

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31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	4
III. ファンドの経理状況	11
IV. お知らせ	124

(注1) 米ドルの円貨換算は、便宜上、2023年4月28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＝134.13円）によります。以後、別段の記載がない限り同様とします。

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

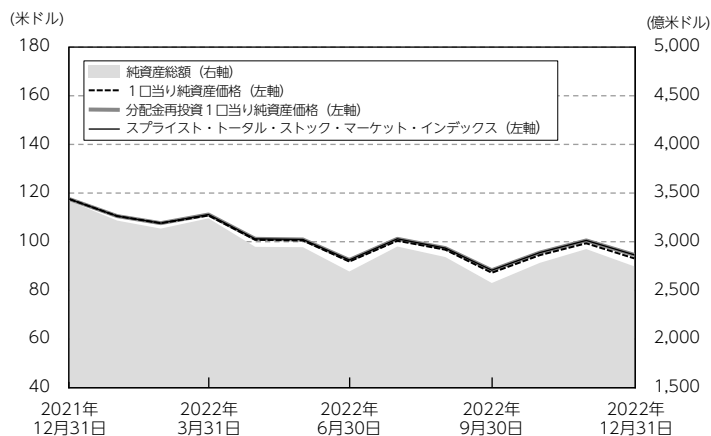
(注3) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してあります。したがって、合計の数字が一致しない場合があります。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してあります。したがって、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

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

I. 運用の経過等

(1) 当期の運用の経過および今後の運用方針

■当期の1口当り純資産価格等の推移について



第30期末の1口当り純資産価格：	117.56米ドル
第31期末の1口当り純資産価格：	93.10米ドル (分配金額1,540米ドル)
トータル・リターン：	-19.53%

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

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

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

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

(注4) 分配金再投資1口当り純資産価格は、第30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(2022年1月1日～2022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)
2022/3/22	110.44	0.342 (0.31%)	-5.93
2022/6/22	91.10	0.362 (0.40%)	-18.98
2022/9/22	91.29	0.385 (0.42%)	0.58
2022/12/21	94.00	0.451 (0.48%)	3.16

(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) 2022年3月22日の直前の分配落日(2021年12月23日)における1口当り純資産価格は、116.71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

- ・2022年12月31日に終了した12か月間は、金融市場にとって変動が大きく非常に厳しい1年でした。一般的に、パンデミック時における財政支出やロシアによるウクライナ侵攻をきっかけとしたエネルギーや食料価格の値上がりによりインフレ率が数十年来の高水準に達したことに伴い、経済環境が悪化しました。これを受けて多くの中央銀行がインフレ抑制のために大幅な引締めを行ったことから、景気後退への懸念が強まりました。
- ・当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。
- ・当期中、11セクターの大半のリターンがマイナスでした。テクノロジー、金融、一般消費財および資本財関連株がパフォーマンスを最も低下させました。

■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)

(2023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	1,254,494,678,500	99.23
	バミューダ	459,059,481	0.04
	プエルトリコ	310,395,153	0.02
	タイ	108,112,634	0.01
	日本	87,690,334	0.01
	イスラエル	40,602,840	0.00
	アイルランド	25,151,281	0.00
	中国	15,823,314	0.00
	フィリピン	11,297,907	0.00
	カナダ	3,303,978	0.00
	ヨルダン	370,142	0.00
	ケイマン諸島	155,917	0.00
	英国	61,340	0.00
	スウェーデン	19,910	0.00
小計		1,255,556,722,730	99.31
現金・預金およびその他の資産 (負債控除後)		8,689,216,738	0.69
合計 (純資産総額)		1,264,245,939,468 (約169,573,308百万円)	100.00

(注1) 2023年4月末日現在、アドミラル受益証券の純資産総額は296,671,604,118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）

（2023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	466,958,653	38.79	18,112,619,085	169.68	79,233,544,241	6.27
2.	MICROSOFT CORP	米国	情報技術	231,249,459	78.02	18,041,996,628	307.26	71,053,708,772	5.62
3.	AMAZON.COM INC	米国	一般消費財・サービス	270,594,070	47.20	12,772,300,409	105.45	28,534,144,682	2.26
4.	NVIDIA CORP	米国	情報技術	72,604,659	39.91	2,897,544,754	277.49	20,147,066,826	1.59
5.	ALPHABET INC-A	米国	電気通信・サービス	185,821,078	40.53	7,531,511,674	107.34	19,946,034,513	1.58
6.	BERKSHIRE HATH-B	米国	金融	54,437,606	161.18	8,774,296,718	328.55	17,885,475,451	1.41
7.	ALPHABET INC-C	米国	電気通信・サービス	156,797,969	37.44	5,871,018,282	108.22	16,968,676,205	1.34
8.	META PLATFORMS-A	米国	電気通信・サービス	69,144,194	99.62	6,888,320,181	240.32	16,616,732,702	1.31
9.	EXXON MOBIL CORP	米国	エネルギー	126,455,676	77.19	9,760,484,099	118.34	14,964,764,698	1.18
10.	UNITEDHEALTH GRP	米国	ヘルスケア	29,025,304	149.98	4,353,239,790	492.09	14,283,061,845	1.13
11.	TESLA INC	米国	一般消費財・サービス	83,553,508	76.17	6,364,106,471	164.31	13,728,676,899	1.09
12.	JOHNSON&JOHNSON	米国	ヘルスケア	80,907,377	101.68	8,227,012,083	163.70	13,244,537,615	1.05
13.	JPMORGAN CHASE	米国	金融	91,436,175	67.63	6,183,674,921	138.24	12,640,136,832	1.00
14.	VISA INC-CLASS A	米国	金融	50,251,032	68.57	3,445,947,863	232.73	11,694,922,677	0.93
15.	PROCTER & GAMBLE	米国	生活必需品	73,295,020	83.12	6,091,963,011	156.38	11,461,875,228	0.91
16.	ELI LILLY & CO	米国	ヘルスケア	26,572,272	91.50	2,431,460,125	395.86	10,518,899,594	0.83
17.	MASTERCARD INC-A	米国	金融	26,439,337	92.72	2,451,415,717	380.03	10,047,741,240	0.79
18.	HOME DEPOT INC	米国	一般消費財・サービス	31,659,602	102.81	3,254,908,371	300.54	9,514,976,785	0.75
19.	MERCK & CO	米国	ヘルスケア	78,770,620	54.87	4,322,023,251	115.47	9,095,643,491	0.72
20.	CHEVRON CORP	米国	エネルギー	53,308,129	105.22	5,608,881,001	168.58	8,986,684,387	0.71
21.	ABBVIE INC	米国	ヘルスケア	54,975,417	65.40	3,595,624,949	151.12	8,307,885,017	0.66
22.	PEPSICO INC	米国	生活必需品	42,787,828	94.84	4,058,024,124	190.89	8,167,768,487	0.65
23.	BROADCOM INC	米国	情報技術	12,952,384	224.36	2,906,026,906	626.50	8,114,668,576	0.64
24.	COCA-COLA CO/THE	米国	生活必需品	120,979,261	40.65	4,918,188,631	64.15	7,760,819,593	0.61
25.	COSTCO WHOLESALE	米国	生活必需品	13,785,683	173.93	2,397,775,658	503.22	6,937,231,399	0.55
26.	PFIZER INC	米国	ヘルスケア	174,544,083	29.84	5,209,134,426	38.89	6,788,019,388	0.54
27.	MCDONALDS CORP	米国	一般消費財・サービス	22,755,831	110.78	2,520,939,322	295.75	6,730,037,018	0.53
28.	THERMO FISHER	米国	ヘルスケア	11,973,883	176.79	2,116,862,451	554.90	6,644,307,677	0.53
29.	WALMART INC	米国	生活必需品	41,895,932	72.19	3,024,547,810	150.97	6,325,028,854	0.50
30.	BANK OF AMERICA	米国	金融	211,316,611	19.87	4,198,506,678	29.28	6,187,350,370	0.49

② 投資不動産物件

該当なし（2023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（2023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2022年1月から2023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29会計年度末 (2020年12月31日)	273,622	36,700,919	94.74	12,707
第30会計年度末 (2021年12月31日)	341,733	45,836,647	117.56	15,768
第31会計年度末 (2022年12月31日)	274,489	36,817,210	93.10	12,488
2022年1月	321,584	43,134,062	110.47	14,817
2月	313,425	42,039,695	107.65	14,439
3月	323,876	43,441,488	110.80	14,862
4月	294,743	39,533,879	100.81	13,522
5月	294,294	39,473,654	100.54	13,485
6月	269,421	36,137,439	91.77	12,309
7月	295,065	39,577,068	100.39	13,465
8月	284,174	38,116,259	96.64	12,962
9月	257,587	34,550,144	87.31	11,711
10月	278,290	37,327,038	94.44	12,667
11月	292,262	39,201,102	99.38	13,330
12月	274,489	36,817,210	93.10	12,488
2023年1月	293,392	39,352,669	99.52	13,349
2月	286,400	38,414,832	97.20	13,037
3月	293,710	39,395,322	99.37	13,328
4月	296,672	39,792,615	100.41	13,468

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2022年1月から2023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29会計年度 (20/1/1 - 20/12/31)	1.339	179.600
第30会計年度 (21/1/1 - 21/12/31)	1.415	189.794
第31会計年度 (22/1/1 - 22/12/31)	1.540	206.560
2022年1月	—	—
2月	—	—
3月	0.342	45.872
4月	—	—
2022年5月	—	—
6月	0.362	48.555
7月	—	—
8月	—	—
9月	0.385	51.640
10月	—	—
11月	—	—
12月	0.451	60.493
2023年1月	—	—
2月	—	—
3月	0.380	50.969
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29会計年度 (20/1/1 - 20/12/31)	20.57
第30会計年度 (21/1/1 - 21/12/31)	25.58
第31会計年度 (22/1/1 - 22/12/31)	-19.50

(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)

(2023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*
1.05%	1.30%	13.93%	10.50%	11.61%	7.42%

* 設定日は、2000年11月13日である。

(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 (%)
2022	-20.81	1.28	-19.53
2021	24.09	1.63	25.71
2020	18.89	2.10	20.99

(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 (%)
2020年5月	5.37	2021年2月	3.19	2021年11月	-1.48	2022年8月	-3.74
2020年6月	2.29	2021年3月	3.48	2021年12月	3.82	2022年9月	-9.27
2020年7月	5.65	2021年4月	5.13	2022年1月	-6.03	2022年10月	8.17
2020年8月	7.17	2021年5月	0.44	2022年2月	-2.55	2022年11月	5.23
2020年9月	-3.56	2021年6月	2.54	2022年3月	3.25	2022年12月	-5.87
2020年10月	-2.15	2021年7月	1.71	2022年4月	-9.02	2023年1月	6.90
2020年11月	12.20	2021年8月	2.86	2022年5月	-0.27	2023年2月	-2.33
2020年12月	4.46	2021年9月	-4.49	2022年6月	-8.36	2023年3月	2.64
2021年1月	-0.33	2021年10月	6.73	2022年7月	9.39	2023年4月	1.05

(iv) ポートフォリオの内容 (2023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	3,895
メジアン・マーケット・キャピタリゼーション	1,246億米ドル
PER (株価収益率)	20.2倍
PBR (株価純資産倍率)	3.5倍
ROE (株主資本利益率)	22.3%
利益成長率	18.0%
米国以外の保有率	0.2%
回転率 (年) (2022年12月末現在)	3.4%
現金等比率	0%

(v) 歴史的変動率（米ドルベース実績値）（2023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29会計年度 (20/1/1-20/12/31)	469,051	0	749,884	14,183	2,888,258	204,807
第30会計年度 (21/1/1-21/12/31)	379,090	0	360,387	9,340	2,906,961	195,467
第31会計年度 (22/1/1-22/12/31)	356,638	0	315,336	23,825	2,948,263	171,642

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、2023年4月28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=134.13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、2022年12月31日および2021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）、2022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2022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2022年12月31日および2021年12月31日現在の財政状態、2022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2022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、2022年12月31日および2021年12月31日現在において保有されている、カスタディアン、名義書換代行会社およびブローカーに対する書面による有価証券の確認を含んでいる。ブローカーから回答を受領できなかった場合には、私どもは代替的監査手続を実施する。私どもは、私どもの監査が、私どもの意見表明に関する合理的な基礎を与えるものであると確信している。

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

2023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。

(※) この監査報告書の訳文は、英語で作成された原文監査報告書を翻訳したものです。情報、見解または意見のあらゆる解釈において、英語版の原文監査報告書がこの訳文に優先します。



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, 2022 and December 31, 2021, the related statements of operations and changes in net assets for each of the two years in the period ended December 31, 2022, including the related notes, and the financial highlights for each of the five years in the period ended December 31, 2022 (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, 2022 and December 31, 2021, the results of its operations and changes in its net assets for each of the two years in the period ended December 31, 2022 and the financial highlights for each of the five years in the period ended December 31, 2022 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, 2022 and December 31, 2021 by correspondence with the custodian, transfer agent and brokers; 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, 2023

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, 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

2022年12月31日現在

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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
普通株式 (99.3%)		
素材 (2.2%)		
Linde plc	15,019,901	4,899,191
Air Products and Chemicals Inc.	6,747,414	2,079,958
Freeport-McMoRan Inc.	43,468,283	1,651,795
Newmont Corp.	24,150,124	1,139,886
Ecolab Inc.	7,794,372	1,134,549
Dow Inc.	21,400,761	1,078,384
Nucor Corp.	7,802,794	1,028,486
Fastenal Co.	17,419,126	824,273
International Flavors & Fragrances Inc.	7,755,009	813,035
Albemarle Corp.	3,563,120	772,698
LyondellBasell Industries NV Class A	7,923,592	657,896
CF Industries Holdings Inc.	5,969,622	508,612
Steel Dynamics Inc.	5,071,745	495,510
FMC Corp.	3,828,433	477,788
Mosaic Co.	10,349,890	454,050
Avery Dennison Corp.	2,463,992	445,983
International Paper Co.	10,825,230	374,878
Reliance Steel & Aluminum Co.	1,783,267	361,005
Celanese Corp. Class A	2,970,544	303,708
Eastman Chemical Co.	3,644,316	296,793
* Cleveland-Cliffs Inc.	15,667,173	252,398
Alcoa Corp.	5,374,987	244,401
Royal Gold Inc.	2,001,237	225,579
Olin Corp.	4,161,097	220,289
* RBC Bearings Inc.	884,390	185,147
Valvoline Inc.	5,296,473	172,930
Commercial Metals Co.	3,568,887	172,377
United States Steel Corp.	6,405,607	160,460
Ashland Inc.	1,478,030	158,933
* Univar Solutions Inc.	4,954,403	157,550
Hexcel Corp.	2,546,678	149,872
Huntsman Corp.	5,261,743	144,593
UPF Industries Inc.	1,785,831	141,527
Timken Co.	1,994,295	140,937
Chemours Co.	4,597,360	140,771
Element Solutions Inc.	6,628,259	120,568
Balchem Corp.	980,941	119,783

	株数	市場価格・ (千米ドル)	
	Cabot Corp.	1,708,327	114,185
*	Livent Corp.	5,439,749	108,088
	Westlake Corp.	971,987	99,668
	Hecla Mining Co.	17,560,999	97,639
	Mueller Industries Inc.	1,637,331	96,603
	Sensient Technologies Corp.	1,279,489	93,300
	Avient Corp.	2,757,611	93,097
	Boise Cascade Co.	1,198,131	82,276
*	MP Materials Corp.	3,246,837	78,833
	Innospec Inc.	759,391	78,111
*	Ingevity Corp.	1,075,720	75,774
	NewMarket Corp.	225,529	70,164
	Stepan Co.	654,667	69,696
	Quaker Chemical Corp.	410,550	68,521
*	Arconic Corp.	3,094,651	65,483
	Scotts Miracle-Gro Co.	1,276,318	62,016
	Minerals Technologies Inc.	987,946	59,988
	Sylvamo Corp.	1,138,184	55,304
	Carpenter Technology Corp.	1,480,343	54,684
	Materion Corp.	623,304	54,545
	Tronox Holdings plc	3,504,026	48,040
	Worthington Industries Inc.	906,508	45,063
*, ¹	Uranium Energy Corp.	11,126,524	43,171
	Compass Minerals International Inc.	1,038,269	42,569
	Kaiser Aluminum Corp.	488,565	37,111
	Mativ Holdings Inc.	1,663,708	34,772
	AdvanSix Inc.	790,022	30,037
*	Resolute Forest Products Inc.	1,384,596	29,893
*, ¹	Energy Fuels Inc.	4,573,542	28,402
	GrafTech International Ltd.	5,815,400	27,681
*	US Silica Holdings Inc.	2,172,290	27,154
*	Coeur Mining Inc.	7,680,148	25,805
*	Ecovyst Inc.	2,704,904	23,965
*	TimkenSteel Corp.	1,299,552	23,613
	Schnitzer Steel Industries Inc. Class A	766,436	23,491
*	LSB Industries Inc.	1,753,855	23,326
*	Piedmont Lithium Inc.	513,111	22,587
	Hawkins Inc.	555,705	21,450
*	Rayonier Advanced Materials Inc.	2,021,725	19,409
	Ryerson Holding Corp.	622,511	18,837
*	Clearwater Paper Corp.	486,081	18,379
	Koppers Holdings Inc.	600,901	16,945
	American Vanguard Corp.	752,362	16,334
	Haynes International Inc.	347,482	15,876
*, ¹	Origin Materials Inc.	2,995,000	13,807
*	Century Aluminum Co.	1,585,067	12,966
*, ¹	Amyris Inc.	6,736,712	10,307
*	Northwest Pipe Co.	283,882	9,567
	Olympic Steel Inc.	270,195	9,073
*	Intrepid Potash Inc.	295,437	8,529
	Omega Flex Inc.	88,289	8,239
	Tredegar Corp.	804,870	8,226
*, ¹	5E Advanced Materials Inc.	968,490	7,632
*, ¹	Ur-Energy Inc.	6,553,123	7,536

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Alto Ingredients Inc.	2,354,281	6,780
FutureFuel Corp.	789,526	6,419
Gold Resource Corp.	3,353,910	5,132
* Gatos Silver Inc.	1,098,604	4,493
* Unifi Inc.	515,832	4,441
* Dakota Gold Corp.	1,411,351	4,305
Northern Technologies International Corp.	285,438	3,799
Glatfelter Corp.	1,133,978	3,153
Eastern Co.	163,220	3,147
* AgroFresh Solutions Inc.	1,057,843	3,131
* NN Inc.	1,558,286	2,337
*,1 Hycroft Mining Holding Corp. Class A	4,292,776	2,284
Friedman Industries Inc.	205,359	2,011
* Perma-Pipe International Holdings Inc.	203,835	1,926
* Universal Stainless & Alloy Products Inc.	231,105	1,657
*,1 Idaho Strategic Resources Inc.	277,137	1,580
* Golden Minerals Co.	4,483,331	1,230
* United States Antimony Corp.	2,524,776	1,229
Culp Inc.	248,217	1,139
* Westwater Resources Inc.	1,414,240	1,117
* CPS Technologies Corp.	388,523	1,045
* Ampco-Pittsburgh Corp.	366,153	919
* Flexible Solutions International Inc.	277,169	859
* US Gold Corp.	174,184	836
* Ascent Industries Co.	96,346	835
Chicago Rivet & Machine Co.	28,369	812
United-Guardian Inc.	73,136	761
* Solitario Zinc Corp.	1,173,263	728
* Paramount Gold Nevada Corp.	1,223,263	422
* Comstock Inc.	1,073,641	295
* NextPlat Corp.	37,918	48
* Hycroft Mining Holding Corp. Warrants Exp. 10/6/25	155,000	9
*,2 F-star Therapeutics Inc. CVR	61,021	4
		25,113,243
消費財 (13.1%)		
* Amazon.com Inc.	263,718,686	22,152,370
* Tesla Inc.	81,633,392	10,055,601
Home Depot Inc.	30,996,436	9,790,534
Costco Wholesale Corp.	13,460,235	6,144,597
McDonald's Corp.	22,272,254	5,869,407
Walmart Inc.	41,273,961	5,852,235
* Walt Disney Co.	55,449,819	4,817,480
* NIKE Inc. Class B	38,311,449	4,482,823
* Netflix Inc.	13,534,983	3,991,196
Lowe's Cos. Inc.	18,391,941	3,664,410
Starbucks Corp.	34,907,224	3,462,797
TJX Cos. Inc.	33,543,992	2,670,102
* Booking Holdings Inc.	1,179,749	2,377,525
Target Corp.	14,001,889	2,086,842
Dollar General Corp.	6,859,824	1,689,232
Activision Blizzard Inc.	21,410,377	1,638,964
* O'Reilly Automotive Inc.	1,902,552	1,605,811
Estee Lauder Cos. Inc. Class A	6,333,250	1,571,343
* Uber Technologies Inc.	57,614,358	1,424,803

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* AutoZone Inc.	577,172	1,423,410
Ford Motor Co.	120,145,687	1,397,294
General Motors Co.	40,957,858	1,377,822
Marriott International Inc. Class A	8,662,687	1,289,788
Ross Stores Inc.	10,557,045	1,225,356
* Lululemon Athletica Inc.	3,719,590	1,191,682
* Chipotle Mexican Grill Inc. Class A	843,044	1,169,715
Yum! Brands Inc.	8,565,177	1,097,028
Hilton Worldwide Holdings Inc.	8,224,414	1,039,237
Electronic Arts Inc.	8,397,124	1,025,961
* Airbnb Inc. Class A	10,902,531	932,166
* Dollar Tree Inc.	6,389,449	903,724
DR Horton Inc.	9,421,986	839,876
* Copart Inc.	13,032,315	793,538
* Aptiv plc	8,244,667	767,826
Tractor Supply Co.	3,359,499	755,787
Genuine Parts Co.	4,288,580	744,112
* Ulta Beauty Inc.	1,557,066	730,373
eBay Inc.	16,490,833	683,875
Lennar Corp. Class A	7,209,784	652,485
* Delta Air Lines Inc.	19,480,028	640,114
* Warner Bros Discovery Inc.	66,500,210	630,422
* Southwest Airlines Co.	18,072,820	608,512
* Trade Desk Inc. Class A	13,548,648	607,386
* Take-Two Interactive Software Inc.	5,104,530	531,535
Darden Restaurants Inc.	3,720,496	514,656
Omnicom Group Inc.	6,202,949	505,975
* Las Vegas Sands Corp.	10,463,685	502,989
Best Buy Co. Inc.	6,158,595	493,981
* Etsy Inc.	3,816,999	457,200
Garmin Ltd.	4,659,382	430,014
* NVR Inc.	92,156	425,077
LKQ Corp.	7,720,116	412,331
* Burlington Stores Inc.	1,981,421	401,753
* Expedia Group Inc.	4,582,512	401,428
Interpublic Group of Cos. Inc.	11,821,005	393,758
* United Airlines Holdings Inc.	9,919,904	373,980
Domino's Pizza Inc.	1,075,770	372,647
*,1 Rivian Automotive Inc. Class A	19,462,254	358,689
* Live Nation Entertainment Inc.	4,920,389	343,148
Pool Corp.	1,129,465	341,471
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class C	5,564,203	332,628
* Royal Caribbean Cruises Ltd.	6,594,623	325,972
Aramark	7,852,336	324,616
* Deckers Outdoor Corp.	804,943	321,301
PulteGroup Inc.	6,909,199	314,576
MGM Resorts International	9,327,373	312,747
Service Corp. International	4,445,775	307,381
Rollins Inc.	8,244,345	301,248
VF Corp.	10,634,532	293,619
* CarMax Inc.	4,804,822	292,566
Vail Resorts Inc.	1,224,551	291,872
BorgWarner Inc.	7,121,781	286,652
* ROBLOX Corp. Class A	10,028,220	285,403

	株数	市場価格 (千円ドル)
* Five Below Inc.	1,605,339	283,936
Tapestry Inc.	7,319,005	278,708
Bath & Body Works Inc.	6,602,122	278,213
* BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	4,094,641	270,901
Fox Corp. Class A	8,897,748	270,225
Advance Auto Parts Inc.	1,799,333	264,556
* Caesars Entertainment Inc.	6,193,610	257,654
¹ Paramount Global Class B	15,089,697	254,714
* American Airlines Group Inc.	19,732,785	251,001
News Corp. Class A	13,751,459	250,277
*, ¹ Carnival Corp.	30,450,640	245,432
Hasbro Inc.	3,988,650	243,348
* Wynn Resorts Ltd.	2,922,356	241,007
Whirlpool Corp.	1,657,276	234,438
Williams-Sonoma Inc.	2,020,154	232,156
* Capri Holdings Ltd.	3,986,202	228,489
Lear Corp.	1,801,270	223,394
Churchill Downs Inc.	1,023,872	216,477
* Floor & Decor Holdings Inc. Class A	3,059,387	213,025
Dick's Sporting Goods Inc.	1,730,252	208,132
* Planet Fitness Inc. Class A	2,538,871	200,063
Gentex Corp.	7,157,507	195,185
* Crocs Inc.	1,784,916	193,538
* Mattel Inc.	10,784,383	192,393
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	2,677,970	190,966
Nexstar Media Group Inc. Class A	1,087,704	190,381
Texas Roadhouse Inc. Class A	2,028,688	184,509
* Liberty Media Corp.-Liberty SiriusXM Class C	4,645,336	181,772
Murphy USA Inc.	618,403	172,868
H&R Block Inc.	4,723,343	172,449
Lithia Motors Inc. Class A	834,300	170,815
* Skechers USA Inc. Class A	4,071,177	170,786
Tempur Sealy International Inc.	4,951,828	169,996
Macy's Inc.	8,229,215	169,933
Polaris Inc.	1,676,005	169,277
* Light & Wonder Inc.	2,855,552	167,335
Harley-Davidson Inc.	4,004,666	166,594
* Alaska Air Group Inc.	3,873,133	166,312
Toll Brothers Inc.	3,261,844	162,831
* IAA Inc.	4,065,623	162,625
* SiteOne Landscape Supply Inc.	1,370,077	160,737
U-Haul Holding Co.	2,894,243	159,126
* Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	12,776,406	156,383
New York Times Co. Class A	4,769,349	154,813
Newell Brands Inc.	11,306,647	147,891
*, ¹ GameStop Corp. Class A	7,873,183	145,339
* RH	540,951	144,537
TEGNA Inc.	6,808,979	144,282
Marriott Vacations Worldwide Corp.	1,049,582	141,263
PVH Corp.	1,984,816	140,108
* Penn Entertainment Inc.	4,704,727	139,730
*, ¹ DraftKings Inc. Class A	11,606,646	132,200
Leggett & Platt Inc.	4,017,824	129,495
* AutoNation Inc.	1,201,800	128,953

	株数	市場価格・ (千円ドル)
Academy Sports & Outdoors Inc.	2,431,568	127,755
* Hyatt Hotels Corp. Class A	1,386,145	125,377
Wingstop Inc.	910,669	125,326
Warner Music Group Corp. Class A	3,542,132	124,045
Fox Corp. Class B	4,353,580	123,859
*, ¹ Lucid Group Inc.	17,882,334	122,136
* Asbury Automotive Group Inc.	672,068	120,468
Choice Hotels International Inc.	1,054,345	118,761
Ralph Lauren Corp. Class A	1,121,270	118,485
* Fox Factory Holding Corp.	1,290,288	117,713
¹ Thor Industries Inc.	1,552,829	117,223
Wendy's Co.	5,177,644	117,170
Boyd Gaming Corp.	2,055,075	112,063
* Visteon Corp.	851,989	111,466
* Bright Horizons Family Solutions Inc.	1,749,954	110,422
* YETI Holdings Inc.	2,621,730	108,304
Foot Locker Inc.	2,839,810	107,316
* Lyft Inc. Class A	9,670,095	106,564
¹ Sirius XM Holdings Inc.	17,803,793	103,974
* Avis Budget Group Inc.	628,732	103,068
* Meritage Homes Corp.	1,113,603	102,674
*, ¹ Chewy Inc. Class A	2,723,263	100,979
* Hilton Grand Vacations Inc.	2,620,092	100,978
* Grand Canyon Education Inc.	943,357	99,675
* Taylor Morrison Home Corp. Class A	3,142,741	95,382
* National Vision Holdings Inc.	2,398,270	92,957
* Chegg Inc.	3,622,603	91,543
Signet Jewelers Ltd.	1,340,499	91,154
World Wrestling Entertainment Inc. Class A	1,315,229	90,120
* Endeavor Group Holdings Inc. Class A	3,985,252	89,828
Kohl's Corp.	3,542,346	89,444
* Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	1,904,441	89,204
* Liberty Media Corp.-Liberty SiriusXM Class A	2,261,761	88,910
Madison Square Garden Sports Corp.	484,090	88,748
* Coty Inc. Class A	10,359,108	88,674
* Goodyear Tire & Rubber Co.	8,574,736	87,034
Travel + Leisure Co.	2,342,051	85,251
* Skyline Champion Corp.	1,633,281	84,130
* elf Beauty Inc.	1,519,338	84,019
* Topgolf Callaway Brands Corp.	4,216,196	83,270
Columbia Sportswear Co.	940,133	82,337
Carter's Inc.	1,103,474	82,330
Gap Inc.	7,230,096	81,556
Lennar Corp. Class B	1,090,413	81,541
* Helen of Troy Ltd.	729,736	80,935
Papa John's International Inc.	967,366	79,624
* Victoria's Secret & Co.	2,216,580	79,309
*, ¹ Wayfair Inc. Class A	2,341,121	77,000
Group 1 Automotive Inc.	420,210	75,793
KB Home	2,352,938	74,941
Penske Automotive Group Inc.	649,477	74,644
* Peloton Interactive Inc. Class A	9,136,928	72,547
American Eagle Outfitters Inc.	5,145,030	71,825
* Hertz Global Holdings Inc.	4,545,481	69,955

	株数	市場価格・ (千円ドル)
Steven Madden Ltd.	2,163,573	69,148
Graham Holdings Co. Class B	112,700	68,095
LCI Industries	734,952	67,946
Kontoor Brands Inc.	1,692,783	67,694
Hanesbrands Inc.	10,569,184	67,220
Gentherm Inc.	1,008,700	65,858
* ¹ AMC Entertainment Holdings Inc. Class A	16,169,715	65,811
* Dorman Products Inc.	811,918	65,660
* Sonos Inc.	3,845,077	64,982
* JetBlue Airways Corp.	9,943,302	64,433
Spirit Airlines Inc.	3,306,303	64,407
Cracker Barrel Old Country Store Inc.	668,995	63,381
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class A	1,184,518	63,289
Rush Enterprises Inc. Class A	1,208,458	63,178
* Sabre Corp.	10,027,208	61,968
Red Rock Resorts Inc. Class A	1,503,279	60,146
Dana Inc.	3,919,480	59,302
* Duolingo Inc. Class A	826,323	58,776
* Cavco Industries Inc.	255,081	57,712
* SeaWorld Entertainment Inc.	1,068,203	57,160
* Tri Pointe Homes Inc.	3,055,927	56,810
* Under Armour Inc. Class C	6,335,652	56,514
* Boot Barn Holdings Inc.	900,679	56,310
* LGI Homes Inc.	602,905	55,829
* PowerSchool Holdings Inc. Class A	2,410,713	55,639
* TripAdvisor Inc.	3,068,074	55,164
MDC Holdings Inc.	1,730,751	54,692
* Under Armour Inc. Class A	5,365,297	54,511
Bloomin' Brands Inc.	2,680,832	53,938
* ODP Corp.	1,183,270	53,886
Strategic Education Inc.	683,930	53,565
Inter Parfums Inc.	546,554	52,753
John Wiley & Sons Inc. Class A	1,285,754	51,507
* Frontdoor Inc.	2,469,721	51,370
* ¹ Leslie's Inc.	4,174,728	50,973
* Six Flags Entertainment Corp.	2,134,155	49,619
MillerKnoll Inc.	2,302,527	48,376
* Driven Brands Holdings Inc.	1,768,993	48,311
Cheesecake Factory Inc.	1,521,626	48,251
Nordstrom Inc.	2,913,929	47,031
Winnebago Industries Inc.	888,348	46,816
* Shake Shack Inc. Class A	1,124,894	46,717
PriceSmart Inc.	764,138	46,444
* Adtalem Global Education Inc.	1,294,415	45,952
* Knowles Corp.	2,762,002	45,352
Monro Inc.	972,605	43,962
* Dave & Buster's Entertainment Inc.	1,239,018	43,911
Century Communities Inc.	873,223	43,670
* Urban Outfitters Inc.	1,827,629	43,589
Jack in the Box Inc.	638,523	43,566
Laureate Education Inc. Class A	4,471,698	43,018
* KAR Auction Services Inc.	3,296,062	43,014
Oxford Industries Inc.	458,327	42,707
* Brinker International Inc.	1,330,441	42,454

	株数	市場価格・ (千円ドル)
Levi Strauss & Co. Class A	2,705,626	41,991
* Vista Outdoor Inc.	1,714,451	41,781
Buckle Inc.	914,403	41,468
Acushnet Holdings Corp.	975,000	41,399
* Sally Beauty Holdings Inc.	3,231,680	40,461
*, ¹ QuantumScape Corp. Class A	7,005,022	39,719
*, ¹ Fisker Inc. Class A	5,379,833	39,111
* M/I Homes Inc.	839,631	38,774
* Everi Holdings Inc.	2,693,297	38,649
* Stride Inc.	1,232,972	38,567
¹ Dillard's Inc. Class A	119,093	38,491
* iRobot Corp.	788,335	37,943
* Madison Square Garden Entertainment Corp.	801,369	36,038
* Central Garden & Pet Co. Class A	982,941	35,189
*, ¹ Dutch Bros Inc. Class A	1,245,900	35,122
* XPEL Inc.	575,443	34,561
*, ¹ Luminar Technologies Inc. Class A	6,970,324	34,503
* Coursera Inc.	2,906,319	34,382
* Liberty Media Corp.-Liberty Braves Class C	1,030,274	33,206
* Scholastic Corp.	835,492	32,969
* Allegiant Travel Co.	482,849	32,829
* HNI Corp.	1,149,191	32,672
* Malibu Boats Inc. Class A	609,244	32,473
* Abercrombie & Fitch Co. Class A	1,411,415	32,336
* Rent-A-Center Inc.	1,427,240	32,184
* Monarch Casino & Resort Inc.	401,599	30,879
* La-Z-Boy Inc.	1,288,036	29,393
* ACV Auctions Inc. Class A	3,567,917	29,293
* Dine Brands Global Inc.	452,673	29,243
* Cinemark Holdings Inc.	3,295,222	28,537
* Matthews International Corp. Class A	909,011	27,670
* Gray Television Inc.	2,472,495	27,667
* Sturm Ruger & Co. Inc.	538,741	27,271
* Revolve Group Inc. Class A	1,219,646	27,149
* Perdoceo Education Corp.	1,939,276	26,956
* Figs Inc. Class A	4,002,813	26,939
* Cars.com Inc.	1,946,627	26,805
* Overstock.com Inc.	1,375,498	26,630
* News Corp. Class B	1,435,652	26,473
* Clean Energy Fuels Corp.	5,028,302	26,147
¹ Camping World Holdings Inc. Class A	1,166,986	26,047
* Wolverine World Wide Inc.	2,361,607	25,812
* American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	3,262,182	25,510
* SkyWest Inc.	1,523,700	25,156
* PROG Holdings Inc.	1,489,256	25,154
* Udemy Inc.	2,370,324	25,007
* Golden Entertainment Inc.	639,248	23,908
¹ Sonic Automotive Inc. Class A	483,202	23,807
* Caleres Inc.	1,067,019	23,773
* RCI Hospitality Holdings Inc.	253,304	23,605
* Hibbett Inc.	344,284	23,487
* EW Scripps Co. Class A	1,779,286	23,469
* Petco Health & Wellness Co. Inc. Class A	2,436,785	23,101
*, ¹ Sweetgreen Inc. Class A	2,597,085	22,257

