

【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】 2025年 6 月30日

【計算期間】 第33期（自 2024年 1 月 1 日 至 2024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 - 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】 最高経営責任者 サリム・ラムジ
(Salim Ramji, 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
同 大西 信治【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外国法共同事業【事務連絡者氏名】 弁護士 三浦 健
同 大西 信治
同 白川 剛士【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外国法共同事業

【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、2025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＝142.57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 - 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。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。

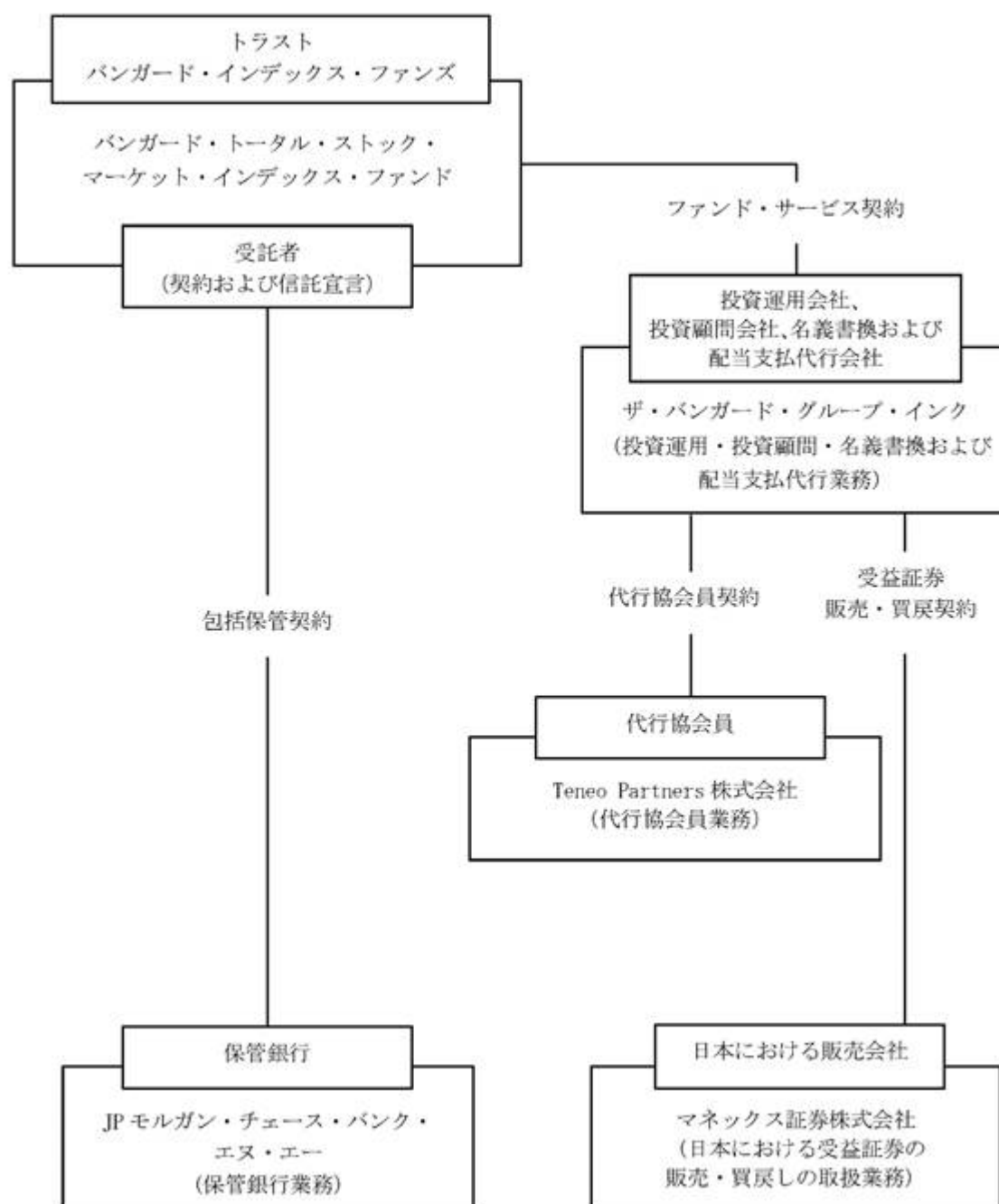
（２）【ファンドの沿革】

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】

ファンドの仕組み

ファンドの仕組み



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
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。
保管銀行	JP モルガン・チェース・バンク・ エヌ・エー (JP Morgan Chase Bank, N.A.)	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。
代行協会員	Teneo Partners株式会社	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。
日本における 販売会社	マネックス証券株式会社	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。

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)
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。
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。
資本の額	該当なし。

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
大株主の状況	2025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 チャールズ・シュワブ・アンド・カンパニー・インク、サンフランシスコ、 カリフォルニア：6.30% ナショナル・ファイナンシャル・サービシズ・エルエルシー、ジャージーシ ティ、ニュージャージー：5.14%
代表者の役職氏名	最高経営責任者 サリム・ラムジ (Salim Ramji, 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、（ ）投資会社の財務内容およびその基本方針の開示、（ ）SECに対する登録届出書の提出、（ ）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

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。

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

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。

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

）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。

）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。

）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。

）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行うことができる。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。

）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。

）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

）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。

）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。

）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に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。ファンドは、インデックスのリバランスまたは市場の動きの結果、1940年法に基づき定義される非分散型となる可能性がある。

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用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、資産価格の差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。ファンドが目標のインデックスのパフォーマンスを追跡できないリスクは、市場ボラティリティの増大またはその他通常と異なる市況が生じた場合に高まる可能性がある。

証券選別

ファンドは、米国の株式市場全体の投資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目指している。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、量的および定性的な手法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。

インデックス投資およびリスク

ファンドは、インデックス・ファンドである。インデックス・ファンドは、指定された市場指数（目標インデックス）のパフォーマンスを上回ることではなく、これに追随することを目指す。指数とは、証券のグループであり、その全体的なパフォーマンスが特定の市場のパフォーマンスを測る基準として使用される。一部の指数は米国市場等の市場全体を表示するが、短期公社債等の市場のセグメントを表示する指数もある。ファンドは、インデックス・ファンドとして、目標インデックスのパフォーマンスがどのように推移しているかにかかわらず、当該目標インデックスのパフォーマンスに追随することを目指す。アドバイザーがファンドの投資対象を選択し、維持するためにインデックス運用（またはパッシブ運用）手法を使用することは、当該アドバイザーが目標インデックスに追随することを目的に投資対象を選択し、市場が不安定な期間中にファンドへの悪影響を軽減する戦略を使用しないことを意味する。その結果、ファンドが積極的に運用された場合と比較して、パフォーマンスが低くなる可能性がある。

指数に直接投資することはできない。その代わり、インデックス・ファンドのアドバイザーは、一般的に、インデックス・ファンドの目標インデックスを構成する証券の全てもしくは実質的に全てを保有することを目指す（通常、指数の「レプリケーション」または「完全レプリケーション」手法と呼ばれる。）か、またインデックス・ファンドの目標インデックスを構成する証券の代表サンプルを保有することを目指す（通常、指数の「サンプリング」と呼ばれる。）。

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。

ファンドはインデックス・ファンドとして、追跡エラーの影響を受ける。とりわけ、インデックス・ファンドには運用費用および取引費用が発生する一方、目標インデックスにはこれらの費用が発生しないため、インデックス・ファンドが目標インデックスと全く同じパフォーマンスを示すことはないと理解することが重要である。インデックス・ファンドの運用と目標インデックスの運用との間の本質的な差に加えて、追跡エラーを引き起こす、またはもたらす様々な要因が存在する。かかる要因には以下が含まれる可能性があるが、これらに限られない。

- ・インデックス・ファンドが保有する証券とその目標インデックスに含まれる証券との価格差
- ・インデックス・ファンドに流入または流出するキャッシュ・フロー
- ・インデックス・ファンドの規模
- ・新規または既存の規制上の要件の遵守
- ・インデックス・ファンドのアドバイザーがキャピタル・ゲインの分配を最小化するために実施するポートフォリオ取引
- ・インデックス・ファンドの目標インデックスを構成する組入証券の変更
- ・インデックスの提供者によるミス

追跡エラーのリスクは、市場ボラティリティの増大、またはその他通常と異なる市況が生じた場合に高まる可能性がある。目標インデックスのサンプリングを行うインデックス・ファンドの方が、目標インデックスのレプリケーションを行うインデックス・ファンドよりも追跡エラーが生じる可能性が高い。

ファンドは、その目標インデックスの提供者に関連するリスクに服する。インデックスの提供者は、目標インデックスに含める証券および証券の加重方法を決定する。インデックスの提供者は、目標イン

デックスの品質、正確性もしくは完全性、または目標インデックスを作成するために使用するあらゆるデータについて、いかなる保証も提供せず、いかなる責任も負わない。通常の下況下では、インデックスの提供者は、目標インデックスを定期的な予定に基づきリバランス（更新）する。インデックスの提供者は、定期的な予定以外で目標インデックスをリバランスし、または定期的な予定を遅延もしくは中止することがあるが、これはファンドに追加費用をもたらす、またはファンドによる追跡エラーを引き起こす場合がある。

インデックスの提供者はミスを犯す場合があるが、当該ミスがインデックスの提供者によって一定期間または一切特定されない可能性がある。インデックスの提供者によるミスに関連または起因する一切の収益、損失または費用は、通常ファンドが負担し、その結果、受益者が負担することになる。バンガードは、インデックスの提供者によるミスに対して、いかなる保証も提供しない。

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2024年12月31日現在の資産加重平均時価総額は、1,990億米ドルであった。

保有制限

バンガードおよびその外部アドバイザーが運用する資産が増加するにつれ、バンガード・ファンドが保有する証券は、保有制限の影響をより受けることになる。保有制限とは、特定の業種（銀行や公益事業等）に適用される規制上の制限、または買収の試みを阻止するために一部の発行体が導入している対策（ポイズンピル等）により、ファンドが特定の証券に投資可能な金額を制限するものである。かかる制限は、インデックス・ファンドがその指標に追随できない、ファンドが投資目的を達成できない、パフォーマンスに悪影響を及ぼす、予期せぬ税務上の影響を受ける等、ファンドに悪影響を及ぼす可能性がある。特定の保有制限がバンガード・ファンドに及ぼす影響は、当該制限が適用される業種、特定の発行体の国または地域、当該制限を課す規制当局を含むがこれらに限られない複数の要因によって異なる。特定の保有制限が及ぼす影響に加えて、バンガードは同時に複数の保有制限が適用されるリスクにもさらされており、これによりファンドが上記のような悪影響を受ける可能性が高まるおそれがある。バンガードは、後記「保有制限への対処方法」の項で説明する様々な方法により、バンガード・ファンドに対する保有制限の影響を軽減するよう努めている。しかしながら、これらの方法は成功しない可能性がある。

保有制限の影響

保有制限が適用される場合、バンガードは、影響を受ける証券について各ファンドが購入し保有することができる量をバンガード・ファンドに伝える必要が生じることがある。かかる場合、バンガード・ファンドは、割り当てられた量を超えて証券を追加購入し、または既存の証券を保有し続けることができない場合がある。その場合、インデックス・ファンドについて、ファンドが目標インデックスをレプリケーションまたはサンプリングするために必要な証券を購入し、または保有することができない場合、追跡エラーが発生する可能性がある。積極運用ファンドの場合は、ファンドのアドバイザーが制限対象となる証券への投資に有利な機会を活用できない可能性がある。インデックス・ファンドと積極運用ファンドのいずれについても、証券を購入しまたは保有することができない場合、ファンドが投資目的を達成し、もしくは投資戦略に従って投資することができなくなる可能性があり、および／または

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。さらに、バンガードおよびバンガード・ファンドが保有制限に対処するために講じる措置により、ファンドに追加費用が発生し、および／または予期せぬ税務上の影響が生じ、その結果としてファンドの受益者への分配の金額、時期および性質に影響を及ぼす可能性がある。バンガードおよびその第三者投資顧問が運用する資産が増えれば増えるほど、保有制限がバンガード・ファンドに悪影響を及ぼす可能性も高くなる。

保有制限への対処方法

バンガードおよびバンガード・ファンドは、保有制限により認められている量を超える証券の購入または保有の許可（救済措置）を規制当局および／または発行体から得よう努めることにより、保有制限がバンガード・ファンドに及ぼしうる悪影響への対処を図っている。しかしながら、常に救済措置が得られるとは限らず、規制当局がバンガードのような資産運用会社にどの程度保有制限に対する救済措置を認めるかについては、ますます不確実性が高まっている。かかる不確実性を踏まえると、バンガードまたはバンガード・ファンドが今後、保有制限に関する追加の救済措置を獲得できる保証はない。さらに、バンガードおよびバンガード・ファンドが現在依存している救済措置は、バンガードが一定の保有制限を超過することを可能にしているが、かかる救済措置が縮小または廃止される可能性もあり、その場合、バンガード・ファンドは保有制限を遵守するために一または複数の証券を売却せざるを得なくなる。ファンドが証券を売却しなければならない場合、ファンドのパフォーマンスに悪影響が及ぶ可能性があるほか、ファンドの受益者への分配の金額、時期および性質に影響を及ぼしうる予期せぬ税務上の影響が生じる可能性もある。

バンガード・ファンドが保有制限により証券を直接購入し、または保有することができない場合、ファンドは、通常、影響を受ける証券への間接的なエクスポージャーの獲得を試みる。ファンドは、影響を受ける証券を直接保有した場合に得られるであろうリターンを可能な限り忠実に再現できるようにこのような措置を講じる。間接的なエクスポージャーは、トータル・リターン・スワップ等のデリバティブの利用、または影響を受ける証券を保有する完全所有子会社への投資を通じて達成することができる。間接的なエクスポージャーを得るためのこれらの2つの方法は、いずれもファンドの費用を増大させ、また、ファンドが保有制限を超過しないようにするためにこれらの代替手段をどの程度利用するかによって、追加費用が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。デリバティブの利用に伴うリスクについては、別途、目論見書に記載されている。

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（すなわち、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2%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提供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ある。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。ファンドが特定の発行体または業種への投資を制限する必要がある場合、経済エクスポージャーを得る代替手段としてデリバティブが利用されることがある。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が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、政府マネー・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/または短期地方債ファンドであるバンガード・ミュニシパル・ロー・デュレーション・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。

買戻し請求

買戻し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、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、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り入れを行うことができる。

潜在的な買戻し行動の影響

バンガード・ファンドは、特定の大量買戻しにより悪影響を受ける可能性がある。このような買戻しは、単一の受益者または複数の受益者がファンドまたはファンドの受益証券クラスの受益証券について大量売却を決定した場合に発生する可能性がある。大量買戻しは、バンガードもしくはその関連会社が講じた措置の結果として、またはバンガードもしくはその関連会社が講じた措置とは無関係な事象の結果として、様々な理由で発生する可能性がある。バンガードが講じる措置には、ファンドのアドバイザーの変更、ファンドのポートフォリオ・マネジャーの変更、ファンドのポートフォリオ構成の変更、および/または、例えば、受益者があるファンドの受益証券を買い戻して別のファンドもしくは投資ビークルの受益証券を購入する結果となるような、その他の商品変更もしくは新商品の販売等が含まれるが、これらに限られない。ファンド・オブ・ファンズの場合、バンガードが講じる措置には、投資先ファンドの解約または投資先ファンドに対する配分の変更が含まれる可能性がある。バンガードが講じる措置とは無関係な事象には、市場動向または規制変更に対応して受益者がファンドの受益証券を売却することが含まれる可能性がある。

大量買戻しは、ファンドの流動性および純資産価額に悪影響を及ぼす可能性がある。例えば、大量買戻しにより、ファンドの運用会社が予定外のまたは不適切なタイミングでポートフォリオの保有資産を売却しなければならない可能性がある。運用会社によるかかる保有資産の売却は課税対象となるため、ファンドがそれに対応するキャピタル・ゲインまたはその他の課税所得をファンドの残りの受益者に分配しなければならない可能性がある。トレーディング活動が増加することで、ファンドが支払う手数料によりファンドの基本費用が増加する可能性もある。大量の買戻しが発生した場合、バンガード・ファンドは、買戻し金の全部または一部を現物で支払う権利および/または買戻し金の支払いを最大7暦日延期する権利を留保する。

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）等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。また、ファンドが特定の発行体または業種への投資を制限する必要がある場合、ファンドは、経済エクスポージャーを得る代替手段として、通常の制限を超えてデリバティブに投資することもある。

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。ETF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して判断した場合、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。

投資会社向けの留意事項

ファンドの受益証券は、登録投資会社により発行されるため、他の投資会社および私募ファンドによる当該受益証券の取得は、1940年法の第12条（d）（1）項の制限の適用を受ける。1940年法に基づくSECルール12d1-4は、投資顧問の異なるファンドがファンド・オブ・ファンズ投資契約を締結しなければ

ならないことを含む一定の条件に従い、登録投資会社が第12条（d）（1）項の制限を超えて他の登録投資会社に投資することを認めている。

（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、リスクおよびファンダメンタルではない投資方針は、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（借入時点）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。

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、当該ファンドがルール18f-4を遵守する場合は、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。

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帯び、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が、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感受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感受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加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。ファンドが特定の発行体または業種への投資を制限する必要がある場合、ファンドは、経済エクスポージャーを得る代替手段としてデリバティブを利用することがある。一部の投資者は、デリバティブを主に投機目的で使用しうが、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ことがある。

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、ファンドがルール18f-4を遵守する場合は、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。

2020年10月28日、証券取引委員会は、登録投資会社によるデリバティブの利用を規制する新たな規制（以下「ルール18f-4」という。）を採択した。ルール18f-4は、ファンドが締結できるデリバティブの金額に制限を課し、デリバティブを優先証券として扱い、また、デリバティブの利用が限定的な特定のエクスポージャー額を上回るファンドに、包括的なデリバティブ・リスク管理プログラムを確立および維持し、デリバティブ・リスク・マネジャーを任命することを要求する。

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、あるファンドおよびバンガードは、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、各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。

環境、社会およびガバナンス（ESG）上の勘案事項

バンガード・ファンドのESGリスク要因に関する勘案事項は、何よりもまず、ファンドの目論見書に開示されている投資目的および主要な投資戦略によって決定される。インデックスの提供者またはアドバイザーが開示されたESG基準に基づいて証券を選定するバンガード・ファンド（ESGファンド）については、ESGファンドの目論見書に、ESGファンドによるESG基準の採用および関連するESG投資リスクに関する情報が記載されている。

ファンドの目論見書で特に開示されていない限り、バンガード・ファンドは、特定のESGインパクトまたはESG戦略の実施は図らない。ただし、バンガード株式インデックス・ファンドに関する場合を除き、バンガード・ファンドのアドバイザーは、「ESG」に分類されうるリスク要因が定量的または定性的に財務上重要であると判断した場合、かかるリスク要因をファンドの投資プロセスの要素として考慮することがある。例えば、ファンドのアドバイザーが判断するところに従い、かかるアドバイザーが適切とみなす受益者価値への長期的なリスクを評価する手段（例えば、リスク分析、信用分析または投資機会）として、特定のESGリスク要因を考慮することがある。ESGリスク要因の考慮は、目論見書に開示されているファンドの特定の投資戦略によって異なる。特定のリスク要因の重要性は、投資の種類、業種、地域および発行体によって異なり、時とともに変化する可能性がある。特定のESGリスク要因を考慮することは、一定の発行体または業種に対するファンドのエクスポージャーに影響を及ぼす可能性がある。本開示の目的上、「ESGリスク要因」とは、ESGに焦点を当てたものとみなされる可能性のある財務上重要なリスク要因をいう。しかしながら、ファンド、アドバイザー、インデックスの提供者および個人によって、かかる用語の解釈には大きな違いがある。投資家が特定または評価されることを期待するあらゆるESGリスク要因をアドバイザーが特定または評価しない可能性があり、また、アドバイザーが特定のリスク要因を「ESG」として分類しない可能性もある。アドバイザーによる発行体の評価は、他のファンドの評価または当該発行体に対する投資者の評価と異なる可能性がある。その結果、アドバイザーにより選定された証券は、特定の投資家の信念および価値観を反映していない可能性がある。

アドバイザーは、ESGリスク要因を評価するために発行体および／または第三者調査機関から報告される適時、完全かつ正確なESGデータの利用可能性に依存することがある。ESGリスク要因は一様に測定または定義されないことが多く、これはアドバイザーが発行体を評価する能力に影響を及ぼす可能性がある。ESGリスク要因の分析が投資プロセス全体の一部として利用される場合（一部またはすべてのファンドに該当する場合がある。）、当該ファンドは、すべての市場参加者がESGに焦点を当てているとはみなさない発行体の証券に投資することがある。

議決権行使および関与

バンガードの投資管理チームは、バンガードの助言を受けた各米国ファンドの受託者会を代理して、バンガードの助言を受けたファンドの株式保有に関する議決権行使を管理している。投資管理チームは、重大なESGリスクを含む重大なリスクの対処方法をより深く理解するために発行会社に関与する場合がある。具体的には、投資管理チームは、会社のリーダーや取締役がどのように株主に対する重大なリスクを監督、軽減、開示するかを理解するために、彼らに関与する場合がある。人権に関する重大なリスクに関して、特定の投資を制限する適用される制裁法および規制によってそのような問題が対処され

ていない場合、投資管理チームは、バンガードの助言を受けたファンドが保有する投資先企業の長期的な株主利益に対する重大な人権関連リスクを特定し、監視するための手続きを採用するとともに、投資先企業の取締役会が当該リスクをどのように監督しているかを把握する。

バンガードとは独立した第三者顧問会社が助言するファンドについては、かかる第三者顧問会社が、ファンドを代理して管理する株式保有に関する議決権の代理行使およびエンゲージメントに係る管理事務代行につき責任を負う。ファンドの第三者投資顧問は、企業にとって様々なESGリスクが重要であると判断し、エンゲージメントに関する独自の慣行および方針を定めている場合がある。例えば、投資顧問は、気候変動等の環境リスクが多くの企業およびその株主の長期的な財務上の成果にとって重大なリスクになると考える場合がある。その結果、一部の第三者投資顧問は、気候変動に起因する受益者価値への長期的なリスクに対処するための科学に基づく目標を提唱するために、運用ファンドが保有する特定の発行体と協力することがある。ただし、かかる目標が当該ファンドの投資目的および投資戦略に反しない場合に限る。

規制環境

ESG投資に関する規制環境は、米国内においても世界的にも未だに発展途上にある。気候変動等の特定のESG問題に対する社会の関心が引き続き高まるにつれ、政府の政策の重点および方向性も変化する可能性がある。

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のリスクを被る。（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。

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不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、政治社会的な不安定、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こりうる。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または発行体に課せられた経済的またはその他の制裁の賦課は、一定の投資証券にかかるファンドの購入、売却、保持、受領、引渡またはその他の取引能力を阻害しうるか、または米国以外の国の証券および資産に対するエクスポージャーを得る可能性がある。これは、ファンドの投資対象の価値および／または流動性に悪影響を及ぼす可能性があり、ファンドが投資目的を達成するか、またはその投資戦略に従い投資を行う能力を阻害しうる。また、制裁は、国の通貨の切り下げ、国もしくは国の発行体の信用格付けの引き下げ、または国の発行体の証券の価値および／または流動性の低下をもたらす可能性がある。

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・管理費用は、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、ファンドがルール18f-4を遵守する場合は、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やを被る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ある。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やを被る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ある。

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ある。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ある。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。

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。

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係る。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。（証券先物等の）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等の）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先物取次業者（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、ファンドがルール18f-4を遵守する場合は、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の実現する利益は、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、ファンドがルール18f-4を遵守する場合は、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、何取引日も連続して値幅制限に到達する場合があります。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・ファンドの受託者会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。

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。本方針は、ファンドが完全保有子会社の持分を取得することを妨げるものではない。

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、ファンドがルール18f-4を遵守する場合は、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関連性または無関連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、ファンドがルール18f-4を遵守する場合は、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。

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（ETF、取引所で取引されない米国の登録されたオープン・エンド型投資会社（ミューチュアル・ファンド）およびクローズド・エンド型投資会社を含む。）に投資することがある。1940年法の第12条（d）（1）項に基づき、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年法に基づくSECルール12d1-4は、投資顧問の異なるファンドがファンド・オブ・ファンズ投資契約を締結しなければならないことを含む一定の条件に従い、登録投資会社が第12条（d）（1）項の制限を超えて他の登録投資会社に投資することを認めている。ルール12d1-4はまた、複雑なファンド構造の利用を制限するよう策定されている。ルール12d1-4に基づき、一定の限定的な例外を除いて、取得したファンドは、購入後すぐに、取得したファンドが保有する投資会社および私募ファンドの証券の総額が、取得したファンドの総資産額の10%を超えることになる場合、別の投資会社または私募ファンドの証券を購入しまたはその他取得することを禁止される。したがって、ファンドの受益証券がルール12d1-4に依拠して他の投資会社に売却される限り、取得したファンドは、他の投資会社および私募ファンドへの投資可能額を制限される。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。

保有制限および規制上の救済措置

バンガード、その関連会社および外部アドバイザーが運用する資産が増加するほど、バンガード・ファンドは、法律、規制もしくは規制当局または発行体によって課される保有に係る制約および制限により、現在または将来的に悪影響を受ける可能性が高くなる。保有に係る制約および制限は、特定の業種（銀行、保険および公益事業等）、特定の発行体（買収を阻止するためにポイズンピル等の対策を導入している場合がある。）、または特定の取引に適用される可能性があり、また、状況によっても大きく異なる。ファンドは、保有資産によっては複数の保有制限の対象となる可能性があり、各保有制限はファンドが保有する複数の証券に影響を与える可能性がある。

保有制限は、様々な方法でファンドの投資活動を制限し、または損なう可能性がある。制限または制約の要件を満たすために、ファンドは、かかる制限が適用されなければ購入または保有するはずであった証券を購入し、または直接保有することができない可能性がある。これは、インデックス・ファンドの場合、影響を受ける証券についてファンドが望ましい量を購入することができないため、ファンドが

保有制限の対象とならない場合と比較して指数により近接して追随することができない可能性があることを意味する。積極運用ファンドの場合は、ファンドが保有制限の対象でなければその投資顧問が投資したであろう影響を受ける証券への投資機会を逸失する可能性がある。このような種類の制約は、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。

バンガード・ファンドが保有制限の対象となった場合、バンガードまたはファンドは、通常、当該制限の超過許可を求める。しかしながら、許可が得られる保証はなく、許可が得られた場合であっても、後に変更または取り消しとなる可能性もある。かかる場合、ファンドは、制限を遵守するために、一または複数の発行体の保有株式を売却その他処分しなければならない可能性がある。保有制限の超過許可を取得するため、バンガードは、ファンドのために権利を行使する能力に影響を及ぼす特定の条件に同意しなければならないことがある。例えば、バンガード・ファンドが特定の保有制限を超えて保有する証券について、バンガードは、議決権の代理行使を特定の方法で実行することに同意しなければならないことがある。

バンガードが保有制限の超過許可を有していない、または得ることができない状況においては、バンガード、その関連会社および外部アドバイザーは、影響を受ける証券の保有率を、バンガードが長期的に見て公正かつ公平とみなす方法でバンガードの各商品に割り当てる方針を採用している。かかる割当方針により、バンガードの一部の商品について、影響を受ける一もしくは複数の証券に対する直接的なエクスポージャーがゼロとなるもしくは減少し、または影響を受ける証券に対する間接的なエクスポージャーが発生する可能性がある。間接的なエクスポージャーを得るために、ファンドは、デリバティブ（トータル・リターン・スワップ等）を利用し、または影響を受ける証券を保有する完全所有子会社に投資することがある。このような間接的なエクスポージャーを得る方法はいずれも、発行体の証券を直接保有する場合と比べて多くの費用を要する可能性がある。状況によっては、一部のバンガード・ファンドは、他のバンガード・ファンドが負担しない、かかる目的で実行された取引に関連する費用を負担することがある。さらに、バンガード、その関連会社および外部アドバイザーは、影響を受ける証券に対する間接的なエクスポージャーを得るためにファンドが望むデリバティブについて、その一部またはすべての利用可能性を保証することはできない。このようにデリバティブの利用可能性が限られていることは、ファンドが投資目的を達成する能力もしくは投資戦略に従って投資する能力に影響を及ぼし、および／またはファンドのパフォーマンスに追加的な影響を及ぼす可能性がある。

さらに、間接的なエクスポージャーを得るためにデリバティブを利用するファンドは、デリバティブ関連のリスクにさらされる。

保有制限および保有制限に対処するためのデリバティブの利用は、受益者への分配の金額、時期および性質に影響を及ぼしうる予期せぬ税務上の影響をファンドにもたらす可能性がある。デリバティブの課税は複雑であり、ファンドが利用するデリバティブの種類および金額によっては、デリバティブの利用による税務上の影響が、影響を受ける証券に対する直接的なエクスポージャーから生じる税務上の影響よりも悪くなる可能性がある。

保有制限は非常に複雑である。ファンドが保有制限を遵守し、または保有制限の超過許可を得ようとしていても、意図せず制限を超過してしまうことがある。

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ば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REITとしての資格要件や課税要件を満たさなくなる可能性および／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。

レボ契約

レボ契約とは、ファンドが銀行、ブローカー、ディーラーまたは最低限の信用条件を満たすその他の取引相手から債務証券（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い戻し債務の担保を構成するため、レボ契約は、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、レボ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、ファンドのレボ契約を一般的に監視するとともに、ファンドに関するレボ契約の当事者である銀行、ブローカー、ディーラーまたは最低限の信用条件を満たすその他の取引相手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。

レボ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、買い戻日に合意されている買い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（私募証券を含む）

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 / 投資対象には、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（公開株式への私募投資（PIPEs）や特別買収目的会社（SPACs）等）が含まれることがある。

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、ルール18f-4を遵守する場合は、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。バンガードは、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、主に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。

子会社への投資

ファンドは、デラウェア州法に基づき設立された完全保有子会社（以下「子会社」という。）に投資することができる。ファンドは、主としてファンドまたはバンガードに適用ある法的または規制上の要件の遵守を実現するために子会社に投資する意向である。子会社は専ら、自身が保有しなければファンドに保有されていたか、または保有される可能性がある株式を保有する。ファンドは、完全保有子会社に投資することにより、子会社が服するすべてのリスクに間接的に服する。子会社は、登録された投資会社に該当しないため、1940年法の適用を受けない。よって、ファンドによる子会社への投資には、1940年法に基づき登録された投資信託の投資者に提供される保護は一切適用されない。

子会社は、独立した第三者マネジャー（以下「マネジャー」という。）に対し、報酬および子会社のマネジャーを務めるために要した合理的な追加費用を支払う。マネジャーは、子会社の運営文書に定める制限のもと、子会社に対して単独の支配権を有している。また、独立した第三者銀行は、子会社に対し管理・保管業務を提供している。子会社への投資に関連するファンドの費用総額は、ファンドの純資産の0.01%未満とする。

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により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。その他の種類のワラントは存在し、国の経済的パフォーマンスまたは石油価格等の商品価格に連動するワラントを含むがこれに限定されない。当該ワラントは、原資産または指数の変動によるリスクならびに発行会社が債務を履行しない信用リスクおよびワラントの支払計算に使用されるデータが実際の原商品価格または経済的パフォーマンスを正確に反映していないリスクにさらされる。

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、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、ファンドがルール18f-4を遵守する場合は、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】

（い）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、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。2024年12月末日現在、バンガードは約8.6兆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（ ）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。

（ ）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投資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。通常の場合下では、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、株式市場全体の投資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目指している。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、定量的および定性的な手法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。

（ ）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 ネジュマン（Walter Nejman）、バンガードのポートフォリオ・マネジャー。2005年にバンガードに入社し、2008年より投資運用業務を行っており、2016年よりファンドを共同運用している。

ジェラルド C.オライリー（Gerard C. O'Reilly）、バンガードのポートフォリオ・マネジャー兼プリンシパル。1992年にバンガードに入社し、1994年以来、ファンドを含む投資ポートフォリオの運用を行っている（2016年以来、共同運用）。

ミッシェル ルイ（Michelle Louie）、米国証券アナリスト（CFA）、バンガードのポートフォリオ・マネジャー兼プリンシパル。2010年にバンガードに入社し、2011年より投資運用業務を行っており、2016年より投資ポートフォリオの運用、2023年よりファンドを共同運用している。

ニック ブリケット（Nick Birkett）、米国証券アナリスト（CFA）、バンガードのポートフォリオ・マネジャー。2025年2月よりファンドを共同運用している。

上述のとおり、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、通常、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、（ ）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（ ）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、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、（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過去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、インデックス投資に伴うリスク（パッシブ運用リスク、追跡エラー・リスク、インデックスの提供者リスク等）に服する。パッシブ運用リスクとは、ファンドがインデックス戦略を採用することにより、ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性である。ファンドは、その目標インデックスのパフォーマンスがどのように推移しているかにかかわらず、当該インデックスのパフォーマンスに追随することを目指すため、ファンドのパフォーマンスは、ファンドが積極的に運用された場合よりも低くなる可能性がある。追跡エラー・リスクとは、ファンドのパフォーマンスが、その目標インデックスのパフォーマンスから乖離する可能性である。市場ボラティリティが増大した時期、またはその他の異常な市況下では、追跡エラー・リスクが高まる可能性がある。インデックスの提供者リスクとは、インデックスの提供者による変更またはミスがファンドに悪影響を及ぼす可能性である。インデックスの提供者によるミスに関連または起因する一切の収益、損失または費用は、通常ファンドが負担し、その結果、受益者が負担することになる。

- 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。

- ファンドは、非分散リスクに服する。ファンドは、ファンドの目標インデックスの構成を忠実に追随することを目指しているため、インデックスのリバランスまたは市場の動きにより、ファンドの総資産の5%超が投資されている発行体への投資が、ファンドの総資産の25%を超える場合があり、その結果、ファンドは、1940年法に基づく分散投資を行っていないことになる。ファンドのパフォーマンスは、比較的少数の株式または単一の株式であっても、そのパフォーマンスの悪化により不均衡な悪影響を受ける可能性があり、ファンドの受益証券は、その価値が大きく変動する可能性がある。

- ファンドは、セクター・リスクに服する。セクター・リスクとは、特定のセクターに重大な問題が影響を及ぼす可能性、またはそのセクターからのリターンが、株式市場全体のリターンに遅れをとる可能性である。特定の市場セクターにおける日々の変動は、市場全体の変動よりも極端または不安定になることが多い。ファンドの資産の大部分はテクノロジー・セクターに投資されているため、ファンドのパフォーマンスは、そのセクターの全体的な状況の影響を受ける。テクノロジー・セクターの企業は、とりわけ、全体的な経済状況、短い製品サイクル、製品の急速な陳腐化、競争、および政府の規制によって影響を受ける可能性がある。

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

サイバーセキュリティのインシデントは、バンガード・ファンド、その投資顧問および／または第三者サービス・プロバイダーに業務上および財務上のリスクをもたらす可能性がある。サイバーセキュリティのインシデントは、通常、意図的な攻撃（フィッシング、マルウェア、ランサムウェアまたはサービス妨害攻撃等、様々な形態をとる可能性がある。）、または権限を有する人物による不正行為によって発生する。いずれの場合も、機密の資産、情報またはデータが権限のない人物の手に渡り、業務に混

乱が生じる可能性がある。サイバーセキュリティのインシデントの影響を防止または軽減するために、バンガードは、技術的な安全対策および事業継続計画（BCP）等の管理策を実施している。サイバーセキュリティ・リスクは、バンガード・ファンドをサポートする第三者サービス・プロバイダー（投資顧問、名義書換代行会社および保管会社等）についても存在する。バンガードは、ファンドの第三者サービス・プロバイダーが実施する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設けている。かかるプロセスは、バンガード・ファンドおよび／またはその受益者に影響を及ぼしうる潜在的なインシデントのリスクを軽減するのに役立つ。

