	3,008,787	70,376
* TripAdvisor Inc.	2,428,531	69,893
MDC Holdings Inc.	1,410,832	68,566
KAR Auction Services Inc.	3,670,934	68,316
* Dorman Products Inc.	770,212	66,870
Extended Stay America Inc.	4,484,368	66,413
* LGI Homes Inc.	626,348	66,299
*, ¹ Spirit Airlines Inc.	2,709,800	66,255
* Selectquote Inc.	3,181,874	66,024
Strategic Education Inc.	682,668	65,079
Callaway Golf Co.	2,688,812	64,558
Group 1 Automotive Inc.	487,855	63,977
* TRI Pointe Group Inc.	3,691,721	63,682
*, ¹ iRobot Corp.	787,307	63,213
World Wrestling Entertainment Inc. Class A	1,309,635	62,928
* Sleep Number Corp.	746,125	61,078
Coty Inc. Class A	8,693,139	61,026
¹ Bed Bath & Beyond Inc.	3,421,873	60,772
¹ Kontoor Brands Inc.	1,450,807	58,845
* Gentherm Inc.	897,159	58,513
Graham Holdings Co. Class B	109,231	58,262
* Madison Square Garden Entertainment Corp.	548,123	57,575
Cooper Tire & Rubber Co.	1,397,576	56,602
Rush Enterprises Inc. Class A	1,363,749	56,486
Jack in the Box Inc.	608,467	56,466
Herman Miller Inc.	1,667,660	56,367
*, ¹ Lordstown Motors Corp.	2,788,423	55,936
Rent-A-Center Inc.	1,441,898	55,210
*, ¹ Overstock.com Inc.	1,146,592	55,002
Winnebago Industries Inc.	912,064	54,669
SkyWest Inc.	1,327,926	53,529
John Wiley & Sons Inc. Class A	1,161,308	53,025
Penske Automotive Group Inc.	889,778	52,844
PriceSmart Inc.	578,417	52,688
* Avis Budget Group Inc.	1,381,625	51,535
*, ¹ Fisker Inc.	3,474,753	50,905
¹ Cinemark Holdings Inc.	2,840,579	49,454
La-Z-Boy Inc.	1,206,599	48,071
Big Lots Inc.	1,106,527	47,503
Monro Inc.	885,480	47,196
* Knowles Corp.	2,558,335	47,150
* Fitbit Inc. Class A	6,858,298	46,636
* Adtalem Global Education Inc.	1,361,995	46,240
* SeaWorld Entertainment Inc.	1,447,591	45,729
* Red Rock Resorts Inc. Class A	1,800,844	45,093
* Skyline Champion Corp.	1,416,242	43,819

	Bloomin' Brands Inc.	2,240,711	43,515
*	Laureate Education Inc. Class A	2,984,761	43,458
*	ODP Corp.	1,480,702	43,385
¹	Cheesecake Factory Inc.	1,167,529	43,269
*	Tupperware Brands Corp.	1,311,353	42,475
*	Urban Outfitters Inc.	1,654,032	42,343
*	Purple Innovation Inc. Class A	1,284,701	42,318
*	Sally Beauty Holdings Inc.	3,205,450	41,799
	HNI Corp.	1,193,671	41,134
¹	Sinclair Broadcast Group Inc. Class A	1,287,191	40,997

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Gray Television Inc.	2,252,734	40,301
* Cavco Industries Inc.	229,135	40,202
Lennar Corp. Class B	648,635	39,696
* Vista Outdoor Inc.	1,632,089	38,778
Signet Jewelers Ltd.	1,413,664	38,551
* Century Communities Inc.	839,810	36,767
* Glu Mobile Inc.	4,060,308	36,583
¹ Dave & Buster's Entertainment Inc.	1,213,973	36,443
* Central Garden & Pet Co. Class A	992,916	36,073
Acushnet Holdings Corp.	882,148	35,762
* Malibu Boats Inc. Class A	572,253	35,731
Abercrombie & Fitch Co. Class A	1,750,394	35,638
* M/I Homes Inc.	797,841	35,336
* ¹ Leslie's Inc.	1,266,927	35,157
* Boot Barn Holdings Inc.	805,330	34,919
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class A	904,016	34,344
* Everi Holdings Inc.	2,397,092	33,104
* WW International Inc.	1,344,315	32,801
* RealReal Inc.	1,675,163	32,733
* elf Beauty Inc.	1,275,940	32,141
Levi Strauss & Co. Class A	1,590,303	31,933
Sturm Ruger & Co. Inc.	484,091	31,500
* Lions Gate Entertainment Corp. Class B	3,026,507	31,415
Franchise Group Inc.	1,002,341	30,521
* ¹ Michaels Cos. Inc.	2,332,510	30,346
Steelcase Inc. Class A	2,214,943	30,012
Inter Parfums Inc.	489,094	29,585
* GoPro Inc. Class A	3,483,023	28,839
* Clean Energy Fuels Corp.	3,635,516	28,575
Oxford Industries Inc.	432,678	28,345
* QuinStreet Inc.	1,308,938	28,064
* ¹ Blink Charging Co.	656,249	28,055
Camping World Holdings Inc. Class A	1,074,686	27,996
* At Home Group Inc.	1,806,374	27,927
* ¹ GameStop Corp. Class A	1,468,071	27,658
* G-III Apparel Group Ltd.	1,144,804	27,178
* Liberty Media Corp.-Liberty Braves Class C	1,081,046	26,896
Smith & Wesson Brands Inc.	1,478,393	26,241
* ¹ AMC Networks Inc. Class A	730,637	26,135
Dine Brands Global Inc.	448,345	26,004
* American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	3,088,340	25,757
Matthews International Corp. Class A	861,296	25,322
Guess? Inc.	1,117,403	25,276
* Denny's Corp.	1,683,805	24,718
* XPEL Inc.	475,181	24,500
* ANGI Homeservices Inc. Class A	1,853,176	24,453
* Stride Inc.	1,117,538	23,725
Buckle Inc.	812,243	23,717
Sonic Automotive Inc. Class A	606,670	23,399
* Lumber Liquidators Holdings Inc.	760,493	23,378
* Perdoceo Education Corp.	1,823,384	23,029
EW Scripps Co. Class A	1,496,598	22,883
BJ's Restaurants Inc.	593,420	22,841
Viad Corp.	619,368	22,403

*	Stoneridge Inc.	733,434	22,172
	Hawaiian Holdings Inc.	1,243,129	22,003
*	iHeartMedia Inc. Class A	1,687,431	21,903
*	Revolve Group Inc.	700,390	21,831
	Standard Motor Products Inc.	525,331	21,255
*	Bally's Corp.	422,966	21,246
	Knoll Inc.	1,432,991	21,036
*	Zumiez Inc.	571,366	21,015
	Meredith Corp.	1,094,218	21,009
*	Cars.com Inc.	1,847,897	20,881

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Monarch Casino & Resort Inc.	338,128	20,700
* Hibbett Sports Inc.	446,969	20,641
* Sportsman's Warehouse Holdings Inc.	1,152,575	20,228
*,1 Children's Place Inc.	396,401	19,860
* 1-800-Flowers.com Inc. Class A	756,947	19,681
* MarineMax Inc.	555,974	19,476
* Lions Gate Entertainment Corp. Class A	1,701,155	19,342
* Quotient Technology Inc.	1,997,079	18,812
* America's Car-Mart Inc.	166,782	18,319
* Aaron's Co. Inc.	952,070	18,051
*,1 Party City Holdco Inc.	2,916,520	17,937
Collectors Universe Inc.	231,029	17,420
Interface Inc. Class A	1,634,050	17,158
* MSG Networks Inc. Class A	1,151,362	16,971
Ruth's Hospitality Group Inc.	929,707	16,484
* Universal Electronics Inc.	314,017	16,473
Johnson Outdoors Inc. Class A	145,465	16,384
* Central Garden & Pet Co.	408,108	15,757
* Accel Entertainment Inc. Class A	1,529,835	15,451
* Chuy's Holdings Inc.	581,022	15,391
Caleres Inc.	982,611	15,378
Carriage Services Inc. Class A	480,870	15,061
* Lindblad Expeditions Holdings Inc.	860,255	14,728
Systemax Inc.	406,954	14,606
* Clear Channel Outdoor Holdings Inc.	8,807,806	14,533
* Green Brick Partners Inc.	621,983	14,281
* Cooper-Standard Holdings Inc.	410,812	14,243
* Nautilus Inc.	783,725	14,217
*,1 Eastman Kodak Co.	1,742,697	14,186
News Corp. Class B	780,705	13,873
Designer Brands Inc. Class A	1,806,081	13,817
*,1 Corsair Gaming Inc.	376,770	13,647
Ethan Allen Interiors Inc.	674,790	13,638
* Tenneco Inc. Class A	1,285,463	13,626
* American Public Education Inc.	437,390	13,332
Citi Trends Inc.	263,803	13,106
National Presto Industries Inc.	147,534	13,046
* MasterCraft Boat Holdings Inc.	519,305	12,900
Scholastic Corp.	511,497	12,787
Winmark Corp.	68,739	12,772
* Lovesac Co.	287,099	12,371
* Genesco Inc.	406,983	12,246
* TravelCenters of America Inc.	374,644	12,213
Kimball International Inc. Class B	1,021,478	12,207
*,1 Vuzix Corp.	1,340,720	12,174
* Beazer Homes USA Inc.	803,129	12,167
*,1 CarParts.com Inc.	952,131	11,797
*,1 Gannett Co. Inc.	3,492,858	11,736
* Motorcar Parts of America Inc.	591,085	11,597
*,1 Akoustis Technologies Inc.	942,033	11,521
* Fossil Group Inc.	1,319,759	11,442
Haverty Furniture Cos. Inc.	407,684	11,281
* Golden Entertainment Inc.	549,486	10,929
* Liquidity Services Inc.	682,762	10,863

*	Houghton Mifflin Harcourt Co.	3,182,276	10,597
*	Shift Technologies Inc.	1,252,500	10,358
*	Daily Journal Corp.	25,566	10,329
	RCI Hospitality Holdings Inc.	261,636	10,319
*	Boston Omaha Corp. Class A	372,076	10,288
*	Noodles & Co. Class A	1,289,303	10,185
*	El Pollo Loco Holdings Inc.	545,864	9,880
	Hooker Furniture Corp.	300,311	9,685
*,1	Academy Sports & Outdoors Inc.	456,677	9,467
*	Turtle Beach Corp.	433,561	9,343

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* American Outdoor Brands Inc.	545,009	9,281
Shoe Carnival Inc.	228,088	8,936
* Red Robin Gourmet Burgers Inc.	446,746	8,591
Clarus Corp.	552,740	8,512
¹ Dillard' s Inc. Class A	131,326	8,280
* Liberty TripAdvisor Holdings Inc. Class A	1,859,898	8,072
*, ¹ Arcimoto Inc.	585,788	7,750
Entercom Communications Corp. Class A	3,073,948	7,593
* Movado Group Inc.	449,538	7,471
* Del Taco Restaurants Inc.	813,495	7,370
* Liberty Media Corp.-Liberty Braves Class A	293,755	7,306
Flexsteel Industries Inc.	208,316	7,285
* Aspen Group Inc.	639,232	7,115
* Regis Corp.	771,450	7,090
Marcus Corp.	524,112	7,065
* VOXX International Corp. Class A	539,481	6,884
*, ¹ Container Store Group Inc.	719,981	6,869
Superior Group of Cos. Inc.	289,079	6,718
Rocky Brands Inc.	236,904	6,650
* OneWater Marine Inc. Class A	223,647	6,506
Escalade Inc.	303,117	6,417
National CineMedia Inc.	1,678,395	6,244
Tilly' s Inc. Class A	761,453	6,213
* Carrols Restaurant Group Inc.	984,550	6,183
*, ¹ Kirkland' s Inc.	345,642	6,180
* Mesa Air Group Inc.	906,914	6,067
* Fiesta Restaurant Group Inc.	531,186	6,056
*, ¹ Lakeland Industries Inc.	221,517	6,036
* Lands' End Inc.	276,211	5,958
Strattec Security Corp.	120,586	5,952
Chico' s FAS Inc.	3,738,238	5,944
*, ¹ Funko Inc. Class A	569,401	5,910
* Universal Technical Institute Inc.	897,040	5,795
Cato Corp. Class A	602,770	5,781
* CuriosityStream Inc.	413,600	5,770
* Fluent Inc.	1,045,832	5,553
* PlayAGS Inc.	766,654	5,520
* Century Casinos Inc.	854,896	5,463
¹ Big 5 Sporting Goods Corp.	534,933	5,462
Bassett Furniture Industries Inc.	263,021	5,281
* Conn' s Inc.	442,911	5,178
¹ AMC Entertainment Holdings Inc. Class A	2,382,581	5,051
* Barnes & Noble Education Inc.	1,080,295	5,023
* Vera Bradley Inc.	626,113	4,984
*, ¹ Alta Equipment Group Inc.	496,300	4,903
* Leaf Group Ltd.	1,048,255	4,874
Tribune Publishing Co.	352,822	4,834
*, ¹ LiveXLive Media Inc.	1,465,752	4,808
* Bluegreen Vacations Holding Corp. Class A	351,096	4,750
Lifetime Brands Inc.	308,810	4,694
* VistaGen Therapeutics Inc.	2,297,273	4,457
* Lincoln Educational Services Corp.	683,370	4,442
* Gaia Inc. Class A	441,699	4,364
* Delta Apparel Inc.	213,870	4,292

	Educational Development Corp.	279,313	4,290
*	Hovnanian Enterprises Inc. Class A	128,819	4,233
*	MDC Partners Inc. Class A	1,680,706	4,219
*	Casper Sleep Inc.	683,869	4,206
	A-Mark Precious Metals Inc.	161,424	4,141
*	Cumulus Media Inc. Class A	469,052	4,090
*	J Alexander' s Holdings Inc.	552,041	4,024
*	Zovio Inc. Class A	818,164	3,878
	Entravision Communications Corp. Class A	1,352,260	3,719
	Wayside Technology Group Inc.	192,328	3,673

	株数	市場価格・ (千米ドル)	
*.1	Lazydays Holdings Inc.	225,600	3,666
	Hamilton Beach Brands Holding Co. Class A	195,169	3,417
*.1	Drive Shack Inc.	1,385,320	3,297
*	ZAGG Inc.	780,631	3,255
*	Thryv Holdings Inc.	238,128	3,215
*	Full House Resorts Inc.	811,768	3,190
	Emerald Holding Inc.	585,342	3,173
*	Duluth Holdings Inc. Class B	296,974	3,136
	Weyco Group Inc.	195,920	3,103
	Nathan's Famous Inc.	55,565	3,068
*	HyreCar Inc.	418,571	2,989
	Marine Products Corp.	203,976	2,966
	Saga Communications Inc. Class A	120,553	2,896
*.1	Kura Sushi USA Inc. Class A	137,956	2,690
*	Chicken Soup For The Soul Entertainment Inc.	134,048	2,680
*	Legacy Housing Corp.	176,960	2,674
*	Reading International Inc. Class A	526,251	2,642
*	Envela Corp.	489,201	2,544
*	Biglari Holdings Inc. Class A	4,329	2,532
	Acme United Corp.	75,799	2,284
*.1	Potbelly Corp.	510,250	2,245
*.1	Revlon Inc. Class A	179,814	2,136
*	Superior Industries International Inc.	502,788	2,056
*	Red Lion Hotels Corp.	550,589	1,905
*.1	ContextLogic Inc. Class A	101,538	1,852
*	Lee Enterprises Inc.	1,445,498	1,821
*.1	LMP Automotive Holdings Inc.	70,694	1,765
	Rush Enterprises Inc. Class B	46,261	1,753
*.1	Luby's Inc.	592,426	1,682
*	Build-A-Bear Workshop Inc.	386,900	1,652
	Townsquare Media Inc. Class A	239,377	1,594
*	Marchex Inc. Class B	796,594	1,561
*	ONE Group Hospitality Inc.	398,718	1,475
*	Travelzoo	153,651	1,450
*	Biglari Holdings Inc. Class B	12,594	1,400
*	Kewaunee Scientific Corp.	97,556	1,230
*	iMedia Brands Inc.	229,675	1,098
*.1	Express Inc.	1,204,436	1,096
*	FlexShopper Inc.	424,874	1,092
*	New Home Co. Inc.	226,301	1,061
*	Good Times Restaurants Inc.	350,735	1,000
	Crown Crafts Inc.	137,660	984
*	Urban One Inc.	817,509	956
*	Muscle Maker Inc.	487,573	853
	Ark Restaurants Corp.	42,422	823
*.1	RumbleON Inc. Class B	26,080	788
*	Charles & Colvard Ltd.	609,632	750
*.1	SRAX Inc. Class A	206,107	641
*	BBQ Holdings Inc.	121,270	585
*	Vince Holding Corp.	85,346	543
*.1	Allied Esports Entertainment Inc.	298,452	472
	Beasley Broadcast Group Inc. Class A	314,277	468
*	Canterbury Park Holding Corp.	35,605	424
	A H Belo Corp. Class A	260,368	393

¹	Hall of Fame Resort & Entertainment Co.	309,054	380
*, ¹	Dolphin Entertainment Inc.	92,846	316
*, ¹	Sequential Brands Group Inc.	21,522	309
*, ¹	Monaker Group Inc.	129,486	294
*	StoneMor Inc.	98,400	259
	Jerash Holdings US Inc.	41,854	250
¹	Salem Media Group Inc. Class A	220,213	229
*	Eastside Distilling Inc.	144,325	185
*, ¹	Xcel Brands Inc.	151,456	183
	CompX International Inc.	12,502	178

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Mediaco Holding Inc. Class A	67,571	176
* Unique Fabricating Inc.	27,935	154
* Live Ventures Inc.	3,993	49
*, ¹ J. Jill Inc.	9,723	36
* Hovnanian Enterprises Inc. Class B	772	25
* JAKKS Pacific Inc.	1,900	9
		178,858,969
生活必需品 (5.17%)		
Procter & Gamble Co.	69,888,389	9,724,270
Coca-Cola Co.	109,040,409	5,979,776
PepsiCo Inc.	38,971,974	5,779,544
Philip Morris International Inc.	43,909,884	3,635,299
CVS Health Corp.	36,896,248	2,520,014
Mondelez International Inc. Class A	40,346,903	2,359,083
Altria Group Inc.	52,419,939	2,149,218
Colgate-Palmolive Co.	24,169,865	2,066,765
Kimberly-Clark Corp.	9,591,310	1,293,196
General Mills Inc.	17,265,698	1,015,223
Sysco Corp.	13,637,503	1,012,721
Constellation Brands Inc. Class A	4,523,429	990,857
* Monster Beverage Corp.	10,444,355	965,894
Walgreens Boots Alliance Inc.	20,756,763	827,780
Corteva Inc.	21,099,417	816,969
Archer-Daniels-Midland Co.	15,718,015	792,345
McKesson Corp.	4,536,386	788,968
Brown-Forman Corp. Class B	9,878,641	784,660
Clorox Co.	3,569,940	720,842
McCormick & Co. Inc. (Non-Voting)	7,006,731	669,844
Kroger Co.	20,773,032	659,752
Hershey Co.	4,169,580	635,152
Church & Dwight Co. Inc.	6,982,661	609,098
Kraft Heinz Co.	17,242,437	597,623
Tyson Foods Inc. Class A	8,288,940	534,139
Keurig Dr Pepper Inc.	15,924,395	509,581
Conagra Brands Inc.	13,101,095	475,046
Kellogg Co.	7,264,055	452,042
AmerisourceBergen Corp. Class A	4,035,588	394,519
J M Smucker Co.	3,064,853	354,297
Hormel Foods Corp.	7,571,766	352,920
Lamb Weston Holdings Inc.	4,117,180	324,187
Campbell Soup Co.	5,540,520	267,884
* Darling Ingredients Inc.	4,573,826	263,818
* Boston Beer Co. Inc. Class A	251,630	250,193
Bunge Ltd.	3,744,493	245,564
Molson Coors Beverage Co. Class B	5,025,086	227,084
* US Foods Holding Corp.	5,645,645	188,056
Casey's General Stores Inc.	1,043,027	186,305
* Performance Food Group Co.	3,760,993	179,061
* Post Holdings Inc.	1,680,719	169,769
*, ¹ Beyond Meat Inc.	1,328,950	166,119
* Helen of Troy Ltd.	715,236	158,918
* Freshpet Inc.	1,081,598	153,576
Ingredion Inc.	1,792,700	141,032
* Herbalife Nutrition Ltd.	2,803,512	134,709

	Flowers Foods Inc.	5,162,650	116,831
	WD-40 Co.	381,093	101,249
	Lancaster Colony Corp.	537,539	98,762
*	Hain Celestial Group Inc.	2,379,280	95,528
	Spectrum Brands Holdings Inc.	1,155,280	91,244
*	Grocery Outlet Holding Corp.	2,323,696	91,205
	Nu Skin Enterprises Inc. Class A	1,431,177	78,185
*	Simply Good Foods Co.	2,418,611	75,848
	Sanderson Farms Inc.	562,683	74,387
	Energizer Holdings Inc.	1,737,221	73,276

	株数	市場価格・ (千円ドル)	
	4,308,553	67,558	
*	TreeHouse Foods Inc.	1,579,567	67,116
*	Sprouts Farmers Market Inc.	3,315,866	66,649
	J & J Snack Foods Corp.	395,487	61,447
	Medifast Inc.	312,066	61,271
	Edgewell Personal Care Co.	1,512,070	52,287
1	B&G Foods Inc.	1,793,558	49,735
*	GrowGeneration Corp.	1,220,884	49,104
*	Hostess Brands Inc. Class A	3,214,008	47,053
	Reynolds Consumer Products Inc.	1,431,100	42,990
	Vector Group Ltd.	3,649,191	42,513
*	Celsius Holdings Inc.	807,553	40,628
*	Cal-Maine Foods Inc.	1,072,394	40,258
	Core-Mark Holding Co. Inc.	1,252,852	36,796
	Coca-Cola Consolidated Inc.	136,566	36,363
	Universal Corp.	642,732	31,243
1	Utz Brands Inc.	1,395,523	30,785
	Calavo Growers Inc.	436,232	30,288
1	National Beverage Corp.	323,586	27,472
*	BellRing Brands Inc. Class A	1,089,000	26,474
*	Pilgrim's Pride Corp.	1,345,291	26,381
*	USANA Health Sciences Inc.	340,453	26,249
*	United Natural Foods Inc.	1,536,789	24,543
*	Chefs' Warehouse Inc.	905,072	23,251
*,1	Rite Aid Corp.	1,454,855	23,030
	Fresh Del Monte Produce Inc.	952,198	22,919
	ACCO Brands Corp.	2,696,705	22,787
*,1	Veru Inc.	2,496,253	21,593
	Weis Markets Inc.	450,682	21,547
	Seaboard Corp.	6,952	21,072
	Andersons Inc.	843,669	20,678
	John B Sanfilippo & Son Inc.	241,010	19,006
	MGP Ingredients Inc.	383,848	18,064
1	PetMed Express Inc.	533,210	17,095
	Ingles Markets Inc. Class A	382,625	16,323
	SpartanNash Co.	915,335	15,936
	Turning Point Brands Inc.	342,325	15,254
1	Tootsie Roll Industries Inc.	458,330	13,612
*,1	Tattooed Chef Inc.	542,800	12,425
*	Whole Earth Brands Inc.	1,118,162	12,188
*	Hydrofarm Holdings Group Inc.	224,096	11,783
	Limoneira Co.	542,126	9,026
*	Landec Corp.	798,849	8,668
*,3	Lifevantage Corp.	915,829	8,536
*,1	HF Foods Group Inc.	1,088,885	8,188
*,1	22nd Century Group Inc.	3,706,225	8,154
*,1	AquaBounty Technologies Inc.	923,581	8,091
*	Seneca Foods Corp. Class A	199,576	7,963
*,1	Vital Farms Inc.	311,133	7,875
	Alico Inc.	244,260	7,577
	Oil-Dri Corp. of America	213,120	7,263
*,1	NewAge Inc.	2,708,479	7,123
	Village Super Market Inc. Class A	250,304	5,522
*	Nature's Sunshine Products Inc.	351,732	5,258

*, ¹	Laird Superfood Inc.	95,216	4,506
*	Mission Produce Inc.	253,176	3,810
	Natural Grocers by Vitamin Cottage Inc.	264,872	3,639
*	Farmer Bros Co.	544,752	2,544
	Ocean Bio-Chem Inc.	181,238	2,421
*	Natural Alternatives International Inc.	216,379	2,255
*, ¹	Blue Apron Holdings Inc. Class A	395,731	2,212
*	S&W Seed Co.	441,910	1,295
*, ¹	Alkaline Water Co. Inc.	1,152,203	1,164
*	Bridgford Foods Corp.	62,829	1,145

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Coffee Holding Co. Inc.	230,234	884
* Calyxt Inc.	201,911	852
Rocky Mountain Chocolate Factory Inc.	162,623	659
Brown-Forman Corp. Class A	8,471	622
* Greenlane Holdings Inc. Class A	154,563	612
Mannatech Inc.	30,933	575
* Reed's Inc.	861,155	509
* Arcadia Biosciences Inc.	173,044	438
* Willamette Valley Vineyards Inc.	66,863	426
* RiceBran Technologies	560,464	342
* Lifeway Foods Inc.	45,393	246
* MedAvail Holdings Inc.	116	2
		55,864,395
エネルギー (2.28%)		
Exxon Mobil Corp.	119,134,661	4,910,731
Chevron Corp.	54,244,455	4,580,944
ConocoPhillips	30,107,429	1,203,996
Phillips 66	12,311,308	861,053
Schlumberger NV	39,077,298	853,057
EOG Resources Inc.	16,449,367	820,330
Marathon Petroleum Corp.	18,338,478	758,479
Kinder Morgan Inc.	54,220,912	741,200
Valero Energy Corp.	11,488,933	649,929
Williams Cos. Inc.	28,201,278	565,436
* Enphase Energy Inc.	3,208,018	562,911
Pioneer Natural Resources Co.	4,636,840	528,090
ONEOK Inc.	12,519,763	480,509
Occidental Petroleum Corp.	26,145,451	452,578
Halliburton Co.	23,554,130	445,173
*, ¹ Plug Power Inc.	12,834,396	435,214
Hess Corp.	7,802,407	411,889
* Cheniere Energy Inc.	6,404,566	384,466
Baker Hughes Co. Class A	18,269,972	380,929
Concho Resources Inc.	5,557,777	324,296
* First Solar Inc.	2,532,199	250,485
Diamondback Energy Inc.	4,433,188	214,566
Cabot Oil & Gas Corp.	11,306,369	184,068
Targa Resources Corp.	6,421,102	169,389
Devon Energy Corp.	10,701,221	169,186
Apache Corp.	10,547,207	149,665
National Oilwell Varco Inc.	10,840,316	148,838
Marathon Oil Corp.	21,985,896	146,646
Parsley Energy Inc. Class A	8,653,741	122,883
Cimarex Energy Co.	2,930,553	109,925
HollyFrontier Corp.	4,156,548	107,447
New Fortress Energy Inc. Class A	1,969,661	105,554
Ovintiv Inc.	7,294,169	104,744
EQT Corp.	7,834,368	99,575
*, ¹ FuelCell Energy Inc.	8,893,105	99,336
Equitrans Midstream Corp.	11,664,413	93,782
* Array Technologies Inc.	2,152,945	92,878
* WPX Energy Inc.	11,220,442	91,447
* ChampionX Corp.	5,595,388	85,609
* Renewable Energy Group Inc.	1,054,297	74,665

