

【表紙】

【提出書類】 有価証券報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 令和3年6月30日

【計算期間】 第29期（自 令和2年1月1日 至 令和2年12月31日）

【ファンド名】 バンガード・インデックス・ファンズーバンガード・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)【発行者名】 バンガード・インデックス・ファンズ
(VANGUARD INDEX FUNDS)【代表者の役職氏名】 会長兼最高経営責任者 モーティマー・J. バックリー
(Mortimer J. Buckley, Chairman and Chief Executive Officer)【本店の所在の場所】 アメリカ合衆国19355 ペンシルバニア州 マルバーン市
バンガード・ブルーヴァード 100
(100 Vanguard Boulevard, Malvern, Pennsylvania 19355 U.S.A.)

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 三浦 健

【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所【事務連絡者氏名】 弁護士 三浦 健
同 大西 信治【連絡場所】 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所

【電話番号】 03 (6212) 8316

【縦覧に供する場所】 該当事項なし

（注1）米ドルの円貨換算は、便宜上、2021年4月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝108.93円）による。以後、別段の記載がない限り同様とする。

（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、米ドルをもって行う。

（注3）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してある。したがって、合計の数字が一致しない場合がある。
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る。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る。

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

第一部【ファンド情報】

第1【ファンドの状況】

1【ファンドの性格】

（1）【ファンドの目的及び基本的性格】

バンガード[®]・インデックス・ファンズーバンガード・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）（以下「ファンド」という。）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う。

ファンドは、バンガード・インデックス・ファンズ（以下「トラスト」という。）のシリーズ（またはサブ・ファンド）である。トラストは、1975年にペンシルバニア州ビジネス・トラストとして設立され、1998年にデラウェア籍法定トラストとして再編された。トラストは1940年投資会社法（以下「1940年法」という。）に基づき米国証券取引委員会（以下「SEC」という。）にオープン・エンド分散型の運用投資会社として登録されている。トラストの有する全てのサブ・ファンドは1940年法における分散型に分類される。トラストが2017年11月30日以前に日本においてインベスター受益証券^{（注）}（以下「ファンド証券」ともいう。）を募集していたのは以下のファンドである。

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

バンガード・スモールキャップ・インデックス・ファンド

トラストは、追加的なファンドまたはファンド証券のクラスを募集することがある。ファンドがファンド証券の特定のファンドやクラスのために発行するファンド証券の総数および端数について制限は設けていない。

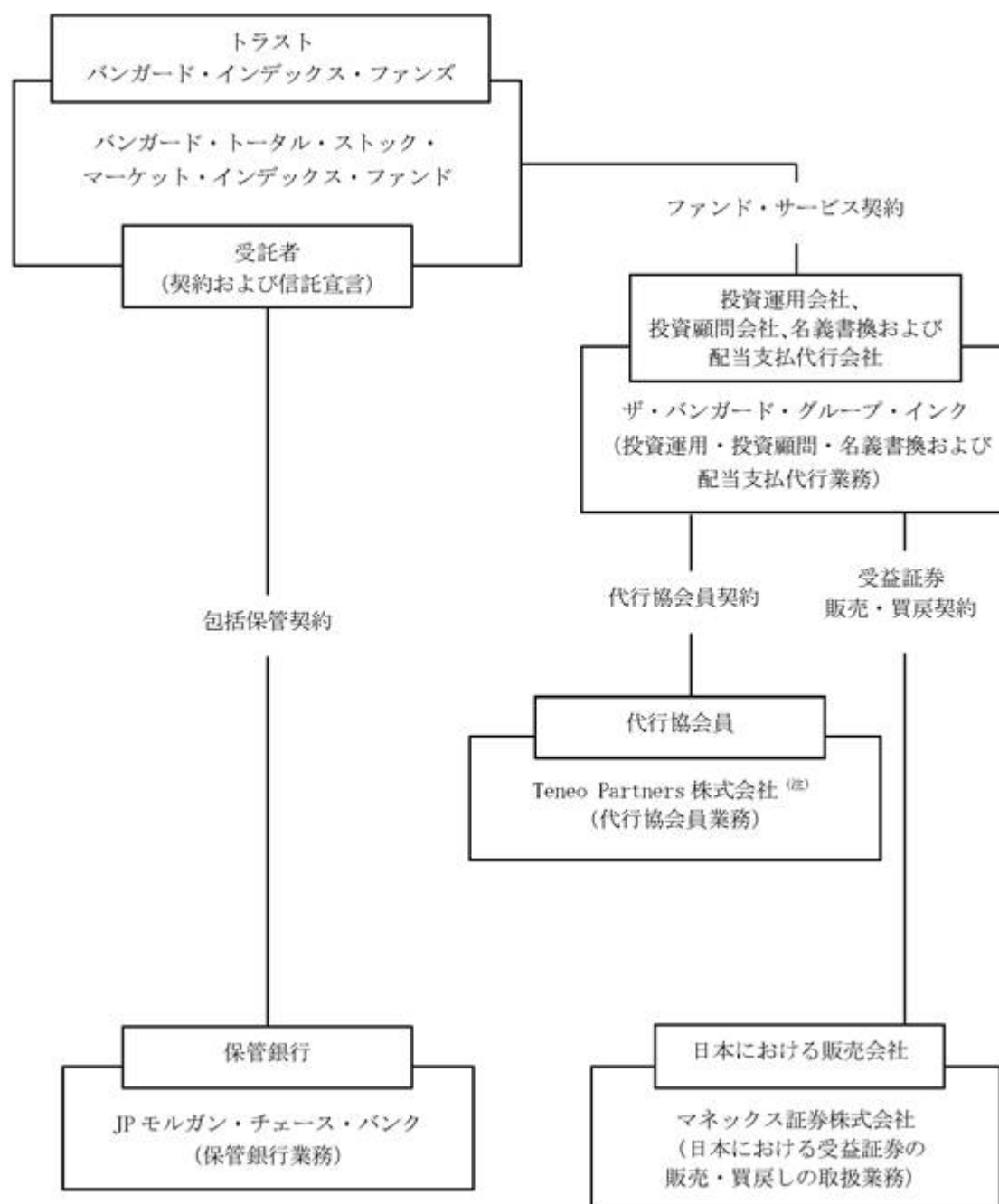
（注）インベスター受益証券は2019年5月24日をもって、アドミラル受益証券に強制転換された。したがって、本書はアドミラル受益証券の状況について記載されている。

（2）【ファンドの沿革】

1975年12月31日	トラストの信託宣言締結 トラストは、ペンシルバニア州ビジネス・トラストとして設立された。
1998年1月23日	契約および信託宣言の締結
1998年1月28日	トラストは、デラウェア籍法定トラストとして再編された。
2002年7月19日	修正・再録済契約および信託宣言の締結
2008年11月19日	修正・再録済契約および信託宣言の締結

(3) 【ファンドの仕組み】

① ファンドの仕組み

ファンドの仕組み

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

② 投資運用会社とファンドの関係法人との契約関係

ファンドの運営上の役割	会社名	契約および委託内容
①投資運用会社、 投資顧問会社、 名義書換および 配当支払代行会社	ザ・バンガード・グループ・インク (The Vanguard Group, Inc.) (以下「バンガード」という。)	2009年6月8日付で締結された ファンド・サービス契約第5修正 契約（随時修正済）（注1）に基 づき、バンガードは、ファンドの運 用、管理、名義書換代行、配当支 払代行および投資顧問業務を行 う。
②保管銀行	JP モルガン・チェース・バンク (JP Morgan Chase Bank)	2017年8月14日付で締結された修 正・再録包括保管契約（随時修正 済）（注2）に基づき、ファンド資 産の保管業務を行う。
③代行協会員	Teneo Partners株式会社 (Teneo Partners Japan Limited.)	2021年1月1日付で締結され、同 年1月29日に効力を生じた代行協 会員契約（随時修正済）（注3）に 基づき、日本における代行協会員 業務を行う。
④日本における 販売会社	マネックス証券株式会社 (Monex, Inc.)	2005年5月1日付で締結された受 益証券販売・買戻契約（随時修正 済）（注4）に基づき、日本におけ る受益証券の販売・買戻しの取扱 業務を行う。

（注1）ファンド・サービス契約第5修正契約とは、トラストとバンガードとの間で締結された、トラストがファンドの運営・事務代行業務等に関する権限をバンガードに付与することを約する契約である。

（注2）修正・再録済包括保管契約とは、保管銀行とトラストの間で締結された、保管銀行がファンド資産について保管業務を行うことを約する契約である。

（注3）代行協会員契約とは、日本における代行協会員がファンドの受益証券に関する目論見書の配布、ファンド受益証券1口当りの純資産価格の公表ならびに日本の法令および日本証券業協会規則により作成を要する運用報告書等の文書の配布等を行うことを約する契約である。

（注4）受益証券販売・買戻契約とは、受益証券の日本における募集の目的でトラストから交付を受けた受益証券を販売会社が日本の法令・規則および目論見書に準拠して販売することを約する契約である。

③ トラストの概要

トラスト	バンガード・インデックス・ファンズ (Vanguard Index Funds)
①設立準拠法	トラストは、ペンシルバニア州ビジネス・トラストとして1975年に設立され、1998年7月にデラウェア籍法定トラストとして再編された。 トラストは、1940年法に基づき、SECに登録されている、オープン・エンド分散型運用投資会社である。
②事業の目的	トラストは主として有価証券に投資する1もしくはそれ以上のシリーズ（またはサブ・ファンド）を通じて1940年法に基づき登録された投資会社の事業の遂行、運営および実行を行うために設立された。
③資本の額	該当なし。

④沿革	1975年12月31日 ペンシルバニア州ビジネス・トラストとして設立 1998年1月23日 契約および信託宣言の締結 1998年1月28日 デラウェア籍法定トラストとして再編 2002年7月19日 修正・再録済契約および信託宣言の締結 2008年11月19日 修正・再録済契約および信託宣言の締結
⑤大株主の状況	2021年3月31日現在のファンドのアドミラル受益証券の発行済受益証券の5%以上を保有する株主 該当なし。
⑥代表者の役職氏名	会長兼最高経営責任者 モーティマー・J. バックリー (Mortimer J. Buckley, Chairman and Chief Executive Officer)

（４）【ファンドに係る法制度の概要】

トラストは、デラウェア州一般法およびコモン・ローに基づいて設立され、かつ同法の規制を受ける。ファンドの運営に関して、ファンドは、さらに1940年法（改訂済）、アメリカ合衆国1986年内国歳入法（改訂済）（以下「内国歳入法」という。）、および各法規の下で制定された規則の規制を受ける。ファンドの受益証券の販売に関して、ファンドは、1933年証券法（以下「1933年法」という。）、1934年証券取引所法、ブルー・スカイ・ロー（アメリカ合衆国の様々な州における証券州法、以下「ブルー・スカイ・ロー」という。）およびかかる法規の下で制定された規則の規制を受ける。かかる準拠法の内容は以下のとおりである。

（イ）デラウェア籍法定トラスト法（デラウェア州法第38章以降参照）（「デラウェア籍法定トラストの取扱い」）（以下「法定トラスト法」という。）

1988年10月1日以降、デラウェア州では、デラウェア籍法定トラストを明確に承認した法定トラスト法を採用している。法定トラスト法の主要な目的は、コモン・ローの近代化およびデラウェア法の体系化により商業活動におけるトラストの利用に関して確実性をもたらすことである。

法定トラスト法は、法定トラストのトラスト契約に対して、あらゆる適切な、受託者および受益者の権利義務の設定を許可している。法定トラストに関連する文字どおり全ての事象に関して、受託者および受益者の議決権ならびに全ての該当クラスまたはシリーズは、拡大、制限または削減することができる。かかる融通性は、義務的条項に制限されることの多い、非主流的な商業組織およびコモン・ロー・トラストに対して有利となる。

法定トラスト法のもとでは、デラウェア籍法定トラストの受益者は、デラウェア州企業の株主と同様の個人的責任の制限を受ける。信託約款に別途の規定がない限り、法定トラストは、法定トラストまたはいかなる受益者に対して、当該法定トラストの責務を負わない受託者に運営されるか、またはかかる受託者の指導下におかれる。法定トラストは、受託者の最低1名がデラウェア州に在住していることを規定している。ただし、登録された投資会社であるかまたは将来的に登録された投資会社になるトラストについてはこの規定の適用は除外される。受託者の義務は信託約款に規定される。さらに信託約款は、かかる信託約款が規定する権利、権限および義務を有して当該法定トラストを運営する役員、従業員またはその他の人物の任命を規定することもできる。

法定トラストの運営に責任を有する受託者またはその他の人物が、当該法定トラストまたは受益者に関連して有する義務（忠実義務も含む。）および責務に関しては、かかる人物の責任はトラスト契約により拡大または縮小することができる。加えて、かかる人物につき、法定トラスト、いかなる受益者またはいかなる受託者に対してもトラスト契約の条項に対する善意の依拠に対しての責務は有さない。

（ロ）デラウェア州コモン・ロー

コモン・ローは裁判所の判例によって形成された不文法の体系である。デラウェア州裁判所によりなされた判断を通じて形成された一定の法理論は、デラウェア州の法定トラストおよびかかるトラストの受託者に適用される。

(ハ) 1940年法

1940年法はSECに対し、同法の規定の遵守を強制させるため権限を付与している。同法は、(i) 投資会社の財務内容およびその基本方針の開示、(ii) SECに対する登録届出書の提出、(iii) SECおよび受益者に対する特定の報告書の提出および交付を要求し、投資会社が業務の性格その他の基本方針を受益者の承認なく変更することを一般的に禁止し、また信託資産の保管およびより一般的に、投資信託の業務および運営に関して規制している。

(ニ) 1933年法

1933年法は、証券の販売に関する規制を定める。同法は、登録届出書（目論見書を含む。）により当該発行もしくは販売に係わる当該証券についての情報の開示を要求し、当該証券の発行もしくは販売に係わる詐欺行為を違法としている。

(ホ) 1934年証券取引所法

1934年証券取引所法は、受益証券の売買を規制し、継続的開示義務、委任状、企業内部情報の不当な利用その他の詐欺的行為に関しても規定している。また、証券市場に関する規制および証券業者に関する広範な規制を行っている。

(ヘ) 内国歳入法

内国歳入法は、投資信託が規制を受けた投資会社としての取扱いを受ける資格を定める。

(5) 【開示制度の概要】

(1) 米国における開示

① SECに対する開示

1933年法および1940年法の規定により、ファンドはSECに対して、定期的に届出書（書式N-1A）を提出しファンドの情報を更新する。

② 受益者に対する開示

1940年法の規定により、ファンドは受益者に対して、財務情報を含む年次有価証券報告書および半期報告書を送付する。

(2) 日本における開示

a. 監督官庁に対する開示

① 金融商品取引法上の開示

受託者は日本における1億円以上のファンドの受益証券の募集をする場合、有価証券届出書を財務省関東財務局長に提出する。投資者およびその他希望する者は、金融商品取引法に基づく有価証券報告書等の開示書類に関する電子開示システム（EDINET）等においてかかる書面を閲覧することができる。

受益証券の販売取扱会社は、交付目論見書（金融商品取引法の規定により、あらかじめまたは同時に交付しなければならない目論見書をいう。）を投資者に交付する。また、投資者から請求があった場合は、請求目論見書（金融商品取引法の規定により、投資者から請求された場合に交付しなければならない目論見書をいう。）を交付する。受託者は、ファンドの財務状況等を開示するために、各事業年度終了後6カ月以内に有価証券報告書を、各半期終了後3カ月以内に半期報告書を、さらに、ファンドに関する重要な事項について変更があった場合にはそのつど臨時報告書を、それぞれ財務省関東財務局長に提出する。投資者およびその他希望する者は、EDINET等においてかかる書面を閲覧することができる。

② 投資信託及び投資法人に関する法律に従う開示

トラストがファンド受益証券の募集の取扱いを行う場合、あらかじめ、投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）（以下「投信法」という。）に従い、ファンドにかかる一定の事項を金融庁長官に届け出なければならない。また、トラストは、契約および信託宣言を変更しようとするとき等においては、あらかじめ変更の内容および理由等を金融庁長官に届け出なければならない。

さらに、受託者は、投信法に基づき、ファンドの資産について、ファンドの各計算期間終了後遅滞なく一定の事項について交付運用報告書および運用報告書（全体版）を作成し、金融庁長官に提出しなければならない。

b. 日本の受益者に対する開示

トラストは、ファンドの契約および信託宣言を変更しようとする場合であってその変更の内容が重大なものである場合等においては、あらかじめ、日本の知れている受益者に対し、変更の内容および理由等を書面をもって通知しなければならない。

受益者の地位に重大な影響を及ぼす重要事項および受託者からの通知は販売会社および販売取扱会社を通じて日本の受益者に通知される。

上記のファンドの交付運用報告書は、日本の知れている受益者に送付され、運用報告書（全体版）は電磁的方法により、ファンドの代行協会員または販売会社のホームページにおいて掲載される。

（6）【監督官庁の概要】

ファンドは、SEC およびアメリカ合衆国諸州の証券監督当局の監督に服する。

（イ）SEC

i) 登録申請の受理（1940年法 第7条および第8条）

投資会社はSECが規定する様式に従い、登録通知を提出して登録をしなければならない。

投資会社は、当該通知書がSECに提出されたときに登録されたものとみなされ、その後SECに登録届出書を提出しなければならない。

ii) 登録投資会社の登録の停止または取消し（1940年法 第8条）

投資会社が登録届出書または報告書の提出を怠った場合に、もしくは完全に虚偽の記載がある場合は、SECの命令により登録会社としての登録資格を停止または取消されることがある。

iii) 受託者および役員に対する監督（1940年法 第9条（b））

SECは受託者や役員が故意に連邦証券法に違反する行為を行った時は、その在職を禁止することができる。

iv) 登録届出書の審査（1933年法 第5条、第8条および第10条）

投資信託は、受益証券を公衆に販売するために、ファンドは登録届出書をSECに提出し、その届出書が効力を発していなければならない。

登録届出書は様式N-1Aに従い、同様式、およびさらに一般的には1933年法および同法規則で定める事項を記載しなければならない。SECは登録届出書を審査し、不備等があった場合は補正命令を発しまたは効力停止処分に付することができる。登録届出書様式N-1AのA項およびB項の記載はそれぞれ投資会社の目論見書および追加情報説明書からなる。

v) 事業活動の監督（1940年法 第12条）

SECは、証券の信用取引、空売り、引受、他の投資会社発行証券の取得、額面株式発行会社の設立、保険会社の議決権株式の取得等の投資会社による事業活動を規制している。

vi) 定期報告書の受理（1940年法 第30条）

SECは、年次報告書等の提出を要求する。また、かかる報告書の内容に関する規制を制定し、監督権限を行使している。

（ロ）州の証券監督当局

i) 免許制に関する規定

ブローカー、ディーラー、証券販売外務員およびある種の投資顧問に対し、州の免許の取得、または少なくとも州機関における登録がほとんどの州において要求されている。

ii) 証券の登録に関する規定

米国内50州の各州において、合法的に受益証券を販売または募集する前に、SECに受益証券を登録し、受益証券の有効性を通知しなければならない。

iii) 詐欺的行為の防止に関する規定

一般的に、受益証券の発行および販売を規定する州法である通称ブルー・スカイ・ローは、証券販売に関する詐欺的行為に関し、罰金刑および／もしくは自由刑の課せられる起訴、差止命令、供託金支払命令、免許または登録の一時停止または取消、民事上の損害賠償責任等の制裁に関し規定している。

2【投資方針】

（1）【投資方針】

投資目的

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う。

主要な投資戦略

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」という。）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る。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する。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る。

インデックス・ファンドの特徴

インデックス・ファンドは、典型的に以下の特性を有する。

投資対象の多様性

ファンドのベンチマーク・インデックスに対応して、ファンドは多様な会社、産業および／または政府もしくは政府系機関の株式に投資する。

パフォーマンスの相対的一貫性

市場のベンチマークへの追従を目指すため、インデックス・ファンドはベンチマークよりも劇的に良い、または悪いパフォーマンスを通常示さない。

低コスト

インデックス・ファンドは、一般的に積極運用ファンドと比べて運用に費用がかからない。調査費用は少なく、またはかけず、概して取引活動、仲介手数料およびその他の取引費用を積極運営ファンドと比べて最小限にとどめる。

インデックス・ファンドの、そのパフォーマンスを目標のインデックスに一致させる能力はまた、特にキャッシュ・フローの時期および規模ならびに当該インデックス・ファンドの規模によって影響を受ける可能性がある。市場混乱および規制上の制限もまた、インデックス・ファンドの、インデックスに追従するためにそのエクスポージャーを要求される水準に調整する能力に悪影響を及ぼす可能性がある。

証券選別

ファンドは、米国の株式市場全体の収益率を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスに追従することを意図している。ファンドは通常インデックス追従のサンプリング手法を用いて、コンピューター・プログラムを使用し主要な特徴の観点から目標インデックスに類似した証券を選択する。これらは産業、時価総額別比率、およびその他証券の特性の調整を含む。

ファンドは、株式市場リスクに服する。株式市場リスクとは、株価全体が下降する可能性をいう。株式市場は、価格上昇期と下降期とが周期的に変動する傾向がある。さらに、ファンドの目標インデックスは時に、特定の市場セクターの株式に焦点を合わせることがあり、ファンドは、そのセクターにおいて、その割合に比例したより高いリスクに服する。

株式公開企業の株式は、企業の発行済株式の時価である時価総額によって分類される。かかる分類には一般的に、小型株、中型株および大型株が含まれる。バンガード・ファンドの投資顧問の間でも、小型株、中型株、大型株の公式な定義は存在せず、時価総額の幅は時とともに変化することを理解することが重要である。ファンドの株式保有高の2020年12月31日現在の資産加重平均時価総額は、1,090億米ドルであった。

ファンドはまた、サンプリング手法のリスクに服する。ファンドのために選別された証券が全体としてファンドの目標インデックスと合致するパフォーマンスを残さないこともある。

回転率

ファンドは通常、長期の投資を追求するが、保有期間に関らず証券を売買することがある。インデックス・ファンドは一般に、従来型（取引所で取引されていない）ファンド証券の受益者による買戻し請求に対応するため、または目標指数の構成を変更するために証券を売買する。大型株の株式インデックスは長期間にわたり大きな変動をしないため、その回転率は著しく低い傾向がある。中小規模の株式インデックス・ファンドの回転率は、その追跡する指数が企業の合併、成長、または破綻の結果変化する可能性が大きいため、大規模株式インデックス・ファンドに比べ高い傾向にある（ただし、活発に運用される株式ファンドと比較すると依然として相対的に低い。）。例えば、回転率が100%とすると、1年間でファンドの総資産の100%の有価証券が売却され、別の有価証券に100%入れ替わることを意味する。一般的に、回転率が高ければ高いほど、取引コストがファンドのリターンに与える影響は大きくなる。また、回転率の高いファンドは、短期キャピタル・ゲインを含むキャピタル・ゲインを生み出す可能性が高く、それは受益者に分配されなければならない、課税口座を通じて投資する受益者に課税されることになる。今期において、ファンドのポートフォリオの平均回転率は、ポートフォリオの平均価格の8%であった。

その他の投資方針およびリスク

現行インデックスが中止される場合、ファンドとその目標インデックスの出資者との契約が終了した場合、またはファンドの受託者会が誠実に決定するその他の理由がある場合、ファンドは現行インデックスを他のインデックスと入れ替える権利を留保している。どのような場合においても、代替インデックスは、現行インデックスと同様の市場分野を表示する。

ファンドは、その一致を目指すインデックスを構成する、保有する全ての、もしくは実質的に全ての株式または代表銘柄株式の投資戦略を実行するために必要な範囲で、非米国証券に投資することが出来る。ファンドがその資産の5%を超えて非米国証券に投資することは予定されていない。

その目標とするインデックスにできる限り忠実に一致させるために、ファンドは常に、株式への完全投資を企図する。完全投資を維持し、かつ取引経費を削減するために、ファンドは限られた範囲でエクイティ先物取引を含むデリバティブに投資することが出来る。株式、株式バスケット取引および指数に対するエクスポージャーを得るために、ファンドはまた、トータル・リターン・スワップのようなデリバティブを採用することができる。一般に、デリバティブは、金融資産（株式、債券または通貨等）、物的資産（金、石油または小麦等）、市場指数または基準相場等の価額にその価額に基づいている金融契約をいう。デリバティブへの投資により、ファンドは対象証券または資産への直接投資とは異なる、場合によってはより大きなリスクに服することがある。ファンドは、投機目的または投資リターンをレバレッジ（拡大）する目的でデリバティブを用いることはないものとする。

キャッシュ・マネジメント

ファンドの日次現金残高は、コストの低いマネー・マーケット・ファンドであるバンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドおよび／またはバンガード・ミュニシパル・キャッシュ・マネジメント・ファンド（以下「CMTファンド」という。）に投資することができる。CMTファンドに投資する

際、ファンドは、その投資するCMTファンドの費用の比例負担分を負うものとする。バンガードは、CMTファンドに投資されたファンド資産から追加の収入を受け取らない。

買戻請求に応じるために使用される手法

通常の状況では、ファンドは一般的に、他のキャッシュ・フローがプラスであれば買戻しに応じることを想定している。この選択ができない場合、ファンドは、取引コストも計算に入れながら、買戻しに応じるために持ち分を部分的に売却することによって、リスク・エクスポージャーを維持しようと努める。さらにファンドは、ポートフォリオを可能な限り維持する方法で買戻しを履行するために、より大きなクライアントと共同する場合がある。

市場がストレス状態にある場合を含む特定の状況では、受益者への買戻し金の支払いと合わせるために相手方との市場取引の決済を繰上げること、または規制上の要件内で、取引の決済と合わせるために受益者の取引の決済を延期することを含め、ファンドが買戻しに応じるために使用できる追加的な手段がある。ファンドはまた、7日を上限として買戻し金の支払いを延期することができる。さらに、このような通常とは異なる状況においては、ファンドは、一定の規制条件に従い、かつ受益者集会において認められた手続きを得られた場合、インターファンド貸付制度、共同契約与信枠を含む銀行の信用供与、または買戻し請求に応じるためにバンガードから未約定の信用供与を通じて借入れを行うことができる。

一時的な運用手段

採用される戦略または方針がファンドの投資目的に一致する限り、アドバイザーがファンドが最善の策であると考える場合に、通常の投資方針および投資戦略から一時的に離れて運用を行うことが可能である。例えば、ファンドが多額のキャッシュフローを受け取り、直ちに慎重な投資を行えないような場合、デリバティブまたは上場投資信託（ETF）などの金融商品がより有利な値を付けているか、または必要とされる流動性を有する場合、ファンドはその通常の限度額を超えて、ファンドの投資目的に整合しているデリバティブまたはETFに投資することができる。

頻繁な取引またはマーケット・タイミング

背景

投資者の中には、マーケット・タイミング等のミューチュアル・ファンドの受益証券の頻繁な取引を含む戦略により利益を得ようとする者もいる。非米国証券を保有しているファンドについて、投資者はファンドの受益証券の価格と海外市場の価格の変動との間の予想される差額を利用するよう試みること（タイム・ゾーン裁定取引としても知られている。）ができる。投資者は、また、小型株および高利回り債等の投資証券を有するファンドの頻繁な取引を行うこともできる。頻繁な取引を行う受益者によりファンドへの資金の出し入れが行われるため、ファンドには、証券の売買費用が生じ、よって売買委託手数料および管理事務費用が増加する。かかる費用は、ファンドの全受益者（費用を発生させない長期的投資者を含む。）が負担することになる。さらに、頻繁な取引により投資顧問会社によるファンドの効率的な運用が妨げられる可能性がある。

頻繁な取引に対応するための方針

バンガード・ファンド（マネー・マーケット・ファンドおよび短期公社債投信を除くが、バンガード・ショート・ターム・インフレーション・プロテクテッド・セキュリティーズ・インデックス・ファンドを含む。）は、企図して頻繁な取引を受け入れていない。各バンガード・ファンド（マネー・マーケット・ファンドおよび短期公社債投信を除くが、バンガード・ショート・ターム・インフレーション・プロテクテッド・セキュリティーズ・インデックス・ファンドを含む。）の受託者会は、頻繁な取引を発見しかつ自粛させるために、また、場合によっては、かかる取引に関連する費用をファンドに補

填するために合理的に策定された方針および手続を採用した。バンガードETF[®]（Vanguard ETF[™]）

（注）受益証券の頻繁な取引は、通常、ポートフォリオの管理を妨げず、また、ファンドの受益者に損害をもたらさないため、これらの方針および手続はETF受益証券には適用されない。あらゆる場合において、バンガードが頻繁な取引またはマーケット・タイミングを発見または防止することができるという保証はないものの、かかる問題に対応すべく以下の方針が採用された。

- ・各バンガード・ファンドは、通知することなく、また、その金額にかかわらず、購入申込（他のバンガード・ファンドからの乗換えを含む。）を拒否する権利を有する。例えば、購入申込は、投資者が過去に頻繁な取引を行ったことがあるという理由により、またはバンガードがかかる購入がファンドの運用もしくはパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性があると判断した場合、拒否され得る。
- ・各バンガード・ファンド（マネー・マーケット・ファンドおよび短期公社債投信を除くが、バンガード・ショート・ターム・インフレーション・プロテクテッド・セキュリティーズ・インデックス・ファンドを含む。）は、通常、一定の場合を除き、投資者がいずれかのファンド勘定から買戻しまたは乗換えを行ってから30暦日は当該ファンド勘定への当該投資者の購入または乗換えを禁止している。
- ・特定のバンガード・ファンドは、取引の際の買取手数料および／または買戻手数料を請求している。

各バンガード・ファンド（リテールおよび政府マネー・マーケット・ファンドを除く。）は、その純資産額の決定に際して、適切な場合、「第一部 ファンド情報―第2 管理及び運営―3 資産管理等の概要―（1）資産の評価」に記載された公正価値による値付けを使用する。公正価値による価格決定により特定の頻繁な取引戦略の収益性が減少しまたは排斥されることがある。

マーケット・タイミング取引を行う投資者は、バンガード・ファンドに投資してはならない。

（注）米国特許取得番号6,879,964 7,337,138 7,720,749 7,925,573 8,090,646 8,417,623

（２）【投資対象】

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う。

以下および前項に記載されている投資戦略および投資方針の中には、特定の有価証券またはその他の資産についてファンドの投資または所有に関する制限を定めているものもある。法律により異なる要求がなされている場合を除き、かかる戦略および方針の遵守は、ファンドがかかる有価証券または資産を取得後、直ちに決定されるものとする。価額、純資産またはその他の状況のその後の変動は、投資がファンドの投資戦略および投資方針を遵守しているか否かを決定される際、考慮されないものとする。

以下の投資戦略、リスクおよび投資方針は、前項のファンドの投資戦略、リスクおよび投資方針を補足するものである。以下に記載された異なる種類の投資に関して、マネー・マーケット・ファンド以外のファンドは、その投資戦略および投資方針に一致する範囲で、当該投資対象を取得することができる。

借入

ファンドによる資金の借入能力は、その投資方針と投資制限、1940年法、SECとそのスタッフおよびその他管轄権を有する監督当局により発せられる時々の適用免除、禁止行為通達書、解釈、その他公告事項によって制限される。1940年法の下では、ファンドは、暫定目的または緊急目的でのファンドの総資産の5%を超えない借入を除き、借入額の300%の連続資産補填率（すなわち、借入金を除いた負債控除後の借入金を含む総資産）を維持しなければならない。ファンドの総資産（借入時点）の5%を超える暫定目的の借入については連続資産補填率が維持されなければならない。市場変動の結果またはその他の理由で300%の資産補填率が低下した場合は、ファンドは、投資の見地からは当該時に証券を売却することがたとえ不利であっても、債務を縮小して300%の資産補填率を回復するために、3日（日曜日と休日を除く。）以内にそのポートフォリオ保有分の一部を売却しなければならないことがある。

借入は、ファンドのポートフォリオの市場価格の値上がりまたは値下がりの純資産価額への影響を増幅させる傾向がある。借入金は、当該借入による資金で買付けた証券の利益により回収できるか、回収できない金利負担を被ることになる。ファンドはまた、借入に関連して最低平均残高を維持すること、または与信限度の維持のための約定手数料等の手数料を支払うことを要求されることがあり、これら要件のいずれも表示金利以上に借入費用を増大させることになりうる。

あるファンドの資本構成へのレバレッジ効果があるか、または経済上借入に相当する取引は、1940年法の趣旨上ファンドによる借入の形態を成すとみなされるとの立場をSECは取っている。かかる取引には、逆買戻し特約付売買契約の締結、モーゲージ・ダラー・ロール取引の執行、証券の空売り（既に保有している証券の空売り（売りつなぎを除く。））、一部デリバティブ（先物契約等）の売買、プットオプションやコールオプションの売り（または買い）、セール・バイバックの執行、確定コミットメントやスタンドバイ・コミットメント契約の締結、発行日取引、受渡し繰延取引または先物予約取引の執行およびその他の類似の取引への参加（これら一連の取引についてのさらなる記述は、請求によりその英語版を入手することができる追加情報説明書に記載される。）が含まれる。借入取引は、1940年法の第18条（g）項に定義される「優先証券」のファンドによる発行になるとはみなされず、したがって、かかる取引は、当該ファンドが相殺資金高を維持する場合、当該借入取引に基づくファンドの潜在的経済エクスポージャーに等しい価値（毎日の市場マーク・ベースで決定されるところによる。）の流動資産（かかる流動性については、受託者会によって確立された手続きに従いアドバイザーが決定する。）を分離している場合、または適用SEC指針に従い当該取引を別途「カバー」する（当該取引を「カバーする」と総称する。）場合は、ファンドによる借入に本来適用される300%資産補填率要件の対象とならない。ファンドは借入取引をカバーするために不利な時期または価格で証券を買いしなければならない。

ないことがある。そのほか、買戻しの充足のためまたはその他の債務を履行するために分離資産が充当できないことがある。

普通株式

普通株式は発行体に対する持分権または所有権を表示する。普通株式により、その所有者は、取締役の選任とその他重要事項に関する議決を行う権利および当該株式の配当を受け取る権利を付与される。発行体が清算される場合または破産を宣言した場合は、社債所有者、その他債権所持人、および優先株式所有者の請求権は、普通株式を保有する者の請求権に優先する。

転換証券

転換証券は、債券と普通株式の投資上の特徴を組み合わせたハイブリッド証券である。転換証券は概して、指定期間内（通常、当該証券の存続期間）に事前の確定価格で同一または異なる発行体の一定額の株式またはその他持分証券に（任意または強制ベースで）転換される債務証券または優先株式で構成される。転換証券には、ワラント付または普通株式付債務証券および債務証券や持分証券の特徴を組み入れたデリバティブも含まれる。本書に明示されていない特徴やリスクを持つその他の転換証券が今後利用されることがありうる。転換証券は確定利付き証券や持分証券に係るリスクと同様なリスクを伴う。会社の資本構成において、転換証券は普通株式より上位に位置付けられるが、通常、発行体の債務証券より下位に位置付けられる。

転換証券の市場価格は、その「投資価格」と「転換価格」との関数である。証券の「投資価格」は、その転換上の特徴のない場合の当該証券（すなわち、非転換性債務証券）の価値を表示する。投資価格は、その信用性を基準にして決定され、またその利回りの時価は満期または予想償還日を基準にして決定される。ある時点の投資価格は、全般的な金利水準、類似する非転換性証券の利回り、発行体の財務力、発行体の資本構成上の当該証券の優先順位等の要素による。証券の「転換価格」は、転換時または交換時に所持人が受け取ることができる株式数を、原証券の時価で乗じて決定される。転換証券の転換価格が投資価格を大幅に下回る場合、転換証券は非転換性債務または優先株式と同様に取引され、その市場価格は原証券の市場価格の変動によって大きく影響されない。かかる場合、当該転換証券は債券の特徴を運び、その価格は金利と反対方向に動く。逆に、転換証券の転換価格が投資価格に近い、それを上回る場合、当該転換証券の市場価格は、原証券の市場価格の変動によって大きく影響される。かかる場合、当該転換証券の価格は、普通株式と同様に乱高下することがある。金利と市場のいずれの動きもその価格に影響するため、転換証券は一般に、類似する債務証券ほどには金利に対し敏感ではなく、またその原持分証券ほどには株価変動に対し敏感ではない。転換証券は往々にして投資適格級以下に格付けされたり、格付けされないことがあり、一般に高度の信用リスクを被る。

あらゆる市場は時間的経過に応じて変化するものであるが、転換証券が消却され（発行体による強制転換もしくは予定の転換によるか、または所持人による任意償還による。）、新規発行の転換証券と取り替えられる割合が一般に高いことは、他の市場よりも転換証券市場を急激に変動させることがある。例えば、取得される転換証券の一部経済セクターへの集中は、株式市場のボラティリティやかかるセクター特有のリスクに対する転換証券市場の敏感性を高めることになりうる。さらに、強制転換証券や株式連動証券のような革新的構造を持つ転換証券は、株式市場のボラティリティやかかる革新的特徴固有のリスク（従来型の転換証券に伴うリスクとは異なるリスクやそれを上回るリスクを含む。）に対する転換証券市場の敏感性を増大させている。転換証券は発行体の選択により、転換証券の構成書面に定められる価格で償還される。ファンドの保有する転換証券が償還の対象となり、償還が請求された場合、ファンドは、発行体が証券を償還し、転換対象である普通株式に転換し、または第三者に売却することを認めなければならない。

預託証券

預託証券（参加証券としても売られる。）とは、ある証券または「預託機関」に預託された証券プールに対する所有権を証する証券である。預託証券は、保証付または無保証のことがあり、米国預託証券（ADR）、欧州預託証券（EDR）およびグローバル預託証券（GDR）が含まれる。ADRについては、その預託機関は往々にして米国の金融機関であり、原証券は米国以外の国の発行体によって発行される。その他の預託証券については、その預託機関は米国以外の国のまたは米国の機関のことがあり、その原証券は米国以外の国のまたは米国の発行体のことがある。預託証券は必ずしも原証券と同一の通貨建てではない。ADRは一般に、記名式で発行され、米ドル建てであって、米国証券市場での使用のためのものである。GDRやEDRのようなその他の預託証券は、無記名式で発行されることがあり、その他の通貨建てであって、一般に米国以外の証券市場での使用のためのものである。かかる2種類の預託証券のファシリティ（無保証または保証付）は類似しているが、所有者の権利と義務および市場参入者の取引慣行に関しては相違点がある。預託機関は、原発行体による参加（またはその承諾）なしに無保証のファシリティを設定することができる。ただし、預託機関は往々にして、当該ファシリティの設定前に原発行体からの異議申立不可書を請求する。無保証預託証券の所持人は原則として、当該ファシリティに係る全コストを負担する。預託機関は通常、原証券の預託時と回収時、配当金の米ドルまたはその他通貨への換算時、現金以外の分配の処分時、およびその他サービスの履行時に手数料を請求する。無保証ファシリティの預託機関は往々にして、原発行体から受け取った通信連絡を株主に伝える義務、または原証券に関する議決権を預託証券所持人に移譲する義務を負っていない。

保証付預託証券のファシリティは、保証付預託証券のファシリティが預託契約を通じて預託機関と原発行体とによって共同で設定されること以外、原則として無保証ファシリティと同じ方法で設定される。預託契約には、原発行体、預託機関、および預託証券所持人の権利と責務が定められる。保証付ファシリティについては、原発行体は概して、預託証券に係る費用（預託機関の配当支払手数料等）の一部を負担するが、ほとんどの保証付預託証券所持人は預託手数料や回収手数料等の費用を負担することになる。大方の保証付預託証券の預託機関は、原発行体の要請に応じ、株主総会通知、議決指図書、その他預託証券所持人への株主通信連絡や情報を配布することを承諾している。

ファンドの投資目的の趣旨上、預託証券への投資は原証券への投資とみなされる。したがって、普通株式の所有権を表示する預託証券は普通株式として取り扱われる。預託証券は、米国以外の国の発行体の証券への直接投資に伴うリスクのすべてを取り除くものではない。

デリバティブ

デリバティブとは、他の資産、基準レート、もしくは指数の価値に基づくまたは由来する価格を持つ金融商品である。デリバティブは、商品、株式、債券、金利、為替レート、関連指数等の多様な対象基準項目に関係していることがある。デリバティブには、先物契約、先物契約オプション、一部の先約取引、証券オプション、キャップ、フロア、カラー、スワップ契約、およびその他の一部の金融商品が含まれる。先物契約や一部オプション等の一定のデリバティブは、米国商品および証券取引所において取引され、一方、スワップ契約等のその他のデリバティブは直接相対取引され、店頭（OTC）市場で非公開に取引の実施ができ、また、決済機関を通じての清算（「清算されるデリバティブ」）も取引所またはスワップ執行機関においての取引も可能である。ドッド・フランク・ウォール街改革及び消費者保護に関する法律（以下「ドッド・フランク法」という。）により、かかる一部の標準的なクレジット・デフォルト・スワップおよび金利スワップ取引のようなスワップ契約は決済機関で決済されなければならない。また、取引所またはスワップ取引システムで取引しなければならない。当該規定により、取引の全体的な費用が増加することがある。デリバティブ規則改革の遵守は、デリバティブ市場に関連し発生するリスクを低減する。一方で、規則は、なかでも、より標準的な商品の流動性を増加させ、その価値を低下させる、一方で、より標準的でない商品に関しての流動性を減少させ、その価値を上昇させうる。デリバティブの利用に伴うリスクは、デリバティブの元である証券または資産への直接投資に伴うリスクとは異なり、それよりも大きいであろう。

デリバティブはヘッジ、リスク管理、全額投資の維持の追求、取引費用の軽減の追求、株式または債務証券またはその他投資対象への投資を刺激することの追求および株式または債務証券またはその他投資対象と比較してデリバティブが有利に価格設定されている時にポートフォリオ・ポジションをより効果的に利用するためにデリバティブを用いての付加価値の追求を含むがこれらに限定されない様々な目的のために使用されることがある。一部の投資者は、デリバティブを主に投機目的で使用するが、他のデリバティブの使用は投機的でないこともある。ファンドのアドバイザーによって採用されるデリバティブ戦略が成果を上げるとの保証はない。ファンドのOTCデリバティブ取引のその他当事者（通常、「取引相手」と称される。）は、1940年法と内国歳入法の特定条項の目的のため、当該OTCデリバティブが同法の下で証券または投資としての資格を得る可能性があるとしても、その発行人とみなされない。ファンドのアドバイザーはOTCデリバティブ取引相手への資金の信用リスクを適宜調整監視する。

デリバティブは、株式、債券、その他従来の投資対象とは異なる投資手法やリスク分析を必要とする高度に専門化された商品である。デリバティブの使用には原商品についての理解だけではなく、起こりうるあらゆる市況下でデリバティブの推移を見守ることの恩恵がない場合であってもデリバティブ自体についての理解も必要とする。

ファンドが清算されるデリバティブ取引を行う場合、先物取次業者（Futures Commission Merchant（FCM））へ当初証拠金の預け入れが要される。当初証拠金は、一定期間における清算されるデリバティブの市場価値値動きと同額として一般的に計算される。ファンドの清算されるデリバティブの価値が減少した場合、ファンドは、価値変動の清算のため、FCMへの「変動証拠金」の追加支払いを要される。ファンドの清算されるデリバティブの価値が上昇した場合、FCMは、価値変動の清算のため、ファンドへの「変動証拠金」の追加支払いを要される。本プロセスは、「値洗い」として知られており、日次で計算される。

OTCデリバティブについて、ファンドは、取引相手の支払不能もしくは破産の結果、または取引相手による所定の支払の履行不能もしくはその他契約条件の順守不履行の結果、損失を被りうるというリスクにさらされる。さらに、信用デリバティブの使用は、信用デリバティブの元となる発行体の信用性をファンドのアドバイザーが正確に評価していない場合は損失となる可能性がある。

デリバティブは、特定のデリバティブの売買が困難である時に発生する流動性リスクを被ることがある。デリバティブ取引が特に大規模である場合、または関係市場が（一部のOTCデリバティブの場合のよ

うに）非流動的である場合、有利な時期もしくは価格で取引を開始することまたはポジションを清算することはできなくなるであろう。

デリバティブは、特定のデリバティブが過去の価格もしくは対応する資金市場商品の価格と比較して異常に高くなる時に発生する価格設定リスク（「ベシス」リスク）を被ることがある。一定の市況下では、損失の回避もしくは機会の利用のために適時に取引を開始すること、またはポジションを清算することが経済効果的にできなくなることがある。

一部のデリバティブはレバレッジ構成要素であるため、原資産、基準レート、もしくは指数の価値または水準の不利な変動は、デリバティブ自体への投資額を大幅に上回る損失をもたらすことがある。一部のデリバティブは、当初投資の規模に関らず、無限の損失の可能性を内包している。デリバティブ取引は、1940年法の第18条（g）項に定義される「優先証券」のファンドによる発行になるとはみなされず、したがって、かかる取引は、ファンドが前述の「借入」の見出しの項に記載される要件に従うことを条件として当該取引をカバーする場合は、ファンドによる借入に本来適用される300%資産補填率要件の対象とはならない。

その他大方の投資対象と同様に、デリバティブは、当該商品の市場価格がファンドの利益を損なう形で変動するというリスクを被る。ファンドは、そのアドバイザーがファンドのために派生ポジションを設定する際に将来の市場動向または資産、基準レート、指数もしくはその他金融経済要素の評価値を不正確に予測するかもしれないというリスクを負う。アドバイザーがポートフォリオ投資に対するヘッジとして、またはその代替物としてデリバティブを利用しようとする場合、ファンドは、当該デリバティブがポートフォリオ投資との不完全な連関性または無連関性を維持または展開するというリスクに晒される。このことは、ファンドに大きな損失をもたらす。デリバティブを含んだヘッジ戦略は、損失リスクを軽減しうる一方、利益の機会を低減したり、ファンドのその他投資対象の有利な価格動向を相殺することによって損失さえもたらすことがある。多くのデリバティブ、特にOTCデリバティブは複雑で、往々にして主観的に評価される。不適切な評価は取引相手への支払金の必要の増大またはファンドに対する価値の喪失をもたらす。

ファンドは、商品取引法のルール4.5に従う意向であり、同ルールに基づき、あるファンドは、当該ファンドが特定の商品取引法に規制された金融商品（先物商品、オプションまたはスワップ等）への投資の制限および特定の販促規制への準拠等、特定の条件を充足する場合に、「コモディティ・プール・オペレーター（CPO）」の定義より除外されうる。したがって、バンガードは、ファンドに関して証券取引法に基づくCPOとして登録されておらず、また規制も受けていない。ファンドは、米国もしくは米国外の取引所、商品取引所または類似の団体において取引されているか、または自動相場表示システム上に上場されている先物契約および先物オプションのみを締結するものとする。

取引所で取引されるファンド

ファンドは、取引所で取引されるファンド（ETF）の受益証券を取得することがある。ファンドは概して、ファンドが先物契約を取得する（しかも購入の代替として取得する）場合と同じ理由でETF受益証券を取得するであろう。すなわち、株式市場または債券市場の全体または一部に対するエクスポージャーを得るためにETF受益証券を取得するであろう。ETF受益証券は先物に勝る幾つかの利点を有している。市場、保有期間、その他要素の如何によっては、ETF受益証券は先物よりもコストが低く、税効果がより高いことがある。そのほか、ETF受益証券は、小額で取得でき、適格なまたは流動的な先物契約がない市場セクターや市場形態に対するエクスポージャーを提供し、またレバレッジを伴っていない。

ETFへの投資は一般に、同一の投資目的、投資戦略、投資方針を有する従来型ファンド（すなわち、取引所で取引されていないファンド）への投資と同様な主要リスクを示す。ETFの価格は幅広く変動し、ファンドは、ETFによって保有される証券の価格が下がった場合にはETFへの投資金を喪失することがありうる。さらに、ETFは、従来型ファンドには該当しない下記リスクを被る。（１）ETF受益証券の市場価格は、その純資産価額に対する割引価格またはプレミアムで取引されることがある。（２）ETF受益証券の活発な取引市場は発達しなかったり、維持されないことがある。（３）ETF受益証券の取引は、個別のまたは市場全体の取引停止（特定の受益証券の価格または全ての市場価格が一定の割合下がった場合、一定期間取引を停止する。）により停止される場合がある。ETF受益証券の取引はまた、受益証券が別の取引市場で上場されずに取引市場で上場が廃止された場合、上場取引所の担当者が以下の取引停止が公正で秩序ある市場であるため、または投資者を保護するために適切であると決定した場合にも、停止されることがある。

大部分のETFは投資会社である。したがって、ファンドのETFの購入は「その他の投資会社」の見出しの下に記述されているファンドの他の投資会社に対する投資に関する一般的制限およびリスクの対象となる。バンガードETF受益証券はバンガード・ファンドが保有するポートフォリオの収益を反映する、取引所で取引されるファンドである。ファンドのバンガードのETFへの投資もまた下記「その他の投資会社」の見出しの下に記述されているファンドの他の投資会社に対する投資に関する一般的制限およびリスクの対象となる。ただし特定の条件を満たすことを前提に1940年法の第12条（d）（１）に定義される制限を越えてSECが登録済投資会社にETF受益証券を発行するバンガード・ファンドに対する投資を許可する場合を除く。

米国以外の国の証券

米国以外の国の証券は、米国以外の国の法人や米国以外の国の政府等、米国外で設立された、米国外を所在地とする、または米国外に主たる営業所を有する主体によって発行された株式または債務証券である。ある証券が米国外で組織された会社の発行する証券だとしても、その会社の主要な運営が米国内から行なわれている、またはその会社の株式が主に米国の証券取引所で取引されている場合は、米国以外の国の証券とは看做されない。米国以外の国の証券は米国または米国以外の国の証券市場で取引される。ファンドは、米国以外の国の証券を直接取得するか、または預託証券もしくは米国以外の国の証券に替わる同様な商品の預託持分（預託証券）を間接的に取得することによって（前述を参照）米国以外の国の投資を行う。米国以外の国の証券への直接投資は米国以外の国の証券取引所または店頭（OTC）市場で行われる。米国以外の国の証券への投資は、米国企業または米国政府の証券への投資には概して伴わない一定の特殊なリスク勘案事項を伴っている。

米国以外の国の発行体は一般に、米国の発行体に適用されるものに相応する統一的な会計監査・財務報告基準の対象となっていないため、一部の米国以外の国の発行体については、米国の発行体よりも公開入手できる情報が少ないことがある。多くの米国以外の諸国では証券の所有権の証拠が不確実なことがある。その結果、ファンドが損失を被るリスクが存在し、ファンドによる取引明細が取引時に正確または不正に記入されるというリスクを含むが、これに限られない。米国以外の国の発行体の証券は一

般に、対応する米国発行体の証券よりも値動きが大きく流動性が低く、また米国以外への投資は複雑で不明確性をかかえた構成を通じて行われることがある。一部の国々では、米国におけるよりも証券取引所、ブローカー、上場企業に対する政府の監督規制が少ない。米国以外の証券市場において取引される有価証券が、発行体、証券取引所もしくは政府当局によって停止されうるリスクもまた高い。さらに、一部の米国以外の諸国に関しては、押収もしくは没収的課税、政治社会的不安定、戦争、テロ事件、国有化、資金もしくはその他資産の移動制限、またはかかる国々への米国投資に影響しうる外交的展開が起りうる。さらに、外国により米国に課せられた、もしくは米国により外国に課せられた経済的またはその他の制裁は、一定の投資証券にかかるファンドの購入、販売、保持、受領、引渡またはその他の取引能力を阻害しうる。また、制裁は、米国以外の国の証券の価値および／または流動性にも影響しうる。

アドバイザーは当該状況下でファンドによる米国以外の国の証券のポートフォリオ取引に関し最も有利な執行コストを得ようと努めるであろうが、手数料およびその他の取引費用は一般に、米国証券に関するものよりも高額である。そのほか、主として米国以外の国の証券についての保管取決めに係る費用は、主として米国内証券に投資するファンドの費用よりも幾分高くなることが予想される。さらに、破産法は管轄により異なり、現金預金は保管銀行の債権者によって左右されうる。一部の米国以外の国の政府は、米国以外の国の証券の売却にかかるキャピタル・ゲインからの、または証券取引からの配当や利息収入に対し源泉徴収税またはその他の税を課す。一部の国々ではかかる税金の一部はファンドによって回収可能であるが、米国以外の国の源泉徴収税の非回収部分は、かかる証券からの受取収入を低減することになる。

ファンドによって保有される非米ドル建ての米国以外の国の証券の価格は、為替レートの変動によって大きく影響されることがある。米国以外の国の証券の米ドル価格は一般に、当該証券の指定米国以外の国の通貨に対する米ドル価値の上昇時には値下がりし、また当該通貨に対する米ドル価値の下落時には値上がりする傾向がある（「米国以外の国の証券－米国以外の国の通貨取引」の項で指摘されるように、ファンドはその通貨リスクをヘッジしようとすることがある。）。さらに、ファンド資産の価額は、米国以外の国の証券の売買のための様々な通貨間の換算において生じる損失やその他費用、通貨規制、取引管理規制、通貨切下げ、政治経済動向によって影響されることがある。

米国以外の国の証券－米国以外の国の通貨取引

ファンドの非米ドル建て米国以外の国の証券の米ドル価格は、米国以外の国の為替レートの変動や取引管理規制の変更によって有利または不利に影響されることがあり、またファンドは様々な通貨間の換算に関連する費用を負担することがある。かかる要素の純資産価額への影響を最小限に留めるために、ファンドは、米国以外の国の証券への投資に関連して米国以外の国の通貨取引を行うことがある。ファンドは、米国以外の国の証券への投資に伴う通貨リスクをヘッジするためにのみ米国以外の国の通貨取引を実施する。かかる取引は、ヘッジ対象通貨の価値の下落による損失リスクを最小限に留める傾向はあるが、当該通貨の価値が値上がりした場合に起こりうる利益の可能性をも限定することになりうる。

為替取引は、為替市場の実勢レートによる現物（すなわち、現金）ベースで、または米国以外の国の通貨の先渡契約により行われる。通貨予約は、当該契約の期日に指定された価格で、将来のある期日（両当事者が合意した契約期日からある確定日数の期日）に特定の通貨を売買する義務を伴う。かかる契約は大手商業銀行との間または銀行間市場への参加者であるその他の通貨トレーダーとの間で結ばれる。為替取引は、スワップ契約またはその他デリバティブの利用によっても行われることがある。為替取引は借入とみなされうる。為替取引は、1940年法の第18条（g）項に定義される「優先証券」のファンドによる発行となるものとはみなされず、したがって、かかる取引は、ファンドが前述の「借入」の見出しの項に記載される要件に従うことを条件として当該取引をカバーする場合は、ファンドによる借入に本来適用される300%資産補填率要件の対象とはならない。

原証券の取引に含まれる米国以外の国の通貨の先渡契約を締結することによって、ファンドは、米ドルと当該米国以外の国の通貨との関係上の不利な変動に起因する、取引日と決済日との間に起こりうる損失の一部または全部に対し自らを防護することができるであろう。かかる取引慣行は、「取引のヘッジ」と呼ばれることがある。そのほか、ある米国以外の国の通貨が米ドルに対し大幅な値下がりを経てとアドバイザーが合理的にみなす時は、ファンドは、当該米国以外の国の通貨建てのポートフォリオ証券の一部または全部の価額に近似する米国以外の国の通貨額の売却予約を締結することができる。かかる取引慣行は、「ポートフォリオのヘッジ」と呼ばれることがある。同様に、米ドルがある米国以外の国の通貨に対し大幅な値下がりを経てとアドバイザーが合理的にみなす時は、ファンドは、固定米ドル額に対する当該米国以外の国の通貨の買付予約を締結することができる。

ファンドはまた、通貨先物取引、オプション取引、「クロスヘッジ」取引を行うことによって米国以外の国の為替レート・リスクをヘッジしようとすることがある。クロスヘッジ取引では、ある米国以外の国の通貨建ての証券を保有するファンドは、別の米国以外の国の通貨（価格動向に関し、一般にヘッジ対象通貨を追跡するとアドバイザーが合理的にみなす通貨）の売買のための通貨予約を締結する。アドバイザーは、価格設定もしくは追跡通貨により提示されるその他の機会を利用するため、またはより流動的なもしくは効率的な追跡通貨の市場を利用するため、当該証券の指定通貨よりもむしろ追跡（または代替）通貨を選定することができる。かかるクロスヘッジ取引は、一部米国以外の国の通貨に対する米ドル価値の値上がりまたは値下がりに対しファンドを防護するために役立つと予想される。

ファンドは、米国以外の国の証券への投資に資するため、また通貨変動に対する防護および当該資産を米ドルに変換する必要性のために（結果的には取引費用の軽減のために）、米国以外の国の通貨建て銀行預金としてその資産の一部を保有することができる。かかる資産が米ドルに再変換される範囲内で、そのように維持される資産の価値は、米国以外の国の為替レートの変動や取引管理規制の変更によって有利または不利に影響される。

通貨市場の動きを予測することは極めて困難である。ヘッジ戦略が成果を上げるか否かは非常に不確実である。さらに、通貨予約の期限満了時のポートフォリオ証券の市場価格を正確に予測することは不可能である。したがって、ファンドは、米国以外の国の通貨市場または証券市場の動きに関するアドバイザーの予測が不正確であると判明した場合は、スポット市場で追加の通貨を売買（かつ当該取引の費用を負担）しなければならないことがある。さらに、クロスヘッジ取引の利用は、特殊なリスクを伴うことがあり、ヘッジが設定されなかった場合よりも不利な状況にファンドを貶めることがある。通貨予約は直接的な相対取引であるため、ファンドがその旨希望する場合は通貨予約をその期限満了に応じてロールオーバーする柔軟性を維持するとの保証はない。さらに、当該契約の他方当事者が同契約に基づくその役務を履行するとの保証もない。

先物契約および先物オプション

先物契約および先物オプションは、デリバティブである。先物契約は、将来の特定時点にいずれかの商品の特定数量を特定価格で購入し、または売却するという二当事者間の標準化された契約である。かかる商品は、資産、参照レート、または指数から構成することができる。証券先物契約は、単一の持分証券または対象証券の狭い証券指数の特定数量の売却に関係する。先物契約の価格は、対象となる商品の価値と平行的に増減する傾向がある。先物契約の買い手は、決済日に対象商品を購入する契約の当事者となり、先物契約を「ロング（買建て）する」といわれる。先物契約の売り手は、決算日に対象商品を売却する契約の当事者となり、先物契約を「ショート（売建て）する」といわれる。先物契約が売買される価格は、電子的市場または取引所の場でトレーダー（自己売買主体）またはブローカー（委託売買主体）として行為する取引所会員間の公開気配売買（オープン・アウトクライ）により決定される。未決済の先物契約は、当該契約の条件に応じて、決済日における対象商品の現物受渡しまたは現金決済額の支払によりこれを清算し、またはクローズすることができる。（証券先物などの）一部の金融先物契約では、満期日における現物決済が規定されている。その他の（金利、非米国通貨および広範囲の証

券指数などの）金融先物契約では、一般に、満期日における現金決済が規定されている。現金決済される先物契約の場合、現金決済額は、当該契約の最終取引日における最終清算価格または関連する商品の市場価値と当該契約開始時の関連する商品の価格の差額に等しい。ただし、大半の先物契約は期日まで保有されることはなく、その代わり、同一の先物契約の反対ポジションの設定により、決済日前に反対売買により相殺される。

先物契約の買い手または売り手は、決済日まで当該契約を保有しない限り、対象商品を引き渡し、または原商品の対価を支払う必要はない。しかし、買い手も売り手も、先物契約の約定時にFCMに「当初証拠金」を預託しなければならない。当初証拠金は、多くの場合、一定期間における当該先物契約の市場価値値動きと同額として計算される。先物契約のファンドのポジションの価値が下落した場合、当該ファンドは、追加の「変動証拠金」をFCMに支払い、価値の変動を清算しなければならない。先物契約のファンドのポジションの価値が上昇した場合、FCMは、当該ファンドに対して追加の「変動証拠金」を支払い、価値の変動を清算しなければならない。このプロセスを「値洗い」といい、日次で計算される。先物取引は、1940年法の第18条（g）項に定義される「優先証券」のファンドによる発行となるものとはみなされず、したがって、かかる取引は、ファンドが前述の「借入」の見出しの項に記載される要件に従うことを条件として当該取引をカバーする場合は、ファンドによる借入に本来適用される300%資産補填率要件の対象とはならない。

先物契約を対象とするオプション（または先物オプション）は、当該オプションの満期を迎える前のいずれかの時点で特定の先物契約を特定の価格（行使価格またはストライク・プライスという。）で購入（コール・オプションの場合）し、または売却（プット・オプションの場合）する権利（義務ではない）を伴う。オプションの売り手は、オプション・ライターと呼ばれる。オプションの価格は「プレミアム（オプション料）」という。オプションの買い手に生じうる損失は、プレミアムの金額に取引費用を加算した額に限定される。これは、たとえば、オプションがその満期日前に保有され、行使されない場合に発生しうる。一般にオプションの売り手（オプション・ライター）は、オプションの買い手が支払うプレミアムを得ることを目的としてオプションを売却する。オプションの売り手が売却したオプションが行使されずに満期を迎えた場合、オプションの売り手はプレミアムの全額を留保する。しかし、オプションの売り手は無制限の金銭的リスクを負う。これは、オプションの売り手に生じうる損失が、オプションが売られたときに受領したプレミアムにより相殺される部分を除き、満期日に当該オプションが「イン・ザ・マネー」である金額に等しいからである。コール・オプションは、対象資産の先物契約の価格が当該オプションの行使価格を上回る場合に「イン・ザ・マネー」である。プット・オプションは、当該オプションの行使価格が対象資産の先物契約の価格を上回る場合に「イン・ザ・マネー」である。一般に、オプションの買い手が実現する利益は、オプションの売り手にとっての損失を表す。

先物オプションの売り手のポジションをとるファンドは、先物契約の場合において上記に記載されているように、当該オプションに関して当初証拠金および変動証拠金を預託しなければならない。先物オプション取引は、1940年法の第18条（g）項に定義される「優先証券」のファンドによる発行となるものとはみなされず、したがって、かかる取引は、ファンドが前述の「借入」の見出しの項に記載される要件に従うことを条件として当該取引をカバーする場合は、ファンドによる借入に本来適用される300%資産補填率要件の対象とはならない。

先物契約および先物契約についてのオプションにおけるリスク

先物契約上および先物契約についてのオプション取引上の損失のリスクは、必要証拠金の額が低い反面、先物およびオプションの価格決定に包含されるレバレッジの度合いが極めて高いこと、および潜在的に先物市場の変動性が高いことという理由によって重大なものとなる可能性がある。その結果、先物ポジションにおける比較的小さな価格変動も投資者に直ちに重大な損失（または収益）を与える可能性がある。例えば、購入時に先物契約の価額の10%に相当する証拠金を預託した場合、その後先物契

約の価額が10%下落すれば、その時点で口座を閉鎖した場合、取引経費控除前でも預託証拠金の全額が損失となる。15%の下落の場合、その時点で契約を終了すれば、当初預託証拠金の150%相当の損害が発生することとなる。このように、先物契約の売買および先物オプション取引はそれに投資された金額を超える損失を招くおそれがある。不利な価格変動が生じた場合、ファンドは引き続き必要な証拠金を維持するための日々の現金の支払いを行うことを要求される。かかる状況において、ファンドが十分な現金を有していない場合、ファンドは売却が不利な時期であっても、日々の証拠金要件（適用があれば離散要件）を充足させるためにポートフォリオ証券を売却しなくてはならない可能性がある。さらに、ファンドは、決済日にその保有する先物ポジションの対象となる証券の交付を要求される可能性もある。

二次市場（流通市場）における流動性の不足によりファンドが先物契約または先物オプションを手仕舞うことができない場合、ファンドは損失を被りうる。先物契約および先物オプションは、かかる先物の二次市場を提供する取引所においてのみこれを手仕舞うことができる。しかしながら、いずれの特定の時点でも、特定の先物商品に流動性のある二次市場が存在しているという保証はない。さらに、大半の先物取引所は、一日の間の先物契約の許容される値幅を制限している。日々の値幅制限により、先物契約の価格について、前日の取引終了時点の清算価格からの最大の許容上昇幅および許容下落幅が設定される。特定の種別の契約でいったん値幅制限に価格が到達すると、当該日にはその制限を超える価格での取引はできなくなる。日々の値幅制限は、特定の取引日の間の値幅のみを律するものであり、したがって、生じうる損失を限定するものではない。これは、値幅制限により不利なポジションの清算ができなくなる可能性があるためである。先物契約の価格は、時に、何取引日か連続して値幅制限に到達する場合があり、これにより先物契約の迅速な清算ができず、先物トレーダーが相当な損失を被る場合もある。先物またはオプションのポジションの手仕舞い不能は、ポートフォリオ投資対象をヘッジし、またはポートフォリオ投資対象の代替ポジションを設定する能力にも悪影響を及ぼしうる。米国債先物については、このような日々の値幅制限はない。

ファンドは、投資運用会社が将来の相場動向を不正確に予測するリスクを負う。投資運用会社が先物契約または先物オプションをポートフォリオ投資対象のヘッジ手段または代替的投資として使用することを意図する場合、ファンドは、当該先物ポジションとポートフォリオ投資対象との間に相関関係が生じないリスクまたは不完全な相関関係が形成されるリスクにさらされる。これはファンドに相当な損失を生じさせる可能性がある。先物商品を使用するヘッジ戦略は、損失のリスクを低減させうるが、一方で、利益の機会を低減させる可能性があり、他のファンド投資対象の有利な価格変動を相殺することにより損失を生じさせる場合もある。

先物取次業者（FCM）がファンドとの間の契約に違反し、または支払不能、もしくは破産に陥った場合、ファンドは、当該先物取次業者に預託した証拠金を失う可能性がある。このような場合、ファンドは、当該先物取次業者の他の顧客が受領する金額に比例する程度でのみ、ファンドに支払われるべき証拠金の返却を受ける権利を与えられる可能性があり、これによりファンドに損失が生じる可能性がある。

ファンド間借入およびファンド間貸付

SECは、登録されたオープン・エンド型バンガード・ファンドがバンガードのインターファンド・レンディング・プログラムに参加することを許容する免除を与えている。このプログラムはバンガード・ファンドが、一時的または緊急の目的のために相互に資金の借入れおよび貸付を行うことを許容している。プログラムは、（１）通常の銀行との間での同種の取引におけるよりもより有利な利息を得られるものでない限りファンドはプログラムを通じて借入れまたは貸付を行ってはならない（２）ファンドは、借入によって、プログラムによる借入残高総額が借入時の当該ファンドの純資産の15%を超えることになる場合は資金を借り入れることはできず、また（３）あるファンドによる一ファンドに対するファンド間借入は貸手側ファンドの純資産の5%を超えてはならないとする要件を含む、多くの条件に

服する。さらに、バンガード・ファンドは、かかる参加がファンドの投資目的および投資方針と両立する場合で、かつ両立する範囲でしかプログラムに参加することはできない。バンガード・ファンドの受託者はインターファンド・レンディング・プログラムを監視する責任を負う。貸手側ファンドへの返済の遅滞は、投資の機会の喪失または追加借入コストをもたらさうる。

支配権獲得のための投資

各バンガード・ファンドは、特定の投資目標を達成する目的でのみ、証券およびその他の証書に投資を行う。したがって、バンガード・ファンドは、個別または集合的に経営に関する決定に支配権を持つために企業の発行済議決権付株式を取得することを目的とはしていない。バンガード・ファンドは、経営権を支配する目的で企業への投資を行わない。

オプション

オプションはデリバティブである。証券（または指数）オプションは、「プレミアム」の支払の見返りとして、当該オプションの失効日前に特定の行使価格で当該オプションの原証券（または当該指数の現金価額）を当該オプションのライターから買い取る（コールオプションの場合）または当該オプションのライターに売り付ける（プットオプションの場合）権利（ただし、義務ではない）を当該オプション所有者に付与する契約である。証券オプションのライターは、当該オプションの行使時に、行使価格の支払に応じ原証券を引き渡す義務（コールオプションの場合）、または原証券の受渡しに応じ行使価格を支払う義務（プットオプションの場合）を負う。指数オプションのライターは、当該オプションの行使時に、当該指数オプションに係る特定の乗数で乗じた行使価格差引き後の当該指数の現金価額に等しい金額を支払う義務を負う。指数オプションの乗数は、当該オプションが表示する投資ポジションの規模を決定する。原商品、失効期日、契約規模およびストライク価格に関し標準化されている取引所で取引されるオプションとは異なり、OTCオプション（取引所で取引されないオプション）の条件は一般に、オプション契約の他方当事者との交渉により設定される。この種の取決めは、買取人またはライターの必要に応じてオプションを適応させる大きな柔軟性を買取人またはライターに対し認めるものであるが、OTCオプションは一般的に、取引所で取引される決済されたオプションについてではなく取引当事者に対する信用リスクを伴い、信用リスクは適用ある決済期間の関与を通して相互化される。

オプションの買い手（または所持人）は、オプションを「ロング」と言われ、またオプションの売り手（またはライター）は、オプションを「ショート」と言われる。コールオプションは、あらかじめ決定された当該オプションの権利行使価格であるストライク価格で原証券を買い取る権利を所持人に対し認める（またライターに対し原証券の売付を義務付ける。）。プットオプションは、ストライク価格で原証券を売り付ける権利を所持人に対し認める（またライターに対し原証券の買取を義務付ける。）。オプションの買取価格は「プレミアム」と呼ばれる。オプションの買い手にとって潜在する損失は、プレミアムに取引費用を加算した金額に限定される。これは、オプションが失効日まで保有され、行使されない場合に該当する。一般に、オプションのライターは、オプションの買い手が支払うプレミアムを獲得する目的でオプションを売り付けるが、予想されるオプション価格の上昇または下落による利益を求めることもある。オプションのライターにより売り付けられたオプションが行使されることなく期限切れとなった場合、ライターは当該プレミアムの全額を確保する。ただし、オプションのライターは、当該オプションの引受時に受領したプレミアムで相殺される範囲内を除いた発生しうる損失が失効日現在の「イン・ザ・マネー」のオプションの金額に等しいために、無限の経済的リスクを負っている。原ポジションの価額が当該オプションの行使価格を超える場合にコールオプションは「イン・ザ・マネー」とされる。当該オプションの行使価格が原ポジションの価額を超える場合にプットオプションは「イン・ザ・マネー」とされる。一般に、オプションの買い手によって実現される利益は、オプションのライターの損失を表示する。オプションの引受は、1940年法の第18条（g）項に定義される「優先証券」のファンドによる発行になるとはみなされず、またかかる取引は、ファンドが前述の「借入」の見出しの項に記載される要件に従うことを条件として当該取引をカバーする場合は、ファンドによる借入に本来適用される300%の資産補填率要件の対象とはならない。

特定オプションの取引市場が利用できなくなった場合、かかるオプションへの投資者（ファンド等）は、取引の再開までそのポジションを決済できなくなり、また対象持分の価格がかかる期間中に不利に動いた場合は多額の損失に直面することになりうる。市場が依然利用可能であったとしても、オプション価格が対象持分や関連権益の価格に対し通常の関係または予想される関係を維持しない期間が生じうる。投資者の関心の欠如、ボラティリティの変化、またはその他の要素もしくは条件が、特定オプションの市場の流動性、効率性、継続性、または秩序にさえ不利に影響しうる。

ファンドは、そのアドバイザーが将来の市場動向を正確に予測しないかもしれないというリスクを負う。アドバイザーがポートフォリオ投資に対するヘッジとして、またはその代替としてオプションを利

用しようとする場合、ファンドは、当該オプションがポートフォリオ投資との不完全な連関性または無連関性を維持または展開するというリスクに晒され、ファンドに大きな損失をもたらしうる。オプションを含んだヘッジ戦略は、損失リスクを軽減しうる一方、利益の機会を低減したり、ファンドのその他投資対象の有利な価格動向を相殺することによって損失さえもたらすことがある。多くのオプション、特にOTCオプションは複雑で、往々にして主観的要素に基づき評価される。不適切な評価は取引相手への支払金の必要の増大またはファンドに対する価値の喪失をもたらしうる。

OTCスワップ契約

OTCスワップ契約はデリバティブの一種で、特定の資産、基準レート、または指数を参照して計算される支払金を伴う指定額（概念上の金額）に基づき指定日（定期的支払日）に支払を交換する両当事者（取引当事者）間の契約である。

OTCスワップ契約の例には、金利スワップ、クレジット・デフォルト・スワップ、エクイティ・スワップ、商品スワップ、非米国為替スワップ、指数スワップ、エクセス・リターン・スワップおよびトータル・リターン・スワップが含まれるが、それらに限らない。ほとんどのOTCスワップ契約には、両当事者の定期的支払日が同日の時は、支払は純額計算され、純額のみが純支払金の受取資格のある相手方当事者に対し支払われる旨規定されている。したがって、あるスワップ契約に基づくファンドの当座の債務（または権利）は原則として、各当事者によって保有されるポジションの相対的価額を基準として、当該契約に基づき支払われるまたは受け取られる純額に等しくなる。OTCスワップ契約は多様な取引を可能にする。例えば、確定利付きの支払は変動利付きの支払と交換することができ、米ドル建ての支払は異なる通貨建ての支払と交換することができ、またある資産、基準レートまたは指数の価格に連動した支払は別の資産、基準レート、または指数の価格に連動した支払と交換することができる。

「スワップション」とも呼ばれるOTCスワップ契約OTCオプションは、市場ベースの「プレミアム」の支払と引き換えに、ある将来の期日にスワップを結ぶ権利（ただし、義務ではない）を買手に付与するオプションである。受取勘定スワップションは、特定の資産、基準レート、または指数に係るトータル・リターンを受け取る権利を所有者に付与する。支払勘定スワップションは、特定の資産、基準レート、または指数に係るトータル・リターンを支払う権利を所有者に付与する。スワップションには、一方取引当事者による既存のスワップの解約または延長を認めるオプションも含まれる。

ファンドによるOTCスワップ契約の利用は一定のリスクを伴っており、かかるリスクは、スワップ契約の対象資産である証券やその他投資対象に直接投資することに伴うリスクとは異なることがあり、またそれを上回ることがある。OTCスワップは、株式、債券、その他従来型投資対象に伴うものとは異なる投資手法、リスク分析および税務計画を要する高度に専門化された商品である。OTCスワップの使用には、対象となる資産、基準レート、または指数についての理解だけではなく、起こりうるあらゆる市況下でスワップの推移を見守ることの恩恵がない場合であってもスワップ自体についての理解を必要とする。

OTCスワップ契約は、特定のスワップの売買が困難である時に発生する流動性リスクを被ることがある。OTCスワップ取引が特に大規模である場合、または関係市場が（OTCスワップの場合のように）非流動的である場合、有利な時期もしくは価格で取引を開始することまたはポジションを清算することができなくなることがあり、そのことが大きな損失をもたらすことになりうる。そのほか、OTCスワップ取引はファンドの非流動性証券への投資制限の対象となることがある。

OTCスワップ契約は、特定のスワップが過去の価格または対応する資金市場商品の価格と比較して異常に高く（または安く）なる時に発生する価格設定リスクを被ることがある。一定の市況下では、損失の回避もしくは機会の活用のために、またはスワップ契約の本来の価値を実現するために適時に取引を開始すること、またはポジションを清算することが経済的にできなくなることがある。

特定のOTCスワップ契約はレバレッジ構成要素を含んでいるため、対象の資産、基準レート、もしくは指数の価値または水準の不利な変動は、スワップ自体への投資額を大幅に上回る損失をもたらすことがある。特定OTCスワップは、当初投資の規模に関らず、無限の損失の可能性を内包している。レバレッジ

されたOTCスワップ取引は、1940年法の第18条（g）項に定義される「優先証券」のファンドによる発行になるとはみなされず、またかかる取引は、ファンドが前述の「借入」の見出しの項に記載される要件に従うことを条件として当該取引をカバーする場合は、ファンドによる借入に本来適用される300%資産補填率要件の対象とはならない。

その他大方の投資対象と同様に、OTCスワップ契約は、当該商品の市場価格がファンドの利益を損なう形で変動するというリスクを被る。ファンドは、そのアドバイザーがファンドのためにOTCスワップポジションを設定する際に将来の市場動向または資産、基準レート、指数もしくはその他金融経済要素の評価値を不正確に予測するかもしれないというリスクを負う。アドバイザーがポートフォリオ投資に対するヘッジとして、またはその代替物としてOTCスワップを利用しようとする場合、ファンドは、当該OTCスワップがポートフォリオ投資との不完全な連関性または無連関性を維持または展開するというリスクに晒される。このことは、当ファンドに大きな損失をもたらさう。スワップ商品を含んだヘッジ戦略は、損失リスクを軽減しうる一方、利益の機会をも低減したり、ファンドのその他投資対象の有利な価格動向を相殺することによって損失さえもたらすことがある。多くのOTCスワップは複雑で、往々にして主観的に評価される。不適切な評価は取引相手への支払金の必要の増大またはファンドに対する価値の喪失をもたらさう。

OTCスワップ契約の使用は、他方当事者の支払不能もしくは破産の結果、または取引相手による所定の支払の履行不能もしくはその他契約条件の順守不履行の結果、損失を被りうるというリスクを伴う。さらに、クレジット・デフォルト・スワップの使用は、クレジット・スワップのベースである発行体の信用性をファンドのアドバイザーが正確に評価していない場合は損失をもたらさう。

米国以外の国の証券-米国以外の国の投資会社

ファンドが投資する国々の一部は、国外投資者による直接投資を容認しないか、経済的制限を課すことがある。かかる国々へのファンドの投資は、他の投資会社を含む米国以外の国の政府承認または認可の投資機関を介してのみ認められることがある。かかる投資は、米国以外の国の証券に投資する登録または未登録のクローズド・エンド型投資会社を通じて行われる。かかる機関を介しての投資は、重複的な手数料または費用を伴うことがあり、また「その他の投資会社」の見出しの下に記載されるとおり、ファンドによる他の投資会社への投資に対する制限およびそのリスクを被ることがある。

その他の投資会社

ファンドは、適用法またはSEC免除の認める範囲内でその他の投資会社に投資することがある。1940年法の第12条（d）（1）に基づき、ファンドはその資産の10%までを投資会社の株式に投資することができ、また一般に、当該投資が取得投資会社の議決権付株式の3%以上を表象しない限りは、その資産の5%までを一投資会社に投資することができる。なお、バンガードがアドバイザーを務めるファンドは、クローズド・エンド型投資会社の議決権付株式を全体として10%を超えて保有しない。1940年法およびそれに関する定めは、例えば、投資会社の同じグループの中でほかのファンドに投資するファンドなど、これら制限の一定の免除を規定している。ファンドがその他の投資会社に投資する場合、株主はファンドの費用（営業費やアドバイザー報酬を含む）中の比例応分の負担分だけではなく、間接的には対象投資会社に係る同様な費用をも負担することになる。投資開発事業法人（BDCs）のような投資会社は会社の経営と類似しており、発生する費用はファンドの受益者より直接支払われず、ファンドの純資産価格に計算されることがない。しかしSECの規定は投資開発事業法人で発生するいかなる費用も、「ファンド取得手数料および費用」としてファンドの経費率に含むよう要求している。そのため投資開発事業法人のファンドの経費率は、ファンド取得手数料および費用と同様に、ファンドがポートフォリオマネジメント、管理サービスおよび他の受益者サービスに実際に何を費やしたかを誇張する。ファンド取得手数料および費用はファンドの実際の費用をはっきりと示すファンドの財務書類に含まれない。株主はまた、ファンドの投資に伴うリスクだけではなく、対象投資会社のポートフォリオに伴うリスク

にも晒されることになる。クローズド・エンド型投資会社等一部のタイプの投資会社は、その純資産価額に対するプレミアムでまたはディスカウントで証券取引所または店頭において取引される一定数の株式を発行する。その他の株式は純資産価格で継続して募集されるが、流通市場で取引されることもある。

ファンドによる株式クラスの購入は、その他の投資会社（対象ファンド）の特定の株式クラスに限定されることがある。一定の場合において、投資者は当該対象ファンドの低コストの株式を個別に購入することができるため、全体の費用負担は少なくなる一方で、投資対象の類似のポートフォリオを構築し、長期にわたって維持することができる。

優先株式

優先株式はある発行体に対する持分権または所有権を表示する。優先株式は通常、一定の割合で配当を支払い、発行体の清算または破産宣言の場合には普通株式に優先する。ただし、発行体が清算される場合または破産宣言する場合、社債所有者の請求権は優先株式や普通株式を保有する者の請求権に優先する。優先株式には概して、普通株式とは異なり、当該企業の収益から支払われる表示配当率が示されている。優先株式の配当は累積的または非累積的なものであったり、参加型であったり、または競売率のことがある。「累積的」配当規定では、発行体の普通株式に対する配当金が支払われる前に、事前の未払い配当金の全部または一部が支払われるべきとしている。「参加型」優先株式は、一定の場合には表示配当を超える配当を受けることができる。金利が上昇した場合、優先株式に対する固定配当は魅力が少なく、かかる株式の価格の下落を生じることがある。優先株式は強制的な減債基金規定および株式の償却または償還を認める規定を有することがあり、このことは金利の低下に係る利益を制限することになりうる。優先株式は普通株式や債務証券が受けるリスクの多くを被る。また優先株式は、頻繁に取引されず、限られた数量で取引されるため、普通株式や債務証券より突然のまたは不安定な価格変動となることがある。

不動産投資信託（REIT）

エクイティREITは、直接不動産を所有し賃貸借収入により収益をあげる。エクイティREITはまた、財産を売却することで利益を得、キャピタル・ゲインを創出する可能性がある。モーゲージREITは、商業不動産デベロッパーに対して、建設、開発および長期モーゲージ・ローンの貸出しを行い、これらのローンに付される金利収入を得る。ハイブリッドREITは、物件およびモーゲージの双方を所有する。法人レベルにおける課税回避のため、REITは、その収益のほとんどを株主に配当しなければならない。REITへの投資は、不動産への直接投資と同様のリスクの多くに服する。一般的に、不動産価値は、物件の需要・供給、経済全般または地域経済状況および物件を利用する特定商業の経済状況等を含むがこれらに限られないさまざまな要因に影響される。結局のところ、REITのパフォーマンスは、所有する物件の種類や立地およびREITがどれだけうまくその物件を管理できるかどうかによる。例えば、賃料収入は、空室の長期化、近隣物件との競争の激化、テナントの賃料滞納、賃貸の規則規定、賃料収入の変動、市場における賃貸相場のぼらつきまたは管理能力不足によって、減少しうる。物件価値は、同一地域における建設の過剰、環境責任、自然災害による無保険損害、近隣の全体的な価値減少、事故や不良による損害、固定資産税の上昇または土地区画法の変更によって、減少しうる。

REITの価値はまた、金利の変動によっても影響を受ける可能性がある。金利の上昇は、一般的に、不動産計画の調達コストを上昇させ、当該上昇はエクイティREITの価値の減少を引き起こしうる。金利の低下局面では、抵当権設定者は、モーゲージREITに所有されるモーゲージの期限前返済を選択することができ、当該期限前返済は、REITの利益の減少を引き起こしうる。REITはまた、キャッシュ・フローへの重度の依存、借り手による不履行および税ならびに法律上の要請の変更にも服する。加えて、REITは、内国歳入法（Internal Revenue Code）上の免税者として非適格となる可能性および／または、1940年法からの免除を保てなくなる可能性を有する。

レポ契約

レポ契約とは、それに基づいてファンドが銀行、ブローカーまたはディーラーから債務証券（一般的には、米国政府またはその機関が発行した証券、銀行預り手形または譲渡性預金証書（CD））を取得し、同時に予め合意された価格で合意された日（通常、翌営業日）に売主が買い戻すことを承認する契約をいう。購入された証券は買戻し債務の担保を構成するため、レポ契約は、購入された証券によって担保された貸付と考えることができる。転売価格は証券がファンドに保有されている期間有効で、かつ対象となる証券の利率とは関連のない合意された利率を反映する。これらの取引においては、ファンドによって取得された証券（その経過利息を含む。）は、レポ契約の価額を超える総価額を有していなくてはならず、買い戻されるまでファンドの保管銀行に保有される。さらに、投資運用会社は、ファンドのレポ契約を一般的に監視するとともに、ファンドに関するレポ契約の当事者である銀行、ブローカーまたはディーラーの信用度を評価する。かかる契約の総額は、法律により必要とされる限度内以外、制限されていない。

レポ契約の利用には一定のリスクが伴う。リスクの一つとして、買戻日に合意されている買戻価格を支払う契約の相手方当事者の能力がある。契約の相手方当事者が不履行に陥った場合、ファンドは担保の処分において費用の負担を被る可能性があり、このような費用は担保の換金額を減少させると考えられる。契約の相手方当事者が破産法に基づく救済を求めた場合、担保の処分は、遅れる可能性があり、または制限される可能性がある。例えば、契約の相手方当事者が支払不能に陥り、破産法その他の法律に基づいて清算または再編が行われた場合、裁判所は、対象証券はファンドの支配の及ばないファンドによる貸付債権の担保であり、したがって、ファンドによるかかる担保の現金化は自動的に留保され、ファンドは対象証券の利息を取得することはできず、契約相手方の無担保の債権者とみなす旨の決定をする可能性がある。

制限付証券／投資対象および非流動性証券／投資対象

非流動性証券／投資対象とは、ファンドが合理的に予想する投資対象であり、投資対象の市場価値を著しく変動させる売却または処分を行わない限り、現在の市場状況において7暦日以内に売却または処分することができない投資対象をいう。SECは一般に、ミューチュアル・ファンドの非流動性証券／投資対象の保有持分の総額を純資産の15%（マネー・マーケット・ファンドの場合は5%）までに制限している。非流動性証券の値付けおよび売却には困難が生ずる場合があり、終了時を特定できないある期間、非流動性証券／投資対象の値付けおよび売却を行なうことができないこともある。非流動性証券には、（1）7日後よりも後に期限を迎えるレポ契約（その契約に請求／買戻しに関する定めのない場合）、（2）店頭オプション、その他のデリバティブ（一定のスワップ契約を含む。）、（3）期限前支払いの対象とならず、または期限前支払時の引出しペナルティのない定期預金（オーバーナイト預金を除く。）、（4）特定の貸付金の利子および債務証券、（5）特定の地方リース債務、（6）未公開株式投資、（7）1933年法のセクション4（a）（2）に従い発行されたコマーシャル・ペーパーおよび（8）連邦証券法規の下で売却が制限されている証券等、広範な投資対象が含まれる。非流動性証券には、連邦証券法規の下で一般に適格機関投資家である購入者に対してのみ再売却することができる制限付私募証券が含まれる。

ファンドが保有する制限付証券に関して市場が発展した場合には、ファンドの受託者会の承認した手続およびガイドラインに基づき、流動証券として取り扱われることがある。

逆買戻し特約付売買契約

逆買戻し特約付売買契約では、ファンドは、資金の見返りとして銀行またはブローカー／ディーラー等の他者に対し証券を売却し、合意された価格と時期により当該証券を買い戻すことを承諾する。逆買戻し特約付売買契約に基づき、ファンドは契約期間中継続して原証券に対する元本と利息の支払を受け

る。逆買戻し特約付売買契約は、ファンドに買戻し義務があるファンドが売却した証券の買戻し価格以下にファンドの保有する証券の市場価格が値下がりするというリスクを伴う。かかる損失に加えて、ファンドの費用は、逆買戻し特約付売買契約から受け取った資金の投資によってファンドが得た利益を超えることがある。逆買戻し特約付売買契約は1940年法の趣旨上借入取引とみなされう。逆買戻し特約付売買契約の取引は、1940年法の第18条（g）項に定義される「優先証券」のファンドによる発行となるものとはみなされず、またかかる取引は、前述の「借入」の見出しの項に記載される要件に従うことを条件としてファンドが当該取引をカバーする場合は、ファンドによる借入に本来適用される300%資産補填率要件の対象とはならない。ファンドは、アドバイザーによって信用性が精査され満足すべきとされる者とのみ逆買戻し特約付売買契約を締結する。逆買戻し特約付売買契約における購入者が破産した場合、または破産申立をした場合、他の関係者、受託者または受信者が証券の買戻しの権利の履行を決定するまでの間、ファンドの販売による収益の用途は制限される。ファンドが逆買戻し特約付売買契約により売却された証券を買い戻せない場合、ファンドは証券の価格とファンドが証券について受領した支払額の差額を損失として認識する。

証券貸付

ファンドは、金融機関（典型的にはブローカー、ディーラーおよび銀行）に対して、ファンドの収益を生み出すために証券を貸し付けることができる。貸付証券には、取引相手方リスク、信用リスク、市場リスク、規制リスク、オペレーショナル・リスクを含む一定のリスクが存在する。投資顧問は、とりわけ証券貸借に関して決定を行う際には、借主の信用度を考慮し、受託者会による監督に服するものとする。借り手が、支払不能またはその他の理由により、貸付証券を返還する義務を履行しなかった場合、ファンドに、貸付証券の回収または担保の取得に関する遅延および費用が生じる可能性がある。かかる遅延および費用は、一部のタイプの非米国証券やグローバルな規制制度の対象となっている特定のタイプの借主の場合、より大きい可能性がある。貸付証券を回収することができなかった場合、ファンドは、担保を売却し、市場において代替証券を購入することができる。担保投資は、市場の上昇または低迷に左右される。担保の価額は、代替投資対象の購入時までに代替投資対象の価額を下回ってしまう可能性もある。現在、ファンドは、現金担保を、品質の高い短期金融市場商品に投資する関連マネー・マーケット・ファンドに投資している。

貸付契約の条件ならびに貸付証券の方式および総額は1940年法および同法に基づくSEC規則またはその解釈と両立しなくてはならない。これらの条項は、ファンドが貸し付けることのできる証券の数量をファンドの総資産の33と1／3％に制限しており、次の点を要求している。すなわち、（1）借主は、常時、貸出証券の価値の100％を下回らない価値を有する、現金、変更不可能な信用状、または米国政府の発行もしくは保証する証券からなる担保を設定しかつ維持しなくてはならないこと、（2）借主は貸付証券の価格が上昇した場合は（つまり、借主は毎日値洗いを行う。）、いつでも担保を追加しなくてはならないこと、（3）貸付はいつでもファンドによって解約されうるものでなくてはならないこと、および（4）ファンドが合理的な額の利息（ファンドによる現金担保の短期利付投資証券への投資を含む。）、貸出証券の配当およびその市場価値の上昇利益を受領するものでなくてはならない。ファンドによって締結された貸付契約は、その他のいかなる適用規制要件を遵守する。現在、SECは、それが書面の契約によるものでありかつ投資会社の受託者によって承認されている限り、投資会社が貸出証券に関して交渉により定められた合理的な報酬を支払うことに異議を述べていない。さらに、貸付証券と共に議決権が譲渡されるものとするが、貸付証券に影響を及ぼす重大な事由が発生したことをファンドが認識しており、かつこれに関し、証券の保有者が議決権を行使するまたは同意する権限を有する場合、貸し手は、議決権の行使または同意までに貸付証券を回収する権限を有さなければならない。ファンドは証券の回収に遅れが生じ、ファンドの議決権を行使する権限に影響が出るリスクを負担する。

バンガードの証券貸付方針に従って、バンガードの債券ファンドおよびマネー・マーケット・ファンドはその投資証券の貸付を認められておらず、貸付を行わない。

租税に関する事項 — デリバティブ、ヘッジおよび関連取引にかかる米国連邦税制措置

デリバティブ商品（オプション、先物、先物契約およびスワップ契約を含むがそれらに限られない。）におけるファンドの取引は、ファンドのヘッジ、空売り、証券ローンまたは同様の取引のいずれと同じように、1もしくはそれ以上の特別な税制ルールに服する可能性がある。当該ルールは、ファンドの収益を加速計上させ、損失を繰り延べさせ、ファンド証券の保有期間の調整を必要とさせ、長期キャピタルゲインを短期キャピタルゲインに転換させ、または短期キャピタルロスを長期キャピタルロスに転換させる。したがって、これらのルールは、株主配当の金額、タイミングおよび性質に影響する。当該およびこれらの取引に適用されるその他の税制は、場合によっては現在の法律上、不確実な場合があるため、当該ルールに関して、米国内国歳入庁（Internal Revenue Service）による否定的な決定または将来的な指針（決定や指針は遡求可能である可能性がある。）がなされ、ファンドが十分な配当を実行したかどうか、さもなければ、適格投資法人としての要件を維持しファンドレベルでの課税を避けるための関連要件を充足したかどうかに影響するおそれがある。

定期預金

定期預金は、米国の短期金融商品の発行体に関連するものと同様のリスク、特に、信用リスクにさらされる（また、その次に挙げられるリスクとしては、収益リスク、市場リスクや流動性リスクがある。）。さらに、米国の銀行の米国外支店および米国以外の国の銀行の米国外支店の定期預金は、一定のソブリンリスクにさらされることがある。かかるリスクの一つに、国家が米ドル建て資本の海外流出を禁止する可能性が挙げられる。その他にも、政治および経済の不利な動向、金融市場および金融機関に対する政府規制の程度および性質、米国以外の国の源泉徴収税の課税や、米国以外の発行体の公用収用および国有化のリスクがある。しかしながら、これらの発行体の定期預金は、バンガード・ファンドの投資先である米国の発行体と同種の信用分析を受けることになっており、少なくとも、かかるファンドについて承認された米国の発行体と同等の財務力を有するものである。

ワラント

ワラントとは、指定期間中に指定価格で持分証券を買い取る権利（ただし、義務ではない。）を所持人に付与する商品である。ワラント価格の変動は必ずしも原証券の価格の変動に対応するものではない。ワラントの価格は原証券の価格よりも乱高下し、またワラントは原資の損失と共に原資の値上がりよりも大きな可能性をも提示する。ワラントは、原証券に関わる配当または議決権を所持人に付与するものではなく、また発行会社の資産に対する権利を表示するものではない。ワラントは、その失効日までに行使されない場合は価値を喪失する。これらの要素は、他の種類の投資対象よりもワラントを一層投機的なものにすることがある。

発行日取引、受渡し繰延取引および先物予約取引

発行日取引、受渡し繰延取引および先物予約取引は、事前に決定された価格または利回りで特定証券を売買する約定を伴うもので、かかる約定では支払および受渡しは当該種類の証券の通常の決済期間の後に行われる。概して、証券が受け渡されるまでは買手には利息は発生しない。かかる取引のいずれかに基づき証券を買い付ける場合、当該証券に関わる支払は受渡し日まで必要とされない。ただし、買い手は、所有権を得ると共に、価格と利回りの変動リスクや証券が予定通り発行されないリスク等所有に係るリスクを負う。ファンドがかかる取引のいずれかに基づき証券を売却した場合は、ファンドは当該証券に関し更なる利益または損失には参加しない。受渡し繰延取引の他方当事者が証券に関わる受渡しまたは支払を行わない場合、ファンドは有利な価格もしくは利回りの機会を逃すか、または損失を被ることになりうる。ファンドは発行日取引または先物予約取引を再取決めし、受渡し前に原証券を売り付けることができるが、このことはファンドにとって原資の値上がりまたは損失となりうる。発行日取

引、受渡し繰延取引および先約取引は、前述の「借入」の見出しの項に記載される要件に従い、かつリスクを条件としてファンドが当該取引をカバーする場合は、ファンドによる借入に本来適用される300%資産補填率要件の対象とはならない。

（３）【運用体制】

（i）投資運用体制

バンガードは、バンガードのエクイティ・インデックス・グループ（以下「EIG」という。）を通して、ファンドの投資顧問会社として投資顧問業務を行っている。2020年12月末日現在、バンガードは約5.8兆米ドルの資産を運用している。同社はファンドの受託者および役員の監督の下で、ファンド・サービス契約に従ってファンドに投資顧問業務を提供している。

ポートフォリオ・マネジャーは、下記（iii）項記載のとおり、主にファンドの日々の運用について責任を負う。

（ii）投資運用方針の意思決定過程

ファンドは投資目的のみならずその目的を追求するために使用する主要な投資戦略および投資方針を有している。投資戦略または投資方針が基本事項と指定されていない場合は、ファンドの運用を監督するファンドの受託者会は、受益者のために、受益者の議決なしにかかる投資戦略または投資方針を変更することができる。通常状況下では、ファンドは目標インデックスによって構成された株式に少なくとも資産の80%を投資する。ファンドは受益者への60日前までの通知を行った時のみ、かかる80%方針を変更することができる。

ファンドは、インデックス投資手法を用い、株式市場全体の収益率を測るベンチマーク・インデックスのパフォーマンスに追随することを意図している。ファンドは通常インデックス追従のサンプリング手法を用いて、コンピューター・プログラムを使用し主要な特徴の観点から目標インデックスに類似した証券を目標インデックスから選択する。これらは産業、時価総額別比率、およびその他証券の特性の調整を含む。

SECの免責規則の条項に基づき、ファンドの受託者会は、受益者による事前の同意がなくとも、第三者投資顧問との顧問契約の諸条項の変更あるいは新たな第三者投資顧問の採用－現在の顧問の後任としてあるいは追加の顧問として－を行うことができる。ファンドの顧問の枠組みにおける重要な変更は書面により受益者に通知される。ファンドのスポンサーおよび全般的な管理者として、バンガードは、常に、追加的な投資顧問サービスをファンドに対して提供することができる。バンガードはまた、受託者会に対し、顧問の雇用、退職または交替の際には、現行の顧問契約の条項を修正することを奨励する。ファンドは、バンガードの完全所有子会社である投資顧問に関し、類似するSEC免除を求める申請を行った。免除が認可されれば、ファンドは新たなSEC救済措置に依拠することができる。

（iii）任務と権限

前述のとおり、バンガードはEIGを通し、ファンドの投資顧問会社として投資顧問業務を行っており、以下のポートフォリオ・マネジャーが主にファンドの日々の運用について責任を負う。

ウォルター ネジューマン（Walter Nejman）、バンガードのポートフォリオ・マネジャー。2016年より、ファンドを共用運用している。

ジェラルド C.オライリー（Gerard C. O'Reilly）、バンガード社プリンシパル。1994年以来、ファンドの運用を行っている（2016年以来、共同運用）。

上述のとおり、ファンドの受託者および役員がファンドの運用を監督することを前提として、バンガードは投資顧問業務を行っている。

（４）【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・ゲイン同様分配する。ファンドは、資

本の払戻しとして扱われる分配を行う場合もある。所得の分配は通常年に4回、3月、6月、9月および12月に行われる。キャピタル・ゲインの分配があれば、通常年に1回、12月に行われる。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る。

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する。

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ない。

（５）【投資制限】

ファンドは、以下の基本的投資制限に従わなくてはならない。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ない。かかる目的上、「過半数」の株式とは、（i）ファンドの純資産の50%以上に相当する受益証券を有する受益者または委任状を有する代理人が出席した上でのファンドの純資産の67%以上の賛成投票を表象する株式、または（ii）ファンドの純資産の50%以上を表象する株式のいずれか少ない方をいう。

（１）借入れ

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、借入れを行うことができる。

（２）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る。

（３）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ない。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ない。

（４）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、同じ部門または同じ産業グループ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らない。

（５）投資目的

ファンドの投資目的は株主決議なく変更できない。

（６）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る。

（７）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らない。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ない。

（８）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らない。

（９）引受

ファンドが1933年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ない。

前述の基本方針の準拠性は、通常証券が購入された時点に評価される。借入れについて1940年法に別段の規定がある場合を除き、割合についての規則は投資の時点で遵守されていれば、後に資産の市場価値の変化の結果割合が変動してもかかる規則違反にはならない。全ての基本方針は、該当する規制基準に準拠していなければならない。

これらの方針により、ファンドがバンガードの所有者利益を得ることを妨げられることはない。ファンドはバンガードの共同所有者として、バンガードの発行する証券を所有し、バンガードに対して貸付を行い、バンガードの経費またはその他の金融上の必要資金を分担することができる。

ファンドのインベスター受益証券の日本における販売

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る。（注）

- （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く。
- （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む。）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。

かかる投資制限に違反する場合、ファンドは、その判明後速やかに、その違反を終了させるために必要な行動を行う。これはファンドの唯一の義務であり、かつかかる違反に関しての唯一の改善手段である。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、効力を有する。

（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た。

3【投資リスク】

（１）主要なリスク

ファンドへの投資により、短期間にまたは長期間において資金を失う可能性がある。投資者は、ファンドの受益証券の価格および総収益が広い幅で振幅することを予期しなければならない。ファンドは、ファンドのパフォーマンスに影響を及ぼしうる以下のようなリスクにさらされている。

－ファンドは株式市場リスクに服する。株式市場リスクとは、株価が下落する可能性をいう。株式市場は、価格上昇期と下降期とが周期的に変動する傾向がある。さらに、ファンドの目標インデックスは時に特定の市場セクターの株式に焦点を合わせることがあり、ファンドは、そのセクターにおいて、その割合に比例したより高いリスクに服する。

－ファンドは、サンプリング手法のリスクに服する。サンプリング手法のリスクは、ファンドのために選別された証券が全体としてファンドの目標インデックスと合致するパフォーマンスを残さないこともあるというリスクである。

リスクに関する詳細な情報については、前記「2 投資方針－（２）投資対象」を参照のこと。

サイバーセキュリティ・リスク

事業遂行におけるテクノロジーの利用が増えたことに伴い、ファンドおよびその第三者サービス・プロバイダー（投資顧問および保管会社を含むが、これらに限られない。）はサイバーセキュリティに関するリスクにさらされる。一般に、サイバーセキュリティに関する事件は、デジタル・システムへの違法アクセスを得ることを企図した意図的な攻撃の結果発生する。攻撃が成功した場合、権限のない者が資産または機密の情報を悪用し、データを破壊し、または営業妨害を引き起こす場合がある。サイバーセキュリティに関する事件は、意図せず発生することもある。例えば、権限を有している者が、占有のまたは機密の情報を不注意で漏えいしてしまう場合である。バンガードは、潜在的なサイバーセキュリティに関する事件を防止するためまたはその影響を軽減するために強固な技術上の安全策および事業継続計画を発展させてきた。さらに、バンガードは、ファンドの第三者のサービス・プロバイダーが実施する情報セキュリティおよび／またはサイバーセキュリティ・プログラムを評価するプロセスを有しており、これは、潜在的な事件のリスクを最小化するのに役立つ。これらの措置にかかわらず、サイバーセキュリティに関する事件は依然として事業運営を妨害する可能性があり、これによりファンドおよび／またはその受益者に悪影響が及ぶおそれがある。サイバーセキュリティに関する事件の結果発生するおそれがある悪影響は例えば、ファンドがその純資産価格（NAV）の計算ができなくなること、ファンドの受益者が取引を行うことができなくなること、ファンドが、受益者のために取引の処理を行うことができなくなることまたはファンドが自らのデータまたは受益者の個人情報に安全に保護することができなくなることを含むが、これらに限られない。

市場混乱

パンデミック、自然災害または環境災害、戦争、テロ行為その他事由によって引き起こされる重大な市場混乱は、地域市場および世界市場ならびに通常の市場活動に悪影響を及ぼす可能性がある。市場混乱により、上記の、およびファンドの目論見書における政治リスク、社会的リスクおよび経済的リスクが増大することがある。さらに、市場混乱に起因して、市場ボラティリティの増大、規制上の取引停止、国内もしくは外国の取引所、市場もしくは政府の閉鎖が生じるか、または、市場参加者が事業継続計画に従った運営を無期限に行うことがある。市場混乱により、経済および市場が非常に混乱する可能性があり、また、個別の会社、セクター、産業、市場、通貨、金利およびインフレ率、信用格付け、投資者心理ならびにファンドの投資対象の価値およびファンドの運営に影響を及ぼすその他の要因に著しい影響が及ぶ。市場混乱により、ファンドの業務に不可欠な事業が終了することとなる可能性もあり、

その他ファンド・サービス・プロバイダーの従業員の、ファンドに代わって重要な職務を遂行する能力が妨害される可能性がある。

サービス・プロバイダー、データ・プロバイダーおよびその他テクノロジーへの依存

バンガード・ファンドは、いくつかの重要な役割を遂行するために、サービス・プロバイダーの実績に依存しているが、それにはファンドの運営に不可欠な役割が含まれている可能性がある。いかなるサービス・プロバイダーもファンドに対する義務を履行できない場合、ファンドの業務が中断し、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。ファンドのサービス・プロバイダーが特定のテクノロジーや情報ベンダー（例えば、取引システム、投資分析ツール、ベンチマーク分析、税務・会計ツール）に依存することも、ファンドとその投資者に悪影響を与える可能性がある。例えば、ファンドの投資顧問は、モデルおよび／またはデータを用いて、ファンドの潜在的な投資対象をスクリーニングすることができる。モデルやデータが間違っていたり、不完全であったりすると判明した場合、このようなモデルやデータに依拠して行われた判断は、ファンドを潜在的なリスクに晒すことになる。

先物契約の合衆国連邦租税上の取扱い

ファンドは、米国連邦所得税の目的で、一定の先物契約における未実現純損益は、当該年度に実現した損益と同様、各課税年度において通常認識するべきである。これらの場合、先物契約に関して認識された損益は契約の保有期間に関わりなく、長期資本損益の60%および短期資本損益の40%とみなされる。その他の先物取引（主に非米国先物取引）における損益は、契約が終了するまでは認識されず、契約の保有期間に応じて長期または短期として取り扱われる。ファンドが保有する証券の価格変動をヘッジすることを意図した先物の売却はかかる証券の保有期間に影響する可能性があり、その結果、処分時におけるかかる証券の損益の性質にも影響しうる。ファンドが保有する、損失を相殺する関連ポジションの未認識収益の範囲において、先物取引のようなあるポジションにおける損失の認識の変更を要求される可能性がある。

ファンドは、米国連邦所得税の目的で、認識された先物取引におけるキャピタル・ゲイン純額を毎年株主に分配する。かかる分配はファンドの他の投資対象の実現キャピタル・ゲインの分配と一括して行われ、受益者には分配の性格が知らされる。