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Arko Corp.	2,482,070	21,495
* QuinStreet Inc.	1,490,772	21,393
*,1 Portillo's Inc. Class A	1,297,736	21,179
1 Krispy Kreme Inc.	2,044,211	21,096
*,1 Mister Car Wash Inc.	2,278,674	21,032
* A-Mark Precious Metals Inc.	600,243	20,846
* iHeartMedia Inc. Class A	3,280,407	20,109
* MarineMax Inc.	624,661	19,502
* Sinclair Broadcast Group Inc. Class A	1,245,554	19,319
* GoPro Inc. Class A	3,797,058	18,909
* Standard Motor Products Inc.	542,883	18,892
* Green Brick Partners Inc.	774,676	18,770
* Steelcase Inc. Class A	2,647,612	18,719
* Lions Gate Entertainment Corp. Class B	3,409,616	18,514
* BJ's Restaurants Inc.	690,579	18,218
1 Ethan Allen Interiors Inc.	677,692	17,905
* Franchise Group Inc.	750,953	17,888
* Boston Omaha Corp. Class A	670,390	17,765
* Genesco Inc.	385,373	17,735
* Chico's FAS Inc.	3,579,664	17,612
* Central Garden & Pet Co.	468,985	17,564
* Interface Inc. Class A	1,745,201	17,225
* Life Time Group Holdings Inc.	1,423,736	17,028
* Guess? Inc.	822,162	17,011
* G-III Apparel Group Ltd.	1,231,141	16,879
* Winmark Corp.	71,060	16,758
* TravelCenters of America Inc.	373,245	16,714
* Qurate Retail Inc. Class A	10,109,894	16,479
* Sleep Number Corp.	633,551	16,460
*,1 Bally's Corp.	844,552	16,367
* Poshmark Inc. Class A	915,018	16,361
*,1 Bowlero Corp.	1,212,627	16,346
* Stoneridge Inc.	753,568	16,247
* Denny's Corp.	1,741,210	16,037
* U-Haul Holding Co.	265,952	16,008
*,1 Liberty Media Corp.-Liberty Braves Class A	489,590	15,995
* Thryv Holdings Inc.	833,356	15,834
*,1 Corsair Gaming Inc.	1,166,610	15,831
* Chuy's Holdings Inc.	537,332	15,207
* Sun Country Airlines Holdings Inc.	955,614	15,156
* Hawaiian Holdings Inc.	1,471,674	15,099
* 2U Inc.	2,364,776	14,827
* Designer Brands Inc. Class A	1,507,736	14,746
* Integral Ad Science Holding Corp.	1,675,809	14,730
* Stagwell Inc.	2,346,495	14,572
* Ruth's Hospitality Group Inc.	932,306	14,432
* Movado Group Inc.	445,780	14,376
* Viad Corp.	577,927	14,096
*,1 Blink Charging Co.	1,284,837	14,095
* Children's Place Inc.	378,236	13,775
* AMC Networks Inc. Class A	862,736	13,519
*,1 Carvana Co. Class A	2,843,581	13,479
* MasterCraft Boat Holdings Inc.	519,098	13,429
* Rover Group Inc. Class A	3,628,532	13,317

	株数	市場価格・ (千米ドル)	
	Rush Enterprises Inc. Class B	232,433	13,079
	Haverty Furniture Cos. Inc.	432,133	12,921
*.1	Lions Gate Entertainment Corp. Class A	2,254,351	12,872
*	Accel Entertainment Inc. Class A	1,651,081	12,713
*	America's Car-Mart Inc.	175,495	12,681
1	Big Lots Inc.	829,589	12,195
	Smith & Wesson Brands Inc.	1,379,309	11,972
	Global Industrial Co.	498,050	11,719
*	Clear Channel Outdoor Holdings Inc.	11,059,231	11,612
*.1	SES AI Corp.	3,668,700	11,556
*	Beazer Homes USA Inc.	900,475	11,490
	Shoe Carnival Inc.	479,790	11,472
*	Sciplay Corp. Class A	705,371	11,342
*	Liquidity Services Inc.	795,167	11,180
*	Destination XL Group Inc.	1,645,333	11,106
	Carriage Services Inc. Class A	402,181	11,076
1	Marcus Corp.	731,652	10,529
*.1	Mullen Automotive Inc.	36,210,051	10,356
*.1	Vizio Holding Corp. Class A	1,382,290	10,243
	Aaron's Co. Inc.	853,131	10,195
*	Daily Journal Corp.	40,386	10,117
*	Frontier Group Holdings Inc.	984,399	10,110
*.1	Canoo Inc.	8,177,397	10,058
*	Funko Inc. Class A	918,414	10,020
*	CarParts.com Inc.	1,596,734	9,996
*	Zumiez Inc.	459,022	9,979
*	Xponential Fitness Inc. Class A	419,364	9,616
*	Build-A-Bear Workshop Inc.	398,931	9,511
*	Sportsman's Warehouse Holdings Inc.	1,008,304	9,488
	European Wax Center Inc. Class A	757,745	9,434
*	Gannett Co. Inc.	4,639,277	9,418
*.1	Playstudios Inc.	2,424,521	9,407
	Johnson Outdoors Inc. Class A	142,149	9,399
*.1	ContextLogic Inc. Class A	18,577,458	9,060
*	Lovesac Co.	399,099	8,784
*.1	Bed Bath & Beyond Inc.	3,447,705	8,654
*	Arlo Technologies Inc.	2,406,916	8,448
*	Quotient Technology Inc.	2,441,688	8,375
*	First Watch Restaurant Group Inc.	606,598	8,207
*	OneWater Marine Inc. Class A	282,871	8,090
*	1-800-Flowers.com Inc. Class A	819,124	7,831
*	Lindblad Expeditions Holdings Inc.	1,015,079	7,816
*	Allbirds Inc. Class A	3,156,493	7,639
	Entravision Communications Corp. Class A	1,589,251	7,628
*	Hovnanian Enterprises Inc. Class A	179,684	7,561
*	Universal Technical Institute Inc.	1,117,753	7,511
	Alta Equipment Group Inc.	568,355	7,497
	Kimball International Inc. Class B	1,148,596	7,466
*	Full House Resorts Inc.	992,078	7,460
	Hooker Furnishings Corp.	396,339	7,412
*	American Public Education Inc.	579,083	7,117
*.1	Purple Innovation Inc. Class A	1,478,691	7,083
*.1	Sonder Holdings Inc.	5,595,300	6,938
*.1	Vuzix Corp.	1,905,420	6,936

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Citi Trends Inc.	260,469	6,897
*,1 Cricut Inc. Class A	743,230	6,890
* Stitch Fix Inc. Class A	2,188,730	6,807
* Fossil Group Inc.	1,551,367	6,686
* Clarus Corp.	837,408	6,565
* WW International Inc.	1,688,237	6,517
* Noodles & Co. Class A	1,186,247	6,513
* Eastman Kodak Co.	2,053,366	6,263
* Century Casinos Inc.	882,191	6,202
* Universal Electronics Inc.	293,728	6,113
* Arhaus Inc. Class A	621,273	6,057
* Motorcar Parts of America Inc.	508,069	6,026
* LL Flooring Holdings Inc.	1,068,848	6,007
* Tilly's Inc. Class A	658,710	5,961
* PlayAGS Inc.	1,155,888	5,895
* ONE Group Hospitality Inc.	934,451	5,887
* El Pollo Loco Holdings Inc.	587,328	5,850
* Kura Sushi USA Inc. Class A	120,616	5,751
1 Big 5 Sporting Goods Corp.	645,200	5,697
1 Bluegreen Vacations Holding Corp. Class A	226,451	5,652
* Rush Street Interactive Inc.	1,572,928	5,647
* Bassett Furniture Industries Inc.	316,454	5,500
* Tupperware Brands Corp.	1,325,011	5,486
*,1 Lordstown Motors Corp. Class A	4,776,543	5,445
* Wheels Up Experience Inc.	5,232,722	5,390
1 Weber Inc. Class A	667,111	5,370
* Cardlytics Inc.	903,992	5,225
* Angi Inc. Class A	2,202,894	5,177
* Legacy Housing Corp.	273,001	5,176
* Tile Shop Holdings Inc.	1,180,354	5,170
* Cato Corp. Class A	551,742	5,148
* Rocky Brands Inc.	215,723	5,095
* Lincoln Educational Services Corp.	863,609	5,000
*,1 Rent the Runway Inc. Class A	1,617,196	4,932
* American Outdoor Brands Inc.	479,165	4,801
*,1 Dream Finders Homes Inc. Class A	550,933	4,771
* Climb Global Solutions Inc.	149,047	4,699
* J. Jill Inc.	180,048	4,465
* Superior Group of Cos. Inc.	435,584	4,382
*,1 Genius Brands International Inc.	9,400,020	4,371
*,1 Canterbury Park Holding Corp.	133,695	4,179
*,1 AMMO Inc.	2,389,053	4,133
*,1 RealReal Inc.	3,282,434	4,103
* Snap One Holdings Corp.	531,350	3,937
* Cooper-Standard Holdings Inc.	428,370	3,881
* Vacasa Inc. Class A	3,077,400	3,878
* Nathan's Famous Inc.	56,557	3,801
* Turtle Beach Corp.	525,515	3,768
*,1 Traeger Inc.	1,319,878	3,722
* Potbelly Corp.	667,556	3,718
* Holley Inc.	1,753,269	3,717
* Fiesta Restaurant Group Inc.	503,077	3,698
* Outbrain Inc.	998,139	3,613
1 Weyco Group Inc.	170,436	3,606

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* BARK Inc.	2,379,098	3,545
* Vera Bradley Inc.	779,758	3,532
* Superior Industries International Inc.	834,385	3,521
* Nerdy Inc.	1,554,944	3,499
* Container Store Group Inc.	790,613	3,408
* Latham Group Inc.	1,051,361	3,385
*,1 Focus Universal Inc.	526,074	3,372
* Lakeland Industries Inc.	252,393	3,357
* Urban One Inc.	872,038	3,279
* Red Robin Gourmet Burgers Inc.	587,483	3,278
Saga Communications Inc. Class A	134,076	3,164
*,1 ThredUp Inc. Class A	2,409,149	3,156
*,1 Solo Brands Inc. Class A	833,123	3,099
Escalade Inc.	303,339	3,088
Lifetime Brands Inc.	401,793	3,050
* VOXX International Corp. Class A	360,976	3,025
Marine Products Corp.	255,346	3,005
Strattec Security Corp.	145,120	2,982
*,1 Reservoir Media Inc.	489,336	2,921
* Lands' End Inc.	383,020	2,907
* Selectquote Inc.	4,324,874	2,906
* Conn's Inc.	411,902	2,834
Hamilton Beach Brands Holding Co. Class A	228,579	2,832
*,1 Spruce Power Holding Corp.	3,048,837	2,802
* Lee Enterprises Inc.	144,656	2,685
* RumbleON Inc. Class B	404,083	2,614
* Biglari Holdings Inc. Class B	18,772	2,606
* F45 Training Holdings Inc.	910,984	2,596
* JAKKS Pacific Inc.	147,124	2,573
* Delta Apparel Inc.	238,958	2,535
* Cumulus Media Inc. Class A	404,771	2,514
* Emerald Holding Inc.	690,955	2,446
* Duluth Holdings Inc. Class B	394,810	2,440
* Townsquare Media Inc. Class A	333,509	2,418
*,1 Express Inc.	2,253,471	2,299
Flexsteel Industries Inc.	141,758	2,183
*,1 Polished.com Inc.	3,683,713	2,128
* Liberty TripAdvisor Holdings Inc. Class A	3,169,521	2,122
* Barnes & Noble Education Inc.	1,197,964	2,096
*,1 Faraday Future Intelligent Electric Inc.	7,120,807	2,067
Acme United Corp.	85,287	1,868
*,1 Cinedigm Corp. Class A	4,807,808	1,864
* Harte Hanks Inc.	154,100	1,801
*,1 Regis Corp.	1,407,700	1,717
*,1 Ondas Holdings Inc.	1,071,044	1,703
* Mesa Air Group Inc.	1,109,713	1,698
* Brilliant Earth Group Inc. Class A	381,195	1,643
Crown Crafts Inc.	302,838	1,617
* Landsea Homes Corp.	310,401	1,617
*,1 Kirkland's Inc.	458,478	1,513
* Nautilus Inc.	987,578	1,511
* Kewaunee Scientific Corp.	96,393	1,499
*,1 Lulu's Fashion Lounge Holdings Inc.	571,382	1,434
*,1 Party City Holdco Inc.	3,826,895	1,399

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*.1	Chicken Soup For The Soul Entertainment Inc.	271,340	1,389
*.1	Aterian Inc.	1,765,809	1,360
*.1	Lazydays Holdings Inc.	113,037	1,350
*	Live Ventures Inc.	42,626	1,334
*.1	Inspirato Inc.	1,093,600	1,301
*	Carrols Restaurant Group Inc.	945,470	1,286
*	Travelzoo	274,335	1,221
*	Biglari Holdings Inc. Class A	1,747	1,219
*	Owlet Inc.	2,177,118	1,217
*	CompX International Inc.	64,007	1,183
*	Envela Corp.	224,050	1,179
*.1	Bird Global Inc. Class A	6,356,700	1,146
*.1	XWELL Inc.	3,134,508	1,138
*.1	CuriosityStream Inc.	986,623	1,125
*	Fluent Inc.	1,010,603	1,102
*	Gaia Inc. Class A	447,999	1,066
1	JOANN Inc.	360,480	1,027
*	NL Industries Inc.	148,433	1,011
*	LiveOne Inc.	1,540,686	991
*	SRAX Inc. Class A	625,336	957
*	Ark Restaurants Corp.	55,702	922
*	Marchex Inc. Class B	546,577	858
*.2	Luby's Inc.	449,752	801
*.1	Red Cat Holdings Inc.	849,136	798
*	Good Times Restaurants Inc.	350,945	783
1	FAT Brands Inc. Class A	153,984	750
*	Audacy Inc. Class A	3,135,818	706
*.1	Hall of Fame Resort & Entertainment Co.	85,677	691
1	DallasNews Corp.	176,590	678
*	Vince Holding Corp.	85,410	669
*	Envirotech Vehicles Inc.	313,755	668
*	Educational Development Corp.	207,019	654
*	Koss Corp.	130,730	638
*.1	InterGroup Corp.	12,233	575
*.1	Shift Technologies Inc. Class A	3,473,050	517
*	Charles & Colvard Ltd.	610,246	497
1	National CineMedia Inc.	2,253,479	496
*	Urban One Inc. Class A	109,101	496
*	Salem Media Group Inc. Class A	419,347	440
*.1	Dolphin Entertainment Inc.	229,216	415
*	FlexShopper Inc.	425,184	397
*	BurgerFi International Inc.	310,543	391
*.1	Muscle Maker Inc.	417,746	380
*.1	Volcon Inc.	362,634	366
*	Allied Gaming & Entertainment Inc.	342,015	359
*.1	iMedia Brands Inc.	509,066	326
	Jerash Holdings US Inc.	80,817	314
	Flanigan's Enterprises Inc.	11,919	309
*	Beasley Broadcast Group Inc. Class A	314,502	289
*	Dixie Group Inc.	359,932	288
*	Reading International Inc. Class A	100,050	277
*	Auddia Inc.	274,072	263
*	AYRO Inc.	673,813	258
*.1	EBET Inc.	351,169	221

	株数	市場価格・ (千米ドル)
*,1 Digital Media Solutions Inc.	151,164	203
*,1 HyreCar Inc.	442,201	188
*,1 Arcimoto Inc.	54,305	179
* Xcel Brands Inc.	251,214	176
* Forward Industries Inc.	144,468	155
* Moving Image Technologies Inc.	128,637	148
*,1 Lottery.com Inc.	819,456	143
* PARTS iD Inc.	144,290	141
*,1 Stran & Co. Inc.	97,248	125
* EzFill Holdings Inc.	388,645	105
* FAT Brands Inc. Class B	16,464	86
*,2 Zagg Inc. CVR	780,631	70
* Twin Vee PowerCats Co.	34,923	64
*,1 Helbiz Inc.	386,127	50
* Amesite Inc.	246,652	45
2 SRAX Inc.	590,641	41
* IDW Media Holdings Inc. Class B	42,882	40
*,1 Applied UV Inc.	38,595	35
* Rave Restaurant Group Inc.	21,026	33
* Emerson Radio Corp.	6,500	3
*,1 Tuesday Morning Corp.	1	-
		151,399,285
生活必需品 (6.0%)		
Procter & Gamble Co.	72,068,942	10,922,769
PepsiCo Inc.	41,895,734	7,568,883
Coca-Cola Co.	118,361,492	7,528,975
Philip Morris International Inc.	47,149,120	4,771,962
CVS Health Corp.	39,961,675	3,724,029
Mondelez International Inc. Class A	41,523,102	2,767,515
Altria Group Inc.	54,507,276	2,491,528
Colgate-Palmolive Co.	25,390,836	2,000,544
McKesson Corp.	4,300,394	1,613,164
Archer-Daniels-Midland Co.	16,707,183	1,551,262
General Mills Inc.	18,043,273	1,512,928
Kimberly-Clark Corp.	10,256,311	1,392,294
Corteva Inc.	21,851,907	1,284,455
Sysco Corp.	15,407,075	1,177,871
* Monster Beverage Corp.	11,108,061	1,127,801
Constellation Brands Inc. Class A	4,769,163	1,105,254
Hershey Co.	4,466,673	1,034,347
Keurig Dr Pepper Inc.	27,991,330	998,171
Kraft Heinz Co.	24,217,516	985,895
Kroger Co.	19,586,569	873,169
AmerisourceBergen Corp.	4,998,939	828,374
Walgreens Boots Alliance Inc.	20,990,992	784,223
McCormick & Co. Inc. (Non-Voting)	7,623,245	631,891
Brown-Forman Corp. Class B	9,415,520	618,411
Church & Dwight Co. Inc.	7,412,840	597,549
Conagra Brands Inc.	14,568,253	563,791
Kellogg Co.	7,784,271	554,551
Tyson Foods Inc. Class A	8,803,785	548,036
Clorox Co.	3,747,700	525,915
J M Smucker Co.	3,081,342	488,269
Bunge Ltd.	4,556,389	454,591

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Lamb Weston Holdings Inc.	4,364,045	389,971
Hormel Foods Corp.	8,304,899	378,288
Campbell Soup Co.	5,926,935	336,354
* Darling Ingredients Inc.	4,867,718	304,670
Molson Coors Beverage Co. Class B	5,472,451	281,941
* Performance Food Group Co.	4,731,087	276,248
Casey's General Stores Inc.	1,131,500	253,852
* US Foods Holding Corp.	6,154,153	209,364
Ingredion Inc.	1,892,088	185,292
Flowers Foods Inc.	6,084,188	174,860
* Post Holdings Inc.	1,606,603	145,012
* Celsius Holdings Inc.	1,270,992	132,234
Albertsons Cos. Inc. Class A	5,693,923	118,092
Lancaster Colony Corp.	586,565	115,729
* Simply Good Foods Co.	3,017,120	114,741
* Sprouts Farmers Market Inc.	3,246,499	105,089
* BellRing Brands Inc.	4,088,975	104,841
¹ Brown-Forman Corp. Class A	1,558,761	102,504
* Boston Beer Co. Inc. Class A	281,099	92,628
* Hostess Brands Inc. Class A	4,061,813	91,147
* TreeHouse Foods Inc.	1,708,885	84,385
* Grocery Outlet Holding Corp.	2,660,814	77,669
* Spectrum Brands Holdings Inc.	1,245,664	75,886
* Freshpet Inc.	1,387,609	73,224
Energizer Holdings Inc.	2,171,448	72,852
Primo Water Corp.	4,638,793	72,087
Coca-Cola Consolidated Inc.	140,088	71,776
* United Natural Foods Inc.	1,844,593	71,404
WD-40 Co.	419,038	67,553
Cal-Maine Foods Inc.	1,198,818	65,276
Nu Skin Enterprises Inc. Class A	1,449,180	61,097
Edgewell Personal Care Co.	1,571,886	60,581
J & J Snack Foods Corp.	359,814	53,868
Reynolds Consumer Products Inc.	1,615,555	48,434
Vector Group Ltd.	4,078,716	48,374
MGP Ingredients Inc.	439,754	46,781
* Herbalife Nutrition Ltd.	2,983,306	44,392
* Hain Celestial Group Inc.	2,721,250	44,030
Ingles Markets Inc. Class A	437,539	42,205
Weis Markets Inc.	502,849	41,379
Universal Corp.	727,321	38,410
Medifast Inc.	331,241	38,209
* Chefs' Warehouse Inc.	1,037,854	34,540
* Utz Brands Inc.	2,065,002	32,751
* National Beverage Corp.	702,496	32,687
Andersons Inc.	912,484	31,928
SpartanNash Co.	1,018,834	30,810
Fresh Del Monte Produce Inc.	1,142,545	29,923
* Beauty Health Co.	2,851,620	25,950
* Pilgrim's Pride Corp.	1,084,599	25,738
Seaboard Corp.	6,803	25,683
¹ B&G Foods Inc.	2,213,676	24,683
* Duckhorn Portfolio Inc.	1,466,854	24,306
*, ¹ Beyond Meat Inc.	1,782,445	21,942

	株数	市場価格・ (千米ドル)	
	John B Sanfilippo & Son Inc.	269,014	21,876
	Tootsie Roll Industries Inc.	505,643	21,525
*	USANA Health Sciences Inc.	340,345	18,106
*	Mission Produce Inc.	1,350,087	15,688
*	Sovos Brands Inc.	1,083,568	15,571
*	Olaplex Holdings Inc.	2,912,583	15,175
	ACCO Brands Corp.	2,700,003	15,093
	Calavo Growers Inc.	496,687	14,603
	PetMed Express Inc.	640,080	11,329
	Vital Farms Inc.	742,708	11,081
*, ¹	Veru Inc.	1,923,707	10,157
*	Seneca Foods Corp. Class A	162,229	9,888
	Turning Point Brands Inc.	434,620	9,401
*, ¹	Vita Coco Co. Inc.	654,853	9,050
*, ¹	Benson Hill Inc.	3,328,592	8,488
*, ¹	BRC Inc. Class A	1,202,500	7,347
*, ¹	GrowGeneration Corp.	1,732,754	6,792
	Limoneira Co.	551,292	6,731
*, ¹	22nd Century Group Inc.	6,085,365	5,602
*	Rite Aid Corp.	1,629,535	5,443
*	Whole Earth Brands Inc.	1,332,300	5,422
	Oil-Dri Corp. of America	160,678	5,389
	Village Super Market Inc. Class A	219,880	5,121
*	Lifecore Biomedical Inc.	751,182	4,868
*	Honest Co. Inc.	1,532,403	4,613
*	HF Foods Group Inc.	1,036,378	4,208
	Alico Inc.	170,218	4,063
¹	ProPhase Labs Inc.	394,258	3,797
	Natural Grocers by Vitamin Cottage Inc.	407,823	3,728
*	Vintage Wine Estates Inc.	1,027,600	3,350
*, ¹	PLBY Group Inc.	969,862	2,667
*	Farmer Bros Co.	511,916	2,360
*	Nature's Sunshine Products Inc.	231,851	1,929
*	AquaBounty Technologies Inc.	1,988,764	1,519
*	Natural Alternatives International Inc.	162,521	1,364
*, ¹	Tattooed Chef Inc.	1,086,098	1,336
*, ¹	AppHarvest Inc.	2,353,345	1,335
*, ¹	Local Bounti Corp.	899,938	1,251
	AMCON Distributing Co.	6,676	1,208
*	Real Good Food Co. Inc. Class A	175,743	1,165
*, ¹	Zevia PBC Class A	271,418	1,110
	Lifevantage Corp.	253,547	943
*, ¹	Splash Beverage Group Inc.	950,644	914
*	Willamette Valley Vineyards Inc.	152,333	913
*	LifeMD Inc.	431,468	837
*	S&W Seed Co.	558,871	833
*	Rocky Mountain Chocolate Factory Inc.	128,662	733
*	Lifeway Foods Inc.	115,467	641
*	Urban-Gro Inc.	227,616	619
*	MamaMancini's Holdings Inc.	332,476	597
*, ¹	Boxed Inc.	2,879,590	561
	Mannatech Inc.	30,953	554
*	Bridgford Foods Corp.	41,022	491
*, ¹	Kaival Brands Innovations Group Inc.	526,590	473

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Coffee Holding Co. Inc.	222,735	454
* Alkaline Water Co. Inc.	2,273,743	397
* Barfresh Food Group Inc.	233,784	306
* MedAvail Holdings Inc.	967,300	290
*,1 Blue Apron Holdings Inc. Class A	339,505	282
* Better Choice Co. Inc.	413,653	223
* Zivo Bioscience Inc.	81,788	200
*,1 Reed's Inc.	2,105,891	147
* Laird Superfood Inc.	133,864	112
* Yield10 Bioscience Inc.	65,737	108
*,1 RiceBran Technologies	102,160	78
*,1 Nuzee Inc.	7,321	63
* Stryve Foods Inc. Class A	32,837	24
* Fresh Vine Wine Inc.	15,451	15
* Blue Star Foods Corp.	28,420	11
*,2 Fresh Market Inc.	661,450	-
*,1 PLBY Group Inc. Rights Exp. 1/17/23	969,862	-
		68,894,655
エネルギー (5.3%)		
Exxon Mobil Corp.	125,243,406	13,814,348
Chevron Corp.	52,926,261	9,499,735
ConocoPhillips	37,898,245	4,471,993
EOG Resources Inc.	17,868,757	2,314,361
Schlumberger Ltd.	43,121,202	2,305,259
Marathon Petroleum Corp.	14,250,461	1,658,611
Pioneer Natural Resources Co.	6,866,594	1,568,261
Phillips 66	14,372,941	1,495,936
Valero Energy Corp.	11,725,291	1,487,470
Occidental Petroleum Corp.	20,733,560	1,306,007
Devon Energy Corp.	19,874,669	1,222,491
Williams Cos. Inc.	37,067,492	1,219,520
Hess Corp.	8,442,488	1,197,314
Cheniere Energy Inc.	7,563,998	1,134,297
* Enphase Energy Inc.	4,132,283	1,094,890
Kinder Morgan Inc.	58,122,834	1,050,861
Halliburton Co.	24,865,430	978,455
Baker Hughes Co. Class A	30,457,583	899,412
ONEOK Inc.	13,596,788	893,309
Diamondback Energy Inc.	5,353,233	732,215
Coterra Energy Inc.	22,783,688	559,795
Marathon Oil Corp.	19,325,617	523,144
Targa Resources Corp.	6,880,686	505,730
* First Solar Inc.	3,077,758	461,017
APA Corp.	9,770,688	456,096
Texas Pacific Land Corp.	187,526	439,604
Ovintiv Inc.	7,554,657	383,097
Chesapeake Energy Corp.	3,872,604	365,458
EQT Corp.	10,035,063	339,486
NOV Inc.	11,945,276	249,537
* Antero Resources Corp.	7,755,487	240,343
HF Sinclair Corp.	4,268,304	221,482
*,1 Plug Power Inc.	17,771,382	219,832
* Southwestern Energy Co.	33,577,797	196,430
Matador Resources Co.	3,409,709	195,172

	株数	市場価格・ (千円ドル)
Murphy Oil Corp.	4,485,171	192,907
PDC Energy Inc.	2,807,028	178,190
ChampionX Corp.	6,069,913	175,967
Range Resources Corp.	6,969,176	174,369
Chord Energy Corp.	1,200,441	164,232
DT Midstream Inc.	2,937,871	162,347
PBF Energy Inc. Class A	3,602,602	146,914
Helmerich & Payne Inc.	2,878,106	142,668
SM Energy Co.	3,730,957	129,949
* Denbury Inc.	1,438,037	125,138
Magnolia Oil & Gas Corp. Class A	5,145,411	120,660
* Noble Corp. plc	3,191,731	120,360
Patterson-UTI Energy Inc.	6,591,042	110,993
* Weatherford International plc	2,155,571	109,762
Antero Midstream Corp.	9,428,663	101,735
California Resources Corp.	2,230,264	97,039
Cactus Inc. Class A	1,842,509	92,605
* Peabody Energy Corp.	3,500,743	92,490
* Transocean Ltd.	20,013,085	91,260
Civitas Resources Inc.	1,554,467	90,050
* CNX Resources Corp.	5,275,497	88,839
Equitrans Midstream Corp.	13,189,543	88,370
* Array Technologies Inc.	4,327,278	83,646
New Fortress Energy Inc.	1,898,884	80,551
Liberty Energy Inc. Class A	5,019,266	80,358
Arcosa Inc.	1,478,795	80,358
* ¹ ChargePoint Holdings Inc.	8,319,837	79,288
¹ Arch Resources Inc.	547,803	78,221
* Callon Petroleum Co.	1,867,075	69,250
* Shoals Technologies Group Inc. Class A	2,623,041	64,710
¹ Sitio Royalties Corp.	2,231,420	64,376
Northern Oil & Gas Inc.	2,036,951	62,779
Alpha Metallurgical Resources Inc.	410,512	60,095
* NextTier Oilfield Solutions Inc.	6,347,093	58,647
Delek US Holdings Inc.	2,145,572	57,930
* Ameresco Inc. Class A	981,696	56,094
CONSOL Energy Inc.	844,562	54,897
Warrior Met Coal Inc.	1,569,746	54,376
* Oceaneering International Inc.	3,066,491	53,633
* Green Plains Inc.	1,707,983	52,093
* Tidewater Inc.	1,377,552	50,763
Permian Resources Corp. Class A	5,262,498	49,467
World Fuel Services Corp.	1,785,198	48,789
Enviva Inc.	917,657	48,608
* SunPower Corp.	2,637,856	47,561
* NOW Inc.	3,361,286	42,688
Archrock Inc.	4,702,223	42,226
* Nabors Industries Ltd.	270,995	41,969
* Stem Inc.	4,459,762	39,870
Comstock Resources Inc.	2,833,681	38,850
* Par Pacific Holdings Inc.	1,647,862	38,313
* Talos Energy Inc.	2,019,211	38,123
* ¹ FuelCell Energy Inc.	12,562,353	34,923
* Helix Energy Solutions Group Inc.	4,472,007	33,003

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* ProPetro Holding Corp.	3,076,283	31,901
* Diamond Offshore Drilling Inc.	2,948,976	30,669
* MRC Global Inc.	2,581,795	29,897
CVR Energy Inc.	915,238	28,684
Core Laboratories NV	1,379,086	27,954
*,1 Earthstone Energy Inc. Class A	1,946,058	27,692
* Dril-Quip Inc.	979,622	26,616
*,1 Tellurian Inc.	15,325,175	25,746
* Laredo Petroleum Inc.	484,900	24,934
* Gulfport Energy Corp.	331,810	24,435
RPC Inc.	2,713,940	24,127
Ranger Oil Corp.	576,479	23,307
SunCoke Energy Inc.	2,524,635	21,788
*,1 Fluence Energy Inc. Class A	1,257,061	21,559
*,1 Montauk Renewables Inc.	1,737,042	19,160
* Bristow Group Inc. Class A	693,278	18,809
Select Energy Services Inc. Class A	1,983,896	18,331
1 Kinetik Holdings Inc. Class A	529,122	17,503
* ProFrac Holding Corp. Class A	655,618	16,522
* SandRidge Energy Inc.	933,349	15,895
* W&T Offshore Inc.	2,772,648	15,471
VAALCO Energy Inc.	3,343,681	15,247
* REX American Resources Corp.	477,153	15,202
Berry Corp.	1,701,948	13,616
1 Crescent Energy Co. Class A	1,084,502	13,003
* Oil States International Inc.	1,696,380	12,655
*,1 Gevo Inc.	6,638,561	12,613
*,1 SilverBow Resources Inc.	433,984	12,273
* TETRA Technologies Inc.	3,494,648	12,091
* NextDecade Corp.	2,346,418	11,591
* Centrus Energy Corp. Class A	342,567	11,127
* TPI Composites Inc.	1,071,321	10,863
* DMC Global Inc.	524,094	10,188
* Newpark Resources Inc.	2,449,089	10,164
*,1 EVgo Inc. Class A	2,082,073	9,307
Solaris Oilfield Infrastructure Inc. Class A	935,530	9,290
* Amplify Energy Corp.	1,044,290	9,179
* Solid Power Inc.	3,120,617	7,926
*,1 Nine Energy Service Inc.	508,263	7,385
* Hallador Energy Co.	681,965	6,813
* SEACOR Marine Holdings Inc.	700,466	6,416
* Ring Energy Inc.	2,558,293	6,293
Evolution Petroleum Corp.	784,579	5,924
Ramaco Resources Inc.	673,015	5,916
* Forum Energy Technologies Inc.	194,303	5,732
*,1 KLX Energy Services Holdings Inc.	328,707	5,690
*,1 Beam Global	296,377	5,178
*,1,2 Next Bridge Hydrocarbons Inc.	1,763,201	5,104
*,1 374Water Inc.	1,698,615	4,977
* Matrix Service Co.	785,548	4,886
Epsilon Energy Ltd.	661,802	4,388
NACCO Industries Inc. Class A	111,685	4,244
* Ranger Energy Services Inc. Class A	357,073	3,931
*,1 ESS Tech Inc.	1,593,000	3,871