上記の対策にもかかわらず、それでもなおサイバーセキュリティのインシデントが事業運営を妨害する可能性があり、ひいてはファンドおよび／またはその受益者に影響を及ぼすおそれがある。サイバーセキュリティのインシデントの結果として発生しうる影響の一例としては、ファンドがその純資産価格（NAV）の計算もしくは取引の処理ができなくなること、ファンドの受益者がバンガードとの間で取引その他事業上の取引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もしくは受益者の個人情報情報を安全に保護できなくなることを含む。

法的および規制上のリスク

バンガード・ファンドおよびその投資顧問は、広範かつ複雑な一連の法律および規制の対象となる。これらの法律および規制は近年急速に進化しており、今後も進化し続ける可能性が高い。法律および規制の変更および追加は、ファンドの投資対象の価値、ファンドの投資戦略および／またはファンドの税務管理能力を含め、意図しないまたは予期せぬ影響を及ぼす可能性がある。さらに、新設のまたは変更された法律または規制に従うことは、一般的に運用コストの増加が見込まれ、ひいては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。

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、米国もしくは米国以外の取引所、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。

外国証券-ロシア市場のリスク

ロシアがウクライナに大規模侵攻をしたことにより、ロシア政府機関、ロシア企業およびロシア個人に対して制裁が実施され、その結果、ロシア通貨の下落、国家信用格付けの格下げ、ロシアの海外資産の凍結、ロシア証券、財産または株式の価格および流動性の低下、ならびにその他ロシア経済およびロシア資産に対する悪影響をもたらす可能性がある。また、ファンドのロシアの投資対象を評価、購入、売却、受領または交付する能力は、損なわれており、また、引き続き損なわれる可能性がある。かかる制裁、大企業および米国の州によるロシアとの商取引における権利の売却または縮小、およびその結果生じるロシア経済の混乱は、他の地域および世界市場にボラティリティをもたらす可能性があり、他の国の各種セクターおよび産業ならびに会社の業績に悪影響を及ぼす可能性がある。これは、ファンドがロシア発行体の証券に対して直接のエクスポージャーを有していなかった場合でも、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。

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、ファンドの潜在的な投資に関するモデルおよび/またはデータを用いることができる。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米国以外のエクイティ投資証券等）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２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。

「関係」受託者

ラムジ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。各受託者についてファンドによる報酬として支払われる額を記載した。また、表は、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）	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（２）
サリム・ラムジ(３)	なし	なし
タラ・パンチ	194,389米ドル	380,000米ドル
エマソン・Ｕ．フルウッド(４)	194,389米ドル	380,000米ドル
Ｆ．ジョセフ・ローリー(５)	199,505米ドル	390,000米ドル
マーク・ラフリッジ	230,200米ドル	525,000米ドル
スコット・Ｃ．マルパス	194,389米ドル	380,000米ドル
ディアナ・マリガン(６)	62,239米ドル	121,667米ドル
ジョン・マーフィー(７)	なし	なし
ルーボス・パスター(８)	186,716米ドル	365,000米ドル
レベッカ・パターソン(９)	なし	なし
アンドレ・Ｆ．ペロルド	186,716米ドル	365,000米ドル
サラ・ブルーム・ラスキン	199,505米ドル	390,000米ドル
グラント・レイド	186,716米ドル	365,000米ドル
デイヴィッド・トーマス	186,716米ドル	365,000米ドル
バーバラ・ヴェネマン(10)	なし	なし
ピーター・Ｆ．ヴォラナキス	199,505米ドル	390,000米ドル

（１）本表に示される金額は、2024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）本表に記載される金額は、2024年暦年について212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し、受託者が繰り延べを選択した金額を含む。2024年暦年中、以下の受託者が報酬の全額または一部の繰り延べを選択した。パンチ氏：380,000米ドル、ペロルド氏：365,000米ドル、ラスキン氏：195,000米ドル、レイド氏：365,000米ドル、トーマス氏：182,500米ドル。

（３）ラムジ氏は、2025年２月26日付でファンドの受託者会のメンバーとなった。

（４）フルウッド氏は、2025年２月26日付でファンドの受託会を退任した。

（５）ローリー氏は、2025年２月26日付でファンドの受託会を退任した。

（６）マリガン氏は、2024年５月３日付でファンドの受託会を辞任した。

（７）マーフィー氏は、2025年２月26日付でファンドの受託者会のメンバーとなった。

（８）パスター氏は、2024年１月１日付でファンドの受託者会のメンバーとなった。

（９）パターソン氏は、2025年２月26日付でファンドの受託者会のメンバーとなった。

（10）ヴェネマン氏は、2025年２月26日付でファンドの受託者会のメンバーとなった。

管理費用

2024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、ファンド・サービス契約第５修正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。2024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（以下「バンガード」という。）のメンバーである。バンガード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。2024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、運營業務、管理業務および名義書換業務については0.02%、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ー・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。2024年12月31日終了年度において、ファンドは約33,526,000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。

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。

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。

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。

税制等の変更により上記「ないし」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）

（2025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	1,698,792,348,134	99.01
	アイルランド	6,024,874,017	0.35
	スイス	1,401,109,691	0.08
	カナダ	688,841,365	0.04
	プエルトリコ	450,283,783	0.03
	ジャージー	418,741,201	0.02
	英国	395,032,489	0.02
	バミューダ	382,497,378	0.02
	タイ	246,354,260	0.01
	日本	73,408,651	0.00
	スウェーデン	52,962,972	0.00
	シンガポール	20,408,649	0.00
	中国	9,930,616	0.00
	フィリピン	7,625,287	0.00
	ノルウェー	4,224,473	0.00
	韓国	1,214,825	0.00
	ヨルダン	400,985	0.00
小計		1,708,970,258,777	99.60
現金・預金およびその他の資産 （負債控除後）		6,892,738,994	0.40
合計 （純資産総額）		1,715,862,997,771 （約244,630,588百万円）	100.00

（注１）2025年４月末日現在、アドミラル受益証券の純資産総額は377,586,287,507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】

【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）（2025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	テクノロジー	482,003,248	56.95	27,447,911,278	212.50	102,425,690,200	27.13
２．	Microsoft Corp	米国	テクノロジー	238,535,142	102.18	24,372,952,972	395.26	94,283,400,227	24.97
３．	NVIDIA Corp	米国	テクノロジー	743,765,523	11.05	8,217,552,304	108.92	81,010,940,765	21.45
４．	Amazon.com Inc	米国	消費財	306,044,332	66.85	20,457,626,595	184.42	56,440,695,707	14.95
５．	Meta Platforms Inc	米国	テクノロジー	70,266,379	130.87	9,195,705,010	549.00	38,576,242,071	10.22
６．	Berkshire Hathaway Inc	米国	金融	56,864,243	185.56	10,551,543,751	533.25	30,322,857,580	8.03
７．	Alphabet Inc	米国	テクノロジー	185,094,336	46.36	8,581,369,164	158.80	29,392,980,557	7.78
８．	Broadcom Inc	米国	テクノロジー	150,400,664	40.16	6,040,817,815	192.47	28,947,615,800	7.67
９．	Tesla Inc	米国	消費財	87,725,519	94.05	8,251,020,333	282.16	24,752,632,441	6.56
10．	Eli Lilly & Co	米国	ヘルスケア	27,380,848	137.38	3,761,654,113	898.95	24,614,013,310	6.52
11．	Alphabet Inc	米国	テクノロジー	151,965,397	45.99	6,989,098,751	160.89	24,449,712,723	6.48
12．	JPMorgan Chase & Co	米国	金融	88,318,318	73.39	6,481,736,301	244.62	21,604,426,949	5.72
13．	Visa Inc	米国	資本財・サービス	54,882,842	100.10	5,493,952,607	345.50	18,962,021,911	5.02
14．	Netflix Inc	米国	消費財	13,725,746	188.94	2,593,335,257	1,131.72	15,533,701,263	4.11
15．	Exxon Mobil Corp	米国	エネルギー	139,247,671	78.76	10,967,296,920	105.63	14,708,731,488	3.90
16．	Mastercard Inc	米国	資本財・サービス	26,138,678	106.86	2,793,154,964	548.06	14,325,563,865	3.79
17．	Costco Wholesale Corp	米国	消費財	14,244,435	223.73	3,186,923,862	994.50	14,166,090,608	3.75
18．	Walmart Inc	米国	消費財	141,779,026	30.02	4,256,273,110	97.25	13,788,010,279	3.65
19．	Procter & Gamble Co	米国	生活必需品	75,254,886	90.27	6,793,030,969	162.57	12,234,186,817	3.24
20．	UnitedHealth Group Inc	米国	ヘルスケア	29,529,439	175.67	5,187,289,296	411.44	12,149,592,382	3.22
21．	Johnson & Johnson	米国	ヘルスケア	77,251,454	105.39	8,141,659,507	156.31	12,075,174,775	3.20
22．	Home Depot Inc	米国	消費財	31,878,929	119.85	3,820,636,718	360.49	11,492,035,115	3.04
23．	AbbVie Inc	米国	ヘルスケア	56,643,041	74.73	4,233,000,181	195.10	11,051,057,299	2.93
24．	Philip Morris International Inc	米国	生活必需品	49,889,851	79.72	3,977,180,538	171.36	8,549,124,867	2.26
25．	Bank of America Corp	米国	金融	211,987,304	21.11	4,475,338,453	39.88	8,454,053,684	2.24
26．	Palantir Technologies Inc	米国	テクノロジー	68,554,311	25.60	1,755,049,421	118.44	8,119,572,595	2.15
27．	Coca-Cola Co	米国	生活必需品	110,418,339	40.41	4,462,120,367	72.55	8,010,850,494	2.12
28．	Salesforce Inc	米国	テクノロジー	29,173,123	126.61	3,693,549,472	268.71	7,839,109,881	2.08
29．	Oracle Corp	米国	テクノロジー	53,848,317	56.11	3,021,449,611	140.72	7,577,535,168	2.01
30．	Wells Fargo & Co	米国	金融	105,490,790	37.88	3,995,591,969	71.01	7,490,900,998	1.98

【投資不動産物件】

該当なし（2025年４月末日現在）。

【その他投資資産の主要なもの】

該当なし（2025年４月末日現在）。

（３）【運用実績】

【純資産の推移】

下記会計年度末および2024年５月から2025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31会計年度末 （2022年12月31日）	274,489	39,133,897	93.10	13,273
第32会計年度末 （2023年12月31日）	340,379	48,527,834	115.49	16,465
第33会計年度末 （2024年12月31日）	406,815	57,999,615	141.03	20,107
2024年５月	371,569	52,974,592	126.73	18,068
６月	382,221	54,493,248	130.25	18,570
７月	387,955	55,310,744	132.63	18,909
８月	395,578	56,397,555	135.51	19,320
９月	401,694	57,269,514	137.86	19,655
10月	396,395	56,514,035	136.82	19,506
11月	421,105	60,036,940	145.89	20,800
12月	406,815	57,999,615	141.03	20,107
2025年１月	417,638	59,542,650	145.39	20,728
２月	286,056	40,783,004	142.61	20,332
３月	381,655	54,412,553	133.75	19,069
４月	377,586	53,832,436	132.85	18,940

【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2024年５月から2025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31会計年度（22 / 1 / 1 - 22 / 12 / 31）	1.540	219.558
第32会計年度（23 / 1 / 1 - 23 / 12 / 31）	1.651	235.383
第33会計年度（24 / 1 / 1 - 24 / 12 / 31）	1.776	253.204
2024年５月	-	-
６月	0.460	65.582
７月	-	-
８月	-	-
９月	0.421	60.022
10月	-	-
11月	-	-
12月	0.455	64.869
2025年１月	-	-
２月	-	-
３月	0.476	67.863
４月	-	-

【収益率の推移】

(アドミラル受益証券)

期間	収益率（％）
第31会計年度（22 / 1 / 1 - 22 / 12 / 31）	- 19.50
第32会計年度（23 / 1 / 1 - 23 / 12 / 31）	25.82
第33会計年度（24 / 1 / 1 - 24 / 12 / 31）	23.65

(注) 収益率（％）＝100 × (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）

【その他】

() 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)

(2025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*
- 0.67%	11.25%	11.31%	15.02%	11.61%	8.15%

* 設定日は、2000年11月13日である。

() 年次運用実績

(アドミラル受益証券)

年	キャピタル・リターン (％)	インカム・リターン (％)	トータル・リターン (％)
2022	- 20.81	1.28	- 19.53
2023	24.05	1.96	26.01
2024	22.11	1.63	23.74

（ ）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（％）
2022年 5 月	- 0.27	2023年 2 月	- 2.33	2023年11月	9.38	2024年 8 月	2.17
2022年 6 月	- 8.36	2023年 3 月	2.64	2023年12月	5.31	2024年 9 月	2.05
2022年 7 月	9.39	2023年 4 月	1.05	2024年 1 月	1.12	2024年10月	- 0.75
2022年 8 月	- 3.74	2023年 5 月	0.42	2024年 2 月	5.40	2024年11月	6.63
2022年 9 月	- 9.27	2023年 6 月	6.84	2024年 3 月	3.21	2024年12月	- 3.02
2022年10月	8.17	2023年 7 月	3.57	2024年 4 月	- 4.42	2025年 1 月	3.09
2022年11月	5.23	2023年 8 月	- 1.93	2024年 5 月	4.73	2025年 2 月	- 1.91
2022年12月	- 5.87	2023年 9 月	- 4.78	2024年 6 月	3.14	2025年 3 月	- 5.88
2023年 1 月	6.90	2023年10月	- 2.63	2024年 7 月	1.83	2025年 4 月	- 0.67

（ ）ポートフォリオの内容（2025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	3,564
メジアン・マーケット・キャピタリゼーション	1,858億米ドル
PER（株価収益率）	23.9倍
PBR（株価純資産倍率）	4.0倍
ROE（株主資本利益率）	23.0%
利益成長率	18.8%
米国以外の保有率	0.24%
回転率（年）（2024年12月末現在）	2.1%
現金等比率	0%

（ ）歴史的変動率（米ドルベース実績値）（2025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、ファンドのパフォーマンスが市場全体（またはベンチマーク・インデックス）のリターンによってどの程度説明できるかの指標である。ファンドのトータル・リターンが市場全体またはベンチマーク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市場全体またはベンチマーク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、市場全体（または適切な市場インデックス）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。市場（またはインデックス）はベータ1.00を付与され、市場全体が10%上昇または下降した場合ベータ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。

（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31会計年度 （22 / 1 / 1 - 22 / 12 / 31）	356,638	0	315,336	23,825	2,948,263	171,642
第32会計年度 （23 / 1 / 1 - 23 / 12 / 31）	292,789	0	293,822	6,053	2,947,230	165,589
第33会計年度 （24 / 1 / 1 - 24 / 12 / 31）	285,262	0	347,790	5,831	2,884,702	159,758

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、ニューヨーク証券取引所が閉鎖されている期間またはニューヨーク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、SEC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SEC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）に通常計算される。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が、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、金利変更、テロ事件）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。

ファンドは、一定の金融仲介機関およびその指名した者に対して、ファンドを代理してファンド受益証券の売買注文を受諾する権限を付与しており、またバンガードが投資顧問を務める一定のファンド・オブ・ファンズ（バンガード・ファンズ・オブ・ファンズ）に対して、かかる権限を随時付与することができる。ファンドは、金融仲介機関、その指名した者またはいずれかのバンガード・ファンズ・オブ・ファンズにより受諾された時点で注文を受領したとみなされ、かかる注文には、その受諾の直後にファンドにより計算された純資産価格が適用される。

（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

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。

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。

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。

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。

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。

議決権

受益者は、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する事項の場合、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、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、1940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。

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。

配当金請求権

ファンドの各クラスの受益者は、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受託者会が承認した多角的クラス・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。

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。

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。

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外国法共同事業 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。

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、

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

同 大西 信治

森・濱田松本法律事務所外国法共同事業

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328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、2025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＝142.57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

2024年12月31日現在

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

	株数	市場価格・ (千米ドル)
普通株式 (99.7%)		
素材 (1.4%)		
Linde plc	14,934,091	6,252,456
Air Products and Chemicals Inc.	6,971,695	2,022,070
Ecolab Inc.	7,989,328	1,872,059
Freeport-McMoRan Inc.	45,040,628	1,715,147
Newmont Corp.	35,689,718	1,328,371
Fastenal Co.	17,930,726	1,289,399
Nucor Corp.	7,355,024	858,405
International Flavors & Fragrances Inc.	8,007,923	677,070
LyondellBasell Industries NV Class A	8,153,592	605,567
International Paper Co.	10,921,125	587,775
Steel Dynamics Inc.	4,542,056	518,112
Avery Dennison Corp.	2,529,376	473,322
CF Industries Holdings Inc.	5,456,674	465,563
Reliance Inc.	1,696,692	456,851
Eastman Chemical Co.	3,635,421	331,987
Albemarle Corp.	3,694,146	317,992
Alcoa Corp.	8,125,043	306,964
* RBC Bearings Inc.	985,687	294,858
Mueller Industries Inc.	3,544,725	281,309
Royal Gold Inc.	2,070,410	272,984
Carpenter Technology Corp.	1,480,466	251,250
Mosaic Co.	9,966,702	244,982
Celanese Corp. Class A	3,441,947	238,217
United States Steel Corp.	6,364,697	216,336
UFP Industries Inc.	1,784,854	201,064
FMC Corp.	3,923,764	190,734
Commercial Metals Co.	3,539,217	175,545
Element Solutions Inc.	6,873,409	174,791
Balchem Corp.	1,015,081	165,453
* Arcadium Lithium plc	31,947,149	163,889
Hexcel Corp.	2,514,912	157,685
Cabot Corp.	1,689,125	154,234
* Cleveland-Cliffs Inc.	15,569,523	146,354
Timken Co.	1,982,239	141,472

Westlake Corp.

1,215,438

139,350

Olin Corp.

3,674,406

124,195

	株数	市場価格・ (千米ドル)
NewMarket Corp.	225,724	119,261
Avient Corp.	2,854,870	116,650
Ashland Inc.	1,453,675	103,880
Sensient Technologies Corp.	1,306,720	93,117
Huntsman Corp.	5,140,696	92,687
Hecla Mining Co.	18,805,425	92,335
Scotts Miracle-Gro Co.	1,342,985	89,094
* Uranium Energy Corp.	13,197,039	88,288
Sylvamo Corp.	1,103,233	87,177
Innospec Inc.	782,549	86,127
Chemours Co.	4,679,896	79,090
Minerals Technologies Inc.	1,016,372	77,458
Hawkins Inc.	583,416	71,568
Materion Corp.	645,120	63,789
* Coeur Mining Inc.	11,123,844	63,628
Quaker Chemical Corp.	422,942	59,533
* ,1 MP Materials Corp.	3,651,150	56,958
* Perimeter Solutions Inc.	4,441,400	56,761
* Ingevity Corp.	1,126,834	45,918
Stepan Co.	664,054	42,964
Worthington Steel Inc.	1,189,632	37,854
Tronox Holdings plc	3,676,403	37,021
Kaiser Aluminum Corp.	479,849	33,719
* ,1 Energy Fuels Inc.	5,975,181	30,653
* Century Aluminum Co.	1,591,875	29,004
* Ecovyst Inc.	3,299,116	25,205
AdvanSix Inc.	798,731	22,756
Koppers Holdings Inc.	613,538	19,879
* Magnera Corp.	1,069,451	19,432
* Metallus Inc.	1,305,070	18,441
* ,1 Ivanhoe Electric Inc.	2,370,692	17,899
Mativ Holdings Inc.	1,624,405	17,706
* Rayonier Advanced Materials Inc.	2,027,677	16,728
1 Ryerson Holding Corp.	868,247	16,071
* Clearwater Paper Corp.	500,842	14,910
Compass Minerals International Inc.	1,300,950	14,636
* Northwest Pipe Co.	298,954	14,428
* ,1 GrafTech International Ltd.	7,143,691	12,359
* LSB Industries Inc.	1,593,849	12,097
Radius Recycling Inc.	788,603	12,003
* ,1 Ur-Energy Inc.	10,410,553	11,972
* Universal Stainless & Alloy Products Inc.	256,344	11,287
Olympic Steel Inc.	316,854	10,396
Omega Flex Inc.	217,420	9,125
* Intrepid Potash Inc.	352,625	7,730
* ,1 ASP Isotopes Inc.	1,619,043	7,334
* Tredegar Corp.	806,119	6,191
* ,1 LanzaTech Global Inc.	4,315,514	5,912
* ,1 Piedmont Lithium Inc.	548,730	4,796

*.1	American Battery Technology Co.	1,937,239	4,766
*	NN Inc.	1,417,702	4,636
*	Dakota Gold Corp.	2,051,704	4,514
*.1	United States Antimony Corp.	2,524,776	4,469
	FutureFuel Corp.	827,344	4,377

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Origin Materials Inc.	3,376,460	4,322
1 Northern Technologies International Corp.	303,498	4,094
American Vanguard Corp.	816,830	3,782
* Alto Ingredients Inc.	2,286,976	3,568
* Idaho Strategic Resources Inc.	321,800	3,279
* Perma-Pipe International Holdings Inc.	215,853	3,227
Friedman Industries Inc.	206,582	3,159
* Ascent Industries Co.	270,803	3,028
* Unifi Inc.	483,220	3,020
*,1 Contango ORE Inc.	234,189	2,347
* Culp Inc.	342,414	2,010
* Comstock Inc.	2,438,131	1,952
*,1 NioCorp Developments Ltd.	936,050	1,451
* US Gold Corp.	228,628	1,401
*,1 Hycroft Mining Holding Corp. Class A	538,471	1,190
* Westwater Resources Inc.	1,414,240	1,002
Flexible Solutions International Inc.	277,169	1,001
*,1 Ampco-Pittsburgh Corp.	436,953	913
*,1 Gold Resource Corp.	3,723,545	857
United-Guardian Inc.	79,196	764
*,1 CPS Technologies Corp.	412,694	664
Chicago Rivet & Machine Co.	28,369	449
*,1 Paramount Gold Nevada Corp.	1,223,263	418
* 5E Advanced Materials Inc.	244,413	156
* TechPrecision Corp.	38,935	144
		25,968,599

消費財 (15.1%)

* Amazon.com Inc.	296,667,928	65,085,977
* Tesla Inc.	85,535,999	34,542,858
Costco Wholesale Corp.	13,888,809	12,725,899
Walmart Inc.	138,594,329	12,521,998
Home Depot Inc.	31,142,048	12,113,945
* Netflix Inc.	13,399,576	11,943,310
McDonald's Corp.	22,470,615	6,514,007
Walt Disney Co.	56,731,246	6,317,024
Booking Holdings Inc.	1,037,392	5,154,199
Lowe's Cos. Inc.	17,697,277	4,367,688
TJX Cos. Inc.	35,350,704	4,270,719
* Uber Technologies Inc.	62,700,435	3,782,090
Starbucks Corp.	35,541,947	3,243,203
NIKE Inc. Class B	37,297,144	2,822,275
* Chipotle Mexican Grill Inc. Class A	42,699,717	2,574,793
* O'Reilly Automotive Inc.	1,809,060	2,145,183
Marriott International Inc. Class A	6,972,389	1,944,878
Target Corp.	14,372,319	1,942,850
Hilton Worldwide Holdings Inc.	7,636,385	1,887,409
General Motors Co.	34,445,930	1,834,935
Royal Caribbean Cruises Ltd.	7,582,901	1,749,299
* AutoZone Inc.	529,813	1,696,461

*	Trade Desk Inc. Class A	14,092,391	1,656,279
*	Airbnb Inc. Class A	12,414,270	1,631,359
	Ross Stores Inc.	10,400,212	1,573,240
*	Copart Inc.	27,182,440	1,560,000
*	Lululemon Athletica Inc.	3,502,679	1,339,459

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Delta Air Lines Inc.	20,231,035	1,223,978
Ford Motor Co.	122,376,556	1,211,528
Electronic Arts Inc.	8,212,152	1,201,438
DR Horton Inc.	8,555,005	1,196,161
Yum! Brands Inc.	8,750,498	1,173,967
* United Airlines Holdings Inc.	10,301,883	1,000,313
* ROBLOX Corp. Class A	17,153,275	992,488
Garmin Ltd.	4,811,278	992,374
* Deckers Outdoor Corp.	4,758,219	966,347
* Take-Two Interactive Software Inc.	5,224,342	961,697
eBay Inc.	15,001,338	929,333
Lennar Corp. Class A	6,737,853	918,841
Tractor Supply Co.	16,750,988	888,807
* Carvana Co. Class A	3,827,350	778,330
* Carnival Corp.	30,764,358	766,648
* NVR Inc.	90,766	742,366
* Warner Bros Discovery Inc.	69,125,265	730,654
* Expedia Group Inc.	3,857,096	718,693
Williams-Sonoma Inc.	3,868,301	716,332
PulteGroup Inc.	6,416,209	698,725
Darden Restaurants Inc.	3,682,226	687,435
* Live Nation Entertainment Inc.	5,094,474	659,734
* Ulta Beauty Inc.	1,478,390	642,996
Southwest Airlines Co.	18,810,308	632,403
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class C	6,549,493	606,876
* Burlington Stores Inc.	1,992,131	567,877
* DraftKings Inc. Class A	14,532,081	540,593
Las Vegas Sands Corp.	10,227,029	525,260
Omnicom Group Inc.	6,099,642	524,813
RB Global Inc.	5,795,808	522,840
Estee Lauder Cos. Inc. Class A	6,963,215	522,102
Dollar General Corp.	6,885,189	522,035
Best Buy Co. Inc.	6,056,674	519,663
Genuine Parts Co.	4,348,012	507,674
* Dollar Tree Inc.	6,433,751	482,145
Tapestry Inc.	7,318,827	478,139
* Aptiv plc	7,377,919	446,217
Domino's Pizza Inc.	1,026,982	431,086
Rollins Inc.	9,132,881	423,309
Toll Brothers Inc.	3,157,710	397,714
Dick's Sporting Goods Inc.	1,731,094	396,144
* GameStop Corp. Class A	12,600,504	394,900
* CarMax Inc.	4,828,671	394,792
News Corp. Class A	14,009,918	385,833
Pool Corp.	1,129,012	384,925
Texas Roadhouse Inc. Class A	2,095,321	378,059
* BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	4,116,573	367,816
* Duolingo Inc. Class A	1,124,792	364,691
* American Airlines Group Inc.	20,593,567	358,946

*	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	13,852,594	356,427
	Service Corp. International	4,296,411	342,940
	Interpublic Group of Cos. Inc.	11,664,105	326,828
*,1	Rivian Automotive Inc. Class A	23,986,558	319,021
*	Floor & Decor Holdings Inc. Class A	3,191,992	318,242

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Aramark	8,250,289	307,818
* TKO Group Holdings Inc. Class A	2,162,147	307,263
* Cava Group Inc.	2,694,575	303,948
Fox Corp. Class A	6,224,083	302,366
Murphy USA Inc.	600,905	301,504
LKQ Corp.	8,116,997	298,300
Lithia Motors Inc. Class A	829,500	296,488
Tempur Sealy International Inc.	5,198,616	294,710
* Skechers USA Inc. Class A	4,154,321	279,337
Churchill Downs Inc.	2,082,681	278,121
Ralph Lauren Corp. Class A	1,194,972	276,015
VF Corp.	12,262,330	263,150
Bath & Body Works Inc.	6,768,030	262,397
Wingstop Inc.	921,516	261,895
* Planet Fitness Inc. Class A	2,631,500	260,176
* Alaska Air Group Inc.	4,016,293	260,055
New York Times Co. Class A	4,875,514	253,771
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	2,427,529	244,671
* Light & Wonder Inc.	2,783,511	240,440
* Abercrombie & Fitch Co. Class A	1,604,145	239,772
Wynn Resorts Ltd.	2,762,193	237,991
Hasbro Inc.	4,163,645	232,789
* MGM Resorts International	6,583,840	228,130
H&R Block Inc.	4,284,039	226,369
* elf Beauty Inc.	1,772,805	222,576
Vail Resorts Inc.	1,182,310	221,624
BorgWarner Inc.	6,861,041	218,112
* Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	1,926,912	211,440
* Caesars Entertainment Inc.	6,322,151	211,286
Gentex Corp.	7,049,991	202,546
* Bright Horizons Family Solutions Inc.	1,823,625	202,149
Whirlpool Corp.	1,719,968	196,902
U-Haul Holding Co. (XNYS)	3,069,439	196,598
Hyatt Hotels Corp. Class A	1,249,772	196,189
* Crocs Inc.	1,731,101	189,607
* Mattel Inc.	10,606,567	188,054
* Taylor Morrison Home Corp. Class A	3,061,340	187,385
* SiteOne Landscape Supply Inc.	1,421,767	187,346
PVH Corp.	1,728,156	182,752
* RH	460,658	181,310
Gap Inc.	7,643,894	180,625
1 Paramount Global Class B	17,150,397	179,393
* Dutch Bros Inc. Class A	3,413,526	178,800
* Etsy Inc.	3,349,427	177,151
Meritage Homes Corp.	1,137,964	175,042
* Brinker International Inc.	1,323,050	175,026
* Five Below Inc.	1,648,453	173,022
* AutoNation Inc.	995,226	169,029
Group 1 Automotive Inc.	390,987	164,793

	Lear Corp.	1,712,272	162,152
*	Chewy Inc. Class A	4,774,573	159,900
*	Shake Shack Inc. Class A	1,181,773	153,394
*	Grand Canyon Education Inc.	926,418	151,747
	Fox Corp. Class B	3,308,772	151,343

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*	Champion Homes Inc.	1,708,286	150,500
1	Endeavor Group Holdings Inc. Class A	4,739,250	148,291
*	Asbury Automotive Group Inc.	607,818	147,718
*	Valvoline Inc.	4,073,424	147,376
1	Sirius XM Holdings Inc.	6,427,711	146,552
	Nexstar Media Group Inc. Class A	926,823	146,410
	Kontoor Brands Inc.	1,703,246	145,474
	Thor Industries Inc.	1,517,656	145,255
*	Boot Barn Holdings Inc.	950,882	144,363
	Lennar Corp. Class B	1,090,413	144,098
*	Lyft Inc. Class A	10,935,374	141,066
	Macy's Inc.	8,273,599	140,072
	Boyd Gaming Corp.	1,924,888	139,631
	Six Flags Entertainment Corp.	2,827,053	136,236
*,1	Stride Inc.	1,292,384	134,317
*,1	Wayfair Inc. Class A	2,997,805	132,863
*	Frontdoor Inc.	2,410,977	131,808
*	Madison Square Garden Sports Corp.	583,960	131,788
	Newell Brands Inc.	13,117,205	130,647
	KB Home	1,953,323	128,372
	Academy Sports & Outdoors Inc.	2,176,633	125,222
	Warner Music Group Corp. Class A	4,001,387	124,043
*	SkyWest Inc.	1,194,564	119,612
1	Choice Hotels International Inc.	821,514	116,639
*,1	Lucid Group Inc. Class A	37,629,607	113,641
*	Urban Outfitters Inc.	2,042,584	112,097
*	Cavco Industries Inc.	245,042	109,345
	Signet Jewelers Ltd.	1,331,518	107,467
	Harley-Davidson Inc.	3,550,734	106,984
*	Cinemark Holdings Inc.	3,439,951	106,570
*	Liberty Media Corp.-Liberty Live Class C	1,565,323	106,536
*	M/I Homes Inc.	791,734	105,261
*	Dorman Products Inc.	801,492	103,833
*	Adtalem Global Education Inc.	1,132,970	102,930
	Rush Enterprises Inc. Class A	1,869,302	102,419
*	Victoria's Secret & Co.	2,461,568	101,958
*	Tri Pointe Homes Inc.	2,810,901	101,923
	Travel + Leisure Co.	2,015,575	101,686
*	YETI Holdings Inc.	2,634,425	101,452
*	ACV Auctions Inc. Class A	4,544,653	98,165
	Penske Automotive Group Inc.	634,445	96,715
	Polaris Inc.	1,669,079	96,172
*	Sweetgreen Inc. Class A	2,981,779	95,596
*	Peloton Interactive Inc. Class A	10,983,654	95,558
*	Penn Entertainment Inc.	4,742,832	94,003
	American Eagle Outfitters Inc.	5,544,458	92,426
	TEGNA Inc.	4,959,734	90,714
	Marriott Vacations Worldwide Corp.	993,355	89,203
	Steven Madden Ltd.	2,094,749	89,069

	Advance Auto Parts Inc.	1,859,279	87,925
	Wendy's Co.	5,358,562	87,345
*	Hanesbrands Inc.	10,344,137	84,201
*	Hilton Grand Vacations Inc.	2,132,008	83,042
	Columbia Sportswear Co.	982,596	82,469

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Graham Holdings Co. Class B	94,088	82,037
Nordstrom Inc.	3,365,319	81,272
LCI Industries	761,866	78,769
* Visteon Corp.	870,039	77,190
* Coty Inc. Class A	10,940,229	76,144
* Capri Holdings Ltd.	3,520,000	74,131
* Goodyear Tire & Rubber Co.	8,181,264	73,631
Red Rock Resorts Inc. Class A	1,577,333	72,936
Interparfums Inc.	552,771	72,695
* JetBlue Airways Corp.	9,214,632	72,427
PriceSmart Inc.	772,826	71,231
HNI Corp.	1,381,560	69,589
* Laureate Education Inc.	3,767,344	68,905
Strategic Education Inc.	736,932	68,844
* OPENLANE Inc.	3,438,987	68,230
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class A	807,324	67,848
Cheesecake Factory Inc.	1,407,907	66,791
* Foot Locker Inc.	2,967,054	64,563
1 Century Communities Inc.	860,374	63,117
Acushnet Holdings Corp.	873,857	62,114
Phinia Inc.	1,211,690	58,367
Carter's Inc.	1,071,833	58,083
La-Z-Boy Inc.	1,327,734	57,849
* Sonos Inc.	3,814,696	57,373
John Wiley & Sons Inc. Class A	1,290,418	56,404
* LGI Homes Inc.	629,781	56,302
*,1 QuantumScape Corp. Class A	10,672,036	55,388
* Green Brick Partners Inc.	966,217	54,582
PROG Holdings Inc.	1,273,258	53,808
* Knowles Corp.	2,665,956	53,133
* Central Garden & Pet Co. Class A	1,603,267	52,988
Wolverine World Wide Inc.	2,369,759	52,609
* TripAdvisor Inc.	3,467,075	51,209
Perdoceo Education Corp.	1,923,477	50,914
Levi Strauss & Co. Class A	2,929,068	50,673
* Life Time Group Holdings Inc.	2,277,881	50,387
1 Dillard's Inc. Class A	115,586	49,903
MillerKnoll Inc.	2,188,843	49,446
* Atlanta Braves Holdings Inc. Class C	1,289,578	49,339
News Corp. Class B	1,590,467	48,398
Buckle Inc.	936,181	47,567
* United Parks & Resorts Inc.	840,132	47,207
Dana Inc.	4,081,500	47,182
* AMC Entertainment Holdings Inc. Class A	11,701,469	46,572
Allegiant Travel Co.	489,496	46,071
1 Kohl's Corp.	3,279,671	46,047
Upbound Group Inc.	1,568,331	45,748
* Helen of Troy Ltd.	718,032	42,960
Interface Inc. Class A	1,752,592	42,676

	Winnebago Industries Inc.	878,909	41,994
	Papa John's International Inc.	1,018,193	41,817
*	Sabre Corp.	11,335,221	41,374
*	Avis Budget Group Inc.	511,388	41,223
*	Under Armour Inc. Class C	5,508,420	41,093