非米国人との通貨取引の合衆国連邦租税上の取扱い

ファンドの米ドル以外の通貨取引、米ドル以外の通貨建債務および一定の米ドル以外の通貨オプション取引、先物契約、先渡契約ならびに同様の金融商品に関する合衆国連邦所得税法上の取扱いは、通常、特別のルールが規律している。それに応じて、ファンドがこの種の取引を行う場合、利益または損失が米国以外の通貨の価値変動の結果である範囲において経常利益または損失を生じることがある。かかる経常利益は、ファンドの受益者への分配を早め、受益者への課税所得分配が増えることがある。また同様に生じたいかなる経常損失も、一般に、経常所得分配を減少させ、時に、過去の経常所得分配の再評価を必要とする場合がある。ファンドが純経常損失を繰越し、翌課税年度以降の実現利益と相殺することはできない。

ファンドによって行われるこれらの特別通貨ルールに服しない取引（例えば、一定の優先株式を除く外国エクイティ投資証券など）の米国外通貨に関する部分に帰せられる損益は通常、キャピタル・ゲインまたはロスとして取り扱われ、基礎となる取引の損益からは区別される。

ファンドが米国以外の通貨についてヘッジ取引を行う範囲において、ファンドは、ファンドの損益の特徴、タイミングまたは額に影響を与えるその他の規則の適用を選択するかまたは求められることがある。

非米国投資者の合衆国連邦租税上の考察

米国の源泉徴収および遺産税は、バンガード・ファンドの非米国投資者による投資に適用される。

（２）リスクに対する管理体制

ファンドの投資運用会社であるバンガードは定期的にファンドの投資および取引の状況を検査し、ファンドが要求されている規則に服しているかどうかの決定を下す。

ファンドは、本書に記載のとおり、ヘッジ目的および／またはヘッジ目的以外の目的でデリバティブを利用している。ファンドは、デリバティブについて、ファンドに適用されるUCITSにかかるEU指令の準拠に基づくリスク管理方法を採用している。

4【手数料等及び税金】

（１）【申込手数料】

（１）海外における申込手数料

米国における申込手数料は、課されない。

（２）日本国内における申込手数料

該当事項なし。

（２）【買戻し手数料】

（１）海外における買戻し手数料

米国における買戻し手数料は、課されない。

（２）日本国内における買戻し手数料

日本における買戻し手数料は、課されない。

（３）【管理報酬等】

受託者報酬

バンガード・ファンドすべてについて下記の受託者報酬表に記載された個人が受託者として行為し、各ファンドは受託者報酬を比例的に分担して支払う。ファンドは役員も分担して雇用する。ただし、役員の報酬はファンドではなくザ・バンガード・グループ・インクによって支払われる。

独立受託者

ファンドは独立受託者（ファンドの役員ではない役員）の報酬を下記３項目に従って支払う。

- ＊ 独立受託者は、ファンドへのサービスについて年次報酬を受領する。これは予定された受託者会に欠席した場合減額される。
- ＊ 独立受託者は、受託者会への出席のための旅費その他の費用の払戻しを受けることができる。
- ＊ 退任時、（65歳に達し、かつ５年間業務を遂行した後に）に、2001年１月１日以前に業務を開始していた独立受託者は別口座に退職給付金を受領する。2001年１月１日現在、各有資格受託者の別口座の初期残高は、従前の退職計画に従い各有資格受託者が取得した給付の現在額合計に等しいものであった。受託者が最後の配当を受けるまで、各有資格受託者の別口座に毎年7.5%の利子が振り込まれる。2001年１月１日またはそれ以後に業務を開始した独立受託者は、かかる計画に参加する資格を有しない。

「関係」受託者

バックリー氏が受託者となっているが、かかる受託者としては報酬を受領せず、バンガードの役員として報酬を受領する。

報酬表

下記の表は各受託者の報酬明細を記載したものである。各受託者についてトラストによる報酬および退職給付金として支払われる額を記載した。また、表は、各受託者が退職時にバンガード・ファンドの全てから受領すると想定される給付の全額および各受託者がバンガード・ファンドの全てから支払いを受ける報酬の全額を示している。

バンガード・インデックス・ファンズ受託者報酬表

受託者の氏名	ファンドからの報酬総額（１）	ファンドの費用の一部として生じる年金退職給付（１）	2021年１月１日に生じた年次退職給付金（２）	受託者に支払われるバンガード・ファンド全ての報酬総額（３）
モーティマー・J. バックリー	なし	なし	なし	なし
エマソン・U. フルウッド	116,047米ドル	なし	なし	287,500米ドル
エイミー・グートマン	116,047米ドル	なし	なし	287,500米ドル
F. ジョセフ・ローリー	124,120米ドル	なし	なし	307,500米ドル
マーク・ラフリッジ	144,299米ドル	なし	なし	357,500米ドル
スコット・C. マルパス	116,047米ドル	なし	なし	287,500米ドル
ディアナ・マリガン	116,047米ドル	なし	なし	287,500米ドル
アンドレ・F. ペロルド	116,047米ドル	なし	なし	287,500米ドル
サラ・ブルーム・ラスキン	124,120米ドル	なし	なし	307,500米ドル
ピーター・F. ヴォラナキス	124,120米ドル	なし	なし	307,500米ドル

- （１）本表に示される金額は、2020年12月31日に終了したトラストの会計年度に基づくものである。トラスト傘下の各ファンドは株式数に応じた責任がある。
- （２）各受託者は、バンガード・ファンドの受託者として少なくとも５年間（連続した60か月）の業務を終えて初めて退職給付金を受領する資格を得る。年次退職給付金は、月毎に分割で支払われ、受託者退職の翌月から始まり10年間の支払（120か月の支払）の後終了する。2001年１月１日以降に業務を開始した受託者は退職給付計画に参加する資格がない。
- （３）本表に記載される金額は、2020年暦年について211のバンガード・ファンドの受託者としての業務に対して各受託者に支払われる報酬総額を反映する。

管理費用

2020年12月31日現在、ファンドの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、平均純資産額の0.04%であった。

（注１）経費率は管理費用（投資顧問費用、会社運営、運用、マーケティングおよび分配業務に関する費用）ならびに投資先ファンドの費用・報酬（ファンドが他の投資先ファンドの受益証券の取得を通じて間接的に負担する費用）を含む。

（注２）投資先ファンドの費用・報酬は米国の法令の下で開示が要求されており、これによって経費率は増加するが、ファンドの投資者が直接負担するものではなく、ファンドの純資産価額の算出の際にも考慮されない。

バンガードは、修正・再録済ファンド・サービス契約に基づき設立され、運営される。修正・再録済ファンド・サービス契約は、各バンガード・ファンドはその純資産価額の最大0.40%をバンガードに投資するよう要請されうることを定めている。各バンガード・ファンドが出資した金額は、各バンガード・ファンドの相対的純資産価額と当該ファンドのバンガードへの出資の割合的關係を保つために随時調整される。2020年12月31日現在、ファンドは純資産価額の0.01%未満を表象する額をバンガードに対して出資している。

ファンドは、200を超えるファンドを有するザ・バンガード・グループ・インクのメンバーである。ザ・バンガード・グループのすべてのファンド（ファンズ・オブ・ファンズを除く。）は、人事、オフィススペースおよび設備等の管理業務ならびに営業活動に関連する費用を分担して負担する。バン

ガード・マーケティング・コーポレーション（以下「VMC」という。）は、ファンドにマーケティング業務を提供する。各ファンド（ファンド・オブ・ファンズを除く。）またはファンドの各受益証券クラス（複数の受益証券クラスを有するファンドの場合）は、バンガード・ファンドのマーケティング費用の割当分を支払う。2020年12月31日終了年度において、ファンドにより生じたバンガードの費用およびVMCの費用は、ファンドの平均月次純資産価額における割合として示すと、運営業務、管理業務および名義書換業務については0.04%、マーケティング業務および販売業務については0.01%未満であった。

ファンドは、バンガードからの全ての投資顧問サービスをそのエクイティ・インデックス・グループを通して受け取る。これらのサービスはバンガードが直接雇用する熟練したアドバイザリー・スタッフにより提供される。アドバイザリー・スタッフの報酬およびその他の費用はこれらのサービスを利用する複数のファンド間で配分される。2020年12月31日終了年度において、ファンドは約16,106,000米ドルの投資顧問費用を負担した。

（４）【その他の手数料等】

口座管理手数料

日本においては、各受益者の平均保有残高に年率0.648%（税抜0.60%）の比率を乗じた口座管理手数料が四半期毎に課され後払いされる。各四半期最終日前に一部または全額償還された受益者については、口座管理手数料は当該受益者の保有期間に比例して課され、各償還時に徴収される。四半期毎の徴収は、当該四半期中の部分償還について課された口座管理手数料を差し引いて行われる。

口座管理手数料は、以下の方法で計算され、各受益者から徴収されるものとする。

1. 各暦四半期の最終日に、ファンドにおける受益者の日々の平均口座残高を計算する。この計算は日本円で行う。
2. かように計算された日々の平均口座残高を基礎として、年間手数料64.8ペーシス・ポイントのうち4分の1の手数料を計算する（各四半期最終日前に一部または全額償還された受益者については、口座管理手数料は当該受益者の保有期間に比例して課され、各償還時に徴収されることに注意されたい。四半期毎の徴収は、当該四半期中の部分償還について課された口座管理手数料を差し引いて行われる。）。
3. 販売会社の口座管理手数料の徴収方法については、代行協会員または販売会社にご確認願いたい。

（５）【課税上の取扱い】

本書の日付現在、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

I ファンドが税法上公募外国公社債投資信託である場合

- （１）受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。
- （２）国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、ファンドの分配金は、公募国内公社債投資信託の普通分配金と同じ取扱いとなる。
- （３）国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、日本の個人受益者が支払いを受けるファンドの分配金については、20.315%（所得税15.315%、住民税５%）（2038年１月１日以後は20%（所得税15%、住民税５%））の税率による源泉徴収が日本国内で行われる。
日本の個人受益者は、申告分離課税が適用されるため原則として確定申告をすることになるが、確定申告不要を選択することにより、源泉徴収された税額のみで課税関係を終了させることもできる。
確定申告不要を選択しない場合、一定の上場株式等（租税特別措置法に定める上場株式等をいう。以下同じ。）の譲渡損失（繰越損失を含む。）との損益通算が可能である。
- （４）日本の法人受益者が支払いを受けるファンドの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。）については、国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が日本国内で行われ（一定の公共法人等（所得税法別表第一に掲げる内国法人をいう。以下同じ。）または金融機関等を除く。）、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される（2038年１月１日以後は15%の税率となる。））。
- （５）日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合（他のクラスの受益証券に転換した場合を含む。）は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、受益証券の譲渡損益（譲渡価額から取得価額等を控除した金額（邦貨換算額）をいう。以下同じ。）に対して、源泉徴収選択口座において、20.315%（所得税15.315%、住民税５%）（2038年１月１日以後は20%（所得税15%、住民税５%））の税率による源泉徴収が日本国内で行われる。受益証券の譲渡損益は申告分離課税の対象となり、税率は源泉徴収税率と同一だが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。
譲渡損益は、一定の他の上場株式等の譲渡損益および一定の上場株式等の配当所得等との損益通算が可能である。確定申告を行う場合、一定の譲渡損失の翌年以降３年間の繰越も可能である。
- （６）日本の個人受益者の場合、ファンドの償還についても譲渡があったものとみなされ、（５）と同様の取扱いとなる。
- （７）日本の個人受益者についての分配金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。

（注）日本の受益者は、個人であるか法人であるかにかかわらず、アメリカ合衆国デラウェア州に住所または登記上の営業所もしくは恒久的施設を有しない場合、受益証券への投資に対しアメリカ合衆国税務当局により課税されることは一切ない。

II ファンドが税法上公募外国株式投資信託である場合

- （１）受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。
- （２）国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、ファンドの分配金は、公募国内株式投資信託の普通分配金と同じ取扱いとなる。
- （３）国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、日本の個人受益者が支払いを受けるファンドの分配金については、20.315%（所得税15.315%、住民税５%）（2038年１月１日以後は20%（所得税15%、住民税５%））の税率による源泉徴収が行われる。

日本の個人受益者は、総合課税または申告分離課税のいずれかを選択して確定申告をすることもできるが、確定申告不要を選択することにより、源泉徴収された税額のみで課税関係を終了させることもできる。

申告分離課税を選択した場合、一定の上場株式等の譲渡損失（繰越損失を含む。）との損益通算が可能である。

- （４）日本の法人受益者が支払いを受けるファンドの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。）については、国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が日本国内で行われ（一定の公共法人等を除く。）、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される（2038年1月1日以後は15%の税率となる。）。
- （５）配当等純投資収益および短期純実現売買益の分配金には、原則として現行10%のアメリカ合衆国連邦所得税が源泉徴収され、控除後の金額が日本国内において支払われる。長期純実現売買益の分配金については、アメリカ合衆国連邦所得税は源泉徴収されず、その全額が日本国内において支払われる。連邦所得税源泉徴収額については、外国税額控除の適用が可能である。
- （６）日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合（他のクラスの受益証券に転換した場合を含む。）は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、受益証券の譲渡損益に対して、源泉徴収選択口座において、20.315%（所得税15.315%、住民税5%）（2038年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%））の税率による源泉徴収が行われる。受益証券の譲渡損益は申告分離課税の対象となり、税率は源泉徴収税率と同一であるが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。
譲渡損益は、一定の他の上場株式等の譲渡損益および一定の上場株式等の配当所得等との損益通算が可能である。確定申告を行う場合、一定の譲渡損失の翌年以降3年間の繰越も可能である。
- （７）日本の個人受益者の場合、ファンドの償還についても譲渡があったものとみなされ、（６）と同様の取扱いとなる。
- （８）日本の個人受益者についての分配金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。

（注）日本の受益者は、個人であるか法人であるかにかかわらず、アメリカ合衆国デラウェア州に住所または登記上の営業所もしくは恒久的施設を有しない場合、受益証券への投資に対しアメリカ合衆国デラウェア州税務当局により課税されることは一切ない。

Ⅲ 本書の日付現在では、ファンドは、税法上、公募外国株式投資信託として取り扱われる。ただし、将来における税務当局の判断によりこれと異なる取扱いがなされる可能性もある。

Ⅳ 税制等の変更により上記ⅠないしⅢに記載されている取扱いは変更されることがある。税金の取扱いの詳細については、税務専門家等に確認することを推奨する。

5【運用状況】

(1)【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

(全受益証券クラス)

(2021年4月末日現在)

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

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

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

（２）【投資資産】

①【投資有価証券の主要銘柄】（上位30銘柄）

（アドミラル受益証券）

（2021年４月末日現在）

順位	銘柄	国名	業種	株数	取得金額（米ドル）		時価（米ドル）		投資 比率 （％）
					単価	金額	単価	金額	
１．	APPLE INC	米国	情報技術	426,376,436	21.50	9,165,833,455	131.46	56,051,446,277	4.62
２．	MICROSOFT CORP	米国	情報技術	212,836,462	55.50	11,812,157,848	252.18	53,673,098,987	4.42
３．	AMAZON.COM INC	米国	一般消費財・サービス	12,078,793	711.48	8,593,835,271	3,467.42	41,882,248,424	3.45
４．	FACEBOOK INC-A	米国	情報技術	67,878,821	96.11	6,524,052,976	325.08	22,066,047,131	1.82
５．	ALPHABET INC-A	米国	情報技術	8,480,904	632.31	5,362,571,120	2,353.50	19,959,807,564	1.64
６．	ALPHABET INC-C	米国	情報技術	7,862,271	622.77	4,896,393,926	2,410.12	18,949,016,583	1.56
７．	TESLA INC	米国	一般消費財・サービス	21,669,446	72.43	1,569,436,704	709.44	15,373,171,770	1.27
８．	BERKSHIRE HATH-B	米国	金融	50,305,293	134.74	6,778,363,597	274.95	13,831,440,310	1.14
９．	JPMORGAN CHASE	米国	金融	86,120,843	59.64	5,136,293,626	153.81	13,246,246,862	1.09
10.	JOHNSON&JOHNSON	米国	ヘルスケア	74,183,401	92.82	6,885,749,041	162.73	12,071,864,845	0.99
11.	VISA INC-CLASS A	米国	情報技術	47,638,787	55.85	2,660,521,229	233.56	11,126,515,092	0.92
12.	UNITEDHEALTH GRP	米国	ヘルスケア	26,775,607	110.28	2,952,794,250	398.80	10,678,112,072	0.88
13.	NVIDIA CORP	米国	情報技術	16,594,594	88.97	1,476,356,015	600.38	9,963,062,346	0.82
14.	HOME DEPOT INC	米国	一般消費財・サービス	30,381,777	83.31	2,531,179,132	323.67	9,833,669,762	0.81
15.	MASTERCARD INC-A	米国	情報技術	25,020,194	71.88	1,798,508,753	382.06	9,559,215,320	0.79
16.	WALT DISNEY CO	米国	情報技術	51,228,303	75.36	3,860,416,591	186.02	9,529,488,924	0.78
17.	PROCTER & GAMBLE	米国	生活必需品	69,486,268	75.56	5,250,675,919	133.42	9,270,857,877	0.76
18.	BANK OF AMERICA	米国	金融	219,291,307	17.73	3,887,523,101	40.53	8,887,876,673	0.73
19.	PAYPAL HOLDINGS	米国	情報技術	33,050,024	44.45	1,469,043,106	262.29	8,668,690,795	0.71
20.	COMCAST CORP-A	米国	情報技術	128,999,421	22.72	2,930,813,922	56.15	7,243,317,489	0.60
21.	ADOBE INC	米国	情報技術	13,507,365	97.18	1,312,591,749	508.34	6,866,333,924	0.57
22.	EXXON MOBIL CORP	米国	エネルギー	119,316,851	74.48	8,887,039,649	57.24	6,829,696,551	0.56
23.	INTEL CORP	米国	情報技術	114,653,519	30.00	3,439,082,234	57.53	6,596,016,948	0.54
24.	NETFLIX INC	米国	情報技術	12,498,598	126.39	1,579,695,426	513.47	6,417,655,115	0.53
25.	VERIZON COMMUNIC	米国	情報技術	110,940,740	46.01	5,104,305,034	57.79	6,411,265,365	0.53
26.	AT&T INC	米国	情報技術	201,103,253	32.01	6,436,806,710	31.41	6,316,653,177	0.52
27.	PFIZER INC	米国	ヘルスケア	156,867,590	27.23	4,271,199,455	38.65	6,062,932,354	0.50
28.	ABBOTT LABS	米国	ヘルスケア	49,990,055	42.34	2,116,643,428	120.08	6,002,805,804	0.49
29.	COCA-COLA CO/THE	米国	生活必需品	109,158,331	37.75	4,120,486,207	53.98	5,892,366,707	0.49
30.	SALESFORCE.COM	米国	情報技術	24,602,692	82.25	2,023,533,023	230.32	5,666,492,021	0.47

②【投資不動産物件】

該当なし（2021年４月末日現在）。

③【その他投資資産の主要なもの】

該当なし（2021年４月末日現在）。

（３）【運用実績】**①【純資産の推移】**

下記会計年度末および2020年５月から2021年４月までの期間における各月末の純資産の推移は次のとおりである。

（アドミラル受益証券）

	純資産総額		１口当りの純資産価格	
	百万米ドル	百万円	米ドル	円
第27会計年度末 (2018年12月31日)	185,102	20,163,161	62.09	6,763
第28会計年度末 (2019年12月31日)	252,536	27,508,746	79.69	8,681
第29会計年度末 (2020年12月31日)	273,622	29,805,644	94.74	10,320
2020年５月	232,798	25,358,686	74.89	8,158
６月	236,274	25,737,327	76.26	8,307
７月	246,610	26,863,227	80.57	8,776
８月	261,924	28,531,381	86.35	9,406
９月	248,342	27,051,894	82.94	9,035
10月	238,707	26,002,354	81.16	8,841
11月	264,583	28,821,026	91.06	9,919
12月	273,622	29,805,644	94.74	10,320
2021年１月	272,078	29,637,457	94.43	10,286
２月	280,758	30,582,969	97.44	10,614
３月	291,064	31,705,602	100.50	10,947
４月	306,497	33,386,718	105.66	11,510

②【分配の推移】

下記会計年度における１口当たり分配金の額および2020年５月から2021年４月までの期間における各月の１口当たり分配金の額は次のとおりである。

（アドミラル受益証券）

	配当総額	
	米ドル	円
第27会計年度(18／１／１－18／12／31)	1.263	137.579
第28会計年度(19／１／１－19／12／31)	1.406	153.156
第29会計年度(20／１／１－20／12／31)	1.339	145.857
2020年５月	—	—
６月	0.339	36.927
７月	—	—
８月	—	—
９月	0.326	35.511
10月	—	—
11月	—	—
12月	0.378	41.176
2021年１月	—	—
２月	—	—
３月	0.324	35.293
４月	—	—

③【収益率の推移】

(アドミラル受益証券)

期間	収益率 (%)
第27会計年度 (18/1/1 - 18/12/31)	-5.05
第28会計年度 (19/1/1 - 19/12/31)	30.61
第29会計年度 (20/1/1 - 20/12/31)	20.57

(注) 収益率 (%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 会計年度末の1口当り純資産価格 + 当該会計年度の分配金の合計額

b = 当該会計年度の直前の会計年度末の1口当り純資産価格 (分配額の額)

④【その他】

(i) トータル・リターン

トータル・リターンは、過去の運用実績を表すものであって、将来の実績を保証するものではない。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らない。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ことがある。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む。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ない。

(アドミラル受益証券)

(2021年4月末日現在)

過去1か月	過去1年	過去3年	過去5年	過去10年	設定来 [*]
5.13%	51.05%	18.95%	17.67%	14.02%	8.28%

* 設定日は、2000年11月13日である。

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

(iii) 月次運用実績

(アドミラル受益証券)

	トータル・ リターン (%)		トータル・ リターン (%)		トータル・ リターン (%)		トータル・ リターン (%)
2018年5月	2.82	2019年2月	3.51	2019年11月	3.78	2020年8月	7.17
2018年6月	0.67	2019年3月	1.45	2019年12月	2.86	2020年9月	－3.56
2018年7月	3.35	2019年4月	3.98	2020年1月	－0.08	2020年10月	－2.15
2018年8月	3.45	2019年5月	－6.43	2020年2月	－8.16	2020年11月	12.20
2018年9月	0.16	2019年6月	6.99	2020年3月	－13.77	2020年12月	4.46
2018年10月	－7.40	2019年7月	1.44	2020年4月	13.26	2021年1月	－0.33
2018年11月	2.08	2019年8月	－2.01	2020年5月	5.37	2021年2月	3.19
2018年12月	－9.30	2019年9月	1.70	2020年6月	2.29	2021年3月	3.48
2019年1月	8.60	2019年10月	2.11	2020年7月	5.65	2021年4月	5.13

(iv) ポートフォリオの内容（2021年4月末日現在）

(全受益証券クラス)

ファンドアセットアロケーション

短期準備金 0%

株式 100%

株式の特徴

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

(v) 歴史的変動率（米ドルベース実績値）（2021年4月末日現在）

(アドミラル受益証券)

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

(注1) Rスクウェアおよびベータは、ベンチマーク・インデックス（スプライスト・トータル・ストック・マーケット・インデックス）および市場全体のインデックス（ダウ・ジョーンズ米国トータル・ストック・マーケット・インデックス）に相関するファンドのリターンを36か月間遡ることにより算出されている。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る。

(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る。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となる。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となる。

(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ある。各インデックスはベータ1.00を付与される。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る。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らない。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る。

(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ある。

(アドミラル受益証券)

	販売口数 (千口)	本邦内における 販売口数	買戻し口数 (千口)	本邦内における 買戻し口数	発行済口数 (千口)	本邦内における 発行済口数
第27会計年度 (18/1/1-18/12/31)	480,085	0	348,197	0	2,981,054	0
第28会計年度 (19/1/1-19/12/31)	571,155	0	383,118	8,365.655	3,169,091	218,990
第29会計年度 (20/1/1-20/12/31)	469,051	0	749,884	14,183	2,888,258	204,807

第2【管理及び運営】

1【申込（販売）手続等】

a. 米国における申込手続等

投資者は、取引日に純資産価格において受益証券を購入する。全てのバンガード・ファンドについて、買付請求がニューヨーク証券取引所の取引終了（通常は米国東部標準時間の午後4時）前に受領された場合には、同日を取引日として受領されるものとし、それ以後に受領された買付請求は、受領日の翌営業日を取引日として受領されるものとする。

b. 日本における申込手続等

該当事項なし。

2【買戻し手続等】

a. 米国における買戻し手続等

投資者は以下の3つの方法のいずれかによって、そのファンドの口座からの受益証券の買戻しを請求することができる。すなわち、オンライン、電話または郵便である。受益証券は、バンガードが、状況により必要とされる特別な文書作成を含めて買戻請求を受領した後、新たに決定されるファンドの純資産価格で買戻される。ニューヨーク証券取引所の普通取引終了（通常は米国東部標準時間の午後4時）前に適切に受領された場合には、受益証券は同日の純資産価格で買戻される。同日が取引日とされる。買戻しに関してファンドの手数料は課されない。ファンドが保有する証券の市場価格によって、買戻金額は取得価格より多くなることも少なくなることもある。

b. 日本における買戻し手続き等

日本における受益者は、いつでも受益証券の買戻しを請求することが出来る。

日本における買戻しは、ファンド営業日（ニューヨーク証券取引所の開かれる日）でかつ日本における販売取扱会社の営業日（日本における国民の休日の前日を除く。）に販売取扱会社に対して行うことができる。販売取扱会社はかかる買戻請求をザ・バンガード・グループ・インクに送付する。買戻しの最小単位は1口である。

日本における受益者が受領する価格は、ファンドが販売取扱会社から買戻し請求を受領した後に初めて計算される純資産価格である。当該価格の支払いは、「外国証券取引口座約款」の定めに従って販売取扱会社を通じて日本円でなされる。販売取扱会社が同意する場合には米ドルで支払われる。買戻代金の支払は、約定日を含めて起算して日本における販売取扱会社の4営業日目に行われる。

口座管理手数料について、販売会社は口座管理手数料が徴収されるファンドの受益証券を買い戻す権利を有する。受益証券の買戻しの手続きの詳細については、各販売会社にお問い合わせ願いたい。

c. 買戻しの停止

ファンドは、最大で7暦日、買戻し金の支払いを延期することができる。さらに、ファンドは、①ニューヨーク証券取引所が閉鎖されている期間または証券取引所での取引がSECの決定により制限されている期間、②SECにより定義される緊急事態が存在し、その結果ファンドがその保有する証券を処分することまたはその資産価値を公正に決定することを合理的に実行できない期間、または③SECが認めるその他の期間、買戻しの停止および／または買戻し金の支払いの延期を7暦日を超えて行うことができる。

トラストは、いずれの登録受益者に関しても、当該受益者により請求されたすべての買戻しにつき、いずれか90日間の期間において250,000米ドルまたは当該期間の期首におけるファンドの純資産の1%のいずれか少ない額を上限金額として現金で支払う旨の申告をSECに対して行っている。

クローズド期間、大口解約等の制限はない。

3【資産管理等の概要】

（1）【資産の評価】

受益証券の価格、すなわち「純資産価格」または「NAV」は、ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時、通常米国東部標準時間午後4時に、ニューヨーク証券取引所が営業する各日（営業日）に計算される。万一、ニューヨーク証券取引所が不測の混乱状態となり、取引日終了時点で利用不可となった場合には、ファンドは当該日を営業日として取扱い、純資産価格をNASDAQ（またはNASDAQが利用不可の場合には、バンガードの裁量で決定されるその他の代替市場）における通常取引終了時点で計算する権限を有する。各受益証券クラスは個々の純資産価格を有しており、各受益証券クラスに配分された純資産を各クラスの発行済ファンド受益証券口数で除し、負債の額を差し引くことにより計算される。純資産価格はニューヨーク証券取引所が閉鎖する米国の休日またはその他の日については計算されず、ファンドは受益証券の販売または買戻しを行わない。ただし、ファンドが当該日において価値が変動する有価証券（当該日が取引日である米国外の市場において取引される非米国証券等）を保有する限り、当該日においても、ファンド資産の価値が影響を受けることがある。

バンガード・ファンドにより保有される株式は、信頼のおける相場価格が、当該株式が取引されている主要な取引所または市場から容易に利用できる場合、「時価」によって評価される。当該有価証券は、通常、公式終値、最終報告売値で評価されるか、当該日に売買がなかった場合は、最終買呼値と売呼値の中間値で評価される。市場相場が容易に利用できないか、または正確に証券の価値を反映できないとファンドが判断した場合、株式は公正価格（その所有者が現時点で当該証券を売却した場合に受領すると合理的に予想される金額）により値付けされる。ファンドによって保有される非米国証券は、独立した第三者機関より取得したニューヨーク証券取引所の通常取引終了時の為替レートを使用して米ドルに換算される。インスティテューショナル・マネー・マーケット・ファンド受益証券を含む、ファンドにより保有されているいずれのミューチュアル・ファンドの受益証券の価額についても、受益証券の純資産価格を基準とする。ファンドが保有するETF受益証券またはクローズド・エンド型ファンドの受益証券の価額は、受益証券の市場価額を基準とする。

ファンドによる価格設定時の前であるが、当該証券が売買される主要取引所または市場の終了後に発生する事由によってファンドが保有する証券の価格が大きく影響された場合も、ファンドは適正価値での価格設定を採用する。このようなことは、ファンドによる価格設定時前の長時間閉じられている非米国取引所で売買される非米国証券には通常よく発生する。障害事由は、企業固有のもの（例えば、収益報告、合併発表）、当該国固有のものまたはグローバルなもの（例えば、自然災害、経済政治ニュース、テロ事件、金利変更）でありうる。障害事由には、特定のしきい値を超えるかその他非米国証券の価格に影響するとされる米国市場の価格動向も含まれる。

稀ではあるが、適正価値による価格設定は、例えば、（１）証券の取引が停止され、ファンドによる価格設定時前に再開されない場合、または一日の途上で証券が売買されていない場合、および（２）ある証券の価格がNAVに影響しうような証券をファンドが十分に保有している場合は、米国内証券についても採用されることがある。

適正価値による価格は、受託者会によって採択された手続きに従いバンガードが決定する。適正価値での価格設定が採用される場合、ファンドがNAVを算出するために採用する証券価格は、当該証券の相場価格または公表価格とは異なることがある。

（２）【受益証券の転換】

日本においては、受益証券をトラストの他のクラスまたはシリーズの証券に転換することができない。

（３）【保管】

保管の必要を省くため、ファンドは受益証券について券面を発行しない。

（４）【信託期間】

契約および信託宣言中で規定される方式により終了されない限り、トラストは期限の定めなく存続する。

（５）【計算期間】

ファンドの決算期は毎年12月31日である。

（6）【その他】

（1）解散

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トラストを終了させることができる。いずれのシリーズもそのシリーズの受益者への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当該シリーズを終了させることができる。

（2）関係法人との契約の更改等に関する手続

i 契約および信託宣言

契約および信託宣言の原本または写しは、トラストの事務所に保管され受益者の閲覧に供される。契約および信託宣言の写しは、アメリカ合衆国においてSECに届け出られる。契約および信託宣言は、現職の受託者の過半数が署名をした文書により再録および／または修正をすることができる。かかる再録および／または修正は文書の作成および承認により直ちに効力を生ずる。トラストの証明書は同様の手続により再録および／または修正されるが、かかる再録および／または修正はデラウェア州の州務長官事務所への届出後直ちに、または証明書に規定される将来の日付において効力を生じる。

日本においては、契約および信託宣言の重要な変更は、公告するか日本の受益者に通知される。

ii 代行協会員契約

代行協会員契約は、他の契約当事者に対し、3か月前の書面による終了通知をなすことにより終了できる。同契約は日本の法律に準拠し、それに従い解釈される。

iii 受益証券販売・買戻契約

受益証券販売・買戻契約は、一方の当事者が他の当事者に対し、書面による通知を3ヶ月前になすことにより解約できる。同契約は、日本国の法律に準拠し、同法により解釈されるものとする。本契約に基づき提起される補償およびその他の訴訟は、東京地方裁判所が管轄を有するものとし、ザ・バンガード・グループ・インクは、かかる東京地方裁判所の管轄に服する。

iv 包括保管契約

包括保管契約は、相手方当事者に、契約終了の60日以上前に、書面による通知を交付または送付することにより、包括保管契約を終了することができる。

同契約は、ニューヨーク州の法律に準拠し、同法に従い解釈されるものとする。

v ファンド・サービス契約

ファンド・サービス契約第5修正契約（随時修正済）は、すべての当事者の相互の合意によって終了または修正されるまで、すべての当事者に関して十分な効力を維持するものとする。ファンドの構成ファンドは、本契約の各当事者に少なくとも90日の書面の予告をして、いずれかの月の最終日に本契約から撤退することを選択することができる。

4 【受益者の権利等】

（1）【受益者の権利等】

日本の受益者は、通常、その受益権を直接行使するためには、受益証券名義人としてその名義を登録しなければならない。したがって、販売取扱会社に受益証券の保管を委託している日本の受益者は、受益証券を販売取扱会社の名義で登録しているため、直接受益権を行使することは出来ない。日本の受益者は販売取扱会社との間の約定に基づき販売取扱会社をして受益権を自己のために行使させることができる。

受益証券の保管を販売取扱会社に委託しない日本の受益者は、自己の責任において権利行使を行う。

受益者の有する主な権利は次のとおりである。

① 議決権

受益者は、①受益権の権限および優先性に重大な不利益を及ぼす契約および信託宣言の変更に關わる事項の場合、②受託者が受益者に議決権を与えることが必要または望ましいと決定した場合、③統合または合併、証券の転換、証券の交換、資産の売却が提案された場合および取引を承認するために1940年法により受益者の議決が要求されている場合、④1940年法の下で議決権が要求されている場合、には議決権が与えられる。1940年法は、ファンドの純資産の10%以上を代表する受益者の書面による請求にしたがって受託者を選任解任する場合、ファンドの基本的方針を変更する場合および何らかの統合を行う場合を含む様々な状況の下で、受益者の議決を要求している。法律上の要求がない限り、ファンドの受益者は、基準日に保有される純資産価額の1米ドルにつき1議決権を与えられ、基準日に保有される純資産価額の1米ドルの端数につき端数議決権を与えられる。しかし、特定の事項に影響を受けるファンドまたはクラスの受益権は、当該事項について議決権を与えられる。さらに、各クラスは、受益者に提示される事項のうち当該クラスのみに関わる事項に関しては絶対的議決権を有し、当該クラスが他のクラスとは異なる利害関係をもつ事項に関しては独立した議決権を有する。累積投票はできず、株主の過半数による議決のない限り修正できない。

② 買戻請求権

受益者は受益権を純資産価額で買い戻すことを請求する権利を有する。

③ 配当金請求権

ファンドの受益者は、ファンドが各クラスについて宣言する配当またはその他の分配金を受領する権利を有する。配当に関しては、ファンドの他の受益権に優先権を有する受益権は存在しない。配当はファンドの資産からなされ、基準日に受益者が保有するクラスの受益権数にしたがって特定のクラスの受益者のすべてに比例的に支払われる。1口当りの所得の分配は、クラス別の純資産価格および多角的クラス・プランに基づく費用の割当て方によって同じファンドの独立クラス間で異なることがある。

④ 残余財産分配請求権

ファンドの解散の場合、受益者は持株数に応じた額をファンドの純資産額から受領する権利を有する。受益証券のクラスが精算される場合、かかるクラスの受益者は、持株数に応じた額をかかるクラスに配分されるファンドの純資産額から受領する権利を有する。受益者は、現金、証券またはその組み合わせにより受領することができる。

⑤ 会計帳簿等閲覧請求権

受益者は、信託宣言の閲覧権、裁判所の決定に応じた会計帳簿閲覧権、および受益者集会の議事録の閲覧権を有する。

⑥ 受益権を譲渡する権利

受益権は、法律による制限を除いて、譲渡制限はなく、日本において日本の投資者に自由に譲渡することが出来る。

(2) 【為替管理上の取扱い】

日本の受益者に対する受益証券の分配金、買戻代金等の送金に関して、アメリカ合衆国における外国為替管理上の制限はない。

(3) 【本邦における代理人】

森・濱田松本法律事務所 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング

上記法律事務所は、日本においてファンドを代表しそのために行動する真実かつ法律上の代理人であり、以下の行為を委任されている。

- ① 法律上および日本証券業協会の規則上の問題について一切の通信、請求、訴状その他の訴訟関係書類を受領すること、
- ② 日本におけるファンドの受益証券の募集、販売および買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行うこと、

日本国財務省関東財務局長に対する募集、継続開示等に関する届出ならびに金融庁長官に対する

届出に関する代理人は、

弁護士 三浦 健

森・濱田松本法律事務所

東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング

である。

（４）【裁判管轄等】

日本の投資者が取得したファンド証券の取引に関連する訴訟の裁判管轄権は下記の裁判所が有することをファンドは承認している。

東京地方裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目1番4号

確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われる。

第3【ファンドの経理状況】

1【財務諸表】

- a. ファンドの直近2会計年度の日本文の財務書類は、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。日本文の財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されている。日本円による金額は、2021年4月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝108.93円）で換算されている。なお、百万円未満の金額は四捨五入されている。日本円に換算された金額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

(1) 【貸借対照表】

トータル・ストック・マーケット・インデックス・ファンド

財務書類

投資有価証券明細表

2020年12月31日現在

当ファンドは、各計算期間に4回、証券取引委員会(SEC)に保有ポートフォリオを網羅した表を提出する。第2四半期および第4四半期では、当ファンドが保有する投資有価証券を網羅した表はvanguard.comおよび様式N-CSRで入手可能で、800-662-7447に電話して無料で郵送してもらうこともできる（訳注：日本の受益者については、適用されない。）。各計算期間の第1四半期および第3四半期では、当ファンドが保有する投資有価証券を網羅した表は様式N-PORTに係る報告書の付属書類として提出する。当ファンドの様式N-CSRおよび様式N-PORTに係る報告書は、SECのウェブサイト(www.sec.gov)で入手可能である。

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

	Chemours Co.	4,657,320	115,455
	Hexcel Corp.	2,367,445	114,797
*	Alcoa Corp.	4,944,650	113,974
	Element Solutions Inc.	5,938,493	105,290
	Avient Corp.	2,575,072	103,724
	Balchem Corp.	898,735	103,552
	W R Grace & Co.	1,875,748	102,829
	Olin Corp.	4,039,182	99,202
	Hecla Mining Co.	14,897,281	96,534
	NewMarket Corp.	241,936	96,361
	United States Steel Corp.	5,664,707	94,997
	Quaker Chemical Corp.	374,756	94,959
*	Univar Solutions Inc.	4,819,440	91,618
	UFP Industries Inc.	1,619,445	89,960
*	Ingevity Corp.	1,158,907	87,764
	Sensient Technologies Corp.	1,180,682	87,099
*	Arconic Corp.	2,779,178	82,820
*,1	MP Materials Corp.	2,389,301	76,864
	Westlake Chemical Corp.	897,005	73,196
	Stepan Co.	582,223	69,471
	Commercial Metals Co.	3,350,437	68,818
	Cabot Corp.	1,515,071	67,996
*	Coeur Mining Inc.	6,245,426	64,640
	Innospec Inc.	676,973	61,422
	Minerals Technologies Inc.	946,640	58,805

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

*	Synalloy Corp.	283,958	2,215
*	LSB Industries Inc.	644,293	2,184
*	Universal Stainless & Alloy Products Inc.	278,310	2,082
*,1	Ampco-Pittsburgh Corp.	357,448	1,959
	United-Guardian Inc.	71,737	1,024
	Friedman Industries Inc.	129,003	885
*,2	Fortitude Gold Corp.	607,822	638
*	AgroFresh Solutions Inc.	231,250	525
*	CPS Technologies Corp.	109,990	306
	Chicago Rivet & Machine Co.	11,238	257
*	Hycroft Mining Holding Corp. Warrants Exp. 10/06/2025	155,000	242
*,1	US Gold Corp.	14,205	235
*	Flexible Solutions International Inc.	86,857	216
*,1	United States Antimony Corp.	409,122	214
	NL Industries Inc.	29,666	142

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Paramount Gold Nevada Corp.	65,976	77
* Solitario Zinc Corp.	107,374	60
*,2 Partners LP CVR	61,021	12
		20,970,407
消費財 (16.55%)		
* Amazon.com Inc.	12,021,587	39,153,467
* Tesla Inc.	21,373,005	15,082,288
* Walt Disney Co.	50,934,403	9,228,295
Home Depot Inc.	30,337,348	8,058,206
* Netflix Inc.	12,456,771	6,735,750
Walmart Inc.	39,940,405	5,757,409
NIKE Inc. Class B	35,313,135	4,995,749
Costco Wholesale Corp.	12,440,675	4,687,398
McDonald's Corp.	21,003,423	4,506,915
Starbucks Corp.	33,090,821	3,540,056
Lowe's Cos. Inc.	20,649,509	3,314,453
* Booking Holdings Inc.	1,154,857	2,572,178
Target Corp.	14,116,776	2,492,034
TJX Cos. Inc.	30,415,443	2,077,071
Activision Blizzard Inc.	21,819,663	2,025,956
* Uber Technologies Inc.	32,266,475	1,645,590
Estee Lauder Cos. Inc. Class A	5,729,406	1,525,111
Dollar General Corp.	7,024,907	1,477,338
General Motors Co.	34,309,754	1,428,658
Ross Stores Inc.	10,035,406	1,232,448
Electronic Arts Inc.	8,175,754	1,174,038
* Lululemon Athletica Inc.	3,347,073	1,164,882
* Chipotle Mexican Grill Inc. Class A	789,769	1,095,181
* Peloton Interactive Inc. Class A	6,841,644	1,038,014
Aptiv plc	7,615,099	992,171
Ford Motor Co.	110,144,951	968,174
* Trade Desk Inc. Class A	1,180,865	945,873
eBay Inc.	18,497,996	929,524
* O'Reilly Automotive Inc.	2,042,168	924,224
Yum! Brands Inc.	8,506,592	923,476
Marriott International Inc. Class A	6,861,709	905,197
Hilton Worldwide Holdings Inc.	7,825,086	870,619
Southwest Airlines Co.	16,696,587	778,228
* AutoZone Inc.	653,906	775,166
* Copart Inc.	5,978,504	760,765
VF Corp.	8,815,427	752,926
Delta Air Lines Inc.	18,001,787	723,852
* Dollar Tree Inc.	6,635,970	716,950
DR Horton Inc.	9,790,950	674,792
* Take-Two Interactive Software Inc.	3,233,592	671,908
Best Buy Co. Inc.	6,584,811	657,098
Las Vegas Sands Corp.	10,757,773	641,163
* Etsy Inc.	3,552,540	632,032
Lennar Corp. Class A	7,607,419	579,914

	ViacomCBS Inc. Class B	15,398,353	573,743
	Garmin Ltd.	4,290,873	513,446
	Expedia Group Inc.	3,827,687	506,786
*	Burlington Stores Inc.	1,863,651	487,438
*	Carvana Co. Class A	1,988,300	476,277
	Tractor Supply Co.	3,286,284	461,986
	Tiffany & Co.	3,422,966	449,949
*,1	Wayfair Inc. Class A	1,948,639	440,022
	Darden Restaurants Inc.	3,666,278	436,727
*	CarMax Inc.	4,617,909	436,208
*	Ulta Beauty Inc.	1,505,986	432,459
	Domino ' s Pizza Inc.	1,112,360	426,546
*	Caesars Entertainment Inc.	5,569,410	413,640
*	NVR Inc.	99,350	405,334

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

*	Liberty Media Corp.-Liberty SiriusXM Class C	4,524,823	196,875
*	RH	437,915	195,976
	Churchill Downs Inc.	994,029	193,627
1	Sirius XM Holdings Inc.	30,097,848	191,723
*	Terminix Global Holdings Inc.	3,722,489	189,884
	PVH Corp.	2,021,759	189,823
	Kohl ' s Corp.	4,481,880	182,368
	Alaska Air Group Inc.	3,491,722	181,570
*,1	Chewy Inc. Class A	1,995,812	179,404
*	Capri Holdings Ltd.	4,259,730	178,909
*	Planet Fitness Inc. Class A	2,301,212	178,643
*	Mattel Inc.	9,859,817	172,054
	Dolby Laboratories Inc. Class A	1,763,137	171,253
	Leggett & Platt Inc.	3,749,125	166,086
	Gap Inc.	7,967,987	160,874

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

	Cracker Barrel Old Country Store Inc.	670,406	88,440
*	Meritage Homes Corp.	1,061,898	87,946
	LCI Industries	674,699	87,495
*	Shake Shack Inc. Class A	1,024,088	86,822
	Warner Music Group Corp. Class A	2,282,677	86,719
*	Under Armour Inc. Class C	5,815,850	86,540
	H&R Block Inc.	5,455,515	86,524
	TEGNA Inc.	6,152,695	85,830
1	American Eagle Outfitters Inc.	4,228,287	84,862
	KB Home	2,440,497	81,805
	Hyatt Hotels Corp. Class A	1,087,674	80,760
	Dana Inc.	4,084,317	79,726
	Six Flags Entertainment Corp.	2,284,154	77,890
	Columbia Sportswear Co.	886,751	77,484
	Steven Madden Ltd.	2,184,030	77,140

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* 2U Inc.	1,915,469	76,638
* Asbury Automotive Group Inc.	518,452	75,559
* Hilton Grand Vacations Inc.	2,370,887	74,327
Papa John's International Inc.	875,731	74,306
Allegiant Travel Co. Class A	382,071	72,303
Brinker International Inc.	1,271,902	71,951
Wolverine World Wide Inc.	2,271,613	70,988
Goodyear Tire & Rubber Co.	6,496,020	70,872
* Sonos Inc.	3,008,787	70,376
* TripAdvisor Inc.	2,428,531	69,893
MDC Holdings Inc.	1,410,832	68,566
KAR Auction Services Inc.	3,670,934	68,316
* Dorman Products Inc.	770,212	66,870
Extended Stay America Inc.	4,484,368	66,413
* LGI Homes Inc.	626,348	66,299
*,1 Spirit Airlines Inc.	2,709,800	66,255
* Selectquote Inc.	3,181,874	66,024
Strategic Education Inc.	682,668	65,079
Callaway Golf Co.	2,688,812	64,558
Group 1 Automotive Inc.	487,855	63,977
* TRI Pointe Group Inc.	3,691,721	63,682
*,1 iRobot Corp.	787,307	63,213
World Wrestling Entertainment Inc. Class A	1,309,635	62,928
* Sleep Number Corp.	746,125	61,078
Coty Inc. Class A	8,693,139	61,026
1 Bed Bath & Beyond Inc.	3,421,873	60,772
1 Kontoor Brands Inc.	1,450,807	58,845
* Gentherm Inc.	897,159	58,513
Graham Holdings Co. Class B	109,231	58,262
* Madison Square Garden Entertainment Corp.	548,123	57,575
Cooper Tire & Rubber Co.	1,397,576	56,602
Rush Enterprises Inc. Class A	1,363,749	56,486
Jack in the Box Inc.	608,467	56,466
Herman Miller Inc.	1,667,660	56,367
*,1 Lordstown Motors Corp.	2,788,423	55,936
Rent-A-Center Inc.	1,441,898	55,210
*,1 Overstock.com Inc.	1,146,592	55,002
Winnebago Industries Inc.	912,064	54,669
SkyWest Inc.	1,327,926	53,529
John Wiley & Sons Inc. Class A	1,161,308	53,025
Penske Automotive Group Inc.	889,778	52,844
PriceSmart Inc.	578,417	52,688
* Avis Budget Group Inc.	1,381,625	51,535
*,1 Fisker Inc.	3,474,753	50,905
1 Cinemark Holdings Inc.	2,840,579	49,454
La-Z-Boy Inc.	1,206,599	48,071
Big Lots Inc.	1,106,527	47,503
Monro Inc.	885,480	47,196
* Knowles Corp.	2,558,335	47,150

*	Fitbit Inc. Class A	6,858,298	46,636
*	Adtalem Global Education Inc.	1,361,995	46,240
*	SeaWorld Entertainment Inc.	1,447,591	45,729
	Red Rock Resorts Inc. Class A	1,800,844	45,093
*	Skyline Champion Corp.	1,416,242	43,819
	Bloomin ' Brands Inc.	2,240,711	43,515
*	Laureate Education Inc. Class A	2,984,761	43,458
*	ODP Corp.	1,480,702	43,385
1	Cheesecake Factory Inc.	1,167,529	43,269
*	Tupperware Brands Corp.	1,311,353	42,475
*	Urban Outfitters Inc.	1,654,032	42,343
*	Purple Innovation Inc. Class A	1,284,701	42,318
*	Sally Beauty Holdings Inc.	3,205,450	41,799
	HNI Corp.	1,193,671	41,134
1	Sinclair Broadcast Group Inc. Class A	1,287,191	40,997

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Gray Television Inc.	2,252,734	40,301
* Cavco Industries Inc.	229,135	40,202
Lennar Corp. Class B	648,635	39,696
* Vista Outdoor Inc.	1,632,089	38,778
Signet Jewelers Ltd.	1,413,664	38,551
* Century Communities Inc.	839,810	36,767
* Glu Mobile Inc.	4,060,308	36,583
1 Dave & Buster ' s Entertainment Inc.	1,213,973	36,443
* Central Garden & Pet Co. Class A	992,916	36,073
Acushnet Holdings Corp.	882,148	35,762
* Malibu Boats Inc. Class A	572,253	35,731
Abercrombie & Fitch Co. Class A	1,750,394	35,638
* M/I Homes Inc.	797,841	35,336
*,1 Leslie ' s Inc.	1,266,927	35,157
* Boot Barn Holdings Inc.	805,330	34,919
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class A	904,016	34,344
* Everi Holdings Inc.	2,397,092	33,104
* WW International Inc.	1,344,315	32,801
* RealReal Inc.	1,675,163	32,733
* elf Beauty Inc.	1,275,940	32,141
Levi Strauss & Co. Class A	1,590,303	31,933
Sturm Ruger & Co. Inc.	484,091	31,500
* Lions Gate Entertainment Corp. Class B	3,026,507	31,415
Franchise Group Inc.	1,002,341	30,521
*,1 Michaels Cos. Inc.	2,332,510	30,346
Steelcase Inc. Class A	2,214,943	30,012
Inter Parfums Inc.	489,094	29,585
* GoPro Inc. Class A	3,483,023	28,839
* Clean Energy Fuels Corp.	3,635,516	28,575
Oxford Industries Inc.	432,678	28,345
* QuinStreet Inc.	1,308,938	28,064
*,1 Blink Charging Co.	656,249	28,055
Camping World Holdings Inc. Class A	1,074,686	27,996
* At Home Group Inc.	1,806,374	27,927
*,1 GameStop Corp. Class A	1,468,071	27,658
* G-III Apparel Group Ltd.	1,144,804	27,178
* Liberty Media Corp.-Liberty Braves Class C	1,081,046	26,896
Smith & Wesson Brands Inc.	1,478,393	26,241
*,1 AMC Networks Inc. Class A	730,637	26,135
Dine Brands Global Inc.	448,345	26,004
* American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	3,088,340	25,757
Matthews International Corp. Class A	861,296	25,322
Guess? Inc.	1,117,403	25,276
* Denny ' s Corp.	1,683,805	24,718
* XPEL Inc.	475,181	24,500
* ANGI Homeservices Inc. Class A	1,853,176	24,453
* Stride Inc.	1,117,538	23,725
Buckle Inc.	812,243	23,717
Sonic Automotive Inc. Class A	606,670	23,399

*	Lumber Liquidators Holdings Inc.	760,493	23,378
*	Perdoceo Education Corp.	1,823,384	23,029
	EW Scripps Co. Class A	1,496,598	22,883
	BJ ' s Restaurants Inc.	593,420	22,841
	Viad Corp.	619,368	22,403
*	Stoneridge Inc.	733,434	22,172
	Hawaiian Holdings Inc.	1,243,129	22,003
*	iHeartMedia Inc. Class A	1,687,431	21,903
*	Revolve Group Inc.	700,390	21,831
	Standard Motor Products Inc.	525,331	21,255
*	Bally ' s Corp.	422,966	21,246
	Knoll Inc.	1,432,991	21,036
*	Zumiez Inc.	571,366	21,015
	Meredith Corp.	1,094,218	21,009
*	Cars.com Inc.	1,847,897	20,881

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Monarch Casino & Resort Inc.	338,128	20,700
* Hibbett Sports Inc.	446,969	20,641
* Sportsman ' s Warehouse Holdings Inc.	1,152,575	20,228
*,1 Children ' s Place Inc.	396,401	19,860
* 1-800-Flowers.com Inc. Class A	756,947	19,681
* MarineMax Inc.	555,974	19,476
* Lions Gate Entertainment Corp. Class A	1,701,155	19,342
* Quotient Technology Inc.	1,997,079	18,812
* America ' s Car-Mart Inc.	166,782	18,319
* Aaron ' s Co. Inc.	952,070	18,051
*,1 Party City Holdco Inc.	2,916,520	17,937
Collectors Universe Inc.	231,029	17,420
Interface Inc. Class A	1,634,050	17,158
* MSG Networks Inc. Class A	1,151,362	16,971
Ruth ' s Hospitality Group Inc.	929,707	16,484
* Universal Electronics Inc.	314,017	16,473
Johnson Outdoors Inc. Class A	145,465	16,384
* Central Garden & Pet Co.	408,108	15,757
* Accel Entertainment Inc. Class A	1,529,835	15,451
* Chuy ' s Holdings Inc.	581,022	15,391
Caleres Inc.	982,611	15,378
Carriage Services Inc. Class A	480,870	15,061
* Lindblad Expeditions Holdings Inc.	860,255	14,728
Systemax Inc.	406,954	14,606
* Clear Channel Outdoor Holdings Inc.	8,807,806	14,533
* Green Brick Partners Inc.	621,983	14,281
* Cooper-Standard Holdings Inc.	410,812	14,243
* Nautilus Inc.	783,725	14,217
*,1 Eastman Kodak Co.	1,742,697	14,186
News Corp. Class B	780,705	13,873
Designer Brands Inc. Class A	1,806,081	13,817
*,1 Corsair Gaming Inc.	376,770	13,647
Ethan Allen Interiors Inc.	674,790	13,638
* Tenneco Inc. Class A	1,285,463	13,626
* American Public Education Inc.	437,390	13,332
Citi Trends Inc.	263,803	13,106
National Presto Industries Inc.	147,534	13,046
* MasterCraft Boat Holdings Inc.	519,305	12,900
Scholastic Corp.	511,497	12,787
Winmark Corp.	68,739	12,772
* Lovesac Co.	287,099	12,371
* Genesco Inc.	406,983	12,246
* TravelCenters of America Inc.	374,644	12,213
Kimball International Inc. Class B	1,021,478	12,207
*,1 Vuzix Corp.	1,340,720	12,174
* Beazer Homes USA Inc.	803,129	12,167
*,1 CarParts.com Inc.	952,131	11,797
*,1 Gannett Co. Inc.	3,492,858	11,736
* Motorcar Parts of America Inc.	591,085	11,597

* ¹	Akoustis Technologies Inc.	942,033	11,521
*	Fossil Group Inc.	1,319,759	11,442
	Haverty Furniture Cos. Inc.	407,684	11,281
*	Golden Entertainment Inc.	549,486	10,929
*	Liquidity Services Inc.	682,762	10,863
*	Houghton Mifflin Harcourt Co.	3,182,276	10,597
*	Shift Technologies Inc.	1,252,500	10,358
*	Daily Journal Corp.	25,566	10,329
	RCI Hospitality Holdings Inc.	261,636	10,319
*	Boston Omaha Corp. Class A	372,076	10,288
*	Noodles & Co. Class A	1,289,303	10,185
*	El Pollo Loco Holdings Inc.	545,864	9,880
	Hooker Furniture Corp.	300,311	9,685
* ¹	Academy Sports & Outdoors Inc.	456,677	9,467
*	Turtle Beach Corp.	433,561	9,343

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

	Lifetime Brands Inc.	308,810	4,694
*	VistaGen Therapeutics Inc.	2,297,273	4,457
*	Lincoln Educational Services Corp.	683,370	4,442
*	Gaia Inc. Class A	441,699	4,364
*	Delta Apparel Inc.	213,870	4,292
	Educational Development Corp.	279,313	4,290
*	Hovnanian Enterprises Inc. Class A	128,819	4,233
*	MDC Partners Inc. Class A	1,680,706	4,219
*	Casper Sleep Inc.	683,869	4,206
	A-Mark Precious Metals Inc.	161,424	4,141
*	Cumulus Media Inc. Class A	469,052	4,090
*	J Alexander ' s Holdings Inc.	552,041	4,024
*	Zovio Inc. Class A	818,164	3,878
	Entravision Communications Corp. Class A	1,352,260	3,719
	Wayside Technology Group Inc.	192,328	3,673

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

*	Vince Holding Corp.	85,346	543
*,1	Allied Esports Entertainment Inc.	298,452	472
	Beasley Broadcast Group Inc. Class A	314,277	468
*	Canterbury Park Holding Corp.	35,605	424
	A H Belo Corp. Class A	260,368	393
1	Hall of Fame Resort & Entertainment Co.	309,054	380
*,1	Dolphin Entertainment Inc.	92,846	316
*,1	Sequential Brands Group Inc.	21,522	309
*,1	Monaker Group Inc.	129,486	294
*	StoneMor Inc.	98,400	259
	Jerash Holdings US Inc.	41,854	250
1	Salem Media Group Inc. Class A	220,213	229
*	Eastside Distilling Inc.	144,325	185
*,1	Xcel Brands Inc.	151,456	183
	CompX International Inc.	12,502	178

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

* ¹	Beyond Meat Inc.	1,328,950	166,119
*	Helen of Troy Ltd.	715,236	158,918
*	Freshpet Inc.	1,081,598	153,576
	Ingredion Inc.	1,792,700	141,032
*	Herbalife Nutrition Ltd.	2,803,512	134,709
	Flowers Foods Inc.	5,162,650	116,831
	WD-40 Co.	381,093	101,249
	Lancaster Colony Corp.	537,539	98,762
*	Hain Celestial Group Inc.	2,379,280	95,528
	Spectrum Brands Holdings Inc.	1,155,280	91,244
*	Grocery Outlet Holding Corp.	2,323,696	91,205
	Nu Skin Enterprises Inc. Class A	1,431,177	78,185
*	Simply Good Foods Co.	2,418,611	75,848
	Sanderson Farms Inc.	562,683	74,387
	Energizer Holdings Inc.	1,737,221	73,276

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Primo Water Corp.	4,308,553	67,558
* TreeHouse Foods Inc.	1,579,567	67,116
* Sprouts Farmers Market Inc.	3,315,866	66,649
J & J Snack Foods Corp.	395,487	61,447
Medifast Inc.	312,066	61,271
Edgewell Personal Care Co.	1,512,070	52,287
1 B&G Foods Inc.	1,793,558	49,735
* GrowGeneration Corp.	1,220,884	49,104
* Hostess Brands Inc. Class A	3,214,008	47,053
Reynolds Consumer Products Inc.	1,431,100	42,990
Vector Group Ltd.	3,649,191	42,513
* Celsius Holdings Inc.	807,553	40,628
* Cal-Maine Foods Inc.	1,072,394	40,258
Core-Mark Holding Co. Inc.	1,252,852	36,796
Coca-Cola Consolidated Inc.	136,566	36,363
Universal Corp.	642,732	31,243
1 Utz Brands Inc.	1,395,523	30,785
Calavo Growers Inc.	436,232	30,288
1 National Beverage Corp.	323,586	27,472
* BellRing Brands Inc. Class A	1,089,000	26,474
* Pilgrim 's Pride Corp.	1,345,291	26,381
* USANA Health Sciences Inc.	340,453	26,249
* United Natural Foods Inc.	1,536,789	24,543
* Chefs ' Warehouse Inc.	905,072	23,251
*,1 Rite Aid Corp.	1,454,855	23,030
Fresh Del Monte Produce Inc.	952,198	22,919
ACCO Brands Corp.	2,696,705	22,787
*,1 Veru Inc.	2,496,253	21,593
Weis Markets Inc.	450,682	21,547
Seaboard Corp.	6,952	21,072
Andersons Inc.	843,669	20,678
John B Sanfilippo & Son Inc.	241,010	19,006
MGP Ingredients Inc.	383,848	18,064
1 PetMed Express Inc.	533,210	17,095
Ingles Markets Inc. Class A	382,625	16,323
SpartanNash Co.	915,335	15,936
Turning Point Brands Inc.	342,325	15,254
1 Tootsie Roll Industries Inc.	458,330	13,612
*,1 Tattooed Chef Inc.	542,800	12,425
* Whole Earth Brands Inc.	1,118,162	12,188
* Hydrofarm Holdings Group Inc.	224,096	11,783
Limoneira Co.	542,126	9,026
* Landec Corp.	798,849	8,668
*,3 Lifevantage Corp.	915,829	8,536
*,1 HF Foods Group Inc.	1,088,885	8,188
*,1 22nd Century Group Inc.	3,706,225	8,154
*,1 AquaBounty Technologies Inc.	923,581	8,091
* Seneca Foods Corp. Class A	199,576	7,963
*,1 Vital Farms Inc.	311,133	7,875

	Alico Inc.	244,260	7,577
	Oil-Dri Corp. of America	213,120	7,263
*,1	NewAge Inc.	2,708,479	7,123
	Village Super Market Inc. Class A	250,304	5,522
*	Nature ' s Sunshine Products Inc.	351,732	5,258
*,1	Laird Superfood Inc.	95,216	4,506
*	Mission Produce Inc.	253,176	3,810
	Natural Grocers by Vitamin Cottage Inc.	264,872	3,639
*	Farmer Bros Co.	544,752	2,544
	Ocean Bio-Chem Inc.	181,238	2,421
*	Natural Alternatives International Inc.	216,379	2,255
*,1	Blue Apron Holdings Inc. Class A	395,731	2,212
*	S&W Seed Co.	441,910	1,295
*,1	Alkaline Water Co. Inc.	1,152,203	1,164
*	Bridgford Foods Corp.	62,829	1,145

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

	Equitrans Midstream Corp.	11,664,413	93,782
*	Array Technologies Inc.	2,152,945	92,878
*	WPX Energy Inc.	11,220,442	91,447
*	ChampionX Corp.	5,595,388	85,609
*	Renewable Energy Group Inc.	1,054,297	74,665
	Arcosa Inc.	1,345,263	73,895
	Helmerich & Payne Inc.	2,930,324	67,866
	Antero Midstream Corp.	8,798,739	67,838
*	PDC Energy Inc.	2,860,398	58,724
*,1	SunPower Corp.	2,147,361	55,058
*	CNX Resources Corp.	5,047,926	54,518
*	Southwestern Energy Co.	18,133,893	54,039
	World Fuel Services Corp.	1,705,333	53,138
*	TPI Composites Inc.	999,764	52,768
	Murphy Oil Corp.	4,006,692	48,481

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

*	Talos Energy Inc.	917,313	7,559
*,1	Centrus Energy Corp. Class A	318,791	7,374
*	FTS International Inc. Class A	365,359	7,015
	Solaris Oilfield Infrastructure Inc. Class A	852,665	6,941
*,1	Contango Oil & Gas Co.	2,973,883	6,810
*	RPC Inc.	2,156,249	6,792
*,1	W&T Offshore Inc.	3,127,653	6,787
*	Laredo Petroleum Inc.	300,171	5,913
*	Contura Energy Inc.	495,155	5,630
*	Penn Virginia Corp.	501,119	5,086
*	Geospace Technologies Corp.	539,672	4,620
*	Altus Midstream Co.	96,167	4,564
*	Natural Gas Services Group Inc.	462,192	4,382
*	Trecora Resources	595,475	4,162
	NACCO Industries Inc. Class A	153,422	4,035

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

*	Tidewater Inc. Class A Warrants Exp. 07/31/2023	8,839	4
	Tidewater Inc. Class B Warrants Exp. 07/31/2023	9,555	3
	*,1 FTS International Inc. Warrants Exp. 11/19/2023	22,671	-
			24,683,051
金融 (10.52%)			
*	Berkshire Hathaway Inc. Class B	50,126,473	11,622,825
	JPMorgan Chase & Co.	85,921,780	10,918,081
	Bank of America Corp.	219,465,477	6,651,999
	Citigroup Inc.	58,681,209	3,618,283
	Wells Fargo & Co.	110,703,268	3,341,025
	Morgan Stanley	40,807,265	2,796,522
	BlackRock Inc.	3,871,390	2,793,363
	Goldman Sachs Group Inc.	9,701,444	2,558,368
	Charles Schwab Corp.	43,006,082	2,281,043
	S&P Global Inc.	6,781,357	2,229,235

	株数	市場価格・ (千米ドル)
CME Group Inc.	10,123,049	1,842,901
Truist Financial Corp.	38,030,984	1,822,825
Intercontinental Exchange Inc.	15,754,810	1,816,372
US Bancorp	38,250,187	1,782,076
PNC Financial Services Group Inc.	11,954,717	1,781,253
Marsh & McLennan Cos. Inc.	14,304,393	1,673,614
Chubb Ltd.	10,817,560	1,665,039
Progressive Corp.	16,512,857	1,632,791
Aon plc Class A	6,448,315	1,362,335
Moody 's Corp.	4,501,615	1,306,549
Blackstone Group Inc. Class A	19,017,319	1,232,512
Travelers Cos. Inc.	7,144,732	1,002,906
MSCI Inc. Class A	2,223,487	992,854
T. Rowe Price Group Inc.	6,346,821	960,845
Bank of New York Mellon Corp.	22,497,981	954,814
American International Group Inc.	24,278,956	919,201
IHS Markit Ltd.	10,115,305	908,658
Allstate Corp.	8,147,560	895,661
MetLife Inc.	18,998,275	891,969
Prudential Financial Inc.	11,135,800	869,372
Aflac Inc.	18,794,019	835,770
Discover Financial Services	8,637,607	781,963
Willis Towers Watson plc	3,635,054	765,833
First Republic Bank	4,868,459	715,323
Arthur J Gallagher & Co.	5,421,140	670,649
Ameriprise Financial Inc.	3,332,422	647,590
KKR & Co. Inc.	15,152,099	613,508
MarketAxess Holdings Inc.	1,020,082	582,018
State Street Corp.	7,871,819	572,911
* SVB Financial Group	1,465,108	568,213
Fifth Third Bancorp	20,102,256	554,219
Nasdaq Inc.	4,119,229	546,786
Northern Trust Corp.	5,590,420	520,692
Broadridge Financial Solutions Inc.	3,248,070	497,604
Hartford Financial Services Group Inc.	10,134,833	496,404
KeyCorp	27,705,820	454,652
M&T Bank Corp.	3,459,552	440,401
Regions Financial Corp.	27,265,310	439,517
Citizens Financial Group Inc.	12,121,873	433,478
* Markel Corp.	382,289	395,019
* Arch Capital Group Ltd.	10,932,355	394,330
Principal Financial Group Inc.	7,723,246	383,150
Cincinnati Financial Corp.	4,323,640	377,756
Ally Financial Inc.	10,529,433	375,480
* Berkshire Hathaway Inc. Class A	1,051	365,554
Huntington Bancshares Inc.	28,860,489	364,508
FactSet Research Systems Inc.	1,075,394	357,568
Annaly Capital Management Inc.	39,319,212	332,247
Brown & Brown Inc.	6,813,857	323,045

Fidelity National Financial Inc.	7,861,465	307,305
Raymond James Financial Inc.	3,142,327	300,626
Loews Corp.	6,593,804	296,853
Equitable Holdings Inc.	11,311,695	289,466
Apollo Global Management Inc. Class A	5,803,447	284,253
Cboe Global Markets Inc.	3,046,823	283,720
Everest Re Group Ltd.	1,131,024	264,761
Lincoln National Corp.	5,165,148	259,859
Globe Life Inc.	2,663,656	252,941
W R Berkley Corp.	3,784,970	251,398
RenaissanceRe Holdings Ltd.	1,445,266	239,654
AGNC Investment Corp.	15,345,538	239,390
LPL Financial Holdings Inc.	2,244,551	233,927
Alleghany Corp.	380,391	229,638
Assurant Inc.	1,667,786	227,186

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Comerica Inc.	3,963,168	221,383
Reinsurance Group of America Inc.	1,908,530	221,199
SEI Investments Co.	3,723,438	213,986
Voya Financial Inc.	3,590,943	211,183
Franklin Resources Inc.	8,427,060	210,592
Eaton Vance Corp.	3,097,224	210,394
Invesco Ltd.	11,674,218	203,482
Zions Bancorp NA	4,641,812	201,640
East West Bancorp Inc.	3,975,875	201,617
First Horizon Corp.	15,708,723	200,443
Signature Bank	1,453,776	196,681
Commerce Bancshares Inc.	2,938,955	193,089
American Financial Group Inc.	2,082,523	182,471
Erie Indemnity Co. Class A	716,344	175,934
Prosperity Bancshares Inc.	2,468,522	171,217
Carlyle Group Inc.	5,374,286	168,968
Old Republic International Corp.	8,166,312	160,958
TCF Financial Corp.	4,309,429	159,535
People's United Financial Inc.	12,084,329	156,250
First American Financial Corp.	2,999,563	154,867
Western Alliance Bancorp	2,548,038	152,755
* Athene Holding Ltd. Class A	3,499,444	150,966
Morningstar Inc.	650,758	150,696
Primerica Inc.	1,117,395	149,653
Starwood Property Trust Inc.	7,553,267	145,778
South State Corp.	2,008,205	145,193
Ares Management Corp. Class A	3,046,223	143,325
Cullen/Frost Bankers Inc.	1,600,982	139,654
Stifel Financial Corp.	2,766,708	139,608
Tradeweb Markets Inc. Class A	2,178,089	136,022
First Financial Bankshares Inc.	3,752,847	135,759
Kemper Corp.	1,751,138	134,540
Janus Henderson Group plc	4,079,542	132,626
Popular Inc.	2,350,346	132,371
SLM Corp.	10,605,464	131,402
New York Community Bancorp Inc.	12,446,403	131,310
Pinnacle Financial Partners Inc.	2,030,245	130,748
Interactive Brokers Group Inc. Class A	2,139,835	130,359
Essent Group Ltd.	3,011,950	130,116
Synovus Financial Corp.	3,960,949	128,216
RLI Corp.	1,196,456	124,611
Jefferies Financial Group Inc.	5,060,770	124,495
Affiliated Managers Group Inc.	1,217,626	123,833
Glacier Bancorp Inc.	2,654,237	122,121
Kinsale Capital Group Inc.	605,520	121,183
MGIC Investment Corp.	9,543,176	119,767
Lazard Ltd. Class A	2,815,439	119,093
Unum Group	5,157,850	118,321
United Bankshares Inc.	3,644,886	118,094

	New Residential Investment Corp.	11,867,877	117,967
	Selective Insurance Group Inc.	1,672,096	111,997
	Hanover Insurance Group Inc.	956,533	111,838
	Radian Group Inc.	5,407,779	109,508
	Axis Capital Holdings Ltd.	2,156,936	108,688
	Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A	3,946,288	108,641
*	Open Lending Corp. Class A	3,088,829	107,985
	Bank OZK	3,450,769	107,906
*	Trupanion Inc.	900,468	107,795
*	Cannae Holdings Inc.	2,424,891	107,350
	Webster Financial Corp.	2,545,658	107,299
	Evercore Inc. Class A	973,911	106,780
	Valley National Bancorp	10,684,701	104,176
	CIT Group Inc.	2,816,891	101,126
	OneMain Holdings Inc.	2,083,005	100,318

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Sterling Bancorp	5,529,761	99,425
Wintrust Financial Corp.	1,618,756	98,890
Umpqua Holdings Corp.	6,346,857	96,091
Houlihan Lokey Inc. Class A	1,426,693	95,917
*,1 Credit Acceptance Corp.	274,678	95,077
Community Bank System Inc.	1,480,531	92,252
* Brighthouse Financial Inc.	2,502,559	90,605
BankUnited Inc.	2,591,281	90,125
CNO Financial Group Inc.	3,954,703	87,913
UMB Financial Corp.	1,260,214	86,942
*,1 LendingTree Inc.	316,190	86,570
First Hawaiian Inc.	3,651,304	86,098
FNB Corp.	9,038,004	85,861
Bank of Hawaii Corp.	1,115,571	85,475
*,1 Eastern Bankshares Inc.	5,229,790	85,298
PacWest Bancorp	3,357,181	85,272
* Texas Capital Bancshares Inc.	1,426,245	84,862
Hancock Whitney Corp.	2,442,211	83,084
Pacific Premier Bancorp Inc.	2,635,940	82,584
White Mountains Insurance Group Ltd.	82,453	82,507
Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	1,623,964	81,750
PennyMac Financial Services Inc.	1,230,557	80,749
Home BancShares Inc.	4,094,453	79,760
BancorpSouth Bank	2,876,926	78,943
Federated Hermes Inc.	2,680,430	77,438
FirstCash Inc.	1,093,229	76,570
First Citizens BancShares Inc. Class A	132,508	76,095
Old National Bancorp	4,522,480	74,892
Walker & Dunlop Inc.	800,077	73,623
Associated Banc-Corp	4,293,084	73,197
Moelis & Co. Class A	1,550,874	72,519
American Equity Investment Life Holding Co.	2,612,916	72,273
Atlantic Union Bankshares Corp.	2,185,842	72,002
Columbia Banking System Inc.	1,987,070	71,336
Ameris Bancorp	1,832,231	69,753
Virtu Financial Inc. Class A	2,769,410	69,706
CVB Financial Corp.	3,552,556	69,275
Assured Guaranty Ltd.	2,162,145	68,086
Chimera Investment Corp.	6,635,844	68,017
United Community Banks Inc.	2,390,498	67,986
Cathay General Bancorp	2,104,809	67,754
* Enstar Group Ltd.	330,569	67,730
Independent Bank Corp. (Massachusetts)	914,465	66,793
National General Holdings Corp.	1,946,463	66,530
Investors Bancorp Inc.	6,248,500	65,984
*,1 Rocket Cos. Inc. Class A	3,225,495	65,219
*,1 QuantumScape Corp.	763,363	64,466
*,1 GCM Grosvenor Inc. Class A	4,834,656	64,398
Independent Bank Group Inc.	1,026,470	64,175

*	Mr Cooper Group Inc.	2,033,257	63,092
	WSFS Financial Corp.	1,399,757	62,821
	Hamilton Lane Inc. Class A	779,656	60,852
	First Merchants Corp.	1,591,448	59,536
	Flagstar Bancorp Inc.	1,449,327	59,075
	Simmons First National Corp. Class A	2,671,348	57,674
	Fulton Financial Corp.	4,462,600	56,764
	Cadence Bancorp Class A	3,447,709	56,611
	First Bancorp (XNYS)	6,135,866	56,573
	International Bancshares Corp.	1,508,453	56,476
	WesBanco Inc.	1,883,776	56,438
*	eXp World Holdings Inc.	883,279	55,753
	Goosehead Insurance Inc. Class A	444,642	55,474
*	Palomar Holdings Inc.	616,852	54,801
*	NMI Holdings Inc. Class A	2,395,259	54,253

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

	BGC Partners Inc. Class A	8,955,678	35,823
	Lakeland Financial Corp.	665,792	35,673
	Veritex Holdings Inc.	1,369,998	35,154
*	Encore Capital Group Inc.	891,911	34,740
	Eagle Bancorp Inc.	827,153	34,161
	Meta Financial Group Inc.	898,245	32,840
	First Commonwealth Financial Corp.	2,997,415	32,792
	Safety Insurance Group Inc.	418,385	32,592
	FB Financial Corp.	931,763	32,360
	Brightsphere Investment Group Inc.	1,671,473	32,226
	Great Western Bancorp Inc.	1,536,952	32,122
	OceanFirst Financial Corp.	1,705,896	31,781
	First Busey Corp.	1,466,852	31,611
	AMERISAFE Inc.	543,585	31,218
	City Holding Co.	444,357	30,905

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Nelnet Inc. Class A	419,431	29,880
* Triumph Bancorp Inc.	610,483	29,639
iStar Inc.	1,969,993	29,254
Redwood Trust Inc.	3,320,471	29,154
Southside Bancshares Inc.	915,768	28,416
* Silvergate Capital Corp. Class A	381,232	28,329
National Bank Holdings Corp. Class A	854,019	27,978
OFG Bancorp	1,490,205	27,628
S&T Bancorp Inc.	1,086,650	26,992
ProAssurance Corp.	1,504,453	26,764
First Bancorp (XNGS)	790,710	26,750
* LendingClub Corp.	2,530,783	26,725
TFS Financial Corp.	1,508,869	26,601
Tompkins Financial Corp.	375,379	26,502
Ladder Capital Corp. Class A	2,703,486	26,440
Brookline Bancorp Inc.	2,178,836	26,233
Employers Holdings Inc.	814,457	26,217
Enterprise Financial Services Corp.	737,515	25,776
Premier Financial Corp.	1,113,975	25,621
* StoneX Group Inc.	427,163	24,733
Stock Yards Bancorp Inc.	607,556	24,594
Kearny Financial Corp.	2,324,392	24,546
German American Bancorp Inc.	720,379	23,837
Berkshire Hills Bancorp Inc.	1,385,937	23,727
* Columbia Financial Inc.	1,519,641	23,646
Heritage Financial Corp.	1,006,063	23,532
* Enova International Inc.	921,427	22,824
TriCo Bancshares	641,506	22,632
American National Group Inc.	232,241	22,323
*,1 Riot Blockchain Inc.	1,283,657	21,809
B. Riley Financial Inc.	488,250	21,590
* Third Point Reinsurance Ltd.	2,189,637	20,845
First Foundation Inc.	1,038,124	20,762
WisdomTree Investments Inc.	3,879,306	20,754
Meridian Bancorp Inc.	1,373,128	20,473
Banc of California Inc.	1,377,023	20,256
Boston Private Financial Holdings Inc.	2,362,708	19,965
* Ambac Financial Group Inc.	1,289,507	19,833
Washington Trust Bancorp Inc.	441,691	19,788
HomeStreet Inc.	585,551	19,762
*,1 StepStone Group Inc. Class A	490,482	19,521
* Watford Holdings Ltd.	561,441	19,426
Preferred Bank	379,007	19,128
ARMOUR Residential REIT Inc.	1,770,270	19,101
First Bancshares Inc.	609,432	18,819
National Western Life Group Inc. Class A	90,201	18,621
TPG RE Finance Trust Inc.	1,729,859	18,371
Northfield Bancorp Inc.	1,472,308	18,154
Allegiance Bancshares Inc.	528,798	18,048

	ConnectOne Bancorp Inc.	909,557	18,000
*	Bancorp Inc.	1,317,654	17,986
	TrustCo Bank Corp.	2,690,490	17,946
	Ellington Financial Inc.	1,195,564	17,742
	Cowen Inc. Class A	676,216	17,575
	Origin Bancorp Inc.	620,988	17,245
1	Invesco Mortgage Capital Inc.	5,094,346	17,219
	Horizon Bancorp Inc.	1,082,868	17,174
	Great Southern Bancorp Inc.	348,960	17,064
	Lakeland Bancorp Inc.	1,340,486	17,024
	Federal Agricultural Mortgage Corp. Class C	227,575	16,897
*	Nicolet Bankshares Inc.	251,547	16,690
	Capstead Mortgage Corp.	2,857,809	16,604
	Bryn Mawr Bank Corp.	542,160	16,587
*	GoHealth Inc. Class A	1,207,465	16,494

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Univest Financial Corp.	785,319	16,162
QCR Holdings Inc.	402,605	15,939
KKR Real Estate Finance Trust Inc.	886,619	15,888
Granite Point Mortgage Trust Inc.	1,580,409	15,788
United Fire Group Inc.	614,916	15,434
Community Trust Bancorp Inc.	408,740	15,144
* Customers Bancorp Inc.	799,394	14,845
Central Pacific Financial Corp.	776,403	14,759
CBTX Inc.	567,787	14,484
*,1 Upstart Holdings Inc.	348,404	14,197
* CrossFirst Bankshares Inc.	1,302,402	14,001
Camden National Corp.	390,901	13,986
Ready Capital Corp.	1,119,996	13,944
Dime Community Bancshares Inc.	878,788	13,858
Peoples Bancorp Inc.	510,058	13,817
FBL Financial Group Inc. Class A	262,009	13,758
Heritage Commerce Corp.	1,550,118	13,750
Bank First Corp.	211,864	13,733
First Financial Corp.	341,309	13,260
* TriState Capital Holdings Inc.	756,425	13,162
Cambridge Bancorp	187,838	13,102
* World Acceptance Corp.	127,594	13,043
* Assetmark Financial Holdings Inc.	533,191	12,903
* International Money Express Inc.	809,430	12,562
Universal Insurance Holdings Inc.	830,022	12,542
Merchants Bancorp	447,761	12,372
Arrow Financial Corp.	404,369	12,095
*,1 Root Inc. Class A	764,480	12,010
Flushing Financial Corp.	720,657	11,992
Diamond Hill Investment Group Inc.	80,166	11,966
Waterstone Financial Inc.	633,853	11,929
1st Source Corp.	294,820	11,881
* Oportun Financial Corp.	595,619	11,537
Bank of Marin Bancorp	332,720	11,426
Mercantile Bank Corp.	417,092	11,332
Republic Bancorp Inc. Class A	313,775	11,318
Business First Bancshares Inc.	549,527	11,188
Bridge Bancorp Inc.	455,729	11,020
Independent Bank Corp. (Michigan)	594,127	10,974
Peapack-Gladstone Financial Corp.	476,923	10,855
Orchid Island Capital Inc.	2,061,105	10,759
First Mid Bancshares Inc.	317,861	10,699
* MoneyGram International Inc.	1,930,467	10,550
First of Long Island Corp.	588,981	10,513
* Atlantic Capital Bancshares Inc.	659,953	10,506
Hanmi Financial Corp.	924,660	10,486
Midland States Bancorp Inc.	586,729	10,485
Hingham Institution For Savings	48,167	10,404
Altabancorp	370,393	10,341

	Bar Harbor Bankshares	444,328	10,037
	MidWestOne Financial Group Inc.	402,554	9,863
	Victory Capital Holdings Inc. Class A	395,724	9,818
	First Internet Bancorp	337,260	9,693
*	MBIA Inc.	1,445,129	9,509
	Dynex Capital Inc.	532,696	9,482
	Financial Institutions Inc.	421,398	9,481
	Byline Bancorp Inc.	604,169	9,334
	Southern National Bancorp of Virginia Inc.	766,997	9,288
*	Equity Bancshares Inc. Class A	428,297	9,247
	First Community Bankshares Inc.	419,656	9,056
*	Amerant Bancorp Inc.	595,451	9,051
	CNB Financial Corp.	423,459	9,015
	Farmers National Banc Corp.	674,673	8,953
	Curo Group Holdings Corp.	616,366	8,833

	株数	市場価格・ (千米ドル)
State Auto Financial Corp.	495,142	8,784
First Bancorp Inc.	341,288	8,669
HCI Group Inc.	163,650	8,559
Reliant Bancorp Inc.	449,121	8,363
*,1 Citizens Inc. Class A	1,453,877	8,331
Sierra Bancorp	347,307	8,308
Anworth Mortgage Asset Corp.	3,016,088	8,174
SmartFinancial Inc.	448,076	8,128
Carter Bankshares Inc.	752,986	8,072
Old Second Bancorp Inc.	798,796	8,068
* Metropolitan Bank Holding Corp.	219,921	7,977
Heritage Insurance Holdings Inc.	781,639	7,918
Investors Title Co.	51,530	7,884
American National Bankshares Inc.	297,080	7,786
FS Bancorp Inc.	141,741	7,767
HomeTrust Bancshares Inc.	400,553	7,735
MVB Financial Corp.	338,993	7,688
* Southern First Bancshares Inc.	216,795	7,664
PCSB Financial Corp.	477,386	7,610
Civista Bancshares Inc.	430,751	7,551
West Bancorp Inc.	388,459	7,497
Home Bancorp Inc.	264,799	7,412
Summit Financial Group Inc.	333,231	7,358
Citizens & Northern Corp.	369,939	7,340
Regional Management Corp.	245,584	7,333
Capstar Financial Holdings Inc.	489,037	7,213
Metrocity Bankshares Inc.	489,695	7,061
Guaranty Bancshares Inc.	233,205	6,984
1 Fidelity D&D Bancorp Inc.	107,043	6,889
* Bridgewater Bancshares Inc.	545,022	6,807
Oppenheimer Holdings Inc. Class A	216,413	6,802
Sculptor Capital Management Inc. Class A	446,216	6,782
RBB Bancorp	435,513	6,698
Peoples Financial Services Corp.	179,437	6,596
Farmers & Merchants Bancorp Inc.	286,434	6,588
Capital City Bank Group Inc.	266,595	6,553
* EZCORP Inc. Class A	1,353,296	6,482
* BayCom Corp.	423,883	6,430
Amalgamated Bank Class A	466,041	6,403
Great Ajax Corp.	605,515	6,334
* Professional Holding Corp. Class A	410,010	6,326
First Bank	670,869	6,293
Spirit of Texas Bancshares Inc.	371,883	6,248
* FVCBankcorp Inc.	424,036	6,233
Territorial Bancorp Inc.	256,341	6,160
Donegal Group Inc. Class A	429,326	6,041
Western New England Bancorp Inc.	868,906	5,987
Richmond Mutual Bancorp Inc.	438,183	5,986
ChoiceOne Financial Services Inc.	192,646	5,935

1	First Capital Inc.	95,637	5,792
	Enterprise Bancorp Inc.	225,881	5,771
	ACNB Corp.	230,377	5,759
	Central Valley Community Bancorp	384,697	5,728
	First Choice Bancorp	308,412	5,703
	Macatawa Bank Corp.	679,676	5,689
	Century Bancorp Inc. Class A	73,216	5,664
	LCNB Corp.	379,490	5,575
	South Plains Financial Inc.	292,685	5,546
*	Greenlight Capital Re Ltd. Class A	751,974	5,497
	National Bankshares Inc.	173,766	5,441
	Ames National Corp.	221,800	5,328
	Southern Missouri Bancorp Inc.	174,893	5,324
	Provident Bancorp Inc.	442,422	5,309
	Alerus Financial Corp.	193,077	5,285

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

	Marlin Business Services Corp.	313,850	3,842
	Unity Bancorp Inc.	216,264	3,795
*	ProSight Global Inc.	293,338	3,764
	Manning & Napier Inc.	597,618	3,747
	Shore Bancshares Inc.	251,725	3,675
	Chemung Financial Corp.	106,691	3,622
*	Capital Bancorp Inc.	257,818	3,591
*	MMA Capital Holdings Inc.	145,710	3,584
*	Republic First Bancorp Inc.	1,251,377	3,566
	Standard AVB Financial Corp.	107,897	3,516
	Evans Bancorp Inc.	126,425	3,482
	Riverview Bancorp Inc.	658,764	3,465
	United Insurance Holdings Corp.	605,851	3,465
	Eagle Bancorp Montana Inc.	162,151	3,441
*	Malvern Bancorp Inc.	219,520	3,403

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

	Partners Bancorp	304,800	1,981
*	Consumer Portfolio Services Inc.	444,873	1,886
*	Hallmark Financial Services Inc.	520,624	1,853
*	Randolph Bancorp Inc.	80,909	1,785
	Old Point Financial Corp.	93,609	1,775
	BM Technologies Inc.	123,019	1,727
	Sterling Bancorp Inc.	370,328	1,681
	FedNat Holding Co.	279,982	1,657
	Salisbury Bancorp Inc.	43,118	1,607
*	BBX Capital Inc.	277,597	1,580
*	Security National Financial Corp. Class A	188,168	1,571
	Union Bankshares Inc.	60,661	1,560
	Colony Bankcorp Inc.	105,757	1,549
	Sachem Capital Corp.	369,704	1,538
	Franklin Financial Services Corp.	56,128	1,517

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

Pfizer Inc.	156,686,034	5,767,613
Abbott Laboratories	49,962,922	5,470,440
AbbVie Inc.	49,771,582	5,333,025
Thermo Fisher Scientific Inc.	11,173,053	5,204,185
Medtronic plc	37,922,340	4,442,223
Eli Lilly & Co.	24,271,804	4,098,051
Danaher Corp.	18,025,035	4,004,081
Bristol-Myers Squibb Co.	63,734,382	3,953,444
Amgen Inc.	16,416,065	3,774,382
* Intuitive Surgical Inc.	3,314,896	2,711,916
Stryker Corp.	9,534,677	2,336,377
Anthem Inc.	7,010,652	2,251,050
Zoetis Inc.	13,406,156	2,218,719
Cigna Corp.	10,186,672	2,120,661
Gilead Sciences Inc.	35,353,013	2,059,667

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Becton Dickinson & Co.	8,177,871	2,046,267
* Vertex Pharmaceuticals Inc.	7,349,132	1,736,894
* Edwards Lifesciences Corp.	17,568,067	1,602,735
Humana Inc.	3,730,344	1,530,448
* Illumina Inc.	4,116,696	1,523,178
* Boston Scientific Corp.	40,389,344	1,451,997
* Regeneron Pharmaceuticals Inc.	2,809,583	1,357,338
HCA Healthcare Inc.	7,631,781	1,255,123
* IDEXX Laboratories Inc.	2,406,662	1,203,018
Baxter International Inc.	14,330,080	1,149,846
* Align Technology Inc.	2,000,663	1,069,114
* Biogen Inc.	4,342,762	1,063,369
* Veeva Systems Inc. Class A	3,816,293	1,038,986
Agilent Technologies Inc.	8,636,855	1,023,381
* DexCom Inc.	2,709,113	1,001,613
* Centene Corp.	16,350,273	981,507
* IQVIA Holdings Inc.	5,404,606	968,343
* Moderna Inc.	8,919,968	931,869
* Alexion Pharmaceuticals Inc.	5,870,942	917,276
Zimmer Biomet Holdings Inc.	5,841,828	900,167
ResMed Inc.	4,085,074	868,323
* Teladoc Health Inc.	3,677,746	735,402
Cerner Corp.	8,637,340	677,858
* Seagen Inc.	3,807,417	666,831
* Viatris Inc.	34,520,243	646,909
* Exact Sciences Corp.	4,480,648	593,641
West Pharmaceutical Services Inc.	1,986,942	562,921
* Laboratory Corp. of America Holdings	2,745,764	558,900
Cooper Cos. Inc.	1,505,761	547,073
Teleflex Inc.	1,314,862	541,158
* Hologic Inc.	7,252,803	528,222
* Catalent Inc.	4,630,363	481,882
* Insulet Corp.	1,855,810	474,401
* Incyte Corp.	5,256,665	457,225
* Horizon Therapeutics plc	6,222,894	455,205
STERIS plc	2,399,343	454,771
PerkinElmer Inc.	3,166,071	454,331
Quest Diagnostics Inc.	3,796,496	452,428
* Varian Medical Systems Inc.	2,583,857	452,201
* BioMarin Pharmaceutical Inc.	5,137,126	450,475
Cardinal Health Inc.	8,269,106	442,893
* Alnylam Pharmaceuticals Inc.	3,281,885	426,547
* Novocure Ltd.	2,433,581	421,107
* ABIOMED Inc.	1,272,858	412,661
* Elanco Animal Health Inc.	13,327,577	408,757
* Avantor Inc.	13,887,226	390,925
* Masimo Corp.	1,395,439	374,508
* Sarepta Therapeutics Inc.	2,116,466	360,836
* Molina Healthcare Inc.	1,677,836	356,842

*	Charles River Laboratories International Inc.	1,407,302	351,628
	Bio-Techne Corp.	1,087,579	345,361
*	Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	589,394	343,581
	DENTSPLY SIRONA Inc.	6,180,558	323,614
*	Guardant Health Inc.	2,395,285	308,704
*	10X Genomics Inc. Class A	2,032,803	287,845
	Universal Health Services Inc. Class B	2,087,480	287,029
*	Mirati Therapeutics Inc.	1,276,198	280,304
*	Henry Schein Inc.	4,043,466	270,346
*	Amedisys Inc.	916,361	268,796
*	Repligen Corp.	1,334,391	255,709
*	Neurocrine Biosciences Inc.	2,647,915	253,803
*	Jazz Pharmaceuticals plc	1,495,578	246,845
*	DaVita Inc.	2,058,068	241,617
	Chemed Corp.	448,409	238,827

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

*	Emergent BioSolutions Inc.	1,341,846	120,229
*	ICU Medical Inc.	557,842	119,652
*	Tenet Healthcare Corp.	2,978,774	118,942
*	PPD Inc.	3,457,263	118,308
*	Neogen Corp.	1,490,969	118,234
*	PTC Therapeutics Inc.	1,920,057	117,181
*	Medpace Holdings Inc.	803,093	111,791
	Ensign Group Inc.	1,435,586	104,683
*	STAAR Surgical Co.	1,292,565	102,397
*	Apellis Pharmaceuticals Inc.	1,715,239	98,112
*	1Life Healthcare Inc.	2,243,628	97,934
*	Insmid Inc.	2,877,748	95,800
*	CareDx Inc.	1,313,586	95,169
*	Reata Pharmaceuticals Inc. Class A	741,814	91,703
*	HMS Holdings Corp.	2,482,354	91,227

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

*	Addus HomeCare Corp.	417,272	48,858
*	Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	4,273,148	48,671
*	Prestige Consumer Healthcare Inc.	1,385,420	48,310
*,1	Vir Biotechnology Inc.	1,799,671	48,195
*	GoodRx Holdings Inc. Class A	1,175,786	47,431
*	Endo International plc	6,504,813	46,705
*,1	Sorrento Therapeutics Inc.	6,811,586	46,489
*	Cardiovascular Systems Inc.	1,061,711	46,460
*	Mersana Therapeutics Inc.	1,720,770	45,790
*	Inari Medical Inc.	524,545	45,788
*	Allogene Therapeutics Inc.	1,771,800	44,720
*	Atara Biotherapeutics Inc.	2,230,312	43,781
*,1	Ligand Pharmaceuticals Inc.	433,724	43,134
	US Physical Therapy Inc.	357,597	43,001
*,1	American Well Corp. Class A	1,686,004	42,706

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

*	Karyopharm Therapeutics Inc.	1,786,637	27,657
*	GenMark Diagnostics Inc.	1,875,383	27,381
*	Keros Therapeutics Inc.	385,435	27,189
*	Adverum Biotechnologies Inc.	2,478,155	26,863
*	Theravance Biopharma Inc.	1,466,437	26,059
	Atrion Corp.	40,191	25,812
*,1	Tabula Rasa HealthCare Inc.	591,827	25,354
*	Epizyme Inc.	2,322,181	25,219
*	Viela Bio Inc.	696,926	25,068
*	Syndax Pharmaceuticals Inc.	1,111,480	24,719
*	Lantheus Holdings Inc.	1,819,233	24,541
*	CryoLife Inc.	1,026,448	24,234
*	Alector Inc.	1,594,488	24,125
*	Community Health Systems Inc.	3,238,375	24,061
*	ALX Oncology Holdings Inc.	278,951	24,046

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

*	Natus Medical Inc.	943,030	18,898
*	Curis Inc.	2,266,214	18,560
*	Surgery Partners Inc.	639,444	18,550
*	Varex Imaging Corp.	1,086,509	18,123
*	Axogen Inc.	1,009,830	18,076
*	Collegium Pharmaceutical Inc.	901,060	18,048
*	Cardiff Oncology Inc.	998,625	17,965
*	Anika Therapeutics Inc.	393,398	17,805
*	Cara Therapeutics Inc.	1,175,401	17,784
*	Aerie Pharmaceuticals Inc.	1,312,461	17,731
*,1	Praxis Precision Medicines Inc.	320,796	17,650
*	NGM Biopharmaceuticals Inc.	582,308	17,641
*	Cerevel Therapeutics Holdings Inc.	1,063,100	17,626
*	IVERIC bio Inc.	2,516,695	17,390
*	Gossamer Bio Inc.	1,769,401	17,110

	株数	市場価格・ (千米ドル)
National Research Corp.	399,247	17,068
*,1 Vaxart Inc.	2,954,374	16,869
* Arcutis Biotherapeutics Inc.	598,560	16,837
* Antares Pharma Inc.	4,181,160	16,683
* Seer Inc.	296,611	16,652
*,1 Humanigen Inc.	950,100	16,627
*,1 Allovir Inc.	432,415	16,622
* Rigel Pharmaceuticals Inc.	4,731,676	16,561
* HealthStream Inc.	749,619	16,372
* Phathom Pharmaceuticals Inc.	488,294	16,221
* Forma Therapeutics Holdings Inc.	459,614	16,041
*,1 ZIOPHARM Oncology Inc.	6,220,613	15,676
* Surmodics Inc.	356,264	15,505
* Amneal Pharmaceuticals Inc.	3,379,238	15,443
* ORIC Pharmaceuticals Inc.	455,846	15,430
* Olema Pharmaceuticals Inc.	318,296	15,304
* OrthoPediatrics Corp.	370,846	15,297
* Eagle Pharmaceuticals Inc.	328,292	15,289
*,1 BioNano Genomics Inc.	4,945,464	15,232
* AngioDynamics Inc.	985,795	15,112
* Ardelyx Inc.	2,320,549	15,014
* Nkarta Inc.	243,846	14,989
* G1 Therapeutics Inc.	831,198	14,953
* Passage Bio Inc.	569,786	14,569
* AnaptysBio Inc.	677,180	14,559
* Flexion Therapeutics Inc.	1,257,173	14,508
* Apollo Medical Holdings Inc.	787,857	14,394
*,1 Geron Corp.	8,900,597	14,152
* Triple-S Management Corp. Class B	662,713	14,149
* Kronos Bio Inc.	471,068	14,071
*,1 Atea Pharmaceuticals Inc.	336,745	14,069
* Morphic Holding Inc.	415,338	13,935
* Prelude Therapeutics Inc.	193,411	13,839
* Kinnate Biopharma Inc.	347,581	13,827
* Spectrum Pharmaceuticals Inc.	4,047,511	13,802
*,1 Vapotherm Inc.	512,820	13,774
* Prevail Therapeutics Inc.	594,373	13,712
*,1 Ontrak Inc.	215,943	13,343
* iTeos Therapeutics Inc.	393,498	13,308
* AvroBio Inc.	937,651	13,071
* Atreca Inc. Class A	798,662	12,898
* Cutera Inc.	530,330	12,786
* Nurix Therapeutics Inc.	383,254	12,601
* Athira Pharma Inc.	363,709	12,457
* Agenus Inc.	3,897,282	12,393
*,1 NantKwest Inc.	920,513	12,270
* TransMedics Group Inc.	616,157	12,262
* Akero Therapeutics Inc.	472,701	12,196
*,1 Ocugen Inc.	6,637,849	12,147

*	Fluidigm Corp.	2,019,255	12,116
*	Kiniksa Pharmaceuticals Ltd. Class A	681,085	12,035
*	Dynavax Technologies Corp.	2,699,285	12,012
*	Verastem Inc.	5,613,997	11,958
*	Durect Corp.	5,703,036	11,805
*	Vaxcyte Inc.	443,459	11,783
*	BioDelivery Sciences International Inc.	2,797,300	11,749
*,1	Clovis Oncology Inc.	2,443,691	11,730
*	Eargo Inc.	260,546	11,678
*,1	Marinus Pharmaceuticals Inc.	954,964	11,651
	Phibro Animal Health Corp. Class A	599,096	11,634
*	SeaSpine Holdings Corp.	666,547	11,631
*	OptimizeRx Corp.	366,137	11,409
*	Precision BioSciences Inc.	1,364,588	11,381
*	Cymabay Therapeutics Inc.	1,977,267	11,350

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

*	Viemed Healthcare Inc.	1,040,941	8,078
*	CytomX Therapeutics Inc.	1,227,561	8,041
*,1	Co-Diagnostics Inc.	853,830	7,941
*	C4 Therapeutics Inc.	239,683	7,941
*	Agile Therapeutics Inc.	2,763,477	7,931
*	Generation Bio Co.	277,851	7,877
*	Applied Therapeutics Inc.	351,051	7,727
*,1	Selecta Biosciences Inc.	2,486,936	7,535
*	ANI Pharmaceuticals Inc.	258,661	7,512
*	ChromaDex Corp.	1,546,354	7,422
*	Voyager Therapeutics Inc.	1,032,649	7,383
*	Chiasma Inc.	1,691,399	7,358
*	Mirum Pharmaceuticals Inc.	416,719	7,276
*,1	VYNE Therapeutics Inc.	4,567,610	7,217
*	Akouos Inc.	361,487	7,168

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

*,1	CorMedix Inc.	754,295	5,604
*	Aclaris Therapeutics Inc.	864,817	5,595
*,1,2	PDL BioPharma Inc.	2,258,201	5,578
*	Oncternal Therapeutics Inc.	1,121,238	5,494
*	CASI Pharmaceuticals Inc.	1,856,320	5,476
*	Harpoon Therapeutics Inc.	320,842	5,329
*,1	MediciNova Inc.	1,009,736	5,311
*	Harrow Health Inc.	772,409	5,299
*	Organogenesis Holdings Inc. Class A	686,200	5,167
*	Cabaletta Bio Inc.	408,614	5,100
*	Surgalign Holdings Inc.	2,326,952	5,096
*	Kindred Biosciences Inc.	1,166,265	5,027
*	FONAR Corp.	288,340	5,006
*,1,3	Avenue Therapeutics Inc.	838,827	4,991
*	UNITY Biotechnology Inc.	945,377	4,954

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

*	Poseida Therapeutics Inc.	305,719	3,354
*	NextCure Inc.	302,361	3,296
*	F-star Therapeutics Inc.	333,742	3,294
*	Cyclerion Therapeutics Inc.	1,074,904	3,289
*,1	Lipocine Inc.	2,396,307	3,259
*	Infinity Pharmaceuticals Inc.	1,510,389	3,202
*,1	Inmune Bio Inc.	185,350	3,192
*	Orgenesis Inc.	705,696	3,176
*	Leap Therapeutics Inc.	1,409,450	3,171
*,1	PAVmed Inc.	1,494,292	3,168
*	Galera Therapeutics Inc.	309,002	3,161
*	Strongbridge Biopharma plc	1,297,600	3,153
*	Genocea Biosciences Inc.	1,292,641	3,128
*	Axcella Health Inc.	600,493	3,117
*	LogicBio Therapeutics Inc.	405,063	3,091

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

*	Aravive Inc.	350,035	1,974
*	Recro Pharma Inc.	684,253	1,950
*	Soleno Therapeutics Inc.	1,006,617	1,943
*	Miragen Therapeutics Inc.	117,532	1,933
*	Liquidia Technologies Inc.	654,845	1,932
*,1	Biocept Inc.	432,307	1,919
*	Evoke Pharma Inc.	738,992	1,907
*	Electromed Inc.	185,664	1,821
*	Tyme Technologies Inc.	1,410,436	1,721
*,1	Graybug Vision Inc.	58,407	1,695
*,1	Cocrystal Pharma Inc.	1,201,742	1,634
*,1	Corvus Pharmaceuticals Inc.	455,261	1,621
*,1	Pulmatrix Inc.	1,311,500	1,561
*	BioAtla Inc.	45,608	1,551
*,1	Evolus Inc.	446,336	1,500

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

*,1	Citius Pharmaceuticals Inc.	550,720	562
*,1	Progenity Inc.	105,149	558
*,1	Adamis Pharmaceuticals Corp.	1,099,333	533
*	Genesis Healthcare Inc.	1,001,376	485
*	Opiant Pharmaceuticals Inc.	59,635	482
*,1	Oragenics Inc.	1,068,465	480
*	AzurRx BioPharma Inc.	490,181	475
*	Cohbar Inc.	340,065	456
*	Ekso Bionics Holdings Inc.	72,357	444
*,1	Second Sight Medical Products Inc.	236,310	442
*,1	Acorda Therapeutics Inc.	637,877	440
*	Aridis Pharmaceuticals Inc.	71,744	435
*,1	Precipio Inc.	209,095	433
*	Bioanalytical Systems Inc.	34,320	422
*	Nephros Inc.	48,125	413

	株数	市場価格・ (千米ドル)
*,1 PolarityTE Inc.	600,972	409
* ImmuCell Corp.	66,289	394
* Allena Pharmaceuticals Inc.	302,628	387
*,1 Atossa Therapeutics Inc.	397,420	378
*,1 Bellicum Pharmaceuticals Inc.	106,715	377
* Metacrine Inc.	46,494	365
*,1 Avinger Inc.	795,750	350
*,1 Millendo Therapeutics Inc.	163,214	349
* Caladrius Biosciences Inc.	242,446	347
*,1 Sunesis Pharmaceuticals Inc.	169,061	336
*,1 Aziyo Biologics Inc. Class A	23,684	323
*,1 Sonnet BioTherapeutics Holdings Inc.	135,963	303
*,1 Vaccinex Inc.	139,733	289
*,1 Baudax Bio Inc.	268,717	271
* Alimera Sciences Inc.	62,517	264
* 4D Molecular Therapeutics Inc.	6,112	253
* Satsuma Pharmaceuticals Inc.	54,078	249
* Aileron Therapeutics Inc.	237,597	247
* Regulus Therapeutics Inc.	171,946	232
* Predictive Oncology Inc.	295,185	216
*,1 Biolase Inc.	513,207	214
*,1 Bio-Path Holdings Inc.	60,240	211
* Entasis Therapeutics Holdings Inc.	79,862	197
* Petros Pharmaceuticals Inc.	43,424	191
* Geron Corp. Warrants Exp. 12/31/2025	1,202,419	174
*,1 HTG Molecular Diagnostics Inc.	34,900	167
*,1 Interpace Biosciences Inc.	48,778	153
* Adial Pharmaceuticals Inc.	90,165	153
*,1 Pulse Biosciences Inc. Warrants Exp. 06/05/2025	8,313	140
* Acer Therapeutics Inc.	44,344	116
* Helius Medical Technologies Inc.	294,462	111
* American Shared Hospital Services	36,338	81
* Trevi Therapeutics Inc.	32,341	78
*,1 Histogen Inc.	87,394	66
* Salarius Pharmaceuticals Inc.	52,216	48
* Lantern Pharma Inc.	1,800	35
*,1,2 Synergy Pharmaceuticals LLC	5,148,145	33
* Annovis Bio Inc.	4,400	33
* NovaBay Pharmaceuticals Inc.	40,000	28
* Hoth Therapeutics Inc.	8,642	20
* Kintara Therapeutics Inc.	15,900	20
*,2 Elanco Animal Health Inc. CVR	575,457	15
*,1,2 Oncternal Therapeutics Inc. CVR	8,933	9
* RA Medical Systems Inc.	508	4
*,2 Lantheus Holdings Inc. CVR	2,319,511	-
		146,007,634
資本財・サービス (13.76%)		
Visa Inc. Class A	47,475,346	10,384,282
Mastercard Inc. Class A	25,072,939	8,949,535