	Arcosa Inc.	1,345,263	73,895
	Helmerich & Payne Inc.	2,930,324	67,866
	Antero Midstream Corp.	8,798,739	67,838
*	PDC Energy Inc.	2,860,398	58,724
*,1	SunPower Corp.	2,147,361	55,058
*	CNX Resources Corp.	5,047,926	54,518
*	Southwestern Energy Co.	18,133,893	54,039
	World Fuel Services Corp.	1,705,333	53,138
*	TPI Composites Inc.	999,764	52,768
	Murphy Oil Corp.	4,006,692	48,481

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Range Resources Corp.	6,537,382	43,800
* Matador Resources Co.	3,146,595	37,948
*,1 Transocean Ltd.	16,069,609	37,121
Archrock Inc.	4,270,367	36,981
*,1 Antero Resources Corp.	6,534,570	35,613
Cactus Inc. Class A	1,351,702	35,239
* Ameresco Inc. Class A	662,684	34,619
Delek US Holdings Inc.	2,071,339	33,286
Core Laboratories NV	1,228,369	32,564
Warrior Met Coal Inc.	1,433,351	30,559
* Dril-Quip Inc.	1,008,739	29,879
*,1 HighPeak Energy Inc.	1,715,610	27,398
Patterson-UTI Energy Inc.	4,869,290	25,612
1 Continental Resources Inc.	1,522,005	24,809
* Magnolia Oil & Gas Corp. Class A	3,386,470	23,908
* Bristow Group Inc.	829,425	21,830
Liberty Oilfield Services Inc. Class A	2,096,852	21,619
* Oceaneering International Inc.	2,709,559	21,541
* NOW Inc.	2,976,367	21,370
SM Energy Co.	3,194,122	19,548
PBF Energy Inc. Class A	2,701,119	19,178
DMC Global Inc.	435,534	18,837
* Arch Resources Inc.	420,816	18,419
* ProPetro Holding Corp.	2,439,322	18,027
* Par Pacific Holdings Inc.	1,264,620	17,679
* American Superconductor Corp.	700,015	16,394
* Helix Energy Solutions Group Inc.	3,878,356	16,289
QEP Resources Inc.	6,640,242	15,870
* NextTier Oilfield Solutions Inc.	4,418,093	15,198
* MRC Global Inc.	2,219,268	14,714
Brigham Minerals Inc. Class A	1,224,445	13,457
* Green Plains Inc.	1,021,265	13,450
CVR Energy Inc.	873,840	13,020
*,1 Beam Global	175,946	12,981
*,1 Callon Petroleum Co.	983,514	12,943
* REX American Resources Corp.	164,138	12,059
* Bonanza Creek Energy Inc.	592,477	11,453
*,1 Gevo Inc.	2,684,822	11,411
1 Nabors Industries Ltd.	195,605	11,390
SunCoke Energy Inc.	2,513,075	10,932
* Pacific Ethanol Inc.	1,837,378	9,977
*,1 Northern Oil & Gas Inc.	1,070,318	9,376
* Tidewater Inc.	1,079,916	9,330
* Matrix Service Co.	811,320	8,941
Berry Corp.	2,251,991	8,287
*,1 Tellurian Inc.	6,297,920	8,061
* Select Energy Services Inc. Class A	1,937,981	7,946
* Centennial Resource Development Inc. Class A	5,069,093	7,604
* Oil States International Inc.	1,509,651	7,578
* Talos Energy Inc.	917,313	7,559
*,1 Centrus Energy Corp. Class A	318,791	7,374
* FTS International Inc. Class A	365,359	7,015
Solaris Oilfield Infrastructure Inc. Class A	852,665	6,941
*,1 Contango Oil & Gas Co.	2,973,883	6,810

*	RPC Inc.	2,156,249	6,792
*,1	W&T Offshore Inc.	3,127,653	6,787
*	Laredo Petroleum Inc.	300,171	5,913
*	Contura Energy Inc.	495,155	5,630
*	Penn Virginia Corp.	501,119	5,086
*	Geospace Technologies Corp.	539,672	4,620
*	Altus Midstream Co.	96,167	4,564
*	Natural Gas Services Group Inc.	462,192	4,382
*	Trecora Resources	595,475	4,162
	NACCO Industries Inc. Class A	153,422	4,035

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Flotek Industries Inc.	1,909,932	4,030
* VAALCO Energy Inc.	2,183,682	3,865
* Newpark Resources Inc.	1,756,738	3,373
* Peabody Energy Corp.	1,349,535	3,252
* Falcon Minerals Corp.	1,005,005	3,166
* Exterran Corp.	708,310	3,131
* Capstone Turbine Corp.	278,631	2,981
* Goodrich Petroleum Corp.	272,216	2,747
* CONSOL Energy Inc.	376,623	2,715
* Earthstone Energy Inc. Class A	470,000	2,505
* Battalion Oil Corp.	264,325	2,194
*,1 American Resources Corp. Class A	1,074,231	2,095
*,1 NextDecade Corp.	962,481	2,012
* SandRidge Energy Inc.	646,359	2,004
* TETRA Technologies Inc.	2,241,894	1,931
* Evolution Petroleum Corp.	642,835	1,832
* Profire Energy Inc.	2,085,380	1,778
* Gulf Island Fabrication Inc.	568,490	1,740
* Forum Energy Technologies Inc.	137,230	1,633
* Adams Resources & Energy Inc.	67,594	1,629
*,1 Aemetis Inc.	629,217	1,567
*,1 Torchlight Energy Resources Inc.	2,181,856	1,527
*,1 Orbital Energy Group Inc.	694,843	1,522
* SEACOR Marine Holdings Inc.	506,645	1,373
* Epsilon Energy Ltd.	353,256	1,311
* MIND Technology Inc.	491,592	1,101
* Smart Sand Inc.	618,477	1,064
* PrimeEnergy Resources Corp.	21,616	933
*,1 SilverBow Resources Inc.	166,456	884
* Dawson Geophysical Co.	395,903	839
*,1 ION Geophysical Corp.	295,671	718
*,1 PEDEVCO Corp.	460,492	695
* PHX Minerals Inc.	293,956	676
* Ramaco Resources Inc.	233,281	672
*,1 KLX Energy Services Holdings Inc.	102,886	665
* Ranger Energy Services Inc.	179,415	653
*,1 Ring Energy Inc.	971,271	641
* Hallador Energy Co.	415,417	611
1 Amplify Energy Corp.	456,959	599
*,1 Peck Co. Holdings Inc.	94,900	565
*,1 Nine Energy Service Inc.	194,528	529
*,1 Abraxas Petroleum Corp.	140,843	323
*,1 Sundance Energy Inc.	140,836	245
*,1 HighPoint Resources Corp.	26,374	242
* US Well Services Inc.	575,129	238
* NCS Multistage Holdings Inc.	5,982	135
* Independence Contract Drilling Inc.	40,118	118
* Mammoth Energy Services Inc.	9,379	42
*,1 Talos Energy Inc. Warrants Exp. 02/28/2021	116,107	5
* Tidewater Inc. Class A Warrants Exp. 07/31/2023	8,839	4
* Tidewater Inc. Class B Warrants Exp. 07/31/2023	9,555	3
*,1 FTS International Inc. Warrants Exp. 11/19/2023	22,671	-
		24,683,051

金融 (10.52%)

*	Berkshire Hathaway Inc. Class B	50,126,473	11,622,825
	JPMorgan Chase & Co.	85,921,780	10,918,081
	Bank of America Corp.	219,465,477	6,651,999
	Citigroup Inc.	58,681,209	3,618,283
	Wells Fargo & Co.	110,703,268	3,341,025
	Morgan Stanley	40,807,265	2,796,522
	BlackRock Inc.	3,871,390	2,793,363
	Goldman Sachs Group Inc.	9,701,444	2,558,368
	Charles Schwab Corp.	43,006,082	2,281,043
	S&P Global Inc.	6,781,357	2,229,235

	株数	市場価格・ (千円ドル)
CME Group Inc.	10,123,049	1,842,901
Truist Financial Corp.	38,030,984	1,822,825
Intercontinental Exchange Inc.	15,754,810	1,816,372
US Bancorp	38,250,187	1,782,076
PNC Financial Services Group Inc.	11,954,717	1,781,253
Marsh & McLennan Cos. Inc.	14,304,393	1,673,614
Chubb Ltd.	10,817,560	1,665,039
Progressive Corp.	16,512,857	1,632,791
Aon plc Class A	6,448,315	1,362,335
Moody's Corp.	4,501,615	1,306,549
Blackstone Group Inc. Class A	19,017,319	1,232,512
Travelers Cos. Inc.	7,144,732	1,002,906
MSCI Inc. Class A	2,223,487	992,854
T. Rowe Price Group Inc.	6,346,821	960,845
Bank of New York Mellon Corp.	22,497,981	954,814
American International Group Inc.	24,278,956	919,201
IHS Markit Ltd.	10,115,305	908,658
Allstate Corp.	8,147,560	895,661
MetLife Inc.	18,998,275	891,969
Prudential Financial Inc.	11,135,800	869,372
Aflac Inc.	18,794,019	835,770
Discover Financial Services	8,637,607	781,963
Willis Towers Watson plc	3,635,054	765,833
First Republic Bank	4,868,459	715,323
Arthur J Gallagher & Co.	5,421,140	670,649
Ameriprise Financial Inc.	3,332,422	647,590
KKR & Co. Inc.	15,152,099	613,508
MarketAxess Holdings Inc.	1,020,082	582,018
State Street Corp.	7,871,819	572,911
* SVB Financial Group	1,465,108	568,213
Fifth Third Bancorp	20,102,256	554,219
Nasdaq Inc.	4,119,229	546,786
Northern Trust Corp.	5,590,420	520,692
Broadridge Financial Solutions Inc.	3,248,070	497,604
Hartford Financial Services Group Inc.	10,134,833	496,404
KeyCorp	27,705,820	454,652
M&T Bank Corp.	3,459,552	440,401
Regions Financial Corp.	27,265,310	439,517
Citizens Financial Group Inc.	12,121,873	433,478
* Markel Corp.	382,289	395,019
* Arch Capital Group Ltd.	10,932,355	394,330
Principal Financial Group Inc.	7,723,246	383,150
Cincinnati Financial Corp.	4,323,640	377,756
Ally Financial Inc.	10,529,433	375,480
* Berkshire Hathaway Inc. Class A	1,051	365,554
Huntington Bancshares Inc.	28,860,489	364,508
FactSet Research Systems Inc.	1,075,394	357,568
Annaly Capital Management Inc.	39,319,212	332,247
Brown & Brown Inc.	6,813,857	323,045
Fidelity National Financial Inc.	7,861,465	307,305
Raymond James Financial Inc.	3,142,327	300,626
Loews Corp.	6,593,804	296,853
Equitable Holdings Inc.	11,311,695	289,466
Apollo Global Management Inc. Class A	5,803,447	284,253

Cboe Global Markets Inc.	3,046,823	283,720
Everest Re Group Ltd.	1,131,024	264,761
Lincoln National Corp.	5,165,148	259,859
Globe Life Inc.	2,663,656	252,941
W R Berkley Corp.	3,784,970	251,398
RenaissanceRe Holdings Ltd.	1,445,266	239,654
AGNC Investment Corp.	15,345,538	239,390
LPL Financial Holdings Inc.	2,244,551	233,927
Alleghany Corp.	380,391	229,638
Assurant Inc.	1,667,786	227,186

	株数	市場価格・ (千円ドル)
Comerica Inc.	3,963,168	221,383
Reinsurance Group of America Inc.	1,908,530	221,199
SEI Investments Co.	3,723,438	213,986
Voya Financial Inc.	3,590,943	211,183
Franklin Resources Inc.	8,427,060	210,592
Eaton Vance Corp.	3,097,224	210,394
Invesco Ltd.	11,674,218	203,482
Zions Bancorp NA	4,641,812	201,640
East West Bancorp Inc.	3,975,875	201,617
First Horizon Corp.	15,708,723	200,443
Signature Bank	1,453,776	196,681
Commerce Bancshares Inc.	2,938,955	193,089
American Financial Group Inc.	2,082,523	182,471
Erie Indemnity Co. Class A	716,344	175,934
Prosperity Bancshares Inc.	2,468,522	171,217
Carlyle Group Inc.	5,374,286	168,968
Old Republic International Corp.	8,166,312	160,958
TCF Financial Corp.	4,309,429	159,535
People's United Financial Inc.	12,084,329	156,250
First American Financial Corp.	2,999,563	154,867
Western Alliance Bancorp	2,548,038	152,755
* Athene Holding Ltd. Class A	3,499,444	150,966
Morningstar Inc.	650,758	150,696
Primerica Inc.	1,117,395	149,653
Starwood Property Trust Inc.	7,553,267	145,778
South State Corp.	2,008,205	145,193
Ares Management Corp. Class A	3,046,223	143,325
Cullen/Frost Bankers Inc.	1,600,982	139,654
Stifel Financial Corp.	2,766,708	139,608
Tradeweb Markets Inc. Class A	2,178,089	136,022
First Financial Bankshares Inc.	3,752,847	135,759
Kemper Corp.	1,751,138	134,540
Janus Henderson Group plc	4,079,542	132,626
Popular Inc.	2,350,346	132,371
SLM Corp.	10,605,464	131,402
New York Community Bancorp Inc.	12,446,403	131,310
Pinnacle Financial Partners Inc.	2,030,245	130,748
Interactive Brokers Group Inc. Class A	2,139,835	130,359
Essent Group Ltd.	3,011,950	130,116
Synovus Financial Corp.	3,960,949	128,216
RLI Corp.	1,196,456	124,611
Jefferies Financial Group Inc.	5,060,770	124,495
Affiliated Managers Group Inc.	1,217,626	123,833
Glacier Bancorp Inc.	2,654,237	122,121
Kinsale Capital Group Inc.	605,520	121,183
MGIC Investment Corp.	9,543,176	119,767
Lazard Ltd. Class A	2,815,439	119,093
Unum Group	5,157,850	118,321
United Bankshares Inc.	3,644,886	118,094
New Residential Investment Corp.	11,867,877	117,967
Selective Insurance Group Inc.	1,672,096	111,997
Hanover Insurance Group Inc.	956,533	111,838
Radian Group Inc.	5,407,779	109,508
Axis Capital Holdings Ltd.	2,156,936	108,688

	Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A	3,946,288	108,641
*	Open Lending Corp. Class A	3,088,829	107,985
	Bank OZK	3,450,769	107,906
*	Trupanion Inc.	900,468	107,795
*	Cannae Holdings Inc.	2,424,891	107,350
	Webster Financial Corp.	2,545,658	107,299
	Evercore Inc. Class A	973,911	106,780
	Valley National Bancorp	10,684,701	104,176
	CIT Group Inc.	2,816,891	101,126
	OneMain Holdings Inc.	2,083,005	100,318

	株数	市場価格・ (千円ドル)
	5,529,761	99,425
	1,618,756	98,890
	6,346,857	96,091
	1,426,693	95,917
*.1	Credit Acceptance Corp.	274,678
	Community Bank System Inc.	1,480,531
*	Brighthouse Financial Inc.	2,502,559
	BankUnited Inc.	2,591,281
	CNO Financial Group Inc.	3,954,703
	UMB Financial Corp.	1,260,214
*.1	LendingTree Inc.	316,190
	First Hawaiian Inc.	3,651,304
	FNB Corp.	9,038,004
	Bank of Hawaii Corp.	1,115,571
*.1	Eastern Bankshares Inc.	5,229,790
	PacWest Bancorp	3,357,181
*	Texas Capital Bancshares Inc.	1,426,245
	Hancock Whitney Corp.	2,442,211
	Pacific Premier Bancorp Inc.	2,635,940
	White Mountains Insurance Group Ltd.	82,453
	Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	1,623,964
	PennyMac Financial Services Inc.	1,230,557
	Home BancShares Inc.	4,094,453
	BancorpSouth Bank	2,876,926
	Federated Hermes Inc.	2,680,430
	FirstCash Inc.	1,093,229
	First Citizens BancShares Inc. Class A	132,508
	Old National Bancorp	4,522,480
	Walker & Dunlop Inc.	800,077
	Associated Banc-Corp	4,293,084
	Moelis & Co. Class A	1,550,874
	American Equity Investment Life Holding Co.	2,612,916
	Atlantic Union Bankshares Corp.	2,185,842
	Columbia Banking System Inc.	1,987,070
	Ameris Bancorp	1,832,231
	Virtu Financial Inc. Class A	2,769,410
	CVB Financial Corp.	3,552,556
	Assured Guaranty Ltd.	2,162,145
	Chimera Investment Corp.	6,635,844
	United Community Banks Inc.	2,390,498
	Cathay General Bancorp	2,104,809
*	Enstar Group Ltd.	330,569
	Independent Bank Corp. (Massachusetts)	914,465
	National General Holdings Corp.	1,946,463
	Investors Bancorp Inc.	6,248,500
*.1	Rocket Cos. Inc. Class A	3,225,495
*.1	QuantumScape Corp.	763,363
*.1	GCM Grosvenor Inc. Class A	4,834,656
	Independent Bank Group Inc.	1,026,470
*	Mr Cooper Group Inc.	2,033,257
	WSFS Financial Corp.	1,399,757
	Hamilton Lane Inc. Class A	779,656
	First Merchants Corp.	1,591,448
	Flagstar Bancorp Inc.	1,449,327

	Simmons First National Corp. Class A	2,671,348	57,674
	Fulton Financial Corp.	4,462,600	56,764
	Cadence Bancorp Class A	3,447,709	56,611
	First Bancorp (XNYS)	6,135,866	56,573
	International Bancshares Corp.	1,508,453	56,476
	WesBanco Inc.	1,883,776	56,438
*	eXp World Holdings Inc.	883,279	55,753
	Goosehead Insurance Inc. Class A	444,642	55,474
*	Palomar Holdings Inc.	616,852	54,801
*	NMI Holdings Inc. Class A	2,395,259	54,253

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Genworth Financial Inc. Class A	14,272,476	53,950
Washington Federal Inc.	2,095,888	53,948
BOK Financial Corp.	785,829	53,814
ServisFirst Bancshares Inc.	1,308,650	52,725
* Axos Financial Inc.	1,379,090	51,757
Navient Corp.	5,198,208	51,046
MFA Financial Inc.	13,107,004	50,986
Hilltop Holdings Inc.	1,837,687	50,555
* PRA Group Inc.	1,272,373	50,462
First Midwest Bancorp Inc.	3,158,576	50,285
Renasant Corp.	1,484,794	50,008
Piper Sandler Cos.	493,987	49,843
PennyMac Mortgage Investment Trust	2,829,947	49,779
Cohen & Steers Inc.	660,343	49,063
* eHealth Inc.	689,627	48,695
*, ¹ Lemonade Inc.	395,623	48,464
Two Harbors Investment Corp.	7,583,606	48,308
Horace Mann Educators Corp.	1,119,386	47,059
Arbor Realty Trust Inc.	3,305,546	46,873
BancFirst Corp.	797,592	46,819
First Financial Bancorp	2,663,604	46,693
Capitol Federal Financial Inc.	3,733,250	46,666
First Interstate BancSystem Inc. Class A	1,139,618	46,462
Trustmark Corp.	1,691,286	46,189
Towne Bank	1,950,885	45,807
PJT Partners Inc. Class A	593,883	44,690
Virtus Investment Partners Inc.	204,073	44,284
Waddell & Reed Financial Inc. Class A	1,737,315	44,249
Northwest Bancshares Inc.	3,466,315	44,161
Park National Corp.	419,978	44,102
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	3,946,546	44,083
Banner Corp.	916,612	42,705
* Seacoast Banking Corp. of Florida	1,418,338	41,770
Sandy Spring Bancorp Inc.	1,295,796	41,712
Heartland Financial USA Inc.	1,024,071	41,342
Argo Group International Holdings Ltd.	931,821	40,721
Westamerica Bancorp	720,110	39,815
New York Mortgage Trust Inc.	10,749,359	39,665
James River Group Holdings Ltd.	803,883	39,511
Mercury General Corp.	746,661	38,983
Santander Consumer USA Holdings Inc.	1,770,103	38,978
* Focus Financial Partners Inc. Class A	894,255	38,900
NBT Bancorp Inc.	1,180,511	37,894
Live Oak Bancshares Inc.	789,335	37,462
Provident Financial Services Inc.	2,022,859	36,331
¹ Broadmark Realty Capital Inc.	3,553,699	36,248
* BRP Group Inc. Class A	1,206,995	36,174
Stewart Information Services Corp.	746,733	36,112
Hope Bancorp Inc.	3,286,221	35,853
BGC Partners Inc. Class A	8,955,678	35,823
Lakeland Financial Corp.	665,792	35,673
Veritex Holdings Inc.	1,369,998	35,154
* Encore Capital Group Inc.	891,911	34,740
Eagle Bancorp Inc.	827,153	34,161

Meta Financial Group Inc.	898,245	32,840
First Commonwealth Financial Corp.	2,997,415	32,792
Safety Insurance Group Inc.	418,385	32,592
FB Financial Corp.	931,763	32,360
Brightsphere Investment Group Inc.	1,671,473	32,226
Great Western Bancorp Inc.	1,536,952	32,122
OceanFirst Financial Corp.	1,705,896	31,781
First Busey Corp.	1,466,852	31,611
AMERISAFE Inc.	543,585	31,218
City Holding Co.	444,357	30,905

	株数	市場価格・ (千円ドル)
Nelnet Inc. Class A	419,431	29,880
* Triumph Bancorp Inc.	610,483	29,639
iStar Inc.	1,969,993	29,254
Redwood Trust Inc.	3,320,471	29,154
Southside Bancshares Inc.	915,768	28,416
* Silvergate Capital Corp. Class A	381,232	28,329
National Bank Holdings Corp. Class A	854,019	27,978
OFG Bancorp	1,490,205	27,628
S&T Bancorp Inc.	1,086,650	26,992
ProAssurance Corp.	1,504,453	26,764
First Bancorp (XNGS)	790,710	26,750
* LendingClub Corp.	2,530,783	26,725
TFS Financial Corp.	1,508,869	26,601
Tompkins Financial Corp.	375,379	26,502
Ladder Capital Corp. Class A	2,703,486	26,440
Brookline Bancorp Inc.	2,178,836	26,233
Employers Holdings Inc.	814,457	26,217
Enterprise Financial Services Corp.	737,515	25,776
Premier Financial Corp.	1,113,975	25,621
* StoneX Group Inc.	427,163	24,733
Stock Yards Bancorp Inc.	607,556	24,594
Kearny Financial Corp.	2,324,392	24,546
German American Bancorp Inc.	720,379	23,837
Berkshire Hills Bancorp Inc.	1,385,937	23,727
* Columbia Financial Inc.	1,519,641	23,646
Heritage Financial Corp.	1,006,063	23,532
* Enova International Inc.	921,427	22,824
TriCo Bancshares	641,506	22,632
American National Group Inc.	232,241	22,323
*,1 Riot Blockchain Inc.	1,283,657	21,809
B. Riley Financial Inc.	488,250	21,590
* Third Point Reinsurance Ltd.	2,189,637	20,845
First Foundation Inc.	1,038,124	20,762
WisdomTree Investments Inc.	3,879,306	20,754
Meridian Bancorp Inc.	1,373,128	20,473
Banc of California Inc.	1,377,023	20,256
Boston Private Financial Holdings Inc.	2,362,708	19,965
* Ambac Financial Group Inc.	1,289,507	19,833
Washington Trust Bancorp Inc.	441,691	19,788
HomeStreet Inc.	585,551	19,762
*,1 StepStone Group Inc. Class A	490,482	19,521
* Watford Holdings Ltd.	561,441	19,426
Preferred Bank	379,007	19,128
ARMOUR Residential REIT Inc.	1,770,270	19,101
First Bancshares Inc.	609,432	18,819
National Western Life Group Inc. Class A	90,201	18,621
TPG RE Finance Trust Inc.	1,729,859	18,371
Northfield Bancorp Inc.	1,472,308	18,154
Allegiance Bancshares Inc.	528,798	18,048
ConnectOne Bancorp Inc.	909,557	18,000
* Bancorp Inc.	1,317,654	17,986
TrustCo Bank Corp.	2,690,490	17,946
Ellington Financial Inc.	1,195,564	17,742
Cowen Inc. Class A	676,216	17,575

	Origin Bancorp Inc.	620,988	17,245
¹	Invesco Mortgage Capital Inc.	5,094,346	17,219
	Horizon Bancorp Inc.	1,082,868	17,174
	Great Southern Bancorp Inc.	348,960	17,064
	Lakeland Bancorp Inc.	1,340,486	17,024
	Federal Agricultural Mortgage Corp. Class C	227,575	16,897
*	Nicolet Bankshares Inc.	251,547	16,690
	Capstead Mortgage Corp.	2,857,809	16,604
	Bryn Mawr Bank Corp.	542,160	16,587
*	GoHealth Inc. Class A	1,207,465	16,494

	株数	市場価格・ (千円ドル)
Univest Financial Corp.	785,319	16,162
QCR Holdings Inc.	402,605	15,939
KKR Real Estate Finance Trust Inc.	886,619	15,888
Granite Point Mortgage Trust Inc.	1,580,409	15,788
United Fire Group Inc.	614,916	15,434
Community Trust Bancorp Inc.	408,740	15,144
* Customers Bancorp Inc.	799,394	14,845
Central Pacific Financial Corp.	776,403	14,759
CBTX Inc.	567,787	14,484
*, ¹ Upstart Holdings Inc.	348,404	14,197
* CrossFirst Bankshares Inc.	1,302,402	14,001
Camden National Corp.	390,901	13,986
Ready Capital Corp.	1,119,996	13,944
Dime Community Bancshares Inc.	878,788	13,858
Peoples Bancorp Inc.	510,058	13,817
FBL Financial Group Inc. Class A	262,009	13,758
Heritage Commerce Corp.	1,550,118	13,750
Bank First Corp.	211,864	13,733
First Financial Corp.	341,309	13,260
* TriState Capital Holdings Inc.	756,425	13,162
Cambridge Bancorp	187,838	13,102
* World Acceptance Corp.	127,594	13,043
* Assetmark Financial Holdings Inc.	533,191	12,903
* International Money Express Inc.	809,430	12,562
Universal Insurance Holdings Inc.	830,022	12,542
Merchants Bancorp	447,761	12,372
Arrow Financial Corp.	404,369	12,095
*, ¹ Root Inc. Class A	764,480	12,010
Flushing Financial Corp.	720,657	11,992
Diamond Hill Investment Group Inc.	80,166	11,966
Waterstone Financial Inc.	633,853	11,929
1st Source Corp.	294,820	11,881
* Oportun Financial Corp.	595,619	11,537
Bank of Marin Bancorp	332,720	11,426
Mercantile Bank Corp.	417,092	11,332
Republic Bancorp Inc. Class A	313,775	11,318
Business First Bancshares Inc.	549,527	11,188
Bridge Bancorp Inc.	455,729	11,020
Independent Bank Corp. (Michigan)	594,127	10,974
Peapack-Gladstone Financial Corp.	476,923	10,855
Orchid Island Capital Inc.	2,061,105	10,759
First Mid Bancshares Inc.	317,861	10,699
* MoneyGram International Inc.	1,930,467	10,550
First of Long Island Corp.	588,981	10,513
* Atlantic Capital Bancshares Inc.	659,953	10,506
Hanmi Financial Corp.	924,660	10,486
Midland States Bancorp Inc.	586,729	10,485
Hingham Institution For Savings	48,167	10,404
Altabancorp	370,393	10,341
Bar Harbor Bankshares	444,328	10,037
MidWestOne Financial Group Inc.	402,554	9,863
Victory Capital Holdings Inc. Class A	395,724	9,818
First Internet Bancorp	337,260	9,693
* MBIA Inc.	1,445,129	9,509