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Revolve Group Inc. Class A	1,183,174	39,624
* G-III Apparel Group Ltd.	1,210,622	39,490
* Fox Factory Holding Corp.	1,295,622	39,218
* Liberty Media Corp.-Liberty Live Class A	588,910	39,198
* Gentherm Inc.	976,775	38,998
Leggett & Platt Inc.	4,003,535	38,434
* QuinStreet Inc.	1,664,151	38,392
* Under Armour Inc. Class A	4,601,972	38,104
* Madison Square Garden Entertainment Corp. Class A	1,068,908	38,053
Camping World Holdings Inc. Class A	1,792,536	37,787
Worthington Enterprises Inc.	940,444	37,721
1 Cracker Barrel Old Country Store Inc.	698,800	36,939
Oxford Industries Inc.	468,733	36,927
* Universal Technical Institute Inc.	1,418,462	36,469
Winmark Corp.	91,524	35,975
* Sphere Entertainment Co.	873,283	35,211
* Rush Street Interactive Inc.	2,521,644	34,597
* Everi Holdings Inc.	2,532,760	34,218
* Cars.com Inc.	1,974,034	34,210
* Topgolf Callaway Brands Corp.	4,338,840	34,103
* Sally Beauty Holdings Inc.	3,230,597	33,760
* Arlo Technologies Inc.	2,954,239	33,058
Steelcase Inc. Class A	2,745,852	32,456
Monarch Casino & Resort Inc.	409,409	32,302
* Revelyst Inc.	1,634,375	31,429
* Integral Ad Science Holding Corp.	3,001,473	31,335
* Coursera Inc.	3,462,761	29,433
*,1 Dave & Buster's Entertainment Inc.	996,101	29,076
* Driven Brands Holdings Inc.	1,783,406	28,784
* Global Business Travel Group I	3,070,801	28,497
Bloomin' Brands Inc.	2,302,696	28,116
*,1 RealReal Inc.	2,549,404	27,865
* XPEL Inc.	695,981	27,797
* Lions Gate Entertainment Corp. Class B	3,537,485	26,708
Krispy Kreme Inc.	2,624,815	26,064
Sonic Automotive Inc. Class A	410,868	26,028
* National Vision Holdings Inc.	2,474,993	25,789
* Beazer Homes USA Inc.	935,418	25,687
* Viad Corp.	598,320	25,435
* Figs Inc. Class A	4,104,909	25,409
* Udemy Inc.	3,076,151	25,317
Matthews International Corp. Class A	910,212	25,195
1 Jack in the Box Inc.	601,976	25,066
Caleres Inc.	1,070,432	24,791
* Daily Journal Corp.	43,565	24,744
* BJ's Restaurants Inc.	693,530	24,367
* Sun Country Airlines Holdings Inc.	1,629,662	23,760
* First Watch Restaurant Group Inc.	1,239,151	23,061
* Malibu Boats Inc. Class A	611,155	22,973

*	Gannett Co. Inc.	4,413,308	22,331
	Monro Inc.	894,649	22,187
*	ODP Corp.	953,589	21,685
	Golden Entertainment Inc.	679,520	21,473
*	Dream Finders Homes Inc. Class A	919,803	21,404

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Mister Car Wash Inc.	2,918,905	21,279
* Liquidity Services Inc.	658,871	21,275
*,1 Red Cat Holdings Inc.	1,638,136	21,050
*,1 Lions Gate Entertainment Corp. Class A	2,415,390	20,627
* American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	3,515,734	20,497
Ethan Allen Interiors Inc.	724,708	20,372
*,1 Frontier Group Holdings Inc.	2,826,175	20,094
Rush Enterprises Inc. Class B	355,787	19,369
* Hovnanian Enterprises Inc. Class A	142,633	19,087
* Thryv Holdings Inc.	1,261,441	18,669
Shoe Carnival Inc.	559,480	18,508
Sinclair Inc.	1,145,115	18,482
* Accel Entertainment Inc. Class A	1,722,810	18,400
Build-A-Bear Workshop Inc.	399,564	18,396
* MarineMax Inc.	635,096	18,386
Sturm Ruger & Co. Inc.	518,103	18,325
Standard Motor Products Inc.	581,993	18,030
*,1 U-Haul Holding Co.	258,982	17,893
* Stagwell Inc. Class A	2,651,522	17,447
*,1 Kura Sushi USA Inc. Class A	190,225	17,231
Carriage Services Inc. Class A	425,057	16,939
*,1 Portillo's Inc. Class A	1,750,444	16,454
A-Mark Precious Metals Inc.	598,737	16,405
Marcus Corp.	735,658	15,817
Arhaus Inc. Class A	1,598,500	15,026
* Genesco Inc.	348,093	14,881
RCI Hospitality Holdings Inc.	256,985	14,769
* Central Garden & Pet Co.	374,540	14,532
* National CineMedia Inc.	2,136,699	14,188
* PlayAGS Inc.	1,218,411	14,048
* Eastman Kodak Co.	2,128,139	13,982
* Lindblad Expeditions Holdings Inc.	1,178,920	13,982
*,1 Bally's Corp.	767,317	13,727
*,1 Serve Robotics Inc.	1,000,000	13,500
Scholastic Corp.	630,986	13,459
* Clear Channel Outdoor Holdings Inc.	9,778,203	13,396
* Clean Energy Fuels Corp.	5,274,154	13,238
* Funko Inc. Class A	986,200	13,205
Smith& Wesson Brands Inc.	1,296,498	13,101
1 Guess? Inc.	930,193	13,079
*,1 KinderCare Learning Cos. Inc.	724,877	12,903
Dine Brands Global Inc.	427,348	12,863
* Lincoln Educational Services Corp.	789,512	12,490
* Stitch Fix Inc. Class A	2,819,632	12,153
Arko Corp.	1,801,796	11,874
*,1 Hertz Global Holdings Inc.	3,226,538	11,809
* America's Car-Mart Inc.	218,504	11,198
* Boston Omaha Corp. Class A	742,394	10,527
*,1 Lovesac Co.	439,573	10,400

*	Sleep Number Corp.	666,153	10,152
*	MasterCraft Boat Holdings Inc.	521,750	9,950
*	Zumiez Inc.	510,789	9,792
*,1	SES AI Corp.	4,455,799	9,758
*	Outbrain Inc.	1,346,128	9,665

		株数	市場価格・ (千米ドル)
* ,1	Xponential Fitness Inc. Class A	714,517	9,610
	Global Industrial Co.	379,420	9,406
	Haverty Furniture Cos. Inc.	420,411	9,358
	Movado Group Inc.	469,555	9,241
*	El Pollo Loco Holdings Inc.	792,945	9,151
*	AMC Networks Inc. Class A	900,255	8,913
*	Denny's Corp.	1,459,008	8,827
*	Corsair Gaming Inc.	1,313,417	8,682
*	Turtle Beach Corp.	489,919	8,481
*	Petco Health & Wellness Co. Inc. Class A	2,220,832	8,461
1	Cricut Inc. Class A	1,465,028	8,351
1	Gray Television Inc.	2,574,762	8,111
*	American Public Education Inc.	367,772	7,933
	Weyco Group Inc.	208,993	7,848
*	Potbelly Corp.	832,674	7,844
	Flexsteel Industries Inc.	141,934	7,713
*	Smith Douglas Homes Corp. Class A	297,310	7,623
*	Savers Value Village Inc.	741,537	7,601
* ,1	Atlanta Braves Holdings Inc. Class A	183,309	7,479
* ,1	Vuzix Corp.	1,888,919	7,442
*	Latham Group Inc.	1,061,196	7,386
*	Legacy Housing Corp.	297,474	7,342
*	American Outdoor Brands Inc.	477,385	7,275
*	Landsea Homes Corp.	855,429	7,263
* ,1	Wheels Up Experience Inc.	4,391,687	7,246
	Superior Group of Cos. Inc.	436,143	7,209
*	1-800-Flowers.com Inc. Class A	880,497	7,194
1	Designer Brands Inc. Class A	1,339,813	7,155
* ,1	Beyond Inc.	1,443,893	7,118
	Lakeland Industries Inc.	278,388	7,113
*	Leslie's Inc.	3,188,789	7,111
*	iRobot Corp.	903,929	7,005
*	Cooper-Standard Holdings Inc.	514,169	6,972
*	JAKKS Pacific Inc.	245,544	6,912
1	Lucky Strike Entertainment Corp.	665,920	6,666
*	BARK Inc.	3,615,241	6,652
*	iHeartMedia Inc. Class A	3,277,349	6,489
* ,1	European Wax Center Inc. Class A	944,262	6,298
* ,1	Torrid Holdings Inc.	1,184,800	6,197
	J. Jill Inc.	222,353	6,141
*	Strattec Security Corp.	145,120	5,979
* ,1	OneWater Marine Inc. Class A	344,004	5,979
*	Kewaunee Scientific Corp.	96,393	5,964
	Hooker Furnishings Corp.	411,372	5,763
* ,1	ContextLogic Inc. Class A	782,601	5,502
*	Tile Shop Holdings Inc.	771,927	5,349
	Rocky Brands Inc.	231,780	5,285
*	Holley Inc.	1,717,446	5,187
*	Stoneridge Inc.	824,834	5,172

*.1	Cardlytics Inc.	1,382,961	5,131
*	Playstudios Inc.	2,755,380	5,125
*	Chegg Inc.	3,118,650	5,021
*	Travelzoo	249,980	4,987
*	EW Scripps Co. Class A	2,202,640	4,868

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Nathan's Famous Inc.	60,316	4,741
* Barnes & Noble Education Inc.	471,200	4,731
Johnson Outdoors Inc. Class A	142,367	4,698
* Biglari Holdings Inc. Class B	18,317	4,658
* Citi Trends Inc.	175,845	4,616
* Lands' End Inc.	345,972	4,546
*,1 Ondas Holdings Inc.	1,762,784	4,513
Virco Manufacturing Corp.	437,246	4,482
*,1 Motorcar Parts of America Inc.	588,822	4,475
Hamilton Beach Brands Holding Co. Class A	262,475	4,417
* Destination XL Group Inc.	1,634,109	4,396
Bassett Furniture Industries Inc.	317,683	4,394
Escalade Inc.	306,815	4,381
Entravision Communications Corp. Class A	1,854,105	4,357
*,1 Full House Resorts Inc.	1,033,257	4,216
* Universal Electronics Inc.	378,720	4,166
* GoPro Inc. Class A	3,817,000	4,161
Clarus Corp.	899,792	4,058
*,1 Luminar Technologies Inc. Class A	749,093	4,030
*,1 Blink Charging Co.	2,865,298	3,983
* Qurate Retail Inc. Class A	10,701,126	3,531
* Century Casinos Inc.	1,077,016	3,490
* Angi Inc. Class A	2,094,630	3,477
Townsquare Media Inc. Class A	375,809	3,416
* ThredUp Inc. Class A	2,412,003	3,353
* LiveOne Inc.	2,197,979	3,231
* Traeger Inc.	1,319,878	3,155
* Tilly's Inc. Class A	738,888	3,140
* AMMO Inc.	2,806,875	3,088
*,1 WW International Inc.	2,400,773	3,049
* Vera Bradley Inc.	762,128	2,995
* Sportsman's Warehouse Holdings Inc.	1,116,772	2,982
*,1 Nerdy Inc.	1,772,138	2,871
Marine Products Corp.	305,827	2,804
*,1 Fossil Group Inc.	1,471,211	2,457
* Biglari Holdings Inc. Class A	1,924	2,453
*,1 Red Robin Gourmet Burgers Inc.	446,247	2,450
Lifetime Brands Inc.	412,426	2,437
*,1 RumbleON Inc. Class B	441,827	2,399
* ONE Group Hospitality Inc.	823,550	2,388
* Lee Enterprises Inc.	158,706	2,346
* Envela Corp.	323,754	2,325
* Unusual Machines Inc.	128,700	2,165
Canterbury Park Holding Corp.	102,453	2,153
Cato Corp. Class A	548,521	2,139
*,1 Surf Air Mobility Inc.	395,637	2,132
* Gaia Inc. Class A	441,899	1,984
* CarParts.com Inc.	1,730,090	1,868
1 Paramount Global Class A	82,528	1,840

*	Superior Industries International Inc.	883,561	1,802
	CompX International Inc.	64,007	1,674
*,1	Children's Place Inc.	154,476	1,616
	CuriosityStream Inc.	986,623	1,510
*	Duluth Holdings Inc. Class B	488,310	1,509

		株数	市場価格・ (千米ドル)
1	Saga Communications Inc. Class A	134,076	1,479
	Crown Crafts Inc.	320,259	1,435
*	Mesa Air Group Inc.	1,175,804	1,364
	NL Industries Inc.	171,000	1,329
*	Purple Innovation Inc. Class A	1,645,889	1,284
*	Spruce Power Holding Corp.	429,600	1,276
	Big 5 Sporting Goods Corp.	687,266	1,230
*,1	Vacasa Inc. Class A	248,707	1,219
*	Cineverse Corp. Class A	328,177	1,198
*	Marchex Inc. Class B	668,193	1,169
*	IZEA Worldwide Inc.	416,877	1,146
*,1	Koss Corp.	150,699	1,112
*,1	Allbirds Inc. Class A	153,995	1,073
	DallasNews Corp.	143,687	1,068
*,1	Mega Matrix Inc.	767,057	1,066
*	Solo Brands Inc. Class A	893,926	1,019
*	Harte Hanks Inc.	194,041	999
*	GEN Restaurant Group Inc. Class A	130,100	973
*,1	Sonder Holdings Inc.	304,152	967
1	FAT Brands Inc. Class A	179,269	954
*	Grove Collaborative Holdings Class A	654,497	910
*	Good Times Restaurants Inc.	350,945	909
*,1	Noodles & Co. Class A	1,507,750	873
*	Brilliant Earth Group Inc. Class A	381,195	801
*	FlexShopper Inc.	425,184	727
*	Lulu's Fashion Lounge Holdings Inc.	632,289	714
*	VOXX International Corp. Class A	96,023	709
*,1	Kirkland's Inc.	436,447	707
*	Urban One Inc.	708,677	705
*	Reading International Inc. Class A	508,467	671
	Ark Restaurants Corp.	58,667	645
*	SPAR Group Inc.	329,700	640
*,1	Kartoon Studios Inc.	940,003	555
*,1	Rent the Runway Inc. Class A	64,661	550
*	Aterian Inc.	199,372	478
*	Fluent Inc.	185,048	466
*	Live Ventures Inc.	45,160	421
*,1	Focus Universal Inc.	1,187,039	415
*	Envirotech Vehicles Inc.	340,217	412
1	Jerash Holdings US Inc.	119,768	408
	Flanigan's Enterprises Inc.	14,768	373
*,2	Luby's Inc.	449,752	355
*,1	Vince Holding Corp.	85,410	311
*	Cumulus Media Inc. Class A	422,698	276
*	United Homes Group Inc. Class A	63,810	270
*,1	Sadot Group Inc.	60,822	230
*	Owlet Inc. Class A	50,037	223
*,1	Inspirato Inc. Class A	61,860	205
*	Rave Restaurant Group Inc.	73,331	188

*,1	Lazydays Holdings Inc.	194,354	186
*,1	GameSquare Holdings Inc.	212,162	176
*,1	Xcel Brands Inc.	342,262	174
*,1	Canoo Inc.	114,984	162
*,1	Beasley Broadcast Group Inc. Class A	15,725	146

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Allied Gaming & Entertainment Inc.	188,817	145
* Dolphin Entertainment Inc.	126,145	135
* Stran & Co. Inc.	105,745	95
*,1 Hall of Fame Resort & Entertainment Co.	71,864	93
1 FAT Brands Inc. Class B	17,809	78
* Urban One Inc. Class A	41,162	63
*,1 Connexa Sports Technologies In	39,885	49
*,2 SRAX Inc.	590,641	41
* Tandy Leather Factory Inc.	3,262	15
* Yunhong Green CTI Ltd.	17,688	10
* flyExclusive Inc.	1,928	6
*,1 Mullen Automotive Inc.	2,414	3
*,1,2 Empire Resorts Inc.	130,256	-
		267,920,001

生活必需品 (3.9%)

Procter & Gamble Co.	73,843,404	12,379,847
Coca-Cola Co.	108,059,044	6,727,756
PepsiCo Inc.	43,019,450	6,541,538
Philip Morris International Inc.	48,742,902	5,866,208
Altria Group Inc.	53,046,218	2,773,787
Mondelez International Inc. Class A	41,921,930	2,503,997
Colgate-Palmolive Co.	25,599,176	2,327,221
McKesson Corp.	3,979,560	2,267,991
CVS Health Corp.	39,444,734	1,770,674
Kimberly-Clark Corp.	10,439,356	1,367,973
Kenvue Inc.	60,105,047	1,283,243
Kroger Co.	20,381,030	1,246,300
Corteva Inc.	21,681,791	1,234,995
Cencora Inc.	5,456,081	1,225,872
Sysco Corp.	15,408,633	1,178,144
Keurig Dr Pepper Inc.	36,134,003	1,160,624
* Monster Beverage Corp.	21,369,778	1,123,196
General Mills Inc.	17,391,426	1,109,051
Constellation Brands Inc. Class A	4,848,087	1,071,427
Kraft Heinz Co.	26,536,877	814,948
Church & Dwight Co. Inc.	7,689,409	805,158
Hershey Co.	4,625,719	783,366
Archer-Daniels-Midland Co.	14,977,100	756,643
Kellanova	8,654,018	700,716
Clorox Co.	3,871,860	628,829
McCormick & Co. Inc. (Non-Voting)	7,880,589	600,816
Tyson Foods Inc. Class A	8,975,692	515,564
* US Foods Holding Corp.	7,306,393	492,889
Casey's General Stores Inc.	1,162,620	460,665
* Performance Food Group Co.	4,894,266	413,810
Conagra Brands Inc.	14,902,356	413,540
* Sprouts Farmers Market Inc.	3,119,249	396,363
J M Smucker Co.	3,184,571	350,685
1 Brown-Forman Corp. Class B	9,041,756	343,406

	Bunge Global SA	4,367,127	339,588
	Molson Coors Beverage Co. Class B	5,452,267	312,524
*	BellRing Brands Inc.	4,035,923	304,066
	Lamb Weston Holdings Inc.	4,459,181	298,007
	Hormel Foods Corp.	9,472,349	297,148

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Ingration Inc.	2,044,889	281,295
Campbell's Co.	6,029,870	252,531
* Freshpet Inc.	1,517,923	224,820
Albertsons Cos. Inc. Class A	10,881,225	213,707
Walgreens Boots Alliance Inc.	21,678,165	202,257
Coca-Cola Consolidated Inc.	158,350	199,519
* Darling Ingredients Inc.	5,009,578	168,773
* Post Holdings Inc.	1,473,732	168,683
Primo Brands Corp.	4,947,707	152,241
* Celsius Holdings Inc.	5,135,650	135,273
Cal-Maine Foods Inc.	1,253,513	129,012
Flowers Foods Inc.	5,968,192	123,303
* Simply Good Foods Co.	2,793,168	108,878
Lancaster Colony Corp.	608,658	105,383
WD-40 Co.	424,234	102,953
Energizer Holdings Inc.	2,220,445	77,471
* Boston Beer Co. Inc. Class A	257,404	77,216
Spectrum Brands Holdings Inc.	848,898	71,723
J & J Snack Foods Corp.	363,021	56,315
* Chefs' Warehouse Inc.	1,130,019	55,733
Edgewell Personal Care Co.	1,551,974	52,146
* TreeHouse Foods Inc.	1,473,241	51,755
* Pilgrim's Pride Corp.	1,119,759	50,826
Brown-Forman Corp. Class A	1,343,863	50,650
* United Natural Foods Inc.	1,759,486	48,052
* Vita Coco Co. Inc.	1,254,197	46,292
Reynolds Consumer Products Inc.	1,653,538	44,629
* Grocery Outlet Holding Corp.	2,775,753	43,330
Andersons Inc.	1,004,716	40,711
Fresh Del Monte Produce Inc.	1,214,584	40,336
Universal Corp.	727,610	39,902
* Vital Farms Inc.	1,016,929	38,328
Weis Markets Inc.	507,965	34,399
1 WK Kellogg Co.	1,905,137	34,273
Utz Brands Inc.	2,012,958	31,523
National Beverage Corp.	732,628	31,261
Turning Point Brands Inc.	504,379	30,313
Ingles Markets Inc. Class A	457,790	29,500
John B Sanfilippo & Son Inc.	241,081	21,001
Tootsie Roll Industries Inc.	635,376	20,542
* Honest Co. Inc.	2,885,410	19,996
* Herbalife Ltd.	2,961,396	19,812
SpartanNash Co.	1,062,102	19,458
* Mission Produce Inc.	1,339,097	19,243
Seaboard Corp.	7,611	18,492
1 MGP Ingredients Inc.	448,695	17,665
* Hain Celestial Group Inc.	2,827,788	17,391
Natural Grocers by Vitamin Cottage Inc.	424,908	16,877
1 B&G Foods Inc.	2,367,041	16,309

ACCO Brands Corp.	2,844,367	14,933
Limoneira Co.	587,466	14,369
Oil-Dri Corp. of America	162,851	14,272
Calavo Growers Inc.	532,751	13,585
* Seneca Foods Corp. Class A	163,001	12,920

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* USANA Health Sciences Inc.	358,868	12,880
Nu Skin Enterprises Inc. Class A	1,486,105	10,239
*,1 Westrock Coffee Co.	1,474,555	9,467
* Mama's Creations Inc.	1,057,577	8,418
Village Super Market Inc. Class A	251,495	8,020
*,1 Beyond Meat Inc.	1,944,681	7,312
*,1 Guardian Pharmacy Services Inc. Class A	358,400	7,261
* Nature's Sunshine Products Inc.	396,518	5,813
* Medifast Inc.	327,034	5,762
* Olaplex Holdings Inc.	3,125,319	5,407
Lifevantage Corp.	289,613	5,077
*,1 BRC Inc. Class A	1,594,854	5,056
* Lifeway Foods Inc.	172,782	4,285
*,1 Beauty Health Co.	2,545,830	4,048
* HF Foods Group Inc.	1,170,244	3,757
* PetMed Express Inc.	615,970	2,969
* GrowGeneration Corp.	1,729,460	2,923
* Zevia PBC Class A	627,442	2,629
*,1 Veru Inc.	3,889,604	2,530
*,1 PLBY Group Inc.	1,582,683	2,311
Alico Inc.	72,152	1,871
*,1 Cibus Inc. Class A	465,386	1,294
1 AMCON Distributing Co.	7,756	994
* Farmer Bros Co.	511,916	921
* Natural Alternatives International Inc.	162,521	697
*,1 Barfresh Food Group Inc.	233,784	645
*,1 Bridgford Foods Corp.	48,702	512
* Willamette Valley Vineyards Inc.	152,433	511
* Mannatech Inc.	30,953	427
* Rocky Mountain Chocolate Factory Inc.	128,662	310
*,1 Local Bounti Corp.	130,217	270
*,1 S&W Seed Co.	29,414	234
* Benson Hill Inc.	117,845	232
* FitLife Brands Inc.	6,668	217
*,1 Urban-Gro Inc.	227,616	215
* Splash Beverage Group Inc.	950,644	153
*,1 Maison Solutions Inc. Class A	77,000	94
		69,236,513

エネルギー (3.4%)

Exxon Mobil Corp.	137,812,181	14,824,456
Chevron Corp.	53,469,750	7,744,559
ConocoPhillips	40,563,330	4,022,665
EOG Resources Inc.	17,631,083	2,161,218
Williams Cos. Inc.	38,206,876	2,067,756
ONEOK Inc.	18,308,217	1,838,145
Schlumberger NV	44,210,209	1,695,019
Kinder Morgan Inc.	59,190,062	1,621,808
Phillips 66	12,941,313	1,474,404
Cheniere Energy Inc.	6,682,066	1,435,775

Marathon Petroleum Corp.	10,072,709	1,405,143
Baker Hughes Co. Class A	30,965,717	1,270,214
Targa Resources Corp.	6,826,357	1,218,505
Valero Energy Corp.	9,920,205	1,216,118
Hess Corp.	8,690,268	1,155,893

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Occidental Petroleum Corp.	20,589,073	1,017,306
Diamondback Energy Inc.	5,955,521	975,693
EQT Corp.	18,715,960	862,993
Expand Energy Corp.	6,884,066	685,309
Devon Energy Corp.	20,564,680	673,082
Halliburton Co.	24,707,356	671,793
Texas Pacific Land Corp.	577,583	638,784
* First Solar Inc.	3,199,240	563,834
Coterra Energy Inc.	21,879,047	558,791
TechnipFMC plc	13,293,204	384,705
Ovintiv Inc.	8,114,236	328,627
* Antero Resources Corp.	9,308,879	326,276
DT Midstream Inc.	3,144,221	312,630
Permian Resources Corp. Class A	19,903,398	286,211
* Enphase Energy Inc.	4,037,664	277,307
APA Corp.	11,602,986	267,913
Range Resources Corp.	7,214,205	259,567
Chord Energy Corp.	1,904,534	222,678
Matador Resources Co.	3,536,772	198,979
NOV Inc.	12,260,111	178,998
HF Sinclair Corp.	4,975,283	174,384
Weatherford International plc	2,292,013	164,177
ChampionX Corp.	6,003,736	163,242
* CNX Resources Corp.	4,443,702	162,951
Antero Midstream Corp.	10,581,816	159,680
Viper Energy Inc. Class A	3,202,820	157,162
* NEXTracker Inc. Class A	4,263,378	155,741
SM Energy Co.	3,592,630	139,250
Civitas Resources Inc.	2,988,772	137,095
California Resources Corp.	2,556,563	132,660
Magnolia Oil & Gas Corp. Class A	5,640,379	131,872
Murphy Oil Corp.	4,321,658	130,773
Archrock Inc.	5,206,932	129,601
Noble Corp. plc	4,029,018	126,511
Cactus Inc. Class A	2,118,310	123,625
1 Northern Oil & Gas Inc.	2,978,623	110,686
Patterson-UTI Energy Inc.	11,739,264	96,966
* Transocean Ltd.	24,838,085	93,143
Liberty Energy Inc. Class A	4,618,483	91,862
Helmerich & Payne Inc.	2,782,710	89,102
Warrior Met Coal Inc.	1,636,040	88,739
* Valaris Ltd.	1,937,450	85,713
* Oceaneering International Inc.	3,146,450	82,059
* Gulfport Energy Corp.	442,319	81,475
* Tidewater Inc.	1,479,633	80,951
Crescent Energy Co. Class A	5,495,033	80,282
Peabody Energy Corp.	3,719,055	77,877
Arch Resources Inc.	544,098	76,837
CONSOL Energy Inc.	694,700	74,111

	PBF Energy Inc. Class A	2,731,832	72,530
	Kinetik Holdings Inc. Class A	1,235,608	70,071
*	Alpha Metallurgical Resources Inc.	326,532	65,346
*,1	Plug Power Inc.	29,545,731	62,932
	Kodiak Gas Services Inc.	1,512,818	61,768

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*、1	Calumet Inc.	2,579,295	56,796
1	New Fortress Energy Inc. Class A	3,568,759	53,960
	World Kinect Corp.	1,766,938	48,608
	Sitio Royalties Corp. Class A	2,413,604	46,293
*	NextDecade Corp.	5,747,682	44,315
*	DNOW Inc.	3,353,230	43,626
1	Atlas Energy Solutions Inc. Class A	1,930,655	42,822
*	Helix Energy Solutions Group Inc.	4,504,209	41,979
*	Talos Energy Inc.	4,266,586	41,429
*、1	Comstock Resources Inc.	2,245,744	40,917
*	Expro Group Holdings NV	3,142,584	39,188
	Delek US Holdings Inc.	1,929,738	35,700
	Select Water Solutions Inc. Class A	2,590,926	34,304
*	MRC Global Inc.	2,589,953	33,100
*、1	Fluence Energy Inc.	2,004,603	31,833
	Solaris Energy Infrastructure Inc. Class A	1,102,536	31,731
*、1	Centrus Energy Corp. Class A	461,897	30,767
*	Vital Energy Inc.	966,700	29,890
*	Shoals Technologies Group Inc. Class A	5,363,848	29,662
	SunCoke Energy Inc.	2,663,866	28,503
*	American Superconductor Corp.	1,152,271	28,380
*	Array Technologies Inc.	4,554,998	27,512
*	Par Pacific Holdings Inc.	1,632,222	26,752
*	Bristow Group Inc. Class A	764,658	26,228
	Core Laboratories Inc.	1,476,550	25,559
*	ProPetro Holding Corp.	2,724,361	25,418
*	Ameresco Inc. Class A	1,028,653	24,153
1	CVR Energy Inc.	1,106,020	20,727
*	REX American Resources Corp.	490,657	20,455
*	NPK International Inc.	2,456,459	18,841
1	Vitesse Energy Inc.	733,373	18,334
*	Green Plains Inc.	1,933,221	18,327
	RPC Inc.	3,035,114	18,029
*	Nabors Industries Ltd.	286,860	16,400
*、1	EVgo Inc. Class A	3,887,337	15,744
	VAALCO Energy Inc.	3,353,157	14,653
*	Innovex International Inc.	1,042,651	14,566
	Riley Exploration Permian Inc.	451,945	14,426
*、1	Gevo Inc.	6,806,100	14,225
	Granite Ridge Resources Inc.	2,147,631	13,874
*、1	ChargePoint Holdings Inc.	12,624,445	13,508
*	TETRA Technologies Inc.	3,720,195	13,318
*、1	BKV Corp.	535,989	12,746
*、1	Sunnova Energy International Inc.	3,638,314	12,479
*	Summit Midstream Corp.	306,400	11,576
1	SandRidge Energy Inc.	982,399	11,504
*	Hallador Energy Co.	943,136	10,799
*	Natural Gas Services Group Inc.	372,764	9,990
*	Matrix Service Co.	817,496	9,785

*	Oil States International Inc.	1,921,953	9,725
1	Ramaco Resources Inc. Class A	825,797	8,473
1	HighPeak Energy Inc.	559,143	8,219
1	Berry Corp.	1,920,512	7,932
*	Flotek Industries Inc.	832,146	7,930

		株数	市場価格・ (千米ドル)
* ,1	Solid Power Inc.	3,931,093	7,430
	Ranger Energy Services Inc. Class A	457,348	7,080
*	Montauk Renewables Inc.	1,766,814	7,032
*	Amplify Energy Corp.	1,168,987	7,014
* ,1	ProFrac Holding Corp. Class A	734,887	5,703
*	Forum Energy Technologies Inc.	367,639	5,695
*	Ring Energy Inc.	4,055,153	5,515
1	W&T Offshore Inc.	3,005,663	4,989
*	SEACOR Marine Holdings Inc.	755,999	4,959
	Evolution Petroleum Corp.	896,436	4,688
* ,1	Geospace Technologies Corp.	461,249	4,622
* ,1	FuelCell Energy Inc.	494,591	4,471
*	DMC Global Inc.	592,287	4,353
*	PrimeEnergy Resources Corp.	19,756	4,338
	Energy Services of America Corp.	340,555	4,298
	PHX Minerals Inc.	1,009,748	4,039
	Epsilon Energy Ltd.	638,076	3,962
	NACCO Industries Inc. Class A	121,254	3,616
* ,1	Aemetis Inc.	1,258,686	3,386
* ,1	Stem Inc.	4,862,609	2,932
*	Gulf Island Fabrication Inc.	409,380	2,788
*	Profire Energy Inc.	1,092,248	2,774
* ,1	Empire Petroleum Corp.	356,115	2,706
* ,1	Complete Solaria Inc.	1,510,125	2,703
* ,1	TPI Composites Inc.	1,410,006	2,665
* ,1	Ocean Power Technologies Inc.	2,472,233	2,522
* ,1	OPAL Fuels Inc. Class A	627,434	2,127
* ,1	American Resources Corp.	2,090,623	2,112
*	KLX Energy Services Holdings Inc.	413,144	2,057
	Smart Sand Inc.	854,190	1,922
	Adams Resources & Energy Inc.	47,852	1,806
*	Ideal Power Inc.	231,309	1,746
1	Ramaco Resources Inc. Class B	149,760	1,480
*	Mammoth Energy Services Inc.	453,591	1,361
* ,1	Beam Global	424,844	1,347
* ,1	Drilling Tools International Corp.	296,724	970
* ,1	Stabilis Solutions Inc.	169,932	909
* ,1	FTC Solar Inc.	161,346	889
* ,1	ESS Tech Inc.	123,669	727
* ,1	Nine Energy Service Inc.	609,231	682
*	PEDEVCO Corp.	768,132	598
	Mexco Energy Corp.	44,605	503
*	Barnwell Industries Inc.	267,900	405
* ,1	Battalion Oil Corp.	223,426	384
* ,1	Verde Clean Fuels Inc.	88,500	360
*	Houston American Energy Corp.	204,133	263
* ,1	US Energy Corp.	133,545	218
*	Tigo Energy Inc.	107,459	106
*	NCS Multistage Holdings Inc.	881	23

*,1,2	American Carbon Corp.	522,655	3
*,1,2	Novusterra Inc.	174,215	-
			60,049,616

	株数	市場価格・ (千米ドル)
金融 (11.3%)		
* Berkshire Hathaway Inc. Class B	55,531,154	25,171,161
JPMorgan Chase & Co.	88,266,063	21,158,258
Bank of America Corp.	216,522,353	9,516,157
Wells Fargo & Co.	104,373,329	7,331,183
Goldman Sachs Group Inc.	9,538,241	5,461,788
S&P Global Inc.	9,956,289	4,958,531
Morgan Stanley	37,879,373	4,762,195
Progressive Corp.	18,365,613	4,400,585
Blackrock Inc.	4,179,746	4,284,699
Blackstone Inc.	22,630,504	3,901,952
Citigroup Inc.	54,915,827	3,865,525
Charles Schwab Corp.	47,423,518	3,509,815
Chubb Ltd.	12,009,544	3,318,237
Marsh & McLennan Cos. Inc.	15,411,189	3,273,491
KKR & Co. Inc.	20,877,077	3,087,928
Intercontinental Exchange Inc.	18,005,618	2,683,017
CME Group Inc.	11,302,654	2,624,815
PNC Financial Services Group Inc.	12,433,764	2,397,851
US Bancorp	48,893,629	2,338,582
Aon plc Class A	6,443,688	2,314,315
Moody's Corp.	4,827,649	2,285,264
Arthur J Gallagher & Co.	7,837,033	2,224,542
Apollo Global Management Inc.	12,403,541	2,048,569
Truist Financial Corp.	41,676,839	1,807,941
Aflac Inc.	17,413,755	1,801,279
Bank of New York Mellon Corp.	22,794,450	1,751,298
Travelers Cos. Inc.	7,117,820	1,714,612
Ameriprise Financial Inc.	3,038,394	1,617,732
Allstate Corp.	8,304,672	1,601,058
* Coinbase Global Inc. Class A	6,101,028	1,514,885
MetLife Inc.	18,431,195	1,509,146
American International Group Inc.	19,555,980	1,423,675
MSCI Inc. Class A	2,333,808	1,400,308
Discover Financial Services	7,866,550	1,362,722
Prudential Financial Inc.	11,141,753	1,320,632
Nasdaq Inc.	14,403,863	1,113,563
Ares Management Corp. Class A	5,921,739	1,048,325
Arch Capital Group Ltd.	11,194,836	1,033,843
Hartford Financial Services Group Inc.	9,068,680	992,114
Willis Towers Watson plc	3,167,002	992,032
M&T Bank Corp.	5,193,656	976,459
Raymond James Financial Inc.	5,747,576	892,771
Fifth Third Bancorp	20,972,686	886,725
State Street Corp.	8,710,801	854,965
* Robinhood Markets Inc. Class A	22,713,473	846,304
Broadridge Financial Solutions Inc.	3,657,495	826,923
* Berkshire Hathaway Inc. Class A	1,187	808,252
T. Rowe Price Group Inc.	6,953,884	786,415