*	PayPal Holdings Inc.	33,030,291	7,735,694
	Accenture plc Class A	17,857,580	4,664,578
	Honeywell International Inc.	19,773,638	4,205,853
	Union Pacific Corp.	18,997,450	3,955,649
	Boeing Co.	15,900,945	3,403,756
	United Parcel Service Inc. Class B	20,127,559	3,389,481
	Raytheon Technologies Corp.	42,790,386	3,059,941
	3M Co.	16,255,715	2,841,336
	Caterpillar Inc.	15,312,606	2,787,201
	General Electric Co.	246,904,328	2,666,567
	Fidelity National Information Services Inc.	17,495,669	2,474,937
	Lockheed Martin Corp.	6,698,136	2,377,704
	Square Inc. Class A	10,813,193	2,353,383
*	Deere & Co.	7,949,718	2,138,872
	American Express Co.	17,022,253	2,058,161

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Automatic Data Processing Inc.	11,486,836	2,023,981
CSX Corp.	21,579,907	1,958,377
* Fiserv Inc.	16,075,380	1,830,343
Global Payments Inc.	8,442,595	1,818,704
FedEx Corp.	6,665,863	1,730,591
Norfolk Southern Corp.	7,167,364	1,703,037
Sherwin-Williams Co.	2,304,091	1,693,300
Illinois Tool Works Inc.	8,021,929	1,635,511
DuPont de Nemours Inc.	20,673,559	1,470,097
Emerson Electric Co.	16,848,440	1,354,109
Eaton Corp. plc	11,225,501	1,348,632
Northrop Grumman Corp.	4,229,452	1,288,799
Capital One Financial Corp.	12,887,189	1,273,899
General Dynamics Corp.	6,871,540	1,022,623
Parker-Hannifin Corp.	3,630,859	989,082
Trane Technologies plc	6,778,737	984,001
PPG Industries Inc.	6,659,128	960,379
Verisk Analytics Inc. Class A	4,590,252	952,890
Johnson Controls International plc	20,391,425	950,037
Cummins Inc.	4,171,446	947,335
Carrier Global Corp.	24,429,569	921,483
* TransDigm Group Inc.	1,457,932	902,241
Cintas Corp.	2,489,387	879,899
Ball Corp.	9,244,966	861,446
Paychex Inc.	9,137,017	851,387
PACCAR Inc.	9,791,355	844,798
Otis Worldwide Corp.	12,210,797	824,839
Rockwell Automation Inc.	3,272,289	820,723
Stanley Black & Decker Inc.	4,525,328	808,043
AMETEK Inc.	6,498,405	785,917
* Mettler-Toledo International Inc.	671,009	764,736
* Keysight Technologies Inc.	5,238,114	691,902
Equifax Inc.	3,436,104	662,618
* FleetCor Technologies Inc.	2,353,697	642,159
Fortive Corp.	9,030,563	639,544
Old Dominion Freight Line Inc.	2,988,079	583,213
* Zebra Technologies Corp. Class A	1,508,791	579,874
Vulcan Materials Co.	3,746,107	555,585
Synchrony Financial	15,630,584	542,538
Kansas City Southern	2,645,365	539,998
TransUnion	5,379,963	533,800
WW Grainger Inc.	1,289,215	526,438
Xylem Inc.	5,081,009	517,196
Dover Corp.	4,072,109	514,104
Martin Marietta Materials Inc.	1,762,193	500,410
* Ingersoll Rand Inc.	10,615,187	483,628
* Trimble Inc.	7,077,049	472,535
* United Rentals Inc.	2,032,650	471,392
Expeditors International of Washington Inc.	4,742,420	451,052

*	Waters Corp.	1,753,793	433,923
	IDEX Corp.	2,133,338	424,961
*	Teledyne Technologies Inc.	1,041,840	408,380
	Masco Corp.	7,365,711	404,599
*	Generac Holdings Inc.	1,778,947	404,550
	Jacobs Engineering Group Inc.	3,656,455	398,407
*	Fair Isaac Corp.	779,469	398,340
	Crown Holdings Inc.	3,795,791	380,338
*	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	5,121,985	374,929
	Cognex Corp.	4,645,450	372,960
*	Packaging Corp. of America	2,682,531	369,948
	CH Robinson Worldwide Inc.	3,822,856	358,852
*	Jack Henry & Associates Inc.	2,168,246	351,234
	Graco Inc.	4,708,301	340,646
*	Booz Allen Hamilton Holding Corp. Class A	3,895,684	339,626

	株数	市場価格・ (千米ドル)
RPM International Inc.	3,680,576	334,123
JB Hunt Transport Services Inc.	2,394,335	327,186
HEICO Corp. Class A	2,759,202	322,992
Westrock Co.	7,360,239	320,391
Howmet Aerospace Inc.	10,997,649	313,873
Textron Inc.	6,462,142	312,315
* XPO Logistics Inc.	2,586,941	308,363
Allegion plc	2,591,189	301,563
Nordson Corp.	1,465,401	294,472
Toro Co.	3,025,523	286,941
Quanta Services Inc.	3,903,021	281,096
* Bill.com Holdings Inc.	2,057,437	280,840
* Trex Co. Inc.	3,278,793	274,501
Lennox International Inc.	967,650	265,107
Snap-on Inc.	1,539,971	263,551
Western Union Co.	11,634,888	255,269
* WEX Inc.	1,250,253	254,464
Pentair plc	4,699,831	249,514
AptarGroup Inc.	1,814,229	248,350
Hubbell Inc. Class B	1,534,635	240,615
Carlisle Cos. Inc.	1,510,052	235,840
MKS Instruments Inc.	1,552,814	233,621
Owens Corning	3,073,879	232,877
* Sensata Technologies Holding plc	4,412,719	232,727
Genpact Ltd.	5,383,134	222,646
* Axon Enterprise Inc.	1,797,457	220,242
* Paylocity Holding Corp.	1,064,971	219,288
* AECOM	4,253,009	211,715
* Berry Global Group Inc.	3,755,064	210,997
A O Smith Corp.	3,831,377	210,036
Watsco Inc.	926,774	209,961
* Euronet Worldwide Inc.	1,406,206	203,787
Woodward Inc.	1,676,561	203,752
* Middleby Corp.	1,573,065	202,800
Sealed Air Corp.	4,405,221	201,715
Donaldson Co. Inc.	3,538,423	197,727
Huntington Ingalls Industries Inc.	1,146,010	195,372
Lincoln Electric Holdings Inc.	1,665,725	193,641
Robert Half International Inc.	3,075,959	192,186
ITT Inc.	2,439,291	187,874
Knight-Swift Transportation Holdings Inc.	4,266,577	178,428
Tetra Tech Inc.	1,521,584	176,169
AGCO Corp.	1,694,234	174,659
* TopBuild Corp.	937,434	172,563
Brunswick Corp.	2,236,242	170,491
Littelfuse Inc.	667,312	169,938
* Axalta Coating Systems Ltd.	5,946,542	169,774
Sonoco Products Co.	2,801,131	165,967
Oshkosh Corp.	1,925,027	165,687

	FLIR Systems Inc.	3,727,451	163,374
	BWX Technologies Inc.	2,690,758	162,199
	CoreLogic Inc.	2,086,785	161,350
	MSA Safety Inc.	1,037,596	155,006
	MDU Resources Group Inc.	5,649,486	148,807
	Landstar System Inc.	1,084,209	146,000
	ManpowerGroup Inc.	1,614,942	145,635
	EMCOR Group Inc.	1,542,863	141,110
	Regal Beloit Corp.	1,143,011	140,373
*	Mercury Systems Inc.	1,567,684	138,050
	Curtiss-Wright Corp.	1,173,715	136,562
	Air Lease Corp. Class A	3,073,689	136,533
	Flowserve Corp.	3,690,707	136,003
*	Builders FirstSource Inc.	3,285,326	134,074
*	Saia Inc.	737,003	133,250

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Allison Transmission Holdings Inc.	3,059,180	131,942
Exponent Inc.	1,447,282	130,299
Graphic Packaging Holding Co.	7,675,745	130,027
Acuity Brands Inc.	1,039,871	125,918
MAXIMUS Inc.	1,717,240	125,685
* Vontier Corp.	3,754,261	125,392
KBR Inc.	4,041,185	124,994
* ACI Worldwide Inc.	3,122,927	120,014
* Chart Industries Inc.	1,017,963	119,906
Eagle Materials Inc.	1,175,498	119,137
* ASGN Inc.	1,402,248	117,130
Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	2,964,061	115,865
Simpson Manufacturing Co. Inc.	1,226,466	114,613
Louisiana-Pacific Corp.	3,080,196	114,491
* Proto Labs Inc.	745,024	114,287
* FTI Consulting Inc.	1,012,176	113,080
nVent Electric plc	4,796,054	111,700
* WESCO International Inc.	1,417,167	111,248
* Aerojet Rocketdyne Holdings Inc.	2,089,047	110,406
* Colfax Corp.	2,856,455	109,231
Crane Co.	1,391,980	108,101
* MasTec Inc.	1,569,626	107,017
Advanced Drainage Systems Inc.	1,279,597	106,949
* WillScot Mobile Mini Holdings Corp. Class A	4,528,694	104,930
* Itron Inc.	1,084,172	103,972
* Coherent Inc.	683,454	102,532
* BMC Stock Holdings Inc.	1,902,307	102,116
John Bean Technologies Corp.	896,246	102,056
Valmont Industries Inc.	581,792	101,773
Armstrong World Industries Inc.	1,363,871	101,458
Altra Industrial Motion Corp.	1,827,386	101,292
Brink 's Co.	1,397,035	100,587
*,1 Bloom Energy Corp. Class A	3,503,033	100,397
EnerSys	1,189,177	98,773
* Kratos Defense & Security Solutions Inc.	3,472,967	95,264
Alliance Data Systems Corp.	1,278,409	94,730
Triton International Ltd.	1,949,722	94,581
Ryder System Inc.	1,524,025	94,124
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	1,097,525	92,620
Watts Water Technologies Inc. Class A	759,626	92,447
* TriNet Group Inc.	1,129,844	91,065
* AMN Healthcare Services Inc.	1,325,604	90,472
UniFirst Corp.	422,684	89,478
*,1 Virgin Galactic Holdings Inc.	3,650,151	86,618
* Kirby Corp.	1,668,049	86,455
Insperity Inc.	1,041,701	84,815
Kennametal Inc.	2,340,136	84,807
* Resideo Technologies Inc.	3,985,856	84,739
Applied Industrial Technologies Inc.	1,081,750	84,366

	GATX Corp.	983,836	81,835
	Silgan Holdings Inc.	2,138,201	79,285
	Macquarie Infrastructure Corp.	2,108,337	79,168
	EVERTEC Inc.	2,004,838	78,830
*	Livent Corp.	4,150,626	78,198
	AAON Inc.	1,164,255	77,575
*	Shift4 Payments Inc. Class A	1,023,228	77,151
*	ExlService Holdings Inc.	905,604	77,094
	HEICO Corp.	579,816	76,768
	Badger Meter Inc.	811,272	76,308
*	AZEK Co. Inc. Class A	1,978,652	76,079
	Franklin Electric Co. Inc.	1,087,364	75,256
	HB Fuller Co.	1,443,345	74,881
	ESCO Technologies Inc.	724,429	74,776
*,1	Nikola Corp.	4,868,574	74,294

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

* ,1	CryoPort Inc.	1,049,187	46,038
*	Herc Holdings Inc.	685,242	45,507
	Kadant Inc.	320,394	45,169
	Helios Technologies Inc.	837,648	44,638
	Kaman Corp.	769,444	43,958
	EnPro Industries Inc.	577,442	43,608
*	American Woodmark Corp.	461,531	43,315
	Patrick Industries Inc.	630,293	43,081
*	Atlas Air Worldwide Holdings Inc.	789,336	43,050
	Alamo Group Inc.	311,888	43,025
	Greif Inc. Class A	914,990	42,895
* ,1	Hyliion Holdings Corp.	2,598,550	42,824
*	OSI Systems Inc.	443,339	41,328
*	TriMas Corp.	1,269,184	40,195
*	Sykes Enterprises Inc.	1,064,834	40,112

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

	Myers Industries Inc.	1,047,315	21,763
*	CIRCOR International Inc.	557,195	21,419
	Quanex Building Products Corp.	938,690	20,811
	Kelly Services Inc. Class A	989,639	20,357
	Gorman-Rupp Co.	614,236	19,932
	Chase Corp.	196,955	19,894
*	Paya Holdings Inc. Class A	1,459,900	19,825
*	TrueBlue Inc.	1,033,069	19,308
	Argan Inc.	426,261	18,964
*	Echo Global Logistics Inc.	701,211	18,806
*	Energy Recovery Inc.	1,360,706	18,560
*	Pactiv Evergreen Inc.	1,013,887	18,392
*	SP Plus Corp.	636,964	18,364
*	US Concrete Inc.	439,943	17,585
*	BrightView Holdings Inc.	1,162,058	17,570

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

*	ShotSpotter Inc.	217,052	8,183
*	Cross Country Healthcare Inc.	918,151	8,144
*	Northwest Pipe Co.	286,630	8,112
*	BlueLinux Holdings Inc.	273,836	8,012
*	I3 Verticals Inc. Class A	234,774	7,795
	Hurco Cos. Inc.	257,763	7,733
*	GreenSky Inc. Class A	1,662,071	7,695
	Powell Industries Inc.	260,591	7,685
*	Atlanticus Holdings Corp.	301,063	7,415
*	Gencor Industries Inc.	598,959	7,367
*	Lawson Products Inc.	144,024	7,332
	Park-Ohio Holdings Corp.	235,263	7,270
*	Daseke Inc.	1,249,504	7,260
*	Blue Bird Corp.	394,893	7,211
*	Transcat Inc.	204,590	7,095

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

*	Manitex International Inc.	516,837	2,667
*	Willis Lease Finance Corp.	84,813	2,583
*	StarTek Inc.	342,398	2,575
*,1	Wrap Technologies Inc.	529,456	2,557
*	Twin Disc Inc.	308,848	2,424
*	Huttig Building Products Inc.	622,851	2,286
*	Armstrong Flooring Inc.	588,289	2,247
*,1	Energous Corp.	1,199,291	2,159
*	Frequency Electronics Inc.	197,467	2,135
	HireQuest Inc.	198,190	1,976
*	Limbach Holdings Inc.	158,561	1,955
	Innovative Solutions & Support Inc.	297,609	1,940
*	CPI Aerostructures Inc.	436,504	1,672
*,1	Digital Ally Inc.	658,350	1,541
*	USA Truck Inc.	162,664	1,453

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

*、2	Ocera Therapeutics Inc. CVR	653,477	176
*、2	Proteostasis Therapeutics Inc. CVR	1,195,732	129
*、2	Ambit Biosciences Corp. CVR	201,330	121
*、2	Media General Inc. CVR	2,351,648	91
*、2	OncoMed Pharmaceuticals Inc. CVR	255,777	67
*	Kadmon Holdings Inc. Warrants Exp. 09/28/2022	169,257	54
*、2	First Eagle Private Credit LLC CVR	551,185	50
*、1,2	Ominto Inc.	101,171	42
*、1	Miragen Therapeutics Inc. CVR	1,753,041	35
*、1,2	SRAX Inc. Rights	148,260	27
*、2	Alexza Pharmaceuticals Inc. CVR	327,391	11
*、2	Clinical Data Care CVR	216,285	-
*、2	Omthera Pharmaceuticals Inc. CVR	121,311	-
*、1,2	Biosante Pharmaceutical Inc. CVR	253,823	-
*、2	NuPathe Inc.	158,681	-
*	Advaxis Inc. Warrants Exp. 09/11/2024	157,660	-

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

*	RealPage Inc.	2,590,366	225,984
	STORE Capital Corp.	6,596,332	224,143
	Regency Centers Corp.	4,818,694	219,684
*	Jones Lang LaSalle Inc.	1,448,141	214,861
	Lamar Advertising Co. Class A	2,444,165	203,403
	National Retail Properties Inc.	4,928,723	201,683
	Vornado Realty Trust	5,057,917	188,863
*	Kilroy Realty Corp.	3,273,335	187,889
	Redfin Corp.	2,731,981	187,496
	CubeSmart	5,455,783	183,369
	Federal Realty Investment Trust	2,145,370	182,614
	Rexford Industrial Realty Inc.	3,601,773	176,883
	Kimco Realty Corp.	11,627,990	174,536
	Healthcare Trust of America Inc. Class A	6,211,023	171,052
	American Campus Communities Inc.	3,907,877	167,140

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Apartment Income REIT Corp.	4,213,209	161,829
Life Storage Inc.	1,344,141	160,477
EastGroup Properties Inc.	1,105,617	152,641
CoreSite Realty Corp.	1,205,576	151,035
First Industrial Realty Trust Inc.	3,584,060	150,996
Cousins Properties Inc.	4,200,045	140,701
Brixmor Property Group Inc.	8,407,905	139,151
Douglas Emmett Inc.	4,748,477	138,561
STAG Industrial Inc.	4,322,271	135,374
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc.	1,979,598	125,566
SL Green Realty Corp.	2,048,091	122,025
Spirit Realty Capital Inc.	3,006,637	120,777
Highwoods Properties Inc.	2,954,257	117,077
Innovative Industrial Properties Inc.	631,652	115,674
Park Hotels & Resorts Inc.	6,731,599	115,447
Healthcare Realty Trust Inc.	3,848,106	113,904
Rayonier Inc.	3,828,776	112,489
JBG SMITH Properties	3,589,740	112,251
Terreno Realty Corp.	1,911,617	111,849
QTS Realty Trust Inc. Class A	1,780,287	110,164
Physicians Realty Trust	5,904,547	105,101
Hudson Pacific Properties Inc.	4,359,179	104,707
Agree Realty Corp.	1,518,665	101,113
Sabra Health Care REIT Inc.	5,813,624	100,983
Ryman Hospitality Properties Inc.	1,402,623	95,042
* Howard Hughes Corp.	1,202,986	94,952
PotlatchDeltic Corp.	1,790,416	89,557
Equity Commonwealth	3,193,834	87,128
National Health Investors Inc.	1,188,290	82,194
Corporate Office Properties Trust	3,148,954	82,125
Lexington Realty Trust	7,658,922	81,338
Outfront Media Inc.	4,089,534	79,991
Apple Hospitality REIT Inc.	6,007,002	77,550
Uniti Group Inc.	6,523,317	76,518
PS Business Parks Inc.	569,132	75,621
Weingarten Realty Investors	3,413,284	73,966
Pebblebrook Hotel Trust	3,713,889	69,821
Sunstone Hotel Investors Inc.	6,084,510	68,937
EPR Properties	2,113,725	68,696
RLJ Lodging Trust	4,715,682	66,727
Colony Capital Inc.	13,671,708	65,761
Essential Properties Realty Trust Inc.	2,889,596	61,259
Four Corners Property Trust Inc.	2,052,608	61,106
Kennedy-Wilson Holdings Inc.	3,394,177	60,722
CareTrust REIT Inc.	2,684,523	59,543
Brandywine Realty Trust	4,772,524	56,841
Piedmont Office Realty Trust Inc. Class A	3,458,825	56,137
National Storage Affiliates Trust	1,526,376	54,995
Service Properties Trust	4,687,160	53,855

	Retail Properties of America Inc. Class A	6,003,683	51,392
	Easterly Government Properties Inc.	2,180,943	49,398
	Xenia Hotels & Resorts Inc.	3,225,535	49,028
	Washington REIT	2,257,648	48,833
	Paramount Group Inc.	5,363,082	48,482
*	DiamondRock Hospitality Co.	5,650,738	46,619
	Columbia Property Trust Inc.	3,232,340	46,352
*	Cushman & Wakefield plc	3,119,725	46,266
	Empire State Realty Trust Inc. Class A	4,857,636	45,273
	Monmouth Real Estate Investment Corp.	2,571,211	44,533
	SITE Centers Corp.	4,383,170	44,358
	Industrial Logistics Properties Trust	1,903,402	44,330
	Global Net Lease Inc.	2,545,556	43,631
*	Realogy Holdings Corp.	3,272,077	42,930
	LTC Properties Inc.	1,079,564	42,006

	株数	市場価格・ (千米ドル)	
	Retail Opportunity Investments Corp.	3,100,888	41,521
	American Assets Trust Inc.	1,423,939	41,123
	Urban Edge Properties	3,122,227	40,402
1	Macerich Co.	3,743,212	39,940
	Kite Realty Group Trust	2,346,272	35,100
	Alexander & Baldwin Inc.	2,028,066	34,842
	Acadia Realty Trust	2,439,447	34,616
	Independence Realty Trust Inc.	2,555,586	34,321
	St. Joe Co.	798,019	33,876
	Safehold Inc.	434,097	31,468
	Office Properties Income Trust	1,350,191	30,676
	Newmark Group Inc. Class A	4,139,411	30,176
1	GEO Group Inc.	3,282,925	29,087
	Community Healthcare Trust Inc.	600,383	28,284
	Getty Realty Corp.	1,006,927	27,731
	Mack-Cali Realty Corp.	2,187,451	27,256
	Diversified Healthcare Trust	6,562,907	27,039
	Summit Hotel Properties Inc.	2,984,533	26,891
	Centerspace	379,307	26,794
1	Tanger Factory Outlet Centers Inc.	2,566,544	25,563
*	Marcus & Millichap Inc.	673,970	25,092
	NexPoint Residential Trust Inc.	582,809	24,659
	American Finance Trust Inc.	3,127,867	23,240
	Universal Health Realty Income Trust	354,637	22,792
	Apartment Investment & Management Co. Class A	4,208,983	22,223
	CoreCivic Inc.	3,321,978	21,759
	Front Yard Residential Corp.	1,342,568	21,750
1	Broadstone Net Lease Inc. Class A	1,009,342	19,763
	RPT Realty	2,246,909	19,436
	Gladstone Commercial Corp.	1,008,697	18,157
	Armada Hoffler Properties Inc.	1,537,823	17,254
	RE/MAX Holdings Inc. Class A	471,130	17,116
	Colony Credit Real Estate Inc.	2,263,232	16,974
	UMH Properties Inc.	1,104,230	16,354
	RMR Group Inc. Class A	420,637	16,245
	Alexander ' s Inc.	58,463	16,215
	Global Medical REIT Inc.	1,228,480	16,044
1	Brookfield Property REIT Inc. Class A	996,616	14,889
*,1	Seritage Growth Properties Class A	939,193	13,787
	Chatham Lodging Trust	1,243,653	13,431
	CatchMark Timber Trust Inc. Class A	1,404,306	13,144
	Franklin Street Properties Corp.	2,756,483	12,046
	Urstadt Biddle Properties Inc. Class A	836,941	11,826
	Gladstone Land Corp.	764,870	11,198
	City Office REIT Inc.	1,124,425	10,986
	NETSTREIT Corp.	555,203	10,821
	Saul Centers Inc.	338,220	10,715
	Ares Commercial Real Estate Corp.	862,240	10,269
	CorePoint Lodging Inc.	1,485,953	10,223

	New Senior Investment Group Inc.	1,898,082	9,832
	Hersha Hospitality Trust Class A	1,219,370	9,621
*	Rafael Holdings Inc. Class B	410,756	9,579
*	Forestar Group Inc.	470,728	9,499
	Bluerock Residential Growth REIT Inc. Class A	746,912	9,463
	Preferred Apartment Communities Inc. Class A	1,265,981	9,368
*	Tejon Ranch Co.	635,502	9,183
	Plymouth Industrial REIT Inc.	611,386	9,171
	Whitestone REIT	1,119,109	8,919
	One Liberty Properties Inc.	420,008	8,430
	CTO Realty Growth Inc.	177,935	7,502
1	Farmland Partners Inc.	833,298	7,250
	Retail Value Inc.	462,698	6,880
*	PICO Holdings Inc.	724,426	6,773
	BRT Apartments Corp.	432,843	6,579

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

	Lam Research Corp.	4,061,112	1,917,941
*	Autodesk Inc.	6,186,607	1,889,019
*	Zoom Video Communications Inc. Class A	5,214,728	1,759,032
*	Snap Inc. Class A	31,318,207	1,568,103
	Analog Devices Inc.	10,436,123	1,541,728
*	Twilio Inc. Class A	3,951,984	1,337,747
	Roper Technologies Inc.	2,960,819	1,276,379
	Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	15,081,472	1,235,927
*	Workday Inc. Class A	5,067,408	1,214,202
*	Twitter Inc.	22,402,882	1,213,116
	TE Connectivity Ltd.	9,348,114	1,131,776
	KLA Corp.	4,358,619	1,128,490
*	Synopsys Inc.	4,288,496	1,111,750
	Amphenol Corp. Class A	8,454,721	1,105,624
*	DocuSign Inc. Class A	4,961,547	1,102,952

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Match Group Inc.	7,116,397	1,075,928
* Cadence Design Systems Inc.	7,877,468	1,074,723
* CrowdStrike Holdings Inc. Class A	4,937,525	1,045,867
Microchip Technology Inc.	7,315,737	1,010,376
Xilinx Inc.	6,913,216	980,087
HP Inc.	38,729,987	952,370
* Pinterest Inc. Class A	14,396,715	948,744
* Palo Alto Networks Inc.	2,559,256	909,534
Marvell Technology Group Ltd.	18,821,586	894,778
* ANSYS Inc.	2,425,092	882,248
* Okta Inc.	3,377,818	858,844
* RingCentral Inc. Class A	2,119,558	803,249
Corning Inc.	21,554,540	775,963
* Splunk Inc.	4,515,144	767,078
Skyworks Solutions Inc.	4,692,191	717,342
Maxim Integrated Products Inc.	7,541,761	668,577
* Coupa Software Inc.	1,939,507	657,318
* Paycom Software Inc.	1,407,600	636,587
* VeriSign Inc.	2,738,676	592,650
* Fortinet Inc.	3,890,899	577,915
Teradyne Inc.	4,700,117	563,497
* Slack Technologies Inc. Class A	12,929,697	546,150
* Qorvo Inc.	3,230,306	537,103
* EPAM Systems Inc.	1,498,377	536,943
* MongoDB Inc.	1,492,441	535,846
CDW Corp.	4,040,340	532,476
* Dell Technologies Inc. Class C	6,939,744	508,614
* Tyler Technologies Inc.	1,136,936	496,295
* Datadog Inc. Class A	4,984,137	490,638
* HubSpot Inc.	1,224,677	485,511
* Akamai Technologies Inc.	4,603,070	483,276
* Zendesk Inc.	3,268,216	467,747
Citrix Systems Inc.	3,474,216	451,996
SS&C Technologies Holdings Inc.	6,186,344	450,057
Western Digital Corp.	8,110,963	449,266
Monolithic Power Systems Inc.	1,206,278	441,775
* Arista Networks Inc.	1,494,496	434,256
Hewlett Packard Enterprise Co.	36,396,866	431,303
* Cloudflare Inc. Class A	5,603,059	425,776
Leidos Holdings Inc.	4,025,419	423,152
* Zscaler Inc.	2,079,704	415,338
NetApp Inc.	6,267,180	415,138
* IAC/InterActiveCorp	2,138,453	404,916
* Ceridian HCM Holding Inc.	3,753,218	399,943
* GoDaddy Inc. Class A	4,724,174	391,870
* Gartner Inc.	2,399,778	384,420
Seagate Technology plc	6,177,877	384,017
* ON Semiconductor Corp.	11,636,638	380,867
* Black Knight Inc.	4,219,828	372,822

*	Avalara Inc.	2,260,314	372,703
	Entegris Inc.	3,806,555	365,810
*	PTC Inc.	2,957,331	353,726
*	Nuance Communications Inc.	7,997,502	352,610
	NortonLifeLock Inc.	15,901,416	330,431
*	Cree Inc.	3,109,246	329,269
*	Five9 Inc.	1,844,492	321,679
*,1	VMware Inc. Class A	2,239,991	314,181
*	F5 Networks Inc.	1,731,923	304,715
*	Guidewire Software Inc.	2,353,981	303,028
	Universal Display Corp.	1,198,645	275,449
*	Anaplan Inc.	3,550,122	255,076
*	Elastic NV	1,708,195	249,619
*	Aspen Technology Inc.	1,914,746	249,396
*	Inphi Corp.	1,469,715	235,845

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*、1	Fastly Inc. Class A	2,596,863	226,888
*	Dynatrace Inc.	5,175,322	223,936
*	Smartsheet Inc. Class A	3,219,997	223,114
*	Proofpoint Inc.	1,633,554	222,833
*	II-VI Inc.	2,929,283	222,508
*	IPG Photonics Corp.	977,416	218,736
*、1	Snowflake Inc. Class A	742,936	209,062
*	Arrow Electronics Inc.	2,133,232	207,563
*	Grubhub Inc.	2,615,044	194,219
*	Blackline Inc.	1,447,960	193,129
*	Manhattan Associates Inc.	1,792,089	188,492
*	Dropbox Inc. Class A	8,492,737	188,454
	DXC Technology Co.	7,242,732	186,500
*	Alteryx Inc. Class A	1,521,546	185,309
	CDK Global Inc.	3,448,714	178,747
*	CACI International Inc. Class A	708,256	176,589
*	Q2 Holdings Inc.	1,388,740	175,717
*	Nutanix Inc. Class A	5,473,647	174,445
*	Lattice Semiconductor Corp.	3,800,644	174,146
*、1	Appian Corp. Class A	1,065,960	172,781
	Jabil Inc.	3,856,359	164,011
*	Silicon Laboratories Inc.	1,234,010	157,139
	Science Applications International Corp.	1,643,152	155,508
*	Pure Storage Inc. Class A	6,762,996	152,911
	Pegasystems Inc.	1,129,930	150,574
*、1	Palantir Technologies Inc. Class A	6,249,528	147,176
	National Instruments Corp.	3,346,903	147,063
*	Everbridge Inc.	976,451	145,560
	Brooks Automation Inc.	2,077,410	140,952
*	FireEye Inc.	6,078,402	140,168
*	Varonis Systems Inc.	848,918	138,892
*	NCR Corp.	3,614,878	135,811
*	Cirrus Logic Inc.	1,646,133	135,312
*	Semtech Corp.	1,833,678	132,190
*	Sailpoint Technologies Holdings Inc.	2,443,742	130,105
*	LiveRamp Holdings Inc.	1,774,990	129,912
	Power Integrations Inc.	1,577,187	129,109
*	Alarm.com Holdings Inc.	1,241,526	128,436
*、1	Rapid7 Inc.	1,378,147	124,254
	CMC Materials Inc.	816,799	123,582
	Vertiv Holdings Co. Class A	6,515,197	121,639
*	J2 Global Inc.	1,235,606	120,706
*	Envestnet Inc.	1,443,590	118,793
*	Change Healthcare Inc.	6,366,786	118,741
*、1	DoorDash Inc. Class A	811,048	115,777
*	Concentrix Corp.	1,167,943	115,276
*	Qualys Inc.	940,185	114,580
*	Novanta Inc.	937,230	110,799
*	Verint Systems Inc.	1,618,011	108,698

*	Cerence Inc.	1,054,542	105,960
*	SPS Commerce Inc.	974,524	105,824
*	ZoomInfo Technologies Inc. Class A	2,187,872	105,521
*	LivePerson Inc.	1,684,275	104,812
*	Advanced Energy Industries Inc.	1,077,086	104,445
	Xerox Holdings Corp.	4,485,970	104,030
*	New Relic Inc.	1,532,559	100,229
	Avnet Inc.	2,785,073	97,784
*	Tenable Holdings Inc.	1,843,901	96,362
*	Diodes Inc.	1,360,687	95,928
	SYNNEX Corp.	1,167,965	95,119
*	Schrodinger Inc.	1,192,484	94,421
	Perspecta Inc.	3,885,864	93,572
*	FormFactor Inc.	2,151,277	92,548
*	Synaptics Inc.	957,589	92,312

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*、1	Magnite Inc.	2,964,093	91,027
*	Upwork Inc.	2,573,898	88,851
*	Workiva Inc. Class A	939,554	86,082
*	Cloudera Inc.	6,101,366	84,870
*	Ambarella Inc.	921,318	84,595
*	Appfolio Inc. Class A	455,315	81,975
*	Rogers Corp.	523,674	81,321
	Blackbaud Inc.	1,400,366	80,605
*	SVMK Inc.	3,145,105	80,357
*	Fabrinet	1,026,369	79,636
*	Cargurus Inc.	2,508,496	79,595
*	MicroStrategy Inc. Class A	201,852	78,430
*	Covetrus Inc.	2,697,087	77,514
	Vishay Intertechnology Inc.	3,695,085	76,525
*、1	Medallia Inc.	2,280,406	75,755
*	Cornerstone OnDemand Inc.	1,718,252	75,672
*	Insight Enterprises Inc.	982,692	74,773
*	Box Inc. Class A	4,140,453	74,735
*	Dun & Bradstreet Holdings Inc.	2,987,979	74,401
*	MACOM Technology Solutions Holdings Inc.	1,306,078	71,887
*	MaxLinear Inc.	1,846,420	70,515
*	Altair Engineering Inc. Class A	1,193,180	69,419
*	CommVault Systems Inc.	1,226,196	67,894
*	Teradata Corp.	2,918,985	65,590
	Xperi Holding Corp.	3,065,750	64,074
*	Yelp Inc. Class A	1,957,421	63,949
*	Plexus Corp.	808,356	63,222
*	Allscripts Healthcare Solutions Inc.	4,368,823	63,086
*	Bottomline Technologies DE Inc.	1,168,062	61,604
*	Onto Innovation Inc.	1,288,476	61,267
*	PagerDuty Inc.	1,455,330	60,687
*	Bandwidth Inc. Class A	380,024	58,398
*	Sanmina Corp.	1,786,384	56,968
	Progress Software Corp.	1,245,567	56,287
*	PROS Holdings Inc.	1,108,190	56,263
*	Rambus Inc.	3,134,645	54,731
*、1	C3.ai Inc. Class A	392,148	54,411
*	NetScout Systems Inc.	1,937,962	53,139
*	Yext Inc.	2,855,171	44,883
	NIC Inc.	1,736,692	44,859
*	Perficient Inc.	928,761	44,255
*	Domo Inc. Class B	690,855	44,056
*	Avaya Holdings Corp.	2,258,693	43,254
	Shutterstock Inc.	598,387	42,904
*	Calix Inc.	1,437,199	42,771
	Cohu Inc.	1,102,045	42,076
*	Virtusa Corp.	816,968	41,772
*	TechTarget Inc.	704,873	41,665
	Switch Inc. Class A	2,510,922	41,104

	Methode Electronics Inc.	1,033,257	39,553
*	TTM Technologies Inc.	2,825,644	38,980
*	Super Micro Computer Inc.	1,224,432	38,766
	CSG Systems International Inc.	845,879	38,124
*,1	Vroom Inc.	925,530	37,919
*	Zuora Inc. Class A	2,708,514	37,730
*,1	PAR Technology Corp.	581,876	36,536
	Amkor Technology Inc.	2,336,274	35,231
*,1	Eventbrite Inc. Class A	1,862,475	33,711
*,1	3D Systems Corp.	3,201,608	33,553
*	Unisys Corp.	1,692,262	33,304
*	Ultra Clean Holdings Inc.	1,056,370	32,906
*	ePlus Inc.	371,584	32,681
*	nLight Inc.	987,993	32,258
*	Upland Software Inc.	672,346	30,854

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

*	A10 Networks Inc.	1,391,567	13,721
*	Forrester Research Inc.	324,722	13,606
*	SMART Global Holdings Inc.	357,400	13,449
*	Zix Corp.	1,553,917	13,410
*	Alpha & Omega Semiconductor Ltd.	561,601	13,276
*	Limelight Networks Inc.	3,314,211	13,224
*	Grid Dynamics Holdings Inc.	1,045,337	13,171
*	Benefitfocus Inc.	864,832	12,523
*,1	Sumo Logic Inc.	419,803	11,998
*	ChannelAdvisor Corp.	743,706	11,884
*	NeoPhotonics Corp.	1,252,791	11,388
*	Kimball Electronics Inc.	707,513	11,313
*	TrueCar Inc.	2,656,116	11,156
*	AXT Inc.	1,136,225	10,874
*	DSP Group Inc.	650,307	10,789

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

*	Park City Group Inc.	532,857	2,552
*,1	XpresSpa Group Inc.	1,969,600	2,344
*,1	Research Frontiers Inc.	820,389	2,305
*	Synacor Inc.	1,661,294	2,259
*	Everspin Technologies Inc.	486,438	2,238
*	Beyond Air Inc.	355,840	1,875
*	Aehr Test Systems	680,666	1,722
*	Key Tronic Corp.	243,876	1,683
*,1	Net Element Inc.	117,351	1,637
*	TransAct Technologies Inc.	229,335	1,628
*	Zedge Inc. Class B	268,160	1,620
*	Support.com Inc.	719,627	1,583
	ARC Document Solutions Inc.	1,009,239	1,494
	Richardson Electronics Ltd.	298,391	1,405
*,1	Boxlight Corp. Class A	917,361	1,404

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

*	Iridium Communications Inc.	3,324,046	130,718
*	8x8 Inc.	2,881,707	99,332
*	Viavi Solutions Inc.	6,352,529	95,129
*	Vonage Holdings Corp.	6,547,675	84,301
*	Acacia Communications Inc.	1,090,352	79,552
*	CommScope Holding Co. Inc.	5,588,055	74,880
	Cogent Communications Holdings Inc.	1,200,869	71,896
	Shenandoah Telecommunications Co.	1,333,239	57,663
*	ViaSat Inc.	1,758,974	57,431
	InterDigital Inc.	843,722	51,197
	Telephone & Data Systems Inc.	2,699,939	50,138
	Ubiquiti Inc.	172,945	48,167
*	Infinera Corp.	4,545,267	47,634
*	Liberty Broadband Corp. Class A	300,875	47,412
*,1	fuboTV Inc.	1,524,601	42,689

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Vocera Communications Inc.	844,500	35,072
*,1 Inseego Corp.	2,230,465	34,505
*,1 NETGEAR Inc.	780,100	31,695
Plantronics Inc.	1,026,859	27,756
* EchoStar Corp. Class A	1,306,618	27,687
* Extreme Networks Inc.	3,343,192	23,035
* Cincinnati Bell Inc.	1,369,711	20,929
ADTRAN Inc.	1,400,317	20,683
* Harmonic Inc.	2,724,490	20,134
*,1 Radius Global Infrastructure Inc.	1,532,200	19,689
* ORBCOMM Inc.	2,278,995	16,910
* WideOpenWest Inc.	1,511,832	16,131
* Digi International Inc.	792,847	14,985
* Boingo Wireless Inc.	1,156,560	14,711
* United States Cellular Corp.	448,615	13,768
Comtech Telecommunications Corp.	628,835	13,011
ATN International Inc.	297,715	12,433
* Anterix Inc.	321,550	12,090
* Ribbon Communications Inc.	1,645,351	10,794
*,1 Gogo Inc.	1,109,424	10,684
* CalAmp Corp.	1,074,172	10,656
* Consolidated Communications Holdings Inc.	2,003,971	9,799
* IDT Corp. Class B	758,048	9,369
* Clearfield Inc.	372,730	9,214
* Ooma Inc.	634,860	9,142
Loral Space & Communications Inc.	341,571	7,170
* Powerfleet Inc.	959,491	7,129
* KVH Industries Inc.	604,876	6,865
* DZS Inc.	423,992	6,559
* Airgain Inc.	362,839	6,451
* Aviat Networks Inc.	176,705	6,034
* Genasys Inc.	915,019	5,966
* Casa Systems Inc.	966,377	5,963
Spok Holdings Inc.	533,975	5,943
Alaska Communications Systems Group Inc.	1,587,267	5,857
* Cambium Networks Corp.	217,737	5,461
*,1 Globalstar Inc.	15,778,403	5,343
*,1 Applied Optoelectronics Inc.	589,543	5,017
* Hemisphere Media Group Inc. Class A	479,012	4,963
Bel Fuse Inc. Class B	298,534	4,487
* RigNet Inc.	627,735	3,697
* Lantronix Inc.	795,356	3,531
*,1 Resonant Inc.	1,272,191	3,371
*,1 GTT Communications Inc.	808,106	2,885
* Crexendo Inc.	339,220	2,351
Communications Systems Inc.	305,247	1,395
TESSCO Technologies Inc.	206,522	1,289
Network-1 Technologies Inc.	195,392	721
* Otelco Inc. Class A	54,417	624

*	SeaChange International Inc.	421,101	590
*	ClearOne Inc.	231,050	524
*	Optical Cable Corp.	62,844	168
*,1	ADDvantage Technologies Group Inc.	47,738	143
*,1,2	FTE Networks Inc.	84,180	126
*	Sonim Technologies Inc.	85,856	62
	Bel Fuse Inc. Class A	2,976	40
	BK Technologies Corp.	1,796	5
			36,021,053
公益事業 (2.96%)			
	NextEra Energy Inc.	55,222,816	4,260,440
	Duke Energy Corp.	20,741,125	1,899,057
	Southern Co.	29,763,304	1,828,360
	Dominion Energy Inc.	23,012,915	1,730,571
	Waste Management Inc.	11,923,367	1,406,123

	株数	市場価格・ (千米ドル)
American Electric Power Co. Inc.	13,999,827	1,165,766
Exelon Corp.	27,459,566	1,159,343
Sempra Energy	8,158,332	1,039,453
Xcel Energy Inc.	14,839,637	989,359
Eversource Energy	9,679,301	837,356
Public Service Enterprise Group Inc.	14,296,703	833,498
WEC Energy Group Inc.	8,924,671	821,337
American Water Works Co. Inc.	5,124,649	786,480
Waste Connections Inc.	7,423,374	761,415
Edison International	10,703,071	672,367
DTE Energy Co.	5,437,910	660,217
PPL Corp.	21,658,032	610,757
Consolidated Edison Inc.	8,115,456	586,504
Entergy Corp.	5,662,675	565,361
Republic Services Inc. Class A	5,833,544	561,770
Ameren Corp.	6,954,286	542,852
* PG&E Corp.	41,867,108	521,664
CMS Energy Corp.	8,084,235	493,219
FirstEnergy Corp.	15,269,691	467,405
AES Corp.	18,751,715	440,665
* Sunrun Inc.	5,280,276	366,346
Alliant Energy Corp.	7,059,814	363,792
Evergy Inc.	6,424,406	356,619
CenterPoint Energy Inc.	15,355,650	332,296
Atmos Energy Corp.	3,475,488	331,666
Essential Utilities Inc.	6,931,715	327,801
Pinnacle West Capital Corp.	3,183,004	254,481
NRG Energy Inc.	6,773,350	254,339
Vistra Corp.	12,775,461	251,166
NiSource Inc.	10,868,488	249,323
UGI Corp.	5,875,392	205,404
OGE Energy Corp.	5,676,624	180,857
* Stericycle Inc.	2,585,627	179,262
IDACORP Inc.	1,416,966	136,071
Ormat Technologies Inc.	1,243,774	112,288
ONE Gas Inc.	1,438,691	110,448
PNM Resources Inc.	2,272,132	110,267
Black Hills Corp.	1,766,520	108,553
Portland General Electric Co.	2,535,322	108,436
* Clean Harbors Inc.	1,410,005	107,301
National Fuel Gas Co.	2,522,195	103,738
Hawaiian Electric Industries Inc.	2,883,518	102,048
New Jersey Resources Corp.	2,678,623	95,225
ALLETE Inc.	1,445,209	89,516
Southwest Gas Holdings Inc.	1,468,043	89,184
Spire Inc.	1,362,896	87,280
* Sunnova Energy International Inc.	1,912,464	86,310
* Casella Waste Systems Inc. Class A	1,377,129	85,313
NorthWestern Corp.	1,406,582	82,018

*	Evoqua Water Technologies Corp.	3,011,936	81,262
	American States Water Co.	1,015,616	80,752
	Avangrid Inc.	1,701,596	77,338
	Avista Corp.	1,898,142	76,191
	California Water Service Group	1,350,905	72,989
	MGE Energy Inc.	1,033,406	72,369
	Clearway Energy Inc. Class C	2,092,002	66,798
	South Jersey Industries Inc.	2,843,019	61,267
	SJW Group	810,673	56,228
	Chesapeake Utilities Corp.	459,402	49,712
*	Covanta Holding Corp.	3,344,735	43,916
	Harsco Corp.	2,227,213	40,045
	Northwest Natural Holding Co.	834,506	38,379
	Middlesex Water Co.	490,191	35,524
	US Ecology Inc.	931,571	33,844

		株数	市場価格・ (千米ドル)
	Clearway Energy Inc. Class A	1,136,496	33,583
	Unitil Corp.	428,767	18,982
	York Water Co.	383,888	17,889
*	Pure Cycle Corp.	1,059,152	11,894
	Artesian Resources Corp. Class A	282,564	10,477
*	Heritage-Crystal Clean Inc.	463,395	9,764
*,1	Cadiz Inc.	819,477	8,727
	RGC Resources Inc.	325,370	7,737
	Genie Energy Ltd. Class B	1,016,606	7,330
*	Atlantic Power Corp.	2,980,578	6,259
	Global Water Resources Inc.	396,728	5,717
	Spark Energy Inc. Class A	450,852	4,315
*,1	Aqua Metals Inc.	1,242,828	3,729
*	Sharps Compliance Corp.	373,017	3,525
	Advanced Emissions Solutions Inc.	540,444	2,972
*	Fuel Tech Inc.	467,755	1,815
*	Perma-Fix Environmental Services Inc.	289,060	1,726
*,1	Vertex Energy Inc.	1,205,574	858
*	Charah Solutions Inc.	288,382	828
*	Quest Resource Holding Corp.	25,955	59
			31,953,487
普通株式総額（原価 \$518,935,880）			1,075,207,407
優先株式（0.00%）			
Air T Funding Pfd., 8.000%, 6/7/24（原価 \$36）		1,727	44
クーポン			
短期現物投資（0.84%）			
マネー・マーケット・ファンド（0.81%）			
6,7	Vanguard Market Liquidity Fund	0.111%	86,992,558 8,699,256
		満期日	額面金額 (千米ドル)
米国政府機関債（0.03%）			
8	United States Treasury Bill	0.116%	1/21/21 162,000 161,996
	United States Treasury Bill	0.106%	1/26/21 213,000 212,993
			374,989
短期現物投資合計（原価 \$9,073,467）			9,074,245
投資総額（100.33%）（原価 \$528,009,383）			1,084,281,696
その他の資産および負債-純額（-0.33%）			(3,569,396)
純資産（100%）			1,080,712,300 (117,721,991百万円)

・ 財務書類注記の注記Aを参照のこと。

* 配当を出さない有価証券。

1 ブローカー／ディーラーに貸し付けられている証券ポジションの一部を含む。貸付有価証券の価値総額は3,870,567,000米ドルである。

2 重要な観察不能なインプットを用いて算定された有価証券の価値。

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

- 4 1933年証券法ルール144Aの規定による登録免除証券。これらの証券は登録免除取引で、通常、適格機関投資家に売却される。2020年12月31日現在、これらの証券の価値総額は70,112,000米ドルであり、純資産の0.0%にあたる。
- 5 「その他」は、ファンドのベンチマークにより分類されない有価証券を示している。
- 6 バンガード・ファンド並びにバンガードが管理する一部の信託および口座にのみ利用可能な関連会社のマネー・マーケット・ファンド。提示されているレートは7日間の利回りである。
- 7 貸付有価証券に係る担保として4,200,627,000米ドルを受け取った。うち、4,167,191,000米ドルはバンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドとして、33,436,000米ドルは現金で保有されている。
- 8 未決済先物契約の当初証拠金として有価証券161,996,000米ドルが分別管理されている。
CVR－不確定価額受領権(Contingent Value Rights)
REIT－不動産投資信託(Real Estate Investment Trust)

期末現在のデリバティブ金融商品残高

先物契約

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

店頭トータル・リターンズワップ

(単位：千米ドル)						
参照企業	満期日	契約 相手方	名目元本	受領 (支払) 変動金利 ¹	契約額および 未実現利益	契約額および 未実現 (損失)
Alcoa Corp.	2021年9月2日	BOANA	5,440	(0.153)%	321	-
Bandwidth Inc. Class A	2021年9月2日	BOANA	31,874	(0.153)%	381	-
Consolidated Edison Inc.	2021年9月2日	BOANA	106,750	(0.153)%	-	(5,609)
International Flavors & Fragrances Inc.	2021年2月2日	GSI	22,186	(0.153)%	-	(415)
Raymond James Financial Inc.	2021年9月2日	BOANA	31,833	(0.153)%	1,638	-
RingCentral Inc. Class A	2021年9月2日	BOANA	40,604	(0.153)%	2,967	-
State Street Corp.	2021年9月2日	BOANA	35,600	(0.158)%	784	-
State Street Corp.	2021年9月2日	BOANA	35,373	(0.152)%	1,013	-
State Street Corp.	2021年9月2日	BOANA	42,396	(0.144)%	1,268	-
Visa Inc. Class A	2021年9月2日	BOANA	47,329	(0.153)%	1,885	-
Vistra Corp.	2021年9月2日	BOANA	19,988	(0.153)%	1,043	-
Williams Cos. Inc.	2021年9月2日	BOANA	125,880	(0.153)%	-	(5,612)
					11,300	(11,636)

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

1M-1ヶ月

BOANA-Bank of America, N.A.

GSI-Goldman Sachs International.

2020年12月31日現在、契約相手方は、未決済店頭スワップ契約に関して2,384,000米ドルの有価証券を分別口座に預託していた。

添付の注記は財務書類の不可欠の一部である。

[次へ](#)

トータル・ストック・マーケット・インデックス・ファンド

財務書類

純資産計算書

2019年12月31日現在

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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
普通株式 (99.7%) ¹		
素材 (2.2%)		
Linde plc	15,134,929	3,222,226
Air Products & Chemicals Inc.	6,202,815	1,457,599
Ecolab Inc.	7,305,117	1,409,815
DuPont de Nemours Inc.	20,873,003	1,340,047
Dow Inc.	20,929,539	1,145,474
Newmont Goldcorp Corp.	23,107,807	1,004,034
PPG Industries Inc.	6,646,159	887,196
LyondellBasell Industries NV Class A	7,047,120	665,812
Freeport-McMoRan Inc.	38,833,880	509,501
International Paper Co.	11,058,509	509,244
Nucor Corp.	8,537,296	480,479
Celanese Corp. Class A	3,406,597	419,420
International Flavors & Fragrances Inc.	3,004,135	387,593
FMC Corp.	3,655,457	364,888
Avery Dennison Corp.	2,355,232	308,111
CF Industries Holdings Inc.	6,130,780	292,683
RPM International Inc.	3,648,559	280,063
Eastman Chemical Co.	3,457,498	274,041
Royal Gold Inc.	1,842,944	225,300
Albemarle Corp.	2,984,304	217,974
Reliance Steel & Aluminum Co.	1,777,724	212,900
Mosaic Co.	9,628,626	208,363
Steel Dynamics Inc.	5,791,420	197,140
* Axalta Coating Systems Ltd.	5,902,140	179,425
Huntsman Corp.	5,801,106	140,155
WR Grace & Co.	1,865,484	130,304
Ashland Global Holdings Inc.	1,702,064	130,259
NewMarket Corp.	266,961	129,882
Scotts Miracle-Gro Co.	1,107,569	117,602
* Univar Solutions Inc.	4,745,763	115,037
* Alcoa Corp.	5,232,726	112,556
* Ingevity Corp.	1,181,170	103,211

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

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

* , ^	Ur-Energy Inc.	4,610,759	2,713
* , ^	AgroFresh Solutions Inc.	1,033,962	2,668
	Northern Technologies International Corp.	159,019	2,236
* , ^	Hi-Crush Inc.	2,164,803	1,911
*	Marrone Bio Innovations Inc.	1,883,507	1,902
	Hallador Energy Co.	471,119	1,399
*	Ampco-Pittsburgh Corp.	420,452	1,266
	United-Guardian Inc.	52,756	1,037
*	Ramaco Resources Inc.	231,486	829
	Friedman Industries Inc.	125,686	757
*	Centrus Energy Corp. Class A	95,059	654
*	General Moly Inc.	1,633,202	371
*	Senestech Inc.	325,961	179
*	US Antimony Corp.	409,122	158
	Flexible Solutions International Inc.	54,447	140
* , ^	US Gold Corp.	133,257	108
*	NL Industries Inc.	26,976	105

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Paramount Gold Nevada Corp.	65,976	51
* Golden Minerals Co.	130,813	41
* Solitario Zinc Corp.	107,374	32
* Ikonics Corp.	2,096	11
		19,444,965
消費財 (7.9%)		
Procter & Gamble Co.	70,247,910	8,773,964
Coca-Cola Co.	108,645,223	6,013,513
PepsiCo Inc.	39,282,426	5,368,729
Philip Morris International Inc.	43,826,136	3,729,166
NIKE Inc. Class B	35,096,598	3,555,636
Altria Group Inc.	52,623,126	2,626,420
Mondelez International Inc. Class A	40,570,077	2,234,600
*,^ Tesla Inc.	4,061,017	1,698,845
Colgate-Palmolive Co.	24,144,877	1,662,133
Kimberly-Clark Corp.	9,666,055	1,329,566
General Motors Co.	36,177,178	1,324,085
Estee Lauder Cos. Inc. Class A	6,261,287	1,293,206
Activision Blizzard Inc.	21,645,599	1,286,182
Ford Motor Co.	109,743,140	1,020,611
VF Corp.	9,554,534	952,205
General Mills Inc.	17,007,425	910,918
* Electronic Arts Inc.	8,230,572	884,869
Constellation Brands Inc. Class A	4,250,806	806,590
* Lululemon Athletica Inc.	3,291,813	762,614
Tyson Foods Inc. Class A	8,317,746	757,248
Archer-Daniels-Midland Co.	15,666,228	726,130
Aptiv plc	7,190,659	682,897
* Monster Beverage Corp.	10,616,245	674,662
Corteva Inc.	21,074,302	622,956
Hershey Co.	4,181,939	614,661
Kraft Heinz Co.	18,935,664	608,403
McCormick & Co. Inc.	3,480,731	590,784
Brown-Forman Corp. Class B	8,230,479	556,380
Clorox Co.	3,538,701	543,332
DR Horton Inc.	9,881,146	521,230
Kellogg Co.	7,211,280	498,732
Church & Dwight Co. Inc.	6,932,191	487,610
Conagra Brands Inc.	13,688,139	468,682
Lennar Corp. Class A	7,887,210	440,027
Genuine Parts Co.	3,894,236	413,685
Garmin Ltd.	4,014,916	391,695
* Take-Two Interactive Software Inc.	3,198,333	391,572
Hasbro Inc.	3,622,409	382,563
* NVR Inc.	98,911	376,694
Lamb Weston Holdings Inc.	4,100,190	352,739
Hormel Foods Corp.	7,508,017	338,687
JM Smucker Co.	3,046,937	317,278
PulteGroup Inc.	7,280,355	282,478

*	LKQ Corp.	7,784,363	277,902
	Campbell Soup Co.	5,484,164	271,027
	Molson Coors Brewing Co. Class B	4,964,569	267,590
	Whirlpool Corp.	1,783,732	263,154
*	US Foods Holding Corp.	6,160,319	258,056
	Fortune Brands Home & Security Inc.	3,924,027	256,396
	BorgWarner Inc.	5,818,734	252,417
	Lear Corp.	1,701,759	233,481
^	Keurig Dr Pepper Inc.	7,934,550	229,705
	Pool Corp.	1,067,699	226,758
*	Mohawk Industries Inc.	1,615,537	220,327
	PVH Corp.	2,085,691	219,310
	Bunge Ltd.	3,791,455	218,198
	Tapestry Inc.	7,785,989	209,988
	Newell Brands Inc.	10,756,552	206,741
	Gentex Corp.	7,131,260	206,664
*	Post Holdings Inc.	1,799,775	196,355

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* WABCO Holdings Inc.	1,436,623	194,662
Leggett & Platt Inc.	3,684,117	187,264
Ingredion Inc.	1,877,205	174,486
* Middleby Corp.	1,566,526	171,566
Polaris Inc.	1,637,223	166,506
Harley-Davidson Inc.	4,357,801	162,067
* Skechers U.S.A. Inc. Class A	3,745,337	161,761
*,^ Wayfair Inc.	1,761,430	159,180
Ralph Lauren Corp. Class A	1,334,207	156,396
* Capri Holdings Ltd.	4,057,555	154,796
Hanesbrands Inc.	10,144,260	150,642
* Zynga Inc. Class A	24,014,936	146,971
Toll Brothers Inc.	3,590,882	141,876
Brunswick Corp.	2,304,070	138,198
Carter's Inc.	1,246,513	136,294
* Deckers Outdoor Corp.	789,599	133,332
*,^ Mattel Inc.	9,706,289	131,520
* Darling Ingredients Inc.	4,621,428	129,770
* Herbalife Nutrition Ltd.	2,702,156	128,812
* Helen of Troy Ltd.	705,039	126,759
* Tempur Sealy International Inc.	1,368,424	119,135
*,^ Under Armour Inc. Class A	5,481,887	118,409
Valvoline Inc.	5,304,627	113,572
Flowers Foods Inc.	5,108,089	111,050
Thor Industries Inc.	1,472,493	109,392
Goodyear Tire & Rubber Co.	6,531,268	101,594
* Under Armour Inc. Class C	5,281,232	101,294
Sanderson Farms Inc.	559,343	98,567
Coty Inc. Class A	8,492,762	95,544
Steven Madden Ltd.	2,159,509	92,880
* Boston Beer Co. Inc. Class A	231,968	87,649
^ Energizer Holdings Inc.	1,743,502	87,559
Lancaster Colony Corp.	539,254	86,335
KB Home	2,489,883	85,328
Columbia Sportswear Co.	851,529	85,315
*,^ Beyond Meat Inc.	1,127,143	85,212
Spectrum Brands Holdings Inc.	1,308,758	84,140
J&J Snack Foods Corp.	420,985	77,575
* Crocs Inc.	1,851,517	77,560
* TreeHouse Foods Inc.	1,582,810	76,766
WD-40 Co.	387,137	75,159
Wolverine World Wide Inc.	2,185,137	73,727
Dana Inc.	4,032,119	73,385
LCI Industries	668,213	71,586
* Fox Factory Holding Corp.	1,012,342	70,429
Herman Miller Inc.	1,659,985	69,138
* Visteon Corp.	785,865	68,048
Kontoor Brands Inc.	1,580,205	66,353
* Taylor Morrison Home Corp. Class A	2,989,071	65,341

	Nu Skin Enterprises Inc. Class A	1,562,218	64,020
*	Meritage Homes Corp.	1,024,336	62,597
*	TRI Pointe Group Inc.	3,942,953	61,431
*	Dorman Products Inc.	790,259	59,838
*	Hain Celestial Group Inc.	2,193,727	56,938
*	Freshpet Inc.	960,760	56,771
	Callaway Golf Co.	2,673,810	56,685
*	Welbilt Inc.	3,588,544	56,017
*	Meritor Inc.	2,098,924	54,971
	MDC Holdings Inc.	1,405,561	53,636
	Steelcase Inc. Class A	2,413,679	49,384
*	Cavco Industries Inc.	248,889	48,628
	Winnebago Industries Inc.	899,276	47,644
*	Edgewell Personal Care Co.	1,535,442	47,537
*	Hostess Brands Inc. Class A	3,223,157	46,865
*	Pilgrim's Pride Corp.	1,393,176	45,578
	HNI Corp.	1,203,710	45,091

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

*	elf Beauty Inc.	940,340	15,168
^	Tootsie Roll Industries Inc.	439,699	15,011
	Phibro Animal Health Corp. Class A	600,312	14,906
*	Cooper-Standard Holdings Inc.	448,965	14,888
	National Presto Industries Inc.	164,379	14,529
*,^	GoPro Inc. Class A	3,241,645	14,069
*	American Outdoor Brands Corp.	1,496,453	13,887
	Ethan Allen Interiors Inc.	717,456	13,675
^	Camping World Holdings Inc. Class A	911,815	13,440
*	Central Garden & Pet Co.	380,527	11,823
*	Primo Water Corp.	1,038,170	11,653
*	Motorcar Parts of America Inc.	517,117	11,392
	Tupperware Brands Corp.	1,318,193	11,310
*	Vista Outdoor Inc.	1,476,522	11,044
	Johnson Outdoors Inc. Class A	143,760	11,026
*	Beazer Homes USA Inc.	770,090	10,881
*	Fossil Group Inc.	1,283,633	10,115

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

*	Natural Alternatives International Inc.	185,746	1,482
	Superior Industries International Inc.	392,385	1,448
*, ^	Vuzix Corp.	699,898	1,407
	Kewaunee Scientific Corp.	97,556	1,312
*	Core Molding Technologies Inc.	379,867	1,235
*	Garrett Motion Inc.	108,767	1,087
*	Coffee Holding Co. Inc.	230,234	1,059
*	Vince Holding Corp.	60,190	1,042
*	RiceBran Technologies	695,111	1,022
*	Centric Brands Inc.	424,318	921
*	S&W Seed Co.	431,256	906
*	US Auto Parts Network Inc.	410,256	903
*	Bridgford Foods Corp.	34,961	867
*	Charles & Colvard Ltd.	609,632	866
*, ^	cbdMD Inc.	353,500	799
	Crown Crafts Inc.	113,860	700

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

	Hilton Worldwide Holdings Inc.	7,948,107	881,525
	Yum! Brands Inc.	8,528,835	859,110
*	Uber Technologies Inc.	28,840,617	857,720
*	AutoZone Inc.	671,407	799,854
	eBay Inc.	21,788,419	786,780
	Las Vegas Sands Corp.	10,822,395	747,178
	Southwest Airlines Co.	13,344,157	720,318
	McKesson Corp.	5,078,274	702,427
*	Chipotle Mexican Grill Inc. Class A	782,580	655,106
	Kroger Co.	22,585,591	654,756
	ViacomCBS Inc. Class B	15,384,339	645,681
	Royal Caribbean Cruises Ltd.	4,718,677	629,991
*	Dollar Tree Inc.	6,663,816	626,732
*	Liberty Broadband Corp.	4,550,701	572,251
	Carnival Corp.	11,119,249	565,191

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

	Casey's General Stores Inc.	1,029,572	163,692
^	Williams-Sonoma Inc.	2,178,915	160,020
*, ^	Discovery Inc. Series A	4,823,340	157,916
*	JetBlue Airways Corp.	8,151,936	152,604
*	Madison Square Garden Co. Class A	516,109	151,834
*	ServiceMaster Global Holdings Inc.	3,830,786	148,098
*	Etsy Inc.	3,341,016	148,007
	Macy's Inc.	8,677,875	147,524
	Nexstar Media Group Inc. Class A	1,225,259	143,662
	Gap Inc.	7,855,961	138,893
	Rollins Inc.	4,186,178	138,814
	H&R Block Inc.	5,652,542	132,722
	Wyndham Destinations Inc.	2,546,903	131,649
	Churchill Downs Inc.	956,863	131,282
*, ^	Carvana Co. Class A	1,422,556	130,946

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Grand Canyon Education Inc.	1,359,164	130,194
Marriott Vacations Worldwide Corp.	1,010,047	130,054
New York Times Co. Class A	3,962,669	127,479
* GrubHub Inc.	2,569,600	124,985
^ Nordstrom Inc.	3,050,761	124,868
* Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM Class A	2,578,049	124,623
* Chegg Inc.	3,244,092	122,984
L Brands Inc.	6,603,789	119,661
Dolby Laboratories Inc. Class A	1,717,780	118,183
Foot Locker Inc.	3,020,365	117,764
* Floor & Decor Holdings Inc. Class A	2,276,675	115,678
Wendy's Co.	5,175,892	114,957
* frontdoor Inc.	2,371,337	112,449
* AutoNation Inc.	2,252,895	109,558
Aaron's Inc.	1,898,105	108,401
Texas Roadhouse Inc. Class A	1,865,456	105,062
Choice Hotels International Inc.	1,009,443	104,407
*,^ Eldorado Resorts Inc.	1,737,193	103,606
^ Cracker Barrel Old Country Store Inc.	670,476	103,079
TEGNA Inc.	6,091,391	101,665
Six Flags Entertainment Corp.	2,246,343	101,333
Cinemark Holdings Inc.	2,989,667	101,200
* Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	1,514,283	98,898
* Murphy USA Inc.	824,488	96,465
AMERCO	247,196	92,901
* Qurate Retail Group Inc. QVC Group Class A	11,003,782	92,762
Strategic Education Inc.	581,630	92,421
TripAdvisor Inc.	3,024,365	91,880
Morningstar Inc.	600,381	90,844
*,^ RH	420,946	89,872
Lithia Motors Inc. Class A	609,966	89,665
Hyatt Hotels Corp. Class A	998,255	89,553
* BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	3,867,212	87,940
* LiveRamp Holdings Inc.	1,817,524	87,368
SkyWest Inc.	1,348,608	87,161
^ World Wrestling Entertainment Inc. Class A	1,338,806	86,848
Dick's Sporting Goods Inc.	1,708,485	84,553
* Hilton Grand Vacations Inc.	2,409,284	82,855
* Penn National Gaming Inc.	3,116,455	79,657
KAR Auction Services Inc.	3,640,234	79,321
* Spirit Airlines Inc.	1,936,542	78,062
* Cargurus Inc.	2,190,803	77,072
Extended Stay America Inc.	5,161,078	76,694
Graham Holdings Co. Class B	115,792	73,990
Wingstop Inc.	826,925	71,306
* National Vision Holdings Inc.	2,197,486	71,264
Monro Inc.	894,669	69,963
* Simply Good Foods Co.	2,401,388	68,536
* Yelp Inc. Class A	1,895,200	66,010

	Boyd Gaming Corp.	2,191,712	65,620
	John Wiley & Sons Inc. Class A	1,346,781	65,346
*	Sprouts Farmers Market Inc.	3,338,689	64,604
	Allegiant Travel Co. Class A	365,445	63,602
	American Eagle Outfitters Inc.	4,305,376	63,289
	Hillenbrand Inc.	1,851,769	61,682
*	Asbury Automotive Group Inc.	538,214	60,167
*	Sally Beauty Holdings Inc.	3,282,607	59,908
	Sinclair Broadcast Group Inc. Class A	1,790,781	59,705
^	Bed Bath & Beyond Inc.	3,379,594	58,467
*	Laureate Education Inc. Class A	3,249,528	57,224
*	Adtalem Global Education Inc.	1,558,503	54,501
	Bloomin' Brands Inc.	2,449,200	54,054
*	Gray Television Inc.	2,479,178	53,154
	Jack in the Box Inc.	663,708	51,789

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

*	Lions Gate Entertainment Corp. Class B	2,575,081	25,571
	Guess? Inc.	1,121,622	25,102
*,^	iHeartMedia Inc. Class A	1,470,187	24,846
*	Upwork Inc.	2,225,071	23,742
	Scholastic Corp.	617,255	23,733
*,^	Lions Gate Entertainment Corp. Class A	2,220,255	23,668
	EW Scripps Co. Class A	1,477,545	23,212
*	Cars.com Inc.	1,886,436	23,052
^	Buckle Inc.	844,423	22,833
^	Rite Aid Corp.	1,450,387	22,437
*	K12 Inc.	1,073,754	21,851
*	MSG Networks Inc.	1,233,107	21,456
	Marcus Corp.	658,587	20,923
*	QuinStreet Inc.	1,356,201	20,763
	Gannett Co. Inc.	3,150,801	20,102

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

*	Clean Energy Fuels Corp.	3,934,637	9,207
*,^	RealReal Inc.	485,761	9,157
*	Golden Entertainment Inc.	474,703	9,124
*,^	JC Penney Co. Inc.	7,959,422	8,915
	Tilly's Inc. Class A	703,310	8,616
	Tribune Publishing Co.	646,469	8,508
*	comScore Inc.	1,720,013	8,497
*	At Home Group Inc.	1,523,248	8,378
	News Corp. Class B	574,954	8,343
*	Liberty Media Corp-Liberty Braves Class A	270,973	8,034
*	Cumulus Media Inc. Class A	451,713	7,937
*	El Pollo Loco Holdings Inc.	516,852	7,825
	Citi Trends Inc.	334,520	7,734
*	Titan Machinery Inc.	522,316	7,720
*	Century Casinos Inc.	948,499	7,512

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

*	Zovio Inc. Class A	809,284	1,667
*	Travelzoo	153,651	1,644
*	RealNetworks Inc.	1,309,357	1,571
*	Lee Enterprises Inc.	1,095,334	1,555
*	Biglari Holdings Inc. Class B	12,371	1,415
*	Destination XL Group Inc.	1,098,835	1,407
*,^	Alkaline Water Co. Inc.	1,103,203	1,401
*	A-Mark Precious Metals Inc.	166,780	1,379
*,^	Ascena Retail Group Inc.	179,431	1,375
	CSS Industries Inc.	306,943	1,354
*	ONE Group Hospitality Inc.	348,465	1,268
*	Build-A-Bear Workshop Inc.	380,602	1,233
*,^	Youngevity International Inc.	363,755	1,186
*	Urban One Inc.	614,875	1,168
	Townsquare Media Inc. Class A	110,100	1,098

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

*, \$ Universal Travel Group		42,843	-
			118,719,768
金融 (19.4%)			
* Berkshire Hathaway Inc. Class B			
	JPMorgan Chase & Co.	53,368,129	12,087,881
	Visa Inc. Class A	83,026,240	11,573,858
	Bank of America Corp.	48,235,974	9,063,540
	Mastercard Inc. Class A	228,004,607	8,030,322
	Wells Fargo & Co.	25,281,635	7,548,843
	Citigroup Inc.	107,227,939	5,768,863
	American Tower Corp.	61,482,908	4,911,870
	US Bancorp	12,484,411	2,869,167
	Goldman Sachs Group Inc.	39,595,924	2,347,642
	American Express Co.	9,474,783	2,178,537
	Truist Financial Corp.	17,296,820	2,153,281
		37,799,204	2,128,851

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

	Alexandria Real Estate Equities Inc.	3,237,506	523,116
	Arthur J Gallagher & Co.	5,233,799	498,415
	Citizens Financial Group Inc.	12,250,445	497,491
	Healthpeak Properties Inc.	14,376,860	495,570
	Cincinnati Financial Corp.	4,585,961	482,214
	Equifax Inc.	3,399,392	476,323
	Regions Financial Corp.	27,174,867	466,321
*	Arch Capital Group Ltd.	10,801,120	463,260
	Invitation Homes Inc.	15,136,422	453,639
	Huntington Bancshares Inc.	29,104,025	438,889
	Principal Financial Group Inc.	7,849,143	431,703
	KKR & Co. Inc. Class A	14,732,492	429,747
*	Markel Corp.	370,856	423,951
	Mid-America Apartment Communities Inc.	3,209,152	423,159
	First Republic Bank	3,508,560	412,080

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

Voya Financial Inc.	3,781,334	230,586
STORE Capital Corp.	5,925,880	220,680
American Financial Group Inc.	2,004,242	219,765
Assurant Inc.	1,666,287	218,417
Lamar Advertising Co. Class A	2,423,973	216,364
Apartment Investment & Management Co.	4,165,848	215,166
People's United Financial Inc.	12,544,892	212,009
LPL Financial Holdings Inc.	2,267,543	209,181
SL Green Realty Corp.	2,269,433	208,515
CyrusOne Inc.	3,183,535	208,299
Douglas Emmett Inc.	4,667,679	204,911
TCF Financial Corp.	4,295,641	201,036
Franklin Resources Inc.	7,733,886	200,926
East West Bancorp Inc.	4,102,967	199,814
Signature Bank	1,444,788	197,372

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Commerce Bancshares Inc.	2,870,875	195,047
* GCI Liberty Inc. Class A	2,716,856	192,489
Americold Realty Trust	5,424,396	190,179
* Athene Holding Ltd. Class A	4,012,748	188,720
American Homes 4 Rent Class A	7,197,882	188,656
New Residential Investment Corp.	11,638,663	187,499
Invesco Ltd.	10,261,582	184,503
Starwood Property Trust Inc.	7,403,948	184,062
Brixmor Property Group Inc.	8,400,366	181,532
Prosperity Bancshares Inc.	2,523,347	181,403
Old Republic International Corp.	8,108,341	181,384
American Campus Communities Inc.	3,845,055	180,833
Healthcare Trust of America Inc. Class A	5,829,205	176,508
First American Financial Corp.	2,986,938	174,198
Park Hotels & Resorts Inc.	6,711,741	173,633
CubeSmart	5,439,620	171,239
Cousins Properties Inc.	4,134,986	170,361
Hudson Pacific Properties Inc.	4,348,702	163,729
Popular Inc.	2,742,588	161,127
Cullen/Frost Bankers Inc.	1,595,557	156,014
EPR Properties	2,192,166	154,855
Synovus Financial Corp.	3,937,053	154,332
Primerica Inc.	1,175,626	153,490
Unum Group	5,246,971	153,002
Hanover Insurance Group Inc.	1,114,817	152,362
New York Community Bancorp Inc.	12,503,613	150,293
Western Alliance Bancorp	2,608,278	148,672
First Industrial Realty Trust Inc.	3,550,695	147,389
First Horizon National Corp.	8,816,010	145,993
* Howard Hughes Corp.	1,147,337	145,482
Jefferies Financial Group Inc.	6,754,113	144,335
Rexford Industrial Realty Inc.	3,137,764	143,302
Radian Group Inc.	5,677,635	142,849
JBG SMITH Properties	3,572,115	142,492
Highwoods Properties Inc.	2,911,348	142,394
EastGroup Properties Inc.	1,073,051	142,362
Life Storage Inc.	1,313,712	142,249
Eaton Vance Corp.	3,037,187	141,806
MGIC Investment Corp.	9,826,600	139,243
Webster Financial Corp.	2,596,430	138,545
Kemper Corp.	1,778,391	137,825
Spirit Realty Capital Inc.	2,789,316	137,179
Essent Group Ltd.	2,596,876	135,012
Axis Capital Holdings Ltd.	2,240,776	133,192
Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A	3,560,021	132,504
Pinnacle Financial Partners Inc.	2,060,264	131,857
* Credit Acceptance Corp.	293,331	129,749
First Financial Bankshares Inc.	3,688,075	129,451
PacWest Bancorp	3,330,168	127,446

	Healthcare Realty Trust Inc.	3,758,580	125,424
	Assured Guaranty Ltd.	2,552,745	125,136
	Valley National Bancorp	10,804,590	123,713
	CIT Group Inc.	2,691,865	122,830
* , ^	Zillow Group Inc.	2,673,443	122,818
	Lazard Ltd. Class A	3,025,667	120,906
	Rayonier Inc.	3,679,285	120,533
	Sterling Bancorp	5,706,002	120,283
	Ryman Hospitality Properties Inc.	1,380,007	119,591
	CoreSite Realty Corp.	1,062,923	119,175
	Erie Indemnity Co. Class A	717,666	119,133
*	Brighthouse Financial Inc.	3,024,692	118,659
	Glacier Bancorp Inc.	2,567,917	118,098
	STAG Industrial Inc.	3,701,775	116,865
	FNB Corp.	9,174,526	116,516

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

	Cathay General Bancorp	2,196,445	83,575
	South State Corp.	961,753	83,432
	Legg Mason Inc.	2,318,148	83,245
	Atlantic Union Bankshares Corp.	2,215,640	83,197
	Retail Properties of America Inc.	6,143,531	82,323
	Washington Federal Inc.	2,235,910	81,946
	Fulton Financial Corp.	4,689,494	81,738
	Paramount Group Inc.	5,868,631	81,691
	CVB Financial Corp.	3,767,828	81,310
	Simmons First National Corp. Class A	3,034,204	81,286
	Ameris Bancorp	1,910,687	81,281
^	Piedmont Office Realty Trust Inc. Class A	3,621,568	80,544
	Independent Bank Corp.	962,771	80,151
	Brandywine Realty Trust	5,088,899	80,150
*	Texas Capital Bancshares Inc.	1,407,790	79,920

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

Four Corners Property Trust Inc.	2,016,398	56,842
Essential Properties Realty Trust Inc.	2,286,800	56,736
National Storage Affiliates Trust	1,681,886	56,545
Santander Consumer USA Holdings Inc.	2,416,616	56,476
Senior Housing Properties Trust	6,681,106	56,389
ProAssurance Corp.	1,550,920	56,050
Great Western Bancorp Inc.	1,613,004	56,036
Independent Bank Group Inc.	990,948	54,938
Renasant Corp.	1,540,719	54,572
GEO Group Inc.	3,285,257	54,568
Walker & Dunlop Inc.	832,225	53,828
Banner Corp.	948,643	53,684
Mack-Cali Realty Corp.	2,317,521	53,604
Pacific Premier Bancorp Inc.	1,611,479	52,542
Capitol Federal Financial Inc.	3,776,683	51,854

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

Summit Hotel Properties Inc.	3,048,687	37,621
Monmouth Real Estate Investment Corp.	2,548,903	36,908
Flagstar Bancorp Inc.	952,658	36,439
OceanFirst Financial Corp.	1,392,461	35,563
Independence Realty Trust Inc.	2,522,945	35,523
Employers Holdings Inc.	839,167	35,035
Virtu Financial Inc. Class A	2,188,061	34,987
Meta Financial Group Inc.	957,557	34,960
First Busey Corp.	1,270,891	34,949
AMERISAFE Inc.	527,298	34,817
City Holding Co.	424,463	34,785
Brookline Bancorp Inc.	2,093,269	34,455
Tompkins Financial Corp.	370,474	33,898
OFG Bancorp	1,434,441	33,867
RPT Realty	2,242,400	33,726

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

	TrustCo Bank Corp. NY	2,689,149	23,315
	Franklin Street Properties Corp.	2,721,372	23,295
	Banc of California Inc.	1,342,256	23,060
	ConnectOne Bancorp Inc.	894,275	23,001
*	HomeStreet Inc.	668,195	22,719
	Central Pacific Financial Corp.	765,854	22,654
	Capstead Mortgage Corp.	2,846,248	22,542
*	Enova International Inc.	933,414	22,458
*	Third Point Reinsurance Ltd.	2,132,962	22,439
	Universal Insurance Holdings Inc.	797,889	22,333
	Stock Yards Bancorp Inc.	542,763	22,286
	Bryn Mawr Bank Corp.	534,627	22,048
	Lakeland Bancorp Inc.	1,266,862	22,018
*	Columbia Financial Inc.	1,276,271	21,620
	Preferred Bank	347,454	20,879

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

Global Medical REIT Inc.	1,170,533	15,486
Hersha Hospitality Trust Class A	1,061,404	15,443
Flushing Financial Corp.	710,364	15,347
RE/MAX Holdings Inc. Class A	398,009	15,319
CBTX Inc.	489,071	15,220
State Auto Financial Corp.	488,283	15,147
Bridge Bancorp Inc.	449,069	15,057
Whitestone REIT	1,104,614	15,045
Mercantile Bank Corp.	411,095	14,993
FBL Financial Group Inc. Class A	250,022	14,734
First of Long Island Corp.	580,215	14,552
Ready Capital Corp.	936,890	14,447
Peapack Gladstone Financial Corp.	465,585	14,387
* Watford Holdings Ltd.	571,403	14,376
Western Asset Mortgage Capital Corp.	1,388,646	14,345

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

*	Southern First Bancshares Inc.	235,384	10,001
	Southern Missouri Bancorp Inc.	258,554	9,918
	PCSB Financial Corp.	485,940	9,840
	Bar Harbor Bankshares	387,356	9,835
	Farmers National Banc Corp.	601,079	9,810
	SmartFinancial Inc.	414,374	9,800
	Sierra Bancorp	335,418	9,767
	Sculptor Capital Management Inc. Class A	440,752	9,741
*	EZCORP Inc. Class A	1,423,009	9,705
*	Forestar Group Inc.	464,800	9,691
	Amalgamated Bank Class A	495,431	9,636
	West Bancorporation Inc.	375,002	9,611
	Bluerock Residential Growth REIT Inc. Class A	767,638	9,250
^	Pennsylvania REIT	1,697,244	9,046
*	Spirit of Texas Bancshares Inc.	393,304	9,046

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

*	HarborOne Bancorp Inc.	653,951	7,187
	BBX Capital Corp. Class A	1,504,034	7,174
	Macatawa Bank Corp.	639,766	7,121
	First Choice Bancorp	263,992	7,117
	Ashford Hospitality Trust Inc.	2,537,647	7,080
*	First Internet Bancorp	295,014	6,995
	Cedar Realty Trust Inc.	2,365,218	6,977
	Select Bancorp Inc.	566,085	6,963
	Enterprise Bancorp Inc.	204,665	6,932
	Investar Holding Corp.	288,733	6,930
*	Greenhill & Co. Inc.	399,961	6,831
	First Business Financial Services Inc.	257,056	6,768
	FVCBankcorp Inc.	386,956	6,760
	On Deck Capital Inc.	1,618,968	6,703
	Parke Bancorp Inc.	260,806	6,622

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

	Alerus Financial Corp.	191,324	4,372
*	Provident Bancorp Inc.	344,790	4,293
*	Carolina Trust Bancshares Inc.	328,780	4,291
*	Esquire Financial Holdings Inc.	163,283	4,257
	Crawford & Co. Class A	367,705	4,218
	Mackinac Financial Corp.	237,842	4,153
*	ProSight Global Inc.	254,996	4,113
*	Medallion Financial Corp.	552,377	4,016
	1st Constitution Bancorp	179,404	3,970
	First Community Corp.	183,681	3,969
*	Pacific Mercantile Bancorp	482,797	3,920
	FNCB Bancorp Inc.	459,377	3,882
	Donegal Group Inc. Class A	257,647	3,818
	Provident Financial Holdings Inc.	173,786	3,806
*	Meridian Corp.	187,838	3,792

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

*	First Western Financial Inc.	132,755	2,186
^	Auburn National Bancorporation Inc.	40,857	2,165
*	MoneyGram International Inc.	1,025,165	2,153
	Union Bankshares Inc.	59,239	2,148
*	Altisource Portfolio Solutions SA	109,207	2,111
*	Silvergate Capital Corp. Class A	129,856	2,066
^	GAIN Capital Holdings Inc.	461,584	1,823
	AmeriServ Financial Inc.	418,188	1,756
	Franklin Financial Services Corp.	42,348	1,638
	Sachem Capital Corp.	369,704	1,605
	Severn Bancorp Inc.	172,293	1,604
	Eagle Bancorp Montana Inc.	74,805	1,600
	Kingstone Cos. Inc.	198,941	1,542
	Global Self Storage Inc.	354,937	1,526
	Manhattan Bridge Capital Inc.	238,332	1,516

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

*	Trinity Place Holdings Inc.	27,417	83
	Medalist Diversified REIT Inc.	22,234	77
	Guaranty Federal Bancshares Inc.	3,011	76
*	FSB Bancorp Inc.	3,139	54
	Oconee Federal Financial Corp.	1,919	50
	Lake Shore Bancorp Inc.	2,800	43
	Home Federal Bancorp Inc.	601	21
*	CPI Card Group Inc.	23,067	21
	Protective Insurance Corp. Class A	1,100	17
	Tremont Mortgage Trust	2,458	12
*	National Holdings Corp. Warrants Exp. 01/18/2022	92,151	9
*	Envision Solar International Inc.	1,800	8
*	Village Bank and Trust Financial Corp.	200	7
	Patriot National Bancorp Inc.	100	1
*	Conifer Holdings Inc.	300	1

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

*	Exact Sciences Corp.	4,152,833	384,054
	STERIS plc	2,387,221	363,860
*	Varian Medical Systems Inc.	2,562,187	363,856
*	Alnylam Pharmaceuticals Inc.	3,148,889	362,658
	Dentsply Sirona Inc.	6,279,146	355,337
	West Pharmaceutical Services Inc.	2,086,604	313,679
*	Elanco Animal Health Inc.	10,510,862	309,545
	Universal Health Services Inc. Class B	2,153,271	308,908
	PerkinElmer Inc.	3,135,130	304,421
*	Insulet Corp.	1,742,049	298,239
*	Mylan NV	14,518,973	291,831
*	Neurocrine Biosciences Inc.	2,601,008	279,582
*	Henry Schein Inc.	4,140,003	276,221
*	Sarepta Therapeutics Inc.	1,988,386	256,581
*	Molina Healthcare Inc.	1,764,941	239,485

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

*	Nevro Corp.	820,536	96,446
*	Bluebird Bio Inc.	1,095,213	96,105
*	Tandem Diabetes Care Inc.	1,586,978	94,600
*	Alkermes plc	4,450,663	90,794
*	FibroGen Inc.	2,109,035	90,457
*	Iovance Biotherapeutics Inc.	3,223,469	89,226
	CONMED Corp.	792,680	88,645
*	Intercept Pharmaceuticals Inc.	696,072	86,257
*	MyoKardia Inc.	1,173,532	85,533
*	Agios Pharmaceuticals Inc.	1,756,338	83,865
*	Acadia Healthcare Co. Inc.	2,482,633	82,473
*	NeoGenomics Inc.	2,771,052	81,053
*	PTC Therapeutics Inc.	1,665,199	79,980
*	Quidel Corp.	1,052,038	78,934
*, ^	Axsome Therapeutics Inc.	737,657	76,244

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

*	Turning Point Therapeutics Inc.	647,880	40,356
*	Brookdale Senior Living Inc.	5,305,459	38,571
*	REGENXBIO Inc.	937,724	38,419
*	Addus HomeCare Corp.	393,732	38,279
*	Inspire Medical Systems Inc.	507,453	37,658
*	Principia Biopharma Inc.	663,998	36,374
*	Veracyte Inc.	1,290,773	36,038
*	Inogen Inc.	524,274	35,824
*	Corcept Therapeutics Inc.	2,889,200	34,959
*	Dicerna Pharmaceuticals Inc.	1,561,936	34,409
*	Forty Seven Inc.	860,808	33,890
*	Tactile Systems Technology Inc.	500,207	33,769
*	AtriCure Inc.	1,035,040	33,649
*	Supernus Pharmaceuticals Inc.	1,416,745	33,605
*	Varex Imaging Corp.	1,099,198	32,767

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Fate Therapeutics Inc.	1,671,670	32,715
* R1 RCM Inc.	2,513,490	32,625
*,^ Denali Therapeutics Inc.	1,866,725	32,518
* Theravance Biopharma Inc.	1,244,015	32,208
*,^ Aerie Pharmaceuticals Inc.	1,299,007	31,397
*,^ Allogene Therapeutics Inc.	1,207,657	31,375
* Natus Medical Inc.	938,942	30,976
* Enanta Pharmaceuticals Inc.	498,243	30,781
* Coherus Biosciences Inc.	1,701,617	30,638
National HealthCare Corp.	344,137	29,744
Atrion Corp.	39,264	29,507
* Constellation Pharmaceuticals Inc.	618,688	29,146
* Karyopharm Therapeutics Inc.	1,482,485	28,419
* Hanger Inc.	1,005,835	27,771
* Sangamo Therapeutics Inc.	3,312,218	27,723
* NanoString Technologies Inc.	983,655	27,365
* 10X Genomics Inc. Class A	357,179	27,235
* Tricida Inc.	713,796	26,939
* CryoLife Inc.	991,127	26,850
* Endo International plc	5,680,116	26,640
* Radius Health Inc.	1,298,616	26,180
Luminex Corp.	1,119,094	25,918
*,^ TG Therapeutics Inc.	2,294,664	25,471
* Athenex Inc.	1,666,172	25,442
National Research Corp.	384,351	25,344
* CareDx Inc.	1,167,901	25,192
*,^ Bridgebio Pharma Inc.	711,248	24,929
* Tivity Health Inc.	1,225,191	24,927
* Shockwave Medical Inc.	563,526	24,750
* Innoviva Inc.	1,745,000	24,709
*,^ ZIOPHARM Oncology Inc.	5,183,914	24,468
* Codexis Inc.	1,512,302	24,182
* Vanda Pharmaceuticals Inc.	1,460,304	23,964
* Orthofix Medical Inc.	514,075	23,740
* CorVel Corp.	270,812	23,658
* Revance Therapeutics Inc.	1,450,212	23,537
* Pennant Group Inc.	700,363	23,161
*,^ Change Healthcare Inc.	1,411,121	23,128
* RadNet Inc.	1,111,623	22,566
*,^ Rocket Pharmaceuticals Inc.	989,744	22,527
* Achillion Pharmaceuticals Inc.	3,727,896	22,479
* Atara Biotherapeutics Inc.	1,360,944	22,415
* Rhythm Pharmaceuticals Inc.	958,392	22,005
* Madrigal Pharmaceuticals Inc.	236,491	21,547
* Intersect ENT Inc.	863,220	21,494
* Silk Road Medical Inc.	532,263	21,493
* Vericel Corp.	1,227,821	21,364
* ImmunoGen Inc.	4,094,337	20,902
* G1 Therapeutics Inc.	790,723	20,899

*	Lantheus Holdings Inc.	1,018,694	20,893
*	HealthStream Inc.	752,263	20,462
*,^	Omeros Corp.	1,429,761	20,145
*	Pacific Biosciences of California Inc.	3,912,251	20,109
*	Anika Therapeutics Inc.	387,703	20,102
*	Arvinas Inc.	486,573	19,993
*,^	Dermira Inc.	1,317,610	19,975
*	Eagle Pharmaceuticals Inc.	331,937	19,943
*	Kadmon Holdings Inc.	4,370,620	19,799
*	Flexion Therapeutics Inc.	941,811	19,495
*	Collegium Pharmaceutical Inc.	941,938	19,385
*	Antares Pharma Inc.	4,124,118	19,383
*	Akebia Therapeutics Inc.	3,062,538	19,355
*	Heska Corp.	201,254	19,308
*,^	Karuna Therapeutics Inc.	255,747	19,268

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

*	Avid Bioservices Inc.	1,591,048	12,203
*	Voyager Therapeutics Inc.	871,872	12,163
*	Triple-S Management Corp. Class B	655,778	12,125
*	Odonate Therapeutics Inc.	370,406	12,020
*,^	Sorrento Therapeutics Inc.	3,528,234	11,925
*	Homology Medicines Inc.	568,781	11,774
*	Progenics Pharmaceuticals Inc.	2,306,141	11,738
*	Axionics Modulation Technologies Inc.	419,114	11,614
*	CytomX Therapeutics Inc.	1,367,661	11,365
*	Eiger BioPharmaceuticals Inc.	759,974	11,324
*	AnaptysBio Inc.	688,681	11,191
*,^	IGM Biosciences Inc.	285,947	10,912
	Utah Medical Products Inc.	100,221	10,814
	Meridian Bioscience Inc.	1,100,229	10,749
*	AMAG Pharmaceuticals Inc.	883,207	10,749

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

*	Scholar Rock Holding Corp.	523,922	6,905
*,^	Apollo Medical Holdings Inc.	374,359	6,892
*	Minerva Neurosciences Inc.	952,916	6,775
*	Aprea Therapeutics Inc.	145,487	6,676
*	Misonix Inc.	357,374	6,651
*	Surgery Partners Inc.	418,719	6,555
*	BioLife Solutions Inc.	404,489	6,545
*,^	Optinose Inc.	708,073	6,528
*	Translate Bio Inc.	800,026	6,512
*	SeaSpine Holdings Corp.	509,938	6,124
*	Stoke Therapeutics Inc.	212,600	6,021
*,^	MediciNova Inc.	891,718	6,010
*	Joint Corp.	370,808	5,985
*	Harrow Health Inc.	763,120	5,937
*	Concert Pharmaceuticals Inc.	638,360	5,889

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

*	Five Prime Therapeutics Inc.	824,351	3,784
*	Akorn Inc.	2,492,697	3,739
*,^	Anavex Life Sciences Corp.	1,425,049	3,691
*	Castle Biosciences Inc.	107,186	3,684
*,^	Bioxcel Therapeutics Inc.	249,603	3,647
*	Enzo Biochem Inc.	1,366,399	3,594
*	Pulse Biosciences Inc.	262,310	3,518
*	Exagen Inc.	137,795	3,500
*	Repro-Med Systems Inc.	535,117	3,494
*	Personalis Inc.	315,739	3,442
*	Mustang Bio Inc.	808,613	3,299
*	Dyadic International Inc.	621,809	3,221
*	Genesis Healthcare Inc.	1,960,136	3,215
*,^	CytoSorbents Corp.	832,151	3,204
*	Chimerix Inc.	1,522,300	3,090

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

*	Applied Genetic Technologies Corp.	438,277	1,981
*,^	Tyme Technologies Inc.	1,410,436	1,975
*	Aquestive Therapeutics Inc.	339,183	1,974
*,^	SCYNEXIS Inc.	2,036,941	1,854
*	Selecta Biosciences Inc.	772,990	1,840
*	Orgenesis Inc.	390,018	1,817
*,^	Enochian Biosciences Inc.	351,591	1,765
*,^	Cidara Therapeutics Inc.	451,652	1,734
*	Oncocyte Corp.	766,650	1,725
*	Arbutus Biopharma Corp.	616,293	1,713
*,^	Neos Therapeutics Inc.	1,121,410	1,693
*	Electromed Inc.	191,641	1,658
*	Menlo Therapeutics Inc.	353,454	1,640
*	Aptinyx Inc.	471,915	1,614
*	Clearts Biomedical Inc.	554,321	1,608

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

*	Soligenix Inc.	598,911	868
*	Opiant Pharmaceuticals Inc.	59,635	859
*,^	Oncternal Therapeutics Inc.	214,040	845
*	PLx Pharma Inc.	178,053	778
*,^	Arcadia Biosciences Inc.	141,438	775
*	Celldex Therapeutics Inc.	344,839	769
*	AgeX Therapeutics Inc.	415,268	756
*	AquaBounty Technologies Inc.	347,989	755
*	Celsion Corp.	437,596	748
*,^	VIVUS Inc.	271,618	739
*,^	resTORbio Inc.	491,365	732
*	Endologix Inc.	458,529	724
*,^	Milestone Scientific Inc.	519,552	722
*,^	Adamis Pharmaceuticals Corp.	1,029,133	721
*	Eyenovia Inc.	160,888	721

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

*,^	Unum Therapeutics Inc.	400,874	289
*	Acer Therapeutics Inc.	70,268	282
*,^	Trovogene Inc.	216,695	269
*	TFF Pharmaceuticals Inc.	49,161	263
*,^	Obalon Therapeutics Inc.	137,023	260
*,^	Heat Biologics Inc.	534,924	254
*	Bellerophon Therapeutics Inc.	681,990	238
*	Sophiris Bio Inc.	618,362	229
*	Aptevo Therapeutics Inc.	335,112	219
*,^	vTv Therapeutics Inc. Class A	116,755	198
*	Miragen Therapeutics Inc.	292,449	140
*,^	Navidea Biopharmaceuticals Inc.	109,561	138
*	Cocrystal Pharma Inc.	268,535	133
*,^	Outlook Therapeutics Inc.	223,704	132
*	Trevi Therapeutics Inc.	32,341	121

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

General Dynamics Corp.	6,914,439	1,219,361
Eaton Corp. plc	11,650,429	1,103,529
Roper Technologies Inc.	2,925,810	1,036,410
FedEx Corp.	6,620,144	1,001,032
Amphenol Corp. Class A	8,363,400	905,171
TE Connectivity Ltd.	9,429,331	903,707
Ingersoll-Rand plc	6,753,674	897,698
Johnson Controls International plc	21,759,805	885,842
TransDigm Group Inc.	1,432,914	802,432
Paychex Inc.	9,086,455	772,894
Cummins Inc.	4,315,013	772,215
PACCAR Inc.	9,741,392	770,544
Parker-Hannifin Corp.	3,613,679	743,767
Agilent Technologies Inc.	8,716,091	743,570
Willis Towers Watson plc	3,629,383	732,918

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

	Cognex Corp.	4,570,768	256,146
*	WEX Inc.	1,215,623	254,624
	Lennox International Inc.	1,028,529	250,930
	Universal Display Corp.	1,191,065	245,443
	Graco Inc.	4,689,227	243,840
*	Sensata Technologies Holding plc	4,481,613	241,424
	Toro Co.	2,986,390	237,926
	Nordson Corp.	1,457,766	237,383
*	Euronet Worldwide Inc.	1,450,816	228,591
	Hubbell Inc. Class B	1,527,356	225,774
	Genpact Ltd.	5,344,180	225,364
	Pentair plc	4,751,969	217,973
	Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	2,911,781	212,211
	AptarGroup Inc.	1,790,394	207,005
*	XPO Logistics Inc.	2,593,353	206,690

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

	KBR Inc.	3,957,648	120,708
	Knight-Swift Transportation Holdings Inc.	3,361,921	120,491
	Avnet Inc.	2,836,229	120,370
*	Paylocity Holding Corp.	980,865	118,508
*	FTI Consulting Inc.	1,049,343	116,120
*	Coherent Inc.	676,200	112,486
*	MasTec Inc.	1,722,309	110,503
	nVent Electric plc	4,285,096	109,613
	Timken Co.	1,928,445	108,591
*	Mercury Systems Inc.	1,564,837	108,146
	Eagle Materials Inc.	1,177,535	106,755
*	RBC Bearings Inc.	672,541	106,490
*	SiteOne Landscape Supply Inc.	1,159,082	105,071
*	ASGN Inc.	1,418,284	100,656
	Exponent Inc.	1,452,514	100,238

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

*	Rogers Corp.	521,076	64,994
	ESCO Technologies Inc.	701,344	64,874
*	ExlService Holdings Inc.	928,943	64,524
*	Sanmina Corp.	1,880,642	64,393
*	Advanced Disposal Services Inc.	1,956,788	64,320
*	Plexus Corp.	824,961	63,473
*	SPX Corp.	1,238,553	63,018
*	Beacon Roofing Supply Inc.	1,939,177	62,015
	ManTech International Corp. Class A	758,680	60,603
	HEICO Corp.	526,014	60,044
	Otter Tail Corp.	1,166,281	59,819
*	Cimpress plc	474,612	59,692
	Deluxe Corp.	1,182,578	59,034
*	SPX FLOW Inc.	1,202,670	58,774
	AAON Inc.	1,177,065	58,159

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

	KEMET Corp.	1,457,096	39,414
	US Ecology Inc.	679,515	39,351
*	TriMas Corp.	1,252,470	39,340
*	Pluralsight Inc. Class A	2,264,398	38,970
	EnPro Industries Inc.	579,749	38,774
	Helios Technologies Inc.	834,935	38,599
*	CBIZ Inc.	1,424,224	38,397
*	AeroVironment Inc.	618,412	38,181
*	Air Transport Services Group Inc.	1,604,411	37,639
	Tennant Co.	481,117	37,489
	Granite Construction Inc.	1,344,763	37,210
*	Inovalon Holdings Inc. Class A	1,973,332	37,138
*	Cardlytics Inc.	583,879	36,703
	Benchmark Electronics Inc.	1,053,585	36,201
*	Continental Building Products Inc.	987,208	35,964

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

*	US Concrete Inc.	451,577	18,813
	ArcBest Corp.	678,178	18,718
	Barrett Business Services Inc.	206,369	18,668
*	Evolent Health Inc. Class A	2,049,375	18,547
*	Great Lakes Dredge & Dock Corp.	1,619,500	18,349
*	Manitowoc Co. Inc.	1,034,785	18,109
	Gorman-Rupp Co.	480,627	18,024
*	Wesco Aircraft Holdings Inc.	1,634,361	18,011
*	DXP Enterprises Inc.	448,764	17,865
*	Veeco Instruments Inc.	1,213,236	17,816
*	Astronics Corp.	637,040	17,805
	Argan Inc.	430,345	17,274
	Hyster-Yale Materials Handling Inc.	288,192	16,992
*	Gates Industrial Corp. plc	1,234,376	16,985
*	Vectrus Inc.	328,846	16,857

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

*	Donnelley Financial Solutions Inc.	772,993	8,093
	Briggs & Stratton Corp.	1,178,569	7,849
*	Commercial Vehicle Group Inc.	1,228,695	7,802
	Park-Ohio Holdings Corp.	228,966	7,705
*	Landec Corp.	679,061	7,680
	RR Donnelley & Sons Co.	1,908,393	7,538
*	InnerWorkings Inc.	1,340,335	7,385
*	Mistras Group Inc.	512,655	7,316
	Daktronics Inc.	1,196,773	7,288
^	Advanced Emissions Solutions Inc.	692,063	7,267
*	Ranpak Holdings Corp.	881,479	7,184
*	Lawson Products Inc.	136,932	7,134
*, ^	Eagle Bulk Shipping Inc.	1,549,972	7,130
*	Forterra Inc.	595,526	6,884
*	CECO Environmental Corp.	897,446	6,874

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

*	Ultralife Corp.	430,397	3,181
*	Manitex International Inc.	512,122	3,047
*,^	Turtle Beach Corp.	315,828	2,985
*	CPI Aerostructures Inc.	436,504	2,938
*	Goldfield Corp.	812,034	2,883
*	Hill International Inc.	901,699	2,849
*	US Xpress Enterprises Inc. Class A	536,547	2,699
*,^	EVI Industries Inc.	98,274	2,657
*,^	YRC Worldwide Inc.	1,017,816	2,595
*,^	Asure Software Inc.	316,621	2,590
*	Armstrong Flooring Inc.	582,389	2,487
*,^	Research Frontiers Inc.	808,942	2,435
*,^	ExOne Co.	324,278	2,419
*	Frequency Electronics Inc.	192,502	1,965
*	Horizon Global Corp.	556,734	1,943

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

*	Image Sensing Systems Inc.	79,211	355
*	eMagin Corp.	915,968	315
*	Tecogen Inc.	145,349	308
*	ALJ Regional Holdings Inc.	266,005	306
*, ^	Boxlight Corp. Class A	268,979	299
	Chicago Rivet & Machine Co.	11,238	290
*	Lightbridge Corp.	59,325	267
*	Jewett-Cameron Trading Co. Ltd.	32,900	254
	Amcor plc	23,377	253
*	Usio Inc.	142,603	222
*	LightPath Technologies Inc. Class A	292,810	212
*	Rubicon Technology Inc.	25,149	209
*	Pioneer Power Solutions Inc.	90,658	206
*	Taylor Devices Inc.	18,441	194
*	ClearSign Combustion Corp.	240,083	183

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

	Cimarex Energy Co.	2,868,393	150,562
	Parsley Energy Inc. Class A	7,534,988	142,487
	Helmerich & Payne Inc.	2,887,757	131,191
*	First Solar Inc.	2,083,040	116,567
	Murphy Oil Corp.	4,219,857	113,092
*	Transocean Ltd.	16,376,614	112,671
	PBF Energy Inc. Class A	2,866,367	89,918
	EQT Corp.	7,208,083	78,568
	Equitrans Midstream Corp.	5,776,873	77,179
*	Apergy Corp.	2,206,910	74,549
	Continental Resources Inc.	2,124,498	72,870
	Delek US Holdings Inc.	2,091,128	70,116
*	Chart Industries Inc.	1,012,794	68,354
*,^	Enphase Energy Inc.	2,419,116	63,212
	Arcosa Inc.	1,370,728	61,066

	株数	市場価格・ (千米ドル)
^ Antero Midstream Corp.	7,787,074	59,104
* Matador Resources Co.	3,148,940	56,586
Patterson-UTI Energy Inc.	5,277,085	55,409
* Callon Petroleum Co.	10,996,753	53,114
* Dril-Quip Inc.	1,026,848	48,169
Core Laboratories NV	1,258,385	47,403
Cactus Inc. Class A	1,340,036	45,990
* PDC Energy Inc.	1,747,549	45,733
*,^ Chesapeake Energy Corp.	55,025,332	45,429
Archrock Inc.	4,268,890	42,860
* Oceaneering International Inc.	2,818,943	42,030
* Magnolia Oil & Gas Corp. Class A	3,251,616	40,905
* Helix Energy Solutions Group Inc.	4,039,251	38,898
* Southwestern Energy Co.	15,347,255	37,140
*,^ Valaris plc Class A	5,539,692	36,340
SM Energy Co.	3,165,498	35,580
* NOW Inc.	3,112,337	34,983
CVR Energy Inc.	853,356	34,501
* CNX Resources Corp.	3,680,669	32,574
* MRC Global Inc.	2,272,136	30,992
QEP Resources Inc.	6,731,320	30,291
NexTier Oilfield Solutions Inc.	4,462,507	29,899
^ Range Resources Corp.	6,106,465	29,616
* SRC Energy Inc.	6,901,198	28,433
* Renewable Energy Group Inc.	1,054,732	28,425
Nabors Industries Ltd.	9,677,647	27,872
* Centennial Resource Development Inc. Class A	5,853,635	27,044
* ProPetro Holding Corp.	2,401,449	27,016
* Oasis Petroleum Inc.	8,224,751	26,813
*,^ Plug Power Inc.	8,459,177	26,731
* Oil States International Inc.	1,562,829	25,490
* Par Pacific Holdings Inc.	1,086,791	25,257
* Antero Resources Corp.	7,426,844	21,167
*,^ Tellurian Inc.	2,764,646	20,127
* Northern Oil and Gas Inc.	8,063,300	18,868
*,^ Whiting Petroleum Corp.	2,516,380	18,470
* Denbury Resources Inc.	12,999,073	18,329
* Tidewater Inc.	941,697	18,156
* SunPower Corp. Class A	2,311,973	18,033
Liberty Oilfield Services Inc. Class A	1,615,114	17,960
^ DMC Global Inc.	395,641	17,780
Brigham Minerals Inc.	770,431	16,518
Berry Petroleum Corp.	1,724,247	16,260
* Talos Energy Inc.	534,530	16,116
* Matrix Service Co.	691,752	15,827
* TPI Composites Inc.	853,153	15,792
Green Plains Inc.	1,020,562	15,747
*,^ FuelCell Energy Inc.	6,198,287	15,558
*,^ Jagged Peak Energy Inc.	1,823,880	15,485