	Dynex Capital Inc.	532,696	9,482
	Financial Institutions Inc.	421,398	9,481
	Byline Bancorp Inc.	604,169	9,334
	Southern National Bancorp of Virginia Inc.	766,997	9,288
*	Equity Bancshares Inc. Class A	428,297	9,247
	First Community Bankshares Inc.	419,656	9,056
*	Amerant Bancorp Inc.	595,451	9,051
	CNB Financial Corp.	423,459	9,015
	Farmers National Banc Corp.	674,673	8,953
	Curo Group Holdings Corp.	616,366	8,833

	株数	市場価格・ (千米ドル)
	495,142	8,784
	341,288	8,669
	163,650	8,559
	449,121	8,363
* ¹	1,453,877	8,331
	347,307	8,308
	3,016,088	8,174
	448,076	8,128
	752,986	8,072
	798,796	8,068
*	219,921	7,977
	781,639	7,918
	51,530	7,884
	297,080	7,786
	141,741	7,767
	400,553	7,735
	338,993	7,688
*	216,795	7,664
	477,386	7,610
	430,751	7,551
	388,459	7,497
	264,799	7,412
	333,231	7,358
	369,939	7,340
	245,584	7,333
	489,037	7,213
	489,695	7,061
	233,205	6,984
¹	107,043	6,889
*	545,022	6,807
	216,413	6,802
	446,216	6,782
	435,513	6,698
	179,437	6,596
	286,434	6,588
	266,595	6,553
*	1,353,296	6,482
*	423,883	6,430
	466,041	6,403
	605,515	6,334
*	410,010	6,326
	670,869	6,293
	371,883	6,248
*	424,036	6,233
	256,341	6,160
	429,326	6,041
	868,906	5,987
	438,183	5,986
	192,646	5,935
¹	95,637	5,792
	225,881	5,771
	230,377	5,759
	384,697	5,728
	308,412	5,703

	Macatawa Bank Corp.	679,676	5,689
	Century Bancorp Inc. Class A	73,216	5,664
	LCNB Corp.	379,490	5,575
	South Plains Financial Inc.	292,685	5,546
*	Greenlight Capital Re Ltd. Class A	751,974	5,497
	National Bankshares Inc.	173,766	5,441
	Ames National Corp.	221,800	5,328
	Southern Missouri Bancorp Inc.	174,893	5,324
	Provident Bancorp Inc.	442,422	5,309
	Alerus Financial Corp.	193,077	5,285

	株数	市場価格・ (千米ドル)
BCB Bancorp Inc.	471,654	5,221
Northeast Bank	231,674	5,217
Norwood Financial Corp.	197,130	5,159
Independence Holding Co.	125,524	5,146
* Ocwen Financial Corp.	177,771	5,139
ESSA Bancorp Inc.	342,141	5,132
Westwood Holdings Group Inc.	351,917	5,103
Crawford & Co. Class B	704,475	5,072
Greenhill & Co. Inc.	417,350	5,067
Timberland Bancorp Inc.	208,600	5,061
HarborOne Bancorp Inc.	464,076	5,040
Mid Penn Bancorp Inc.	224,424	4,915
Northrim Bancorp Inc.	144,118	4,893
* Howard Bancorp Inc.	413,712	4,886
* Codorus Valley Bancorp Inc.	287,994	4,884
* NI Holdings Inc.	295,905	4,859
Investar Holding Corp.	292,064	4,831
Red River Bancshares Inc.	97,294	4,821
First Business Financial Services Inc.	260,134	4,789
Penns Woods Bancorp Inc.	183,326	4,768
Cherry Hill Mortgage Investment Corp.	510,459	4,666
Silvercrest Asset Management Group Inc. Class A	334,802	4,650
Bank of Commerce Holdings	468,474	4,638
Orrstown Financial Services Inc.	275,942	4,567
Parke Bancorp Inc.	291,150	4,542
* Maiden Holdings Ltd.	1,819,834	4,531
¹ Western Asset Mortgage Capital Corp.	1,381,670	4,504
First United Corp.	282,562	4,380
Bankwell Financial Group Inc.	222,434	4,349
First Savings Financial Group Inc.	66,579	4,328
* Elevate Credit Inc.	1,078,391	4,303
* Coastal Financial Corp.	204,107	4,286
1st Constitution Bancorp	269,997	4,285
PCB Bancorp	423,033	4,277
¹ AG Mortgage Investment Trust Inc.	1,433,470	4,229
Meridian Corp.	202,638	4,215
Bank of Princeton	180,012	4,214
* Exantas Capital Corp.	1,051,036	4,194
Community Financial Corp.	155,381	4,114
* Pioneer Bancorp Inc.	382,935	4,048
Protective Insurance Corp. Class B	291,675	3,999
Premier Financial Bancorp Inc.	299,825	3,985
Community Bankers Trust Corp.	587,292	3,964
Ellington Residential Mortgage REIT	304,013	3,964
* Select Bancorp Inc.	418,563	3,964
* MainStreet Bancshares Inc.	228,556	3,865
OP Bancorp	501,377	3,861
HBT Financial Inc.	254,808	3,860
* Safeguard Scientifics Inc.	604,479	3,857
Marlin Business Services Corp.	313,850	3,842
Unity Bancorp Inc.	216,264	3,795
* ProSight Global Inc.	293,338	3,764
Manning & Napier Inc.	597,618	3,747
Shore Bancshares Inc.	251,725	3,675

	Chemung Financial Corp.	106,691	3,622
*	Capital Bancorp Inc.	257,818	3,591
*	MMA Capital Holdings Inc.	145,710	3,584
*	Republic First Bancorp Inc.	1,251,377	3,566
	Standard AVB Financial Corp.	107,897	3,516
	Evans Bancorp Inc.	126,425	3,482
	Riverview Bancorp Inc.	658,764	3,465
	United Insurance Holdings Corp.	605,851	3,465
	Eagle Bancorp Montana Inc.	162,151	3,441
*	Malvern Bancorp Inc.	219,520	3,403

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Esquire Financial Holdings Inc.	176,119	3,380
* Arlington Asset Investment Corp. Class A	891,951	3,372
Middlefield Banc Corp.	142,578	3,208
First Community Corp.	186,326	3,166
C&F Financial Corp.	84,601	3,140
Pzena Investment Management Inc. Class A	429,472	3,135
Hawthorn Bancshares Inc.	142,270	3,116
Mackinac Financial Corp.	241,856	3,086
* Trean Insurance Group Inc.	233,192	3,055
FNCB Bancorp Inc.	466,042	2,983
* California Bancorp	187,796	2,922
*,1 Guild Holdings Co. Class A	171,100	2,898
Citizens Community Bancorp Inc.	260,400	2,836
Level One Bancorp Inc.	140,044	2,833
Provident Financial Holdings Inc.	178,766	2,808
Heritage Global Inc.	1,031,972	2,745
* Medallion Financial Corp.	559,905	2,744
Crawford & Co. Class A	367,705	2,717
Prudential Bancorp Inc.	193,946	2,686
Luther Burbank Corp.	273,008	2,675
CB Financial Services Inc.	132,764	2,657
* Velocity Financial Inc.	424,863	2,647
* First Western Financial Inc.	135,093	2,644
* PDL Community Bancorp	250,855	2,636
Lument Finance Trust Inc.	805,878	2,635
GAMCO Investors Inc. Class A	148,087	2,627
SB Financial Group Inc.	143,155	2,617
Peoples Bancorp of North Carolina Inc.	113,094	2,603
* Altisource Portfolio Solutions SA	201,981	2,601
First Financial Northwest Inc.	224,248	2,556
First Northwest Bancorp	162,578	2,536
* Pacific Mercantile Bancorp	490,923	2,523
First Guaranty Bancshares Inc.	140,910	2,504
* SWK Holdings Corp.	172,716	2,485
Auburn National Bancorp Inc.	59,198	2,468
American River Bankshares	184,160	2,422
Oak Valley Bancorp	141,641	2,354
Federal Agricultural Mortgage Corp. Class A	35,652	2,326
BankFinancial Corp.	263,321	2,312
* Great Elm Group Inc.	837,425	2,295
* Siebert Financial Corp.	540,866	2,272
Associated Capital Group Inc. Class A	64,436	2,263
Greene County Bancorp Inc.	88,514	2,256
United Security Bancshares	319,796	2,255
Nexpoint Real Estate Finance Inc.	131,900	2,179
Ohio Valley Banc Corp.	88,132	2,080
Plumas Bancorp	87,896	2,066
Bank7 Corp.	140,514	1,995
County Bancorp Inc.	90,149	1,990
Partners Bancorp	304,800	1,981
* Consumer Portfolio Services Inc.	444,873	1,886
* Hallmark Financial Services Inc.	520,624	1,853
* Randolph Bancorp Inc.	80,909	1,785
Old Point Financial Corp.	93,609	1,775

	BM Technologies Inc.	123,019	1,727
	Sterling Bancorp Inc.	370,328	1,681
	FedNat Holding Co.	279,982	1,657
	Salisbury Bancorp Inc.	43,118	1,607
*	BBX Capital Inc.	277,597	1,580
*	Security National Financial Corp. Class A	188,168	1,571
	Union Bankshares Inc.	60,661	1,560
	Colony Bancorp Inc.	105,757	1,549
	Sachem Capital Corp.	369,704	1,538
	Franklin Financial Services Corp.	56,128	1,517

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* FFBW Inc.	139,598	1,390
Kingstone Cos. Inc.	202,133	1,344
AmeriServ Financial Inc.	423,906	1,327
Manhattan Bridge Capital Inc.	253,464	1,321
Value Line Inc.	39,223	1,293
US Global Investors Inc. Class A	235,515	1,284
Severn Bancorp Inc.	177,711	1,269
CF Bankshares Inc.	69,650	1,200
Landmark Bancorp Inc.	52,201	1,193
Hennessy Advisors Inc.	136,122	1,161
Riverview Financial Corp.	120,668	1,104
Nicholas Financial Inc.	124,481	1,043
* Bogota Financial Corp.	116,190	1,035
* Sound Financial Bancorp Inc.	32,368	1,028
IF Bancorp Inc.	46,727	1,006
*,1 GWG Holdings Inc.	137,273	960
Bank of South Carolina Corp.	57,616	924
Cortland Bancorp	48,247	898
CBM Bancorp Inc.	66,233	880
* Rhinebeck Bancorp Inc.	95,526	816
* Impac Mortgage Holdings Inc.	244,016	742
* Limestone Bancorp Inc.	56,772	713
1 Emclaire Financial Corp.	21,425	668
Elmira Savings Bank	52,075	599
* Broadway Financial Corp.	291,631	539
* HV Bancorp Inc.	26,133	449
* Community First Bancshares Inc.	38,693	375
* Altisource Asset Management Corp.	15,364	362
Guaranty Federal Bancshares Inc.	20,761	356
*,1 Ashford Inc.	38,757	333
* National Holdings Corp.	96,260	292
Summit State Bank	21,601	286
* FG Financial Group Inc.	34,257	145
1 Mid-Southern Bancorp Inc.	8,848	127
Lake Shore Bancorp Inc.	5,900	77
* Cohen & Co. Inc.	3,400	56
Oconee Federal Financial Corp.	1,919	49
* Kingsway Financial Services Inc.	9,484	45
* Medley Management Inc. Class A	3,709	30
Protective Insurance Corp.	1,535	23
* National Holdings Corp. Warrants Exp. 01/18/2022	92,151	12
* Village Bank & Trust Financial Corp.	200	7
Washington Prime Group Inc.	2	-
*,2 Frontier Financial Corp.	1	-
		113,673,473
ヘルスケア (13.51%)		
Johnson & Johnson	74,205,534	11,678,467
UnitedHealth Group Inc.	26,742,136	9,377,932
Merck & Co. Inc.	71,326,645	5,834,520
Pfizer Inc.	156,686,034	5,767,613
Abbott Laboratories	49,962,922	5,470,440
AbbVie Inc.	49,771,582	5,333,025
Thermo Fisher Scientific Inc.	11,173,053	5,204,185
Medtronic plc	37,922,340	4,442,223

Eli Lilly & Co.	24,271,804	4,098,051
Danaher Corp.	18,025,035	4,004,081
Bristol-Myers Squibb Co.	63,734,382	3,953,444
Amgen Inc.	16,416,065	3,774,382
* Intuitive Surgical Inc.	3,314,896	2,711,916
Stryker Corp.	9,534,677	2,336,377
Anthem Inc.	7,010,652	2,251,050
Zoetis Inc.	13,406,156	2,218,719
Cigna Corp.	10,186,672	2,120,661
Gilead Sciences Inc.	35,353,013	2,059,667

	株数	市場価格・ (千円ドル)
Becton Dickinson & Co.	8,177,871	2,046,267
* Vertex Pharmaceuticals Inc.	7,349,132	1,736,894
* Edwards Lifesciences Corp.	17,568,067	1,602,735
Humana Inc.	3,730,344	1,530,448
* Illumina Inc.	4,116,696	1,523,178
* Boston Scientific Corp.	40,389,344	1,451,997
* Regeneron Pharmaceuticals Inc.	2,809,583	1,357,338
HCA Healthcare Inc.	7,631,781	1,255,123
* IDEXX Laboratories Inc.	2,406,662	1,203,018
Baxter International Inc.	14,330,080	1,149,846
* Align Technology Inc.	2,000,663	1,069,114
* Biogen Inc.	4,342,762	1,063,369
* Veeva Systems Inc. Class A	3,816,293	1,038,986
Agilent Technologies Inc.	8,636,855	1,023,381
* DexCom Inc.	2,709,113	1,001,613
* Centene Corp.	16,350,273	981,507
* IQVIA Holdings Inc.	5,404,606	968,343
* Moderna Inc.	8,919,968	931,869
* Alexion Pharmaceuticals Inc.	5,870,942	917,276
Zimmer Biomet Holdings Inc.	5,841,828	900,167
ResMed Inc.	4,085,074	868,323
* Teladoc Health Inc.	3,677,746	735,402
Cerner Corp.	8,637,340	677,858
* Seagen Inc.	3,807,417	666,831
* Viatris Inc.	34,520,243	646,909
* Exact Sciences Corp.	4,480,648	593,641
West Pharmaceutical Services Inc.	1,986,942	562,921
* Laboratory Corp. of America Holdings	2,745,764	558,900
Cooper Cos. Inc.	1,505,761	547,073
Teleflex Inc.	1,314,862	541,158
* Hologic Inc.	7,252,803	528,222
* Catalent Inc.	4,630,363	481,882
* Insulet Corp.	1,855,810	474,401
* Incyte Corp.	5,256,665	457,225
* Horizon Therapeutics plc	6,222,894	455,205
STERIS plc	2,399,343	454,771
PerkinElmer Inc.	3,166,071	454,331
Quest Diagnostics Inc.	3,796,496	452,428
* Varian Medical Systems Inc.	2,583,857	452,201
* BioMarin Pharmaceutical Inc.	5,137,126	450,475
Cardinal Health Inc.	8,269,106	442,893
* Alnylam Pharmaceuticals Inc.	3,281,885	426,547
* Novocure Ltd.	2,433,581	421,107
* ABIOMED Inc.	1,272,858	412,661
* Elanco Animal Health Inc.	13,327,577	408,757
* Avantor Inc.	13,887,226	390,925
* Masimo Corp.	1,395,439	374,508
* Sarepta Therapeutics Inc.	2,116,466	360,836
* Molina Healthcare Inc.	1,677,836	356,842
* Charles River Laboratories International Inc.	1,407,302	351,628
Bio-Techne Corp.	1,087,579	345,361
* Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	589,394	343,581
DENTSPLY SIRONA Inc.	6,180,558	323,614
* Guardant Health Inc.	2,395,285	308,704

*	10X Genomics Inc. Class A	2,032,803	287,845
	Universal Health Services Inc. Class B	2,087,480	287,029
*	Mirati Therapeutics Inc.	1,276,198	280,304
*	Henry Schein Inc.	4,043,466	270,346
*	Amedisys Inc.	916,361	268,796
*	Repligen Corp.	1,334,391	255,709
*	Neurocrine Biosciences Inc.	2,647,915	253,803
*	Jazz Pharmaceuticals plc	1,495,578	246,845
*	DaVita Inc.	2,058,068	241,617
	Chemed Corp.	448,409	238,827

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Encompass Health Corp.	2,813,104	232,616
* Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	1,663,924	230,337
* PRA Health Sciences Inc.	1,806,578	226,617
* Natera Inc.	2,165,148	215,476
* Denali Therapeutics Inc.	2,536,835	212,485
* Ionis Pharmaceuticals Inc.	3,757,123	212,428
* Arrowhead Pharmaceuticals Inc.	2,748,622	210,902
*,1 Novavax Inc.	1,794,949	200,155
*,1 Invitae Corp.	4,731,821	197,837
* Acceleron Pharma Inc.	1,527,969	195,488
* Adaptive Biotechnologies Corp.	3,264,703	193,042
* iRhythm Technologies Inc.	807,158	191,466
* Fate Therapeutics Inc.	2,092,775	190,296
* United Therapeutics Corp.	1,253,086	190,206
* Hill-Rom Holdings Inc.	1,881,147	184,296
* TG Therapeutics Inc.	3,512,776	182,735
* Quidel Corp.	1,009,158	181,295
* LHC Group Inc.	845,207	180,300
* ACADIA Pharmaceuticals Inc.	3,371,422	180,236
* Blueprint Medicines Corp.	1,569,204	175,986
* Exelixis Inc.	8,740,538	175,423
* Iovance Biotherapeutics Inc.	3,740,022	173,537
* Perrigo Co. plc	3,854,011	172,351
* Haemonetics Corp.	1,433,364	170,212
*,1 Penumbra Inc.	968,644	169,513
* Amicus Therapeutics Inc.	7,302,601	168,617
* Halozyme Therapeutics Inc.	3,822,041	163,239
* Nevro Corp.	924,666	160,060
* NeoGenomics Inc.	2,964,390	159,603
* Tandem Diabetes Care Inc.	1,662,858	159,102
* Twist Bioscience Corp.	1,083,839	153,136
* Bruker Corp.	2,811,932	152,210
* Envista Holdings Corp.	4,503,671	151,909
* HealthEquity Inc.	2,178,469	151,861
*,1 Bridgebio Pharma Inc.	2,077,404	147,724
* Omnicell Inc.	1,205,874	144,729
* Globus Medical Inc. Class A	2,130,147	138,928
* Inspire Medical Systems Inc.	720,202	135,463
* Allakos Inc.	960,281	134,439
* Integra LifeSciences Holdings Corp.	2,019,095	131,080
* Syneos Health Inc.	1,912,352	130,289
* Pacific Biosciences of California Inc.	4,975,691	129,069
* Sage Therapeutics Inc.	1,474,234	127,536
* Arena Pharmaceuticals Inc.	1,633,587	125,508
* Turning Point Therapeutics Inc.	1,025,406	124,946
* Acadia Healthcare Co. Inc.	2,481,619	124,726
* Kodiak Sciences Inc.	845,282	124,180
* Editas Medicine Inc.	1,756,907	123,177
* Premier Inc. Class A	3,429,765	120,385
* Emergent BioSolutions Inc.	1,341,846	120,229
* ICU Medical Inc.	557,842	119,652
* Tenet Healthcare Corp.	2,978,774	118,942
* PPD Inc.	3,457,263	118,308
* Neogen Corp.	1,490,969	118,234

*	PTC Therapeutics Inc.	1,920,057	117,181
*	Medpace Holdings Inc.	803,093	111,791
	Ensign Group Inc.	1,435,586	104,683
*	STAAR Surgical Co.	1,292,565	102,397
*	Apellis Pharmaceuticals Inc.	1,715,239	98,112
*	1Life Healthcare Inc.	2,243,628	97,934
*	Insmid Inc.	2,877,748	95,800
*	CareDx Inc.	1,313,586	95,169
*	Reata Pharmaceuticals Inc. Class A	741,814	91,703
*	HMS Holdings Corp.	2,482,354	91,227

	株数	市場価格・ (千米ドル)
CONMED Corp.	808,471	90,549
* ChemoCentryx Inc.	1,460,770	90,451
* Glaukos Corp.	1,194,189	89,875
* Alkermes plc	4,497,876	89,733
* Shockwave Medical Inc.	864,500	89,666
* Nektar Therapeutics Class A	5,087,284	86,484
* FibroGen Inc.	2,308,164	85,610
* Intellia Therapeutics Inc.	1,537,701	83,651
* NanoString Technologies Inc.	1,245,081	83,271
* Select Medical Holdings Corp.	2,999,433	82,964
*,1 Multiplan Corp.	10,351,665	82,710
* Merit Medical Systems Inc.	1,483,018	82,322
* Bluebird Bio Inc.	1,896,749	82,072
* NuVasive Inc.	1,451,928	81,787
* Veracyte Inc.	1,614,729	79,025
* Arvinas Inc.	916,804	77,864
* Agios Pharmaceuticals Inc.	1,773,503	76,846
* Corcept Therapeutics Inc.	2,933,815	76,749
* Global Blood Therapeutics Inc.	1,753,255	75,933
* Cantel Medical Corp.	954,830	75,298
* Integer Holdings Corp.	923,466	74,976
* R1 RCM Inc.	3,079,608	73,972
* Patterson Cos. Inc.	2,454,532	72,728
*,1 Beam Therapeutics Inc.	887,162	72,428
* Xencor Inc.	1,613,823	70,411
* Axsome Therapeutics Inc.	839,796	68,418
* Pacira BioSciences Inc.	1,136,204	67,990
* AtriCure Inc.	1,198,518	66,721
* BioTelemetry Inc.	910,677	65,642
* Intra-Cellular Therapies Inc.	2,016,231	64,116
* Deciphera Pharmaceuticals Inc.	1,112,886	63,512
* Avanos Medical Inc.	1,335,540	61,275
* Rocket Pharmaceuticals Inc.	1,103,877	60,537
* Healthcare Services Group Inc.	2,074,025	58,280
* Kura Oncology Inc.	1,743,609	56,946
* MEDNAX Inc.	2,302,200	56,496
* Heron Therapeutics Inc.	2,581,442	54,636
* Silk Road Medical Inc.	848,101	53,413
* Maravai LifeSciences Holdings Inc. Class A	1,885,350	52,884
* Magellan Health Inc.	634,247	52,541
* Owens & Minor Inc.	1,932,212	52,266
* REVOLUTION Medicines Inc.	1,313,010	51,982
* Progyny Inc.	1,209,828	51,285
* Immunovant Inc.	1,102,822	50,939
* Revance Therapeutics Inc.	1,777,834	50,384
* Eidos Therapeutics Inc.	382,862	50,377
* Providence Service Corp.	354,850	49,193
* Sangamo Therapeutics Inc.	3,143,407	49,053
* Karuna Therapeutics Inc.	482,203	48,987
* Addus HomeCare Corp.	417,272	48,858
* Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	4,273,148	48,671
* Prestige Consumer Healthcare Inc.	1,385,420	48,310
*,1 Vir Biotechnology Inc.	1,799,671	48,195
* GoodRx Holdings Inc. Class A	1,175,786	47,431

*	Endo International plc	6,504,813	46,705
*,1	Sorrento Therapeutics Inc.	6,811,586	46,489
*	Cardiovascular Systems Inc.	1,061,711	46,460
*	Mersana Therapeutics Inc.	1,720,770	45,790
*	Inari Medical Inc.	524,545	45,788
*	Allogene Therapeutics Inc.	1,771,800	44,720
*	Atara Biotherapeutics Inc.	2,230,312	43,781
*,1	Ligand Pharmaceuticals Inc.	433,724	43,134
*,1	US Physical Therapy Inc.	357,597	43,001
*,1	American Well Corp. Class A	1,686,004	42,706

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* AdaptHealth Corp. Class A	1,134,461	42,610
* Y-mAbs Therapeutics Inc.	860,365	42,597
* Ocular Therapeutix Inc.	2,019,158	41,797
*,1 Inovio Pharmaceuticals Inc.	4,722,101	41,791
* Zentalis Pharmaceuticals Inc.	802,049	41,658
*,1 OPKO Health Inc.	10,484,847	41,415
* Pennant Group Inc.	710,223	41,236
* REGENXBIO Inc.	892,753	40,495
* Seres Therapeutics Inc.	1,644,956	40,301
* Myriad Genetics Inc.	2,030,869	40,160
* Dicerna Pharmaceuticals Inc.	1,792,512	39,489
* Health Catalyst Inc.	902,034	39,266
* Cytokinetics Inc.	1,887,150	39,215
* Vericel Corp.	1,266,248	39,102
* Phreesia Inc.	711,511	38,607
* Traverre Therapeutics Inc.	1,406,241	38,327
* Codexis Inc.	1,704,995	37,220
*,1 BioCryst Pharmaceuticals Inc.	4,950,793	36,883
* Inovalon Holdings Inc. Class A	2,009,343	36,510
* Axonics Modulation Technologies Inc.	727,609	36,322
* Heska Corp.	248,660	36,217
* Evolent Health Inc. Class A	2,213,399	35,481
* Supernus Pharmaceuticals Inc.	1,405,926	35,373
* Translate Bio Inc.	1,907,563	35,156
* MacroGenics Inc.	1,513,965	34,609
* ImmunoGen Inc.	5,342,825	34,461
* Castle Biosciences Inc.	506,796	34,031
* Arcus Biosciences Inc.	1,288,026	33,437
* Rhythm Pharmaceuticals Inc.	1,114,935	33,147
* Coherus Biosciences Inc.	1,902,345	33,063
* Quanterix Corp.	708,052	32,924
* Cerus Corp.	4,689,503	32,451
* Sotera Health Co.	1,176,192	32,275
* Zogenix Inc.	1,602,432	32,033
*,1 Berkeley Lights Inc.	355,682	31,802
* Scholar Rock Holding Corp.	650,306	31,559
*,1 Madrigal Pharmaceuticals Inc.	282,997	31,461
*,1 SmileDirectClub Inc.	2,608,663	31,147
* Stoke Therapeutics Inc.	501,183	31,038
* Replimune Group Inc.	762,519	29,090
* Certara Inc.	862,096	29,070
* SpringWorks Therapeutics Inc.	400,049	29,012
* Option Care Health Inc.	1,847,278	28,891
* Arcturus Therapeutics Holdings Inc.	659,408	28,605
* BioLife Solutions Inc.	714,930	28,519
* NextGen Healthcare Inc.	1,551,669	28,302
* Luminex Corp.	1,213,451	28,055
*,1 Frequency Therapeutics Inc.	793,650	27,984
* CorVel Corp.	261,206	27,688
* Karyopharm Therapeutics Inc.	1,786,637	27,657
* GenMark Diagnostics Inc.	1,875,383	27,381
* Keros Therapeutics Inc.	385,435	27,189
* Adverum Biotechnologies Inc.	2,478,155	26,863
* Theravance Biopharma Inc.	1,466,437	26,059

	Atrion Corp.	40,191	25,812
*, ¹	Tabula Rasa HealthCare Inc.	591,827	25,354
*	Epizyme Inc.	2,322,181	25,219
*	Viela Bio Inc.	696,926	25,068
*	Syndax Pharmaceuticals Inc.	1,111,480	24,719
*	Lantheus Holdings Inc.	1,819,233	24,541
*	CryoLife Inc.	1,026,448	24,234
*	Alector Inc.	1,594,488	24,125
*	Community Health Systems Inc.	3,238,375	24,061
*	ALX Oncology Holdings Inc.	278,951	24,046