Brown & Brown Inc.	7,639,807	779,413
LPL Financial Holdings Inc.	2,352,218	768,023
Huntington Bancshares Inc.	45,373,954	738,234
Cincinnati Financial Corp.	4,885,421	702,035
First Citizens BancShares Inc. Class A	326,321	689,523

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Regions Financial Corp.	28,431,071	668,699
* Markel Group Inc.	381,938	659,313
Cboe Global Markets Inc.	3,288,280	642,530
Northern Trust Corp.	5,887,856	603,505
Interactive Brokers Group Inc. Class A	3,252,074	574,544
Citizens Financial Group Inc.	13,088,746	572,764
FactSet Research Systems Inc.	1,188,938	571,023
Principal Financial Group Inc.	7,204,175	557,675
KeyCorp	31,132,609	533,613
WR Berkley Corp.	8,951,966	523,869
* SoFi Technologies Inc.	32,381,075	498,669
Loews Corp.	5,756,701	487,535
Everest Group Ltd.	1,343,954	487,130
Tradeweb Markets Inc. Class A	3,651,711	478,082
Equitable Holdings Inc.	9,759,726	460,366
Fidelity National Financial Inc.	8,157,197	457,945
Reinsurance Group of America Inc.	2,066,920	441,556
Blue Owl Capital Inc. Class A	17,835,537	414,855
East West Bancorp Inc.	4,321,567	413,833
RenaissanceRe Holdings Ltd.	1,622,102	403,595
Unum Group	5,410,203	395,107
Carlyle Group Inc.	7,279,689	367,552
Jefferies Financial Group Inc.	4,486,052	351,706
Assurant Inc.	1,608,067	342,872
First Horizon Corp.	16,586,180	334,046
Erie Indemnity Co. Class A	800,300	329,908
American Financial Group Inc.	2,366,905	324,100
Kinsale Capital Group Inc.	695,887	323,678
Annaly Capital Management Inc.	17,651,632	323,025
Stifel Financial Corp.	3,026,711	321,074
Evercore Inc. Class A	1,129,121	312,981
Ally Financial Inc.	8,612,242	310,127
SEI Investments Co.	3,613,792	298,066
Webster Financial Corp.	5,338,788	294,808
Morningstar Inc.	872,215	293,727
Houlihan Lokey Inc. Class A	1,666,268	289,364
Primerica Inc.	1,043,794	283,307
Globe Life Inc.	2,499,553	278,750
Western Alliance Bancorp	3,251,117	271,598
Pinnacle Financial Partners Inc.	2,302,777	263,415
Wintrust Financial Corp.	2,091,491	260,830
1 AGNC Investment Corp.	27,871,818	256,699
Old Republic International Corp.	7,084,748	256,397
MarketAxess Holdings Inc.	1,128,125	255,001
Comerica Inc.	4,096,531	253,370
Zions Bancorp NA	4,622,424	250,767
Cullen/Frost Bankers Inc.	1,819,422	244,257
Corebridge Financial Inc.	8,062,904	241,323
Invesco Ltd.	13,470,848	235,470

Commerce Bancshares Inc.	3,773,080	235,101
SouthState Corp.	2,358,224	234,596
RLI Corp.	1,360,895	224,316
Old National Bancorp	10,008,648	217,238
Prosperity Bancshares Inc.	2,861,659	215,626

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Synovus Financial Corp.	4,198,382	215,083
Popular Inc.	2,221,249	208,931
Axis Capital Holdings Ltd.	2,345,183	207,830
Voya Financial Inc.	3,000,946	206,555
Ryan Specialty Holdings Inc. Class A	3,155,760	202,474
Franklin Resources Inc.	9,869,606	200,254
Cadence Bank	5,768,440	198,723
OneMain Holdings Inc.	3,775,260	196,804
First American Financial Corp.	3,081,932	192,436
Jackson Financial Inc. Class A	2,208,446	192,311
Starwood Property Trust Inc.	9,996,388	189,432
MGIC Investment Corp.	7,807,584	185,118
SLM Corp.	6,662,179	183,743
* Mr Cooper Group Inc.	1,908,860	183,270
Selective Insurance Group Inc.	1,909,353	178,563
Columbia Banking System Inc.	6,599,766	178,260
Rithm Capital Corp.	16,287,586	176,395
Glacier Bancorp Inc.	3,507,393	176,141
Hamilton Lane Inc. Class A	1,183,833	175,266
Lazard Inc. Class A	3,360,691	173,008
Essent Group Ltd.	3,150,781	171,529
Janus Henderson Group plc	3,997,833	170,028
Lincoln National Corp.	5,326,395	168,900
FNB Corp.	11,243,820	166,184
Affiliated Managers Group Inc.	891,692	164,892
Moelis & Co. Class A	2,228,921	164,673
TPG Inc. Class A	2,566,783	161,297
*,1 MARA Holdings Inc.	9,600,942	161,008
Home BancShares Inc.	5,661,565	160,222
Piper Sandler Cos.	533,036	159,884
United Bankshares Inc.	4,239,710	159,201
Hanover Insurance Group Inc.	1,009,660	156,154
* Clearwater Analytics Holdings Inc. Class A	5,567,411	153,215
* Upstart Holdings Inc.	2,443,848	150,468
Bank OZK	3,373,628	150,228
White Mountains Insurance Group Ltd.	76,698	149,182
Hancock Whitney Corp.	2,717,686	148,712
UMB Financial Corp.	1,292,959	145,923
Radian Group Inc.	4,564,639	144,790
First Financial Bankshares Inc.	3,866,213	139,377
Assured Guaranty Ltd.	1,494,948	134,560
Valley National Bancorp	14,774,995	133,861
ServisFirst Bancshares Inc.	1,532,058	129,827
Kemper Corp.	1,937,172	128,706
Ameris Bancorp	2,025,150	126,714
FirstCash Holdings Inc.	1,199,244	124,242
United Community Banks Inc.	3,759,587	121,472
* Axos Financial Inc.	1,696,096	118,472
Associated Banc-Corp	4,878,326	116,592

*	Enstar Group Ltd.	357,351	115,085
	CNO Financial Group Inc.	3,083,905	114,752
*	Texas Capital Bancshares Inc.	1,434,555	112,182
	StepStone Group Inc. Class A	1,938,118	112,178
	PJT Partners Inc. Class A	705,329	111,308

	株数	市場価格・ (千米ドル)
International Bancshares Corp.	1,758,208	111,048
Fulton Financial Corp.	5,603,060	108,027
Atlantic Union Bankshares Corp.	2,808,431	106,383
First Hawaiian Inc.	4,020,949	104,344
Eastern Bankshares Inc.	6,042,795	104,238
Community Financial System Inc.	1,662,459	102,540
BGC Group Inc. Class A	11,148,299	101,004
Federated Hermes Inc. Class B	2,448,493	100,658
Victory Capital Holdings Inc. Class A	1,535,230	100,496
Cathay General Bancorp	2,075,097	98,795
Flagstar Financial Inc.	10,519,208	98,144
First Bancorp	5,226,902	97,168
Walker & Dunlop Inc.	993,283	96,557
WSFS Financial Corp.	1,815,522	96,459
* ,1 Riot Platforms Inc.	9,413,206	96,109
First Interstate BancSystem Inc. Class A	2,883,535	93,628
Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	2,173,709	93,578
Bread Financial Holdings Inc.	1,526,609	93,215
* Genworth Financial Inc. Class A	13,282,088	92,842
BankUnited Inc.	2,384,570	91,019
Virtu Financial Inc. Class A	2,537,954	90,554
1 Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A	5,201,003	90,549
* NMI Holdings Inc. Class A	2,454,136	90,214
* Brighthouse Financial Inc.	1,861,589	89,431
PennyMac Financial Services Inc.	874,826	89,355
Bank of Hawaii Corp.	1,249,796	89,035
Simmons First National Corp. Class A	3,995,504	88,620
CVB Financial Corp.	4,127,024	88,360
WaFd Inc.	2,588,773	83,462
* Oscar Health Inc. Class A	6,138,451	82,501
* Palomar Holdings Inc.	780,622	82,426
* StoneX Group Inc.	833,547	81,663
Cohen & Steers Inc.	881,635	81,410
* Baldwin Insurance Group Inc. Class A	2,079,794	80,613
Independent Bank Corp.	1,227,458	78,791
Park National Corp.	455,876	78,151
BOK Financial Corp.	720,219	76,667
First Financial Bancorp	2,838,559	76,300
* Enova International Inc.	788,244	75,577
* Bancorp Inc.	1,421,986	74,839
Pacific Premier Bancorp Inc.	2,975,845	74,158
* Goosehead Insurance Inc. Class A	691,354	74,127
Provident Financial Services Inc.	3,858,672	72,813
Seacoast Banking Corp. of Florida	2,640,039	72,680
Banner Corp.	1,075,800	71,831
* Credit Acceptance Corp.	152,653	71,664
1 Arbor Realty Trust Inc.	5,173,979	71,660
Towne Bank	2,099,874	71,522
First Merchants Corp.	1,787,412	71,300

Heartland Financial USA Inc.	1,099,247	67,389
BancFirst Corp.	574,488	67,319
Renasant Corp.	1,865,701	66,699
NBT Bancorp Inc.	1,393,640	66,560
WesBanco Inc.	2,028,860	66,019

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Independent Bank Group Inc.	1,087,545	65,981
Banc of California Inc.	4,241,838	65,579
1 Stock Yards Bancorp Inc.	903,746	64,717
* Triumph Financial Inc.	699,912	63,608
* Lemonade Inc.	1,690,332	62,001
Enterprise Financial Services Corp.	1,095,772	61,802
Trustmark Corp.	1,705,443	60,322
OFG Bancorp	1,383,470	58,548
Lakeland Financial Corp.	842,787	57,950
Mercury General Corp.	870,948	57,901
Stewart Information Services Corp.	848,708	57,279
FB Financial Corp.	1,110,163	57,185
* Skyward Specialty Insurance Group Inc.	1,074,259	54,293
* LendingClub Corp.	3,345,587	54,165
First Bancorp (XNGS)	1,229,856	54,077
Pathward Financial Inc.	731,889	53,852
Federal Agricultural Mortgage Corp. Class C	270,136	53,203
First Commonwealth Financial Corp.	3,142,163	53,165
Northwest Bancshares Inc.	3,991,733	52,651
City Holding Co.	434,225	51,447
Horace Mann Educators Corp.	1,296,675	50,869
National Bank Holdings Corp. Class A	1,177,914	50,721
* SiriusPoint Ltd.	2,959,526	48,507
*,1 Trupanion Inc.	995,304	47,974
S&T Bancorp Inc.	1,244,867	47,579
* Rocket Cos. Inc. Class A	4,209,704	47,401
Virtus Investment Partners Inc.	214,509	47,316
Compass Diversified Holdings	2,029,984	46,852
Sandy Spring Bancorp Inc.	1,339,958	45,170
Hope Bancorp Inc.	3,609,938	44,366
Veritex Holdings Inc.	1,626,094	44,165
* Customers Bancorp Inc.	902,686	43,943
*,1 Sable Offshore Corp.	1,913,868	43,828
Westamerica Bancorp	803,110	42,131
WisdomTree Inc.	3,956,503	41,543
Nelnet Inc. Class A	388,697	41,517
Hilltop Holdings Inc.	1,444,661	41,361
QCR Holdings Inc.	510,246	41,146
Nicolet Bankshares Inc.	389,546	40,867
Live Oak Bancshares Inc.	1,030,309	40,749
Stellar Bancorp Inc.	1,413,798	40,081
First Busey Corp.	1,683,454	39,679
Ladder Capital Corp. Class A	3,539,983	39,612
Berkshire Hills Bancorp Inc.	1,347,836	38,319
1 Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	4,371,728	37,859
Dime Community Bancshares Inc.	1,219,639	37,486
Two Harbors Investment Corp.	3,158,910	37,370
Employers Holdings Inc.	727,202	37,255
Safety Insurance Group Inc.	443,648	36,557

	Cannae Holdings Inc.	1,774,111	35,234
	Chimera Investment Corp.	2,498,789	34,983
	TriCo Bancshares	791,662	34,596
1	ARMOUR Residential REIT Inc.	1,818,983	34,306
1	Ready Capital Corp.	5,029,711	34,303

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Encore Capital Group Inc.	708,372	33,839
Preferred Bank	390,920	33,768
Peoples Bancorp Inc.	1,059,560	33,577
PennyMac Mortgage Investment Trust	2,661,182	33,504
German American Bancorp Inc.	831,310	33,435
Navient Corp.	2,472,964	32,866
1 Ellington Financial Inc.	2,676,114	32,435
Franklin BSP Realty Trust Inc.	2,575,504	32,297
* Coastal Financial Corp.	379,748	32,244
MFA Financial Inc.	3,117,973	31,772
OceanFirst Financial Corp.	1,748,714	31,652
HCI Group Inc.	269,508	31,406
Brookline Bancorp Inc.	2,658,504	31,370
Enact Holdings Inc.	961,254	31,125
AMERISAFE Inc.	602,762	31,066
Safehold Inc.	1,669,253	30,848
First Bancshares Inc.	878,424	30,745
Origin Bancorp Inc.	894,421	29,775
1 Dynex Capital Inc.	2,351,370	29,745
Premier Financial Corp.	1,135,054	29,023
Southside Bancshares Inc.	904,977	28,742
Bank First Corp.	284,518	28,193
* ,1 Dave Inc.	318,631	27,695
ConnectOne Bancorp Inc.	1,196,787	27,418
Redwood Trust Inc.	4,161,389	27,174
Community Trust Bancorp Inc.	500,404	26,536
Amerant Bancorp Inc. Class A	1,182,608	26,502
Heritage Financial Corp.	1,077,539	26,400
1 UWM Holdings Corp. Class A	4,412,178	25,899
* ProAssurance Corp.	1,607,147	25,570
Burke & Herbert Financial Services Corp.	399,403	24,907
Univest Financial Corp.	843,757	24,899
First Mid Bancshares Inc.	667,401	24,574
* PRA Group Inc.	1,175,816	24,563
Old Second Bancorp Inc.	1,372,869	24,410
Business First Bancshares Inc.	941,084	24,186
Tompkins Financial Corp.	351,964	23,874
Eagle Bancorp Inc.	900,495	23,440
Central Pacific Financial Corp.	805,201	23,391
BrightSpire Capital Inc. Class A	4,111,437	23,189
BrightSphere Investment Group Inc.	879,869	23,176
F&G Annuities & Life Inc.	555,008	23,000
Byline Bancorp Inc.	781,327	22,658
Hanmi Financial Corp.	957,192	22,609
Independent Bank Corp. (Michigan)	643,177	22,402
TFS Financial Corp.	1,738,733	21,839
* Root Inc. Class A	295,892	21,479
Merchants Bancorp	578,661	21,104
Orrstown Financial Services Inc.	576,338	21,100

	Capitol Federal Financial Inc.	3,551,119	20,987
	Equity Bancshares Inc. Class A	487,277	20,670
*	NB Bancorp Inc.	1,108,776	20,025
	Mercantile Bank Corp.	437,057	19,445
*	Metropolitan Bank Holding Corp.	331,979	19,388

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* EZCORP Inc. Class A	1,581,570	19,327
* Open Lending Corp.	3,205,851	19,139
Northeast Bank	206,775	18,967
* CrossFirst Bankshares Inc.	1,249,678	18,933
Horizon Bancorp Inc.	1,165,162	18,771
Washington Trust Bancorp Inc.	598,585	18,766
Camden National Corp.	433,585	18,531
P10 Inc. Class A	1,468,705	18,520
TrustCo Bank Corp.	550,118	18,324
First Community Bankshares Inc.	439,413	18,297
KKR Real Estate Finance Trust Inc.	1,811,378	18,295
1 Orchid Island Capital Inc.	2,310,427	17,975
Amalgamated Financial Corp.	533,421	17,854
Republic Bancorp Inc. Class A	254,140	17,757
Esquire Financial Holdings Inc.	222,154	17,661
Oppenheimer Holdings Inc. Class A	275,535	17,659
GCM Grosvenor Inc. Class A	1,439,205	17,659
Southern Missouri Bancorp Inc.	307,056	17,616
* Ambac Financial Group Inc.	1,388,584	17,566
Universal Insurance Holdings Inc.	829,265	17,464
Great Southern Bancorp Inc.	292,300	17,450
Metrocity Bankshares Inc.	538,732	17,213
Heritage Commerce Corp.	1,832,733	17,191
New York Mortgage Trust Inc.	2,834,499	17,177
TPG RE Finance Trust Inc.	1,971,714	16,760
* Porch Group Inc.	3,339,422	16,430
Claros Mortgage Trust Inc.	3,586,994	16,213
Peapack-Gladstone Financial Corp.	503,609	16,141
1st Source Corp.	272,412	15,903
Financial Institutions Inc.	579,980	15,828
United Fire Group Inc.	555,709	15,810
Mid Penn Bancorp Inc.	541,926	15,629
Midland States Bancorp Inc.	639,670	15,608
Farmers National Banc Corp.	1,072,526	15,251
* Selectquote Inc.	4,071,903	15,147
Northfield Bancorp Inc.	1,281,890	14,896
HarborOne Bancorp Inc.	1,256,821	14,868
Shore Bancshares Inc.	937,014	14,852
* Hippo Holdings Inc.	552,353	14,787
CNB Financial Corp.	593,294	14,749
Capital City Bank Group Inc.	397,796	14,579
First Financial Corp.	313,199	14,467
Tiptree Inc. Class A	689,523	14,383
Flushing Financial Corp.	1,004,939	14,351
SmartFinancial Inc.	456,579	14,145
Peoples Financial Services Corp.	275,843	14,118
* Bowhead Specialty Holdings Inc.	395,753	14,057
*,1 Firstsun Capital Bancorp	349,400	13,993
* Columbia Financial Inc.	881,001	13,929

1	Invesco Mortgage Capital Inc.	1,725,407	13,890
	Northrim Bancorp Inc.	177,170	13,809
	Five Star Bancorp	457,809	13,775
	Diamond Hill Investment Group Inc.	87,653	13,595
*	LendingTree Inc.	348,649	13,510

	株数	市場価格・ (千米ドル)
HomeTrust Bancshares Inc.	390,058	13,137
1 MidWestOne Financial Group Inc.	446,427	13,000
Arrow Financial Corp.	450,065	12,921
1 Hingham Institution For Savings	50,825	12,917
South Plains Financial Inc.	365,644	12,706
Bar Harbor Bankshares	414,254	12,668
* Carter Bankshares Inc.	713,080	12,543
* California Bancorp	757,690	12,532
* Third Coast Bancshares Inc.	367,701	12,483
* American Coastal Insurance Corp.	913,319	12,293
* TWFG Inc. Class A	394,940	12,164
Sierra Bancorp	419,887	12,143
First Foundation Inc.	1,932,444	12,000
Kearny Financial Corp.	1,650,974	11,689
Farmers & Merchants Bancorp Inc.	372,286	10,964
Enterprise Bancorp Inc.	276,025	10,914
Bank of Marin Bancorp	456,571	10,853
First Business Financial Services Inc.	234,306	10,846
1 NewtekOne Inc.	849,108	10,843
First Bank	766,407	10,783
Civista Bancshares Inc.	498,664	10,492
* Greenlight Capital Re Ltd. Class A	749,439	10,492
* World Acceptance Corp.	92,134	10,360
Alerus Financial Corp.	530,812	10,213
RBB Bancorp	493,157	10,105
ACNB Corp.	250,664	9,984
Home Bancorp Inc.	215,630	9,964
Community West Bancshares	504,564	9,773
West Bancorp Inc.	449,929	9,741
FS Bancorp Inc.	235,928	9,687
Investors Title Co.	40,891	9,681
Unity Bancorp Inc.	221,055	9,640
* Southern First Bancshares Inc.	241,081	9,583
* Hagerty Inc. Class A	989,357	9,547
1 Ares Commercial Real Estate Corp.	1,620,581	9,545
Northeast Community Bancorp Inc.	372,480	9,111
Citizens Financial Services Inc.	142,125	8,998
* MBIA Inc.	1,384,207	8,942
First Internet Bancorp	248,309	8,937
Colony Bankcorp Inc.	552,479	8,917
ChoiceOne Financial Services Inc.	248,249	8,848
* Heritage Insurance Holdings Inc.	725,152	8,774
HBT Financial Inc.	398,857	8,735
Crawford & Co. Class B	747,804	8,697
1 Guaranty Bancshares Inc.	250,824	8,679
Donegal Group Inc. Class A	545,757	8,443
Capital Bancorp Inc.	293,092	8,353
Regional Management Corp.	245,340	8,337
Citizens & Northern Corp.	446,132	8,298

	Primis Financial Corp.	710,701	8,287
	PCB Bancorp	402,063	8,138
*	Bridgewater Bancshares Inc.	598,659	8,088
*	Ponce Financial Group Inc.	621,347	8,078
	Plumas Bancorp	169,162	7,995

	株数	市場価格・ (千米ドル)
First of Long Island Corp.	677,874	7,918
Chicago Atlantic Real Estate Finance Inc.	511,214	7,883
First Bancorp Inc.	285,065	7,797
* eHealth Inc.	817,604	7,685
MVB Financial Corp.	364,893	7,553
Timberland Bancorp Inc.	245,865	7,501
Virginia National Bankshares Corp.	193,511	7,392
John Marshall Bancorp Inc.	367,541	7,380
Southern States Bancshares Inc.	219,757	7,320
* ,1 FB Bancorp Inc.	614,000	7,319
Investar Holding Corp.	332,011	7,291
Waterstone Financial Inc.	539,506	7,251
Evans Bancorp Inc.	164,399	7,118
C&F Financial Corp.	99,381	7,081
Oak Valley Bancorp	240,221	7,026
BayCom Corp.	258,605	6,941
Red River Bancshares Inc.	128,295	6,925
Bank7 Corp.	146,279	6,825
Citizens Community Bancorp Inc.	417,582	6,802
1 Fidelity D&D Bancorp Inc.	139,000	6,783
NexPoint Diversified Real Estate Trust	1,109,452	6,768
OP Bancorp	427,662	6,761
First United Corp.	199,956	6,741
1 Middlefield Banc Corp.	238,900	6,701
Princeton Bancorp Inc.	191,916	6,608
Medallion Financial Corp.	699,890	6,572
Parke Bancorp Inc.	320,016	6,564
* FVCBankcorp Inc.	515,672	6,482
* HomeStreet Inc.	562,428	6,423
Western New England Bancorp Inc.	693,837	6,383
Penns Woods Bancorp Inc.	209,659	6,372
Norwood Financial Corp.	233,548	6,354
Orange County Bancorp Inc.	114,152	6,343
Seven Hills Realty Trust	483,913	6,330
Bankwell Financial Group Inc.	201,810	6,286
* Abacus Life Inc.	791,107	6,194
First Community Corp.	255,221	6,125
* Blue Foundry Bancorp	623,645	6,118
Richmond Mutual Bancorp Inc.	424,197	6,002
Silvercrest Asset Management Group Inc. Class A	325,066	5,978
* Onity Group Inc.	193,496	5,942
1 Greene County Bancorp Inc.	210,697	5,841
AG Mortgage Investment Trust Inc.	875,202	5,820
Chemung Financial Corp.	119,162	5,816
* Pioneer Bancorp Inc.	497,901	5,736
LINKBANCORP Inc.	753,487	5,636
* ,1 Citizens Inc. Class A	1,404,593	5,632
National Bankshares Inc.	192,646	5,531
* Security National Financial Corp. Class A	450,167	5,416

	Peoples Bancorp of North Carolina Inc.	172,508	5,391
*	Provident Bancorp Inc.	471,499	5,375
	LCNB Corp.	353,276	5,345
	BCB Bancorp Inc.	450,678	5,336
*	BV Financial Inc.	304,245	5,239

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Hawthorn Bancshares Inc.	183,676	5,207
James River Group Holdings Ltd.	1,068,650	5,204
* Velocity Financial Inc.	260,900	5,103
Meridian Corp.	367,884	5,044
ESSA Bancorp Inc.	258,071	5,032
First Financial Northwest Inc.	230,464	5,001
* Sterling Bancorp Inc.	1,048,885	4,993
Ames National Corp.	302,690	4,973
* Blue Ridge Bankshares Inc.	1,511,645	4,868
SB Financial Group Inc.	230,900	4,828
* First Western Financial Inc.	241,636	4,724
* ECB Bancorp Inc.	306,402	4,547
Hanover Bancorp Inc.	197,200	4,546
BankFinancial Corp.	350,754	4,453
United Security Bancshares	437,554	4,419
Granite Point Mortgage Trust Inc.	1,575,875	4,397
Angel Oak Mortgage REIT Inc.	472,824	4,388
*,1 Finance of America Cos. Inc. Class A	155,662	4,377
*,1 ALTi Global Inc.	986,824	4,352
MainStreet Bancshares Inc.	235,574	4,264
First Savings Financial Group Inc.	159,427	4,234
* Affinity Bancshares Inc.	241,500	4,226
Guild Holdings Co. Class A	299,002	4,219
* LoanDepot Inc. Class A	2,068,120	4,219
* Finwise Bancorp	261,228	4,174
OppFi Inc.	543,794	4,165
Advanced Flower Capital Inc.	484,371	4,035
Ellington Credit Co.	602,682	3,990
* ACRES Commercial Realty Corp.	245,355	3,962
Eagle Bancorp Montana Inc.	257,546	3,948
Franklin Financial Services Corp.	131,233	3,924
William Penn Bancorp	318,150	3,818
First National Corp.	165,138	3,800
Nexpoint Real Estate Finance Inc.	241,453	3,788
USCB Financial Holdings Inc.	213,020	3,781
* Kingstone Cos. Inc.	246,586	3,746
*,1 Bakkt Holdings Inc. Class A	146,476	3,628
Westwood Holdings Group Inc.	248,444	3,605
Rithm Property Trust Inc.	1,165,325	3,461
*,1 Consumer Portfolio Services Inc.	316,832	3,441
* SR Bancorp Inc.	281,443	3,352
* Oportun Financial Corp.	861,131	3,341
Riverview Bancorp Inc.	578,163	3,319
* Kingsway Financial Services Inc.	396,099	3,315
*,3 1895 Bancorp of Wisconsin Inc.	331,179	3,298
Finward Bancorp	114,714	3,225
* Forge Global Holdings Inc.	3,122,847	2,907
Provident Financial Holdings Inc.	178,916	2,847
Union Bankshares Inc.	95,950	2,774

*	Heritage Global Inc.	1,389,895	2,571
	Lument Finance Trust Inc.	988,070	2,549
	First Northwest Bancorp	247,244	2,522
*	Maiden Holdings Ltd.	1,475,921	2,494
1	B. Riley Financial Inc.	524,437	2,407

		株数	市場価格・ (千米ドル)
1	Cherry Hill Mortgage Investment Corp.	905,180	2,390
*,1	Better Home & Finance Holding Co.	263,242	2,348
1	Hennessy Advisors Inc.	185,534	2,343
	Sunrise Realty Trust Inc.	160,845	2,265
*	Fifth District Bancorp Inc.	176,000	2,228
	First Guaranty Bancshares Inc.	195,977	2,226
*	SWK Holdings Corp.	138,755	2,201
	Territorial Bancorp Inc.	226,146	2,200
*,1	NSTS Bancorp Inc.	186,636	2,158
	Sachem Capital Corp.	1,568,142	2,117
*	Broadway Financial Corp.	264,229	1,810
*	Catalyst Bancorp Inc.	151,175	1,779
	Bank of the James Financial Group Inc.	114,189	1,748
	Associated Capital Group Inc. Class A	48,920	1,676
	CF Bankshares Inc.	63,249	1,615
*	GoHealth Inc. Class A	111,517	1,493
1	Manhattan Bridge Capital Inc.	262,659	1,474
*	First Seacoast Bancorp	143,594	1,433
	Summit State Bank	181,477	1,386
*	Rhinebeck Bancorp Inc.	139,200	1,342
*,1	BM Technologies Inc.	261,126	1,277
	AmeriServ Financial Inc.	458,124	1,200
	Village Bank & Trust Financial Corp.	15,210	1,187
*	OptimumBank Holdings Inc.	242,269	1,153
*	NI Holdings Inc.	71,812	1,127
*	Great Elm Group Inc.	620,623	1,123
*	Bogota Financial Corp.	141,305	1,041
*	Old Market Capital Corp.	148,305	952
	US Global Investors Inc. Class A	376,672	919
*,1	Prairie Operating Co.	132,701	918
*,1	CXApp Inc.	494,624	900
*	PB Bankshares Inc.	52,235	794
*,1	Siebert Financial Corp.	202,272	639
	Crawford & Co. Class A	51,305	593
*,1	NeuroOne Medical Technologies Corp.	712,451	588
*	Bitcoin Depot Inc.	355,818	576
	Lake Shore Bancorp Inc.	41,545	569
	MarketWise Inc.	816,134	463
*	Katapult Holdings Inc.	65,728	445
*	GCT Semiconductor Holding Inc.	176,082	410
*	Daxor Corp.	48,828	374
*	Fundamental Global Inc.	14,672	341
1	Texas Community Bancshares Inc.	19,723	298
*,1	SHF Holdings Inc.	512,546	231
	First US Bancshares Inc.	12,321	154
	Ohio Valley Banc Corp.	5,194	126
	Bayfirst Financial Corp.	8,817	116
	Glen Burnie Bancorp	14,103	82
	Auburn National Bancorp Inc.	2,113	50

*	Kentucky First Federal Bancorp	16,599	50
*,1	Central Plains Bancshares Inc.	3,163	47
	Cohen & Co. Inc.	1,701	18
*,1	CaliberCos Inc. Class A	14,419	10
	Federal Agricultural Mortgage Corp. Class A	59	9

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* ¹ Mill City Ventures III Ltd.	1,305	3
		201,005,421
ヘルスケア (10.0%)		
Eli Lilly & Co.	26,769,783	20,666,273
UnitedHealth Group Inc.	28,834,810	14,586,377
Johnson & Johnson	75,496,204	10,918,261
AbbVie Inc.	55,401,617	9,844,867
Merck & Co. Inc.	79,259,337	7,884,719
Thermo Fisher Scientific Inc.	11,990,374	6,237,752
Abbott Laboratories	54,384,907	6,151,477
* Intuitive Surgical Inc.	11,164,301	5,827,319
Pfizer Inc.	177,630,583	4,712,539
Danaher Corp.	20,375,735	4,677,250
Amgen Inc.	16,852,362	4,392,400
* Boston Scientific Corp.	46,200,589	4,126,637
Stryker Corp.	10,756,061	3,872,720
Gilead Sciences Inc.	39,068,799	3,608,785
Bristol-Myers Squibb Co.	63,588,943	3,596,591
* Vertex Pharmaceuticals Inc.	8,072,720	3,250,884
Medtronic plc	40,211,186	3,212,070
Elevance Health Inc.	7,271,496	2,682,455
* Regeneron Pharmaceuticals Inc.	3,387,095	2,412,729
Cigna Group	8,720,220	2,408,002
Zoetis Inc. Class A	12,727,179	2,073,639
Becton Dickinson & Co.	9,065,081	2,056,595
HCA Healthcare Inc.	5,559,618	1,668,719
* Edwards Lifesciences Corp.	18,493,193	1,369,051
Agilent Technologies Inc.	8,999,748	1,209,026
GE HealthCare Technologies Inc.	14,315,949	1,119,221
* IQVIA Holdings Inc.	5,404,822	1,062,102
* IDEXX Laboratories Inc.	2,566,078	1,060,919
ResMed Inc.	4,603,227	1,052,712
* Veeva Systems Inc. Class A	4,575,035	961,901
* Centene Corp.	15,825,301	958,697
Humana Inc.	3,773,667	957,417
* Dexcom Inc.	12,259,893	953,452
* Alnylam Pharmaceuticals Inc.	4,042,238	951,179
Cardinal Health Inc.	7,583,845	896,941
West Pharmaceutical Services Inc.	2,275,176	745,257
* Biogen Inc.	4,559,536	697,244
* Waters Corp.	1,865,955	692,232
* Illumina Inc.	4,978,246	665,243
Zimmer Biomet Holdings Inc.	6,237,910	658,910
STERIS plc	3,101,359	637,515
* Natera Inc.	3,935,881	623,050
Labcorp Holdings Inc.	2,623,420	601,603
* Insulet Corp.	2,203,570	575,286
* Cooper Cos. Inc.	6,256,690	575,178
Quest Diagnostics Inc.	3,497,692	527,662

*	Molina Healthcare Inc.	1,795,517	522,585
*	Hologic Inc.	7,102,408	512,013
*	United Therapeutics Corp.	1,400,359	494,103
	Baxter International Inc.	16,073,796	468,712
	Viatis Inc.	37,381,517	465,400

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Align Technology Inc.	2,217,113	462,290
* Moderna Inc.	10,869,249	451,943
* Neurocrine Biosciences Inc.	3,181,367	434,257
* Avantor Inc.	20,339,802	428,560
Revvity Inc.	3,816,874	426,001
* BioMarin Pharmaceutical Inc.	5,998,183	394,261
* Insmed Inc.	5,627,741	388,539
* Tenet Healthcare Corp.	2,978,616	375,991
Bio-Techne Corp.	4,973,088	358,212
* Sarepta Therapeutics Inc.	2,841,018	345,439
* Incyte Corp.	4,851,144	335,069
Universal Health Services Inc. Class B	1,750,301	314,039
* Exact Sciences Corp.	5,528,629	310,654
* Vaxcyte Inc.	3,740,673	306,211
Royalty Pharma plc Class A	11,802,747	301,088
* Charles River Laboratories International Inc.	1,598,548	295,092
* Globus Medical Inc. Class A	3,549,409	293,572
Encompass Health Corp.	3,156,826	291,533
* Solventum Corp.	4,341,247	286,783
* Exelixis Inc.	8,537,723	284,306
* Penumbra Inc.	1,140,189	270,772
* Henry Schein Inc.	3,900,392	269,907
* Intra-Cellular Therapies Inc.	3,168,294	264,616
* HealthEquity Inc.	2,744,485	263,333
* Medpace Holdings Inc.	781,572	259,662
Teleflex Inc.	1,453,591	258,710
* Masimo Corp.	1,517,627	250,864
Chemed Corp.	472,563	250,364
* Glaukos Corp.	1,647,453	247,019
* Repligen Corp.	1,669,074	240,247
* REVOLUTION Medicines Inc.	5,449,512	238,362
Ensign Group Inc.	1,788,501	237,620
* Jazz Pharmaceuticals plc	1,789,465	220,373
* Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	609,636	200,272
Bruker Corp.	3,326,721	195,012
* Lantheus Holdings Inc.	2,173,718	194,461
* DaVita Inc.	1,287,303	192,516
* Halozyme Therapeutics Inc.	3,997,939	191,141
* Elanco Animal Health Inc.	15,490,560	187,591
* Doximity Inc. Class A	3,433,108	183,294
* Cytokinetics Inc.	3,724,061	175,180
* Roivant Sciences Ltd.	14,708,349	174,000
* Inspire Medical Systems Inc.	936,849	173,673
* Blueprint Medicines Corp.	1,983,976	173,042
* Merit Medical Systems Inc.	1,738,399	168,138
* Ionis Pharmaceuticals Inc.	4,789,271	167,433
* Madrigal Pharmaceuticals Inc.	515,684	159,125
* Alkermes plc	5,118,847	147,218
* RadNet Inc.	2,076,547	145,026

*	Crinetics Pharmaceuticals Inc.	2,812,517	143,804
*	Corcept Therapeutics Inc.	2,804,631	141,325
*	Integer Holdings Corp.	1,045,354	138,530
*,1	Viking Therapeutics Inc.	3,302,787	132,904
*	Bridgebio Pharma Inc.	4,824,785	132,392