*	Select Energy Services Inc. Class A	1,636,129	15,183
*	Newpark Resources Inc.	2,408,585	15,102
*	Laredo Petroleum Inc.	5,058,250	14,517
*	W&T Offshore Inc.	2,527,654	14,054
*	Penn Virginia Corp.	439,491	13,339
*	REX American Resources Corp.	162,073	13,284
*,^	Diamond Offshore Drilling Inc.	1,757,345	12,635
*	Bonanza Creek Energy Inc.	519,376	12,122
	Solaris Oilfield Infrastructure Inc. Class A	859,497	12,033
*	Gulfport Energy Corp.	3,931,369	11,951
*,^	California Resources Corp.	1,309,658	11,826
^	RPC Inc.	1,678,674	8,796
*	Noble Corp. plc	7,133,017	8,702
*	Trecora Resources	1,213,626	8,677
*	Ameresco Inc. Class A	472,745	8,273

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

*	Epsilon Energy Ltd.	133,469	440
	Mammoth Energy Services Inc.	194,314	428
*	NCS Multistage Holdings Inc.	178,351	375
*,^	Taronis Technologies Inc.	351,640	319
*,^	Lilis Energy Inc.	690,800	263
*,^	American Resources Corp. Class A	296,782	187
*,^	Talos Energy Inc. Warrants Exp. 02/28/2021	116,107	187
*	Superior Drilling Products Inc.	187,537	154
*,^	Zion Oil & Gas Inc.	831,368	144
*	Rosehill Resources Inc. Class A	103,433	132
*,^,\$	Taronis Fuels Inc.	1,758,200	130
	TechnipFMC plc	5,981	128
*,^	Enservco Corp.	529,212	99
*	Aemetis Inc.	104,265	87
*,^	PEDEVCO Corp.	42,749	71

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

	Broadcom Inc.	10,616,046	3,354,883
	International Business Machines Corp.	24,946,286	3,343,800
	Oracle Corp.	60,104,577	3,184,340
	QUALCOMM Inc.	32,166,321	2,838,035
	Intuit Inc.	6,963,214	1,823,875
*	Micron Technology Inc.	31,184,716	1,677,114
	Applied Materials Inc.	26,017,483	1,588,107
*	ServiceNow Inc.	5,313,797	1,500,191
*	Advanced Micro Devices Inc.	31,372,301	1,438,734
	Analog Devices Inc.	10,376,442	1,233,136
	L3Harris Technologies Inc.	6,231,979	1,233,122
	Lam Research Corp.	4,084,022	1,194,168
*	Autodesk Inc.	6,181,929	1,134,137
	Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	15,434,809	957,267

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

*	Black Knight Inc.	3,991,959	257,402
*	Guidewire Software Inc.	2,323,534	255,054
	Cypress Semiconductor Corp.	10,391,866	242,442
*	Zendesk Inc.	3,159,692	242,127
*	F5 Networks Inc.	1,707,295	238,424
*	Aspen Technology Inc.	1,928,191	233,176
	Juniper Networks Inc.	9,464,161	233,102
*	PTC Inc.	2,917,031	218,456
	Monolithic Power Systems Inc.	1,158,269	206,195
*	Ceridian HCM Holding Inc.	2,832,065	192,241
	Entegris Inc.	3,808,304	190,758
	CDK Global Inc.	3,413,867	186,670
*	Ciena Corp.	4,348,961	185,657
*	Proofpoint Inc.	1,592,627	182,802
*	HubSpot Inc.	1,147,698	181,910

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* CACI International Inc. Class A	700,370	175,085
* MongoDB Inc.	1,327,893	174,764
MKS Instruments Inc.	1,534,448	168,805
* Lumentum Holdings Inc.	2,066,523	163,875
* Pinterest Inc. Class A	8,649,940	161,235
* Nutanix Inc.	4,900,122	153,178
*,^ Slack Technologies Inc. Class A	6,610,884	148,613
SYNNEX Corp.	1,147,639	147,816
* Anaplan Inc.	2,789,253	146,157
* Tech Data Corp.	998,007	143,314
* Manhattan Associates Inc.	1,796,617	143,280
* Silicon Laboratories Inc.	1,231,826	142,867
* Nuance Communications Inc.	7,992,585	142,508
Science Applications International Corp.	1,632,102	142,026
* Cree Inc.	3,016,639	139,218
* Avalara Inc.	1,844,550	135,113
* Cirrus Logic Inc.	1,629,015	134,247
* Alteryx Inc. Class A	1,314,396	131,532
* NCR Corp.	3,603,648	126,704
* Smartsheet Inc. Class A	2,795,586	125,578
j2 Global Inc.	1,299,461	121,772
*,^ Match Group Inc.	1,482,112	121,696
* RealPage Inc.	2,256,965	121,312
* ViaSat Inc.	1,625,611	118,987
Cabot Microelectronics Corp.	819,510	118,272
LogMeIn Inc.	1,379,113	118,245
* ACI Worldwide Inc.	3,096,747	117,320
Blackbaud Inc.	1,396,846	111,189
* Pure Storage Inc. Class A	6,404,513	109,581
* Five9 Inc.	1,648,945	108,138
* Dropbox Inc. Class A	5,999,164	107,445
* Verint Systems Inc.	1,892,425	104,765
Perspecta Inc.	3,887,005	102,772
* Semtech Corp.	1,889,129	99,935
* Q2 Holdings Inc.	1,226,275	99,426
* New Relic Inc.	1,501,016	98,632
* Envestnet Inc.	1,392,598	96,967
* Viavi Solutions Inc.	6,434,687	96,520
* Inphi Corp.	1,287,132	95,274
* Cornerstone OnDemand Inc.	1,623,420	95,051
* FireEye Inc.	5,727,849	94,681
Pegasystems Inc.	1,115,155	88,822
* Zscaler Inc.	1,806,498	84,002
* Teradata Corp.	3,137,762	83,998
Brooks Automation Inc.	1,941,539	81,467
Cogent Communications Holdings Inc.	1,200,715	79,019
Power Integrations Inc.	792,936	78,429
* Qualys Inc.	938,007	78,202
* Advanced Energy Industries Inc.	1,084,524	77,218

*	CommScope Holding Co. Inc.	5,435,223	77,126
*	Everbridge Inc.	938,837	73,304
*	Elastic NV	1,121,526	72,114
*	Lattice Semiconductor Corp.	3,728,241	71,359
*	Rapid7 Inc.	1,267,840	71,024
*	Premier Inc. Class A	1,870,353	70,849
*	Acacia Communications Inc.	1,033,000	70,048
*	Insight Enterprises Inc.	988,827	69,505
*	Box Inc.	3,916,557	65,720
*	Diodes Inc.	1,156,012	65,164
*	Bottomline Technologies de Inc.	1,214,398	65,092
*	Blackline Inc.	1,260,077	64,970
*	PROS Holdings Inc.	1,074,488	64,383
*	Varonis Systems Inc.	822,755	63,936
*	LivePerson Inc.	1,648,173	60,982

	株数	市場価格・ (千米ドル)
*,^ Cloudera Inc.	5,163,048	60,046
* Synaptics Inc.	894,194	58,811
* EchoStar Corp. Class A	1,333,656	57,761
* SailPoint Technologies Holding Inc.	2,381,898	56,213
* FormFactor Inc.	2,127,216	55,244
* SPS Commerce Inc.	981,314	54,384
* SVMK Inc.	2,987,282	53,383
Progress Software Corp.	1,281,359	53,240
* CommVault Systems Inc.	1,182,407	52,783
* Appfolio Inc.	462,865	50,892
* Dynatrace Inc.	1,974,719	49,960
CSG Systems International Inc.	941,178	48,734
* NetScout Systems Inc.	2,012,934	48,451
InterDigital Inc.	884,235	48,182
* Instructure Inc.	939,078	45,273
* Allscripts Healthcare Solutions Inc.	4,578,041	44,933
* Alarm.com Holdings Inc.	1,023,938	43,999
* Rambus Inc.	3,152,798	43,430
* Avaya Holdings Corp.	3,123,495	42,167
* Onto Innovation Inc.	1,140,381	41,670
NIC Inc.	1,834,163	40,994
* Perficient Inc.	888,442	40,931
* Infinera Corp.	5,138,765	40,802
* MaxLinear Inc.	1,821,968	38,662
* Altair Engineering Inc. Class A	1,047,473	37,615
* Workiva Inc. Class A	891,599	37,492
* Blucora Inc.	1,407,967	36,804
*,^ Appian Corp. Class A	937,159	35,809
* Covetrus Inc.	2,692,646	35,543
^ Ubiquiti Inc.	183,513	34,680
*,^ Yext Inc.	2,362,936	34,074
* ForeScout Technologies Inc.	1,037,318	34,024
* Virtusa Corp.	738,059	33,456
* Eventbrite Inc. Class A	1,628,475	32,846
* MicroStrategy Inc. Class A	228,635	32,610
* Bandwidth Inc. Class A	507,298	32,492
* ePlus Inc.	374,139	31,536
* Zuora Inc. Class A	2,167,428	31,059
*,^ Datadog Inc. Class A	778,274	29,403
TiVo Corp.	3,431,674	29,101
* CrowdStrike Holdings Inc. Class A	579,156	28,883
* Model N Inc.	821,116	28,797
* Photronics Inc.	1,820,840	28,696
*,^ 3D Systems Corp.	3,198,222	27,984
Switch Inc.	1,878,163	27,834
*,^ Tabula Rasa HealthCare Inc.	567,146	27,609
Plantronics Inc.	982,313	26,856
* Tenable Holdings Inc.	1,112,471	26,655
* ScanSource Inc.	718,116	26,534

	Xperi Corp.	1,399,663	25,894
*	Extreme Networks Inc.	3,475,631	25,615
*	Cision Ltd.	2,512,222	25,047
*	SolarWinds Corp.	1,345,207	24,954
*	Ultra Clean Holdings Inc.	1,045,527	24,539
*	Shutterstock Inc.	560,041	24,015
*	NextGen Healthcare Inc.	1,437,853	23,106
	Comtech Telecommunications Corp.	650,185	23,075
*	Amkor Technology Inc.	1,757,933	22,853
*	Cerence Inc.	1,001,844	22,672
	Cohu Inc.	990,241	22,627
*	Diebold Nixdorf Inc.	2,139,493	22,593
	Ebix Inc.	642,381	21,462
*	Ichor Holdings Ltd.	638,839	21,254
*	Unisys Corp.	1,783,513	21,152

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

*	Endurance International Group Holdings Inc.	1,961,956	9,221
*	Brightcove Inc.	1,024,210	8,900
*	CalAmp Corp.	921,267	8,826
*	A10 Networks Inc.	1,270,818	8,731
*,^	PAR Technology Corp.	281,971	8,668
*	Meet Group Inc.	1,713,929	8,587
*,^	Health Catalyst Inc.	238,187	8,265
*	eGain Corp.	1,006,987	7,975
*	Sciplay Corp. Class A	614,419	7,551
*	Ooma Inc.	560,175	7,411
*	Alpha & Omega Semiconductor Ltd.	506,384	6,897
*,^	VirnetX Holding Corp.	1,760,709	6,691
*	Synchronoss Technologies Inc.	1,386,822	6,587
*,^	Applied Optoelectronics Inc.	543,768	6,460
*	Adesto Technologies Corp.	758,115	6,444

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

* , ^	QuickLogic Corp.	205,951	1,236
* , ^	Lantronix Inc.	339,677	1,206
* , ^	Veritone Inc.	433,625	1,080
* , ^	Atomera Inc.	338,487	1,043
*	Sprout Social Inc. Class A	58,379	937
* , ^	Mohawk Group Holdings Inc.	156,574	922
*	Mastech Digital Inc.	81,534	903
*	GSE Systems Inc.	541,861	894
* , ^	Akerna Corp.	100,350	846
	Support.com Inc.	713,671	778
*	Data I/O Corp.	179,297	751
* , ^	Kopin Corp.	1,867,120	749
*	Innodata Inc.	649,340	740
*	Qumu Corp.	269,483	703
*	Finjan Holdings Inc.	345,955	695

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

	Shenandoah Telecommunications Co.	1,357,285	56,477
*	8x8 Inc.	2,633,516	48,193
*	Vonage Holdings Corp.	6,467,501	47,924
	ATN International Inc.	297,584	16,483
*	United States Cellular Corp.	429,188	15,550
*,^	Intelsat SA	2,193,035	15,417
*	Anterix Inc.	355,758	15,372
*	Cincinnati Bell Inc.	1,253,412	13,123
*,^	GTT Communications Inc.	872,867	9,907
*	ORBCOMM Inc.	2,349,918	9,893
*,^	Globalstar Inc.	15,574,538	8,079
	Consolidated Communications Holdings Inc.	1,980,545	7,685
	Spok Holdings Inc.	595,202	7,279
*	IDT Corp. Class B	542,884	3,914
*,^	Frontier Communications Corp.	3,110,382	2,767

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Alaska Communications Systems Group Inc.	1,464,757	2,593
*,^ HC2 Holdings Inc.	899,952	1,953
*,^ Pareteum Corp.	2,926,761	1,280
* Otelco Inc. Class A	54,417	545
* CPS Technologies Corp.	109,990	111
		17,097,761
公益事業 (3.2%)		
NextEra Energy Inc.	13,771,294	3,334,857
Dominion Energy Inc.	23,201,887	1,921,580
Southern Co.	29,571,715	1,883,718
Duke Energy Corp.	20,523,318	1,871,932
American Electric Power Co. Inc.	13,888,523	1,312,604
Exelon Corp.	27,299,560	1,244,587
Sempra Energy	7,721,523	1,169,656
Xcel Energy Inc.	15,066,539	956,575
Consolidated Edison Inc.	9,348,513	845,760
Public Service Enterprise Group Inc.	14,238,825	840,803
WEC Energy Group Inc.	8,864,487	817,572
Eversource Energy	9,100,612	774,189
Edison International	10,104,969	762,016
FirstEnergy Corp.	15,182,635	737,876
PPL Corp.	20,344,897	729,975
DTE Energy Co.	5,390,613	700,079
Entergy Corp.	5,592,467	669,978
American Water Works Co. Inc.	5,061,908	621,855
Ameren Corp.	6,969,206	535,235
CMS Energy Corp.	8,008,458	503,251
Evergy Inc.	6,453,205	420,039
CenterPoint Energy Inc.	14,094,472	384,356
Alliant Energy Corp.	6,851,769	374,929
Atmos Energy Corp.	3,342,896	373,936
AES Corp.	18,667,089	371,475
NiSource Inc.	10,474,824	291,619
Aqua America Inc.	6,061,458	284,525
Pinnacle West Capital Corp.	3,143,232	282,671
NRG Energy Inc.	6,763,336	268,843
UGI Corp.	5,856,811	264,494
Vistra Energy Corp.	10,995,825	252,794
OGE Energy Corp.	5,609,823	249,469
* PG&E Corp.	14,891,081	161,866
IDACORP Inc.	1,421,276	151,792
Hawaiian Electric Industries Inc.	3,143,896	147,323
ONE Gas Inc.	1,496,190	139,998
Portland General Electric Co.	2,490,815	138,963
Black Hills Corp.	1,729,178	135,810
New Jersey Resources Corp.	2,685,032	119,672
ALLETE Inc.	1,445,980	117,370
PNM Resources Inc.	2,266,002	114,909
Spire Inc.	1,361,163	113,398

National Fuel Gas Co.	2,433,738	113,266
Southwest Gas Holdings Inc.	1,425,565	108,300
NorthWestern Corp.	1,420,193	101,785
Avangrid Inc.	1,816,022	92,908
Avista Corp.	1,891,668	90,970
American States Water Co.	1,029,208	89,171
South Jersey Industries Inc.	2,652,746	87,488
Ormat Technologies Inc.	1,134,189	84,520
MGE Energy Inc.	989,192	77,968
El Paso Electric Co.	1,140,602	77,435
Pattern Energy Group Inc. Class A	2,737,483	73,241
California Water Service Group	1,367,725	70,520
Northwest Natural Holding Co.	859,382	63,362
SJW Group	791,961	56,277
Chesapeake Utilities Corp.	474,728	45,493

		株数	市場価格・ (千米ドル)	
*	Evoqua Water Technologies Corp.	2,093,609	39,674	
	TerraForm Power Inc. Class A	2,527,143	38,893	
*	Sunrun Inc.	2,351,886	32,479	
	Middlesex Water Co.	460,385	29,267	
	Unitil Corp.	465,779	28,794	
	York Water Co.	379,048	17,478	
*	AquaVenture Holdings Ltd.	498,836	13,528	
*,^	Bloom Energy Corp. Class A	1,553,305	11,603	
*,^	Atlantic Power Corp.	4,311,546	10,046	
*	Pure Cycle Corp.	715,159	9,004	
	Artesian Resources Corp. Class A	240,624	8,954	
*,^	Vivint Solar Inc.	1,217,502	8,839	
*,^	Cadiz Inc.	798,705	8,802	
	RGC Resources Inc.	218,471	6,244	
	Genie Energy Ltd. Class B	577,349	4,463	
	Spark Energy Inc. Class A	405,351	3,741	
*	Sunnova Energy International Inc.	317,676	3,545	
			28,902,407	
普通株式総額（原価 \$508,641,348）			894,894,544	
優先株式（0.0%）				
	Air T Funding Pfd., 8.00%, 6/7/24（原価 \$36）	17,271	43	
短期現物投資（0.6%） ¹				
クーポン				
マネー・マーケット・ファンド（0.6%）				
4,5	Vanguard Market Liquidity Fund	1.816%	53,284,330	5,328,966
満期日 額面金額 (千米ドル)				
米国政府機関債（0.0%）				
6	United States Treasury Bill	1.566%	2/20/20	130,000 129,731
6	United States Treasury Bill	1.527%-1.541%	4/30/20	8,000 7,959
				137,690
短期現物投資合計（原価 \$5,465,831）				5,466,656
投資総額（100.3%）（原価 \$514,107,215）				900,361,243
その他の資産および負債-純額（-0.3%） ⁵				
純資産（100%）				897,623,869 (97,778,168百万円)

・ 財務書類注記の注記Aを参照のこと。

* 配当を出さない有価証券。

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

§ 重要な観察不能なインプットを用いて算定された有価証券の価値。

- 1 当ファンドは、現金準備の一部をインデックス先物契約およびスワップ契約を用いて株式市場に投資している。先物およびスワップ投資の影響を考慮すれば、当ファンドの実際の普通株式投資および短期現物投資は、純資産のそれぞれ100.0%および0.3%である。
 - 2 当ファンドが当該企業の発行済議決権付株式の5%超を保有しているため、当ファンドの関連会社とみなされる。
 - 3 「その他」は、ファンドのベンチマークにより分類されない有価証券を示している。
 - 4 バンガード・ファンド並びにバンガードが管理する一部の信託および口座にのみ利用可能な関連会社のマネー・マーケット・ファンド。提示されているレートは7日間の利回りである。
 - 5 貸付有価証券に係る担保として2,964,698,000米ドルを受け取った。うち、2,956,365,000米ドルはバンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドとして、8,333,000米ドルは現金で保有されている。
 - 6 未決済先物契約の当初証拠金として有価証券122,551,000米ドルが分別管理されている。
- CVR－不確定価額受領権（Contingent Value Rights）
REIT－不動産投資信託（Real Estate Investment Trust）

期末現在のデリバティブ金融商品残高

先物契約

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

店頭トータル・リターンズスワップ

(単位：千米ドル)						
参照企業	満期日	契約 相手方	名目元本	受領 (支払) 変動金利 ¹	契約額 および 未実現利益	契約額および 未実現 (損失)
Assurant Inc.	2020年2月4日	GSI	6,521	1.945%	29	—
First Republic Bank	2020年2月4日	GSI	142,014	2.375%	1,740	—
JPMorgan Chase & Co.	2020年9月2日	BOANA	118,584	2.147%	6,678	—
VICI Properties Inc.	2020年2月4日	GSI	24,610	1.745%	1,222	—
					9,669	—

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

1M-1ヶ月

BOANA-Bank of America, N.A.

GSI-Goldman Sachs International

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

添付の注記は財務書類の不可欠の一部である。

[次へ](#)

資産負債計算書

		トータル・ストック・マーケット・ インデックス・ファンド	
		2020年12月31日現在	
		千米ドル	百万円
資産			
有価証券に対する投資一時価			
非関連発行体（取得原価519,279,409千米ドル）		1,075,555,481	117,160,259
関連発行体（取得原価8,729,974千米ドル）		8,726,215	950,547
有価証券に対する投資合計		1,084,281,696	118,110,805
バンガードに対する投資		40,719	4,436
現金		173,936	18,947
差し入れられた現金担保－先物契約		151,932	16,550
売却投資有価証券に係る未収入金		18,400	2,004
未収収益		803,487	87,524
発行済資本持分に係る未収入金		1,123,176	122,348
未収変動証拠金－先物契約		33,434	3,642
未実現評価益－店頭スワップ契約		11,300	1,231
資産合計		1,086,638,080	118,367,486
負債			
購入投資有価証券に係る未払金		115,347	12,565
貸付有価証券に係る担保		4,200,627	457,574
資本持分の買戻しに係る未払金		1,571,670	171,202
分配に係る未払金		42	5
バンガードに対する未払金		26,458	2,882
未実現評価損－店頭スワップ契約		11,636	1,268
負債合計		5,925,780	645,495
純資産		1,080,712,300	117,721,991

2020年12月31日現在、純資産の内訳：

	(千米ドル)	(百万円)
払込出資金	541,009,897	58,932,208
分配可能利益（損失）合計	539,702,403	58,789,783
純資産	1,080,712,300	117,721,991

インベスター受益証券

発行済受益証券1,624,383,109口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授權口数は無制限)	153,845,190	16,758,357
受益証券1口当たり純資産価額 －インベスター受益証券	94.71米ドル	10,317円

ETF受益証券

発行済受益証券1,038,342,303口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授權口数は無制限)	202,074,521	22,011,978
受益証券1口当たり純資産価額 －ETF受益証券	194.61米ドル	21,199円

アドミラル受益証券

発行済受益証券2,888,258,235口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授權口数は無制限)	273,621,545	29,805,595
受益証券1口当たり純資産価額 －アドミラル受益証券	94.74米ドル	10,320円

インスティテューショナル受益証券

発行済受益証券1,905,902,342口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授權口数は無制限)	180,586,279	19,671,263
受益証券1口当たり純資産価額 －インスティテューショナル受益証券	94.75米ドル	10,321円

インスティテューショナル・プラス受益証券

発行済受益証券1,273,511,762口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授權口数は無制限)	226,288,397	24,649,595
受益証券1口当たり純資産価額 －インスティテューショナル・プラス受益証券	177.69米ドル	19,356円

インスティテューショナル・セレクト受益証券

発行済受益証券237,582,538口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授權口数は無制限)	44,296,368	4,825,203
受益証券1口当たり純資産価額 －インスティテューショナル・セレクト受益証券	186.45米ドル	20,310円

添付の注記は財務書類の不可欠の一部である。

資産負債計算書

	トータル・ストック・マーケット・ インデックス・ファンド	
	2019年12月31日現在	
	千米ドル	百万円
資産		
有価証券に対する投資一時価		
非関連発行体（取得原価508,707,744千米ドル）	894,986,358	97,490,864
関連発行体（取得原価5,399,471千米ドル）	5,374,885	585,486
有価証券に対する投資合計（取得原価514,107,215千米ドル）	900,361,243	98,076,350
バンガードに対する投資	39,345	4,286
売却投資有価証券に係る未収入金	12,998	1,416
未収収益	954,088	103,929
発行済資本持分に係る未収入金	1,034,626	112,702
未収変動証拠金－先物契約	8,801	959
未実現評価益－店頭スワップ契約	9,669	1,053
現金	8,333	908
資産合計	902,429,103	98,301,602
負債		
購入投資有価証券に係る未払金	19,003	2,070
貸付有価証券に係る担保	2,964,698	322,945
資本持分の買戻しに係る未払金	1,682,184	183,240
バンガードに対する未払金	127,798	13,921
未払変動証拠金－先物契約	1,990	217
その他の負債	9,561	1,041
負債合計	4,805,234	523,434
純資産	897,623,869	97,778,168

2019年12月31日現在、純資産の内訳：

	(千米ドル)	(百万円)
払込出資金	517,405,991	56,361,035
分配可能利益（損失）合計	380,217,878	41,417,133
純資産	897,623,869	97,778,168

インベスター受益証券

発行済受益証券1,753,462,332口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授権口数は無制限）	139,685,679	15,215,961
受益証券1口当たり純資産価額 －インベスター受益証券	79.66米ドル	8,677円

ETF受益証券

発行済受益証券843,407,682口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授権口数は無制限）	138,067,205	15,039,661
受益証券1口当たり純資産価額 －ETF受益証券	163.70米ドル	17,832円

アドミラル受益証券

発行済受益証券3,169,091,239口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授権口数は無制限）	252,535,692	27,508,713
受益証券1口当たり純資産価額 －アドミラル受益証券	79.69米ドル	8,681円

インスティテューショナル受益証券

発行済受益証券1,916,108,581口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授権口数は無制限）	152,716,443	16,635,402
受益証券1口当たり純資産価額 －インスティテューショナル受益証券	79.70米ドル	8,682円

インスティテューショナル・プラス受益証券

発行済受益証券1,259,067,118口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授権口数は無制限）	188,188,264	20,499,348
受益証券1口当たり純資産価額 －インスティテューショナル・プラス受益証券	149.47米ドル	16,282円

インスティテューショナル・セレクト受益証券

発行済受益証券168,526,705口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授権口数は無制限）	26,430,586	2,879,084
受益証券1口当たり純資産価額 －インスティテューショナル・セレクト受益証券	156.83米ドル	17,083円

添付の注記は財務書類の不可欠の一部である。

損益計算書

	トータル・ストック・マーケット・ インデックス・ファンド			
	2020年12月31日 終了計算期間		2019年12月31日 終了計算期間	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
投資収益				
収益				
配当金－非関連発行体	15,761,229	1,716,871	15,136,266	1,648,793
配当金－関連発行体	4,706	513	6,160	671
利息－非関連発行体	7,137	777	4,144	451
利息－関連発行体	19,398	2,113	70,056	7,631
貸付有価証券－純額	170,440	18,566	152,182	16,577
収益総額	15,962,910	1,738,840	15,368,808	1,674,124
費用				
バンガード・グループ－注記B				
投資運用報酬	16,106	1,754	25,447	2,772
マネジメントおよび管理				
－インベスター受益証券	176,352	19,210	169,029	18,412
－ETF受益証券	36,429	3,968	24,791	2,700
－アドミラル受益証券	81,422	8,869	71,269	7,763
－インスティテューショナル 受益証券	37,765	4,114	30,930	3,369
－インスティテューショナル・ プラス受益証券	32,111	3,498	25,302	2,756
－インスティテューショナル・ セレクト受益証券	2,230	243	1,569	171
マーケティングおよび販売				
－インベスター受益証券	10,789	1,175	11,957	1,302
－ETF受益証券	5,135	559	4,670	509
－アドミラル受益証券	9,901	1,079	10,085	1,099
－インスティテューショナル 受益証券	3,576	390	4,198	457
－インスティテューショナル・ プラス受益証券	2,061	225	2,207	240
－インスティテューショナル・ セレクト受益証券	1	0	1	0
カストディー報酬	2,310	252	1,703	186
監査報酬	397	43	407	44
受益者報告				
－インベスター受益証券	1,620	176	1,423	155
－ETF受益証券	943	103	1,600	174
－アドミラル受益証券	744	81	691	75
－インスティテューショナル 受益証券	1,731	189	1,173	128
－インスティテューショナル・ プラス受益証券	47	5	38	4
－インスティテューショナル・ セレクト受益証券	—	—	—	—
受託者報酬および費用	513	56	382	42
費用総額	422,183	45,988	388,872	42,360
投資純利益	15,540,727	1,692,851	14,979,936	1,631,764

実現純利益（損失）				
売却投資有価証券－非関連発行体 ¹	2,975,686	324,141	3,017,113	328,654
売却投資有価証券－関連発行体	(36,300)	(3,954)	(3,906)	(425)
先物契約	362,642	39,503	766,975	83,547
スワップ契約	(43,248)	(4,711)	50,674	5,520
実現純利益（損失）	3,258,780	354,979	3,830,856	417,295
未実現評価益（損）の変動				
投資有価証券－非関連発行体	169,931,645	18,510,654	191,133,025	20,820,120
投資有価証券－関連発行体	86,640	9,438	5,907	643
先物契約	79,438	8,653	142,709	15,545
スワップ契約	(10,005)	(1,090)	11,880	1,294
未実現評価益（損）の変動	170,087,718	18,527,655	191,293,521	20,837,603
運用による純資産の純増加（減少）額	188,887,225	20,575,485	210,104,313	22,886,663

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

添付の注記は、財務書類の不可欠の一部である。

純資産変動計算書

	トータル・ストック・マーケット・ インデックス・ファンド			
	2020年12月31日 終了計算期間		2019年12月31日 終了計算期間	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
純資産の増加（減少）				
運用				
投資純利益	15,540,727	1,692,851	14,979,936	1,631,764
実現純利益（損失）	3,258,780	354,979	3,830,856	417,295
未実現評価益（損）の変動	170,087,718	18,527,655	191,293,521	20,837,603
運用による純資産の純増加（減少）	188,887,225	20,575,485	210,104,313	22,886,663
分配 ¹				
インベスター受益証券	(2,178,405)	(237,294)	(2,441,205)	(265,920)
ETF受益証券	(2,643,535)	(287,960)	(2,314,799)	(252,151)
アドミラル受益証券	(4,040,472)	(440,129)	(4,371,014)	(476,135)
インスティテューショナル 受益証券	(2,632,899)	(286,802)	(2,694,343)	(293,495)
インスティテューショナル・ プラス受益証券	(3,283,515)	(357,673)	(3,268,140)	(355,998)
インスティテューショナル・ セレクト受益証券	(503,956)	(54,896)	(467,850)	(50,963)
分配総額	(15,282,782)	(1,664,753)	(15,557,351)	(1,694,662)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(11,200,923)	(1,220,117)	(14,863,283)	(1,619,057)
ETF受益証券	32,847,249	3,578,051	15,039,487	1,638,251
アドミラル受益証券	(23,050,842)	(2,510,928)	13,652,300	1,487,145
インスティテューショナル 受益証券	(1,802,186)	(196,312)	4,263,716	464,447
インスティテューショナル・ プラス受益証券	1,241,423	135,228	12,427,894	1,353,770
インスティテューショナル・ セレクト受益証券	11,449,267	1,247,169	361,129	39,338
資本持分取引による純増加（減少）	9,483,988	1,033,091	30,881,243	3,363,894
増加（減少）総額	183,088,431	19,943,823	225,428,205	24,555,894
純資産				
期首	897,623,869	97,778,168	672,195,664	73,222,274
期末	1,080,712,300	117,721,991	897,623,869	97,778,168

1 当期の表示方法に合わせるため、一部の過年度の数値は組替えられている。

添付の注記は、財務書類の不可欠の一部である。

財務ハイライト

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

各期間の発行済受益証券1口当たり 期首純資産価額	12月31日終了計算期間				
	2020年	2019年	2018年	2017年	2016年
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
期首純資産価額	79.66	62.08	66.70	56.06	50.78
投資運用					
投資純利益	1.284 ¹	1.279 ¹	1.275 ¹	1.086 ¹	1.022
投資に係る実現および 未実現純利益（損失）	15.026	17.634	(4.703)	10.630	5.282
投資運用による総額	16.310	18.913	(3.428)	11.716	6.304
分配					
投資純利益による配当	(1.260)	(1.333)	(1.192)	(1.076)	(1.024)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(1.260)	(1.333)	(1.192)	(1.076)	(1.024)
期末純資産価額	94.71	79.66	62.08	66.70	56.06
総収益率 ²	20.87%	30.65%	－5.26%	21.05%	12.53%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	153,845	139,686	121,266	126,766	103,932
平均純資産に対する総費用の比率	0.14%	0.14%	0.14%	0.14%	0.15%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.62%	1.78%	1.86%	1.77%	1.98%
ポートフォリオの回転率 ³	8%	4%	3%	3%	4%

1 発行済の平均受益証券数に基づいて計算される。

2 総収益率は、表示期間に適用された可能性のある口座維持手数料を含まない。ファンドの目論見書は、適用される口座維持手数料に関する情報を提供するものである。

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

添付の注記は、財務書類の不可欠の一部である。

財務ハイライト

トータル・ストック・マーケット・
インデックス・ファンド
ETF受益証券

	12月31日終了計算期間				
	2020年	2019年	2018年	2017年	2016年
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
各期間の発行済受益証券1口当たり 期首純資産価額	163.70	127.56	137.06	115.21	104.34
投資運用					
投資純利益	2.831 ¹	2.809 ¹	2.781 ¹	2.361 ¹	2.214
投資に係る実現および 未実現純利益（損失）	30.848	36.236	(9.676)	21.832	10.871
投資運用による総額	33.679	39.045	(6.895)	24.193	13.085
分配					
投資純利益による配当	(2.769)	(2.905)	(2.605)	(2.343)	(2.215)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(2.769)	(2.905)	(2.605)	(2.343)	(2.215)
期末純資産価額	194.61	163.70	127.56	137.06	115.21
総収益率	20.95%	30.80%	－5.13%	21.16%	12.68%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	202,075	138,067	94,809	91,862	69,889
平均純資産に対する総費用の比率	0.03%	0.03%	0.03%	0.04%	0.04%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.73%	1.89%	1.97%	1.87%	2.09%
ポートフォリオの回転率 ²	8%	4%	3%	3%	4%

1 発行済の平均受益証券数に基づいて計算される。

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

添付の注記は財務書類の不可欠な一部である。

財務ハイライト

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

各期間の発行済受益証券 1 口当たり 期首純資産価額	12月31日終了計算期間				
	2020年	2019年	2018年	2017年	2016年
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
期首純資産価額	79.69	62.09	66.72	56.08	50.79
投資運用					
投資純利益	1.364 ¹	1.360 ¹	1.344 ¹	1.148 ¹	1.077
投資に係る実現および 未実現純利益（損失）	15.025	17.646	(4.711)	10.633	5.291
投資運用による総額	16.389	19.006	(3.367)	11.781	6.368
分配					
投資純利益による配当	(1.339)	(1.406)	(1.263)	(1.141)	(1.078)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(1.339)	(1.406)	(1.263)	(1.141)	(1.078)
期末純資産価額	94.74	79.69	62.09	66.72	56.08
総収益率 ²	20.99%	30.80%	－5.17%	21.17%	12.66%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	273,622	252,536	185,102	190,099	151,612
平均純資産に対する総費用の比率	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.72%	1.88%	1.96%	1.87%	2.09%
ポートフォリオの回転率 ³	8%	4%	3%	3%	4%

1 発行済の平均受益証券数に基づいて計算される。

2 総収益率は、表示期間に適用された可能性のある口座維持手数料を含まない。ファンドの目論見書は、適用される口座維持手数料に関する情報を提供するものである。

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

添付の注記は財務書類の不可欠の一部である。

財務ハイライト

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

	12月31日終了計算期間				
	2020年	2019年	2018年	2017年	2016年
	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	79.70	62.10	66.73	56.09	50.80
投資運用					
投資純利益	1.374 ¹	1.365 ¹	1.354 ¹	1.153 ¹	1.082
投資に係る実現および 未実現純利益（損失）	15.024	17.649	(4.715)	10.630	5.291
投資運用による総額	16.398	19.014	(3.361)	11.783	6.373
分配					
投資純利益による配当	(1.348)	(1.414)	(1.269)	(1.143)	(1.083)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(1.348)	(1.414)	(1.269)	(1.143)	(1.083)
期末純資産価額	94.75	79.70	62.10	66.73	56.09
総収益率	21.00%	30.81%	－5.16%	21.17%	12.67%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	180,586	152,716	115,115	113,557	79,443
平均純資産に対する総費用の比率	0.03%	0.03%	0.03%	0.035%	0.03%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.73%	1.89%	1.97%	1.87%	2.10%
ポートフォリオの回転率 ²	8%	4%	3%	3%	4%

1 発行済の平均受益証券数に基づいて計算される。

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

添付の注記は財務書類の不可分な一部である。

財務ハイライト

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

	12月31日終了計算期間				
	2020年	2019年	2018年	2017年	2016年
各期間の発行済受益証券 1 口当たり	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
期首純資産価額	149.47	116.46	125.14	105.18	95.26
投資運用					
投資純利益	2.591 ¹	2.575 ¹	2.555 ¹	2.182 ¹	2.042
投資に係る実現および 未実現純利益（損失）	28.172	33.100	(8.842)	19.938	9.924
投資運用による総額	30.763	35.675	(6.287)	22.120	11.966
分配					
投資純利益による配当	(2.543)	(2.665)	(2.393)	(2.160)	(2.046)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(2.543)	(2.665)	(2.393)	(2.160)	(2.046)
期末純資産価額	177.69	149.47	116.46	125.14	105.18
総収益率	21.02%	30.82%	－5.15%	21.19%	12.69%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	226,288	188,188	135,641	126,130	85,031
平均純資産に対する総費用の比率	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.74%	1.90%	1.98%	1.89%	2.11%
ポートフォリオの回転率 ²	8%	4%	3%	3%	4%

1 発行済の平均受益証券数に基づいて計算される。

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

添付の注記は財務書類の不可分な一部である。

財務ハイライト

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

	12月31日終了計算期間				2016年 6月27日 ¹ から2016年 12月31日
	2020年	2019年	2018年	2017年	
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	156.83	122.20	131.31	110.37	97.70
投資運用					
投資純利益	2.772 ²	2.709 ²	2.704 ²	2.311 ²	1.181
投資に係る実現および 未実現純利益（損失）	29.532	34.731	(9.290)	20.908	12.718
投資運用による総額	32.304	37.440	(6.586)	23.219	13.899
分配					
投資純利益による配当	(2.684)	(2.810)	(2.524)	(2.279)	(1.229)
実現キャピタルゲインによる分配	—	—	—	—	—
分配総額	(2.684)	(2.810)	(2.524)	(2.279)	(1.229)
期末純資産価額	186.45	156.83	122.20	131.31	110.37
総収益率	21.03%	30.84%	－5.14%	21.20%	14.24%
比率／補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	44,296	26,431	20,262	14,163	8,545
平均純資産に対する総費用の比率	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01% ³
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.76%	1.91%	1.99%	1.90%	2.15% ³
ポートフォリオの回転率 ⁴	8%	4%	3%	3%	4% ⁵

1 運用開始日

2 発行済の平均受益証券数に基づいて計算される。

3 年率換算

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

5 2016年12月31日終了計算期間における当ファンドのポートフォリオの回転率を反映している。

添付の注記は財務書類の不可分な一部である。

財務書類注記

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

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

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

1. 有価証券の評価：有価証券は、評価日にニューヨーク証券取引所の最終相場（通常東部時間の午後4時）で評価される。持分証券は、各有価証券の主要な取引日における直近の売値または公式な終値で評価される。評価日に約定のなかった有価証券は、直近の売買気配値の仲値を用いて評価される。市場取引価格を容易に入手することができない有価証券、あるいはファンドの価格決定時前で有価証券の主要な取引所の取引終了後に生じた事象により価格が大きく影響された有価証券については、受託者会によって公正価値を表すとみなされた方法で評価される。バンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドに対する投資は、そのファンドの純資産価額で評価されている。短期現物投資は、直近の買値もしくは（有価証券の価格、利回り、満期および格付等の要素を考慮している）マトリクス・システムの評価に基づき評価される。どちらの評価方法も、独立した価格提供者により提供されている。

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

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

2020年12月31日および2019年12月31日終了計算期間において、四半期平均名目元本に基づく当ファンドの買建および売建の先物契約への平均投資額は、それぞれ純資産の1%未満および0%並びに1%未満および0%を占めていた。

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

あらゆるタイプのスワップに伴うリスクとは、契約相手方が当ファンドに対して正味金額を支払う義務の履行を怠る可能性である。当ファンドが受ける契約相手方のリスクの影響額の最大の金額は、スワップ契約に係る未実現評価益額である。当ファンドは、様々なグループの事前認定された契約相手方とのみスワップ契約を締結し、契約相手方の財政力をモニタリングし、契約相手方とマスター・ネットテ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・ネットテ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。

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

2020年12月31日および2019年12月31日終了計算期間において、各四半期末の平均名目元本に基づく当ファンドのスワップ契約に対する投資の平均額は、それぞれ純資産の1%未満および1%未満を占めていた。

4. 連邦所得税：当ファンドは、規制投資会社としての資格を有し、全ての課税所得を分配し続けることを意図している。当ファンドの税務申告書は、適用される出訴期限が消滅するまで、関連する税務当局による調査の対象となる。これは通常、税務申告書の提出から3年後である。経営陣は、未決定となっている全ての課税年度の連邦および州の所得税の申告に関して、当ファンドの税務ポジションの分析を実施し、当ファンドの財務書類に所得税引当は必要ないとの結論に達した。
5. 分配：受益者に対する分配は、配当落ち日に記録される。分配金額は会計年度末に税法基準によって決定されるため、財務報告目的のための投資純利益および実現キャピタルゲインとは異なる可能性がある。

6. 貸付有価証券：当ファンドは、追加で収益を得るために適格機関投資家に有価証券を貸し付ける。貸付有価証券は、いかなる場合も当ファンドによる解約を条件としており、常に貸付けられた有価証券の市場価格と少なくとも同等の金額の担保によって保全されることが要求される。日々の市場変動により、貸付有価証券の価値が受取担保の価値を上回ったり下回ったりする可能性があるが、この場合、当該担保は翌営業日の市場の取引開始前に修正および決済される。当ファンドは、様々なグループの事前認定された契約相手方とのみ貸付有価証券取引を締結し、契約相手方の財政力をモニタリングし、契約相手方とマスター・貸付有価証券契約を締結することにより、契約相手方のリスクをさらに軽減している。マスター・貸付有価証券契約に基づき、契約相手方の債務不履行（破産を含む）が発生した場合には、当ファンドは当該借手との貸付契約を終了し、純債務額を決定し、担保を当ファンドの純債務額まで売却または保持することができる。しかし、かかる行為は法的手続の対象となる可能性がある。当該担保は契約相手方のリスクを軽減するが、債務不履行が発生した場合には、当該ファンドには貸付けられた有価証券を回収する上で遅れとコストが発生する可能性がある。当ファンドは、有価証券を貸付けている期間中、受領した現金担保をバンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドに投資し、当該担保の返済について資産負債計算書に債務を計上している。バンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドへの担保投資は、市場価格の上昇または下落の影響を受ける。貸付有価証券による収益は、借り手に課せられた手数料に現金担保の投資による収益を加えたものから貸付関連の費用を控除したものを表している。貸付期間において、当ファンドは貸付有価証券に対して行う、または貸付有価証券に関する全ての分配に対する資格を有している。

7. クレジット・ファシリティおよびファンド間貸付プログラム：当ファンドおよびバンガード・グループ（以下「バンガード」という）が管理しているその他のファンドの一部は、クレジット契約およびバンガードが提供するコミットされていないクレジット・ファシリティに従ってシンジケートにより提供される43億米ドルを限度枠とするクレジット・ファシリティに参加している。どちらのファシリティも年次で更新される可能性がある。各ファンドは、クレジット・ファシリティに基づく借入を行っている場合には、それぞれの借入金について責任を負う。借入金は一時的または緊急目的で使用される可能性があり、ファンドの規制上および契約上の借入限度内でなくてはならない。コミットされたクレジット・ファシリティに関して、参加ファンドは事務管理費と、未使用のコミットされたファシリティの金額の0.10%に相当する年次の約定手数料を支払う必要があり、当該費用はファンドの受託者会が承認する方法に基づいて各ファンドに配分され、各ファンドの損益計算書のマネジメントおよび管理費用に含まれる。このファシリティに基づく借入金には、1ヶ月物ロンドン銀行間取引金利（または必要に応じて許容可能な代替レート）、フェデラル・ファンド実効金利、またはオーバーナイト・バンク・ファンディング・レートのいずれか高い方に合意されたスプレッドを加えたレートで利息が発生する。ただし、コミットされていないクレジット・ファシリティに基づく借入は、当ファンドとバンガードが合意した代替レートに基づいて利息を負担する場合がある。

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

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

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

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

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

バンガードの要請に応じて、当ファンドは、純資産の0.40%までをバンガードの資本として投資することがある。2020年12月31日および2019年12月31日終了計算期間において、当ファンドはバンガードの資本に対して、それぞれ40,719,000米ドルおよび39,345,000米ドルを拠出したが、これらは当ファンドの純資産のそれぞれ0.01%未満および0.01%未満であり、FSAに従って受領したバンガードの資本のそれぞれ16.29%および15.74%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、同時にそれぞれバンガードの取締役および従業員である。

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

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

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

(単位：千米ドル)				
	レベル1	レベル2	レベル3	合計
投資				

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

1 報告期間の最終日の変動証拠金を示している。

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

(単位：千米ドル)				
	レベル1	レベル2	レベル3	合計
投資				
資産				
普通株式	894,889,490	96	4,958	894,894,544
優先株式	43	—	—	43
短期現物投資	5,328,966	137,690	—	5,466,656
合計	900,218,499	137,786	4,958	900,361,243
デリバティブ金融商品				
資産				
先物契約 ¹	8,801	—	—	8,801
スワップ契約	—	9,669	—	9,669
合計	8,801	9,669	—	18,470
負債				
先物契約—負債 ¹	(1,990)	—	—	(1,990)

- D. 純資産の会計基準と税法基準による構成要素との間の永久差異は、税務上の性質を反映して財務書類において資本勘定に組替えられる。この組替えは、純資産または受益証券1口当たり純資産価額に影響を及ぼさない。2020年12月31日現在、主に現物償還、パッシブ外国投資会社およびスワップ契約の会計処理に起因する以下の永久差異は、以下の勘定科目間で組替えられた。

(単位：千米ドル)	
	金額
払込出資金	14,119,918
分配可能利益（損失）合計	(14,119,918)

分配可能利益（損失）合計の会計基準と税法基準による構成要素との間の一時差異は、特定の収益、利益、あるいは損失が財務書類目的と税務目的とで別の期間に認識される場合に生じる。当該一時差異は、将来のある時期において解消される。当該差異は主に、ウォッシュ・セールスに係る繰越欠損金、一部のデリバティブ契約に係る未実現損益の認識、パッシブ外国投資会社に係る未実現利益の認識、並びに税務上の有価証券の分類に関連している。2020年12月31日現在、分配可能利益（損失）合計の税法基準による構成要素は、以下の表のとおりである。

(単位：千米ドル)

	金額
未分配経常利益	174,855
未分配長期利益	—
繰越キャピタルロス	(15,633,990)
適格後期損失	—
未実現純利益（損失）	555,161,538

支払われた分配金の税務上の属性は以下の通りであった。

(単位：千米ドル)

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

* 短期キャピタルゲインがある場合は、それを含む。

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

(単位：千米ドル)

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

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

(単位：千米ドル)

	金額
払込出資金	8,345,099
分配可能利益（損失）合計	(8,345,099)

分配可能利益（損失）合計の会計基準と税法基準による構成要素との間の一時差異は、特定の収益、利益、あるいは損失が財務書類目的と税務目的とで別の期間に認識される場合に生じる。当該一時差異は、将来のある時期において解消される。当該差異は主に、ウォッシュ・セールスに係る税務上の繰越

欠損金、一部の先物契約およびスワップ契約に係る未実現損益、並びにパッシブ外国投資会社に係る未実現利益の実現に関連している。2019年12月31日現在、分配可能利益（損失）合計の税法基準による構成要素は、以下の表のとおりである。

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

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

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

E. 2020年12月31日および2019年12月31日終了計算期間において、短期現金投資以外の投資目的有価証券の購入および売却は、以下のとおりであった。

(単位：千米ドル)		
	購入	売却
2020年	108,679,402	100,770,952
2019年	77,124,211	44,189,839

F. 2020年12月31日および2019年12月31日終了計算期間において、当ファンドの資本持分の現物による売買に関連する購入および売却は、以下のとおりであった。

(単位：千米ドル)		
	購入	売却
2020年	35,879,901	18,058,478
2019年	16,479,628	11,228,727

G. 受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下のとおりであった。

	2020年12月31日 終了計算期間		2019年12月31日 終了計算期間	
	金額	口数	金額	口数
	千米ドル	千口	千米ドル	千口
インベスター受益証券				
発行	14,516,361	207,934	7,749,732	109,431
現金分配に代えて発行	2,178,405	28,832	2,435,264	33,011
買戻し ¹	(27,895,689)	(365,845)	(25,048,279)	(342,517)
純増加（減少）額 －インベスター受益証券	(11,200,923)	(129,079)	(14,863,283)	(200,075)
ETF受益証券				
発行	50,514,859	305,434	25,747,266	171,544
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(17,667,610)	(110,500)	(10,707,779)	(71,400)
純増加（減少）額 －ETF受益証券	32,847,249	194,934	15,039,487	100,144
アドミラル受益証券				
発行 ¹	32,397,184	424,606	37,798,017	521,571
現金分配に代えて発行	3,371,979	44,445	3,668,017	49,584
買戻し	(58,820,005)	(749,884)	(27,813,734)	(383,118)
純増加（減少）額 －アドミラル受益証券	(23,050,842)	(280,833)	13,652,300	188,037
インスティテューショナル受益証券				
発行	27,070,393	360,889	18,127,281	253,986
現金分配に代えて発行	2,476,296	32,636	2,526,249	34,162
買戻し	(31,348,875)	(403,732)	(16,389,814)	(225,625)
純増加（減少）額 －インスティテューショナル受益証券	(1,802,186)	(10,207)	4,263,716	62,523
インスティテューショナル・プラス 受益証券				
発行	28,455,775	204,305	23,108,140	173,405
現金分配に代えて発行	3,238,183	22,739	3,223,646	23,230
買戻し	(30,452,535)	(212,599)	(13,903,892)	(102,224)
純増加（減少）額 －インスティテューショナル・プラス 受益証券	1,241,423	14,445	12,427,894	94,411
インスティテューショナル・セレクト 受益証券				
発行	15,638,742	96,623	3,339,486	23,224
現金分配に代えて発行	503,956	3,296	467,850	3,217
買戻し	(4,693,431)	(30,863)	(3,446,207)	(23,715)

純増加(減少)額

ーインスティテューショナル・セレクト 受益証券	11,449,267	69,056	361,129	2,726

- 1 2018年11月、当ファンドは、インベスターおよびアドミラル受益証券クラスの入手可能性および最低限の投資基準の変更について発表した。その結果、発行済の全インベスター受益証券は、バンガード・ファンドおよびその他の特定の機関投資家が保有する受益証券を除き、2019年4月から自動的にアドミラル受益証券に転換された。インベスター受益証券ー買戻しおよびアドミラル受益証券ー発行には、2019年12月31日終了計算期間の転換による、それぞれ153,030,000口および152,973,000口、総額11,326,553,000米ドルが含まれている。

H. 当ファンドの投資の一部は、当ファンドが当該企業の発行済議決権付株式の5%超を保有しているか、または発行体がバンガード・グループの別のメンバーであるため、当ファンドの関連会社とみなされる企業に対するものである。当該企業の有価証券の2020年12月31日終了計算期間における取引は、以下のとおりである。

	当期の取引							
	2019年 12月31日 現在の 市場価格 (千米ドル)	原価での 購入 (千米ドル)	売却投資 有価証券 による 収入 ¹ (千米ドル)	実現 純利益 (損失) (千米ドル)	未実現 利益 (損失) の 変動 (千米ドル)	収益 (千米ドル)	キャピタル ゲイン 分配受取額 (千米ドル)	2020年 12月31日 現在の 市場価格 (千米ドル)
180 Life Sciences Corp.	—	2,995	—	—	(76)	—	—	2,919
Amtech Systems Inc.	該当なし ²	3,823	1,555	(427)	(110)	—	—	該当なし ³
Atlantic Power Corp.	該当なし ²	8,319	9,778	(2,520)	192	—	—	該当なし ³
Avenue Therapeutics Inc.	該当なし ²	6,450	1,271	(210)	(1,028)	—	—	4,991
Bluerock Residential Growth REIT Inc.	該当なし ²	11,257	7,543	(4,400)	899	496	—	該当なし ³
ChannelAdvisor Corp.	該当なし ²	3,734	12,213	2,211	7,269	—	—	該当なし ³
Cherry Hill Mortgage Investment Corp.	該当なし ²	5,282	6,438	(3,980)	(1,385)	744	—	該当なし ³
Cidara Therapeutics Inc.	該当なし ²	6,451	2,246	(1,564)	(1,704)	—	—	該当なし ³
Clearfield Inc.	該当なし ²	8,674	10,869	2,184	4,209	—	—	該当なし ³
Computer Task Group Inc.	3,867	723	1,744	107	879	—	—	該当なし ³
Condor Hospitality Trust Inc.	該当なし ²	6,679	1,613	(5,336)	(1,398)	—	—	該当なし ³
Consolidated — Tomoka Land Co.	該当なし ²	8,079	103	71	(2,303)	143	—	該当なし ⁴
CTO Realty Growth Inc.	該当なし ⁴	1,883	6,324	(4,563)	499	1,796	—	該当なし ³
CyberOptics Corp.	該当なし ²	14,432	13,183	(1,022)	964	—	—	該当なし ³
Dare Bioscience Inc.	—	2,952	—	—	666	—	—	3,618
Electromed Inc.	該当なし ²	6,135	4,468	(1,713)	209	—	—	該当なし ³
Exantas Capital Corp.	該当なし ²	3,224	3,000	(6,328)	(1,147)	—	—	該当なし ³
Genasys Inc.	該当なし ²	5,405	8,484	2,492	3,252	—	—	該当なし ³
Gevo Inc.	該当なし ²	7,452	5,645	(3)	9,163	—	—	該当なし ³
Gladstone Land Corp.	該当なし ²	14,644	16,626	1,743	1,019	333	—	該当なし ³
GlobalSCAPE Inc.	該当なし ²	7,406	10,683	2,186	(2,288)	—	—	—
Great Ajax Corp.	23,995	7,220	15,591	(7,546)	(1,744)	729	—	該当なし ³
Hurco Cos. Inc.	該当なし ²	4,965	5,580	(1,715)	(734)	132	—	該当なし ³
Issuer Direct Corp.	該当なし ²	2,888	3,222	1,178	864	—	—	該当なし ³

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

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

1 資本の払い戻しに伴う調整は含まれていない。

2 該当なし—2019年12月31日現在、当該発行体は当ファンドの関連会社ではなかった。

3 該当なし—2020年12月31日現在、当該有価証券は引き続き保有されていたが、当該発行体は当ファンドの関連会社ではなくなった。

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

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

6 該当なし—売買は短期現物投資目的である。

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

	2018年 12月31日 現在の 市場価格 (千米ドル)	原価での 購入 (千米ドル)	売却投資 有価証券 による 収入 ¹ (千米ドル)	実現 純利益 (損失) (千米ドル)	未実現 利益 (損失) の 変動 (千米ドル)	収益 (千米ドル)	当期の取引	
							キャピタル ゲイン 分配受取額 (千米ドル)	2019年 12月31日 現在の 市場価格 (千米ドル)
Acacia Research Corp.	該当なし ²	3,424	690	(372)	(565)	—	—	該当なし ³
Computer Task Group Inc.	該当なし ²	1,856	173	(58)	578	—	—	3,867
Great Ajax Corp.	該当なし ²	20,667	3,944	399	1,259	728	—	23,995
Moleculin Biotech Inc.	該当なし ²	3,224	90	(100)	(1,467)	—	—	該当なし ³
Orchid Island Capital Inc.	該当なし ²	14,499	8,590	(4,137)	1,826	1,963	—	該当なし ³
Perma — Pipe International Holdings Inc.	該当なし ²	2,933	16	(10)	236	—	—	4,362

Safeguard Scientifics Inc.	該当なし ²	6,067	1,500	(48)	1,338	1,085	—	11,504
Spirit MTA REIT	該当なし ²	3,988	88	126	2,476	2,384	—	2,191
バンガード・マーケット・ リクイディティ・ファンド	5,691,905	該当なし ⁴	該当なし ⁴	305	226	70,056	—	5,328,966
合計	5,691,905			(3,906)	5,907	76,216	—	5,374,885

1 資本の払い戻しに伴う調整は含まれていない。

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

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

4 該当なしー売買は短期現物投資目的である。

J. 経営陣は、本財務書類への認識または開示が要求されることとなる、2020年12月31日以降に発生した事象または取引がなかったと判断した。

[次へ](#)

Total Stock Market Index Fund

Financial Statements

Schedule of Investments

As of December 31, 2020

The fund files its complete schedule of portfolio holdings with the Securities and Exchange Commission (SEC) four times in each fiscal year. For the second and fourth quarters the complete list of the fund's holdings is available on vanguard.com and on Form N-CSR, or you can have it mailed to you without charge by calling 800-862-7447. For the first and third quarters of each fiscal year, the complete list of the fund's holdings is available as an exhibit to its reports on Form N-PORT. The fund's Form N-CSR and Form N-PORT reports are available on the SEC's website at www.sec.gov.

	Shares	Market Value* (\$000)
Common Stocks (89.49%)		
Basic Materials (1.94%)		
Unile plc	14,777,165	3,680,601
Air Products and Chemicals Inc.	6,230,854	1,702,394
Ecolab Inc.	7,239,170	1,588,267
Newmont Corp.	22,651,246	1,358,583
Dow Inc.	20,880,272	1,158,855
Freeport-McMoRan Inc.	40,973,917	1,068,141
Fastenal Co.	10,179,822	790,061
LyondellBasell Industries NV Class A	7,062,116	646,397
International Paper Co.	11,127,129	553,241
Nucor Corp.	8,505,042	452,383
Albemarle Corp.	3,010,971	444,178
Celanese Corp. Class A	3,294,977	428,149
FMC Corp.	3,662,057	420,880
Eastman Chemical Co.	3,811,572	382,224
Avery Dennison Corp.	2,348,958	364,347
International Flavors & Fragrances Inc.	2,812,744	306,139
CF Industries Holdings Inc.	5,999,282	232,232
Mosaic Co.	9,565,001	220,091
Scotts Miracle-Gro Co.	1,100,085	219,067
Reliance Steel & Aluminum Co.	1,801,597	215,741
Steel Dynamics Inc.	5,671,437	209,106
Royal Gold Inc.	1,852,851	197,069
Cleveland-Cliffs Inc.	11,313,914	164,731
Timken Co.	1,900,176	148,998
Huntsman Corp.	5,633,815	141,634
Ashland Global Holdings Inc.	1,727,891	138,848
Rexnord Corp.	3,223,908	127,314
Valvoline Inc.	5,250,942	121,507
RBC Bearings Inc.	671,807	120,280
Chemours Co.	4,657,320	115,455
Hexcel Corp.	2,367,445	114,797
Alcoa Corp.	4,944,650	113,974
Element Solutions Inc.	5,838,493	105,280
Avient Corp.	2,575,072	103,724
Baldchem Corp.	898,735	103,552
W R Grace & Co.	1,875,748	102,829
Olin Corp.	4,039,182	99,202
Hedra Mining Co.	14,897,281	98,534
NewMarket Corp.	241,606	98,361
United States Steel Corp.	5,854,707	94,997
Quaker Chemical Corp.	374,756	94,959
Univar Solutions Inc.	4,819,440	91,618
UFP Industries Inc.	1,619,445	89,900
Ingevity Corp.	1,158,907	87,764
Sensient Technologies Corp.	1,180,682	87,069
Arconic Corp.	2,779,178	82,820
MP Materials Corp.	2,389,301	78,884
Westlake Chemical Corp.	897,005	73,190
Stepan Co.	582,223	69,471
Commercial Metals Co.	3,350,437	68,818
Cabot Corp.	1,515,071	67,996
Coeur Mining Inc.	8,245,428	64,640
Innospec Inc.	676,973	61,422
Minerals Technologies Inc.	946,640	58,805

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$'000)
Compass Minerals International Inc.	949,379	58,595
Boise Cascade Co.	1,100,533	52,805
Mueller Industries Inc.	1,450,142	50,915
Domtar Corp.	1,585,080	49,554
Worthington Industries Inc.	954,578	49,008
Kaiser Aluminum Corp.	420,388	41,574
* GCP Applied Technologies Inc.	1,686,922	40,172
Carpenter Technology Corp.	1,336,140	38,908
Materion Corp.	572,530	36,482
GrafTech International Ltd.	3,400,840	36,251
Tronox Holdings plc Class A	2,384,397	34,880
Schweitzer-Mauduit International Inc.	880,894	34,817
Neenah Inc.	470,563	28,032
*1 Amyris Inc.	4,050,409	25,012
* Kraton Corp.	842,401	23,410
Schnitzer Steel Industries Inc. Class A	719,394	22,958
Glatfelter Corp.	1,245,180	20,398
* Koppers Holdings Inc.	578,975	18,041
PQ Group Holdings Inc.	1,190,958	16,983
* Clearwater Paper Corp.	442,846	16,717
*1 Energy Fuels Inc.	3,816,894	16,260
* AdvanSix Inc.	776,505	15,522
* Century Aluminum Co.	1,381,776	15,241
Hawkins Inc.	283,208	14,815
US Silica Holdings Inc.	2,082,063	14,816
Tredegar Corp.	856,182	14,288
American Vanguard Corp.	788,705	12,241
Omega Flex Inc.	80,378	11,735
Verso Corp. Class A	903,514	10,800
* Resolute Forest Products Inc.	1,577,451	10,317
*1 Uranium Energy Corp.	5,787,189	10,150
* Rayonier Advanced Materials Inc.	1,471,279	9,563
FutureFuel Corp.	739,558	9,392
* Unifi Inc.	471,002	8,358
*1 Hyacraft Mining Holding Corp.	1,041,762	8,178
Haynes International Inc.	334,002	7,903
* Intrepid Potash Inc.	317,526	7,878
* Gatos Silver Inc.	509,900	7,426
* NN Inc.	1,071,878	7,041
* Ryerson Holding Corp.	478,307	6,524
Gold Resource Corp.	2,127,378	6,191
Culp Inc.	364,281	5,781
Eastern Co.	216,852	5,226
* TimkenSteel Corp.	984,520	4,800
Olympic Steel Inc.	302,343	4,030
*1 Ur-Energy Inc.	4,683,358	3,736
*1 Golden Minerals Co.	4,668,590	3,587
*1 Marrone Bio Innovations Inc.	2,590,345	3,238
Northern Technologies International Corp.	240,001	2,534
* Synalloy Corp.	269,958	2,215
* LSB Industries Inc.	644,283	2,184
* Universal Stainless & Alloy Products Inc.	278,310	2,082
*1 Ampco-Pittsburgh Corp.	357,448	1,959
United-Guardian Inc.	71,737	1,024
Friedman Industries Inc.	129,003	885
*2 Fortitude Gold Corp.	607,822	638
* AgroFresh Solutions Inc.	231,250	525
* CPS Technologies Corp.	109,980	308
Chicago Rivet & Machine Co.	11,238	257
* Hyacraft Mining Holding Corp. Warrants Exp. 10/06/2025	155,000	242
*1 US Gold Corp.	14,205	235
* Flexible Solutions International Inc.	86,857	216
*1 United States Antimony Corp.	409,122	214
NL Industries Inc.	29,888	142

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$'000)
* Paramount Gold Nevada Corp.	65,876	77
* Solitario Zinc Corp.	107,374	60
*2 Partners LP CVR	61,021	12
		20,970,407
Consumer Discretionary (18.66%)		
* Amazon.com Inc.	12,021,587	39,153,487
* Tesla Inc.	21,373,006	15,082,288
* Walt Disney Co.	50,934,403	9,228,295
* Home Depot Inc.	30,337,348	8,058,206
* Netflix Inc.	12,456,771	6,735,750
* Walmart Inc.	39,940,406	5,757,409
* NIKE Inc. Class B	35,313,135	4,966,749
* Costco Wholesale Corp.	12,440,675	4,887,398
* McDonald's Corp.	21,003,423	4,506,915
* Starbucks Corp.	33,090,821	3,540,056
* Lowe's Cos. Inc.	20,649,509	3,314,453
* Booking Holdings Inc.	1,154,857	2,572,178
* Target Corp.	14,116,776	2,462,034
* TJX Cos. Inc.	30,415,443	2,077,071
* Activision Blizzard Inc.	21,819,693	2,025,956
* Uber Technologies Inc.	32,266,475	1,645,590
* Estee Lauder Cos. Inc. Class A	5,729,406	1,525,111
* Dollar General Corp.	7,024,907	1,477,338
* General Motors Co.	34,309,754	1,428,658
* Ross Stores Inc.	10,035,406	1,232,448
* Electronic Arts Inc.	8,175,754	1,174,038
* Lululemon Athletica Inc.	3,347,073	1,164,882
* Chipotle Mexican Grill Inc. Class A	789,709	1,066,181
* Peloton Interactive Inc. Class A	6,841,644	1,038,014
* Aptiv plc	7,615,099	992,171
* Ford Motor Co.	110,144,951	988,174
* Trade Desk Inc. Class A	1,180,895	945,873
* eBay Inc.	18,497,966	929,524
* O'Reilly Automotive Inc.	2,042,188	924,224
* Yum! Brands Inc.	8,508,592	923,470
* Marriott International Inc. Class A	6,861,709	906,197
* Hilton Worldwide Holdings Inc.	7,825,086	870,619
* Southwest Airlines Co.	16,696,587	778,228
* AutoZone Inc.	653,906	775,166
* Copart Inc.	5,978,504	760,705
* VF Corp.	8,815,427	752,926
* Delta Air Lines Inc.	18,001,787	723,852
* Dollar Tree Inc.	6,635,970	716,950
* DR Horton Inc.	9,790,950	674,792
* Take-Two Interactive Software Inc.	3,233,592	671,908
* Best Buy Co. Inc.	6,584,811	657,066
* Las Vegas Sands Corp.	10,757,773	641,163
* Etsy Inc.	3,552,540	632,032
* Lennar Corp. Class A	7,607,419	579,914
* ViacomCBS Inc. Class B	15,398,353	573,743
* Garmin Ltd.	4,290,873	513,446
* Expedia Group Inc.	3,827,687	506,786
* Burlington Stores Inc.	1,863,651	487,438
* Carvana Co. Class A	1,888,300	476,277
* Tractor Supply Co.	3,286,284	461,986
* Tiffany & Co.	3,422,968	449,949
*1 Wayfair Inc. Class A	1,948,639	440,022
* Darden Restaurants Inc.	3,686,278	436,727
* CarMax Inc.	4,617,909	435,206
* Ulta Beauty Inc.	1,505,986	432,459
* Domino's Pizza Inc.	1,112,380	428,546
* Caesars Entertainment Inc.	5,569,410	413,840
* NVR Inc.	69,350	406,334

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$'000)
Genuine Parts Co.	4,020,585	403,787
Pool Corp.	1,078,957	401,911
Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,358,412	400,220
Omnidigm Group Inc.	6,054,020	377,589
MGM Resorts International	11,775,282	371,039
*.1 DraftKings Inc. Class A	7,743,859	360,545
* Penn National Gaming Inc.	4,155,331	358,890
* United Airlines Holdings Inc.	8,279,852	358,108
Hasbro Inc.	3,881,705	342,518
* Lyft Inc. Class A	8,945,794	341,247
Carnival Corp.	15,855,781	339,104
Fortune Brands Home & Security Inc.	3,928,290	336,733
Whirlpool Corp.	1,708,017	319,109
Vail Resorts Inc.	1,135,488	315,757
PulteGroup Inc.	7,235,308	311,988
* Chegg Inc.	3,440,883	310,786
Wynn Resorts Ltd.	2,732,190	308,274
Advance Auto Parts Inc.	1,915,881	301,770
* Bright Horizons Family Solutions Inc.	1,711,502	299,073
* Live Nation Entertainment Inc.	3,982,904	292,888
* Zynga Inc. Class A	28,907,284	285,907
* Five Below Inc.	1,581,601	278,749
Aramark	7,090,432	273,071
Lear Corp.	1,898,357	270,249
BorgWarner Inc.	8,879,520	265,825
Fox Corp. Class A	8,955,578	260,788
Interpublic Group of Cos. Inc.	11,049,538	259,886
* Floor & Decor Holdings Inc. Class A	2,787,281	258,799
* LKQ Corp.	7,329,538	258,283
* IAA Inc.	3,768,790	248,840
News Corp. Class A	13,878,487	245,820
* American Airlines Group Inc.	15,589,717	245,534
Tapestry Inc.	7,834,345	243,491
Rollins Inc.	8,212,913	242,739
Gentex Corp.	8,980,982	238,884
L Brands Inc.	8,265,425	234,127
Newell Brands Inc.	10,814,353	229,590
Service Corp. International	4,847,328	228,184
*.1 Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	8,952,171	227,854
* Deckers Outdoor Corp.	792,398	227,244
* Mohawk Industries Inc.	1,809,497	226,859
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class C	5,280,515	224,950
Williams-Sonoma Inc.	2,105,714	220,558
New York Times Co. Class A	4,234,709	219,231
* Discovery Inc. Class C	8,300,033	219,105
Nielsen Holdings plc	10,126,228	211,334
*.1 Airbnb Inc. Class A	1,399,134	206,363
Uthia Motors Inc. Class A	668,278	204,365
* SiteOne Landscape Supply Inc.	1,252,740	198,722
* Liberty Media Corp.-Liberty SiriusXM Class C	4,524,823	198,875
* RH	437,915	185,970
Churchill Downs Inc.	994,029	183,827
* SiriusXM Holdings Inc.	30,097,948	191,723
* Terminix Global Holdings Inc.	3,722,489	189,884
PVH Corp.	2,021,759	189,823
Kohl's Corp.	4,481,880	182,388
Alaska Air Group Inc.	3,491,722	181,570
*.1 Chewy Inc. Class A	1,995,812	179,404
* Capri Holdings Ltd.	4,259,730	178,909
* Planet Fitness Inc. Class A	2,301,212	178,643
* Mattel Inc.	9,859,817	172,054
Dolby Laboratories Inc. Class A	1,703,137	171,253
Leggett & Platt Inc.	3,749,125	168,085
Gap Inc.	7,967,987	160,874

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$'000)
Harley-Davidson Inc.	4,339,429	159,257
Marriott Vacations Worldwide Corp.	1,157,739	158,885
Polaris Inc.	1,054,612	157,851
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	2,039,225	156,878
* AutoNation Inc.	2,215,390	154,612
* YETI Holdings Inc.	2,215,763	151,713
* Tempur Sealy International Inc.	5,558,082	150,008
* BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	3,908,082	145,894
Texas Roadhouse Inc. Class A	1,857,484	145,179
Fox Corp. Class B	4,967,071	143,449
Hanesbrands Inc.	9,836,291	143,413
Toll Brothers Inc.	3,213,257	139,880
*1 Discovery Inc. Class A	4,000,885	138,441
* Skechers U.S.A. Inc. Class A	3,851,334	138,417
Thor Industries Inc.	1,485,587	138,145
* Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	1,582,481	129,399
Nexstar Media Group Inc. Class A	1,184,532	129,339
* Digital Turbine Inc.	2,275,912	128,726
Ralph Lauren Corp. Class A	1,237,231	128,350
* JetBlue Airways Corp.	8,743,417	127,129
* Grand Canyon Education Inc.	1,332,423	124,062
* Fox Factory Holding Corp.	1,173,258	124,025
* frontdoor Inc.	2,420,089	121,513
Qurate Retail Inc. Class A	10,970,495	120,346
Foot Locker Inc.	2,906,347	119,959
Carter's Inc.	1,234,203	118,101
* Crocs Inc.	1,813,150	113,612
AMERCO	246,046	111,695
Wingstop Inc.	835,616	110,761
Wendy's Co.	5,045,151	110,590
Choice Hotels International Inc.	1,010,633	107,897
Wyndham Destinations Inc.	2,399,784	107,654
Sabre Corp.	8,807,081	106,861
PROG Holdings Inc.	1,922,454	103,563
* National Vision Holdings Inc.	2,269,814	102,800
Murphy USA Inc.	760,490	99,526
* Cardlytics Inc.	690,426	99,429
* Liberty Media Corp. -Liberty SiriusXM Class A	2,288,937	98,859
* Visteon Corp.	780,597	98,734
1 Macy's Inc.	8,718,534	98,084
1 Nordstrom Inc.	3,127,113	97,597
* Madison Square Garden Sports Corp.	528,623	97,319
* Stamps.com Inc.	487,894	96,740
*1 Stitch Fix Inc. Class A	1,623,277	95,319
* Boyd Gaming Corp.	2,208,424	94,788
* Scientific Games Corp.	2,274,774	94,380
1 Dick's Sporting Goods Inc.	1,673,110	94,046
* Taylor Morrison Home Corp. Class A	3,494,900	89,644
* Under Armour Inc. Class A	5,197,887	88,248
Cracker Barrel Old Country Store Inc.	670,408	88,440
* Meritage Homes Corp.	1,061,898	87,946
LCI Industries	674,699	87,495
* Shake Shack Inc. Class A	1,024,088	86,822
Warner Music Group Corp. Class A	2,282,677	86,719
* Under Armour Inc. Class C	5,815,850	86,540
H&R Block Inc.	5,455,515	80,524
TEGNA Inc.	6,152,665	85,830
1 American Eagle Outfitters Inc.	4,228,287	84,862
KB Home	2,440,497	81,805
Hyatt Hotels Corp. Class A	1,087,674	80,760
Dana Inc.	4,084,317	78,726
Six Flags Entertainment Corp.	2,284,154	77,890
Columbia Sportswear Co.	886,751	77,484
Steven Madden Ltd.	2,184,030	77,140

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$'000)
* ZU Inc.	1,915,409	70,038
* Asbury Automotive Group Inc.	518,452	75,559
* Hilton Grand Vacations Inc.	2,370,887	74,327
Papa John's International Inc.	875,731	74,308
Allegiant Travel Co. Class A	382,071	72,303
Brinker International Inc.	1,271,902	71,951
Wolverine World Wide Inc.	2,271,013	70,969
Goodyear Tire & Rubber Co.	6,490,020	70,872
* Sonos Inc.	3,008,787	70,376
* TripAdvisor Inc.	2,428,531	69,893
MDC Holdings Inc.	1,410,832	68,588
KAR Auction Services Inc.	3,570,534	68,316
* Dorman Products Inc.	770,212	68,870
Extended Stay America Inc.	4,494,368	66,413
* LGI Homes Inc.	626,348	66,299
* Spirit Airlines Inc.	2,709,800	66,255
* Selectquote Inc.	3,181,874	66,024
Strategic Education Inc.	682,008	65,079
Callaway Golf Co.	2,088,812	64,558
Group 1 Automotive Inc.	487,855	63,977
* TRI Pointe Group Inc.	3,691,721	63,682
* iRobot Corp.	787,307	63,213
World Wrestling Entertainment Inc. Class A	1,309,635	62,928
* Sleep Number Corp.	746,125	61,078
Coty Inc. Class A	8,663,139	61,026
1 Bed Bath & Beyond Inc.	3,421,873	60,772
1 Kontoor Brands Inc.	1,450,807	58,845
* Gentherm Inc.	897,159	58,513
Graham Holdings Co. Class B	109,231	58,262
* Madison Square Garden Entertainment Corp.	548,123	57,575
Cooper Tire & Rubber Co.	1,397,570	56,002
Rush Enterprises Inc. Class A	1,363,749	56,486
Jack in the Box Inc.	606,467	56,466
Herman Miller Inc.	1,667,990	56,367
* Lordstown Motors Corp.	2,788,423	55,936
Rent-A-Center Inc.	1,441,898	55,210
* Overstock.com Inc.	1,146,592	55,002
Winnebago Industries Inc.	912,064	54,669
SkyWest Inc.	1,327,926	53,529
John Wiley & Sons Inc. Class A	1,161,308	53,025
Penske Automotive Group Inc.	889,778	52,844
PriceSmart Inc.	578,417	52,688
* Avis Budget Group Inc.	1,381,025	51,535
* Fisker Inc.	3,474,753	50,905
1 Cinemark Holdings Inc.	2,840,579	49,454
La-Z-Boy Inc.	1,206,599	48,071
Big Lots Inc.	1,106,527	47,503
Monro Inc.	886,480	47,196
* Knowles Corp.	2,558,335	47,150
* Fitbit Inc. Class A	6,858,298	46,636
* Adtalem Global Education Inc.	1,361,965	46,240
* SeaWorld Entertainment Inc.	1,447,591	45,729
Red Rock Resorts Inc. Class A	1,800,944	45,063
* Skyline Champion Corp.	1,416,242	43,819
Bloomin' Brands Inc.	2,240,711	43,515
* Laureate Education Inc. Class A	2,984,761	43,458
* ODP Corp.	1,480,702	43,385
1 Cheesecake Factory Inc.	1,167,529	43,269
* Tupperware Brands Corp.	1,311,353	42,475
* Urban Outfitters Inc.	1,054,032	42,343
* Purple Innovation Inc. Class A	1,284,701	42,318
* Sally Beauty Holdings Inc.	3,205,450	41,799
HNI Corp.	1,183,671	41,134
1 Sinclair Broadcast Group Inc. Class A	1,287,191	40,997

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$'000)
* Gray Television Inc.	2,252,734	40,301
* Cavco Industries Inc.	229,135	40,202
* Lennar Corp. Class B	648,635	39,696
* Vista Outdoor Inc.	1,632,089	38,778
* Signet Jewelers Ltd.	1,413,684	38,551
* Century Communities Inc.	839,810	38,767
* Glu Mobile Inc.	4,060,308	36,563
* Dave & Buster's Entertainment Inc.	1,213,973	36,443
* Central Garden & Pet Co. Class A	962,916	36,073
* Acushnet Holdings Corp.	882,148	35,762
* Malibu Boats Inc. Class A	572,253	35,731
* Abercrombie & Fitch Co. Class A	1,750,394	35,638
* M/I Homes Inc.	797,841	35,330
*1 Leslie's Inc.	1,266,927	35,157
* Boot Barn Holdings Inc.	806,330	34,919
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class A	904,016	34,344
* Everi Holdings Inc.	2,397,092	33,104
* WW International Inc.	1,344,315	32,801
* RealReal Inc.	1,675,163	32,733
* elf Beauty Inc.	1,275,940	32,141
* Levi Strauss & Co. Class A	1,590,303	31,933
* Sturm Ruger & Co. Inc.	484,091	31,500
* Lions Gate Entertainment Corp. Class B	3,026,507	31,415
* Franchise Group Inc.	1,002,341	30,521
*1 Michaels Cos. Inc.	2,332,510	30,346
* Steelcase Inc. Class A	2,214,943	30,012
* Inter Parfums Inc.	489,094	29,586
* GoPro Inc. Class A	3,483,023	28,839
* Clean Energy Fuels Corp.	3,635,516	28,575
* Oxford Industries Inc.	432,678	28,345
* QuinStreet Inc.	1,308,638	28,064
*1 Blink Charging Co.	656,249	28,055
* Camping World Holdings Inc. Class A	1,074,680	27,990
* At Home Group Inc.	1,800,374	27,927
*1 GameStop Corp. Class A	1,468,071	27,658
* G-III Apparel Group Ltd.	1,144,804	27,178
* Liberty Media Corp.-Liberty Braves Class C	1,081,046	26,890
* Smith & Wesson Brands Inc.	1,478,363	26,241
*1 AMC Networks Inc. Class A	730,637	26,135
* Dine Brands Global Inc.	448,345	26,004
* American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	3,088,340	25,757
* Matthews International Corp. Class A	681,296	25,322
* Guess? Inc.	1,117,403	25,276
* Denny's Corp.	1,083,805	24,718
* XPEL Inc.	475,181	24,500
* ANGI Homeservices Inc. Class A	1,853,176	24,453
* Stride Inc.	1,117,538	23,725
* Buckle Inc.	812,243	23,717
* Sonic Automotive Inc. Class A	606,670	23,389
* Lumber Liquidators Holdings Inc.	760,493	23,378
* Perdoceo Education Corp.	1,823,384	23,029
* EW Scripps Co. Class A	1,496,598	22,883
* BJ's Restaurants Inc.	563,420	22,841
* Viad Corp.	619,368	22,403
* Stoneridge Inc.	733,434	22,172
* Hawaiian Holdings Inc.	1,243,129	22,003
* iHeartMedia Inc. Class A	1,087,431	21,903
* Revolve Group Inc.	700,390	21,831
* Standard Motor Products Inc.	525,331	21,255
* Bally's Corp.	422,966	21,246
* Knoll Inc.	1,432,991	21,036
* Zumiez Inc.	571,366	21,015
* Meredith Corp.	1,094,218	21,009
* Cars.com Inc.	1,847,897	20,881

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* Monarch Casino & Resort Inc.	338,128	20,700
* Hibbett Sports Inc.	448,889	20,641
* Sportsman's Warehouse Holdings Inc.	1,152,575	20,228
*1 Children's Place Inc.	396,401	19,880
* 1-800-Flowers.com Inc. Class A	756,947	19,881
* MarineMax Inc.	555,974	19,476
* Lions Gate Entertainment Corp. Class A	1,701,155	19,342
* Quotient Technology Inc.	1,997,079	18,812
* America's Car-Mart Inc.	186,782	18,319
* Aaron's Co. Inc.	952,070	18,051
*1 Party City Holdco Inc.	2,916,520	17,937
* Collectors Universe Inc.	231,029	17,420
* Interface Inc. Class A	1,034,050	17,158
* MSG Networks Inc. Class A	1,151,362	16,971
* Ruth's Hospitality Group Inc.	929,707	16,484
* Universal Electronics Inc.	314,017	16,473
* Johnson Outdoors Inc. Class A	145,485	16,384
* Central Garden & Pet Co.	408,108	15,757
* Acsel Entertainment Inc. Class A	1,529,835	15,451
* Chuy's Holdings Inc.	581,022	15,391
* Caleres Inc.	982,611	15,378
* Cargile Services Inc. Class A	480,870	15,081
* Lindblad Expeditions Holdings Inc.	880,255	14,728
* Systemax Inc.	408,554	14,606
* Clear Channel Outdoor Holdings Inc.	8,807,806	14,533
* Green Brick Partners Inc.	621,583	14,281
* Cooper-Standard Holdings Inc.	410,812	14,243
* Nautilus Inc.	783,725	14,217
*1 Eastman Kodak Co.	1,742,897	14,185
* News Corp. Class B	780,705	13,873
* Designer Brands Inc. Class A	1,806,081	13,817
*1 Corsair Gaming Inc.	376,770	13,647
* Ethan Allen Interiors Inc.	674,790	13,638
* Tenneco Inc. Class A	1,285,403	13,626
* American Public Education Inc.	437,390	13,332
* Citi Trends Inc.	263,803	13,106
* National Presto Industries Inc.	147,534	13,046
* MasterCraft Boat Holdings Inc.	519,305	12,900
* Scholastic Corp.	511,487	12,787
* Winmark Corp.	68,739	12,772
* Lovesac Co.	287,099	12,371
* Genesee Inc.	406,583	12,246
* TravelCenters of America Inc.	374,844	12,213
* Kimball International Inc. Class B	1,021,478	12,207
*1 Vuzix Corp.	1,340,720	12,174
* Beazer Homes USA Inc.	803,129	12,167
*1 CarParts.com Inc.	952,131	11,787
*1 Gannett Co. Inc.	3,492,858	11,736
* Motorcar Parts of America Inc.	591,085	11,587
*1 Akoustis Technologies Inc.	942,033	11,521
* Fossil Group Inc.	1,319,759	11,442
* Haverly Furniture Cos. Inc.	407,684	11,281
* Golden Entertainment Inc.	549,499	10,929
* Liquidity Services Inc.	682,702	10,863
* Houghton Mifflin Harcourt Co.	3,182,276	10,587
* Shift Technologies Inc.	1,252,500	10,358
* Daily Journal Corp.	25,500	10,329
* RCI Hospitality Holdings Inc.	261,636	10,319
* Boston Omaha Corp. Class A	372,076	10,288
* Noodles & Co. Class A	1,289,303	10,185
* El Pollo Loco Holdings Inc.	545,804	9,880
* Hooker Furniture Corp.	300,311	9,685
*1 Academy Sports & Outdoors Inc.	455,677	9,467
* Turtle Beach Corp.	433,561	9,343

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$'000)
* American Outdoor Brands Inc.	646,009	9,281
Shoe Carnival Inc.	228,088	8,936
* Red Robin Gourmet Burgers Inc.	448,748	8,591
Clarus Corp.	662,740	8,512
1 Dillard's Inc. Class A	131,326	8,280
* Liberty TripAdvisor Holdings Inc. Class A	1,869,899	8,072
*1 Aromoto Inc.	686,788	7,760
Enteroam Communications Corp. Class A	3,073,948	7,583
* Movado Group Inc.	449,638	7,471
* Del Taco Restaurants Inc.	813,486	7,370
* Liberty Media Corp.-Liberty Braves Class A	293,766	7,308
Flexsteel Industries Inc.	208,316	7,286
* Aspen Group Inc.	639,232	7,116
* Regis Corp.	771,450	7,090
Marous Corp.	524,112	7,086
* VOXX International Corp. Class A	639,481	6,884
*1 Container Store Group Inc.	719,981	6,869
Superior Group of Cos. Inc.	289,079	6,718
Rocky Brands Inc.	236,904	6,660
* OneWater Marine Inc. Class A	223,647	6,506
Escalade Inc.	303,117	6,417
National CineMedia Inc.	1,678,396	6,244
Tilly's Inc. Class A	781,463	6,213
* Carrol's Restaurant Group Inc.	684,660	6,183
*1 Kirkland's Inc.	346,642	6,180
* Mesa Air Group Inc.	906,914	6,067
* Fiesta Restaurant Group Inc.	631,180	6,066
*1 Lakeland Industries Inc.	221,617	6,038
* Lands' End Inc.	278,211	5,968
Strattec Security Corp.	120,680	5,962
Chico's FAS Inc.	3,738,238	5,944
*1 Funko Inc. Class A	689,401	5,910
* Universal Technical Institute Inc.	897,040	5,786
Cato Corp. Class A	602,770	5,781
* CuriosityStream Inc.	413,800	5,770
* Fluent Inc.	1,046,832	5,663
* PlayAGS Inc.	700,064	5,620
* Century Casinos Inc.	664,880	5,483
1 Big B Sporting Goods Corp.	634,933	5,462
Bassett Furniture Industries Inc.	263,021	5,281
* Conn's Inc.	442,911	5,178
1 AMC Entertainment Holdings Inc. Class A	2,382,581	5,061
* Barnes & Noble Education Inc.	1,080,266	5,023
* Vera Bradley Inc.	626,113	4,984
*1 Alta Equipment Group Inc.	490,300	4,903
* Leaf Group Ltd.	1,048,266	4,874
Tribune Publishing Co.	362,822	4,834
*1 LiveXLive Media Inc.	1,406,762	4,808
* Bluegreen Vacations Holding Corp. Class A	361,096	4,760
Lifetime Brands Inc.	308,810	4,694
* VistaGen Therapeutics Inc.	2,297,273	4,467
* Lincoln Educational Services Corp.	683,370	4,442
* Gaia Inc. Class A	441,699	4,384
* Delta Apparel Inc.	213,870	4,292
Educational Development Corp.	279,313	4,290
* Hovnanian Enterprises Inc. Class A	128,819	4,233
* MDC Partners Inc. Class A	1,680,700	4,219
* Casper Sleep Inc.	683,889	4,206
A-Mark Precious Metals Inc.	161,424	4,141
* Cumulus Media Inc. Class A	409,062	4,090
* J Alexander's Holdings Inc.	662,041	4,024
* Zovio Inc. Class A	818,164	3,878
Entravision Communications Corp. Class A	1,362,260	3,719
Wayside Technology Group Inc.	182,328	3,673

Total Stock Market Index Fund

		Shares	Market Value (\$000)
*.1	Lazydays Holdings Inc.	225,000	3,086
	Hamilton Beach Brands Holding Co. Class A	186,189	3,417
*.1	Drive Shack Inc.	1,385,320	3,297
*	ZAGG Inc.	780,031	3,255
*	Thryv Holdings Inc.	238,128	3,215
*	Full House Resorts Inc.	811,788	3,190
	Emerald Holding Inc.	585,342	3,173
*	Duluth Holdings Inc. Class B	280,974	3,136
	Weyoo Group Inc.	186,820	3,103
	Nathan's Famous Inc.	56,606	3,088
*	HyreCar Inc.	418,571	2,989
	Marine Products Corp.	203,976	2,996
	Saga Communications Inc. Class A	120,553	2,890
*.1	Kura Sushi USA Inc. Class A	137,666	2,880
*	Chicken Soup For The Soul Entertainment Inc.	134,048	2,880
*	Legacy Housing Corp.	178,980	2,874
*	Reading International Inc. Class A	528,251	2,842
*	Envela Corp.	489,201	2,544
*	Biglari Holdings Inc. Class A	4,329	2,532
	Acme United Corp.	75,789	2,284
*.1	Potbelly Corp.	510,250	2,245
*.1	Revlon Inc. Class A	179,814	2,136
*	Superior Industries International Inc.	502,788	2,066
*	Red Lion Hotels Corp.	550,689	1,906
*.1	ContextLogic Inc. Class A	101,538	1,852
*	Lee Enterprises Inc.	1,446,488	1,821
*.1	LMP Automotive Holdings Inc.	70,094	1,785
	Rush Enterprises Inc. Class B	48,281	1,753
*.1	Luby's Inc.	592,420	1,682
*	Build-A-Bear Workshop Inc.	388,900	1,652
	Townsquare Media Inc. Class A	239,377	1,594
*	Marchex Inc. Class B	798,584	1,581
*	ONE Group Hospitality Inc.	398,718	1,475
*	Travelzoo	153,851	1,450
*	Biglari Holdings Inc. Class B	12,594	1,400
*	Kewaunee Scientific Corp.	97,556	1,230
*	iMedia Brands Inc.	229,075	1,098
*.1	Express Inc.	1,204,438	1,086
*	FlexShopper Inc.	424,874	1,082
*	New Home Co. Inc.	228,301	1,081
*	Good Times Restaurants Inc.	350,735	1,000
	Crown Crafts Inc.	137,080	984
*	Urban One Inc.	817,509	950
*	Muscle Maker Inc.	487,573	853
	Ark Restaurants Corp.	42,422	823
*.1	RumbleON Inc. Class B	26,080	788
*	Charles & Colvard Ltd.	609,832	750
*.1	SRAX Inc. Class A	206,107	641
*	BBQ Holdings Inc.	121,270	585
*	Vince Holding Corp.	85,348	543
*.1	Allied Esports Entertainment Inc.	298,452	472
	Beasley Broadcast Group Inc. Class A	314,277	468
*	Canterbury Park Holding Corp.	35,005	424
	A H Belo Corp. Class A	280,388	363
1	Hall of Fame Resort & Entertainment Co.	309,054	380
*.1	Dolphin Entertainment Inc.	92,848	316
*.1	Sequential Brands Group Inc.	21,522	309
*.1	Monaker Group Inc.	129,488	294
*	StoneMor Inc.	98,400	259
	Jerash Holdings US Inc.	41,854	250
1	Salem Media Group Inc. Class A	220,213	229
*	Eastside Distilling Inc.	144,325	185
*.1	Xoel Brands Inc.	151,458	183
	CompX International Inc.	12,502	178

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$'000)
• Mediaco Holding Inc. Class A	67,571	176
• Unique Fabricating Inc.	27,835	154
• Live Ventures Inc.	3,983	49
*.1 J. Jill Inc.	9,723	38
• Hovnanian Enterprises Inc. Class B	772	25
• JAKKS Pacific Inc.	1,900	9
		178,868,969
Consumer Staples (5.17%)		
Procter & Gamble Co.	69,888,389	9,724,270
Coca-Cola Co.	109,040,409	5,979,778
PepsiCo Inc.	38,971,974	5,779,544
Philip Morris International Inc.	43,909,884	3,835,289
CVS Health Corp.	36,896,248	2,520,014
Mondelez International Inc. Class A	40,346,903	2,359,083
Altria Group Inc.	52,419,839	2,149,218
Colgate-Palmolive Co.	24,169,865	2,066,765
Kimberly-Clark Corp.	9,581,310	1,283,196
General Mills Inc.	17,285,698	1,015,223
Sysco Corp.	13,637,503	1,012,721
• Constellation Brands Inc. Class A	4,523,429	990,857
Monster Beverage Corp.	10,444,355	986,894
Walgreens Boots Alliance Inc.	20,756,783	827,780
Corteva Inc.	21,069,417	816,909
Archer-Daniels-Midland Co.	15,718,015	792,345
McKesson Corp.	4,536,388	788,968
Brown-Forman Corp. Class B	9,878,641	784,660
Clorox Co.	3,589,940	720,842
McCormick & Co. Inc. (Non-Voting)	7,006,731	689,844
Kroger Co.	20,773,032	659,752
Hershey Co.	4,169,580	635,152
Church & Dwight Co. Inc.	6,982,681	609,098
Kraft Heinz Co.	17,242,437	597,823
Tyson Foods Inc. Class A	8,288,940	534,139
Keurig Dr Pepper Inc.	15,924,395	509,581
Conagra Brands Inc.	13,101,095	475,046
Kellogg Co.	7,284,065	452,042
AmericusSourceBergen Corp. Class A	4,035,588	394,519
J.M. Smucker Co.	3,084,853	354,297
Hormel Foods Corp.	7,571,768	352,920
Lamb Weston Holdings Inc.	4,117,180	324,187
Campbell Soup Co.	5,540,520	287,884
• Darling Ingredients Inc.	4,573,828	263,818
• Boston Beer Co. Inc. Class A	251,630	250,193
Bunge Ltd.	3,744,493	245,584
Molson-Coors Beverage Co. Class B	5,025,088	227,084
• US Foods Holding Corp.	5,045,045	188,056
Casey's General Stores Inc.	1,043,027	186,305
• Performance Food Group Co.	3,780,993	179,081
• Post Holdings Inc.	1,680,719	169,769
*.1 Beyond Meat Inc.	1,328,950	168,119
• Helen of Troy Ltd.	715,238	158,918
• Freshpet Inc.	1,081,568	153,576
Ingredion Inc.	1,792,700	141,032
• Herbalife Nutrition Ltd.	2,803,512	134,709
Flowers Foods Inc.	5,182,650	116,831
WD-40 Co.	281,063	101,249
Lancaster Colony Corp.	537,539	98,762
• Hain Celestial Group Inc.	2,379,280	95,528
Spectrum Brands Holdings Inc.	1,155,280	91,244
• Grocery Outlet Holding Corp.	2,323,698	91,205
Nu Skin Enterprises Inc. Class A	1,431,177	78,185
• Simply Good Foods Co.	2,418,811	75,848
Sanderson Farms Inc.	562,683	74,387
Energizer Holdings Inc.	1,737,221	73,276

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$'000)
Primo Water Corp.	4,308,553	67,558
* TreeHouse Foods Inc.	1,579,557	67,116
* Sprouts Farmers Market Inc.	3,315,898	66,649
J & J Snack Foods Corp.	395,487	61,447
Medifast Inc.	312,099	61,271
Edgewell Personal Care Co.	1,512,070	52,287
1 B&G Foods Inc.	1,793,558	49,735
* GrowGeneration Corp.	1,220,884	48,104
* Hostess Brands Inc. Class A	3,214,008	47,053
Reynolds Consumer Products Inc.	1,431,100	42,990
Vector Group Ltd.	3,649,191	42,513
* Celsius Holdings Inc.	807,553	40,628
* Cal-Maine Foods Inc.	1,072,394	40,258
Core-Mark Holding Co. Inc.	1,252,852	36,796
Coca-Cola Consolidated Inc.	136,566	36,363
Universal Corp.	642,732	31,243
1 Utz Brands Inc.	1,385,523	30,785
Calavo Growers Inc.	436,232	30,288
1 National Beverage Corp.	323,589	27,472
* BellRing Brands Inc. Class A	1,089,000	26,474
* Pilgrim's Pride Corp.	1,345,291	26,381
* USANA Health Sciences Inc.	340,453	26,249
* United Natural Foods Inc.	1,536,789	24,543
* Chefs' Warehouse Inc.	906,072	23,251
* 1 Rite Aid Corp.	1,454,855	23,030
Fresh Del Monte Produce Inc.	952,198	22,919
ACCO Brands Corp.	2,690,705	22,787
* 1 Veru Inc.	2,496,253	21,583
Weis Markets Inc.	450,682	21,547
Seaboard Corp.	6,952	21,072
Andersons Inc.	843,699	20,678
John B Sanfilippo & Son Inc.	241,010	19,006
MGP Ingredients Inc.	383,848	18,064
1 PetMed Express Inc.	533,210	17,095
Ingles Markets Inc. Class A	382,625	16,323
SpartanNash Co.	915,335	15,936
Turning Point Brands Inc.	342,325	15,254
1 Tootsie Roll Industries Inc.	458,330	13,612
* 1 Tattooed Chef Inc.	542,800	12,425
* Whole Earth Brands Inc.	1,118,162	12,188
* Hydrofarm Holdings Group Inc.	224,066	11,783
Limoneira Co.	542,126	9,026
* Landec Corp.	796,849	8,668
* 3 Lifevantage Corp.	915,829	8,536
* 1 HF Foods Group Inc.	1,088,885	8,188
* 1 22nd Century Group Inc.	3,706,225	8,154
* 1 AquaBounty Technologies Inc.	923,581	8,091
* Seneca Foods Corp. Class A	199,576	7,903
* 1 Vital Farms Inc.	311,133	7,875
Aliso Inc.	244,260	7,577
Oil-Dri Corp. of America	213,120	7,263
* 1 NewAge Inc.	2,708,479	7,123
Village Super Market Inc. Class A	250,304	5,522
* Nature's Sunshine Products Inc.	351,732	5,258
* 1 Laird Superfood Inc.	95,216	4,506
* Mission Produce Inc.	253,176	3,810
Natural Grocers by Vitamin Cottage Inc.	264,872	3,639
* Farmer Bros Co.	544,752	2,544
Ocean Bio-Chem Inc.	181,238	2,421
* Natural Alternatives International Inc.	216,379	2,255
* 1 Blue Apron Holdings Inc. Class A	395,731	2,212
* S&W Seed Co.	441,910	1,295
* 1 Alkaline Water Co. Inc.	1,152,203	1,164
* Bridgford Foods Corp.	62,829	1,145

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$'000)
* Coffee Holding Co. Inc.	230,234	884
* Calyxt Inc.	201,811	852
Rocky Mountain Chocolate Factory Inc.	182,823	859
Brown-Forman Corp. Class A	8,471	822
* Greenlane Holdings Inc. Class A	154,583	812
Mannatech Inc.	30,803	575
* Reed's Inc.	881,155	509
* Arcadia Biosciences Inc.	173,044	438
* Willamette Valley Vineyards Inc.	88,883	428
* RiceBran Technologies	580,484	342
* Lifeway Foods Inc.	45,389	248
* MedAvail Holdings Inc.	118	2
		55,884,395
Energy (2.28%)		
Exxon Mobil Corp.	118,134,881	4,910,731
Chevron Corp.	54,244,455	4,580,944
ConocoPhillips	30,107,429	1,203,998
Phillips 66	12,311,308	881,063
Schlumberger NV	38,077,298	853,057
EOG Resources Inc.	16,449,387	820,330
Marathon Petroleum Corp.	18,338,478	758,479
Kinder Morgan Inc.	54,220,812	741,200
Valero Energy Corp.	11,488,803	649,929
Williams Cos. Inc.	28,201,278	585,438
* Enphase Energy Inc.	3,208,018	582,911
Pioneer Natural Resources Co.	4,838,840	528,090
ONEOK Inc.	12,519,783	480,509
Occidental Petroleum Corp.	26,145,451	452,578
Halliburton Co.	23,554,130	445,173
*1 Plug Power Inc.	12,834,398	435,214
Hess Corp.	7,802,407	411,889
* Cheniere Energy Inc.	6,404,588	384,488
Baker Hughes Co. Class A	18,289,972	380,929
Concho Resources Inc.	5,557,777	324,288
* First Solar Inc.	2,532,189	250,485
Diamondback Energy Inc.	4,433,188	214,588
Cabot Oil & Gas Corp.	11,308,388	184,088
Targa Resources Corp.	8,421,102	189,389
Devon Energy Corp.	10,701,221	169,188
Apache Corp.	10,547,207	149,885
National Oilwell Varco Inc.	10,840,318	148,838
Marathon Oil Corp.	21,985,898	148,848
Parsley Energy Inc. Class A	8,853,741	122,883
Cimarex Energy Co.	2,930,553	109,925
HollyFrontier Corp.	4,158,548	107,447
New Fortress Energy Inc. Class A	1,988,881	105,554
Ovintiv Inc.	7,284,189	104,744
EQT Corp.	7,834,388	99,575
*1 FuelCell Energy Inc.	8,888,105	89,338
Equitrans Midstream Corp.	11,884,413	88,782
* Array Technologies Inc.	2,152,845	82,878
* WPX Energy Inc.	11,220,442	91,447
* ChampionX Corp.	5,585,388	85,809
* Renewable Energy Group Inc.	1,054,297	74,885
Arcosa Inc.	1,345,283	73,885
Helmerich & Payne Inc.	2,930,324	87,888
Antero Midstream Corp.	8,788,739	87,838
* PDC Energy Inc.	2,880,388	58,724
*1 SunPower Corp.	2,147,381	55,058
* CNX Resources Corp.	5,047,828	54,518
* Southwestern Energy Co.	18,133,883	54,039
World Fuel Services Corp.	1,705,333	53,138
* TPI Composites Inc.	988,784	52,788
Murphy Oil Corp.	4,008,882	48,481

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$'000)
* Range Resources Corp.	6,537,382	43,800
* Matador Resources Co.	3,146,586	37,948
*.1 Transocean Ltd.	16,069,609	37,121
Archrock Inc.	4,270,367	36,981
*.1 Antero Resources Corp.	6,534,570	36,613
Cactus Inc. Class A	1,351,702	35,239
* Ameresco Inc. Class A	602,684	34,619
Delek US Holdings Inc.	2,071,339	33,285
Core Laboratories NV	1,228,369	32,564
Warrior Met Coal Inc.	1,433,351	30,559
* Dril-Quip Inc.	1,008,739	29,879
*.1 HighPeak Energy Inc.	1,715,610	27,366
Patterson-UTI Energy Inc.	4,899,290	25,612
.1 Continental Resources Inc.	1,522,005	24,809
* Magnolia Oil & Gas Corp. Class A	3,386,470	23,908
* Bristow Group Inc.	829,425	21,830
Liberty Oilfield Services Inc. Class A	2,093,862	21,619
* Oceanenergy International Inc.	2,709,559	21,541
* NOW Inc.	2,976,367	21,370
SM Energy Co.	3,194,122	19,548
PBF Energy Inc. Class A	2,701,119	19,178
DIMC Global Inc.	435,534	18,837
* Arch Resources Inc.	420,816	18,419
* ProPetro Holding Corp.	2,439,322	18,027
* Par Pacific Holdings Inc.	1,264,620	17,679
* American Superconductor Corp.	700,015	16,394
* Helix Energy Solutions Group Inc.	3,878,356	16,289
QEP Resources Inc.	6,640,242	15,870
* NextTier Oilfield Solutions Inc.	4,418,060	15,166
* MRC Global Inc.	2,219,208	14,714
Brigham Minerals Inc. Class A	1,224,445	13,457
* Green Plains Inc.	1,021,266	13,450
CVR Energy Inc.	873,840	13,020
*.1 Beam Global	175,946	12,981
*.1 Callon Petroleum Co.	983,514	12,943
* REX American Resources Corp.	164,138	12,059
* Bonanza Creek Energy Inc.	562,477	11,453
*.1 Gevo Inc.	2,684,822	11,411
.1 Nabors Industries Ltd.	166,006	11,390
SunCoke Energy Inc.	2,513,075	10,632
* Pacific Ethanol Inc.	1,837,378	9,977
*.1 Northern Oil & Gas Inc.	1,070,318	9,376
* Tidewater Inc.	1,079,916	9,330
* Matrix Service Co.	811,320	8,941
Berry Corp.	2,251,991	8,287
*.1 Tellurian Inc.	6,297,920	8,061
* Select Energy Services Inc. Class A	1,637,981	7,946
* Centennial Resource Development Inc. Class A	5,009,060	7,604
* Oil States International Inc.	1,508,051	7,578
* Talos Energy Inc.	917,313	7,559
*.1 Centrus Energy Corp. Class A	318,791	7,374
* FTS International Inc. Class A	366,359	7,015
Solaris Oilfield Infrastructure Inc. Class A	862,866	6,941
*.1 Contango Oil & Gas Co.	2,973,883	6,810
* RPC Inc.	2,156,249	6,782
*.1 W&T Offshore Inc.	3,127,053	6,787
* Laredo Petroleum Inc.	300,171	5,913
* Contura Energy Inc.	495,155	5,830
* Penn Virginia Corp.	501,119	5,086
* Geospace Technologies Corp.	539,672	4,620
* Altus Midstream Co.	90,167	4,564
* Natural Gas Services Group Inc.	462,192	4,362
* Trecora Resources	586,475	4,162
NACCO Industries Inc. Class A	153,422	4,035