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Outset Medical Inc.	421,916	23,982
*,1 Omeros Corp.	1,671,189	23,873
* Inogen Inc.	527,891	23,586
* Pulmonx Corp.	341,561	23,575
* Personalis Inc.	643,727	23,567
National HealthCare Corp.	353,873	23,501
* Alphatec Holdings Inc.	1,612,845	23,419
* Brookdale Senior Living Inc.	5,272,084	23,355
* Constellation Pharmaceuticals Inc.	810,695	23,348
* Athenex Inc.	2,104,267	23,273
*,1 IGM Biosciences Inc.	261,849	23,119
*,1 PMV Pharmaceuticals Inc.	374,543	23,038
* Tivity Health Inc.	1,174,267	23,004
* Krystal Biotech Inc.	383,252	22,995
* Radius Health Inc.	1,278,527	22,834
* Tactile Systems Technology Inc.	506,494	22,762
* MiMedx Group Inc.	2,501,200	22,711
* Hanger Inc.	1,031,394	22,680
* RadNet Inc.	1,146,907	22,445
* Sutro Biopharma Inc.	1,031,042	22,384
* Orthofix Medical Inc.	518,670	22,292
* Meridian Bioscience Inc.	1,189,746	22,236
*,1 Precigen Inc.	2,174,701	22,182
* Protagonist Therapeutics Inc.	1,094,156	22,058
*,1 PetIQ Inc. Class A	569,569	21,900
* Enanta Pharmaceuticals Inc.	515,647	21,709
*,1 Shattuck Labs Inc.	409,810	21,478
* OraSure Technologies Inc.	2,019,547	21,377
* SI-BONE Inc.	709,306	21,208
* Relay Therapeutics Inc.	501,879	20,858
* Amphastar Pharmaceuticals Inc.	1,031,425	20,742
* Black Diamond Therapeutics Inc.	629,825	20,186
* Innoviva Inc.	1,626,645	20,154
* Kadmon Holdings Inc.	4,853,257	20,141
* Intersect ENT Inc.	873,499	20,003
* Intercept Pharmaceuticals Inc.	800,799	19,780
*,1 Esperion Therapeutics Inc.	758,370	19,718
* LeMaitre Vascular Inc.	484,921	19,639
*,1 Fulgent Genetics Inc.	375,190	19,547
* Accolade Inc.	447,750	19,477
* Celldex Therapeutics Inc.	1,108,985	19,429
* Albireo Pharma Inc.	516,900	19,389
* Avid Bioservices Inc.	1,670,143	19,273
* Provention Bio Inc.	1,134,414	19,217
* Five Prime Therapeutics Inc.	1,128,425	19,195
* TCR2 Therapeutics Inc.	618,446	19,129
* Bioexcel Therapeutics Inc.	413,758	19,116
* MannKind Corp.	6,054,695	18,951
* Vanda Pharmaceuticals Inc.	1,438,877	18,907
* Natus Medical Inc.	943,030	18,898
* Curis Inc.	2,266,214	18,560
* Surgery Partners Inc.	639,444	18,550
* Varex Imaging Corp.	1,086,509	18,123
* Axogen Inc.	1,009,830	18,076

*	Collegium Pharmaceutical Inc.	901,060	18,048
*	Cardiff Oncology Inc.	998,625	17,965
*	Anika Therapeutics Inc.	393,398	17,805
*	Cara Therapeutics Inc.	1,175,401	17,784
*	Aerie Pharmaceuticals Inc.	1,312,461	17,731
*,1	Praxis Precision Medicines Inc.	320,796	17,650
*	NGM Biopharmaceuticals Inc.	582,308	17,641
*	Cerevel Therapeutics Holdings Inc.	1,063,100	17,626
*	IVERIC bio Inc.	2,516,695	17,390
*	Gossamer Bio Inc.	1,769,401	17,110

	株数	市場価格・ (千米ドル)
National Research Corp.	399,247	17,068
* ¹ Vaxart Inc.	2,954,374	16,869
* Arcutis Biotherapeutics Inc.	598,560	16,837
* Antares Pharma Inc.	4,181,160	16,683
* Seer Inc.	296,611	16,652
* ¹ Humanigen Inc.	950,100	16,627
* ¹ Allovir Inc.	432,415	16,622
* Rigel Pharmaceuticals Inc.	4,731,676	16,561
* HealthStream Inc.	749,619	16,372
* Phathom Pharmaceuticals Inc.	488,294	16,221
* Forma Therapeutics Holdings Inc.	459,614	16,041
* ¹ ZIOPHARM Oncology Inc.	6,220,613	15,676
* Surmodics Inc.	356,264	15,505
* Amneal Pharmaceuticals Inc.	3,379,238	15,443
* ORIC Pharmaceuticals Inc.	455,846	15,430
* Olema Pharmaceuticals Inc.	318,296	15,304
* OrthoPediatrics Corp.	370,846	15,297
* Eagle Pharmaceuticals Inc.	328,292	15,289
* ¹ BioNano Genomics Inc.	4,945,464	15,232
* AngioDynamics Inc.	985,795	15,112
* Ardelyx Inc.	2,320,549	15,014
* Nkarta Inc.	243,846	14,989
* GI Therapeutics Inc.	831,198	14,953
* Passage Bio Inc.	569,786	14,569
* AnaptysBio Inc.	677,180	14,559
* Flexion Therapeutics Inc.	1,257,173	14,508
* Apollo Medical Holdings Inc.	787,857	14,394
* ¹ Geron Corp.	8,900,597	14,152
* Triple-S Management Corp. Class B	662,713	14,149
* Kronos Bio Inc.	471,068	14,071
* ¹ Atea Pharmaceuticals Inc.	336,745	14,069
* Morphic Holding Inc.	415,338	13,935
* Prelude Therapeutics Inc.	193,411	13,839
* Kinnate Biopharma Inc.	347,581	13,827
* Spectrum Pharmaceuticals Inc.	4,047,511	13,802
* ¹ Vapotherm Inc.	512,820	13,774
* Prevail Therapeutics Inc.	594,373	13,712
* ¹ Ontrak Inc.	215,943	13,343
* iTeos Therapeutics Inc.	393,498	13,308
* Avrobio Inc.	937,651	13,071
* Atreca Inc. Class A	798,662	12,898
* Cutera Inc.	530,330	12,786
* Nurix Therapeutics Inc.	383,254	12,601
* Athira Pharma Inc.	363,709	12,457
* Agenus Inc.	3,897,282	12,393
* ¹ NantKwest Inc.	920,513	12,270
* TransMedics Group Inc.	616,157	12,262
* Akero Therapeutics Inc.	472,701	12,196
* ¹ Ocugen Inc.	6,637,849	12,147
* Fluidigm Corp.	2,019,255	12,116
* Kiniksa Pharmaceuticals Ltd. Class A	681,085	12,035
* Dynavax Technologies Corp.	2,699,285	12,012
* Verastem Inc.	5,613,997	11,958
* Durect Corp.	5,703,036	11,805

*	Vaxcyte Inc.	443,459	11,783
*	BioDelivery Sciences International Inc.	2,797,300	11,749
*,1	Clovis Oncology Inc.	2,443,691	11,730
*	Eargo Inc.	260,546	11,678
*,1	Marinus Pharmaceuticals Inc.	954,964	11,651
*	Phibro Animal Health Corp. Class A	599,096	11,634
*	SeaSpine Holdings Corp.	666,547	11,631
*	OptimizeRx Corp.	366,137	11,409
*	Precision BioSciences Inc.	1,364,588	11,381
*	Cymabay Therapeutics Inc.	1,977,267	11,350

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*.1	CEL-SCI Corp.	969,688	11,307
*	Annexon Inc.	451,562	11,303
*.1	Spero Therapeutics Inc.	582,635	11,297
*	Avidity Biosciences Inc.	440,884	11,251
*.1	Relmada Therapeutics Inc.	346,063	11,098
*.1	Aspira Women's Health Inc.	1,648,141	11,059
*	Syros Pharmaceuticals Inc.	1,015,894	11,022
*	Catalyst Pharmaceuticals Inc.	3,248,927	10,851
*.1	Cortexyme Inc.	385,752	10,716
*	Eiger BioPharmaceuticals Inc.	867,085	10,656
*	Joint Corp.	405,263	10,642
*	Calithera Biosciences Inc.	2,130,062	10,459
*	Aligos Therapeutics Inc.	375,417	10,380
*	Akebia Therapeutics Inc.	3,702,882	10,368
*	Kymera Therapeutics Inc.	166,782	10,340
*.1	Viking Therapeutics Inc.	1,821,857	10,257
*	Puma Biotechnology Inc.	985,915	10,115
*	DermTech Inc.	311,247	10,097
*	Accuray Inc.	2,408,001	10,041
*	CytoSorbents Corp.	1,257,534	10,023
*	Molecular Templates Inc.	1,062,361	9,976
*.1	Athersys Inc.	5,667,170	9,918
*	ViewRay Inc.	2,591,339	9,899
*	Utah Medical Products Inc.	116,122	9,789
*	Forte Biosciences Inc.	264,488	9,630
*	Concert Pharmaceuticals Inc.	754,566	9,538
*.1	Anavex Life Sciences Corp.	1,764,601	9,529
*.1	Applied Molecular Transport Inc.	309,182	9,514
*.1	Trevena Inc.	4,431,569	9,484
*	SIGA Technologies Inc.	1,303,193	9,474
*	Crinetics Pharmaceuticals Inc.	654,599	9,236
*	RAPT Therapeutics Inc.	466,063	9,205
*	Altimune Inc.	808,631	9,121
*	Invacare Corp.	1,007,876	9,020
*	Homology Medicines Inc.	795,479	8,981
*.1	Pulse Biosciences Inc.	376,415	8,981
*	Cue Biopharma Inc.	713,327	8,924
*	MEI Pharma Inc.	3,362,832	8,878
*.1	XOMA Corp.	199,047	8,784
*	Aeglea BioTherapeutics Inc.	1,109,895	8,735
*	iCAD Inc.	657,197	8,675
*	InfuSystem Holdings Inc.	459,855	8,636
*	Odonate Therapeutics Inc.	449,649	8,633
*.1	TherapeuticsMD Inc.	7,106,586	8,599
*	Chinook Therapeutics Inc.	542,166	8,599
*.1	Evelo Biosciences Inc.	699,285	8,454
*	Otonomy Inc.	1,295,611	8,383
*.1	Paratek Pharmaceuticals Inc.	1,292,583	8,092
*	Dyne Therapeutics Inc.	385,227	8,090
*	Viemed Healthcare Inc.	1,040,941	8,078
*	CytomX Therapeutics Inc.	1,227,561	8,041
*.1	Co-Diagnostics Inc.	853,830	7,941
*	C4 Therapeutics Inc.	239,683	7,941
*	Agile Therapeutics Inc.	2,763,477	7,931

*	Generation Bio Co.	277,851	7,877
*	Applied Therapeutics Inc.	351,051	7,727
*,1	Selecta Biosciences Inc.	2,486,936	7,535
*	ANI Pharmaceuticals Inc.	258,661	7,512
*	ChromaDex Corp.	1,546,354	7,422
*	Voyager Therapeutics Inc.	1,032,649	7,383
*	Chiasma Inc.	1,691,399	7,358
*	Mirum Pharmaceuticals Inc.	416,719	7,276
*,1	VYNE Therapeutics Inc.	4,567,610	7,217
*	Akouos Inc.	361,487	7,168

	株数	市場価格・ (千米ドル)
*.1 Ampio Pharmaceuticals Inc.	4,451,452	7,078
* Chimerix Inc.	1,460,274	7,053
* Lannett Co. Inc.	1,079,150	7,036
*.1 Matinas BioPharma Holdings Inc.	5,173,894	7,036
*.1 XBiotech Inc.	449,073	7,028
*.1 Kala Pharmaceuticals Inc.	1,034,168	7,012
*.1 Taysa Gene Therapies Inc.	263,897	7,004
* Inhibrx Inc.	211,843	6,984
* Solid Biosciences Inc.	919,416	6,969
*.1 Rubius Therapeutics Inc.	906,537	6,881
* Aldeyra Therapeutics Inc.	999,919	6,859
* Neoleukin Therapeutics Inc.	482,134	6,798
* Stereotaxis Inc.	1,332,352	6,782
* CTI BioPharma Corp.	2,095,658	6,748
* Assembly Biosciences Inc.	1,093,608	6,616
*.1 Zynex Inc.	487,559	6,563
* SOC Telemed Inc.	836,600	6,559
*.1 Xeris Pharmaceuticals Inc.	1,319,237	6,491
* Immunic Inc.	422,928	6,467
* Neuronetics Inc.	579,251	6,435
*.1 Lexicon Pharmaceuticals Inc.	1,874,975	6,412
*.1 Arbutus Biopharma Corp.	1,800,274	6,391
* Magenta Therapeutics Inc.	812,736	6,372
*.1 Lumos Pharma Inc.	177,113	6,325
*.1 Accelerate Diagnostics Inc.	829,094	6,285
* IntriCon Corp.	345,897	6,261
* Apyx Medical Corp.	866,145	6,236
* Kezar Life Sciences Inc.	1,194,710	6,236
* American Renal Associates Holdings Inc.	544,530	6,235
* Pliant Therapeutics Inc.	273,877	6,222
* GlycoMimetics Inc.	1,645,412	6,187
* Fortress Biotech Inc.	1,937,455	6,142
* Repro-Med Systems Inc.	1,020,227	6,142
* TFF Pharmaceuticals Inc.	428,497	6,136
* ClearPoint Neuro Inc.	385,675	6,128
*.1 Lineage Cell Therapeutics Inc.	3,474,464	6,115
*.1 Cassava Sciences Inc.	890,577	6,074
* Ideaya Biosciences Inc.	431,817	6,045
* Surface Oncology Inc.	645,845	5,968
* DiaMedica Therapeutics Inc.	587,666	5,959
* Larimar Therapeutics Inc.	278,350	5,959
* Oyster Point Pharma Inc.	315,184	5,932
* iRadimed Corp.	259,999	5,928
*.1 Tarsus Pharmaceuticals Inc.	140,837	5,821
*.1 Acutus Medical Inc.	201,761	5,813
* Sientra Inc.	1,470,623	5,721
* 89bio Inc.	233,237	5,684
* Tricida Inc.	797,454	5,622
* KalVista Pharmaceuticals Inc.	295,770	5,617
*.1 CorMedix Inc.	754,295	5,604
* Aclaris Therapeutics Inc.	864,817	5,595
*.1,2 PDL BioPharma Inc.	2,258,201	5,578
* Oncternal Therapeutics Inc.	1,121,238	5,494
* CASI Pharmaceuticals Inc.	1,856,320	5,476

*	Harpoon Therapeutics Inc.	320,842	5,329
*,1	MediciNova Inc.	1,009,736	5,311
*	Harrow Health Inc.	772,409	5,299
*	Organogenesis Holdings Inc. Class A	686,200	5,167
*	Cabaletta Bio Inc.	408,614	5,100
*	Surgalign Holdings Inc.	2,326,952	5,096
*	Kindred Biosciences Inc.	1,166,265	5,027
*	FONAR Corp.	288,340	5,006
*,1,3	Avenue Therapeutics Inc.	838,827	4,991
*	UNITY Biotechnology Inc.	945,377	4,954

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Misonix Inc.	395,234	4,940
*,1 Cogent Biosciences Inc.	439,358	4,934
*,1 Oncorus Inc.	152,058	4,916
* Harvard Bioscience Inc.	1,143,819	4,907
*,1 T2 Biosystems Inc.	3,894,342	4,829
* Mustang Bio Inc.	1,250,999	4,735
* Foghorn Therapeutics Inc.	230,537	4,673
* Hookipa Pharma Inc.	421,243	4,672
*,1 ADMA Biologics Inc.	2,363,570	4,609
* Alpine Immune Sciences Inc.	363,774	4,584
*,1 Evofem Biosciences Inc.	1,891,104	4,558
* Sesen Bio Inc.	3,336,005	4,504
*,1 Novan Inc.	5,334,957	4,337
* Dyadic International Inc.	792,333	4,263
* Adicet Bio Inc.	303,156	4,259
*,1 Palatin Technologies Inc.	6,080,943	4,110
* ContraFect Corp.	811,988	4,101
* AVEO Pharmaceuticals Inc.	709,553	4,094
* Fulcrum Therapeutics Inc.	347,963	4,075
*,1 Castlight Health Inc. Class B	3,132,276	4,072
*,1 9 Meters Biopharma Inc.	4,740,175	4,072
* Enzo Biochem Inc.	1,601,433	4,036
* Pandion Therapeutics Inc.	267,595	3,974
* SCYNEXIS Inc.	518,494	3,966
*,1 Senseonics Holdings Inc.	4,538,512	3,957
* Checkpoint Therapeutics Inc.	1,450,118	3,843
* Biodesix Inc.	190,315	3,837
*,1 Retractable Technologies Inc.	354,604	3,808
* Catalyst Biosciences Inc.	600,549	3,789
*,1 Verrica Pharmaceuticals Inc.	329,199	3,789
* NeuBase Therapeutics Inc.	540,651	3,779
*,1 Optinose Inc.	903,166	3,739
* Jounce Therapeutics Inc.	529,665	3,708
*,1 Inozyme Pharma Inc.	179,610	3,707
*,1 Milestone Scientific Inc.	1,745,143	3,700
* Seelos Therapeutics Inc.	2,319,138	3,664
*,1 Heat Biologics Inc.	677,728	3,633
*,3 Dare Bioscience Inc.	2,700,357	3,618
*,1 Kaleido Biosciences Inc.	395,701	3,601
* Champions Oncology Inc.	330,195	3,563
* SQZ Biotechnologies Co.	122,760	3,558
* Tela Bio Inc.	235,599	3,543
* MTBC Inc.	386,909	3,509
* Ovid therapeutics Inc.	1,517,953	3,506
* Aptinyx Inc. Class A	1,011,321	3,499
* Five Star Senior Living Inc.	501,468	3,460
*,1 BrainStorm Cell Therapeutics Inc.	760,173	3,440
* Aptevo Therapeutics Inc.	92,858	3,403
*,1 Eton Pharmaceuticals Inc.	415,148	3,375
* Poseida Therapeutics Inc.	305,719	3,354
* NextCure Inc.	302,361	3,296
* F-star Therapeutics Inc.	333,742	3,294
* Cycleron Therapeutics Inc.	1,074,904	3,289
*,1 Lipocine Inc.	2,396,307	3,259

*	Infinity Pharmaceuticals Inc.	1,510,389	3,202
*,1	Inmune Bio Inc.	185,350	3,192
*	Orgenesis Inc.	705,696	3,176
*	Leap Therapeutics Inc.	1,409,450	3,171
*,1	PAVmed Inc.	1,494,292	3,168
*	Galera Therapeutics Inc.	309,002	3,161
*	Strongbridge Biopharma plc	1,297,600	3,153
*	Genocea Biosciences Inc.	1,292,641	3,128
*	Axcella Health Inc.	600,493	3,117
*	LogicBio Therapeutics Inc.	405,063	3,091

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Oncocyte Corp.	1,272,724	3,042
* Abeona Therapeutics Inc.	1,931,895	3,033
*,1 AcelRx Pharmaceuticals Inc.	2,434,573	3,019
*,1 Hepion Pharmaceuticals Inc.	1,373,400	3,008
* Sio Gene Therapies Inc.	1,060,700	2,949
* Clearside Biomedical Inc.	1,071,059	2,935
* Harmony Biosciences Holdings Inc.	80,904	2,925
*,1,3 180 Life Sciences Corp.	1,069,400	2,919
* Exicure Inc.	1,641,591	2,906
*,1 Aytu BioScience Inc.	479,270	2,866
* Adamas Pharmaceuticals Inc.	658,862	2,853
*,1 Corbus Pharmaceuticals Holdings Inc.	2,248,182	2,810
* X4 Pharmaceuticals Inc.	436,094	2,804
* Exagen Inc.	209,758	2,769
*,1 NantHealth Inc.	847,572	2,738
*,1 Actinium Pharmaceuticals Inc.	349,795	2,728
*,1 Onconova Therapeutics Inc.	5,849,848	2,725
* Minerva Neurosciences Inc.	1,157,489	2,709
* Cidara Therapeutics Inc.	1,335,562	2,671
*,1 SELLAS Life Sciences Group Inc.	455,983	2,649
*,1 Zomedica Corp.	11,486,155	2,649
* Sanara Medtech Inc.	52,782	2,634
*,1 Chembio Diagnostics Inc.	547,682	2,601
* Delcath Systems Inc.	141,500	2,536
* Summit Therapeutics Inc.	533,363	2,507
* scPharmaceuticals Inc.	473,719	2,506
* Collectar Biosciences Inc.	1,203,237	2,503
* LENSAR Inc.	343,067	2,487
* Cerecor Inc.	939,669	2,481
*,1 BioSig Technologies Inc.	624,067	2,434
* Applied Genetic Technologies Corp.	594,128	2,430
*,1 Eloxx Pharmaceuticals Inc.	607,180	2,417
*,1 La Jolla Pharmaceutical Co.	618,756	2,401
*,1 Galectin Therapeutics Inc.	1,065,160	2,386
*,1 Outlook Therapeutics Inc.	1,830,986	2,380
* Aprea Therapeutics Inc.	482,121	2,372
*,1 Aquestive Therapeutics Inc.	443,278	2,372
* Merrimack Pharmaceuticals Inc.	344,147	2,371
*,1 Equillium Inc.	426,233	2,280
* IMARA Inc.	103,014	2,271
*,1 Biomerica Inc.	452,719	2,255
* Idera Pharmaceuticals Inc.	613,295	2,251
* Aerpio Pharmaceuticals Inc.	2,290,914	2,245
* Eyenovia Inc.	360,283	2,183
*,1 OncoSec Medical Inc.	334,217	2,156
* Pro-Dex Inc.	66,177	2,050
*,1 Soliton Inc.	264,866	2,034
*,1 Zynerba Pharmaceuticals Inc.	615,486	2,031
*,1 cbdMD Inc.	678,500	2,002
* Aravive Inc.	350,035	1,974
* Recro Pharma Inc.	684,253	1,950
* Soleno Therapeutics Inc.	1,006,617	1,943
* Miragen Therapeutics Inc.	117,532	1,933
* Liquidia Technologies Inc.	654,845	1,932

*, ¹	Biocept Inc.	432,307	1,919
*	Evoke Pharma Inc.	738,992	1,907
*	Electromed Inc.	185,664	1,821
*	Tyme Technologies Inc.	1,410,436	1,721
*, ¹	Graybug Vision Inc.	58,407	1,695
*, ¹	Cocrystal Pharma Inc.	1,201,742	1,634
*, ¹	Corvus Pharmaceuticals Inc.	455,261	1,621
*, ¹	Pulmatrix Inc.	1,311,500	1,561
*	BioAtla Inc.	45,608	1,551
*, ¹	Evolus Inc.	446,336	1,500

	株数	市場価格・ (千米ドル)	
*.1	Rockwell Medical Inc.	1,475,953	1,491
*	Lyra Therapeutics Inc.	129,020	1,471
*.1	Bellerophon Therapeutics Inc.	219,355	1,463
*	EyePoint Pharmaceuticals Inc.	220,583	1,451
*.1	Organovo Holdings Inc.	115,635	1,422
*.1	Windtree Therapeutics Inc.	276,529	1,419
*	IRIDEX Corp.	563,826	1,415
*	Silverback Therapeutics Inc.	30,071	1,393
*.1	PhaseBio Pharmaceuticals Inc.	413,303	1,389
*	Savara Inc.	1,207,729	1,389
*	908 Devices Inc.	24,359	1,387
*	Celcuity Inc.	148,462	1,367
*	Gritstone Oncology Inc.	346,656	1,366
*.1	Zosano Pharma Corp.	2,566,514	1,353
*	Codiak Biosciences Inc.	41,364	1,336
*.1	Conformis Inc.	1,991,378	1,314
*.1	Anixa Biosciences Inc.	424,878	1,304
*	ElectroCore Inc.	814,243	1,270
*	Checkmate Pharmaceuticals Inc.	85,390	1,246
*	Oak Street Health Inc.	20,346	1,244
*.1	Marker Therapeutics Inc.	850,493	1,233
*.1	PDS Biotechnology Corp.	568,427	1,216
*	Apollo Endosurgery Inc.	341,395	1,161
*	Sensus Healthcare Inc.	297,376	1,148
*.1	Synlogic Inc.	530,714	1,146
*.1	Catabasis Pharmaceuticals Inc.	514,051	1,100
*.1	Spruce Biosciences Inc.	44,356	1,078
*	Venus Concept Inc.	609,965	1,055
*.1	Microbot Medical Inc.	152,613	1,052
*	Yumanity Therapeutics Inc.	59,786	1,016
*	Sigilon Therapeutics Inc.	21,066	1,012
*.1	vTv Therapeutics Inc. Class A	536,812	998
*.1	PLx Pharma Inc.	179,441	991
*	Navidea Biopharmaceuticals Inc.	449,841	967
*.1	Guardion Health Sciences Inc.	2,281,099	947
*.1	TransEnterix Inc.	1,496,006	935
*	IsoRay Inc.	1,988,559	895
*	Psychemedics Corp.	165,302	841
*	Cumberland Pharmaceuticals Inc.	280,820	826
*	Strata Skin Sciences Inc.	525,713	789
*.1	Soligenix Inc.	608,979	779
*	Brickell Biotech Inc.	988,999	772
*	Assertio Holdings Inc.	1,888,318	675
*.1	Neos Therapeutics Inc.	1,064,676	665
*.1	Celsion Corp.	924,729	657
*.1	AgeX Therapeutics Inc.	426,190	648
*	aTyr Pharma Inc.	152,825	593
*	Daxor Corp.	47,328	592
*	Capital Senior Living Corp.	46,445	573
*.1	Citius Pharmaceuticals Inc.	550,720	562
*.1	Progenity Inc.	105,149	558
*.1	Adamis Pharmaceuticals Corp.	1,099,333	533
*	Genesis Healthcare Inc.	1,001,376	485
*	Opiant Pharmaceuticals Inc.	59,635	482

*, ¹	Oragenics Inc.	1,068,465	480
*	AzurRx BioPharma Inc.	490,181	475
*	Cohbar Inc.	340,065	456
*	Ekso Bionics Holdings Inc.	72,357	444
*, ¹	Second Sight Medical Products Inc.	236,310	442
*, ¹	Acorda Therapeutics Inc.	637,877	440
*	Aridis Pharmaceuticals Inc.	71,744	435
*, ¹	Precipio Inc.	209,095	433
*	Bioanalytical Systems Inc.	34,320	422
*	Nephros Inc.	48,125	413