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Riley Exploration Permian Inc.	125,900	3,705
* Aemetis Inc.	924,014	3,659
*,1 FTC Solar Inc.	1,323,352	3,547
* Natural Gas Services Group Inc.	308,325	3,533
* Heliogen Inc.	4,874,100	3,403
PHX Minerals Inc.	831,790	3,236
* Empire Petroleum Corp.	234,700	2,887
* Mammoth Energy Services Inc.	308,591	2,669
* American Superconductor Corp.	684,748	2,520
*,1 American Resources Corp.	1,756,997	2,319
*,1 Sunworks Inc.	1,299,138	2,053
*,1 Flotek Industries Inc.	1,811,795	2,029
* Battalion Oil Corp.	207,783	2,018
* Gulf Island Fabrication Inc.	358,485	1,839
* Ideal Power Inc.	149,114	1,584
* PrimeEnergy Resources Corp.	17,932	1,558
* Smart Sand Inc.	860,390	1,540
*,1 Volta Inc.	3,973,258	1,412
*,1 Advent Technologies Holdings Inc.	760,618	1,377
*,1 Stabilis Solutions Inc.	169,932	880
* Profire Energy Inc.	830,050	872
* PEDEVCO Corp.	768,132	845
Barnwell Industries Inc.	267,900	792
*,1 Houston American Energy Corp.	199,104	685
* Geospace Technologies Corp.	159,910	675
* Mexco Energy Corp.	44,605	557
*,1 Dawson Geophysical Co.	275,110	539
* Enservco Corp.	314,865	513
*,1 Camber Energy Inc.	226,702	458
*,1 Ocean Power Technologies Inc.	1,001,472	451
*,1 Independence Contract Drilling Inc.	133,014	435
* Capstone Green Energy Corp.	297,760	432
* Pineapple Energy Inc.	163,316	381
* iSun Inc.	242,226	322
* Energy Services of America Corp.	121,699	315
* OPAL Fuels Inc. Class A	39,434	287
1 US Energy Corp.	108,748	250
* Superior Drilling Products Inc.	258,628	238
Adams Resources & Energy Inc.	4,305	168
* Ecoark Holdings Inc.	250,250	58
* NCS Multistage Holdings Inc.	800	20
* Tidewater Inc. Class A Warrants Exp. 7/31/23	8,839	10
*,1 Tidewater Inc. Class B Warrants Exp. 7/31/23	9,555	6
*,2 Pineapple Energy Inc. CVR	69,639	-
		61,115,427
金融 (11.8%)		
* Berkshire Hathaway Inc. Class B	51,057,930	15,771,795
JPMorgan Chase & Co.	89,204,681	11,962,348
Bank of America Corp.	207,377,454	6,868,341
Wells Fargo & Co.	115,874,794	4,784,470
Charles Schwab Corp.	46,942,437	3,908,427
S&P Global Inc.	9,907,985	3,318,580
Morgan Stanley	38,550,543	3,277,567
Goldman Sachs Group Inc.	9,445,939	3,243,547

	株数	市場価格・ (千円ドル)
BlackRock Inc.	4,339,764	3,075,287
Chubb Ltd.	11,986,848	2,644,299
Citigroup Inc.	55,948,963	2,530,572
Marsh & McLennan Cos. Inc.	15,080,928	2,495,592
Progressive Corp.	17,790,095	2,307,553
PNC Financial Services Group Inc.	12,265,546	1,937,220
US Bancorp	42,923,181	1,871,880
CME Group Inc.	10,939,180	1,839,532
Aon plc Class A	5,973,491	1,792,884
Intercontinental Exchange Inc.	16,986,954	1,742,692
Truist Financial Corp.	40,356,812	1,736,554
Blackstone Inc.	21,341,523	1,583,328
American International Group Inc.	22,588,215	1,428,479
Travelers Cos. Inc.	7,124,119	1,335,701
Moody's Corp.	4,734,908	1,319,240
MetLife Inc.	17,885,447	1,294,370
Aflac Inc.	17,010,273	1,223,719
Arthur J Gallagher & Co.	6,408,270	1,208,215
Prudential Financial Inc.	11,190,868	1,113,044
Allstate Corp.	8,066,868	1,093,867
MSCI Inc. Class A	2,310,092	1,074,585
Ameriprise Financial Inc.	3,235,931	1,007,572
Bank of New York Mellon Corp.	22,130,348	1,007,373
KKR & Co. Inc.	19,650,982	912,199
Discover Financial Services	8,304,648	812,444
Willis Towers Watson plc	3,288,697	804,350
M&T Bank Corp.	5,246,963	761,124
T. Rowe Price Group Inc.	6,796,980	741,279
Nasdaq Inc.	11,952,508	733,286
Hartford Financial Services Group Inc.	9,660,235	732,536
Fifth Third Bancorp	20,879,232	685,048
First Republic Bank	5,564,541	678,262
* Arch Capital Group Ltd.	10,681,213	670,567
Apollo Global Management Inc.	10,436,343	665,734
Raymond James Financial Inc.	5,884,697	628,780
Principal Financial Group Inc.	7,433,396	623,811
Huntington Bancshares Inc.	43,843,500	618,193
Regions Financial Corp.	28,410,891	612,539
State Street Corp.	7,777,320	603,287
Citizens Financial Group Inc.	14,968,790	589,321
Northern Trust Corp.	6,023,995	533,063
* Markel Corp.	388,914	512,390
LPL Financial Holdings Inc.	2,300,263	497,248
KeyCorp	28,382,493	494,423
* Berkshire Hathaway Inc. Class A	1,051	492,615
Cincinnati Financial Corp.	4,785,307	489,968
Broadridge Financial Solutions Inc.	3,582,232	480,485
FactSet Research Systems Inc.	1,158,569	464,829
W R Berkley Corp.	6,052,917	439,260
* SVB Financial Group	1,796,181	413,373
Cboe Global Markets Inc.	3,228,338	405,060
First Horizon Corp.	16,286,648	399,023
Everest Re Group Ltd.	1,191,336	394,654
Brown & Brown Inc.	6,885,122	392,245

	株数	市場価格・ (千円ドル)
Loews Corp.	6,138,809	358,077
Ares Management Corp. Class A	4,742,403	324,570
Equitable Holdings Inc.	11,227,719	322,236
Globe Life Inc.	2,657,316	320,339
MarketAxess Holdings Inc.	1,087,345	303,250
American Financial Group Inc.	2,201,100	302,167
Annaly Capital Management Inc.	14,184,280	299,005
Fidelity National Financial Inc.	7,873,046	296,184
Reinsurance Group of America Inc.	2,031,981	288,724
East West Bancorp Inc.	4,283,268	282,267
Comerica Inc.	3,972,848	265,585
Webster Financial Corp.	5,292,371	250,541
Invesco Ltd.	13,809,503	248,433
RenaissanceRe Holdings Ltd.	1,329,563	244,945
¹ Franklin Resources Inc.	9,102,204	240,116
Cullen/Frost Bankers Inc.	1,759,978	235,309
Commerce Bancshares Inc.	3,430,208	233,494
First Citizens BancShares Inc. Class A	307,877	233,482
Carlyle Group Inc.	7,735,664	230,832
Zions Bancorp NA	4,565,640	224,447
Signature Bank	1,916,098	220,773
Tradeweb Markets Inc. Class A	3,378,145	219,343
SEI Investments Co.	3,688,899	215,063
Interactive Brokers Group Inc. Class A	2,969,760	214,862
Unum Group	5,153,352	211,442
Assurant Inc.	1,612,765	201,692
Old Republic International Corp.	8,321,433	200,963
Ally Financial Inc.	8,139,142	199,002
Erie Indemnity Co. Class A	772,461	192,126
Prosperity Bancshares Inc.	2,639,887	191,867
Western Alliance Bancorp	3,153,482	187,821
Voya Financial Inc.	2,969,373	182,587
Affiliated Managers Group Inc.	1,144,833	181,376
AGNC Investment Corp.	17,427,563	180,375
Stifel Financial Corp.	3,063,871	178,838
SouthState Corp.	2,304,106	175,942
Kinsale Capital Group Inc.	668,405	174,801
RLI Corp.	1,309,235	171,863
New York Community Bancorp Inc.	19,631,718	168,833
Morningstar Inc.	775,316	167,926
Jefferies Financial Group Inc.	4,879,196	167,259
Glacier Bancorp Inc.	3,374,910	166,788
United Bankshares Inc.	4,094,075	165,769
Starwood Property Trust Inc.	8,972,543	164,467
Pinnacle Financial Partners Inc.	2,211,946	162,357
Selective Insurance Group Inc.	1,830,137	162,168
Old National Bancorp	8,906,245	160,134
Primerica Inc.	1,124,655	159,499
Synovus Financial Corp.	4,199,129	157,677
First American Financial Corp.	2,988,251	156,405
Wintrust Financial Corp.	1,838,874	155,422
^{*,1} Coinbase Global Inc. Class A	4,360,711	154,326
[*] Robinhood Markets Inc. Class A	18,452,450	150,203
Valley National Bancorp	13,119,136	148,377

	株数	市場価格・ (千円ドル)
Popular Inc.	2,203,760	146,153
Lincoln National Corp.	4,649,089	142,820
First Financial Bankshares Inc.	4,129,082	142,040
Blue Owl Capital Inc. Class A	13,322,573	141,219
FNB Corp.	10,718,747	139,880
Cadence Bank	5,553,402	136,947
Bank OZK	3,401,373	136,259
Home BancShares Inc.	5,900,339	134,469
Houlihan Lokey Inc. Class A	1,513,977	131,958
Hanover Insurance Group Inc.	976,472	131,951
SLM Corp.	7,590,419	126,001
Axis Capital Holdings Ltd.	2,309,840	125,124
Essent Group Ltd.	3,100,396	120,543
First Bancorp	6,808,902	120,070
Hancock Whitney Corp.	2,466,439	119,351
American Equity Investment Life Holding Co.	2,603,242	118,760
MGIC Investment Corp.	9,070,299	117,914
Umpqua Holdings Corp.	6,600,146	117,813
Rithm Capital Corp.	14,342,033	117,174
Independent Bank Corp.	1,383,809	116,835
Lazard Ltd. Class A	3,256,575	112,905
OneMain Holdings Inc.	3,367,156	112,160
Assured Guaranty Ltd.	1,732,047	107,837
* Brighthouse Financial Inc.	2,095,367	107,429
* Ryan Specialty Holdings Inc. Class A	2,559,328	106,238
White Mountains Insurance Group Ltd.	74,454	105,303
Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A	4,943,176	104,647
CVB Financial Corp.	4,027,770	103,715
*,1 SoFi Technologies Inc.	22,472,273	103,597
United Community Banks Inc.	3,051,762	103,150
Community Bank System Inc.	1,636,337	103,007
Evercore Inc. Class A	943,438	102,910
ServisFirst Bancshares Inc.	1,491,694	102,793
First Hawaiian Inc.	3,893,734	101,393
Associated Banc-Corp	4,305,330	99,410
UMB Financial Corp.	1,174,832	98,122
FirstCash Holdings Inc.	1,124,293	97,712
Kemper Corp.	1,942,867	95,589
Janus Henderson Group plc	4,033,253	94,862
¹ Bank of Hawaii Corp.	1,217,080	94,397
Ameris Bancorp	1,995,484	94,067
*,1 Credit Acceptance Corp.	197,447	93,669
Federated Hermes Inc. Class B	2,565,789	93,164
First Interstate BancSystem Inc. Class A	2,386,629	92,243
Pacific Premier Bancorp Inc.	2,910,810	91,865
* Texas Capital Bancshares Inc.	1,512,994	91,249
Radian Group Inc.	4,732,509	90,249
Cathay General Bancorp	2,143,690	87,441
Fulton Financial Corp.	5,136,705	86,451
WSFS Financial Corp.	1,874,911	85,008
Eastern Bankshares Inc.	4,863,291	83,892
PacWest Bancorp	3,558,754	81,673
Atlantic Union Bankshares Corp.	2,303,456	80,943
Simmons First National Corp. Class A	3,717,745	80,229

	株数	市場価格・ (千米ドル)
	3,497,556	79,919
	2,350,632	79,851
*	15,011,421	79,410
	1,720,826	78,745
	2,254,463	78,433
*	1,932,515	77,552
	954,651	74,921
	721,178	74,851
	1,812,774	74,523
	1,933,749	74,198
*	320,927	74,147
	2,393,519	72,117
*	1,753,271	67,010
	1,994,275	66,908
	512,652	66,742
	2,722,391	65,964
	1,037,449	65,567
	1,737,774	64,263
	4,871,812	64,259
	1,069,223	64,239
	2,068,654	63,797
	2,038,581	63,583
	447,598	62,999
	973,463	62,185
	1,607,029	60,408
	1,668,433	58,245
	1,953,299	58,013
	2,801,846	57,186
*	1,498,269	55,840
	1,252,446	54,381
	3,887,354	54,345
	742,829	54,204
*, ¹	1,127,536	53,592
*	2,557,232	53,446
	1,080,745	52,913
¹	3,582,367	52,697
	802,577	52,151
	1,112,711	51,875
*	535,748	51,057
	3,081,533	50,691
	1,821,085	50,681
	664,599	48,974
	553,064	48,769
	754,851	48,733
	1,152,150	48,471
	1,277,292	47,732
*	2,304,004	47,578
*	1,883,589	47,353
	2,214,342	47,298
	792,627	46,773
	4,320,289	46,486
	1,315,036	46,329
	900,004	45,891
	1,585,797	44,529

	株数	市場価格・ (千米ドル)	
	Hope Bancorp Inc.	3,431,147	43,953
	Eagle Bancorp Inc.	990,908	43,669
*	Bancorp Inc.	1,534,653	43,553
	StepStone Group Inc. Class A	1,657,153	41,727
	OFG Bancorp	1,490,715	41,084
	Two Harbors Investment Corp.	2,604,910	41,079
	Hilltop Holdings Inc.	1,363,554	40,920
	First Busey Corp.	1,637,374	40,476
	Virtus Investment Partners Inc.	211,368	40,464
	City Holding Co.	428,546	39,893
	Stellar Bancorp Inc.	1,350,171	39,776
	FB Financial Corp.	1,096,435	39,625
1	Corebridge Financial Inc.	1,968,337	39,485
	Chimera Investment Corp.	7,132,506	39,229
	Berkshire Hills Bancorp Inc.	1,293,745	38,683
	PennyMac Financial Services Inc.	679,112	38,478
	Pathward Financial Inc.	891,986	38,400
	BGC Partners Inc. Class A	10,162,208	38,312
	S&T Bancorp Inc.	1,117,917	38,210
	OceanFirst Financial Corp.	1,777,794	37,778
	First Commonwealth Financial Corp.	2,670,715	37,310
	Safety Insurance Group Inc.	439,712	37,050
*	PRA Group Inc.	1,095,461	37,005
*	Enova International Inc.	937,425	35,969
	Ladder Capital Corp. Class A	3,525,368	35,395
	Employers Holdings Inc.	819,465	35,344
	Stewart Information Services Corp.	818,852	34,990
*	Blucora Inc.	1,359,668	34,712
*	Triumph Financial Inc.	705,694	34,487
	Ready Capital Corp.	3,072,836	34,231
	PennyMac Mortgage Investment Trust	2,733,208	33,864
	Capitol Federal Financial Inc.	3,884,090	33,597
1	Compass Diversified Holdings	1,836,527	33,480
	Origin Bancorp Inc.	903,040	33,142
	Heritage Financial Corp.	1,080,734	33,114
*	Palomar Holdings Inc.	731,115	33,017
	Southside Bancshares Inc.	901,741	32,454
	Lakeland Bancorp Inc.	1,842,324	32,443
	Nelnet Inc. Class A	355,880	32,296
*	Encore Capital Group Inc.	673,165	32,272
	Brookline Bancorp Inc.	2,252,520	31,873
	Franklin BSP Realty Trust Inc.	2,446,033	31,554
	Dime Community Bancshares Inc.	988,547	31,465
*	Nicolet Bankshares Inc.	391,726	31,256
	AMERISAFE Inc.	600,691	31,218
	German American Bancorp Inc.	829,939	30,957
	MFA Financial Inc.	3,066,836	30,208
	Federal Agricultural Mortgage Corp. Class C	267,523	30,153
	Live Oak Bancshares Inc.	994,781	30,042
1	Cowen Inc. Class A	754,682	29,146
	Preferred Bank	389,706	29,080
*	LendingClub Corp.	3,287,130	28,927
	Mercury General Corp.	843,998	28,865
	ProAssurance Corp.	1,649,086	28,810

	株数	市場価格・ (千米ドル)
	1,060,618	28,605
* Premier Financial Corp.	2,624,418	28,580
* MoneyGram International Inc.	1,177,893	28,517
*,1 ConnectOne Bancorp Inc.	2,127,680	28,128
*,1 Upstart Holdings Inc.	10,943,238	28,015
New York Mortgage Trust Inc.	1,879,247	27,080
TFS Financial Corp.	939,524	26,626
* Customers Bancorp Inc.	338,988	26,299
Tompkins Financial Corp.	952,284	25,559
Amerant Bancorp Inc. Class A	507,006	25,168
QCR Holdings Inc.	3,586,354	25,104
1 Rocket Cos. Inc. Class A	4,395,731	24,748
1 ARMOUR Residential REIT Inc.	1,550,511	24,700
Banc of California Inc.	1,139,427	24,634
* Columbia Financial Inc.	927,917	23,987
Argo Group International Holdings Ltd.	965,551	23,897
Hanmi Financial Corp.	988,708	23,848
Enact Holdings Inc.	737,705	23,614
First Bancshares Inc.	1,346,454	23,482
* Ambac Financial Group Inc.	250,966	23,295
1 Bank First Corp.	3,331,863	22,523
Redwood Trust Inc.	474,187	22,372
Washington Trust Bancorp Inc.	1,707,856	22,202
Heritage Commerce Corp.	779,671	22,026
Peoples Bancorp Inc.	1,367,594	21,936
Old Second Bancorp Inc.	834,242	21,799
Univest Financial Corp.	1,492,436	21,387
First Foundation Inc.	1,517,226	20,756
*,1 Lemonade Inc.	548,863	20,632
TrustCo Bank Corp.	1,451,080	20,257
KKR Real Estate Finance Trust Inc.	982,773	20,225
BrightSphere Investment Group Inc.	1,279,070	20,120
Northfield Bancorp Inc.	3,691,556	20,119
WisdomTree Inc.	437,907	20,113
Community Trust Bancorp Inc.	570,227	19,582
* Goosehead Insurance Inc. Class A	714,514	19,549
United Fire Group Inc.	1,573,479	19,464
Ellington Financial Inc.	721,738	19,364
Victory Capital Holdings Inc. Class A	921,185	19,262
James River Group Holdings Ltd.	1,369,005	19,029
HarborOne Bancorp Inc.	1,871,083	18,991
Kearny Financial Corp.	2,801,319	18,909
* Open Lending Corp. Class A	2,458,453	18,758
iStar Inc.	222,172	18,454
Cambridge Bancorp	493,155	18,355
Peapack-Gladstone Financial Corp.	311,071	18,251
* Metropolitan Bank Holding Corp.	302,804	18,014
Great Southern Bancorp Inc.	521,564	17,837
B. Riley Financial Inc.	1,382,103	17,760
* MBIA Inc.	544,930	17,481
First Mid Bancshares Inc.	2,788,244	17,371
BrightSpire Capital Inc. Class A	1,130,130	17,042
Horizon Bancorp Inc.	2,875,652	16,966
* SiriusPoint Ltd.	1,333,660	16,964
Dynex Capital Inc.		

	株数	市場価格・ (千米ドル)	
	Business First Bancshares Inc.	759,121	16,807
	Camden National Corp.	401,070	16,721
*	Clearwater Analytics Holdings Inc. Class A	881,534	16,529
	Midland States Bancorp Inc.	610,984	16,264
	Diamond Hill Investment Group Inc.	87,521	16,193
	Flushing Financial Corp.	829,310	16,072
	Central Pacific Financial Corp.	784,064	15,901
	Amalgamated Financial Corp.	689,657	15,890
	National Western Life Group Inc. Class A	55,873	15,700
*, ¹	Silvergate Capital Corp. Class A	901,737	15,690
*, ¹	Riot Blockchain Inc.	4,579,007	15,523
	Byline Bancorp Inc.	644,601	14,806
	Hingham Institution For Savings	53,653	14,806
	HomeStreet Inc.	535,464	14,768
*	AssetMark Financial Holdings Inc.	640,865	14,740
	Bank of Marin Bancorp	446,902	14,694
*	Coastal Financial Corp.	308,378	14,654
	Mercantile Bank Corp.	435,675	14,586
	Equity Bancshares Inc. Class A	443,588	14,492
*	CrossFirst Bankshares Inc.	1,158,754	14,380
	Independent Bank Corp.	599,260	14,334
	P10 Inc. Class A	1,343,205	14,332
	First Financial Corp.	303,859	14,002
	Broadmark Realty Capital Inc.	3,923,468	13,968
	CNB Financial Corp.	584,803	13,912
	First Community Bankshares Inc.	407,777	13,824
	Arrow Financial Corp.	407,363	13,810
*	EZCORP Inc. Class A	1,624,375	13,239
	Bar Harbor Bankshares	412,183	13,206
¹	Invesco Mortgage Capital Inc.	1,023,676	13,031
	Capital City Bank Group Inc.	393,835	12,800
	Farmers National Banc Corp.	895,587	12,646
	Alerus Financial Corp.	537,480	12,550
	1st Source Corp.	233,785	12,412
	TPG RE Finance Trust Inc.	1,817,114	12,338
	First of Long Island Corp.	672,717	12,109
¹	CBL & Associates Properties Inc.	522,774	12,066
	Metrocity Bankshares Inc.	554,638	11,997
*	Carter Bankshares Inc.	712,025	11,812
	SmartFinancial Inc.	416,988	11,467
¹	Orchid Island Capital Inc.	1,081,779	11,359
	NexPoint Diversified Real Estate Trust	1,006,100	11,278
*, ¹	Marathon Digital Holdings Inc.	3,292,345	11,260
	Mid Penn Bancorp Inc.	374,344	11,219
	Financial Institutions Inc.	450,573	10,976
	American National Bankshares Inc.	296,822	10,962
¹	GCM Grosvenor Inc. Class A	1,437,229	10,937
	Civista Bancshares Inc.	496,781	10,934
*	F&G Annuities & Life Inc.	539,190	10,789
	West Bancorp Inc.	414,261	10,584
	Merchants Bancorp	434,604	10,570
	Republic Bancorp Inc. Class A	253,793	10,385
*	Southern First Bancshares Inc.	226,710	10,372
	Waterstone Financial Inc.	600,218	10,348

	株数	市場価格・ (千米ドル)	
	Macatawa Bank Corp.	925,613	10,210
*	Professional Holding Corp. Class A	367,867	10,205
*	Bridgewater Bancshares Inc.	573,719	10,178
	HomeTrust Bancshares Inc.	419,370	10,136
*	Blue Foundry Bancorp	782,802	10,059
	Southern Missouri Bancorp Inc.	217,810	9,982
	John Marshall Bancorp Inc.	346,600	9,975
*	Oscar Health Inc. Class A	3,936,237	9,683
	Northrim Bancorp Inc.	176,916	9,654
	MidWestOne Financial Group Inc.	297,943	9,460
1	ACNB Corp.	236,741	9,425
1	HCI Group Inc.	237,701	9,411
	Citizens & Northern Corp.	409,413	9,359
	Peoples Financial Services Corp.	179,285	9,294
	RBB Bancorp	435,114	9,072
	Farmers & Merchants Bancorp Inc.	333,453	9,063
	First Bancorp Inc.	302,521	9,057
*,1	World Acceptance Corp.	137,028	9,036
	Enterprise Bancorp Inc.	255,668	9,025
	Tiptree Inc. Class A	651,681	9,019
	Esquire Financial Holdings Inc.	206,705	8,942
	Shore Bancshares Inc.	509,859	8,887
	Capstar Financial Holdings Inc.	501,635	8,859
	Universal Insurance Holdings Inc.	826,787	8,756
	Northeast Bank	206,474	8,693
	Granite Point Mortgage Trust Inc.	1,592,579	8,536
	Guaranty Bancshares Inc.	245,483	8,504
	Sierra Bancorp	394,292	8,375
	Colony Bankcorp Inc.	655,847	8,323
	AFC Gamma Inc.	528,841	8,319
	Home Bancorp Inc.	205,685	8,234
	Central Valley Community Bancorp	383,357	8,119
	Primis Financial Corp.	682,667	8,090
	South Plains Financial Inc.	292,506	8,053
	Five Star Bancorp	293,908	8,006
	Codorus Valley Bancorp Inc.	327,515	7,795
	BCB Bancorp Inc.	430,285	7,741
	National Bankshares Inc.	190,358	7,671
	PCSB Financial Corp.	400,428	7,624
1	UWM Holdings Corp. Class A	2,300,429	7,614
	Summit Financial Group Inc.	304,535	7,580
	Northeast Community Bancorp Inc.	503,961	7,519
	First Business Financial Services Inc.	205,340	7,505
	Donegal Group Inc. Class A	524,280	7,445
	Chicago Atlantic Real Estate Finance Inc.	491,800	7,411
	BayCom Corp.	386,727	7,340
	Timberland Bancorp Inc.	212,824	7,264
	FS Bancorp Inc.	214,292	7,166
	Investar Holding Corp.	331,586	7,139
	Orrstown Financial Services Inc.	307,627	7,125
	First Bank	511,381	7,037
	HBT Financial Inc.	349,190	6,834
	Chemung Financial Corp.	148,664	6,819
	Oppenheimer Holdings Inc. Class A	158,975	6,729

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Norwood Financial Corp.	199,708	6,678
MVB Financial Corp.	302,098	6,652
* FVCBankcorp Inc.	348,752	6,651
* Third Coast Bancshares Inc.	358,852	6,614
Red River Bancshares Inc.	127,746	6,523
* First Western Financial Inc.	230,318	6,483
MainStreet Bancshares Inc.	233,617	6,422
* LendingTree Inc.	299,471	6,388
* Greenlight Capital Re Ltd. Class A	776,574	6,329
Regional Management Corp.	224,220	6,296
PCB Bancorp	355,560	6,290
* Ocwen Financial Corp.	204,363	6,249
Community Financial Corp.	156,422	6,241
Ames National Corp.	263,155	6,213
¹ Fidelity D&D Bancorp Inc.	129,702	6,114
* California Bancorp	254,329	6,048
LCNB Corp.	335,831	6,045
¹ Greene County Bancorp Inc.	105,184	6,040
Parke Bancorp Inc.	290,867	6,033
First Internet Bancorp	247,933	6,020
William Penn Bancorp	489,511	5,933
Unity Bancorp Inc.	216,027	5,904
Middlefield Banc Corp.	214,014	5,864
C&F Financial Corp.	99,227	5,782
Blue Ridge Bankshares Inc.	462,864	5,781
Bankwell Financial Group Inc.	195,733	5,760
Capital Bancorp Inc.	244,670	5,760
Southern States Bancshares Inc.	197,192	5,709
ChoiceOne Financial Services Inc.	192,470	5,582
Investors Title Co.	37,598	5,548
* Ponce Financial Group Inc.	594,372	5,540
Plumas Bancorp	149,103	5,524
* Hagerty Inc. Class A	651,800	5,482
Territorial Bancorp Inc.	226,146	5,430
Bank of Princeton	170,560	5,410
*, ¹ Forge Global Holdings Inc.	3,118,181	5,394
* Kingsway Financial Services Inc.	679,437	5,388
ESSA Bancorp Inc.	257,669	5,378
* Oportun Financial Corp.	960,206	5,291
Partners Bancorp	596,295	5,283
* Maiden Holdings Ltd.	2,459,113	5,189
Western New England Bancorp Inc.	541,360	5,121
Evans Bancorp Inc.	135,370	5,061
Penns Woods Bancorp Inc.	190,029	5,059
Salisbury Bancorp Inc.	159,453	5,007
Orange County Bancorp Inc.	107,232	4,995
Medallion Financial Corp.	698,986	4,991
Meridian Corp.	164,242	4,975
*, ¹ Hippo Holdings Inc.	361,460	4,916
Great Ajax Corp.	672,741	4,877
Silvercrest Asset Management Group Inc. Class A	249,318	4,680
First Community Corp.	210,458	4,607
OP Bancorp	409,054	4,565
* ECB Bancorp Inc.	283,246	4,546

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Trean Insurance Group Inc.	749,232	4,495
Peoples Bancorp of North Carolina Inc.	137,293	4,470
Riverview Bancorp Inc.	571,750	4,391
* Pioneer Bancorp Inc.	382,436	4,360
Richmond Mutual Bancorp Inc.	330,188	4,296
Seven Hills Realty Trust	469,696	4,270
Eagle Bancorp Montana Inc.	257,546	4,162
FNCB Bancorp Inc.	498,310	4,091
¹ Ellington Residential Mortgage REIT	591,253	4,056
Sculptor Capital Management Inc. Class A	462,486	4,005
Greenhill & Co. Inc.	387,823	3,975
Crawford & Co. Class B	746,601	3,964
* eHealth Inc.	816,369	3,951
¹ First Guaranty Bancshares Inc.	167,977	3,939
* Malvern Bancorp Inc.	221,900	3,939
First Northwest Bancorp	246,872	3,792
HMN Financial Inc.	174,893	3,725
First United Corp.	188,849	3,711
Finward Bancorp	101,400	3,671
* Sterling Bancorp Inc.	590,269	3,595
Limestone Bancorp Inc.	146,744	3,583
Bank7 Corp.	137,673	3,524
BankFinancial Corp.	328,418	3,458
First Financial Northwest Inc.	230,131	3,447
Hawthorn Bancshares Inc.	157,894	3,437
Provident Bancorp Inc.	470,772	3,427
Nexpoint Real Estate Finance Inc.	213,897	3,399
Luther Burbank Corp.	300,288	3,336
AG Mortgage Investment Trust Inc.	622,463	3,305
*, ¹ 1895 Bancorp of Wisconsin Inc.	327,037	3,283
SB Financial Group Inc.	195,052	3,269
¹ Old Point Financial Corp.	119,700	3,227
* NI Holdings Inc.	240,510	3,192
¹ Cherry Hill Mortgage Investment Corp.	540,434	3,135
First Savings Financial Group Inc.	152,355	3,047
¹ Hanover Bancorp Inc.	145,775	2,972
CB Financial Services Inc.	137,767	2,952
*, ¹ Citizens Inc. Class A	1,357,628	2,892
Summit State Bank	181,477	2,867
Sachem Capital Corp.	868,554	2,866
* Arlington Asset Investment Corp. Class A	964,778	2,827
Westwood Holdings Group Inc.	253,091	2,818
Federal Agricultural Mortgage Corp. Class A	29,131	2,792
*, ¹ BM Technologies Inc.	531,936	2,771
* SWK Holdings Corp.	156,426	2,759
*, ¹ Guild Holdings Co. Class A	271,900	2,743
* Heritage Global Inc.	1,122,609	2,638
¹ LINKBANCORP Inc.	279,587	2,614
Curo Group Holdings Corp.	735,347	2,610
* Republic First Bancorp Inc.	1,174,692	2,526
Provident Financial Holdings Inc.	178,916	2,464
*, ¹ Consumer Portfolio Services Inc.	276,673	2,449
TC Bancshares Inc.	151,263	2,248
* Velocity Financial Inc.	225,504	2,176

	株数	市場価格・ (千米ドル)	
1	Sound Financial Bancorp Inc.	53,437	2,163
	Union Bankshares Inc.	92,353	2,162
*.1	Rigetti Computing Inc.	2,946,700	2,149
*.1	Bakkt Holdings Inc.	1,805,265	2,148
*	Security National Financial Corp. Class A	293,859	2,145
*	Broadway Financial Corp.	2,114,129	2,135
*.1	USCB Financial Holdings Inc.	173,225	2,113
	Western Asset Mortgage Capital Corp.	228,767	2,084
	Associated Capital Group Inc. Class A	48,920	2,054
*	ACRES Commercial Realty Corp.	245,355	2,027
*	Bogota Financial Corp.	175,708	1,964
*.1	Sunlight Financial Holdings Inc.	1,506,790	1,944
*	Catalyst Bancorp Inc.	151,200	1,935
*	NSTS Bancorp Inc.	186,636	1,891
*.1	Finance of America Cos. Inc. Class A	1,481,602	1,882
*	Finwise Bancorp	196,982	1,824
*.1	Dave Inc.	6,160,800	1,787
*	Doma Holdings Inc.	3,765,455	1,705
*	Elevate Credit Inc.	957,460	1,676
	CF Bankshares Inc.	77,960	1,651
	Bayfirst Financial Corp.	95,510	1,597
	Heritage Insurance Holdings Inc.	864,537	1,556
1	Hennessy Advisors Inc.	182,750	1,535
	loanDepot Inc. Class A	927,893	1,531
	IF Bancorp Inc.	85,645	1,476
	Auburn National Bancorp Inc.	63,021	1,461
	Lument Finance Trust Inc.	736,731	1,400
	AmeriServ Financial Inc.	351,198	1,380
	Manhattan Bridge Capital Inc.	253,648	1,367
*	Great Elm Group Inc.	643,568	1,300
*	Safeguard Scientifics Inc.	417,279	1,294
*.1	Root Inc. Class A	270,892	1,216
	US Global Investors Inc. Class A	375,986	1,087
*.1	GoHealth Inc. Class A	103,498	1,082
*	Patriot National Bancorp Inc.	101,605	1,077
1	Angel Oak Mortgage Inc.	216,627	1,025
*	Affinity Bancshares Inc.	62,333	941
*	Nicholas Financial Inc.	148,305	936
*	Ashford Inc.	63,617	883
*.1	OppFi Inc.	405,300	831
*	FFBW Inc.	70,764	824
*	Generations Bancorp NY Inc.	67,225	726
*.1	Midwest Holding Inc.	54,287	692
	Lake Shore Bancorp Inc.	49,379	596
*	Carver Bancorp Inc.	133,111	547
*.1	MarketWise Inc.	304,854	512
	Mid-Southern Bancorp Inc.	33,699	443
	United Insurance Holdings Corp.	346,040	367
*	Biorestorative Therapies Inc.	121,046	333
	Oconee Federal Financial Corp.	13,734	325
*	PB Bankshares Inc.	22,618	307
	Kentucky First Federal Bancorp	44,526	302
	Village Bank & Trust Financial Corp.	5,510	299
	Kingstone Cos. Inc.	193,591	261