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$'000)
* Rotek Industries Inc.	1,909,932	4,030
* VAALCO Energy Inc.	2,183,682	3,806
* Newpark Resources Inc.	1,758,738	3,373
* Peabody Energy Corp.	1,349,535	3,252
* Falcon Minerals Corp.	1,006,006	3,108
* Exterran Corp.	708,310	3,131
* Capstone Turbine Corp.	278,631	2,981
* Goodrich Petroleum Corp.	272,216	2,747
* CONSOL Energy Inc.	376,623	2,715
* Earthstone Energy Inc. Class A	470,000	2,506
* Battalion Oil Corp.	264,325	2,194
*.1 American Resources Corp. Class A	1,074,231	2,096
*.1 NextDecade Corp.	982,481	2,012
* SandRidge Energy Inc.	640,359	2,004
* TETRA Technologies Inc.	2,241,894	1,931
* Evolution Petroleum Corp.	642,835	1,832
* Profire Energy Inc.	2,085,380	1,778
* Gulf Island Fabrication Inc.	508,490	1,740
* Forum Energy Technologies Inc.	137,230	1,633
* Adams Resources & Energy Inc.	87,594	1,629
*.1 Aemetis Inc.	629,217	1,567
*.1 Torchlight Energy Resources Inc.	2,181,856	1,527
*.1 Orbital Energy Group Inc.	694,843	1,522
* SEACOR Marine Holdings Inc.	506,645	1,373
* Epsilon Energy Ltd.	353,256	1,311
* MIND Technology Inc.	491,592	1,101
* Smart Sand Inc.	618,477	1,064
* PrimeEnergy Resources Corp.	21,616	933
*.1 SilverBow Resources Inc.	186,456	884
* Dawson Geophysical Co.	396,903	839
*.1 ION Geophysical Corp.	295,671	718
*.1 PEDEVCO Corp.	480,492	696
* PHX Minerals Inc.	293,956	670
* Ramaco Resources Inc.	233,281	672
*.1 KLX Energy Services Holdings Inc.	102,896	666
* Ranger Energy Services Inc.	179,415	653
*.1 Ring Energy Inc.	971,271	641
* Hallador Energy Co.	415,417	611
* Amplify Energy Corp.	456,959	599
*.1 Peck Co. Holdings Inc.	94,900	586
*.1 Nine Energy Service Inc.	194,528	529
*.1 Abraxas Petroleum Corp.	140,843	323
*.1 Sundance Energy Inc.	140,836	245
*.1 HighPoint Resources Corp.	26,374	242
* US Well Services Inc.	575,129	238
* NCS Multistage Holdings Inc.	5,982	135
* Independence Contract Drilling Inc.	40,118	118
* Mammoth Energy Services Inc.	9,379	42
*.1 Talos Energy Inc. Warrants Exp. 02/28/2021	116,107	5
* Tidewater Inc. Class A Warrants Exp. 07/31/2023	8,839	4
* Tidewater Inc. Class B Warrants Exp. 07/31/2023	8,555	3
*.1 FTS International Inc. Warrants Exp. 11/19/2023	22,671	—
		24,683,051
Financials (10.52%)		
* Berkshire Hathaway Inc. Class B	50,126,473	11,622,825
* JPMorgan Chase & Co.	85,921,790	10,918,081
* Bank of America Corp.	219,485,477	8,051,999
* Citigroup Inc.	58,081,209	3,618,283
* Wells Fargo & Co.	110,703,298	3,341,025
* Morgan Stanley	40,807,265	2,796,522
* BlackRock Inc.	3,871,390	2,783,383
* Goldman Sachs Group Inc.	9,701,444	2,558,388
* Charles Schwab Corp.	43,006,062	2,281,043
* S&P Global Inc.	6,781,357	2,229,235

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$'000)
CME Group Inc.	10,123,049	1,842,901
Truist Financial Corp.	38,030,884	1,822,826
Intercontinental Exchange Inc.	16,764,810	1,816,372
US Bancorp	38,260,187	1,782,078
PNC Financial Services Group Inc.	11,864,717	1,781,263
Marsh & McLennan Cos. Inc.	14,304,363	1,673,614
Chubb Ltd.	10,817,500	1,666,039
Progressive Corp.	16,612,867	1,632,791
Aon plc Class A	6,448,316	1,362,336
Moody's Corp.	4,601,616	1,306,549
Blackstone Group Inc. Class A	19,017,319	1,232,512
Travelers Cos. Inc.	7,144,732	1,002,906
MSCI Inc. Class A	2,223,487	982,854
T. Rowe Price Group Inc.	6,340,821	900,846
Bank of New York Mellon Corp.	22,497,981	864,814
American International Group Inc.	24,278,968	919,201
IHS Markit Ltd.	10,116,306	908,668
Allstate Corp.	8,147,500	886,661
MetLife Inc.	18,968,275	881,909
Prudential Financial Inc.	11,136,800	869,372
Aflac Inc.	18,794,019	836,770
Discover Financial Services	8,637,607	781,663
Wills Towers Watson plc	3,636,064	766,833
First Republic Bank	4,808,469	716,323
Arthur J. Gallagher & Co.	6,421,140	670,949
Ameriprise Financial Inc.	3,332,422	647,690
KKR & Co. Inc.	16,162,099	613,508
MarketAxess Holdings Inc.	1,020,082	582,018
State Street Corp.	7,871,819	572,911
• SVB Financial Group	1,466,108	568,213
Fifth Third Bancorp	20,102,266	564,219
Nasdaq Inc.	4,119,229	546,786
Northern Trust Corp.	6,690,420	520,682
Broadridge Financial Solutions Inc.	3,248,070	497,604
Hartford Financial Services Group Inc.	10,134,833	486,404
KeyCorp	27,706,820	464,662
M&T Bank Corp.	3,468,662	440,401
Regions Financial Corp.	27,206,310	439,517
Citizens Financial Group Inc.	12,121,873	433,478
• Market Corp.	382,289	386,019
• Arch Capital Group Ltd.	10,632,366	394,330
Principal Financial Group Inc.	7,723,246	383,160
Cincinnati Financial Corp.	4,323,640	377,760
Ally Financial Inc.	10,629,433	376,480
• Berkshire Hathaway Inc. Class A	1,061	366,664
Huntington Bancshares Inc.	28,880,489	364,608
FactSet Research Systems Inc.	1,076,394	367,688
Annaly Capital Management Inc.	39,319,212	332,247
Brown & Brown Inc.	6,813,867	323,046
Fidelity National Financial Inc.	7,861,466	307,306
Raymond James Financial Inc.	3,142,327	300,626
Loews Corp.	6,660,804	296,863
Equitable Holdings Inc.	11,311,696	289,408
Apollo Global Management Inc. Class A	6,803,447	284,263
Cboe Global Markets Inc.	3,046,823	283,720
Everest Re Group Ltd.	1,131,024	264,761
Lincoln National Corp.	6,166,148	260,869
Globe Life Inc.	2,663,666	262,941
W. R. Berkley Corp.	3,784,970	261,398
RenaissanceRe Holdings Ltd.	1,446,200	239,664
AGNC Investment Corp.	16,346,638	239,380
LPL Financial Holdings Inc.	2,244,661	233,927
Allegheny Corp.	380,391	229,638
Assurant Inc.	1,667,788	227,186

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$'000)
Comerica Inc.	3,903,108	221,383
Reinsurance Group of America Inc.	1,908,530	221,189
SEI Investments Co.	3,723,438	213,988
Voya Financial Inc.	3,590,943	211,183
Franklin Resources Inc.	8,427,080	210,592
Eaton Vance Corp.	3,097,224	210,394
Invesco Ltd.	11,074,218	203,482
Zions Bancorp NA	4,041,812	201,840
East West Bancorp Inc.	3,975,875	201,817
First Horizon Corp.	15,708,723	200,443
Signature Bank	1,453,778	198,881
Commerce Bancshares Inc.	2,938,955	193,089
American Financial Group Inc.	2,082,523	182,471
Erie Indemnity Co. Class A	718,344	175,934
Prosperity Bancshares Inc.	2,408,522	171,217
Carlyle Group Inc.	5,374,288	168,888
Old Republic International Corp.	8,188,312	160,958
TCF Financial Corp.	4,309,429	159,535
People's United Financial Inc.	12,084,328	158,250
First American Financial Corp.	2,999,583	154,887
Western Alliance Bancorp	2,548,038	152,755
Athene Holding Ltd. Class A	3,499,444	150,888
Morningstar Inc.	850,758	150,888
Primerica Inc.	1,117,365	149,853
Starwood Property Trust Inc.	7,553,287	145,778
South State Corp.	2,008,205	145,183
Ares Management Corp. Class A	3,048,223	143,325
Cullen/Frost Bankers Inc.	1,600,982	139,854
Stifel Financial Corp.	2,788,708	139,808
Tradeweb Markets Inc. Class A	2,178,089	138,022
First Financial Bankshares Inc.	3,752,847	135,759
Kemper Corp.	1,751,138	134,540
Janus Henderson Group plc	4,079,542	132,828
Popular Inc.	2,350,348	132,371
SLM Corp.	10,805,484	131,402
New York Community Bancorp Inc.	12,448,408	131,310
Pinnacle Financial Partners Inc.	2,030,245	130,748
Interactive Brokers Group Inc. Class A	2,139,835	130,359
Essent Group Ltd.	3,011,950	130,118
Synovus Financial Corp.	3,880,949	128,218
RLJ Corp.	1,198,458	124,811
Jefferies Financial Group Inc.	5,090,770	124,495
Affiliated Managers Group Inc.	1,217,828	123,833
Glacier Bancorp Inc.	2,854,237	122,121
Kinsale Capital Group Inc.	805,520	121,183
MGIC Investment Corp.	9,543,178	119,787
Lazard Ltd. Class A	2,815,439	119,083
Unum Group	5,157,850	118,321
United Bankshares Inc.	3,844,888	118,084
New Residential Investment Corp.	11,887,877	117,987
Selective Insurance Group Inc.	1,872,088	111,987
Hanover Insurance Group Inc.	958,533	111,838
Radian Group Inc.	5,407,779	109,508
Axis Capital Holdings Ltd.	2,158,938	108,888
Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A	3,948,288	108,841
Open Lending Corp. Class A	3,088,829	107,885
Bank OZK	3,450,789	107,808
Truunion Inc.	900,488	107,795
Cannae Holdings Inc.	2,424,891	107,350
Webster Financial Corp.	2,545,858	107,289
Evercore Inc. Class A	973,811	106,780
Valley National Bancorp	10,884,701	104,178
CIT Group Inc.	2,818,891	101,128
OneMain Holdings Inc.	2,083,005	100,318

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Sterling Bancorp	5,529,701	99,425
Wintrust Financial Corp.	1,018,758	98,890
Umpqua Holdings Corp.	6,348,857	98,091
Houlihan Lokey Inc. Class A	1,428,093	96,917
*.1 Credit Acceptance Corp.	274,678	96,077
Community Bank System Inc.	1,480,531	92,252
*. Brighthouse Financial Inc.	2,502,559	90,005
BankUnited Inc.	2,591,281	90,125
CNO Financial Group Inc.	3,954,703	87,913
UMB Financial Corp.	1,280,214	88,942
*.1 LendingTree Inc.	316,190	88,570
First Hawaiian Inc.	3,651,304	88,098
FNB Corp.	9,038,004	86,901
Bank of Hawaii Corp.	1,115,571	85,475
*.1 Eastern Bankshares Inc.	5,229,790	85,298
PacWest Bancorp	3,357,181	85,272
*. Texas Capital Bancshares Inc.	1,428,245	84,882
Hancock Whitney Corp.	2,442,211	83,084
Pacific Premier Bancorp Inc.	2,035,940	82,584
White Mountains Insurance Group Ltd.	82,453	82,507
Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	1,023,904	81,750
PennyMac Financial Services Inc.	1,230,557	80,749
Home BancShares Inc.	4,094,453	79,760
BancorpSouth Bank	2,878,926	78,943
Federated Hermes Inc.	2,080,430	77,438
FirstCash Inc.	1,068,229	76,570
First Citizens BancShares Inc. Class A	132,508	76,066
Old National Bancorp	4,522,480	74,892
Walker & Dunlop Inc.	800,077	73,623
Associated Banc-Corp	4,268,084	73,187
Moelis & Co. Class A	1,550,874	72,519
American Equity Investment Life Holding Co.	2,012,916	72,273
Atlantic Union Bankshares Corp.	2,185,842	72,002
Columbia Banking System Inc.	1,987,070	71,338
Ameris Bancorp	1,832,231	69,753
Virtu Financial Inc. Class A	2,709,410	69,700
CVB Financial Corp.	3,552,550	69,275
Assured Guaranty Ltd.	2,102,145	68,080
Chimera Investment Corp.	6,035,844	68,017
United Community Banks Inc.	2,390,488	67,885
Cathay General Bancorp	2,104,809	67,754
*. Enstar Group Ltd.	330,509	67,730
Independent Bank Corp. (Massachusetts)	914,405	66,783
National General Holdings Corp.	1,940,403	66,530
Investors Bancorp Inc.	6,248,500	66,984
*.1 Rocket Cos. Inc. Class A	3,225,486	66,219
*.1 QuantumScape Corp.	763,363	64,408
*.1 GCM Grosvenor Inc. Class A	4,834,050	64,398
Independent Bank Group Inc.	1,028,470	64,175
*. Mr. Cooper Group Inc.	2,033,257	63,082
WSFS Financial Corp.	1,399,757	62,821
Hamilton Lane Inc. Class A	779,050	60,852
First Merchants Corp.	1,591,448	59,538
Flagstar Bancorp Inc.	1,449,327	59,075
Simmons First National Corp. Class A	2,671,348	57,674
Fulton Financial Corp.	4,462,000	56,764
Cadence Bancorp Class A	3,447,709	56,611
First Bancorp (XNYS)	6,135,800	56,573
International Bancshares Corp.	1,508,453	56,476
WesBanco Inc.	1,883,776	56,438
*. eXp World Holdings Inc.	883,279	55,753
Goosehead Insurance Inc. Class A	444,042	55,474
*. Palomar Holdings Inc.	616,852	54,801
*. NMI Holdings Inc. Class A	2,395,259	54,253

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$'000)
• Genworth Financial Inc. Class A	14,272,470	53,950
Washington Federal Inc.	2,086,888	53,948
BOK Financial Corp.	786,829	53,814
ServisFirst Bancshares Inc.	1,308,850	52,725
• Axos Financial Inc.	1,379,090	51,757
Navient Corp.	5,198,208	51,040
MFA Financial Inc.	13,107,004	50,980
Hilltop Holdings Inc.	1,837,887	50,555
• PRA Group Inc.	1,272,373	50,462
First Midwest Bancorp Inc.	3,158,570	50,285
Renasant Corp.	1,484,794	50,008
Piper Sandler Cos.	480,987	49,843
PennyMac Mortgage Investment Trust	2,828,947	49,779
Cohen & Steers Inc.	680,343	49,083
• eHealth Inc.	689,827	48,886
•,1 Lemonade Inc.	385,823	48,484
Two Harbors Investment Corp.	7,583,808	48,308
Horace Mann Educators Corp.	1,119,380	47,059
Arbor Realty Trust Inc.	3,305,540	46,873
BancFirst Corp.	797,592	46,819
First Financial Bancorp	2,603,004	46,683
Capitol Federal Financial Inc.	3,733,250	46,686
First Interstate BancSystem Inc. Class A	1,139,818	46,462
Trustmark Corp.	1,691,280	46,189
Towne Bank	1,850,885	45,807
PJT Partners Inc. Class A	563,883	44,690
Virtus Investment Partners Inc.	204,073	44,284
Waddell & Reed Financial Inc. Class A	1,737,315	44,249
Northwest Bancshares Inc.	3,400,315	44,161
Park National Corp.	419,978	44,102
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	3,946,540	44,083
Banner Corp.	916,612	42,705
• Seacoast Banking Corp. of Florida	1,418,338	41,770
Sandy Spring Bancorp Inc.	1,295,790	41,712
Heartland Financial USA Inc.	1,024,071	41,342
Argo Group International Holdings Ltd.	931,821	40,721
Westamerica Bancorp	720,110	39,815
New York Mortgage Trust Inc.	10,749,359	39,685
James River Group Holdings Ltd.	803,883	39,511
Mercury General Corp.	748,681	38,983
Santander Consumer USA Holdings Inc.	1,770,103	38,978
• Focus Financial Partners Inc. Class A	894,255	38,900
NBT Bancorp Inc.	1,180,511	37,894
Live Oak Bancshares Inc.	789,335	37,402
Provident Financial Services Inc.	2,022,859	36,331
1 Broadmark Realty Capital Inc.	3,553,699	36,248
• BRP Group Inc. Class A	1,208,965	36,174
Stewart Information Services Corp.	746,733	36,112
Hope Bancorp Inc.	3,288,221	35,853
BGC Partners Inc. Class A	8,956,078	35,823
Lakeland Financial Corp.	605,792	35,673
Vertex Holdings Inc.	1,309,998	35,154
• Encoir Capital Group Inc.	891,911	34,740
Eagle Bancorp Inc.	827,153	34,161
Meta Financial Group Inc.	898,245	32,840
First Commonwealth Financial Corp.	2,997,415	32,752
Safety Insurance Group Inc.	418,385	32,582
FB Financial Corp.	931,763	32,380
Brightsphere Investment Group Inc.	1,671,473	32,228
Great Western Bancorp Inc.	1,538,952	32,122
OceanFirst Financial Corp.	1,705,890	31,781
First Bussey Corp.	1,400,852	31,611
AMERISAFE Inc.	543,585	31,218
City Holding Co.	444,357	30,905

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$'000)
Nelnet Inc. Class A	419,431	29,880
• Triumph Bancorp Inc.	610,483	29,639
iStar Inc.	1,999,960	29,254
Redwood Trust Inc.	3,320,471	29,154
Southside Bancshares Inc.	915,788	28,416
• Silvergate Capital Corp. Class A	381,232	28,329
National Bank Holdings Corp. Class A	654,019	27,978
OFI Bancorp	1,490,206	27,828
S&T Bancorp Inc.	1,089,850	26,962
ProAssurance Corp.	1,504,453	26,764
First Bancorp (XNGS)	790,710	26,750
• LendingClub Corp.	2,530,783	26,725
TFS Financial Corp.	1,508,809	26,601
Tompkins Financial Corp.	375,379	26,502
Ladder Capital Corp. Class A	2,703,490	26,440
Brookline Bancorp Inc.	2,178,830	26,233
Employers Holdings Inc.	814,457	26,217
Enterprise Financial Services Corp.	737,515	26,776
Premier Financial Corp.	1,113,975	26,021
• StoneX Group Inc.	427,183	24,733
Stock Yards Bancorp Inc.	607,556	24,594
Kearny Financial Corp.	2,324,392	24,546
German American Bancorp Inc.	720,379	23,837
Berkshire Hills Bancorp Inc.	1,385,937	23,727
• Columbia Financial Inc.	1,519,041	23,646
Heritage Financial Corp.	1,008,083	23,532
• Enova International Inc.	921,427	22,824
TriCo Bancshares	641,506	22,632
American National Group Inc.	232,241	22,323
*1 Riot Blockchain Inc.	1,283,657	21,809
B. Riley Financial Inc.	488,250	21,590
• Third Point Reinsurance Ltd.	2,189,037	20,845
First Foundation Inc.	1,038,124	20,762
WisdomTree Investments Inc.	3,879,306	20,754
Meridian Bancorp Inc.	1,373,128	20,473
Bank of California Inc.	1,377,023	20,256
Boston Private Financial Holdings Inc.	2,302,708	19,905
• Ambac Financial Group Inc.	1,289,507	19,833
Washington Trust Bancorp Inc.	441,081	19,788
HomeStreet Inc.	585,551	19,762
*1 StepStone Group Inc. Class A	490,482	19,521
• Watford Holdings Ltd.	561,441	19,426
Preferred Bank	379,007	19,128
ARMOUR Residential REIT Inc.	1,770,270	19,101
First Bancshares Inc.	608,432	18,819
National Western Life Group Inc. Class A	90,201	18,621
TPG RE Finance Trust Inc.	1,729,859	18,371
Northfield Bancorp Inc.	1,472,308	18,154
Allegiance Bancshares Inc.	528,798	18,048
ConnectOne Bancorp Inc.	909,557	18,000
• Bancorp Inc.	1,317,054	17,980
TrustCo Bank Corp.	2,690,490	17,946
Ellington Financial Inc.	1,166,564	17,742
Cowen Inc. Class A	678,216	17,575
Origin Bancorp Inc.	620,988	17,245
1 Invesco Mortgage Capital Inc.	5,094,340	17,219
Horizon Bancorp Inc.	1,082,898	17,174
Great Southern Bancorp Inc.	348,980	17,064
Lakeland Bancorp Inc.	1,340,480	17,024
Federal Agricultural Mortgage Corp. Class C	227,575	16,897
• Nicolet Bankshares Inc.	251,547	16,690
Capstead Mortgage Corp.	2,857,809	16,604
Bryn Mawr Bank Corp.	542,160	16,587
• GoHealth Inc. Class A	1,207,405	16,494

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$'000)
Univest Financial Corp.	785,319	10,102
QCR Holdings Inc.	402,006	15,939
KKR Real Estate Finance Trust Inc.	899,019	15,888
Granite Point Mortgage Trust Inc.	1,590,409	15,789
United Fire Group Inc.	614,910	15,434
Community Trust Bancorp Inc.	408,740	15,144
* Customers Bancorp Inc.	799,394	14,845
Central Pacific Financial Corp.	776,403	14,759
CBTX Inc.	507,787	14,484
*.1 Upstart Holdings Inc.	348,404	14,197
* CrossFirst Bankshares Inc.	1,302,402	14,001
Camden National Corp.	390,901	13,990
Ready Capital Corp.	1,119,990	13,944
Dime Community Bankshares Inc.	878,788	13,858
Peoples Bancorp Inc.	510,058	13,817
FBL Financial Group Inc. Class A	262,009	13,758
Heritage Commerce Corp.	1,550,118	13,750
Bank First Corp.	211,884	13,733
First Financial Corp.	341,309	13,200
* TriState Capital Holdings Inc.	755,425	13,102
Cambridge Bancorp	187,838	13,102
* World Acceptance Corp.	127,594	13,043
* Assetmark Financial Holdings Inc.	533,191	12,903
* International Money Express Inc.	809,430	12,502
Universal Insurance Holdings Inc.	830,022	12,542
Merchants Bancorp	447,781	12,372
Arrow Financial Corp.	404,309	12,095
*.1 Root Inc. Class A	784,480	12,010
Flushing Financial Corp.	720,857	11,992
Diamond Hill Investment Group Inc.	80,100	11,908
Waterstone Financial Inc.	633,853	11,929
1st Source Corp.	294,820	11,881
* Opertun Financial Corp.	595,019	11,537
Bank of Marin Bancorp	332,720	11,428
Mercantile Bank Corp.	417,092	11,332
Republic Bancorp Inc. Class A	313,775	11,318
Business First Bankshares Inc.	549,527	11,189
Bridge Bancorp Inc.	455,729	11,020
Independent Bank Corp. (Michigan)	594,127	10,974
Peapack-Gladstone Financial Corp.	478,923	10,855
Orchid Island Capital Inc.	2,081,105	10,759
First Mid Bankshares Inc.	317,881	10,699
* MoneyGram International Inc.	1,830,467	10,550
First of Long Island Corp.	588,981	10,513
* Atlantic Capital Bankshares Inc.	659,953	10,506
Hanmi Financial Corp.	924,880	10,489
Midland States Bancorp Inc.	599,729	10,485
Hingham Institution For Savings	48,167	10,404
Altabancorp	370,369	10,341
Bar Harbor Bankshares	444,328	10,037
MidWestOne Financial Group Inc.	402,554	9,803
Victory Capital Holdings Inc. Class A	396,724	9,818
First Internet Bancorp	337,200	9,693
* MBIA Inc.	1,445,129	9,509
Dynex Capital Inc.	532,690	9,482
Financial Institutions Inc.	421,368	9,481
Byline Bancorp Inc.	604,109	9,334
Southern National Bancorp of Virginia Inc.	788,997	9,288
* Equity Bankshares Inc. Class A	428,297	9,247
First Community Bankshares Inc.	419,050	9,050
* Amerant Bancorp Inc.	595,451	9,051
CNB Financial Corp.	423,459	9,015
Farmers National Banc Corp.	674,073	8,953
Curo Group Holdings Corp.	610,300	8,833

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$'000)
State Auto Financial Corp.	456,142	8,784
First Bancorp Inc.	341,288	8,089
HCI Group Inc.	103,050	8,559
Reliant Bancorp Inc.	448,121	8,303
* 1 Citizens Inc. Class A	1,483,877	8,331
Sierra Bancorp	347,307	8,308
Anworth Mortgage Asset Corp.	3,016,088	8,174
SmartFinancial Inc.	448,078	8,128
Carter Bankshares Inc.	752,880	8,072
Old Second Bancorp Inc.	798,796	8,008
* Metropolitan Bank Holding Corp.	219,921	7,977
Heritage Insurance Holdings Inc.	781,039	7,918
Investors Title Co.	51,530	7,884
American National Bankshares Inc.	287,080	7,788
FS Bancorp Inc.	141,741	7,787
HomeTrust Bankshares Inc.	400,553	7,735
MVB Financial Corp.	338,963	7,688
* Southern First Bankshares Inc.	216,795	7,684
PCSB Financial Corp.	477,386	7,610
Civista Bankshares Inc.	430,751	7,551
West Bancorp Inc.	388,459	7,487
Home Bancorp Inc.	284,789	7,412
Summit Financial Group Inc.	333,231	7,358
Citizens & Northern Corp.	309,939	7,340
Regional Management Corp.	245,584	7,333
Capstar Financial Holdings Inc.	489,037	7,213
Metrocity Bankshares Inc.	489,095	7,001
Guaranty Bankshares Inc.	233,205	6,984
1 Fidelity D&D Bancorp Inc.	107,043	6,889
* Bridgewater Bankshares Inc.	545,022	6,807
Oppenheimer Holdings Inc. Class A	216,413	6,802
Soulstop Capital Management Inc. Class A	445,216	6,782
RBB Bancorp	435,513	6,686
Peoples Financial Services Corp.	178,437	6,596
Farmers & Merchants Bancorp Inc.	285,434	6,588
Capital City Bank Group Inc.	205,595	6,553
* EZCORP Inc. Class A	1,353,290	6,482
* BayCom Corp.	423,983	6,430
Amalgamated Bank Class A	405,041	6,403
Great Ajax Corp.	605,515	6,334
* Professional Holding Corp. Class A	410,010	6,326
First Bank	670,899	6,263
Spirit of Texas Bankshares Inc.	371,883	6,248
* PVCBankcorp Inc.	424,036	6,233
Territorial Bancorp Inc.	250,341	6,160
Donegal Group Inc. Class A	429,326	6,041
Western New England Bancorp Inc.	888,906	5,987
Richmond Mutual Bancorp Inc.	438,183	5,986
ChoiceOne Financial Services Inc.	192,040	5,935
1 First Capital Inc.	96,037	5,792
Enterprise Bancorp Inc.	225,881	5,771
ACNB Corp.	230,377	5,759
Central Valley Community Bancorp	384,097	5,728
First Choice Bancorp	308,412	5,703
Macatawa Bank Corp.	679,676	5,689
Century Bancorp Inc. Class A	73,216	5,684
LCNB Corp.	378,490	5,575
South Plains Financial Inc.	292,885	5,546
* Greenlight Capital Re Ltd. Class A	751,974	5,497
National Bankshares Inc.	173,786	5,441
Ames National Corp.	221,800	5,328
Southern Missouri Bancorp Inc.	174,863	5,324
Provident Bancorp Inc.	442,422	5,309
Alerus Financial Corp.	193,077	5,285

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$'000)
BCB Bancorp Inc.	471,054	5,221
Northeast Bank	231,074	5,217
Norwood Financial Corp.	197,130	5,159
Independence Holding Co.	125,524	5,148
• Owen Financial Corp.	177,771	5,139
ESSA Bancorp Inc.	342,141	5,132
Westwood Holdings Group Inc.	351,917	5,103
Crawford & Co. Class B	704,475	5,072
Greenhill & Co. Inc.	417,350	5,067
Timberland Bancorp Inc.	208,000	5,061
HarborOne Bancorp Inc.	484,076	5,040
Mid Penn Bancorp Inc.	224,424	4,915
Northrim Bancorp Inc.	144,118	4,883
• Howard Bancorp Inc.	413,712	4,886
Codorus Valley Bancorp Inc.	287,994	4,884
• NI Holdings Inc.	285,905	4,859
Investar Holding Corp.	292,084	4,831
Red River Bancshares Inc.	97,294	4,821
First Business Financial Services Inc.	200,134	4,789
Penns Woods Bancorp Inc.	183,320	4,768
Cherry Hill Mortgage Investment Corp.	510,459	4,666
Silvercrest Asset Management Group Inc. Class A	334,802	4,650
Bank of Commerce Holdings	468,474	4,638
Orrstown Financial Services Inc.	275,942	4,567
Parke Bancorp Inc.	291,150	4,542
• Maiden Holdings Ltd.	1,819,834	4,531
1 Western Asset Mortgage Capital Corp.	1,381,070	4,504
First United Corp.	282,562	4,380
Bankwell Financial Group Inc.	222,434	4,349
First Savings Financial Group Inc.	66,579	4,328
• Elevate Credit Inc.	1,078,391	4,303
• Coastal Financial Corp.	204,107	4,286
1st Constitution Bancorp	269,997	4,285
PCB Bancorp	423,033	4,277
1 AG Mortgage Investment Trust Inc.	1,433,470	4,229
Meridian Corp.	202,038	4,215
Bank of Princeton	180,012	4,214
• Exantas Capital Corp.	1,051,036	4,194
Community Financial Corp.	155,381	4,114
• Pioneer Bancorp Inc.	382,535	4,048
Protective Insurance Corp. Class B	291,875	3,999
Premier Financial Bancorp Inc.	299,825	3,985
Community Bankers Trust Corp.	587,292	3,964
Ellington Residential Mortgage REIT	304,013	3,964
• Select Bancorp Inc.	418,503	3,964
• MainStreet Bancshares Inc.	228,556	3,895
OP Bancorp	501,377	3,891
HBT Financial Inc.	254,808	3,890
• Safeguard Scientifics Inc.	604,479	3,857
Marlin Business Services Corp.	313,850	3,842
Unity Bancorp Inc.	218,204	3,795
• ProSight Global Inc.	283,338	3,784
Manning & Napier Inc.	597,818	3,747
Shore Bancshares Inc.	251,725	3,675
Chemung Financial Corp.	100,891	3,622
• Capital Bancorp Inc.	257,818	3,591
• MMA Capital Holdings Inc.	145,710	3,584
• Republic First Bancorp Inc.	1,251,377	3,568
Standard AVB Financial Corp.	107,897	3,516
Evans Bancorp Inc.	126,425	3,482
Riverview Bancorp Inc.	658,704	3,465
United Insurance Holdings Corp.	605,851	3,465
Eagle Bancorp Montana Inc.	162,151	3,441
• Malvern Bancorp Inc.	219,520	3,403

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$'000)
• Esquire Financial Holdings Inc.	176,119	3,380
• Arlington Asset Investment Corp. Class A	891,861	3,372
Middlefield Banc Corp.	142,578	3,208
First Community Corp.	186,326	3,168
C&F Financial Corp.	84,801	3,140
Pzena Investment Management Inc. Class A	429,472	3,135
Hawthorn Bancshares Inc.	142,270	3,116
Madison Financial Corp.	241,856	3,085
• Trean Insurance Group Inc.	233,192	3,055
• PNC Bancorp Inc.	488,042	2,983
• California Bancorp	187,796	2,922
•1 Guild Holdings Co. Class A	171,100	2,898
Citizens Community Bancorp Inc.	260,400	2,830
Level One Bancorp Inc.	140,044	2,833
Provident Financial Holdings Inc.	178,788	2,808
• Heritage Global Inc.	1,031,972	2,745
• Medallion Financial Corp.	558,905	2,744
Crawford & Co. Class A	387,705	2,717
Prudential Bancorp Inc.	168,940	2,686
Luther Burbank Corp.	273,008	2,675
• CB Financial Services Inc.	132,764	2,657
• Velocity Financial Inc.	424,893	2,647
• First Western Financial Inc.	135,063	2,644
• PDL Community Bancorp	250,855	2,630
Lument Finance Trust Inc.	806,878	2,635
GAMCO Investors Inc. Class A	148,087	2,627
SB Financial Group Inc.	143,155	2,617
Peoples Bancorp of North Carolina Inc.	113,084	2,603
• Altisource Portfolio Solutions SA	201,981	2,601
First Financial Northwest Inc.	224,248	2,558
First Northwest Bancorp	162,578	2,530
• Pacific Mercantile Bancorp	490,923	2,523
First Guaranty Bancshares Inc.	140,910	2,504
• SWK Holdings Corp.	172,716	2,485
Auburn National Bancorp Inc.	59,198	2,408
American River Bankshares	184,160	2,422
Oak Valley Bancorp	141,641	2,354
Federal Agricultural Mortgage Corp. Class A	35,652	2,328
BankFinancial Corp.	263,321	2,312
• Great Elm Group Inc.	837,425	2,295
• Siebert Financial Corp.	540,890	2,272
Associated Capital Group Inc. Class A	64,436	2,263
Greene County Bancorp Inc.	88,514	2,256
United Security Bankshares	319,798	2,255
Nexpoint Real Estate Finance Inc.	131,900	2,179
Ohio Valley Banc Corp.	88,132	2,080
Plumas Bancorp	87,890	2,068
Bank7 Corp.	140,514	1,965
County Bancorp Inc.	90,149	1,960
Partners Bancorp	304,800	1,981
• Consumer Portfolio Services Inc.	444,873	1,886
• Hallmark Financial Services Inc.	520,624	1,853
• Randolph Bancorp Inc.	80,909	1,785
Old Point Financial Corp.	68,609	1,775
BTM Technologies Inc.	123,019	1,727
Sterling Bancorp Inc.	370,328	1,681
FedNat Holding Co.	278,962	1,657
Salisbury Bancorp Inc.	43,118	1,607
• BBX Capital Inc.	277,597	1,580
• Security National Financial Corp. Class A	188,168	1,571
Union Bankshares Inc.	60,661	1,560
Colony Bancorp Inc.	105,757	1,549
Sachem Capital Corp.	389,704	1,538
Franklin Financial Services Corp.	50,128	1,517

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$'000)
* FFBW Inc.	139,568	1,390
Kingstone Cos. Inc.	202,133	1,344
AmeriServ Financial Inc.	423,908	1,327
Manhattan Bridge Capital Inc.	253,404	1,321
Value Line Inc.	39,223	1,283
US Global Investors Inc. Class A	235,515	1,284
Severn Bancorp Inc.	177,711	1,209
CF Bankshares Inc.	69,650	1,200
Landmark Bancorp Inc.	52,201	1,183
Hennessy Advisors Inc.	136,122	1,161
Riverview Financial Corp.	120,888	1,104
* Nicholas Financial Inc.	124,481	1,043
* Bogota Financial Corp.	116,190	1,035
Sound Financial Bancorp Inc.	32,368	1,028
IF Bancorp Inc.	46,727	1,008
*.1 GWG Holdings Inc.	137,273	990
Bank of South Carolina Corp.	57,816	924
Cortland Bancorp	48,247	898
CBM Bancorp Inc.	66,233	880
* Rhinebeck Bancorp Inc.	96,526	816
* Impac Mortgage Holdings Inc.	244,016	742
* Limestone Bancorp Inc.	56,772	713
1 Emdaire Financial Corp.	21,425	688
Elmira Savings Bank	52,075	599
* Broadway Financial Corp.	291,631	539
* HV Bancorp Inc.	26,133	448
* Community First Bancshares Inc.	38,663	375
* Altisource Asset Management Corp.	15,364	362
Guaranty Federal Bancshares Inc.	20,781	355
*.1 Ashford Inc.	38,757	333
* National Holdings Corp.	96,260	262
Summit State Bank	21,601	285
* FG Financial Group Inc.	34,257	145
1 Mid-Southern Bancorp Inc.	8,848	127
Lake Shore Bancorp Inc.	5,900	77
* Cohen & Co. Inc.	3,400	55
Ocoee Federal Financial Corp.	1,919	49
* Kingsway Financial Services Inc.	9,484	45
* Medley Management Inc. Class A	3,709	30
Protective Insurance Corp.	1,535	23
* National Holdings Corp. Warrants Exp. 01/18/2022	92,151	12
* Village Bank & Trust Financial Corp.	200	7
Washington Prime Group Inc.	2	—
*.2 Frontier Financial Corp.	1	—
		113,673,473
Health Care (13.51%)		
Johnson & Johnson	74,205,534	11,678,467
UnitedHealth Group Inc.	26,742,136	9,377,532
Merck & Co. Inc.	71,320,645	5,834,520
Pfizer Inc.	156,683,034	5,767,613
Abbott Laboratories	49,992,922	5,470,440
AbbVie Inc.	49,771,582	5,333,025
Thermo Fisher Scientific Inc.	11,173,053	5,204,185
Medtronic plc	37,922,340	4,442,223
Eli Lilly & Co.	24,271,804	4,088,051
Danaher Corp.	18,025,035	4,004,081
Bristol-Myers Squibb Co.	63,734,382	3,953,444
Amgen Inc.	16,416,065	3,774,382
* Intuitive Surgical Inc.	3,314,888	2,711,816
Stryker Corp.	9,534,677	2,338,377
Anthem Inc.	7,010,652	2,251,050
Zoetis Inc.	13,408,156	2,218,719
Cigna Corp.	10,186,672	2,120,661
Gilead Sciences Inc.	35,353,013	2,059,687

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$'000)
Becton Dickinson & Co.	8,177,871	2,048,267
* Vertex Pharmaceuticals Inc.	7,348,132	1,736,894
* Edwards Lifesciences Corp.	17,688,087	1,802,735
Humana Inc.	3,730,344	1,530,448
* Illumina Inc.	4,116,898	1,523,178
* Boston Scientific Corp.	40,389,344	1,451,997
* Regeneron Pharmaceuticals Inc.	2,809,583	1,357,339
HCA Healthcare Inc.	7,631,781	1,255,123
* IDEXX Laboratories Inc.	2,408,882	1,208,018
Baxter International Inc.	14,330,080	1,149,846
* Align Technology Inc.	2,000,883	1,089,114
* Biogen Inc.	4,342,762	1,063,369
* Veeva Systems Inc. Class A	3,816,293	1,038,980
Agilent Technologies Inc.	8,639,855	1,023,381
* DexCom Inc.	2,709,113	1,001,613
* Centene Corp.	10,350,273	981,507
* IQVIA Holdings Inc.	5,404,608	988,343
* Moderna Inc.	8,919,908	931,809
* Alexion Pharmaceuticals Inc.	5,870,942	917,276
Zimmer Biomet Holdings Inc.	5,841,828	900,167
ResMed Inc.	4,065,074	898,323
* Teladoc Health Inc.	3,677,746	735,402
Cerner Corp.	8,637,340	677,858
* Seagen Inc.	3,807,417	666,631
* Viatris Inc.	34,520,243	646,909
* Exact Sciences Corp.	4,480,648	588,641
West Pharmaceutical Services Inc.	1,986,942	582,921
* Laboratory Corp. of America Holdings	2,745,764	558,900
Cooper Cos. Inc.	1,505,761	547,073
Teleflex Inc.	1,314,862	541,158
* Hologic Inc.	7,252,803	528,222
* Catalent Inc.	4,630,383	481,882
* Insulet Corp.	1,855,810	474,401
* Incyte Corp.	5,258,885	457,225
* Horizon Therapeutics plc	6,222,894	455,205
STERIS plc	2,399,343	454,771
PerkinElmer Inc.	3,106,071	454,331
Quest Diagnostics Inc.	3,798,498	452,428
* Varian Medical Systems Inc.	2,583,857	452,201
* BioMarin Pharmaceutical Inc.	5,137,128	450,475
Cardinal Health Inc.	8,289,108	442,860
* Alnylam Pharmaceuticals Inc.	3,281,885	428,547
* Novocure Ltd.	2,433,581	421,107
* ABIOMED Inc.	1,272,858	412,661
* Elanco Animal Health Inc.	13,327,577	408,757
* Avantor Inc.	13,887,226	390,925
* Masimo Corp.	1,395,439	374,508
* Sarepta Therapeutics Inc.	2,116,468	360,636
* Molina Healthcare Inc.	1,677,838	356,842
* Charles River Laboratories International Inc.	1,407,302	351,628
Bio-Techne Corp.	1,087,579	345,361
* Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	589,394	343,581
DENTSPLY SIRONA Inc.	6,180,558	323,614
* Guardant Health Inc.	2,355,285	308,704
* 10X Genomics Inc. Class A	2,032,803	287,845
Universal Health Services Inc. Class B	2,087,480	287,029
* Mirati Therapeutics Inc.	1,276,198	280,304
* Henry Schein Inc.	4,043,468	270,348
* Amedysys Inc.	910,361	268,798
* Repligen Corp.	1,334,391	255,709
* Neurocrine Biosciences Inc.	2,647,915	253,803
* Jazz Pharmaceuticals plc	1,465,578	240,645
* DaVita Inc.	2,058,088	241,617
ChemEd Corp.	448,409	238,827

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Encompass Health Corp.	2,813,104	232,616
• Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	1,683,924	230,337
• PRA Health Sciences Inc.	1,808,578	226,617
• Natera Inc.	2,106,148	215,476
• Denali Therapeutics Inc.	2,536,836	212,486
• Ionis Pharmaceuticals Inc.	3,757,123	212,428
• Arrowhead Pharmaceuticals Inc.	2,748,622	210,902
*1 Novavax Inc.	1,794,949	200,155
*1 Invitae Corp.	4,731,821	197,837
• Accelelon Pharma Inc.	1,527,989	186,488
• Adaptive Biotechnologies Corp.	3,264,703	183,042
• iRhythm Technologies Inc.	807,158	191,469
• Fate Therapeutics Inc.	2,092,775	190,266
• United Therapeutics Corp.	1,253,086	190,206
• Hill-Rom Holdings Inc.	1,881,147	184,298
• TG Therapeutics Inc.	3,512,776	182,735
• Quidel Corp.	1,009,158	181,286
• LHC Group Inc.	845,207	180,300
• ACADIA Pharmaceuticals Inc.	3,371,422	180,236
• Blueprint Medicines Corp.	1,589,204	175,989
• Exelixis Inc.	8,740,538	175,423
• Iovance Biotherapeutics Inc.	3,740,022	173,637
• Perrigo Co. plc	3,854,011	172,351
• Haemonetics Corp.	1,433,364	170,212
*1 Penumbra Inc.	966,644	169,513
• Amicus Therapeutics Inc.	7,302,601	168,617
• Halozyme Therapeutics Inc.	3,822,041	163,239
• Nevro Corp.	924,688	160,060
• NeoGenomics Inc.	2,964,390	159,603
• Tandem Diabetes Care Inc.	1,662,858	159,102
• Twist Bioscience Corp.	1,063,839	153,136
• Bruker Corp.	2,811,932	152,210
• Envista Holdings Corp.	4,503,671	151,909
• HealthEquity Inc.	2,178,469	151,861
*1 BridgeBio Pharma Inc.	2,077,404	147,724
• Omnicell Inc.	1,206,874	144,729
• Globus Medical Inc. Class A	2,130,147	138,928
• Inspire Medical Systems Inc.	720,202	135,463
• Allakos Inc.	900,281	134,439
• Integra LifeSciences Holdings Corp.	2,019,086	131,080
• Syneos Health Inc.	1,912,352	130,289
• Pacific Biosciences of California Inc.	4,975,691	129,069
• Sage Therapeutics Inc.	1,474,234	127,536
• Arena Pharmaceuticals Inc.	1,633,587	125,508
• Turning Point Therapeutics Inc.	1,025,406	124,946
• Acadia Healthcare Co. Inc.	2,481,619	124,726
• Kodiak Sciences Inc.	845,282	124,180
• Editas Medicine Inc.	1,756,907	123,177
• Premier Inc. Class A	3,429,705	120,385
• Emergent BioSolutions Inc.	1,341,846	120,229
• ICU Medical Inc.	557,842	119,652
• Tenet Healthcare Corp.	2,978,774	118,942
• PPD Inc.	3,457,263	118,308
• Neogen Corp.	1,490,969	118,234
• PTC Therapeutics Inc.	1,920,057	117,181
• Medpace Holdings Inc.	809,069	111,791
• Ensign Group Inc.	1,435,596	104,683
• STAAR Surgical Co.	1,292,565	102,397
• Apellis Pharmaceuticals Inc.	1,715,239	98,112
• 1Life Healthcare Inc.	2,243,628	97,504
• Insmid Inc.	2,877,748	96,800
• CareDx Inc.	1,313,589	96,169
• Reata Pharmaceuticals Inc. Class A	741,814	91,703
• HMS Holdings Corp.	2,482,354	91,227

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
CONMED Corp.	808,471	90,549
* ChemoCentryx Inc.	1,480,770	90,451
* Glaukos Corp.	1,194,189	89,876
* Alkermes plc	4,497,878	89,733
* Shockwave Medical Inc.	884,500	89,688
* Nektar Therapeutics Class A	5,087,284	88,484
* FibroGen Inc.	2,308,184	86,810
* Intellia Therapeutics Inc.	1,537,701	83,651
* NanoString Technologies Inc.	1,245,081	83,271
* Select Medical Holdings Corp.	2,989,433	82,984
*1 Multiplan Corp.	10,351,686	82,710
* Merit Medical Systems Inc.	1,483,018	82,322
* Bluebird Bio Inc.	1,890,749	82,072
* NuVasive Inc.	1,451,928	81,787
* Veracyte Inc.	1,814,729	79,025
* Arvinas Inc.	910,804	77,804
* Agios Pharmaceuticals Inc.	1,773,503	76,848
* Corcept Therapeutics Inc.	2,933,815	76,749
* Global Blood Therapeutics Inc.	1,753,255	75,933
* Cantel Medical Corp.	954,830	75,288
* Integer Holdings Corp.	923,488	74,978
* R1 RCM Inc.	3,079,808	73,972
* Patterson Cos. Inc.	2,454,532	72,728
*1 Beam Therapeutics Inc.	887,162	72,428
* Xenor Inc.	1,613,823	70,411
* Axsome Therapeutics Inc.	839,798	68,418
* Pacira BioSciences Inc.	1,138,204	67,980
* AtriCure Inc.	1,168,518	66,721
* BioTelemetry Inc.	910,877	65,642
* Intra-Cellular Therapies Inc.	2,016,231	64,116
* Deciphera Pharmaceuticals Inc.	1,112,888	63,512
* Avanos Medical Inc.	1,335,540	61,275
* Rocket Pharmaceuticals Inc.	1,103,877	60,537
* Healthcare Services Group Inc.	2,074,025	58,280
* Kura Oncology Inc.	1,743,808	58,948
* MEDNAX Inc.	2,302,200	58,498
* Heron Therapeutics Inc.	2,581,442	54,038
* Silk Road Medical Inc.	848,101	53,413
* Maravai LifeSciences Holdings Inc. Class A	1,885,350	52,884
* Magellan Health Inc.	634,247	52,541
* Owens & Minor Inc.	1,832,212	52,288
* REVOLUTION Medicines Inc.	1,313,010	51,982
* Progyny Inc.	1,208,828	51,285
* Immunovant Inc.	1,102,822	50,889
* Revance Therapeutics Inc.	1,777,834	50,384
* Eidos Therapeutics Inc.	382,882	50,377
* Providence Service Corp.	354,850	49,183
* Sangamo Therapeutics Inc.	3,143,407	49,053
* Karuna Therapeutics Inc.	482,203	48,987
* Addus HomeCare Corp.	417,272	48,858
* Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	4,273,148	48,671
* Prestige Consumer Healthcare Inc.	1,385,420	48,310
*1 Vir Biotechnology Inc.	1,799,871	48,185
* GoodRx Holdings Inc. Class A	1,175,788	47,431
* Endo International plc	6,504,813	46,705
*1 Sorrento Therapeutics Inc.	6,811,588	46,489
* Cardiovascular Systems Inc.	1,081,711	46,400
* Mersana Therapeutics Inc.	1,720,770	45,790
* Inari Medical Inc.	524,545	45,788
* Allogene Therapeutics Inc.	1,771,800	44,720
* Atara Biotherapeutics Inc.	2,230,312	43,781
*1 Ligand Pharmaceuticals Inc.	433,724	43,134
* US Physical Therapy Inc.	357,587	43,001
*1 American Well Corp. Class A	1,688,004	42,708

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* AdaptHealth Corp. Class A	1,134,461	42,610
* Y-mAbs Therapeutics Inc.	800,386	42,587
* Ocular Therapeutix Inc.	2,019,158	41,797
*.1 Inovio Pharmaceuticals Inc.	4,722,101	41,791
* Zentaris Pharmaceuticals Inc.	802,049	41,668
*.1 OPKO Health Inc.	10,484,847	41,415
* Pennant Group Inc.	710,223	41,236
* REGENXBIO Inc.	882,753	40,486
* Seres Therapeutics Inc.	1,644,966	40,301
* Myriad Genetics Inc.	2,030,869	40,160
* Dicerna Pharmaceuticals Inc.	1,792,512	39,489
* Health Catalyst Inc.	902,034	39,269
* Cytokinetics Inc.	1,887,150	39,215
* Vericel Corp.	1,266,248	39,102
* Phreesia Inc.	711,511	38,607
* Travers Therapeutics Inc.	1,406,241	38,327
* Codexis Inc.	1,704,966	37,220
*.1 BioCryst Pharmaceuticals Inc.	4,950,763	36,883
* Inovalon Holdings Inc. Class A	2,009,343	36,510
* Axonics Modulation Technologies Inc.	727,609	36,322
* Heska Corp.	248,660	36,217
* Evolent Health Inc. Class A	2,213,399	35,481
* Supernus Pharmaceuticals Inc.	1,406,926	35,373
* Translate Bio Inc.	1,907,503	35,156
* MacroGenics Inc.	1,513,906	34,609
* ImmunoGen Inc.	6,342,825	34,461
* Castle Biosciences Inc.	500,790	34,031
* Arcus Biosciences Inc.	1,288,026	33,437
* Rhythm Pharmaceuticals Inc.	1,114,935	33,147
* Coharus Biosciences Inc.	1,902,345	33,003
* Quanterix Corp.	708,052	32,924
* Cerus Corp.	4,689,503	32,451
* Sotera Health Co.	1,176,182	32,275
* Zogenix Inc.	1,602,432	32,033
*.1 Berkeley Lights Inc.	355,682	31,802
* Scholar Rock Holding Corp.	650,300	31,559
*.1 Madrigal Pharmaceuticals Inc.	282,997	31,461
*.1 SmileDirectClub Inc.	2,608,663	31,147
* Stoke Therapeutics Inc.	501,183	31,038
* Replimune Group Inc.	762,519	29,090
* Certara Inc.	882,096	29,070
* SpringWorks Therapeutics Inc.	400,049	29,012
* Option Care Health Inc.	1,847,278	28,891
* Arcturus Therapeutics Holdings Inc.	659,408	28,605
* BioLife Solutions Inc.	714,530	28,519
* NextGen Healthcare Inc.	1,551,869	28,302
* Luminex Corp.	1,213,451	28,065
*.1 Frequency Therapeutics Inc.	763,650	27,964
* CorVel Corp.	261,206	27,688
* Karyopharm Therapeutics Inc.	1,789,637	27,667
* GenMark Diagnostics Inc.	1,875,383	27,381
* Keros Therapeutics Inc.	385,435	27,189
* Adverum Biotechnologies Inc.	2,478,155	26,893
* Theravance Biopharma Inc.	1,466,437	26,069
* Atrion Corp.	40,191	25,812
*.1 Tabula Rasa HealthCare Inc.	591,827	25,354
* Epizyme Inc.	2,322,181	25,219
* Viela Bio Inc.	696,926	25,068
* Syndax Pharmaceuticals Inc.	1,111,480	24,719
* Lantheus Holdings Inc.	1,819,233	24,541
* CryoLife Inc.	1,026,448	24,234
* Alektor Inc.	1,594,488	24,125
* Community Health Systems Inc.	3,238,375	24,061
* ALX Oncology Holdings Inc.	278,951	24,046

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* Outset Medical Inc.	421,916	23,662
*.1 Omeros Corp.	1,671,189	23,673
* Inogen Inc.	627,891	23,680
* Pulmonx Corp.	341,661	23,676
* Personalis Inc.	643,727	23,667
* National HealthCare Corp.	363,873	23,601
* Alphatec Holdings Inc.	1,612,846	23,419
* Brookdale Senior Living Inc.	6,272,084	23,366
* Constellation Pharmaceuticals Inc.	810,696	23,348
* Athenex Inc.	2,104,267	23,273
*.1 IGM Biosciences Inc.	261,849	23,119
*.1 PMV Pharmaceuticals Inc.	374,643	23,098
* Tivity Health Inc.	1,174,267	23,004
* Krystal Biotech Inc.	363,262	22,966
* Radius Health Inc.	1,278,627	22,834
* Tactile Systems Technology Inc.	606,494	22,782
* MiMedx Group Inc.	2,601,200	22,711
* Hanger Inc.	1,031,394	22,680
* RadNet Inc.	1,146,907	22,446
* Sutro Biopharma Inc.	1,031,042	22,384
* Orthofix Medical Inc.	618,670	22,292
* Meridian Bioscience Inc.	1,189,746	22,236
*.1 Preigen Inc.	2,174,701	22,182
* Protagonist Therapeutics Inc.	1,094,166	22,068
*.1 PetIQ Inc. Class A	669,669	21,900
* Enanta Pharmaceuticals Inc.	616,647	21,709
*.1 Shattuck Labs Inc.	409,810	21,476
* OraSure Technologies Inc.	2,019,647	21,377
* SI-BONE Inc.	709,306	21,208
* Relay Therapeutics Inc.	601,879	20,868
* Amphastar Pharmaceuticals Inc.	1,031,426	20,742
* Black Diamond Therapeutics Inc.	629,826	20,188
* Innoviva Inc.	1,626,046	20,164
* Kadmon Holdings Inc.	4,863,267	20,141
* Intersect ENT Inc.	873,499	20,003
* Intercept Pharmaceuticals Inc.	800,796	19,780
*.1 Esperion Therapeutics Inc.	768,370	19,718
* LeMaitre Vascular Inc.	484,921	19,639
*.1 Fulgent Genetics Inc.	376,180	19,647
* Acolade Inc.	447,760	19,477
* Celldex Therapeutics Inc.	1,108,986	19,429
* Albireo Pharma Inc.	616,900	19,389
* Avid Bioservices Inc.	1,670,143	19,273
* Provention Bio Inc.	1,134,414	19,217
* Five Prime Therapeutics Inc.	1,126,426	19,196
* TCR2 Therapeutics Inc.	618,446	19,129
* Biocoel Therapeutics Inc.	413,768	19,116
* MannKind Corp.	6,064,666	18,961
* Vanda Pharmaceuticals Inc.	1,438,877	18,907
* Natus Medical Inc.	943,030	18,898
* Curis Inc.	2,266,214	18,660
* Surgery Partners Inc.	639,444	18,660
* Varex Imaging Corp.	1,088,609	18,123
* Axogen Inc.	1,009,630	18,076
* Collegium Pharmaceutical Inc.	901,080	18,048
* Cardiff Oncology Inc.	666,626	17,966
* Anika Therapeutics Inc.	363,368	17,906
* Cara Therapeutics Inc.	1,176,401	17,784
* Aeris Pharmaceuticals Inc.	1,312,461	17,731
*.1 Praxis Precision Medicines Inc.	320,796	17,660
* NGM Biopharmaceuticals Inc.	682,308	17,641
* Cerevel Therapeutics Holdings Inc.	1,063,100	17,626
* IVERIC bio Inc.	2,616,666	17,390
* Gossamer Bio Inc.	1,769,401	17,110

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
National Research Corp.	369,247	17,068
*.1 Vaxart Inc.	2,954,374	16,889
* Arcutis Biotherapeutics Inc.	598,590	16,837
* Antares Pharma Inc.	4,181,100	16,883
* Seer Inc.	295,811	16,652
*.1 Humanigen Inc.	950,100	16,627
*.1 Allovir Inc.	432,415	16,622
* Rigell Pharmaceuticals Inc.	4,731,876	16,581
* HealthStream Inc.	749,819	16,372
* Phathom Pharmaceuticals Inc.	488,294	16,221
* Forma Therapeutics Holdings Inc.	459,814	16,041
*.1 ZIOPHARM Oncology Inc.	6,220,813	15,676
* Surmodics Inc.	358,204	15,505
* Amneal Pharmaceuticals Inc.	3,379,238	15,443
* ORIC Pharmaceuticals Inc.	455,846	15,430
* Olema Pharmaceuticals Inc.	318,296	15,304
* OrthoPediatrics Corp.	370,846	15,297
* Eagle Pharmaceuticals Inc.	328,292	15,289
*.1 BioNano Genomics Inc.	4,945,404	15,232
* AngioDynamics Inc.	985,786	15,112
* Ardelyx Inc.	2,320,549	15,014
* Nikarta Inc.	243,846	14,989
* G1 Therapeutics Inc.	831,198	14,953
* Passage Bio Inc.	509,798	14,569
* AnaptysBio Inc.	677,180	14,559
* Flexion Therapeutics Inc.	1,257,173	14,508
* Apollo Medical Holdings Inc.	787,857	14,394
*.1 Geron Corp.	8,900,597	14,152
* Triple-S Management Corp. Class B	682,713	14,149
* Kronos Bio Inc.	471,008	14,071
*.1 Atea Pharmaceuticals Inc.	338,745	14,069
* Morphic Holding Inc.	415,338	13,805
* Prelude Therapeutics Inc.	163,411	13,839
* Kinatec Biopharma Inc.	347,581	13,827
* Spectrum Pharmaceuticals Inc.	4,047,511	13,802
*.1 Vapotherm Inc.	512,820	13,774
* Prevail Therapeutics Inc.	594,373	13,712
*.1 Ontrak Inc.	215,943	13,343
* iTeos Therapeutics Inc.	383,488	13,308
* Avrobio Inc.	637,651	13,071
* Atreca Inc. Class A	798,882	12,898
* Cutera Inc.	530,330	12,789
* Nurix Therapeutics Inc.	383,254	12,601
* Athira Pharma Inc.	363,709	12,457
* Agenus Inc.	3,897,282	12,393
*.1 NantKwest Inc.	920,513	12,270
* TransMedics Group Inc.	618,157	12,262
* Akero Therapeutics Inc.	472,701	12,198
*.1 Oogen Inc.	6,037,849	12,147
* Fluidigm Corp.	2,019,255	12,116
* Kiniksa Pharmaceuticals Ltd. Class A	681,085	12,035
* Dynavax Technologies Corp.	2,699,285	12,012
* Verastem Inc.	5,813,997	11,968
* Durect Corp.	5,708,036	11,805
* Vaxcyte Inc.	443,459	11,783
* BioDelivery Sciences International Inc.	2,797,300	11,749
*.1 Clovis Oncology Inc.	2,443,891	11,730
* Eargo Inc.	280,546	11,678
*.1 Marinus Pharmaceuticals Inc.	954,984	11,651
* Phibro Animal Health Corp. Class A	589,096	11,634
* SeaSpine Holdings Corp.	688,547	11,631
* OptimizeRx Corp.	368,137	11,409
* Precision BioSciences Inc.	1,364,588	11,381
* Cymabay Therapeutics Inc.	1,977,267	11,350

Total Stock Market Index Fund

		Shares	Market Value (\$000)
*1	CEL-SCI Corp.	909,088	11,307
*	Annexon Inc.	451,502	11,303
*1	Spero Therapeutics Inc.	582,035	11,297
*	Avidity Biosciences Inc.	440,884	11,251
*1	Reimada Therapeutics Inc.	348,083	11,088
*1	Aspira Women's Health Inc.	1,648,141	11,069
*	Syros Pharmaceuticals Inc.	1,015,694	11,022
*	Catalyst Pharmaceuticals Inc.	3,248,927	10,851
*1	Cortexyme Inc.	385,752	10,718
*	Eiger BioPharmaceuticals Inc.	887,085	10,658
*	Joint Corp.	405,203	10,642
*	Calithera Biosciences Inc.	2,130,082	10,459
*	Aligos Therapeutics Inc.	375,417	10,380
*	Akebia Therapeutics Inc.	3,702,882	10,368
*1	Kymira Therapeutics Inc.	166,782	10,340
*1	Viking Therapeutics Inc.	1,821,857	10,257
*	Puma Biotechnology Inc.	685,915	10,115
*	DermTech Inc.	311,247	10,097
*	Aacuity Inc.	2,408,001	10,041
*	CytoSorbents Corp.	1,257,534	10,023
*	Molecular Templates Inc.	1,002,361	9,970
*1	Athersys Inc.	5,887,170	9,918
*	ViewRay Inc.	2,591,239	9,899
*	Utah Medical Products Inc.	118,122	9,789
*	Forte Biosciences Inc.	264,488	9,630
*	Concoct Pharmaceuticals Inc.	754,500	9,538
*1	Anavex Life Sciences Corp.	1,784,001	9,529
*1	Applied Molecular Transport Inc.	308,182	9,514
*1	Trevena Inc.	4,431,589	9,484
*	SIGA Technologies Inc.	1,303,160	9,474
*	Crinetics Pharmaceuticals Inc.	654,599	9,230
*	RAPT Therapeutics Inc.	405,063	9,205
*	Altimune Inc.	808,031	9,121
*	Invecare Corp.	1,007,876	9,020
*	Homology Medicines Inc.	795,479	8,981
*1	Pulse Biosciences Inc.	378,415	8,981
*	Cue Biopharma Inc.	713,327	8,924
*	MEI Pharma Inc.	3,362,832	8,878
*1	XOMA Corp.	189,047	8,784
*	Aeglea BioTherapeutics Inc.	1,109,895	8,735
*	iCAD Inc.	657,197	8,675
*	InfuSystem Holdings Inc.	459,855	8,636
*	Odonate Therapeutics Inc.	449,049	8,633
*1	TherapeuticsMD Inc.	7,100,580	8,599
*	Chinook Therapeutics Inc.	542,100	8,589
*1	Evelo Biosciences Inc.	689,285	8,454
*	Otonomy Inc.	1,266,811	8,383
*1	Paratek Pharmaceuticals Inc.	1,292,583	8,092
*	Dyme Therapeutics Inc.	385,227	8,090
*	Viemed Healthcare Inc.	1,040,941	8,078
*	CytomX Therapeutics Inc.	1,227,501	8,041
*1	Co-Diagnostics Inc.	853,830	7,941
*	C4 Therapeutics Inc.	239,883	7,941
*	Agile Therapeutics Inc.	2,763,477	7,631
*	Generation Bio Co.	277,851	7,877
*	Applied Therapeutics Inc.	351,051	7,727
*1	Selecta Biosciences Inc.	2,488,530	7,535
*	ANI Pharmaceuticals Inc.	258,881	7,512
*	ChromaDex Corp.	1,548,354	7,422
*	Voyager Therapeutics Inc.	1,032,849	7,383
*	Chiasma Inc.	1,691,369	7,358
*	Mirum Pharmaceuticals Inc.	416,719	7,278
*1	VYNE Therapeutics Inc.	4,587,810	7,217
*	Akavos Inc.	361,487	7,168

Total Stock Market Index Fund

		Shares	Market Value (\$000)
*1	Ampio Pharmaceuticals Inc.	4,451,452	7,078
*	Chimerix Inc.	1,480,274	7,063
*	Lannett Co. Inc.	1,079,150	7,038
*1	Matinas BioPharma Holdings Inc.	5,173,894	7,038
*1	XBioTech Inc.	449,073	7,028
*1	Kala Pharmaceuticals Inc.	1,034,188	7,012
*1	Taysa Gene Therapies Inc.	263,897	7,004
*	Inhibrx Inc.	211,843	6,984
*	Solid Biosciences Inc.	919,416	6,969
*1	Rubius Therapeutics Inc.	908,537	6,881
*	Aldeyra Therapeutics Inc.	999,919	6,859
*	Neoleukin Therapeutics Inc.	482,134	6,798
*	Stereotaxis Inc.	1,332,352	6,782
*	CTI BioPharma Corp.	2,095,858	6,748
*	Assembly Biosciences Inc.	1,069,808	6,618
*1	Zynex Inc.	487,559	6,583
*	SOC Telemed Inc.	838,800	6,559
*1	Xeris Pharmaceuticals Inc.	1,319,237	6,491
*	Immunic Inc.	422,928	6,487
*	Neuronetics Inc.	579,251	6,435
*1	Lexicon Pharmaceuticals Inc.	1,874,975	6,412
*1	Arbutus Biopharma Corp.	1,800,274	6,391
*	Magenta Therapeutics Inc.	812,738	6,372
*1	Lumcs Pharma Inc.	177,113	6,325
*1	Accelerate Diagnostics Inc.	829,094	6,285
*	IntriCon Corp.	345,887	6,281
*	Apyx Medical Corp.	888,145	6,238
*	Kezar Life Sciences Inc.	1,194,710	6,238
*	American Renal Associates Holdings Inc.	544,530	6,235
*	Pliant Therapeutics Inc.	273,877	6,222
*	GlycoMimetics Inc.	1,845,412	6,187
*	Fortress Biotech Inc.	1,937,455	6,142
*	Repro-Med Systems Inc.	1,020,227	6,142
*	TFF Pharmaceuticals Inc.	428,497	6,138
*	ClearPoint Neuro Inc.	385,875	6,128
*1	Lineage Cell Therapeutics Inc.	3,474,484	6,115
*1	Cassava Sciences Inc.	890,577	6,074
*	Ideaya Biosciences Inc.	431,817	6,045
*	Surface Oncology Inc.	645,845	5,988
*	DiaMedica Therapeutics Inc.	587,888	5,959
*	Larimar Therapeutics Inc.	278,350	5,959
*	Oyster Point Pharma Inc.	315,184	5,932
*	iRadimed Corp.	259,999	5,928
*1	Tarsus Pharmaceuticals Inc.	140,837	5,821
*1	Acutus Medical Inc.	201,781	5,813
*	Sientra Inc.	1,470,823	5,721
*	89bio Inc.	233,237	5,684
*	Tricida Inc.	797,454	5,622
*	KalVista Pharmaceuticals Inc.	285,770	5,617
*1	CorMedix Inc.	754,255	5,604
*	Adaris Therapeutics Inc.	884,817	5,565
*1,2	PDL BioPharma Inc.	2,258,201	5,578
*	Oncernal Therapeutics Inc.	1,121,238	5,494
*	CASI Pharmaceuticals Inc.	1,854,320	5,478
*	Harpoon Therapeutics Inc.	320,842	5,329
*1	MedioNova Inc.	1,009,738	5,311
*	Harrow Health Inc.	772,408	5,299
*	Organogenesis Holdings Inc. Class A	698,200	5,167
*	Cabaletta Bio Inc.	408,814	5,100
*	Surgalign Holdings Inc.	2,328,952	5,098
*	Kindred Biosciences Inc.	1,188,285	5,027
*	FONAR Corp.	288,340	5,008
*1,3	Avenue Therapeutics Inc.	838,827	4,991
*	UNITY Biotechnology Inc.	945,377	4,954

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* Misonix Inc.	366,234	4,940
*.1 Cogent Biosciences Inc.	439,358	4,804
*.1 Oncoorus Inc.	152,058	4,918
* Harvard Bioscience Inc.	1,143,819	4,907
*.1 T2 Biosystems Inc.	3,894,342	4,829
* Mustang Bio Inc.	1,250,999	4,735
* Foghorn Therapeutics Inc.	230,537	4,673
* Hookipa Pharma Inc.	421,243	4,672
*.1 ADMA Biologics Inc.	2,383,570	4,609
* Alpine Immune Sciences Inc.	363,774	4,584
*.1 Evofem Biosciences Inc.	1,891,104	4,558
* Sesen Bio Inc.	3,336,005	4,504
*.1 Novan Inc.	5,334,957	4,337
* Dyadic International Inc.	792,333	4,283
* Adicet Bio Inc.	303,155	4,259
*.1 Palatin Technologies Inc.	6,080,943	4,110
* ContraFect Corp.	811,988	4,101
* AVEO Pharmaceuticals Inc.	709,553	4,094
* Fulcrum Therapeutics Inc.	347,903	4,075
*.1 Castlight Health Inc. Class B	3,132,270	4,072
*.1 9 Meters Biopharma Inc.	4,740,175	4,072
* Enzo Biochem Inc.	1,601,433	4,036
* Pandion Therapeutics Inc.	287,595	3,974
* SCYNEXIS Inc.	518,494	3,968
*.1 Senseonics Holdings Inc.	4,538,512	3,967
* Checkpoint Therapeutics Inc.	1,450,118	3,843
* Biodesix Inc.	190,315	3,837
*.1 Retractable Technologies Inc.	354,804	3,808
* Catalyst Biosciences Inc.	600,549	3,789
*.1 Verria Pharmaceuticals Inc.	329,199	3,789
* NeuBase Therapeutics Inc.	540,851	3,779
*.1 Optinose Inc.	903,165	3,739
* Jounce Therapeutics Inc.	529,005	3,708
*.1 Inozyme Pharma Inc.	179,810	3,707
*.1 Milestone Scientific Inc.	1,745,143	3,700
* Seelos Therapeutics Inc.	2,319,138	3,684
*.1 Heat Biologics Inc.	677,728	3,633
*.3 Dare Bioscience Inc.	2,700,357	3,618
*.1 Kaleido Biosciences Inc.	385,701	3,601
* Champions Oncology Inc.	330,195	3,583
* SQZ Biotechnologies Co.	122,780	3,558
* Tella Bio Inc.	235,599	3,543
* MTBC Inc.	388,909	3,509
* Ovid therapeutics Inc.	1,517,953	3,508
* Aptinyx Inc. Class A	1,011,321	3,499
* Five Star Senior Living Inc.	501,488	3,480
*.1 BrainStorm Cell Therapeutics Inc.	780,173	3,440
* Aptevo Therapeutics Inc.	92,858	3,403
*.1 Eton Pharmaceuticals Inc.	415,148	3,375
* Poseida Therapeutics Inc.	305,719	3,354
* NextCure Inc.	302,361	3,298
* F-star Therapeutics Inc.	333,742	3,294
* Cydenon Therapeutics Inc.	1,074,904	3,289
*.1 Upcode Inc.	2,398,307	3,259
* Infinity Pharmaceuticals Inc.	1,510,389	3,202
*.1 Immune Bio Inc.	185,350	3,192
* Organesis Inc.	705,098	3,176
* Leap Therapeutics Inc.	1,409,450	3,171
*.1 PAVmed Inc.	1,494,292	3,168
* Galera Therapeutics Inc.	309,002	3,161
* Strongbridge Biopharma plc	1,297,600	3,153
* Genocoe Biosciences Inc.	1,292,641	3,128
* Axoella Health Inc.	600,483	3,117
* LogicBio Therapeutics Inc.	405,083	3,091

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* Oncoocyte Corp.	1,272,724	3,042
* Abeona Therapeutics Inc.	1,631,886	3,033
*.1 AcetRx Pharmaceuticals Inc.	2,434,673	3,019
*.1 Hepion Pharmaceuticals Inc.	1,373,400	3,008
* Sio Gene Therapies Inc.	1,080,700	2,949
* Clearside Biomedical Inc.	1,071,069	2,935
* Harmony Biosciences Holdings Inc.	80,904	2,925
*.1.3 180 Life Sciences Corp.	1,089,400	2,919
* Exicure Inc.	1,641,591	2,908
*.1 Aytu BioScience Inc.	479,270	2,888
* Adamas Pharmaceuticals Inc.	668,892	2,853
*.1 Corbus Pharmaceuticals Holdings Inc.	2,248,182	2,810
* X4 Pharmaceuticals Inc.	438,094	2,804
* Exagen Inc.	209,758	2,789
*.1 NantHealth Inc.	847,572	2,738
*.1 Actinium Pharmaceuticals Inc.	349,795	2,728
*.1 Onconova Therapeutics Inc.	5,849,848	2,725
* Minerva Neurosciences Inc.	1,157,489	2,709
* Cidara Therapeutics Inc.	1,335,562	2,671
*.1 SELLAS Life Sciences Group Inc.	455,983	2,649
*.1 Zomedica Corp.	11,498,155	2,649
* Sanara Medtech Inc.	52,782	2,634
*.1 Chembio Diagnostics Inc.	547,882	2,601
* Delcath Systems Inc.	141,500	2,538
* Summit Therapeutics Inc.	533,303	2,507
* scPharmaceuticals Inc.	473,719	2,508
* Collectar Biosciences Inc.	1,203,237	2,503
* LENSAR Inc.	343,087	2,487
* Cerecor Inc.	539,889	2,481
*.1 BioSig Technologies Inc.	624,087	2,434
* Applied Genetic Technologies Corp.	594,128	2,430
*.1 Elix Pharmaceuticals Inc.	607,180	2,417
*.1 La Jolla Pharmaceutical Co.	618,750	2,401
*.1 Galectin Therapeutics Inc.	1,085,100	2,388
*.1 Outlook Therapeutics Inc.	1,830,980	2,380
* Aprea Therapeutics Inc.	482,121	2,372
*.1 Aquestive Therapeutics Inc.	443,278	2,372
* Merrimack Pharmaceuticals Inc.	344,147	2,371
*.1 Equillum Inc.	426,233	2,280
* IMARA Inc.	103,014	2,271
*.1 Biomerica Inc.	452,719	2,255
* Idera Pharmaceuticals Inc.	613,255	2,251
* Aerpio Pharmaceuticals Inc.	2,290,914	2,245
* Eyenovia Inc.	380,283	2,183
*.1 OncoSec Medical Inc.	334,217	2,158
* Pro-Dex Inc.	88,177	2,060
*.1 Soliton Inc.	264,888	2,034
*.1 Zynherba Pharmaceuticals Inc.	615,488	2,031
*.1 cbdMD Inc.	678,500	2,002
* Aravive Inc.	350,035	1,974
* Redro Pharma Inc.	684,253	1,950
* Soleno Therapeutics Inc.	1,006,817	1,943
* Miragen Therapeutics Inc.	117,532	1,933
* Liquidia Technologies Inc.	654,845	1,932
*.1 Bioccept Inc.	432,307	1,919
* Evoke Pharma Inc.	738,962	1,907
* Electromed Inc.	185,004	1,821
* Tyme Technologies Inc.	1,410,436	1,721
*.1 Graybug Vision Inc.	58,407	1,695
*.1 Coocrystal Pharma Inc.	1,201,742	1,634
*.1 Corvus Pharmaceuticals Inc.	455,261	1,621
*.1 Pulmatrix Inc.	1,311,500	1,581
* BioAtla Inc.	45,008	1,551
*.1 Evolus Inc.	448,338	1,500

Total Stock Market Index Fund

		Shares	Market Value (\$000)
*1	Rockwell Medical Inc.	1,475,953	1,491
*	Lyra Therapeutics Inc.	129,020	1,471
*1	Bellerophon Therapeutics Inc.	219,355	1,463
*	EyePoint Pharmaceuticals Inc.	220,583	1,451
*1	Organovo Holdings Inc.	115,635	1,422
*1	Windtree Therapeutics Inc.	278,529	1,419
*	IRIDEX Corp.	503,820	1,415
*	Silverback Therapeutics Inc.	30,071	1,393
*1	PhaseBio Pharmaceuticals Inc.	413,303	1,389
*	Savara Inc.	1,207,729	1,389
*	908 Devices Inc.	24,359	1,387
*	Celcurity Inc.	148,462	1,367
*	Gritstone Oncology Inc.	346,050	1,366
*1	Zosano Pharma Corp.	2,500,514	1,353
*	Codiak Biosciences Inc.	41,364	1,336
*1	Conformis Inc.	1,991,378	1,314
*1	Anixa Biosciences Inc.	424,878	1,304
*	ElectroCore Inc.	814,243	1,270
*	Chedoke Pharmaceuticals Inc.	85,360	1,246
*	Oak Street Health Inc.	20,346	1,244
*1	Marker Therapeutics Inc.	850,483	1,233
*1	PDS Biotechnology Corp.	508,427	1,216
*	Apollo Endosurgery Inc.	341,395	1,181
*	Sensus Healthcare Inc.	297,376	1,148
*1	Synlogic Inc.	530,714	1,146
*1	Catabasis Pharmaceuticals Inc.	514,061	1,100
*1	Spruce Biosciences Inc.	44,350	1,078
*	Venus Concept Inc.	609,905	1,055
*1	Microbot Medical Inc.	152,813	1,052
*	Yumanity Therapeutics Inc.	59,790	1,016
*	Sigilon Therapeutics Inc.	21,000	1,012
*1	vTv Therapeutics Inc. Class A	536,812	968
*1	PLx Pharma Inc.	179,441	961
*	Navidea Biopharmaceuticals Inc.	449,841	957
*1	Guardian Health Sciences Inc.	2,281,099	947
*1	TransEnterix Inc.	1,490,000	935
*	IsoRay Inc.	1,988,559	895
*	Psychemedics Corp.	105,302	841
*	Cumberland Pharmaceuticals Inc.	280,820	820
*	Strata Skin Sciences Inc.	525,713	789
*1	Soligenix Inc.	608,979	779
*	Bridgell Biotech Inc.	988,969	772
*	Assertio Holdings Inc.	1,888,318	675
*1	Neos Therapeutics Inc.	1,004,070	665
*1	Celsion Corp.	924,729	657
*1	AgeX Therapeutics Inc.	426,190	648
*	aTyr Pharma Inc.	152,825	563
*	Daxor Corp.	47,328	562
*	Capital Senior Living Corp.	46,445	573
*1	Citus Pharmaceuticals Inc.	550,720	552
*1	Progenity Inc.	105,149	558
*1	Adams Pharmaceuticals Corp.	1,099,333	533
*	Genesis Healthcare Inc.	1,001,376	485
*	Opiant Pharmaceuticals Inc.	59,635	482
*1	Orogenics Inc.	1,008,405	480
*	AzurRx BioPharma Inc.	490,181	475
*	Cohbar Inc.	340,005	459
*	Ekso Bionics Holdings Inc.	72,357	444
*1	Second Sight Medical Products Inc.	236,310	442
*1	Acorda Therapeutics Inc.	637,877	440
*	Aridis Pharmaceuticals Inc.	71,744	435
*1	Precipio Inc.	209,095	433
*	Bioanalytical Systems Inc.	34,320	422
*	Nephros Inc.	48,125	413

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
*.1 PolarityTE Inc.	600,972	409
* ImmuCell Corp.	66,289	394
* Allena Pharmaceuticals Inc.	302,628	387
*.1 Atossa Therapeutics Inc.	397,420	378
*.1 Bellicum Pharmaceuticals Inc.	106,715	377
* Metacrine Inc.	46,494	365
*.1 Avinger Inc.	796,750	350
*.1 Milendo Therapeutics Inc.	163,214	349
* Caladrius Biosciences Inc.	242,446	347
*.1 Sunesis Pharmaceuticals Inc.	169,081	336
*.1 Aziyo Biologics Inc. Class A	23,684	323
*.1 Sonnet BioTherapeutics Holdings Inc.	136,963	303
*.1 Vaccinex Inc.	139,733	289
*.1 Baudax Bio Inc.	268,717	271
* Alimera Sciences Inc.	62,517	264
* 4D Molecular Therapeutics Inc.	6,112	253
* Satsuma Pharmaceuticals Inc.	54,078	249
* Aileron Therapeutics Inc.	237,597	247
* Regulix Therapeutics Inc.	171,946	232
* Predictive Oncology Inc.	295,185	216
*.1 Biolase Inc.	513,207	214
*.1 Bio-Path Holdings Inc.	60,240	211
* Entasis Therapeutics Holdings Inc.	79,862	197
* Petros Pharmaceuticals Inc.	43,424	191
* Geron Corp. Warrants Exp. 12/31/2025	1,202,419	174
*.1 HTG Molecular Diagnostics Inc.	34,900	167
*.1 Interpace Biosciences Inc.	48,778	153
* Adial Pharmaceuticals Inc.	90,165	153
*.1 Pulse Biosciences Inc. Warrants Exp. 06/06/2025	8,313	140
* Acor Therapeutics Inc.	44,344	116
* Helius Medical Technologies Inc.	294,462	111
* American Shared Hospital Services	36,338	81
* Trevi Therapeutics Inc.	32,341	78
*.1 Histogen Inc.	87,394	66
* Salaris Pharmaceuticals Inc.	52,216	48
* Lantern Pharma Inc.	1,800	35
*.1.2 Synergy Pharmaceuticals LLC	5,148,145	33
* Annovis Bio Inc.	4,400	33
* NovaBay Pharmaceuticals Inc.	40,000	28
* Hoth Therapeutics Inc.	8,642	20
* Kintara Therapeutics Inc.	15,900	20
*.2 Elanco Animal Health Inc. CVR	575,457	15
*.1.2 Oncernal Therapeutics Inc. CVR	8,603	9
* RA Medical Systems Inc.	508	4
*.2 Lantheus Holdings Inc. CVR	2,319,511	—
		146,007,634
Industrials (13.76%)		
Visa Inc. Class A	47,475,346	10,384,282
Mastercard Inc. Class A	25,072,839	8,949,535
* PayPal Holdings Inc.	33,030,291	7,735,694
Accenture plc Class A	17,667,580	4,684,578
Honeywell International Inc.	19,773,638	4,205,853
Union Pacific Corp.	18,997,450	3,655,649
Boeing Co.	15,900,945	3,403,756
United Parcel Service Inc. Class B	20,127,559	3,389,481
Raytheon Technologies Corp.	42,790,389	3,059,941
3M Co.	16,255,715	2,841,336
Caterpillar Inc.	15,312,006	2,787,201
General Electric Co.	248,904,328	2,666,567
Fidelity National Information Services Inc.	17,486,669	2,474,937
Lockheed Martin Corp.	6,698,136	2,377,704
* Square Inc. Class A	10,813,163	2,353,383
Deere & Co.	7,949,718	2,138,872
American Express Co.	17,022,253	2,058,161

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Automatic Data Processing Inc.	11,480,838	2,023,581
CSX Corp.	21,579,907	1,668,377
• Fiserv Inc.	18,075,380	1,830,343
Global Payments Inc.	8,442,565	1,818,704
FedEx Corp.	8,085,893	1,730,581
Norfolk Southern Corp.	7,187,384	1,703,037
Sherwin-Williams Co.	2,304,091	1,663,300
Illinois Tool Works Inc.	8,021,929	1,635,511
DuPont de Nemours Inc.	20,873,559	1,470,097
Emerson Electric Co.	18,848,440	1,354,109
Eaton Corp. plc	11,225,501	1,348,632
Northrop Grumman Corp.	4,229,452	1,288,799
Capital One Financial Corp.	12,887,189	1,273,899
General Dynamics Corp.	8,871,540	1,022,823
Parker-Hannifin Corp.	3,830,859	989,082
Trane Technologies plc	8,778,737	984,001
PPG Industries Inc.	8,659,128	990,379
Verisk Analytics Inc. Class A	4,590,252	962,890
Johnson Controls International plc	20,391,425	950,037
Cummins Inc.	4,171,448	947,335
Carrier Global Corp.	24,429,509	921,483
• TransDigm Group Inc.	1,457,832	902,241
Cintas Corp.	2,489,387	879,899
Ball Corp.	9,244,988	881,448
Paychex Inc.	9,137,017	851,387
PACCAR Inc.	9,791,355	844,788
Otis Worldwide Corp.	12,210,797	824,839
Rockwell Automation Inc.	3,272,289	820,723
Stanley Black & Decker Inc.	4,525,328	808,043
AMETEK Inc.	8,498,405	785,917
• Mettler-Toledo International Inc.	671,009	764,738
• Keysight Technologies Inc.	5,238,114	691,502
Equifax Inc.	3,438,104	682,618
• FleetCor Technologies Inc.	2,353,697	642,159
Fortive Corp.	9,030,583	639,544
Old Dominion Freight Line Inc.	2,988,079	583,213
• Zebra Technologies Corp. Class A	1,508,791	579,874
Vulcan Materials Co.	3,748,107	555,585
Synchrony Financial	15,830,584	542,538
Kansas City Southern	2,845,385	539,888
TransUnion	5,379,983	533,800
WW Grainger Inc.	1,289,215	526,438
Xylem Inc.	5,081,009	517,198
Dover Corp.	4,072,109	514,104
Martin Marietta Materials Inc.	1,782,193	500,410
• Ingersoll Rand Inc.	10,815,187	483,628
• Trimble Inc.	7,077,049	472,535
• United Rentals Inc.	2,032,050	471,392
Expeditors International of Washington Inc.	4,742,420	451,052
• Waters Corp.	1,753,793	433,923
IDEX Corp.	2,133,338	424,901
• Teledyne Technologies Inc.	1,041,840	408,380
Masco Corp.	7,385,711	404,589
• Generac Holdings Inc.	1,778,947	404,550
Jacobs Engineering Group Inc.	3,858,455	398,407
• Fair Isaac Corp.	779,489	396,340
• Crown Holdings Inc.	3,795,791	380,338
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	5,121,985	374,929
Cognex Corp.	4,645,450	372,980
Packaging Corp. of America	2,682,531	369,948
CH Robinson Worldwide Inc.	3,822,858	358,852
Jack Henry & Associates Inc.	2,108,248	351,234
Graco Inc.	4,708,301	340,648
Booz Allen Hamilton Holding Corp. Class A	3,895,884	339,628

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
RPM International Inc.	3,080,576	334,123
JB Hunt Transport Services Inc.	2,394,335	327,189
HEICO Corp. Class A	2,759,202	322,992
Westrock Co.	7,360,239	320,391
Howmet Aerospace Inc.	10,997,649	313,873
Textron Inc.	6,482,142	312,315
• XPO Logistics Inc.	2,588,941	308,363
Allegion plc	2,581,189	301,563
Nordson Corp.	1,485,401	294,472
Toro Co.	3,025,523	288,941
Quanta Services Inc.	3,903,021	281,099
• Bill.com Holdings Inc.	2,057,437	280,840
• Trex Co. Inc.	3,278,793	274,501
Lennox International Inc.	987,850	265,107
Snap-on Inc.	1,539,971	263,551
Western Union Co.	11,634,888	255,269
• WEX Inc.	1,250,253	254,484
Pentair plc	4,699,831	249,514
AptarGroup Inc.	1,814,229	248,350
Hubbell Inc. Class B	1,534,835	240,615
Carlisle Cos. Inc.	1,510,052	235,840
MKS Instruments Inc.	1,552,814	233,621
Owens Corning	3,073,879	232,877
• Sensata Technologies Holding plc	4,412,719	232,727
Genpact Ltd.	5,383,134	222,649
• Axon Enterprise Inc.	1,797,457	220,242
• Paycom Holding Corp.	1,064,971	219,288
• AECOM	4,253,009	211,715
• Berry Global Group Inc.	3,755,084	210,997
A O Smith Corp.	3,831,377	210,036
Watson Inc.	926,774	209,961
• Euronet Worldwide Inc.	1,406,206	203,787
Woodward Inc.	1,678,561	203,752
• Middleby Corp.	1,573,065	202,800
Sealed Air Corp.	4,405,221	201,715
Donaldson Co. Inc.	3,538,423	197,727
Huntington Ingalls Industries Inc.	1,146,010	195,372
Lincoln Electric Holdings Inc.	1,665,725	193,641
Robert Half International Inc.	3,075,959	192,189
ITT Inc.	2,439,291	187,874
Knight-Swift Transportation Holdings Inc.	4,288,577	178,428
Tetra Tech Inc.	1,521,584	176,109
AGCO Corp.	1,694,234	174,059
• TopBuild Corp.	937,434	172,563
Brunswick Corp.	2,236,242	170,491
Littelfuse Inc.	687,312	169,838
• Axalta Coating Systems Ltd.	5,946,542	169,774
Sonoco Products Co.	2,801,131	165,967
Oshkosh Corp.	1,825,027	165,687
FLIR Systems Inc.	3,727,451	163,374
BWX Technologies Inc.	2,690,758	162,199
CoreLogic Inc.	2,086,785	161,350
MSA Safety Inc.	1,037,598	155,008
MDU Resources Group Inc.	5,649,498	148,807
Landstar System Inc.	1,084,208	148,000
ManpowerGroup Inc.	1,614,942	145,635
EMCOR Group Inc.	1,542,893	141,110
Regal Beloit Corp.	1,143,011	140,373
• Mercury Systems Inc.	1,587,684	138,050
Curtiss-Wright Corp.	1,173,715	136,562
Air Lease Corp. Class A	3,073,689	136,533
Flowserve Corp.	3,690,707	136,003
• Builders FirstSource Inc.	3,285,326	134,074
• Saia Inc.	737,008	133,250

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Allison Transmission Holdings Inc.	3,059,180	131,942
Exponent Inc.	1,447,282	130,289
Graphic Packaging Holding Co.	7,875,745	130,027
Acuity Brands Inc.	1,039,871	125,918
MAXIMUS Inc.	1,717,240	125,685
* Vontier Corp.	3,754,281	125,392
KBR Inc.	4,041,185	124,994
* ACI Worldwide Inc.	3,122,927	120,014
* Chart Industries Inc.	1,017,953	119,905
Eagle Materials Inc.	1,175,498	119,137
* ASGN Inc.	1,402,248	117,130
Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	2,984,081	115,895
Simpson Manufacturing Co. Inc.	1,225,488	114,613
Louisiana-Pacific Corp.	3,080,195	114,491
* Proto Labs Inc.	745,024	114,287
* FTI Consulting Inc.	1,012,178	113,080
nVent Electric plc	4,795,054	111,700
* WESCO International Inc.	1,417,167	111,248
* Aerojet Rocketdyne Holdings Inc.	2,089,047	110,405
* Colfax Corp.	2,855,455	109,231
Crane Co.	1,391,980	108,101
* MasTec Inc.	1,559,628	107,017
Advanced Drainage Systems Inc.	1,279,597	106,949
* WillSoot Mobile Mini Holdings Corp. Class A	4,528,694	104,930
* Itron Inc.	1,084,172	103,972
* Coherent Inc.	683,454	102,532
* BMC Stock Holdings Inc.	1,902,307	102,116
John Bean Technologies Corp.	895,245	102,055
Valmont Industries Inc.	581,792	101,773
Armstrong World Industries Inc.	1,353,871	101,458
Altra Industrial Motion Corp.	1,827,388	101,292
Brink's Co.	1,397,035	100,587
*1 Bloom Energy Corp. Class A	3,503,033	100,397
EnerSys	1,189,177	98,773
* Kratos Defense & Security Solutions Inc.	3,472,987	95,264
Alliance Data Systems Corp.	1,278,409	94,730
Triton International Ltd.	1,949,722	94,581
Ryder System Inc.	1,524,025	94,124
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	1,097,525	92,620
Watts Water Technologies Inc. Class A	759,628	92,447
* TriNet Group Inc.	1,129,844	91,085
* AMN Healthcare Services Inc.	1,325,604	90,472
UniFirst Corp.	422,684	89,478
*1 Virgin Galactic Holdings Inc.	3,650,151	88,818
* Kirby Corp.	1,608,049	88,455
Inspireity Inc.	1,041,701	84,815
Kennametal Inc.	2,340,139	84,807
* Resideo Technologies Inc.	3,985,855	84,739
Applied Industrial Technologies Inc.	1,081,750	84,305
GATX Corp.	983,838	81,835
Silgan Holdings Inc.	2,138,201	79,285
Maoquane Infrastructure Corp.	2,108,337	79,188
EVERTEC Inc.	2,004,838	78,830
* Livent Corp.	4,150,628	78,166
AAON Inc.	1,164,255	77,575
* Shift4 Payments Inc. Class A	1,023,228	77,151
* ExlService Holdings Inc.	905,604	77,094
HEICO Corp.	579,818	76,788
Badger Meter Inc.	811,272	76,308
* AZEK Co. Inc. Class A	1,978,652	76,079
Franklin Electric Co. Inc.	1,087,364	75,250
HB Fuller Co.	1,443,345	74,881
ESCO Technologies Inc.	724,429	74,779
*1 Nikola Corp.	4,898,574	74,294

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* Green Dot Corp. Class A	1,275,030	71,147
Hillenbrand Inc.	1,776,856	70,711
ABM Industries Inc.	1,887,412	70,883
*.4 API Group Corp.	3,882,816	70,112
Korn Ferry	1,579,707	68,717
Matson Inc.	1,206,786	68,692
Barnes Group Inc.	1,352,170	68,542
* SPX FLOW Inc.	1,179,140	68,343
* Masco Inc. International Corp.	687,920	67,650
Moog Inc. Class A	844,826	66,886
* Installed Building Products Inc.	654,938	66,758
Brady Corp. Class A	1,259,449	66,524
ManTech International Corp. Class A	742,636	66,060
* Gibraltar Industries Inc.	902,424	64,920
* Dycom Industries Inc.	859,196	64,889
Terex Corp.	1,857,283	64,801
Werner Enterprises Inc.	1,650,999	64,752
* Summit Materials Inc. Class A	3,218,051	64,618
* SPX Corp.	1,175,038	64,087
Albany International Corp. Class A	884,439	63,487
* Pluralsight Inc. Class A	3,022,143	63,344
Trinity Industries Inc.	2,400,210	63,342
* Beacon Roofing Supply Inc.	1,573,313	63,231
Maxar Technologies Inc.	1,630,784	62,632
* Navistar International Corp.	1,412,373	62,088
* Allegheny Technologies Inc.	3,614,607	60,617
*.1 Workhorse Group Inc.	3,058,637	60,520
Forward Air Corp.	786,973	58,857
Federal Signal Corp.	1,677,809	55,863
Fluor Corp.	3,478,286	55,516
Cubic Corp.	882,856	55,393
* Atkore International Group Inc.	1,318,052	54,186
Mueller Water Products Inc. Class A	4,228,747	53,505
* Mentor Inc.	1,908,149	53,201
* AeroVironment Inc.	608,484	52,962
O-I Glass Inc.	4,401,514	52,378
* Vicor Corp.	606,163	52,119
Belden Inc.	1,238,219	51,798
Comfort Systems USA Inc.	668,816	50,544
* Hub Group Inc. Class A	879,607	50,138
* Air Transport Services Group Inc.	1,585,415	49,687
* Repay Holdings Corp. Class A	1,812,957	49,403
* Verra Mobility Corp. Class A	3,058,720	49,100
Otter Tail Corp.	1,146,340	48,848
*.1 Velodyne Lidar Inc.	2,132,610	48,688
CSW Industrials Inc.	426,887	47,773
* Welbilt Inc.	3,547,782	46,831
McGrath RentCorp	696,814	46,689
* JELD-WEN Holding Inc.	1,834,503	46,525
*.1 CryoPort Inc.	1,049,187	46,038
* Herc Holdings Inc.	685,242	45,507
Kadant Inc.	320,394	45,169
Helios Technologies Inc.	837,648	44,638
Kaman Corp.	789,444	43,668
EnPro Industries Inc.	577,442	43,608
* American Woodmark Corp.	461,531	43,315
Patrick Industries Inc.	630,263	43,081
* Atlas Air Worldwide Holdings Inc.	789,336	43,050
Alamo Group Inc.	311,888	43,025
Greif Inc. Class A	914,960	42,895
*.1 Hylison Holdings Corp.	2,598,550	42,824
* OSI Systems Inc.	443,339	41,328
* TriMas Corp.	1,269,184	40,186
* Sykes Enterprises Inc.	1,084,834	40,112

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Lindsay Corp.	308,712	39,057
* Huron Consulting Group Inc.	649,318	38,277
Mesa Laboratories Inc.	133,403	38,239
Enerpac Tool Group Corp. Class A	1,689,258	38,194
* Cimpress plc	435,159	38,181
* CBIZ Inc.	1,412,187	37,578
TTEC Holdings Inc.	506,409	36,932
ICF International Inc.	487,805	36,259
Astec Industries Inc.	622,723	36,043
* Cardtronics plc Class A	1,005,931	35,509
AZZ Inc.	748,050	35,488
Granite Construction Inc.	1,314,197	35,102
*.1 Advantage Solutions Inc.	2,664,310	35,089
* Ferro Corp.	2,379,455	34,797
Schneider National Inc. Class B	1,608,586	34,540
Deluxe Corp.	1,181,277	34,483
* FARO Technologies Inc.	488,112	34,475
* Evo Payments Inc. Class A	1,276,333	34,474
Primoris Services Corp.	1,246,807	34,424
AAR Corp.	949,936	34,407
Encore Wire Corp.	567,210	34,358
* GVS Inc.	1,123,702	34,250
Tennant Co.	485,317	34,055
ADT Inc.	4,326,083	33,960
Raven Industries Inc.	1,020,404	33,705
MTS Systems Corp.	545,540	31,729
* PGT Innovations Inc.	1,528,075	31,101
Greenbrier Cos. Inc.	850,383	30,637
Griffon Corp.	1,427,834	29,086
* MYR Group Inc.	483,125	29,036
ArcBest Corp.	680,784	28,195
Marten Transport Ltd.	1,613,387	27,798
Douglas Dynamics Inc.	648,870	27,752
*.1 Eos Energy Enterprises Inc.	1,325,300	27,619
Standex International Corp.	355,751	27,578
H&E Equipment Services Inc.	891,052	26,502
Shyft Group Inc.	931,981	26,450
Wabash National Corp.	1,403,513	25,216
Heartland Express Inc.	1,391,676	25,189
*.1 NV5 Global Inc.	318,945	24,909
* Parsons Corp.	681,923	24,829
* Construction Partners Inc. Class A	829,533	24,148
Columbus McKinnon Corp.	621,784	23,901
Kforce Inc.	545,306	22,952
* Vivint Smart Home Inc.	1,101,169	22,849
Apogee Enterprises Inc.	716,517	22,689
* SEACOR Holdings Inc.	544,697	22,578
* Conduent Inc.	4,666,134	22,397
* Great Lakes Dredge & Dock Corp.	1,693,762	22,307
Myers Industries Inc.	1,047,315	21,703
* CIRCOR International Inc.	557,166	21,419
Quanex Building Products Corp.	938,690	20,811
Kelly Services Inc. Class A	989,639	20,357
Gorman-Rupp Co.	614,236	19,632
Chase Corp.	196,955	19,894
* Paya Holdings Inc. Class A	1,459,900	19,825
* TrueBlue Inc.	1,033,009	19,308
Argan Inc.	428,261	18,984
* Echo Global Logistics Inc.	701,211	18,808
* Energy Recovery Inc.	1,380,706	18,580
* Pactiv Evergreen Inc.	1,013,887	18,382
* SP Plus Corp.	636,964	18,364
* US Concrete Inc.	439,943	17,585
* BrightView Holdings Inc.	1,162,058	17,570

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* Aegion Corp. Class A	917,814	17,429
Hyster-Yale Materials Handling Inc.	291,958	17,389
Triumph Group Inc.	1,358,814	17,064
* Ducommun Inc.	317,436	17,046
* Modine Manufacturing Co.	1,335,374	16,772
* Cornerstone Building Brands Inc.	1,806,589	16,705
* Vectrus Inc.	321,172	15,909
* Gates Industrial Corp. plc	1,250,846	15,901
* PAE Inc.	1,681,971	15,441
* Lydall Inc.	609,301	15,294
Herdick & Struggles International Inc.	520,481	15,292
* USA Technologies Inc.	1,427,200	14,957
Cass Information Systems Inc.	383,071	14,905
* Donnelley Financial Solutions Inc.	898,403	14,703
CAI International Inc.	470,427	14,699
* Tutor Perini Corp.	1,130,162	14,636
* Forterra Inc.	837,885	14,404
Barrett Business Services Inc.	208,990	14,255
* Thermo Group Holdings Inc.	868,997	14,051
* Sterling Construction Co. Inc.	750,305	13,903
* Willdan Group Inc.	332,871	13,881
* Manitowoc Co. Inc.	1,016,282	13,527
Allied Motion Technologies Inc.	242,748	12,404
Ennis Inc.	690,690	12,258
* Ranpak Holdings Corp. Class A	692,151	11,991
* Aspen Aerogels Inc.	706,802	11,793
International Seaways Inc.	705,848	11,527
Insteel Industries Inc.	513,521	11,436
CRA International Inc.	223,487	11,382
Miller Industries Inc.	298,262	11,340
VSE Corp.	282,348	10,808
Resources Connection Inc.	856,988	10,772
* Montrose Environmental Group Inc.	347,085	10,746
* Foundation Building Materials Inc.	549,113	10,548
* Titan Machinery Inc.	538,530	10,497
* DXP Enterprises Inc.	458,876	10,223
* Napco Security Technologies Inc.	384,170	10,073
Kronos Worldwide Inc.	686,976	9,945
* IES Holdings Inc.	215,774	9,604
* UFP Technologies Inc.	203,567	9,480
* Team Inc.	848,460	9,248
* Veritiv Corp.	439,557	9,138
* Luna Innovations Inc.	900,789	8,900
* Commercial Vehicle Group Inc.	1,006,826	8,707
* Vishay Precision Group Inc.	275,041	8,658
* Astronics Corp.	651,945	8,625
* Franklin Covey Co.	385,040	8,575
* Radiant Logistics Inc.	1,443,275	8,371
Park Aerospace Corp.	620,131	8,316
* ShotSpotter Inc.	217,052	8,183
* Cross Country Healthcare Inc.	918,151	8,144
* Northwest Pipe Co.	285,630	8,112
* BlueLink Holdings Inc.	273,836	8,012
* i3 Verticals Inc. Class A	234,774	7,795
Huroc Cos. Inc.	257,763	7,733
* GreenSky Inc. Class A	1,682,071	7,695
Powell Industries Inc.	260,591	7,685
* Atlanticus Holdings Corp.	301,063	7,415
* Genor Industries Inc.	598,959	7,367
* Lawson Products Inc.	144,024	7,332
Park-Ohio Holdings Corp.	235,263	7,270
* Daseke Inc.	1,249,504	7,260
* Blue Bird Corp.	394,883	7,211
* Transcat Inc.	204,590	7,095

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Titan International Inc.	1,453,982	7,088
LSI Industries Inc.	820,582	7,024
* Orion Energy Systems Inc.	689,328	6,902
*.1 Rekor Systems Inc.	835,089	6,738
* CECO Environmental Corp.	980,107	6,682
* YRC Worldwide Inc.	1,471,575	6,519
REV Group Inc.	719,123	6,335
* L B Foster Co. Class A	308,221	5,542
United States Lime & Minerals Inc.	47,832	5,484
Graham Corp.	355,288	5,353
* GP Strategies Corp.	451,292	5,352
*.1 EVI Industries Inc.	178,221	5,332
Preformed Line Products Co.	76,983	5,289
*.1 Alpha Pro Tech Ltd.	487,491	5,213
* Horizon Global Corp.	584,058	4,845
* Covenant Logistics Group Inc. Class A	311,738	4,817
* ServiceSource International Inc.	2,820,480	4,812
*.1 Eagle Bulk Shipping Inc.	239,002	4,541
* Acacia Research Corp.	1,150,884	4,535
* US Xpress Enterprises Inc. Class A	682,585	4,532
* Infrastructure & Energy Alternatives Inc.	288,408	4,414
*.1 ExOne Co.	482,238	4,387
RR Donnelley & Sons Co.	1,931,025	4,384
Universal Logistics Holdings Inc.	208,127	4,285
* PRGX Global Inc.	551,585	4,208
BG Staffing Inc.	309,138	4,170
* Overseas Shipholding Group Inc. Class A	1,918,517	4,168
* Broadwind Inc.	517,577	4,104
*.3 Research Solutions Inc.	1,731,900	4,035
* Orion Group Holdings Inc.	803,118	3,983
* General Finance Corp.	484,084	3,949
* Information Services Group Inc.	1,188,314	3,898
* PFSweb Inc.	578,289	3,892
* Nesco Holdings Inc.	520,909	3,839
* Core Molding Technologies Inc.	283,220	3,708
* Mayville Engineering Co. Inc.	288,889	3,609
*.1 MICT Inc.	1,723,800	3,588
* Select Interior Concepts Inc. Class A	501,023	3,582
* DHI Group Inc.	1,604,903	3,503
* Paysign Inc.	758,011	3,517
* LightPath Technologies Inc. Class A	871,749	3,417
* Concrete Pumping Holdings Inc.	888,591	3,319
* Mistras Group Inc.	423,580	3,287
* Babcock & Wilcox Enterprises Inc.	872,579	3,083
*.3 Perma-Pipe International Holdings Inc.	471,899	2,890
*.1 HC2 Holdings Inc.	881,719	2,809
Quad/Graphics Inc.	729,832	2,788
* PAM Transportation Services Inc.	58,754	2,781
* Ultralife Corp.	419,808	2,717
* Manitex International Inc.	518,837	2,687
* Willis Lease Finance Corp.	84,813	2,583
* StarTek Inc.	342,398	2,575
*.1 Wrap Technologies Inc.	529,455	2,557
* Twin Disc Inc.	308,848	2,424
* Huttig Building Products Inc.	622,851	2,289
* Armstrong Flooring Inc.	588,289	2,247
*.1 Energous Corp.	1,199,291	2,159
* Frequency Electronics Inc.	197,487	2,135
HireQuest Inc.	198,190	1,978
* Limbach Holdings Inc.	158,501	1,665
Innovative Solutions & Support Inc.	297,009	1,940
* CPI Aerostructures Inc.	438,504	1,672
*.1 Digital Ally Inc.	658,350	1,541
* USA Truck Inc.	182,894	1,453