	株数	市場価格・ (千ドル)
* ¹ PolarityTE Inc.	600,972	409
* ImmuCell Corp.	66,289	394
* Allena Pharmaceuticals Inc.	302,628	387
* ¹ Atossa Therapeutics Inc.	397,420	378
* ¹ Bellicum Pharmaceuticals Inc.	106,715	377
* Metacrine Inc.	46,494	365
* ¹ Avinger Inc.	795,750	350
* ¹ Millendo Therapeutics Inc.	163,214	349
* Caladrius Biosciences Inc.	242,446	347
* ¹ Sunesis Pharmaceuticals Inc.	169,061	336
* ¹ Aziyo Biologics Inc. Class A	23,684	323
* ¹ Sonnet BioTherapeutics Holdings Inc.	135,963	303
* ¹ Vaccinex Inc.	139,733	289
* ¹ Baudax Bio Inc.	268,717	271
* Alimera Sciences Inc.	62,517	264
* 4D Molecular Therapeutics Inc.	6,112	253
* Satsuma Pharmaceuticals Inc.	54,078	249
* Aileron Therapeutics Inc.	237,597	247
* Regulus Therapeutics Inc.	171,946	232
* Predictive Oncology Inc.	295,185	216
* ¹ Biolase Inc.	513,207	214
* ¹ Bio-Path Holdings Inc.	60,240	211
* Entasis Therapeutics Holdings Inc.	79,862	197
* Petros Pharmaceuticals Inc.	43,424	191
* Geron Corp. Warrants Exp. 12/31/2025	1,202,419	174
* ¹ HTG Molecular Diagnostics Inc.	34,900	167
* ¹ Interpace Biosciences Inc.	48,778	153
* Adial Pharmaceuticals Inc.	90,165	153
* ¹ Pulse Biosciences Inc. Warrants Exp. 06/05/2025	8,313	140
* Acer Therapeutics Inc.	44,344	116
* Helius Medical Technologies Inc.	294,462	111
* American Shared Hospital Services	36,338	81
* Trevi Therapeutics Inc.	32,341	78
* ¹ Histogen Inc.	87,394	66
* Salarius Pharmaceuticals Inc.	52,216	48
* Lantern Pharma Inc.	1,800	35
* ^{1,2} Synergy Pharmaceuticals LLC	5,148,145	33
* Annovis Bio Inc.	4,400	33
* NovaBay Pharmaceuticals Inc.	40,000	28
* Hoth Therapeutics Inc.	8,642	20
* Kintara Therapeutics Inc.	15,900	20
* ² Elanco Animal Health Inc. CVR	575,457	15
* ^{1,2} Oncternal Therapeutics Inc. CVR	8,933	9
* RA Medical Systems Inc.	508	4
* ² Lantheus Holdings Inc. CVR	2,319,511	-
		146,007,634
資本財・サービス (13.76%)		
Visa Inc. Class A	47,475,346	10,384,282
Mastercard Inc. Class A	25,072,939	8,949,535
* PayPal Holdings Inc.	33,030,291	7,735,694
Accenture plc Class A	17,857,580	4,664,578
Honeywell International Inc.	19,773,638	4,205,853
Union Pacific Corp.	18,997,450	3,955,649
Boeing Co.	15,900,945	3,403,756

United Parcel Service Inc. Class B	20,127,559	3,389,481
Raytheon Technologies Corp.	42,790,386	3,059,941
3M Co.	16,255,715	2,841,336
Caterpillar Inc.	15,312,606	2,787,201
General Electric Co.	246,904,328	2,666,567
Fidelity National Information Services Inc.	17,495,669	2,474,937
Lockheed Martin Corp.	6,698,136	2,377,704
* Square Inc. Class A	10,813,193	2,353,383
Deere & Co.	7,949,718	2,138,872
American Express Co.	17,022,253	2,058,161

	株数	市場価格・ (千円ドル)
Automatic Data Processing Inc.	11,486,836	2,023,981
CSX Corp.	21,579,907	1,958,377
* Fiserv Inc.	16,075,380	1,830,343
Global Payments Inc.	8,442,595	1,818,704
FedEx Corp.	6,665,863	1,730,591
Norfolk Southern Corp.	7,167,364	1,703,037
Sherwin-Williams Co.	2,304,091	1,693,300
Illinois Tool Works Inc.	8,021,929	1,635,511
DuPont de Nemours Inc.	20,673,559	1,470,097
Emerson Electric Co.	16,848,440	1,354,109
Eaton Corp. plc	11,225,501	1,348,632
Northrop Grumman Corp.	4,229,452	1,288,799
Capital One Financial Corp.	12,887,189	1,273,899
General Dynamics Corp.	6,871,540	1,022,623
Parker-Hannifin Corp.	3,630,859	989,082
Trane Technologies plc	6,778,737	984,001
PPG Industries Inc.	6,659,128	960,379
Verisk Analytics Inc. Class A	4,590,252	952,890
Johnson Controls International plc	20,391,425	950,037
Cummins Inc.	4,171,446	947,335
* Carrier Global Corp.	24,429,569	921,483
TransDigm Group Inc.	1,457,932	902,241
Cintas Corp.	2,489,387	879,899
Ball Corp.	9,244,966	861,446
Paychex Inc.	9,137,017	851,387
PACCAR Inc.	9,791,355	844,798
Otis Worldwide Corp.	12,210,797	824,839
Rockwell Automation Inc.	3,272,289	820,723
Stanley Black & Decker Inc.	4,525,328	808,043
AMETEK Inc.	6,498,405	785,917
* Mettler-Toledo International Inc.	671,009	764,736
* Keysight Technologies Inc.	5,238,114	691,902
Equifax Inc.	3,436,104	662,618
* FleetCor Technologies Inc.	2,353,697	642,159
Fortive Corp.	9,030,563	639,544
Old Dominion Freight Line Inc.	2,988,079	583,213
* Zebra Technologies Corp. Class A	1,508,791	579,874
Vulcan Materials Co.	3,746,107	555,585
Synchrony Financial	15,630,584	542,538
Kansas City Southern	2,645,365	539,998
TransUnion	5,379,963	533,800
WW Grainger Inc.	1,289,215	526,438
Xylem Inc.	5,081,009	517,196
Dover Corp.	4,072,109	514,104
Martin Marietta Materials Inc.	1,762,193	500,410
* Ingersoll Rand Inc.	10,615,187	483,628
* Trimble Inc.	7,077,049	472,535
* United Rentals Inc.	2,032,650	471,392
Expeditors International of Washington Inc.	4,742,420	451,052
* Waters Corp.	1,753,793	433,923
IDEX Corp.	2,133,338	424,961
* Teledyne Technologies Inc.	1,041,840	408,380
Masco Corp.	7,365,711	404,599
* Generac Holdings Inc.	1,778,947	404,550

	Jacobs Engineering Group Inc.	3,656,455	398,407
*	Fair Isaac Corp.	779,469	398,340
*	Crown Holdings Inc.	3,795,791	380,338
	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	5,121,985	374,929
	Cognex Corp.	4,645,450	372,960
	Packaging Corp. of America	2,682,531	369,948
	CH Robinson Worldwide Inc.	3,822,856	358,852
	Jack Henry & Associates Inc.	2,168,246	351,234
	Graco Inc.	4,708,301	340,646
	Booz Allen Hamilton Holding Corp. Class A	3,895,684	339,626

	株数	市場価格・ (千円ドル)
RPM International Inc.	3,680,576	334,123
JB Hunt Transport Services Inc.	2,394,335	327,186
HEICO Corp. Class A	2,759,202	322,992
Westrock Co.	7,360,239	320,391
Howmet Aerospace Inc.	10,997,649	313,873
Textron Inc.	6,462,142	312,315
* XPO Logistics Inc.	2,586,941	308,363
Allegion plc	2,591,189	301,563
Nordson Corp.	1,465,401	294,472
Toro Co.	3,025,523	286,941
Quanta Services Inc.	3,903,021	281,096
* Bill.com Holdings Inc.	2,057,437	280,840
* Trex Co. Inc.	3,278,793	274,501
Lennox International Inc.	967,650	265,107
Snap-on Inc.	1,539,971	263,551
Western Union Co.	11,634,888	255,269
* WEX Inc.	1,250,253	254,464
Pentair plc	4,699,831	249,514
AptarGroup Inc.	1,814,229	248,350
Hubbell Inc. Class B	1,534,635	240,615
Carlisle Cos. Inc.	1,510,052	235,840
MKS Instruments Inc.	1,552,814	233,621
Owens Corning	3,073,879	232,877
* Sensata Technologies Holding plc	4,412,719	232,727
Genpact Ltd.	5,383,134	222,646
* Axon Enterprise Inc.	1,797,457	220,242
* Paylocity Holding Corp.	1,064,971	219,288
* AECOM	4,253,009	211,715
* Berry Global Group Inc.	3,755,064	210,997
A O Smith Corp.	3,831,377	210,036
Watsco Inc.	926,774	209,961
* Euronet Worldwide Inc.	1,406,206	203,787
Woodward Inc.	1,676,561	203,752
* Middleby Corp.	1,573,065	202,800
Sealed Air Corp.	4,405,221	201,715
Donaldson Co. Inc.	3,538,423	197,727
Huntington Ingalls Industries Inc.	1,146,010	195,372
Lincoln Electric Holdings Inc.	1,665,725	193,641
Robert Half International Inc.	3,075,959	192,186
ITT Inc.	2,439,291	187,874
Knight-Swift Transportation Holdings Inc.	4,266,577	178,428
Tetra Tech Inc.	1,521,584	176,169
AGCO Corp.	1,694,234	174,659
* TopBuild Corp.	937,434	172,563
Brunswick Corp.	2,236,242	170,491
Littelfuse Inc.	667,312	169,938
* Axalta Coating Systems Ltd.	5,946,542	169,774
Sonoco Products Co.	2,801,131	165,967
Oshkosh Corp.	1,925,027	165,687
FLIR Systems Inc.	3,727,451	163,374
BWX Technologies Inc.	2,690,758	162,199
CoreLogic Inc.	2,086,785	161,350
MSA Safety Inc.	1,037,596	155,006
MDU Resources Group Inc.	5,649,486	148,807

	Landstar System Inc.	1,084,209	146,000
	ManpowerGroup Inc.	1,614,942	145,635
	EMCOR Group Inc.	1,542,863	141,110
	Regal Beloit Corp.	1,143,011	140,373
*	Mercury Systems Inc.	1,567,684	138,050
	Curtiss-Wright Corp.	1,173,715	136,562
	Air Lease Corp. Class A	3,073,689	136,533
	Flowserve Corp.	3,690,707	136,003
*	Builders FirstSource Inc.	3,285,326	134,074
*	Saia Inc.	737,003	133,250

	株数	市場価格・ (千円ドル)
Allison Transmission Holdings Inc.	3,059,180	131,942
Exponent Inc.	1,447,282	130,299
Graphic Packaging Holding Co.	7,675,745	130,027
Acuity Brands Inc.	1,039,871	125,918
MAXIMUS Inc.	1,717,240	125,685
* Vontier Corp.	3,754,261	125,392
KBR Inc.	4,041,185	124,994
* ACI Worldwide Inc.	3,122,927	120,014
* Chart Industries Inc.	1,017,963	119,906
Eagle Materials Inc.	1,175,498	119,137
* ASGN Inc.	1,402,248	117,130
Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	2,964,061	115,865
Simpson Manufacturing Co. Inc.	1,226,466	114,613
Louisiana-Pacific Corp.	3,080,196	114,491
* Proto Labs Inc.	745,024	114,287
* FTI Consulting Inc.	1,012,176	113,080
nVent Electric plc	4,796,054	111,700
* WESCO International Inc.	1,417,167	111,248
* Aerojet Rocketdyne Holdings Inc.	2,089,047	110,406
* Colfax Corp.	2,856,455	109,231
Crane Co.	1,391,980	108,101
* MasTec Inc.	1,569,626	107,017
Advanced Drainage Systems Inc.	1,279,597	106,949
* WillScot Mobile Mini Holdings Corp. Class A	4,528,694	104,930
* Itron Inc.	1,084,172	103,972
Coherent Inc.	683,454	102,532
* BMC Stock Holdings Inc.	1,902,307	102,116
John Bean Technologies Corp.	896,246	102,056
Valmont Industries Inc.	581,792	101,773
Armstrong World Industries Inc.	1,363,871	101,458
Altra Industrial Motion Corp.	1,827,386	101,292
Brink's Co.	1,397,035	100,587
*, ¹ Bloom Energy Corp. Class A	3,503,033	100,397
EnerSys	1,189,177	98,773
* Kratos Defense & Security Solutions Inc.	3,472,967	95,264
Alliance Data Systems Corp.	1,278,409	94,730
Triton International Ltd.	1,949,722	94,581
Ryder System Inc.	1,524,025	94,124
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	1,097,525	92,620
Watts Water Technologies Inc. Class A	759,626	92,447
* TriNet Group Inc.	1,129,844	91,065
* AMN Healthcare Services Inc.	1,325,604	90,472
UniFirst Corp.	422,684	89,478
*, ¹ Virgin Galactic Holdings Inc.	3,650,151	86,618
* Kirby Corp.	1,668,049	86,455
Insperty Inc.	1,041,701	84,815
Kennametal Inc.	2,340,136	84,807
* Resideo Technologies Inc.	3,985,856	84,739
Applied Industrial Technologies Inc.	1,081,750	84,366
GATX Corp.	983,836	81,835
Silgan Holdings Inc.	2,138,201	79,285
Macquarie Infrastructure Corp.	2,108,337	79,168
EVERTEC Inc.	2,004,838	78,830
* Livent Corp.	4,150,626	78,198

	AAON Inc.	1,164,255	77,575
*	Shift4 Payments Inc. Class A	1,023,228	77,151
*	ExlService Holdings Inc.	905,604	77,094
	HEICO Corp.	579,816	76,768
	Badger Meter Inc.	811,272	76,308
*	AZEK Co. Inc. Class A	1,978,652	76,079
	Franklin Electric Co. Inc.	1,087,364	75,256
	HB Fuller Co.	1,443,345	74,881
	ESCO Technologies Inc.	724,429	74,776
*, ¹	Nikola Corp.	4,868,574	74,294

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Green Dot Corp. Class A	1,275,030	71,147
Hillenbrand Inc.	1,776,655	70,711
ABM Industries Inc.	1,867,412	70,663
* ⁴ API Group Corp.	3,862,916	70,112
Korn Ferry	1,579,707	68,717
Matson Inc.	1,205,765	68,692
Barnes Group Inc.	1,352,170	68,542
* SPX FLOW Inc.	1,179,140	68,343
* Masonite International Corp.	687,920	67,650
Moog Inc. Class A	844,826	66,995
* Installed Building Products Inc.	654,938	66,758
Brady Corp. Class A	1,259,449	66,524
ManTech International Corp. Class A	742,636	66,050
* Gibraltar Industries Inc.	902,424	64,920
* Dycom Industries Inc.	859,195	64,886
Terex Corp.	1,857,283	64,801
Werner Enterprises Inc.	1,650,999	64,752
* Summit Materials Inc. Class A	3,218,051	64,618
* SPX Corp.	1,175,038	64,087
Albany International Corp. Class A	864,439	63,467
* Pluralsight Inc. Class A	3,022,143	63,344
Trinity Industries Inc.	2,400,210	63,342
* Beacon Roofing Supply Inc.	1,573,313	63,231
Maxar Technologies Inc.	1,630,784	62,932
* Navistar International Corp.	1,412,373	62,088
* Allegheny Technologies Inc.	3,614,607	60,617
* ¹ Workhorse Group Inc.	3,059,637	60,520
Forward Air Corp.	765,973	58,857
Federal Signal Corp.	1,677,809	55,653
Fluor Corp.	3,476,265	55,516
Cubic Corp.	892,855	55,393
* Atkore International Group Inc.	1,318,052	54,185
Mueller Water Products Inc. Class A	4,326,747	53,565
* Meritor Inc.	1,906,149	53,201
* AeroVironment Inc.	609,464	52,962
O-I Glass Inc.	4,401,514	52,378
* Vicor Corp.	565,163	52,119
Belden Inc.	1,236,219	51,798
Comfort Systems USA Inc.	959,816	50,544
* Hub Group Inc. Class A	879,607	50,138
* Air Transport Services Group Inc.	1,585,415	49,687
* Repay Holdings Corp. Class A	1,812,957	49,403
* Verra Mobility Corp. Class A	3,658,720	49,100
Otter Tail Corp.	1,146,340	48,846
* ¹ Velodyne Lidar Inc.	2,132,610	48,666
CSW Industrials Inc.	426,887	47,773
* Welbilt Inc.	3,547,782	46,831
McGrath RentCorp	695,814	46,689
* JELD-WEN Holding Inc.	1,834,563	46,525
* ¹ CryoPort Inc.	1,049,187	46,038
* Herc Holdings Inc.	685,242	45,507
Kadant Inc.	320,394	45,169
Helios Technologies Inc.	837,648	44,638
Kaman Corp.	769,444	43,958

	EnPro Industries Inc.	577,442	43,608
*	American Woodmark Corp.	461,531	43,315
	Patrick Industries Inc.	630,293	43,081
*	Atlas Air Worldwide Holdings Inc.	789,336	43,050
	Alamo Group Inc.	311,888	43,025
	Greif Inc. Class A	914,990	42,895
*,1	Hyllion Holdings Corp.	2,598,550	42,824
*	OSI Systems Inc.	443,339	41,328
*	TriMas Corp.	1,269,184	40,195
*	Sykes Enterprises Inc.	1,064,834	40,112

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Lindsay Corp.	308,712	39,657
* Huron Consulting Group Inc.	649,318	38,277
Mesa Laboratories Inc.	133,403	38,239
Enerpac Tool Group Corp. Class A	1,689,258	38,194
* Cimpres plc	435,159	38,181
* CBIZ Inc.	1,412,187	37,578
TTEC Holdings Inc.	506,409	36,932
ICF International Inc.	487,805	36,259
Astec Industries Inc.	622,723	36,043
* Cardtronics plc Class A	1,005,931	35,509
AZZ Inc.	748,050	35,488
Granite Construction Inc.	1,314,197	35,102
* ¹ Advantage Solutions Inc.	2,664,310	35,089
* Ferro Corp.	2,378,455	34,797
Schneider National Inc. Class B	1,668,586	34,540
Deluxe Corp.	1,181,277	34,493
* FARO Technologies Inc.	488,112	34,475
* Evo Payments Inc. Class A	1,276,333	34,474
Primoris Services Corp.	1,246,807	34,424
AAR Corp.	949,936	34,407
Encore Wire Corp.	567,210	34,356
* GMS Inc.	1,123,702	34,250
Tennant Co.	485,317	34,055
ADT Inc.	4,326,083	33,960
Raven Industries Inc.	1,020,404	33,765
MTS Systems Corp.	545,540	31,729
* PGT Innovations Inc.	1,529,075	31,101
Greenbrier Cos. Inc.	850,383	30,937
Griffon Corp.	1,427,634	29,095
* MYR Group Inc.	483,125	29,036
ArcBest Corp.	660,764	28,195
Marten Transport Ltd.	1,613,367	27,798
Douglas Dynamics Inc.	648,870	27,752
* ¹ Eos Energy Enterprises Inc.	1,325,300	27,619
Standex International Corp.	355,751	27,578
H&E Equipment Services Inc.	891,052	26,562
Shyft Group Inc.	931,981	26,450
Wabash National Corp.	1,463,513	25,216
Heartland Express Inc.	1,391,676	25,189
* ¹ NV5 Global Inc.	316,945	24,969
* Parsons Corp.	681,923	24,829
* Construction Partners Inc. Class A	829,533	24,148
Columbus McKinnon Corp.	621,784	23,901
Kforce Inc.	545,306	22,952
* Vivint Smart Home Inc.	1,101,169	22,849
Apogee Enterprises Inc.	716,517	22,699
* SEACOR Holdings Inc.	544,697	22,578
* Conduent Inc.	4,666,134	22,397
* Great Lakes Dredge & Dock Corp.	1,693,762	22,307
Myers Industries Inc.	1,047,315	21,763
* CIRCOR International Inc.	557,195	21,419
Quanex Building Products Corp.	938,690	20,811
Kelly Services Inc. Class A	989,639	20,357
Gorman-Rupp Co.	614,236	19,932

	Chase Corp.	196,955	19,894
*	Paya Holdings Inc. Class A	1,459,900	19,825
*	TrueBlue Inc.	1,033,069	19,308
	Argan Inc.	426,261	18,964
*	Echo Global Logistics Inc.	701,211	18,806
*	Energy Recovery Inc.	1,360,706	18,560
*	Pactiv Evergreen Inc.	1,013,887	18,392
*	SP Plus Corp.	636,964	18,364
*	US Concrete Inc.	439,943	17,585
*	BrightView Holdings Inc.	1,162,058	17,570

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Aegion Corp. Class A	917,814	17,429
Hyster-Yale Materials Handling Inc.	291,958	17,386
Triumph Group Inc.	1,358,614	17,064
Ducommun Inc.	317,436	17,046
* Modine Manufacturing Co.	1,335,374	16,772
* Cornerstone Building Brands Inc.	1,806,568	16,765
* Vectrus Inc.	321,172	15,969
* Gates Industrial Corp. plc	1,250,846	15,961
* PAE Inc.	1,681,971	15,441
* Lydall Inc.	509,301	15,294
Heidrick & Struggles International Inc.	520,481	15,292
* USA Technologies Inc.	1,427,200	14,957
Cass Information Systems Inc.	383,071	14,905
* Donnelley Financial Solutions Inc.	866,403	14,703
CAI International Inc.	470,427	14,696
* Tutor Perini Corp.	1,130,162	14,636
* Forterra Inc.	837,665	14,404
Barrett Business Services Inc.	208,990	14,255
* Thermon Group Holdings Inc.	898,997	14,051
* Sterling Construction Co. Inc.	750,305	13,963
* Willdan Group Inc.	332,871	13,881
* Manitowoc Co. Inc.	1,016,282	13,527
Allied Motion Technologies Inc.	242,746	12,404
Ennis Inc.	686,696	12,258
* Ranpak Holdings Corp. Class A	892,151	11,991
* Aspen Aerogels Inc.	706,602	11,793
International Seaways Inc.	705,848	11,527
Insteel Industries Inc.	513,521	11,436
CRA International Inc.	223,487	11,382
Miller Industries Inc.	298,262	11,340
VSE Corp.	282,348	10,868
Resources Connection Inc.	856,988	10,772
* Montrose Environmental Group Inc.	347,085	10,746
* Foundation Building Materials Inc.	549,113	10,548
* Titan Machinery Inc.	536,930	10,497
* DXP Enterprises Inc.	459,876	10,223
* Napco Security Technologies Inc.	384,170	10,073
Kronos Worldwide Inc.	666,976	9,945
* IES Holdings Inc.	215,774	9,934
* UFP Technologies Inc.	203,567	9,486
* Team Inc.	848,460	9,248
* Veritiv Corp.	439,557	9,138
* Luna Innovations Inc.	900,786	8,900
* Commercial Vehicle Group Inc.	1,006,626	8,707
* Vishay Precision Group Inc.	275,041	8,658
* Astronics Corp.	651,945	8,625
* Franklin Covey Co.	385,040	8,575
* Radiant Logistics Inc.	1,443,275	8,371
* Park Aerospace Corp.	620,131	8,316
* ShotSpotter Inc.	217,052	8,183
* Cross Country Healthcare Inc.	918,151	8,144
* Northwest Pipe Co.	286,630	8,112
* BlueLinx Holdings Inc.	273,836	8,012
* I3 Verticals Inc. Class A	234,774	7,795

	Hurco Cos. Inc.	257,763	7,733
*	GreenSky Inc. Class A	1,662,071	7,695
	Powell Industries Inc.	260,591	7,685
*	Atlanticus Holdings Corp.	301,063	7,415
*	Gencor Industries Inc.	598,959	7,367
*	Lawson Products Inc.	144,024	7,332
	Park-Ohio Holdings Corp.	235,263	7,270
*	Daseke Inc.	1,249,504	7,260
*	Blue Bird Corp.	394,893	7,211
*	Transcat Inc.	204,590	7,095

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Titan International Inc.	1,453,962	7,066
LSI Industries Inc.	820,582	7,024
* Orion Energy Systems Inc.	699,328	6,902
*,1 Rekor Systems Inc.	835,069	6,739
* CECO Environmental Corp.	960,107	6,682
* YRC Worldwide Inc.	1,471,575	6,519
REV Group Inc.	719,123	6,335
* L B Foster Co. Class A	368,221	5,542
United States Lime & Minerals Inc.	47,932	5,464
Graham Corp.	355,298	5,393
* GP Strategies Corp.	451,292	5,352
*,1 EVI Industries Inc.	178,221	5,332
Preformed Line Products Co.	76,983	5,269
*,1 Alpha Pro Tech Ltd.	467,491	5,213
* Horizon Global Corp.	564,056	4,845
* Covenant Logistics Group Inc. Class A	311,736	4,617
* ServiceSource International Inc.	2,620,460	4,612
*,1 Eagle Bulk Shipping Inc.	239,002	4,541
* Acacia Research Corp.	1,150,984	4,535
* US Xpress Enterprises Inc. Class A	662,565	4,532
* Infrastructure & Energy Alternatives Inc.	266,408	4,414
*,1 ExOne Co.	462,239	4,387
RR Donnelley & Sons Co.	1,931,025	4,364
Universal Logistics Holdings Inc.	208,127	4,285
* PRGX Global Inc.	551,565	4,208
BG Staffing Inc.	309,138	4,170
* Overseas Shipholding Group Inc. Class A	1,918,517	4,106
* Broadwind Inc.	517,577	4,104
*,3 Research Solutions Inc.	1,731,900	4,035
* Orion Group Holdings Inc.	803,116	3,983
* General Finance Corp.	464,064	3,949
* Information Services Group Inc.	1,188,314	3,898
* PFSweb Inc.	578,269	3,892
* Nesco Holdings Inc.	520,909	3,839
* Core Molding Technologies Inc.	263,220	3,706
* Mayville Engineering Co. Inc.	268,889	3,609
*,1 MICT Inc.	1,723,800	3,586
* Select Interior Concepts Inc. Class A	501,023	3,582
* DHI Group Inc.	1,604,903	3,563
* Paysign Inc.	758,011	3,517
* LightPath Technologies Inc. Class A	871,749	3,417
* Concrete Pumping Holdings Inc.	866,591	3,319
* Mistras Group Inc.	423,590	3,287
* Babcock & Wilcox Enterprises Inc.	872,579	3,063
*,3 Perma-Pipe International Holdings Inc.	471,899	2,860
*,1 HC2 Holdings Inc.	861,719	2,809
Quad/Graphics Inc.	729,832	2,788
* PAM Transportation Services Inc.	56,754	2,781
* Ultralife Corp.	419,938	2,717
* Manitex International Inc.	516,837	2,667
* Willis Lease Finance Corp.	84,813	2,583
* StarTek Inc.	342,398	2,575
*,1 Wrap Technologies Inc.	529,456	2,557
* Twin Disc Inc.	308,848	2,424

*	Huttig Building Products Inc.	622,851	2,286
*	Armstrong Flooring Inc.	588,289	2,247
*,1	Energous Corp.	1,199,291	2,159
*	Frequency Electronics Inc.	197,467	2,135
	HireQuest Inc.	198,190	1,976
*	Limbach Holdings Inc.	158,561	1,955
	Innovative Solutions & Support Inc.	297,609	1,940
*	CPI Aerostructures Inc.	436,504	1,672
*,1	Digital Ally Inc.	658,350	1,541
*	USA Truck Inc.	162,664	1,453