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* TG Therapeutics Inc.	4,373,988	131,657
* PROCEPT BioRobotics Corp.	1,633,159	131,502
* Krystal Biotech Inc.	819,020	128,308
* Hims & Hers Health Inc.	5,272,014	127,477
* Option Care Health Inc.	5,363,253	124,427
* Haemonetics Corp.	1,593,314	124,406
* Prestige Consumer Healthcare Inc.	1,561,602	121,946
DENTSPLY SIRONA Inc.	6,350,694	120,536
Organon & Co.	8,066,365	120,350
* ADMA Biologics Inc.	7,002,045	120,085
* Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	2,759,909	116,109
* Scholar Rock Holding Corp.	2,664,977	115,180
* Nuvalent Inc. Class A	1,460,695	114,343
* Guardant Health Inc.	3,665,066	111,968
* ICU Medical Inc.	720,488	111,798
* Acadia Healthcare Co. Inc.	2,764,370	109,607
Perrigo Co. plc	4,244,249	109,120
* PTC Therapeutics Inc.	2,405,586	108,588
* Rhythm Pharmaceuticals Inc.	1,911,581	107,010
* Axsome Therapeutics Inc.	1,243,728	105,232
* Apellis Pharmaceuticals Inc.	3,295,133	105,148
* Arcellx Inc.	1,358,967	104,219
* Envista Holdings Corp.	5,337,048	102,952
* Avidity Biosciences Inc.	3,530,181	102,658
* Novocure Ltd.	3,389,411	101,004
* CorVel Corp.	891,800	99,222
* Veracyte Inc.	2,420,742	95,861
* Biohaven Ltd.	2,510,716	93,775
* Amedisys Inc.	1,024,985	93,058
* iRhythm Technologies Inc.	975,383	87,950
* Amicus Therapeutics Inc.	9,298,151	87,589
* QuidelOrtho Corp.	1,905,318	84,882
* Neogen Corp.	6,897,012	83,730
* Vericel Corp.	1,514,247	83,147
* SpringWorks Therapeutics Inc.	2,277,609	82,290
* Twist Bioscience Corp.	1,744,393	81,062
* Inari Medical Inc.	1,545,721	78,909
*,1 Recursion Pharmaceuticals Inc. Class A	11,586,941	78,328
Patterson Cos. Inc.	2,499,613	77,138
* Enovis Corp.	1,754,525	76,989
* Denali Therapeutics Inc.	3,721,573	75,846
* Tandem Diabetes Care Inc.	2,063,058	74,311
* Catalyst Pharmaceuticals Inc.	3,522,993	73,525
* Protagonist Therapeutics Inc.	1,857,777	71,710
* ACADIA Pharmaceuticals Inc.	3,848,927	70,628
* Addus HomeCare Corp.	558,775	70,042
* Ideaya Biosciences Inc.	2,705,788	69,539
* Arrowhead Pharmaceuticals Inc.	3,663,147	68,867
1 Concentra Group Holdings Parent Inc.	3,419,098	67,630

*	Edgewise Therapeutics Inc.	2,518,807	67,252
*	Sotera Health Co.	4,893,457	66,942
	CONMED Corp.	972,936	66,588
	Premier Inc. Class A	3,092,589	65,563
*	NeoGenomics Inc.	3,951,570	65,122

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Warby Parker Inc. Class A	2,667,981	64,592
* Omnicell Inc.	1,444,146	64,293
* Iovance Biotherapeutics Inc.	8,609,396	63,710
* Janux Therapeutics Inc.	1,181,944	63,281
* Geron Corp.	17,845,624	63,174
* Tarsus Pharmaceuticals Inc.	1,137,675	62,993
* Azenta Inc.	1,255,328	62,766
* Vera Therapeutics Inc. Class A	1,475,166	62,385
* Dyne Therapeutics Inc.	2,631,683	62,002
* TransMedics Group Inc.	991,213	61,802
*,1 Summit Therapeutics Inc.	3,453,437	61,627
* Ligand Pharmaceuticals Inc.	574,980	61,609
* Kymera Therapeutics Inc.	1,529,624	61,537
* Privia Health Group Inc.	3,131,112	61,213
Select Medical Holdings Corp.	3,245,407	61,176
* Waystar Holding Corp.	1,640,999	60,225
* Supernus Pharmaceuticals Inc.	1,657,813	59,947
* Agios Pharmaceuticals Inc.	1,769,043	58,131
* Beam Therapeutics Inc.	2,309,934	57,286
LeMaitre Vascular Inc.	618,669	57,004
* UFP Technologies Inc.	227,626	55,657
* CG oncology Inc.	1,886,520	54,105
* Apogee Therapeutics Inc.	1,192,122	54,003
* Akero Therapeutics Inc.	1,937,121	53,891
* Mirum Pharmaceuticals Inc.	1,301,551	53,819
* Dynavax Technologies Corp.	4,138,529	52,849
* MannKind Corp.	8,205,020	52,758
* Celldex Therapeutics Inc.	2,081,251	52,593
* Fortrea Holdings Inc.	2,782,631	51,896
* Immunovant Inc.	2,076,943	51,446
* Surgery Partners Inc.	2,403,773	50,888
* Soleno Therapeutics Inc.	1,128,391	50,721
* Xencor Inc.	2,155,693	49,538
* BioCryst Pharmaceuticals Inc.	6,495,784	48,848
* Harmony Biosciences Holdings Inc.	1,417,222	48,767
* Teladoc Health Inc.	5,309,509	48,263
* Traverre Therapeutics Inc.	2,711,197	47,229
National HealthCare Corp.	427,723	46,006
* Integra LifeSciences Holdings Corp.	2,026,859	45,969
* 10X Genomics Inc. Class A	3,182,449	45,700
* Arcutis Biotherapeutics Inc.	3,269,949	45,550
* AtriCure Inc.	1,442,381	44,079
* Praxis Precision Medicines Inc.	562,188	43,266
* Phreesia Inc.	1,715,557	43,163
* Nurix Therapeutics Inc.	2,286,814	43,084
* Viridian Therapeutics Inc.	2,219,440	42,547
* Amphastar Pharmaceuticals Inc.	1,131,500	42,013
* Astrana Health Inc.	1,328,789	41,897
* Progyny Inc.	2,415,168	41,662

	US Physical Therapy Inc.	469,219	41,624
*	Certara Inc.	3,797,887	40,448
*	GeneDx Holdings Corp. Class A	521,116	40,053
*	Ocular Therapeutix Inc.	4,643,156	39,653
	Embecta Corp.	1,878,178	38,784

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Evolent Health Inc. Class A	3,440,072	38,701
* Spyre Therapeutics Inc.	1,660,257	38,651
*,1 Novavax Inc.	4,786,883	38,487
* RxSight Inc.	1,115,524	38,352
* STAAR Surgical Co.	1,548,161	37,605
* Myriad Genetics Inc.	2,671,073	36,620
* Arvinas Inc.	1,906,825	36,554
* BioLife Solutions Inc.	1,379,556	35,813
* Artivion Inc.	1,252,636	35,813
* Ardelyx Inc.	7,046,229	35,724
* Pediatrix Medical Group Inc.	2,717,601	35,655
* Intellia Therapeutics Inc.	3,042,143	35,471
* Clover Health Investments Corp. Class A	11,130,229	35,060
* Disc Medicine Inc.	552,722	35,043
* Amneal Pharmaceuticals Inc.	4,364,427	34,566
* CareDx Inc.	1,576,954	33,763
* Syndax Pharmaceuticals Inc.	2,552,448	33,743
* MiMedx Group Inc.	3,465,525	33,338
* Alignment Healthcare Inc.	2,957,691	33,274
* Rocket Pharmaceuticals Inc.	2,621,765	32,956
* Harrow Inc.	978,489	32,828
* ANI Pharmaceuticals Inc.	579,994	32,062
* Owens & Minor Inc.	2,288,933	29,916
* Avadel Pharmaceuticals plc ADR	2,813,739	29,572
* Brookdale Senior Living Inc.	5,810,586	29,227
* Innoviva Inc.	1,669,209	28,961
* Day One Biopharmaceuticals Inc.	2,263,367	28,677
* Collegium Pharmaceutical Inc.	979,172	28,053
* Alphatec Holdings Inc.	3,042,267	27,928
* AdaptHealth Corp. Class A	2,915,834	27,759
* Zymeworks Inc.	1,889,307	27,659
*,1 Anavex Life Sciences Corp.	2,534,500	27,221
* BrightSpring Health Services Inc.	1,576,302	26,844
* Healthcare Services Group Inc.	2,309,679	26,827
* Pacira BioSciences Inc.	1,376,593	25,935
* Cogent Biosciences Inc.	3,291,179	25,671
* Pennant Group Inc.	963,186	25,544
* Adaptive Biotechnologies Corp.	4,228,118	25,348
* Vir Biotechnology Inc.	3,440,500	25,253
*,1 Enliven Therapeutics Inc.	1,120,693	25,216
* Avid Bioservices Inc.	2,001,165	24,714
* Neumora Therapeutics Inc.	2,321,231	24,605
* HealthStream Inc.	770,118	24,490
* 89bio Inc.	3,079,371	24,081
* Replimune Group Inc.	1,988,148	24,076
* Kura Oncology Inc.	2,753,080	23,979
* Nuvation Bio Inc.	8,958,293	23,829
* Pliant Therapeutics Inc.	1,790,694	23,583
* Arcus Biosciences Inc.	1,582,686	23,566

1	LENZ Therapeutics Inc.	811,477	23,427
*	Liquidia Corp.	1,991,799	23,424
*	Avanos Medical Inc.	1,446,209	23,024
*	Kiniksa Pharmaceuticals International plc Class A	1,156,154	22,869
*	LifeStance Health Group Inc.	3,019,867	22,256

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Castle Biosciences Inc.	830,645	22,137
* Cytek Biosciences Inc.	3,366,975	21,852
* Axogen Inc.	1,309,835	21,586
1 Oruka Therapeutics Inc.	1,086,113	21,060
*,1 ARS Pharmaceuticals Inc.	1,991,026	21,005
* Poseida Therapeutics Inc. Class A	2,186,471	20,990
*,1 ArriVent Biopharma Inc.	785,309	20,921
* Maravai LifeSciences Holdings Inc. Class A	3,695,190	20,139
* Relay Therapeutics Inc.	4,857,680	20,014
* Orthofix Medical Inc.	1,124,943	19,642
* Varex Imaging Corp.	1,292,736	18,861
* Evolus Inc.	1,686,692	18,621
* Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	4,191,309	18,568
* agilon health Inc.	9,705,994	18,441
* Cullinan Therapeutics Inc.	1,474,744	17,962
* Erasca Inc.	7,113,285	17,854
* Stoke Therapeutics Inc.	1,574,196	17,363
*,1 Paragon 28 Inc.	1,672,043	17,272
*,1 Cargo Therapeutics Inc.	1,193,141	17,205
* SI-BONE Inc.	1,222,195	17,135
*,1 Dianthus Therapeutics Inc.	785,319	17,120
*,1 Omeros Corp.	1,732,641	17,118
* Surmodics Inc.	422,044	16,713
*,1 Capricor Therapeutics Inc.	1,190,276	16,426
*,1 Altimmune Inc.	2,236,903	16,128
* PACS Group Inc.	1,228,628	16,107
*,1 Standard BioTools Inc.	9,171,532	16,050
* Arbutus Biopharma Corp.	4,871,015	15,928
*,1 Immunome Inc.	1,489,444	15,818
* Keros Therapeutics Inc.	980,145	15,516
* Annexon Inc.	3,009,244	15,437
* ORIC Pharmaceuticals Inc.	1,883,313	15,198
* Savara Inc.	4,941,520	15,170
* Entrada Therapeutics Inc.	870,971	15,059
* Emergent BioSolutions Inc.	1,572,846	15,036
*,1 GRAIL Inc.	830,661	14,827
*,1 EyePoint Pharmaceuticals Inc.	1,988,745	14,816
*,1 ImmunityBio Inc.	5,732,605	14,675
*,1 Humacyte Inc.	2,901,715	14,654
*,1 Pacific Biosciences of California Inc.	8,007,247	14,653
iRadimed Corp.	260,303	14,317
* Xeris Biopharma Holdings Inc.	4,220,661	14,308
*,1 CorMedix Inc.	1,762,399	14,275
* Astria Therapeutics Inc.	1,562,933	13,973
*,1 Butterfly Network Inc.	4,381,447	13,670
*,1 Esperion Therapeutics Inc.	6,179,587	13,595
Phibro Animal Health Corp. Class A	642,414	13,491
* Monte Rosa Therapeutics Inc.	1,921,301	13,334
*,1 Septerna Inc.	579,607	13,273

*	Tourmaline Bio Inc.	647,381	13,129
*,1	Zevra Therapeutics Inc.	1,573,299	13,121
*,1	OPKO Health Inc.	8,779,750	12,906
*,1	Phathom Pharmaceuticals Inc.	1,588,583	12,899
*	Celcuity Inc.	984,559	12,888

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Health Catalyst Inc.	1,808,092	12,783
* ClearPoint Neuro Inc.	804,249	12,369
* Arcturus Therapeutics Holdings Inc.	724,722	12,299
* Tactile Systems Technology Inc.	716,618	12,276
* Quanterix Corp.	1,148,775	12,211
* Enhabit Inc.	1,549,354	12,100
* Zimvie Inc.	862,529	12,032
*,1 Verve Therapeutics Inc.	2,130,793	12,018
*,1 Ginkgo Bioworks Holdings Inc. Class A	1,214,456	11,926
* KalVista Pharmaceuticals Inc.	1,398,334	11,844
* Community Health Systems Inc.	3,939,419	11,779
* MaxCyte Inc.	2,811,462	11,696
* OrthoPediatrics Corp.	498,064	11,545
* Terns Pharmaceuticals Inc.	2,072,036	11,479
* Akebia Therapeutics Inc.	5,945,188	11,296
* ChromaDex Corp.	2,123,415	11,265
* Fulgent Genetics Inc.	604,635	11,168
*,1 Bicara Therapeutics Inc.	636,555	11,089
* Tectonic Therapeutic Inc.	238,646	11,018
* GoodRx Holdings Inc. Class A	2,366,372	11,004
* AngioDynamics Inc.	1,198,947	10,982
* Talkspace Inc.	3,524,694	10,891
*,1 DocGo Inc.	2,560,873	10,858
* Treace Medical Concepts Inc.	1,458,503	10,851
* Bioventus Inc. Class A	1,031,474	10,830
* REGENXBIO Inc.	1,400,445	10,825
*,1 Ceribell Inc.	412,779	10,683
* National Research Corp.	589,022	10,390
*,1 Avita Medical Inc.	800,719	10,249
* Theravance Biopharma Inc.	1,075,511	10,121
* Chimerix Inc.	2,890,948	10,061
*,1 Pulse Biosciences Inc.	571,482	9,950
* Codexis Inc.	2,075,798	9,902
* Kodiak Sciences Inc.	982,015	9,771
* Voyager Therapeutics Inc.	1,713,895	9,718
*,1 Contineum Therapeutics Inc. Class A	661,883	9,697
* Tyra Biosciences Inc.	695,718	9,670
* Mineralys Therapeutics Inc.	784,649	9,659
*,1 Olema Pharmaceuticals Inc.	1,630,966	9,509
* Sage Therapeutics Inc.	1,711,679	9,294
*,1 Trevi Therapeutics Inc.	2,244,649	9,248
* Rigel Pharmaceuticals Inc.	548,780	9,230
*,1 OmniAb Inc.	2,594,464	9,184
*,1 Allogene Therapeutics Inc.	4,278,056	9,112
*,1 Eton Pharmaceuticals Inc.	681,717	9,080
* Revance Therapeutics Inc.	2,969,310	9,027
*,1 Korro Bio Inc.	235,299	8,958
* Delcath Systems Inc.	743,773	8,955
*,1 Semler Scientific Inc.	164,958	8,908

*,1	AnaptysBio Inc.	668,946	8,857
*	TruBridge Inc.	448,694	8,848
*	Aldeyra Therapeutics Inc.	1,758,714	8,776
*	Fulcrum Therapeutics Inc.	1,852,255	8,706
*,1	Upstream Bio Inc.	528,582	8,690

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*、1	Jasper Therapeutics Inc.	401,219	8,578
*	4D Molecular Therapeutics Inc.	1,537,368	8,563
*	Aquestive Therapeutics Inc.	2,404,170	8,559
*	Cerus Corp.	5,535,900	8,525
*、1	Corvus Pharmaceuticals Inc.	1,581,761	8,462
*、1	Taysha Gene Therapies Inc.	4,847,719	8,387
*	Aura Biosciences Inc.	1,019,999	8,384
*	Vanda Pharmaceuticals Inc.	1,742,646	8,347
*、1	Quantum-Si Inc.	3,017,586	8,147
*	Y-mAbs Therapeutics Inc.	1,040,061	8,144
*	OraSure Technologies Inc.	2,201,925	7,949
*	Atea Pharmaceuticals Inc.	2,363,327	7,917
*	Pulmonx Corp.	1,161,671	7,888
*	NeuroPace Inc.	700,523	7,839
*、1	Neurogene Inc.	336,471	7,692
*	Accolade Inc.	2,213,022	7,569
*	Eledon Pharmaceuticals Inc.	1,833,198	7,553
*	Candel Therapeutics Inc.	866,650	7,523
*	Electromed Inc.	253,800	7,500
*	aTyr Pharma Inc.	2,065,835	7,478
*、1	C4 Therapeutics Inc.	2,073,235	7,464
	SIGA Technologies Inc.	1,236,605	7,432
*、1	Inhibikase Therapeutics Inc.	2,277,400	7,402
*、1	MBX Biosciences Inc.	400,645	7,384
*、1	Ocugen Inc.	9,074,589	7,305
*	Rezolute Inc.	1,488,601	7,294
*	Viemed Healthcare Inc.	908,456	7,286
*	Anika Therapeutics Inc.	439,412	7,233
*	ACELYRIN Inc.	2,295,657	7,208
*、1	Heron Therapeutics Inc.	4,683,800	7,166
*、1	Senseonics Holdings Inc.	13,463,877	7,047
*、1	Absci Corp.	2,680,574	7,023
*、1	Aveanna Healthcare Holdings Inc.	1,520,296	6,948
*	CVRx Inc.	544,348	6,897
*	Abeona Therapeutics Inc.	1,232,465	6,865
*、1	Sana Biotechnology Inc.	4,194,546	6,837
*	Tango Therapeutics Inc.	2,203,951	6,810
*	Inogen Inc.	733,584	6,727
*	XOMA Royalty Corp.	252,910	6,646
*	iTeos Therapeutics Inc.	855,645	6,571
*	MacroGenics Inc.	1,974,134	6,416
	Utah Medical Products Inc.	103,968	6,391
*、1	Verastem Inc.	1,218,648	6,300
*、1	Gossamer Bio Inc.	6,764,312	6,119
*、1	Prime Medicine Inc.	2,095,110	6,118
*、1	Precigen Inc.	5,453,567	6,108
*	Sangamo Therapeutics Inc.	5,985,161	6,105
*	Personalis Inc.	1,035,587	5,986
*	Accuray Inc.	2,983,435	5,907

*.1	Cardiff Oncology Inc.	1,350,088	5,859
*.1	Zynex Inc.	711,988	5,703
*.1	Lifecore Biomedical Inc.	759,293	5,642
*	Amylyx Pharmaceuticals Inc.	1,482,532	5,604
*	Myomo Inc.	866,170	5,578

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*1	Sera Prognostics Inc. Class A	684,412	5,571
*1	Rapport Therapeutics Inc.	310,893	5,515
*1	Artiva Biotherapeutics Inc.	540,173	5,445
*1	Protara Therapeutics Inc.	1,023,901	5,406
*	Perspective Therapeutics Inc.	1,694,586	5,406
*	Nektar Therapeutics Class A	5,724,732	5,324
*	Third Harmonic Bio Inc.	517,116	5,321
*	InfuSystem Holdings Inc.	627,608	5,303
*	Biote Corp. Class A	850,427	5,256
*	Aclaris Therapeutics Inc.	2,115,428	5,246
*	Inhibrx Biosciences Inc.	337,352	5,195
*1	Zenas Biopharma Inc.	630,605	5,165
*	Larimar Therapeutics Inc.	1,305,372	5,052
*1	Fate Therapeutics Inc.	3,049,285	5,031
*1	ProKidney Corp. Class A	2,969,235	5,018
*1	Fennec Pharmaceuticals Inc.	793,418	5,014
*	Joint Corp.	469,145	4,987
*	Mersana Therapeutics Inc.	3,470,892	4,963
*	Design Therapeutics Inc.	800,901	4,942
*	Zentalis Pharmaceuticals Inc.	1,579,228	4,785
*	Coherus Biosciences Inc.	3,434,698	4,740
*1	Vaxart Inc.	7,158,987	4,740
*	Organogenesis Holdings Inc. Class A	1,460,444	4,673
*	LifeMD Inc.	932,528	4,616
*	Pro-Dex Inc.	98,013	4,582
*1	Foghorn Therapeutics Inc.	962,180	4,541
*1	2seventy bio Inc.	1,526,000	4,486
*1	OnKure Therapeutics Inc. Class A	521,311	4,483
*	Alector Inc.	2,365,571	4,471
*	Sutro Biopharma Inc.	2,415,594	4,445
*1	Multiplan Corp.	299,782	4,431
*	Inozyme Pharma Inc.	1,557,862	4,315
*1	Caribou Biosciences Inc.	2,701,894	4,296
*1	KORU Medical Systems Inc.	1,115,375	4,294
*	FONAR Corp.	283,133	4,287
*1	Corbus Pharmaceuticals Holdings Inc.	362,220	4,274
*	TScan Therapeutics Inc.	1,370,394	4,166
*	Nevro Corp.	1,114,786	4,147
*1	Alumis Inc.	516,680	4,061
*	DiaMedica Therapeutics Inc.	747,198	4,057
*1	scPharmaceuticals Inc.	1,138,835	4,031
*	ModivCare Inc.	336,149	3,980
*1	Regulus Therapeutics Inc.	2,501,083	3,952
*1	Zomedica Corp.	32,910,416	3,949
*	Ventyx Biosciences Inc.	1,777,604	3,893
*	Puma Biotechnology Inc.	1,271,564	3,878
*1	Lexicon Pharmaceuticals Inc.	5,147,609	3,802
*	Compass Therapeutics Inc.	2,612,365	3,788
*1	Stereotaxis Inc.	1,652,361	3,767

*	Atossa Therapeutics Inc.	3,939,441	3,719
*	Seer Inc. Class A	1,582,055	3,655
*,1	Cartesian Therapeutics Inc.	202,634	3,629
*	Enanta Pharmaceuticals Inc.	629,597	3,620
*,1	Achieve Life Sciences Inc.	1,027,821	3,618

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*.1	Nkarta Inc.	1,451,558	3,614
*	Lyell Immunopharma Inc.	5,640,251	3,610
	Acme United Corp.	95,934	3,581
*	RCM Technologies Inc.	159,719	3,539
*	Biodesix Inc.	2,297,112	3,515
*	Vistagen Therapeutics Inc.	1,188,817	3,507
*.1	X4 Pharmaceuticals Inc.	4,773,053	3,502
*.1	Checkpoint Therapeutics Inc.	1,092,798	3,497
*.1	Sensus Healthcare Inc.	504,931	3,494
*.1	Sagimet Biosciences Inc. Class A	763,985	3,438
*.1	Telomir Pharmaceuticals Inc.	833,230	3,433
*.1	Solid Biosciences Inc.	854,682	3,419
*.1	Sonida Senior Living Inc.	146,334	3,377
*.1	Lexeo Therapeutics Inc.	507,158	3,337
*	Tela Bio Inc.	1,103,690	3,333
*	Editas Medicine Inc.	2,591,876	3,292
*.1	Cidara Therapeutics Inc.	121,550	3,267
*.1	Seres Therapeutics Inc.	3,856,440	3,205
*	Coya Therapeutics Inc.	556,780	3,190
*	Cabaletta Bio Inc.	1,401,191	3,181
*.1	Sanara Medtech Inc.	95,714	3,178
*	Sight Sciences Inc.	870,861	3,170
*.1	Inotiv Inc.	760,738	3,149
*.1	Alto Neuroscience Inc.	721,236	3,051
*.1	Cassava Sciences Inc.	1,283,511	3,029
*.1	Kyverna Therapeutics Inc.	806,417	3,016
*.1	Tenaya Therapeutics Inc.	2,064,246	2,952
*	Nautilus Biotechnology Inc.	1,745,090	2,932
*	Black Diamond Therapeutics Inc.	1,329,831	2,846
*	Allakos Inc.	2,340,161	2,832
*	Orchestra BioMed Holdings Inc.	698,140	2,793
*.1	Renovaro Inc.	3,341,900	2,792
*.1	Biomea Fusion Inc.	711,773	2,762
*.1	IGM Biosciences Inc.	448,609	2,741
*	Adverum Biotechnologies Inc.	586,245	2,738
*	Context Therapeutics Inc.	2,605,700	2,736
*	Harvard Bioscience Inc.	1,261,693	2,662
*.1	Applied Therapeutics Inc.	3,104,435	2,658
*.1	Aligos Therapeutics Inc.	66,079	2,633
*	Immunis Inc.	2,629,603	2,630
*	American Well Corp. Class A	358,382	2,598
*.1	Assertio Holdings Inc.	2,927,352	2,550
*.1	Alpha Teknova Inc.	303,047	2,530
*.1	CytomX Therapeutics Inc.	2,455,462	2,529
*	LENSAR Inc.	282,930	2,529
*	Innovage Holding Corp.	630,750	2,479
*	OptimizeRx Corp.	506,691	2,463
*.1	XBiotech Inc.	623,356	2,462
*	Acivon Therapeutics Inc.	407,485	2,453

*.1	Bluebird Bio Inc.	293,122	2,445
*	Karyopharm Therapeutics Inc.	3,421,515	2,314
*	PMV Pharmaceuticals Inc.	1,524,487	2,302
*	Lineage Cell Therapeutics Inc.	4,416,552	2,219
*	Nutex Health Inc.	68,568	2,173

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Leap Therapeutics Inc.	754,737	2,170
* Anixa Biosciences Inc.	927,841	2,153
*,1 Hyperfine Inc. Class A	2,390,349	2,104
* Elutia Inc. Class A	555,046	2,076
*,1 Genelux Corp.	873,800	2,062
*,1 Immune Bio Inc.	434,271	2,028
*,1 Fractyl Health Inc.	981,758	2,022
*,1 Akoya Biosciences Inc.	882,321	2,021
*,1 Champions Oncology Inc.	235,738	2,020
*,1 Pyxis Oncology Inc.	1,294,689	2,020
*,1 Metagenomi Inc.	559,115	2,018
* Adicet Bio Inc.	2,072,101	1,993
* Acumen Pharmaceuticals Inc.	1,146,316	1,972
*,1 Reviva Pharmaceuticals Holdings Inc.	1,059,785	1,918
*,1 Clearside Biomedical Inc.	1,970,683	1,872
* Outset Medical Inc.	1,647,932	1,829
*,1 PepGen Inc.	482,711	1,829
* Assembly Biosciences Inc.	114,782	1,811
*,1 Agenus Inc.	654,905	1,794
*,1 AirSculpt Technologies Inc.	341,234	1,771
*,1 SELLAS Life Sciences Group Inc.	1,691,158	1,759
* 908 Devices Inc.	792,157	1,743
* Ikena Oncology Inc.	1,051,228	1,724
*,1 Greenwich Lifesciences Inc.	153,459	1,723
* Ovid therapeutics Inc.	1,792,791	1,674
* ElectroCore Inc.	102,775	1,666
*,1 Annovis Bio Inc.	330,507	1,662
*,1 PDS Biotechnology Corp.	1,017,177	1,658
*,1 RAPT Therapeutics Inc.	1,048,758	1,657
*,1 Rockwell Medical Inc.	811,895	1,656
* Generation Bio Co.	1,557,423	1,651
*,1 ALX Oncology Holdings Inc.	984,586	1,644
* Instil Bio Inc.	85,903	1,640
*,1 Galectin Therapeutics Inc.	1,247,562	1,609
*,1 Atara Biotherapeutics Inc.	120,258	1,601
* Apyx Medical Corp.	1,010,818	1,597
* Shattuck Labs Inc.	1,314,560	1,591
*,1 Immuneering Corp. Class A	722,788	1,590
*,1 Quince Therapeutics Inc.	847,959	1,586
*,1 Scilex Holding Co.	3,712,119	1,583
* Aadi Bioscience Inc.	499,926	1,577
*,1 Climb Bio Inc.	876,321	1,577
* Mural Oncology plc	482,632	1,554
* FibroGen Inc.	2,916,871	1,544
* Vor BioPharma Inc.	1,385,613	1,538
* HilleVax Inc.	736,127	1,524
*,1 23andMe Holding Co. Class A	467,301	1,519
*,1 Inovio Pharmaceuticals Inc.	818,817	1,498
* Cue Biopharma Inc.	1,347,078	1,468

*	Milestone Scientific Inc.	1,482,454	1,423
*	SCYNEXIS Inc.	1,169,372	1,415
*	iCAD Inc.	771,983	1,413
*	Neuronetics Inc.	849,497	1,368
*,1	Skye Bioscience Inc.	477,100	1,350

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Exagen Inc.	326,266	1,338
*,1 Century Therapeutics Inc.	1,314,621	1,328
* Invivyd Inc.	2,946,450	1,306
* enVveno Medical Corp.	418,536	1,264
* Kezar Life Sciences Inc.	187,756	1,262
* Kronos Bio Inc.	1,318,872	1,253
* VYNE Therapeutics Inc.	373,319	1,251
* Vicarious Surgical Inc. Class A	95,077	1,251
*,1 Nuvectis Pharma Inc.	231,040	1,250
*,1 TriSalus Life Sciences Inc.	248,877	1,247
* HeartBeam Inc.	537,089	1,235
*,1 Vigil Neuroscience Inc.	710,140	1,207
* Aerovate Therapeutics Inc.	454,295	1,204
* Spero Therapeutics Inc.	1,166,116	1,201
* Modular Medical Inc.	876,658	1,201
* CytoSorbents Corp.	1,302,216	1,185
* Werewolf Therapeutics Inc.	800,282	1,184
* Actinium Pharmaceuticals Inc.	938,633	1,183
* Optinose Inc.	176,434	1,179
*,1 Tempus AI Inc. Class A	34,513	1,165
* Immix Biopharma Inc.	499,290	1,098
* Forian Inc.	507,760	1,046
* Dyadic International Inc.	596,383	1,044
* AN2 Therapeutics Inc.	749,421	1,034
*,1 Elicio Therapeutics Inc.	203,476	997
*,1 CareCloud Inc.	266,292	975
*,1 CalciMedica Inc.	273,016	966
* Co-Diagnostics Inc.	1,276,024	957
*,1 Fortress Biotech Inc.	470,544	953
*,1 Marinus Pharmaceuticals Inc.	1,730,190	926
*,1 Elevation Oncology Inc.	1,635,650	920
*,1 Prelude Therapeutics Inc.	720,427	919
*,1 Verrica Pharmaceuticals Inc.	1,297,961	909
*,1 SAB Biotherapeutics Inc.	232,567	888
* Grace Therapeutics Inc.	225,000	857
* Enzo Biochem Inc.	1,187,908	849
* Passage Bio Inc.	1,496,581	849
*,1 NeueHealth Inc.	114,269	848
*,4 Scilex Holding Co. (取得日 1/23/23, 取得原価 \$19,536)	2,203,228	846
*,1 Outlook Therapeutics Inc.	442,511	836
* Journey Medical Corp.	211,446	827
* ImmuCell Corp.	158,957	819
* Lantern Pharma Inc.	256,113	817
*,1 MAIA Biotechnology Inc.	406,359	805
*,1 Opus Genetics Inc.	675,815	804
*,1 Singular Genomics Systems Inc.	39,337	765
* Allovir Inc.	1,771,721	744
*,1 Vivani Medical Inc.	636,702	739
*,1 BioAtla Inc.	1,217,064	720

*.1	Ardent Health Partners Inc.	41,970	717
*.1	Rani Therapeutics Holdings Inc. Class A	518,702	711
*.1	Cognition Therapeutics Inc.	1,009,905	708
	Cryo-Cell International Inc.	95,611	708
*	Xilio Therapeutics Inc.	739,563	706

		株数	市場価格・ (千円ドル)
*.1	Celularity Inc. Class A	337,262	702
*	Femasys Inc.	633,000	696
*	Cara Therapeutics Inc.	112,859	691
*	Lipocine Inc.	141,076	688
*.1	Surrozen Inc.	46,578	668
*	Cumberland Pharmaceuticals Inc.	280,820	666
*	Precision BioSciences Inc.	174,932	666
*.1	Citius Pharmaceuticals Inc.	165,584	662
*.1	Q32 Bio Inc.	190,796	656
*.1	CEL - SCI Corp.	1,613,825	645
*.1	Dare Bioscience Inc.	205,801	642
*	Xtant Medical Holdings Inc.	1,431,435	634
*	IRIDEX Corp.	376,944	633
*.1	Athira Pharma Inc.	1,072,638	629
*	Rallybio Corp.	636,278	611
*.1	Unicycive Therapeutics Inc.	765,000	608
*.1	CervoMed Inc.	255,642	598
*.1	Omega Therapeutics Inc.	779,100	581
*.1	Fibrobiologics Inc.	288,371	577
*	Curis Inc.	185,441	567
*	Boundless Bio Inc.	194,911	565
*	Durect Corp.	751,161	563
*	Rapid Micro Biosystems Inc. Class A	594,568	535
*.1	Clene Inc.	95,555	507
*.1	NanoViricides Inc.	352,189	504
*	MEI Pharma Inc.	201,106	495
*	Monogram Technologies Inc.	202,482	480
*.1	GlycoMimetics Inc.	1,925,297	479
*	Marker Therapeutics Inc.	153,473	477
*	Aprea Therapeutics Inc.	145,280	477
*.1	Palatin Technologies Inc.	426,848	474
*	NextCure Inc.	613,827	473
*	Bolt Biotherapeutics Inc.	861,868	461
*	Movano Inc.	82,253	460
*.1	vTv Therapeutics Inc. Class A	33,666	459
*	Accelerate Diagnostics Inc.	381,456	458
*	Relmada Therapeutics Inc.	851,916	443
*.1	Forte Biosciences Inc.	19,497	443
*.1	Carisma Therapeutics Inc.	1,045,284	438
*	Equillum Inc.	570,835	427
*.1	NRX Pharmaceuticals Inc.	193,423	426
*.1	Envoy Medical Inc.	279,033	410
*.1	Bionano Genomics Inc.	1,364,438	394
*.1	Oncology Institute Inc.	1,273,384	393
*.1	Microbot Medical Inc.	348,549	390
*	Minerva Neurosciences Inc.	175,805	390
*	UNITY Biotechnology Inc.	395,985	387
*	Cocrystal Pharma Inc.	191,359	387
*	Lisata Therapeutics Inc.	127,737	381

*.1	BioAge Labs Inc.	64,746	375
*.1	Oncocyte Corp.	154,885	369
*.1	Nutriband Inc.	78,102	368
*.1	Spectral AI Inc.	123,210	349
*	ProPhase Labs Inc.	454,645	344