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* DLH Holdings Corp.	132,421	1,234
* Houston Wire & Cable Co.	438,500	1,223
* RF Industries Ltd.	248,889	1,222
* ClearSign Technologies Corp.	411,833	1,207
*1 Odyssey Marine Exploration Inc.	169,811	1,208
* Target Hospitality Corp.	751,483	1,187
*1 Coda Octopus Group Inc.	183,408	1,154
* Greif Inc. Class B	21,094	1,050
* Volt Information Sciences Inc.	572,258	1,013
* Hudson Technologies Inc.	884,344	904
* Air Industries Group	747,231	919
* Hill International Inc.	475,540	913
* Air T Inc.	32,804	817
*1 ENGGlobal Corp.	238,100	758
* AMICON Distributing Co.	8,102	728
* Hudson Global Inc.	88,280	688
* Espey Manufacturing & Electronics Corp.	38,520	691
* Performant Financial Corp.	744,195	658
* FreightCar America Inc.	242,108	584
* Wireless Telecom Group Inc.	306,882	541
* Astrotech Corp.	289,062	512
*1 Applied DNA Sciences Inc.	90,984	484
*1 Polar Power Inc.	92,381	441
* Usio Inc.	142,603	381
* LS Starrett Co. Class A	87,251	369
* Image Sensing Systems Inc.	79,211	357
* Jewett-Cameron Trading Co. Ltd.	32,900	288
* ShiftPixy Inc.	114,487	285
* Ballantyne Strong Inc.	124,748	251
*1 Lightbridge Corp.	59,325	251
* ALJ Regional Holdings Inc.	118,110	128
* P&F Industries Inc. Class A	19,482	118
*1 BioHiTech Global Inc.	58,891	88
* Sypris Solutions Inc.	35,375	54
* Servotronics Inc.	5,014	43
* LGL Group Inc.	2,391	30
* Patriot Transportation Holding Inc.	3,082	27
* Air T Funding Warrants Exp. 01/15/2021	90,875	21
* LGL Group Inc. Warrants Exp. 12/15/2025	2,391	1
*2 Patriot National Inc.	129,819	—
* Eagle Bulk Shipping Inc. Warrants Exp. 10/15/2021	1	—
		148,896,873
Other (0.00%)		
*2 Alder Biopharmaceuticals Inc. CVR Exp. 12/31/2024	2,021,007	1,779
*1,2 Tobira Therapeutics Inc. CVR Exp. 12/31/2028	201,001	911
*2 Spirit MTA REIT	2,854,330	704
*2 Aduro Biotech Inc. CVR	415,255	249
*2 New York REIT Liquidating LLC	19,100	235
*2 Ocera Therapeutics Inc. CVR	663,477	178
*2 Proteostasis Therapeutics Inc. CVR	1,195,732	129
*2 Ambit Biosciences Corp. CVR	201,330	121
*2 Media General Inc. CVR	2,351,648	91
*2 OncoMed Pharmaceuticals Inc. CVR	255,777	87
* Kadmon Holdings Inc. Warrants Exp. 09/28/2022	189,257	54
*2 First Eagle Private Credit LLC CVR	551,185	50
*1,2 Ominto Inc.	101,171	42
*1 Miragen Therapeutics Inc. CVR	1,753,041	35
*1,2 SRAX Inc. Rights	148,200	27
*2 Alexza Pharmaceuticals Inc. CVR	327,391	11
*2 Clinical Data Care CVR	218,285	—
*2 Omthera Pharmaceuticals Inc. CVR	121,311	—
*1,2 Biosante Pharmaceutical Inc. CVR	253,823	—
*2 NuPathe Inc.	158,881	—
* Advaxis Inc. Warrants Exp. 09/11/2024	157,880	—

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
*.2 Adolor Corp. Rights	592,029	—
*.2 Universal Travel Group	42,843	—
*.1.2 Harvest Natural Resources Inc.	51,829	—
*.1.2 Contra Costa County Public Financing Authority CVR	250,874	—
*.2 Contra Costa County Board of Education CVR	70,194	—
*.2 F Star Therapeutics Inc. CVR	61,021	—
		4,741
Real Estate (3.36%)		
American Tower Corp.	12,530,452	2,812,585
Prologis Inc.	20,839,331	2,076,848
Crown Castle International Corp.	12,133,033	1,601,468
Equinix Inc.	2,508,087	1,791,654
Digital Realty Trust Inc.	7,881,525	1,099,552
* CoStar Group Inc.	1,112,988	1,028,713
Public Storage	4,206,113	971,318
SBA Communications Corp. Class A	3,137,877	885,289
Simon Property Group Inc.	8,108,137	781,859
Welltower Inc.	11,789,373	780,537
Weyerhaeuser Co.	21,122,881	708,250
Alexandria Real Estate Equities Inc.	3,774,567	672,703
AvalonBay Communities Inc.	3,946,430	633,126
Equity Residential	10,545,350	625,128
* Realty Income Corp.	9,827,083	610,987
* CBRE Group Inc. Class A	8,994,684	584,147
Ventas Inc.	10,583,091	518,014
Invitation Homes Inc.	15,888,528	471,325
Healthpeak Properties Inc.	15,242,373	460,777
Sun Communities Inc.	3,010,728	457,480
Essex Property Trust Inc.	1,848,969	438,505
Extra Space Storage Inc.	3,651,982	423,118
Duke Realty Corp.	10,465,452	418,304
Mid-America Apartment Communities Inc.	3,244,818	411,089
* Zillow Group Inc. Class C	3,082,822	397,554
VICI Properties Inc.	15,144,385	389,182
Boston Properties Inc.	3,972,644	375,534
WP Carey Inc.	4,820,509	347,290
Medical Properties Trust Inc.	14,987,994	328,588
UDR Inc.	8,386,739	321,534
* Zillow Group Inc. Class A	2,319,343	315,291
Equity LifeStyle Properties Inc.	4,638,483	293,958
Host Hotels & Resorts Inc.	20,051,881	283,358
Camden Property Trust	2,759,952	275,774
Gaming & Leisure Properties Inc.	8,224,389	263,914
CyrusOne Inc.	3,383,874	248,067
Iron Mountain Inc.	8,172,273	240,919
Omega Healthcare Investors Inc.	6,418,108	233,105
Americoold Realty Trust	6,233,485	232,098
VEREIT Inc.	6,116,421	231,140
American Homes 4 Rent Class A	7,548,832	226,485
* RealPage Inc.	2,590,366	225,984
STORE Capital Corp.	6,596,332	224,143
Regency Centers Corp.	4,818,694	219,084
* Jones Lang LaSalle Inc.	1,448,141	214,881
Lamar Advertising Co. Class A	2,444,165	203,403
National Retail Properties Inc.	4,928,723	201,083
Vornado Realty Trust	5,057,917	188,883
* Kilroy Realty Corp.	3,273,335	187,889
Redfin Corp.	2,731,881	187,488
CubeSmart	5,455,783	183,389
Federal Realty Investment Trust	2,145,370	182,614
Rexford Industrial Realty Inc.	3,801,773	178,883
Kimco Realty Corp.	11,827,990	174,536
Healthcare Trust of America Inc. Class A	8,211,023	171,052
American Campus Communities Inc.	3,907,877	167,140

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
• Apartment Income REIT Corp.	4,213,209	161,829
Life Storage Inc.	1,344,141	160,477
EastGroup Properties Inc.	1,106,617	162,641
CoreSite Realty Corp.	1,206,676	161,036
First Industrial Realty Trust Inc.	3,684,080	160,989
Cousins Properties Inc.	4,200,046	140,701
Brixmor Property Group Inc.	6,407,906	139,161
Douglas Emmett Inc.	4,748,477	138,661
STAG Industrial Inc.	4,322,271	136,374
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc.	1,979,698	126,606
SL Green Realty Corp.	2,049,091	122,026
Spirit Realty Capital Inc.	3,006,637	120,777
Highwoods Properties Inc.	2,964,267	117,077
Innovative Industrial Properties Inc.	631,662	116,674
Park Hotels & Resorts Inc.	6,731,699	116,447
Healthcare Realty Trust Inc.	3,848,106	113,904
Rayonier Inc.	3,828,776	112,489
JBG SMITH Properties	3,689,740	112,261
Terreno Realty Corp.	1,911,617	111,849
QTS Realty Trust Inc. Class A	1,780,287	110,164
Physicians Realty Trust	6,904,647	106,101
Hudson Pacific Properties Inc.	4,369,179	104,707
Agree Realty Corp.	1,618,686	101,113
Sabra Health Care REIT Inc.	6,813,624	100,663
Ryman Hospitality Properties Inc.	1,402,623	96,042
• Howard Hughes Corp.	1,202,986	94,662
PotlatchDeltic Corp.	1,790,416	89,667
Equity Commonwealth	3,163,834	87,128
National Health Investors Inc.	1,188,290	82,194
Corporate Office Properties Trust	3,148,964	82,126
Lexington Realty Trust	7,668,622	81,338
Outfront Media Inc.	4,089,634	79,991
Apple Hospitality REIT Inc.	6,007,002	77,660
Uniti Group Inc.	6,623,317	76,618
PS Business Parks Inc.	609,132	76,621
Weingarten Realty Investors	3,413,284	73,969
Pebblebrook Hotel Trust	3,713,889	69,821
Sunstone Hotel Investors Inc.	6,084,610	68,637
EPR Properties	2,113,726	68,696
RLJ Lodging Trust	4,716,682	66,727
Colony Capital Inc.	13,671,708	66,761
Essential Properties Realty Trust Inc.	2,889,696	61,269
Four Corners Property Trust Inc.	2,062,608	61,106
Kennedy-Wilson Holdings Inc.	3,394,177	60,722
CareTrust REIT Inc.	2,684,623	59,643
Brandywine Realty Trust	4,772,624	58,841
Piedmont Office Realty Trust Inc. Class A	3,468,826	58,137
National Storage Affiliates Trust	1,626,376	54,966
Service Properties Trust	4,687,160	53,666
Retail Properties of America Inc. Class A	6,009,683	51,392
Easterly Government Properties Inc.	2,180,943	49,398
Xenia Hotels & Resorts Inc.	3,226,636	49,028
Washington REIT	2,267,649	48,833
Paramount Group Inc.	6,363,082	48,482
• DiamondRock Hospitality Co.	6,660,738	46,619
Columbia Property Trust Inc.	3,232,340	46,362
• Cushman & Wakefield plc	3,119,726	46,266
Empire State Realty Trust Inc. Class A	4,867,636	46,273
Monmouth Real Estate Investment Corp.	2,671,211	44,633
SITE Centers Corp.	4,363,170	44,366
Industrial Logistics Properties Trust	1,803,402	44,330
Global Net Lease Inc.	2,646,666	43,631
• Realogy Holdings Corp.	3,272,077	42,630
LTC Properties Inc.	1,079,664	42,006

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Retail Opportunity Investments Corp.	3,100,888	41,521
American Assets Trust Inc.	1,423,839	41,123
Urban Edge Properties	3,122,227	40,402
1 Maderich Co.	3,743,212	39,940
Kite Realty Group Trust	2,348,272	35,100
Alexander & Baldwin Inc.	2,028,088	34,842
Acodia Realty Trust	2,439,447	34,616
Independence Realty Trust Inc.	2,556,586	34,321
St. Joe Co.	798,019	33,878
Safehold Inc.	434,097	31,468
Office Properties Income Trust	1,350,191	30,678
Newmark Group Inc. Class A	4,139,411	30,178
1 GEO Group Inc.	3,282,925	29,087
Community Healthcare Trust Inc.	600,383	28,284
Getty Realty Corp.	1,006,927	27,731
Mack-Cali Realty Corp.	2,187,451	27,258
Diversified Healthcare Trust	6,682,907	27,039
Summit Hotel Properties Inc.	2,984,533	26,891
Centerspace	379,307	26,794
1 Tanger Factory Outlet Centers Inc.	2,588,544	25,503
• Marcus & Millichap Inc.	673,970	25,092
NexPoint Residential Trust Inc.	582,808	24,659
American Finance Trust Inc.	3,127,887	23,240
Universal Health Realty Income Trust	354,637	22,792
Apartment Investment & Management Co. Class A	4,208,983	22,223
CoreCivic Inc.	3,321,978	21,759
Front Yard Residential Corp.	1,342,588	21,750
1 Broadstone Net Lease Inc. Class A	1,009,342	19,783
RPT Realty	2,248,909	19,436
Gladstone Commercial Corp.	1,008,697	18,157
Armada Hoffer Properties Inc.	1,537,823	17,254
RE/MAX Holdings Inc. Class A	471,130	17,116
Colony Credit Real Estate Inc.	2,263,232	16,974
UMH Properties Inc.	1,104,230	16,354
RMR Group Inc. Class A	420,837	16,245
Alexander's Inc.	58,403	16,215
Global Medical REIT Inc.	1,228,480	16,044
1 Brookfield Property REIT Inc. Class A	996,616	14,889
• 1 Seritage Growth Properties Class A	939,168	13,787
Chatham Lodging Trust	1,243,853	13,431
CatchMark Timber Trust Inc. Class A	1,404,306	13,144
Franklin Street Properties Corp.	2,750,483	12,046
Urstadt Biddle Properties Inc. Class A	830,941	11,826
Gladstone Land Corp.	764,870	11,198
City Office REIT Inc.	1,124,425	10,988
NETSTREIT Corp.	555,203	10,821
Saul Centers Inc.	338,220	10,715
Ares Commercial Real Estate Corp.	882,240	10,269
CorePoint Lodging Inc.	1,485,953	10,223
New Senior Investment Group Inc.	1,898,082	9,832
Hersha Hospitality Trust Class A	1,218,370	9,621
• Rafael Holdings Inc. Class B	410,756	9,579
• Forestar Group Inc.	470,728	9,488
Bluerock Residential Growth REIT Inc. Class A	746,912	9,403
Preferred Apartment Communities Inc. Class A	1,265,981	9,368
• Tejon Ranch Co.	635,502	9,183
Plymouth Industrial REIT Inc.	611,388	9,171
Whitestone REIT	1,119,109	8,919
One Liberty Properties Inc.	420,008	8,430
CTO Realty Growth Inc.	177,585	7,502
1 Farmland Partners Inc.	833,298	7,250
Retail Value Inc.	482,668	6,880
• PICO Holdings Inc.	724,426	6,773
BRT Apartments Corp.	432,843	6,579

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* FRP Holdings Inc.	132,963	6,058
* Maui Land & Pineapple Co. Inc.	513,483	5,820
* Stratus Properties Inc.	227,088	5,791
* Fathom Holdings Inc.	137,900	4,970
Tiptree Inc.	896,304	4,499
CIM Commercial Trust Corp.	275,345	3,921
Postal Realty Trust Inc. Class A	227,591	3,842
* Braemar Hotels & Resorts Inc.	815,154	3,758
Clipper Realty Inc.	530,809	3,742
*.1 Ashford Hospitality Trust Inc.	1,280,870	3,317
.1 Washington Prime Group Inc.	487,304	3,172
Alpine Income Property Trust Inc.	205,500	3,080
Cedar Realty Trust Inc.	285,487	2,892
CorEnergy Infrastructure Trust Inc.	299,003	2,052
* Indus Realty Trust Inc.	25,617	1,601
Global Self Storage Inc.	358,172	1,436
Sotherly Hotels Inc.	529,818	1,325
.1 Pennsylvania REIT	1,317,820	1,318
Urstadt Biddle Properties Inc.	94,274	1,130
* Condor Hospitality Trust Inc.	211,008	834
* Power REIT	29,103	777
*.1 Avalon GloboCare Corp.	470,585	527
*.1 Wheeler REIT Inc.	130,880	382
* InterGroup Corp.	7,268	221
* Transcontinental Realty Investors Inc.	6,597	159
* JW Mays Inc.	4,010	89
* Trinity Place Holdings Inc.	36,941	46
* Power REIT Rights	29,103	6
		36,303,445
Technology (26.11%)		
Apple Inc.	431,284,490	57,227,139
Microsoft Corp.	213,106,312	47,398,884
* Facebook Inc. Class A	67,784,638	18,510,589
* Alphabet Inc. Class A	8,507,525	14,910,629
* Alphabet Inc. Class C	7,871,113	13,789,245
NVIDIA Corp.	18,577,597	8,656,821
* Adobe Inc.	13,529,888	6,766,468
Intel Corp.	115,513,847	5,754,900
* salesforce.com Inc.	24,356,433	5,420,037
Broadcom Inc.	11,392,214	4,988,081
QUALCOMM Inc.	31,883,093	4,857,157
Texas Instruments Inc.	25,880,283	4,247,728
Oracle Corp.	50,942,987	3,295,501
International Business Machines Corp.	25,112,170	3,181,120
* Advanced Micro Devices Inc.	33,894,532	3,107,550
* ServiceNow Inc.	5,494,067	3,024,430
Intuit Inc.	7,016,123	2,895,074
* Micron Technology Inc.	31,387,473	2,359,710
Applied Materials Inc.	25,758,978	2,223,000
Lam Research Corp.	4,061,112	1,917,941
* Autodesk Inc.	6,186,607	1,889,019
* Zoom Video Communications Inc. Class A	5,214,728	1,759,032
* Snap Inc. Class A	31,318,207	1,568,103
Analog Devices Inc.	10,436,123	1,541,728
* Twilio Inc. Class A	3,951,984	1,337,747
Roper Technologies Inc.	2,980,819	1,276,379
Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	15,081,472	1,235,927
* Workday Inc. Class A	5,007,408	1,214,202
* Twitter Inc.	22,402,882	1,213,116
TE Connectivity Ltd.	9,348,114	1,131,776
KLA Corp.	4,358,619	1,128,480
* Synopsys Inc.	4,288,496	1,111,750
* Amphenol Corp. Class A	8,454,721	1,105,624
* DoanSign Inc. Class A	4,901,547	1,102,952

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* Match Group Inc.	7,110,397	1,075,928
* Cadence Design Systems Inc.	7,877,488	1,074,723
* CrowdStrike Holdings Inc. Class A	4,837,525	1,045,887
Microchip Technology Inc.	7,315,737	1,010,378
Xilinx Inc.	8,913,216	980,087
HP Inc.	38,729,987	952,370
* Pinterest Inc. Class A	14,390,715	948,744
* Palo Alto Networks Inc.	2,559,256	909,534
Marvell Technology Group Ltd.	18,821,588	894,778
* ANSYS Inc.	2,425,092	882,248
* Okta Inc.	3,377,818	858,844
* RingCentral Inc. Class A	2,119,558	803,249
Corning Inc.	21,554,540	775,903
* Splunk Inc.	4,515,144	787,078
Skyworks Solutions Inc.	4,662,191	717,342
Maxim Integrated Products Inc.	7,541,781	688,577
* Coupa Software Inc.	1,839,507	657,318
* Paycom Software Inc.	1,407,000	638,587
* VeriSign Inc.	2,738,676	592,050
* Fortinet Inc.	3,880,889	577,915
Teradyne Inc.	4,700,117	563,497
* Slack Technologies Inc. Class A	12,928,697	548,150
* Qorvo Inc.	3,230,308	537,103
* EPAM Systems Inc.	1,498,377	536,943
* MongoDB Inc.	1,492,441	535,848
CDW Corp.	4,040,340	532,478
* Dell Technologies Inc. Class C	6,838,744	508,614
* Tyler Technologies Inc.	1,136,838	498,295
* Datadog Inc. Class A	4,984,137	490,838
* HubSpot Inc.	1,224,677	485,511
* Akamai Technologies Inc.	4,803,070	483,276
* Zendesk Inc.	3,268,216	467,747
Citrix Systems Inc.	3,474,216	451,866
SS&C Technologies Holdings Inc.	6,186,344	450,057
Western Digital Corp.	8,110,933	449,288
Monolithic Power Systems Inc.	1,205,278	441,775
* Arista Networks Inc.	1,494,490	434,256
Hewlett Packard Enterprise Co.	36,396,800	431,303
* Cloudflare Inc. Class A	5,803,059	425,776
Leidos Holdings Inc.	4,025,419	423,152
* Zscaler Inc.	2,079,704	415,338
NetApp Inc.	6,267,180	415,138
* IAC/InterActiveCorp	2,138,453	404,916
* Ceridian HCM Holding Inc.	3,753,218	399,943
* GoDaddy Inc. Class A	4,724,174	391,870
* Gartner Inc.	2,389,778	384,420
Seagate Technology plc	6,177,877	384,017
* ON Semiconductor Corp.	11,636,638	380,867
* Black Knight Inc.	4,219,828	372,822
* Avalara Inc.	2,260,314	372,703
Entegris Inc.	3,800,555	365,810
* PTC Inc.	2,957,331	353,726
* Nuance Communications Inc.	7,997,502	352,610
NortonLifeLock Inc.	15,901,418	330,431
* Cree Inc.	3,109,246	329,269
* Five9 Inc.	1,844,492	321,679
* VMware Inc. Class A	2,239,991	314,181
* F5 Networks Inc.	1,731,923	304,715
* Guidewire Software Inc.	2,353,981	303,028
Universal Display Corp.	1,168,645	275,448
* Anaplan Inc.	3,550,122	255,078
* Elastic NV	1,708,156	249,619
* Aspen Technology Inc.	1,914,748	248,398
* Inphi Corp.	1,409,715	235,845

Total Stock Market Index Fund

		Shares	Market Value (\$000)
*1	Fastly Inc. Class A	2,590,803	220,888
*	Dynatrace Inc.	5,175,322	223,908
*	Smartsheet Inc. Class A	3,219,997	223,114
*	Proofpoint Inc.	1,633,554	222,833
*	II-VI Inc.	2,929,283	222,508
*	IPG Photonics Corp.	977,418	218,738
*1	Snowflake Inc. Class A	742,838	208,062
*	Arrow Electronics Inc.	2,133,232	207,583
*	Grubhub Inc.	2,815,044	194,219
*	Blackline Inc.	1,447,980	183,129
*	Manhattan Associates Inc.	1,792,089	188,482
*	Dropbox Inc. Class A	8,492,737	188,454
*	DXC Technology Co.	7,242,732	188,500
*	Alteryx Inc. Class A	1,521,548	185,309
*	CDK Global Inc.	3,448,714	178,747
*	CACI International Inc. Class A	708,258	178,589
*	O2 Holdings Inc.	1,388,740	175,717
*	Nutanix Inc. Class A	5,473,647	174,445
*	Lattice Semiconductor Corp.	3,800,844	174,148
*1	Appian Corp. Class A	1,085,980	172,781
*	Jabil Inc.	3,850,358	164,011
*	Silicon Laboratories Inc.	1,234,010	157,139
*	Science Applications International Corp.	1,843,152	155,508
*	Pure Storage Inc. Class A	8,782,998	152,911
*	Pegasystems Inc.	1,129,930	150,574
*1	Palantir Technologies Inc. Class A	8,249,528	147,178
*	National Instruments Corp.	3,348,903	147,083
*	Everbridge Inc.	978,451	145,580
*	Brooks Automation Inc.	2,077,410	140,952
*	FireEye Inc.	8,078,402	140,188
*	Varonis Systems Inc.	848,918	138,892
*	NCR Corp.	3,814,878	135,811
*	Cirrus Logic Inc.	1,848,133	135,312
*	Semtech Corp.	1,833,878	132,190
*	Sailpoint Technologies Holdings Inc.	2,443,742	130,105
*	LiveRamp Holdings Inc.	1,774,990	129,912
*	Power Integrations Inc.	1,577,187	129,109
*	Alarm.com Holdings Inc.	1,241,528	128,438
*1	Rapid7 Inc.	1,378,147	124,254
*	CMC Materials Inc.	818,799	123,582
*	Vertiv Holdings Co. Class A	8,515,197	121,839
*	J2 Global Inc.	1,235,808	120,708
*	Envestnet Inc.	1,443,590	118,793
*	Change Healthcare Inc.	8,388,788	118,741
*1	DoorDash Inc. Class A	811,048	115,777
*	Concentrix Corp.	1,187,943	115,278
*	Qualys Inc.	940,185	114,580
*	Novanta Inc.	937,230	110,799
*	Verint Systems Inc.	1,818,011	108,868
*	Cerence Inc.	1,054,542	105,980
*	SPS Commerce Inc.	974,524	105,824
*	ZoomInfo Technologies Inc. Class A	2,187,872	105,521
*	LivePerson Inc.	1,894,275	104,812
*	Advanced Energy Industries Inc.	1,077,088	104,445
*	Xerox Holdings Corp.	4,485,970	104,030
*	New Relic Inc.	1,532,559	100,229
*	Avnet Inc.	2,785,073	97,784
*	Tenable Holdings Inc.	1,843,901	98,382
*	Diodes Inc.	1,380,887	95,928
*	SYNNEX Corp.	1,187,985	95,119
*	Schrodinger Inc.	1,182,484	94,421
*	Perspecta Inc.	3,885,804	93,572
*	FormFactor Inc.	2,151,277	92,548
*	Synaptics Inc.	957,589	92,312

Total Stock Market Index Fund

		Shares	Market Value (\$000)
*1	Magnite Inc.	2,904,063	91,027
*	Upwork Inc.	2,573,898	88,861
*	Workiva Inc. Class A	939,554	88,082
*	Cloudera Inc.	6,101,305	84,870
*	Ambarella Inc.	921,318	84,585
*	Appfolio Inc. Class A	455,315	81,975
*	Rogers Corp.	523,674	81,321
*	Blackbaud Inc.	1,400,305	80,605
*	SVMK Inc.	3,145,105	80,357
*	Fabrinet	1,020,309	79,636
*	Cargurus Inc.	2,508,495	79,585
*	MicroStrategy Inc. Class A	201,862	78,430
*	Covetrus Inc.	2,697,687	77,514
*	Vishay Intertechnology Inc.	3,695,085	76,525
*1	Medallia Inc.	2,280,408	75,755
*	Cornerstone OnDemand Inc.	1,718,252	75,672
*	Insight Enterprises Inc.	982,692	74,773
*	Box Inc. Class A	4,140,453	74,735
*	Dun & Bradstreet Holdings Inc.	2,987,979	74,401
*	MACOM Technology Solutions Holdings Inc.	1,305,078	71,887
*	MaxLinear Inc.	1,845,420	70,515
*	Altair Engineering Inc. Class A	1,183,180	69,419
*	CommVault Systems Inc.	1,226,199	67,894
*	Teradata Corp.	2,918,665	65,590
*	Xperi Holding Corp.	3,005,750	64,074
*	Yelp Inc. Class A	1,957,421	63,949
*	Plexus Corp.	808,358	63,222
*	Allscripts Healthcare Solutions Inc.	4,388,823	63,088
*	Bottomline Technologies DE Inc.	1,168,082	61,604
*	Onto Innovation Inc.	1,288,476	61,267
*	PagerDuty Inc.	1,455,330	60,687
*	Bandwidth Inc. Class A	390,024	58,398
*	Sanmina Corp.	1,788,384	56,908
*	Progress Software Corp.	1,245,587	56,287
*	PROS Holdings Inc.	1,108,190	55,293
*	Rambus Inc.	3,134,645	54,731
*1	C3.ai Inc. Class A	392,148	54,411
*	NetScout Systems Inc.	1,937,982	53,139
*	Yext Inc.	2,855,171	44,883
*	NIC Inc.	1,738,692	44,859
*	Perficient Inc.	928,781	44,255
*	Domo Inc. Class B	690,855	44,056
*	Avaya Holdings Corp.	2,258,693	43,254
*	Shutterstock Inc.	568,387	42,904
*	Calix Inc.	1,437,189	42,771
*	Cohu Inc.	1,102,045	42,078
*	Virtusa Corp.	818,988	41,772
*	TechTarget Inc.	704,873	41,665
*	Switch Inc. Class A	2,510,922	41,104
*	Methode Electronics Inc.	1,033,257	39,553
*	TTM Technologies Inc.	2,825,644	38,980
*	Super Micro Computer Inc.	1,224,432	38,788
*	CSG Systems International Inc.	845,879	38,124
*1	Vroom Inc.	625,530	37,919
*	Zuora Inc. Class A	2,708,514	37,730
*1	PAR Technology Corp.	581,876	36,536
*	Amkor Technology Inc.	2,338,274	35,231
*1	Eventbrite Inc. Class A	1,882,475	33,711
*1	3D Systems Corp.	3,201,608	33,553
*	Unisys Corp.	1,692,262	33,304
*	Ultra Clean Holdings Inc.	1,058,370	32,905
*	ePlus Inc.	371,584	32,681
*	nLight Inc.	987,963	32,258
*	Upland Software Inc.	672,346	30,854

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Pitney Bowes Inc.	4,960,829	30,497
* Model N Inc.	828,752	29,570
Simulations Plus Inc.	409,716	29,467
* Ping Identity Holding Corp.	1,028,679	29,461
CTS Corp.	940,180	28,843
*.1 BigCommerce Holdings Inc.	449,417	28,830
Benchmark Electronics Inc.	1,041,537	28,132
Ebix Inc.	732,410	27,810
* nCino Inc.	376,771	27,282
* SiTime Corp.	238,160	26,657
* CEVA Inc.	581,701	26,467
* Groupon Inc. Class A	684,734	26,016
*.1 Duck Creek Technologies Inc.	584,213	25,296
* SolarWinds Corp.	1,681,433	25,137
* Axcelis Technologies Inc.	880,737	25,096
*.1 Asana Inc. Class A	840,114	24,825
* ACM Research Inc. Class A	298,049	24,217
* Jamf Holding Corp.	802,079	23,998
*.1 JFrog Ltd.	377,144	23,696
* Idhor Holdings Ltd.	787,627	23,140
* Veeco Instruments Inc.	1,301,708	22,598
* Diebold Nixdorf Inc.	2,100,533	22,392
* Sprout Social Inc. Class A	490,378	22,268
*.1 MicroVision Inc.	4,134,096	22,241
* Agilysys Inc.	574,541	22,051
* Brightcove Inc.	1,189,341	21,516
* Bluora Inc.	1,342,879	21,365
* Vertex Inc. Class A	611,530	21,312
* Allegro MicroSystems Inc.	778,567	20,757
* Tucows Inc. Class A	274,215	20,262
* PDF Solutions Inc.	631,347	20,117
* QAD Inc. Class A	316,274	19,982
* Veritone Inc.	694,171	19,749
* OneSpan Inc.	663,744	19,723
* ScanSource Inc.	744,681	19,645
* Mitek Systems Inc.	1,094,158	19,454
* Photonics Inc.	1,741,780	19,438
*.1 Digimarc Corp.	409,402	19,340
*.1 Impinj Inc.	458,877	19,213
* Datto Holding Corp.	667,642	18,026
* Arlo Technologies Inc.	2,215,758	17,261
* Endurance International Group Holdings Inc.	1,798,387	16,965
*.1 Cleanspark Inc.	577,643	16,781
* Avid Technology Inc.	1,010,208	16,002
*.1 Rackspace Technology Inc.	823,919	15,704
McAfee Corp. Class A	634,729	15,601
American Software Inc. Class A	896,112	15,215
* EverQuote Inc. Class A	396,412	14,891
* PC Connection Inc.	306,086	14,475
* A10 Networks Inc.	1,391,567	13,721
* Forrester Research Inc.	324,722	13,606
* SMART Global Holdings Inc.	357,400	13,449
* Zix Corp.	1,553,917	13,410
* Alpha & Omega Semiconductor Ltd.	601,601	13,276
* Limelight Networks Inc.	3,314,211	13,224
* Grid Dynamics Holdings Inc.	1,045,337	13,171
* Benefitfocus Inc.	884,832	12,523
*.1 Sumo Logic Inc.	419,803	11,968
* ChannelAdvisor Corp.	743,706	11,894
* NeoPhotonics Corp.	1,252,791	11,388
* Kimball Electronics Inc.	707,513	11,313
* TrueCar Inc.	2,656,116	11,156
* AXT Inc.	1,136,225	10,874
* DSP Group Inc.	650,307	10,789

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* MediaAlpha Inc. Class A	263,026	10,276
* VimetX Holding Corp.	1,888,186	10,071
* Rimini Street Inc.	2,114,480	9,387
* NVE Corp.	164,555	9,245
* Hackett Group Inc.	627,896	9,035
* Intelligent Systems Corp.	224,339	8,968
* Computer Programs & Systems Inc.	319,040	8,503
* Saplay Corp. Class A	606,148	8,423
* Iteris Inc.	1,487,436	8,404
* Immersion Corp.	738,973	8,343
* GTY Technology Holdings Inc.	1,591,971	8,248
* Atomera Inc.	476,151	7,661
* Intevac Inc.	981,720	7,078
* eGain Corp.	596,002	7,039
* Waitr Holdings Inc.	2,454,700	6,824
* Quantum Corp.	988,616	6,112
* SharpSpring Inc.	362,676	5,904
* Kopin Corp.	2,406,563	5,848
* EMCORE Corp.	1,046,619	5,699
* Intellidock Inc.	463,675	5,630
* Synchronoss Technologies Inc.	1,188,024	5,587
* Daktronics Inc.	1,181,767	5,531
* CyberOptics Corp.	225,287	5,112
* Telenav Inc.	1,063,205	5,091
* Identiv Inc.	583,834	4,903
* Smith Micro Software Inc.	888,241	4,814
* Asure Software Inc.	656,117	4,651
* Remark Holdings Inc.	2,411,178	4,581
* Red Violet Inc.	175,420	4,580
* Pixelworks Inc.	1,580,036	4,456
* AudioEye Inc.	170,390	4,401
* Mohawk Group Holdings Inc.	251,894	4,335
* comScore Inc.	1,737,521	4,326
* IEC Electronics Corp.	308,196	4,178
* GSI Technology Inc.	557,494	4,125
* Intrusion Inc.	226,917	3,968
* Innodata Inc.	742,072	3,633
* WidePoint Corp.	382,431	3,606
* Computer Task Group Inc.	626,143	3,632
* Qumu Corp.	471,658	3,769
* Amtech Systems Inc.	580,055	3,701
* PCTEL Inc.	545,789	3,595
* Unity Software Inc.	23,332	3,581
* QAD Inc. Class B	65,117	3,158
* eMagin Corp.	1,904,150	3,142
* AstroNova Inc.	278,254	2,903
* SecureWorks Corp. Class A	196,735	2,798
* Mastech Digital Inc.	169,804	2,702
* Issuer Direct Corp.	152,104	2,693
* Park City Group Inc.	532,867	2,552
* XpresSpa Group Inc.	1,968,000	2,344
* Research Frontiers Inc.	820,389	2,305
* Synacor Inc.	1,661,294	2,259
* Everspin Technologies Inc.	486,438	2,238
* Beyond Air Inc.	355,840	1,875
* Aehr Test Systems	680,066	1,722
* Key Tronic Corp.	243,876	1,683
* Net Element Inc.	117,351	1,637
* TransAct Technologies Inc.	229,335	1,628
* Zedge Inc. Class B	268,160	1,620
* Support.com Inc.	719,627	1,583
* ARC Document Solutions Inc.	1,009,239	1,494
* Richardson Electronics Ltd.	286,391	1,405
* Boxlight Corp. Class A	917,381	1,404

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* inTEST Corp.	208,054	1,354
* Kubient Inc.	238,300	1,319
* NetSol Technologies Inc.	324,889	1,234
* Verb Technology Co. Inc.	683,689	1,145
* CSP Inc.	129,730	1,003
*.1 Inuvo Inc.	2,177,936	998
* RealNetworks Inc.	585,135	913
* Bentley Systems Inc. Class B	22,376	906
* PubMatic Inc. Class A	30,256	848
*.1 Rubicon Technology Inc.	80,789	785
* One Stop Systems Inc.	190,288	761
* Data I/O Corp.	180,694	744
* GSE Systems Inc.	541,881	715
* QuickLogic Corp.	188,836	715
* CVD Equipment Corp.	165,351	600
*.1 Cinedigm Corp. Class A	788,833	507
*.1 Super League Gaming Inc.	158,855	450
*.1 Phunware Inc.	352,731	444
*.1 Akerna Corp.	134,888	437
*.1 Exela Technologies Inc.	849,214	353
*.1 American Virtual Cloud Technologies Inc.	42,436	306
* Aware Inc.	78,886	276
*.1 AutoWeb Inc.	111,035	274
* BSQUARE Corp.	180,438	274
* Streamline Health Solutions Inc.	171,772	268
* CymerisTek Inc.	158,445	230
* RCM Technologies Inc.	107,480	222
* Creative Realities Inc.	88,218	85
* Trio-Tech International	15,180	60
* Evolving Systems Inc.	27,982	55
		282,169,879
Telecommunications (3.33%)		
Verizon Communications Inc.	116,643,057	6,852,780
Comcast Corp. Class A	128,700,804	6,743,929
AT&T Inc.	200,815,347	5,775,449
Cisco Systems Inc.	107,188,852	4,798,701
* Charter Communications Inc. Class A	3,944,115	2,609,229
* T-Mobile US Inc.	15,758,429	2,125,024
* L3Harris Technologies Inc.	5,621,513	1,119,284
* Roku Inc.	3,070,621	1,019,508
* Motorola Solutions Inc.	4,783,608	813,500
* Liberty Broadband Corp. Class C	4,630,192	780,795
Cable One Inc.	153,121	341,111
CenturyLink Inc.	31,070,409	302,937
* Altice USA Inc. Class A	7,482,638	283,368
* Ciena Corp.	4,356,005	230,215
* DISH Network Corp. Class A	6,891,819	222,881
Juniper Networks Inc.	9,388,490	210,885
* Lumentum Holdings Inc.	2,108,602	188,708
* Iridium Communications Inc.	3,324,046	130,718
* 8x8 Inc.	2,881,707	99,332
* Viavi Solutions Inc.	6,352,529	95,129
* Vonage Holdings Corp.	6,547,675	84,301
* Acadia Communications Inc.	1,090,352	79,552
* CommScope Holding Co. Inc.	5,588,055	74,880
Cogent Communications Holdings Inc.	1,200,889	71,898
* Shenandoah Telecommunications Co.	1,333,239	57,663
* ViaSat Inc.	1,758,974	57,431
InterDigital Inc.	843,722	51,197
Telephone & Data Systems Inc.	2,698,639	50,138
Ubiquiti Inc.	172,945	48,167
* Infinera Corp.	4,545,287	47,834
* Liberty Broadband Corp. Class A	300,875	47,412
*.1 fuboTV Inc.	1,524,601	42,688

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* Vocera Communications Inc.	844,500	35,072
*.1 Inseego Corp.	2,230,485	34,505
*.1 NETGEAR Inc.	780,100	31,885
* Plantronics Inc.	1,028,859	27,758
* EchoStar Corp. Class A	1,308,818	27,887
* Extreme Networks Inc.	3,343,192	23,035
* Cincinnati Bell Inc.	1,388,711	20,929
* ADTRAN Inc.	1,400,317	20,883
* Harmonic Inc.	2,724,490	20,134
*.1 Radius Global Infrastructure Inc.	1,532,200	19,889
* ORBCOMM Inc.	2,278,985	18,910
* WideOpenWest Inc.	1,511,832	18,131
* Digi International Inc.	792,847	14,985
* Bongo Wireless Inc.	1,158,580	14,711
* United States Cellular Corp.	448,815	13,768
* Comtech Telecommunications Corp.	828,835	13,011
* ATN International Inc.	297,715	12,433
* Anterix Inc.	321,550	12,090
* Ribbon Communications Inc.	1,045,351	10,794
*.1 Gogo Inc.	1,109,424	10,684
* CalAmp Corp.	1,074,172	10,650
* Consolidated Communications Holdings Inc.	2,003,971	9,799
* IDT Corp. Class B	758,048	9,389
* Clearfield Inc.	372,730	9,214
* Ooma Inc.	834,880	9,142
* Loral Space & Communications Inc.	341,571	7,170
* Powerfleet Inc.	658,491	7,129
* KVH Industries Inc.	604,878	6,885
* DZS Inc.	423,982	6,559
* Airgain Inc.	382,839	6,451
* Aviat Networks Inc.	176,705	6,034
* Genasys Inc.	915,019	5,985
* Casa Systems Inc.	988,377	5,903
* Spok Holdings Inc.	533,975	5,943
* Alaska Communications Systems Group Inc.	1,587,267	5,857
* Cambium Networks Corp.	217,737	5,481
*.1 Globalstar Inc.	15,778,403	5,343
*.1 Applied Optoelectronics Inc.	589,543	5,017
* Hemisphere Media Group Inc. Class A	479,012	4,983
* Bel Fuse Inc. Class B	288,534	4,487
* RigNet Inc.	827,735	3,697
* Lantronix Inc.	755,350	3,531
*.1 Resonant Inc.	1,272,191	3,371
*.1 GTT Communications Inc.	808,100	2,885
* Crexendo Inc.	339,220	2,351
* Communications Systems Inc.	305,247	1,395
* TESSCO Technologies Inc.	208,522	1,289
* Network-1 Technologies Inc.	195,392	721
* Otello Inc. Class A	54,417	624
* SeaChange International Inc.	421,101	590
* ClearOne Inc.	231,050	524
* Optical Cable Corp.	82,844	188
* ADDvantage Technologies Group Inc.	47,738	143
*.1.2 FTE Networks Inc.	84,180	125
* Sonim Technologies Inc.	85,855	82
* Bel Fuse Inc. Class A	2,978	40
* BK Technologies Corp.	1,798	5
		36,021,053
Utilities (2.96%)		
NextEra Energy Inc.	55,222,816	4,280,440
Duke Energy Corp.	20,741,125	1,899,057
Southern Co.	29,783,304	1,828,380
Dominion Energy Inc.	23,012,915	1,730,571
Waste Management Inc.	11,823,367	1,408,123

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
American Electric Power Co. Inc.	13,999,827	1,165,799
Exelon Corp.	27,459,509	1,159,343
Sempra Energy	8,159,332	1,039,453
Xcel Energy Inc.	14,839,037	989,359
Eversource Energy	9,679,301	837,358
Public Service Enterprise Group Inc.	14,299,709	833,488
WEC Energy Group Inc.	8,924,071	821,337
American Water Works Co. Inc.	5,124,049	789,480
Waste Connections Inc.	7,423,374	781,415
Edison International	10,703,071	672,367
DTE Energy Co.	5,437,910	660,217
PPL Corp.	21,668,032	610,757
Consolidated Edison Inc.	8,115,450	589,504
Entergy Corp.	5,682,675	585,361
Republic Services Inc. Class A	5,833,544	581,770
Ameren Corp.	6,954,288	542,852
PG&E Corp.	41,887,108	521,884
CMS Energy Corp.	8,084,235	493,219
FirstEnergy Corp.	15,209,091	497,405
AES Corp.	18,751,715	440,685
Sunrun Inc.	5,280,276	399,348
Alliant Energy Corp.	7,059,814	383,792
Eversys Inc.	6,424,408	358,619
CenterPoint Energy Inc.	15,355,650	332,298
Atmos Energy Corp.	3,475,488	331,699
Essential Utilities Inc.	6,931,715	327,801
Pinnacle West Capital Corp.	3,183,004	254,481
NRG Energy Inc.	6,773,350	254,339
Vistra Corp.	12,775,481	251,168
NiSource Inc.	10,898,488	249,323
UGI Corp.	5,875,392	205,404
OGE Energy Corp.	5,676,624	180,857
Steris Inc.	2,585,627	179,202
IDACORP Inc.	1,416,886	138,071
Ormat Technologies Inc.	1,243,774	112,288
ONE Gas Inc.	1,438,691	110,448
PNM Resources Inc.	2,272,132	110,267
Black Hills Corp.	1,788,520	108,553
Portland General Electric Co.	2,535,322	108,436
Clean Harbors Inc.	1,410,005	107,301
National Fuel Gas Co.	2,522,195	103,738
Hawaiian Electric Industries Inc.	2,883,518	102,048
New Jersey Resources Corp.	2,078,623	95,225
ALLETE Inc.	1,445,209	89,516
Southwest Gas Holdings Inc.	1,468,043	89,184
Spire Inc.	1,382,896	87,280
Sunnova Energy International Inc.	1,912,464	85,310
Casella Waste Systems Inc. Class A	1,377,129	85,313
NorthWestern Corp.	1,406,582	82,018
Evoqua Water Technologies Corp.	3,011,930	81,262
American States Water Co.	1,015,616	80,752
Avangrid Inc.	1,701,596	77,338
Avista Corp.	1,898,142	76,191
California Water Service Group	1,350,905	72,669
MGE Energy Inc.	1,033,406	72,369
Clearway Energy Inc. Class C	2,082,002	66,798
South Jersey Industries Inc.	2,843,019	61,267
SJW Group	810,673	58,228
Chesapeake Utilities Corp.	459,402	49,712
Covanta Holding Corp.	3,344,735	43,916
Harsco Corp.	2,227,213	40,045
Northwest Natural Holding Co.	834,506	38,379
Middlesex Water Co.	480,191	35,524
US Ecology Inc.	631,571	33,844

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$'000)
Clearway Energy Inc. Class A	1,130,496	33,583
Unitil Corp.	428,767	18,862
York Water Co.	383,888	17,889
* Pure Cycle Corp.	1,059,152	11,894
Artesian Resources Corp. Class A	282,584	10,477
* Heritage-Crystal Clean Inc.	463,366	9,764
*.1 Cadiz Inc.	819,477	8,727
RGC Resources Inc.	325,370	7,737
Genie Energy Ltd. Class B	1,016,006	7,330
* Atlantic Power Corp.	2,980,578	8,259
Global Water Resources Inc.	398,728	5,717
Spark Energy Inc. Class A	450,852	4,315
*.1 Aqua Metals Inc.	1,242,828	3,729
* Sharps Compliance Corp.	373,017	3,525
Advanced Emissions Solutions Inc.	540,444	2,972
* Fuel Tech Inc.	487,755	1,815
* Perma-Fix Environmental Services Inc.	289,080	1,726
*.1 Vertex Energy Inc.	1,205,574	858
* Charah Solutions Inc.	288,382	828
* Quest Resource Holding Corp.	25,955	59
		31,563,487
Total Common Stocks (Cost \$518,935,880)		1,075,207,407
Preferred Stocks (0.00%)		
Air T Funding Pfd., 8.000%, 6/7/24 (Cost \$36)	1,727	44
Coupon		
Temporary Cash Investments (0.84%)		
Money Market Fund (0.81%)		
*.1 Vanguard Market Liquidity Fund	0.111%	86,992,558
		8,699,256
	Maturity Date	Face Amount (\$'000)
U.S. Government and Agency Obligations (0.03%)		
* United States Treasury Bill	0.116%	1/21/21
		162,000
United States Treasury Bill	0.106%	1/20/21
		213,000
		374,999
Total Temporary Cash Investments (Cost \$9,073,467)		9,074,345
Total Investments (100.33%) (Cost \$528,009,383)		1,084,281,696
Other Assets and Liabilities—Net (-0.33%)		
		(3,569,396)
Net Assets (100%)		1,080,712,300

Cost is in \$'000.

- See Note A in Notes to Financial Statements.

- Non-income-producing security

- Includes partial security positions on loan to broker-dealers. The total value of securities on loan is \$3,870,587,000.

- Security value determined using significant unobservable inputs.

- Considered an affiliated company of the fund as the fund owns more than 5% of the outstanding voting securities of such company.

- Security exempt from registration under Rule 144A of the Securities Act of 1933. Such securities may be sold in transactions exempt from registration, normally to qualified institutional buyers. At December 31, 2020, the aggregate value of these securities was \$70,112,000, representing 0.0% of net assets.

- "Other" represents securities that are not classified by the fund's benchmark index.

- Affiliated money market fund available only to Vanguard funds and certain trusts and accounts managed by Vanguard. Rate shown is the 7-day yield.

- Collateral of \$4,200,827,000 was received for securities on loan, of which \$4,187,181,000 is held in Vanguard Market Liquidity Fund and \$33,436,000 is held in cash.

- Securities with a value of \$181,998,000 have been segregated as initial margin for open futures contracts.

CVR—Contingent Value Rights.

REIT—Real Estate Investment Trust.

Total Stock Market Index Fund

Derivative Financial Instruments Outstanding as of Period End**Futures Contracts**

				(\$'000)
	Expiration	Number of Long (Short) Contracts	Notional Amount	Value and Unrealized Appreciation (Depreciation)
Long Futures Contracts				
E-mini Russell 2000 Index	March 2021	1,914	188,989	6,156
E-mini S&P 500 Index	March 2021	25,703	4,617,770	99,733
E-mini S&P Mid-Cap 400 Index	March 2021	240	55,284	1,603
				107,492

Over-the-Counter Total Return Swaps

Reference Entity	Termination Date	Counterparty	Notional Amount (\$'000)	Floating Interest Rate Received (Paid) ¹ (%)	Value and Unrealized Appreciation (\$'000)	Value and Unrealized (Depreciation) (\$'000)
Aloca Corp.	9/2/21	BOANA	5,440	(0.153)	321	—
Bandwidth Inc. Class A	9/2/21	BOANA	31,874	(0.153)	381	—
Consolidated Edison Inc.	9/2/21	BOANA	106,750	(0.153)	—	(5,606)
International Flavors & Fragrances Inc.	2/2/21	GSI	22,186	(0.153)	—	(415)
Raymond James Financial Inc.	9/2/21	BOANA	31,833	(0.153)	1,638	—
RingCentral Inc. Class A	9/2/21	BOANA	40,604	(0.153)	2,967	—
State Street Corp.	9/2/22	BOANA	35,600	(0.158)	784	—
State Street Corp.	9/2/22	BOANA	35,373	(0.152)	1,013	—
State Street Corp.	9/2/22	BOANA	42,396	(0.144)	1,268	—
Visa Inc. Class A	9/2/21	BOANA	47,329	(0.153)	1,885	—
Vistra Corp.	9/2/21	BOANA	19,988	(0.153)	1,043	—
Williams Cos. Inc.	9/2/21	BOANA	125,880	(0.153)	—	(5,612)
					11,300	(11,636)

¹ Based on 1M USD London Interbank Offered Rate (LIBOR) as of the most recent payment date. Floating interest payment received/paid monthly.

1M—1-month

BOANA—Bank of America, N.A.

GSI—Goldman Sachs International.

At December 31, 2020, the counterparties had deposited in segregated accounts securities with a value of \$2,384,000 in connection with open over-the-counter swap contracts.

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

Total Stock Market Index Fund

Financial Statements

Statement of Net Assets

As of December 31, 2019

The fund reports a complete list of its holdings in regulatory filings four times in each fiscal year, at the quarter-ends. For the second and fourth fiscal quarters, the complete listing of the fund's holdings is available electronically on vanguard.com and on the Securities and Exchange Commission's website (sec.gov), or you can have it mailed to you without charge by calling 800-662-7447. For the first and third fiscal quarters, the fund files the lists with the SEC on Form N-Q. Shareholders can look up the fund's Forms N-Q on the SEC's website.

	Shares	Market Value* (\$000)
Common Stocks (99.7%)¹		
Basic Materials (2.2%)		
Linde plc	15,134,929	3,222,226
Air Products & Chemicals Inc.	6,202,815	1,457,599
Ecolab Inc.	7,305,117	1,409,815
DuPont de Nemours Inc.	20,873,003	1,340,047
Dow Inc.	20,929,539	1,145,474
Newmont Goldcorp Corp.	23,107,807	1,004,034
PPG Industries Inc.	6,046,159	887,196
LyondellBasell Industries NV Class A	7,047,120	665,812
Freeport-McMoRan Inc.	38,833,880	509,501
International Paper Co.	11,058,509	509,244
Nucor Corp.	8,537,296	480,479
Celanese Corp. Class A	3,406,597	419,420
International Flavors & Fragrances Inc.	3,004,135	387,593
FMC Corp.	3,655,457	364,888
Avery Dennison Corp.	2,355,232	308,111
CF Industries Holdings Inc.	6,130,780	292,693
RPM International Inc.	3,648,559	280,083
Eastman Chemical Co.	3,457,498	274,041
Royal Gold Inc.	1,842,944	225,300
Albemarle Corp.	2,984,304	217,974
Reliance Steel & Aluminum Co.	1,777,724	212,900
Mosaic Co.	9,628,628	208,393
Steel Dynamics Inc.	5,791,420	197,140
• Axalta Coating Systems Ltd.	5,902,140	179,425
Huntsman Corp.	5,801,108	140,155
WR Grace & Co.	1,885,484	130,304
Ashland Global Holdings Inc.	1,702,084	130,259
NewMarket Corp.	266,961	129,882
Scotts Miracle-Gro Co.	1,107,589	117,602
• Univar Solutions Inc.	4,745,763	115,037
• Alcoa Corp.	5,232,726	112,556
• Ingevity Corp.	1,181,170	103,211
Balchem Corp.	913,136	92,802
Chemours Co.	4,591,159	83,054
PolyOne Corp.	2,178,343	80,141
Sensient Technologies Corp.	1,187,405	78,476
Olin Corp.	4,476,055	77,212
Westlake Chemical Corp.	1,084,804	76,099
HB Fuller Co.	1,437,003	74,106
Commercial Metals Co.	3,321,882	73,978
Innospec Inc.	685,977	70,957
• Element Solutions Inc.	6,062,971	70,815
Cabot Corp.	1,448,198	68,818
Carpenter Technology Corp.	1,357,009	67,585
• Cleveland-Cliffs Inc.	7,536,994	63,311
Quaker Chemical Corp.	378,340	62,244
Domtar Corp.	1,610,013	61,567
Compass Minerals International Inc.	955,846	58,298
Stepan Co.	565,290	57,908
Minerals Technologies Inc.	978,061	56,396
• United States Steel Corp.	4,764,758	54,366
• Coeur Mining Inc.	6,144,234	49,645

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Kaiser Aluminum Corp.	447,290	49,000
Hedra Mining Co.	13,977,833	47,386
Worthington Industries Inc.	1,044,716	44,066
• GCP Applied Technologies Inc.	1,689,907	38,378
Schweitzer-Mauduit International Inc.	874,408	36,718
• Ferro Corp.	2,332,299	34,588
Materion Corp.	558,542	33,205
Neenah Inc.	482,801	32,586
Warrior Met Coal Inc.	1,413,990	29,878
Arch Coal Inc. Class A	411,588	29,527
• AK Steel Holding Corp.	8,240,587	27,112
Tronox Holdings plc Class A	2,358,953	26,939
Chase Corp.	194,326	23,024
• Kraton Corp.	905,710	22,933
PH Glatfelter Co.	1,228,250	22,477
GrafTech International Ltd.	1,901,307	22,093
• Koppers Holdings Inc.	534,738	20,438
• PQ Group Holdings Inc.	1,175,974	20,203
Tredegar Corp.	846,205	18,914
Innophos Holdings Inc.	580,944	17,939
Peabody Energy Corp.	1,846,360	16,839
• Verso Corp.	898,052	16,156
• AdvanSix Inc.	804,471	16,057
SunCoke Energy Inc.	2,588,204	16,000
Schnitzer Steel Industries Inc.	710,227	15,398
American Vanguard Corp.	778,580	15,159
• OMNOVA Solutions Inc.	1,285,015	12,992
Haynes International Inc.	302,822	12,982
US Silica Holdings Inc.	2,090,691	12,858
Hawkins Inc.	280,320	12,841
• Century Aluminum Co.	1,417,898	10,656
Gold Resource Corp.	1,877,491	10,401
• Clearwater Paper Corp.	485,239	9,938
Kronos Worldwide Inc.	739,566	9,910
FutureFuel Corp.	731,582	9,064
• TimkenSteel Corp.	1,000,122	7,891
• Resolute Forest Products Inc.	1,670,830	7,017
• CONSOL Energy Inc.	473,551	6,871
• Intrepid Potash Inc.	2,429,814	6,585
Rayonier Advanced Materials Inc.	1,016,669	6,208
• ChromaDex Corp.	1,205,117	5,453
Olympic Steel Inc.	298,044	5,341
• Energy Fuels Inc.	2,067,450	5,085
• Ryerson Holding Corp.	410,113	4,852
• Contura Energy Inc.	526,551	4,785
• Uranium Energy Corp.	4,831,743	4,441
• Universal Stainless & Alloy Products Inc.	275,820	4,110
• Synalloy Corp.	280,770	3,625
• LSB Industries Inc.	681,035	2,890
• Ur-Energy Inc.	4,010,759	2,713
• AgroFresh Solutions Inc.	1,033,982	2,668
Northern Technologies International Corp.	159,019	2,236
• Hi-Crush Inc.	2,164,803	1,911
• Marrone Bio Innovations Inc.	1,883,507	1,902
Hallador Energy Co.	471,119	1,399
• Ampco-Pittsburgh Corp.	420,452	1,266
United-Guardian Inc.	52,756	1,037
• Ramaco Resources Inc.	231,486	829
Friedman Industries Inc.	125,086	757
• Centrus Energy Corp. Class A	95,059	654
• General Moly Inc.	1,833,202	371
• SenesTech Inc.	325,981	179
• US Antimony Corp.	408,122	158
Flexile Solutions International Inc.	54,447	140
• US Gold Corp.	133,257	108
• NL Industries Inc.	26,976	106

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
- Paramount Gold Nevada Corp. - Golden Minerals Co. - Solitario Zinc Corp. - Iconics Corp.	66,976 130,813 107,374 2,096	51 41 32 11
		19,444,965
Consumer Goods (7.9%)		
Procter & Gamble Co.	70,247,910	8,773,984
Coca-Cola Co.	108,646,223	6,013,613
PepsiCo Inc.	39,282,426	5,368,729
Philip Morris International Inc.	43,826,136	3,729,166
NIKE Inc. Class B	36,066,566	3,555,036
Altria Group Inc.	52,623,126	2,626,420
Mondelez International Inc. Class A	40,570,077	2,234,600
* Tesla Inc.	4,061,017	1,696,845
Colgate-Palmolive Co.	24,144,877	1,662,133
Kimberly-Clark Corp.	9,666,065	1,329,566
General Motors Co.	36,177,178	1,324,085
Estee Lauder Cos. Inc. Class A	6,261,287	1,293,266
Activision Blizzard Inc.	21,646,599	1,266,182
Ford Motor Co.	109,743,140	1,020,611
VF Corp.	9,554,534	952,206
General Mills Inc.	17,007,425	910,918
* Electronic Arts Inc.	8,230,572	884,899
Constellation Brands Inc. Class A	4,250,806	806,590
* Lululemon Athletica Inc.	3,291,813	762,614
Tyson Foods Inc. Class A	8,317,746	757,248
Archer-Daniels-Midland Co.	15,666,228	726,130
Aptiv plc	7,190,659	662,897
* Monster Beverage Corp.	10,616,245	674,662
Corteva Inc.	21,074,302	622,956
Hershey Co.	4,181,939	614,661
Kraft Heinz Co.	18,935,664	606,403
McCormick & Co. Inc.	3,480,731	590,784
Brown-Forman Corp. Class B	8,230,479	556,380
Clorox Co.	3,538,701	543,332
DR Horton Inc.	9,881,146	521,230
Kellogg Co.	7,211,280	498,732
Church & Dwight Co. Inc.	6,932,191	487,610
Conagra Brands Inc.	13,668,139	466,662
Lennar Corp. Class A	7,887,210	440,027
Genuine Parts Co.	3,894,236	413,665
Garmin Ltd.	4,014,916	391,666
* Take-Two Interactive Software Inc.	3,168,333	391,572
Hasbro Inc.	3,622,409	362,563
* NVR Inc.	98,911	376,694
Lamb Weston Holdings Inc.	4,100,190	352,739
Hormel Foods Corp.	7,508,017	338,687
JM Smucker Co.	3,046,937	317,278
PulteGroup Inc.	7,280,355	282,478
* LKO Corp.	7,784,363	277,902
Campbell Soup Co.	5,484,164	271,027
Molson-Coors Brewing Co. Class B	4,964,569	267,560
Whirlpool Corp.	1,783,732	263,154
* US Foods Holding Corp.	6,160,319	258,056
Fortune Brands Home & Security Inc.	3,924,027	256,396
BorgWarner Inc.	5,818,734	252,417
Lear Corp.	1,701,759	233,461
* Keurig Dr Pepper Inc.	7,934,550	229,705
Pool Corp.	1,067,699	226,758
* Mohawk Industries Inc.	1,615,537	220,327
PVH Corp.	2,085,691	219,310
Bunge Ltd.	3,791,455	218,198
Tapestry Inc.	7,785,989	209,988
Newell Brands Inc.	10,758,552	206,741
Gentex Corp.	7,131,260	206,664
* Post Holdings Inc.	1,799,775	196,355

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
• WABCO Holdings Inc.	1,430,023	194,082
Leggett & Platt Inc.	3,094,117	187,264
Ingredion Inc.	1,877,205	174,480
• Middleby Corp.	1,666,528	171,566
Polaris Inc.	1,637,223	168,506
Harley-Davidson Inc.	4,357,801	162,067
• Skechers U.S.A. Inc. Class A	3,745,337	161,761
•^ Wayfair Inc.	1,781,430	159,180
Ralph Lauren Corp. Class A	1,334,207	158,398
• Capri Holdings Ltd.	4,057,555	154,798
Hanesbrands Inc.	10,144,280	150,642
• Zynka Inc. Class A	24,014,936	148,971
Toll Brothers Inc.	3,590,882	141,876
Brunswick Corp.	2,304,070	138,198
Carter's Inc.	1,246,513	138,294
• Deckers Outdoor Corp.	789,599	133,332
•^ Mattel Inc.	9,708,289	131,520
• Darling Ingredients Inc.	4,621,428	129,770
• Herbalife Nutrition Ltd.	2,702,156	128,812
• Helen of Troy Ltd.	705,039	128,759
• Tempur Sealy International Inc.	1,368,424	119,135
•^ Under Armour Inc. Class A	5,481,887	118,409
Valvoline Inc.	5,304,627	113,572
Flowers Foods Inc.	5,108,089	111,050
Thor Industries Inc.	1,472,483	109,392
Goodyear Tire & Rubber Co.	6,531,288	101,594
• Under Armour Inc. Class C	5,281,232	101,294
Sanderson Farms Inc.	559,343	98,567
Coty Inc. Class A	8,482,762	95,544
Steven Madden Ltd.	2,159,509	92,880
• Boston Beer Co. Inc. Class A	231,988	87,649
• Energizer Holdings Inc.	1,743,502	87,559
Lancaster Colony Corp.	539,254	86,335
KB Home	2,489,883	85,328
Columbia Sportswear Co.	851,529	85,315
•^ Beyond Meat Inc.	1,127,143	85,212
Spectrum Brands Holdings Inc.	1,308,758	84,140
J&J Snack Foods Corp.	420,985	77,575
• Crocs Inc.	1,851,517	77,540
• TreeHouse Foods Inc.	1,582,810	76,768
WD-40 Co.	387,137	75,159
Wolverine World Wide Inc.	2,185,137	73,727
Dana Inc.	4,032,119	73,385
LCI Industries	668,213	71,588
• Fox Factory Holding Corp.	1,012,342	70,429
Herman Miller Inc.	1,059,985	69,138
• Visteon Corp.	785,885	68,048
Kontoor Brands Inc.	1,580,205	66,353
• Taylor Morrison Home Corp. Class A	2,989,071	65,341
Nu Skin Enterprises Inc. Class A	1,562,218	64,020
• Meritage Homes Corp.	1,024,336	62,587
• TRI Pointe Group Inc.	3,942,953	61,431
• Dorman Products Inc.	790,259	59,838
• Hain Celestial Group Inc.	2,193,727	58,938
• Freshpet Inc.	980,760	58,771
Callaway Golf Co.	2,673,810	58,085
• Welbilt Inc.	3,588,544	56,017
• Meritor Inc.	2,098,924	54,971
MDC Holdings Inc.	1,405,561	53,636
Steelcase Inc. Class A	2,413,679	49,394
• Cavco Industries Inc.	248,889	48,628
Winnebago Industries Inc.	899,276	47,644
• Edgewell Personal Care Co.	1,535,442	47,537
• Hostess Brands Inc. Class A	3,223,157	46,895
• Pilgrim's Pride Corp.	1,393,176	45,578
HNI Corp.	1,203,710	45,091

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
• Skyline Champion Corp.	1,419,700	45,006
• American Woodmark Corp.	429,389	44,873
Vector Group Ltd.	3,204,524	43,712
La-Z-Boy Inc.	1,340,093	42,188
• Fitbit Inc. Class A	6,330,754	41,583
• G-III Apparel Group Ltd.	1,238,480	41,489
• Gentherm Inc.	928,252	41,205
Calavo Growers Inc.	453,747	41,105
Cooper Tire & Rubber Co.	1,428,837	41,024
• iRobot Corp.	786,981	40,300
• LGI Homes Inc.	551,390	38,958
• YETI Holdings Inc.	1,084,148	37,707
Universal Corp.	657,191	37,499
Coca-Cola Consolidated Inc.	130,883	37,177
• Sleep Number Corp.	744,054	36,637
Inter Parfums Inc.	493,736	36,900
Oxford Industries Inc.	470,129	35,457
Cal-Maine Foods Inc.	817,054	34,929
Knoll Inc.	1,345,340	33,983
• Medfast Inc.	309,585	33,922
• American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	3,137,752	33,762
• B&G Foods Inc.	1,845,779	33,085
Aoushnet Holdings Corp.	988,503	31,411
• Delphi Technologies plc	2,445,472	31,375
• M/I Homes Inc.	786,923	31,359
Fresh Del Monte Produce Inc.	881,488	30,834
• Central Garden & Pet Co. Class A	1,022,445	30,019
Seaboard Corp.	8,874	29,218
• Sonos Inc.	1,838,860	28,723
Standard Motor Products Inc.	531,214	28,271
Interface Inc. Class A	1,882,177	27,907
• USANA Health Sciences Inc.	345,982	27,175
ACCO Brands Corp.	2,744,110	25,885
Levi Strauss & Co. Class A	1,287,528	24,451
• Malibu Boats Inc. Class A	585,858	23,983
• BellRing Brands Inc. Class A	1,086,250	23,382
• Stoneridge Inc.	740,741	21,719
Sturm Ruger & Co. Inc.	481,151	21,888
Andersons Inc.	838,620	21,150
Kimball International Inc. Class B	1,008,330	20,842
• Century Communities Inc.	759,958	20,785
• Glu Mobile Inc.	3,422,480	20,706
John B Sanfilippo & Son Inc.	224,805	20,520
Lennar Corp. Class B	453,325	20,264
Tenneco Inc. Class A	1,456,859	19,082
MGP Ingredients Inc.	391,724	18,979
• William Lyon Homes Class A	930,802	18,597
• Universal Electronics Inc.	351,328	18,390
• National Beverage Corp.	334,076	17,045
• elf Beauty Inc.	940,340	15,188
• Tootsie Roll Industries Inc.	439,899	15,011
Phibro Animal Health Corp. Class A	600,312	14,906
• Cooper-Standard Holdings Inc.	448,985	14,888
National Presto Industries Inc.	164,379	14,529
• GoPro Inc. Class A	3,241,645	14,089
• American Outdoor Brands Corp.	1,498,453	13,887
Ethan Allen Interiors Inc.	717,456	13,675
• Camping World Holdings Inc. Class A	911,815	13,440
• Central Garden & Pet Co.	380,527	11,823
• Primo Water Corp.	1,038,170	11,653
• Motorcar Parts of America Inc.	517,117	11,392
Tupperware Brands Corp.	1,318,193	11,310
• Vista Outdoor Inc.	1,478,522	11,044
Johnson Outdoors Inc. Class A	143,780	11,028
• Beazer Homes USA Inc.	770,090	10,881
• Fossil Group Inc.	1,283,633	10,115

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Clarus Corp.	714,557	9,089
Movado Group Inc.	443,817	9,049
▪ Unifi Inc.	359,709	8,088
▪ Modine Manufacturing Co.	1,178,722	9,078
▪ MasterCraft Boat Holdings Inc.	553,293	8,714
▪ Seneca Foods Corp. Class A	206,433	8,420
Aliso Inc.	234,274	8,394
▪ Funko Inc. Class A	483,902	8,304
▪ Arlo Technologies Inc.	1,927,657	8,115
Limoneira Co.	420,319	8,083
▪ Green Brick Partners Inc.	681,222	7,591
▪ Vera Bradley Inc.	642,798	7,586
Hooker Furniture Corp.	273,488	7,026
▪ Farmer Brothers Co.	424,072	6,387
▪ Lifevantage Corp.	407,875	6,387
Turning Point Brands Inc.	222,195	6,355
Oil-Dri Corp. of America	173,554	6,291
Rocky Brands Inc.	213,146	6,273
▪ Delta Apparel Inc.	197,895	6,155
▪ ZAGG Inc.	756,831	6,138
▪ Akoustis Technologies Inc.	751,230	6,010
▪ Craft Brew Alliance Inc.	331,080	5,483
Titan International Inc.	1,419,716	5,139
Culp Inc.	376,330	5,126
▪ Veru Inc.	1,418,778	4,753
Weyco Group Inc.	175,151	4,633
Bassett Furniture Industries Inc.	259,296	4,325
Flexsteel Industries Inc.	205,057	4,097
▪ 22nd Century Group Inc.	3,650,521	4,016
▪ XPEL Inc.	289,519	3,948
▪ Celsius Holdings Inc.	794,634	3,838
▪ Revlon Inc. Class A	177,875	3,810
Superior Group of Cos. Inc.	281,058	3,806
▪ Lovesac Co.	229,480	3,683
Hamilton Beach Brands Holding Co. Class A	192,248	3,672
▪ Eastman Kodak Co.	742,241	3,451
Strattec Security Corp.	154,397	3,429
▪ New Age Beverages Corp.	1,896,382	3,087
Marine Products Corp.	201,101	2,896
▪ Lakeland Industries Inc.	256,793	2,773
▪ Legacy Housing Corp.	163,128	2,714
▪ Hovnanian Enterprises Inc. Class A	107,089	2,235
▪ Nature's Sunshine Products Inc.	242,820	2,169
Lifetime Brands Inc.	304,548	2,117
▪ Pyxus International Inc.	225,789	2,018
Escalade Inc.	203,212	1,998
▪ Shiloh Industries Inc.	485,350	1,857
Acme United Corp.	87,139	1,597
Rocky Mountain Chocolate Factory Inc.	162,523	1,500
▪ Natural Alternatives International Inc.	185,746	1,482
Superior Industries International Inc.	392,385	1,448
▪ Vuzix Corp.	699,898	1,407
Kewaunee Scientific Corp.	97,556	1,312
▪ Core Molding Technologies Inc.	379,867	1,235
▪ Garrett Motion Inc.	108,787	1,087
▪ Coffee Holding Co. Inc.	230,234	1,059
▪ Vince Holding Corp.	60,190	1,042
▪ RiceBran Technologies	695,111	1,022
▪ Centric Brands Inc.	424,318	921
▪ S&W Seed Co.	431,256	906
▪ US Auto Parts Network Inc.	410,256	903
▪ Bridgford Foods Corp.	34,961	897
▪ Charles & Colvard Ltd.	609,632	896
▪ cddMD Inc.	353,500	799
Crown Crafts Inc.	113,880	700

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
▪ New Home Co. Inc.	138,011	634
▪ Reed's Inc.	681,874	620
▪ Mannatech Inc.	37,357	585
▪ Libbey Inc.	385,854	580
▪ Tandy Leather Factory Inc.	93,024	535
▪ LS Starrett Co. Class A	85,081	490
▪ Willamette Valley Vineyards Inc.	68,883	483
▪ Nautilus Inc.	225,288	394
▪ Sequential Brands Group Inc.	880,887	295
▪ Innovate Biopharmaceuticals Inc.	514,838	287
▪ JAKKS Pacific Inc.	200,109	208
▪ Jerash Holdings US Inc.	41,854	245
▪ Lipodine Inc.	618,404	238
▪ CompX International Inc.	12,502	182
▪ Greenlane Holdings Inc. Class A	56,000	182
▪ P&F Industries Inc. Class A	19,482	134
▪ Zedge Inc. Class B	81,094	128
▪ Unique Fabricating Inc.	25,425	98
▪ Lifeway Foods Inc.	43,222	80
▪ Nova Lifestyle Inc.	46,082	83
▪ Ocean Bio-Chem Inc.	24,882	82
▪ Koss Corp.	17,870	28
▪ Hovnanian Enterprises Inc. Class B	772	18
▪ Cyanotech Corp.	600	1
▪ Emerson Radio Corp.	432	—
		70,784,788
Consumer Services (13.2%)		
▪ Amazon.com Inc.	11,871,374	21,938,400
▪ Walt Disney Co.	50,771,905	7,343,141
▪ Home Depot Inc.	30,725,148	8,709,758
▪ Comcast Corp. Class A	127,888,585	5,751,600
▪ Walmart Inc.	40,088,178	4,781,702
▪ McDonald's Corp.	21,217,409	4,182,772
▪ Netflix Inc.	12,347,088	3,895,150
▪ Costco Wholesale Corp.	12,388,882	3,640,694
▪ Starbucks Corp.	31,008,975	2,778,149
▪ CVS Health Corp.	36,634,757	2,721,588
▪ Lowe's Cos. Inc.	21,738,948	2,603,578
▪ Booking Holdings Inc.	1,178,201	2,421,760
▪ Charter Communications Inc. Class A	4,235,727	2,054,888
▪ TJX Cos. Inc.	30,880,288	1,872,117
▪ Target Corp.	14,275,583	1,830,272
▪ Walgreens Boots Alliance Inc.	21,390,905	1,281,208
▪ Ross Stores Inc.	10,195,715	1,188,985
▪ Sysco Corp.	13,888,888	1,169,048
▪ Dollar General Corp.	7,247,345	1,130,441
▪ Marriott International Inc. Class A	7,370,878	1,118,141
▪ Delta Air Lines Inc.	18,385,148	958,788
▪ O'Reilly Automotive Inc.	2,132,320	834,511
▪ Hilton Worldwide Holdings Inc.	7,948,107	881,525
▪ Yum! Brands Inc.	8,528,835	859,110
▪ Uber Technologies Inc.	28,840,817	857,720
▪ AutoZone Inc.	671,407	799,854
▪ eBay Inc.	21,788,419	788,780
▪ Las Vegas Sands Corp.	10,822,385	747,178
▪ Southwest Airlines Co.	13,344,157	720,318
▪ McKesson Corp.	5,078,274	702,427
▪ Chipotle Mexican Grill Inc. Class A	782,580	655,108
▪ Kroger Co.	22,585,591	654,758
▪ ViacomCBS Inc. Class B	15,384,339	645,881
▪ Royal Caribbean Cruises Ltd.	4,718,677	629,891
▪ Dollar Tree Inc.	6,083,816	628,732
▪ Liberty Broadband Corp.	4,550,701	572,251
▪ Carnival Corp.	11,119,248	585,181

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Best Buy Co. Inc.	6,315,011	554,458
• Copart Inc.	5,882,191	534,926
• United Airlines Holdings Inc.	6,055,305	533,412
Omnicom Group Inc.	6,118,427	495,715
MGM Resorts International	13,038,878	433,803
Tiffany & Co.	3,212,118	429,300
• Burlington Stores Inc.	1,888,332	425,580
Expedia Group Inc.	3,925,090	424,459
• CarMax Inc.	4,835,371	408,383
• Ulta Beauty Inc.	1,574,850	398,807
Darden Restaurants Inc.	3,454,243	376,547
Fox Corp. Class A	9,785,229	362,738
Wynn Resorts Ltd.	2,570,243	358,930
• Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	6,004,082	350,697
AmerisourceBergen Corp. Class A	4,066,100	345,700
Dominio's Pizza Inc.	1,152,286	338,519
• Roku Inc.	2,449,408	327,975
American Airlines Group Inc.	11,115,509	318,793
Tractor Supply Co.	3,338,429	311,943
Aramark	7,016,113	304,488
Advance Auto Parts Inc.	1,850,949	297,409
• Trade Desk Inc. Class A	1,121,728	291,402
FactSet Research Systems Inc.	1,089,290	288,891
• Live Nation Entertainment Inc.	3,898,810	278,505
• Discovery Inc. Series C	9,032,085	275,388
Vail Resorts Inc.	1,131,853	271,452
Interpublic Group of Cos. Inc.	10,888,228	251,010
• Bright Horizons Family Solutions Inc.	1,037,320	246,073
• Liberty Media Corp-Liberty Formula One	5,313,118	244,217
• Allice USA Inc. Class A	8,905,128	243,488
• Lyft Inc. Class A	5,058,550	243,431
• DISH Network Corp. Class A	6,752,889	239,524
Alaska Air Group Inc.	3,480,301	235,790
Kohl's Corp.	4,491,114	228,822
• Sirius XM Holdings Inc.	31,259,888	223,508
Service Corp. International	4,853,434	223,404
Cable One Inc.	144,837	215,586
• Caesars Entertainment Corp.	15,217,209	208,954
Nielsen Holdings plc	10,019,981	203,406
• Five Below Inc.	1,588,973	200,809
• Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM Class C	4,146,713	199,623
News Corp. Class A	13,801,624	186,155
• IAA Inc.	3,755,409	178,730
Dunkin' Brands Group Inc.	2,325,778	175,889
Sabre Corp.	7,727,133	173,397
• Planet Fitness Inc. Class A	2,313,551	172,776
Fox Corp. Class B	4,694,987	170,898
• Performance Food Group Co.	3,291,900	169,467
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	2,692,988	169,145
Casey's General Stores Inc.	1,029,572	163,692
• Williams-Sonoma Inc.	2,178,915	160,020
• Discovery Inc. Series A	4,823,340	157,916
• JetBlue Airways Corp.	8,151,936	152,804
• Madison Square Garden Co. Class A	516,109	151,834
• ServiceMaster Global Holdings Inc.	3,830,786	148,098
• Etsy Inc.	3,341,016	148,007
Macy's Inc.	8,077,875	147,524
Nexstar Media Group Inc. Class A	1,225,259	143,682
Gap Inc.	7,855,981	138,893
Rollins Inc.	4,188,178	138,814
H&R Block Inc.	5,652,542	132,722
Wyndham Destinations Inc.	2,546,903	131,849
Churchill Downs Inc.	958,883	131,282
• Carvana Co. Class A	1,422,556	130,948

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
▪ Grand Canyon Education Inc.	1,359,164	130,194
▪ Marriott Vacations Worldwide Corp.	1,010,047	130,054
▪ New York Times Co. Class A	3,902,669	127,479
▪ GrubHub Inc.	2,589,600	124,985
^ Nordstrom Inc.	3,050,761	124,898
▪ Liberty Media Corp-Liberty SiriusXM Class A	2,578,049	124,623
▪ Chegg Inc.	3,244,092	122,984
▪ L Brands Inc.	6,603,789	119,661
▪ Dolby Laboratories Inc. Class A	1,717,780	118,183
▪ Foot Locker Inc.	3,020,385	117,764
▪ Floor & Decor Holdings Inc. Class A	2,276,675	115,678
▪ Wendy's Co.	5,175,892	114,957
▪ frontdoor Inc.	2,371,337	112,449
▪ AutoNation Inc.	2,252,895	109,558
▪ Aaron's Inc.	1,898,105	108,401
▪ Texas Roadhouse Inc. Class A	1,885,456	105,082
▪ Choice Hotels International Inc.	1,009,443	104,407
▪ Eldorado Resorts Inc.	1,737,193	103,606
^ Cracker Barrel Old Country Store Inc.	670,476	103,079
▪ TEGNA Inc.	6,081,391	101,665
▪ Six Flags Entertainment Corp.	2,246,343	101,333
▪ Cinemark Holdings Inc.	2,989,667	101,200
▪ Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	1,514,283	98,898
▪ Murphy USA Inc.	824,488	96,485
▪ AMERCO	247,196	92,901
▪ Qurate Retail Group Inc. QVC Group Class A	11,003,782	92,762
▪ Strategic Education Inc.	581,630	92,421
▪ TripAdvisor Inc.	3,024,305	91,880
▪ Morningstar Inc.	600,381	90,844
▪ RH	420,946	89,872
▪ Lithia Motors Inc. Class A	608,966	89,695
▪ Hyatt Hotels Corp. Class A	998,255	89,553
▪ BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	3,887,212	87,940
▪ LiveRamp Holdings Inc.	1,817,524	87,368
▪ SkyWest Inc.	1,348,608	87,161
^ World Wrestling Entertainment Inc. Class A	1,338,806	86,848
▪ Dick's Sporting Goods Inc.	1,708,485	84,553
▪ Hilton Grand Vacations Inc.	2,409,284	82,855
▪ Penn National Gaming Inc.	3,116,455	79,657
▪ KAR Auction Services Inc.	3,640,234	79,321
▪ Spirit Airlines Inc.	1,936,542	78,092
▪ Cargurus Inc.	2,190,803	77,072
▪ Extended Stay America Inc.	5,161,078	76,694
▪ Graham Holdings Co. Class B	115,792	73,990
▪ Wingstop Inc.	826,925	71,306
▪ National Vision Holdings Inc.	2,197,486	71,264
▪ Monro Inc.	894,669	69,993
▪ Simply Good Foods Co.	2,401,388	68,536
▪ Yelp Inc. Class A	1,895,200	66,010
▪ Boyd Gaming Corp.	2,191,712	65,620
▪ John Wiley & Sons Inc. Class A	1,346,781	65,346
▪ Sprouts Farmers Market Inc.	3,338,689	64,604
▪ Allegiant Travel Co. Class A	385,445	63,602
▪ American Eagle Outfitters Inc.	4,305,376	63,289
▪ Hillenbrand Inc.	1,851,769	61,682
▪ Asbury Automotive Group Inc.	538,214	60,167
▪ Sally Beauty Holdings Inc.	3,282,007	59,908
▪ Sinclair Broadcast Group Inc. Class A	1,790,781	59,705
^ Bed Bath & Beyond Inc.	3,379,584	58,467
▪ Laureate Education Inc. Class A	3,249,528	57,224
▪ Adtalem Global Education Inc.	1,558,503	54,501
▪ Bloomin' Brands Inc.	2,449,200	54,054
▪ Gray Television Inc.	2,479,178	53,154
▪ Jack in the Box Inc.	683,708	51,789

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
• WW International Inc.	1,320,804	50,480
• Avis Budget Group Inc.	1,537,057	49,555
Group 1 Automotive Inc.	484,087	48,470
• Shake Shack Inc. Class A	807,999	48,132
• AMC Networks Inc. Class A	1,194,380	47,177
PriceSmart Inc.	657,878	46,722
• Urban Outfitters Inc.	1,052,154	45,880
• SeaWorld Entertainment Inc.	1,443,859	45,785
Red Rock Resorts Inc. Class A	1,903,807	45,598
Penske Automotive Group Inc.	902,088	45,302
Brinker International Inc.	1,082,550	44,627
Cheesecake Factory Inc.	1,139,835	44,294
• Hertz Global Holdings Inc.	2,803,117	44,149
Papa John's International Inc.	675,134	42,635
Office Depot Inc.	15,349,532	42,058
• Scientific Games Corp.	1,569,435	42,029
• 2U Inc.	1,702,372	40,840
Viad Corp.	588,048	39,593
Rent-A-Center Inc.	1,305,097	39,399
Dine Brands Global Inc.	482,475	38,626
• Stamps.com Inc.	459,128	38,348
•^ Stitch Fix Inc. Class A	1,479,844	37,973
Hawaiian Holdings Inc.	1,273,883	37,311
• Career Education Corp.	2,014,485	37,048
• Liberty Media Corp-Liberty Formula One Class A	817,228	35,778
• Boot Barn Holdings Inc.	798,229	35,545
• Chewy Inc.	1,223,246	35,474
Dave & Buster's Entertainment Inc.	875,757	35,179
Meredith Corp.	1,074,843	34,900
Core-Mark Holding Co. Inc.	1,285,344	34,405
• Herc Holdings Inc.	883,570	33,454
Matthews International Corp. Class A	809,499	33,189
• Groupon Inc. Class A	13,775,955	32,925
•^ Trupanion Inc.	857,148	32,109
• Denny's Corp.	1,611,851	32,044
Signet Jewelers Ltd.	1,454,412	31,619
Big Lots Inc.	1,098,533	31,492
•^ Peloton Interactive Inc. Class A	1,091,899	31,010
• Liberty Media Corp-Liberty Braves Class C	1,048,151	30,982
Abercrombie & Fitch Co.	1,712,497	29,809
• Clear Channel Outdoor Holdings Inc.	10,044,097	28,720
• Grocery Outlet Holding Corp.	880,523	28,573
• Liberty Broadband Corp. Class A	228,700	28,485
Designer Brands Inc. Class A	1,777,282	27,974
• Chefs' Warehouse Inc.	712,988	27,171
•^ Acel Entertainment Inc.	2,138,642	26,733
• SP Plus Corp.	628,299	26,659
Caleres Inc.	1,113,984	26,457
• Children's Place Inc.	415,704	25,990
• Lions Gate Entertainment Corp. Class B	2,575,081	25,571
Guess? Inc.	1,121,622	25,102
•^ iHeartMedia Inc. Class A	1,470,187	24,846
• Upwork Inc.	2,225,071	23,742
Scholastic Corp.	617,255	23,733
•^ Lions Gate Entertainment Corp. Class A	2,220,255	23,688
EW Scripps Co. Class A	1,477,545	23,212
• Cars.com Inc.	1,888,436	23,052
• Buckle Inc.	844,423	22,833
• Rite Aid Corp.	1,450,387	22,437
• K12 Inc.	1,073,754	21,851
• MSG Networks Inc.	1,233,107	21,458
Marcus Corp.	658,587	20,923
• QuinStreet Inc.	1,358,201	20,783
Gannett Co. Inc.	3,150,801	20,102

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
• Zumiez Inc.	576,061	19,897
• BJ's Restaurants Inc.	521,034	19,778
• Dillard's Inc. Class A	267,614	19,664
• Quotient Technology Inc.	1,971,330	19,437
• America's Car-Mart Inc.	175,260	19,219
• Genesee Inc.	399,620	19,102
• Ingles Markets Inc. Class A	399,998	18,891
• Sonic Automotive Inc. Class A	607,737	18,840
• ANGI Homeservices Inc. Class A	2,204,341	18,671
• Michaels Cos. Inc.	2,249,893	18,202
• Providence Service Corp.	304,880	18,043
• Houghton Mifflin Harcourt Co.	2,845,208	17,783
• TechTarget Inc.	680,862	17,770
• Weis Markets Inc.	429,300	17,382
• Ruth's Hospitality Group Inc.	749,333	16,309
• Monarch Casino & Resort Inc.	326,726	15,893
• National CineMedia Inc.	2,134,955	15,584
• Enteroom Communications Corp. Class A	3,353,791	15,562
• Digital Turbine Inc.	2,120,315	15,118
• GameStop Corp. Class A	2,403,724	14,615
• BrightView Holdings Inc.	857,548	14,467
• HF Foods Group Inc.	741,848	14,466
• Hibbett Sports Inc.	505,799	14,183
• SpartanNash Co.	987,351	14,090
• Liberty TripAdvisor Holdings Inc. Class A	1,850,423	13,601
• Lindblad Expeditions Holdings Inc.	817,923	13,373
• TrueCar Inc.	2,753,015	13,077
• Carriage Services Inc. Class A	501,308	12,833
• Regis Corp.	710,261	12,692
• Winmark Corp.	64,003	12,682
• Chico's FAS Inc.	3,327,478	12,678
• PetMed Express Inc.	537,791	12,649
• United Natural Foods Inc.	1,395,922	12,228
• Red Robin Gourmet Burgers Inc.	398,581	12,171
• American Public Education Inc.	432,743	11,853
• MarineMax Inc.	674,689	11,261
• Rubicon Project Inc.	1,373,422	11,207
• Chuy's Holdings Inc.	425,455	11,028
• Care.com Inc.	704,764	10,593
• AMC Entertainment Holdings Inc. Class A	1,458,982	10,583
• Twin River Worldwide Holdings Inc.	411,519	10,555
• Avid Technology Inc.	1,218,377	10,454
• Cato Corp. Class A	595,398	10,359
• 1-800-Flowers.com Inc. Class A	684,361	9,923
• Haverty Furniture Cos. Inc.	491,987	9,918
• Sportsman's Warehouse Holdings Inc.	1,220,098	9,797
• Shoe Carnival Inc.	251,857	9,389
• Express Inc.	1,921,945	9,390
• PlayAGS Inc.	769,543	9,335
• Clean Energy Fuels Corp.	3,934,637	9,207
• RealReal Inc.	485,761	9,157
• Golden Entertainment Inc.	474,703	9,124
• JC Penney Co. Inc.	7,959,422	8,915
• Tilly's Inc. Class A	703,310	8,616
• Tribune Publishing Co.	646,489	8,508
• comScore Inc.	1,720,013	8,497
• At Home Group Inc.	1,523,248	8,378
• News Corp. Class B	574,954	8,343
• Liberty Media Corp-Liberty Braves Class A	270,973	8,034
• Cumulus Media Inc. Class A	451,713	7,937
• El Pollo Loco Holdings Inc.	518,852	7,825
• Citi Trends Inc.	334,520	7,734
• Titan Machinery Inc.	522,316	7,720
• Century Casinos Inc.	948,499	7,512

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* Daily Journal Corp.	25,274	7,340
* Collectors Universe Inc.	315,174	7,285
* Mesa Air Group Inc.	808,445	7,227
* Lumber Liquidators Holdings Inc.	738,755	7,218
* Nathan's Famous Inc.	101,082	7,207
* Revolve Group Inc.	383,941	7,049
* Hemisphere Media Group Inc. Class A	472,680	7,019
* Carrols Restaurant Group Inc.	980,852	6,915
* Emerald Expositions Events Inc.	654,750	6,908
* EverQuote Inc. Class A	200,482	6,887
* Drive Shack Inc.	1,811,355	6,830
* Del Taco Restaurants Inc.	831,024	6,574
* Reading International Inc. Class A	532,243	6,566
* Fiesta Restaurant Group Inc.	593,875	6,573
* J Alexander's Holdings Inc.	613,284	6,593
* Village Super Market Inc. Class A	247,358	6,739
* Habit Restaurants Inc. Class A	548,441	6,720
* GNC Holdings Inc. Class A	2,097,789	6,664
* Diplomat Pharmacy Inc.	1,412,080	6,648
* Tailored Brands Inc.	1,333,636	6,521
* Overstock.com Inc.	780,934	6,506
* Liquidity Services Inc.	889,451	6,182
* RCI Hospitality Holdings Inc.	251,776	6,161
* Party City Holdco Inc.	2,204,048	6,157
* Noodles & Co. Class A	924,586	6,122
* Boston Omaha Corp. Class A	232,603	4,894
* MDC Partners Inc. Class A	1,684,122	4,682
* Conn's Inc.	374,719	4,643
* Lands' End Inc.	263,846	4,433
* Barnes & Noble Education Inc.	954,599	4,076
* Stage Stores Inc.	491,015	3,987
* Marchex Inc. Class B	988,588	3,661
* Entravision Communications Corp. Class A	1,329,451	3,483
* Sage Communications Inc. Class A	114,200	3,472
* Kura Sushi USA Inc. Class A	138,273	3,468
* Duluth Holdings Inc.	311,560	3,281
* Purple Innovation Inc.	361,373	3,148
* Tuesday Morning Corp.	1,611,057	2,980
* Fluent Inc.	1,032,518	2,581
* Biglari Holdings Inc.	4,283	2,570
* Container Store Group Inc.	563,280	2,377
* Natural Grocers by Vitamin Cottage Inc.	229,137	2,262
* Emmis Communications Corp. Class A	534,159	2,153
* Potbelly Corp.	502,785	2,122
* Full House Resorts Inc.	626,835	2,100
* Red Lion Hotels Corp.	544,100	2,029
* Gaia Inc. Class A	241,937	1,933
* Big B Sporting Goods Corp.	578,882	1,731
* Leaf Group Ltd.	432,519	1,730
* Zovio Inc. Class A	809,284	1,667
* Travelzoo	153,051	1,644
* RealNetworks Inc.	1,309,357	1,571
* Lee Enterprises Inc.	1,085,334	1,555
* Biglari Holdings Inc. Class B	12,371	1,415
* Destination XL Group Inc.	1,098,835	1,407
* Alkaline Water Co. Inc.	1,103,203	1,401
* A-Mark Precious Metals Inc.	166,780	1,379
* Ascena Retail Group Inc.	179,431	1,375
* CSS Industries Inc.	306,943	1,354
* ONE Group Hospitality Inc.	348,465	1,288
* Build-A-Bear Workshop Inc.	380,602	1,233
* Youngevity International Inc.	383,755	1,188
* Urban One Inc.	614,875	1,168
* Townsquare Media Inc. Class A	110,100	1,088

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
*^ Chicken Soup For The Soul Entertainment Inc.	131,647	1,053
*^ Blink Charging Co.	521,114	999
Value Line Inc.	32,972	953
Ark Restaurants Corp.	42,422	942
Beasley Broadcast Group Inc. Class A	297,756	920
*^ iMedia Brands Inc.	229,676	916
*^ LiveXLive Media Inc.	585,301	904
*^ Francesca's Holdings Corp.	81,140	842
^ Pier 1 Imports Inc.	124,870	799
*^ Blue Apron Holdings Inc. Class A	120,849	786
AH Belo Corp. Class A	270,109	762
Educational Development Corp.	122,697	758
*^ HyreCar Inc.	238,994	629
^ Profire Energy Inc.	398,273	575
^ Good Times Restaurants Inc.	350,735	558
*^ SRAX Inc. Class A	204,105	508
*^ VistaGen Therapeutics Inc.	736,612	507
^ BBQ Holdings Inc.	118,073	464
Canterbury Park Holding Corp.	35,605	442
*^ Net Element Inc.	135,845	436
*^ Eastside Distilling Inc.	144,325	426
*^ Interpace Diagnostics Group Inc.	848,133	423
^ Harte-Hanks Inc.	104,139	373
^ Global Eagle Entertainment Inc.	720,013	360
*^ Stein Mart Inc.	489,303	334
Salem Media Group Inc. Class A	220,213	317
*^ Remark Holdings Inc.	612,365	315
*^ Waitr Holdings Inc.	972,900	313
^ RTW RetailWinds Inc.	377,613	302
*^ Dolphin Entertainment Inc.	427,208	299
*^ Monaker Group Inc.	129,486	280
^ J. Jill Inc.	217,239	245
^ Diversified Restaurant Holdings Inc.	227,088	236
ViacomCBS Inc. Class A	5,113	229
^ AutoWeb Inc.	91,156	225
^ Rave Restaurant Group Inc.	135,922	224
*^ Kirkland's Inc.	153,618	190
^ Ruby's Inc.	66,837	147
^ Town Sports International Holdings Inc.	73,378	125
^ Lazydays Holdings Inc.	21,194	91
*^ BioHiTech Global Inc.	50,469	86
^ SPAR Group Inc.	51,000	67
*^ FAT Brands Inc.	13,323	61
^ Live Ventures Inc.	3,993	30
Haverty Furniture Cos. Inc. Class A	1,375	28
^ Insignia Systems Inc.	17,627	13
^ Envela Corp.	5,030	7
^ Urban One Inc. Class A	1,053	2
^ iPic Entertainment Inc. Class A	2,600	—
*s Universal Travel Group	42,843	—
		118,719,768
Financials (19.4%)		
^ Berkshire Hathaway Inc. Class B	53,368,129	12,087,881
JPMorgan Chase & Co.	83,026,240	11,573,858
Visa Inc. Class A	48,235,974	9,063,540
Bank of America Corp.	228,004,607	8,030,322
Mastercard Inc. Class A	25,281,635	7,548,843
Wells Fargo & Co.	107,227,939	5,768,893
Citigroup Inc.	61,482,908	4,911,870
American Tower Corp.	12,484,411	2,869,167
US Bancorp	39,595,924	2,347,642
Goldman Sachs Group Inc.	9,474,783	2,178,537
American Express Co.	17,296,820	2,153,281
Truist Financial Corp.	37,799,204	2,128,851

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
CME Group Inc.	10,094,539	2,026,176
S&P Global Inc.	6,882,117	1,879,162
PNC Financial Services Group Inc.	11,110,209	1,773,523
Morgan Stanley	34,192,250	1,747,908
Chubb Ltd.	10,862,406	1,690,842
Crown Castle International Corp.	11,706,793	1,664,121
Marsh & McLennan Cos. Inc.	14,224,768	1,584,781
Prologis Inc.	17,749,166	1,582,161
Charles Schwab Corp.	32,517,058	1,546,511
BlackRock Inc.	3,044,473	1,530,457
Intercontinental Exchange Inc.	15,698,205	1,452,899
Equinix Inc.	2,402,827	1,402,530
Aon plc	6,602,848	1,375,307
Capital One Financial Corp.	13,127,500	1,350,951
American International Group Inc.	24,502,456	1,257,711
Simon Property Group Inc.	8,217,728	1,224,113
Progressive Corp.	16,489,177	1,192,204
Bank of New York Mellon Corp.	23,399,764	1,177,710
Moody's Corp.	4,520,726	1,073,266
Prudential Financial Inc.	11,319,728	1,061,111
Aflac Inc.	19,676,397	1,040,881
Blackstone Group LP	18,566,943	1,038,579
Allstate Corp.	9,096,702	1,022,924
MetLife Inc.	19,419,041	989,789
Travelers Cos. Inc.	6,920,701	947,790
Welltower Inc.	11,436,887	935,309
Public Storage	4,175,599	889,236
Equity Residential	10,416,262	842,884
AvalonBay Communities Inc.	3,921,817	822,405
• IHS Markit Ltd.	10,718,561	807,644
State Street Corp.	9,739,530	770,397
SBA Communications Corp. Class A	3,175,530	765,271
T. Rowe Price Group Inc.	6,258,147	762,493
Discover Financial Services	8,839,586	749,774
Digital Realty Trust Inc.	5,879,999	704,071
Realty Income Corp.	9,172,060	675,339
Weyerhaeuser Co.	20,963,730	633,105
Synchrony Financial	17,292,967	622,720
Hartford Financial Services Group Inc.	10,144,403	616,475
Fifth Third Bancorp	19,997,382	614,719
Ventas Inc.	10,484,785	605,391
Northern Trust Corp.	5,680,283	603,473
M&T Bank Corp.	3,534,469	599,976
Boston Properties Inc.	4,345,025	599,005
Ameriprise Financial Inc.	3,573,214	595,226
MSCI Inc. Class A	2,264,413	584,626
KeyCorp	27,759,487	561,852
Essex Property Trust Inc.	1,858,730	559,217
• CBRE Group Inc. Class A	8,952,887	548,722
Alexandria Real Estate Equities Inc.	3,237,506	523,116
Arthur J. Gallagher & Co.	5,233,799	498,415
Citizens Financial Group Inc.	12,250,445	497,491
Healthpeak Properties Inc.	14,378,880	495,570
Cincinnati Financial Corp.	4,585,961	482,214
Equifax Inc.	3,399,392	476,323
Regions Financial Corp.	27,174,867	466,321
• Arch Capital Group Ltd.	10,801,120	463,260
Invitation Homes Inc.	15,136,422	453,639
Huntington Bancshares Inc.	29,104,025	438,889
Principal Financial Group Inc.	7,849,143	431,703
KKR & Co. Inc. Class A	14,732,492	429,747
• Market Corp.	370,856	423,951
Mid-America Apartment Communities Inc.	3,209,152	423,159
First Republic Bank	3,508,560	412,080

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Sun Communities Inc.	2,806,223	391,194
WP Carey Inc.	4,847,240	387,973
MarketAxess Holdings Inc.	1,016,174	384,893
UDR Inc.	8,228,601	384,178
Annaly Capital Management Inc.	40,087,377	383,275
TD Ameritrade Holding Corp.	7,035,768	379,498
Loews Corp.	7,158,278	375,633
Cboe Global Markets Inc.	3,127,672	375,321
Host Hotels & Resorts Inc.	20,208,628	374,833
Extra Space Storage Inc.	3,401,371	365,690
SVB Financial Group	1,454,579	365,158
Duke Realty Corp.	10,288,922	367,084
Berkshire Hathaway Inc. Class A	1,041	363,613
Nasdaq Inc.	3,242,383	347,257
Equity LifeStyle Properties Inc.	4,884,960	342,444
Fidelity National Financial Inc.	7,335,493	332,685
Lincoln National Corp.	5,698,331	330,358
Ally Financial Inc.	10,704,738	327,137
Vornado Realty Trust	4,805,900	319,592
Everest Re Group Ltd.	1,149,925	318,345
Western Union Co.	11,810,817	316,294
Raymond James Financial Inc.	3,630,127	315,806
Alleghany Corp.	386,611	309,123
Medical Properties Trust Inc.	14,559,970	307,391
VICI Properties Inc.	11,985,671	308,234
Regency Centers Corp.	4,690,065	295,898
AXA Equitable Holdings Inc.	11,794,818	292,276
Comerica Inc.	4,060,342	291,760
Globe Life Inc.	2,763,521	290,891
E*TRADE Financial Corp.	6,373,389	289,161
Reinsurance Group of America Inc. Class A	1,768,451	288,037
Camden Property Trust	2,706,646	287,175
VEREIT Inc.	30,028,604	277,464
Federal Realty Investment Trust	2,116,560	272,465
AGNC Investment Corp.	15,384,472	271,644
WR Berkley Corp.	3,913,142	270,398
Apollo Global Management LLC	5,628,222	268,522
Brown & Brown Inc.	6,744,712	268,281
Liberty Property Trust	4,428,700	265,823
Omega Healthcare Investors Inc.	6,141,374	260,087
National Retail Properties Inc.	4,832,158	259,100
Iron Mountain Inc.	8,078,247	257,454
Jones Lang LaSalle Inc.	1,443,149	251,238
Zions Bancorp NA	4,808,423	249,653
Kilroy Realty Corp.	2,971,998	249,351
SEI Investments Co.	3,788,782	248,649
Gaming and Leisure Properties Inc.	5,727,401	248,585
RenaissanceRe Holdings Ltd.	1,239,381	242,940
Kimco Realty Corp.	11,302,147	234,067
Voya Financial Inc.	3,781,334	230,586
STORE Capital Corp.	5,925,880	220,080
American Financial Group Inc.	2,004,242	219,785
Assurant Inc.	1,686,287	218,417
Lamar Advertising Co. Class A	2,423,973	216,394
Apartment Investment & Management Co.	4,185,848	215,168
People's United Financial Inc.	12,544,892	212,009
LPL Financial Holdings Inc.	2,267,543	208,181
SL Green Realty Corp.	2,209,433	208,515
CyrusOne Inc.	3,183,535	208,299
Douglas Emmett Inc.	4,687,679	204,911
TCF Financial Corp.	4,285,641	201,038
Franklin Resources Inc.	7,733,886	200,926
East West Bancorp Inc.	4,102,987	199,814
Signature Bank	1,444,788	197,372

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Commerce Bancshares Inc.	2,870,875	195,047
• GCI Liberty Inc. Class A	2,716,850	192,489
Americold Realty Trust	5,424,380	190,179
• Athene Holding Ltd. Class A	4,012,748	188,720
American Homes 4 Rent Class A	7,197,882	188,050
New Residential Investment Corp.	11,038,003	187,499
Invesco Ltd.	10,261,582	184,503
Starwood Property Trust Inc.	7,403,948	184,062
Brixmor Property Group Inc.	8,400,300	181,532
Prosperity Bancshares Inc.	2,523,347	181,403
Old Republic International Corp.	8,108,341	181,384
American Campus Communities Inc.	3,845,055	180,833
Healthcare Trust of America Inc. Class A	5,829,205	175,508
First American Financial Corp.	2,988,938	174,198
Park Hotels & Resorts Inc.	6,711,741	173,633
CubeSmart	5,439,620	171,239
Cousins Properties Inc.	4,134,888	170,381
Hudson Pacific Properties Inc.	4,348,702	163,729
Popular Inc.	2,742,588	161,127
Cullen/Frost Bankers Inc.	1,586,557	158,014
EPR Properties	2,192,100	154,855
Synovus Financial Corp.	3,937,053	154,332
Primerica Inc.	1,175,620	153,490
Unum Group	5,248,971	153,002
Hanover Insurance Group Inc.	1,114,817	152,382
New York Community Bancorp Inc.	12,503,013	150,293
Western Alliance Bancorp	2,608,278	148,672
First Industrial Realty Trust Inc.	3,550,095	147,389
First Horizon National Corp.	8,816,010	145,993
• Howard Hughes Corp.	1,147,337	145,482
Jefferies Financial Group Inc.	6,754,113	144,335
Rexford Industrial Realty Inc.	3,137,784	143,302
Radian Group Inc.	5,677,035	142,849
JBG SMITH Properties	3,572,115	142,482
Highwoods Properties Inc.	2,911,348	142,394
EastGroup Properties Inc.	1,073,051	142,382
Life Storage Inc.	1,313,712	142,249
Eaton Vance Corp.	3,037,187	141,808
MGIC Investment Corp.	9,820,600	139,243
Webster Financial Corp.	2,598,430	138,545
Kemper Corp.	1,778,391	137,825
Spirit Realty Capital Inc.	2,789,310	137,179
Essent Group Ltd.	2,598,870	135,012
Axis Capital Holdings Ltd.	2,240,770	133,192
Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A	3,580,021	132,504
Pinnacle Financial Partners Inc.	2,080,264	131,857
• Credit Acceptance Corp.	293,331	129,749
First Financial Bankshares Inc.	3,888,075	129,451
PadWest Bancorp	3,330,108	127,448
Healthcare Realty Trust Inc.	3,758,580	125,424
Assured Guaranty Ltd.	2,552,745	125,130
Valley National Bancorp	10,804,590	123,713
CIT Group Inc.	2,691,885	122,830
• Zillow Group Inc.	2,673,443	122,818
Lazard Ltd. Class A	3,025,887	120,908
Rayonier Inc.	3,679,285	120,533
Sterling Bancorp	5,706,002	120,283
Ryman Hospitality Properties Inc.	1,380,007	119,591
CoreSite Realty Corp.	1,082,923	119,175
Erie Indemnity Co. Class A	717,000	119,133
• Brighthouse Financial Inc.	3,024,692	118,859
Glacier Bancorp Inc.	2,567,917	118,098
STAG Industrial Inc.	3,701,775	116,895
PNB Corp.	9,174,520	116,510