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* DLH Holdings Corp.	132,421	1,234
* Houston Wire & Cable Co.	438,500	1,223
RF Industries Ltd.	248,889	1,222
* ClearSign Technologies Corp.	411,863	1,207
*,1 Odyssey Marine Exploration Inc.	169,811	1,206
* Target Hospitality Corp.	751,463	1,187
*,1 Coda Octopus Group Inc.	183,468	1,154
Greif Inc. Class B	21,694	1,050
* Volt Information Sciences Inc.	572,256	1,013
* Hudson Technologies Inc.	884,344	964
* Air Industries Group	747,231	919
* Hill International Inc.	475,540	913
* Air T Inc.	32,804	817
*,1 ENGlobal Corp.	236,100	756
AMCON Distributing Co.	6,102	726
* Hudson Global Inc.	66,260	696
Espey Manufacturing & Electronics Corp.	36,520	691
* Performant Financial Corp.	744,195	656
* FreightCar America Inc.	242,168	584
* Wireless Telecom Group Inc.	305,882	541
* Astrotech Corp.	289,092	512
*,1 Applied DNA Sciences Inc.	90,984	464
*,1 Polar Power Inc.	92,381	441
* Usio Inc.	142,603	381
* LS Starrett Co. Class A	87,251	369
* Image Sensing Systems Inc.	79,211	357
* Jewett-Cameron Trading Co. Ltd.	32,900	288
* ShiftPixy Inc.	114,467	285
* Ballantyne Strong Inc.	124,748	251
*,1 Lightbridge Corp.	59,325	251
* ALJ Regional Holdings Inc.	116,110	128
P&F Industries Inc. Class A	19,462	118
*,1 BioHiTech Global Inc.	58,891	66
* Sypris Solutions Inc.	35,375	54
* Servotronics Inc.	5,014	43
* LGL Group Inc.	2,391	30
Patriot Transportation Holding Inc.	3,092	27
* Air T Funding Warrants Exp. 01/15/2021	90,675	21
* LGL Group Inc. Warrants Exp. 12/16/2025	2,391	1
*,2 Patriot National Inc.	129,819	-
* Eagle Bulk Shipping Inc. Warrants Exp. 10/15/2021	1	-
		148,696,873
その他 (0.00%) ⁵		
*,2 Alder Biopharmaceuticals Inc. CVR Exp. 12/31/2024	2,021,007	1,779
*,1,2 Tobira Therapeutics Inc. CVR Exp. 12/31/2028	201,001	911
*,2 Spirit MTA REIT	2,854,330	764
*,2 Aduro Biotech Inc. CVR	415,255	249
*,2 New York REIT Liquidating LLC	19,100	235
*,2 Ocera Therapeutics Inc. CVR	653,477	176
*,2 Proteostasis Therapeutics Inc. CVR	1,195,732	129
*,2 Ambit Biosciences Corp. CVR	201,330	121
*,2 Media General Inc. CVR	2,351,648	91
*,2 OncoMed Pharmaceuticals Inc. CVR	255,777	67
* Kadmon Holdings Inc. Warrants Exp. 09/28/2022	169,257	54

*.2	First Eagle Private Credit LLC CVR	551,185	50
*.1,2	Ominto Inc.	101,171	42
*.1	Miragen Therapeutics Inc. CVR	1,753,041	35
*.1,2	SRAX Inc. Rights	148,260	27
*.2	Alexza Pharmaceuticals Inc. CVR	327,391	11
*.2	Clinical Data Care CVR	216,285	-
*.2	Omthera Pharmaceuticals Inc. CVR	121,311	-
*.1,2	Biosante Pharmaceutical Inc. CVR	253,823	-
*.2	NuPathe Inc.	158,681	-
*	Advaxis Inc. Warrants Exp. 09/11/2024	157,660	-

	株数	市場価格・ (千米ドル)
*.2 Adolor Corp. Rights	592,629	-
*.2 Universal Travel Group	42,843	-
*.1,2 Harvest Natural Resources Inc.	51,829	-
*.1,2 Contra Costa County Public Financing Authority CVR	250,874	-
*.2 Contra Costa County Board of Education CVR	70,194	-
*.2 F Star Therapeutics Inc. CVR	61,021	-
		4,741
不動産 (3.36%)		
American Tower Corp.	12,530,452	2,812,585
Prologis Inc.	20,839,331	2,076,848
Crown Castle International Corp.	12,133,033	1,931,458
Equinix Inc.	2,508,687	1,791,654
Digital Realty Trust Inc.	7,881,525	1,099,552
* CoStar Group Inc.	1,112,988	1,028,713
Public Storage	4,206,113	971,318
SBA Communications Corp. Class A	3,137,877	885,289
Simon Property Group Inc.	9,168,137	781,859
Welltower Inc.	11,769,373	760,537
Weyerhaeuser Co.	21,122,881	708,250
Alexandria Real Estate Equities Inc.	3,774,567	672,703
AvalonBay Communities Inc.	3,946,430	633,126
Equity Residential	10,545,350	625,128
Realty Income Corp.	9,827,683	610,987
* CBRE Group Inc. Class A	8,994,684	564,147
Ventas Inc.	10,563,091	518,014
Invitation Homes Inc.	15,869,526	471,325
Healthpeak Properties Inc.	15,242,373	460,777
Sun Communities Inc.	3,010,728	457,480
Essex Property Trust Inc.	1,846,959	438,505
Extra Space Storage Inc.	3,651,962	423,116
Duke Realty Corp.	10,465,452	418,304
Mid-America Apartment Communities Inc.	3,244,816	411,086
* Zillow Group Inc. Class C	3,062,822	397,554
VICI Properties Inc.	15,144,385	386,182
Boston Properties Inc.	3,972,644	375,534
WP Carey Inc.	4,920,509	347,290
Medical Properties Trust Inc.	14,987,994	326,588
UDR Inc.	8,366,739	321,534
* Zillow Group Inc. Class A	2,319,343	315,291
Equity LifeStyle Properties Inc.	4,639,483	293,958
Host Hotels & Resorts Inc.	20,051,881	293,359
Camden Property Trust	2,759,952	275,774
Gaming & Leisure Properties Inc.	6,224,389	263,914
CyrusOne Inc.	3,363,874	246,067
Iron Mountain Inc.	8,172,273	240,919
Omega Healthcare Investors Inc.	6,418,106	233,106
Americold Realty Trust	6,233,486	232,696
VEREIT Inc.	6,116,421	231,140
American Homes 4 Rent Class A	7,548,832	226,465
* RealPage Inc.	2,590,366	225,984
STORE Capital Corp.	6,596,332	224,143
Regency Centers Corp.	4,818,694	219,684
* Jones Lang LaSalle Inc.	1,448,141	214,861
Lamar Advertising Co. Class A	2,444,165	203,403

	National Retail Properties Inc.	4,928,723	201,683
	Vornado Realty Trust	5,057,917	188,863
	Kilroy Realty Corp.	3,273,335	187,889
*	Redfin Corp.	2,731,981	187,496
	CubeSmart	5,455,783	183,369
	Federal Realty Investment Trust	2,145,370	182,614
	Rexford Industrial Realty Inc.	3,601,773	176,883
	Kimco Realty Corp.	11,627,990	174,536
	Healthcare Trust of America Inc. Class A	6,211,023	171,052
	American Campus Communities Inc.	3,907,877	167,140

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Apartment Income REIT Corp.	4,213,209	161,829
Life Storage Inc.	1,344,141	160,477
EastGroup Properties Inc.	1,105,617	152,641
CoreSite Realty Corp.	1,205,576	151,035
First Industrial Realty Trust Inc.	3,584,060	150,996
Cousins Properties Inc.	4,200,045	140,701
Brixmor Property Group Inc.	8,407,905	139,151
Douglas Emmett Inc.	4,748,477	138,561
STAG Industrial Inc.	4,322,271	135,374
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc.	1,979,598	125,566
SL Green Realty Corp.	2,048,091	122,025
Spirit Realty Capital Inc.	3,006,637	120,777
Highwoods Properties Inc.	2,954,257	117,077
Innovative Industrial Properties Inc.	631,652	115,674
Park Hotels & Resorts Inc.	6,731,599	115,447
Healthcare Realty Trust Inc.	3,848,106	113,904
Rayonier Inc.	3,828,776	112,489
JBG SMITH Properties	3,589,740	112,251
Terreno Realty Corp.	1,911,617	111,849
QTS Realty Trust Inc. Class A	1,780,287	110,164
Physicians Realty Trust	5,904,547	105,101
Hudson Pacific Properties Inc.	4,359,179	104,707
Agree Realty Corp.	1,518,665	101,113
Sabra Health Care REIT Inc.	5,813,624	100,983
Ryman Hospitality Properties Inc.	1,402,623	95,042
* Howard Hughes Corp.	1,202,986	94,952
PotlatchDeltic Corp.	1,790,416	89,557
Equity Commonwealth	3,193,834	87,128
National Health Investors Inc.	1,188,290	82,194
Corporate Office Properties Trust	3,148,954	82,125
Lexington Realty Trust	7,658,922	81,338
Outfront Media Inc.	4,089,534	79,991
Apple Hospitality REIT Inc.	6,007,002	77,550
Uniti Group Inc.	6,523,317	76,518
PS Business Parks Inc.	569,132	75,621
Weingarten Realty Investors	3,413,284	73,966
Pebblebrook Hotel Trust	3,713,889	69,821
Sunstone Hotel Investors Inc.	6,084,510	68,937
EPR Properties	2,113,725	68,696
RLJ Lodging Trust	4,715,682	66,727
Colony Capital Inc.	13,671,708	65,761
Essential Properties Realty Trust Inc.	2,889,596	61,259
Four Corners Property Trust Inc.	2,052,608	61,106
Kennedy-Wilson Holdings Inc.	3,394,177	60,722
CareTrust REIT Inc.	2,684,523	59,543
Brandywine Realty Trust	4,772,524	56,841
Piedmont Office Realty Trust Inc. Class A	3,458,825	56,137
National Storage Affiliates Trust	1,526,376	54,995
Service Properties Trust	4,687,160	53,855
Retail Properties of America Inc. Class A	6,003,683	51,392
Easterly Government Properties Inc.	2,180,943	49,398
Xenia Hotels & Resorts Inc.	3,225,535	49,028
Washington REIT	2,257,648	48,833
Paramount Group Inc.	5,363,082	48,482

*	DiamondRock Hospitality Co.	5,650,738	46,619
	Columbia Property Trust Inc.	3,232,340	46,352
*	Cushman & Wakefield plc	3,119,725	46,266
	Empire State Realty Trust Inc. Class A	4,857,636	45,273
	Monmouth Real Estate Investment Corp.	2,571,211	44,533
	SITE Centers Corp.	4,383,170	44,358
	Industrial Logistics Properties Trust	1,903,402	44,330
	Global Net Lease Inc.	2,545,556	43,631
*	Realogy Holdings Corp.	3,272,077	42,930
	LTC Properties Inc.	1,079,564	42,006

	株数	市場価格・ (千円ドル)	
	Retail Opportunity Investments Corp.	3,100,888	41,521
	American Assets Trust Inc.	1,423,939	41,123
	Urban Edge Properties	3,122,227	40,402
1	Macerich Co.	3,743,212	39,940
	Kite Realty Group Trust	2,346,272	35,100
	Alexander & Baldwin Inc.	2,028,066	34,842
	Acadia Realty Trust	2,439,447	34,616
	Independence Realty Trust Inc.	2,555,586	34,321
	St. Joe Co.	798,019	33,876
	Safehold Inc.	434,097	31,468
	Office Properties Income Trust	1,350,191	30,676
	Newmark Group Inc. Class A	4,139,411	30,176
1	GEO Group Inc.	3,282,925	29,087
	Community Healthcare Trust Inc.	600,383	28,284
	Getty Realty Corp.	1,006,927	27,731
	Mack-Cali Realty Corp.	2,187,451	27,256
	Diversified Healthcare Trust	6,562,907	27,039
	Summit Hotel Properties Inc.	2,984,533	26,891
	Centerspace	379,307	26,794
1	Tanger Factory Outlet Centers Inc.	2,566,544	25,563
*	Marcus & Millichap Inc.	673,970	25,092
	NexPoint Residential Trust Inc.	582,809	24,659
	American Finance Trust Inc.	3,127,867	23,240
	Universal Health Realty Income Trust	354,637	22,792
	Apartment Investment & Management Co. Class A	4,208,983	22,223
	CoreCivic Inc.	3,321,978	21,759
	Front Yard Residential Corp.	1,342,568	21,750
1	Broadstone Net Lease Inc. Class A	1,009,342	19,763
	RPT Realty	2,246,909	19,436
	Gladstone Commercial Corp.	1,008,697	18,157
	Armada Hoffler Properties Inc.	1,537,823	17,254
	RE/MAX Holdings Inc. Class A	471,130	17,116
	Colony Credit Real Estate Inc.	2,263,232	16,974
	UMH Properties Inc.	1,104,230	16,354
	RMR Group Inc. Class A	420,637	16,245
	Alexander's Inc.	58,463	16,215
	Global Medical REIT Inc.	1,228,480	16,044
1	Brookfield Property REIT Inc. Class A	996,616	14,889
*.1	Seritage Growth Properties Class A	939,193	13,787
	Chatham Lodging Trust	1,243,653	13,431
	CatchMark Timber Trust Inc. Class A	1,404,306	13,144
	Franklin Street Properties Corp.	2,756,483	12,046
	Urstadt Biddle Properties Inc. Class A	836,941	11,826
	Gladstone Land Corp.	764,870	11,198
	City Office REIT Inc.	1,124,425	10,986
	NETSTREIT Corp.	555,203	10,821
	Saul Centers Inc.	338,220	10,715
	Ares Commercial Real Estate Corp.	862,240	10,269
	CorePoint Lodging Inc.	1,485,953	10,223
	New Senior Investment Group Inc.	1,898,082	9,832
	Hersha Hospitality Trust Class A	1,219,370	9,621
*	Rafael Holdings Inc. Class B	410,756	9,579
*	Forestar Group Inc.	470,728	9,499
	Bluerock Residential Growth REIT Inc. Class A	746,912	9,463

	Preferred Apartment Communities Inc. Class A	1,265,981	9,368
*	Tejon Ranch Co.	635,502	9,183
	Plymouth Industrial REIT Inc.	611,386	9,171
	Whitestone REIT	1,119,109	8,919
	One Liberty Properties Inc.	420,008	8,430
	CTO Realty Growth Inc.	177,935	7,502
¹	Farmland Partners Inc.	833,298	7,250
	Retail Value Inc.	462,698	6,880
*	PICO Holdings Inc.	724,426	6,773
	BRT Apartments Corp.	432,843	6,579

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* FRP Holdings Inc.	132,993	6,058
* Maui Land & Pineapple Co. Inc.	513,463	5,920
* Stratus Properties Inc.	227,088	5,791
* Fathom Holdings Inc.	137,900	4,970
Tiptree Inc.	896,304	4,499
CIM Commercial Trust Corp.	275,345	3,921
Postal Realty Trust Inc. Class A	227,591	3,842
* Braemar Hotels & Resorts Inc.	815,154	3,758
Clipper Realty Inc.	530,809	3,742
*, ¹ Ashford Hospitality Trust Inc.	1,280,870	3,317
¹ Washington Prime Group Inc.	487,304	3,172
Alpine Income Property Trust Inc.	205,500	3,080
Cedar Realty Trust Inc.	285,487	2,892
CorEnergy Infrastructure Trust Inc.	299,603	2,052
* Indus Realty Trust Inc.	25,617	1,601
Global Self Storage Inc.	358,172	1,436
Sotherly Hotels Inc.	529,818	1,325
¹ Pennsylvania REIT	1,317,820	1,318
Urstadt Biddle Properties Inc.	94,274	1,130
Condor Hospitality Trust Inc.	211,609	834
* Power REIT	29,103	777
*, ¹ Avalon GloboCare Corp.	470,565	527
*, ¹ Wheeler REIT Inc.	130,830	362
* InterGroup Corp.	7,266	221
* Transcontinental Realty Investors Inc.	6,597	159
* JW Mays Inc.	4,010	89
* Trinity Place Holdings Inc.	36,941	46
* Power REIT Rights	29,103	6
		36,303,445
テクノロジー (26.11%)		
Apple Inc.	431,284,490	57,227,139
Microsoft Corp.	213,105,312	47,398,884
* Facebook Inc. Class A	67,764,638	18,510,589
* Alphabet Inc. Class A	8,507,525	14,910,629
* Alphabet Inc. Class C	7,871,113	13,789,245
NVIDIA Corp.	16,577,597	8,656,821
* Adobe Inc.	13,529,688	6,766,468
Intel Corp.	115,513,847	5,754,900
* salesforce.com Inc.	24,356,433	5,420,037
Broadcom Inc.	11,392,214	4,988,081
QUALCOMM Inc.	31,883,663	4,857,157
Texas Instruments Inc.	25,880,263	4,247,728
Oracle Corp.	50,942,967	3,295,501
International Business Machines Corp.	25,112,170	3,161,120
* Advanced Micro Devices Inc.	33,884,532	3,107,550
* ServiceNow Inc.	5,494,667	3,024,430
Intuit Inc.	7,016,123	2,665,074
* Micron Technology Inc.	31,387,473	2,359,710
Applied Materials Inc.	25,758,978	2,223,000
Lam Research Corp.	4,061,112	1,917,941
* Autodesk Inc.	6,186,607	1,889,019
* Zoom Video Communications Inc. Class A	5,214,728	1,759,032
* Snap Inc. Class A	31,318,207	1,568,103
Analog Devices Inc.	10,436,123	1,541,728

*	Twilio Inc. Class A	3,951,984	1,337,747
	Roper Technologies Inc.	2,960,819	1,276,379
	Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	15,081,472	1,235,927
*	Workday Inc. Class A	5,067,408	1,214,202
*	Twitter Inc.	22,402,882	1,213,116
	TE Connectivity Ltd.	9,348,114	1,131,776
	KLA Corp.	4,358,619	1,128,490
*	Synopsys Inc.	4,288,496	1,111,750
	Amphenol Corp. Class A	8,454,721	1,105,624
*	DocuSign Inc. Class A	4,961,547	1,102,952

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Match Group Inc.	7,116,397	1,075,928
* Cadence Design Systems Inc.	7,877,468	1,074,723
* CrowdStrike Holdings Inc. Class A	4,937,525	1,045,867
Microchip Technology Inc.	7,315,737	1,010,376
Xilinx Inc.	6,913,216	980,087
HP Inc.	38,729,987	952,370
* Pinterest Inc. Class A	14,396,715	948,744
* Palo Alto Networks Inc.	2,559,256	909,534
Marvell Technology Group Ltd.	18,821,586	894,778
* ANSYS Inc.	2,425,092	882,248
* Okta Inc.	3,377,818	858,844
* RingCentral Inc. Class A	2,119,558	803,249
Corning Inc.	21,554,540	775,963
* Splunk Inc.	4,515,144	767,078
Skyworks Solutions Inc.	4,692,191	717,342
Maxim Integrated Products Inc.	7,541,761	668,577
* Coupa Software Inc.	1,939,507	657,318
* Paycom Software Inc.	1,407,600	636,587
* VeriSign Inc.	2,738,676	592,650
* Fortinet Inc.	3,890,899	577,915
Teradyne Inc.	4,700,117	563,497
* Slack Technologies Inc. Class A	12,929,697	546,150
* Qorvo Inc.	3,230,306	537,103
* EPAM Systems Inc.	1,498,377	536,943
* MongoDB Inc.	1,492,441	535,846
CDW Corp.	4,040,340	532,476
* Dell Technologies Inc. Class C	6,939,744	508,614
* Tyler Technologies Inc.	1,136,936	496,295
* Datadog Inc. Class A	4,984,137	490,638
* HubSpot Inc.	1,224,677	485,511
* Akamai Technologies Inc.	4,603,070	483,276
* Zendesk Inc.	3,268,216	467,747
Citrix Systems Inc.	3,474,216	451,996
SS&C Technologies Holdings Inc.	6,186,344	450,057
Western Digital Corp.	8,110,963	449,266
Monolithic Power Systems Inc.	1,206,278	441,775
* Arista Networks Inc.	1,494,496	434,256
Hewlett Packard Enterprise Co.	36,396,866	431,303
* Cloudflare Inc. Class A	5,603,059	425,776
Leidos Holdings Inc.	4,025,419	423,152
* Zscaler Inc.	2,079,704	415,338
NetApp Inc.	6,267,180	415,138
* IAC/InterActiveCorp	2,138,453	404,916
* Ceridian HCM Holding Inc.	3,753,218	399,943
* GoDaddy Inc. Class A	4,724,174	391,870
* Gartner Inc.	2,399,778	384,420
Seagate Technology plc	6,177,877	384,017
* ON Semiconductor Corp.	11,636,638	380,867
* Black Knight Inc.	4,219,828	372,822
* Avalara Inc.	2,260,314	372,703
Entegris Inc.	3,806,555	365,810
* PTC Inc.	2,957,331	353,726
* Nuance Communications Inc.	7,997,502	352,610
NortonLifeLock Inc.	15,901,416	330,431

*	Cree Inc.	3,109,246	329,269
*	Five9 Inc.	1,844,492	321,679
*,1	VMware Inc. Class A	2,239,991	314,181
*	F5 Networks Inc.	1,731,923	304,715
*	Guidewire Software Inc.	2,353,981	303,028
*	Universal Display Corp.	1,198,645	275,449
*	Anaplan Inc.	3,550,122	255,076
*	Elastic NV	1,708,195	249,619
*	Aspen Technology Inc.	1,914,746	249,396
*	Inphi Corp.	1,469,715	235,845

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* ¹ Fastly Inc. Class A	2,596,863	226,888
* Dynatrace Inc.	5,175,322	223,936
* Smartsheet Inc. Class A	3,219,997	223,114
* Proofpoint Inc.	1,633,554	222,833
* II-VI Inc.	2,929,283	222,508
* IPG Photonics Corp.	977,416	218,736
* ¹ Snowflake Inc. Class A	742,936	209,062
* Arrow Electronics Inc.	2,133,232	207,563
* Grubhub Inc.	2,615,044	194,219
* Blackline Inc.	1,447,960	193,129
* Manhattan Associates Inc.	1,792,089	188,492
* Dropbox Inc. Class A	8,492,737	188,454
* DXC Technology Co.	7,242,732	186,500
* Alteryx Inc. Class A	1,521,546	185,309
* CDK Global Inc.	3,448,714	178,747
* CACI International Inc. Class A	708,256	176,589
* Q2 Holdings Inc.	1,388,740	175,717
* Nutanix Inc. Class A	5,473,647	174,445
* Lattice Semiconductor Corp.	3,800,644	174,146
* ¹ Appian Corp. Class A	1,065,960	172,781
* Jabil Inc.	3,856,359	164,011
* Silicon Laboratories Inc.	1,234,010	157,139
* Science Applications International Corp.	1,643,152	155,508
* Pure Storage Inc. Class A	6,762,996	152,911
* Pegasystems Inc.	1,129,930	150,574
* ¹ Palantir Technologies Inc. Class A	6,249,528	147,176
* National Instruments Corp.	3,346,903	147,063
* Everbridge Inc.	976,451	145,560
* Brooks Automation Inc.	2,077,410	140,952
* FireEye Inc.	6,078,402	140,168
* Varonis Systems Inc.	848,918	138,892
* NCR Corp.	3,614,878	135,811
* Cirrus Logic Inc.	1,646,133	135,312
* Semtech Corp.	1,833,678	132,190
* Sailpoint Technologies Holdings Inc.	2,443,742	130,105
* LiveRamp Holdings Inc.	1,774,990	129,912
* Power Integrations Inc.	1,577,187	129,109
* Alarm.com Holdings Inc.	1,241,526	128,436
* ¹ Rapid7 Inc.	1,378,147	124,254
* CMC Materials Inc.	816,799	123,582
* Vertiv Holdings Co. Class A	6,515,197	121,639
* J2 Global Inc.	1,235,606	120,706
* Envestnet Inc.	1,443,590	118,793
* Change Healthcare Inc.	6,366,786	118,741
* ¹ DoorDash Inc. Class A	811,048	115,777
* Concentrix Corp.	1,167,943	115,276
* Qualys Inc.	940,185	114,580
* Novanta Inc.	937,230	110,799
* Verint Systems Inc.	1,618,011	108,698
* Cerence Inc.	1,054,542	105,960
* SPS Commerce Inc.	974,524	105,824
* ZoomInfo Technologies Inc. Class A	2,187,872	105,521
* LivePerson Inc.	1,684,275	104,812
* Advanced Energy Industries Inc.	1,077,086	104,445

	Xerox Holdings Corp.	4,485,970	104,030
*	New Relic Inc.	1,532,559	100,229
	Avnet Inc.	2,785,073	97,784
*	Tenable Holdings Inc.	1,843,901	96,362
*	Diodes Inc.	1,360,687	95,928
	SYNNEX Corp.	1,167,965	95,119
*	Schrodinger Inc.	1,192,484	94,421
	Perspecta Inc.	3,885,864	93,572
*	FormFactor Inc.	2,151,277	92,548
*	Synaptics Inc.	957,589	92,312

		株数	市場価格・ (千円ドル)
*, ¹	Magnite Inc.	2,964,093	91,027
*	Upwork Inc.	2,573,898	88,851
*	Workiva Inc. Class A	939,554	86,082
*	Cloudera Inc.	6,101,366	84,870
*	Ambarella Inc.	921,318	84,595
*	Appfolio Inc. Class A	455,315	81,975
*	Rogers Corp.	523,674	81,321
*	Blackbaud Inc.	1,400,366	80,605
*	SVMK Inc.	3,145,105	80,357
*	Fabrinet	1,026,369	79,636
*	Cargurus Inc.	2,508,496	79,595
*	MicroStrategy Inc. Class A	201,852	78,430
*	Covetrus Inc.	2,697,087	77,514
	Vishay Intertechnology Inc.	3,695,085	76,525
*, ¹	Medallia Inc.	2,280,406	75,755
*	Cornerstone OnDemand Inc.	1,718,252	75,672
*	Insight Enterprises Inc.	982,692	74,773
*	Box Inc. Class A	4,140,453	74,735
*	Dun & Bradstreet Holdings Inc.	2,987,979	74,401
*	MACOM Technology Solutions Holdings Inc.	1,306,078	71,887
*	MaxLinear Inc.	1,846,420	70,515
*	Altair Engineering Inc. Class A	1,193,180	69,419
*	CommVault Systems Inc.	1,226,196	67,894
*	Teradata Corp.	2,918,985	65,590
*	Xperi Holding Corp.	3,065,750	64,074
*	Yelp Inc. Class A	1,957,421	63,949
*	Plexus Corp.	808,356	63,222
*	Allscripts Healthcare Solutions Inc.	4,368,823	63,086
*	Bottomline Technologies DE Inc.	1,168,062	61,604
*	Onto Innovation Inc.	1,288,476	61,267
*	PagerDuty Inc.	1,455,330	60,687
*	Bandwidth Inc. Class A	380,024	58,398
*	Sanmina Corp.	1,786,384	56,968
*	Progress Software Corp.	1,245,567	56,287
*	PROS Holdings Inc.	1,108,190	56,263
*	Rambus Inc.	3,134,645	54,731
*, ¹	C3.ai Inc. Class A	392,148	54,411
*	NetScout Systems Inc.	1,937,962	53,139
*	Yext Inc.	2,855,171	44,883
*	NIC Inc.	1,736,692	44,859
*	Perficient Inc.	928,761	44,255
*	Domo Inc. Class B	690,855	44,056
*	Avaya Holdings Corp.	2,258,693	43,254
*	Shutterstock Inc.	598,387	42,904
*	Calix Inc.	1,437,199	42,771
*	Cohu Inc.	1,102,045	42,076
*	Virtusa Corp.	816,968	41,772
*	TechTarget Inc.	704,873	41,665
	Switch Inc. Class A	2,510,922	41,104
	Methode Electronics Inc.	1,033,257	39,553
*	TTM Technologies Inc.	2,825,644	38,980
*	Super Micro Computer Inc.	1,224,432	38,766
	CSG Systems International Inc.	845,879	38,124
*, ¹	Vroom Inc.	925,530	37,919