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* ^{1,2} Palisade Bio Inc. CVR	204,224	196
* OptimumBank Holdings Inc.	48,881	195
* Hallmark Financial Services Inc.	308,158	180
* First Seacoast Bancorp	18,095	174
* Oxbridge Re Holdings Ltd.	132,133	155
* LM Funding America Inc.	214,624	118
* Texas Community Bancshares Inc.	7,372	113
* ¹ FG Financial Group Inc.	35,157	100
* ¹ NeuroOne Medical Technologies Corp.	73,065	88
* Atlantic American Corp.	36,081	83
* Reliance Global Group Inc.	109,418	62
¹ Cincinnati Bancorp Inc.	3,324	51
* Siebert Financial Corp.	23,651	32
* Vericity Inc.	2,636	18
¹ Cohen & Co. Inc.	446	4
* CFSB Bancorp Inc.	546	4
* ^{1,2} Cogent Biosciences Inc. CVR	400,874	-
		135,589,572
ヘルスケア (14.8%)		
UnitedHealth Group Inc.	28,415,783	15,065,480
Johnson & Johnson	79,515,153	14,046,352
Eli Lilly & Co.	26,009,578	9,515,344
Pfizer Inc.	170,728,317	8,748,119
AbbVie Inc.	53,784,710	8,692,147
Merck & Co. Inc.	77,112,203	8,555,599
Thermo Fisher Scientific Inc.	11,928,276	6,568,782
Abbott Laboratories	53,029,301	5,822,087
Danaher Corp.	19,927,821	5,289,242
Bristol-Myers Squibb Co.	64,669,470	4,652,968
Amgen Inc.	16,226,652	4,261,768
Elevance Health Inc.	7,263,234	3,725,821
Gilead Sciences Inc.	38,145,447	3,274,787
Medtronic plc	40,458,637	3,144,445
Cigna Corp.	9,297,488	3,080,630
* Intuitive Surgical Inc.	10,749,250	2,852,314
* Stryker Corp.	10,360,849	2,533,124
* Vertex Pharmaceuticals Inc.	7,807,473	2,254,642
* Regeneron Pharmaceuticals Inc.	3,094,021	2,232,305
* Becton Dickinson & Co.	8,619,067	2,191,829
* Boston Scientific Corp.	43,559,138	2,015,481
* Humana Inc.	3,849,566	1,971,709
* Zoetis Inc. Class A	12,762,557	1,870,353
* Moderna Inc.	9,932,159	1,784,014
* HCA Healthcare Inc.	6,449,762	1,547,685
* Centene Corp.	17,222,448	1,412,413
* Edwards Lifesciences Corp.	18,809,167	1,403,352
* Agilent Technologies Inc.	8,970,368	1,342,416
* Dexcom Inc.	11,745,487	1,330,059
* Biogen Inc.	4,379,712	1,212,830
* IQVIA Holdings Inc.	5,647,498	1,157,116
* IDEXX Laboratories Inc.	2,519,323	1,027,783
* Illumina Inc.	4,785,825	967,694
* ResMed Inc.	4,456,660	927,565
* Alnylam Pharmaceuticals Inc.	3,743,830	889,721

	株数	市場価格・ (千円ドル)
Zimmer Biomet Holdings Inc.	6,381,776	813,676
* Horizon Therapeutics plc	6,893,035	784,427
Baxter International Inc.	15,342,053	781,984
* Veeva Systems Inc. Class A	4,273,209	689,610
Laboratory Corp. of America Holdings	2,694,389	634,475
* Insulet Corp.	2,112,710	621,961
Cardinal Health Inc.	7,962,622	612,087
* Molina Healthcare Inc.	1,775,735	586,383
* BioMarin Pharmaceutical Inc.	5,648,372	584,550
STERIS plc	3,038,531	561,186
* Hologic Inc.	7,477,778	559,413
* Seagen Inc.	4,237,243	544,528
Quest Diagnostics Inc.	3,460,879	541,420
PerkinElmer Inc.	3,844,726	539,108
West Pharmaceutical Services Inc.	2,250,237	529,593
Cooper Cos. Inc.	1,500,512	496,174
* Align Technology Inc.	2,255,883	475,766
* Incyte Corp.	5,749,995	461,840
Royalty Pharma plc Class A	11,401,079	450,571
* Avantor Inc.	19,502,276	411,303
Viatis Inc.	36,903,458	410,736
Bio-Techne Corp.	4,771,662	395,475
* United Therapeutics Corp.	1,386,283	385,511
Teleflex Inc.	1,427,266	356,288
* Neurocrine Biosciences Inc.	2,926,666	349,561
* Charles River Laboratories International Inc.	1,546,417	336,964
* Henry Schein Inc.	4,124,341	329,411
* Sarepta Therapeutics Inc.	2,538,178	328,897
* Jazz Pharmaceuticals plc	1,819,163	289,811
* Repligen Corp.	1,687,930	285,783
* Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	641,825	269,881
* Exact Sciences Corp.	5,409,124	267,806
Universal Health Services Inc. Class B	1,853,760	261,176
* Penumbra Inc.	1,096,066	243,831
* Catalent Inc.	5,207,680	234,398
* Novocure Ltd.	3,187,723	233,820
* Halozyme Therapeutics Inc.	4,107,739	233,730
Chemed Corp.	451,874	230,650
* Acadia Healthcare Co. Inc.	2,764,127	227,543
* Shockwave Medical Inc.	1,099,027	225,971
* Masimo Corp.	1,519,029	224,740
* Inspire Medical Systems Inc.	880,085	221,676
Organon & Co.	7,732,294	215,963
Bruker Corp.	3,138,805	214,537
DENTSPLY SIRONA Inc.	6,550,242	208,560
Encompass Health Corp.	3,026,887	181,038
* Elanco Animal Health Inc.	14,457,656	176,673
* Globus Medical Inc. Class A	2,358,288	175,150
* Envista Holdings Corp.	4,950,104	166,670
* Karuna Therapeutics Inc.	839,916	165,044
* Tenet Healthcare Corp.	3,291,327	160,584
* HealthEquity Inc.	2,574,770	158,709
* Exelixis Inc.	9,844,888	157,912
* Ionis Pharmaceuticals Inc.	4,123,619	155,749

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Ensign Group Inc.	1,604,049	151,759
* Medpace Holdings Inc.	707,299	150,237
* Apellis Pharmaceuticals Inc.	2,853,130	147,535
* LHC Group Inc.	892,848	144,365
* Option Care Health Inc.	4,713,574	141,831
* Perrigo Co. plc	4,088,690	139,383
* Intra-Cellular Therapies Inc.	2,590,508	137,090
* Azena Inc.	2,275,885	132,502
* Alkermes plc	5,008,697	130,877
* QuidelOrtho Corp.	1,505,204	128,951
* Natera Inc.	3,155,165	126,743
* Premier Inc. Class A	3,618,402	126,572
* Cytokinetics Inc.	2,728,906	125,038
* Arrowhead Pharmaceuticals Inc.	3,055,993	123,951
* Merit Medical Systems Inc.	1,725,090	121,826
* Haemonetics Corp.	1,548,506	121,790
* Integra LifeSciences Holdings Corp.	2,168,260	121,574
* Prometheus Biosciences Inc.	1,060,660	116,673
* Syneos Health Inc.	3,120,064	114,444
* DaVita Inc.	1,520,050	113,502
* Madrigal Pharmaceuticals Inc.	390,270	113,276
* ICU Medical Inc.	691,543	108,904
* Lantheus Holdings Inc.	2,089,822	106,497
* Teladoc Health Inc.	4,462,216	105,531
* Vaxcyte Inc.	2,174,250	104,255
* Amicus Therapeutics Inc.	8,522,463	104,059
* agilon health Inc.	6,291,482	101,545
* 10X Genomics Inc. Class A	2,754,526	100,375
* Doximity Inc. Class A	2,936,329	98,543
* Prestige Consumer Healthcare Inc.	1,515,823	94,891
* Axonics Inc.	1,513,435	94,635
* Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	2,025,106	93,823
* iLife Healthcare Inc.	5,580,123	93,244
* Tandem Diabetes Care Inc.	1,958,242	88,023
* Oak Street Health Inc.	4,071,745	87,583
* Denali Therapeutics Inc.	3,139,302	87,304
* IVERIC bio Inc.	4,060,026	86,925
* Intellia Therapeutics Inc.	2,453,538	85,604
* PTC Therapeutics Inc.	2,182,071	83,290
* Inari Medical Inc.	1,298,597	82,539
* CONMED Corp.	931,087	82,532
* Amedisys Inc.	984,374	82,235
* Insmed Inc.	4,113,502	82,188
* iRhythm Technologies Inc.	872,382	81,716
*,1 Axsome Therapeutics Inc.	1,056,977	81,525
* Guardant Health Inc.	2,945,329	80,113
* Blueprint Medicines Corp.	1,821,967	79,820
* Beam Therapeutics Inc.	2,025,500	79,217
* Evolent Health Inc. Class A	2,781,234	78,097
* Vir Biotechnology Inc.	3,036,900	76,864
* Select Medical Holdings Corp.	3,078,278	76,434
* Enovis Corp.	1,404,607	75,175
* Patterson Cos. Inc.	2,676,814	75,031
* Akero Therapeutics Inc.	1,359,624	74,507

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Neogen Corp.	4,790,433	72,958
* Mirati Therapeutics Inc.	1,597,297	72,374
* STAAR Surgical Co.	1,461,345	70,934
* Progyny Inc.	2,272,416	70,786
* Integer Holdings Corp.	1,012,842	69,339
* Omnicell Inc.	1,356,587	68,399
* NuVasive Inc.	1,578,063	65,079
* BioCryst Pharmaceuticals Inc.	5,651,958	64,884
* Celldex Therapeutics Inc.	1,434,388	63,931
* Signify Health Inc. Class A	2,158,525	61,863
* Glaukos Corp.	1,377,745	60,180
* Cerevel Therapeutics Holdings Inc.	1,905,773	60,108
* AtriCure Inc.	1,349,439	59,888
* ¹ Ginkgo Bioworks Holdings Inc. Class A	35,303,793	59,663
* REVOLUTION Medicines Inc.	2,487,653	59,256
* ACADIA Pharmaceuticals Inc.	3,719,591	59,216
* Sage Therapeutics Inc.	1,551,751	59,184
* Certara Inc.	3,675,092	59,059
* Silk Road Medical Inc.	1,095,550	57,900
* TransMedics Group Inc.	925,736	57,136
* Corcept Therapeutics Inc.	2,787,567	56,616
* Catalyst Pharmaceuticals Inc.	3,020,411	56,180
* Amylyx Pharmaceuticals Inc.	1,506,333	55,659
* Supernus Pharmaceuticals Inc.	1,555,942	55,500
* Krystal Biotech Inc.	684,424	54,220
* Relay Therapeutics Inc.	3,540,393	52,893
* Veracyte Inc.	2,187,978	51,921
* Surgery Partners Inc.	1,850,820	51,564
* Pacira BioSciences Inc.	1,320,139	50,971
* Pacific Biosciences of California Inc.	6,173,678	50,501
* Rhythm Pharmaceuticals Inc.	1,719,237	50,064
* Harmony Biosciences Holdings Inc.	906,037	49,923
* Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	3,969,615	49,184
* Syndax Pharmaceuticals Inc.	1,926,725	49,035
* Phreesia Inc.	1,514,768	49,018
* Xencor Inc.	1,872,695	48,765
* Addus HomeCare Corp.	486,397	48,392
* Maravai LifeSciences Holdings Inc. Class A	3,378,339	48,344
* Agios Pharmaceuticals Inc.	1,708,008	47,961
* Arvinas Inc.	1,396,926	47,789
* TG Therapeutics Inc.	3,965,159	46,908
* Revance Therapeutics Inc.	2,492,680	46,015
* ¹ PROCEPT BioRobotics Corp.	1,094,681	45,473
* Chinook Therapeutics Inc.	1,709,444	44,787
* Avidity Biosciences Inc.	2,014,502	44,702
* Embecta Corp.	1,753,507	44,346
* Meridian Bioscience Inc.	1,326,187	44,043
* AdaptHealth Corp. Class A	2,267,917	43,589
* Owens & Minor Inc.	2,187,613	42,724
* Travers Therapeutics Inc.	1,975,007	41,534
* FibroGen Inc.	2,558,266	40,983
* Nevro Corp.	1,025,242	40,600
* MannKind Corp.	7,586,771	39,982
* Twist Bioscience Corp.	1,667,735	39,709

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Privia Health Group Inc.	1,728,903	39,263
* Dynavax Technologies Corp.	3,686,504	39,224
* CorVel Corp.	269,513	39,168
* Avanos Medical Inc.	1,437,070	38,887
* SpringWorks Therapeutics Inc.	1,459,000	37,949
* Outset Medical Inc.	1,468,445	37,915
* Vericel Corp.	1,428,955	37,639
*, ¹ Cassava Sciences Inc.	1,233,334	36,433
* Replimune Group Inc.	1,335,904	36,337
* Pediatrix Medical Group Inc.	2,426,012	36,051
* Apollo Medical Holdings Inc.	1,197,565	35,436
* R1 RCM Inc.	3,193,070	34,964
*, ¹ DICE Therapeutics Inc.	1,112,917	34,723
* ModivCare Inc.	386,099	34,645
* Viridian Therapeutics Inc.	1,181,587	34,514
* Myriad Genetics Inc.	2,332,306	33,842
* NeoGenomics Inc.	3,640,498	33,638
*, ¹ Warby Parker Inc. Class A	2,461,174	33,201
* ImmunoGen Inc.	6,685,222	33,159
* Ligand Pharmaceuticals Inc.	496,070	33,137
* Rocket Pharmaceuticals Inc.	1,677,825	32,835
*, ¹ Day One Biopharmaceuticals Inc.	1,482,586	31,905
* US Physical Therapy Inc.	390,135	31,613
* Amphastar Pharmaceuticals Inc.	1,120,042	31,384
* Reata Pharmaceuticals Inc. Class A	822,629	31,252
* NextGen Healthcare Inc.	1,618,246	30,391
* Alignment Healthcare Inc.	2,571,193	30,237
* Kymera Therapeutics Inc.	1,197,647	29,893
* Adaptive Biotechnologies Corp.	3,882,344	29,661
* Keros Therapeutics Inc.	612,068	29,392
* Arcus Biosciences Inc.	1,419,782	29,361
* Iovance Biotherapeutics Inc.	4,582,219	29,280
* Ventyx Biosciences Inc.	868,284	28,471
* Immunovant Inc.	1,594,573	28,304
* Aclaris Therapeutics Inc.	1,786,979	28,145
* Geron Corp.	11,611,470	28,100
* Enanta Pharmaceuticals Inc.	588,655	27,384
* Arcellx Inc.	877,147	27,174
* LeMaitre Vascular Inc.	587,008	27,014
*, ¹ Provention Bio Inc.	2,553,871	26,994
* RadNet Inc.	1,415,800	26,660
*, ¹ Altimmune Inc.	1,617,739	26,612
* Healthcare Services Group Inc.	2,212,503	26,550
* REGENXBIO Inc.	1,167,740	26,484
*, ¹ Novavax Inc.	2,572,931	26,450
* Ideaya Biosciences Inc.	1,438,344	26,135
* Fate Therapeutics Inc.	2,562,686	25,858
* Zentalis Pharmaceuticals Inc.	1,282,651	25,833
* Avid Bioservices Inc.	1,873,520	25,798
* Imago Biosciences Inc.	714,290	25,679
* Innoviva Inc.	1,926,684	25,529
* Sotera Health Co.	3,012,420	25,093
* Nuvalent Inc. Class A	838,651	24,975
* Inhibrx Inc.	1,008,455	24,848

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Morphic Holding Inc.	928,813	24,846
* Crinetics Pharmaceuticals Inc.	1,351,469	24,732
* Cytek Biosciences Inc.	2,421,555	24,724
* Treace Medical Concepts Inc.	1,063,312	24,446
* Kura Oncology Inc.	1,969,608	24,443
* National HealthCare Corp.	410,079	24,400
* Pliant Therapeutics Inc.	1,256,914	24,296
* ADMA Biologics Inc.	6,244,828	24,230
* Cutera Inc.	543,164	24,019
* Recursion Pharmaceuticals Inc. Class A	3,109,298	23,973
* Bridgebio Pharma Inc.	3,145,370	23,968
* UFP Technologies Inc.	203,088	23,942
* Varex Imaging Corp.	1,173,432	23,821
* Alphatec Holdings Inc.	1,913,581	23,633
* Deciphera Pharmaceuticals Inc.	1,439,564	23,594
* Verve Therapeutics Inc.	1,210,541	23,424
* Cogent Biosciences Inc.	2,026,040	23,421
* Hims & Hers Health Inc.	3,571,326	22,892
* Arcutis Biotherapeutics Inc.	1,539,117	22,779
* ViewRay Inc.	5,066,099	22,696
* Atrion Corp.	39,886	22,314
*,1 EQRx Inc.	8,997,500	22,134
* Collegium Pharmaceutical Inc.	934,245	21,675
* Agenus Inc.	8,886,270	21,327
* BioLife Solutions Inc.	1,153,686	20,997
*,1 Anavex Life Sciences Corp.	2,266,872	20,991
* Viking Therapeutics Inc.	2,231,261	20,974
* CTI BioPharma Corp.	3,484,904	20,944
* National Research Corp.	545,986	20,365
* Enhabit Inc.	1,501,468	19,759
* American Well Corp. Class A	6,917,282	19,576
* Castle Biosciences Inc.	819,406	19,289
* Heska Corp.	309,784	19,256
* Editas Medicine Inc. Class A	2,161,413	19,172
*,1 Theravance Biopharma Inc.	1,701,393	19,090
* Alector Inc.	2,043,595	18,862
* Cerus Corp.	5,068,933	18,502
* Bluebird Bio Inc.	2,663,630	18,432
*,1 23andMe Holding Co.	8,501,758	18,364
* CareDx Inc.	1,607,708	18,344
* Coherus Biosciences Inc.	2,298,127	18,201
*,1 Point Biopharma Global Inc.	2,479,082	18,073
* HealthStream Inc.	721,873	17,931
* Fulgent Genetics Inc.	586,434	17,464
* OrthoPediatrics Corp.	436,239	17,332
* Health Catalyst Inc.	1,626,169	17,286
* RAPT Therapeutics Inc.	869,450	17,215
* Community Health Systems Inc.	3,983,855	17,210
* AnaptysBio Inc.	544,680	16,880
* Accolade Inc.	2,117,310	16,494
*,1 Agiliti Inc.	1,009,959	16,472
* 4D Molecular Therapeutics Inc.	733,244	16,285
* Paragon 28 Inc.	849,890	16,241
* Emergent BioSolutions Inc.	1,352,002	15,967

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* OPKO Health Inc.	12,728,537	15,911
* Seres Therapeutics Inc.	2,835,302	15,878
* Cardiovascular Systems Inc.	1,154,654	15,726
* ANI Pharmaceuticals Inc.	389,590	15,673
* AVEO Pharmaceuticals Inc.	1,039,472	15,540
* DocGo Inc.	2,195,997	15,526
* Mersana Therapeutics Inc.	2,637,451	15,455
* AngioDynamics Inc.	1,113,842	15,338
* MaxCyte Inc.	2,801,647	15,297
* Allakos Inc.	1,814,261	15,276
* Protagonist Therapeutics Inc.	1,393,645	15,205
* Mirum Pharmaceuticals Inc.	777,288	15,157
* Cymabay Therapeutics Inc.	2,398,201	15,037
*,1 Zymeworks Inc.	1,911,300	15,023
* Ardelyx Inc.	5,265,872	15,008
* iTeos Therapeutics Inc.	750,688	14,661
* Brookdale Senior Living Inc.	5,329,226	14,549
* Cara Therapeutics Inc.	1,354,313	14,545
* Quanterix Corp.	1,026,087	14,211
*,1 Sharecare Inc.	8,867,300	14,188
* Lyell Immunopharma Inc.	4,077,466	14,149
*,1 89bio Inc.	1,102,700	14,037
* Intercept Pharmaceuticals Inc.	1,123,441	13,897
*,1 Invitae Corp.	7,454,414	13,865
*,1 Bioexcel Therapeutics Inc.	645,295	13,861
* Sorrento Therapeutics Inc.	15,624,325	13,843
*,1 Esperion Therapeutics Inc.	2,216,547	13,809
* Sutro Biopharma Inc.	1,708,596	13,805
*,1 Allogene Therapeutics Inc.	2,181,839	13,724
* Artivion Inc.	1,123,317	13,615
* Kiniksa Pharmaceuticals Ltd. Class A	893,713	13,388
*,1 Senseonics Holdings Inc.	12,947,685	13,336
* Nurix Therapeutics Inc.	1,214,146	13,331
* Surmodics Inc.	388,090	13,242
* Kezar Life Sciences Inc.	1,877,555	13,218
* Nektar Therapeutics Class A	5,846,571	13,213
* Sangamo Therapeutics Inc.	4,164,900	13,078
*,1 Bionano Genomics Inc.	8,898,523	12,992
* Anika Therapeutics Inc.	438,739	12,987
* Inovio Pharmaceuticals Inc.	8,260,428	12,886
* Albireo Pharma Inc.	593,770	12,831
* Inogen Inc.	642,617	12,666
* MacroGenics Inc.	1,875,612	12,585
* Dyne Therapeutics Inc.	1,079,732	12,514
* Tango Therapeutics Inc.	1,700,696	12,330
* Arcturus Therapeutics Holdings Inc.	716,967	12,160
*,1 ImmunityBio Inc.	2,397,295	12,154
* SI-BONE Inc.	885,948	12,049
* Multiplan Corp.	10,447,112	12,014
*,1 Sana Biotechnology Inc.	2,968,610	11,726
* Vanda Pharmaceuticals Inc.	1,581,120	11,684
* Aldeyra Therapeutics Inc.	1,678,186	11,680
*,1 Harrow Health Inc.	783,528	11,565
* Scholar Rock Holding Corp.	1,264,195	11,441

	株数	市場価格・ (千米ドル)
*, ¹ LifeStance Health Group Inc.	2,276,264	11,245
* NanoString Technologies Inc.	1,409,732	11,236
* Orthofix Medical Inc.	547,257	11,235
* Computer Programs & Systems Inc.	407,736	11,099
*, ¹ Compass Therapeutics Inc.	2,187,972	11,006
* Tarsus Pharmaceuticals Inc.	748,349	10,971
* GoodRx Holdings Inc. Class A	2,333,432	10,874
* Atea Pharmaceuticals Inc.	2,253,893	10,841
* BioAtla Inc.	1,302,896	10,749
* Edgewise Therapeutics Inc.	1,189,398	10,633
* Sight Sciences Inc.	863,824	10,547
* SomaLogic Inc.	4,157,015	10,434
* OraSure Technologies Inc.	2,157,546	10,399
* 2seventy bio Inc.	1,108,531	10,387
* PMV Pharmaceuticals Inc.	1,192,114	10,371
¹ Zynex Inc.	732,906	10,195
*, ¹ PDS Biotechnology Corp.	754,695	9,962
* Axogen Inc.	990,595	9,886
* Liquidia Corp.	1,531,173	9,754
* Utah Medical Products Inc.	96,930	9,744
* Cullinan Oncology Inc.	922,529	9,733
*, ¹ ARS Pharmaceuticals Inc.	1,134,600	9,678
* CareMax Inc.	2,648,343	9,666
* SeaSpine Holdings Corp.	1,143,457	9,548
* Apollo Endosurgery Inc.	948,117	9,453
* MiMedx Group Inc.	3,362,582	9,348
* Caribou Biosciences Inc.	1,479,875	9,294
* Eagle Pharmaceuticals Inc.	314,910	9,205
*, ¹ Clover Health Investments Corp. Class A	9,752,612	9,065
*, ¹ Butterfly Network Inc.	3,615,330	8,894
* Atara Biotherapeutics Inc.	2,710,236	8,890
* Adicet Bio Inc.	983,730	8,795
* SIGA Technologies Inc.	1,189,862	8,757
* Fulcrum Therapeutics Inc.	1,199,920	8,735
* Seer Inc. Class A	1,499,055	8,695
* OmniAb Inc.	2,406,909	8,665
* Codexis Inc.	1,820,160	8,482
*, ¹ Ocugen Inc.	6,504,099	8,455
* Heron Therapeutics Inc.	3,357,971	8,395
*, ¹ Aerovate Therapeutics Inc.	284,834	8,346
* Pennant Group Inc.	758,088	8,324
* Evolus Inc.	1,102,093	8,277
* Terns Pharmaceuticals Inc.	800,066	8,145
*, ¹ Entrada Therapeutics Inc.	600,633	8,121
* Actinium Pharmaceuticals Inc.	760,573	8,100
* Nuvation Bio Inc.	4,178,976	8,024
* PetIQ Inc. Class A	867,296	7,996
* Poseida Therapeutics Inc. Class A	1,506,603	7,985
* Amneal Pharmaceuticals Inc.	3,989,978	7,940
*, ¹ Vera Therapeutics Inc. Class A	409,785	7,929
*, ¹ Erasca Inc.	1,830,279	7,889
* Tactile Systems Technology Inc.	686,887	7,885
* Zimvie Inc.	838,745	7,834
* Rigel Pharmaceuticals Inc.	5,156,463	7,735

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Phibro Animal Health Corp. Class A	574,011	7,698
* Arbutus Biopharma Corp.	3,300,543	7,690
* Pulmonx Corp.	892,990	7,528
* Gritstone bio Inc.	2,168,030	7,480
* Karyopharm Therapeutics Inc.	2,183,595	7,424
*,1 CinCor Pharma Inc.	603,738	7,420
* C4 Therapeutics Inc.	1,244,099	7,340
* OptimizeRx Corp.	430,224	7,228
* Concert Pharmaceuticals Inc.	1,222,223	7,138
* GI Therapeutics Inc.	1,295,502	7,035
* Cano Health Inc.	5,128,280	7,026
* Kodiak Sciences Inc.	980,492	7,020
* Viemed Healthcare Inc.	907,059	6,857
* Phathom Pharmaceuticals Inc.	608,134	6,823
*,1 Vigil Neuroscience Inc.	531,740	6,647
* Astria Therapeutics Inc.	445,544	6,634
*,1 Vor BioPharma Inc.	990,141	6,584
* Allovir Inc.	1,272,621	6,529
* Ocular Therapeutix Inc.	2,307,462	6,484
*,1 HilleVax Inc.	385,505	6,450
* NGM Biopharmaceuticals Inc.	1,269,403	6,372
* Tela Bio Inc.	544,647	6,263
*,1 Alpine Immune Sciences Inc.	851,829	6,261
*,1 Assertio Holdings Inc.	1,450,548	6,237
*,1 ORIC Pharmaceuticals Inc.	1,058,147	6,233
* ALX Oncology Holdings Inc.	544,979	6,142
*,1 ClearPoint Neuro Inc.	725,080	6,141
* RxSight Inc.	468,338	5,934
*,1 Monte Rosa Therapeutics Inc.	776,911	5,912
* Voyager Therapeutics Inc.	965,356	5,889
* CVRx Inc.	316,816	5,814
*,1 Marinus Pharmaceuticals Inc.	1,455,215	5,792
* iRadimed Corp.	204,005	5,771
* Accuray Inc.	2,748,522	5,744
* Aadi Bioscience Inc.	445,926	5,721
* Aura Biosciences Inc.	543,093	5,702
* Stoke Therapeutics Inc.	615,840	5,684
* Y-mAbs Therapeutics Inc.	1,159,178	5,657
*,1 IGM Biosciences Inc.	331,533	5,639
*,1 Cabaletta Bio Inc.	601,842	5,567
*,1 908 Devices Inc.	727,330	5,542
* Akoya Biosciences Inc.	577,915	5,531
* Berkeley Lights Inc.	2,057,763	5,515
*,1 Zomedica Corp.	33,520,591	5,464
*,1 Xeris Biopharma Holdings Inc.	4,106,991	5,462
*,1 Quantum-Si Inc.	2,938,592	5,378
*,1 Prime Medicine Inc.	287,205	5,336
* Generation Bio Co.	1,356,025	5,329
* Semler Scientific Inc.	160,229	5,288
*,1 Gossamer Bio Inc.	2,417,239	5,245
* Lexicon Pharmaceuticals Inc.	2,717,874	5,191
*,1 Cue Health Inc.	2,505,948	5,187
* InfuSystem Holdings Inc.	596,955	5,182
*,1 scPharmaceuticals Inc.	718,034	5,148

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Organogenesis Holdings Inc. Class A	1,884,061	5,068
* Savara Inc.	3,255,385	5,046
*,1 CorMedix Inc.	1,193,591	5,037
* Avita Medical Inc.	755,807	4,988
* Chimerix Inc.	2,670,560	4,967
* KalVista Pharmaceuticals Inc.	733,821	4,961
* Neuronetics Inc.	718,657	4,937
* Janux Therapeutics Inc.	374,211	4,928
* Joint Corp.	352,141	4,923
* Beyond Air Inc.	749,067	4,861
* Biomea Fusion Inc.	575,055	4,848
* Puma Biotechnology Inc.	1,141,707	4,829
*,1 Lineage Cell Therapeutics Inc.	4,125,846	4,827
* Frequency Therapeutics Inc.	1,246,700	4,800
* Nkarta Inc.	793,900	4,755
*,1 Annexon Inc.	915,149	4,731
*,1 Innovage Holding Corp.	630,750	4,529
*,1 Bright Health Group Inc.	6,885,777	4,475
*,1 AN2 Therapeutics Inc.	466,278	4,444
* Precigen Inc.	2,901,233	4,410
*,1 Greenwich Lifesciences Inc.	282,263	4,290
*,1 Optinose Inc.	2,317,428	4,287
* GlycoMimetics Inc.	1,406,037	4,260
* Prelude Therapeutics Inc.	704,828	4,257
* Icosavax Inc.	535,192	4,249
* Merrimack Pharmaceuticals Inc.	369,998	4,240
*,1 KemPharm Inc.	920,269	4,224
*,1 Design Therapeutics Inc.	411,201	4,219
* Rallybio Corp.	636,414	4,181
* Sonendo Inc.	1,470,409	4,161
*,1 Omeros Corp.	1,822,044	4,118
* Tabula Rasa HealthCare Inc.	826,607	4,092
* XOMA Corp.	221,997	4,085
*,1 PepGen Inc.	304,943	4,077
* Summit Therapeutics Inc.	929,216	3,949
* Anixa Biosciences Inc.	927,841	3,943
*,1 Vaxart Inc.	4,069,328	3,910
*,1 Selecta Biosciences Inc.	3,446,145	3,894
* Kinnate Biopharma Inc.	637,863	3,891
*,1 Sesen Bio Inc.	6,362,488	3,878
* Sensus Healthcare Inc.	518,680	3,849
* Celcuity Inc.	273,679	3,834
*,1 Outlook Therapeutics Inc.	3,489,864	3,769
*,1 Alaunos Therapeutics Inc.	5,807,002	3,769
* Athira Pharma Inc.	1,183,657	3,752
* Larimar Therapeutics Inc.	853,025	3,523
*,1 Mallinckrodt plc	454,500	3,522
* Foghorn Therapeutics Inc.	550,850	3,514
* FONAR Corp.	206,318	3,456
* Ovid therapeutics Inc.	1,851,578	3,444
*,1 Omega Therapeutics Inc.	602,610	3,441
*,1 Evelo Biosciences Inc.	2,090,967	3,366
*,1 Standard BioTools Inc.	2,856,696	3,342
*,1 Co-Diagnostics Inc.	1,279,125	3,223

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Graphite Bio Inc.	969,009	3,217
* Century Therapeutics Inc.	625,729	3,210
* Inotiv Inc.	647,206	3,197
*,1 Sanara Medtech Inc.	69,768	3,174
* Relmada Therapeutics Inc.	904,705	3,157
*,1 Citius Pharmaceuticals Inc.	3,958,982	3,128
*,1 Humacyte Inc.	1,480,153	3,123
* EyePoint Pharmaceuticals Inc.	890,209	3,116
*,1 Rani Therapeutics Holdings Inc. Class A	522,155	3,081
*,1 Societal CDMO Inc.	2,064,292	3,076
*,1 Absci Corp.	1,453,297	3,052
* KORU Medical Systems Inc.	842,318	3,007
*,1 Immuneering Corp. Class A	614,133	2,979
* Capricor Therapeutics Inc.	767,235	2,962
* ChromaDex Corp.	1,762,037	2,960
* Matinas BioPharma Holdings Inc.	5,866,959	2,934
*,1 Tyra Biosciences Inc.	384,648	2,923
* X4 Pharmaceuticals Inc.	2,903,141	2,883
* Stereotaxis Inc.	1,388,482	2,874
*,1 CEL - SCI Corp.	1,220,994	2,869
*,2 PDL BioPharma Inc.	2,258,201	2,845
* Cue Biopharma Inc.	975,866	2,781
*,1 Vicarious Surgical Inc. Class A	1,352,238	2,732
* Personalis Inc.	1,370,373	2,713
* Paratek Pharmaceuticals Inc.	1,443,552	2,699
*,1 Asensus Surgical Inc. Class A	7,734,650	2,685
*,1 Rain Oncology Inc.	333,919	2,671
*,1 Acumen Pharmaceuticals Inc.	491,029	2,652
* Electromed Inc.	249,774	2,620
* Taysha Gene Therapies Inc.	1,157,514	2,616
* Precision BioSciences Inc.	2,188,905	2,605
* Tenaya Therapeutics Inc.	1,283,462	2,580
* Praxis Precision Medicines Inc.	1,071,276	2,550
* Olema Pharmaceuticals Inc.	1,006,591	2,466
* Opiant Pharmaceuticals Inc.	120,263	2,439
*,1 Invivyd Inc.	1,620,200	2,430
* Vapotherm Inc.	882,373	2,382
*,1 Singular Genomics Systems Inc.	1,180,133	2,372
* CytomX Therapeutics Inc.	1,468,702	2,350
*,1 Biodesix Inc.	1,017,561	2,340
* Direct Corp.	663,463	2,296
*,1 Immune Bio Inc.	361,452	2,292
* Verastem Inc.	5,682,571	2,287
*,1 Seelos Therapeutics Inc.	3,356,797	2,279
* Verrica Pharmaceuticals Inc.	814,672	2,240
* Apyx Medical Corp.	945,007	2,211
* XBiotech Inc.	622,546	2,185
*,1 Annovis Bio Inc.	161,007	2,162
* Oncternal Therapeutics Inc.	2,159,797	2,160
*,1 Oncology Institute Inc.	1,273,384	2,101
* Celularity Inc. Class A	1,625,100	2,096
*,1 Vaxxinity Inc. Class A	1,489,274	2,085
* Akumin Inc.	2,890,700	2,078
* Passage Bio Inc.	1,496,581	2,065