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Sabra Health Care REIT Inc.	5,454,988	118,409
Wintrust Financial Corp.	1,031,747	115,691
Two Harbors Investment Corp.	7,841,525	114,643
United Bankshares Inc.	2,927,970	113,185
Service Properties Trust	4,034,141	112,749
Affiliated Managers Group Inc.	1,322,279	112,050
Stifel Financial Corp.	1,835,678	111,334
IBERIABANK Corp.	1,480,012	110,749
Janus Henderson Group plc	4,503,301	110,108
Umpqua Holdings Corp.	6,215,051	110,008
Bank of Hawaii Corp.	1,145,375	108,994
Hancock Whitney Corp.	2,489,944	108,381
Selective Insurance Group Inc.	1,002,011	108,348
Weingarten Realty Investors	3,454,055	107,905
Maerich Co.	4,005,424	107,828
Outfront Media Inc.	4,004,425	107,399
First Hawaiian Inc.	3,718,815	107,282
Bank OZK	3,494,195	106,590
SLM Corp.	11,925,818	106,259
RLI Corp.	1,179,005	106,134
Equity Commonwealth	3,215,333	105,559
Chimera Investment Corp.	5,119,302	105,253
Community Bank System Inc.	1,485,641	103,973
Terreno Realty Corp.	1,891,583	102,410
Physicians Realty Trust	5,281,252	99,648
Pebblebrook Hotel Trust	3,708,297	99,419
Associated Banc-Corp	4,492,443	99,013
White Mountains Insurance Group Ltd.	88,708	98,955
BankUnited Inc.	2,703,488	98,839
Apple Hospitality REIT Inc.	6,004,148	97,587
Interactive Brokers Group Inc.	2,053,839	95,750
National Health Investors Inc.	1,171,458	95,450
MFA Financial Inc.	12,358,377	94,528
FirstCash Inc.	1,155,899	93,200
Corporate Office Properties Trust	3,159,891	92,838
UMB Financial Corp.	1,331,928	91,423
CenterState Bank Corp.	3,599,594	89,918
OneMain Holdings Inc.	2,125,028	89,570
PS Business Parks Inc.	542,103	89,377
QTS Realty Trust Inc. Class A	1,642,200	89,122
Sunstone Hotel Investors Inc.	6,388,489	88,649
Federated Investors Inc. Class B	2,714,520	88,488
Old National Bancorp	4,822,497	88,203
RLJ Lodging Trust	4,880,289	88,124
Zillow Group Inc. Class A	1,880,318	88,008
BancorpSouth Bank	2,728,540	85,703
Navient Corp.	6,244,029	85,418
Home BancShares Inc.	4,304,823	84,833
Columbia Banking System Inc.	2,058,780	83,761
Cathay General Bancorp	2,198,445	83,575
South State Corp.	981,753	83,432
Legg Mason Inc.	2,318,148	83,245
Atlantic Union Bankshares Corp.	2,215,640	83,197
Retail Properties of America Inc.	6,143,531	82,323
Washington Federal Inc.	2,235,910	81,948
Fulton Financial Corp.	4,089,494	81,738
Paramount Group Inc.	5,888,831	81,691
CVB Financial Corp.	3,767,828	81,310
Simmons First National Corp. Class A	3,034,204	81,288
Ameris Bancorp	1,910,887	81,281
Piedmont Office Realty Trust Inc. Class A	3,621,588	80,544
Independent Bank Corp.	982,771	80,151
Brandywine Realty Trust	5,088,899	80,150
Texas Capital Bancshares Inc.	1,407,790	79,920

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Agree Realty Corp.	1,130,008	79,293
Podlatch Deltic Corp.	1,820,779	78,786
CNO Financial Group Inc.	4,340,524	78,694
• Cannae Holdings Inc.	2,102,825	78,197
Kennedy-Wilson Holdings Inc.	3,487,312	77,767
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	4,248,041	77,697
American Equity Investment Life Holding Co.	2,548,649	76,221
Ares Management Corp. Class A	2,095,914	74,803
Investors Bancorp Inc.	6,181,415	73,652
Lexington Realty Trust Class B	6,911,052	73,395
First Midwest Bancorp Inc.	3,170,880	73,259
BOK Financial Corp.	818,003	71,551
Empire State Realty Trust Inc.	6,094,209	71,115
Columbia Property Trust Inc.	3,378,971	70,654
United Community Banks Inc.	2,287,977	70,653
Xenia Hotels & Resorts Inc.	3,237,245	69,957
International Bancshares Corp.	1,822,010	69,888
Evercore Inc. Class A	927,534	69,342
First Financial Bancorp	2,689,196	68,413
WesBanco Inc.	1,792,172	67,726
Washington REIT	2,318,644	67,658
• Enstar Group Ltd.	325,844	67,404
WSFS Financial Corp.	1,519,893	66,890
• LendingTree Inc.	218,588	66,328
Invesco Mortgage Capital Inc.	3,973,444	66,158
First BanCorp	6,213,020	65,796
Colony Capital Inc.	13,763,198	65,375
• Cushman & Wakefield plc	3,146,995	64,325
American Assets Trust Inc.	1,400,596	64,287
Urban Edge Properties	3,340,823	64,073
• NMI Holdings Inc. Class A	1,917,694	63,629
DiamondRock Hospitality Co.	5,733,393	63,528
Cadence Bancorp Class A	3,477,058	63,050
First Merchants Corp.	1,507,513	62,697
• Genworth Financial Inc. Class A	14,235,998	62,638
Acadia Realty Trust	2,403,283	62,317
PennyMac Mortgage Investment Trust	2,784,287	62,082
SITE Centers Corp.	4,335,071	60,778
Argo Group International Holdings Ltd.	922,684	60,666
Kinsale Capital Group Inc.	588,089	59,580
First Citizens BancShares Inc. Class A	110,710	58,921
• eHealth Inc.	609,120	58,524
CoreCivic Inc.	3,325,003	57,800
Newmark Group Inc. Class A	4,290,825	57,733
Retail Opportunity Investments Corp.	3,250,906	57,406
Trustmark Corp.	1,058,514	57,235
Houlihan Lokey Inc. Class A	1,169,950	57,175
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc.	1,774,573	57,106
CareTrust REIT Inc.	2,758,099	56,900
Four Corners Property Trust Inc.	2,016,398	56,842
Essential Properties Realty Trust Inc.	2,280,800	56,736
National Storage Affiliates Trust	1,081,886	56,545
Santander Consumer USA Holdings Inc.	2,416,616	56,476
Senior Housing Properties Trust	6,681,106	56,389
ProAssurance Corp.	1,550,920	56,050
Great Western Bancorp Inc.	1,013,004	56,036
Independent Bank Group Inc.	990,948	54,938
Renaissance Corp.	1,540,719	54,572
GEO Group Inc.	3,285,257	54,568
Walker & Dunlop Inc.	832,225	53,828
Banner Corp.	948,643	53,884
Mack-Cali Realty Corp.	2,317,521	53,604
Pacific Premier Bancorp Inc.	1,611,479	52,542
Capitol Federal Financial Inc.	3,776,083	51,854

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Hope Bancorp Inc.	3,485,334	51,485
Redwood Trust Inc.	3,080,579	51,118
Taubman Centers Inc.	1,631,088	50,711
Global Net Lease Inc.	2,488,288	50,685
Horace Mann Educators Corp.	1,152,355	50,312
New York Mortgage Trust Inc.	8,069,809	50,274
Towne Bank	1,805,288	50,223
First Interstate BancSystem Inc. Class A	1,179,299	49,438
Easterly Government Properties Inc.	2,080,210	49,383
LTC Properties Inc.	1,102,160	49,344
Heartland Financial USA Inc.	971,989	48,331
BGC Partners Inc. Class A	8,132,512	48,307
Ladder Capital Corp. Class A	2,073,082	48,222
Hilltop Holdings Inc.	1,931,254	48,148
Westamena Bancorporation	708,555	48,019
ServisFirst Bancshares Inc.	1,273,982	48,004
FGL Holdings	4,418,648	47,037
Northwest Bancshares Inc.	2,803,890	46,630
Kite Realty Group Trust	2,380,269	46,487
* Redfin Corp.	2,186,459	46,412
NBT Bancorp Inc.	1,142,053	46,322
Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	1,420,484	45,909
* PRA Group Inc.	1,239,136	44,981
Broadmark Realty Capital Inc.	3,499,902	44,824
Moelis & Co. Class A	1,393,451	44,479
* Axos Financial Inc.	1,457,887	44,145
Office Properties Income Trust	1,385,617	43,891
Uniti Group Inc.	5,243,715	43,051
S&T Bancorp Inc.	1,080,643	42,733
Berkshire Hills Bancorp Inc.	1,292,773	42,508
Clearway Energy Inc.	2,128,617	42,466
National General Holdings Corp.	1,911,450	42,243
Eagle Bancorp Inc.	885,885	42,107
Industrial Logistics Properties Trust	1,889,781	41,920
First Commonwealth Financial Corp.	2,838,194	41,182
Cohen & Steers Inc.	653,257	40,998
Alexander & Baldwin Inc.	1,946,123	40,791
* Seacoast Banking Corp. of Florida	1,333,315	40,759
Universal Health Realty Income Trust	342,988	40,250
Veritex Holdings Inc.	1,380,782	40,222
* American Finance Trust Inc.	3,031,013	40,191
Hamilton Lane Inc. Class A	670,589	39,987
* Arbor Realty Trust Inc.	2,748,829	39,457
Park National Corp.	385,117	39,428
Provident Financial Services Inc.	1,584,780	39,094
Mercury General Corp.	792,987	38,641
* Seritage Growth Properties Class A	982,199	38,585
* Tanger Factory Outlet Centers Inc.	2,816,520	38,541
Safety Insurance Group Inc.	409,988	37,930
Summit Hotel Properties Inc.	3,048,687	37,821
Monmouth Real Estate Investment Corp.	2,548,903	36,908
Flagstar Bancorp Inc.	952,858	36,439
OceanFirst Financial Corp.	1,392,481	35,583
Independence Realty Trust Inc.	2,522,945	35,523
Employers Holdings Inc.	839,187	35,035
Virtu Financial Inc. Class A	2,188,081	34,987
Meta Financial Group Inc.	957,557	34,900
First Busey Corp.	1,270,891	34,949
AMERISAFE Inc.	527,288	34,817
City Holding Co.	424,483	34,785
Brookline Bancorp Inc.	2,093,289	34,455
Tompkins Financial Corp.	370,474	33,898
OFG Bancorp	1,434,441	33,897
RPT Realty	2,242,400	33,728

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Sandy Spring Bancorp Inc.	888,788	33,887
Kearny Financial Corp.	2,380,799	32,820
Nelnet Inc. Class A	5,64,578	32,881
Southside Bancshares Inc.	884,646	32,858
First Bancorp	817,374	32,621
James River Group Holdings Ltd.	791,198	32,605
Lakeland Financial Corp.	681,551	32,370
TPG RE Finance Trust Inc.	1,589,340	32,218
Piper Jaffray Cos.	397,500	31,778
Brookfield Property REIT Inc. Class A	1,713,136	31,589
Colony Credit Real Estate Inc.	2,395,228	31,521
TFS Financial Corp.	1,590,848	31,428
BancFirst Corp.	497,984	31,083
American National Insurance Co.	263,998	31,067
Enterprise Financial Services Corp.	637,300	30,724
Waddell & Reed Financial Inc. Class A	1,837,531	30,724
Realogy Holdings Corp.	3,170,952	30,686
Green Dot Corp. Class A	1,316,167	30,667
ARMOUR Residential REIT Inc.	1,708,889	30,538
Getty Realty Corp.	924,558	30,390
LendingClub Corp.	2,381,425	30,054
WillScot Corp. Class A	1,602,030	29,822
Encore Capital Group Inc.	837,105	29,600
TriCo Bancshares	715,582	29,203
National Bank Holdings Corp. Class A	826,194	29,089
Armada Hoffer Properties Inc.	1,480,377	27,459
Heritage Financial Corp.	989,183	27,428
Stewart Information Services Corp.	609,511	27,309
Meridian Bancorp Inc.	1,355,334	27,229
NexPoint Residential Trust Inc.	599,487	26,977
Granite Point Mortgage Trust Inc.	1,454,702	26,737
Ambac Financial Group Inc.	1,224,637	26,415
PennyMac Financial Services Inc.	773,384	26,325
Triumph Bancorp Inc.	683,980	26,005
Mr Cooper Group Inc.	2,078,305	26,000
Boston Private Financial Holdings Inc.	2,113,538	25,426
Carolina Financial Corp.	585,782	25,323
Investors Real Estate Trust	349,282	25,323
Community Healthcare Trust Inc.	580,544	24,882
Chatham Lodging Trust	1,351,504	24,787
United Fire Group Inc.	590,755	24,784
Focus Financial Partners Inc. Class A	834,448	24,591
PJT Partners Inc.	539,897	24,388
iStar Inc.	1,674,618	24,299
Innovative Industrial Properties Inc.	320,133	24,288
Marcus & Millichap Inc.	649,090	24,201
Great Ajax Corp.	1,620,172	23,985
Virtus Investment Partners Inc.	193,247	23,522
German American Bancorp Inc.	657,799	23,431
TrustCo Bank Corp. NY	2,089,149	23,315
Franklin Street Properties Corp.	2,721,372	23,295
Banc of California Inc.	1,342,256	23,060
ConnectOne Bancorp Inc.	894,275	23,001
HomeStreet Inc.	608,195	22,719
Central Pacific Financial Corp.	785,854	22,654
Capstead Mortgage Corp.	2,848,248	22,542
Enova International Inc.	933,414	22,458
Third Point Reinsurance Ltd.	2,132,902	22,439
Universal Insurance Holdings Inc.	797,889	22,333
Stock Yards Bancorp Inc.	542,783	22,288
Bryn Mawr Bank Corp.	534,627	22,048
Lakeland Bancorp Inc.	1,268,982	22,018
Columbia Financial Inc.	1,278,271	21,620
Preferred Bank	347,454	20,879

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Northfield Bancorp Inc.	1,225,035	20,777
Univest Financial Corp.	774,983	20,754
Urstadt Biddle Properties Inc. Class A	823,882	20,485
City Office REIT Inc.	1,502,889	20,315
Clearway Energy Inc. Class A	1,048,282	20,043
Washington Trust Bancorp Inc.	371,507	19,993
INTL FCStone Inc.	405,344	19,793
Great Southern Bancorp Inc.	310,323	19,650
St. Joe Co.	990,382	19,639
Allegiance Bancshares Inc.	521,500	19,608
Heritage Commerce Corp.	1,525,706	19,575
MBIA Inc.	2,087,440	19,413
Opus Bank	743,873	19,244
Alexander's Inc.	57,701	19,082
RMR Group Inc. Class A	414,900	18,938
New Senior Investment Group Inc.	2,464,885	18,856
Palomar Holdings Inc. Class A	372,087	18,788
Federal Agricultural Mortgage Corp.	224,288	18,728
Gladstone Commercial Corp.	856,109	18,716
National Western Life Group Inc. Class A	54,119	18,651
BrightSphere Investment Group Inc.	1,819,391	18,594
Washington Prime Group Inc.	5,071,132	18,459
Community Trust Bancorp Inc.	392,974	18,328
Nicolet Bankshares Inc.	247,888	18,305
WisdomTree Investments Inc.	3,787,054	18,233
Horizon Bancorp Inc.	958,582	18,175
Dime Community Bancshares Inc.	888,849	18,108
TnState Capital Holdings Inc.	689,005	17,997
Hanmi Financial Corp.	892,940	17,854
First Foundation Inc.	1,023,035	17,801
FB Financial Corp.	449,503	17,798
Camden National Corp.	385,338	17,749
Saul Centers Inc.	333,485	17,601
Ellington Financial Inc.	959,630	17,580
Bancorp Inc.	1,350,948	17,522
Origin Bancorp Inc.	482,346	17,485
First Bancshares Inc.	485,781	17,255
UMH Properties Inc.	1,089,848	17,143
First Defiance Financial Corp.	539,984	17,003
CorEnergy Infrastructure Trust Inc.	379,037	16,947
Front Yard Residential Corp.	1,372,707	16,939
Customers Bancorp Inc.	704,227	16,768
Midland States Bancorp Inc.	570,478	16,521
Safehold Inc.	408,540	16,504
Peoples Bancorp Inc.	471,817	16,348
Retail Value Inc.	439,531	16,175
Preferred Apartment Communities Inc. Class A	1,208,985	16,104
CatchMark Timber Trust Inc. Class A	1,398,014	16,035
Goosehead Insurance Inc. Class A	374,830	15,893
Global Medical REIT Inc.	1,170,533	15,488
Hersha Hospitality Trust Class A	1,081,404	15,443
Flushing Financial Corp.	710,384	15,347
RE/MAX Holdings Inc. Class A	398,009	15,319
CBTX Inc.	489,071	15,220
State Auto Financial Corp.	488,283	15,147
Bridge Bancorp Inc.	449,089	15,057
Whitestone REIT	1,104,814	15,045
Mercantile Bank Corp.	411,065	14,993
FBL Financial Group Inc. Class A	250,022	14,734
First of Long Island Corp.	580,215	14,552
Ready Capital Corp.	938,890	14,447
Peapack Gladstone Financial Corp.	485,585	14,387
Watford Holdings Ltd.	571,403	14,378
Western Asset Mortgage Capital Corp.	1,388,646	14,345

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
KKR Real Estate Finance Trust Inc.	700,032	14,285
MidWestOne Financial Group Inc.	394,072	14,277
Bank of Marin Bancorp	316,070	14,239
Republic Bancorp Inc. Class A	302,552	14,159
QCR Holdings Inc.	316,914	13,900
AG Mortgage Investment Trust Inc.	897,643	13,842
• World Acceptance Corp.	159,389	13,771
United Community Financial Corp.	1,157,599	13,498
First Financial Corp.	292,885	13,390
Independent Bank Corp.	583,890	13,225
Arrow Financial Corp.	347,712	13,144
Live Oak Bancshares Inc.	687,713	13,073
• Equity Bancshares Inc. Class A	423,247	13,066
Orchid Island Capital Inc.	2,224,790	13,015
First Community Bankshares Inc.	414,894	12,870
Franklin Financial Network Inc.	371,529	12,755
HomeTrust Bancshares Inc.	472,820	12,680
Ares Commercial Real Estate Corp.	766,980	12,149
People's Utah Bancorp	402,090	12,111
1st Source Corp.	232,265	12,050
CNB Financial Corp.	366,289	11,970
• Atlantic Capital Bancshares Inc.	651,803	11,961
Waterstone Financial Inc.	624,917	11,892
• Cowen Inc. Class A	749,220	11,800
Financial Institutions Inc.	365,655	11,738
• Carter Bank & Trust	482,232	11,676
Jernigan Capital Inc.	608,815	11,653
Dynex Capital Inc.	687,236	11,642
2 Safeguard Scientifics Inc.	1,047,764	11,504
Exantes Capital Corp.	969,094	11,445
Territorial Bancorp Inc.	366,975	11,354
• Assetmark Financial Holdings Inc.	388,789	11,293
American National Bankshares Inc.	284,338	11,251
Cherry Hill Mortgage Investment Corp.	766,732	11,187
Diamond Hill Investment Group Inc.	78,958	11,090
One Liberty Properties Inc.	407,809	11,088
First Mid Bancshares Inc.	313,354	11,046
CorePoint Lodging Inc.	985,106	10,628
Anworth Mortgage Asset Corp.	3,000,488	10,542
• Hallmark Financial Services Inc.	600,189	10,545
Byline Bancorp Inc.	537,303	10,515
Bank First Corp.	149,945	10,488
Gladstone Land Corp.	803,277	10,418
• Bridgewater Bancshares Inc.	746,361	10,285
Consolidated-Tomoka Land Co.	170,147	10,263
Civista Bancshares Inc.	426,141	10,227
Old Second Bancorp Inc.	759,012	10,224
• Amerant Bancorp Inc.	485,692	10,147
• Cambridge Bancorp	124,988	10,018
• Southern First Bancshares Inc.	235,384	10,001
Southern Missouri Bancorp Inc.	258,554	9,918
PCSB Financial Corp.	485,940	9,840
Bar Harbor Bankshares	387,356	9,835
Farmers National Banc Corp.	601,079	9,810
SmartFinancial Inc.	414,374	9,800
Sierra Bancorp	335,418	9,767
Sculptor Capital Management Inc. Class A	440,752	9,741
• EZCORP Inc. Class A	1,423,009	9,705
• Forestar Group Inc.	454,800	9,691
Amalgamated Bank Class A	495,431	9,638
West Bancorporation Inc.	375,002	9,611
Bluerock Residential Growth REIT Inc. Class A	767,638	9,250
• Pennsylvania REIT	1,697,244	9,046
• Spirit of Texas Bancshares Inc.	393,304	9,046

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
• FRP Holdings Inc.	180,748	9,003
Ladenburg Thalmann Financial Services Inc.	2,570,754	8,997
• Entegra Financial Corp.	295,918	8,925
Summit Financial Group Inc.	329,154	8,917
First Bancorp Inc.	291,125	8,901
Home Bancorp Inc.	220,280	8,632
• Greenlight Capital Re Ltd. Class A	847,498	8,588
Guaranty Bancshares Inc.	280,285	8,558
Merchants Bancorp	430,428	8,484
Northrim Bancorp Inc.	221,302	8,478
Business First Bancshares Inc.	338,148	8,430
Plymouth Industrial REIT Inc.	458,102	8,424
Oppenheimer Holdings Inc. Class A	303,168	8,332
RBB Bancorp	392,341	8,308
HCI Group Inc.	181,783	8,297
• Citizens Inc. Class A	1,229,204	8,297
Central Valley Community Bancorp	380,201	8,239
Citizens & Northern Corp.	290,410	8,204
• Victory Capital Holdings Inc. Class A	391,010	8,199
MutualFirst Financial Inc.	208,400	8,188
• Baycom Corp.	359,031	8,164
Peoples Financial Services Corp.	181,982	8,155
Westwood Holdings Group Inc.	275,303	8,154
Heritage Insurance Holdings Inc.	611,888	8,108
Shore Bancshares Inc.	484,219	8,059
Capital City Bank Group Inc.	283,324	8,031
• BRP Group Inc. Class A	498,090	7,994
Western New England Bancorp Inc.	829,917	7,992
FS Bancorp Inc.	125,271	7,991
Braemar Hotels & Resorts Inc.	878,108	7,824
• Regional Management Corp.	258,989	7,777
MVB Financial Corp.	311,990	7,775
National Bankshares Inc.	171,243	7,694
• Tejon Ranch Co.	475,908	7,605
BankFinancial Corp.	577,720	7,557
United Insurance Holdings Corp.	588,408	7,548
• PICO Holdings Inc.	677,021	7,528
Southern National Bancorp of Virginia Inc.	480,228	7,525
SB One Bancorp	301,080	7,502
Hingham Institution for Savings	35,603	7,484
Farmers & Merchants Bancorp Inc.	247,557	7,464
• Metropolitan Bank Holding Corp.	154,227	7,438
Capstar Financial Holdings Inc.	444,871	7,409
BRT Apartments Corp.	434,371	7,371
• Howard Bancorp Inc.	438,283	7,394
Marlin Business Services Corp.	332,744	7,314
First Bank	659,837	7,291
PCB Bancorp	419,108	7,242
LCNB Corp.	374,001	7,218
• HarborOne Bancorp Inc.	653,951	7,187
BBX Capital Corp. Class A	1,504,034	7,174
Neosatawa Bank Corp.	639,788	7,121
First Choice Bancorp	283,992	7,117
Ashford Hospitality Trust Inc.	2,537,847	7,080
First Internet Bancorp	295,014	6,995
Cedar Realty Trust Inc.	2,385,218	6,977
• Select Bancorp Inc.	588,085	6,903
Enterprise Bancorp Inc.	204,685	6,932
Investar Holding Corp.	288,733	6,930
Greenhill & Co. Inc.	399,981	6,831
First Business Financial Services Inc.	257,058	6,788
• FVCBancorp Inc.	389,958	6,760
• On Deck Capital Inc.	1,818,988	6,703
Parke Bancorp Inc.	280,808	6,622

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
First Northwest Bancorp	385,157	8,620
ACNB Corp.	173,580	8,585
Century Bancorp Inc. Class A	72,167	8,482
▪ Stratus Properties Inc.	207,280	8,422
▪ Richmond Mutual Bancorporation Inc.	401,313	8,405
▪ International Money Express Inc.	531,850	8,403
▪ eXp World Holdings Inc.	581,770	8,385
Global Indemnity Ltd.	214,746	8,383
Penns Woods Bancorp Inc.	178,812	8,359
Bankwell Financial Group Inc.	219,829	8,343
Investors Title Co.	39,001	8,209
Orrostown Financial Services Inc.	272,978	8,175
▪ Health Insurance Innovations Inc. Class A	319,738	8,168
Ellington Residential Mortgage REIT	568,308	8,166
Codorus Valley Bancorp Inc.	285,725	8,120
Arlington Asset Investment Corp. Class A	1,078,978	8,010
Reliant Bancorp Inc.	289,772	8,000
▪ Farmland Partners Inc.	864,500	5,881
Timberland Bancorp Inc.	190,083	5,852
Clipper Realty Inc.	530,809	5,827
Protective Insurance Corp. Class B	349,174	5,818
Bank of Princeton	177,581	5,581
Tiptree Inc.	673,979	5,488
Premier Financial Bancorp Inc.	298,554	5,379
ESSA Bancorp Inc.	315,730	5,352
Bank of Commerce Holdings	481,783	5,343
Riverview Bancorp Inc.	650,394	5,340
BCB Bancorp Inc.	388,500	5,330
Norwood Financial Corp.	135,538	5,272
Independence Holding Co.	123,889	5,213
▪ Republic First Bancorp Inc.	1,233,160	5,155
Community Bankers Trust Corp.	579,381	5,145
Northeast Bank	228,936	5,034
▪ Malvern Bancorp Inc.	217,730	5,027
Evans Bancorp Inc.	124,332	4,988
Silvercrest Asset Management Group Inc. Class A	385,459	4,975
First United Corp.	201,916	4,884
▪ Randolph Bancorp Inc.	272,216	4,805
▪ HBT Financial Inc.	252,390	4,793
▪ CBL & Associates Properties Inc.	4,481,208	4,705
▪ Curo Group Holdings Corp.	385,794	4,699
Unity Bancorp Inc.	208,089	4,687
FedNat Holding Co.	281,905	4,688
C&F Financial Corp.	83,746	4,634
▪ NI Holdings Inc.	288,981	4,624
Community Financial Corp.	129,589	4,609
Chemung Financial Corp.	105,532	4,485
▪ Rafael Holdings Inc. Class B	247,734	4,420
South Plains Financial Inc.	209,880	4,380
Alerus Financial Corp.	191,324	4,372
▪ Provident Bancorp Inc.	344,780	4,293
▪ Carolina Trust Bancshares Inc.	328,780	4,291
▪ Esquire Financial Holdings Inc.	183,283	4,257
Crawford & Co. Class A	387,705	4,218
Mackinac Financial Corp.	237,842	4,153
▪ ProSight Global Inc.	254,990	4,113
▪ Medallion Financial Corp.	552,377	4,016
1st Constitution Bancorp	179,404	3,970
First Community Corp.	183,081	3,969
▪ Pacific Mercantile Bancorp	482,797	3,920
RNCB Bancorp Inc.	459,377	3,882
Donegal Group Inc. Class A	257,647	3,818
Provident Financial Holdings Inc.	173,786	3,808
▪ Meridian Corp.	187,838	3,792

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
OP Bancorp	384,245	3,777
• Pioneer Bancorp Inc.	244,745	3,747
Two River Bancorp	166,200	3,723
Middlefield Banc Corp.	140,830	3,699
Peoples Bancorp of North Carolina Inc.	111,619	3,667
Pzena Investment Management Inc. Class A	422,399	3,641
^ Fidelity D&D Bancorp Inc.	58,152	3,618
• Ocwen Financial Corp.	2,627,421	3,600
Crawford & Co. Class B	350,392	3,556
Prudential Bancorp Inc.	191,884	3,550
• PDL Community Bancorp	240,811	3,540
• Elevate Credit Inc.	789,118	3,512
Ohio Valley Banc Corp.	87,025	3,448
• MMA Capital Holdings Inc.	108,138	3,439
• Aspen Group Inc.	429,005	3,432
Hawthorn Bancshares Inc.	134,425	3,428
United Security Bancshares	314,490	3,375
• MainStreet Bancshares Inc.	146,516	3,370
First Financial Northwest Inc.	220,880	3,300
^ Federal Agricultural Mortgage Corp. Class A	43,002	3,203
Mid Penn Bancorp Inc.	107,737	3,103
Standard AVB Financial Corp.	103,083	3,089
Luther Burbank Corp.	267,578	3,085
First Guaranty Bancshares Inc.	139,318	3,033
First Savings Financial Group Inc.	43,991	2,952
• Coastal Financial Corp.	178,029	2,932
Sotherly Hotels Inc.	425,491	2,885
GAMCO Investors Inc. Class A	146,252	2,850
Sterling Bancorp Inc.	348,264	2,821
Level One Bancorp Inc.	111,633	2,809
SB Financial Group Inc.	141,145	2,779
C6 Financial Services Inc.	89,151	2,687
• Capital Bancorp Inc.	179,330	2,670
Bank7 Corp.	137,640	2,610
Postal Realty Trust Inc. Class A	152,391	2,583
Old Point Financial Corp.	92,255	2,530
Griffin Industrial Realty Inc.	63,382	2,507
Condor Hospitality Trust Inc.	226,675	2,502
^ Associated Capital Group Inc. Class A	63,741	2,499
Greene County Bancorp Inc.	85,272	2,455
• Maui Land & Pineapple Co. Inc.	210,022	2,393
• Atlantius Holdings Corp.	262,005	2,381
•^ GWG Holdings Inc.	234,099	2,299
^ Oak Valley Bancorp	118,071	2,296
•^ Siebert Financial Corp.	263,926	2,283
Plumas Bancorp	86,202	2,274
• CrossFirst Bankshares Inc.	157,646	2,273
Hunt Cos. Finance Trust Inc.	683,836	2,209
2 Spint MTA REIT	2,854,330	2,191
• First Western Financial Inc.	132,755	2,186
^ Auburn National Bancorporation Inc.	40,857	2,165
• MoneyGram International Inc.	1,025,165	2,153
Union Bankshares Inc.	59,239	2,148
• Altisource Portfolio Solutions SA	109,207	2,111
• Silvergate Capital Corp. Class A	129,856	2,086
^ GAIN Capital Holdings Inc.	461,584	1,823
AmenServ Financial Inc.	418,188	1,756
Franklin Financial Services Corp.	42,348	1,638
Sachem Capital Corp.	369,704	1,605
Severn Bancorp Inc.	172,293	1,604
Eagle Bancorp Montana Inc.	74,805	1,600
Kingstone Cos. Inc.	199,941	1,542
Global Self Storage Inc.	354,937	1,526
Manhattan Bridge Capital Inc.	238,332	1,516

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Blue Capital Reinsurance Holdings Ltd.	217,080	1,489
IF Bancorp Inc.	81,247	1,410
*^ Oportun Financial Corp.	58,828	1,400
* Consumer Portfolio Services Inc.	401,461	1,353
Hennessy Advisors Inc.	131,059	1,321
Urstadt Biddle Properties Inc.	85,711	1,308
*^ Impac Mortgage Holdings Inc.	244,018	1,284
*^ Rekor Systems Inc.	312,788	1,186
* Transcontinental Realty Investors Inc.	29,823	1,189
Sound Financial Bancorp Inc.	32,178	1,158
* Rhinebeck Bancorp Inc.	94,826	1,072
Manning & Napier Inc.	591,269	1,029
* Nicholas Financial Inc.	124,481	1,028
* Limestone Bancorp Inc.	58,772	1,022
* Ashford Inc.	42,457	1,002
Bank of South Carolina Corp.	52,988	996
* Security National Financial Corp. Class A	170,038	986
* Central Federal Corp.	88,550	970
*^ Avalon GloboCare Corp.	470,585	908
* Maiden Holdings Ltd.	1,183,808	886
* Elmira Savings Bank	52,075	788
* FFBW Inc.	57,872	888
*^ Riot Blockchain Inc.	575,200	644
* CBM Bancorp Inc.	37,145	624
County Bancorp Inc.	19,789	507
*\$ Winthrop Realty Trust	582,809	488
Bank of the James Financial Group Inc.	31,555	482
* Broadway Financial Corp.	291,031	449
* HV Bancorp Inc.	26,133	444
* Community First Bancshares Inc.	38,893	443
Ottawa Bancorp Inc.	27,877	388
MSB Financial Corp.	19,644	354
United Bancorp Inc.	23,427	336
* Power REIT	29,103	282
* National Holdings Corp.	98,280	245
* InterGroup Corp.	6,288	234
* FlexShopper Inc.	88,281	218
*^ Wheeler REIT Inc.	128,812	211
US Global Investors Inc. Class A	143,575	207
*^ Altisource Asset Management Corp.	15,384	180
* 1347 Property Insurance Holdings Inc.	34,257	189
WVS Financial Corp.	11,419	188
Medley Management Inc. Class A	55,034	183
* Income Opportunity Realty Investors Inc.	12,050	159
Landmark Bancorp Inc.	5,815	148
Riverview Financial Corp.	10,080	126
* JW Mays Inc.	4,010	121
* Asta Funding Inc.	11,284	116
Mid-Southern Bancorp Inc.	6,447	87
* Trinity Place Holdings Inc.	27,417	83
Medalist Diversified REIT Inc.	22,234	77
Guaranty Federal Bancshares Inc.	3,011	76
* FSB Bancorp Inc.	3,139	54
Ocoee Federal Financial Corp.	1,919	50
Lake Shore Bancorp Inc.	2,800	43
Home Federal Bancorp Inc.	601	21
* CPI Card Group Inc.	23,067	21
Protective Insurance Corp. Class A	1,100	17
Tremont Mortgage Trust	2,458	12
* National Holdings Corp. Warrants Exp. 01/18/2022	92,151	9
* Envision Solar International Inc.	1,800	8
* Village Bank and Trust Financial Corp.	200	7
Patriot National Bancorp Inc.	100	1
* Conifer Holdings Inc.	300	1

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
*** Ditech Holding Corp. Warrants Exp. 02/09/2028	34,201	—
		174,087,724
Health Care (13.0%)		
Johnson & Johnson	74,147,917	10,815,957
UnitedHealth Group Inc.	26,089,357	7,846,137
Merck & Co. Inc.	71,739,055	8,524,887
Pfizer Inc.	155,931,078	8,109,380
Abbott Laboratories	49,821,309	4,327,479
Medtronic plc	37,757,947	4,283,639
Bristol-Myers Squibb Co.	65,941,802	4,232,808
Amgen Inc.	16,741,329	4,035,832
AbbVie Inc.	41,053,638	3,888,013
Thermo Fisher Scientific Inc.	11,297,406	3,870,188
Eli Lilly & Co.	24,355,427	3,201,034
Gilead Sciences Inc.	35,054,732	2,316,844
Anthem Inc.	7,144,478	2,157,847
Cigna Corp.	10,522,484	2,151,739
Becton Dickinson and Co.	7,620,489	2,072,544
Intuitive Surgical Inc.	3,255,802	1,924,887
Stryker Corp.	8,982,658	1,881,020
Zoetis Inc.	13,425,085	1,776,887
Boston Scientific Corp.	39,278,030	1,776,153
Allergan plc	8,788,488	1,680,086
Vertex Pharmaceuticals Inc.	7,240,328	1,585,270
Biogen Inc.	5,084,654	1,508,789
Illumina Inc.	4,142,312	1,374,171
Edwards Lifesciences Corp.	5,876,280	1,370,877
Humana Inc.	3,731,117	1,367,529
Baxter International Inc.	14,385,712	1,201,281
HCA Healthcare Inc.	7,643,617	1,129,803
Zimmer Biomet Holdings Inc.	5,785,890	887,529
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	2,281,758	856,754
IQVIA Holdings Inc.	4,051,009	718,627
Centene Corp.	11,065,329	695,677
Alexion Pharmaceuticals Inc.	5,933,708	641,731
IDEXX Laboratories Inc.	2,416,080	630,915
ResMed Inc.	4,053,388	628,150
DexCom Inc.	2,578,882	584,057
Align Technology Inc.	1,999,775	558,017
Teleflex Inc.	1,305,080	491,288
WellCare Health Plans Inc.	1,413,003	485,588
Laboratory Corp. of America Holdings	2,738,674	482,983
Incyte Corp.	5,188,791	451,339
Cooper Cos. Inc.	1,397,517	449,008
BioMarin Pharmaceutical Inc.	5,051,152	427,075
Cardinal Health Inc.	8,280,050	417,794
Quest Diagnostics Inc.	3,783,825	404,085
Hologic Inc.	7,580,838	394,751
Seattle Genetics Inc.	3,383,951	386,050
Exact Sciences Corp.	4,152,833	384,054
STERIS plc	2,387,221	383,880
Varian Medical Systems Inc.	2,582,187	363,856
Alnylam Pharmaceuticals Inc.	3,148,889	362,058
Dentsply Sirona Inc.	6,279,146	355,337
West Pharmaceutical Services Inc.	2,089,804	313,679
Elanco Animal Health Inc.	10,510,882	309,545
Universal Health Services Inc. Class B	2,153,271	308,908
PerkinElmer Inc.	3,135,130	304,421
Insulet Corp.	1,742,049	298,239
Mylan NV	14,518,973	291,831
Neurocrine Biosciences Inc.	2,801,008	279,582
Henry Schein Inc.	4,140,003	276,221
Sarepta Therapeutics Inc.	1,988,386	258,581
Molina Healthcare Inc.	1,764,941	239,485

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Bio-Techne Corp.	1,072,683	235,438
• Catalent Inc.	4,115,080	231,713
• Jazz Pharmaceuticals plc	1,514,580	226,066
• Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	598,434	220,698
• Ionis Pharmaceuticals Inc.	3,554,734	214,741
• Masimo Corp.	1,357,552	214,575
• Hill-Rom Holdings Inc.	1,885,688	214,082
• Charles River Laboratories International Inc.	1,374,457	209,962
• ABIOMED Inc.	1,208,843	206,234
• PRA Health Sciences Inc.	1,788,388	195,554
• Chemed Corp.	447,001	195,350
• Encompass Health Corp.	2,773,183	182,087
• Horizon Therapeutics plc	5,240,941	189,722
• Novocure Ltd.	2,233,522	188,219
• Perrigo Co. plc	3,634,872	187,777
• DaVita Inc.	2,381,556	178,688
• Avantor Inc.	9,683,778	175,761
• Mediones Co.	2,007,673	170,532
• Arrowhead Pharmaceuticals Inc.	2,670,284	169,376
• Teladoc Health Inc.	2,020,705	168,173
• Haemonetics Corp.	1,427,385	164,008
• Amedsys Inc.	900,594	150,327
• Exelixis Inc.	8,498,487	149,743
• HealthEquity Inc.	1,978,023	145,512
• Penumbra Inc.	880,281	144,605
• Bruker Corp.	2,823,788	143,927
• ACADIA Pharmaceuticals Inc.	3,263,622	139,618
• Synecos Health Inc.	2,333,288	138,772
• Reata Pharmaceuticals Inc. Class A	680,171	134,959
• Envista Holdings Corp.	4,487,754	132,424
• Global Blood Therapeutics Inc.	1,605,782	127,644
• Globus Medical Inc.	2,155,586	126,920
• Repligen Corp.	1,321,352	122,225
• Mirati Therapeutics Inc.	838,573	120,945
• Integra LifeSciences Holdings Corp.	2,043,511	119,096
• NuVasive Inc.	1,487,381	113,487
• LHC Group Inc.	804,843	110,875
• Tenet Healthcare Corp.	2,908,950	110,627
• Moderna Inc.	5,585,195	109,246
• Wright Medical Group NV	3,559,215	108,485
• Nektar Therapeutics Class A	4,836,909	106,563
• Blueprint Medicines Corp.	1,316,521	105,466
• Immunomedics Inc.	4,970,815	105,182
• Sage Therapeutics Inc.	1,453,845	104,953
• United Therapeutics Corp.	1,182,480	104,153
• Guardant Health Inc.	1,323,273	103,401
• ICU Medical Inc.	551,551	103,208
• Omnicell Inc.	1,185,290	95,882
• Neogen Corp.	1,482,169	95,726
• Nevro Corp.	820,536	95,446
• Bluebird Bio Inc.	1,095,213	95,105
• Tandem Diabetes Care Inc.	1,588,978	94,600
• Alkermes plc	4,450,683	90,794
• FibroGen Inc.	2,109,035	90,457
• Iovance Biotherapeutics Inc.	3,223,469	89,226
• CONMED Corp.	782,680	88,645
• Interocept Pharmaceuticals Inc.	686,072	86,257
• MyoKardia Inc.	1,173,532	85,533
• Agios Pharmaceuticals Inc.	1,756,338	83,885
• Acadia Healthcare Co. Inc.	2,482,633	82,473
• NeoGenomics Inc.	2,771,052	81,053
• PTC Therapeutics Inc.	1,685,199	79,980
• Quidel Corp.	1,052,038	78,934
• Axsome Therapeutics Inc.	737,657	76,244

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
• Audentes Therapeutics Inc.	1,224,526	73,276
• HMS Holdings Corp.	2,469,055	73,084
• Halozyme Therapeutics Inc.	4,073,285	72,219
*^ Allakos Inc.	756,232	72,114
• Select Medical Holdings Corp.	3,050,856	71,347
• Cantel Medical Corp.	1,005,184	71,288
• Amicus Therapeutics Inc.	7,151,539	69,858
• Acceleron Pharma Inc.	1,291,185	68,459
• Emergent BioSolutions Inc.	1,238,630	66,824
• Natera Inc.	1,977,533	66,623
• Zogenix Inc.	1,267,123	66,055
• ArQule Inc.	3,216,030	64,182
• Ensign Group Inc.	1,409,969	63,970
• Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	1,495,401	63,869
• Medpace Holdings Inc.	753,626	63,350
• Glaukos Corp.	1,162,332	63,312
• MEDNAX Inc.	2,267,250	63,007
• Arena Pharmaceuticals Inc.	1,387,150	63,004
• Momenta Pharmaceuticals Inc.	3,192,196	62,982
• Inmed Inc.	2,482,851	59,529
• Prestige Consumer Healthcare Inc.	1,450,238	58,735
• Deciphera Pharmaceuticals Inc.	943,084	58,696
• Heron Therapeutics Inc.	2,450,005	57,575
• Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	4,202,579	55,936
• Myriad Genetics Inc.	2,001,023	54,488
• Kodiak Sciences Inc.	726,944	52,304
• Healthcare Services Group Inc.	2,116,125	51,464
• Pacira BioSciences Inc.	1,121,928	50,823
• Epizyme Inc.	2,062,143	50,729
• iRhythm Technologies Inc.	740,141	50,396
• Xenor Inc.	1,442,713	49,615
• Magellan Health Inc.	630,873	49,396
• Portola Pharmaceuticals Inc.	2,042,645	48,778
• Patterson Cos. Inc.	2,378,378	48,709
• Ligand Pharmaceuticals Inc.	463,388	48,327
• Merit Medical Systems Inc.	1,480,732	46,228
• Avanos Medical Inc.	1,370,555	46,188
• Cardiovascular Systems Inc.	934,553	45,410
• ChemoCentryx Inc.	1,132,250	44,780
• STAAR Surgical Co.	1,266,101	44,529
• Intra-Cellular Therapies Inc.	1,286,780	44,149
*^ Esperion Therapeutics Inc.	738,864	44,058
• Ra Pharmaceuticals Inc.	925,729	43,444
• Amimmune Therapeutics Inc.	1,274,076	42,643
• BioTelemetry Inc.	910,036	42,135
• Apellis Pharmaceuticals Inc.	1,366,345	41,837
• Editas Medicine Inc.	1,395,879	41,332
• US Physical Therapy Inc.	359,788	41,139
*^ Invitae Corp.	2,526,961	40,792
• Turning Point Therapeutics Inc.	647,880	40,356
• Brookdale Senior Living Inc.	5,305,459	38,571
• REGENXBIO Inc.	937,724	38,419
• Addus HomeCare Corp.	393,732	38,279
• Inspire Medical Systems Inc.	507,453	37,658
• Principia Biopharma Inc.	663,998	36,374
• Veracyte Inc.	1,290,773	36,038
• Inogen Inc.	524,274	35,824
• Corcept Therapeutics Inc.	2,989,200	34,959
• Dicerna Pharmaceuticals Inc.	1,561,936	34,408
• Forty Seven Inc.	860,808	33,890
• Tactile Systems Technology Inc.	500,207	33,769
• AtriCure Inc.	1,035,040	33,649
• Supernus Pharmaceuticals Inc.	1,418,745	33,605
• Verex Imaging Corp.	1,099,198	32,767

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
• Fate Therapeutics Inc.	1,071,070	32,715
• R1 RCM Inc.	2,513,490	32,626
• Denali Therapeutics Inc.	1,806,726	32,518
• Theravance Biopharma Inc.	1,244,016	32,208
• Aerie Pharmaceuticals Inc.	1,269,007	31,397
• Allogene Therapeutics Inc.	1,207,057	31,376
• Natus Medical Inc.	938,942	30,976
• Enanta Pharmaceuticals Inc.	498,243	30,781
• Coharus Biosciences Inc.	1,701,617	30,638
• National HealthCare Corp.	344,137	29,744
• Atrion Corp.	39,264	29,507
• Constellation Pharmaceuticals Inc.	618,088	29,140
• Karyopharm Therapeutics Inc.	1,482,486	28,419
• Hanger Inc.	1,006,836	27,771
• Sangamo Therapeutics Inc.	3,312,218	27,723
• NanoString Technologies Inc.	983,656	27,386
• 10X Genomics Inc. Class A	357,179	27,236
• Triada Inc.	713,796	26,939
• CryoLife Inc.	991,127	26,850
• Endo International plc	6,080,110	26,640
• Radius Health Inc.	1,296,610	26,180
• Luminex Corp.	1,119,094	26,918
• TG Therapeutics Inc.	2,294,664	26,471
• Athenex Inc.	1,666,172	26,442
• National Research Corp.	384,361	26,344
• CareDx Inc.	1,167,901	26,192
• BridgeBio Pharma Inc.	711,248	24,929
• Tivity Health Inc.	1,226,191	24,827
• Shockwave Medical Inc.	563,526	24,750
• InnoCiva Inc.	1,746,000	24,709
• ZIOPHARM Oncology Inc.	5,183,914	24,468
• Codexis Inc.	1,512,302	24,182
• Vanda Pharmaceuticals Inc.	1,460,304	23,864
• Orthofix Medical Inc.	514,076	23,740
• CorVel Corp.	270,812	23,658
• Revance Therapeutics Inc.	1,450,212	23,537
• Pennant Group Inc.	700,363	23,161
• Change Healthcare Inc.	1,411,121	23,128
• RadNet Inc.	1,111,623	22,566
• Rocket Pharmaceuticals Inc.	989,744	22,527
• Achillion Pharmaceuticals Inc.	3,727,886	22,479
• Atara Biotherapeutics Inc.	1,360,944	22,415
• Rhythm Pharmaceuticals Inc.	958,392	22,006
• Madrigal Pharmaceuticals Inc.	236,491	21,547
• Intersect ENT Inc.	863,220	21,494
• Silk Road Medical Inc.	532,263	21,493
• Vericel Corp.	1,227,821	21,384
• ImmunoGen Inc.	4,094,337	20,902
• G1 Therapeutics Inc.	790,723	20,899
• Lantheus Holdings Inc.	1,018,694	20,893
• HealthStream Inc.	752,263	20,462
• Omeros Corp.	1,429,761	20,145
• Pacific Biosciences of California Inc.	3,912,251	20,109
• Anika Therapeutics Inc.	387,703	20,102
• Arvinas Inc.	486,573	19,993
• Dermira Inc.	1,317,010	19,975
• Eagle Pharmaceuticals Inc.	331,937	19,943
• Kadmon Holdings Inc.	4,370,620	19,799
• Flexion Therapeutics Inc.	941,811	19,486
• Collegium Pharmaceutical Inc.	941,938	19,386
• Antares Pharma Inc.	4,124,118	19,383
• Akebia Therapeutics Inc.	3,062,538	19,355
• Heska Corp.	201,254	19,308
• Karuna Therapeutics Inc.	255,747	19,208

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
• Gossamer Bio Inc.	1,231,336	19,246
• NextCure Inc.	339,019	19,097
• Amphastar Pharmaceuticals Inc.	989,237	19,082
• Durect Corp.	5,013,032	19,050
• Cara Therapeutics Inc.	1,179,613	19,004
• Y-mAbs Therapeutics Inc.	603,874	18,871
• Retrophin Inc.	1,283,312	18,223
• Axogen Inc.	1,018,359	18,218
• Adverum Biotechnologies Inc.	1,538,817	17,727
• Krystal Biotech Inc.	313,524	17,383
• Cytokines Inc.	1,623,037	17,220
• LeMaitre Vascular Inc.	478,977	17,219
• Assembly Biosciences Inc.	834,160	17,067
• Cerus Corp.	3,967,073	16,741
• Kura Oncology Inc.	1,209,831	16,636
• OPKO Health Inc.	11,229,587	16,507
• Intellia Therapeutics Inc.	1,079,042	16,830
• Adaptive Biotechnologies Corp.	528,019	16,798
• AngioDynamics Inc.	985,569	16,779
• Cortexyme Inc.	276,822	16,541
• TherapeuticsMD Inc.	6,386,860	16,456
• Alector Inc.	896,861	16,437
• Clovis Oncology Inc.	1,462,934	16,251
• MacroGenics Inc.	1,372,358	14,931
• Option Care Health Inc.	3,951,026	14,737
• Viking Therapeutics Inc.	1,822,328	14,015
• ANI Pharmaceuticals Inc.	236,566	14,589
• Surmodis Inc.	351,051	14,569
• BioCryst Pharmaceuticals Inc.	4,165,478	14,371
• SmileDirectClub Inc.	1,016,844	14,131
• OrthoPediatrics Corp.	297,707	13,989
• Ardelyx Inc.	1,883,627	13,987
• OraSure Technologies Inc.	1,739,375	13,967
• Relmada Therapeutics Inc.	354,100	13,810
• BioDelivery Sciences International Inc.	2,167,338	13,698
• PetIQ Inc. Class A	543,975	13,627
• Cutera Inc.	379,492	13,590
• Amneal Pharmaceuticals Inc.	2,811,815	13,553
• Stemline Therapeutics Inc.	1,267,932	13,478
• Quanterix Corp.	567,826	13,418
• ViewRay Inc.	3,168,703	13,372
• AvroBio Inc.	654,001	13,165
• Dynavax Technologies Corp. Class A	2,269,045	12,979
• Synthon Inc.	185,143	12,940
• Accelerate Diagnostics Inc.	755,926	12,775
• Agenus Inc.	3,109,343	12,655
• Twist Bioscience Corp.	594,000	12,474
• Sientra Inc.	1,374,928	12,292
• Provention Bio Inc.	820,347	12,223
• Avid Bioservices Inc.	1,591,048	12,203
• Voyager Therapeutics Inc.	871,872	12,163
• Triple-S Management Corp. Class B	655,778	12,125
• Odonate Therapeutics Inc.	370,406	12,020
• Sorrento Therapeutics Inc.	3,528,234	11,925
• Homology Medicines Inc.	568,781	11,774
• Progenics Pharmaceuticals Inc.	2,306,141	11,738
• Axonics Modulation Technologies Inc.	419,114	11,614
• CytomX Therapeutics Inc.	1,367,661	11,395
• Eiger BioPharmaceuticals Inc.	759,974	11,324
• AnaptysBio Inc.	688,681	11,191
• IGM Biosciences Inc.	285,947	10,912
• Utah Medical Products Inc.	100,221	10,814
• Meridian Bioscience Inc.	1,100,229	10,749
• AMAG Pharmaceuticals Inc.	883,207	10,749

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
• Spectrum Pharmaceuticals Inc.	2,948,132	10,731
• Recro Pharma Inc.	509,794	10,444
• Intrexon Corp.	1,807,000	10,234
• Corbus Pharmaceuticals Holdings Inc.	1,871,125	10,218
• Catalyst Pharmaceuticals Inc.	2,724,057	10,215
• Rigol Pharmaceuticals Inc.	4,073,184	10,001
• XBiotech Inc.	528,503	9,886
• IVERIC bio Inc.	1,132,897	9,720
• Progyny Inc.	351,810	9,652
• Kindred Biosciences Inc.	1,127,689	9,583
• Pfenex Inc.	809,080	9,543
• Eidos Therapeutics Inc.	105,198	9,481
• SI-BONE Inc.	437,574	9,408
• Precision BioSciences Inc.	674,353	9,387
• Community Health Systems Inc.	3,198,313	9,275
• BioSpecifics Technologies Corp.	160,830	9,158
• Inovio Pharmaceuticals Inc.	2,754,474	9,080
• PDL BioPharma Inc.	2,754,978	8,940
• TransMedics Group Inc.	405,500	8,950
• CEL-SCI Corp.	906,900	8,848
• Owens & Minor Inc.	1,704,907	8,814
• GenMark Diagnostics Inc.	1,822,600	8,787
• InvaCare Corp.	982,641	8,683
• Rubius Therapeutics Inc.	896,003	8,512
• Mallinckrodt plc	2,343,282	8,178
• Puma Biotechnology Inc.	920,832	8,110
• Calithera Biosciences Inc.	1,409,585	8,049
• Magenta Therapeutics Inc.	520,943	7,988
• Arocl Biosciences Inc.	790,720	7,986
• Lannett Co. Inc.	894,888	7,893
• Cue Biopharma Inc.	487,285	7,736
• Geron Corp.	5,873,822	7,716
• SIGA Technologies Inc.	1,015,015	7,706
• Crinetics Pharmaceuticals Inc.	308,721	7,696
• Matinas BioPharma Holdings Inc.	3,388,671	7,688
• Apyx Medical Corp.	894,837	7,570
• SpringWorks Therapeutics Inc.	196,608	7,567
• Alphatec Holdings Inc.	1,057,833	7,504
• Molecular Templates Inc.	532,005	7,440
• MannKind Corp.	5,703,281	7,357
• Accuray Inc.	2,603,270	7,341
• Akcea Therapeutics Inc.	431,460	7,309
• Evolus Inc.	595,834	7,249
• Replimune Group Inc.	500,980	7,189
• MEI Pharma Inc.	2,805,177	7,106
• Fluidigm Corp.	2,034,877	7,081
• Applied Therapeutics Inc.	257,884	7,036
• Mersana Therapeutics Inc.	1,213,031	6,951
• Syros Pharmaceuticals Inc.	1,003,983	6,937
• Scholar Rock Holding Corp.	523,922	6,905
• Apollo Medical Holdings Inc.	374,359	6,892
• Minerva Neurosciences Inc.	952,916	6,775
• Aprea Therapeutics Inc.	145,487	6,676
• Misonix Inc.	357,374	6,651
• Surgery Partners Inc.	418,719	6,555
• BioLife Solutions Inc.	404,489	6,545
• Optinose Inc.	708,073	6,528
• Translate Bio Inc.	800,026	6,512
• SeaSpine Holdings Corp.	509,938	6,124
• Stoke Therapeutics Inc.	212,600	6,021
• MediaNova Inc.	891,718	6,010
• Joint Corp.	370,808	5,985
• Harrow Health Inc.	763,120	5,937
• Concert Pharmaceuticals Inc.	638,360	5,889

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
• ADMA Biologics Inc.	1,452,248	5,809
• Syndax Pharmaceuticals Inc.	667,918	5,777
• Abeona Therapeutics Inc.	1,760,180	5,756
• RTI Surgical Holdings Inc.	2,098,953	5,751
• Vapotherm Inc.	403,490	5,636
• Aeglea BioTherapeutics Inc.	730,780	5,583
• Gritstone Oncology Inc.	598,855	5,372
• KalVista Pharmaceuticals Inc.	291,774	5,198
• Verrica Pharmaceuticals Inc.	325,091	5,166
• Xeris Pharmaceuticals Inc.	719,094	5,070
• Chiasma Inc.	984,427	4,883
• GlycoMimetics Inc.	910,116	4,815
• X4 Pharmaceuticals Inc.	430,247	4,604
• Athersys Inc.	3,726,182	4,583
• Palatin Technologies Inc.	5,849,085	4,575
• Hookipa Pharma Inc.	372,890	4,560
• CorMedix Inc.	625,748	4,555
• NGM Biopharmaceuticals Inc.	245,251	4,535
• AcetRx Pharmaceuticals Inc.	2,142,380	4,520
• Eloxx Pharmaceuticals Inc.	608,308	4,477
• Marinus Pharmaceuticals Inc.	2,067,953	4,467
• Catusys Inc.	271,875	4,434
• Senseonics Holdings Inc.	4,827,947	4,422
• Fulgent Genetics Inc.	341,824	4,410
• XOMA Corp.	160,945	4,394
• InfuSystem Holdings Inc.	511,238	4,381
• Amyris Inc.	1,408,918	4,357
• iRadimed Corp.	185,109	4,328
• Zymex Inc.	542,733	4,271
• Jounce Therapeutics Inc.	487,199	4,253
• Agile Therapeutics Inc.	1,689,440	4,224
• Ocular Therapeutix Inc.	1,066,121	4,211
• Ovid therapeutics Inc.	1,002,310	4,160
• Atreca Inc.	266,417	4,121
• UNITY Biotechnology Inc.	568,733	4,101
• Lexicon Pharmaceuticals Inc.	976,318	4,080
• Seres Therapeutics Inc.	1,175,813	4,057
• Protagonist Therapeutics Inc.	573,903	4,046
• Cymabay Therapeutics Inc.	2,048,278	4,015
• CASI Pharmaceuticals Inc.	1,298,983	4,014
• Rockwell Medical Inc.	1,038,452	3,998
• Exicure Inc.	1,397,521	3,997
• Aravive Inc.	288,008	3,937
• American Renal Associates Holdings Inc.	379,646	3,937
• FONAR Corp.	199,168	3,922
• Harpoon Therapeutics Inc.	264,272	3,908
• Aldeyra Therapeutics Inc.	687,217	3,877
• Kiniksa Pharmaceuticals Ltd. Class A	348,492	3,854
• Zynerva Pharmaceuticals Inc.	630,140	3,806
• Five Prime Therapeutics Inc.	824,351	3,784
• Akom Inc.	2,482,697	3,739
• Anavex Life Sciences Corp.	1,425,049	3,691
• Castle Biosciences Inc.	107,186	3,684
• Bioxcel Therapeutics Inc.	249,603	3,647
• Enzo Biochem Inc.	1,366,399	3,594
• Pulse Biosciences Inc.	262,310	3,518
• Exagen Inc.	137,785	3,500
• Repro-Med Systems Inc.	535,117	3,494
• Personalis Inc.	315,739	3,442
• Mustang Bio Inc.	808,613	3,299
• Dyadic International Inc.	621,809	3,221
• Genesis Healthcare Inc.	1,980,136	3,215
• CytoSorbents Corp.	832,151	3,204
• Chimerix Inc.	1,522,300	3,080

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
*^ Paratek Pharmaceuticals Inc.	786,225	3,088
*^ Akero Therapeutics Inc.	139,079	3,087
* TCR2 Therapeutics Inc.	216,242	3,074
* Lineage Cell Therapeutics Inc.	3,430,040	3,053
*^ BioSig Technologies Inc.	514,013	3,043
* Satsuma Pharmaceuticals Inc.	154,604	3,043
*^ Galectin Therapeutics Inc.	1,051,163	3,006
* Stereotaxis Inc.	583,138	2,979
* Spero Therapeutics Inc.	307,402	2,956
*^ EyePoint Pharmaceuticals Inc.	1,904,792	2,952
*^ Fortress Biotech Inc.	1,134,317	2,915
* Conformis Inc.	1,903,523	2,855
* Otonomy Inc.	737,040	2,823
* Acorda Therapeutics Inc.	1,388,942	2,789
*^ Proteostasis Therapeutics Inc.	1,195,732	2,720
*^ AVEO Pharmaceuticals Inc.	4,364,829	2,725
*^ Catalyst Biosciences Inc.	398,149	2,711
* Prevail Therapeutics Inc.	170,499	2,699
* Millendo Therapeutics Inc.	390,400	2,672
* Harvard Bioscience Inc.	803,911	2,635
*^ Venus Concept Inc.	557,175	2,619
*^ Marker Therapeutics Inc.	904,972	2,606
*^ DermTech Inc.	209,350	2,596
*^ Savara Inc.	578,945	2,594
* Sutro Biopharma Inc.	234,251	2,577
*^ Sesen Bio Inc.	2,475,212	2,574
*^ Novavax Inc.	643,291	2,560
* PhaseBio Pharmaceuticals Inc.	412,403	2,520
* Assertio Therapeutics Inc.	1,986,395	2,483
*^ NantKwest Inc.	646,858	2,452
*^ Viela Bio Inc.	87,933	2,387
* Capital Senior Living Corp.	740,585	2,288
*^ La Jolla Pharmaceutical Co.	582,183	2,288
*^ RAPT Therapeutics Inc.	82,673	2,283
*^ Soliton Inc.	204,101	2,241
*^ Trevena Inc.	2,656,331	2,234
*^ Verastem Inc.	1,655,459	2,218
*^ Solid Biosciences Inc.	489,748	2,179
*^ Kala Pharmaceuticals Inc.	590,072	2,177
*^ NewLink Genetics Corp.	859,970	2,176
*^ BrainStorm Cell Therapeutics Inc.	499,058	2,139
*^ Corvus Pharmaceuticals Inc.	382,848	2,083
* Adamas Pharmaceuticals Inc.	549,413	2,082
* Strongbridge Biopharma plc	994,459	2,078
* Cerecor Inc.	383,569	2,067
* ChembioDiagnostics Inc.	447,516	2,041
* Cydenion Therapeutics Inc.	744,193	2,024
*^ Ampio Pharmaceuticals Inc.	3,482,732	2,019
*^ Moleculin Biotech Inc.	2,203,334	2,016
* Applied Genetic Technologies Corp.	438,277	1,981
*^ Tyme Technologies Inc.	1,410,430	1,975
* Aquestive Therapeutics Inc.	339,183	1,974
*^ SCYNEXIS Inc.	2,036,941	1,854
* Selecta Biosciences Inc.	772,990	1,840
* Origenesis Inc.	390,018	1,817
*^ Enochian Biosciences Inc.	351,591	1,765
*^ Cidara Therapeutics Inc.	451,052	1,734
* Oncocyte Corp.	766,650	1,725
* Arbutus Biopharma Corp.	616,293	1,713
*^ Neos Therapeutics Inc.	1,121,410	1,693
* Electromed Inc.	191,641	1,658
* Menlo Therapeutics Inc.	353,454	1,640
* Aptinyx Inc.	471,915	1,614
* Clearside Biomedical Inc.	554,321	1,608

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
• Champions Oncology Inc.	189,449	1,578
• Baudax Bio Inc.	227,917	1,577
• Catabasis Pharmaceuticals Inc.	203,008	1,558
• Celcuity Inc.	146,048	1,554
• Eton Pharmaceuticals Inc.	213,277	1,536
• Synlogix Inc.	589,414	1,513
• Psychemedics Corp.	165,302	1,513
• Frequency Therapeutics Inc.	84,408	1,480
• Infinity Pharmaceuticals Inc.	1,491,350	1,432
• Cumberland Pharmaceuticals Inc.	275,632	1,420
• Curis Inc.	822,614	1,398
• Anixa Biosciences Inc.	424,878	1,394
• Bellium Pharmaceuticals Inc.	1,037,230	1,338
• PAVmed Inc.	1,093,405	1,312
• Adams Therapeutics Inc.	694,097	1,312
• Neuronetics Inc.	290,135	1,303
• Pro-Dex Inc.	72,849	1,279
• IRIDEX Corp.	563,826	1,263
• Evofem Biosciences Inc.	203,801	1,257
• MRI Interventions Inc.	280,350	1,250
• Checkpoint Therapeutics Inc.	724,882	1,247
• Aduro Biotech Inc.	1,032,336	1,218
• LogicBio Therapeutics Inc.	167,462	1,206
• Evelo Biosciences Inc.	287,124	1,166
• CTI BioPharma Corp.	722,814	1,142
• Zosano Pharma Corp.	745,534	1,133
• Vermillion Inc.	1,379,576	1,117
• Idera Pharmaceuticals Inc.	613,295	1,116
• ElectroCore Inc.	700,682	1,114
• Calyxt Inc.	157,904	1,107
• Mirum Pharmaceuticals Inc.	44,378	1,088
• Strata Skin Sciences Inc.	517,774	1,077
• Quorum Health Corp.	1,125,183	1,076
• Sensus Healthcare Inc.	297,376	1,053
• Avenue Therapeutics Inc.	109,407	1,050
• Cabaletta Bio Inc.	74,221	1,037
• T2 Biosystems Inc.	885,873	1,036
• Genocoe Biosciences Inc.	498,354	1,032
• Soleno Therapeutics Inc.	350,339	1,030
• Kaleido Biosciences Inc.	195,648	982
• Sunesis Pharmaceuticals Inc.	2,890,014	980
• Apollo Endosurgery Inc.	338,627	965
• Novan Inc.	300,561	950
• scPharmaceuticals Inc.	167,208	946
• Liquidia Technologies Inc.	217,927	932
• Organovo Holdings Inc.	2,598,783	924
• Merimack Pharmaceuticals Inc.	285,294	899
• Kezar Life Sciences Inc.	223,678	897
• Standard Diversified Inc.	60,649	889
• Soligenix Inc.	598,911	888
• Opiant Pharmaceuticals Inc.	59,635	859
• Oncoernal Therapeutics Inc.	214,040	845
• PLx Pharma Inc.	178,053	778
• Arcadia Biosciences Inc.	141,438	775
• Celldex Therapeutics Inc.	344,839	769
• AgeX Therapeutics Inc.	415,288	756
• AquaBounty Technologies Inc.	347,989	755
• Celisio Corp.	437,596	748
• VIVUS Inc.	271,618	739
• resTORbio Inc.	491,385	732
• Endologix Inc.	458,529	724
• Milestone Scientific Inc.	519,552	722
• Adamis Pharmaceuticals Corp.	1,028,133	721
• Eyenovia Inc.	160,888	721

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
• Oyster Point Pharma Inc.	29,290	716
• Altimmune Inc.	377,900	714
• Cohbar Inc.	442,624	708
• Equillum Inc.	203,300	687
• Allena Pharmaceuticals Inc.	245,176	669
• Actinium Pharmaceuticals Inc.	3,033,390	660
• HTG Molecular Diagnostics Inc.	936,812	658
• aTyr Pharma Inc.	152,825	637
• Neon Therapeutics Inc.	536,388	633
• Bioanalytical Systems Inc.	126,566	627
• NantHealth Inc.	604,166	622
• Surface Oncology Inc.	323,119	607
• Axoella Health Inc.	151,058	606
• Vir Biotechnology Inc.	47,376	596
• Vaxonex Inc.	120,430	584
• Teligent Inc.	1,357,779	578
• Galera Therapeutics Inc.	43,920	578
• Ekso Bionics Holdings Inc.	1,368,803	547
• Leap Therapeutics Inc.	477,317	535
• Alpine Immune Sciences Inc.	139,028	534
• Azurix BioPharma Inc.	490,181	510
• PolarityTE Inc.	194,180	505
• Aerpio Pharmaceuticals Inc.	802,614	500
• Ideaya Biosciences Inc.	66,615	500
• Zelgen Inc.	444,733	484
• Second Sight Medical Products Inc.	656,944	487
• IsoRay Inc.	766,512	479
• Alimera Sciences Inc.	62,517	474
• KemPharm Inc.	1,194,467	453
• Cassava Sciences Inc.	86,716	451
• Biolase Inc.	815,191	451
• Citius Pharmaceuticals Inc.	435,356	444
• Oragenics Inc.	844,227	442
• Adial Pharmaceuticals Inc.	176,277	425
• SELLAS Life Sciences Group Inc.	95,483	411
• Spring Bank Pharmaceuticals Inc.	255,362	403
• Co-Diagnostics Inc.	438,601	393
• Evoke Pharma Inc.	241,002	390
• ContraFect Corp.	624,454	388
• Caladrius Biosciences Inc.	153,833	386
• Tela Bio Inc.	29,229	379
• Conatus Pharmaceuticals Inc.	936,834	375
• Xtant Medical Holdings Inc.	221,828	355
• AdapthHealth Corp.	32,212	354
• ImmuCell Corp.	66,289	341
• Biomerica Inc.	113,198	336
• Tocagen Inc.	584,325	312
• DiaMedica Therapeutics Inc.	63,532	308
• Helius Medical Technologies Inc. Class A	314,754	305
• Unum Therapeutics Inc.	400,874	289
• Acor Therapeutics Inc.	70,268	282
• Trovogene Inc.	216,695	269
• TFF Pharmaceuticals Inc.	49,161	263
• Obalon Therapeutics Inc.	137,023	260
• Heat Biologics Inc.	534,924	254
• Bellerophon Therapeutics Inc.	681,990	238
• Sophiris Bio Inc.	618,362	229
• Aptevio Therapeutics Inc.	335,112	219
• vTv Therapeutics Inc. Class A	116,755	196
• Miragen Therapeutics Inc.	292,449	140
• Navidea Biopharmaceuticals Inc.	108,561	138
• Coocrystal Pharma Inc.	268,535	133
• Outlook Therapeutics Inc.	223,704	132
• Trevi Therapeutics Inc.	32,341	121

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
• Alleron Therapeutics Inc.	199,290	114
• Retractable Technologies Inc.	65,800	99
• Zomedica Pharmaceuticals Corp.	294,779	98
• American Shared Hospital Services	30,338	89
• RA Medical Systems Inc.	65,700	74
• OncoSec Medical Inc.	39,594	70
• Aevi Genomic Medicine Inc.	425,218	62
• Imac Holdings Inc.	38,900	58
• PDS Biotechnology Corp.	20,106	53
• Immune Bio Inc.	8,450	49
• Daxor Corp.	5,087	48
• Five Star Senior Living Inc.	9,010	30
• Synergy Pharmaceuticals Inc.	5,148,145	33
• Predictive Oncology Inc.	11,228	29
• Dynatronix Corp.	32,976	27
• Entasis Therapeutics Holdings Inc.	5,429	27
• Brickell Biotech Inc.	15,297	23
• OncoTernal Therapeutics Inc. CVR	8,933	18
• Onconova Therapeutics Inc.	33,111	13
• Cleveland BioLabs Inc.	19,875	12
• NanoViricides Inc.	967	2
• Galena Biopharma Inc Warrants Exp. 03/18/2020	157,500	—
		116,863,672
Industrials (13.1%)		
Boeing Co.	15,082,314	4,908,099
Accenture plc Class A	17,889,881	3,766,441
United Technologies Corp.	24,306,428	3,640,131
• PayPal Holdings Inc.	33,082,634	3,578,549
Honeywell International Inc.	20,133,795	3,583,682
Union Pacific Corp.	19,557,102	3,535,728
3M Co.	16,202,829	2,858,503
General Electric Co.	246,031,689	2,745,713
Danaher Corp.	17,624,443	2,705,000
Lockheed Martin Corp.	6,750,918	2,628,672
Fidelity National Information Services Inc.	17,313,071	2,408,075
United Parcel Service Inc. Class B	19,729,577	2,309,544
Caterpillar Inc.	15,669,314	2,299,276
• Fiserv Inc.	16,287,820	1,881,048
Automatic Data Processing Inc.	10,972,753	1,870,854
Raytheon Co.	7,843,388	1,723,506
Global Payments Inc.	8,460,242	1,544,502
Deere & Co.	8,870,790	1,538,954
CSX Corp.	20,940,117	1,515,227
Northrop Grumman Corp.	4,274,261	1,470,218
Illinois Tool Works Inc.	8,147,437	1,463,524
Norfolk Southern Corp.	7,347,299	1,426,331
Sherwin-Williams Co.	2,337,827	1,364,216
Waste Management Inc.	11,939,971	1,360,679
Emerson Electric Co.	17,160,620	1,308,699
General Dynamics Corp.	6,914,439	1,219,361
Easton Corp. plc	11,050,429	1,103,529
Roper Technologies Inc.	2,925,810	1,036,410
FedEx Corp.	6,820,144	1,001,032
Amphenol Corp. Class A	8,363,400	906,171
TE Connectivity Ltd.	9,429,331	903,707
Ingersoll-Rand plc	6,753,674	897,698
Johnson Controls International plc	21,759,805	885,842
TransDigm Group Inc.	1,432,914	802,432
Paychex Inc.	9,086,455	772,894
Cummins Inc.	4,315,013	772,215
PACCAR Inc.	9,741,392	770,544
Parker-Hannifin Corp.	3,613,679	743,767
Agilent Technologies Inc.	8,716,091	743,570
Willis Towers Watson plc	3,629,383	732,918

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Stanley Black & Decker Inc.	4,269,928	707,698
• FleetCor Technologies Inc.	2,442,853	702,858
Versik Analytics Inc. Class A	4,004,338	687,612
Waste Connections Inc.	7,427,122	674,308
Cintas Corp.	2,474,991	665,971
Rockwell Automation Inc.	3,257,536	660,205
AMETEK Inc.	6,411,498	639,483
• CoStar Group Inc.	1,031,229	616,984
Fortive Corp.	8,037,182	613,990
• Square Inc.	9,773,462	611,428
Ball Corp.	9,232,916	597,093
Fastenal Co.	10,105,009	595,104
• Mettler-Toledo International Inc.	680,153	544,311
• Keysight Technologies Inc.	5,273,315	541,200
Vulcan Materials Co.	3,718,789	535,468
Republic Services Inc. Class A	5,876,096	526,674
Martin Marietta Materials Inc.	1,755,087	490,793
Dover Corp.	4,089,537	471,360
TransUnion	5,301,130	453,630
WW Grainger Inc.	1,291,005	437,031
Kansas City Southern	2,791,815	427,594
• Waters Corp.	1,813,544	423,735
Xylem Inc.	5,071,313	399,569
Wabtec Corp.	5,124,682	398,700
Broadridge Financial Solutions Inc.	3,211,735	396,778
• Zebra Technologies Corp.	1,520,344	388,357
Masco Corp.	8,069,900	387,275
Old Dominion Freight Line Inc.	2,024,009	384,230
Expeditors International of Washington Inc.	4,794,618	374,076
IDEX Corp.	2,136,048	367,400
• Teledyne Technologies Inc.	1,025,602	355,412
• United Rentals Inc.	2,117,638	353,158
Aroclor Inc.	10,989,080	338,134
Jacobs Engineering Group Inc.	3,755,321	337,340
Allegion plc	2,620,716	326,384
Jack Henry & Associates Inc.	2,172,778	316,509
Westrock Co.	7,254,159	311,276
Packaging Corp. of America	2,663,578	298,294
CH Robinson Worldwide Inc.	3,812,881	296,167
• Trimble Inc.	7,034,202	293,256
• Fair Isaac Corp.	775,889	290,710
Huntington Ingalls Industries Inc.	1,147,843	287,971
Textron Inc.	6,437,139	287,096
JB Hunt Transport Services Inc.	2,404,710	280,822
Booz Allen Hamilton Holding Corp. Class A	3,927,748	279,381
• Crown Holdings Inc.	3,815,024	276,742
HEICO Corp. Class A	3,049,670	273,037
Snap-on Inc.	1,548,376	262,295
Carlisle Cos. Inc.	1,592,575	257,742
Cognex Corp.	4,570,768	256,146
• WEX Inc.	1,215,623	254,624
Lennox International Inc.	1,028,529	250,930
Universal Display Corp.	1,191,085	245,443
Graeco Inc.	4,689,227	243,840
• Sensata Technologies Holding plc	4,481,613	241,424
Toro Co.	2,980,390	237,926
Nordson Corp.	1,457,766	237,383
• Euronet Worldwide Inc.	1,450,816	228,591
Hubbell Inc. Class B	1,527,356	225,774
Genpact Ltd.	5,344,180	225,364
Pentair plc	4,751,989	217,973
Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	2,911,781	212,211
AptarGroup Inc.	1,790,394	207,005
• XPO Logistics Inc.	2,593,353	206,690

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Donaldson Co. Inc.	3,683,106	205,308
Owens Corning	3,066,871	198,998
FLIR Systems Inc.	3,784,381	197,053
Robert Half International Inc.	3,108,925	196,329
Woodward Inc.	1,052,105	195,675
• Arrow Electronics Inc.	2,304,052	195,298
Xerox Holdings Corp.	5,178,930	190,873
• HD Supply Holdings Inc.	4,074,090	188,016
AO Smith Corp.	3,885,252	184,141
Flowserve Corp.	3,683,180	183,312
• AECOM	4,226,973	182,309
ITT Inc.	2,483,209	182,056
Oshkosh Corp.	1,917,703	181,511
• Generac Holdings Inc.	1,768,911	177,734
• Berry Global Group Inc.	3,722,405	176,777
Hexcel Corp.	2,376,694	174,235
Sealed Air Corp.	4,368,023	173,899
Sonoco Products Co.	2,800,392	173,211
Curtiss-Wright Corp.	1,197,147	168,688
BMW Technologies Inc.	2,688,981	167,551
Lincoln Electric Holdings Inc.	1,731,165	167,456
MDU Resources Group Inc.	5,590,152	166,083
Watson Inc.	914,183	164,690
• Stericycle Inc.	2,589,815	163,980
Quanta Services Inc.	3,987,345	162,325
ManpowerGroup Inc.	1,685,334	161,704
Jabil Inc.	3,862,331	159,630
Aquity Brands Inc.	1,117,985	154,282
Allison Transmission Holdings Inc.	3,187,105	154,001
National Instruments Corp.	3,525,982	149,289
• Trex Co. Inc.	1,647,184	148,049
• Kirby Corp.	1,607,908	143,956
Air Lease Corp. Class A	3,002,279	142,688
• IPG Photonics Corp.	975,688	141,394
Alliance Data Systems Corp.	1,230,157	138,024
• Gardner Denver Holdings Inc.	3,731,687	136,878
Graphic Packaging Holding Co.	8,185,519	136,289
EMCOR Group Inc.	1,588,399	135,353
MAXIMUS Inc.	1,792,574	133,350
Tetra Tech Inc.	1,539,016	132,802
AGCO Corp.	1,707,644	131,916
Landstar System Inc.	1,114,973	126,962
Armstrong World Industries Inc.	1,348,488	126,717
Brink's Co.	1,394,761	126,477
MSA Safety Inc.	987,225	124,748
Littelfuse Inc.	649,297	124,211
Crane Co.	1,422,858	122,908
• Axon Enterprise Inc.	1,685,123	122,020
• Clean Harbors Inc.	1,413,113	121,174
KBR Inc.	3,957,648	120,708
Knight-Swift Transportation Holdings Inc.	3,381,921	120,491
Avnet Inc.	2,838,229	120,370
• Paycom Holding Corp.	980,885	118,508
• FTI Consulting Inc.	1,049,343	116,120
• Coherent Inc.	676,200	112,488
• MasTec Inc.	1,722,309	110,503
nVent Electric plc	4,285,086	109,613
Timken Co.	1,928,445	108,591
• Mercury Systems Inc.	1,564,837	108,146
Eagle Materials Inc.	1,177,535	108,755
• RBC Bearings Inc.	672,541	106,490
• SiteOne Landscape Supply Inc.	1,159,082	105,071
• ASGN Inc.	1,418,284	100,656
Exponent Inc.	1,452,514	100,238

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
John Bean Technologies Corp.	889,352	100,194
• TopBuild Corp.	900,941	99,072
Regal Beloit Corp.	1,159,228	99,150
• CoreLogic Inc.	2,209,670	99,076
Louisiana-Pacific Corp.	3,322,191	98,509
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	1,254,207	98,418
• Rexnord Corp.	2,845,848	92,832
Inspenry Inc.	1,069,500	92,020
Simpson Manufacturing Co. Inc.	1,131,147	90,752
• Cofax Corp.	2,479,890	90,218
Aerojet Rocketdyne Holdings Inc.	1,974,309	90,147
EnerSys	1,188,005	88,943
Valmont Industries Inc.	593,357	88,873
• Itron Inc.	1,054,312	88,509
Macquarie Infrastructure Corp.	2,051,792	87,899
UniFirst Corp.	434,798	87,821
Tradeweb Markets Inc. Class A	1,884,429	86,416
Kennametal Inc.	2,340,709	86,349
Barnes Group Inc.	1,309,301	84,840
• Novanta Inc.	940,731	83,729
Builders FirstSource Inc.	3,240,807	82,350
GATX Corp.	990,452	82,059
• AMN Healthcare Services Inc.	1,311,941	81,747
Ryder System Inc.	1,502,380	81,594
• II-VI Inc.	2,388,407	80,420
Vishay Intertechnology Inc.	3,749,783	79,833
Watts Water Technologies Inc. Class A	787,259	78,537
Moog Inc. Class A	917,805	78,321
Universal Forest Products Inc.	1,037,539	78,111
Brady Corp. Class A	1,332,413	76,294
World Fuel Services Corp.	1,744,901	75,766
• Summit Materials Inc. Class A	3,142,216	75,099
• Anixter International Inc.	808,020	74,474
Fluor Corp.	3,927,579	74,153
• Integer Holdings Corp.	920,930	74,070
Proto Labs Inc.	729,734	73,800
• Allegheny Technologies Inc.	3,567,445	73,703
Applied Industrial Technologies Inc.	1,099,940	73,355
ABM Industries Inc.	1,889,672	71,140
Belden Inc.	1,282,992	70,585
• WESCO International Inc.	1,170,038	69,489
• Seia Inc.	727,153	67,712
Fabrinet	1,040,350	67,450
• TriNet Group Inc.	1,189,133	67,317
Silgan Holdings Inc.	2,160,342	67,143
Korn Ferry	1,569,420	66,544
Altra Industrial Motion Corp.	1,831,025	66,301
Albany International Corp. Class A	888,534	65,787
Franklin Electric Co. Inc.	1,139,055	65,291
• Rogers Corp.	521,076	64,994
ESCO Technologies Inc.	701,344	64,874
• ExService Holdings Inc.	928,943	64,524
• Sanmina Corp.	1,880,642	64,393
• Advanced Disposal Services Inc.	1,950,788	64,320
• Plexus Corp.	824,901	63,473
• SPX Corp.	1,238,553	63,018
• Beacon Roofing Supply Inc.	1,938,177	62,015
ManTech International Corp. Class A	758,680	60,603
HEICO Corp.	526,014	60,044
• Otter Tail Corp.	1,168,281	59,819
• Compress plc	474,612	59,692
• Deluxe Corp.	1,182,578	59,034
• SPX FLOW Inc.	1,202,670	58,774
AAON Inc.	1,177,085	58,159

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Trinity Industries Inc.	2,822,573	58,080
• Casella Waste Systems Inc. Class A	1,250,851	57,853
Triton International Ltd.	1,438,089	57,835
Forward Air Corp.	810,171	58,871
Terex Corp.	1,902,876	58,688
EVERTEC Inc.	1,051,042	58,201
Cubic Corp.	881,234	58,020
Federal Signal Corp.	1,097,709	54,751
• BMC Stock Holdings Inc.	1,895,128	54,371
• Knowles Corp.	2,552,817	53,992
• Atcore International Group Inc.	1,325,534	53,631
Badger Meter Inc.	825,839	53,622
Mueller Water Products Inc. Class A	4,442,882	53,226
• Ambarella Inc.	874,434	52,958
O-I Glass Inc.	4,424,303	52,782
McGrath RentCorp	685,341	52,456
Kaman Corp.	785,414	51,774
• Masonite International Corp.	704,042	50,882
• Kratos Defense & Security Solutions Inc.	2,819,400	50,777
• Harsco Corp.	2,183,041	50,246
• Verra Mobility Corp. Class A	3,581,802	50,109
Comfort Systems USA Inc.	1,004,687	50,084
Covanta Holding Corp.	3,371,015	50,026
Advanced Drainage Systems Inc.	1,258,228	48,792
• OSI Systems Inc.	480,919	48,448
Matson Inc.	1,177,588	48,045
Mueller Industries Inc.	1,508,889	47,938
Aircastle Ltd.	1,474,038	47,184
Werner Enterprises Inc.	1,291,427	46,995
Mobile Mini Inc.	1,237,481	46,913
• Hub Group Inc. Class A	912,371	46,798
ICF International Inc.	508,935	46,445
• Gibraltar Industries Inc.	916,853	46,246
• Cardtronics plc Class A	1,020,637	45,571
• Huron Consulting Group Inc.	653,393	44,901
Actuant Corp. Class A	1,094,688	44,113
AAR Corp.	987,549	43,636
• JELD-WEN Holding Inc.	1,825,759	42,741
Rush Enterprises Inc. Class A	918,620	42,716
Greif Inc. Class A	934,534	41,308
• Resideo Technologies Inc.	3,447,005	41,123
Boise Cascade Co.	1,122,893	41,019
• Navistar International Corp.	1,412,280	40,872
• TTM Technologies Inc.	2,081,516	40,357
• Installed Building Products Inc.	585,725	40,339
• Dycom Industries Inc.	854,031	40,288
Methode Electronics Inc.	1,012,689	39,849
Alamo Group Inc.	315,358	39,593
• Sykes Enterprises Inc.	1,070,293	39,590
KEMET Corp.	1,457,066	39,414
US Ecology Inc.	679,515	39,351
• TriMas Corp.	1,252,470	39,340
• Pluralsight Inc. Class A	2,284,398	38,970
EnPro Industries Inc.	579,749	38,774
Helios Technologies Inc.	834,935	38,599
• CBIZ Inc.	1,424,224	38,397
• AeroVironment Inc.	618,412	38,181
• Air Transport Services Group Inc.	1,604,411	37,639
Tennant Co.	481,117	37,489
Granite Construction Inc.	1,344,763	37,210
• Inovalon Holdings Inc. Class A	1,973,332	37,138
• Cardlytics Inc.	583,879	36,703
Benchmark Electronics Inc.	1,053,585	36,201
• Continental Building Products Inc.	987,208	35,954

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Schneider National Inc. Class B	1,622,288	35,398
Douglas Dynamics Inc.	642,136	35,317
• Livent Corp.	4,066,053	35,013
• MACOM Technology Solutions Holdings Inc.	1,313,888	34,949
AZZ Inc.	755,247	34,704
Raven Industries Inc.	994,587	34,274
Triumph Group Inc.	1,348,087	34,088
Enoore Wire Corp.	588,014	32,489
Patrick Industries Inc.	811,425	32,057
CSW Industrials Inc.	413,588	31,846
• Even Holdings Inc.	2,312,230	31,053
H&E Equipment Services Inc.	916,733	30,646
Kadant Inc.	288,498	30,390
AVX Corp.	1,478,940	30,274
Lindsay Corp.	312,525	29,999
• Conduent Inc.	4,828,233	29,935
• GMS Inc.	1,102,804	29,859
Greenbrier Cos. Inc.	902,085	29,255
Standex International Corp.	380,880	28,634
Primoris Services Corp.	1,254,157	27,882
• Evo Payments Inc. Class A	1,041,915	27,517
• TrueBlue Inc.	1,138,487	27,392
Mesa Laboratories Inc.	109,675	27,353
Astec Industries Inc.	634,135	26,634
• Maxar Technologies Inc.	1,091,423	26,505
MTS Systems Corp.	550,352	26,433
• CIRCOR International Inc.	588,503	26,288
Heartland Express Inc.	1,232,880	25,952
• ADT Inc.	3,185,034	25,257
Columbus McKinnon Corp.	828,849	25,185
• FARO Technologies Inc.	495,738	24,980
CTS Corp.	828,636	24,897
• Vicor Corp.	523,087	24,439
Apogee Enterprises Inc.	742,275	24,124
• SEACOR Holdings Inc.	558,587	24,017
• Thermo Group Holdings Inc.	889,509	23,758
• PGT Innovations Inc.	1,578,403	23,504
Griffon Corp.	1,153,151	23,444
• Parsons Corp.	585,417	23,340
Kforce Inc.	582,497	23,125
Marten Transport Ltd.	1,059,019	22,758
Wabash National Corp.	1,524,938	22,401
Cass Information Systems Inc.	378,071	21,830
TTEC Holdings Inc.	522,427	20,699
• International Seaways Inc.	687,748	20,487
• Aegion Corp. Class A	908,828	20,328
• Virgin Galactic Holdings Inc.	1,874,100	19,338
• Atlas Air Worldwide Holdings Inc.	685,508	19,175
Kelly Services Inc. Class A	838,394	18,931
• US Concrete Inc.	451,577	18,813
ArcBest Corp.	878,178	18,718
Barrett Business Services Inc.	208,389	18,688
• Evolent Health Inc. Class A	2,049,375	18,547
• Great Lakes Dredge & Dock Corp.	1,619,500	18,349
• Manitowoc Co. Inc.	1,034,785	18,109
Gorman-Rupp Co.	480,827	18,024
• Wesco Aircraft Holdings Inc.	1,034,381	18,011
• DXP Enterprises Inc.	448,784	17,895
• Veeva Systems Inc.	1,213,236	17,816
• Astronics Corp.	637,040	17,805
Argon Inc.	430,345	17,274
Hyster-Yale Materials Handling Inc.	288,192	16,992
• Gates Industrial Corp. plc	1,234,378	16,985
• Vectrus Inc.	328,846	16,857

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Heidrick & Struggles International Inc.	513,870	16,701
*^ CryoPort Inc.	1,011,640	16,652
Spartan Motors Inc.	910,040	16,454
Quanex Building Products Corp.	928,382	15,857
* Ducommun Inc.	313,160	15,824
* Cornerstone Building Brands Inc.	1,809,247	15,371
*^ GreenSky Inc. Class A	1,093,914	15,076
* Tutor Perini Corp.	1,154,271	14,844
Ennis Inc.	670,988	14,656
* Echo Global Logistics Inc.	696,419	14,396
* Heritage-Crystal Clean Inc.	457,145	14,341
* CAI International Inc.	490,004	14,200
*^ Repay Holdings Corp.	958,843	14,047
Myers Industries Inc.	838,958	13,994
* NV5 Global Inc.	276,198	13,934
Resources Connection Inc.	846,606	13,809
* MYR Group Inc.	416,211	13,532
* Team Inc.	824,899	13,174
* Cross Country Healthcare Inc.	1,090,176	12,698
B. Riley Financial Inc.	484,986	12,464
* Kimball Electronics Inc.	698,298	12,255
Allied Motion Technologies Inc.	239,777	11,829
Powell Industries Inc.	234,582	11,492
CRA International Inc.	208,309	11,347
* Bill.Com Holdings Inc.	297,958	11,337
Miller Industries Inc.	303,540	11,271
* Willdan Group Inc.	351,669	11,176
Insteel Industries Inc.	507,050	10,897
Huroc Cos. Inc.	281,456	10,797
*^ Energy Recovery Inc.	1,102,027	10,789
* Foundation Building Materials Inc.	542,185	10,491
Omega Flex Inc.	97,647	10,477
* Sterling Construction Co. Inc.	741,385	10,438
* UFP Technologies Inc.	207,664	10,302
NN Inc.	1,072,899	9,824
* Franklin Covey Co.	306,004	9,893
* Napco Security Technologies Inc.	335,202	9,852
* Northwest Pipe Co.	295,473	9,842
* Lydall Inc.	469,184	9,628
NVE Corp.	134,044	9,571
Park Aerospace Corp.	582,510	9,477
* Vishay Precision Group Inc.	271,246	9,222
* Transcat Inc.	280,827	8,950
* Blue Bird Corp.	369,361	8,924
REV Group Inc.	711,086	8,697
* Ventiv Corp.	434,094	8,539
* Construction Partners Inc. Class A	502,180	8,472
VSE Corp.	222,688	8,470
* IQ Verticals Inc. Class A	266,571	8,435
* Donnelley Financial Solutions Inc.	772,993	8,093
Briggs & Stratton Corp.	1,178,509	7,849
* Commercial Vehicle Group Inc.	1,228,695	7,802
Park-Ohio Holdings Corp.	228,966	7,705
* Landec Corp.	679,061	7,680
RR Donnelley & Sons Co.	1,908,393	7,538
* InnerWorkings Inc.	1,340,335	7,385
* Mistras Group Inc.	512,655	7,316
Daktronics Inc.	1,196,773	7,298
* Advanced Emissions Solutions Inc.	692,063	7,267
* Ranpak Holdings Corp.	881,479	7,184
* Lawson Products Inc.	138,932	7,134
*^ Eagle Bulk Shipping Inc.	1,549,972	7,130
* Forterra Inc.	595,526	6,884
* CECO Environmental Corp.	897,446	6,874

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
• Iteris Inc.	1,352,725	8,750
• BG Staffing Inc.	291,465	8,380
• Luna Innovations Inc.	873,080	8,365
• Era Group Inc.	812,810	8,232
• LB Foster Co. Class A	316,915	8,142
• Paysign Inc.	602,949	8,120
• Acacia Research Corp.	2,283,057	8,073
• ShotSpotter Inc.	236,445	8,029
• Graham Corp.	288,330	5,827
• DHI Group Inc.	1,908,828	5,739
• Willis Lease Finance Corp.	97,208	5,727
• Radiant Logistics Inc.	1,027,749	5,725
• Global Water Resources Inc.	433,201	5,697
• Select Interior Concepts Inc. Class A	832,053	5,682
• GP Strategies Corp.	419,902	5,555
• IES Holdings Inc.	212,930	5,484
• Overseas Shipholding Group Inc. Class A	2,354,090	5,418
• Universal Technical Institute Inc.	690,275	5,322
• Preformed Line Products Co.	87,151	5,290
• LSI Industries Inc.	848,427	5,133
• Eastern Co.	188,029	5,089
• Workhorse Group Inc.	1,834,280	4,998
• NACCO Industries Inc. Class A	108,081	4,987
• Gencor Industries Inc.	419,044	4,890
• Covenant Transportation Group Inc. Class A	384,019	4,705
• Concrete Pumping Holdings Inc.	857,449	4,690
• Aspen Aerogels Inc.	602,785	4,678
• BlueLink Holdings Inc.	321,145	4,576
• Intevac Inc.	637,977	4,504
• Bel Fuse Inc. Class B	214,012	4,387
• Perma-Pipe International Holdings Inc.	485,028	4,362
• IntriCon Corp.	237,882	4,282
• United States Lime & Minerals Inc.	47,177	4,280
• OptimizeRx Corp.	412,815	4,238
• Target Hospitality Corp.	841,041	4,205
• ServiceSource International Inc.	2,510,484	4,192
• PRGX Global Inc.	837,093	4,118
• Orion Group Holdings Inc.	781,285	4,055
• Twin Disc Inc.	358,205	3,947
• CyberOptics Corp.	213,328	3,921
• Universal Logistics Holdings Inc.	205,109	3,889
• Information Services Group Inc.	1,484,288	3,755
• Daseke Inc.	1,188,281	3,685
• General Finance Corp.	329,977	3,653
• Orion Energy Systems Inc.	1,024,888	3,433
• Babcock & Wilcox Enterprises Inc.	918,791	3,344
• PAM Transportation Services Inc.	58,554	3,284
• StarTek Inc.	400,479	3,198
• Quad/Graphics Inc.	683,715	3,183
• Ultralife Corp.	430,397	3,181
• Manitex International Inc.	512,122	3,047
• Turtle Beach Corp.	315,828	2,985
• CPI Aerostructures Inc.	438,504	2,938
• Goldfield Corp.	812,034	2,883
• Hill International Inc.	901,899	2,849
• USXpress Enterprises Inc. Class A	538,547	2,699
• EVI Industries Inc.	98,274	2,657
• YRC Worldwide Inc.	1,017,810	2,595
• Asure Software Inc.	316,621	2,590
• Armstrong Flooring Inc.	582,389	2,487
• Research Frontiers Inc.	808,842	2,435
• ExOne Co.	324,278	2,419
• Frequency Electronics Inc.	192,502	1,985
• Horizon Global Corp.	558,734	1,943

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
• Perma-Fix Environmental Services	211,854	1,828
• Houston Wire & Cable Co.	433,081	1,810
• Mayville Engineering Co. Inc.	188,878	1,772
• MicroVision Inc.	2,382,933	1,718
• IEC Electronics Corp.	187,870	1,708
• Vertex Energy Inc.	1,091,322	1,681
• RF Industries Ltd.	245,831	1,682
• Richardson Electronics Ltd.	294,198	1,658
• Wrap Technologies Inc.	248,688	1,589
• Coda Octopus Group Inc.	183,488	1,538
• Sharps Compliance Corp.	345,533	1,458
• Patriot Transportation Holding Inc.	73,583	1,433
• Volt Information Sciences Inc.	572,258	1,419
• ARC Document Solutions Inc.	997,830	1,387
• PFSweb Inc.	350,145	1,338
• Energen Corp.	704,229	1,246
• Nesco Holdings Inc.	298,528	1,227
• USA Truck Inc.	138,872	1,042
• Aqua Metals Inc.	1,348,901	1,019
• Alpha Pro Tech Ltd.	293,929	1,008
• Issuer Direct Corp.	81,722	955
• DLH Holdings Corp.	210,584	882
• Greif Inc. Class B	16,527	858
• Hudson Technologies Inc.	872,558	853
• Innovative Solutions & Support Inc.	137,843	805
• Espey Manufacturing & Electronics Corp.	38,520	789
• Perception Inc.	138,482	767
• CUI Global Inc.	688,520	757
• Hudson Global Inc.	63,373	757
• MTBC Inc.	177,257	720
• Charah Solutions Inc.	288,337	699
• Air T Inc.	32,804	681
• Broadwind Energy Inc.	380,888	632
• HireQuest Inc.	88,208	625
• Huttig Building Products Inc.	400,145	618
• Verb Technology Co. Inc.	383,334	594
• FreightCar America Inc.	278,498	572
• LGL Group Inc.	37,858	568
• Umbach Holdings Inc.	149,531	565
• Ecology and Environment Inc.	38,248	562
• SIFCO Industries Inc.	138,297	548
• Odyssey Marine Exploration Inc.	187,947	538
• Capstone Turbine Corp.	184,075	502
• Steel Connect Inc.	322,523	471
• AMCON Distributing Co.	8,102	439
• Wireless Telecom Group Inc.	305,882	437
• Ballantyne Strong Inc.	124,748	404
• Applied DNA Sciences Inc.	88,084	389
• Rush Enterprises Inc. Class B	7,789	355
• Image Sensing Systems Inc.	79,211	355
• eMagin Corp.	915,988	315
• Teogen Inc.	145,349	308
• ALJ Regional Holdings Inc.	288,005	308
• Boxlight Corp. Class A	288,979	299
• Chicago Rivet & Machine Co.	11,238	290
• Lightbridge Corp.	58,325	287
• Jewett-Cameron Trading Co. Ltd.	32,800	254
• Amcor plc	23,377	253
• Usio Inc.	142,603	222
• LightPath Technologies Inc. Class A	292,810	212
• Rubicon Technology Inc.	25,149	209
• Pioneer Power Solutions Inc.	90,658	208
• Taylor Devices Inc.	18,441	194
• ClearSign Combustion Corp.	240,083	183

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
• Fuel Tech Inc.	189,010	178
• ENGlobe Corp.	172,051	169
• Digital Ally Inc.	151,478	155
• Air Industries Group	52,742	121
• Document Security Systems Inc.	203,284	79
• Continental Materials Corp.	9,241	73
• Marathon Patent Group Inc.	72,681	64
• Quest Resource Holding Corp.	25,955	57
• Hoth Therapeutics Inc.	8,642	53
• Servotronics Inc.	5,014	50
• Bel Fuse Inc. Class A	2,970	48
• Summit Wireless Technologies Inc.	67,677	41
• Sypris Solutions Inc.	35,375	28
• AeroCentury Corp.	3,579	18
• Polar Power Inc.	5,108	12
• Air T Inc. Warrants Exp. 08/07/2020	90,675	5
• Patriot National Inc.	129,819	3
• Electro-Sensors Inc.	200	1
• Dorian LPG Ltd.	20	—
		117,584,949
Oil & Gas (4.0%)		
• Exxon Mobil Corp.	119,196,797	8,317,553
• Chevron Corp.	53,286,885	6,419,190
• ConocoPhillips	30,924,238	2,011,003
• Schlumberger Ltd.	38,993,015	1,587,519
• Phillips 66	12,514,998	1,394,298
• EOG Resources Inc.	16,375,183	1,371,585
• Kinder Morgan Inc.	54,188,472	1,147,170
• Marathon Petroleum Corp.	18,302,057	1,102,699
• Valero Energy Corp.	11,574,788	1,083,979
• Occidental Petroleum Corp.	25,183,612	1,037,817
• ONEOK Inc.	11,628,292	879,913
• Williams Cos. Inc.	34,141,403	809,834
• Pioneer Natural Resources Co.	4,673,247	707,389
• Halliburton Co.	23,485,785	574,697
• Hess Corp.	7,712,450	515,299
• Concho Resources Inc.	5,685,510	498,129
• Baker Hughes a GE Co. Class A	18,307,207	489,214
• Diamondback Energy Inc.	4,528,562	420,522
• Cheniere Energy Inc.	6,484,517	394,788
• Noble Energy Inc.	13,471,568	334,634
• Marathon Oil Corp.	22,485,157	305,484
• National Oilwell Varco Inc.	10,908,688	273,213
• Apache Corp.	10,605,355	271,391
• Devon Energy Corp.	10,302,264	267,550
• Targa Resources Corp.	6,551,333	267,481
• HollyFrontier Corp.	4,097,535	207,788
• Cabot Oil & Gas Corp.	11,508,217	200,358
• WPX Energy Inc.	11,729,350	161,161
• Cimarex Energy Co.	2,868,393	150,562
• Parsley Energy Inc. Class A	7,534,988	142,487
• Helmerich & Payne Inc.	2,887,757	131,191
• First Solar Inc.	2,083,040	116,587
• Murphy Oil Corp.	4,219,857	113,092
• Transocean Ltd.	16,376,614	112,671
• PBF Energy Inc. Class A	2,880,387	89,918
• EQT Corp.	7,206,083	78,568
• Equitrans Midstream Corp.	5,778,873	77,179
• Apergy Corp.	2,206,910	74,549
• Continental Resources Inc.	2,124,498	72,870
• Delek US Holdings Inc.	2,091,128	70,116
• Chart Industries Inc.	1,012,794	68,354
• Enphase Energy Inc.	2,419,116	63,212
• Arcoosa Inc.	1,370,728	61,066

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Antero Midstream Corp.	7,787,074	59,104
Matador Resources Co.	3,148,940	58,588
Patterson-UTI Energy Inc.	5,277,085	55,408
Callon Petroleum Co.	10,898,753	53,114
Dri-Quip Inc.	1,028,848	48,169
Core Laboratories NV	1,258,385	47,403
Cactus Inc. Class A	1,340,038	45,990
PDC Energy Inc.	1,747,549	45,733
Chesapeake Energy Corp.	55,025,332	45,429
Arctrock Inc.	4,288,890	42,890
Oceanenergy International Inc.	2,818,943	42,030
Magnolia Oil & Gas Corp. Class A	3,251,816	40,905
Helix Energy Solutions Group Inc.	4,039,251	38,898
Southwestern Energy Co.	15,347,255	37,140
Valaris plc Class A	5,539,692	36,340
SM Energy Co.	3,165,498	35,580
NOW Inc.	3,112,337	34,983
CVR Energy Inc.	853,356	34,501
CNX Resources Corp.	3,680,669	32,574
MRC Global Inc.	2,272,136	30,982
QEP Resources Inc.	6,731,320	30,291
NextTier Oilfield Solutions Inc.	4,482,507	29,899
Range Resources Corp.	6,106,465	29,616
SRC Energy Inc.	6,901,198	28,433
Renewable Energy Group Inc.	1,054,732	28,425
Nabors Industries Ltd.	9,677,647	27,872
Centennial Resource Development Inc. Class A	5,853,635	27,044
ProPetro Holding Corp.	2,401,449	27,016
Oasis Petroleum Inc.	8,224,751	26,813
Plug Power Inc.	8,459,177	26,731
Oil States International Inc.	1,582,829	25,490
Par Pacific Holdings Inc.	1,086,791	25,257
Antero Resources Corp.	7,426,844	21,167
Tellurian Inc.	2,764,646	20,127
Northern Oil and Gas Inc.	8,063,300	18,898
Whiting Petroleum Corp.	2,516,380	18,470
Denbury Resources Inc.	12,999,073	18,329
Tidewater Inc.	941,697	18,156
SunPower Corp. Class A	2,311,973	18,033
Liberty Oilfield Services Inc. Class A	1,815,114	17,990
DMC Global Inc.	395,641	17,780
Brigham Minerals Inc.	770,431	16,518
Berry Petroleum Corp.	1,724,247	16,290
Talos Energy Inc.	534,530	16,116
Matrix Service Co.	691,752	15,827
TPI Composites Inc.	853,153	15,792
Green Plains Inc.	1,020,582	15,747
FuelCell Energy Inc.	6,198,287	15,558
Jagged Peak Energy Inc.	1,823,880	15,485
Select Energy Services Inc. Class A	1,636,129	15,183
Newpark Resources Inc.	2,408,585	15,102
Laredo Petroleum Inc.	5,058,250	14,517
W&T Offshore Inc.	2,527,654	14,054
Penn Virginia Corp.	439,491	13,339
REX American Resources Corp.	182,073	13,284
Diamond Offshore Drilling Inc.	1,757,345	12,635
Bonanza Creek Energy Inc.	519,376	12,122
Solaris Oilfield Infrastructure Inc. Class A	859,497	12,033
Gulfport Energy Corp.	3,931,369	11,951
California Resources Corp.	1,309,658	11,826
RPC Inc.	1,878,674	8,796
Noble Corp. plc	7,133,017	8,702
Treco Resources	1,213,628	8,677
Ameresco Inc. Class A	472,745	8,273