*	Zuora Inc. Class A	2,708,514	37,730
*,1	PAR Technology Corp.	581,876	36,536
	Amkor Technology Inc.	2,336,274	35,231
*,1	Eventbrite Inc. Class A	1,862,475	33,711
*,1	3D Systems Corp.	3,201,608	33,553
*	Unisys Corp.	1,692,262	33,304
*	Ultra Clean Holdings Inc.	1,056,370	32,906
*	ePlus Inc.	371,584	32,681
*	nLight Inc.	987,993	32,258
*	Upland Software Inc.	672,346	30,854

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Pitney Bowes Inc.	4,950,829	30,497
* Model N Inc.	828,752	29,570
Simulations Plus Inc.	409,716	29,467
* Ping Identity Holding Corp.	1,028,679	29,461
CTS Corp.	840,180	28,843
*,1 BigCommerce Holdings Inc.	449,417	28,830
Benchmark Electronics Inc.	1,041,537	28,132
Ebix Inc.	732,410	27,810
* nCino Inc.	376,771	27,282
* SiTime Corp.	238,160	26,657
* CEVA Inc.	581,701	26,467
* Groupon Inc. Class A	684,734	26,016
*,1 Duck Creek Technologies Inc.	584,213	25,296
* SolarWinds Corp.	1,681,433	25,137
* Axcelis Technologies Inc.	860,737	25,065
*,1 Asana Inc. Class A	840,114	24,825
* ACM Research Inc. Class A	298,049	24,217
* Jamf Holding Corp.	802,079	23,998
*,1 JFrog Ltd.	377,144	23,696
* Ichor Holdings Ltd.	767,627	23,140
* Veeco Instruments Inc.	1,301,708	22,598
* Diebold Nixdorf Inc.	2,100,533	22,392
* Sprout Social Inc. Class A	490,378	22,268
*,1 MicroVision Inc.	4,134,096	22,241
* Agilysys Inc.	574,541	22,051
* Brightcove Inc.	1,169,341	21,516
* Blucora Inc.	1,342,879	21,365
* Vertex Inc. Class A	611,530	21,312
* Allegro MicroSystems Inc.	778,567	20,757
* Tucows Inc. Class A	274,215	20,262
* PDF Solutions Inc.	931,347	20,117
* QAD Inc. Class A	316,274	19,982
* Veritone Inc.	694,171	19,749
* OneSpan Inc.	953,744	19,723
* ScanSource Inc.	744,681	19,645
* Mitek Systems Inc.	1,094,158	19,454
* Photronics Inc.	1,741,760	19,438
*,1 Digimarc Corp.	409,402	19,340
*,1 Impinj Inc.	458,877	19,213
* Datto Holding Corp.	667,642	18,026
* Arlo Technologies Inc.	2,215,758	17,261
* Endurance International Group Holdings Inc.	1,798,387	16,995
*,1 Cleanspark Inc.	577,643	16,781
* Avid Technology Inc.	1,010,208	16,032
*,1 Rackspace Technology Inc.	823,919	15,704
* McAfee Corp. Class A	934,729	15,601
* American Software Inc. Class A	886,112	15,215
* EverQuote Inc. Class A	398,412	14,881
* PC Connection Inc.	306,096	14,475
* A10 Networks Inc.	1,391,567	13,721
* Forrester Research Inc.	324,722	13,606
* SMART Global Holdings Inc.	357,400	13,449
* Zix Corp.	1,553,917	13,410
* Alpha & Omega Semiconductor Ltd.	561,601	13,276

*	Limelight Networks Inc.	3,314,211	13,224
*	Grid Dynamics Holdings Inc.	1,045,337	13,171
*	Benefitfocus Inc.	864,832	12,523
*,1	Sumo Logic Inc.	419,803	11,998
*	ChannelAdvisor Corp.	743,706	11,884
*	NeoPhotonics Corp.	1,252,791	11,388
*	Kimball Electronics Inc.	707,513	11,313
*	TrueCar Inc.	2,656,116	11,156
*	AXT Inc.	1,136,225	10,874
*	DSP Group Inc.	650,307	10,789

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* MediaAlpha Inc. Class A	263,026	10,276
¹ VirnetX Holding Corp.	1,998,196	10,071
* Rimini Street Inc.	2,114,460	9,367
NVE Corp.	164,555	9,245
Hackett Group Inc.	627,896	9,035
*, ¹ Intelligent Systems Corp.	224,339	8,998
Computer Programs & Systems Inc.	319,040	8,563
* Sciplay Corp. Class A	608,148	8,423
* Iteris Inc.	1,487,436	8,404
* Immersion Corp.	738,973	8,343
* GTY Technology Holdings Inc.	1,591,971	8,246
*, ¹ Atomera Inc.	476,151	7,661
* Intevac Inc.	981,720	7,078
* eGain Corp.	596,002	7,039
*, ¹ Waitr Holdings Inc.	2,454,700	6,824
* Quantum Corp.	998,616	6,112
* SharpSpring Inc.	362,676	5,904
* Kopin Corp.	2,405,553	5,846
* EMCORE Corp.	1,045,619	5,699
* Intellicheck Inc.	493,675	5,630
* Synchronoss Technologies Inc.	1,188,624	5,587
Daktronics Inc.	1,181,767	5,531
* CyberOptics Corp.	225,287	5,112
* Telenav Inc.	1,083,205	5,091
* Identiv Inc.	583,834	4,963
* Smith Micro Software Inc.	888,241	4,814
*, ¹ Asure Software Inc.	655,117	4,651
*, ¹ Remark Holdings Inc.	2,411,178	4,581
*, ¹ Red Violet Inc.	175,420	4,580
* Pixelworks Inc.	1,580,036	4,456
*, ¹ AudioEye Inc.	170,390	4,401
*, ¹ Mohawk Group Holdings Inc.	251,864	4,335
* comScore Inc.	1,737,521	4,326
* IEC Electronics Corp.	308,196	4,176
* GSI Technology Inc.	557,494	4,125
* Intrusion Inc.	226,917	3,998
* Innodata Inc.	742,072	3,933
* WidePoint Corp.	382,431	3,866
* Computer Task Group Inc.	626,143	3,832
* Qumu Corp.	471,658	3,769
* Amtech Systems Inc.	580,055	3,701
* PCTEL Inc.	545,789	3,586
*, ¹ Unity Software Inc.	23,332	3,581
* QAD Inc. Class B	65,117	3,158
*, ¹ eMagin Corp.	1,904,150	3,142
* AstroNova Inc.	278,254	2,963
* SecureWorks Corp. Class A	196,735	2,798
* Mastech Digital Inc.	169,934	2,702
* Issuer Direct Corp.	152,104	2,663
* Park City Group Inc.	532,857	2,552
*, ¹ XpresSpa Group Inc.	1,969,600	2,344
*, ¹ Research Frontiers Inc.	820,389	2,305
* Synacor Inc.	1,661,294	2,259
* Everspin Technologies Inc.	486,438	2,238

*	Beyond Air Inc.	355,840	1,875
*	Aehr Test Systems	680,666	1,722
*	Key Tronic Corp.	243,876	1,683
*,1	Net Element Inc.	117,351	1,637
*	TransAct Technologies Inc.	229,335	1,628
*	Zedge Inc. Class B	268,160	1,620
*	Support.com Inc.	719,627	1,583
	ARC Document Solutions Inc.	1,009,239	1,494
	Richardson Electronics Ltd.	298,391	1,405
*,1	Boxlight Corp. Class A	917,361	1,404

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* inTEST Corp.	208,654	1,354
* Kubient Inc.	236,300	1,319
* NetSol Technologies Inc.	324,689	1,234
* Verb Technology Co. Inc.	693,689	1,145
CSP Inc.	129,730	1,003
*,1 Inuvo Inc.	2,177,936	986
* RealNetworks Inc.	585,135	913
Bentley Systems Inc. Class B	22,376	906
* PubMatic Inc. Class A	30,256	846
*,1 Rubicon Technology Inc.	86,789	785
* One Stop Systems Inc.	190,266	761
* Data I/O Corp.	180,694	744
* GSE Systems Inc.	541,861	715
* QuickLogic Corp.	188,636	715
* CVD Equipment Corp.	165,351	600
*,1 Cinedigm Corp. Class A	786,863	507
*,1 Super League Gaming Inc.	158,855	450
*,1 Phunware Inc.	352,731	444
*,1 Akerna Corp.	134,888	437
*,1 Exela Technologies Inc.	849,214	353
*,1 American Virtual Cloud Technologies Inc.	42,436	306
* Aware Inc.	78,895	276
*,1 AutoWeb Inc.	111,035	274
* BSQUARE Corp.	180,438	274
* Streamline Health Solutions Inc.	171,772	268
* CynergisTek Inc.	158,445	230
* RCM Technologies Inc.	107,460	222
* Creative Realities Inc.	66,218	85
* Trio-Tech International	15,180	60
* Evolving Systems Inc.	27,962	55
		282,169,879
通信サービス (3.33%)		
Verizon Communications Inc.	116,643,057	6,852,780
Comcast Corp. Class A	128,700,934	6,743,929
AT&T Inc.	200,815,347	5,775,449
Cisco Systems Inc.	107,188,852	4,796,701
* Charter Communications Inc. Class A	3,944,115	2,609,229
* T-Mobile US Inc.	15,758,429	2,125,024
L3Harris Technologies Inc.	5,921,513	1,119,284
* Roku Inc.	3,070,621	1,019,508
Motorola Solutions Inc.	4,783,608	813,500
* Liberty Broadband Corp. Class C	4,930,192	780,795
Cable One Inc.	153,121	341,111
CenturyLink Inc.	31,070,409	302,937
* Altice USA Inc. Class A	7,482,638	283,368
* Ciena Corp.	4,356,005	230,215
* DISH Network Corp. Class A	6,891,819	222,881
Juniper Networks Inc.	9,368,490	210,885
* Lumentum Holdings Inc.	2,106,602	199,706
* Iridium Communications Inc.	3,324,046	130,718
* 8x8 Inc.	2,881,707	99,332
* Viavi Solutions Inc.	6,352,529	95,129
* Vonage Holdings Corp.	6,547,675	84,301
* Acacia Communications Inc.	1,090,352	79,552

*	CommScope Holding Co. Inc.	5,588,055	74,880
	Cogent Communications Holdings Inc.	1,200,869	71,896
	Shenandoah Telecommunications Co.	1,333,239	57,663
*	ViaSat Inc.	1,758,974	57,431
	InterDigital Inc.	843,722	51,197
	Telephone & Data Systems Inc.	2,699,939	50,138
	Ubiquiti Inc.	172,945	48,167
*	Infinera Corp.	4,545,267	47,634
*	Liberty Broadband Corp. Class A	300,875	47,412
*, ¹	fuboTV Inc.	1,524,601	42,689

	株数	市場価格・ (千ドル)
* Vocera Communications Inc.	844,500	35,072
*,1 Inseego Corp.	2,230,465	34,505
*,1 NETGEAR Inc.	780,100	31,695
* Plantronics Inc.	1,026,859	27,756
* EchoStar Corp. Class A	1,306,618	27,687
* Extreme Networks Inc.	3,343,192	23,035
* Cincinnati Bell Inc.	1,369,711	20,929
* ADTRAN Inc.	1,400,317	20,683
* Harmonic Inc.	2,724,490	20,134
*,1 Radius Global Infrastructure Inc.	1,532,200	19,689
* ORBCOMM Inc.	2,278,995	16,910
* WideOpenWest Inc.	1,511,832	16,131
* Digi International Inc.	792,847	14,985
* Boingo Wireless Inc.	1,156,560	14,711
* United States Cellular Corp.	448,615	13,768
* Comtech Telecommunications Corp.	628,835	13,011
* ATN International Inc.	297,715	12,433
* Anterix Inc.	321,550	12,090
* Ribbon Communications Inc.	1,645,351	10,794
*,1 Gogo Inc.	1,109,424	10,684
* CalAmp Corp.	1,074,172	10,656
* Consolidated Communications Holdings Inc.	2,003,971	9,799
* IDT Corp. Class B	758,048	9,369
* Clearfield Inc.	372,730	9,214
* Ooma Inc.	634,860	9,142
* Loral Space & Communications Inc.	341,571	7,170
* Powerfleet Inc.	959,491	7,129
* KVH Industries Inc.	604,876	6,865
* DZS Inc.	423,992	6,559
* Airgain Inc.	362,839	6,451
* Aviat Networks Inc.	176,705	6,034
* Genasys Inc.	915,019	5,966
* Casa Systems Inc.	966,377	5,963
* Spok Holdings Inc.	533,975	5,943
* Alaska Communications Systems Group Inc.	1,587,267	5,857
* Cambium Networks Corp.	217,737	5,461
*,1 Globalstar Inc.	15,778,403	5,343
*,1 Applied Optoelectronics Inc.	589,543	5,017
* Hemisphere Media Group Inc. Class A	479,012	4,963
* Bel Fuse Inc. Class B	298,534	4,487
* RigNet Inc.	627,735	3,697
* Lantronix Inc.	795,356	3,531
*,1 Resonant Inc.	1,272,191	3,371
*,1 GTT Communications Inc.	808,106	2,885
* Crexendo Inc.	339,220	2,351
* Communications Systems Inc.	305,247	1,395
* TESSCO Technologies Inc.	206,522	1,289
* Network-1 Technologies Inc.	195,392	721
* Otelco Inc. Class A	54,417	624
* SeaChange International Inc.	421,101	590
* ClearOne Inc.	231,050	524
* Optical Cable Corp.	62,844	168
*,1 ADDvantage Technologies Group Inc.	47,738	143
*,1,2 FTE Networks Inc.	84,180	126

*	Sonim Technologies Inc.	85,856	62
	Bel Fuse Inc. Class A	2,976	40
	BK Technologies Corp.	1,796	5
			36,021,053
	公益事業 (2.96%)		
	NextEra Energy Inc.	55,222,816	4,260,440
	Duke Energy Corp.	20,741,125	1,899,057
	Southern Co.	29,763,304	1,828,360
	Dominion Energy Inc.	23,012,915	1,730,571
	Waste Management Inc.	11,923,367	1,406,123

	株数	市場価格・ (千円ドル)
American Electric Power Co. Inc.	13,999,827	1,165,766
Exelon Corp.	27,459,566	1,159,343
Sempra Energy	8,158,332	1,039,453
Xcel Energy Inc.	14,839,637	989,359
Eversource Energy	9,679,301	837,356
Public Service Enterprise Group Inc.	14,296,703	833,498
WEC Energy Group Inc.	8,924,671	821,337
American Water Works Co. Inc.	5,124,649	786,480
Waste Connections Inc.	7,423,374	761,415
Edison International	10,703,071	672,367
DTE Energy Co.	5,437,910	660,217
PPL Corp.	21,658,032	610,757
Consolidated Edison Inc.	8,115,456	586,504
Entergy Corp.	5,662,675	565,361
Republic Services Inc. Class A	5,833,544	561,770
Ameren Corp.	6,954,286	542,852
* PG&E Corp.	41,867,108	521,664
CMS Energy Corp.	8,084,235	493,219
FirstEnergy Corp.	15,269,691	467,405
AES Corp.	18,751,715	440,665
* Sunrun Inc.	5,280,276	366,346
Alliant Energy Corp.	7,059,814	363,792
Evergy Inc.	6,424,406	356,619
CenterPoint Energy Inc.	15,355,650	332,296
Atmos Energy Corp.	3,475,488	331,666
Essential Utilities Inc.	6,931,715	327,801
Pinnacle West Capital Corp.	3,183,004	254,481
NRG Energy Inc.	6,773,350	254,339
Vistra Corp.	12,775,461	251,166
NiSource Inc.	10,868,488	249,323
UGI Corp.	5,875,392	205,404
OGE Energy Corp.	5,676,624	180,857
* Stericycle Inc.	2,585,627	179,262
IDACORP Inc.	1,416,966	136,071
Ormat Technologies Inc.	1,243,774	112,288
ONE Gas Inc.	1,438,691	110,448
PNM Resources Inc.	2,272,132	110,267
Black Hills Corp.	1,766,520	108,553
Portland General Electric Co.	2,535,322	108,436
* Clean Harbors Inc.	1,410,005	107,301
National Fuel Gas Co.	2,522,195	103,738
Hawaiian Electric Industries Inc.	2,883,518	102,048
New Jersey Resources Corp.	2,678,623	95,225
ALLETE Inc.	1,445,209	89,516
Southwest Gas Holdings Inc.	1,468,043	89,184
Spire Inc.	1,362,896	87,280
* Sunnova Energy International Inc.	1,912,464	86,310
* Casella Waste Systems Inc. Class A	1,377,129	85,313
NorthWestern Corp.	1,406,582	82,018
* Evoqua Water Technologies Corp.	3,011,936	81,262
American States Water Co.	1,015,616	80,752
Avangrid Inc.	1,701,596	77,338
Avista Corp.	1,898,142	76,191
California Water Service Group	1,350,905	72,989

	MGE Energy Inc.	1,033,406	72,369
	Clearway Energy Inc. Class C	2,092,002	66,798
	South Jersey Industries Inc.	2,843,019	61,267
	SJW Group	810,673	56,228
	Chesapeake Utilities Corp.	459,402	49,712
	Covanta Holding Corp.	3,344,735	43,916
*	Harsco Corp.	2,227,213	40,045
	Northwest Natural Holding Co.	834,506	38,379
	Middlesex Water Co.	490,191	35,524
	US Ecology Inc.	931,571	33,844

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Clearway Energy Inc. Class A	1,136,496	33,583
Unitil Corp.	428,767	18,982
York Water Co.	383,888	17,889
* Pure Cycle Corp.	1,059,152	11,894
Artesian Resources Corp. Class A	282,564	10,477
* Heritage-Crystal Clean Inc.	463,395	9,764
*, ¹ Cadiz Inc.	819,477	8,727
RGC Resources Inc.	325,370	7,737
Genie Energy Ltd. Class B	1,016,606	7,330
* Atlantic Power Corp.	2,980,578	6,259
Global Water Resources Inc.	396,728	5,717
Spark Energy Inc. Class A	450,852	4,315
*, ¹ Aqua Metals Inc.	1,242,828	3,729
* Sharps Compliance Corp.	373,017	3,525
Advanced Emissions Solutions Inc.	540,444	2,972
* Fuel Tech Inc.	467,755	1,815
* Perma-Fix Environmental Services Inc.	289,060	1,726
*, ¹ Vertex Energy Inc.	1,205,574	858
* Charah Solutions Inc.	288,382	828
* Quest Resource Holding Corp.	25,955	59
		31,953,487
普通株式総額 (原価 \$518,935,880)		1,075,207,407
優先株式 (0.00%)		
Air T Funding Pfd., 8.000%, 6/7/24 (原価 \$36)	1,727	44
クーポン		
短期現物投資 (0.84%)		
マネー・マーケット・ファンド (0.81%)		
^{6,7} Vanguard Market Liquidity Fund	0.111%	86,992,558
		8,699,256
		額面金額 (千米ドル)
米国政府機関債 (0.03%)		
⁸ United States Treasury Bill	0.116%	1/21/21
		162,000
United States Treasury Bill	0.106%	1/26/21
		213,000
		374,989
短期現物投資合計 (原価 \$9,073,467)		9,074,245
投資総額 (100.33%) (原価 \$528,009,383)		1,084,281,696
その他の資産および負債-純額 (-0.33%)		(3,569,396)
純資産 (100%)		1,080,712,300 (117,721,991百万円)

・ 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。

- 1 ブローカー/ディーラーに貸し付けられている証券ポジションの一部を含む。貸付有価証券の価値総額は3,870,567,000米ドルである。
- 2 重要な観察不能なインプットを用いて算定された有価証券の価値。
- 3 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。

- 4 1933年証券法ルール144Aの規定による登録免除証券。これらの証券は登録免除取引で、通常、適格機関投資家に売却される。2020年12月31日現在、これらの証券の価値総額は70,112,000米ドルであり、純資産の0.0%にあたる。
- 5 「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。
- 6 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。
- 7 貸付有価証券に係る担保として4,200,627,000米ドルを受け取った。うち、4,167,191,000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、33,436,000米ドルは現金で保有されている。
- 8 未決済先物契約の当初証拠金として有価証券161,996,000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

(単位：千米ドル)				
	限月	買建	契約額および	
		(売建)	名目元本	未実現利益
		玉数	(損失)	
買建の先物契約				
E-mini ラッセル2000インデックス	2021年3月	1,914	188,989	6,156
E-mini S&P 500 インデックス	2021年3月	25,703	4,817,770	99,733
E-mini S&P ミッド・キャップ400インデックス	2021年3月	240	55,284	1,603
				107,492

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	契約額および 未実現利益	契約額および 未実現 (損失)
				(支払) 変動金利 ¹		
Alcoa Corp.	2021年9月2日	BOANA	5,440	(0.153)%	321	-
Bandwidth Inc. Class A	2021年9月2日	BOANA	31,874	(0.153)%	381	-
Consolidated Edison Inc.	2021年9月2日	BOANA	106,750	(0.153)%	-	(5,609)
International Flavors & Fragrances Inc.	2021年2月2日	GSI	22,186	(0.153)%	-	(415)
Raymond James Financial Inc.	2021年9月2日	BOANA	31,833	(0.153)%	1,638	-
RingCentral Inc. Class A	2021年9月2日	BOANA	40,604	(0.153)%	2,967	-
State Street Corp.	2021年9月2日	BOANA	35,600	(0.158)%	784	-
State Street Corp.	2021年9月2日	BOANA	35,373	(0.152)%	1,013	-
State Street Corp.	2021年9月2日	BOANA	42,396	(0.144)%	1,268	-
Visa Inc. Class A	2021年9月2日	BOANA	47,329	(0.153)%	1,885	-
Vistra Corp.	2021年9月2日	BOANA	19,988	(0.153)%	1,043	-
Williams Cos. Inc.	2021年9月2日	BOANA	125,880	(0.153)%	-	(5,612)
					11,300	(11,636)

1 直近の支払日における1ヶ月物ロンドン銀行間取引金利(LIBOR)に基づいている。月次の変動金利の支払に係る受取/支払金利

1M-1ヶ月

BOANA-Bank of America, N.A.

GSI-Goldman Sachs International.

2020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2,384,000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。

資産負債計算書

トータル・ストック・マーケット・
インデックス・ファンド

2020年12月31日現在

	千米ドル	百万円
資産		
有価証券に対する投資一時価		
非関連発行体（取得原価519,279,409千米ドル）	1,075,555,481	117,160,259
関連発行体（取得原価8,729,974千米ドル）	8,726,215	950,547
有価証券に対する投資合計	1,084,281,696	118,110,805
バンガードに対する投資	40,719	4,436
現金	173,936	18,947
差し入れられた現金担保－先物契約	151,932	16,550
売却投資有価証券に係る未収入金	18,400	2,004
未収収益	803,487	87,524
発行済資本持分に係る未収入金	1,123,176	122,348
未収変動証拠金－先物契約	33,434	3,642
未実現評価益－店頭スワップ契約	11,300	1,231
資産合計	1,086,638,080	118,367,486
負債		
購入投資有価証券に係る未払金	115,347	12,565
貸付有価証券に係る担保	4,200,627	457,574
資本持分の買戻しに係る未払金	1,571,670	171,202
分配に係る未払金	42	5
バンガードに対する未払金	26,458	2,882
未実現評価損－店頭スワップ契約	11,636	1,268
負債合計	5,925,780	645,495
純資産	1,080,712,300	117,721,991

2020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	541,009,897	58,932,208
分配可能利益(損失)合計	539,702,403	58,789,783
純資産	1,080,712,300	117,721,991
インベスター受益証券		
発行済受益証券1,624,383,109口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	153,845,190	16,758,357
受益証券1口当たり純資産価額 －インベスター受益証券	94.71米ドル	10,317円
ETF受益証券		
発行済受益証券1,038,342,303口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	202,074,521	22,011,978
受益証券1口当たり純資産価額 －ETF受益証券	194.61米ドル	21,199円
アドミラル受益証券		
発行済受益証券2,888,258,235口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	273,621,545	29,805,595
受益証券1口当たり純資産価額 －アドミラル受益証券	94.74米ドル	10,320円
インスティテューショナル受益証券		
発行済受益証券1,905,902,342口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	180,586,279	19,671,263
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	94.75米ドル	10,321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1,273,511,762口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	226,288,397	24,649,595
受益証券1口当たり純資産価額 －インスティテューショナル・プラス受益証券	177.69米ドル	19,356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237,582,538口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	44,296,368	4,825,203
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・セレクト受益証券	186.45米ドル	20,310円

添付の注記は財務書類の不可欠の一部である。

資産負債計算書

	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日現在	
	千米ドル	百万円
資産		
有価証券に対する投資一時価		
非関連発行体（取得原価508,707,744千米ドル）	894,986,358	97,490,864
関連発行体（取得原価5,399,471千米ドル）	5,374,885	585,486
有価証券に対する投資合計（取得原価514,107,215千米ドル）	900,361,243	98,076,350
バンガードに対する投資	39,345	4,286
売却投資有価証券に係る未収入金	12,998	1,416
未収収益	954,088	103,929
発行済資本持分に係る未収入金	1,034,626	112,702
未収変動証拠金－先物契約	8,801	959
未実現評価益－店頭スワップ契約	9,669	1,053
現金	8,333	908
資産合計	902,429,103	98,301,602
負債		
購入投資有価証券に係る未払金	19,003	2,070
貸付有価証券に係る担保	2,964,698	322,945
資本持分の買戻しに係る未払金	1,682,184	183,240
バンガードに対する未払金	127,798	13,921
未払変動証拠金－先物契約	1,990	217
その他の負債	9,561	1,041
負債合計	4,805,234	523,434
純資産	897,623,869	97,778,168

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	56,361,035
分配可能利益（損失）合計	380,217,878	41,417,133
純資産	897,623,869	97,778,168
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	15,215,961
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	8,677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	15,039,661
受益証券1口当たり純資産価額 －ETF受益証券	163.70米ドル	17,832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	27,508,713
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	8,681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	16,635,402
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	8,682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	20,499,348
受益証券1口当たり純資産価額 －インスティテューショナル・プラス受益証券	149.47米ドル	16,282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	2,879,084
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・セレクト受益証券	156.83米ドル	17,083円

添付の注記は財務書類の不可欠の一部である。

損益計算書

トータル・ストック・マーケット・
インデックス・ファンド

	2020年12月31日		2019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
投資収益				
収益				
配当金－非関連発行体	15,761,229	1,716,871	15,136,266	1,648,793
配当金－関連発行体	4,706	513	6,160	671
利息－非関連発行体	7,137	777	4,144	451
利息－関連発行体	19,398	2,113	70,056	7,631
貸付有価証券－純額	170,440	18,566	152,182	16,577
収益総額	15,962,910	1,738,840	15,368,808	1,674,124
費用				
バンガード・グループ－注記B				
投資運用報酬	16,106	1,754	25,447	2,772
マネジメントおよび管理				
－インベスター受益証券	176,352	19,210	169,029	18,412
－ETF受益証券	36,429	3,968	24,791	2,700
－アドミラル受益証券	81,422	8,869	71,269	7,763
－インスティテューショナル 受益証券	37,765	4,114	30,930	3,369
－インスティテューショナル・ プラス受益証券	32,111	3,498	25,302	2,756
－インスティテューショナル・ セレクト受益証券	2,230	243	1,569	171
マーケティングおよび販売				
－インベスター受益証券	10,789	1,175	11,957	1,302
－ETF受益証券	5,135	559	4,670	509
－アドミラル受益証券	9,901	1,079	10,085	1,099
－インスティテューショナル 受益証券	3,576	390	4,198	457
－インスティテューショナル・ プラス受益証券	2,061	225	2,207	240
－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	2,310	252	1,703	186
監査報酬	397	43	407	44
受益者報告				
－インベスター受益証券	1,620	176	1,423	155
－ETF受益証券	943	103	1,600	174
－アドミラル受益証券	744	81	691	75
－インスティテューショナル 受益証券	1,731	189	1,173	128
－インスティテューショナル・ プラス受益証券	47	5	38	4