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*,1	Bioexcel Therapeutics Inc.	886,245	331
*,1	P3 Health Partners Inc.	1,448,893	326
*,1	Cellectar Biosciences Inc.	1,072,704	321
*	American Shared Hospital Services	100,218	320
*,1	Beyond Air Inc.	879,430	315
*,1	Acurx Pharmaceuticals Inc.	383,812	312
*,1	Lucid Diagnostics Inc.	366,924	300
*	Intensity Therapeutics Inc.	168,299	298
*	Retractable Technologies Inc.	421,212	290
*,1	Allurion Technologies Inc.	667,294	287
*	Hookipa Pharma Inc.	140,788	283
*	Spruce Biosciences Inc.	638,558	268
*	AIM ImmunoTech Inc.	1,311,599	260
*,1	Cyclo Therapeutics Inc.	437,611	258
*,1	Serina Therapeutics Inc. (XASE)	49,354	247
*,1	Ekso Bionics Holdings Inc.	400,887	245
*,1	IN8bio Inc.	952,487	245
*,1	Turnstone Biologics Corp.	495,069	245
*,1	Sensei Biotherapeutics Inc.	485,960	238
*	Armata Pharmaceuticals Inc.	124,134	230
*	AEON Biopharma Inc. Class A	414,900	224
*	TherapeuticsMD Inc.	249,657	215
*,1	bioAffinity Technologies Inc.	220,227	206
*,1	Senti Biosciences Inc. Class A	58,778	206
*	Lyra Therapeutics Inc.	992,543	205
*,1	Anebullo Pharmaceuticals Inc.	121,000	203
*,1	Precision Optics Corp. Inc.	40,990	198
*	Indaptus Therapeutics Inc.	229,197	193
*,1	Bullfrog AI Holdings Inc.	95,347	191
*,1	Synlogic Inc.	139,449	191
*	Nephros Inc.	129,656	189
*	KALA BIO Inc.	26,442	184
*	PharmaCyte Biotech Inc.	117,468	182
*	Strata Skin Sciences Inc.	59,324	171
*,1	CAMP4 Therapeutics Corp.	30,119	157
*,1	Aspira Women's Health Inc.	194,906	137
*	Impact BioMedical Inc.	94,019	136
*,1	Ocean Biomedical Inc.	243,673	135
*,1	BrainStorm Cell Therapeutics Inc.	50,717	115
*,1	NKGen Biotech Inc.	174,000	114
*,1	Dominari Holdings Inc.	111,013	111
*,1	Nexgel Inc.	24,449	109
*,1	MiNK Therapeutics Inc.	148,229	103
*,1	SeaStar Medical Holding Corp.	48,502	94
*	Talpheria Inc.	159,612	84
*,1	BioVie Inc.	41,509	83
*	MetaVia Inc.	32,432	66
*,1	T2 Biosystems Inc.	154,814	65
*	Know Labs Inc.	231,486	40

*	Star Equity Holdings Inc.	17,171	39
*,1	Cutera Inc.	96,720	34
*,1	Neuraxis Inc.	10,236	24
*,1	Matinas BioPharma Holdings Inc.	46,769	24
*,1	Estrella Immunopharma Inc.	17,968	20

	株数	市場価格・ (千米ドル)
*、2 Aravive Inc.	368,501	-
*、2 OmniAb Inc. 12.5 Earnout	186,267	-
*、2 OmniAb Inc. 15 Earnout	186,267	-
		178,757,167
資本財・サービス (12.5%)		
Visa Inc. Class A	53,746,806	16,986,141
Mastercard Inc. Class A	25,693,435	13,529,392
Accenture plc Class A	19,636,810	6,908,033
Caterpillar Inc.	15,133,779	5,489,930
General Electric Co.	32,221,906	5,374,292
RTX Corp.	41,723,173	4,828,206
Honeywell International Inc.	20,378,699	4,603,344
American Express Co.	15,448,793	4,585,047
Union Pacific Corp.	19,002,038	4,333,225
* Boeing Co.	23,427,965	4,146,750
Eaton Corp. plc	12,385,093	4,110,241
Automatic Data Processing Inc.	12,777,708	3,740,418
* Fiserv Inc.	17,813,144	3,659,176
Lockheed Martin Corp.	7,430,655	3,610,852
Deere & Co.	8,148,157	3,452,374
United Parcel Service Inc. Class B	22,914,581	2,889,529
GE Vernova Inc.	8,637,706	2,841,201
* PayPal Holdings Inc.	31,417,595	2,681,492
Trane Technologies plc	7,052,740	2,604,930
Parker-Hannifin Corp.	4,032,167	2,564,579
Sherwin-Williams Co.	7,104,754	2,415,119
Illinois Tool Works Inc.	8,795,697	2,230,237
Emerson Electric Co.	17,872,425	2,214,930
3M Co.	17,060,892	2,202,391
Northrop Grumman Corp.	4,566,336	2,142,936
TransDigm Group Inc.	1,674,229	2,121,717
Capital One Financial Corp.	11,344,923	2,023,027
Cintas Corp.	10,737,045	1,961,658
CSX Corp.	60,376,355	1,948,345
FedEx Corp.	6,890,043	1,938,376
General Dynamics Corp.	7,320,034	1,928,756
Carrier Global Corp.	26,710,985	1,823,292
PACCAR Inc.	16,425,999	1,708,632
Norfolk Southern Corp.	7,085,467	1,662,959
Johnson Controls International plc	20,749,202	1,637,735
Cummins Inc.	4,297,740	1,498,192
* Block Inc. Class A	17,548,533	1,491,450
Quanta Services Inc.	4,624,893	1,461,697
United Rentals Inc.	2,055,235	1,447,790
WW Grainger Inc.	1,371,884	1,446,034
* Fair Isaac Corp.	725,797	1,445,011
Paychex Inc.	10,147,913	1,422,940
Howmet Aerospace Inc.	12,731,593	1,392,454
Fidelity National Information Services Inc.	16,861,694	1,361,919

*	Axon Enterprise Inc.	2,270,564	1,349,442
	AMETEK Inc.	7,250,161	1,306,914
	L3Harris Technologies Inc.	5,944,932	1,250,100
	Verisk Analytics Inc. Class A	4,426,061	1,219,070
	Otis Worldwide Corp.	12,517,809	1,159,274

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Ingersoll Rand Inc.	12,635,074	1,142,969
Ferguson Enterprises Inc.	6,290,833	1,091,900
Vulcan Materials Co.	4,133,723	1,063,318
Old Dominion Freight Line Inc.	6,018,564	1,061,675
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	5,392,364	1,022,338
Rockwell Automation Inc.	3,544,526	1,012,990
Equifax Inc.	3,880,018	988,823
Martin Marietta Materials Inc.	1,912,497	987,805
DuPont de Nemours Inc.	11,767,929	897,305
Dow Inc.	22,013,052	883,384
Xylem Inc.	7,604,982	882,330
Smurfit WestRock plc	16,326,522	879,346
* Keysight Technologies Inc.	5,447,816	875,083
PPG Industries Inc.	7,270,084	868,412
Fortive Corp.	10,871,685	815,376
* Mettler-Toledo International Inc.	660,898	808,728
Dover Corp.	4,294,752	805,695
Synchrony Financial	12,190,516	792,384
Veralto Corp.	7,380,786	751,733
Global Payments Inc.	6,391,018	716,177
Hubbell Inc. Class B	1,679,340	703,459
* Corpay Inc.	2,074,877	702,180
* Teledyne Technologies Inc.	1,459,087	677,206
EMCOR Group Inc.	1,443,173	655,056
Packaging Corp. of America	2,803,985	631,261
* Zebra Technologies Corp. Class A	1,617,986	624,899
Lennox International Inc.	1,002,335	610,723
HEICO Corp. Class A	3,149,231	586,009
TransUnion	6,112,753	566,713
Snap-on Inc.	1,640,127	556,790
* Trimble Inc.	7,618,373	538,314
Carlisle Cos. Inc.	1,419,428	523,542
Jacobs Solutions Inc.	3,901,120	521,268
Pentair plc	5,165,877	519,894
Watsco Inc.	1,093,891	518,384
Booz Allen Hamilton Holding Corp. Class A	4,011,792	516,318
* Builders FirstSource Inc.	3,611,805	516,235
Ball Corp.	9,353,322	515,649
RPM International Inc.	4,050,425	498,445
IDEX Corp.	2,362,636	494,476
Masco Corp.	6,751,734	489,973
Expeditors International of Washington Inc.	4,373,975	484,505
Comfort Systems USA Inc.	1,112,720	471,860
FTAI Aviation Ltd.	3,219,544	463,743
Owens Corning	2,688,550	457,914
* XPO Inc.	3,469,220	454,988
Graco Inc.	5,311,282	447,688
Textron Inc.	5,803,438	443,905
AECOM	4,149,936	443,296

*	Affirm Holdings Inc. Class A	7,254,651	441,808
	JB Hunt Transport Services Inc.	2,519,992	430,062
	Curtiss-Wright Corp.	1,188,270	421,681
	Jack Henry & Associates Inc.	2,289,438	401,338
	Stanley Black & Decker Inc.	4,842,765	388,826

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Saia Inc.	835,327	380,684
ITT Inc.	2,545,246	363,665
CH Robinson Worldwide Inc.	3,510,235	362,677
Allegion plc	2,726,384	356,284
nVent Electric plc	5,184,204	353,355
Nordson Corp.	1,619,291	338,820
Tetra Tech Inc.	8,397,286	334,548
Lincoln Electric Holdings Inc.	1,762,022	330,326
AptarGroup Inc.	2,089,772	328,303
Regal Rexnord Corp.	2,063,944	320,180
BWX Technologies Inc.	2,873,625	320,093
Crown Holdings Inc.	3,728,767	308,332
Woodward Inc.	1,847,309	307,429
* Core & Main Inc. Class A	6,037,946	307,392
* Rocket Lab USA Inc.	11,756,257	299,432
Allison Transmission Holdings Inc.	2,700,219	291,786
Applied Industrial Technologies Inc.	1,209,395	289,614
* TopBuild Corp.	927,502	288,768
* Generac Holdings Inc.	1,860,180	288,421
Acuity Brands Inc.	970,297	283,453
Advanced Drainage Systems Inc.	2,437,150	281,735
* API Group Corp.	7,793,829	280,344
WESCO International Inc.	1,544,501	279,493
Fortune Brands Innovations Inc.	3,916,470	267,612
* Fluor Corp.	5,386,104	265,643
* BILL Holdings Inc.	3,087,174	261,515
* Paylocity Holding Corp.	1,303,710	260,051
Graphic Packaging Holding Co.	9,481,727	257,524
Eagle Materials Inc.	1,042,907	257,348
* Chart Industries Inc.	1,347,039	257,069
Toro Co.	3,200,481	256,359
A O Smith Corp.	3,745,629	255,489
* MasTec Inc.	1,874,654	255,215
Donaldson Co. Inc.	3,781,492	254,683
* ATI Inc.	4,473,576	246,226
Knight-Swift Transportation Holdings Inc. Class A	4,572,216	242,510
AAON Inc.	2,041,572	240,252
Flowserve Corp.	4,114,630	236,674
Genpact Ltd.	5,502,115	236,316
* Axalta Coating Systems Ltd.	6,796,039	232,560
Huntington Ingalls Industries Inc.	1,230,282	232,486
* Trex Co. Inc.	3,348,472	231,145
Crane Co.	1,519,462	230,578
* Middleby Corp.	1,689,147	228,795
* Shift4 Payments Inc. Class A	2,158,182	223,976
Berry Global Group Inc.	3,443,829	222,712
Simpson Manufacturing Co. Inc.	1,330,201	220,587
MKS Instruments Inc.	2,111,429	220,412
* WEX Inc.	1,248,746	218,930

	Robert Half Inc.	3,052,923	215,109
	Esab Corp.	1,792,645	215,010
*	FTI Consulting Inc.	1,122,336	214,512
*	ExlService Holdings Inc.	4,822,658	214,030
*	AZEK Co. Inc. Class A	4,496,659	213,456

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Louisiana-Pacific Corp.	1,989,188	205,980
* SPX Technologies Inc.	1,390,300	202,316
* Mohawk Industries Inc.	1,680,624	200,213
* Beacon Roofing Supply Inc.	1,936,159	196,675
Ryder System Inc.	1,253,137	196,567
Badger Meter Inc.	923,082	195,804
* Summit Materials Inc. Class A	3,862,065	195,420
Oshkosh Corp.	2,053,272	195,205
MSA Safety Inc.	1,175,366	194,840
Armstrong World Industries Inc.	1,374,419	194,247
Cognex Corp.	5,386,536	193,161
Landstar System Inc.	1,114,904	191,607
Valmont Industries Inc.	622,976	191,048
* Kirby Corp.	1,789,469	189,326
* Aurora Innovation Inc. Class A	29,913,516	188,455
AGCO Corp.	1,993,522	186,354
CSW Industrials Inc.	524,091	184,899
* WillScot Holdings Corp.	5,518,795	184,604
Littelfuse Inc.	773,825	182,352
* Knife River Corp.	1,772,213	180,128
* Modine Manufacturing Co.	1,550,618	179,763
Federal Signal Corp.	1,932,282	178,524
Moog Inc. Class A	902,529	177,654
Watts Water Technologies Inc. Class A	860,905	175,022
GATX Corp.	1,115,166	172,806
Vontier Corp.	4,685,778	170,890
* ACI Worldwide Inc.	3,288,062	170,683
Herc Holdings Inc.	888,256	168,174
* GXO Logistics Inc.	3,764,240	163,744
HEICO Corp.	682,712	162,308
Zurn Elkay Water Solutions Corp.	4,195,933	156,508
Sealed Air Corp.	4,599,934	155,616
* Itron Inc.	1,423,020	154,512
* Sterling Infrastructure Inc.	914,639	154,071
* Dycom Industries Inc.	874,292	152,179
Sonoco Products Co.	3,095,031	151,192
Air Lease Corp. Class A	3,115,140	150,181
* Gates Industrial Corp. plc	7,229,989	148,721
Arcosa Inc.	1,526,072	147,632
Matson Inc.	1,056,290	142,430
Maximus Inc.	1,902,105	141,992
Boise Cascade Co.	1,192,794	141,775
Exponent Inc.	1,581,416	140,904
Belden Inc.	1,243,840	140,069
Silgan Holdings Inc.	2,659,732	138,439
* AeroVironment Inc.	888,661	136,756
*,1 Bloom Energy Corp. Class A	6,072,852	134,878
* Euronet Worldwide Inc.	1,296,694	133,352
Installed Building Products Inc.	756,122	132,510

Brunswick Corp.	2,033,732	131,542
Sensata Technologies Holding plc	4,748,993	130,122
Kadant Inc.	367,032	126,622
* Kratos Defense & Security Solutions Inc.	4,787,557	126,296
John Bean Technologies Corp.	989,550	125,772

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	3,652,574	124,480
* Construction Partners Inc. Class A	1,405,841	124,361
* CBIZ Inc.	1,489,576	121,892
Granite Construction Inc.	1,378,020	120,866
Primoris Services Corp.	1,580,441	120,746
* RXO Inc.	5,056,612	120,550
Franklin Electric Co. Inc.	1,224,873	119,364
* Verra Mobility Corp. Class A	4,932,034	119,257
Brink's Co.	1,283,310	119,053
EnerSys	1,272,599	117,626
*,1 Joby Aviation Inc.	14,358,577	116,735
HB Fuller Co.	1,694,508	114,345
Enpro Inc.	654,286	112,832
Western Union Co.	10,583,628	112,186
* ASGN Inc.	1,328,518	110,719
Mueller Water Products Inc. Class A	4,906,339	110,393
* Mirion Technologies Inc. Class A	6,286,623	109,702
Korn Ferry	1,620,516	109,304
ESCO Technologies Inc.	812,616	108,249
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	1,421,778	106,193
* GMS Inc.	1,247,323	105,810
* Amentum Holdings Inc.	4,980,061	104,731
* Remitly Global Inc.	4,625,815	104,405
Griffon Corp.	1,444,000	102,914
Atmus Filtration Technologies Inc.	2,608,739	102,210
ABM Industries Inc.	1,968,905	100,769
ADT Inc.	14,529,330	100,398
* Resideo Technologies Inc.	4,351,298	100,297
* Everus Construction Group Inc.	1,520,730	99,988
UL Solutions Inc. Class A	1,950,510	97,291
Otter Tail Corp.	1,309,374	96,684
Brady Corp. Class A	1,282,404	94,706
* Hayward Holdings Inc.	6,126,212	93,670
Terex Corp.	2,002,741	92,567
Atkore Inc.	1,107,375	92,410
Trinity Industries Inc.	2,597,266	91,164
*,1 Archer Aviation Inc. Class A	9,302,449	90,699
Crane NXT Co.	1,509,315	87,872
Insperty Inc.	1,126,373	87,305
McGrath RentCorp	771,059	86,220
Alight Inc. Class A	12,431,545	86,026
ManpowerGroup Inc.	1,465,642	84,597
TriNet Group Inc.	925,089	83,970
Patrick Industries Inc.	997,721	82,891
Hub Group Inc. Class A	1,845,245	82,224
* OSI Systems Inc.	489,004	81,874
UniFirst Corp.	473,582	81,025
* Leonardo DRS Inc.	2,451,084	79,195
* Payoneer Global Inc.	7,860,119	78,916

	Albany International Corp. Class A	980,032	78,373
* ¹	Loar Holdings Inc.	1,030,285	76,148
*	NCR Atleos Corp.	2,236,562	75,864
*	Flywire Corp.	3,598,583	74,203
*	CoreCivic Inc.	3,315,326	72,075

	株数	市場価格・ (千米ドル)
AZZ Inc.	878,421	71,960
Standex International Corp.	375,490	70,213
* Huron Consulting Group Inc.	564,931	70,198
ICF International Inc.	588,573	70,164
* MYR Group Inc.	471,382	70,128
ArcBest Corp.	749,101	69,906
EVERTEC Inc.	2,022,578	69,840
Enerpac Tool Group Corp. Class A	1,670,729	68,650
Barnes Group Inc.	1,449,720	68,514
Hillenbrand Inc.	2,214,505	68,162
Powell Industries Inc.	303,118	67,186
* Mercury Systems Inc.	1,587,414	66,671
Werner Enterprises Inc.	1,846,841	66,339
* AAR Corp.	1,051,755	64,452
* Upwork Inc.	3,928,721	64,235
Alamo Group Inc.	320,284	59,544
VSE Corp.	620,360	58,996
Kennametal Inc.	2,455,607	58,984
* Masterbrand Inc.	4,015,743	58,670
* Hillman Solutions Corp.	6,013,752	58,574
* AvidXchange Holdings Inc.	5,606,241	57,969
Greenbrier Cos. Inc.	940,367	57,353
* IES Holdings Inc.	283,455	56,963
* Gibraltar Industries Inc.	965,989	56,897
Argan Inc.	401,638	55,040
Vestis Corp.	3,574,827	54,480
* ,1 Enovix Corp.	5,009,830	54,457
* ,1 Standardaero Inc.	2,119,870	52,488
International Seaways Inc.	1,456,059	52,331
* O-I Glass Inc.	4,822,155	52,272
* Donnelley Financial Solutions Inc.	832,547	52,226
* Margeta Inc. Class A	13,631,468	51,663
Greif Inc. Class A	828,782	50,655
REV Group Inc.	1,559,094	49,688
Apogee Enterprises Inc.	695,673	49,678
Tennant Co.	607,418	49,523
H&E Equipment Services Inc.	984,952	48,223
* First Advantage Corp.	2,529,130	47,371
* ,1 Intuitive Machines Inc. Class A	2,567,298	46,622
Helios Technologies Inc.	1,039,591	46,407
* ,1 PureCycle Technologies Inc.	4,475,723	45,876
* Triumph Group Inc.	2,435,285	45,442
* Air Transport Services Group Inc.	1,966,273	43,219
United States Lime & Minerals Inc.	309,552	41,090
Lindsay Corp.	343,258	40,611
* ,1 Blue Bird Corp.	1,020,793	39,433
Perella Weinberg Partners Class A	1,651,177	39,364
Napco Security Technologies Inc.	1,097,879	39,041
Pitney Bowes Inc.	5,385,577	38,992

*	Legalzoom.com Inc.	4,983,437	37,426
*	American Woodmark Corp.	465,672	37,035
	CRA International Inc.	193,506	36,224
	Quanex Building Products Corp.	1,483,497	35,960
*	Cimpress plc	496,756	35,627

		株数	市場価格・ (千米ドル)
* ¹	Symbotic Inc. Class A	1,492,046	35,376
*	Vicor Corp.	714,639	34,531
	Barrett Business Services Inc.	788,367	34,247
*	NV5 Global Inc.	1,816,446	34,222
	Schneider National Inc. Class B	1,165,269	34,119
	Kforce Inc.	589,397	33,419
*	DXP Enterprises Inc.	399,828	33,034
*	Tutor Perini Corp.	1,325,256	32,071
	Columbus McKinnon Corp.	859,295	32,000
	Deluxe Corp.	1,394,820	31,509
*	Janus International Group Inc.	4,265,510	31,352
* ¹	Eos Energy Enterprises Inc.	6,442,893	31,312
	Bel Fuse Inc. Class B	377,402	31,124
*	Proto Labs Inc.	791,502	30,940
*	Thermon Group Holdings Inc.	1,063,904	30,609
*	Aspen Aerogels Inc.	2,573,966	30,579
	TriMas Corp.	1,215,374	29,886
*	Transcat Inc.	274,960	29,074
*	AMN Healthcare Services Inc.	1,196,080	28,610
*	BrightView Holdings Inc.	1,783,319	28,515
	Marten Transport Ltd.	1,793,909	28,003
	Heidrick & Struggles International Inc.	609,090	26,989
*	CECO Environmental Corp.	885,763	26,777
	FTAI Infrastructure Inc.	3,682,249	26,733
*	Ducommun Inc.	416,775	26,532
*	BlueLinx Holdings Inc.	259,211	26,481
*	V2X Inc.	546,300	26,130
*	Planet Labs PBC	6,389,764	25,815
*	Limbach Holdings Inc.	300,427	25,699
*	Energy Recovery Inc.	1,715,060	25,211
	Gorman-Rupp Co.	662,207	25,111
* ¹	Sezzle Inc.	97,000	24,813
	Astec Industries Inc.	725,274	24,369
*	Forward Air Corp.	736,479	23,751
	Miller Industries Inc.	362,896	23,719
	Cadre Holdings Inc.	707,842	22,863
*	Great Lakes Dredge & Dock Corp.	2,014,497	22,744
	Wabash National Corp.	1,315,600	22,536
	Mesa Laboratories Inc.	159,813	21,075
*	JELD-WEN Holding Inc.	2,527,869	20,703
*	Paymentus Holdings Inc. Class A	625,682	20,441
*	Conduent Inc.	4,855,792	19,617
*	International Money Express Inc.	928,961	19,350
*	Repay Holdings Corp. Class A	2,474,624	18,881
	Pactiv Evergreen Inc.	1,070,116	18,695
*	Cantaloupe Inc.	1,947,885	18,524
*	Cross Country Healthcare Inc.	1,010,895	18,358
*	Montrose Environmental Group Inc.	963,183	17,867
*	Moneylion Inc.	202,788	17,442

	National Presto Industries Inc.	175,838	17,306
*	I3 Verticals Inc. Class A	740,229	17,055
	LSI Industries Inc.	870,765	16,910
*	Graham Corp.	378,043	16,812
	Ennis Inc.	792,162	16,707

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Cass Information Systems Inc.	402,288	16,458
Douglas Dynamics Inc.	690,524	16,317
Heartland Express Inc.	1,432,680	16,075
Hyster-Yale Inc.	310,321	15,805
* Willdan Group Inc.	413,847	15,763
Insteel Industries Inc.	581,412	15,704
* Green Dot Corp. Class A	1,454,228	15,473
* ZipRecruiter Inc. Class A	2,058,665	14,905
* Byrna Technologies Inc.	503,354	14,502
* FARO Technologies Inc.	567,800	14,399
Willis Lease Finance Corp.	69,352	14,394
* Astronics Corp.	877,159	13,999
*,1 Evolv Technologies Holdings Inc.	3,486,836	13,773
Kelly Services Inc. Class A	967,674	13,489
* Franklin Covey Co.	356,635	13,402
* 3D Systems Corp.	3,993,964	13,100
Covenant Logistics Group Inc. Class A	227,786	12,417
*,1 Redwire Corp.	737,344	12,137
Myers Industries Inc.	1,099,196	12,135
*,1 Microvast Holdings Inc.	5,814,973	12,037
*,1 Custom Truck One Source Inc.	2,452,211	11,795
Allient Inc.	476,922	11,580
* CryoPort Inc.	1,474,275	11,470
Luxfer Holdings plc	869,092	11,376
Shyft Group Inc.	966,234	11,344
* Bowman Consulting Group Ltd.	446,267	11,134
* Distribution Solutions Group Inc.	319,525	10,992
* Hyliion Holdings Corp.	4,137,884	10,800
* Radiant Logistics Inc.	1,604,349	10,749
Universal Logistics Holdings Inc.	231,011	10,613
*,1 Centuri Holdings Inc.	544,713	10,518
* Titan International Inc.	1,529,329	10,384
*,1 Eve Holding Inc.	1,834,800	9,981
*,1 Amprius Technologies Inc.	3,431,820	9,609
* Manitowoc Co. Inc.	1,050,012	9,587
1 CompoSecure Inc. Class A	616,739	9,455
* Target Hospitality Corp.	948,300	9,165
* Ranpak Holdings Corp. Class A	1,318,835	9,074
*,1 Titan Machinery Inc.	641,694	9,067
*,1 TaskUS Inc. Class A	529,224	8,965
* Atlanticus Holdings Corp.	160,278	8,940
Park Aerospace Corp.	606,167	8,880
Resources Connection Inc.	1,003,466	8,560
* Orion Group Holdings Inc.	1,135,867	8,326
* Vishay Precision Group Inc.	348,522	8,180
* BlackSky Technology Inc. Class A	709,318	7,654
*,1 Spire Global Inc.	536,246	7,545
* TrueBlue Inc.	897,923	7,543
* Blade Air Mobility Inc.	1,717,041	7,297

	Quad/Graphics Inc.	1,037,059	7,228
	Park-Ohio Holdings Corp.	268,028	7,041
*	Mistras Group Inc.	772,949	7,003
*	Hudson Technologies Inc.	1,219,485	6,805
*	Performant Healthcare Inc.	2,207,671	6,667

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Karat Packaging Inc.	217,229	6,573
Kronos Worldwide Inc.	673,373	6,565
* ,1 Priority Technology Holdings Inc.	523,370	6,150
* Acacia Research Corp.	1,366,267	5,930
* ,1 Smith-Midland Corp.	132,408	5,887
* Gencor Industries Inc.	332,994	5,877
* L B Foster Co. Class A	217,220	5,843
* Forrester Research Inc.	360,304	5,646
Alta Equipment Group Inc.	816,010	5,337
* Concrete Pumping Holdings Inc.	790,269	5,263
* CPI Card Group Inc.	175,451	5,244
* AerSale Corp.	829,567	5,226
* Mayville Engineering Co. Inc.	318,534	5,007
* ,1 Palladyne AI Corp.	406,368	4,986
* ,1 AirJoule Technologies Corp.	612,400	4,878
Information Services Group Inc.	1,422,145	4,750
Twin Disc Inc.	395,659	4,649
* ,1 Virgin Galactic Holdings Inc.	778,433	4,577
Eastern Co.	163,461	4,338
* LightPath Technologies Inc. Class A	1,199,048	4,233
Frequency Electronics Inc.	228,179	4,226
* Core Molding Technologies Inc.	241,857	4,000
* SoundThinking Inc.	299,290	3,909
* CS Disco Inc.	770,155	3,843
* ,1 Proficient Auto Logistics Inc.	475,277	3,835
* ,1 Skillsoft Corp.	157,227	3,767
Hurco Cos. Inc.	194,691	3,756
* Taylor Devices Inc.	90,186	3,754
* Research Solutions Inc.	846,894	3,515
* FreightCar America Inc.	383,200	3,433
* ,1 Richtech Robotics Inc. Class B	1,151,908	3,110
* Innovative Solutions & Support Inc.	362,582	3,096
* PAMT Corp.	188,141	3,082
* Babcock & Wilcox Enterprises Inc.	1,843,405	3,023
* Paysign Inc.	994,857	3,004
TTEC Holdings Inc.	600,829	2,998
* ,1 M-Tron Industries Inc.	61,430	2,975
EVI Industries Inc.	163,732	2,677
* Ultralife Corp.	348,051	2,593
* Commercial Vehicle Group Inc.	1,007,798	2,499
* Alpha Pro Tech Ltd.	460,916	2,438
* Manitex International Inc.	417,294	2,420
HireQuest Inc.	168,702	2,389
* ,1 Luna Innovations Inc.	1,091,763	2,358
* DHI Group Inc.	1,294,953	2,292
* VirTra Inc.	332,423	2,244
BGSF Inc.	359,610	1,884
* ,1 SKYX Platforms Corp.	1,592,981	1,848
* ,1 Lightbridge Corp.	383,955	1,816

*.1	Nikola Corp.	1,517,860	1,806
*	Where Food Comes From Inc.	132,623	1,757
*.1	Coda Octopus Group Inc.	220,722	1,728
*.1	Wrap Technologies Inc.	780,731	1,655
1	Espey Manufacturing & Electronics Corp.	53,150	1,602

		株数	市場価格・ (千米ドル)
* ,1	Desktop Metal Inc. Class A	680,453	1,592
*	374Water Inc.	2,084,515	1,423
*	Hudson Global Inc.	107,683	1,405
* ,1	Knightscope Inc. Class A	106,036	1,338
*	Broadwind Inc.	674,959	1,269
*	CPI Aerostructures Inc.	308,430	1,249
*	Team Inc.	88,315	1,120
*	Usio Inc.	757,304	1,106
*	RF Industries Ltd.	249,088	974
*	Markforged Holding Corp.	306,337	962
* ,1	Bridger Aerospace Group Holdings Inc.	421,000	897
*	ClearSign Technologies Corp.	603,165	869
* ,1	INNOVATE Corp.	161,864	800
*	GEE Group Inc.	3,830,957	793
* ,1	Hydrofarm Holdings Group Inc.	1,239,122	719
* ,1	Sypris Solutions Inc.	365,527	651
*	Sono-Tek Corp.	161,691	648
* ,1	Air T Inc.	31,530	629
*	Orion Energy Systems Inc.	781,379	625
*	Flux Power Holdings Inc.	359,465	568
*	Cepton Inc.	170,313	555
* ,1	TOMI Environmental Solutions Inc.	484,669	509
* ,1	Fuel Tech Inc.	459,067	482
	Pioneer Power Solutions Inc.	107,157	443
* ,1	Workhorse Group Inc.	561,587	392
	Bel Fuse Inc. Class A	3,626	327
	Taitron Components Inc. Class A	125,572	323
*	LGL Group Inc.	44,779	267
*	Optex Systems Holdings Inc.	38,390	263
*	Astrotech Corp.	38,881	261
*	AppTech Payments Corp.	483,438	251
*	Servotronics Inc.	20,233	221
* ,1	Xos Inc.	61,419	199
* ,1	Dragonfly Energy Holdings Corp.	67,801	188
*	Jewett-Cameron Trading Co. Ltd.	35,599	165
*	SIFCO Industries Inc.	24,401	87
*	Interlink Electronics Inc.	9,414	59
* ,1	Hyzon Motors Inc. Class A	52,830	56
*	MultiSensor AI Holdings Inc.	16,895	31
*	Electro-Sensors Inc.	4,306	22
*	DSS Inc.	21,594	19
*	Phoenix Motor Inc.	10,021	3
* ,2	Patriot National Inc.	129,819	-
	Ardagh Group SA Class A	37	-

222,363,072

不動産 (2.6%)

Prologis Inc.	29,023,004	3,067,731
Equinix Inc.	3,024,083	2,851,378
American Tower Corp.	14,655,968	2,688,051

Welltower Inc.	19,512,405	2,459,148
Digital Realty Trust Inc.	10,392,364	1,842,878
Simon Property Group Inc.	9,713,051	1,672,684
Public Storage	4,958,546	1,484,787
Realty Income Corp.	27,457,431	1,466,501

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* CBRE Group Inc. Class A	9,596,326	1,259,902
Crown Castle Inc.	13,628,753	1,236,946
Extra Space Storage Inc.	6,634,236	992,482
AvalonBay Communities Inc.	4,445,208	977,812
Iron Mountain Inc.	9,191,360	966,104
* CoStar Group Inc.	12,831,679	918,620
VICI Properties Inc. Class A	30,001,469	876,343
Equity Residential	11,317,348	812,133
Ventas Inc.	13,145,247	774,124
SBA Communications Corp. Class A	3,368,231	686,445
Weyerhaeuser Co.	22,681,733	638,491
Invitation Homes Inc.	18,189,976	581,534
Essex Property Trust Inc.	2,006,891	572,847
Mid-America Apartment Communities Inc.	3,653,430	564,711
Alexandria Real Estate Equities Inc.	5,455,201	532,155
Kimco Realty Corp.	21,026,989	492,662
Sun Communities Inc.	3,991,022	490,776
UDR Inc.	10,290,109	446,694
Healthpeak Properties Inc.	21,935,633	444,635
Regency Centers Corp.	5,713,085	422,368
Gaming & Leisure Properties Inc.	8,188,117	394,340
Camden Property Trust	3,355,062	389,321
Host Hotels & Resorts Inc.	21,833,362	382,520
* Jones Lang LaSalle Inc.	1,491,061	377,447
WP Carey Inc.	6,864,744	373,991
American Homes 4 Rent Class A	9,786,389	366,207
Equity LifeStyle Properties Inc.	5,399,977	359,638
* Zillow Group Inc. Class C	4,780,926	354,028
Lamar Advertising Co. Class A	2,766,096	336,745
BXP Inc.	4,473,025	332,614
Omega Healthcare Investors Inc.	8,431,774	319,143
CubeSmart	7,094,205	303,987
Federal Realty Investment Trust	2,669,458	298,846
Brixmor Property Group Inc.	9,478,851	263,891
Rexford Industrial Realty Inc.	6,614,361	255,711
EastGroup Properties Inc.	1,561,622	250,625
NNN REIT Inc.	5,887,133	240,489
Vornado Realty Trust	5,690,464	239,227
Agree Realty Corp.	3,244,253	228,558
First Industrial Realty Trust Inc.	4,168,637	208,974
STAG Industrial Inc.	5,736,838	194,020
Americold Realty Trust Inc.	8,918,270	190,851
Healthcare Realty Trust Inc. Class A	11,148,883	188,974
Ryman Hospitality Properties Inc.	1,789,882	186,756
Terreno Realty Corp.	3,133,372	185,308
Kite Realty Group Trust	6,919,102	174,638
Essential Properties Realty Trust Inc.	5,551,505	173,651
CareTrust REIT Inc.	5,836,476	157,877
Cousins Properties Inc.	5,086,033	155,836

	Macerich Co.	7,724,422	153,870
1	SL Green Realty Corp.	2,223,758	151,038
	Kilroy Realty Corp.	3,642,788	147,351
	Phillips Edison & Co. Inc.	3,865,165	144,789
1	Independence Realty Trust Inc.	7,051,185	139,895