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
• SEACOR Marine Holdings Inc.	530,041	7,309
• Exterran Corp.	905,914	7,093
• TETRA Technologies Inc.	3,415,280	6,694
• Falcon Minerals Corp.	918,900	6,487
• Parker Drilling Co.	279,913	6,299
• Contango Oil & Gas Co.	1,699,422	6,233
• Geospace Technologies Corp.	370,223	6,209
• Altus Midstream Co. Class A	2,047,083	5,855
• HighPoint Resources Corp.	3,029,949	5,121
• Amplify Energy Corp.	772,672	5,107
• American Superconductor Corp.	611,757	4,802
• Natural Gas Services Group Inc.	305,316	4,479
• Extraction Oil & Gas Inc.	2,112,129	4,478
• SandRidge Energy Inc.	959,542	4,098
• Panhandle Oil and Gas Inc. Class A	352,515	3,952
• Montage Resources Corp.	492,406	3,910
• KLX Energy Services Holdings Inc.	588,372	3,789
• Flotek Industries Inc.	1,892,315	3,785
• Evolution Petroleum Corp.	633,497	3,465
• Forum Energy Technologies Inc.	2,020,961	3,395
• McDermott International Inc.	4,871,030	3,296
• PrimeEnergy Resources Corp.	21,616	3,270
• Ring Energy Inc.	1,214,955	3,208
• VAALCO Energy Inc.	1,411,904	3,134
• Gulf Island Fabrication Inc.	540,255	2,739
• ION Geophysical Corp.	314,750	2,732
• Goodrich Petroleum Corp.	265,810	2,699
• Adams Resources & Energy Inc.	61,593	2,345
• Earthstone Energy Inc. Class A	361,929	2,291
• Nine Energy Service Inc.	289,270	2,282
• National Energy Services Reunited Corp.	224,384	2,046
• Covia Holdings Corp.	944,310	1,926
• SilverBow Resources Inc.	191,149	1,892
• Chaparral Energy Inc. Class A	1,059,360	1,895
• Abraxas Petroleum Corp.	4,759,228	1,671
• US Well Services Inc.	739,453	1,398
• Smart Sand Inc.	511,406	1,289
• Lonestar Resources US Inc. Class A	458,790	1,197
• Dawson Geophysical Co.	476,758	1,144
• Ranger Energy Services Inc.	167,815	1,081
• Independence Contract Drilling Inc.	1,051,282	1,048
• Torchlight Energy Resources Inc.	1,284,189	976
• Mitcham Industries Inc.	333,773	958
• FTS International Inc.	869,610	904
• Unit Corp.	1,290,936	891
• Pacific Ethanol Inc.	980,570	837
• Quintana Energy Services Inc.	221,242	822
• Infrastructure and Energy Alternatives Inc.	187,458	804
• Gevo Inc.	192,158	444
• Epsilon Energy Ltd.	133,469	440
• Mammoth Energy Services Inc.	194,314	428
• NCS Multistage Holdings Inc.	178,351	375
• Taronis Technologies Inc.	351,640	319
• Lili Energy Inc.	690,800	293
• American Resources Corp. Class A	296,782	187
• Talos Energy Inc. Warrants Exp. 02/28/2021	116,107	187
• Superior Drilling Products Inc.	197,537	154
• Zion Oil & Gas Inc.	831,368	144
• Rosehill Resources Inc. Class A	103,433	132
• Taronis Fuels Inc.	1,758,200	130
• TechnipFMC plc	5,981	128
• Enservco Corp.	529,212	99
• Aemetis Inc.	104,265	87
• PEDEVCO Corp.	42,749	71

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
*^ Alta Mesa Resources Inc. Class A	2,845,853	41
* SemGroup Corp. Class A	2,500	39
*^ Hornbeck Offshore Services Inc.	334,486	35
* Tidewater Inc. Class A	8,839	14
* Tidewater Inc. Class B	9,555	11
* Pioneer Energy Services Corp.	320,008	10
*^ Houston American Energy Corp.	38,447	8
Energy Transfer Equity LP	345	4
*^ Bonanza Creek Energy Inc. Warrants Exp. 04/28/2020	33,839	1
* Jones Energy Inc. Class A	782	—
*^ Harvest Natural Resources Inc.	51,829	—
* Rex Energy Corp.	302	—
		36,261,723
Other (0.0%)		
* Alder BioPharmaceuticals CVR Exp. 12/31/2024	2,021,007	1,779
*^ Tobira Therapeutics CVR Exp. 12/31/2028	201,001	911
* A Schulman Inc. CVR	659,182	285
* New York REIT Liquidating LLC	19,100	248
*^ Ocera Therapeutics CVR Line	653,477	176
* Corium CVR	782,067	141
* NewStar Financial Inc. CVR	551,185	133
* Ambit Biosciences Corp. CVR	201,330	121
* Media General Inc. CVR	2,361,934	91
* Kedmon Warrants Exp. 09/29/2022	169,257	80
* Omthera Pharmaceuticals Inc. CVR	121,311	73
* OncoMed Pharmaceuticals Inc. CVR	255,777	70
* Social Reality Inc. Rights	148,280	27
* Aratana Therapeutics Inc. CVR	575,457	15
* Alexza Pharmaceuticals Inc. CVR	327,391	11
* Seventy Seven Energy Inc. Escrow Line	7,222	1
* OncoMed Pharmaceuticals Inc. CVR (XNGS)	40,724	—
* Clinical Data CVR	216,285	—
*^ Biosante Pharmaceutical Inc. CVR	253,823	—
* TheStreet CVR	118,721	—
* NuPathe Inc. CVR	158,681	—
* Advaxis Inc. Warrants Exp. 09/11/2024	157,680	—
		4,162
Technology (21.8%)		
Microsoft Corp.	214,894,399	33,888,847
Apple Inc.	112,647,488	33,078,934
* Facebook Inc. Class A	67,790,793	13,914,080
* Alphabet Inc. Class A	8,433,695	11,295,007
* Alphabet Inc. Class C	8,233,074	11,007,785
Intel Corp.	122,533,904	7,333,658
Cisco Systems Inc.	119,505,808	5,731,499
* Adobe Inc.	13,638,027	4,487,298
* NVIDIA Corp.	16,378,180	3,853,315
* salesforce.com Inc.	23,468,715	3,816,952
Texas Instruments Inc.	26,327,998	3,377,619
Broadcom Inc.	10,616,046	3,354,883
International Business Machines Corp.	24,948,288	3,343,800
Oracle Corp.	60,104,577	3,184,340
QUALCOMM Inc.	32,166,321	2,838,035
Intuit Inc.	6,983,214	1,823,875
* Micron Technology Inc.	31,184,716	1,877,114
Applied Materials Inc.	26,017,483	1,588,107
* ServiceNow Inc.	5,313,787	1,500,191
* Advanced Micro Devices Inc.	31,372,301	1,438,734
Analog Devices Inc.	10,376,442	1,233,136
L3Harris Technologies Inc.	6,231,979	1,233,122
Lam Research Corp.	4,084,022	1,194,168
* Autodesk Inc.	6,181,929	1,134,137
Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	15,434,809	957,287

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
HP Inc.	41,752,052	858,017
KLA Corp.	4,448,375	792,587
Motorola Solutions Inc.	4,826,137	777,084
• Workday Inc. Class A	4,020,392	759,823
Microchip Technology Inc.	6,724,114	704,149
Xilinx Inc.	7,087,249	692,920
• Twitter Inc.	20,777,810	685,929
• Splunk Inc.	4,338,081	649,714
Corning Inc.	21,677,884	631,043
Cerner Corp.	8,415,910	617,644
• ANSYS Inc.	2,309,763	610,001
• Palo Alto Networks Inc.	2,620,834	606,088
• Synopsys Inc.	4,231,878	589,077
Skyworks Solutions Inc.	4,800,558	580,291
Hewlett Packard Enterprise Co.	36,472,723	578,457
CDW Corp.	4,049,435	578,421
• VeriSign Inc.	2,980,427	574,289
• IAC/InterActiveCorp	2,219,354	552,803
• Cadence Design Systems Inc.	7,896,920	547,848
• Veeva Systems Inc. Class A	3,705,590	521,228
Western Digital Corp.	7,961,077	505,290
Marvell Technology Group Ltd.	18,769,533	498,519
Maxim Integrated Products Inc.	7,629,263	489,276
• Snap Inc.	27,260,325	445,161
• Fortinet Inc.	4,084,922	436,106
NortonLifeLock Inc.	15,801,017	403,257
NetApp Inc.	6,429,374	400,229
Leidos Holdings Inc.	3,994,378	391,010
Citrix Systems Inc.	3,482,724	386,234
• Qorvo Inc.	3,272,490	380,382
Seagate Technology plc	6,285,103	373,994
• Akamai Technologies Inc.	4,328,371	373,885
SS&C Technologies Holdings Inc.	6,055,730	371,822
• Gartner Inc.	2,396,952	369,370
• Paycom Software Inc.	1,393,352	368,904
• RingCentral Inc. Class A	2,107,552	355,481
• Okta Inc.	3,004,361	346,613
• Twilio Inc. Class A	3,508,592	344,824
• Tyler Technologies Inc.	1,096,184	328,877
• VMware Inc. Class A	2,155,239	327,144
• GoDaddy Inc. Class A	4,810,397	327,130
Teradyne Inc.	4,719,871	321,848
• EPAM Systems Inc.	1,472,320	312,367
• Arista Networks Inc.	1,508,069	306,945
• Dell Technologies Inc.	5,858,398	301,093
• DocuSign Inc. Class A	3,966,166	293,933
• ON Semiconductor Corp.	11,580,134	281,836
DXC Technology Co.	7,228,256	271,710
• Coupa Software Inc.	1,770,349	258,914
• Black Knight Inc.	3,991,959	257,402
• Guidewire Software Inc.	2,323,534	255,054
Cypress Semiconductor Corp.	10,391,880	242,442
• Zendesk Inc.	3,159,692	242,127
• FB Networks Inc.	1,707,295	238,424
• Aspen Technology Inc.	1,928,191	233,176
Juniper Networks Inc.	9,464,161	233,102
• PTC Inc.	2,917,031	218,450
Monolithic Power Systems Inc.	1,156,209	206,195
• Ceridian HCM Holding Inc.	2,832,085	192,241
Entegris Inc.	3,808,304	190,758
CDK Global Inc.	3,413,887	186,670
• Ciena Corp.	4,349,961	185,657
• Proofpoint Inc.	1,592,627	182,802
• HubSpot Inc.	1,147,698	181,910

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
• CACI International Inc. Class A	700,370	175,085
• MongoDB Inc.	1,327,893	174,764
• MKS Instruments Inc.	1,534,448	168,806
• Lumentum Holdings Inc.	2,088,523	163,875
• Pinterest Inc. Class A	8,048,940	161,235
• Nutanix Inc.	4,900,122	153,178
*^ Slack Technologies Inc. Class A	6,610,884	148,613
• SYNEX Corp.	1,147,639	147,816
• Anaplan Inc.	2,789,253	146,157
• Tech Data Corp.	998,007	143,314
• Manhattan Associates Inc.	1,790,617	143,280
• Silicon Laboratories Inc.	1,231,826	142,897
• Nuance Communications Inc.	7,992,586	142,608
• Science Applications International Corp.	1,632,102	142,026
• Cree Inc.	3,016,639	139,218
• Avalara Inc.	1,844,560	135,113
• Cirrus Logic Inc.	1,629,015	134,247
• Alteryx Inc. Class A	1,314,396	131,532
• NCR Corp.	3,603,648	126,704
• Smartsheet Inc. Class A	2,786,586	125,578
• j2 Global Inc.	1,299,461	121,772
*^ Match Group Inc.	1,482,112	121,696
• RealPage Inc.	2,256,965	121,312
• ViaSat Inc.	1,625,611	118,987
• Cabot Microelectronics Corp.	819,510	118,272
• LogMeIn Inc.	1,379,113	118,245
• ACI Worldwide Inc.	3,096,747	117,320
• Blackbaud Inc.	1,366,846	111,189
• Pure Storage Inc. Class A	6,404,513	109,581
• Five9 Inc.	1,648,945	108,138
• Dropbox Inc. Class A	5,999,164	107,445
• Verint Systems Inc.	1,892,425	104,785
• Perspecta Inc.	3,887,005	102,772
• Semtech Corp.	1,889,129	99,935
• Q2 Holdings Inc.	1,228,275	99,426
• New Relic Inc.	1,501,016	98,632
• Investnet Inc.	1,392,598	96,967
• Viavi Solutions Inc.	6,434,687	96,520
• Inphi Corp.	1,287,132	95,274
• Cornerstone OnDemand Inc.	1,623,420	95,051
• FireEye Inc.	5,727,849	94,681
• Pegasystems Inc.	1,115,155	88,822
• Zscaler Inc.	1,806,498	84,002
• Teradata Corp.	3,137,762	83,998
• Brooks Automation Inc.	1,941,539	81,467
• Cogent Communications Holdings Inc.	1,200,715	79,019
• Power Integrations Inc.	792,938	78,429
• Qualys Inc.	938,007	78,202
• Advanced Energy Industries Inc.	1,084,524	77,218
• CommScope Holding Co. Inc.	5,435,223	77,126
• Everbridge Inc.	938,837	73,304
• Elastic NV	1,121,526	72,114
• Lattice Semiconductor Corp.	3,728,241	71,359
• Rapid7 Inc.	1,267,840	71,024
• Premier Inc. Class A	1,870,353	70,849
• Acacia Communications Inc.	1,033,000	70,048
• Insight Enterprises Inc.	988,827	69,505
• Box Inc.	3,916,557	65,720
• Diodes Inc.	1,156,012	65,164
• Bottomline Technologies de Inc.	1,214,398	65,092
• Blackline Inc.	1,280,077	64,970
• PROS Holdings Inc.	1,074,488	64,383
• Veronis Systems Inc.	822,755	63,936
• LivePerson Inc.	1,648,173	60,982

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
*^ Cloudera Inc.	5,163,048	60,046
* Synaptics Inc.	894,194	58,811
* EchoStar Corp. Class A	1,333,050	57,761
* SailPoint Technologies Holding Inc.	2,381,898	56,213
* FormFactor Inc.	2,127,216	55,244
* SPS Commerce Inc.	981,314	54,384
* SVMK Inc.	2,987,282	53,383
* Progress Software Corp.	1,281,359	53,240
* CommVault Systems Inc.	1,182,407	52,783
* Appfolio Inc.	402,885	50,892
* Dynatrace Inc.	1,974,719	49,990
* CSG Systems International Inc.	941,178	48,734
* NetScout Systems Inc.	2,012,934	48,451
* InterDigital Inc.	884,235	48,182
* Instructure Inc.	939,078	45,273
* Allscripts Healthcare Solutions Inc.	4,578,041	44,933
* Alarm.com Holdings Inc.	1,023,938	43,999
* Rambus Inc.	3,152,798	43,430
* Avaya Holdings Corp.	3,123,495	42,167
* Onto Innovation Inc.	1,140,381	41,670
* NIC Inc.	1,834,163	40,994
* Perficient Inc.	888,442	40,931
* Infinera Corp.	5,138,765	40,802
* MaxLinear Inc.	1,821,988	38,662
* Altair Engineering Inc. Class A	1,047,473	37,615
* Workiva Inc. Class A	891,599	37,492
* Bluora Inc.	1,407,967	36,804
*^ Appian Corp. Class A	937,159	35,809
* Covetrus Inc.	2,692,646	35,543
* Ubiquiti Inc.	183,513	34,080
*^ Yext Inc.	2,362,936	34,074
* Forescout Technologies Inc.	1,037,318	34,024
* Virtusa Corp.	738,059	33,456
* Eventbrite Inc. Class A	1,628,475	32,846
* MicroStrategy Inc. Class A	228,635	32,610
* Bandwidth Inc. Class A	507,266	32,492
* ePlus Inc.	374,139	31,536
* Zuora Inc. Class A	2,187,428	31,059
*^ Datadog Inc. Class A	778,274	29,403
* TiVo Corp.	3,431,674	29,101
* CrowdStrike Holdings Inc. Class A	579,156	28,883
* Model N Inc.	821,116	28,797
* Photonics Inc.	1,820,840	28,696
*^ 3D Systems Corp.	3,198,222	27,964
* Switch Inc.	1,878,163	27,834
*^ Tabula Rasa HealthCare Inc.	567,146	27,609
* Plantronics Inc.	982,313	26,858
* Tenable Holdings Inc.	1,112,471	26,655
* ScanSource Inc.	718,116	26,534
* Xperi Corp.	1,399,663	25,894
* Extreme Networks Inc.	3,475,631	25,615
* Cision Ltd.	2,512,222	25,047
* SolarWinds Corp.	1,345,207	24,954
* Ultra Clean Holdings Inc.	1,045,527	24,539
* Shutterstock Inc.	560,041	24,015
* NextGen Healthcare Inc.	1,437,853	23,106
* Comtech Telecommunications Corp.	650,185	23,075
* Amkor Technology Inc.	1,757,933	22,853
* Cerence Inc.	1,001,844	22,672
* Cohu Inc.	990,241	22,627
* Diebold Nixdorf Inc.	2,139,493	22,593
* Ebox Inc.	642,381	21,462
* Ichor Holdings Ltd.	638,839	21,254
* Unisys Corp.	1,783,513	21,152

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
• NETGEAR Inc.	842,654	20,651
*^ Pagerduty Inc.	870,131	20,352
• Upland Software Inc.	565,076	20,179
• Pitney Bowes Inc.	4,822,345	19,434
• Cloudflare Inc. Class A	1,131,294	19,300
• Axcelis Technologies Inc.	790,987	19,059
• Harmonic Inc.	2,359,510	18,404
• Voera Communications Inc.	866,427	17,987
• CEVA Inc.	618,426	16,673
*^ Livongo Health Inc.	663,641	16,631
*^ Tucows Inc. Class A	261,160	16,134
• QAD Inc. Class A	315,230	16,055
*^ Medallia Inc.	512,374	15,940
• OneSpan Inc.	902,387	15,449
• Benefitfocus Inc.	696,903	15,298
• nLight Inc.	752,323	15,257
• Agilisys Inc.	579,282	14,719
• PC Connection Inc.	294,070	14,604
• Domo Inc.	660,931	14,355
• Digi International Inc.	783,237	13,879
• PDF Solutions Inc.	819,979	13,849
• ADTRAN Inc.	1,380,223	13,650
• Fastly Inc. Class A	675,045	13,548
• Boingo Wireless Inc.	1,210,732	13,258
• Limelight Networks Inc.	3,213,089	13,109
• Forrester Research Inc.	306,093	12,764
• Loral Space & Communications Inc.	394,427	12,748
• NeoPhotonics Corp.	1,404,730	12,390
• MobileIron Inc.	2,542,677	12,357
• Rosetta Stone Inc.	671,325	12,178
• Phreesia Inc.	454,438	12,106
• American Software Inc. Class A	762,683	11,349
• Ping Identity Holding Corp.	451,270	10,966
*^ Impinj Inc.	423,507	10,952
• ChannelAdvisor Corp.	1,203,831	10,883
• DSP Group Inc.	690,737	10,872
• Calix Inc.	1,350,651	10,805
• Mitek Systems Inc.	1,407,469	10,767
• Immersion Corp.	1,423,999	10,580
*^ Gogo Inc.	1,634,682	10,462
• Simulations Plus Inc.	356,987	10,378
*^ Digimarc Corp.	308,724	10,361
• Zix Corp.	1,516,117	10,279
• Systemax Inc.	402,152	10,118
• Hackett Group Inc.	619,693	10,002
• Computer Programs & Systems Inc.	377,475	9,965
• WideOpenWest Inc.	1,324,192	9,828
*^ Inseeo Corp.	1,328,518	9,738
• Telara Inc.	1,089,812	9,601
• Endurance International Group Holdings Inc.	1,961,956	9,221
• Brightcove Inc.	1,024,210	8,900
• CalAmp Corp.	921,267	8,826
• A10 Networks Inc.	1,270,818	8,731
*^ PAR Technology Corp.	281,971	8,668
• Meet Group Inc.	1,713,929	8,587
*^ Health Catalyst Inc.	238,187	8,265
• eGain Corp.	1,006,987	7,975
• Soplay Corp. Class A	614,419	7,551
• Ooma Inc.	560,175	7,411
• Alpha & Omega Semiconductor Ltd.	506,384	6,897
*^ Vinnex Holding Corp.	1,780,709	6,691
• Synchronoss Technologies Inc.	1,386,822	6,587
*^ Applied Optoelectronics Inc.	543,768	6,480
• Adesto Technologies Corp.	758,115	6,444

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
• Telenav Inc.	1,241,422	6,033
• Smith Micro Software Inc.	1,486,076	6,864
• ACM Research Inc. Class A	312,880	5,773
• KVH Industries Inc.	497,940	5,542
• AXT Inc.	1,240,497	5,386
• PC-Tel Inc.	630,730	5,342
• GSI Technology Inc.	746,684	5,287
• Clearfield Inc.	369,810	5,016
• Ioad Inc.	602,206	4,879
• Pixelworks Inc.	1,184,741	4,644
• Ribbon Communications Inc.	1,481,280	4,592
• Castlight Health Inc. Class B	3,132,276	4,166
• SharpSpring Inc.	362,676	4,160
• Casa Systems Inc.	958,408	3,920
• Computer Task Group Inc.	746,502	3,887
• Rimini Street Inc.	993,567	3,855
• AstroNova Inc.	278,264	3,818
• Seachange International Inc.	910,106	3,813
• Intelligent Systems Corp.	93,431	3,732
• Powerfleet Inc.	557,668	3,630
• DASAN Zhong Solutions Inc.	390,702	3,462
• GlobalSCAPE Inc.	343,776	3,379
• LRAD Corp.	1,009,473	3,301
• SecureWorks Corp. Class A	193,976	3,232
• Red Violet Inc.	172,101	3,188
• Airgain Inc.	286,067	3,047
• VOXX International Corp. Class A	669,837	2,934
• Great Elm Capital Group Inc.	826,118	2,760
• Synacor Inc.	1,661,380	2,610
• TransAct Technologies Inc.	222,314	2,439
• Everspin Technologies Inc.	444,486	2,338
• TESSCO Technologies Inc.	206,522	2,317
• RigNet Inc.	338,521	2,234
• GTY Technology Holdings Inc.	374,827	2,208
• Park City Group Inc.	411,713	2,083
• Identiv Inc.	360,260	1,976
• Amtech Systems Inc.	276,196	1,970
• Majesoo	232,770	1,920
• Cambium Networks Corp.	219,183	1,916
• Intellichex Inc.	236,720	1,773
• Aviat Networks Inc.	118,380	1,663
• QAD Inc. Class B	44,460	1,640
• Beyond Air Inc.	297,828	1,558
• EMCORE Corp.	474,814	1,443
• Wayside Technology Group Inc.	84,276	1,396
• Key Tronic Corp.	240,580	1,309
• NetSol Technologies Inc.	324,689	1,299
• Resonant Inc.	524,589	1,270
• inTEST Corp.	208,654	1,241
• QuickLogic Corp.	206,961	1,236
• Lantronix Inc.	339,677	1,206
• Veritone Inc.	433,626	1,080
• Atomera Inc.	338,487	1,043
• Sprout Social Inc. Class A	58,379	937
• Mohawk Group Holdings Inc.	156,574	922
• Mastech Digital Inc.	81,534	903
• GSE Systems Inc.	541,861	894
• Akerna Corp.	100,360	846
• Support.com Inc.	713,671	778
• Data I/O Corp.	179,297	751
• Kopin Corp.	1,887,120	749
• Innodata Inc.	649,340	740
• Qumu Corp.	268,483	703
• Finjan Holdings Inc.	346,966	686

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
CSP Inc.	47,389	618
* CynergisTek Inc.	180,745	616
*^ TransEnterix Inc.	413,260	608
* Aehr Test Systems	282,832	588
* Sonim Technologies Inc.	159,497	579
Communications Systems Inc.	93,730	578
*^ Internap Corp.	498,914	549
BK Technologies Corp.	173,782	539
* CVD Equipment Corp.	162,311	523
* Exela Technologies Inc.	1,212,328	494
* RCM Technologies Inc.	158,525	470
*^ Super League Gaming Inc.	158,855	375
* ClearOne Inc.	220,013	365
* WidePoint Corp.	843,774	336
*^ RumbleON Inc. Class B	347,425	287
Network-1 Technologies Inc.	129,664	283
*^ Neurotrope Inc.	259,399	255
* BSQUARE Corp.	180,438	251
* Streamline Health Solutions Inc.	171,772	239
* Xcel Brands Inc.	151,450	227
*^ Sigma Labs Inc.	224,155	220
* Optical Cable Corp.	62,844	204
* AudioEye Inc.	40,564	190
* One Stop Systems Inc.	73,474	148
* Cinedigm Corp. Class A	183,000	128
*^\$ FTE Networks Inc.	84,180	126
* Inuvo Inc.	400,436	118
*^ NXT-ID Inc.	239,113	108
* Creative Realities Inc.	68,684	105
* ADDvantage Technologies Group Inc.	40,203	99
* Marin Software Inc.	61,925	85
* Trio-Tech International	15,180	61
* SITO Mobile Ltd.	181,331	50
*^\$ Omintio Inc.	101,171	41
* Qualstar Corp.	4,806	26
* Evolving Systems Inc.	27,962	25
SilverSun Technologies Inc.	3,301	14
* Westell Technologies Inc. Class A	10,355	9
		195,142,625
Telecommunications (1.9%)		
AT&T Inc.	206,770,728	8,041,520
Verizon Communications Inc.	116,496,859	7,152,907
* T-Mobile US Inc.	8,428,028	660,926
CenturyLink Inc.	30,700,767	405,557
* Zayo Group Holdings Inc.	6,624,718	229,546
* Sprint Corp.	17,216,634	89,699
*^ Zoom Video Communications Inc. Class A	1,281,939	87,223
* Iridium Communications Inc.	3,116,525	76,791
Telephone & Data Systems Inc.	2,715,190	69,047
Shenandoah Telecommunications Co.	1,357,285	56,477
* Bx8 Inc.	2,633,510	48,193
* Vonage Holdings Corp.	6,467,501	47,924
ATN International Inc.	297,584	16,483
* United States Cellular Corp.	429,188	15,550
*^ Intelsat SA	2,193,035	15,417
* Anterix Inc.	355,758	15,372
* Cincinnati Bell Inc.	1,253,412	13,123
*^ GTT Communications Inc.	872,867	9,907
* ORBCOMM Inc.	2,349,918	9,893
*^ Globalstar Inc.	15,574,538	8,079
Consolidated Communications Holdings Inc.	1,980,545	7,685
Spok Holdings Inc.	595,202	7,279
* IDT Corp. Class B	542,884	3,914
*^ Frontier Communications Corp.	3,110,382	2,767

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
• Alaska Communications Systems Group Inc.	1,464,757	2,593
•^ HCZ Holdings Inc.	899,952	1,953
•^ Pareteum Corp.	2,926,761	1,280
• Otelco Inc. Class A	54,417	545
• CPS Technologies Corp.	109,990	111
		17,097,761
Utilities (3.2%)		
NextEra Energy Inc.	13,771,294	3,334,857
Dominion Energy Inc.	23,201,887	1,921,580
Southern Co.	29,571,715	1,883,718
Duke Energy Corp.	20,523,318	1,871,932
American Electric Power Co. Inc.	13,888,523	1,312,004
Exelon Corp.	27,299,500	1,244,587
Sempra Energy	7,721,523	1,169,656
Xcel Energy Inc.	15,088,539	956,575
Consolidated Edison Inc.	9,348,513	845,780
Public Service Enterprise Group Inc.	14,238,825	840,803
WEC Energy Group Inc.	8,804,487	817,572
Eversource Energy	9,100,812	774,189
Edison International	10,104,909	762,016
FirstEnergy Corp.	15,182,035	737,876
PPL Corp.	20,344,897	729,975
DTE Energy Co.	5,390,813	700,079
Entergy Corp.	5,592,487	689,978
American Water Works Co. Inc.	5,081,908	621,855
Ameren Corp.	6,969,206	535,235
CMS Energy Corp.	8,006,458	503,251
Eversys Inc.	6,453,205	420,039
CenterPoint Energy Inc.	14,094,472	384,356
Alliant Energy Corp.	6,851,769	374,929
Atmos Energy Corp.	3,342,896	373,936
AES Corp.	18,687,089	371,475
NISource Inc.	10,474,824	291,619
Aqua America Inc.	6,061,458	284,525
Pinnacle West Capital Corp.	3,143,232	282,671
NRG Energy Inc.	6,763,336	268,843
UGI Corp.	5,856,811	264,494
Vistra Energy Corp.	10,995,825	252,794
OGE Energy Corp.	5,009,823	249,449
• PG&E Corp.	14,891,081	181,896
IDACORP Inc.	1,421,276	151,792
Hawaiian Electric Industries Inc.	3,143,896	147,323
ONE Gas Inc.	1,496,190	139,968
Portland General Electric Co.	2,490,815	138,993
Black Hills Corp.	1,729,178	135,810
New Jersey Resources Corp.	2,686,032	119,672
ALLETE Inc.	1,445,980	117,370
PNM Resources Inc.	2,266,002	114,909
Spire Inc.	1,361,163	113,398
National Fuel Gas Co.	2,433,738	113,266
Southwest Gas Holdings Inc.	1,425,565	108,300
NorthWestern Corp.	1,420,193	101,785
Avangrid Inc.	1,816,022	92,908
Avista Corp.	1,891,668	90,970
American States Water Co.	1,029,208	89,171
South Jersey Industries Inc.	2,652,746	87,488
Ormat Technologies Inc.	1,134,189	84,520
MGE Energy Inc.	989,192	77,988
El Paso Electric Co.	1,140,602	77,435
Pattern Energy Group Inc. Class A	2,737,483	73,241
California Water Service Group	1,387,725	70,520
Northwest Natural Holding Co.	859,382	63,362
SJW Group	791,981	58,277
Chesapeake Utilities Corp.	474,728	45,493

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
• Evoqua Water Technologies Corp.	2,093,809	39,874
• TerraForm Power Inc. Class A	2,527,143	38,893
• Sunrun Inc.	2,351,880	32,479
• Middlesex Water Co.	480,385	29,267
• Uniti Corp.	465,779	28,794
• York Water Co.	379,048	17,478
• AquaVenture Holdings Ltd.	498,838	13,528
• ¹ Bloom Energy Corp. Class A	1,553,305	11,603
• ¹ Atlantic Power Corp.	4,311,548	10,048
• Pure Cycle Corp.	715,159	9,004
• Artesian Resources Corp. Class A	240,624	8,954
• ¹ Vivint Solar Inc.	1,217,502	8,839
• ¹ Cadiz Inc.	798,705	8,802
• RGC Resources Inc.	218,471	6,244
• Genie Energy Ltd. Class B	577,349	4,463
• Spark Energy Inc. Class A	406,351	3,741
• Sunnova Energy International Inc.	317,678	3,545
		28,902,407
Total Common Stocks (Cost \$508,641,348)		894,894,544

Preferred Stocks (0.0%)

Air T Funding Pfd., 8.00%, 6/7/24 (Cost \$36)	17,271	43

Temporary Cash Investments (0.6%)

	Coupon		
Money Market Fund (0.6%)			
4,5 Vanguard Market Liquidity Fund	1.816%	53,284,330	5,328,988

		Maturity Date	Face Amount (\$000)	
U.S. Government and Agency Obligations (0.0%)				
⁶ United States Treasury Bill	1.588%	2/20/20	130,000	129,731
⁶ United States Treasury Bill	1.527%-1.541%	4/30/20	8,000	7,959
				137,690

Total Temporary Cash Investments (Cost \$5,465,831)	5,466,656

Total Investments (100.3%) (Cost \$514,107,215)	900,361,243

Other Assets and Liabilities—Net (-0.3%) ³	(2,737,374)

Net Assets (100%)	897,623,869

¹ See Note A in Notes to Financial Statements.

• Non-income-producing security.

¹ Includes partial security positions on loan to broker-dealers. The total value of securities on loan is \$2,789,582,000.

³ Security value determined using significant unobservable inputs.

¹ The fund invests a portion of its cash reserves in equity markets through the use of index futures contracts and swap contracts. After giving effect to futures and swap investments, the fund's effective common stock and temporary cash investment positions represent 100.0% and 0.3%, respectively, of net assets.

² Considered an affiliated company of the fund as the fund owns more than 5% of the outstanding voting securities of such company.

³ "Other" represents securities that are not classified by the fund's benchmark index.

⁴ Affiliated money market fund available only to Vanguard funds and certain trusts and accounts managed by Vanguard. Rate shown is the 7-day yield.

⁵ Collateral of \$2,964,898,000 was received for securities on loan, of which \$2,968,385,000 is held in Vanguard Market Liquidity Fund and \$8,333,000 is held in cash.

⁶ Securities with a value of \$122,551,000 have been segregated as initial margin for open futures contracts.

CVR—Contingent Value Rights.

REIT—Real Estate Investment Trust.

Total Stock Market Index Fund

Derivative Financial Instruments Outstanding as of Period End

Futures Contracts

				(\$000)
	Expiration	Number of Long (Short Contracts)	Notional Amount	Value and Unrealized Appreciation (Depreciation)
Long Futures Contracts				
E-mini S&P 500 Index	March 2020	14,070	2,273,079	24,712
E-mini Russell 2000 Index	March 2020	1,914	159,876	2,492
E-mini S&P Mid-Cap 400 Index	March 2020	240	49,555	850
				28,054

Over-the-Counter Total Return Swaps

Reference Entity	Termination Date	Counterparty	Notional Amount (\$000)	Floating Interest Rate Received (Paid) ¹ (%)	Value and Unrealized Appreciation (\$000)	Value and Unrealized (Depreciation) (\$000)
Assurant Inc.	2/4/2020	GSI	6,521	1.945	29	—
First Republic Bank	2/4/2020	GSI	142,014	2.375	1,740	—
JPMorgan Chase & Co.	9/2/2020	BOANA	118,584	2.147	6,678	—
VICI Properties Inc.	2/4/2020	GSI	24,610	1.745	1,222	—
					9,669	—

¹ Based on 1M USD London Interbank Offered Rate (LIBOR) as of the most recent payment date. Floating interest payment received/paid monthly.

1M—1-month

BOANA—Bank of America, N.A.

GSI—Goldman Sachs International.

At December 31, 2019, the counterparties had deposited in segregated accounts securities with a value of \$9,601,000 in connection with open over-the-counter swap contracts.

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

[次へ](#)

Total Stock Market Index Fund

Statement of Assets and Liabilities

As of December 31, 2020

(\$000s, except shares and per-share amounts)	Amount
Assets	
Investments in Securities, at Value	
Unaffiliated Issuers (Cost \$519,279,409)	1,075,555,481
Affiliated Issuers (Cost \$8,729,974)	8,729,215
Total Investments in Securities	1,084,284,696
Investment in Vanguard	40,719
Cash	173,686
Cash Collateral Pledged—Futures Contracts	151,632
Receivables for Investment Securities Sold	18,400
Receivables for Accrued Income	803,487
Receivables for Capital Shares Issued	1,123,178
Variation Margin Receivable—Futures Contracts	33,434
Unrealized Appreciation—Over-the-Counter Swap Contracts	11,300
Total Assets	1,089,638,090
Liabilities	
Payables for Investment Securities Purchased	115,347
Collateral for Securities on Loan	4,200,627
Payables for Capital Shares Redeemed	1,571,670
Payables for Distributions	42
Payables to Vanguard	29,458
Unrealized Depreciation—Over-the-Counter Swap Contracts	11,636
Total Liabilities	5,925,780
Net Assets	1,083,712,300

Total Stock Market Index Fund

Statement of Assets and Liabilities (continued)

At December 31, 2020, net assets consisted of:

(\$000s, except shares and per-share amounts)	Amount
Paid-in Capital	541,009,897
Total Distributable Earnings (Loss)	539,702,403
Net Assets	1,080,712,300
Investor Shares—Net Assets	
Applicable to 1,624,383,109 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	153,845,190
Net Asset Value Per Share—Investor Shares	\$94.71
ETF Shares—Net Assets	
Applicable to 1,038,342,303 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	202,074,521
Net Asset Value Per Share—ETF Shares	\$194.61
Admiral Shares—Net Assets	
Applicable to 2,888,258,235 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	273,821,545
Net Asset Value Per Share—Admiral Shares	\$94.74
Institutional Shares—Net Assets	
Applicable to 1,905,902,342 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	180,566,279
Net Asset Value Per Share—Institutional Shares	\$94.75
Institutional Plus Shares—Net Assets	
Applicable to 1,273,511,762 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	226,268,397
Net Asset Value Per Share—Institutional Plus Shares	\$177.69
Institutional Select Shares—Net Assets	
Applicable to 237,582,538 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	44,266,368
Net Asset Value Per Share—Institutional Select Shares	\$186.45

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

Total Stock Market Index Fund

Statement of Assets and Liabilities

As of December 31, 2019

(\$000s, except shares and per-share amounts)	Amount
Assets	
Investments in Securities, at Value	
Unaffiliated Issuers (Cost \$508,707,744)	894,886,358
Affiliated Issuers (Cost \$5,399,471)	5,374,885
Total Investments in Securities (Cost \$514,107,215)	900,261,243
Investment in Vanguard	39,345
Receivables for Investment Securities Sold	12,668
Receivables for Accrued Income	664,088
Receivables for Capital Shares Issued	1,034,626
Variation Margin Receivable—Futures Contracts	8,801
Unrealized Appreciation—OTC Swap Contracts	9,689
Cash	8,333
Total Assets	902,429,103
Liabilities	
Payables for Investment Securities Purchased	19,003
Collateral for Securities on Loan	2,994,668
Payables for Capital Shares Redeemed	1,682,184
Payables to Vanguard	127,768
Variation Margin Payable—Futures Contracts	1,990
Other Liabilities	9,561
Total Liabilities	4,805,234
Net Assets	897,623,869

Total Stock Market Index Fund

Statement of Assets and Liabilities (continued)

At December 31, 2020, net assets consisted of:

(\$000s, except shares and per-share amounts)	Amount
Paid-in Capital	517,405,691
Total Distributable Earnings (Loss)	380,217,878
Net Assets	897,623,569
Investor Shares—Net Assets	
Applicable to 1,753,462,332 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	139,685,679
Net Asset Value Per Share—Investor Shares	\$79.66
ETF Shares—Net Assets	
Applicable to 843,407,682 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	136,067,205
Net Asset Value Per Share—ETF Shares	\$163.70
Admiral Shares—Net Assets	
Applicable to 3,169,091,239 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	252,535,692
Net Asset Value Per Share—Admiral Shares	\$79.66
Institutional Shares—Net Assets	
Applicable to 1,916,108,581 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	152,716,443
Net Asset Value Per Share—Institutional Shares	\$79.70
Institutional Plus Shares—Net Assets	
Applicable to 1,259,067,118 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	166,166,264
Net Asset Value Per Share—Institutional Plus Shares	\$149.47
Institutional Select Shares—Net Assets	
Applicable to 168,526,705 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	26,430,566
Net Asset Value Per Share—Institutional Select Shares	\$156.63

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

Total Stock Market Index Fund

Statement of Operations

	Year Ended December 31, 2020	Year Ended December 31, 2019
	(\$000)	(\$000)
Investment Income		
Income		
Dividends—Unaffiliated Issuers	15,781,229	15,198,288
Dividends—Affiliated Issuers	4,708	8,180
Interest—Unaffiliated Issuers	7,137	4,144
Interest—Affiliated Issuers	19,368	70,058
Securities Lending—Net	170,440	152,182
Total Income	15,982,910	15,388,808
Expenses		
The Vanguard Group—Note B		
Investment Advisory Services	18,108	25,447
Management and Administrative—Investor Shares	178,352	189,029
Management and Administrative—ETF Shares	38,429	24,791
Management and Administrative—Admiral Shares	81,422	71,289
Management and Administrative—Institutional Shares	37,785	30,880
Management and Administrative—Institutional Plus Shares	32,111	25,302
Management and Administrative—Institutional Select Shares	2,230	1,589
Marketing and Distribution—Investor Shares	10,789	11,657
Marketing and Distribution—ETF Shares	5,135	4,870
Marketing and Distribution—Admiral Shares	9,801	10,085
Marketing and Distribution—Institutional Shares	3,578	4,188
Marketing and Distribution—Institutional Plus Shares	2,091	2,207
Marketing and Distribution—Institutional Select Shares	1	1
Custodian Fees	2,310	1,703
Auditing Fees	397	407
Shareholders' Reports—Investor Shares	1,820	1,423
Shareholders' Reports—ETF Shares	843	1,000
Shareholders' Reports—Admiral Shares	744	691
Shareholders' Reports—Institutional Shares	1,731	1,173
Shareholders' Reports—Institutional Plus Shares	47	38
Shareholders' Reports—Institutional Select Shares	—	—
Trustees' Fees and Expenses	513	382
Total Expenses	422,183	388,872
Net Investment Income	15,560,727	14,979,936
Realized Net Gain (Loss)		
Investment Securities Sold—Unaffiliated Issuers ¹	2,875,888	3,017,113
Investment Securities Sold—Affiliated Issuers	(38,300)	(3,608)
Futures Contracts	382,842	788,975

Total Stock Market Index Fund

Statement of Operations (continued)

	Year Ended December 31, 2020	Year Ended December 31, 2019
	(\$000)	(\$000)
Swap Contracts	(43,248)	50,874
Realized Net Gain (Loss)	3,258,780	3,830,858
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)		
Investment Securities—Unaffiliated Issuers	189,681,845	191,133,025
Investment Securities—Affiliated Issuers	89,840	5,607
Futures Contracts	79,438	142,709
Swap Contracts	(10,005)	11,880
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	170,087,718	191,293,521
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	188,887,225	210,104,313

1 For the year ended December 31, 2020, includes \$14,120,527,000 of net gain (loss) resulting from in-kind redemptions. For the year ended December 31, 2019, includes \$8,345,328,000 of net gain (loss) resulting from in-kind redemptions.

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

Total Stock Market Index Fund

Statement of Changes in Net Assets

	Year Ended December 31,	
	2020 (\$000)	2019 (\$000)
Increase (Decrease) in Net Assets		
Operations		
Net Investment Income	15,540,727	14,979,686
Realized Net Gain (Loss)	3,258,780	3,890,656
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	170,087,718	191,268,521
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	188,887,225	210,104,313
Distributions ¹		
Investor Shares	(2,178,405)	(2,441,205)
ETF Shares	(2,643,535)	(2,314,766)
Admiral Shares	(4,040,472)	(4,371,014)
Institutional Shares	(2,692,868)	(2,864,343)
Institutional Plus Shares	(3,283,515)	(3,288,140)
Institutional Select Shares	(503,654)	(487,850)
Total Distributions	(15,282,782)	(15,557,351)
Capital Share Transactions		
Investor Shares	(11,200,623)	(14,869,289)
ETF Shares	32,847,249	15,039,487
Admiral Shares	(23,050,842)	13,652,300
Institutional Shares	(1,802,183)	4,269,716
Institutional Plus Shares	1,241,423	12,427,864
Institutional Select Shares	11,449,267	361,129
Net Increase (Decrease) from Capital Share Transactions	9,483,668	30,881,243
Total Increase (Decrease)	183,088,431	225,428,205
Net Assets		
Beginning of Period	897,623,869	672,165,664
End of Period	1,080,712,300	897,623,869

¹ Certain prior-period numbers have been reclassified to conform with the current-period presentation.

See accompanying Notes which are an integral part of the Financial Statements.

Total Stock Market Index Fund

Financial Highlights

Investor Shares

For a Share Outstanding Throughout Each Period	Year Ended December 31,				
	2020	2019	2018	2017	2016
Net Asset Value, Beginning of Period	\$79.66	\$82.08	\$86.70	\$86.06	\$80.78
Investment Operations					
Net Investment Income	1.284 ¹	1.276 ¹	1.275 ¹	1.088 ¹	1.022
Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments	15.028	17.634	(4.703)	10.630	5.282
Total from Investment Operations	16.310	18.913	(3.428)	11.718	6.304
Distributions					
Dividends from Net Investment Income	(1.260)	(1.333)	(1.192)	(1.076)	(1.024)
Distributions from Realized Capital Gains	—	—	—	—	—
Total Distributions	(1.260)	(1.333)	(1.192)	(1.076)	(1.024)
Net Asset Value, End of Period	\$94.71	\$79.66	\$82.08	\$86.70	\$86.06
Total Return ²	20.67%	30.65%	-5.26%	21.05%	12.53%
Ratios/Supplemental Data					
Net Assets, End of Period (Millions)	\$153,645	\$139,683	\$121,266	\$126,766	\$103,632
Ratio of Total Expenses to Average Net Assets	0.14%	0.14%	0.14%	0.14%	0.15%
Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets	1.62%	1.76%	1.63%	1.77%	1.66%
Portfolio Turnover Rate ³	6%	4%	3%	3%	4%

1 Calculated based on average shares outstanding.

2 Total returns do not include account service fees that may have applied in the periods shown. Fund prospectuses provide information about any applicable account service fees.

3 Excludes the value of portfolio securities received or delivered as a result of in-kind purchases or redemptions of the fund's capital shares, including ETF Creation Units.

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

Total Stock Market Index Fund

Financial Highlights

ETF Shares

For a Share Outstanding Throughout Each Period	Year Ended December 31,				
	2020	2019	2018	2017	2016
Net Asset Value, Beginning of Period	\$163.70	\$127.56	\$137.06	\$115.21	\$104.34
Investment Operations					
Net Investment Income	2.631 ¹	2.809 ¹	2.781 ¹	2.361 ¹	2.214
Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments	30.848	36.236	(9.676)	21.632	10.871
Total from Investment Operations	33.679	39.045	(6.895)	24.163	13.085
Distributions					
Dividends from Net Investment Income	(2.769)	(2.905)	(2.605)	(2.343)	(2.215)
Distributions from Realized Capital Gains	—	—	—	—	—
Total Distributions	(2.769)	(2.905)	(2.605)	(2.343)	(2.215)
Net Asset Value, End of Period	\$194.61	\$163.70	\$127.56	\$137.06	\$115.21
Total Return	20.95%	30.80%	-5.13%	21.16%	12.68%
Ratios/Supplemental Data					
Net Assets, End of Period (Millions)	\$202,075	\$136,067	\$64,809	\$91,862	\$90,889
Ratio of Total Expenses to Average Net Assets	0.03%	0.03%	0.03%	0.04%	0.04%
Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets	1.73%	1.86%	1.97%	1.87%	2.09%
Portfolio Turnover Rate ²	6%	4%	3%	3%	4%

1 Calculated based on average shares outstanding.

2 Excludes the value of portfolio securities received or delivered as a result of in-kind purchases or redemptions of the fund's capital shares, including ETF Creation Units.

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

Total Stock Market Index Fund

Financial Highlights

Admiral Shares

For a Share Outstanding Throughout Each Period	Year Ended December 31,				
	2020	2019	2018	2017	2016
Net Asset Value, Beginning of Period	\$79.89	\$82.09	\$88.72	\$88.08	\$80.79
Investment Operations					
Net Investment Income	1,364 ¹	1,360 ¹	1,344 ¹	1,148 ¹	1,077
Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments	15,025	17,648	(4,711)	10,633	5,291
Total from Investment Operations	16,389	19,008	(3,367)	11,781	6,368
Distributions					
Dividends from Net Investment Income	(1,339)	(1,408)	(1,283)	(1,141)	(1,078)
Distributions from Realized Capital Gains	—	—	—	—	—
Total Distributions	(1,339)	(1,408)	(1,283)	(1,141)	(1,078)
Net Asset Value, End of Period	\$94.74	\$79.89	\$82.09	\$88.72	\$88.08
Total Return ²	20.99%	30.80%	-5.17%	21.17%	12.68%
Ratios/Supplemental Data					
Net Assets, End of Period (Millions)	\$273,622	\$252,536	\$185,102	\$190,099	\$151,612
Ratio of Total Expenses to Average Net Assets	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%
Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets	1.72%	1.88%	1.69%	1.87%	2.09%
Portfolio Turnover Rate ³	8%	4%	3%	3%	4%

1 Calculated based on average shares outstanding.

2 Total returns do not include account service fees that may have applied in the periods shown. Fund prospectuses provide information about any applicable account service fees.

3 Excludes the value of portfolio securities received or delivered as a result of in-kind purchases or redemptions of the fund's capital shares, including ETF Creation Units.

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

Total Stock Market Index Fund

Financial Highlights

Institutional Shares

For a Share Outstanding Throughout Each Period	Year Ended December 31,				
	2020	2019	2018	2017	2016
Net Asset Value, Beginning of Period	\$79.70	\$82.10	\$88.73	\$58.09	\$50.80
Investment Operations					
Net Investment Income	1.374 ¹	1.365 ¹	1.354 ¹	1.153 ¹	1.082
Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments	15.024	17.849	(4.715)	10.690	5.291
Total from Investment Operations	16.398	19.014	(3.361)	11.783	6.373
Distributions					
Dividends from Net Investment Income	(1.348)	(1.414)	(1.269)	(1.143)	(1.063)
Distributions from Realized Capital Gains	—	—	—	—	—
Total Distributions	(1.348)	(1.414)	(1.269)	(1.143)	(1.063)
Net Asset Value, End of Period	\$94.75	\$79.70	\$82.10	\$88.73	\$58.09
Total Return	21.00%	30.81%	-5.16%	21.17%	12.67%
Ratios/Supplemental Data					
Net Assets, End of Period (Millions)	\$180,583	\$152,718	\$115,115	\$113,557	\$79,443
Ratio of Total Expenses to Average Net Assets	0.03%	0.03%	0.03%	0.035%	0.03%
Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets	1.73%	1.89%	1.97%	1.87%	2.10%
Portfolio Turnover Rate ²	8%	4%	3%	3%	4%

1 Calculated based on average shares outstanding.

2 Excludes the value of portfolio securities received or delivered as a result of in-kind purchases or redemptions of the fund's capital shares, including ETF Creation Units.

See accompanying Notes which are an integral part of the Financial Statements.

Total Stock Market Index Fund

Financial Highlights

Institutional Plus Shares

For a Share Outstanding Throughout Each Period	Year Ended December 31,				
	2020	2019	2018	2017	2016
Net Asset Value, Beginning of Period	\$149.47	\$118.48	\$126.14	\$106.18	\$66.28
Investment Operations					
Net Investment Income	2.591 ¹	2.575 ¹	2.555 ¹	2.182 ¹	2.042
Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments	28.172	33.100	(8.842)	19.888	9.924
Total from Investment Operations	30.763	35.675	(6.287)	22.120	11.968
Distributions					
Dividends from Net Investment Income	(2.543)	(2.685)	(2.363)	(2.160)	(2.046)
Distributions from Realized Capital Gains	—	—	—	—	—
Total Distributions	(2.543)	(2.685)	(2.363)	(2.160)	(2.046)
Net Asset Value, End of Period	\$177.69	\$149.47	\$118.48	\$126.14	\$106.18
Total Return	21.02%	30.82%	-5.15%	21.19%	12.69%
Ratios/Supplemental Data					
Net Assets, End of Period (Millions)	\$226,288	\$188,188	\$135,641	\$126,130	\$85,031
Ratio of Total Expenses to Average Net Assets	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%
Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets	1.74%	1.60%	1.68%	1.86%	2.11%
Portfolio Turnover Rate ²	8%	4%	3%	3%	4%

1 Calculated based on average shares outstanding.

2 Excludes the value of portfolio securities received or delivered as a result of in-kind purchases or redemptions of the fund's capital shares, including ETF Creation Units.

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

Total Stock Market Index Fund

Financial Highlights

Institutional Select Shares

For a Share Outstanding

Throughout Each Period	Year Ended December 31, 2020				June 27 2018 ¹ to December 31, 2018
	2020	2019	2018	2017	2016
Net Asset Value, Beginning of Period	\$158.83	\$122.20	\$131.31	\$110.37	\$97.70
Investment Operations					
Net Investment Income	2,772 ²	2,709 ²	2,704 ²	2,311 ²	1,181
Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments	29,532	34,731	(9,290)	20,908	12,718
Total from Investment Operations	32,304	37,440	(6,586)	23,219	13,899
Distributions					
Dividends from Net Investment Income	(2,884)	(2,810)	(2,524)	(2,279)	(1,229)
Distributions from Realized Capital Gains	—	—	—	—	—
Total Distributions	(2,884)	(2,810)	(2,524)	(2,279)	(1,229)
Net Asset Value, End of Period	\$188.45	\$158.83	\$122.20	\$131.31	\$110.37
Total Return	21.03%	30.84%	-5.14%	21.20%	14.24%
Ratios/Supplemental Data					
Net Assets, End of Period (Millions)	\$44,298	\$26,431	\$20,282	\$14,168	\$8,545
Ratio of Total Expenses to Average Net Assets	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01% ³
Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets	1.76%	1.91%	1.99%	1.90%	2.15% ³
Portfolio Turnover Rate ⁴	8%	4%	3%	3%	4% ⁵

¹ Inception.² Calculated based on average shares outstanding.³ Annualized.⁴ Excludes the value of portfolio securities received or delivered as a result of in-kind purchases or redemptions of the fund's capital shares, including ETF Creation Units.⁵ Reflects the fund's portfolio turnover for the fiscal year ended December 31, 2018.

See accompanying Notes, which are an integral part of the Financial Statements.

Total Stock Market Index Fund

Notes to Financial Statements

Vanguard Total Stock Market Index Fund is registered under the Investment Company Act of 1940 as an open-end investment company, or mutual fund. The fund offers six classes of shares: Investor Shares, ETF Shares, Admiral Shares, Institutional Shares, Institutional Plus Shares, and Institutional Select Shares. Each of the share classes has different eligibility and minimum purchase requirements, and is designed for different types of investors. ETF Shares are listed for trading on NYSE Arca; they can be purchased and sold through a broker.

Market disruptions associated with the COVID-19 pandemic have had a global impact, and uncertainty exists as to the long-term implications. Such disruptions can adversely affect assets of the fund and thus fund performance.

A. The following significant accounting policies conform to generally accepted accounting principles for U.S. investment companies. The fund consistently follows such policies in preparing its financial statements.

1. **Security Valuation:** Securities are valued as of the close of trading on the New York Stock Exchange (generally 4 p.m., Eastern time) on the valuation date. Equity securities are valued at the latest quoted sales prices or official closing prices taken from the primary market in which each security trades; such securities not traded on the valuation date are valued at the mean of the latest quoted bid and asked prices. Securities for which market quotations are not readily available, or whose values have been materially affected by events occurring before the fund's pricing time but after the close of the securities' primary markets, are valued by methods deemed by the board of trustees to represent fair value. Investments in Vanguard Market Liquidity Fund are valued at that fund's net asset value. Temporary cash investments are valued using the latest bid prices or using valuations based on a matrix system (which considers such factors as security prices, yields, maturities, and ratings), both as furnished by independent pricing services.

2. **Futures Contracts:** The fund uses index futures contracts to a limited extent, with the objectives of maintaining full exposure to the stock market, maintaining liquidity, and minimizing transaction costs. The fund may purchase futures contracts to immediately invest incoming cash in the market, or sell futures in response to cash outflows, thereby simulating a fully invested position in the underlying index while maintaining a cash balance for liquidity. The primary risks associated with the use of futures contracts are imperfect correlation between changes in market values of stocks held by the fund and the prices of futures contracts, and the possibility of an illiquid market. Counterparty risk involving futures is mitigated because a regulated clearinghouse is the counterparty instead of the clearing broker. To further mitigate counterparty risk, the fund trades futures contracts on an exchange, monitors the financial strength of its clearing brokers and clearinghouse, and has entered into clearing agreements with its clearing brokers. The clearinghouse imposes initial margin requirements to secure the fund's performance and requires daily settlement of variation margin representing changes in the market value of each contract. Any securities pledged as initial margin for open contracts are noted in the Schedule of Investments.

Futures contracts are valued at their quoted daily settlement prices. The notional amounts of the contracts are not recorded in the Statement of Assets and Liabilities. Fluctuations in the value of the contracts are recorded in the Statement of Assets and Liabilities as an asset (liability) and in the Statement of Operations as unrealized appreciation (depreciation) until the contracts are closed, when they are recorded as realized gains (losses) on futures contracts.

Total Stock Market Index Fund

During the year ended December 31, 2020 and December 31, 2019, the fund's average investments in long and short futures contracts represented less than 1% and 0% and less than 1% and 0% of net assets, respectively, based on the average of the notional amounts at each quarter-end during the period.

3. Swap Contracts: The fund has entered into equity swap contracts to earn the total return on selected reference stocks in the fund's target index. Under the terms of the swaps, the fund receives the total return on the referenced stock (i.e., receiving the increase or paying the decrease in value of the selected reference stock and receiving the equivalent of any dividends in respect of the selected referenced stock) over a specified period of time, applied to a notional amount that represents the value of a designated number of shares of the selected reference stock at the beginning of the equity swap contract. The fund also pays a floating rate that is based on short-term interest rates, applied to the notional amount. At the same time, the fund generally invests an amount approximating the notional amount of the swap in high-quality temporary cash investments.

A risk associated with all types of swaps is the possibility that a counterparty may default on its obligation to pay net amounts due to the fund. The fund's maximum amount subject to counterparty risk is the unrealized appreciation on the swap contract. The fund mitigates its counterparty risk by entering into swaps only with a diverse group of prequalified counterparties, monitoring their financial strength, entering into master netting arrangements with its counterparties, and requiring its counterparties to transfer collateral as security for their performance. In the absence of a default, the collateral pledged or received by the fund cannot be repledged, resold, or rehypothecated. In the event of a counterparty's default (including bankruptcy), the fund may terminate any swap contracts with that counterparty, determine the net amount owed by either party in accordance with its master netting arrangements, and sell or retain any collateral held up to the net amount owed to the fund under the master netting arrangements. The swap contracts contain provisions whereby a counterparty may terminate open contracts if the fund's net assets decline below a certain level, triggering a payment by the fund if the fund is in a net liability position at the time of the termination. The payment amount would be reduced by any collateral the fund has pledged. Any securities pledged as collateral for open contracts are noted in the Schedule of Investments. The value of collateral received or pledged is compared daily to the value of the swap contracts exposure with each counterparty, and any difference, if in excess of a specified minimum transfer amount, is adjusted and settled within two business days.

The notional amounts of swap contracts are not recorded in the Statement of Assets and Liabilities. Swaps are valued daily based on market quotations received from independent pricing services or recognized dealers and the change in value is recorded in the Statement of Assets and Liabilities as an asset (liability) and in the Statement of Operations as unrealized appreciation (depreciation) until periodic payments are made or the termination of the swap, at which time realized gain (loss) is recorded.

During the year ended December 31, 2020 and December 31, 2019, the fund's average amounts of investments in total return swaps represented less than 1% and less than 1% of net assets, respectively, based on the average of notional amounts at each quarter-end during the period.

4. Federal Income Taxes: The fund intends to continue to qualify as a regulated investment company and distribute all of its taxable income. The fund's tax returns are open to examination by the relevant tax authorities until expiration of the applicable statute of limitations, which is

Total Stock Market Index Fund

generally three years after the filing of the tax return. Management has analyzed the fund's tax positions taken for all open federal and state income tax years, and has concluded that no provision for income tax is required in the fund's financial statements.

5. Distributions: Distributions to shareholders are recorded on the ex-dividend date. Distributions are determined on a tax basis at the fiscal year-end and may differ from net investment income and realized capital gains for financial reporting purposes.

6. Securities Lending: To earn additional income, the fund lends its securities to qualified institutional borrowers. Security loans are subject to termination by the fund at any time, and are required to be secured at all times by collateral in an amount at least equal to the market value of securities loaned. Daily market fluctuations could cause the value of loaned securities to be more or less than the value of the collateral received. When this occurs, the collateral is adjusted and settled before the opening of the market on the next business day. The fund further mitigates its counterparty risk by entering into securities lending transactions only with a diverse group of prequalified counterparties, monitoring their financial strength, and entering into master securities lending agreements with its counterparties. The master securities lending agreements provide that, in the event of a counterparty's default (including bankruptcy), the fund may terminate any loans with that borrower, determine the net amount owed, and sell or retain the collateral up to the net amount owed to the fund; however, such actions may be subject to legal proceedings. While collateral mitigates counterparty risk, in the event of a default, the fund may experience delays and costs in recovering the securities loaned. The fund invests cash collateral received in Vanguard Market Liquidity Fund, and records a liability in the Statement of Assets and Liabilities for the return of the collateral, during the period the securities are on loan. Collateral investments in Vanguard Market Liquidity Fund are subject to market appreciation or depreciation. Securities lending income represents fees charged to borrowers plus income earned on invested cash collateral, less expenses associated with the loan. During the term of the loan, the fund is entitled to all distributions made on or in respect of the loaned securities.

7. Credit Facilities and Interfund Lending Program: The fund and certain other funds managed by The Vanguard Group ("Vanguard") participate in a \$4.3 billion committed credit facility provided by a syndicate of lenders pursuant to a credit agreement and an uncommitted credit facility provided by Vanguard. Both facilities may be renewed annually. Each fund is individually liable for its borrowings, if any, under the credit facilities. Borrowings may be utilized for temporary or emergency purposes, subject to the fund's regulatory and contractual borrowing restrictions. With respect to the committed credit facility, the participating funds are charged administrative fees and an annual commitment fee of 0.10% of the undrawn committed amount of the facility; these fees are allocated to the funds based on a method approved by the fund's board of trustees and included in Management and Administrative expenses on the fund's Statement of Operations. Any borrowings under either facility bear interest at a rate based upon the higher of the one-month London Interbank Offered Rate (or an acceptable alternate rate, if necessary), federal funds effective rate, or overnight bank funding rate plus an agreed-upon spread, except that borrowings under the uncommitted credit facility may bear interest based upon an alternative rate agreed to by the fund and Vanguard.

In accordance with an exemptive order (the "Order") from the SEC, the fund may participate in a joint lending and borrowing program that allows registered open-end Vanguard funds to borrow money from and lend money to each other for temporary or emergency purposes (the "Interfund Lending Program"), subject to compliance with the terms and conditions of the Order, and to the extent permitted by the fund's investment objective and investment policies. Interfund loans and

Total Stock Market Index Fund

borrowings normally extend overnight, but can have a maximum duration of seven days. Loans may be called on one business day's notice. The interest rate to be charged is governed by the conditions of the Order and internal procedures adopted by the board of trustees. The board of trustees is responsible for overseeing the Interfund Lending Program.

For the year ended December 31, 2020 and December 31, 2019, the fund did not utilize the credit facilities or the Interfund Lending Program.

8. Other: Dividend income is recorded on the ex-dividend date. Non-cash dividends included in dividend income, if any, are recorded at the fair value of the securities received. Interest income includes income distributions received from Vanguard Market Liquidity Fund and is accrued daily. Premiums and discounts on debt securities are amortized and accreted, respectively, to interest income over the lives of the respective securities, except for premiums on certain callable debt securities that are amortized to the earliest call date. Security transactions are accounted for on the date securities are bought or sold. Costs used to determine realized gains (losses) on the sale of investment securities are those of the specific securities sold.

Each class of shares has equal rights as to assets and earnings, except that each class separately bears certain class-specific expenses related to maintenance of shareholder accounts (included in Management and Administrative expenses) and shareholder reporting. Marketing and distribution expenses are allocated to each class of shares based on a method approved by the board of trustees. Income, other non-class-specific expenses, and gains and losses on investments are allocated to each class of shares based on its relative net assets.

B. In accordance with the terms of a Funds' Service Agreement (the "FSA") between Vanguard and the fund, Vanguard furnishes to the fund investment advisory, corporate management, administrative, marketing, and distribution services at Vanguard's cost of operations (as defined by the FSA). These costs of operations are allocated to the fund based on methods and guidelines approved by the board of trustees and are generally settled twice a month.

Upon the request of Vanguard, the fund may invest up to 0.40% of its net assets as capital in Vanguard. For the years ended December 31, 2020 and December 31, 2019, the fund had contributed to Vanguard capital in the amount of \$40,719,000 and \$39,345,000, respectively, representing less than 0.01% and less than 0.01%, respectively, of the fund's net assets and 16.29% and 15.74%, respectively, of Vanguard's capital received pursuant to the FSA. The fund's trustees and officers are also directors and employees, respectively, of Vanguard.

C. Various inputs may be used to determine the value of the fund's investments and derivatives. These inputs are summarized in three broad levels for financial statement purposes. The inputs or methodologies used to value securities are not necessarily an indication of the risk associated with investing in those securities.

Level 1—Quoted prices in active markets for identical securities.

Level 2—Other significant observable inputs (including quoted prices for similar securities, interest rates, prepayment speeds, credit risk, etc.).

Level 3—Significant unobservable inputs (including the fund's own assumptions used to determine the fair value of investments). Any investments and derivatives valued with significant unobservable inputs are noted on the Schedule of Investments.

Total Stock Market Index Fund

The following table summarizes the market value of the fund's investments and derivatives as of December 31, 2020, based on the inputs used to value them:

	Level 1 (\$000)	Level 2 (\$000)	Level 3 (\$000)	Total (\$000)
Investments				
Assets				
Common Stocks	1,075,164,224	2,120	11,068	1,075,207,407
Preferred Stocks	44	—	—	44
Temporary Cash Investments	8,669,256	374,669	—	9,074,245
Total	1,083,863,524	377,109	11,068	1,084,281,668
Derivative Financial Instruments				
Assets				
Futures Contracts ¹	33,434	—	—	33,434
Swap Contracts	—	11,300	—	11,300
Total	33,434	11,300	—	44,734
Liabilities				
Swap Contracts	—	11,636	—	11,636

¹ Represents variation margin on the last day of the reporting period.

The following table summarizes the market value of the fund's investments and derivatives as of December 31, 2019, based on the inputs used to value them:

	Level 1 (\$000)	Level 2 (\$000)	Level 3 (\$000)	Total (\$000)
Investments				
Assets				
Common Stocks	894,889,490	96	4,958	894,894,544
Preferred Stocks	43	—	—	43
Temporary Cash Investments	5,328,966	137,690	—	5,466,656
Total	900,218,489	137,786	4,958	900,361,243
Derivative Financial Instruments				
Assets				
Futures Contracts ¹	8,801	—	—	8,801
Swap Contracts	—	9,669	—	9,669
Total	8,801	9,669	—	18,470
Liabilities				
Futures Contracts—Liabilities¹	(1,990)	—	—	(1,990)

Total Stock Market Index Fund

D. Permanent differences between book-basis and tax-basis components of net assets are reclassified among capital accounts in the financial statements to reflect their tax character. These reclassifications have no effect on net assets or net asset value per share. As of December 31, 2020, permanent differences primarily attributable to the accounting for in-kind redemptions, passive foreign investment companies, and swap agreements were reclassified between the following accounts:

	Amount (\$000)
Paid-in Capital	14,119,918
Total Distributable Earnings (Loss)	(14,119,918)

Temporary differences between book-basis and tax-basis components of total distributable earnings (losses) arise when certain items of income, gain, or loss are recognized in different periods for financial statement and tax purposes; these differences will reverse at some time in the future. The differences are primarily related to the deferral of losses from wash sales; the recognition of unrealized gains or losses from certain derivative contracts; the recognition of unrealized gains from passive foreign investment companies; and the classification of securities for tax purposes. As of December 31, 2020, the tax-basis components of total distributable earnings (losses) are detailed in the table as follows:

	Amount (\$000)
Undistributed Ordinary Income	174,855
Undistributed Long-Term Gains	—
Capital Loss Carryforwards	(15,633,690)
Qualified Late-Year Losses	—
Net Unrealized Gains (Losses)	555,161,538

The tax character of distributions paid was as follows:

	Year Ended December 31,	
	2020 Amount (\$000)	2019 Amount (\$000)
Ordinary Income*	15,282,782	15,557,351
Long-Term Capital Gains	—	—
Total	15,282,782	15,557,351

* Includes short-term capital gains, if any.

As of December 31, 2020, gross unrealized appreciation and depreciation for investments and derivatives based on cost for U.S. federal income tax purposes were as follows:

	Amount (\$000)
Tax Cost	529,120,157
Gross Unrealized Appreciation	593,837,491
Gross Unrealized Depreciation	(31,675,658)
Net Unrealized Appreciation (Depreciation)	555,161,538

Total Stock Market Index Fund

Permanent differences between book-basis and tax-basis components of net assets are reclassified among capital accounts in the financial statements to reflect their tax character. These reclassifications have no effect on net assets or net asset value per share. As of December 31, 2019, permanent differences primarily attributable to the accounting for in-kind redemptions, passive foreign investment companies, and swap agreements were reclassified between the following accounts:

	Amount (\$000)
Paid-in Capital	8,345,089
Total Distributable Earnings (Loss)	(8,345,089)

Temporary differences between book-basis and tax-basis components of total distributable earnings (loss) arise when certain items of income, gain, or loss are recognized in different periods for financial statement and tax purposes; these differences will reverse at some time in the future. The differences are primarily related to the tax deferral of losses on wash sales; the realization of unrealized gains or losses on certain futures contracts and swap agreements; and unrealized gains on passive foreign investment companies. As of December 31, 2019, the tax-basis components of total distributable earnings (loss) are detailed in the table as follows:

	Amount (\$000)
Undistributed Ordinary Income	255,875
Undistributed Long-Term Gains	—
Capital Loss Carryforwards (Non-Expiring)	(8,158,034)
Net Unrealized Gains (Losses)	389,223,802

As of December 31, 2019, gross unrealized appreciation and depreciation for investments and derivatives based on cost for U.S. federal income tax purposes were as follows:

	Amount (\$000)
Tax Cost	514,137,441
Gross Unrealized Appreciation	410,558,285
Gross Unrealized Depreciation	(24,332,488)
Net Unrealized Appreciation (Depreciation)	389,223,802

E. During the year ended December 31, 2020 and December 31, 2019, purchases and sales of investment securities, other than temporary cash investments were:

	(\$000)	(\$000)
	Purchases	Sales
2020	108,679,402	100,770,652
2019	77,124,211	44,189,839

Total Stock Market Index Fund

F. During the year ended December 31, 2020 and December 31, 2019, purchases and sales of investment securities, in connection with in-kind purchases and sales of the fund's capital share were:

	(\$000)	(\$000)
	Purchases	Sales
2020	35,879,901	18,058,478
2019	16,479,628	11,228,727

Total Stock Market Index Fund

G. Capital share transactions for each class of shares were:

Year Ended December 31,

	2020		2019	
	Amount (\$'000)	Shares ('000)	Amount (\$'000)	Shares ('000)
Investor Shares				
Issued	14,516,361	207,664	7,749,732	109,431
Issued in Lieu of Cash Distributions	2,178,405	28,832	2,435,264	33,011
Redeemed ¹	(27,866,688)	(365,845)	(25,048,278)	(342,517)
Net Increase (Decrease)—Investor Shares	(11,200,923)	(129,079)	(14,863,283)	(200,075)
ETF Shares				
Issued	50,514,859	305,434	25,747,269	171,544
Issued in Lieu of Cash Distributions	—	—	—	—
Redeemed	(17,667,610)	(110,500)	(10,707,778)	(71,400)
Net Increase (Decrease)—ETF Shares	32,847,249	194,934	15,039,491	100,144
Admiral Shares				
Issued ¹	32,367,184	424,606	37,768,017	521,571
Issued in Lieu of Cash Distributions	3,371,679	44,445	3,668,017	49,584
Redeemed	(58,820,005)	(749,884)	(27,813,734)	(383,118)
Net Increase (Decrease)—Admiral Shares	(23,081,142)	(280,833)	13,622,300	188,037
Institutional Shares				
Issued	27,070,366	360,869	18,127,281	253,669
Issued in Lieu of Cash Distributions	2,476,266	32,636	2,526,249	34,162
Redeemed	(31,348,875)	(403,732)	(16,366,814)	(225,625)
Net Increase (Decrease)—Institutional Shares	(1,802,183)	(10,207)	4,286,716	62,206
Institutional Plus Shares				
Issued	28,456,775	204,305	23,108,140	173,405
Issued in Lieu of Cash Distributions	3,238,183	22,739	3,223,646	23,230
Redeemed	(30,452,535)	(212,566)	(13,603,862)	(102,224)
Net Increase (Decrease)—Institutional Plus Shares	1,242,423	14,478	12,727,924	94,411
Institutional Select Shares				
Issued	15,638,742	69,623	3,339,483	23,224
Issued in Lieu of Cash Distributions	503,656	3,266	467,850	3,217
Redeemed	(4,668,431)	(30,833)	(3,446,207)	(23,715)
Net Increase (Decrease)—Institutional Select Shares	11,473,967	42,056	361,126	2,726

¹ In November 2018, the fund announced changes to the availability and minimum investment criteria of the Investor and Admiral share classes. As a result, all of the outstanding Investor Shares automatically converted to Admiral Shares beginning in April 2019, with the exception of those held by Vanguard funds and certain other institutional investors. Investor Shares—Redeemed and Admiral Shares—Issued include 153,030,000 and 152,973,000 shares, respectively, in the amount of \$11,326,553,000 from the conversion during the year ended December 31, 2019.

Total Stock Market Index Fund

H. Certain of the fund's investments are in companies that are considered to be affiliated companies of the fund because the fund owns more than 5% of the outstanding voting securities of the company or the issuer is another member of The Vanguard Group. Transactions during the period ended December 31, 2020 in securities of these companies were as follows:

	Dec. 31, 2019 Market Value (\$000)	Purchases at Cost (\$000)	Current Period Transactions					Dec. 31, 2020 Market Value (\$000)
			Proceeds from Securities Sold ¹ (\$000)	Realized Net Gain (Loss) (\$000)	Change in Unrealized App. (Dep.) (\$000)	Income (\$000)	Capital Gain Distributions Received (\$000)	
180 Life Sciences Corp.	—	2,665	—	—	(76)	—	—	2,919
Amtech Systems Inc.	NA ²	3,823	1,555	(427)	(110)	—	—	NA ³
Atlantic Power Corp.	NA ²	6,319	9,778	(2,520)	192	—	—	NA ³
Avenue Therapeutics Inc.	NA ²	6,450	1,271	(210)	(1,028)	—	—	4,691
Bluerock Residential Growth REIT Inc.	NA ²	11,257	7,543	(4,400)	899	498	—	NA ³
ChannelAdvisor Corp.	NA ²	3,734	12,213	2,211	7,269	—	—	NA ³
Cherry Hill Mortgage Investment Corp.	NA ²	5,282	6,438	(3,690)	(1,385)	744	—	NA ³
Cidara Therapeutics Inc.	NA ²	6,451	2,246	(1,564)	(1,704)	—	—	NA ³
Clearfield Inc.	NA ²	8,674	10,899	2,184	4,209	—	—	NA ³
Computer Task Group Inc.	3,837	723	1,744	107	879	—	—	NA ³
Condor Hospitality Trust Inc.	NA ²	6,679	1,613	(5,338)	(1,398)	—	—	NA ³
Consolidated-Tomoka Land Co.	NA ²	8,079	103	71	(2,303)	143	—	NA ⁴
CTO Realty Growth Inc.	NA ⁴	1,883	6,324	(4,563)	469	1,796	—	NA ³
CyberOptics Corp.	NA ²	14,432	13,183	(1,022)	964	—	—	NA ³
Dare Bioscience Inc.	—	2,652	—	—	668	—	—	3,618
Electromed Inc.	NA ²	6,135	4,468	(1,713)	209	—	—	NA ³
Exantas Capital Corp.	NA ²	3,224	3,000	(6,328)	(1,147)	—	—	NA ³
Genasys Inc.	NA ²	5,405	8,484	2,462	3,252	—	—	NA ³
Gevo Inc.	NA ²	7,452	5,645	(3)	9,163	—	—	NA ³

Total Stock Market Index Fund

	Dec. 31, 2019 Market Value (\$000)	Purchases at Cost (\$000)	Current Period Transactions					Dec. 31, 2020 Market Value (\$000)
			Proceeds from Securities Sold ¹ (\$000)	Realized Net Gain (Loss) (\$000)	Change in Unrealized App. (Dep.) (\$000)	Income (\$000)	Capital Gain Distributions Received (\$000)	
Gladstone Land Corp.	NA ²	14,814	16,626	1,743	1,019	333	—	NA ³
GlobalSCAPE Inc.	NA ²	7,406	10,663	2,166	(2,268)	—	—	—
Great Ajax Corp.	23,665	7,220	15,561	(7,546)	(1,744)	729	—	NA ³
Hurco Cos. Inc.	NA ²	4,665	5,580	(1,715)	(734)	132	—	NA ³
Issuer Direct Corp.	NA ²	2,888	3,222	1,178	864	—	—	NA ³
KVH Industries Inc.	NA ²	6,758	5,209	(845)	619	—	—	NA ³
Lifevantage Corp.	NA ²	12,679	5,166	(842)	(4,770)	—	—	8,536
LSI Industries Inc.	NA ²	4,614	5,756	1,000	2,003	230	—	NA ³
Magnite Inc.	NA ⁵	3,069	2,153	550	79,176	—	—	NA ³
Ocugen Inc.	—	2,441	127	(36)	9,899	—	—	NA ³
Perma-Pipe International Holdings Inc.	4,362	114	108	(32)	(1,478)	—	—	2,890
Pulmatrix Inc.	—	2,439	—	—	(878)	—	—	NA ³
Pure Cycle Corp.	NA ²	18,264	12,376	(2,709)	(319)	—	—	NA ³
Research Solutions Inc.	—	4,811	487	(24)	(265)	—	—	4,035
Rubicon Project Inc.	NA ²	1,535	509	(66)	(11,413)	—	—	NA ⁵
Safeguard Scientifics Inc.	11,504	662	3,411	(2,842)	(2,346)	—	—	NA ³
Spirit MTA REIT	2,191	—	1,752	325	—	—	—	NA ³
Transcat Inc.	NA ²	6,313	10,761	161	432	—	—	NA ³
Vanguard Market Liquidity Fund	5,328,698	NA ⁶	NA ⁶	(1,701)	(49)	19,368	—	8,660,256
Wayside Technology Group Inc.	NA ²	3,597	1,125	(84)	(80)	103	—	NA ³
Total	5,374,865	221,078	197,151	(36,300)	89,640	24,104	—	8,726,215

1 Does not include adjustments related to return of capital.

2 Not applicable—at December 31, 2019, the issuer was not an affiliated company of the fund.

3 Not applicable—at December 31, 2020, the security was still held, but the issuer was no longer an affiliated company of the fund.

4 Not applicable—in May 2020, Consolidated-Tomoka Land Co. changed its name to CTO Realty Growth Inc.

5 Not applicable—in June 2020, Rubicon Project Inc. changed its name to Magnite Inc.

6 Not applicable—purchases and sales are for temporary cash investment purposes.

Total Stock Market Index Fund

I. Certain of the fund's investments are in companies that are considered to be affiliated companies of the fund because the fund owns more than 5% of the outstanding voting securities of the company or the issuer is another member of The Vanguard Group. Transactions during the period ended December 31, 2019 in securities of these companies were as follows:

	Dec. 31, 2018 Market Value (\$000)	Current Period Transactions						Dec. 31, 2019 Market Value (\$000)
		Purchases at Cost (\$000)	Proceeds from Securities Sold ¹ (\$000)	Realized Net Gain (Loss) (\$000)	Change in Unrealized App.(Dep.) (\$000)	Income (\$000)	Capital Gain Distributions Received (\$000)	
Acacia Research Corp.	NA ²	3,424	690	(372)	(565)	—	—	NA ³
Computer Task Group Inc.	NA ²	1,856	173	(58)	578	—	—	3,867
Great Ajax Corp.	NA ²	20,667	3,944	399	1,259	728	—	23,995
Moleculin Biotech Inc.	NA ²	3,224	90	(100)	(1,467)	—	—	NA ³
Orchid Island Capital Inc.	NA ²	14,499	8,590	(4,137)	1,826	1,963	—	NA ³
Perma-Pipe International Holdings Inc.	NA ²	2,933	16	(10)	236	—	—	4,362
Safeguard Scientifics Inc.	NA ²	6,067	1,500	(48)	1,338	1,085	—	11,504
Spirit MTA REIT	NA ²	3,988	88	126	2,476	2,384	—	2,191
Vanguard Market Liquidity Fund	5,691,905	NA ⁴	NA ⁴	305	226	70,056	—	5,328,966
Total	5,691,905			(3,906)	5,907	76,216	—	5,374,885

1 Does not include adjustments to related return of capital.

2 Not Applicable—at December 31, 2018, the issuer was not an affiliated company of the fund.

3 Not Applicable—at December 31, 2019, the security was still held, but the issuer was no longer an affiliated company of the fund.

4 Not Applicable—purchases and sales are for temporary cash investment purposes.

J. Management has determined that no events or transactions occurred subsequent to December 31, 2020, that would require recognition or disclosure in these financial statements.

（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。

2【ファンドの現況】

【純資産額計算書】

（全受益証券クラス）

（2021年4月末日現在）

		米ドル	千円（V.を除く）
I.	資産総額	1,219,851,702,727	132,878,445,978
II.	負債総額	5,429,988,798	591,488,680
III.	純資産総額（I－II）（注1）	1,214,421,713,929	132,286,957,298
IV.	発行済口数（注2）	8,970,663,025口	
V.	1口当り純資産価格（III／IV）（注3）	135.38	14,747円

（注1）アドミラル受益証券の純資産総額は、306,497,038,896米ドルである。

（注2）アドミラル受益証券の発行済口数は、2,900,706,558口である。

（注3）アドミラル受益証券の1口当り純資産価格は、105.66米ドルである。

第4【外国投資信託受益証券事務の概要】

（イ）ファンド証券の名義書換

ファンド記名式証券の名義書換機関は次のとおりである。

取扱機関 ザ・バンガード・グループ・インク

取次場所 郵送先住所：アメリカ合衆国、ペンシルバニア州 19482、
バレーフォージ、P.O. Box 2600

日本の受益者については、ファンド証券の保管を販売取扱会社に委託している場合、その販売取扱会社の責任で必要な名義書換手続がとられ、それ以外の場合については自己の責任で行う。

名義書換の費用は徴収されない。

（ロ）受益者集会

年次受益者集会は開催されない。トラストの契約および信託宣言または1940年法により要求されている場合には、臨時受益者集会が随時開催される。

（ハ）受益者に対する特典、譲渡制限

受益者に対する特典はない。

ファンドはいかなる者によるファンド証券の取得も制限することができる。

第二部【特別情報】

第1【管理会社の概況】

1【管理会社の概況】

（イ）資本の額

該当なし。

（ロ）トラストの機構

受託者はトラストの資産および運営につき唯一の所有者であるかのような絶対的な支配権をもつが、修正・再録済契約および信託宣言に定められるようにその権限を第三者に付与できる。修正・再録済契約および信託宣言は、受託者が、トラストの利益になるために必要、適当かつ望ましいと考えるすべての行為、書類の作成権限を定めている。

受託者の数は受託者会の随時定めるところに従うものとし、常に1名以上とする。欠員が生じた場合、残余の受託者は、その裁量により適切と判断する者を受託者に任命し当該欠員を補充する。受託者は、各シリーズの発行済受益証券の3分の2の議決により、受益者集会においていつでも解任される。受託者の任期は、途中解任、辞任、変更または死亡がない限り本トラストの存続期間とする。

トラストの受託者は、修正・再録済契約および信託宣言により受益証券を発行し、それを複数のシリーズに分割できる。各シリーズの資産は、すべての目的において当該シリーズに取消不能のものとして帰属する。別個のシリーズの間の権利、特権および優先権は受託者が定める。受託者は特定のシリーズの受益証券を受託者が認める内容を異にするクラスに分割できる。

修正・再録済契約および信託宣言に基づき、受益者は、証書が規定する範囲で、次にかかげる事項についてのみ議決することができる。

（i）修正・再録済契約および信託宣言第4条1項に定める受託者の選任または解任

（ii）1940年法の適用規定（第16条（a）項を含む。）により要求されるトラストに関する追加的事項

（iii）その他法律に要請されない限り受託者が必要または望ましいと考える事項

各受益者は、受益者会に議決のため提出された各議案についての基準日に当該受益者が保有する受益証券1口当たり（端数を含む。）の純資産価格の1米ドルに対し1議決権（端数については端数の議決権）を有する。受託者の選任については累積投票は行われず。議決権の行使は、本人または委任状により行われる。受益者により、または受益者のために署名された委任状は、その行使時またはそれ以前に争われない限り有効とみなされ、無効の立証責任は効力を争う者に課せられる。

受益者会は、受託者により招集される。受益者会は、受託者の指定する場所で開催される。受益者集会の書面による通知は、当該受益者集会の90日以内かつ10日以上前に受託者により手渡しまたは郵券を貼付した郵便で、集会の時間および場所を明記して、トラストの受益者名簿に記載されている受益者の住所宛に送付される。

1940年法または修正・再録済契約および信託宣言に別異に定められる場合の他、議決権のある総発行済受益証券の50%を超える受益証券を表象する発行済受益証券を受益者名簿上保有する受益者が本人または委任状により出席した場合、当該集会での議決のための定足数が満たされる。受益者会は、集会を他の日および時刻に延期する旨の議案を適正に認める過半数の議決により、定足数に足りていたかを問わず、随時延期され、当該集会は当初集会が予定されていた期日後合理的期間内に、追加的通知をすることなく開催することができる。

受託者は、修正・再録済契約および信託宣言により、トラストの業務を遂行するため修正・再録済契約および信託宣言と矛盾しない内容の付属定款を定める権限を付与されている。付属定款は、受託者会が会長、社長、財務役および秘書役を任命することを意図している。受託者は、トラストの業務上要求される他の役員または代理人を選任または任命することができる。受託者は、役員または委員会により下

位の役員、または代理人を任命する権限を委譲することができる。受託者はトラストの付属定款を、当該権限が受益者に留保されていない範囲で変更または廃止することができる。

受託者は、裁量により定期または所定の受託者会の開催を定めることができる。これらの会議については通知を不要とする。定期または所定の会議以外の受託者会は、受託者または、いずれかの受託者が招集した場合に開催される。定期または所定会議以外の会議の日時と場所の通知は各受託者に少なくとも会議の2日前に郵送するか、または、会議の少なくとも1日前までに各受託者に電報、海外電報、電信または直接配達で行わなければならない。

通常または特別受託者会においても、本人出席の受託者の過半数が会議の議事に関する定足数を構成する。法律、修正・再録済契約および信託宣言またはトラストの付属定款に別段の定めのある場合を除き、受託者がなすべき決議は、定足数をみたす会議で出席受託者の過半数によるか、または全受託者の書面による同意により行うものとする。

修正・再録済契約および信託宣言は、同書所定の状況と条件のもとで、トラストの受託者、役員および受益者の補償規定を備えている。

2【事業の内容及び営業の概況】

トラストは、組入証券の購入、売却、申込みおよび交換ならびにファンド資産に直接または間接に付随する権利の行使を含む管理・運用業務を行う。

ザ・バンガード・グループ・インクは、トラストの投資運用会社、名義書換および配当支払代行会社である。バンガードは、ファンドの投資顧問会社でもある。JPモルガン・チェース・バンクは、ファンドの保管銀行であり、ファンド資産を維持し、全ての必要なファンド資産の帳簿および記録を保管し、米国外の副保管銀行あるいは証券預託所の任命につき責任を負う。

3【管理会社の経理状況】

該当なし。

4【利害関係人との取引制限】

ファンドは、投資顧問、法人の所在地事務代行会社、支払事務代行会社、販売会社、授権代理人、またはこれらの取締役、役員、従業員もしくは主要株主（自己または他人（ノミニー名義を含む。）の名義でかかる会社の全発行済株式の10%を超えて保有する株主をいう。）であって本人としてもしくは自己の計算で取引する者との間で、証券（ファンドの受益証券を除く。）の売却、購入もしくは貸付け、または金銭の貸付けもしくは借入れをしてはならない。ただし、かかる取引が、前記の制限の範囲内で、かつ（a）公開の実勢相場で決まる価格、または（b）国際的に認知された証券市場もしくは金融市場における実勢競争価格もしくは金利で行われる場合を除く。

5【その他】

（1）受託者および役員の変更

受託者は、各シリーズの発行済受益証券の3分の2の賛成決議により解任される。欠員が生じた場合は、残余の受託者は、その裁量により適切と判断する者を受託者に任命する。受託者は適切と考える数の受託者を追加することができる。受託者は適切と考える役員を選任または解任することができる。

（2）契約および信託宣言の変更

修正・再録済契約および信託宣言はいつでも受託者の多数の署名をもって改訂または修正される。

（3）訴訟事件その他の重要事項

本書提出前1年以内において、トラストに重要な悪影響を与え、または与えることが予想される未公表の事実はない。

ファンドの会計年度の最終日は、12月31日である。

第2【その他の関係法人の概況】

1【名称、資本金の額及び事業の内容】

- (1) ザ・バンガード・グループ・インク（「投資運用会社」、「投資顧問会社」および「名義書換および配当支払代行会社」）

(The Vanguard Group, Inc.)

① 資本金の額

2021年4月末日現在 250,032,582米ドル（約272億3,605万円）

② 事業の内容

ザ・バンガード・グループ・インク（「バンガード」）は、1974年に米国ペンシルバニア法に基づき設立され、1940年投資顧問業者法に基づき投資顧問会社として登録されている。

バンガードは、修正・再録済ファンド・サービス契約に基づき設立され、運営される。ファンド・サービス契約第5修正契約は、各バンガード・ファンドはその純資産価額の最大0.40%をバンガードに投資するよう要請されうることを定めている。各バンガード・ファンドが出資した金額は、各バンガード・ファンドの相対的純資産価額と当該ファンドのバンガードへの出資の割合的關係を保つために随時調整される。

2020年12月31日現在、ファンドは純資産価額の0.01%未満を表象する40,719,000米ドル（その他の資産に含まれる。）をバンガードに対して出資しているが、これは、バンガード・ファンドからの出資の16.29%にあたる。

- (2) JPモルガン・チェース・バンク（「保管銀行」）

(JP Morgan Chase Bank)

① 資本金の額

2021年3月末日現在 約2,774億米ドル（約30兆2,172万円）

② 事業の内容

JPモルガン・チェース・バンクは、金融機関としての業務を行っている。

- (3) Teneo Partners株式会社（「代行協会員」）

① 資本金の額

2021年4月末日現在 8,450万円

② 事業の内容

Teneo Partners株式会社は、2009年8月14日に日本法上の株式会社として設立された。2010年1月の投資助言業登録、2010年5月に金融商品仲介業登録（左記いずれも2011年に廃業）の後、2011年8月に第一種および第二種金融商品取引業登録を行い、現在日本において、第一種および第二種金融商品取引業者として、顧客に対するサービス（外国投資信託の販売会社および代行協会員として外国投資の販売・買戻しの取扱いを行うサービスを含む。）を提供している。

- (4) マネックス証券株式会社（「日本における販売会社」）

① 資本金の額

2021年3月末日現在 12,200百万円

② 事業の内容

マネックス証券株式会社は、日本において第一種金融商品取引業を営んでいる。

2【関係業務の概要】

- (1) ザ・バンガード・グループ・インク（「投資運用会社」、「投資顧問会社」および「名義書換および配当支払代行会社」）

(The Vanguard Group, Inc.)

バンガードは、ファンドの投資運用会社ならびに名義書換および配当支払代行会社としての行為を行う。バンガードは、ファンドの投資顧問会社としても従事する。

- (2) JPモルガン・チェース・バンク（「保管銀行」）

(JP Morgan Chase Bank)

JPモルガン・チェース・バンクは保管銀行として行為し、ファンドに保管業務を提供する。

- (3) Teneo Partners株式会社（「代行協会員」）

Teneo Partners株式会社は、日本におけるファンドの代行協会員としての業務を行う。

- (4) マネックス証券株式会社（「日本における販売会社」）

マネックス証券株式会社は、日本における販売会社としての業務を行う。

3 【資本関係】

ファンドは、2020年12月31日現在、バンガード・ファンドからの出資の16.29%を占めている。

第3【投資信託制度の概要】

1. デラウェア州における投資信託の概要

デラウェア籍法定トラストは、デラウェア州法第12編第38章を準拠法とする。第38章の規定の要旨については、「第一部 ファンド情報―第1 ファンドの状況―1 ファンドの性格―（4）ファンドに係る法制度の概要」を参照のこと。トラストを設立するには、基本証書を締結し、デラウェア州州務長官およびトラストの主たる営業所の所在地である市または町の書記官に信託約款を提出する。デラウェア籍法定トラストはアメリカ合衆国の登録された投資運用会社に共通の企業形態である。

2. デラウェア籍法定トラストとしてデラウェア州において設立されたミューチュアル・ファンドの制度について

デラウェア籍法定トラストは、法人、パートナーシップと同様、最も広い意味での企業組織である。デラウェア籍法定トラストは株式（受益証券）を発行することができ、自由に譲渡することができる。また株主（受益証券所持者）はトラストの収益から配当を受領することができる。各組織の経営と所有は分離している。法定トラストを統括する文書に別途規定されている場合を除き、デラウェア籍法定トラストの事業および実務は、かかるトラストの受託者に運営されるか、あるいはかかる受託者の指導下におかれる。法定トラスト法第3806項を参照のこと。

また、登録された投資会社（ミューチュアル・ファンド）として、デラウェア籍法定トラストは、1940年法およびその他の関連する連邦法および州法により規律される。デラウェア籍法定トラストが登録されたミューチュアル・ファンドとして機能する限りにおいて、トラストの受益者は連邦証券法に基づく権利および保護を享受する。連邦法は、SECに提出されるファンドの登録届出書（Registration Statement）の内容についての虚偽および誤解を与える記載または重要な事実の脱漏を禁じている。更に、各種証券法は、ミューチュアル・ファンドの募集、販売および広告に関して同様の禁止規定を設けている。

（1）デラウェア籍法定トラストの設定

デラウェア籍法定トラストは基本証書（「契約および信託宣言」）、および法定トラスト法第3810項に基づくトラスト証書の提出により設立される。契約および信託宣言に定める規定に従い、信託財産を受託者に移転し、受託者は利益の為にトラストを管理・運営し、受益者の保有する受益証券は、自由に譲渡することができる。

契約および信託宣言の中には、トラストの名称、目的、受託者の報酬、権限および責任、受益者集会、受益者の権利、配当金支払い、買戻し、トラストの存続期間・終了、準拠法等に関する規定がおかれるのが一般的である。

ミューチュアル・ファンドとして登録するには1933年法および1940年法に基づき登録届出書をSECに提出しなければならない。

（2）受益証券の発行

投資信託の受益証券を発行するためには投資信託は目論見書を作成しなければならない。目論見書には当該投資信託および受益証券に関する開示事項を記述しなければならない。すなわち、受益証券販売手数料、過去10年間（または投資信託運用期間中）の投資信託の経理状況、目的、投資方針、投資制限、受益証券の販売価格、受益証券の販売・買戻しに関する手続、受益証券の所有に伴う配当、課税に関する情報、投資信託の運用およびそれに伴う費用、投資信託の受益証券の内容その他受益証券の購入希望者への提供が望ましい事項が含まれる。

受益証券の発行に係る法令は、連邦証券法、各州のブルー・スカイ・ロー、内国歳入法等である。

受益証券の発行には投資信託が有効な登録届出書を提出済であることを要する。投資信託の発行した各受益証券は他のすべての発行済受益証券と同一の議決権を有する。

（３）ミューチュアル・ファンドの管理および運営

ミューチュアル・ファンドの管理および運営は通常、投資顧問会社との間に投資顧問契約を締結することにより行われる。投資顧問会社となるためには、1940年投資顧問業者法の下で投資顧問業者としての登録を行っていると共に当該投資信託の受託者会および取締役会の承諾を受けていることを要件とする。投資顧問会社は、投資顧問契約に基づき信託資産の管理・運営に関し、監督官庁および受益証券所有者に対する諸々の開示を行う。

投資顧問会社に対しては投資信託の純資産価格に応じて算出される投資各局省報酬が支払われる。投資顧問会社は通常、投資信託との間に投資信託資産の投資・再投資に関して投資顧問契約をする。当該投資および再投資は、投資信託の目論見書その他の規制文書に定める投資目的や投資制限に従う。

（イ）資産評価

投資信託の受益証券１口当りの純資産価格は、各営業日にニューヨーク証券取引所における通常取引の終了時点において計算される。投資信託の純資産価額は、資産総額から負債総額を差引いて算出する。受益証券１口当りの純資産価格は、純資産総額を計算時点における発行済受益証券の総口数で除したものである。

（ロ）受益証券の販売、買戻しおよび保管

① 受益証券の販売は、投資信託の元引受業者との契約に基づき証券業者が行う。投資信託が採択した販売計画に従い、投資信託は元引受業者に販売手数料を支払う。受益証券１口当りの販売価格は、投資信託が注文を受けた後、最初に計算される１口当り純資産価格に、必要に応じ、所定の販売手数料を加えたものである。なお、販売価格については目論見書に記載されている。

② 受益証券の買戻しも投資信託の元引受業者を通じて行われ、受益証券１口を単位とし、買戻価格は投資信託が買戻し注文と券面が発行されている場合には当該券面を受領した後、最初に計算される１口当り純資産価格とする。なお、一定のSECの規則に基づき、投資信託は一定の期間買戻し請求に応じないことができる。元引受業者は買戻しについて手数料を請求することができる。

③ 受益証券の保管

投資者の受益証券は通常ブックエントリー方式で投資信託の名義書換代行会社によって保管される。投資信託の受益証券の券面は発行されない。なお、名義書換代行会社は、受益者に対し、受益者の口座明細書を発行する。

（ハ）開示制度の概要

① 受益者に対する開示：1940年法の規定により、投資信託は受益者に対して財務情報を含む運営に関する年次有価証券報告書および半期報告書を送付する。

② SECに対する開示：1940年法の規定に基づき、投資信託は年次有価証券報告書および半期報告書により「ファンド」の財務状況および営業活動の詳細を報告する。

（４）受益者の権利およびその行使手続

受益者が受益権を投資信託に対して直接行使するには、受益証券名義人として投資信託に登録されていなければならない。受益者の権利として代表的なものは議決権であるが、それ以外にも、配当金請求権、残余財産分配請求権、会計帳簿等閲覧請求権、受益証券譲渡権、その他登録届出書（目論見書の記載を含む。）に関する権利などである。

① 議決権

受益者は、各受益証券の純資産価格を１米ドル１議決権を有し、トラスト、内規およびあらゆる該当する法律によるファンドの告知のもとに受益者が議決する資格を与えられたいかなる事項に限り、端数持分に応じた議決権を有する。議決権は受益者総会において行使するものとするが、当該事項に関して議決権を有する発行済受益証券の過半数を保有する受益者の書面による承認があれば総会を開

催することなく行使することができる。総会は、受託者または付属定款で指定された者が招集し、投資信託の本店または受託者の指定する場所において開催する。

総会の定足数として法令または規則において別途定める場合を除き、議決権ある発行済受益証券の50%以上を保有する受益者が出席することを要し（委任状によるものを含む。）、法令、信託約款または付属定款に別段の定めがない限り、出席した議決権ある発行済受益証券の過半数をもって（委任状によるものを含む。）決議を行う。

② 買戻請求権

受益者は何時でも投資信託に対し、受益証券を純資産価格で買戻すことを請求する権利を有する。ただし、投資信託は1940年法に基づくSECの規則により、一定の期間、買戻し請求に応じないことができる。

③ 配当金請求権

受益者は受益証券1口当たり一定の配当金を受領する権利を有する。配当金支払の為の基準日が定められ、支払は、通常、基準日の月または翌月に支払いが実施される。

④ 残余財産分配請求権

受益者は、償還によりその保有する受益証券の口数に応じて残余財産の分配を受ける権利を有する。

⑤ 会計帳簿等閲覧請求権

受益者は、信託宣言閲覧権、裁判所の決定に応じた会計帳簿閲覧権、および受益者総会の議事録の閲覧権を有する。

⑥ 受益証券を譲渡する権利

受益証券は譲渡制限はなく、自由に譲渡することができる。

⑦ 登録届出書に関する権利

1933年法により、登録届出書に重要な事項に関する虚偽の記載、または記載すべきもしくは誤解を生ぜしめないための重要な事実の脱漏がある場合、証券の取得者は、当該登録届出書に署名した者、その提出時の発行体の受託者（または同様の地位にあった者）、その作成に関与した者、当該証券の引受人に対し訴訟提起をする権利を有する。

（５）関係会社その他

① 管理会社

投資顧問契約に定める条件ならびに投資信託の投資目的と投資制限の下で、投資信託資産の管理・運営を業とする会社である。管理会社は1940年投資顧問業者法の下で投資顧問業者として登録し、かつ受託者会、取締役会、受益者総会の承認を得た者でなければならない。

② 投資顧問会社

通常は投資管理会社であり、多くの場合投資信託の発起人または設定者である。投資顧問会社の業務は投資管理会社と同様であり、投資顧問契約に定める資産投資の管理ならびに一般管理、事務、記帳、会計等の業務に従事する。

③ 引受・販売会社

常にではないが通常、投資顧問会社との関連を有することが多い。引受・販売会社はSECにブローカー／ディーラーとして登録するとともに、金融取引業規制機構の会員でなければならない。

④ 保管受託銀行

投資信託は通常、銀行を保管受託銀行に指定し、受益証券その他の資産を保管させる。銀行が保管受託銀行となるには、合計50万米ドル以上の資本、剰余金、利益を有し、またアメリカ合衆国証券取引所の会員であることを要するか、またはアメリカ合衆国証券取引所の設立にかかる中央証券保管機関もしくはアメリカ合衆国証券協会の登録会員であることを要する。

（６）準拠法および監督官庁

（イ）デラウェア籍法定トラストとして設定されたミューチュアル・ファンドの設立、運営等に関する準拠法

「第一部 ファンド情報―第1 ファンドの状況―1 ファンドの性格―（４）ファンドに係る法制度の概要」を参照のこと。

（ロ）監督官庁の概要

「第一部 ファンド情報―第1 ファンドの状況―1 ファンドの性格―（６）監督官庁の概要」を参照のこと。

（７）解散、終了その他

（イ）解散および終了

デラウェア籍法定トラスト法の下では、法定トラストの解散および終了には契約および信託宣言が適用される。契約および信託宣言ならびに適用される証券法の条項に従い、トラストを解散または終了するには、トラストの受託者会および取締役会の承認、受益証券所有者への通知ならびにSECに対する関係書面の提出を要することがある。トラストを清算するには受益証券所有者に投資信託の全資産を分配することを要する。

（ロ）信託約款の修正

法定トラストの契約および信託宣言への変更は、契約および信託宣言ならびに適用される証券法の規定が適用され、適用される契約および信託宣言ならびに証券法の条項に従い、受託者会の決議または書面による承認により修正されるが、受益証券所有者の利益を害するおそれがあるか、または1940年法により要求される特定の事項については、発行済受益証券の過半数決議による承認に従う。

（８）デラウェア籍法定トラストに対する課税

投資信託は、内国歳入法（Internal Revenue Code）第851節に定める要件に合致すれば規制投資会社（Regulated Investment Company）として適格となる。ファンドがすべての純投資収益および純課税キャピタルゲイン（もしあれば）を毎年受益者に分配していれば、連邦所得税の対象から免除される。投資信託が受益者に支払う利益からの配当金および短期純収益からの分配金は通常の収入として課税対象となる。また、受益者が受領する長期純収益金からの分配金は、受益証券保有期間にかかわらず長期のキャピタルゲインとして課税対象となる。

第4【参考情報】

ファンドについては、当計算期間において、以下の書類が提出されている。

2020年6月30日 有価証券報告書（第28期）

2020年9月30日 半期報告書（第29期中）

第5【その他】

該当事項なし。

(訳文)

独立登録会計事務所の監査報告書

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

財務書類に対する意見

私どもは、2020年12月31日および2019年12月31日現在のバンガード・トータル・ストック・マーケット・インデックス・ファンド（以下「ファンド」という）の添付の資産負債計算書（投資有価証券明細表を含む）、2020年12月31日に終了した2年間の各計算期間の損益計算書および純資産変動計算書（関連する注記を含む）、並びに2020年12月31日に終了した5年間の各計算期間の財務ハイライト（以下総称して「財務書類」という）の監査を行った。私どもの意見では、財務書類は、全ての重要な点において、ファンドの2020年12月31日および2019年12月31日現在の財政状態、2020年12月31日に終了した2年間の各計算期間の経営成績および純資産の変動並びに2020年12月31日に終了した5年間の各計算期間の財務ハイライトを、米国において一般に公正妥当と認められている会計原則に準拠して、適正に表示している。

監査意見の根拠

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

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

私どもの監査は、誤謬または不正による財務書類の重要な虚偽表示のリスクを評価し、当該リスクに対応した監査手続を実施することを含んでいる。かかる手続は、試査による財務書類の金額および開示事項に関する証拠の検証を含んでいる。また私どもの監査は、適用された会計原則やマネジメントによってなされた重要な見積もりについての評価、並びに財務書類の全般的な表示の評価を含んでいる。私どもの手続は、2020年12月31日および2019年12月31日現在において保有されている、対象となる名義書換代行会社の所有権の記録の照合とカストディアンおよびブローカーに対する書面による有価証券の確認を含んでいる。ブローカーから回答を受領できなかった場合には、私どもは代替的監査手続を実施する。私どもは、私どもの監査が、私どもの意見表明に関する合理的な基礎を与えるものであると確信している。

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

2021年2月16日

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

Report of Independent Registered Public Accounting Firm

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

Opinion on the Financial Statements

We have audited the accompanying statements of assets and liabilities, including the schedules of investments, of Vanguard Total Stock Market Index Fund (the “Fund”) as of December 31, 2020 and December 31, 2019, the related statements of operations and changes in net assets for each of the two years in the period ended December 31, 2020, including the related notes, and the financial highlights for each of the five years in the period ended December 31, 2020 (collectively referred to as the “financial statements”). In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Fund as of December 31, 2020 and December 31, 2019, the results of its operations and changes in its net assets for each of the two years in the period ended December 31, 2020 and the financial highlights for each of the five years in the period ended December 31, 2020 in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

Basis for Opinion

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

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

Our audits included performing procedures to assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to error or fraud, and performing procedures that respond to those risks. Such procedures included examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements. Our audits also included evaluating the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. Our procedures included confirmation of securities owned as of December 31, 2020 and December 31, 2019 by correspondence with the custodian and brokers and by agreement to the underlying ownership records of the transfer agent; when replies were not received from brokers, we performed other auditing procedures. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

/s/PricewaterhouseCoopers LLP
Philadelphia, Pennsylvania
February 16, 2021

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

（※）上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出会社が別途保管しております。