ーインスティテューショナル・ セレクト受益証券	—	—	—	—
受託者報酬および費用	513	56	382	42
費用総額	422,183	45,988	388,872	42,360
投資純利益	15,540,727	1,692,851	14,979,936	1,631,764
実現純利益（損失）				
売却投資有価証券－非関連発行体 ¹	2,975,686	324,141	3,017,113	328,654
売却投資有価証券－関連発行体	(36,300)	(3,954)	(3,906)	(425)
先物契約	362,642	39,503	766,975	83,547
スワップ契約	(43,248)	(4,711)	50,674	5,520
実現純利益（損失）	3,258,780	354,979	3,830,856	417,295
未実現評価益（損）の変動				
投資有価証券－非関連発行体	169,931,645	18,510,654	191,133,025	20,820,120
投資有価証券－関連発行体	86,640	9,438	5,907	643
先物契約	79,438	8,653	142,709	15,545
スワップ契約	(10,005)	(1,090)	11,880	1,294
未実現評価益（損）の変動	170,087,718	18,527,655	191,293,521	20,837,603
運用による純資産の純増加（減少）額	188,887,225	20,575,485	210,104,313	22,886,663

- 1 2020年12月31日終了計算期間において、現物償還による14,120,527,000米ドルの純利益（損失）を含む。2019年12月31日終了計算期間において、現物償還による8,345,326,000米ドルの純利益（損失）を含む。

添付の注記は、財務書類の不可欠の一部である。

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

	2020年12月31日		2019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	15,540,727	1,692,851	14,979,936	1,631,764
実現純利益（損失）	3,258,780	354,979	3,830,856	417,295
未実現評価益（損）の変動	170,087,718	18,527,655	191,293,521	20,837,603
運用による純資産の純増加（減少）	188,887,225	20,575,485	210,104,313	22,886,663
分配 ¹				
インベスター受益証券	(2,178,405)	(237,294)	(2,441,205)	(265,920)
ETF受益証券	(2,643,535)	(287,960)	(2,314,799)	(252,151)
アドミラル受益証券	(4,040,472)	(440,129)	(4,371,014)	(476,135)
インスティテューショナル 受益証券	(2,632,899)	(286,802)	(2,694,343)	(293,495)
インスティテューショナル・ プラス受益証券	(3,283,515)	(357,673)	(3,268,140)	(355,998)
インスティテューショナル・ セレクト受益証券	(503,956)	(54,896)	(467,850)	(50,963)
分配総額	(15,282,782)	(1,664,753)	(15,557,351)	(1,694,662)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(11,200,923)	(1,220,117)	(14,863,283)	(1,619,057)
ETF受益証券	32,847,249	3,578,051	15,039,487	1,638,251
アドミラル受益証券	(23,050,842)	(2,510,928)	13,652,300	1,487,145
インスティテューショナル 受益証券	(1,802,186)	(196,312)	4,263,716	464,447
インスティテューショナル・ プラス受益証券	1,241,423	135,228	12,427,894	1,353,770
インスティテューショナル・ セレクト受益証券	11,449,267	1,247,169	361,129	39,338
資本持分取引による純増加（減少）	9,483,988	1,033,091	30,881,243	3,363,894
増加（減少）総額	183,088,431	19,943,823	225,428,205	24,555,894
純資産				
期首	897,623,869	97,778,168	672,195,664	73,222,274
期末	1,080,712,300	117,721,991	897,623,869	97,778,168

1 当期の表示方法に合わせるため、一部の過年度の数値は組替えられている。

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				
	2020年	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	79.66	62.08	66.70	56.06	50.78
投資運用					
投資純利益	1.284 ¹	1.279 ¹	1.275 ¹	1.086 ¹	1.022
投資に係る実現および 未実現純利益（損失）	15.026	17.634	(4.703)	10.630	5.282
投資運用による総額	16.310	18.913	(3.428)	11.716	6.304
分配					
投資純利益による配当	(1.260)	(1.333)	(1.192)	(1.076)	(1.024)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(1.260)	(1.333)	(1.192)	(1.076)	(1.024)
期末純資産価額	94.71	79.66	62.08	66.70	56.06
総収益率 ²	20.87%	30.65%	-5.26%	21.05%	12.53%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	153,845	139,686	121,266	126,766	103,932
平均純資産に対する総費用の比率	0.14%	0.14%	0.14%	0.14%	0.15%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.62%	1.78%	1.86%	1.77%	1.98%
ポートフォリオの回転率 ³	8%	4%	3%	3%	4%

- 1 発行済の平均受益証券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				
	2020年	2019年	2018年	2017年	2016年
	米ドル	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	163.70	127.56	137.06	115.21	104.34
投資運用					
投資純利益	2,831 ¹	2,809 ¹	2,781 ¹	2,361 ¹	2,214
投資に係る実現および 未実現純利益（損失）	30,848	36,236	(9,676)	21,832	10,871
投資運用による総額	33,679	39,045	(6,895)	24,193	13,085
分配					
投資純利益による配当	(2,769)	(2,905)	(2,605)	(2,343)	(2,215)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(2,769)	(2,905)	(2,605)	(2,343)	(2,215)
期末純資産価額	194.61	163.70	127.56	137.06	115.21
総収益率	20.95%	30.80%	-5.13%	21.16%	12.68%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	202,075	138,067	94,809	91,862	69,889
平均純資産に対する総費用の比率	0.03%	0.03%	0.03%	0.04%	0.04%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.73%	1.89%	1.97%	1.87%	2.09%
ポートフォリオの回転率 ²	8%	4%	3%	3%	4%

1 発行済の平均受益証券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				
	2020年	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	79.69	62.09	66.72	56.08	50.79
投資運用					
投資純利益	1.364 ¹	1.360 ¹	1.344 ¹	1.148 ¹	1.077
投資に係る実現および 未実現純利益(損失)	15.025	17.646	(4.711)	10.633	5.291
投資運用による総額	16.389	19.006	(3.367)	11.781	6.368
分配					
投資純利益による配当	(1.339)	(1.406)	(1.263)	(1.141)	(1.078)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(1.339)	(1.406)	(1.263)	(1.141)	(1.078)
期末純資産価額	94.74	79.69	62.09	66.72	56.08
総収益率 ²	20.99%	30.80%	-5.17%	21.17%	12.66%
比率/補足データ					
期末純資産(百万米ドル)	273,622	252,536	185,102	190,099	151,612
平均純資産に対する総費用の比率	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.72%	1.88%	1.96%	1.87%	2.09%
ポートフォリオの回転率 ³	8%	4%	3%	3%	4%

- 1 発行済の平均受益証券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				
	2020年	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	79.70	62.10	66.73	56.09	50.80
投資運用					
投資純利益	1.374 ¹	1.365 ¹	1.354 ¹	1.153 ¹	1.082
投資に係る実現および 未実現純利益（損失）	15.024	17.649	(4.715)	10.630	5.291
投資運用による総額	16.398	19.014	(3.361)	11.783	6.373
分配					
投資純利益による配当	(1.348)	(1.414)	(1.269)	(1.143)	(1.083)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(1.348)	(1.414)	(1.269)	(1.143)	(1.083)
期末純資産価額	94.75	79.70	62.10	66.73	56.09
総収益率	21.00%	30.81%	-5.16%	21.17%	12.67%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	180,586	152,716	115,115	113,557	79,443
平均純資産に対する総費用の比率	0.03%	0.03%	0.03%	0.035%	0.03%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.73%	1.89%	1.97%	1.87%	2.10%
ポートフォリオの回転率 ²	8%	4%	3%	3%	4%

1 発行済の平均受益証券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				
	2020年	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	149.47	116.46	125.14	105.18	95.26
投資運用					
投資純利益	2.591 ¹	2.575 ¹	2.555 ¹	2.182 ¹	2.042
投資に係る実現および 未実現純利益（損失）	28.172	33.100	(8.842)	19.938	9.924
投資運用による総額	30.763	35.675	(6.287)	22.120	11.966
分配					
投資純利益による配当	(2.543)	(2.665)	(2.393)	(2.160)	(2.046)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(2.543)	(2.665)	(2.393)	(2.160)	(2.046)
期末純資産価額	177.69	149.47	116.46	125.14	105.18
総収益率	21.02%	30.82%	-5.15%	21.19%	12.69%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	226,288	188,188	135,641	126,130	85,031
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%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.74%	1.90%	1.98%	1.89%	2.11%
ポートフォリオの回転率 ²	8%	4%	3%	3%	4%

- 1 発行済の平均受益証券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・セレクト受益証券

	12月31日終了計算期間				2016年 6月27日 ¹ から2016年 12月31日
	2020年	2019年	2018年	2017年	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	156.83	122.20	131.31	110.37	97.70
投資運用					
投資純利益	2.772 ²	2.709 ²	2.704 ²	2.311 ²	1.181
投資に係る実現および 未実現純利益（損失）	29.532	34.731	(9.290)	20.908	12.718
投資運用による総額	32.304	37.440	(6.586)	23.219	13.899
分配					
投資純利益による配当	(2.684)	(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	(2.684)	(2.810)	(2.524)	(2.279)	(1.229)
期末純資産価額	186.45	156.83	122.20	131.31	110.37
総収益率	21.03%	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）	44,296	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%	0.01% ³
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.76%	1.91%	1.99%	1.90%	2.15% ³
ポートフォリオの回転率 ⁴	8%	4%	3%	3%	4% ⁵

1 運用開始日

2 発行済の平均受益証券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。

COVID-19のパンデミックに伴う市場の混乱は世界に影響を及ぼしており、長期的な影響に関する不確実性が存在している。そのような混乱は、当ファンドの資産、ひいては当ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性がある。

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、独立した価格提供業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有価証券は、

投資有価証券明細表に記載されている。

先物契約は、日次の決済引値で評価されている。契約の名目元本は、投資有価証券明細表上に計上されない。契約価値の変動は、資産負債計算書上に資産（負債）として計上される。また、損益計算書上、契約が終了するまでは未実現評価益（損）として、終了時には先物契約に係る実現利益（損失）として計上される。

2020年12月31日および2019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ほぼ同額を格付けの高い短期現物投資に投資する。

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

スワップ契約の名目元本は、資産負債計算書に計上されていない。スワップは独立した価格提供者または公認ディーラーから受け取った市場取引価格に基づいて日次で評価され、評価の変動は、資産負債計算書上に資産（負債）として計上される。また、損益計算書上、定期的な支払いが行われるかスワップが解約されるまでは未実現評価益（損）として、定期的な支払いまたはスワップの解約時には実現利益（損失）として計上される。

2020年12月31日および2019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。当ファンドの税務申告書は、適用される出訴期限が消滅するまで、関連する税務当局による調査の対象となる。これは通常、税務申告書の提出から3年後である。経営陣は、未決定となっている全ての課税年度の連邦および州の所得税の申告に関して、当ファンドの税務ポジションの分析を実施し、当ファンドの財務書類に所得税引当は必要ないとの結論に達した。
5. 分配：受益者に対する分配は、配当落ち日に記録される。分配金額は会計年度末に税法基準によって決定されるため、財務報告目的のための投資純利益および実現キャピタルゲインとは異なる可能性がある。
6. 貸付有価証券：当ファンドは、追加で収益を得るために適格機関投資家に有価証券を貸し付ける。貸付有価証券は、いかなる場合も当ファンドによる解約を条件としており、常に貸付けられた有価証券の市場価格と少なくとも同等の金額の担保によって保全されることが要求される。日々の市場変動により、貸付有価証券の価値が受取担保の価値を上回ったり下回ったりする可能性があるが、この場合、当該担保は翌営業日の市場の取引開始前に修正および決済される。当ファンドは、様々なグループの事前認定された契約相手方とのみ貸付有価証券取引を締結し、契約相手方の財政力をモニタリングし、契約相手方とマスター・貸付有価証券契約を締結することにより、契約相手方のリスクをさらに軽減している。マスター・貸付有価証券契約に基づき、契約相手方の債務不履行（破産を含む）が発生した場合には、当ファンドは当該借手との貸付契約を終了し、純債務額を決定し、担保を当ファンドの純債務額まで売却または保持することができる。しかし、かかる行為は法的手続の対象となる可能性がある。当該担保は契約相手方のリスクを軽減するが、債務不履行が発生した場合には、当該ファンドには貸付けられた有価証券を回収する上で遅れとコストが発生する可能性がある。当ファンドは、有価証券を貸付けている期間中、受領した現金担保をバンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドに投資し、当該担保の返済について資産負債計算書に債務を計上している。バンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドへの担保投資は、市場価格の上昇または下落の影響を受ける。貸付有価証券による収益は、借り手に課せられた手数料に現金担保の投資による収益を加えたものから貸付関連の費用を控除したものを表している。貸付期間において、当ファンドは貸付有価証券に対して行う、または貸付有価証券に関する全ての分配に対する資格を有している。
7. クレジット・ファシリティおよびファンド間貸付プログラム：当ファンドおよびバンガード・グループ（以下「バンガード」という）が管理しているその他のファンドの一部は、クレジット契約およびバンガードが提供するコミットされていないクレジット・ファシリティに従ってシンジケートにより提供される43億米ドルを限度枠とするクレジット・ファシリティに参加している。どちらのファシリティも年次で更新される可能性がある。各ファンドは、クレジット・ファシリティに基づく借入を行っている場合には、それぞれの借入金について責任を負う。借入金は一時的または緊急目的で使用される可能性があり、ファンドの規制上および契約上の借入限度内でない

くてはならない。コミットされたクレジット・ファシリティに関して、参加ファンドは事務管理費と、未使用のコミットされたファシリティの金額の0.10%に相当する年次の約定手数料を支払う必要があり、当該費用は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（または必要に応じて許容可能な代替レート）、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。ただし、コミットされていないクレジット・ファシリティに基づく借入は、当ファンドとバンガードが合意した代替レートに基づいて利息を負担する場合がある。

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

2020年12月31日および2019年12月31日終了計算期間において、当ファンドはクレジット・ファシリティまたはファンド間貸付プログラムを利用しなかった。

8. その他：配当金収益は、配当落ち日に記録される。配当金収益に含まれる非現金配当金がある場合は、受領した有価証券の公正価値で計上される。利息収益は、バンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドから受領した利益分配を含み、日次で計上される。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）および受益者報告について、各クラスにはそれぞれ特定のクラスに帰属すべき費用が生じる。マーケティングおよび販売費用は、受託者会が承認する方法に基づいて受益証券の各クラスに配分される。収益、その他の特定のクラスに帰属しない費用、並びに投資に係る損益は、それぞれ関連する純資産に基づいて受益証券の各クラスに配分される。

- B. バンガードと当ファンドの間のファンズ・サービス・アグリーメント（以下「FSA」という）の条件に従って、バンガードは、当ファンドに投資運用、コーポレート・マネジメント、管理、マーケティングおよび販売サービスをバンガードの運用コスト（FSAで定義されている）で提供している。当該運用コストは、受託者会によって承認された方法および指針に基づき、当ファンドに賦課され、通常、月に2回決済される。

バンガードの要請に応じて、当ファンドは、純資産の0.40%までをバンガードの資本として投資することがある。2020年12月31日および2019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40,719,000米ドルおよび39,345,000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、FSAに従って受領したバンガードの資本のそれぞれ16.29%および15.74%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、同時にそれぞれバンガードの取締役および従業員である。

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

レベル1	活発な市場での同一の有価証券の取引価格
レベル2	その他の重要な観察可能なインプット（類似する有価証券の取引価格、金利、期限前償還率、信用リスクなどを含む）
レベル3	重要な観察不能なインプット（投資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およびデリバティブは、投資有価証券明細表に記載されている。

以下の表は、2020年12月31日現在の当ファンドの投資有価証券およびデリバティブの市場価格を評価に用いたインプットに基づき要約したものである。

(単位：千米ドル)

	レベル1	レベル2	レベル3	合計
投資				
資産				
普通株式	1,075,194,224	2,120	11,063	1,075,207,407
優先株式	44	—	—	44
短期現物投資	8,699,256	374,989	—	9,074,245
合計	1,083,893,524	377,109	11,063	1,084,281,696
デリバティブ金融商品				
資産				
先物契約 ¹	33,434	—	—	33,434
スワップ契約	—	11,300	—	11,300
合計	33,434	11,300	—	44,734
負債				
スワップ契約	—	11,636	—	11,636

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、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：千米ドル)

	レベル 1	レベル 2	レベル 3	合計
投資				
資産				
普通株式	894,889,490	96	4,958	894,894,544
優先株式	43	—	—	43
短期現物投資	5,328,966	137,690	—	5,466,656
合計	900,218,499	137,786	4,958	900,361,243
デリバティブ金融商品				
資産				
先物契約 ¹	8,801	—	—	8,801
スワップ契約	—	9,669	—	9,669
合計	8,801	9,669	—	18,470
負債				
先物契約—負債 ¹	(1,990)	—	—	(1,990)

- 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。2020年12月31日現在、主に現物償還、パッシブ外国投資会社およびスワップ契約の会計処理に起因する以下の永久差異は、以下の勘定科目間で組替えられた。

(単位：千米ドル)

	金額
払込出資金	14,119,918
分配可能利益(損失)合計	(14,119,918)

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・セールスに係る繰越欠損金、一部のデリバティブ契約に係る未実現損益の認識、パッシブ外国投資会社に係る未実現利益の認識、並びに税務上の有価証券の分類に関連している。2020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	174,855
未分配長期利益	—
繰越キャピタルロス	(15,633,990)
適格後期損失	—
未実現純利益 (損失)	555,161,538

支払われた分配金の税務上の属性は以下の通りであった。

(単位：千米ドル)

	12月31日終了計算期間	
	2020年	2019年
	金額	金額
経常利益*	15,282,782	15,557,351
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	15,282,782	15,557,351

*短期キャピタルゲインがある場合は、それを含む。

2020年12月31日現在、米国連邦所得税目的の原価に基づく投資およびデリバティブの未実現評価益および評価損の総額は以下のとおりである。

(単位：千米ドル)

	金額
税金費用	529,120,157
未実現評価益総額	586,837,491
未実現評価損総額	(31,675,953)
未実現純評価益 (損)	555,161,538

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、パッシブ外国投資会社およびスワップ契約の会計処理に起因する以下の永久差異は、以下の勘定科目間で組替えられた。

(単位：千米ドル)

	金額
払込出資金	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、並びにパシブ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評価益および評価損の総額は以下のとおりである。

(単位：千米ドル)	
金額	
税金費用	514,137,441
未実現評価益総額	410,556,295
未実現評価損総額	(24,332,493)
未実現純評価益（損）	386,223,802

E. 2020年12月31日および2019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
2020年	108,679,402	100,770,952
2019年	77,124,211	44,189,839

F. 2020年12月31日および2019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
2020年	35,879,901	18,058,478
2019年	16,479,628	11,228,727

G. 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。

	2020年12月31日 終了計算期間		2019年12月31日 終了計算期間	
	金額	口数	金額	口数
	千米ドル	千口	千米ドル	千口
インベスター受益証券				
発行	14,516,361	207,934	7,749,732	109,431
現金分配に代えて発行	2,178,405	28,832	2,435,264	33,011
買戻し ¹	(27,895,689)	(365,845)	(25,048,279)	(342,517)
純増加(減少)額 －インベスター受益証券	(11,200,923)	(129,079)	(14,863,283)	(200,075)
ETF受益証券				
発行	50,514,859	305,434	25,747,266	171,544
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(17,667,610)	(110,500)	(10,707,779)	(71,400)
純増加(減少)額 －ETF受益証券	32,847,249	194,934	15,039,487	100,144
アドミラル受益証券				
発行 ¹	32,397,184	424,606	37,798,017	521,571
現金分配に代えて発行	3,371,979	44,445	3,668,017	49,584
買戻し	(58,820,005)	(749,884)	(27,813,734)	(383,118)
純増加(減少)額 －アドミラル受益証券	(23,050,842)	(280,833)	13,652,300	188,037
インスティテューショナル受益証券				
発行	27,070,393	360,889	18,127,281	253,986
現金分配に代えて発行	2,476,296	32,636	2,526,249	34,162
買戻し	(31,348,875)	(403,732)	(16,389,814)	(225,625)
純増加(減少)額 －インスティテューショナル受益証券	(1,802,186)	(10,207)	4,263,716	62,523
インスティテューショナル・プラス 受益証券				
発行	28,455,775	204,305	23,108,140	173,405
現金分配に代えて発行	3,238,183	22,739	3,223,646	23,230
買戻し	(30,452,535)	(212,599)	(13,903,892)	(102,224)
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	1,241,423	14,445	12,427,894	94,411
インスティテューショナル・セレクト 受益証券				
発行	15,638,742	96,623	3,339,486	23,224

現金分配に代えて発行 買戻し	503,956 (4,693,431)	3,296 (30,863)	467,850 (3,446,207)	3,217 (23,715)
純増加(減少)額				
ーインスティテューショナル・セレクト 受益証券	11,449,267	69,056	361,129	2,726

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ー買戻しおよびアドミラル受益証券ー発行には、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. 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2020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。

	2019年 12月31日 現在の 市場価格 (千米ドル)	当期の取引					2020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 ¹ (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)	
180 Life Sciences Corp.	—	2,995	—	—	(76)	—	2,919
Antech Systems Inc.	該当なし ²	3,823	1,555	(427)	(110)	—	該当なし ³
Atlantic Power Corp.	該当なし ²	8,319	9,778	(2,520)	192	—	該当なし ³
Avenue Therapeutics Inc.	該当なし ²	6,450	1,271	(210)	(1,028)	—	4,991
Bluerock Residential Growth REIT Inc.	該当なし ²	11,257	7,543	(4,400)	899	496	— 該当なし ³
ChannelAdvisor Corp.	該当なし ²	3,734	12,213	2,211	7,269	—	— 該当なし ³
Cherry Hill Mortgage Investment Corp.	該当なし ²	5,282	6,438	(3,980)	(1,385)	744	— 該当なし ³
Cidara Therapeutics Inc.	該当なし ²	6,451	2,246	(1,564)	(1,704)	—	— 該当なし ³
Clearfield Inc.	該当なし ²	8,674	10,869	2,184	4,209	—	— 該当なし ³
Computer Task Group Inc.	3,867	723	1,744	107	879	—	— 該当なし ³
Condor Hospitality Trust Inc.	該当なし ²	6,679	1,613	(5,336)	(1,398)	—	— 該当なし ³
Consolidated — Tomoka Land Co.	該当なし ²	8,079	103	71	(2,303)	143	— 該当なし ⁴
CTO Realty Growth Inc.	該当なし ⁴	1,883	6,324	(4,563)	499	1,796	— 該当なし ³
CyberOptics Corp.	該当なし ²	14,432	13,183	(1,022)	964	—	— 該当なし ³
Dare Bioscience Inc.	—	2,952	—	—	666	—	— 3,618
Electromed Inc.	該当なし ²	6,135	4,468	(1,713)	209	—	— 該当なし ³
Exantas Capital Corp.	該当なし ²	3,224	3,000	(6,328)	(1,147)	—	— 該当なし ³
Genasys Inc.	該当なし ²	5,405	8,484	2,492	3,252	—	— 該当なし ³
Gevo Inc.	該当なし ²	7,452	5,645	(3)	9,163	—	— 該当なし ³
Gladstone Land Corp.	該当なし ²	14,644	16,626	1,743	1,019	333	— 該当なし ³
GlobalSCAPE Inc.	該当なし ²	7,406	10,683	2,186	(2,288)	—	—
Great Ajax Corp.	23,995	7,220	15,591	(7,546)	(1,744)	729	— 該当なし ³
Hurco Cos. Inc.	該当なし ²	4,965	5,580	(1,715)	(734)	132	— 該当なし ³

Issuer Direct Corp.	該当なし ²	2,888	3,222	1,178	864	—	—	該当なし ³
KVH								
Industries Inc.	該当なし ²	6,758	5,209	(845)	619	—	—	該当なし ³
Lifevantage Corp.	該当なし ²	12,979	5,198	(842)	(4,770)	—	—	8,536
LSI								
Industries Inc.	該当なし ²	4,644	5,756	1,000	2,003	230	—	該当なし ³
Magnite Inc.	該当なし ⁵	3,099	2,153	550	79,176	—	—	該当なし ³
Ocugen Inc.	—	2,441	127	(36)	9,869	—	—	該当なし ³

	2019年 12月31日 現在の 市場価格 (千米ドル)	当期の取引						2020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 ¹ (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)	
Perma - Pipe International Holdings Inc.	4,362	114	108	(32)	(1,476)	—	—	2,860
Pulmatrix Inc.	—	2,439	—	—	(878)	—	—	該当なし ³
Pure Cycle Corp.	該当なし ²	18,294	12,376	(2,709)	(319)	—	—	該当なし ³
Research Solutions Inc.	—	4,841	487	(24)	(295)	—	—	4,035
Rubicon Project Inc.	該当なし ²	1,535	509	(66)	(11,413)	—	—	該当なし ³
Safeguard Scientifics Inc.	11,504	952	3,411	(2,842)	(2,346)	—	—	該当なし ³
Spirit MTA REIT	2,191	—	1,752	325	—	—	—	該当なし ³
Transcat Inc.	該当なし ²	8,313	10,761	161	432	—	—	該当なし ³
バンガード・マーケット・ リクイディティ・ファンド	5,328,966	該当なし ⁶	該当なし ⁶	(1,701)	(49)	19,398	—	8,699,256
Wayside Technology Group Inc.	該当なし ²	3,597	1,125	(84)	(80)	103	—	該当なし ³
合計	5,374,885	221,078	197,151	(36,300)	86,640	24,104	—	8,726,215

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—2019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—2020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—2020年5月、Consolidated-Tomoka Land Co.はCTO Realty Growth Inc.に名称を変更した。

5 該当なし—2020年6月、Rubicon Project Inc.はMagnite Inc.に名称を変更した。

6 該当なし—売買は短期現物投資目的である。

I. 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 ¹ (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 ²	3,424	690	(372)	(565)	—	—	該当なし ³
Computer Task Group Inc.	該当なし ²	1,856	173	(58)	578	—	—	3,867
Great Ajax Corp.	該当なし ²	20,667	3,944	399	1,259	728	—	23,995
Moleculin Biotech Inc.	該当なし ²	3,224	90	(100)	(1,467)	—	—	該当なし ³
Orchid Island Capital Inc.	該当なし ²	14,499	8,590	(4,137)	1,826	1,963	—	該当なし ³
Perma - Pipe International Holdings Inc.	該当なし ²	2,933	16	(10)	236	—	—	4,362

Safeguard Scientifics Inc.	該当なし ²	6,067	1,500	(48)	1,338	1,085	—	11,504
Spirit MTA REIT	該当なし ²	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 ⁴	該当なし ⁴	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。

J. 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、2020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投資有価証券明細表および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投資有価証券明細表および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

バンガード・インベストメンツ・ジャパン株式会社の営業終了に伴い、代行協会員は、2021年1月29日付けで、Teneo Partners株式会社に変更されました。