	株数	市場価格・ (千米ドル)
American Healthcare REIT Inc.	4,722,366	134,210
Sabra Health Care REIT Inc.	7,413,527	128,402
Lineage Inc.	2,159,523	126,483
Rayonier Inc.	4,674,136	121,995
Tanger Inc.	3,461,123	118,128
* GEO Group Inc.	4,138,276	115,789
COPT Defense Properties	3,525,404	109,111
Apple Hospitality REIT Inc.	6,826,235	104,783
EPR Properties	2,364,878	104,717
Highwoods Properties Inc.	3,279,845	100,298
1 HA Sustainable Infrastructure Capital Inc.	3,679,341	98,717
PotlatchDeltic Corp.	2,487,525	97,635
Douglas Emmett Inc.	5,248,070	97,404
National Health Investors Inc.	1,367,216	94,748
* Cushman & Wakefield plc	7,098,393	92,847
Broadstone Net Lease Inc.	5,845,493	92,709
* Compass Inc. Class A	15,828,236	92,595
Acadia Realty Trust	3,789,892	91,564
* Zillow Group Inc. Class A	1,248,574	88,461
Park Hotels & Resorts Inc.	6,239,748	87,793
Urban Edge Properties	3,866,721	83,134
Four Corners Property Trust Inc.	3,020,782	81,984
National Storage Affiliates Trust	2,147,682	81,419
Outfront Media Inc.	4,534,870	80,449
Sunstone Hotel Investors Inc.	6,408,174	75,873
* Howard Hughes Holdings Inc.	938,396	72,181
LXP Industrial Trust	8,808,225	71,523
Curblin Properties Corp.	2,962,754	68,795
InvenTrust Properties Corp.	2,260,728	68,116
1 Medical Properties Trust Inc.	16,333,503	64,517
Retail Opportunity Investments Corp.	3,703,260	64,289
DigitalBridge Group Inc.	5,455,307	61,536
Innovative Industrial Properties Inc.	882,760	58,827
St. Joe Co.	1,276,122	57,336
DiamondRock Hospitality Co.	6,184,015	55,842
Pebblebrook Hotel Trust	3,771,346	51,102
Newmark Group Inc. Class A	3,981,491	51,003
Xenia Hotels & Resorts Inc.	3,214,926	47,774
LTC Properties Inc.	1,371,093	47,371
RLJ Lodging Trust	4,635,303	47,326
Global Net Lease Inc.	6,320,299	46,138
Getty Realty Corp.	1,524,157	45,923
Empire State Realty Trust Inc. Class A	4,352,257	44,915
UMH Properties Inc.	2,269,001	42,839
Elme Communities	2,754,293	42,058
Sila Realty Trust Inc.	1,671,087	40,641
Veris Residential Inc.	2,440,920	40,592
Alexander & Baldwin Inc.	2,268,352	40,241
JBG SMITH Properties	2,616,449	40,215

	Uniti Group Inc.	7,215,940	39,688
*	Apartment Investment & Management Co. Class A	4,177,280	37,971
	American Assets Trust Inc.	1,418,158	37,241
	Centerspace	544,476	36,017
	Piedmont Office Realty Trust Inc. Class A	3,859,566	35,315

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Easterly Government Properties Inc. Class A	3,053,108	34,683
NETSTREIT Corp.	2,435,403	34,461
Kennedy-Wilson Holdings Inc.	3,285,275	32,820
Brandywine Realty Trust	5,860,105	32,817
* Opendoor Technologies Inc.	18,525,048	29,640
Marcus & Millichap Inc.	758,522	29,021
Paramount Group Inc.	5,825,297	28,777
* Redfin Corp.	3,649,573	28,722
NexPoint Residential Trust Inc.	681,027	28,433
1 eXp World Holdings Inc.	2,389,738	27,506
Armada Hoffler Properties Inc.	2,389,134	24,441
Plymouth Industrial REIT Inc.	1,356,611	24,148
Whitestone REIT	1,570,811	22,258
Summit Hotel Properties Inc.	3,223,409	22,080
SITE Centers Corp.	1,431,468	21,887
Gladstone Commercial Corp.	1,267,336	20,582
CBL & Associates Properties Inc.	642,179	18,886
CTO Realty Growth Inc.	931,673	18,363
1 Farmland Partners Inc.	1,469,233	17,278
Community Healthcare Trust Inc.	831,535	15,974
* ,1 NET Lease Office Properties	503,093	15,702
Diversified Healthcare Trust	6,823,412	15,694
Saul Centers Inc.	395,653	15,351
Global Medical REIT Inc.	1,961,030	15,139
Universal Health Realty Income Trust	392,224	14,595
* Forestar Group Inc.	560,618	14,531
Alexander's Inc.	71,682	14,341
One Liberty Properties Inc.	522,004	14,219
Chatham Lodging Trust	1,541,231	13,794
Hudson Pacific Properties Inc.	4,445,180	13,469
Service Properties Trust	5,221,240	13,262
Peakstone Realty Trust	1,132,041	12,532
Gladstone Land Corp.	1,070,672	11,617
* FRP Holdings Inc.	353,227	10,819
* Tejon Ranch Co.	666,963	10,605
Bridge Investment Group Holdings Inc. Class A	1,188,832	9,986
* Anywhere Real Estate Inc.	2,971,872	9,807
RMR Group Inc. Class A	462,834	9,553
Postal Realty Trust Inc. Class A	678,124	8,849
1 FrontView REIT Inc.	471,319	8,545
Alpine Income Property Trust Inc.	456,146	7,659
Industrial Logistics Properties Trust	1,863,505	6,802
Orion Office REIT Inc.	1,830,112	6,790
City Office REIT Inc.	1,199,497	6,621
* RE/MAX Holdings Inc. Class A	607,163	6,478
Braemar Hotels & Resorts Inc.	2,073,053	6,219
* ,1 Seaport Entertainment Group Inc.	216,764	6,059
BRT Apartments Corp.	318,299	5,739
* Stratus Properties Inc.	274,801	5,705

1	Equity Commonwealth	3,161,587	5,596
	Franklin Street Properties Corp.	2,761,816	5,054
*	Maui Land & Pineapple Co. Inc.	216,674	4,762
*,1	Seritage Growth Properties Class A	1,096,483	4,517
*	Douglas Elliman Inc.	2,474,908	4,133

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Star Holdings	397,823	3,871
* AMREP Corp.	115,952	3,641
Modiv Industrial Inc. Class C	244,404	3,637
1 Clipper Realty Inc.	398,844	1,827
Global Self Storage Inc.	319,661	1,704
Office Properties Income Trust	1,641,000	1,641
*,1 Offerpad Solutions Inc.	564,664	1,609
* Bluerock Homes Trust Inc.	109,281	1,450
* Comstock Holding Cos. Inc. Class A	164,051	1,311
*,1 Mobile Infrastructure Corp. Class A	233,413	1,050
* Rafael Holdings Inc. Class B	511,989	845
*,1 reAlpha Tech Corp.	279,055	806
* Ashford Hospitality Trust Inc.	109,402	787
Strawberry Fields REIT Inc.	53,624	565
* Fathom Holdings Inc.	347,914	532
* Altisource Portfolio Solutions SA	582,728	383
* Sotherly Hotels Inc.	352,278	328
*,2 Spirit MTA REIT	2,854,330	257
*,2 New York REIT Liquidating LLC	19,100	133
Creative Media & Community Trust Corp.	487,255	110
* Transcontinental Realty Investors Inc.	2,534	76
*,1 American Strategic Investment Co.	1,777	15
* La Rosa Holdings Corp.	8,674	7
		45,674,584

テクノロジー (35.0%)

Apple Inc.	473,862,940	118,664,758
Microsoft Corp.	233,078,889	98,242,752
NVIDIA Corp.	729,343,795	97,943,578
Meta Platforms Inc. Class A	68,338,814	40,013,059
Alphabet Inc. Class A	183,169,232	34,673,936
Broadcom Inc.	146,416,311	33,945,158
Alphabet Inc. Class C	147,460,929	28,082,459
Salesforce Inc.	28,468,657	9,517,926
Oracle Corp.	52,118,542	8,685,034
* ServiceNow Inc.	6,456,758	6,844,938
International Business Machines Corp.	28,987,587	6,372,341
* Advanced Micro Devices Inc.	50,870,932	6,144,700
* Adobe Inc.	13,790,596	6,132,402
Texas Instruments Inc.	28,598,549	5,362,514
QUALCOMM Inc.	34,825,316	5,349,865
Intuit Inc.	8,334,875	5,238,469
* Palantir Technologies Inc. Class A	64,933,382	4,910,912
Applied Materials Inc.	25,837,211	4,201,906
* Palo Alto Networks Inc.	20,565,855	3,742,163
Analog Devices Inc.	15,555,475	3,304,916
Marvell Technology Inc.	27,149,294	2,998,640
Micron Technology Inc.	34,805,867	2,929,262
Lam Research Corp.	40,318,884	2,912,233
KLA Corp.	4,191,228	2,640,977

	Amphenol Corp. Class A	37,778,982	2,623,750
*	Cadence Design Systems Inc.	8,593,199	2,581,913
*	CrowdStrike Holdings Inc. Class A	7,329,203	2,507,760
	Intel Corp.	121,664,866	2,439,381
*	Synopsys Inc.	4,812,826	2,335,953

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* AppLovin Corp. Class A	7,025,465	2,275,056
* Autodesk Inc.	6,733,535	1,990,231
* Fortinet Inc.	19,211,939	1,815,144
Roper Technologies Inc.	3,358,202	1,745,761
* ,1 MicroStrategy Inc. Class A	5,947,994	1,722,658
* Workday Inc. Class A	6,674,360	1,722,185
* DoorDash Inc. Class A	10,247,261	1,718,978
* Snowflake Inc. Class A	9,321,250	1,439,294
TE Connectivity plc	9,370,645	1,339,721
Vertiv Holdings Co. Class A	11,769,321	1,337,113
* Datadog Inc. Class A	9,320,911	1,331,865
* Atlassian Corp. Class A	5,064,545	1,232,609
Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	15,531,816	1,194,397
Corning Inc.	24,137,737	1,147,025
Dell Technologies Inc. Class C	9,945,060	1,146,069
* Gartner Inc.	2,293,678	1,111,218
* HubSpot Inc.	1,535,991	1,070,232
HP Inc.	30,241,901	986,793
* Cloudflare Inc. Class A	9,096,797	979,543
Microchip Technology Inc.	16,823,039	964,801
* ANSYS Inc.	2,735,849	922,884
Hewlett Packard Enterprise Co.	40,682,821	868,578
* GoDaddy Inc. Class A	4,399,780	868,385
Monolithic Power Systems Inc.	1,456,026	861,531
* ON Semiconductor Corp.	13,354,788	842,019
* Tyler Technologies Inc.	1,342,876	774,356
NetApp Inc.	6,379,242	740,502
CDW Corp.	4,172,230	726,135
* PTC Inc.	3,586,779	659,501
* Western Digital Corp.	10,803,075	644,187
Teradyne Inc.	5,095,193	641,587
* Zoom Communications Inc. Class A	7,398,208	603,768
Leidos Holdings Inc.	4,184,121	602,764
* Pure Storage Inc. Class A	9,723,298	597,302
Seagate Technology Holdings plc	6,654,622	574,360
* DocuSign Inc. Class A	6,357,748	571,816
* VeriSign Inc.	2,557,992	529,402
* Reddit Inc. Class A	3,192,786	521,829
* Zscaler Inc.	2,888,921	521,190
* Manhattan Associates Inc.	1,909,406	515,998
* Pinterest Inc. Class A	17,694,013	513,126
* MongoDB Inc. Class A	2,197,315	511,557
* Toast Inc. Class A	14,028,005	511,321
SS&C Technologies Holdings Inc.	6,574,460	498,213
* Astera Labs Inc.	3,732,551	494,376
* Nutanix Inc. Class A	7,972,304	487,746
Jabil Inc.	3,356,558	483,009
* Dynatrace Inc.	8,886,848	483,000
* ,1 Super Micro Computer Inc.	15,594,318	475,315

*	Twilio Inc. Class A	4,339,878	469,054
	Entegris Inc.	4,718,649	467,429
*	F5 Inc.	1,838,132	462,235
*	Coherent Corp.	4,832,252	457,759
	Gen Digital Inc.	16,442,692	450,201

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Akamai Technologies Inc.	4,702,627	449,806
Skyworks Solutions Inc.	5,009,442	444,237
* Guidewire Software Inc.	2,607,996	439,656
* Okta Inc. Class A	5,073,976	399,829
* EPAM Systems Inc.	1,685,408	394,082
* Snap Inc. Class A	33,601,763	361,891
* Dayforce Inc.	4,698,910	341,329
Paycom Software Inc.	1,566,330	321,051
* Credo Technology Group Holding Ltd.	4,443,823	298,669
* CACI International Inc. Class A	700,119	282,890
* Samsara Inc. Class A	6,332,171	276,653
* Elastic NV	2,751,704	272,639
* Procore Technologies Inc.	3,504,637	262,602
* Match Group Inc.	7,892,978	258,179
* Onto Innovation Inc.	1,548,341	258,062
* Kyndryl Holdings Inc.	7,245,100	250,680
* Fabrinet	1,138,508	250,335
* MACOM Technology Solutions Holdings Inc.	1,924,977	250,074
* Lattice Semiconductor Corp.	4,331,388	245,373
KBR Inc.	4,174,003	241,800
* Smartsheet Inc. Class A	4,186,763	234,584
TD SYNEX Corp.	1,996,209	234,115
Bentley Systems Inc. Class B	5,000,132	233,506
*,1 IonQ Inc.	5,497,572	229,634
* SPS Commerce Inc.	1,184,280	217,896
* Gitlab Inc. Class A	3,862,200	217,635
Universal Display Corp.	1,417,546	207,245
* Qorvo Inc.	2,962,893	207,195
* Commvault Systems Inc.	1,370,650	206,845
* Dropbox Inc. Class A	6,826,235	205,060
* Altair Engineering Inc. Class A	1,873,338	204,400
* Maplebear Inc.	4,852,360	200,985
* Unity Software Inc.	8,900,345	199,991
*,1 SoundHound AI Inc. Class A	10,052,956	199,451
* Aspen Technology Inc.	797,755	199,144
* Confluent Inc. Class A	6,898,911	192,894
* SentinelOne Inc. Class A	8,626,133	191,500
* Arrow Electronics Inc.	1,624,749	183,792
* Q2 Holdings Inc.	1,813,927	182,572
* Rambus Inc.	3,319,303	175,458
Science Applications International Corp.	1,560,401	174,422
* CCC Intelligent Solutions Holdings Inc.	14,766,589	173,212
* Novanta Inc.	1,131,352	172,837
* Cirrus Logic Inc.	1,682,639	167,557
* Workiva Inc. Class A	1,519,308	166,364
* UiPath Inc. Class A	13,082,900	166,284
* Semtech Corp.	2,667,804	165,004
* Appfolio Inc. Class A	653,729	161,288
* HashiCorp Inc. Class A	4,709,160	161,100

*	Qualys Inc.	1,146,782	160,802
*	Insight Enterprises Inc.	993,021	151,039
*	Varonis Systems Inc. Class B	3,377,173	150,048
*	Tenable Holdings Inc.	3,777,798	148,770
	Dolby Laboratories Inc. Class A	1,875,781	146,499

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Avnet Inc.	2,742,519	143,489
* Rubrik Inc. Class A	2,180,847	142,540
* Parsons Corp.	1,490,745	137,521
Pegasystems Inc.	1,470,291	137,031
* Box Inc. Class A	4,328,336	136,775
Advanced Energy Industries Inc.	1,182,830	136,771
* Plexus Corp.	861,514	134,810
Dun & Bradstreet Holdings Inc.	10,374,839	129,271
* Silicon Laboratories Inc.	1,016,807	126,308
* SiTime Corp.	583,667	125,214
*,1 Rigetti Computing Inc.	7,958,368	121,445
*,1 C3.ai Inc. Class A	3,479,444	119,797
* Sanmina Corp.	1,580,261	119,578
* Blackbaud Inc.	1,615,928	119,449
* Impinj Inc.	800,287	116,250
* Freshworks Inc. Class A	7,011,457	113,375
* DXC Technology Co.	5,619,662	112,281
* Core Scientific Inc.	7,924,416	111,338
Power Integrations Inc.	1,776,163	109,589
* Intapp Inc.	1,701,887	109,074
* FormFactor Inc.	2,431,414	106,982
*,1 BlackLine Inc.	1,743,355	105,926
* Agilysys Inc.	804,069	105,904
*,1 Trump Media & Technology Group Corp.	3,070,409	104,701
* nCino Inc.	3,094,917	103,927
* Zeta Global Holdings Corp. Class A	5,710,995	102,741
* Vertex Inc. Class A	1,863,220	99,403
Amkor Technology Inc.	3,851,049	98,933
* IAC Inc.	2,226,741	96,062
* Cargurus Inc. Class A	2,628,078	96,030
* ZoomInfo Technologies Inc. Class A	9,109,608	95,742
* Five9 Inc.	2,334,753	94,884
* Teradata Corp.	3,011,053	93,794
* Synaptics Inc.	1,228,206	93,737
* Braze Inc. Class A	2,233,310	93,531
* Klaviyo Inc. Class A	2,233,580	92,113
* Alarm.com Holdings Inc.	1,474,616	89,657
* Ambarella Inc.	1,228,390	89,353
Progress Software Corp.	1,357,504	88,441
* RingCentral Inc. Class A	2,451,656	85,832
* Informatica Inc. Class A	3,278,430	85,010
* JFrog Ltd.	2,869,360	84,388
* Diodes Inc.	1,361,998	83,994
* PAR Technology Corp.	1,153,167	83,801
* DoubleVerify Holdings Inc.	4,286,907	82,351
* Allegro MicroSystems Inc.	3,744,825	81,862
* Rapid7 Inc.	1,977,179	79,542
Clear Secure Inc. Class A	2,921,343	77,825
* Yelp Inc. Class A	1,977,639	76,535

*	TTM Technologies Inc.	3,078,477	76,192
	Concentrix Corp.	1,749,888	75,718
*	AvePoint Inc.	4,420,700	72,986
*	Axcelis Technologies Inc.	1,021,986	71,406
*,1	Cleanspark Inc.	7,722,800	71,127

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*	Ziff Davis Inc.	1,296,069	70,428
1	Vishay Intertechnology Inc.	3,929,497	66,566
*	Magnite Inc.	4,116,953	65,542
*	Alkami Technology Inc.	1,759,451	64,537
*	NCR Voyix Corp.	4,582,632	63,424
*	ePlus Inc.	842,305	62,230
*	LiveRamp Holdings Inc.	1,956,512	59,419
*	Xometry Inc. Class A	1,388,449	59,231
*	DigitalOcean Holdings Inc.	1,730,321	58,952
*	Rogers Corp.	578,168	58,748
*	IPG Photonics Corp.	770,464	56,028
*,1	Terawulf Inc.	9,578,796	54,216
*	Hut 8 Corp.	2,619,701	53,678
*	Asana Inc. Class A	2,635,706	53,426
*	Verint Systems Inc.	1,920,236	52,710
*,1	Quantum Computing Inc.	3,003,061	49,701
*	Ultra Clean Holdings Inc.	1,348,452	48,477
	Benchmark Electronics Inc.	1,061,210	48,179
*	PagerDuty Inc.	2,637,623	48,163
	CTS Corp.	904,136	47,675
*	Veeco Instruments Inc.	1,775,091	47,572
*	MaxLinear Inc. Class A	2,361,391	46,708
*	NetScout Systems Inc.	2,113,919	45,787
*	Sprout Social Inc. Class A	1,489,278	45,736
	Adeia Inc.	3,256,245	45,522
	CSG Systems International Inc.	884,114	45,187
*	Photronics Inc.	1,867,106	43,989
*	Zuora Inc. Class A	4,420,881	43,855
*	Grid Dynamics Holdings Inc.	1,948,933	43,344
*	Paycor HCM Inc.	2,313,959	42,970
	A10 Networks Inc.	2,241,618	41,246
	QXO Inc.	2,576,500	40,966
*	Appian Corp. Class A	1,234,159	40,703
*	Matterport Inc.	8,472,028	40,157
*	Onestream Inc. Class A	1,359,315	38,768
*,1	Applied Digital Corp.	5,019,720	38,351
*	Cohu Inc.	1,406,307	37,548
*,1	Ibotta Inc. Class A	571,789	37,212
*	Fastly Inc. Class A	3,926,095	37,062
*,1	Rumble Inc.	2,760,637	35,916
*	Cipher Mining Inc.	7,691,807	35,690
*	Schrodinger Inc.	1,848,840	35,664
*	Innodata Inc.	862,549	34,088
*	ScanSource Inc.	708,792	33,632
*	Jamf Holding Corp.	2,360,717	33,168
*	Diebold Nixdorf Inc.	758,569	32,649
*	Ichor Holdings Ltd.	1,007,705	32,468
*	Weave Communications Inc.	1,912,264	30,443
*	Penguin Solutions Inc.	1,573,858	30,202

*	PDF Solutions Inc.	1,110,763	30,079
*	Vimeo Inc.	4,603,305	29,461
*	PROS Holdings Inc.	1,340,858	29,445
	Xerox Holdings Corp.	3,481,535	29,349
*,1	D-Wave Quantum Inc.	3,478,640	29,221

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Alpha & Omega Semiconductor Ltd.	727,415	26,936
*,1 Blend Labs Inc. Class A	6,378,893	26,855
*,1 Wolfspeed Inc.	3,952,373	26,323
* Sprinklr Inc. Class A	2,969,639	25,093
PC Connection Inc.	358,243	24,815
* Olo Inc. Class A	3,222,566	24,749
*,1 ServiceTitan Inc. Class A	236,700	24,349
Hackett Group Inc.	786,110	24,149
* Amplitude Inc. Class A	2,240,219	23,634
Shutterstock Inc.	764,435	23,201
* ACM Research Inc. Class A	1,534,456	23,170
SolarWinds Corp.	1,566,953	22,329
* CEVA Inc.	706,197	22,281
* Daktronics Inc.	1,293,118	21,802
* OneSpan Inc.	1,161,274	21,530
* E2open Parent Holdings Inc.	7,951,441	21,151
*,1 Digimarc Corp.	563,356	21,098
* Yext Inc.	3,136,310	19,947
* Bumble Inc. Class A	2,391,668	19,468
*,1 NextNav Inc.	1,250,886	19,464
*,1 indie Semiconductor Inc. Class A	4,781,703	19,366
* PubMatic Inc. Class A	1,296,921	19,052
*,1 KULR Technology Group Inc.	5,352,425	19,001
* N-able Inc.	1,996,084	18,643
* Couchbase Inc.	1,192,560	18,592
* SEMrush Holdings Inc. Class A	1,564,101	18,582
* NerdWallet Inc. Class A	1,331,971	17,715
* Meridianlink Inc.	851,777	17,589
Climb Global Solutions Inc.	129,613	16,428
* Ouster Inc.	1,336,697	16,334
* TechTarget Inc.	805,495	15,965
* EverQuote Inc. Class A	796,810	15,928
*,1 BigBear.ai Holdings Inc.	3,487,620	15,520
* Mitek Systems Inc.	1,381,518	15,376
* nLight Inc.	1,427,724	14,977
*,1 Aehr Test Systems	860,409	14,309
*,1 Navitas Semiconductor Corp. Class A	3,999,100	14,277
* Kimball Electronics Inc.	739,540	13,852
Simulations Plus Inc.	494,699	13,797
* Unisys Corp.	2,072,926	13,122
* Consensus Cloud Solutions Inc.	544,925	13,002
Methode Electronics Inc.	1,092,831	12,884
* Bandwidth Inc. Class A	752,356	12,805
* BigCommerce Holdings Inc.	2,057,633	12,593
NVE Corp.	151,011	12,297
* Red Violet Inc.	335,014	12,128
* Nextdoor Holdings Inc.	5,055,104	11,981
* MediaAlpha Inc. Class A	1,039,560	11,737
*,1 Vivid Seats Inc. Class A	2,490,081	11,529

*	SkyWater Technology Inc.	815,617	11,256
*	Innovid Corp.	3,641,555	11,252
	Logility Supply Chain Solutions Inc.	956,468	10,598
*,1	Cerence Inc.	1,272,905	9,992
1	ReposiTrak Inc.	446,617	9,884

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* TrueCar Inc.	2,574,147	9,602
* SmartRent Inc. Class A	5,430,046	9,503
*,1 Atomera Inc.	816,142	9,467
* Grindr Inc.	525,495	9,375
* Viant Technology Inc. Class A	480,660	9,128
*,1 Groupon Inc. Class A	750,508	9,119
*,1 Quantum Corp.	166,091	8,956
*,1 MicroVision Inc.	6,513,213	8,532
* Arteris Inc.	807,905	8,233
* Eventbrite Inc. Class A	2,405,578	8,083
Immersion Corp.	906,047	7,910
*,1 Getty Images Holdings Inc.	3,654,903	7,895
* ON24 Inc.	1,112,442	7,186
* Backblaze Inc. Class A	1,193,703	7,186
* Asure Software Inc.	731,908	6,887
* Domo Inc. Class B	972,638	6,886
* CoreCard Corp.	271,654	6,167
* eGain Corp.	978,618	6,097
* Definitive Healthcare Corp. Class A	1,474,544	6,060
* Rimini Street Inc.	2,186,399	5,838
* Brightcove Inc.	1,296,666	5,641
* Kaltura Inc.	2,537,683	5,583
* Telos Corp.	1,593,387	5,449
* Expensify Inc. Class A	1,582,920	5,303
* Digital Turbine Inc.	3,073,055	5,193
Richardson Electronics Ltd.	365,090	5,122
* Enfusion Inc. Class A	472,842	4,870
* Kopin Corp.	3,418,996	4,650
*,1 Tucows Inc. Class A	269,748	4,623
*,1 QuickLogic Corp.	408,792	4,619
1 CSP Inc.	278,890	4,482
* WM Technology Inc.	3,198,013	4,413
* Upland Software Inc.	939,698	4,078
* inTEST Corp.	472,095	4,055
* AudioEye Inc.	248,817	3,785
*,1 LivePerson Inc.	2,488,033	3,782
* Rackspace Technology Inc.	1,693,613	3,743
*,1 Rekor Systems Inc.	2,338,714	3,648
* Aeva Technologies Inc.	759,242	3,606
* AXT Inc.	1,598,732	3,469
* Everspin Technologies Inc.	527,987	3,374
* 1stdibs.com Inc.	930,788	3,295
*,1 Veritone Inc.	999,603	3,279
* AstroNova Inc.	250,308	3,006
* Identiv Inc.	819,515	2,999
*,1 Airship AI Holdings Inc.	450,700	2,821
*,1 FiscalNote Holdings Inc.	2,610,676	2,793
* Intevac Inc.	787,352	2,677
* Synchronoss Technologies Inc.	274,273	2,633

*	Amtech Systems Inc.	473,710	2,582
*	DLH Holdings Corp.	312,420	2,509
*	Inuvo Inc.	3,857,320	2,493
*	SecureWorks Corp. Class A	263,152	2,226
*,1	PSQ Holdings Inc. Class A	464,165	2,107

		株数	市場価格・ (千米ドル)
* ,1	Phunware Inc.	399,192	2,076
*	Intellicheck Inc.	685,145	1,918
* ,1	Silvaco Group Inc.	232,158	1,876
*	Pixelworks Inc.	2,464,577	1,798
* ,1	GSI Technology Inc.	574,548	1,741
*	One Stop Systems Inc.	498,283	1,669
*	BuzzFeed Inc. Class A	555,182	1,482
*	Steel Connect Inc.	118,037	1,472
*	Mastech Digital Inc.	91,726	1,367
*	WidePoint Corp.	265,533	1,285
*	Stronghold Digital Mining Inc. Class A	366,829	1,284
*	Aware Inc.	645,056	1,258
*	Key Tronic Corp.	295,513	1,232
*	Zedge Inc. Class B	455,536	1,225
*	NetSol Technologies Inc.	448,836	1,176
*	Skillz Inc. Class A	226,530	1,139
*	TransAct Technologies Inc.	269,345	1,102
* ,1	Glimpse Group Inc.	437,150	1,080
*	Issuer Direct Corp.	110,039	984
* ,1	authID Inc.	161,265	971
* ,1	Duos Technologies Group Inc.	158,934	950
* ,1	VirnetX Holding Corp.	116,102	911
*	CVD Equipment Corp.	186,573	821
* ,1	Ingram Micro Holding Corp.	38,975	756
*	comScore Inc.	118,989	695
* ,1	BTCS Inc.	280,193	692
*	KORE Group Holdings Inc.	210,367	677
*	Trio-Tech International	108,490	630
*	Data I/O Corp.	213,344	591
*	Beachbody Co. Inc.	88,367	543
* ,1	Data Storage Corp.	118,119	500
* ,1	Sphere 3D Corp.	450,035	425
*	Creative Realities Inc.	170,462	418
* ,1	iPower Inc.	386,294	322
* ,1	Paltalk Inc.	142,656	284
* ,1	SigmaTron International Inc.	153,224	273
*	Streamline Health Solutions Inc.	68,501	258
* ,1	Greenidge Generation Holdings Inc. Class A	156,788	243
* ,1	Intellinetics Inc.	15,469	213
* ,1	Wag! Group Co.	832,224	198
*	Arena Group Holdings Inc.	140,920	189
*	System1 Inc.	174,422	157
* ,1	Direct Digital Holdings Inc. Class A	90,848	144
*	Research Frontiers Inc.	66,176	113
*	Nortech Systems Inc.	9,278	101
* ,1	Urgent.ly Inc.	111,196	57
			621,904,593
通信サービス (1.9%)			
	Cisco Systems Inc.	112,379,436	6,652,863

	AT&T Inc.	224,878,497	5,120,483
	Verizon Communications Inc.	118,768,801	4,749,564
	Comcast Corp. Class A	119,652,374	4,490,554
*	Arista Networks Inc.	31,582,145	3,490,774
	T-Mobile US Inc.	14,546,656	3,210,883

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Motorola Solutions Inc.	5,238,217	2,421,261
* Charter Communications Inc. Class A	2,896,582	992,861
Juniper Networks Inc.	10,373,648	388,493
* Ciena Corp.	4,536,671	384,755
* Roku Inc. Class A	3,998,033	297,214
* Liberty Broadband Corp. Class C	3,656,054	273,327
* Frontier Communications Parent Inc.	7,791,709	270,372
* Lumentum Holdings Inc.	2,072,785	174,010
1 InterDigital Inc.	793,720	153,759
* Lumen Technologies Inc.	28,718,409	152,495
Cogent Communications Holdings Inc.	1,375,000	105,971
*,1 AST SpaceMobile Inc. Class A	4,729,334	99,789
Telephone & Data Systems Inc.	2,835,278	96,711
Iridium Communications Inc.	3,265,846	94,775
*,1 EchoStar Corp. Class A	3,762,483	86,161
* Viavi Solutions Inc.	6,881,982	69,508
* Calix Inc.	1,916,849	66,841
* Extreme Networks Inc.	3,857,962	64,582
1 Cable One Inc.	139,552	50,535
*,1 Applied Optoelectronics Inc.	1,361,426	50,182
* Globalstar Inc.	23,790,132	49,246
* Harmonic Inc.	3,710,716	49,093
*,1 Infinera Corp.	6,678,704	43,879
* Liberty Broadband Corp. Class A	516,573	38,412
* CommScope Holding Co. Inc.	6,454,032	33,625
* United States Cellular Corp.	524,160	32,875
* Digi International Inc.	1,083,280	32,748
IDT Corp. Class B	648,080	30,797
*,1 Viasat Inc.	3,565,238	30,340
* Powerfleet Inc.	3,853,302	25,663
* NETGEAR Inc.	780,077	21,741
Shenandoah Telecommunications Co.	1,600,998	20,189
* ADTRAN Holdings Inc.	2,119,703	17,657
*,1 Altice USA Inc. Class A	6,831,366	16,464
* Gogo Inc.	1,764,713	14,277
* Xperi Inc.	1,351,112	13,876
* Anterix Inc.	409,604	12,563
* fuboTV Inc.	9,797,371	12,345
* Clearfield Inc.	380,909	11,808
* Ribbon Communications Inc.	2,700,143	11,233
* Ooma Inc.	734,221	10,323
* 8x8 Inc.	3,753,543	10,022
Spok Holdings Inc.	539,239	8,655
*,1 Lightwave Logic Inc.	3,785,391	7,949
* WideOpenWest Inc.	1,598,960	7,931
* Aviat Networks Inc.	354,894	6,427
ATN International Inc.	309,210	5,198
* Lantronix Inc.	942,727	3,884
* KVH Industries Inc.	623,125	3,552

*	Comtech Telecommunications Corp.	863,562	3,463
*	Genasys Inc.	1,282,730	3,335
*	Inseego Corp.	304,111	3,120
*	BK Technologies Corp.	83,734	2,871
*	Airgain Inc.	352,815	2,491

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Crexendo Inc.	345,906	1,809
*,1 SurgePays Inc.	427,576	761
Network-1 Technologies Inc.	400,609	533
* Optical Cable Corp.	122,058	441
ClearOne Inc.	369,718	289
*,1 Cambium Networks Corp.	375,529	242
*,1 Sonim Technologies Inc.	44,517	140
* NextPlat Corp.	45,484	49
*,1,2 FTE Networks Inc.	84,180	-
*,2 GCI Liberty Inc.	2,704,635	-
		34,611,039

公益事業 (2.6%)

NextEra Energy Inc.	64,463,719	4,621,404
Southern Co.	34,330,434	2,826,081
Duke Energy Corp.	24,176,133	2,604,737
Waste Management Inc.	12,583,304	2,539,185
Constellation Energy Corp.	9,876,902	2,209,562
Sempra	19,846,424	1,740,928
American Electric Power Co. Inc.	16,684,174	1,538,781
Vistra Corp.	10,658,538	1,469,493
Dominion Energy Inc.	26,334,973	1,418,402
Waste Connections Inc.	8,085,725	1,387,349
PG&E Corp.	66,722,889	1,346,468
Public Service Enterprise Group Inc.	15,625,173	1,320,171
Republic Services Inc. Class A	6,377,752	1,283,076
Xcel Energy Inc.	17,990,876	1,214,744
Exelon Corp.	31,459,489	1,184,135
Entergy Corp.	13,444,036	1,019,327
Consolidated Edison Inc.	10,876,670	970,525
Edison International	12,146,943	969,812
WEC Energy Group Inc.	9,916,205	932,520
American Water Works Co. Inc.	6,099,130	759,281
Ameren Corp.	8,336,072	743,077
PPL Corp.	22,045,029	715,582
DTE Energy Co.	5,843,899	705,651
FirstEnergy Corp.	17,212,667	684,720
Atmos Energy Corp.	4,876,390	679,135
Eversource Energy	11,522,047	661,711
CenterPoint Energy Inc.	20,471,382	649,557
CMS Energy Corp.	9,358,878	623,769
NRG Energy Inc.	6,366,447	574,381
NiSource Inc.	14,582,341	536,047
Alliant Energy Corp.	8,010,726	473,754
Evergy Inc.	6,877,374	423,302
* Clean Harbors Inc.	1,510,192	347,556
* Talen Energy Corp.	1,589,019	320,140
Essential Utilities Inc.	8,608,835	312,673
Pinnacle West Capital Corp.	3,585,155	303,914
AES Corp.	22,292,886	286,909

	OGE Energy Corp.	6,292,504	259,566
*	Casella Waste Systems Inc. Class A	1,940,440	205,318
	UGI Corp.	6,732,154	190,049
	IDACORP Inc.	1,675,690	183,119
	National Fuel Gas Co.	2,877,923	174,632

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Portland General Electric Co.	3,343,592	145,847
New Jersey Resources Corp.	3,095,896	144,423
TXNM Energy Inc.	2,860,105	140,631
Southwest Gas Holdings Inc.	1,916,647	135,526
Black Hills Corp.	2,197,746	128,612
Ormat Technologies Inc.	1,874,896	126,968
ONE Gas Inc.	1,770,332	122,595
ALLETE Inc.	1,793,672	116,230
Spire Inc.	1,688,298	114,517
MDU Resources Group Inc.	6,083,844	109,631
MGE Energy Inc.	1,143,642	107,457
Northwestern Energy Group Inc.	1,922,768	102,791
American States Water Co.	1,166,009	90,622
Avista Corp.	2,429,096	88,978
Chesapeake Utilities Corp.	726,581	88,171
California Water Service Group	1,850,554	83,886
Clearway Energy Inc. Class C	2,361,867	61,408
* Sunrun Inc.	6,637,403	61,396
*,1 Oklo Inc. Class A	2,891,549	61,388
* Hawaiian Electric Industries Inc.	5,638,605	54,864
SJW Group	992,179	48,835
*,1 NuScale Power Corp.	2,621,579	47,005
Northwest Natural Holding Co.	1,187,569	46,980
Clearway Energy Inc. Class A	1,286,666	31,459
Middlesex Water Co.	553,029	29,106
Unitil Corp.	495,739	26,864
Aris Water Solutions Inc. Class A	916,765	21,956
* Enviri Corp.	2,517,247	19,383
Excelerate Energy Inc. Class A	553,736	16,750
*,1 NANO Nuclear Energy Inc.	635,400	15,818
York Water Co.	354,736	11,607
Genie Energy Ltd. Class B	743,537	11,592
* Net Power Inc.	926,852	9,815
Artesian Resources Corp. Class A	281,487	8,901
* Pure Cycle Corp.	607,231	7,700
* Altus Power Inc. Class A	1,749,901	7,122
*,1 Cadiz Inc.	1,333,682	6,935
* Arq Inc.	817,294	6,187
* Perma-Fix Environmental Services Inc.	537,923	5,955
RGC Resources Inc.	256,026	5,136
Global Water Resources Inc.	430,272	4,948
* Quest Resource Holding Corp.	559,393	3,636
*,1 ALT5 Sigma Corp.	373,128	1,735
*,1 Aqua Metals Inc.	147,617	372
* Vivakor Inc.	197,865	237
* Zeo Energy Corp.	63,010	216
* Clean Energy Technologies Inc.	55,035	34
		45,892,768
普通株式総額 (取得原価 \$736,684,155)		1,773,383,373