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Nautilus Biotechnology Inc. Class A	1,137,499	2,048
* Trevi Therapeutics Inc.	1,049,601	2,026
*,1 Theseus Pharmaceuticals Inc.	405,973	2,022
* CytoSorbents Corp.	1,302,216	2,018
*,1 Third Harmonic Bio Inc.	467,005	2,008
*,1 Atossa Therapeutics Inc.	3,779,376	1,997
* Xilio Therapeutics Inc.	739,563	1,989
* Spectrum Pharmaceuticals Inc.	5,348,837	1,971
* Dare Bioscience Inc.	2,375,133	1,971
* Thorne HealthTech Inc.	540,104	1,961
* Harvard Bioscience Inc.	682,174	1,890
*,1 Talkspace Inc.	3,039,403	1,855
* Cardiff Oncology Inc.	1,285,846	1,800
* Assembly Biosciences Inc.	1,377,385	1,791
* Homology Medicines Inc.	1,395,301	1,758
*,1 Bioventus Inc. Class A	673,435	1,758
* Rezolute Inc.	841,974	1,743
* Ikena Oncology Inc.	654,658	1,741
* PharmaCyte Biotech Inc.	590,900	1,725
* Shattuck Labs Inc.	731,691	1,683
*,1 Genprex Inc.	1,127,694	1,635
* aTyr Pharma Inc.	737,935	1,616
*,1 Eton Pharmaceuticals Inc.	575,285	1,611
*,1 P3 Health Partners Inc.	866,984	1,595
* Ocuphire Pharma Inc.	451,409	1,593
*,1 Accelerate Diagnostics Inc.	2,234,561	1,578
*,1 BrainStorm Cell Therapeutics Inc.	951,371	1,560
* Clearside Biomedical Inc.	1,383,654	1,550
* Lantern Pharma Inc.	256,113	1,547
* Adverum Biotechnologies Inc.	2,661,554	1,542
*,1 SCYNEXIS Inc.	985,620	1,538
* Lyra Therapeutics Inc.	476,157	1,495
* Eiger BioPharmaceuticals Inc.	1,261,824	1,489
* Enzo Biochem Inc.	1,040,908	1,489
*,1 Impel Pharmaceuticals Inc.	396,809	1,488
* Infinity Pharmaceuticals Inc.	2,556,398	1,419
* Fortress Biotech Inc.	2,146,747	1,406
* Surface Oncology Inc.	1,709,153	1,402
*,1 SELLAS Life Sciences Group Inc.	592,271	1,398
*,1 TherapeuticsMD Inc.	249,657	1,396
* Akebia Therapeutics Inc.	2,410,502	1,391
*,1 Forian Inc.	507,760	1,386
*,1 Nuvectis Pharma Inc.	181,040	1,360
* Cidara Therapeutics Inc.	1,796,543	1,359
*,1 Reviva Pharmaceuticals Holdings Inc.	319,823	1,359
*,1 Galectin Therapeutics Inc.	1,189,409	1,344
* IMARA Inc.	326,756	1,336
* Pro-Dex Inc.	83,413	1,305
* iCAD Inc.	695,170	1,272
*,1 SmileDirectClub Inc. Class A	3,592,430	1,265
1 AirSculpt Technologies Inc.	341,234	1,263
* Biomerica Inc.	374,536	1,255
*,1 PAVmed Inc.	2,495,928	1,198
* Alpha Teknova Inc.	210,918	1,190

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Viracta Therapeutics Inc.	813,922	1,188
*,1 Miromatrix Medical Inc.	391,565	1,171
* Kronos Bio Inc.	715,054	1,158
* Synlogic Inc.	1,521,748	1,157
* Pear Therapeutics Inc.	977,960	1,154
* MyMD Pharmaceuticals Inc.	986,327	1,134
* Hookipa Pharma Inc.	1,396,133	1,131
* Sema4 Holdings Corp.	4,245,465	1,120
*,1 enVveno Medical Corp.	216,998	1,107
* Orgenesis Inc.	566,688	1,105
*,1 NRX Pharmaceuticals Inc.	978,921	1,087
* Aveanna Healthcare Holdings Inc.	1,391,988	1,086
* Instil Bio Inc.	1,718,076	1,082
*,1 Spero Therapeutics Inc.	617,531	1,068
* Eledon Pharmaceuticals Inc.	459,998	1,067
* Jounce Therapeutics Inc.	950,782	1,055
*,1 Syros Pharmaceuticals Inc.	292,279	1,049
* Pardes Biosciences Inc. Class A	615,600	1,040
* Leap Therapeutics Inc.	2,289,511	1,030
* Curis Inc.	1,852,559	1,019
*,1 Cognition Therapeutics Inc.	485,183	1,019
*,1 Checkpoint Therapeutics Inc.	197,736	1,010
* Eyenovia Inc.	617,303	1,006
*,1 Pyxis Oncology Inc.	748,923	1,004
*,1 Immunic Inc.	710,074	994
*,1 Decibel Therapeutics Inc.	483,353	991
* Oncocyte Corp.	3,079,720	988
*,1 Science 37 Holdings Inc.	2,379,691	988
*,1 MEI Pharma Inc.	4,022,132	980
* TCR2 Therapeutics Inc.	981,016	980
* UNITY Biotechnology Inc.	357,567	980
*,1 Bolt Biotherapeutics Inc.	747,881	972
*,1 Pulse Biosciences Inc.	350,609	971
*,1 Acutus Medical Inc.	835,044	960
* BioCardia Inc.	457,496	956
*,1 DermTech Inc.	534,767	947
* Lipocine Inc.	2,398,282	921
*,1 Delcath Systems Inc.	255,213	919
*,1,2 Tobira Therapeutics Inc. CVR Exp. 12/31/28	201,001	911
*,1 IsoRay Inc.	3,609,244	892
* Inozyme Pharma Inc.	842,985	885
* Longboard Pharmaceuticals Inc.	278,227	879
*,1 Black Diamond Therapeutics Inc.	481,157	866
* ImmuCell Corp.	139,968	857
*,1 Solid Biosciences Inc.	159,271	857
* Xtant Medical Holdings Inc.	1,278,952	844
* LENSAR Inc.	282,930	837
* Aziyo Biologics Inc. Class A	195,766	832
* Cyteir Therapeutics Inc.	498,303	822
* Psychemedics Corp.	165,415	817
*,1 Zynerba Pharmaceuticals Inc.	1,521,801	807
* DiaMedica Therapeutics Inc.	506,271	800
* Alzamend Neuro Inc.	1,412,695	798
*,1 Novan Inc.	545,361	796

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Exagen Inc.	326,266	783
* Talaris Therapeutics Inc.	764,850	780
* Protara Therapeutics Inc.	284,301	762
*,1 ATI Physical Therapy Inc.	2,485,615	758
* IRIDEX Corp.	373,047	750
* CareCloud Inc.	266,292	748
* Cyclerion Therapeutics Inc.	1,138,259	747
* NextCure Inc.	530,127	747
*,1 ARCA biopharma Inc.	312,166	737
* Dyadic International Inc.	596,383	734
* Movano Inc.	562,483	731
* Corvus Pharmaceuticals Inc.	853,716	726
*,1 Atreca Inc. Class A	905,470	725
*,1 Abeona Therapeutics Inc.	235,366	725
*,1 Gelesis Holdings Inc.	2,478,100	720
* GT Biopharma Inc.	804,500	719
*,1 Acer Therapeutics Inc.	278,634	699
* IsoPlexis Corp.	449,112	696
*,1 Milestone Scientific Inc.	1,447,898	695
*,1 Adamis Pharmaceuticals Corp.	4,096,010	693
* Aligos Therapeutics Inc.	712,990	679
*,1 Eliem Therapeutics Inc.	189,734	679
* Aquestive Therapeutics Inc.	751,948	678
* Lumos Pharma Inc.	187,322	676
* Geron Corp. Warrants Exp. 12/31/25	1,202,419	673
*,1 Rapid Micro Biosystems Inc. Class A	594,568	672
* Sensei Biotherapeutics Inc.	441,585	658
*,1 Moleculin Biotech Inc.	616,108	653
* Werewolf Therapeutics Inc.	314,965	646
* Retractable Technologies Inc.	392,689	644
* Cumberland Pharmaceuticals Inc.	280,820	632
*,1 Palatin Technologies Inc.	246,703	632
* Equillium Inc.	570,835	628
* Hepion Pharmaceuticals Inc.	2,070,833	621
* Mustang Bio Inc.	1,562,523	617
* Avalo Therapeutics Inc.	119,822	610
*,1 Clene Inc.	592,311	592
* TFF Pharmaceuticals Inc.	562,689	591
*,1 Conformis Inc.	177,088	588
* Aeglea BioTherapeutics Inc.	1,282,021	577
*,1 Achieve Life Sciences Inc.	230,562	570
* Galera Therapeutics Inc.	381,675	569
*,1 NightHawk Biosciences Inc.	705,534	568
* Magenta Therapeutics Inc.	1,432,921	566
*,1 Aspira Women's Health Inc.	1,702,595	566
* 9 Meters Biopharma Inc.	445,647	562
*,1 Soligenix Inc.	1,217,959	551
*,1 Disc Medicine Inc. Class A	27,515	547
*,1 Immunome Inc.	233,400	514
* Biora Therapeutics Inc.	3,875,866	510
*,1 Harpoon Therapeutics Inc.	691,063	502
* Reneo Pharmaceuticals Inc.	214,913	501
* Athenex Inc.	3,316,592	489
* Sio Gene Therapies Inc.	1,124,834	489

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Forte Biosciences Inc.	487,429	487
*,1 SQZ Biotechnologies Co.	657,886	487
* Candela Therapeutics Inc.	269,900	483
*,1 Invacare Corp.	1,122,314	471
* Satsuma Pharmaceuticals Inc.	522,516	470
* Strata Skin Sciences Inc.	593,248	469
*,1 Bright Green Corp.	992,772	466
*,1 Microbot Medical Inc.	153,549	462
*,1 Aridis Pharmaceuticals Inc.	388,959	459
* Applied Molecular Transport Inc.	1,089,900	458
* Tracon Pharmaceuticals Inc.	306,490	457
* AvroBio Inc.	630,579	450
* Daxor Corp.	47,328	437
* Catalyst Biosciences Inc.	826,502	436
*,1 Enochian Biosciences Inc.	416,683	429
* Five Star Senior Living Inc.	775,241	426
* Predictive Oncology Inc.	1,385,931	425
* Sonida Senior Living Inc.	33,836	423
* Angion Biomedica Corp.	515,996	419
* Finch Therapeutics Group Inc.	855,860	411
*,1 AIM ImmunoTech Inc.	1,311,599	409
* Applied Therapeutics Inc.	536,460	408
* vTv Therapeutics Inc. Class A	625,032	408
* Upexi Inc.	134,054	402
*,1 Senti Biosciences Inc. Class A	282,432	398
*,1 Lucid Diagnostics Inc.	286,266	389
*,1 Quince Therapeutics Inc.	606,618	387
*,1 Codex DNA Inc.	307,523	384
*,1 Longeveron Inc.	118,115	380
* Context Therapeutics Inc.	573,400	379
*,1 Sientra Inc.	1,852,556	376
*,1 Oragenics Inc.	3,556,869	374
*,1 NeuroMetrix Inc.	252,738	372
* Augmedix Inc.	237,719	371
* Cocystal Pharma Inc.	191,359	369
*,1 Aptevo Therapeutics Inc.	158,476	368
* Aptinyx Inc. Class A	1,251,830	367
* Precipio Inc.	662,055	367
* Better Therapeutics Inc.	326,043	365
* TScan Therapeutics Inc.	220,934	360
*,1 Vaccinex Inc.	534,485	352
* ElectroCore Inc.	1,341,498	345
* Vincerx Pharma Inc.	334,111	341
* Aravive Inc.	257,022	339
*,1 Molecular Templates Inc.	1,030,942	338
*,1 NanoViricides Inc.	300,189	333
* Processa Pharmaceuticals Inc.	299,657	330
*,1 Indaptus Therapeutics Inc.	229,197	330
*,1 Trevena Inc.	217,018	310
* Cryo-Cell International Inc.	72,236	306
* IN8bio Inc.	132,077	305
* HCW Biologics Inc.	153,473	295
* Lisata Therapeutics Inc.	118,336	295
* Ekso Bionics Holdings Inc.	243,385	290

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Plus Therapeutics Inc.	897,484	285
* GeoVax Labs Inc.	439,870	277
*,1 UpHealth Inc.	166,349	271
*,1 NeuroPace Inc.	180,700	269
* Jupiter Wellness Inc.	355,834	267
* Venus Concept Inc.	824,933	264
*,1 AcelRx Pharmaceuticals Inc.	112,873	255
*,2 Strongbridge Biopharma plc CVR	1,399,363	253
* Elevation Oncology Inc.	265,550	252
* Neoleukin Therapeutics Inc.	493,540	251
*,1 Cyclo Therapeutics Inc.	176,807	251
*,1 Organovo Holdings Inc.	175,314	249
*,1 Corbus Pharmaceuticals Holdings Inc.	2,188,069	242
* Ontrak Inc.	657,410	242
*,1 Eargo Inc.	418,952	241
* Inhibikase Therapeutics Inc.	475,753	238
*,1 BioSig Technologies Inc.	564,517	237
* Alimera Sciences Inc.	87,148	236
* AgeX Therapeutics Inc.	426,190	235
* Onconova Therapeutics Inc.	365,661	235
* ABVC BioPharma Inc.	375,142	235
*,1 Chembio Diagnostics Inc.	1,058,315	233
*,1 Modular Medical Inc.	106,826	229
* Sera Prognostics Inc. Class A	183,767	226
*,1 Tonix Pharmaceuticals Holding Corp.	580,543	226
*,1 Regulus Therapeutics Inc.	162,509	223
*,1 Tricida Inc.	1,439,241	220
* Codiak Biosciences Inc.	552,448	220
*,1 NantHealth Inc.	59,606	218
* Surgalign Holdings Inc.	110,253	216
*,1 Marpai Inc. Class A	293,017	211
*,1 Biocept Inc.	394,514	209
*,1 Diffusion Pharmaceuticals Inc.	41,002	209
1 Kineta Inc.	32,976	209
*,1 Minerva Neurosciences Inc.	128,899	205
*,1 Idera Pharmaceuticals Inc.	576,093	202
* Marker Therapeutics Inc.	759,500	200
*,1 SAB Biotherapeutics Inc.	338,972	200
*,1 Synaptogenix Inc.	171,031	198
*,1 T2 Biosystems Inc.	130,994	186
*,1 Athersys Inc.	220,627	185
*,1 Rubius Therapeutics Inc.	1,066,867	184
*,1 Bio-Path Holdings Inc.	121,084	183
* CASI Pharmaceuticals Inc.	102,469	179
*,2 Ocera Therapeutics Inc. CVR	653,477	176
* iSpecimen Inc.	126,917	175
* cbdMD Inc.	759,341	172
* Vivos Therapeutics Inc.	426,060	171
* Tempest Therapeutics Inc.	147,142	171
* Collectar Biosciences Inc.	99,704	171
* Aileron Therapeutics Inc.	70,526	167
*,1 Graybug Vision Inc.	318,437	159
*,1 Jasper Therapeutics Inc.	325,773	155
*,1 Axcella Health Inc.	462,695	152

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*.2	Adamas Pharmaceuticals Inc. CVR	2,522,158	152
*.1	Theriva Biologics Inc.	330,873	151
*.1	iBio Inc.	336,211	149
*.1	Vivani Medical Inc.	173,362	147
*.1	VYNE Therapeutics Inc.	893,188	134
*	eFFECTOR Therapeutics Inc.	300,033	128
*.1	180 Life Sciences Corp.	37,583	127
*	Monopar Therapeutics Inc.	52,392	124
*.1	VistaGen Therapeutics Inc.	1,183,241	122
*	Talis Biomedical Corp.	274,003	122
*	Immix Biopharma Inc.	52,979	121
*.1	Aytu BioPharma Inc.	634,538	120
*.1	Artelo Biosciences Inc.	40,554	117
*.1	Surrozen Inc.	199,181	116
*	Femasys Inc.	128,310	115
*	Nephros Inc.	102,105	114
*	INVO BioScience Inc.	259,122	113
*.1	Biolase Inc.	167,042	109
*	American Shared Hospital Services	36,338	106
*	NeuBase Therapeutics Inc.	543,821	103
*	Imac Holdings Inc.	508,049	102
*.1	Rockwell Medical Inc.	98,674	100
*.1	Lannett Co. Inc.	185,256	97
*	ENDRA Life Sciences Inc.	23,331	95
*.1	Biofrontera Inc.	98,114	90
*.1	NanoVibronix Inc.	347,433	87
*.1	NexImmune Inc.	344,561	84
*	Nutriband Inc.	22,490	81
*	Navidea Biopharmaceuticals Inc.	381,102	80
*.1	Metacrine Inc.	179,530	80
*	Imunon Inc.	57,488	78
*.2	Aduro Biotech Inc. CVR	415,255	76
*.1	Qualigen Therapeutics Inc.	56,774	74
*	Vyant Bio Inc.	101,063	71
*.2	OncoMed Pharmaceuticals Inc. CVR	255,777	67
*.1	Oncorus Inc.	264,842	67
*	Pulmatrix Inc.	17,004	66
*	Sigilon Therapeutics Inc.	181,760	64
*	Avinger Inc.	58,389	63
*	Virpax Pharmaceuticals Inc.	96,777	60
*.1	Bellicum Pharmaceuticals Inc.	82,034	59
*.1	Adial Pharmaceuticals Inc.	275,517	59
*	Lucira Health Inc.	464,745	52
*.1	Kintara Therapeutics Inc.	7,268	50
*	MiNK Therapeutics Inc.	18,490	48
*	TRxADE HEALTH Inc.	119,112	46
*	Star Equity Holdings Inc.	53,681	46
*	Protagenic Therapeutics Inc.	104,510	44
*.1	Jaguar Health Inc.	448,409	39
*	Cohbar Inc.	23,045	39
*.1,2	Miragen Therapeutics Inc. CVR	1,753,041	35
*	Novo Integrated Sciences Inc.	174,830	35
*	Salarius Pharmaceuticals Inc.	21,884	34
*	Aprea Therapeutics Inc.	99,800	32

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* ¹ Eterna Therapeutics Inc.	10,000	32
* ¹ Virios Therapeutics Inc.	127,853	30
* Journey Medical Corp.	15,723	30
* Eloxx Pharmaceuticals Inc.	16,840	30
* Pasithea Therapeutics Corp.	39,188	25
* RenovRx Inc.	10,815	25
* ¹ Acurx Pharmaceuticals Inc.	6,127	24
* Xenetic Biosciences Inc.	61,641	18
* Lixte Biotechnology Holdings Inc.	32,745	17
* ¹ Unicycive Therapeutics Inc.	22,695	12
* ² Alexza Pharmaceuticals Inc. CVR	327,391	11
* ¹ Spruce Biosciences Inc.	8,958	10
* ^{1,2} Oncternal Therapeutics Inc. CVR	8,933	9
* ¹ CNS Pharmaceuticals Inc.	3,360	8
* ² F-star Therapeutics Inc. CVR	61,021	4
* Aethlon Medical Inc.	5,764	2
* ² Ambit Biosciences Corp. CVR	201,330	-
* ² Biosante Pharmaceuticals Inc. CVR	253,823	-
* ¹ Synergy Pharmaceuticals LLC	5,148,145	-
* Advaxis Inc. Warrants Exp. 9/11/24	157,660	-
* ² Lantheus Holdings Inc. CVR	2,319,511	-
* SELLAS Life Sciences Group Inc. Warrants Exp. 4/5/27	40,000	-
* Athenex Inc. Warrants Exp. 8/15/27	535,168	-
* ² OmniAb Inc. (Earnout Shares)	372,534	-
* ² ABIOMED Inc. CVR	264	-
* ¹ SiNtx Technologies Inc.	1	-
* Disc Medicine Inc. CVR	275,152	-
		171,027,041
資本財・サービス (13.6%)		
Visa Inc. Class A	49,292,699	10,241,051
Mastercard Inc. Class A	26,107,377	9,078,318
Accenture plc Class A	19,128,358	5,104,211
Raytheon Technologies Corp.	44,697,254	4,510,847
Honeywell International Inc.	20,445,124	4,381,390
Union Pacific Corp.	18,698,697	3,871,939
United Parcel Service Inc. Class B	22,194,977	3,858,375
Caterpillar Inc.	15,827,377	3,791,606
Lockheed Martin Corp.	7,793,644	3,791,530
Deere & Co.	8,260,842	3,541,919
* Boeing Co.	18,126,460	3,452,909
Automatic Data Processing Inc.	12,617,999	3,013,935
General Electric Co.	33,237,288	2,784,952
American Express Co.	17,042,755	2,518,067
* PayPal Holdings Inc.	34,600,429	2,464,243
Northrop Grumman Corp.	4,212,417	2,298,337
3M Co.	17,033,443	2,042,650
CSX Corp.	63,942,562	1,980,941
Eaton Corp. plc	12,099,061	1,898,948
General Dynamics Corp.	7,511,656	1,863,717
Illinois Tool Works Inc.	8,404,325	1,851,473
* Fiserv Inc.	17,386,068	1,757,210
Norfolk Southern Corp.	7,042,389	1,735,385
Emerson Electric Co.	17,990,270	1,728,145
Sherwin-Williams Co.	7,093,432	1,683,484

	株数	市場価格・ (千円ドル)
Johnson Controls International plc	20,885,890	1,336,697
FedEx Corp.	7,123,562	1,233,801
Fidelity National Information Services Inc.	18,003,010	1,221,504
L3Harris Technologies Inc.	5,790,126	1,205,562
Cintas Corp.	2,623,291	1,184,731
Trane Technologies plc	7,004,750	1,177,428
Paychex Inc.	9,868,426	1,140,395
Parker-Hannifin Corp.	3,903,417	1,135,894
Capital One Financial Corp.	11,601,225	1,078,450
Carrier Global Corp.	25,427,634	1,048,890
Cummins Inc.	4,287,767	1,038,883
* Block Inc. Class A	16,348,606	1,027,346
Otis Worldwide Corp.	12,671,166	992,279
TransDigm Group Inc.	1,570,664	988,969
* Mettler-Toledo International Inc.	678,023	980,048
AMETEK Inc.	6,987,799	976,335
PACCAR Inc.	9,514,982	941,698
DuPont de Nemours Inc.	13,597,978	933,229
* Keysight Technologies Inc.	5,430,166	928,938
Rockwell Automation Inc.	3,495,082	900,228
PPG Industries Inc.	7,147,932	898,781
Old Dominion Freight Line Inc.	3,025,000	858,434
Verisk Analytics Inc. Class A	4,753,413	838,597
Ferguson plc	6,379,009	809,943
Global Payments Inc.	7,853,195	779,979
WW Grainger Inc.	1,382,754	769,157
* United Rentals Inc.	2,107,479	749,040
Equifax Inc.	3,724,193	723,834
Fortive Corp.	10,757,488	691,169
Vulcan Materials Co.	3,839,775	672,383
Ingersoll Rand Inc.	12,317,486	643,589
Martin Marietta Materials Inc.	1,887,811	638,023
Quanta Services Inc.	4,346,235	619,338
* Waters Corp.	1,806,424	618,845
Xylem Inc.	5,482,567	606,207
Dover Corp.	4,267,658	577,884
* Teledyne Technologies Inc.	1,426,497	570,470
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	5,255,168	524,518
IDEX Corp.	2,292,913	523,541
Expeditors International of Washington Inc.	4,833,473	502,294
Ball Corp.	9,544,364	488,099
Jacobs Solutions Inc.	3,842,541	461,374
* Fair Isaac Corp.	759,405	454,565
Textron Inc.	6,363,811	450,558
Synchrony Financial	13,677,419	449,440
Howmet Aerospace Inc.	11,301,525	445,393
JB Hunt Transport Services Inc.	2,520,605	439,493
Booz Allen Hamilton Holding Corp. Class A	4,019,282	420,095
* Zebra Technologies Corp. Class A	1,570,456	402,681
* FleetCor Technologies Inc.	2,133,790	391,935
Jack Henry & Associates Inc.	2,219,752	389,700
RPM International Inc.	3,931,747	383,149
Hubbell Inc. Class B	1,631,883	382,970
* Trimble Inc.	7,501,631	379,282

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Nordson Corp.	1,565,794	372,221
Carlisle Cos. Inc.	1,570,664	370,127
Snap-on Inc.	1,616,533	369,362
Packaging Corp. of America	2,812,093	359,695
Toro Co.	3,169,508	358,788
AECOM	4,221,908	358,567
HEICO Corp. Class A	2,984,460	357,688
Stanley Black & Decker Inc.	4,646,624	349,054
Graco Inc.	5,122,535	344,542
* Axon Enterprise Inc.	2,056,127	341,173
TransUnion	5,864,039	332,784
* Bill.com Holdings Inc.	3,051,875	332,532
CH Robinson Worldwide Inc.	3,580,841	327,862
Masco Corp.	6,851,765	319,772
Crown Holdings Inc.	3,651,096	300,157
* Builders FirstSource Inc.	4,470,939	290,075
* WillScot Mobile Mini Holdings Corp.	6,344,301	286,572
Allegion plc	2,667,416	280,772
Huntington Ingalls Industries Inc.	1,211,994	279,583
Westrock Co.	7,743,883	272,275
AGCO Corp.	1,926,875	267,238
Genpact Ltd.	5,586,945	258,787
Lincoln Electric Holdings Inc.	1,754,749	253,544
Watsco Inc.	1,012,343	252,478
* Paylocity Holding Corp.	1,268,222	246,365
Knight-Swift Transportation Holdings Inc. Class A	4,639,544	243,158
Owens Corning	2,837,516	242,040
Regal Rexnord Corp.	2,016,333	241,920
Cognex Corp.	4,998,324	235,471
Tetra Tech Inc.	1,615,671	234,579
Lennox International Inc.	967,985	231,571
Robert Half International Inc.	3,132,492	231,272
Berry Global Group Inc.	3,774,930	228,119
Pentair plc	4,998,843	224,848
Fortune Brands Innovations Inc.	3,894,987	222,443
A O Smith Corp.	3,853,715	220,587
Sealed Air Corp.	4,408,270	219,884
Donaldson Co. Inc.	3,729,429	219,551
* Middleby Corp.	1,637,048	219,201
AptarGroup Inc.	1,988,372	218,681
* WEX Inc.	1,325,240	216,876
EMCOR Group Inc.	1,450,258	214,798
Valmont Industries Inc.	649,021	214,612
Graphic Packaging Holding Co.	9,319,117	207,350
ITT Inc.	2,512,878	203,794
* Generac Holdings Inc.	1,936,542	194,932
nVent Electric plc	5,066,955	194,926
Curtiss-Wright Corp.	1,164,395	194,442
* WESCO International Inc.	1,549,968	194,056
MDU Resources Group Inc.	6,200,700	188,129
Sensata Technologies Holding plc	4,650,619	187,792
Advanced Drainage Systems Inc.	2,269,857	186,060
Sonoco Products Co.	2,969,044	180,251
Landstar System Inc.	1,092,215	177,922

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Woodward Inc.	1,823,545	176,173
Oshkosh Corp.	1,992,675	175,734
MKS Instruments Inc.	2,019,698	171,129
* Axalta Coating Systems Ltd.	6,692,790	170,465
* Saia Inc.	802,877	168,347
* Mohawk Industries Inc.	1,640,489	167,691
Littelfuse Inc.	755,836	166,435
MSA Safety Inc.	1,132,179	163,249
* ¹ MasTec Inc.	1,904,436	162,506
* ExlService Holdings Inc.	955,736	161,930
Acuity Brands Inc.	977,223	161,838
Western Union Co.	11,742,087	161,689
BWX Technologies Inc.	2,768,562	160,798
Brunswick Corp.	2,200,964	158,645
* FTI Consulting Inc.	993,842	157,822
* GXO Logistics Inc.	3,603,587	153,837
Exponent Inc.	1,545,077	153,102
* TopBuild Corp.	973,317	152,314
* Fluor Corp.	4,319,943	149,729
* Chart Industries Inc.	1,295,904	149,327
Eagle Materials Inc.	1,119,233	148,690
Applied Industrial Technologies Inc.	1,174,382	148,007
Crane Holdings Co.	1,449,337	145,586
* Trex Co. Inc.	3,349,411	141,781
* Atkore Inc.	1,209,213	137,149
Maximus Inc.	1,850,954	135,730
* Euronet Worldwide Inc.	1,437,952	135,714
* AMN Healthcare Services Inc.	1,319,713	135,693
Silgan Holdings Inc.	2,509,906	130,114
* Aerojet Rocketdyne Holdings Inc.	2,322,849	129,917
ManpowerGroup Inc.	1,538,044	127,981
Comfort Systems USA Inc.	1,085,800	124,954
Insperity Inc.	1,093,509	124,223
Air Lease Corp. Class A	3,209,146	123,295
Triton International Ltd.	1,790,495	123,150
Watts Water Technologies Inc. Class A	832,694	121,765
Ryder System Inc.	1,454,613	121,562
Flowserve Corp.	3,958,413	121,444
Altra Industrial Motion Corp.	1,979,106	118,252
* ASGN Inc.	1,445,757	117,800
* ATI Inc.	3,938,044	117,590
* Kirby Corp.	1,823,180	117,322
Allison Transmission Holdings Inc.	2,802,501	116,584
Louisiana-Pacific Corp.	1,963,421	116,235
Simpson Manufacturing Co. Inc.	1,309,768	116,124
HB Fuller Co.	1,613,318	115,546
GATX Corp.	1,079,432	114,787
Maxar Technologies Inc.	2,156,303	111,567
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	1,360,822	111,179
* XPO Inc.	3,313,070	110,292
* API Group Corp.	5,748,963	108,138
* Summit Materials Inc. Class A	3,611,326	102,526
HEICO Corp.	654,552	100,565
Herc Holdings Inc.	752,794	99,045

	株数	市場価格・ (千円ドル)
AAON Inc.	1,307,527	98,483
Badger Meter Inc.	890,027	97,040
Armstrong World Industries Inc.	1,399,052	95,961
Franklin Electric Co. Inc.	1,196,312	95,406
Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	3,200,138	94,724
¹ ADT Inc.	10,394,832	94,281
Belden Inc.	1,309,757	94,172
* Bloom Energy Corp. Class A	4,925,234	94,170
Vontier Corp.	4,823,331	93,235
Albany International Corp. Class A	944,218	93,090
EnerSys	1,242,476	91,744
* Marqeta Inc. Class A	14,942,723	91,300
Zurn Elkay Water Solutions Corp.	4,315,875	91,281
ABM Industries Inc.	2,025,405	89,968
UniFirst Corp.	459,727	88,723
John Bean Technologies Corp.	965,300	88,161
* Atlas Air Worldwide Holdings Inc.	862,194	86,909
* SPX Technologies Inc.	1,311,548	86,103
Federal Signal Corp.	1,852,223	86,073
Forward Air Corp.	819,494	85,957
* Shift4 Payments Inc. Class A	1,532,163	85,694
Terex Corp.	1,954,860	83,512
Korn Ferry	1,641,858	83,111
Esab Corp.	1,740,280	81,654
Hillenbrand Inc.	1,885,758	80,465
* Dycom Industries Inc.	853,396	79,878
* Beacon Roofing Supply Inc.	1,480,209	78,140
* O-I Glass Inc.	4,708,486	78,020
* ¹ TriNet Group Inc.	1,132,617	76,791
Moog Inc. Class A	872,834	76,600
* ACI Worldwide Inc.	3,263,940	75,071
* Mercury Systems Inc.	1,674,353	74,911
* Hub Group Inc. Class A	941,707	74,856
Otter Tail Corp.	1,269,746	74,547
Trinity Industries Inc.	2,470,445	73,051
McGrath RentCorp	739,349	73,003
* Resideo Technologies Inc.	4,432,712	72,918
Encore Wire Corp.	528,462	72,695
Brink's Co.	1,335,739	71,743
Matson Inc.	1,144,914	71,569
* Alight Inc. Class A	8,498,896	71,051
* Itron Inc.	1,383,037	70,051
Werner Enterprises Inc.	1,736,203	69,900
EnPro Industries Inc.	642,484	69,832
ESCO Technologies Inc.	788,440	69,020
* CBIZ Inc.	1,466,418	68,702
* Flywire Corp.	2,718,322	66,517
* AZEK Co. Inc. Class A	3,221,271	65,456
EVERTEC Inc.	1,995,334	64,609
* GMS Inc.	1,290,138	64,249
* Verra Mobility Corp. Class A	4,637,206	64,133
Kadant Inc.	355,221	63,098
Brady Corp. Class A	1,335,210	62,888
* AeroVironment Inc.	721,498	61,804

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Installed Building Products Inc.	704,655	60,318
Kennametal Inc.	2,504,105	60,249
* RXO Inc.	3,494,991	60,114
Barnes Group Inc.	1,459,573	59,624
* Air Transport Services Group Inc.	2,220,026	57,676
*,1 Affirm Holdings Inc. Class A	5,962,437	57,657
ICF International Inc.	576,291	57,082
Bread Financial Holdings Inc.	1,505,564	56,700
CSW Industrials Inc.	483,294	56,028
Griffon Corp.	1,559,314	55,808
* Masonite International Corp.	684,892	55,209
Lindsay Corp.	336,731	54,837
Helios Technologies Inc.	989,120	53,848
* NV5 Global Inc.	405,637	53,674
Greif Inc. Class A	791,276	53,063
Mueller Water Products Inc. Class A	4,768,560	51,310
International Seaways Inc.	1,341,283	49,654
ArcBest Corp.	702,329	49,191
* Evo Payments Inc. Class A	1,452,726	49,160
Veritiv Corp.	387,255	47,133
* MYR Group Inc.	509,211	46,883
Granite Construction Inc.	1,322,561	46,382
* AAR Corp.	1,013,774	45,518
Enerpac Tool Group Corp. Class A	1,770,748	45,066
* Gibraltar Industries Inc.	970,231	44,514
FTAI Aviation Ltd.	2,596,900	44,459
* Huron Consulting Group Inc.	604,616	43,895
Alamo Group Inc.	309,690	43,852
H&E Equipment Services Inc.	933,448	42,379
* CoreCivic Inc.	3,584,068	41,432
* Enovix Corp.	3,326,542	41,382
* Core & Main Inc. Class A	2,120,695	40,951
* Payoneer Global Inc.	7,439,917	40,696
* Kratos Defense & Security Solutions Inc.	3,873,242	39,972
Patrick Industries Inc.	651,206	39,463
Standex International Corp.	370,891	37,983
* OSI Systems Inc.	474,159	37,705
* Vicor Corp.	687,153	36,934
TriMas Corp.	1,317,739	36,554
* AvidXchange Holdings Inc.	3,641,244	36,194
* Gates Industrial Corp. plc	3,055,726	34,866
Primoris Services Corp.	1,587,771	34,836
Marten Transport Ltd.	1,741,453	34,446
Kforce Inc.	622,514	34,132
Tennant Co.	548,199	33,753
* Montrose Environmental Group Inc.	753,788	33,461
Greenbrier Cos. Inc.	948,862	31,815
* Energy Recovery Inc.	1,542,662	31,609
* PGT Innovations Inc.	1,744,942	31,339
* Construction Partners Inc. Class A	1,171,251	31,261
Wabash National Corp.	1,364,206	30,831
* Hillman Solutions Corp.	4,261,443	30,725
*,1 Rocket Lab USA Inc.	8,071,932	30,431
* Masterbrand Inc.	3,912,619	29,540

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Modine Manufacturing Co.	1,483,829	29,469
Apogee Enterprises Inc.	656,760	29,200
AZZ Inc.	726,124	29,190
* Remitly Global Inc.	2,545,529	29,146
* Sterling Infrastructure Inc.	873,382	28,647
* Cross Country Healthcare Inc.	1,065,059	28,299
* Hayward Holdings Inc.	3,008,475	28,280
* Donnelley Financial Solutions Inc.	703,483	27,190
Astec Industries Inc.	668,601	27,185
Schneider National Inc. Class B	1,144,186	26,774
* Napco Security Technologies Inc.	972,857	26,734
CRA International Inc.	210,751	25,802
Mesa Laboratories Inc.	154,969	25,757
Columbus McKinnon Corp.	792,747	25,740
*, ¹ Joby Aviation Inc.	7,648,252	25,622
TTEC Holdings Inc.	567,356	25,037
Quanex Building Products Corp.	1,048,900	24,838
* International Money Express Inc.	1,007,480	24,552
* Titan Machinery Inc.	612,978	24,354
* CryoPort Inc.	1,396,316	24,226
* Mirion Technologies Inc.	3,655,360	24,162
Douglas Dynamics Inc.	666,232	24,091
* American Woodmark Corp.	487,299	23,809
* JELD-WEN Holding Inc.	2,453,900	23,680
Myers Industries Inc.	1,064,615	23,666
* Titan International Inc.	1,526,933	23,393
Shyft Group Inc.	929,754	23,114
* Proterra Inc.	6,100,871	23,000
*, ¹ Nikola Corp.	10,513,601	22,709
*, ¹ Legalzoom.com Inc.	2,932,007	22,694
*, ¹ Virgin Galactic Holdings Inc.	6,498,979	22,616
* Conduent Inc.	5,553,255	22,491
* Aspen Aerogels Inc.	1,894,081	22,331
Deluxe Corp.	1,314,727	22,324
Heartland Express Inc.	1,421,064	21,799
* Green Dot Corp. Class A	1,377,254	21,788
*, ¹ PureCycle Technologies Inc.	3,186,067	21,538
* Paya Holdings Inc.	2,690,758	21,176
* Proto Labs Inc.	822,107	20,988
* SP Plus Corp.	601,630	20,889
* First Advantage Corp.	1,578,966	20,527
* ZipRecruiter Inc. Class A	1,244,212	20,430
* Leonardo DRS Inc.	1,588,300	20,298
* Thermon Group Holdings Inc.	995,677	19,993
Barrett Business Services Inc.	211,351	19,715
Chase Corp.	228,012	19,668
* Vivint Smart Home Inc.	1,596,857	19,003
* Triumph Group Inc.	1,794,321	18,876
Cass Information Systems Inc.	408,138	18,701
* Repay Holdings Corp. Class A	2,322,791	18,698
* Janus International Group Inc.	1,950,110	18,565
* TrueBlue Inc.	942,024	18,445
* BlueLinx Holdings Inc.	258,113	18,354
Kaman Corp.	815,429	18,184

	株数	市場価格・ (千円ドル)
Pitney Bowes Inc.	4,751,486	18,056
* I3 Verticals Inc. Class A	707,059	17,210
Ennis Inc.	770,417	17,072
Gorman-Rupp Co.	665,592	17,052
Resources Connection Inc.	902,924	16,596
* Franklin Covey Co.	349,702	16,356
Heidrick & Struggles International Inc.	580,522	16,237
* FARO Technologies Inc.	546,929	16,085
* Ducommun Inc.	315,153	15,745
Argan Inc.	426,696	15,737
Kelly Services Inc. Class A	921,762	15,578
Insteel Industries Inc.	533,757	14,689
* Transcat Inc.	203,696	14,436
* TaskUS Inc. Class A	839,369	14,185
* CIRCOR International Inc.	591,811	14,180
¹ Eagle Bulk Shipping Inc.	283,417	14,154
VSE Corp.	291,711	13,675
Allied Motion Technologies Inc.	388,182	13,513
* Target Hospitality Corp.	883,697	13,379
* Vishay Precision Group Inc.	346,096	13,377
* Cimpres plc	477,287	13,178
* DXP Enterprises Inc.	478,217	13,175
*, ¹ Aurora Innovation Inc.	10,860,578	13,141
* V2X Inc.	316,924	13,086
* Forrester Research Inc.	359,746	12,865
REV Group Inc.	1,017,861	12,845
Perella Weinberg Partners Class A	1,278,425	12,529
Pactiv Evergreen Inc.	1,068,389	12,137
National Presto Industries Inc.	174,466	11,944
* Hudson Technologies Inc.	1,149,613	11,634
* Custom Truck One Source Inc.	1,831,243	11,573
* Great Lakes Dredge & Dock Corp.	1,843,428	10,968
* Babcock & Wilcox Enterprises Inc.	1,843,405	10,636
* Manitowoc Co. Inc.	1,083,726	9,927
* CECO Environmental Corp.	843,032	9,847
Cadre Holdings Inc.	488,900	9,846
* AerSale Corp.	605,262	9,817
Powell Industries Inc.	271,733	9,560
LSI Industries Inc.	777,330	9,515
*, ¹ Desktop Metal Inc. Class A	6,996,405	9,515
* FTAI Infrastructure Inc.	3,188,200	9,405
* Tutor Perini Corp.	1,210,073	9,136
* ShotSpotter Inc.	260,978	8,829
* Sterling Check Corp.	566,975	8,771
*, ¹ Hylion Holdings Corp.	3,720,847	8,707
* Luna Innovations Inc.	960,256	8,441
* BrightView Holdings Inc.	1,219,101	8,400
* IES Holdings Inc.	235,697	8,384
* Astronics Corp.	808,671	8,329
*, ¹ Velo3D Inc.	4,652,256	8,328
Miller Industries Inc.	308,624	8,228
Park Aerospace Corp.	610,019	8,180
* HireRight Holdings Corp.	676,654	8,025
Universal Logistics Holdings Inc.	230,693	7,714

	株数	市場価格・ (千米ドル)
United States Lime & Minerals Inc.	53,708	7,560
* Daseke Inc.	1,310,814	7,459
*,1 Workhorse Group Inc.	4,801,523	7,298
Covenant Logistics Group Inc. Class A	209,606	7,246
*,1 Microvast Holdings Inc.	4,657,800	7,126
*,1 TuSimple Holdings Inc. Class A	4,277,881	7,016
* Radiant Logistics Inc.	1,368,861	6,967
* Archer Aviation Inc. Class A	3,679,429	6,881
Hyster-Yale Materials Handling Inc.	269,570	6,823
* Willdan Group Inc.	379,924	6,782
Greif Inc. Class B	85,951	6,724
Commercial Vehicle Group Inc.	986,674	6,719
* Cantaloupe Inc.	1,518,675	6,606
* DHI Group Inc.	1,239,544	6,557
* Ranpak Holdings Corp. Class A	1,135,957	6,554
* Performant Financial Corp.	1,777,229	6,416
*,1 Blade Air Mobility Inc.	1,780,179	6,373
Kronos Worldwide Inc.	666,260	6,263
*,1 ShiftPixy Inc.	298,600	6,256
* Overseas Shipholding Group Inc. Class A	2,157,938	6,236
* Bowman Consulting Group Ltd. Class A	281,036	6,141
* Acacia Research Corp.	1,349,295	5,681
* Distribution Solutions Group Inc.	144,378	5,322
*,1 Danimer Scientific Inc. Class A	2,920,239	5,227
* PAM Transportation Services Inc.	196,206	5,082
BGSF Inc.	327,376	5,015
Hurco Cos. Inc.	189,475	4,951
* Blue Bird Corp.	456,096	4,885
* CPI Card Group Inc.	132,336	4,775
* Advantage Solutions Inc.	2,262,148	4,705
* Iteris Inc.	1,478,666	4,599
* Atlas Technical Consultants Inc. Class A	880,011	4,532
* Quad/Graphics Inc.	1,103,900	4,504
Information Services Group Inc.	977,121	4,495
* Evolv Technologies Holdings Inc.	1,718,460	4,451
* CS Disco Inc.	700,982	4,430
* Velodyne Lidar Inc.	5,956,174	4,400
* Concrete Pumping Holdings Inc.	737,042	4,312
* Yellow Corp.	1,705,847	4,282
* Core Molding Technologies Inc.	316,688	4,114
* L B Foster Co. Class A	421,226	4,077
*,1 View Inc.	4,168,453	4,022
*,1 BlackSky Technology Inc. Class A	2,605,410	4,012
* Atlanticus Holdings Corp.	150,156	3,934
*,1 Terran Orbital Corp.	2,419,100	3,822
*,1 Virgin Orbit Holdings Inc.	2,044,300	3,782
*,1 Skillsoft Corp.	2,900,886	3,771
* EVI Industries Inc.	155,167	3,704
*,1 Byrna Technologies Inc.	472,114	3,701
*,1 Global Business Travel Group I	544,900	3,678
* RCM Technologies Inc.	294,549	3,635
* Graham Corp.	377,551	3,632
* Mistras Group Inc.	709,943	3,500
* DLH Holdings Corp.	292,132	3,466

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*.1	Hyzon Motors Inc.	2,227,561	3,453
	PFSweb Inc.	559,304	3,440
*	Gencor Industries Inc.	332,487	3,358
*	Twin Disc Inc.	342,600	3,330
*.1	Paymentus Holdings Inc. Class A	404,533	3,240
*	Mayville Engineering Co. Inc.	251,155	3,180
	Park-Ohio Holdings Corp.	258,617	3,163
*	Willis Lease Finance Corp.	53,245	3,142
*.1	Markforged Holding Corp.	2,651,263	3,075
*.1	SKYX Platforms Corp.	1,219,153	3,072
	ARC Document Solutions Inc.	1,040,504	3,049
*.1	MSP Recovery Inc.	1,855,915	2,969
*	Innovative Solutions & Support Inc.	353,301	2,904
*.1	Spire Global Inc.	2,946,300	2,828
*	Paysign Inc.	1,077,060	2,779
*.1	Smith-Midland Corp.	127,258	2,609
*.1	Moneylion Inc.	4,172,254	2,587
*.1	INNOVATE Corp.	1,371,484	2,565
*.1	Eos Energy Enterprises Inc.	1,694,200	2,507
*.1	MICT Inc.	2,994,134	2,485
	Karat Packaging Inc.	171,091	2,459
*	Limbach Holdings Inc.	232,517	2,420
	HireQuest Inc.	149,263	2,360
*.1	Astra Space Inc.	5,320,648	2,308
*	Hudson Global Inc.	100,173	2,267
*	Orion Group Holdings Inc.	939,452	2,236
*.1	Cepton Inc.	1,753,500	2,227
*	Latch Inc.	3,068,500	2,178
*.1	Knightscope Inc. Class A	1,010,525	1,910
*	StarTek Inc.	457,203	1,714
*	GEE Group Inc.	3,354,057	1,643
*.1	Energous Corp.	1,958,094	1,637
*	Frequency Electronics Inc.	228,179	1,609
*	Alpha Pro Tech Ltd.	398,671	1,603
*.1	Katapult Holdings Inc.	1,643,191	1,572
*.1	AEye Inc.	3,258,500	1,566
*	Hydrofarm Holdings Group Inc.	950,421	1,473
*	Orion Energy Systems Inc.	765,432	1,393
*	US Xpress Enterprises Inc. Class A	752,668	1,362
*	Research Solutions Inc.	700,394	1,352
*	Lightbridge Corp.	345,233	1,343
*	Ultralife Corp.	348,051	1,343
*	Sarcos Technology & Robotics Corp.	2,362,032	1,326
*.1	Momentum Inc. Class A	1,648,139	1,285
*	RF Industries Ltd.	249,088	1,270
*	Priority Technology Holdings Inc.	239,738	1,261
*.1	Coda Octopus Group Inc.	183,470	1,259
*	VirTra Inc.	262,879	1,230
*	LS Starrett Co. Class A	166,241	1,224
*	Usio Inc.	757,304	1,212
*.1	Rekor Systems Inc.	1,005,498	1,207
*.1	Berkshire Grey Inc.	1,873,972	1,132
*.1	Odyssey Marine Exploration Inc. Class B	290,463	1,127
*	FreightCar America Inc.	350,356	1,121

	株数	市場価格・ (千米ドル)
*.1 Wrap Technologies Inc.	658,952	1,114
*.1 Redwire Corp.	562,616	1,114
* Sono-Tek Corp.	157,600	1,012
*.1 BitNile Holdings Inc.	8,202,267	1,005
*.1 Where Food Comes From Inc.	69,360	969
* Air T Inc.	32,860	824
* IZEA Worldwide Inc.	1,398,592	759
* LightPath Technologies Inc. Class A	619,617	756
* Broadwind Inc.	385,036	689
*.1 AgEagle Aerial Systems Inc.	1,950,222	683
* Wireless Telecom Group Inc.	339,257	607
* FG Group Holdings Inc.	226,990	595
* Sypris Solutions Inc.	286,226	578
*.1 Applied DNA Sciences Inc.	346,633	575
*.1 Lightning eMotors Inc.	1,485,715	545
* Fuel Tech Inc.	424,566	539
*.1 Xos Inc.	1,199,595	531
* Espey Manufacturing & Electronics Corp.	36,920	524
*.1 Orbital Infrastructure Group Inc.	2,398,886	473
* Taitron Components Inc. Class A	126,100	434
*.1 CompoSecure Inc.	79,739	392
* Astrotech Corp.	38,881	388
* Biotricity Inc.	845,735	381
* Williams Industrial Services Group Inc.	366,258	374
*.1 Dominari Holdings Inc.	111,013	361
* Team Inc.	67,315	353
* TSR Inc.	50,537	343
* ClearSign Technologies Corp.	584,529	313
*.1 Air Industries Group	69,263	294
* ENGlobal Corp.	378,679	292
*.1 Pioneer Power Solutions Inc.	107,157	287
* Horizon Global Corp.	737,857	287
*.1 AmpliTech Group Inc.	132,700	281
*.1 Aeroclean Technologies Inc.	77,685	243
*.1 Digital Ally Inc.	1,045,002	243
*.1 TOMI Environmental Solutions Inc.	484,669	238
* DSS Inc.	1,292,763	212
*.1 Polar Power Inc.	156,102	201
* Jewett-Cameron Trading Co. Ltd.	33,538	193
* Shapeways Holdings Inc.	354,017	193
* M-Tron Industries Inc.	21,794	191
*.1 Safe & Green Holdings Corp.	124,227	170
*.1 Nuvve Holding Corp.	234,173	157
* Sidus Space Inc. Class A	134,281	146
*.1 OLB Group Inc.	172,095	144
* LGL Group Inc.	30,781	125
*.1 Ryvyl Inc.	263,629	121
* Socket Mobile Inc.	60,175	117
* P&F Industries Inc. Class A	19,762	99
* Servotronics Inc.	8,633	91
* Autoscope Technologies Corp.	20,187	73
* Manitex International Inc.	8,258	33
*.1 Staffing 360 Solutions Inc.	8,115	23
* Fathom Digital Manufacturing C	8,300	11

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* ¹ AppTech Payments Corp.	4,100	10
* Art's-Way Manufacturing Co. Inc.	4,484	9
* ² Patriot National Inc.	129,819	-
* Ardagh Group SA Class A	37	-
* LGL Group Inc. Warrants Exp. 12/16/25	2,391	-
		156,778,170
不動産 (3.4%)		
Prologis Inc.	28,071,854	3,164,540
American Tower Corp.	14,159,997	2,999,937
Equinix Inc.	2,814,333	1,843,473
Crown Castle Inc.	13,169,960	1,786,373
Public Storage	4,540,330	1,272,155
Realty Income Corp.	19,064,759	1,209,278
Simon Property Group Inc.	9,944,803	1,168,315
* CoStar Group Inc.	12,365,660	955,618
Welltower Inc.	14,371,569	942,056
SBA Communications Corp. Class A	3,281,949	919,963
Digital Realty Trust Inc.	8,745,029	876,864
VICI Properties Inc.	25,554,170	827,955
Alexandria Real Estate Equities Inc.	4,990,552	726,974
* CBRE Group Inc. Class A	9,149,676	704,159
Weyerhaeuser Co.	22,372,185	693,538
AvalonBay Communities Inc.	4,254,627	687,207
Equity Residential	10,920,323	644,299
Extra Space Storage Inc.	4,071,709	599,274
Mid-America Apartment Communities Inc.	3,511,214	551,226
Invitation Homes Inc.	18,595,550	551,172
Ventas Inc.	12,161,508	547,876
Sun Communities Inc.	3,765,629	538,485
WP Carey Inc.	6,327,113	494,464
Iron Mountain Inc.	8,833,577	440,354
Essex Property Trust Inc.	1,970,033	417,489
Healthpeak Properties Inc.	16,344,278	409,751
Kimco Realty Corp.	18,769,832	397,545
Gaming & Leisure Properties Inc.	7,434,538	387,265
UDR Inc.	9,888,406	382,978
Camden Property Trust	3,235,736	362,014
Host Hotels & Resorts Inc.	21,754,252	349,156
Equity LifeStyle Properties Inc.	5,089,517	328,783
Regency Centers Corp.	5,198,185	324,887
Rexford Industrial Realty Inc.	5,573,334	304,527
Boston Properties Inc.	4,284,619	289,555
CubeSmart	6,816,908	274,381
American Homes 4 Rent Class A	8,586,374	258,793
Life Storage Inc.	2,587,160	254,835
Lamar Advertising Co. Class A	2,649,309	250,095
Federal Realty Investment Trust	2,467,526	249,319
National Retail Properties Inc.	5,419,969	248,018
STORE Capital Corp.	7,721,004	247,535
Americold Realty Trust Inc.	8,198,633	232,103
* Jones Lang LaSalle Inc.	1,444,748	230,250
Healthcare Realty Trust Inc. Class A	11,569,048	222,936
Brixmor Property Group Inc.	9,072,087	205,664
Medical Properties Trust Inc.	18,158,335	202,284

	株数	市場価格・ (千円ドル)
Omega Healthcare Investors Inc.	7,119,301	198,984
EastGroup Properties Inc.	1,325,066	196,189
First Industrial Realty Trust Inc.	4,004,015	193,234
Agree Realty Corp.	2,681,423	190,193
STAG Industrial Inc.	5,462,419	176,491
Spirit Realty Capital Inc.	4,263,338	170,235
Apartment Income REIT Corp. Class A	4,605,051	157,999
* Zillow Group Inc. Class C	4,899,243	157,805
Rayonier Inc.	4,447,915	146,603
Kite Realty Group Trust	6,639,872	139,769
Kilroy Realty Corp.	3,545,183	137,092
Ryman Hospitality Properties Inc.	1,589,519	129,991
Terreno Realty Corp.	2,208,805	125,615
Cousins Properties Inc.	4,617,142	116,768
Independence Realty Trust Inc.	6,823,832	115,050
Phillips Edison & Co. Inc.	3,548,191	112,974
Vornado Realty Trust	5,281,480	109,908
PotlatchDeltic Corp.	2,450,399	107,793
Essential Properties Realty Trust Inc.	4,374,284	102,664
Physicians Realty Trust	6,929,270	100,267
Apple Hospitality REIT Inc.	6,222,898	98,197
National Storage Affiliates Trust	2,630,659	95,019
Highwoods Properties Inc.	3,217,026	90,012
Corporate Office Properties Trust	3,428,085	88,925
Sabra Health Care REIT Inc.	6,970,017	86,637
Innovative Industrial Properties Inc.	849,282	86,075
EPR Properties	2,274,676	85,801
LXP Industrial Trust	8,489,172	85,062
Broadstone Net Lease Inc.	5,022,510	81,415
Equity Commonwealth	3,194,059	79,756
Douglas Emmett Inc.	5,070,434	79,504
*, ¹ Howard Hughes Corp.	1,034,131	79,028
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc.	2,723,437	78,925
Park Hotels & Resorts Inc.	6,490,659	76,525
SITE Centers Corp.	5,519,346	75,394
Outfront Media Inc.	4,478,178	74,248
Macerich Co.	6,555,435	73,814
JBG SMITH Properties	3,473,430	65,926
¹ SL Green Realty Corp.	1,940,860	65,446
Four Corners Property Trust Inc.	2,518,781	65,312
National Health Investors Inc.	1,243,893	64,956
Sunstone Hotel Investors Inc.	6,406,404	61,886
* Cushman & Wakefield plc	4,793,912	59,732
Kennedy-Wilson Holdings Inc.	3,583,854	56,374
CareTrust REIT Inc.	2,941,443	54,652
Retail Opportunity Investments Corp.	3,627,228	54,517
Pebblebrook Hotel Trust	4,024,072	53,882
Tanger Factory Outlet Centers Inc.	2,995,208	53,734
DigitalBridge Group Inc.	4,854,511	53,108
DiamondRock Hospitality Co.	6,398,737	52,406
RLJ Lodging Trust	4,945,600	52,374
Elme Communities	2,726,831	48,538
Urban Edge Properties	3,402,084	47,935
InvenTrust Properties Corp.	1,959,753	46,387

	株数	市場価格・ (千円ドル)
Xenia Hotels & Resorts Inc.	3,493,149	46,040
LTC Properties Inc.	1,221,233	43,390
Getty Realty Corp.	1,266,179	42,860
* Veris Residential Inc.	2,686,816	42,801
Hudson Pacific Properties Inc.	4,370,707	42,527
Acadia Realty Trust	2,912,504	41,794
Alexander & Baldwin Inc.	2,211,166	41,415
Easterly Government Properties Inc. Class A	2,814,966	40,170
Uniti Group Inc.	7,164,853	39,622
American Assets Trust Inc.	1,488,186	39,437
Global Net Lease Inc.	3,135,658	39,415
* GEO Group Inc.	3,590,246	39,313
St. Joe Co.	999,745	38,640
Service Properties Trust	5,050,565	36,819
Paramount Group Inc.	5,914,575	35,133
Piedmont Office Realty Trust Inc. Class A	3,788,999	34,745
* Zillow Group Inc. Class A	1,083,087	33,803
Empire State Realty Trust Inc. Class A	5,005,870	33,740
Brandywine Realty Trust	5,380,893	33,093
Newmark Group Inc. Class A	3,957,178	31,539
Apartment Investment & Management Co. Class A	4,331,912	30,843
NexPoint Residential Trust Inc.	677,616	29,490
NETSTREIT Corp.	1,549,386	28,400
* Radius Global Infrastructure Inc.	2,290,762	27,077
RPT Realty	2,686,489	26,972
Centerspace	455,138	26,703
Community Healthcare Trust Inc.	740,782	26,520
Plymouth Industrial REIT Inc.	1,354,907	25,987
Marcus & Millichap Inc.	742,423	25,576
¹ eXp World Holdings Inc.	2,296,413	25,444
UMH Properties Inc.	1,524,833	24,550
Armada Hoffler Properties Inc.	2,118,054	24,358
Necessity Retail REIT Inc. Class A	3,941,256	23,372
Summit Hotel Properties Inc.	3,173,275	22,911
Gladstone Commercial Corp.	1,182,896	21,884
Safehold Inc.	761,747	21,801
* Anywhere Real Estate Inc.	3,293,319	21,044
Office Properties Income Trust	1,553,526	20,740
Gladstone Land Corp.	1,118,425	20,523
* Compass Inc. Class A	8,507,087	19,822
*, ¹ Opendoor Technologies Inc.	16,341,522	18,956
Chatham Lodging Trust	1,474,768	18,095
Saul Centers Inc.	432,397	17,590
Farmland Partners Inc.	1,408,234	17,547
Global Medical REIT Inc.	1,827,279	17,323
Universal Health Realty Income Trust	355,007	16,944
¹ Ares Commercial Real Estate Corp.	1,520,824	15,649
Orion Office REIT Inc.	1,773,249	15,144
Whitestone REIT	1,512,138	14,577
* Redfin Corp.	3,051,525	12,938
Alexander's Inc.	58,505	12,875
RMR Group Inc. Class A	443,704	12,535
*, ¹ WeWork Inc.	8,465,950	12,106
* Seritage Growth Properties Class A	1,013,232	11,987

	株数	市場価格・ (千米ドル)
One Liberty Properties Inc.	534,493	11,876
Urstadt Biddle Properties Inc. Class A	614,832	11,651
CTO Realty Growth Inc.	630,295	11,522
* Tejon Ranch Co.	610,106	11,494
City Office REIT Inc.	1,177,661	9,869
Bridge Investment Group Holdings Inc. Class A	806,505	9,718
RE/MAX Holdings Inc. Class A	519,322	9,680
Hersha Hospitality Trust Class A	1,109,885	9,456
* FRP Holdings Inc.	170,118	9,163
Indus Realty Trust Inc.	136,973	8,696
Braemar Hotels & Resorts Inc.	2,097,772	8,622
* Forestar Group Inc.	538,939	8,305
Douglas Elliman Inc.	1,920,937	7,818
Franklin Street Properties Corp.	2,758,628	7,531
Postal Realty Trust Inc. Class A	503,103	7,310
Industrial Logistics Properties Trust	2,135,037	6,982
BRT Apartments Corp.	355,404	6,980
Alpine Income Property Trust Inc.	326,561	6,231
Urstadt Biddle Properties Inc.	340,991	6,209
* Ashford Hospitality Trust Inc.	1,160,323	5,187
Stratus Properties Inc.	235,957	4,552
Diversified Healthcare Trust	6,421,459	4,153
Modiv Inc. Class C	224,372	2,692
Clipper Realty Inc.	405,295	2,594
Creative Media & Community Trust Corp.	477,630	2,340
* Bluerock Homes Trust Inc.	109,382	2,331
* Altisource Portfolio Solutions SA	195,665	1,851
* Maui Land & Pineapple Co. Inc.	192,501	1,813
Global Self Storage Inc.	319,661	1,560
* AMREP Corp.	115,952	1,339
* Rafael Holdings Inc. Class B	381,611	714
* Comstock Holding Cos. Inc. Class A	164,051	699
¹ New York City REIT Inc. Class A	395,144	699
CorEnergy Infrastructure Trust Inc.	293,803	614
* Sotherly Hotels Inc.	337,859	612
* Fathom Holdings Inc.	144,051	612
* Trinity Place Holdings Inc.	756,919	560
* ¹ Offerpad Solutions Inc.	1,145,520	528
* Power REIT	72,668	287
* Avalon GloboCare Corp.	486,240	253
* ² New York REIT Liquidating LLC	19,100	214
¹ Presidio Property Trust Inc. Class A	184,525	185
* Wheeler REIT Inc.	130,830	179
* ¹ Alset Inc.	77,598	178
¹ Generation Income Properties Inc.	32,616	158
* ¹ Harbor Custom Development Inc.	127,370	50
Medalist Diversified REIT Inc.	48,881	35
* Presidio Property Trust Inc. Warrants Exp. 1/24/27	110,319	6
* JW Mays Inc.	100	5
* ² Spirit MTA REIT	2,854,330	—
* ¹ Pennsylvania REIT	3	—
		38,923,536
テクノロジー (23.3%)		
Apple Inc.	459,623,200	59,718,842

	株数	市場価格・ (千円ドル)
Microsoft Corp.	226,710,185	54,369,637
* Alphabet Inc. Class A	181,777,406	16,038,220
* Alphabet Inc. Class C	157,203,318	13,948,650
NVIDIA Corp.	71,076,358	10,387,099
* Meta Platforms Inc. Class A	68,388,680	8,229,894
Broadcom Inc.	12,316,850	6,886,720
* Adobe Inc.	14,138,391	4,757,993
Texas Instruments Inc.	27,596,559	4,559,503
International Business Machines Corp.	27,498,107	3,874,208
* Salesforce Inc.	28,893,138	3,830,941
QUALCOMM Inc.	34,093,490	3,748,238
Oracle Corp.	45,096,132	3,686,158
Intel Corp.	125,513,881	3,317,332
* Advanced Micro Devices Inc.	49,036,817	3,176,115
Intuit Inc.	8,116,959	3,159,283
Applied Materials Inc.	26,165,880	2,548,033
Analog Devices Inc.	15,487,728	2,540,452
* ServiceNow Inc.	6,143,380	2,385,290
Lam Research Corp.	4,147,939	1,743,379
Micron Technology Inc.	33,061,567	1,652,417
KLA Corp.	4,308,991	1,624,619
* Synopsys Inc.	4,649,526	1,484,547
Roper Technologies Inc.	3,224,370	1,393,218
Amphenol Corp. Class A	18,109,473	1,378,855
* Cadence Design Systems Inc.	8,340,108	1,339,755
* Palo Alto Networks Inc.	9,195,817	1,283,184
* Autodesk Inc.	6,561,625	1,226,171
* Snowflake Inc. Class A	8,271,044	1,187,226
Microchip Technology Inc.	16,727,199	1,175,086
TE Connectivity Ltd.	9,655,712	1,108,476
* Workday Inc. Class A	6,113,831	1,023,027
* Fortinet Inc.	20,193,591	987,265
Marvell Technology Inc.	25,943,566	960,950
Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	15,638,586	894,371
* VMware Inc. Class A	7,103,355	872,008
* ON Semiconductor Corp.	13,152,359	820,313
* Gartner Inc.	2,282,610	767,277
HP Inc.	27,540,071	740,002
Corning Inc.	23,159,196	739,705
CDW Corp.	4,118,435	735,470
* CrowdStrike Holdings Inc. Class A	6,533,823	687,946
* ANSYS Inc.	2,648,559	639,865
Hewlett Packard Enterprise Co.	39,154,154	624,900
* Datadog Inc. Class A	7,996,299	587,728
* Atlassian Corp. Class A	4,510,535	580,416
* VeriSign Inc.	2,740,406	562,989
* EPAM Systems Inc.	1,662,085	544,732
* Paycom Software Inc.	1,549,505	480,827
Monolithic Power Systems Inc.	1,356,612	479,712
Skyworks Solutions Inc.	4,871,359	443,927
Leidos Holdings Inc.	4,157,814	437,360
* Pinterest Inc. Class A	17,849,136	433,377
* Zoom Video Communications Inc. Class A	6,334,134	429,074
* DoorDash Inc. Class A	8,748,963	427,124

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Splunk Inc.	4,943,142	425,555
Teradyne Inc.	4,734,131	413,526
* Tyler Technologies Inc.	1,264,675	407,744
* HubSpot Inc.	1,404,674	406,133
* Akamai Technologies Inc.	4,786,431	403,496
NetApp Inc.	6,612,339	397,137
* MongoDB Inc. Class A	1,983,423	390,417
* PTC Inc.	3,211,622	385,523
* Cloudflare Inc. Class A	8,219,486	371,603
Gen Digital Inc.	16,823,719	360,532
* GoDaddy Inc. Class A	4,723,189	353,389
* Match Group Inc.	8,498,001	352,582
SS&C Technologies Holdings Inc.	6,527,138	339,803
* DocuSign Inc. Class A	6,099,472	338,033
* Palantir Technologies Inc. Class A	51,181,704	328,587
* ZoomInfo Technologies Inc. Class A	10,438,973	314,317
Seagate Technology Holdings plc	5,963,204	313,724
* Western Digital Corp.	9,674,998	305,246
Dell Technologies Inc. Class C	7,493,533	301,390
* Okta Inc. Class A	4,380,062	299,290
Entegris Inc.	4,529,661	297,100
* Zscaler Inc.	2,626,856	293,945
* Ceridian HCM Holding Inc.	4,433,498	284,409
* Qorvo Inc.	3,081,737	279,329
* Black Knight Inc.	4,505,585	278,220
* Snap Inc. Class A	30,928,419	276,809
* Lattice Semiconductor Corp.	4,162,734	270,078
*,1 Unity Software Inc.	9,432,774	269,683
Jabil Inc.	3,891,428	265,395
* F5 Inc.	1,835,758	263,450
* Wolfspeed Inc.	3,780,608	261,013
* Twilio Inc. Class A	5,313,520	260,150
Bentley Systems Inc. Class B	6,733,363	248,865
* Dynatrace Inc.	6,122,275	234,483
* Pure Storage Inc. Class A	8,624,313	230,787
* Manhattan Associates Inc.	1,899,341	230,580
KBR Inc.	4,171,222	220,241
* CACI International Inc. Class A	714,865	214,881
* Arrow Electronics Inc.	1,872,469	195,804
Science Applications International Corp.	1,674,191	185,718
* Coupa Software Inc.	2,309,715	182,860
* Nutanix Inc. Class A	6,990,900	182,113
* Aspen Technology Inc.	884,115	181,597
* Dropbox Inc. Class A	8,065,440	180,505
* DXC Technology Co.	6,809,525	180,452
* Toast Inc. Class A	9,138,626	164,769
Concentrix Corp.	1,181,625	157,345
* Guidewire Software Inc.	2,483,233	155,351
* Smartsheet Inc. Class A	3,778,599	148,726
National Instruments Corp.	3,995,646	147,439
* Five9 Inc.	2,146,116	145,635
* Fabrinet	1,116,412	143,146
* SPS Commerce Inc.	1,097,206	140,914
* Novanta Inc.	1,035,825	140,738

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Universal Display Corp.	1,294,919	139,903
* Tenable Holdings Inc.	3,445,763	131,456
* Silicon Laboratories Inc.	962,814	130,625
* Box Inc. Class A	4,119,789	128,249
Dolby Laboratories Inc. Class A	1,813,862	127,950
* Coherent Corp.	3,588,687	125,963
Vertiv Holdings Co. Class A	9,212,615	125,844
* Cirrus Logic Inc.	1,679,565	125,094
Power Integrations Inc.	1,737,467	124,611
TD SYNNEX Corp.	1,314,534	124,500
* Elastic NV	2,310,512	118,991
* Workiva Inc. Class A	1,413,247	118,670
* UiPath Inc. Class A	9,254,895	117,630
* Qualys Inc.	1,042,269	116,974
* Rambus Inc.	3,260,139	116,778
Avnet Inc.	2,784,963	115,799
* Synaptics Inc.	1,215,585	115,675
* Super Micro Computer Inc.	1,367,278	112,254
* Blackline Inc.	1,630,363	109,675
* Ziff Davis Inc.	1,358,788	107,480
* IAC Inc.	2,399,808	106,551
* Insight Enterprises Inc.	1,060,003	106,287
* Teradata Corp.	3,087,709	103,932
* Envestnet Inc.	1,675,931	103,405
* Onto Innovation Inc.	1,501,599	102,244
*, ¹ Gitlab Inc. Class A	2,246,106	102,063
* MACOM Technology Solutions Holdings Inc.	1,606,931	101,205
* Diodes Inc.	1,323,264	100,753
* Procure Technologies Inc.	2,089,862	98,600
Dun & Bradstreet Holdings Inc.	7,939,091	97,333
Advanced Energy Industries Inc.	1,133,618	97,242
* Sanmina Corp.	1,653,982	94,757
* Blackbaud Inc.	1,607,289	94,605
* New Relic Inc.	1,668,059	94,162
* NCR Corp.	3,962,274	92,757
* RingCentral Inc. Class A	2,609,410	92,373
* Ambarella Inc.	1,106,533	90,990
* Alteryx Inc. Class A	1,758,997	89,128
* Plexus Corp.	845,566	87,034
* SentinelOne Inc. Class A	5,963,407	87,006
Vishay Intertechnology Inc.	3,931,123	84,794
* IPG Photonics Corp.	891,864	84,433
* CommVault Systems Inc.	1,343,452	84,423
* Confluent Inc. Class A	3,787,774	84,240
* Sprout Social Inc. Class A	1,438,284	81,206
* Amkor Technology Inc.	3,364,074	80,670
* Varonis Systems Inc. Class B	3,187,820	76,316
* Axcelis Technologies Inc.	943,370	74,866
* Perficient Inc.	1,052,876	73,522
* Altair Engineering Inc. Class A	1,613,509	73,366
* Impinj Inc.	669,226	73,066
* MaxLinear Inc. Class A	2,149,267	72,968
* Alarm.com Holdings Inc.	1,441,425	71,322
* Kyndryl Holdings Inc.	6,255,300	69,559

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* ¹ Freshworks Inc. Class A	4,677,671	68,809
* Rogers Corp.	572,290	68,297
* Verint Systems Inc.	1,875,379	68,039
* NetScout Systems Inc.	2,087,777	67,874
* Clear Secure Inc. Class A	2,473,067	67,836
* PagerDuty Inc.	2,473,155	65,687
* Progress Software Corp.	1,299,409	65,555
* KnowBe4 Inc. Class A	2,610,582	64,690
* Allegro MicroSystems Inc.	2,044,537	61,377
* Appfolio Inc. Class A	559,535	58,964
* nCino Inc.	2,215,710	58,583
* Rapid7 Inc.	1,699,591	57,752
* ¹ AppLovin Corp. Class A	5,314,404	55,961
* Allscripts Healthcare Solutions Inc.	3,161,338	55,766
* Semtech Corp.	1,929,162	55,348
* Yelp Inc. Class A	2,013,343	55,045
* DoubleVerify Holdings Inc.	2,483,915	54,547
* Bumble Inc. Class A	2,559,851	53,885
* CSG Systems International Inc.	925,548	52,941
* ¹ HashiCorp Inc. Class A	1,912,703	52,293
* FormFactor Inc.	2,343,232	52,090
* Parsons Corp.	1,095,312	50,658
* DigitalOcean Holdings Inc.	1,917,500	48,839
* Agilysys Inc.	609,866	48,265
* Xerox Holdings Corp.	3,279,828	47,885
* Methode Electronics Inc.	1,061,221	47,086
* LiveRamp Holdings Inc.	1,985,001	46,528
* SiTime Corp.	453,792	46,114
* Model N Inc.	1,103,089	44,741
* Q2 Holdings Inc.	1,661,343	44,640
* Cohu Inc.	1,376,278	44,110
* Ultra Clean Holdings Inc.	1,314,737	43,584
* Digital Turbine Inc.	2,845,488	43,365
* Jamf Holding Corp.	2,029,942	43,238
* Pegasystems Inc.	1,259,450	43,124
* TTM Technologies Inc.	2,798,390	42,200
* JFrog Ltd.	1,969,517	42,010
* Cargurus Inc. Class A	2,959,535	41,463
* CCC Intelligent Solutions Holdings Inc.	4,726,454	41,120
* Paycor HCM Inc.	1,660,032	40,621
* Magnite Inc.	3,831,249	40,573
* ¹ MicroStrategy Inc. Class A	285,067	40,357
* ¹ Xometry Inc. Class A	1,223,667	39,439
* Appian Corp. Class A	1,194,983	38,909
* E2open Parent Holdings Inc.	6,465,136	37,950
* Upwork Inc.	3,570,489	37,276
* Shutterstock Inc.	702,876	37,056
* CTS Corp.	909,709	35,861
* TechTarget Inc.	813,687	35,851
* Everbridge Inc.	1,210,506	35,807
* ¹ Samsara Inc. Class A	2,877,656	35,769
* ePlus Inc.	801,946	35,510
* A10 Networks Inc.	2,126,311	35,361
* Qualtrics International Inc. Class A	3,394,615	35,236

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Zeta Global Holdings Corp. Class A	4,017,660	32,824
*,1 Credo Technology Group Holding Ltd.	2,448,300	32,587
*,1 C3.ai Inc. Class A	2,867,884	32,092
* Squarespace Inc. Class A	1,354,064	30,020
* Thoughtworks Holding Inc.	2,936,882	29,927
* Schrodinger Inc.	1,592,005	29,755
* ForgeRock Inc. Class A	1,304,911	29,713
* PROS Holdings Inc.	1,222,742	29,664
* Photronics Inc.	1,758,193	29,590
* Veeco Instruments Inc.	1,592,329	29,585
* Consensus Cloud Solutions Inc.	544,091	29,250
* Adeia Inc.	3,049,495	28,909
*,1 Asana Inc. Class A	2,088,403	28,757
* Benchmark Electronics Inc.	1,049,006	27,998
*,1 Braze Inc. Class A	1,023,274	27,915
* 3D Systems Corp.	3,732,912	27,624
* Fastly Inc. Class A	3,361,313	27,529
* Momentive Global Inc.	3,822,194	26,755
* Duck Creek Technologies Inc.	2,215,353	26,695
* Avid Technology Inc.	1,000,776	26,611
* PDF Solutions Inc.	917,483	26,167
*,1 Planet Labs PBC	5,705,087	24,817
* Sprinklr Inc. Class A	2,987,601	24,409
* Zuora Inc. Class A	3,711,427	23,605
* Sumo Logic Inc.	2,845,248	23,047
* Ichor Holdings Ltd.	847,475	22,729
*,1 Matterport Inc.	7,851,178	21,983
* Cerence Inc.	1,185,156	21,961
* LivePerson Inc.	2,152,384	21,825
* ScanSource Inc.	729,236	21,308
* SMART Global Holdings Inc.	1,409,909	20,979
* Yext Inc.	3,175,521	20,736
*,1 PAR Technology Corp.	786,360	20,500
*,1 UserTesting Inc.	2,597,409	19,507
* N-able Inc.	1,882,441	19,351
* Olo Inc. Class A	3,067,735	19,173
* Grid Dynamics Holdings Inc.	1,666,570	18,699
* Alpha & Omega Semiconductor Ltd.	643,490	18,385
*,1 AvePoint Inc.	4,421,969	18,174
* Simulations Plus Inc.	475,654	17,395
* Informatica Inc. Class A	1,056,927	17,217
*,1 IonQ Inc.	4,817,950	16,622
* CEVA Inc.	645,647	16,516
* PC Connection Inc.	342,881	16,081
* Vertex Inc. Class A	1,081,312	15,690
* Alkami Technology Inc.	1,064,985	15,538
* BigCommerce Holdings Inc.	1,768,100	15,453
* PubMatic Inc. Class A	1,205,268	15,439
* Kimball Electronics Inc.	681,124	15,387
* Ebix Inc.	765,121	15,272
* SolarWinds Corp.	1,618,452	15,149
* Eventbrite Inc. Class A	2,533,728	14,848
*,1 Aehr Test Systems	732,904	14,731
* Hackett Group Inc.	689,753	14,050

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Amplitude Inc. Class A	1,158,040	13,989
* Vimeo Inc.	3,982,389	13,660
* Bandwidth Inc. Class A	590,854	13,560
* American Software Inc. Class A	921,406	13,526
* Mitek Systems Inc.	1,391,563	13,484
* indie Semiconductor Inc. Class A	2,256,789	13,157
* EngageSmart Inc.	739,319	13,012
* nLight Inc.	1,264,578	12,823
* Definitive Healthcare Corp. Class A	1,161,629	12,766
* Domo Inc. Class B	876,577	12,482
* Cvent Holding Corp. Class A	2,269,000	12,253
*,1 MicroVision Inc.	4,838,257	11,370
* Intapp Inc.	453,545	11,311
* OneSpan Inc.	973,180	10,890
* Expensify Inc. Class A	1,226,965	10,834
* NerdWallet Inc. Class A	1,080,320	10,371
* ACM Research Inc. Class A	1,295,355	9,987
* Couchbase Inc.	747,916	9,917
*,1 SmartRent Inc. Class A	4,002,742	9,727
* Unisys Corp.	1,893,734	9,677
* Benefitfocus Inc.	917,128	9,593
* EverQuote Inc. Class A	645,954	9,521
*,1 Tucows Inc. Class A	278,469	9,446
* NVE Corp.	145,801	9,441
* Blend Labs Inc. Class A	6,432,185	9,262
* ON24 Inc.	1,062,930	9,173
*,1 Digimarc Corp.	490,852	9,076
*,1 Navitas Semiconductor Corp.	2,424,400	8,510
*,1 SoundHound AI Inc.	4,658,401	8,245
* Immersion Corp.	1,102,930	7,754
* Nextdoor Holdings Inc.	3,659,313	7,538
* Red Violet Inc.	320,472	7,377
* MediaAlpha Inc. Class A	726,568	7,229
* Telos Corp.	1,351,503	6,879
*,1 Enfusion Inc. Class A	707,347	6,840
* SEMrush Holdings Inc. Class A	822,251	6,693
* Richardson Electronics Ltd.	309,653	6,605
* EverCommerce Inc.	865,323	6,438
* TrueCar Inc.	2,547,978	6,395
* MeridianLink Inc.	461,628	6,338
* CoreCard Corp.	218,240	6,322
* Brightcove Inc.	1,198,403	6,268
*,1 NextNav Inc.	2,126,531	6,231
* Upland Software Inc.	853,856	6,088
*,1 Groupon Inc. Class A	698,916	5,997
* eGain Corp.	657,552	5,938
* Asure Software Inc.	632,680	5,909
*,1 Veritone Inc.	1,079,319	5,720
*,1 Rackspace Technology Inc.	1,911,506	5,639
* Rimini Street Inc.	1,477,020	5,627
* Aeva Technologies Inc.	3,931,094	5,346
*,1 Rumble Inc.	873,200	5,196
* Porch Group Inc.	2,673,021	5,025
* Computer Task Group Inc.	621,005	4,695

	株数	市場価格・ (千米ドル)	
*.1	Atomera Inc.	742,219	4,617
*	Intevac Inc.	709,768	4,592
*.1	Innovid Corp.	2,584,769	4,420
*.1	Vroom Inc.	4,332,182	4,419
*.1	SkyWater Technology Inc.	621,278	4,417
*	Transphorm Inc.	793,700	4,318
*	AXT Inc.	967,301	4,237
*	Edgio Inc.	3,619,157	4,090
*.1	Cleanspark Inc.	1,947,178	3,972
*.1	Weave Communications Inc.	843,625	3,864
*	Daktronics Inc.	1,325,348	3,737
*	Pixelworks Inc.	2,099,613	3,716
*.1	Ouster Inc.	4,276,255	3,690
*.1	Smith Micro Software Inc.	1,731,542	3,636
*	Diebold Nixdorf Inc.	2,523,583	3,583
*	Kopin Corp.	2,889,183	3,583
*	Everspin Technologies Inc.	636,377	3,538
*	inTEST Corp.	338,791	3,490
*	Identiv Inc.	476,807	3,452
*.1	System1 Inc.	726,600	3,408
*.1	Applied Digital Corp.	1,836,200	3,379
*	Quantum Corp.	3,061,313	3,337
*	WM Technology Inc.	3,203,513	3,236
*.1	Arena Group Holdings Inc.	301,686	3,201
*	AstroNova Inc.	241,721	3,099
*.1	VirnetX Holding Corp.	2,309,933	3,003
*	1stdibs.com Inc.	570,459	2,898
*	comScore Inc.	2,442,580	2,833
*.1	Alpine 4 Holdings Inc.	5,195,298	2,746
*	QuickLogic Corp.	525,294	2,700
*	Mastech Digital Inc.	243,683	2,683
*.1	LiveVox Holdings Inc.	898,787	2,669
*	Arteris Inc.	586,203	2,521
*.1	eMagin Corp.	2,923,838	2,485
*.1	Vinco Ventures Inc.	5,348,103	2,482
*	Innodata Inc.	818,315	2,426
*	Backblaze Inc. Class A	378,125	2,325
*.1	Phunware Inc.	2,995,747	2,317
*.1	Skillz Inc. Class A	4,509,252	2,284
*	Amtech Systems Inc.	299,830	2,279
*.1	KULR Technology Group Inc.	1,895,666	2,275
*	Issuer Direct Corp.	89,309	2,236
*.1	Cyxtera Technologies Inc.	1,124,515	2,159
*	Synchronoss Technologies Inc.	3,129,535	1,934
*	Steel Connect Inc.	1,333,595	1,907
1	Park City Group Inc.	344,056	1,703
*	SecureWorks Corp. Class A	263,152	1,682
*	TransAct Technologies Inc.	268,278	1,669
*.1	Beachbody Co. Inc.	3,047,190	1,603
*.1	Embark Technology Inc.	482,700	1,588
*	Research Frontiers Inc.	799,655	1,535
*.1	BuzzFeed Inc.	2,108,022	1,454
*	Streamline Health Solutions Inc.	916,198	1,448
*	EMCORE Corp.	1,425,083	1,372

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*.1	Glimpse Group Inc.	441,350	1,337
*.1	Terawulf Inc.	1,992,318	1,326
*.1	DecisionPoint Systems Inc.	160,700	1,302
*	CSP Inc.	129,793	1,224
*	Loyalty Ventures Inc.	505,277	1,218
*	Viant Technology Inc. Class A	299,468	1,204
*	Key Tronic Corp.	270,500	1,171
*	Aware Inc.	617,876	1,057
*.1	Flux Power Holdings Inc.	265,036	1,052
*	Intellicheck Inc.	524,781	1,050
*.1	KORE Group Holdings Inc.	823,448	1,038
*.1	Intrusion Inc.	327,757	1,036
*.1	Quantum Computing Inc.	675,564	1,020
*	One Stop Systems Inc.	331,059	996
*	CVD Equipment Corp.	172,490	950
*	NetSol Technologies Inc.	324,880	926
*	GSI Technology Inc.	481,492	833
*	OMNIQ Corp.	175,600	799
*	Zedge Inc. Class B	433,006	762
*.1	Cipher Mining Inc.	1,308,472	733
*	Inuvo Inc.	3,288,909	728
*	Data I/O Corp.	180,859	718
*	AudioEye Inc.	162,397	617
*.1	SeaChange International Inc.	1,192,825	562
*.1	Verb Technology Co. Inc.	3,198,586	525
*	WidePoint Corp.	265,533	483
*	Trio-Tech International	105,180	473
*.1	Boxlight Corp. Class A	1,499,605	466
*.1	Avaya Holdings Corp.	2,265,900	444
*.1	IronNet Inc.	1,890,753	435
*	SigmaTron International Inc.	98,274	377
*	BSQUARE Corp.	329,095	372
*	GSE Systems Inc.	541,861	368
*	Peraso Inc.	496,038	362
*	PetVivo Holdings Inc.	173,200	346
*.1	Remark Holdings Inc.	310,306	341
*	CYNGN Inc.	479,651	325
*	authID Inc.	553,374	325
*	SilverSun Technologies Inc.	104,551	309
*.1	NextPlay Technologies Inc.	2,541,646	291
*	Super League Gaming Inc.	736,401	250
*	Direct Digital Holdings Inc. Class A	90,848	223
*	Bridgeline Digital Inc.	210,329	221
*.1	American Virtual Cloud Technologies Inc.	180,236	207
*	Leafly Holdings Inc.	310,600	202
*	Kubient Inc.	295,586	189
*	BTCS Inc.	280,193	177
*	Duos Technologies Group Inc.	73,218	154
*.1	iPower Inc.	386,294	147
*	Creative Realities Inc.	170,766	99
*	VerifyMe Inc.	85,157	99
*.1	Data Storage Corp.	64,393	94
*	Paltalk Inc.	65,588	87
*.1	Greenidge Generation Holdings Inc. Class A	254,255	74

	株数	市場価格・ (千円ドル)
* Soluna Holdings Inc.	260,638	70
* Nortech Systems Inc.	5,000	63
*,1 LogicMark Inc.	124,022	57
* Recruiter.com Group Inc.	123,854	54
* T Stamp Inc. Class A	71,835	37
*,1 Exela Technologies Inc.	433,800	36
* WaveDancer Inc.	27,707	13
* Cryptyde Inc.	66,466	13
* Sigma Additive Solutions Inc.	26,358	11
* Inpixon	6,333	11
*,1 Waitr Holdings Inc.	5,949	2
*,2 Ikonics Corp. CVR	7,226	-
		268,168,078
通信サービス (2.4%)		
Cisco Systems Inc.	112,455,321	5,357,371
Verizon Communications Inc.	121,358,404	4,781,521
Comcast Corp. Class A	130,976,593	4,580,251
AT&T Inc.	216,754,884	3,990,457
* T-Mobile US Inc.	18,916,548	2,648,317
Motorola Solutions Inc.	5,086,888	1,310,942
* Charter Communications Inc. Class A	3,071,157	1,041,429
* Arista Networks Inc.	6,972,899	846,161
Juniper Networks Inc.	9,878,142	315,705
* Liberty Broadband Corp. Class C	3,663,318	279,401
* Ciena Corp.	4,505,869	229,709
Frontier Communications Parent Inc.	7,453,365	189,912
* Iridium Communications Inc.	3,447,007	177,176
Lumen Technologies Inc.	31,457,441	164,208
* Roku Inc. Class A	3,710,537	151,019
Cable One Inc.	177,213	126,151
* Calix Inc.	1,698,043	116,197
* DISH Network Corp. Class A	7,572,131	106,313
* Lumentum Holdings Inc.	1,965,814	102,557
Cogent Communications Holdings Inc.	1,313,070	74,950
* Extreme Networks Inc.	3,973,332	72,752
* Viavi Solutions Inc.	6,898,039	72,498
* Viasat Inc.	2,194,013	69,441
InterDigital Inc.	894,912	44,280
* CommScope Holding Co. Inc.	5,995,636	44,068
* Harmonic Inc.	3,182,421	41,690
ADTRAN Holdings Inc.	2,164,947	40,679
* Infinera Corp.	5,672,577	38,233
* Liberty Broadband Corp. Class A	503,030	38,155
* Digi International Inc.	1,020,276	37,291
* Clearfield Inc.	385,400	36,282
Telephone & Data Systems Inc.	3,065,247	32,154
* Altice USA Inc. Class A	6,570,329	30,224
* Globalstar Inc.	21,677,414	28,831
* Gogo Inc.	1,933,605	28,540
Shenandoah Telecommunications Co.	1,395,384	22,159
* EchoStar Corp. Class A	1,106,964	18,464
* IDT Corp. Class B	640,184	18,034
ATN International Inc.	324,753	14,715
* NETGEAR Inc.	802,059	14,525

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* WideOpenWest Inc.	1,564,532	14,253
*,1 Lightwave Logic Inc.	3,299,828	14,222
* 8x8 Inc.	3,289,503	14,211
Bel Fuse Inc. Class B	379,156	12,482
* Anterix Inc.	369,725	11,894
*,1 fuboTV Inc.	6,082,840	10,584
* Xperi Inc.	1,203,602	10,363
Comtech Telecommunications Corp.	846,569	10,277
* United States Cellular Corp.	461,155	9,615
* Aviat Networks Inc.	301,106	9,392
* Ooma Inc.	671,112	9,141
*,1 AST SpaceMobile Inc. Class A	1,767,881	8,521
* DZS Inc.	641,747	8,137
* Consolidated Communications Holdings Inc.	2,207,355	7,902
* Cambium Networks Corp.	347,319	7,526
* Ribbon Communications Inc.	2,258,211	6,300
* KVH Industries Inc.	523,973	5,355
* CalAmp Corp.	1,083,412	4,854
*,1 Akoustis Technologies Inc.	1,659,890	4,681
* Lantronix Inc.	1,043,968	4,510
* Spok Holdings Inc.	517,811	4,241
* Genasys Inc.	1,014,600	3,754
*,1 Kaltura Inc.	2,119,548	3,646
* Charge Enterprises Inc.	2,488,228	3,085
* Casa Systems Inc.	957,382	2,614
*,1 Inseego Corp.	3,041,116	2,562
* Powerfleet Inc.	952,316	2,562
*,1 SurgePays Inc.	345,312	2,265
* PCTEL Inc.	471,713	2,028
* Airgain Inc.	309,957	2,018
*,1 Applied Optoelectronics Inc.	828,961	1,567
Network-1 Technologies Inc.	570,833	1,256
* Franklin Wireless Corp.	243,722	1,087
*,1 Airspan Networks Holdings Inc.	614,890	806
* TESSCO Technologies Inc.	138,125	666
Crexendo Inc.	345,906	657
*,1 Vislink Technologies Inc.	1,119,195	627
* Optical Cable Corp.	92,325	384
* ClearOne Inc.	230,450	350
* ADDvantage Technologies Group Inc.	96,416	140
* Minim Inc.	701,390	137
*,1,2 FTE Networks Inc.	84,180	126
Bel Fuse Inc. Class A	3,626	121
*,1 ComSovereign Holding Corp.	1,145,207	82
		27,553,763
公益事業 (3.4%)		
NextEra Energy Inc.	60,435,187	5,052,382
Duke Energy Corp.	23,412,482	2,411,252
Southern Co.	33,106,568	2,364,140
Waste Management Inc.	12,478,073	1,957,560
Dominion Energy Inc.	25,347,149	1,554,287
American Electric Power Co. Inc.	15,626,852	1,483,770
Sempra Energy	9,560,971	1,477,552
Exelon Corp.	30,160,292	1,303,829

	株数	市場価格・ (千円ドル)
Xcel Energy Inc.	16,642,045	1,166,774
Waste Connections Inc.	7,822,938	1,037,009
* PG&E Corp.	63,707,628	1,035,886
Consolidated Edison Inc.	10,795,591	1,028,928
Public Service Enterprise Group Inc.	15,175,439	929,799
WEC Energy Group Inc.	9,602,901	900,368
Eversource Energy	10,592,579	888,082
Constellation Energy Corp.	9,933,893	856,401
American Water Works Co. Inc.	5,525,567	842,207
Republic Services Inc. Class A	6,248,575	806,004
Edison International	11,619,107	739,208
Ameren Corp.	7,859,173	698,838
Entergy Corp.	6,184,424	695,748
FirstEnergy Corp.	16,515,664	692,667
PPL Corp.	21,255,386	621,082
DTE Energy Co.	5,004,197	588,143
AES Corp.	20,306,354	584,011
CenterPoint Energy Inc.	19,111,005	573,139
CMS Energy Corp.	8,820,983	558,633
Atmos Energy Corp.	4,277,327	479,360
Evergy Inc.	6,974,290	438,892
Alliant Energy Corp.	7,629,292	421,213
Essential Utilities Inc.	7,181,559	342,776
NiSource Inc.	12,320,434	337,826
Vistra Corp.	12,113,266	281,028
Pinnacle West Capital Corp.	3,428,826	260,728
OGE Energy Corp.	6,071,822	240,141
UGI Corp.	6,372,594	236,232
NRG Energy Inc.	6,996,145	222,617
* Clean Harbors Inc.	1,558,741	177,884
National Fuel Gas Co.	2,776,317	175,741
IDACORP Inc.	1,539,427	166,027
* Sunrun Inc.	6,141,032	147,508
* Evoqua Water Technologies Corp.	3,700,358	146,534
New Jersey Resources Corp.	2,931,211	145,447
* Stericycle Inc.	2,812,255	140,303
Hawaiian Electric Industries Inc.	3,342,412	139,880
Black Hills Corp.	1,982,721	139,465
Portland General Electric Co.	2,707,023	132,644
South Jersey Industries Inc.	3,710,507	131,834
PNM Resources Inc.	2,599,819	126,845
Ormat Technologies Inc.	1,453,270	125,679
ONE Gas Inc.	1,646,361	124,662
* Casella Waste Systems Inc. Class A	1,542,658	122,348
Southwest Gas Holdings Inc.	1,931,270	119,507
ALLETE Inc.	1,731,008	111,667
Spire Inc.	1,521,349	104,760
American States Water Co.	1,131,515	104,722
NorthWestern Corp.	1,759,477	104,407
Avangrid Inc.	2,375,146	102,084
California Water Service Group	1,663,549	100,878
Avista Corp.	2,246,550	99,612
MGE Energy Inc.	1,122,106	78,996
Clearway Energy Inc. Class C	2,306,682	73,514

	株数	市場価格・ (千米ドル)
SJW Group	845,979	68,685
Chesapeake Utilities Corp.	520,461	61,508
* Sunnova Energy International Inc.	2,974,743	53,575
Northwest Natural Holding Co.	1,065,570	50,710
Middlesex Water Co.	543,787	42,780
Clearway Energy Inc. Class A	1,249,501	37,385
Unitil Corp.	502,176	25,792
York Water Co.	433,004	19,476
* Harsco Corp.	2,563,153	16,122
Excelerate Energy Inc. Class A	635,447	15,918
* Heritage-Crystal Clean Inc.	487,171	15,823
Artesian Resources Corp. Class A	248,665	14,567
*,1 NuScale Power Corp.	1,294,240	13,279
Aris Water Solution Inc. Class A	797,758	11,496
*,1 Vertex Energy Inc.	1,808,451	11,212
*,1 Altus Power Inc. Class A	1,153,700	7,522
RGC Resources Inc.	297,109	6,551
Genie Energy Ltd. Class B	626,553	6,479
* Pure Cycle Corp.	599,533	6,283
Global Water Resources Inc.	429,961	5,710
* Quest Resource Holding Corp.	558,617	3,413
*,1 Cadiz Inc.	819,649	2,049
*,1 Aqua Metals Inc.	1,524,663	1,906
Via Renewables Inc. Class A	344,223	1,759
* Perma-Fix Environmental Services Inc.	325,244	1,148
* Advanced Emissions Solutions Inc.	440,948	1,071
* Charah Solutions Inc.	43,176	233
*,1 Stronghold Digital Mining Inc. Class A	398,400	191
		39,754,103
普通株式総額 (原価 \$643,671,180)		1,144,316,873
優先株式 (0.0%)		
Air T Funding Pfd., 8.000%, 6/7/24 (原価 \$36)	1,727	36
短期現物投資 (0.9%)		
マネー・マーケット・ファンド (0.9%)		
^{3,4} Vanguard Market Liquidity Fund, 4.334% (原価 \$10,586,135)	105,898,486	10,588,790
投資総額 (100.2%) (原価 \$654,257,351)		1,154,905,699
その他の資産および負債－純額 (-0.2%)		(1,979,216)
純資産 (100%)		1,152,926,483 (154,642,029百万円)

原価は千米ドル単位である。

・ 財務書類注記の注記Aを参照のこと。

* 配当を出さない有価証券。

1 ブローカー／ディーラーに貸し付けられている証券ポジションの一部が含まれている。貸付有価証券の価値総額は2,776,937,000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 バンガード・ファンド並びにバンガードが管理する一部の信託および口座にのみ利用可能な関連会社のマネー・マーケット・ファンド。提示されているレートは7日間の利回りである。

4 貸付有価証券に係る担保として3,130,152,000米ドルを受け取った。

CVR－不確定価値受領権 (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	想定元本	時価および
		(売建)		未実現評価益
		玉数		(損)
買建の先物契約				
E-mini ラッセル2000インデックス	2023年3月	4,453	394,291	(9,075)
E-mini S&P 500 インデックス	2023年3月	37,805	7,298,255	(177,510)
E-mini S&P ミッド・キャップ400インデックス	2023年3月	240	58,623	(1,058)
				(187,643)

店頭トータル・リターンズワップ

(単位：千米ドル)

参照企業	満期日	契約 相手方	想定元本	受領	時価および	未実現評価 益(損)
				(支払) 変動金利 ¹		
ACI Worldwide Inc.	2023年8月31日	BANA	1,306	(4.515)%	126	-
ACI Worldwide Inc.	2023年8月31日	BANA	1,568	(4.515)%	152	-
ACI Worldwide Inc.	2023年8月31日	BANA	1,400	(4.515)%	136	-
DXC Technology Co.	2023年8月31日	BANA	5,934	(4.515)%	-	(655)
Global Payments Inc.	2023年8月31日	BANA	8,951	(4.749)%	-	(8)
Global Payments Inc.	2023年8月31日	BANA	13,950	(4.727)%	-	(41)
Global Payments Inc.	2023年8月31日	BANA	13,695	(4.707)%	213	-
Goldman Sachs Group Inc.	2024年8月30日	BANA	243,275	(4.715)%	-	(26,288)
Goldman Sachs Group Inc.	2024年8月30日	BANA	66,032	(4.715)%	-	(7,135)
Goldman Sachs Group Inc.	2024年8月30日	BANA	19,308	(4.715)%	-	(2,086)
Lockheed Martin Corp.	2023年8月31日	BANA	41,241	(4.115)%	230	-
Lockheed Martin Corp.	2023年8月31日	BANA	43,667	(4.115)%	243	-
Paycor HCM Inc.	2024年1月31日	CITNA	5,432	(4.277)%	-	(549)
State Street Corp.	2024年8月30日	BANA	205,150	(4.715)%	-	(4,560)
State Street Corp.	2024年8月30日	BANA	9,560	(4.715)%	-	(213)
State Street Corp.	2024年8月30日	BANA	9,560	(4.715)%	-	(213)
VICI Properties Inc.	2023年8月31日	BANA	162,450	(4.665)%	-	(7,304)
Virtu Financial Inc. Class A	2023年8月31日	BANA	1,087	(4.515)%	-	(79)
Virtu Financial Inc. Class A	2023年8月31日	BANA	510	(4.515)%	-	(37)
Visa Inc. Class A	2023年8月31日	BANA	48,825	(4.015)%	-	(2,135)
					1,110	(51,303)

1 直近の支払日における米ドル翌日物銀行調達金利に基づいている。月次の変動金利の支払に係る受取／支払。

BANA=Bank of America, N.A.

CITNA=Citibank, N.A.

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	
2022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 ¹	
非関連発行体（取得原価643,671,216千米ドル）	1,144,316,909
関連発行体（取得原価10,586,135千米ドル）	10,588,790
有価証券に対する投資合計	1,154,905,699
バンガードに対する投資	44,075
現金	104,849
差し入れられた現金担保－先物契約	426,640
差し入れられた現金担保－店頭スワップ契約	49,910
売却投資有価証券に係る未収入金	24,827
未収収益	1,074,581
発行済資本持分に係る未収入金	762,690
未実現評価益－店頭スワップ契約	1,100
資産合計	1,157,394,371
負債	
購入投資有価証券に係る未払金	1,039,534
貸付有価証券に係る担保	3,130,152
資本持分の買戻しに係る未払金	210,418
分配に係る未払金	13
バンガードに対する未払金	14,719
未払変動証拠金－先物契約	21,749
未実現評価損－店頭スワップ契約	51,303
負債合計	4,467,888
純資産	1,152,926,483

1 貸付有価証券2,776,937,000米ドルを含む。

2022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	678,721,162	91,036,869
分配可能利益(損失)合計	474,205,321	63,605,160
純資産	1,152,926,483	154,642,029
インベスター受益証券		
発行済受益証券197,756,979口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	18,409,235	2,469,231
受益証券1口当たり純資産価額 －インベスター受益証券	93.09米ドル	12,486円
ETF受益証券		
発行済受益証券1,365,109,194口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	261,083,828	35,019,174
受益証券1口当たり純資産価額 －ETF受益証券	191.25米ドル	25,652円
アドミラル受益証券		
発行済受益証券2,948,262,764口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	274,488,864	36,817,191
受益証券1口当たり純資産価額 －アドミラル受益証券	93.10米ドル	12,488円
インスティテューショナル受益証券		
発行済受益証券716,859,646口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	66,751,142	8,953,331
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	93.12米ドル	12,490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2,794,942,329口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	488,092,664	65,467,869
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	174.63米ドル	23,423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240,652,808口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	44,100,750	5,915,234
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	183.25米ドル	24,579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

2021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573,421,481千米ドル）	1,368,159,655	183,511,255
関連発行体（取得原価8,611,890千米ドル）	8,612,238	1,155,159
有価証券に対する投資合計	1,376,771,893	184,666,414
バンガードに対する投資	43,666	5,857
現金	190,969	25,615
差し入れられた現金担保－先物契約	247,630	33,215
売却投資有価証券に係る未収入金	31,586	4,237
未収収益	847,968	113,738
発行済資本持分に係る未収入金	788,733	105,793
未実現評価益－店頭スワップ契約	36,381	4,880
資産合計	1,378,958,826	184,959,747
負債		
購入投資有価証券に係る未払金	142,980	19,178
貸付有価証券に係る担保	4,364,700	585,437
資本持分の買戻しに係る未払金	999,768	134,099
バンガードに対する未払金	24,036	3,224
未払変動証拠金－先物契約	14,007	1,879
未実現評価損－店頭スワップ契約	483	65
負債合計	5,545,974	743,881
純資産	1,373,412,852	184,215,866

2021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	591,207,805	79,298,703
分配可能利益(損失)合計	782,205,047	104,917,163
純資産	1,373,412,852	184,215,866
インベスター受益証券		
発行済受益証券1,139,944,671口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	133,976,597	17,970,281
受益証券1口当たり純資産価額 －インベスター受益証券	117.53米ドル	15,764円
ETF受益証券		
発行済受益証券1,238,501,714口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	299,087,859	40,116,655
受益証券1口当たり純資産価額 －ETF受益証券	241.49米ドル	32,391円
アドミラル受益証券		
発行済受益証券2,906,961,253口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	341,732,532	45,836,585
受益証券1口当たり純資産価額 －アドミラル受益証券	117.56米ドル	15,768円
インスティテューショナル受益証券		
発行済受益証券2,120,191,912口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	249,281,850	33,436,175
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	117.58米ドル	15,771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1,344,965,858口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	296,554,290	39,776,827
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	220.49米ドル	29,574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228,128,137口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	52,779,724	7,079,344
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	231.36米ドル	31,032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

2022年12月31日

終了計算期間

	千米ドル	百万円
投資収益		
収益		
配当金－非関連発行体 ¹	18,676,000	2,505,012
配当金－関連発行体	—	—
利息－非関連発行体	3,395	455
利息－関連発行体	104,414	14,005
貸付有価証券－純額	247,749	33,231
収益総額	19,031,558	2,552,703
費用		
バンガード・グループ－注記B		
投資運用報酬	23,150	3,105
マネジメントおよび管理		
－インベスター受益証券	40,508	5,433
－ETF受益証券	63,071	8,460
－アドミラル受益証券	101,568	13,623
－インスティテューショナル受益証券	21,299	2,857
－インスティテューショナル・プラス受益証券	70,619	9,472
－インスティテューショナル・セレクト受益証券	3,905	524
マーケティングおよび販売		
－インベスター受益証券	1,876	252
－ETF受益証券	9,890	1,327
－アドミラル受益証券	10,123	1,358
－インスティテューショナル受益証券	3,051	409
－インスティテューショナル・プラス受益証券	10,121	1,358
－インスティテューショナル・セレクト受益証券	6	1
カストディアン報酬	1,961	263
監査報酬	238	32
受益者報告		
－インベスター受益証券	82	11
－ETF受益証券	2,979	400
－アドミラル受益証券	1,274	171
－インスティテューショナル受益証券	653	88
－インスティテューショナル・プラス受益証券	2,097	281
－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	449	60

その他の費用	131	18
費用総額	369,051	49,501
間接的に支払われた費用	(313)	(42)
費用純額	368,738	49,459
投資純利益	18,662,820	2,503,244
実現純利益（損失）		
受取キャピタルゲイン分配金－関連発行体	23	3
売却投資有価証券－非関連発行体 ²	6,536,956	876,802
売却投資有価証券－関連発行体	(4,131)	(554)
先物契約	(889,682)	(119,333)
スワップ契約	21,069	2,826
実現純利益（損失）	5,664,235	759,744
未実現評価益（損）の変動		
投資有価証券－非関連発行体	(294,093,642)	(39,446,780)
投資有価証券－関連発行体	3,468	465
先物契約	(288,691)	(38,722)
スワップ契約	(86,101)	(11,549)
未実現評価益（損）の変動	(294,464,966)	(39,496,586)
運用による純資産の純増加（減少）額	(270,137,911)	(36,233,598)

1 配当金は、1,329,000米ドルの外国源泉税控除後である。

2 現物償還による19,138,772,000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。

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

2021年12月31日

終了計算期間

	千米ドル	百万円
投資収益		
収益		
配当金－非関連発行体 ¹	16,541,541	2,218,717
配当金－関連発行体	—	—
利息－非関連発行体	54	7
利息－関連発行体	4,107	551
貸付有価証券－純額	154,799	20,763
収益総額	16,700,501	2,240,038
費用		
バンガード・グループ－注記B		
投資運用報酬	19,467	2,611
マネジメントおよび管理		
－インベスター受益証券	191,795	25,725
－ETF受益証券	60,934	8,173
－アドミラル受益証券	109,061	14,628
－インスティテューショナル受益証券	55,582	7,455
－インスティテューショナル・プラス受益証券	45,193	6,062
－インスティテューショナル・セレクト受益証券	3,969	532
マーケティングおよび販売		
－インベスター受益証券	7,150	959
－ETF受益証券	7,604	1,020
－アドミラル受益証券	8,899	1,194
－インスティテューショナル受益証券	5,611	753
－インスティテューショナル・プラス受益証券	3,061	411
－インスティテューショナル・セレクト受益証券	1	0
カストディアン報酬	2,032	273
監査報酬	399	54
受益者報告		
－インベスター受益証券	1,013	136
－ETF受益証券	2,476	332
－アドミラル受益証券	1,265	170
－インスティテューショナル受益証券	1,151	154
－インスティテューショナル・プラス受益証券	83	11
－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	357	48

支払利息	—	—
費用総額	527,103	70,700
投資純利益	16,173,398	2,169,338
実現純利益（損失）		
受取キャピタルゲイン分配金－関連発行体	144	19
売却投資有価証券－非関連発行体 ²	23,905,095	3,206,390
売却投資有価証券－関連発行体	211	28
先物契約	1,472,639	197,525
スワップ契約	27,042	3,627
実現純利益（損失）	25,405,131	3,407,590
未実現評価益（損）の変動		
投資有価証券－非関連発行体	238,465,157	31,985,332
投資有価証券－関連発行体	1,052	141
先物契約	(6,444)	(864)
スワップ契約	36,234	4,860
未実現評価益（損）の変動	238,495,999	31,989,468
運用による純資産の純増加（減少）額	280,074,528	37,566,396

1 配当金は、1,369,000米ドルの外国源泉税控除後である。

2 現物償還による21,208,071,000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

	2022年12月31日		2021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	18,662,820	2,503,244	16,173,398	2,169,338
実現純利益（損失）	5,664,235	759,744	25,405,131	3,407,590
未実現評価益（損）の変動	(294,464,966)	(39,496,586)	238,495,999	31,989,468
運用による純資産の純増加（減少）	(270,137,911)	(36,233,598)	280,074,528	37,566,396
分配				
インベスター受益証券	(284,794)	(38,199)	(1,676,741)	(224,901)
ETF受益証券	(4,187,918)	(561,725)	(3,403,927)	(456,569)
アドミラル受益証券	(4,513,747)	(605,429)	(4,103,816)	(550,445)
インスティテューショナル 受益証券	(1,107,318)	(148,525)	(2,969,898)	(398,352)
インスティテューショナル・ プラス受益証券	(7,915,118)	(1,061,655)	(3,559,330)	(477,413)
インスティテューショナル・ セレクト受益証券	(713,492)	(95,701)	(647,913)	(86,905)
分配総額	(18,722,387)	(2,511,234)	(16,361,625)	(2,194,585)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(104,300,286)	(13,989,797)	(51,574,306)	(6,917,662)
ETF受益証券	25,952,138	3,480,960	44,386,309	5,953,536
アドミラル受益証券	4,099,576	549,876	1,876,942	251,754
インスティテューショナル 受益証券	(155,304,571)	(20,831,002)	22,144,976	2,970,306
インスティテューショナル・ プラス受益証券	295,703,507	39,662,711	14,016,596	1,880,046
インスティテューショナル・ セレクト受益証券	2,223,565	298,247	(1,862,868)	(249,866)
資本持分取引による純増加 （減少）	68,373,929	9,170,995	28,987,649	3,888,113
増加（減少）総額	(220,486,369)	(29,573,837)	292,700,552	39,259,925
純資産				
期首	1,373,412,852	184,215,866	1,080,712,300	144,955,941
期末	1,152,926,483	154,642,029	1,373,412,852	184,215,866

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				
	2022年	2021年	2020年	2019年	2018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	117.53	94.71	79.66	62.08	66.70
投資運用					
投資純利益 ¹	1.335	1.284	1.284	1.279	1.275
受取キャピタルゲイン分配金	0.000 ^{1,2}	0.000 ^{1,2}	—	—	—
投資に係る実現および未実現純利益（損失）	(24.344)	22.837	15.026	17.634	(4.703)
投資運用による総額	(23.009)	24.121	16.310	18.913	(3.428)
分配					
投資純利益による配当	(1.431)	(1.301)	(1.260)	(1.333)	(1.192)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(1.431)	(1.301)	(1.260)	(1.333)	(1.192)
期末純資産価額	93.09	117.53	94.71	79.66	62.08
総収益率 ³	-19.60%	25.59%	20.87%	30.65%	-5.26%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	18,409	133,977	153,845	139,686	121,266
平均純資産に対する総費用の比率	0.14% ⁴	0.14%	0.14%	0.14%	0.14%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.28%	1.20%	1.62%	1.78%	1.86%
ポートフォリオの回転率 ⁵	3%	4%	8%	4%	3%

1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。

2 分配金は受益証券 1 口当たり 0.001 ドル未満であった。

3 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。

4 カストディアン報酬相殺の取り決めによる削減分控除後の期中の平均純資産に対する費用の比率は 0.14% であった。

5 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				
	2022年	2021年	2020年	2019年	2018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	241.49	194.61	163.70	127.56	137.06
投資運用					
投資純利益 ¹	3.191	2.912	2.831	2.809	2.781
受取キャピタルゲイン分配金	0.000 ^{1,2}	0.000 ^{1,2}	—	—	—
投資に係る実現および未実現純利益（損失）	(50.248)	46.898	30.848	36.236	(9.676)
投資運用による総額	(47.057)	49.810	33.679	39.045	(6.895)
分配					
投資純利益による配当	(3.183)	(2.930)	(2.769)	(2.905)	(2.605)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(3.183)	(2.930)	(2.769)	(2.905)	(2.605)
期末純資産価額	191.25	241.49	194.61	163.70	127.56
総収益率	-19.50%	25.72%	20.95%	30.80%	-5.13%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	261,084	299,088	202,075	138,067	94,809
平均純資産に対する総費用の比率	0.03% ³	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.55%	1.31%	1.73%	1.89%	1.97%
ポートフォリオの回転率 ⁴	3%	4%	8%	4%	3%

1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。

2 分配金は受益証券1口当たり0.001ドル未満であった。

3 カストディアン報酬相殺の取り決めによる削減分控除後の期中の平均純資産に対する費用の比率は0.03%であった。

4 ETFのクリエーション・ユニットを含む、当ファンドの資本持分の現物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				
	2022年	2021年	2020年	2019年	2018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	117.56	94.74	79.69	62.09	66.72
投資運用					
投資純利益 ¹	1.540	1.402	1.364	1.360	1.344
受取キャピタルゲイン分配金	0.000 ^{1,2}	0.000 ^{1,2}	—	—	—
投資に係る実現および未実現純利益（損失）	(24.460)	22.833	15.025	17.646	(4.711)
投資運用による総額	(22.920)	24.235	16.389	19.006	(3.367)
分配					
投資純利益による配当	(1.540)	(1.415)	(1.339)	(1.406)	(1.263)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(1.540)	(1.415)	(1.339)	(1.406)	(1.263)
期末純資産価額	93.10	117.56	94.74	79.69	62.09
総収益率 ³	-19.53%	25.71%	20.99%	30.80%	-5.17%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	274,489	341,733	273,622	252,536	185,102
平均純資産に対する総費用の比率	0.04% ⁴	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	1.54%	1.30%	1.72%	1.88%	1.96%
ポートフォリオの回転率 ⁵	3%	4%	8%	4%	3%

1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。

2 分配金は受益証券1口当たり0.001ドル未満であった。

3 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。

4 カストディアン報酬相殺の取り決めによる削減分控除後の期中の平均純資産に対する費用の比率は0.04%であった。

5 ETFのクレーション・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				
	2022年	2021年	2020年	2019年	2018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	117.58	94.75	79.70	62.10	66.73
投資運用					
投資純利益 ¹	1.497	1.416	1.374	1.365	1.354
受取キャピタルゲイン分配金	0.000 ^{1,2}	0.000 ^{1,2}	—	—	—
投資に係る実現および未実現純利益（損失）	(24.407)	22.841	15.024	17.649	(4.715)
投資運用による総額	(22.910)	24.257	16.398	19.014	(3.361)
分配					
投資純利益による配当	(1.550)	(1.427)	(1.348)	(1.414)	(1.269)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(1.550)	(1.427)	(1.348)	(1.414)	(1.269)
期末純資産価額	93.12	117.58	94.75	79.70	62.10
総収益率	-19.51%	25.73%	21.00%	30.81%	-5.16%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	66,751	249,282	180,586	152,716	115,115
平均純資産に対する総費用の比率	0.03% ³	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.46%	1.31%	1.73%	1.89%	1.97%
ポートフォリオの回転率 ⁴	3%	4%	8%	4%	3%

1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。

2 分配金は受益証券1口当たり0.001ドル未満であった。

3 カストディアン報酬相殺の取り決めによる削減分控除後の期中の平均純資産に対する費用の比率は0.03%であった。

4 ETFのクリエーション・ユニットを含む、当ファンドの資本持分の現物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				
	2022年	2021年	2020年	2019年	2018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	220.49	177.69	149.47	116.46	125.14
投資運用					
投資純利益 ¹	2.960	2.672	2.591	2.575	2.555
受取キャピタルゲイン分配金	0.000 ^{1,2}	0.000 ^{1,2}	—	—	—
投資に係る実現および未実現純利益（損失）	(45.906)	42.823	28.172	33.100	(8.842)
投資運用による総額	(42.946)	45.495	30.763	35.675	(6.287)
分配					
投資純利益による配当	(2.914)	(2.695)	(2.543)	(2.665)	(2.393)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(2.914)	(2.695)	(2.543)	(2.665)	(2.393)
期末純資産価額	174.63	220.49	177.69	149.47	116.46
総収益率	-19.51%	25.74%	21.02%	30.82%	-5.15%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	488,093	296,554	226,288	188,188	135,641
平均純資産に対する総費用の比率	0.02% ³	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	1.59%	1.32%	1.74%	1.90%	1.98%
ポートフォリオの回転率 ⁴	3%	4%	8%	4%	3%

- 1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。
- 2 分配金は受益証券1口当たり0.001ドル未満であった。
- 3 カストディアン報酬相殺の取り決めによる削減分控除後の期中の平均純資産に対する費用の比率は0.02%であった。
- 4 ETFのクリエーション・ユニットを含む、当ファンドの資本持分の現物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				
	2022年	2021年	2020年	2019年	2018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	231.36	186.45	156.83	122.20	131.31
投資運用					
投資純利益 ¹	3.093	2.821	2.772	2.709	2.704
受取キャピタルゲイン分配金	0.000 ^{1,2}	0.000 ^{1,2}	—	—	—
投資に係る実現および未実現純利益（損失）	(48.139)	44.937	29.532	34.731	(9.290)
投資運用による総額	(45.046)	47.758	32.304	37.440	(6.586)
分配					
投資純利益による配当	(3.064)	(2.848)	(2.684)	(2.810)	(2.524)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(3.064)	(2.848)	(2.684)	(2.810)	(2.524)
期末純資産価額	183.25	231.36	186.45	156.83	122.20
総収益率	-19.50%	25.75%	21.03%	30.84%	-5.14%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	44,101	52,780	44,296	26,431	20,262
平均純資産に対する総費用の比率	0.01% ³	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.57%	1.33%	1.76%	1.91%	1.99%
ポートフォリオの回転率 ⁴	3%	4%	8%	4%	3%

1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。

2 分配金は受益証券 1 口当たり0.001ドル未満であった。

3 カストディアン報酬相殺の取り決めによる削減分控除後の期中の平均純資産に対する費用の比率は0.01%であった。

4 ETFのクリエーション・ユニットを含む、当ファンドの資本持分の現物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。

パンデミック（COVID-19のパンデミック等）、自然災害または環境災害、戦争（ロシアのウクライナ侵攻等）、テロ行為、あるいはその他の事象によって引き起こされるような著しい市場の混乱は、国内および世界の市場並びに通常の市場運営に悪影響を及ぼす可能性がある。そのような混乱は、当ファンドの投資価値と当ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性がある。

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影響された有価証券については、評価指名者によって公正価値を表すと考えられる方法で評価され、それは受託者会の監視を受ける。バンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドに対する投資は、そのファンドの純資産価額で評価されている。債券は、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。契約の想定元本は、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。

2022年12月31日終了計算期間において、各四半期の平均想定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%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想定元本（特定参照株式の指定株数の株価）に対する参照株式の総利回りを受領する（つまり、特定参照株式の株価の増額分を受領し、減額分を支払う。特定参照株式の配当金と同等額を受領する）。また、当ファンドは当該想定元本に係る短期金利による変動金利を支払うと同時に、通常、スワップの想定元本とほぼ同額を格付けの高い短期現物投資に投資する。

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

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

2022年12月31日終了計算期間において、各四半期末の平均想定元本に基づく当ファンドのスワップ契約に対する投資の平均額は、純資産の1%未満を占めていた。

4. 連邦所得税：当ファンドは、規制投資会社としての資格を有し、実質的に全ての課税所得を分配し続けることを意図している。当ファンドの税務申告書は、適用される出訴期限が消滅するまで、関連する税務当局による調査の対象となる。これは通常、税務申告書の提出から3年後である。経営陣は、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、バンガードが提供するクレジット契約および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44億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はなくてはならない。コミットされたクレジット・ファシリティに関しては、参加ファンドは事務管理費と、未使用枠のコミットされた金額の0.10%に相当する年次の約定手数料を支払う必要がある。

り、当該費用は当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、合意されたスプレッドにフェデラル・ファンド実効金利、オーバーナイト・バンク・ファンディング・レート、または追加の合意されたスプレッドを含むデیلیー・シンプル・セキュアド・オーバーナイト・ファイナンス・レートのいずれか高い方を加えたレートで利息が発生する。ただし、コミットされていないクレジット・ファシリティに基づく借入金については、当ファンドとバンガードが合意した代替レートに基づいて利息が発生する可能性がある。

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

2022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・ファシリティを利用しなかったが、ファンド間貸付プログラムのプロセスに関する業務上の準備状況をテストするために、バンガード500インデックス・ファンドに対して1,000,000米ドルの貸付を1件行った。当該貸付金は年率換算で2.72%の利息で1営業日の間残存し、関連する500米ドル未満の受取利息は損益計算書に計上されている。2022年12月31日現在、当ファンドには貸付残高はなかった。

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。2022年12月31日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して、44,075,000米ドルを拠出したが、これはFSAに従って受領した当ファンドの純資産の0.01%未満およびバンガードの資本の17.63%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. 当ファンドのカストディアン銀行は、当ファンドが無利子のカストディアン口座に現金預金を維持する場合、その報酬を減額することに合意している。2022年12月31日終了計算期間において、カストディアン報酬相殺の取り決めにより、当ファンドの費用が313,000米ドル(平均純資産の年率0.01%未満)減少した。
- D. 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、2022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	1,144,305,105	673	11,095	1,144,316,873
優先株式	36	—	—	36
短期現物投資	10,588,790	—	—	10,588,790
合計	1,154,893,931	673	11,095	1,154,905,699
デリバティブ金融商品				
資産				
スワップ契約	—	1,100	—	1,100
負債				
先物契約 ¹	187,643	—	—	187,643
スワップ契約	—	51,303	—	51,303
合計	187,643	51,303	—	238,946

1 投資有価証券明細表に報告されているように、先物契約および中央清算スワップ（ある場合）に係る累積評価益（評価損）が含まれている。資産負債計算書では、当該日の変動証拠金のみが報告されている。

- E. 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。期末日現在、主に該当する現物償還、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	19,139,428
分配可能利益（損失）合計	(19,139,428)

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。

期末日現在、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	142,762
未分配長期利益	—
繰越キャピタルロス	(23,659,027)
適格後期損失	—
未実現純利益（損失）	497,721,586

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	
	2022年	2021年
	金額	金額
経常利益*	18,722,387	16,361,625
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	18,722,387	16,361,625

*短期キャピタルゲインがある場合は、それを含む。

2022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	657,184,113
未実現評価益総額	564,431,072
未実現評価損総額	(66,709,486)
未実現純評価益（損）	497,721,586

F. 2022年12月31日終了計算期間において、当ファンドは、短期現物投資以外の投資有価証券を130,916,726,000米ドル購入し、66,622,586,000米ドル売却した。購入と売却には、当ファンドの資本持分の現物による買戻しおよび償還に関連して、それぞれ43,208,304,000米ドルおよび25,411,060,000米ドルが含まれている。

当ファンドは、1940年投資会社法の規則17a-7に準拠して受託者が承認した手続に従い、バンガードまたはその関連会社が管理する他のバンガード・ファンドまたは口座から有価証券を購入し、当該ファンドまたは口座に有価証券を売却した。2022年12月31日終了計算期間において、かかる購入および売却はそれぞれ1,774,251,000米ドルおよび1,803,772,000米ドルであり、実現純損失は732,926,000米ドルとなった。短期現物投資以外のこれらの金額は上記の投資有価証券の購入および売却に含まれている。

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。

	2022年12月31日 終了計算期間		2021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	3,914,517	36,574	496,590	4,799
現金分配に代えて発行	284,794	2,978	1,676,741	15,550
買戻し	(108,499,597)	(981,740)	(53,747,637)	(504,787)
純増加(減少)額 －インベスター受益証券	(104,300,286)	(942,188)	(51,574,306)	(484,438)
ETF受益証券				
発行	50,798,717	249,707	69,095,066	308,260
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(24,846,579)	(123,100)	(24,708,757)	(108,100)
純増加(減少)額 －ETF受益証券	25,952,138	126,607	44,386,309	200,160
アドミラル受益証券				
発行	31,898,755	317,329	37,025,893	347,554
現金分配に代えて発行	3,762,619	39,309	3,424,237	31,536
買戻し	(31,561,798)	(315,336)	(38,573,188)	(360,387)
純増加(減少)額 －アドミラル受益証券	4,099,576	41,302	1,876,942	18,703
インスティテューショナル受益証券				
発行	9,249,702	92,024	44,920,917	425,435
現金分配に代えて発行	903,770	9,433	2,799,517	25,726
買戻し	(165,458,043)	(1,504,789)	(25,575,458)	(236,871)
純増加(減少)額 －インスティテューショナル受益証券	(155,304,571)	(1,403,332)	22,144,976	214,290
インスティテューショナル・プラス 受益証券				
発行	320,489,415	1,582,401	27,268,129	137,022
現金分配に代えて発行	7,850,659	43,753	3,498,917	17,171
買戻し	(32,636,567)	(176,178)	(16,750,450)	(82,739)
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	295,703,507	1,449,976	14,016,596	71,454
インスティテューショナル・セレクト 受益証券				
発行	6,711,633	34,640	5,779,241	28,270
現金分配に代えて発行	713,492	3,786	647,913	3,034
買戻し	(5,201,560)	(25,901)	(8,290,022)	(40,759)
純増加(減少)額 －インスティテューショナル・セレクト 受益証券	2,223,565	12,525	(1,862,868)	(9,455)

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当該期間における取引は、以下のとおりである。

	2021年 12月31日 現在の 市場価格 (千米ドル)	当期の取引						2022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 評価益 (損)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)	
1895 Bancorp of Wisconsin Inc.	該当なし ¹	3,706	262	(35)	(297)	—	—	該当なし ²
Asure Software Inc.	該当なし ¹	4,449	5,246	(2,085)	1,458	—	—	該当なし ²
Vanguard Market Liquidity Fund	8,612,238	該当なし ³	該当なし ³	(2,011)	2,307	104,414	23	10,588,790
合計	8,612,238	8,155	5,508	(4,131)	3,468	104,414	23	10,588,790

1 該当なし—2021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。

2 該当なし—2022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。

3 該当なし—売買は短期現物投資目的である。

I. 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、2022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。

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。債券および短期現物投資は、直近の買値もしくは（有価証券の価格、利回り、満期および格付等の要素を考慮している）マトリクス・システムの評価に基づき評価される。どちらの評価方法も、独立した価格提供者により提供されている。
2. 先物契約：当ファンドは、一定の範囲内において、インデックス先物契約を行っている。これは、株式市場に対する十分なエクスポージャーを維持し、流動性を維持し、取引費用を最小化するという目的のために行われる。当ファンドは、流入資金を市場に迅速に投資するために先物契約を購入したり、資金流失への対応として先物を売却することがある。これによって、流動性確保のために現金残高を維持しながら、基準とするインデックスに対し十分な投資ポジションを擬似的に持つことができる。先物契約を利用することに伴う主要なリスクは、ファンドが保有する株式の市場価格の変動と先物契約の価格との間で不完全な相関関係が生じることであり、また市場が非流動的になる可能性である。先物契約に係る契約相手方のリスクは、契約相手方が清算ブローカーではなく法令上の清算機関であることから、軽減されている。契約相手方のリスクをさらに軽減するために、当ファンドは先物契約を証券取引所で取引し、清算ブローカーおよび清算機関の財政力をモニタリングし、清算ブローカーと清算契約を締結している。清算機関は当ファンドの債務履行を担保するために当初証拠金要件を課し、各契約の市場価格の変動を示す変動証拠金の日々決済を要求している。未決済契約に対する当初証拠金として差し入れられた有価証券は、

投資有価証券明細表に記載されている。

先物契約は、日次の決済引値で評価されている。契約の想定元本は、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。

2021年12月31日終了計算期間において、各四半期の平均想定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%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想定元本（特定参照株式の指定株数の株価）に対する参照株式の総利回りを受領する（つまり、特定参照株式の株価の増額分を受領し、減額分を支払う。特定参照株式の配当金と同等額を受領する）。また、当ファンドは当該想定元本に係る短期金利による変動金利を支払うと同時に、通常、スワップの想定元本とほぼ同額を格付けの高い短期現物投資に投資する。

あらゆるタイプのスワップに伴うリスクとは、契約相手方が当ファンドに対して正味金額を支払う義務の履行を怠る可能性である。当ファンドが受ける契約相手方のリスクの影響額の最大の金額は、スワップ契約に係る未実現評価益額である。当ファンドは、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。

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

2021年12月31日終了計算期間において、各四半期末の平均想定元本に基づく当ファンドのスワップ契約に対する投資の平均額は、純資産の1%未満を占めていた。

4. 連邦所得税：当ファンドは、規制投資会社としての資格を有し、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はなくてはならない。コミットされたクレジット・ファシリティに関して、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。

当ファンドには、2021年12月31日現在借入金残高はなかった。当ファンドは、クレジット・ファシリティ・プロセスに関する業務上の準備状況をテストするために、1,000,000米ドルの借入を1件行った。当該借入金は年率換算で0.84%の利息で1営業日の間残存し、関連する支払利息は損益計算書に計上されている。

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。2021年12月31日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して、43,666,000米ドルを拠出したが、これはFSAに従って受領した当ファンドの純資産の0.01%未満およびバンガードの資本の17.46%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、2021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	1,368,142,978	1	11,073	1,368,154,052
優先株式	5,310	—	—	5,310
社債	—	293	—	293
短期現物投資	8,612,238	—	—	8,612,238
合計	1,376,760,526	294	11,073	1,376,771,893
デリバティブ金融商品				
資産				
先物契約 ¹	101,048	—	—	101,048
スワップ契約	—	36,381	—	36,381
合計	101,048	36,381	—	137,429
負債				
スワップ契約	—	想定元本	—	483

1 投資有価証券明細表に報告されているように、先物契約および中央清算スワップ（ある場合）に係る累積評価益（評価損）が含まれている。資産負債計算書では、当該日の変動証拠金のみが報

告されている。

- D. 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。期末日現在、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	21, 210, 259
分配可能利益（損失）合計	(21, 210, 259)

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。

期末日現在、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	213, 319
未分配長期利益	—
繰越キャピタルロス	(11, 733, 322)
適格後期損失	—
未実現純利益（損失）	793, 725, 050

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	
	2021年	2020年
	金額	金額
経常利益*	16, 361, 625	15, 282, 782
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	16, 361, 625	15, 282, 782

*短期キャピタルゲインがある場合は、それを含む。

2021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	583,046,843
未実現評価益総額	823,940,577
未実現評価損総額	(30,215,527)
未実現純評価益(損)	793,725,050

E. 2021年12月31日終了計算期間において、当ファンドは、短期現物投資以外の投資有価証券を106,017,595,000米ドル購入し、75,014,896,000米ドル売却した。購入と売却には、当ファンドの資本持分の現物による買戻しおよび償還に関連して、それぞれ43,964,953,000米ドルおよび26,512,016,000米ドルが含まれている。

当ファンドは、1940年投資会社法の規則17a-7に準拠して受託者が承認した手続きに従い、バンガードまたはその関連会社が管理する他のバンガード・ファンドまたは口座から有価証券を購入し、当該ファンドまたは口座に有価証券を売却した。2021年12月31日終了計算期間において、かかる購入および売却はそれぞれ2,704,413,000米ドルおよび2,806,659,000米ドルであり、実現純損失は78,188,000米ドルとなった。短期現物投資以外のこれらの金額は上記の投資有価証券の購入および売却に含まれている。

F. 受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下のとおりであった。

	2021年12月31日 終了計算期間		2020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	496,590	4,799	14,516,361	207,934
現金分配に代えて発行	1,676,741	15,550	2,178,405	28,832
買戻し	(53,747,637)	(504,787)	(27,895,689)	(365,845)
純増加(減少)額				
—インベスター受益証券	(51,574,306)	(484,438)	(11,200,923)	(129,079)
ETF受益証券				
発行	69,095,066	308,260	50,514,859	305,434
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(24,708,757)	(108,100)	(17,667,610)	(110,500)
純増加(減少)額				
—ETF受益証券	44,386,309	200,160	32,847,249	194,934

アドミラル受益証券				
発行	37,025,893	347,554	32,397,184	424,606
現金分配に代えて発行	3,424,237	31,536	3,371,979	44,445
買戻し	(38,573,188)	(360,387)	(58,820,005)	(749,884)
純増加(減少)額				
－アドミラル受益証券	1,876,942	18,703	(23,050,842)	(280,833)
インスティテューショナル受益証券				
発行	44,920,917	425,435	27,070,393	360,889
現金分配に代えて発行	2,799,517	25,726	2,476,296	32,636
買戻し	(25,575,458)	(236,871)	(31,348,875)	(403,732)
純増加(減少)額				
－インスティテューショナル受益証券	22,144,976	214,290	(1,802,186)	(10,207)
インスティテューショナル・プラス 受益証券				
発行	27,268,129	137,022	28,455,775	204,305
現金分配に代えて発行	3,498,917	17,171	3,238,183	22,739
買戻し	(16,750,450)	(82,739)	(30,452,535)	(212,599)
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	14,016,596	71,454	1,241,423	14,445
インスティテューショナル・セレクト 受益証券				
発行	5,779,241	28,270	15,638,742	96,623
現金分配に代えて発行	647,913	3,034	503,956	3,296
買戻し	(8,290,022)	(40,759)	(4,693,431)	(30,863)
純増加(減少)額				
－インスティテューショナル・セレクト 受益証券	(1,862,868)	(9,455)	11,449,267	69,056

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

	2020年 12月31日 現在の 市場価格 (千米ドル)	当期の取引						2021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 評価益 (損)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)	
180 Life Sciences Corp.	2,919	3,353	5,959	3,375	(934)	—	—	該当なし ²
Avenue Therapeutics Inc.	4,991	—	2,478	(1,993)	(235)	—	—	該当なし ²
Dare Bioscience Inc.	3,618	2,043	3,640	1,554	589	—	—	該当なし ²
Lifevantage Corp.	8,536	1,119	4,418	(3,261)	1,190	—	—	該当なし ²
Luby's Inc.	該当なし ³	5,102	7,702	2,048	588	—	—	該当なし ²
NeuroMetrix Inc.	—	3,523	506	(636)	(1,287)	—	—	該当なし ²
Perma-Pipe International Holdings Inc.	2,860	1	1,550	(318)	1,274	—	—	該当なし ²
Research Solutions Inc.	4,035	1	3,110	(62)	282	—	—	該当なし ²
Vanguard Market Liquidity Fund	8,699,256	該当なし ⁴	該当なし ⁴	(496)	(415)	4,107	144	8,612,238
合計	8,726,215	15,142	29,363	211	1,052	4,107	144	8,612,238

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—2021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。

3 該当なし—2020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。

4 該当なし—売買は短期現物投資目的である。

H. 経営陣は、本財務書類への認識または開示が要求されることとなる、2021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

第30期 運用報告書（全体版）における掲載事項の訂正

第30期 運用報告書（全体版）におきまして、記載事項の一部に修正すべき誤りがございましたので、ご報告と訂正を申し上げます。

なお、米ドルの円貨換算は、2022年4月28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=128.86円）によります。

※訂正箇所には下線を付しております。

記

<誤>

II. 運用実績

（3）運用実績

① 純資産の推移

下記会計年度末および2021年1月から2022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28会計年度末 (2019年12月31日)	252,536	32,541,789	79.69	10,269
第29会計年度末 (2020年12月31日)	273,622	35,258,931	94.74	12,208
第30会計年度末 (2021年12月31日)	341,733	44,035,714	117.56	15,149
2021年1月	272,078	35,059,971	94.43	12,168
2月	280,758	36,178,476	97.44	12,556
3月	291,064	37,506,507	100.50	12,950
4月	306,497	39,495,203	105.66	13,615
5月	307,695	39,649,578	106.12	13,675
6月	315,631	40,672,211	108.49	13,980
7月	321,179	41,387,126	110.35	14,220
8月	330,322	42,565,293	113.51	14,627
9月	315,456	40,649,660	108.08	13,927
10月	335,427	43,223,123	115.35	14,864
11月	329,593	42,471,354	113.64	14,644
12月	341,733	44,035,714	117.56	15,149
2022年1月	321,584	41,439,314	110.47	14,235
2月	<u>313,424</u>	<u>40,387,817</u>	107.65	13,872

3月	323,875	41,734,533	110.80	14,278
4月	294,743	37,980,583	100.81	12,990

(中略)

④ その他

(中略)

(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 (%)
2021	24.09	1.62	25.71

(後略)

<正>

II. 運用実績

(3) 運用実績

① 純資産の推移

下記会計年度末および2021年1月から2022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28会計年度末 (2019年12月31日)	252,536	32,541,789	79.69	10,269
第29会計年度末 (2020年12月31日)	273,622	35,258,931	94.74	12,208
第30会計年度末 (2021年12月31日)	341,733	44,035,714	117.56	15,149
2021年1月	272,078	35,059,971	94.43	12,168
2月	280,758	36,178,476	97.44	12,556
3月	291,064	37,506,507	100.50	12,950
4月	306,497	39,495,203	105.66	13,615
5月	307,695	39,649,578	106.12	13,675
6月	315,631	40,672,211	108.49	13,980
7月	321,179	41,387,126	110.35	14,220
8月	330,322	42,565,293	113.51	14,627
9月	315,456	40,649,660	108.08	13,927
10月	335,427	43,223,123	115.35	14,864
11月	329,593	42,471,354	113.64	14,644

12月	341,733	44,035,714	117.56	15,149
2022年1月	321,584	41,439,314	110.47	14,235
2月	<u>313,425</u>	<u>40,387,946</u>	107.65	13,872
3月	<u>323,876</u>	<u>41,734,661</u>	110.80	14,278
4月	294,743	37,980,583	100.81	12,990

(中略)

④ その他

(中略)

(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 (%)
2021	24.09	<u>1.63</u>	25.71

(後略)