優先株式（0.0%）

*、 ^{1,2}	Next Bridge Hydrocarbons Inc. Preference Shares	1,763,201	-
*、 ²	BTCS Inc. Preference Shares	280,193	-

優先株式合計（取得原価 \$5,104）

-

	株数	市場価格・ (千米ドル)
ライツ (0.0%)		
* ^{1,2} Frequency Therapeutics Inc. CVR	1,246,700	2,445
* ^{1,2} Tobira Therapeutics Inc. CVR Exp. 12/31/28	201,001	911
* ² Inhibrx Inc. CVR	1,216,278	788
* ² Spectrum Pharmaceuticals Inc. CVR	5,990,797	488
* ² Imara Inc. CVR	370,003	334
* ^{1,2} Palisade Bio Inc. CVR	204,224	196
* ² Ocera Therapeutics Inc. CVR	653,477	176
* ² Surface Oncology Inc. CVR	1,709,153	161
* ² Adamas Pharmaceuticals Inc. CVR	2,522,158	152
* ^{1,2} CinCor Pharma Inc. CVR	28,710	88
* ² Gyre Therapeutics Inc. CVR	826,502	83
* Children's Place Inc. Exp. 2/10/25	154,476	79
* ² Chinook Therapeutics Inc. CVR	415,255	76
* ² Xeris Biopharma Holdings Inc. CVR	1,399,363	48
* ^{1,2} Miragen Therapeutics Inc. CVR	1,753,041	35
* ^{1,2} Q32 Bio Inc. CVR	1,354,738	12
* ² Alexza Pharmaceuticals Inc. CVR	327,391	11
* ^{1,2} Oncternal Therapeutics Inc. CVR	8,933	9
* FlexShopper Inc.	850,368	9
* ² F-star Therapeutics Inc. CVR	122,042	8
* ² Dianthus Therapeutics Inc. CVR	1,432,921	7
* ² Ambit Biosciences Corp. CVR	201,330	-
* ² Pineapple Energy Inc. CVR	69,639	-
* ² ABIOMED Inc. CVR	264	-
* ^{1,2} Carisma Therapeutics Inc. CVR	6,822,627	-
* ² Neurogene Inc. CVR	98,708	-
* ^{1,2} Traws Pharma Inc. CVR	365,661	-
* ² Tectonic Therapeutic Inc. CVR	110,889	-
* ¹ CytoSorbents Corp. Exp. 1/10/25	1,302,216	-
ライツ合計 (取得原価 \$5,514)		6,116
ワラント (0.0%)		
* Presidio Property Trust Inc. Exp. 1/24/27	110,319	3
* Hycroft Mining Holding Corp. Exp. 10/6/25	155,000	2
* LGL Group Inc. Exp. 12/16/25	2,391	1
* SELLAS Life Sciences Group Inc. Exp. 4/5/27	40,000	-
* ² Athenex Inc. Exp. 8/15/27	535,168	-
* Serina Therapeutics Inc. Exp. 7/31/25	7,270	-
ワラント合計 (取得原価 \$7)		6
短期現物投資 (0.4%)		
マネー・マーケット・ファンド (0.4%)		
5,6 Vanguard Market Liquidity Fund, 4.466%		
(取得原価 \$6,846,559)	68,480,806	6,848,081
投資総額 (100.1%) (取得原価 \$743,541,339)		1,780,237,576
その他の資産および負債 - 純額 (-0.1%)		(2,274,571)
純資産 (100%)		1,777,963,005
		(253,484,186百万円)

取得原価は千米ドル単位である。

- 財務書類注記の注記Aを参照のこと。

* 配当を出さない有価証券。

- 1 ブローカー／ディーラーに貸し付けられている証券ポジションの一部が含まれている。貸付有価証券の価値総額は3,073,089,000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 制限付証券は総額846,000米ドルで、純資産の0.0%に相当する。
- 5 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。
- 6 貸付有価証券に係る担保として3,447,236,000米ドルを受け取った。
ADR - 米国預託証券（American Depositary Receipt）
CVR - 不確定価値受領権（Contingent Value Rights）
REIT - 不動産投資信託（Real Estate Investment Trust）

期末現在のデリバティブ金融商品残高

先物契約

(単位：千米ドル)				
	限月	買建 (売建) 玉数	想定元本	時価および 未実現評価益 (損)
買建の先物契約				
E-mini Russell 2000 Index	2025年3月	4,453	500,918	(28,430)
E-mini S&P 500 Index	2025年3月	11,180	3,318,084	(90,089)
E-mini S&P Mid-Cap 400 Index	2025年3月	240	75,521	(4,087)
				(122,606)

店頭トータル・リターンスワップ

(単位：千米ドル)						
参照企業	満期日	契約 相手方	想定元本	受領 (支払) 変動金利 ¹	時価および 未実現評価益	時価および 未実現評価 (損)
Arbor Realty Trust Inc.	1/31/25	GSI	7,205	(4.354)	-	(292)
Citigroup Inc.	8/31/26	BANA	70,870	(5.233)	-	(779)
Citigroup Inc.	8/31/26	BANA	28,348	(5.333)	-	(314)
Global Payments Inc.	8/29/25	BANA	186,767	(5.233)	-	(11,230)
Goldman Sachs Group Inc.	8/29/25	BANA	107,717	(5.183)	-	(6,283)
Goldman Sachs Group Inc.	8/29/25	BANA	76,071	(5.183)	-	(4,437)
Paycom Software Inc.	8/29/25	BANA	12,546	(5.181)	-	(255)
Paycor HCM Inc.	1/31/25	CITNA	3,612	(4.483)	89	-
VICI Properties Inc. Class A	8/29/25	BANA	89,678	(5.233)	-	(8,539)
Visa Inc. Class A	8/29/25	BANA	133,909	(4.483)	174	-
					263	(32,129)

- 1 直近の再設定日における翌日物銀行調達金利に基づいている。月次の変動金利の支払に係る受取／支払。
BANA-Bank of America, N.A.
CITNA-Citibank, N.A.
GSI-Goldman Sachs International.

2024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169,000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

投資有価証券明細表

2023年12月31日現在

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

	株数	市場価格・ (千円ドル)
普通株式 (99.7%)		
素材 (2.0%)		
Linde plc	15,215,421	6,249,126
Freeport-McMoRan Inc.	45,082,646	1,919,168
Air Products and Chemicals Inc.	6,979,284	1,910,928
Ecolab Inc.	8,053,649	1,597,441
Newmont Corp.	36,198,394	1,498,252
Nucor Corp.	7,718,789	1,343,378
Dow Inc.	22,036,942	1,208,506
Fastenal Co.	17,917,428	1,160,512
LyondellBasell Industries NV Class A	8,127,069	772,722
International Flavors & Fragrances Inc.	8,010,123	648,580
Steel Dynamics Inc.	4,832,756	570,748
1 Albemarle Corp.	3,684,336	532,313
Celanese Corp. Class A	3,416,179	530,772
Avery Dennison Corp.	2,526,465	510,750
Reliance Steel & Aluminum Co.	1,798,844	503,101
CF Industries Holdings Inc.	5,986,618	475,936
International Paper Co.	10,843,662	391,998
Mosaic Co.	10,297,765	367,939
Eastman Chemical Co.	3,720,535	334,178
* Cleveland-Cliffs Inc.	15,908,609	324,854
United States Steel Corp.	6,284,695	305,750
* RBC Bearings Inc.	912,100	259,848
Royal Gold Inc.	2,060,474	249,235
FMC Corp.	3,919,469	247,123
UFP Industries Inc.	1,836,357	230,555
Olin Corp.	3,848,168	207,609
Hexcel Corp.	2,646,399	195,172
Alcoa Corp.	5,603,401	190,516
Commercial Metals Co.	3,662,937	183,293
Element Solutions Inc.	7,229,788	167,297
Timken Co.	2,004,759	160,681
Boise Cascade Co.	1,241,371	160,584
Mueller Industries Inc.	3,390,170	159,847
* Valvoline Inc.	4,119,701	154,818
Balchem Corp.	1,012,353	150,587
Cabot Corp.	1,763,060	147,215
Chemours Co.	4,653,687	146,777

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Westlake Corp.	1,000,421	140,019
Huntsman Corp.	5,311,450	133,477
Ashland Inc.	1,467,336	123,711
NewMarket Corp.	224,986	122,804
Avient Corp.	2,861,511	118,953
Carpenter Technology Corp.	1,463,624	103,625
* ,1 Livent Corp.	5,630,396	101,235
Innospec Inc.	778,885	95,990
Quaker Chemical Corp.	424,919	90,686
* MP Materials Corp.	4,501,073	89,346
Hecla Mining Co.	18,440,684	88,700
Sensient Technologies Corp.	1,320,575	87,158
Materion Corp.	647,108	84,208
Scotts Miracle-Gro Co.	1,318,584	84,060
* Uranium Energy Corp.	11,824,178	75,675
Minerals Technologies Inc.	1,019,510	72,701
Stepan Co.	666,767	63,043
Sylvamo Corp.	1,141,927	56,080
Tronox Holdings plc	3,731,007	52,831
* Ingevity Corp.	1,026,403	48,467
Hawkins Inc.	588,517	41,443
* Coeur Mining Inc.	11,385,405	37,116
Kaiser Aluminum Corp.	500,346	35,620
* ,1 Energy Fuels Inc.	4,709,210	33,859
Compass Minerals International Inc.	1,294,205	32,769
Ryerson Holding Corp.	910,099	31,562
Koppers Holdings Inc.	600,901	30,778
* TimkenSteel Corp.	1,299,552	30,474
* Ecovyst Inc.	3,093,311	30,222
* Worthington Steel Inc.	1,022,823	28,741
Mativ Holdings Inc.	1,711,358	26,201
* US Silica Holdings Inc.	2,293,847	25,943
AdvanSix Inc.	806,395	24,160
Schnitzer Steel Industries Inc. Class A	765,690	23,093
* ,1 LanzaTech Global Inc.	4,424,472	22,255
Haynes International Inc.	351,719	20,066
* Century Aluminum Co.	1,585,067	19,243
Olympic Steel Inc.	285,467	19,041
* Clearwater Paper Corp.	486,081	17,557
* LSB Industries Inc.	1,753,855	16,328
* ,1 Piedmont Lithium Inc.	564,685	15,941
GrafTech International Ltd.	5,984,730	13,107
* ,1 Ur-Energy Inc.	8,257,023	12,716
American Vanguard Corp.	890,572	9,770
* Northwest Pipe Co.	283,882	8,590
* Rayonier Advanced Materials Inc.	2,021,725	8,188
* ,1 American Battery Technology Co.	1,618,965	7,593
* Alto Ingredients Inc.	2,655,238	7,063
* Intrepid Potash Inc.	295,437	7,058
Omega Flex Inc.	89,349	6,300
* ,1 NN Inc.	1,558,286	6,233
FutureFuel Corp.	789,526	4,800
* Universal Stainless & Alloy Products Inc.	231,105	4,641
Tredegar Corp.	804,870	4,354

	株数	市場価格・ (千米ドル)
*, ¹ Dakota Gold Corp.	1,569,599	4,112
Eastern Co.	163,220	3,591
Northern Technologies International Corp.	303,498	3,575
* Unifi Inc.	515,832	3,435
Friedman Industries Inc.	206,261	3,189
*, ¹ Origin Materials Inc.	3,032,849	2,536
* Glatfelter Corp.	1,272,895	2,469
* Idaho Strategic Resources Inc.	277,137	1,755
* Culp Inc.	296,017	1,714
* Perma-Pipe International Holdings Inc.	203,835	1,588
* Gold Resource Corp.	3,809,091	1,432
*, ¹ 5E Advanced Materials Inc.	965,874	1,362
*, ¹ Comstock Inc.	2,159,157	1,183
* Ascent Industries Co.	120,516	1,152
*, ¹ Hycroft Mining Holding Corp. Class A	460,846	1,129
* Ampco-Pittsburgh Corp.	366,153	1,000
* CPS Technologies Corp.	412,694	970
*, ¹ Contango ORE Inc.	53,430	968
*, ¹ Westwater Resources Inc.	1,414,240	799
* US Gold Corp.	174,184	740
* Solitario Resources Corp.	1,173,263	657
* United States Antimony Corp.	2,524,776	629
United-Guardian Inc.	75,085	541
Flexible Solutions International Inc.	277,169	529
Chicago Rivet & Machine Co.	28,369	482
* Paramount Gold Nevada Corp.	1,223,263	459
*, ¹ NioCorp Developments Ltd.	103,592	330
* TechPrecision Corp.	3,764	19
		28,706,048

消費財 (14.4%)

* Amazon.com Inc.	291,936,043	44,356,762
* Tesla Inc.	84,816,985	21,075,324
Home Depot Inc.	31,218,717	10,818,846
Costco Wholesale Corp.	13,892,935	9,170,449
Walmart Inc.	46,447,762	7,322,490
McDonald's Corp.	22,754,516	6,746,942
* Netflix Inc.	13,739,236	6,689,359
Walt Disney Co.	57,449,775	5,187,140
NIKE Inc. Class B	38,409,213	4,170,088
Lowe's Cos. Inc.	18,036,282	4,013,975
* Booking Holdings Inc.	1,094,935	3,883,975
* Uber Technologies Inc.	61,378,590	3,779,080
Starbucks Corp.	35,668,244	3,424,508
TJX Cos. Inc.	35,865,717	3,364,563
Target Corp.	14,503,189	2,065,544
* Chipotle Mexican Grill Inc. Class A	861,707	1,970,689
* Lululemon Athletica Inc.	3,621,016	1,851,389
Marriott International Inc. Class A	7,831,299	1,766,036
* O'Reilly Automotive Inc.	1,856,750	1,764,061
* Airbnb Inc. Class A	11,603,011	1,579,634
General Motors Co.	42,988,371	1,544,142
Ford Motor Co.	123,346,777	1,503,597

Ross Stores Inc.

10,632,855 1,471,481

Hilton Worldwide Holdings Inc.

8,044,785 1,464,875

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* AutoZone Inc.	553,650	1,431,523
DR Horton Inc.	8,890,780	1,351,221
* Copart Inc.	27,162,623	1,330,969
Electronic Arts Inc.	8,428,919	1,153,160
Yum! Brands Inc.	8,615,694	1,125,727
Lennar Corp. Class A	7,200,290	1,073,131
Estee Lauder Cos. Inc. Class A	6,943,908	1,015,547
* Trade Desk Inc. Class A	13,988,530	1,006,615
Dollar General Corp.	6,882,039	935,613
* Dollar Tree Inc.	6,559,655	931,799
* Royal Caribbean Cruises Ltd.	6,831,605	884,625
* Take-Two Interactive Software Inc.	5,345,755	860,399
Delta Air Lines Inc.	20,229,400	813,829
* Aptiv plc	8,870,401	795,852
* Warner Bros Discovery Inc.	68,851,450	783,530
* Ulta Beauty Inc.	1,542,479	755,799
Tractor Supply Co.	3,384,809	727,835
eBay Inc.	16,296,611	710,858
* ROBLOX Corp. Class A	15,333,999	701,070
PulteGroup Inc.	6,770,519	698,853
* NVR Inc.	94,646	662,565
* Expedia Group Inc.	4,184,092	635,103
Darden Restaurants Inc.	3,778,732	620,846
Garmin Ltd.	4,799,393	616,914
Genuine Parts Co.	4,399,266	609,298
Las Vegas Sands Corp.	11,991,371	590,095
* Carnival Corp.	31,549,608	584,930
*,1 Rivian Automotive Inc. Class A	23,958,696	562,071
Southwest Airlines Co.	18,726,088	540,809
* Deckers Outdoor Corp.	807,182	539,545
Omnicom Group Inc.	6,191,015	535,585
Best Buy Co. Inc.	6,139,256	480,581
* Live Nation Entertainment Inc.	5,052,970	472,958
* DraftKings Inc. Class A	13,217,995	465,934
Pool Corp.	1,147,912	457,684
Domino's Pizza Inc.	1,094,404	451,146
* United Airlines Holdings Inc.	10,224,231	421,852
Williams-Sonoma Inc.	2,012,187	406,019
LKQ Corp.	8,351,964	399,140
Rollins Inc.	9,124,902	398,484
* Burlington Stores Inc.	2,034,277	395,626
Interpublic Group of Cos. Inc.	12,043,183	393,089
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class C	6,077,070	383,645
RB Global Inc.	5,710,362	381,966
* CarMax Inc.	4,955,768	380,306
* MGM Resorts International	8,085,523	361,261
* Five Below Inc.	1,666,492	355,229
* Floor & Decor Holdings Inc. Class A	3,162,187	352,774
News Corp. Class A	14,006,314	343,855
Toll Brothers Inc.	3,331,799	342,476
Bath & Body Works Inc.	7,168,673	309,400
* Etsy Inc.	3,773,821	305,868
Service Corp. International	4,406,219	301,606

*	Caesars Entertainment Inc.	6,410,374	300,518
---	----------------------------	-----------	---------

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Churchill Downs Inc.	2,114,407	285,297
Lithia Motors Inc. Class A	865,940	285,137
* BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	4,208,555	280,542
* American Airlines Group Inc.	20,378,081	279,995
Wynn Resorts Ltd.	3,030,566	276,115
* ,1 Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	13,328,790	267,109
BorgWarner Inc.	7,382,471	264,662
* Skechers USA Inc. Class A	4,217,465	262,917
Tapestry Inc.	7,111,533	261,776
Tempur Sealy International Inc.	5,132,344	261,596
Lear Corp.	1,833,914	258,967
Texas Roadhouse Inc. Class A	2,095,682	256,155
Dick's Sporting Goods Inc.	1,739,677	255,646
Vail Resorts Inc.	1,186,089	253,194
* Duolingo Inc. Class A	1,071,029	242,963
Gentex Corp.	7,327,970	239,332
New York Times Co. Class A	4,875,072	238,830
* elf Beauty Inc.	1,652,157	238,472
Wingstop Inc.	918,383	235,639
Fox Corp. Class A	7,930,900	235,310
1 Paramount Global Class B	15,711,631	232,375
PVH Corp.	1,900,473	232,086
* Light & Wonder Inc.	2,812,778	230,957
Aramark	8,180,487	229,872
* SiteOne Landscape Supply Inc.	1,411,044	229,295
H&R Block Inc.	4,473,759	216,396
U-Haul Holding Co. (XNYS)	3,069,293	216,201
Murphy USA Inc.	598,740	213,487
Hasbro Inc.	4,131,857	210,973
* Mattel Inc.	11,159,843	210,698
Whirlpool Corp.	1,718,083	209,211
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	2,577,810	207,282
VF Corp.	10,997,472	206,752
Meritage Homes Corp.	1,145,598	199,563
* Planet Fitness Inc. Class A	2,703,668	197,368
Thor Industries Inc.	1,593,564	188,439
* Capri Holdings Ltd.	3,629,883	182,365
Hyatt Hotels Corp. Class A	1,396,805	182,157
Macy's Inc.	8,588,334	172,797
* Taylor Morrison Home Corp. Class A	3,213,724	171,452
* ,1 Carvana Co. Class A	3,232,170	171,111
* Wayfair Inc. Class A	2,765,509	170,632
* Bright Horizons Family Solutions Inc.	1,808,279	170,412
* Crocs Inc.	1,785,218	166,757
Ralph Lauren Corp. Class A	1,123,334	161,985
* Liberty Media Corp.-Liberty SiriusXM	5,594,991	161,024
Polaris Inc.	1,697,142	160,838
* AutoNation Inc.	1,069,274	160,584
Nexstar Media Group Inc. Class A	1,008,662	158,108
TKO Group Holdings Inc. Class A	1,934,052	157,780
Academy Sports & Outdoors Inc.	2,370,224	156,435
* Alaska Air Group Inc.	3,991,774	155,959
* Coty Inc. Class A	12,536,072	155,698
* Lyft Inc. Class A	10,359,046	155,282

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	1,953,676	148,264
Harley-Davidson Inc.	3,968,673	146,206
Lennar Corp. Class B	1,090,413	146,170
* Asbury Automotive Group Inc.	646,341	145,407
Signet Jewelers Ltd.	1,355,058	145,344
*,1 GameStop Corp. Class A	8,108,822	142,148
KB Home	2,260,447	141,188
* YETI Holdings Inc.	2,722,296	140,960
Warner Music Group Corp. Class A	3,907,597	139,853
* RH	465,212	135,600
Boyd Gaming Corp.	2,132,494	133,515
* Abercrombie & Fitch Co. Class A	1,488,248	131,293
* Goodyear Tire & Rubber Co.	8,884,505	127,226
* Penn Entertainment Inc.	4,788,112	124,587
* Grand Canyon Education Inc.	938,607	123,934
Group 1 Automotive Inc.	405,097	123,449
*,1 Lucid Group Inc.	29,302,260	123,363
Gap Inc.	5,855,107	122,430
* Skyline Champion Corp.	1,636,945	121,560
American Eagle Outfitters Inc.	5,651,108	119,577
* M/I Homes Inc.	824,931	113,626
Advance Auto Parts Inc.	1,853,842	113,140
* Visteon Corp.	880,378	109,959
Kontoor Brands Inc.	1,760,230	109,874
Wendy's Co.	5,577,948	108,658
Newell Brands Inc.	12,511,597	108,601
* Madison Square Garden Sports Corp.	584,597	106,297
Fox Corp. Class B	3,842,897	106,256
* Tri Pointe Homes Inc.	2,984,066	105,636
Leggett & Platt Inc.	3,961,707	103,678
MDC Holdings Inc.	1,860,184	102,775
Penske Automotive Group Inc.	635,305	101,973
Kohl's Corp.	3,555,381	101,968
Endeavor Group Holdings Inc. Class A	4,286,164	101,711
1 Avis Budget Group Inc.	566,589	100,434
1 Sirius XM Holdings Inc.	18,293,199	100,064
* Hilton Grand Vacations Inc.	2,408,429	96,771
1 Choice Hotels International Inc.	853,277	96,676
LCI Industries	758,619	95,366
TEGNA Inc.	6,201,334	94,880
Steven Madden Ltd.	2,223,926	93,405
Foot Locker Inc.	2,934,761	91,418
* Helen of Troy Ltd.	753,216	90,996
* Fox Factory Holding Corp.	1,325,531	89,447
* Frontdoor Inc.	2,520,956	88,788
Rush Enterprises Inc. Class A	1,739,141	87,479
* Shake Shack Inc. Class A	1,171,622	86,841
* Cavco Industries Inc.	245,145	84,972
Marriott Vacations Worldwide Corp.	987,026	83,789
Red Rock Resorts Inc. Class A	1,563,384	83,375
* LGI Homes Inc.	624,713	83,187
Columbia Sportswear Co.	1,044,393	83,071
Century Communities Inc.	911,199	83,047
Travel + Leisure Co.	2,102,095	82,171

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Carter's Inc.	1,071,982	80,281
Inter Parfums Inc.	554,419	79,842
Papa John's International Inc.	1,022,129	77,917
* Stride Inc.	1,292,903	76,760
*,1 Chewy Inc. Class A	3,241,899	76,606
Bloomin' Brands Inc.	2,715,267	76,435
Graham Holdings Co. Class B	107,268	74,714
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class A	1,288,116	74,685
* Urban Outfitters Inc.	2,061,943	73,591
* Boot Barn Holdings Inc.	935,012	71,772
* Dorman Products Inc.	838,766	69,961
* TripAdvisor Inc.	3,247,375	69,916
* PowerSchool Holdings Inc. Class A	2,956,909	69,665
* SkyWest Inc.	1,323,803	69,103
* Adtalem Global Education Inc.	1,171,522	69,061
* Liberty Media Corp.-Liberty SiriusXM Class A	2,395,862	68,857
*,1 QuantumScape Corp. Class A	9,885,651	68,705
* Sonos Inc.	4,006,896	68,678
Winnebago Industries Inc.	913,869	66,603
* Victoria's Secret & Co.	2,474,298	65,668
* Coursera Inc.	3,383,851	65,545
Strategic Education Inc.	695,725	64,264
MillerKnoll Inc.	2,389,159	63,743
* Topgolf Callaway Brands Corp.	4,360,870	62,535
* Peloton Interactive Inc. Class A	10,078,477	61,378
Laureate Education Inc.	4,443,437	60,920
* Brinker International Inc.	1,396,109	60,284
Dana Inc.	4,108,493	60,025
* ACV Auctions Inc. Class A	3,958,132	59,966
* ODP Corp.	1,061,778	59,778
Acushnet Holdings Corp.	936,380	59,151
* Under Armour Inc. Class A	6,728,843	59,147
PriceSmart Inc.	779,637	59,081
Worthington Enterprises Inc.	1,023,702	58,914
* Dave & Buster's Entertainment Inc.	1,082,554	58,296
* SeaWorld Entertainment Inc.	1,102,240	58,231
* Liberty Media Corp.-Liberty Live Class C	1,554,885	58,137
HNI Corp.	1,388,187	58,068
* JetBlue Airways Corp.	10,415,483	57,806
1 Spirit Airlines Inc.	3,443,142	56,433
* Six Flags Entertainment Corp.	2,224,063	55,780
1 Nordstrom Inc.	3,002,654	55,399
* Gentherm Inc.	1,050,070	54,982
* Sabre Corp.	12,271,698	53,995
1 Cracker Barrel Old Country Store Inc.	697,023	53,727
Jack in the Box Inc.	647,278	52,837
* Knowles Corp.	2,918,825	52,276
* National Vision Holdings Inc.	2,480,050	51,907
* OPENLANE Inc.	3,458,235	51,216
Cheesecake Factory Inc.	1,461,258	51,159
*,1 Dutch Bros Inc. Class A	1,610,682	51,010

*	Atlanta Braves Holdings Inc. Class C	1,271,801	50,338
	La-Z-Boy Inc.	1,353,831	49,983
*	Green Brick Partners Inc.	941,204	48,886

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*	Cinemark Holdings Inc.	3,425,246	48,262
	Oxford Industries Inc.	473,074	47,307
*	Hanesbrands Inc.	10,584,496	47,207
	Upbound Group Inc.	1,387,144	47,121
*	Vista Outdoor Inc.	1,572,544	46,500
1	Levi Strauss & Co. Class A	2,790,822	46,160
*	Under Armour Inc. Class C	5,451,414	45,519
*	Udemy Inc.	3,042,528	44,816
	Phinia Inc.	1,463,395	44,326
	Buckle Inc.	931,987	44,288
*	Rover Group Inc. Class A	4,060,625	44,180
*	PROG Holdings Inc.	1,421,236	43,930
*	Sally Beauty Holdings Inc.	3,300,748	43,834
*	Central Garden & Pet Co. Class A	994,212	43,785
*	G-III Apparel Group Ltd.	1,287,921	43,764
	John Wiley & Sons Inc. Class A	1,327,396	42,132
1	Krispy Kreme Inc.	2,735,545	41,279
	News Corp. Class B	1,592,765	40,966
	Allegiant Travel Co.	493,502	40,768
*	Hertz Global Holdings Inc.	3,853,393	40,037
1	Dillard's Inc. Class A	97,101	39,195
*	Integral Ad Science Holding Corp.	2,719,909	39,139
*	Beyond Inc.	1,406,301	38,940
*,1	AMC Entertainment Holdings Inc. Class A	6,325,872	38,714
*	Chegg Inc.	3,373,772	38,326
	Winmark Corp.	90,427	37,758
*	Cars.com Inc.	1,982,139	37,601
	Steelcase Inc. Class A	2,780,543	37,593
*	Leslie's Inc.	5,395,474	37,283
*	Lions Gate Entertainment Corp. Class B	3,609,636	36,782
*	Madison Square Garden Entertainment Corp. Class A	1,109,809	35,281
*	XPEL Inc.	654,711	35,256
*	Life Time Group Holdings Inc.	2,286,887	34,486
	Matthews International Corp. Class A	937,734	34,368
	Perdoceo Education Corp.	1,951,264	34,264
	Camping World Holdings Inc. Class A	1,302,180	34,195
	Caleres Inc.	1,065,952	32,757
*	Malibu Boats Inc. Class A	588,972	32,287
*	iRobot Corp.	833,053	32,239
*	Beazer Homes USA Inc.	931,444	31,473
	Scholastic Corp.	809,222	30,508
*	Sweetgreen Inc. Class A	2,692,782	30,428
*	American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	3,422,003	30,148
*	Everi Holdings Inc.	2,607,749	29,389
*	Sphere Entertainment Co.	862,977	29,307
*	Arlo Technologies Inc.	3,025,279	28,801
	Monro Inc.	979,030	28,725
	Monarch Casino & Resort Inc.	414,055	28,632
*	Chico's FAS Inc.	3,692,504	27,989
*,1	Figs Inc. Class A	4,002,813	27,820
1	Hibbett Inc.	372,701	26,842

*.1	Mister Car Wash Inc.	3,063,543	26,469
*.1	Luminar Technologies Inc. Class A	7,726,058	26,037
*.1	Lions Gate Entertainment Corp. Class A	2,384,374	25,990

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Driven Brands Holdings Inc.	1,801,573	25,690
Golden Entertainment Inc.	638,631	25,501
* MarineMax Inc.	651,461	25,342
* Central Garden & Pet Co.	503,252	25,218
Sonic Automotive Inc. Class A	444,708	24,997
Sturm Ruger & Co. Inc.	549,209	24,962
* BJ's Restaurants Inc.	690,579	24,868
* Portillo's Inc. Class A	1,511,719	24,082
Gray Television Inc.	2,622,613	23,499
*,1 Cava Group Inc.	544,510	23,403
Ethan Allen Interiors Inc.	705,592	22,522
Dine Brands Global Inc.	452,134	22,448
Interface Inc. Class A	1,745,201	22,024
* Liberty Media Corp.-Liberty Live Class A	601,616	21,989
* Hawaiian Holdings Inc.	1,532,692	21,764
* Dream Finders Homes Inc. Class A	611,208	21,716
Standard Motor Products Inc.	542,883	21,612
Wolverine World Wide Inc.	2,402,640	21,359
* Instructure Holdings Inc.	789,800	21,333
* Sun Country Airlines Holdings Inc.	1,351,214	21,255
* Revolve Group Inc. Class A	1,280,737	21,235
* WW International Inc.	2,397,137	20,975
* Viad Corp.	577,927	20,921
* Chuy's Holdings Inc.	537,332	20,542
1 Guess? Inc.	889,181	20,505
* Clean Energy Fuels Corp.	5,270,102	20,184
Bluegreen Vacations Holding Corp. Class A	268,375	20,160
* Clear Channel Outdoor Holdings Inc.	11,024,013	20,064
* Thryv Holdings Inc.	980,395	19,951
* Hovnanian Enterprises Inc. Class A	128,184	19,948
Rush Enterprises Inc. Class B	369,345	19,568
*,1 U-Haul Holding Co.	271,612	19,502
Smith & Wesson Brands Inc.	1,433,189	19,434
* QuinStreet Inc.	1,509,277	19,349
* EW Scripps Co. Class A	2,380,474	19,020
* Denny's Corp.	1,741,210	18,944
1 A-Mark Precious Metals Inc.	600,243	18,157
* Arhaus Inc. Class A	1,502,715	17,807
* Stagwell Inc. Class A	2,659,382	17,632
* Corsair Gaming Inc.	1,232,424	17,377
* AMC Networks Inc. Class A	918,757	17,263
RCI Hospitality Holdings Inc.	257,289	17,048
* Accel Entertainment Inc. Class A	1,651,081	16,957
Shoe Carnival Inc.	523,116	15,803
*,1 Wheels Up Experience Inc.	4,516,667	15,492
Haverty Furniture Cos. Inc.	432,133	15,341
* First Watch Restaurant Group Inc.	740,198	14,878
Arko Corp.	1,798,970	14,842
* Stoneridge Inc.	753,568	14,747
Movado Group Inc.	468,835	14,135
* Vizio Holding Corp. Class A	1,798,846	13,851
* Daily Journal Corp.	40,386	13,764

*	Liquidity Services Inc.	795,167	13,685
*	GoPro Inc. Class A	3,924,228	13,617

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Genesco Inc.	385,373	13,569
*,1 Savers Value Village Inc.	766,904	13,329
* America's Car-Mart Inc.	175,495	13,297
Designer Brands Inc. Class A	1,479,836	13,097
* Kura Sushi USA Inc. Class A	169,216	12,860
* European Wax Center Inc. Class A	926,577	12,592
1 Sinclair Inc.	954,858	12,442
* Bally's Corp.	868,349	12,105
* MasterCraft Boat Holdings Inc.	519,098	11,752
*,1 Bowlero Corp. Class A	829,598	11,747
*,1 Fisker Inc. Class A	6,621,961	11,588
* Lindblad Expeditions Holdings Inc.	1,020,179	11,497
* Lovesac Co.	428,899	10,958
* Potbelly Corp.	1,030,823	10,741
Hooker Furnishings Corp.	410,853	10,715
Marcus Corp.	734,527	10,709
* Gannett Co. Inc.	4,639,277	10,670
* Boston Omaha Corp. Class A	670,390	10,545
* Cardlytics Inc.	1,144,674	10,542
* Universal Technical Institute Inc.	822,926	10,303
* PlayAGS Inc.	1,193,838	10,064
Carriage Services Inc. Class A	402,181	10,059
* Sleep Number Corp.	665,131	9,864
* OneWater Marine Inc. Class A	282,871	9,558
* Xponential Fitness Inc. Class A	741,194	9,554
* Cooper-Standard Holdings Inc.	482,479	9,428
* Qurate Retail Inc. Class A	10,684,542	9,354
* Zumiez Inc.	459,022	9,337
Aaron's Co. Inc.	853,131	9,282
Build-A-Bear Workshop Inc.	398,931	9,171
* 1-800-Flowers.com Inc. Class A	819,124	8,830
* Children's Place Inc.	378,236	8,783
* iHeartMedia Inc. Class A	3,272,276	8,737
* Stitch Fix Inc. Class A	2,447,324	8,737
*,1 Atlanta Braves Holdings Inc. Class A	201,557	8,623
* Holley Inc.	1,753,269	8,538
* National CineMedia Inc.	2,010,420	8,323
* Citi Trends Inc.	287,674	8,135
Alta Equipment Group Inc.	655,855	8,113
* Eastman Kodak Co.	2,070,366	8,074
* Petco Health & Wellness Co. Inc. Class A	2,513,685	7,943
Johnson Outdoors Inc. Class A	142,149	7,594
* JAKKS Pacific Inc.	213,410	7,587
Carrols Restaurant Group Inc.	945,470	7,450
*,1 Frontier Group Holdings Inc.	1,358,099	7,415
* J. Jill Inc.	284,934	7,346
Rocky Brands Inc.	242,614	7,322
* Destination XL Group Inc.	1,645,333	7,239
* Rush Street Interactive Inc.	1,587,271	7,127
* Funko Inc. Class A	918,414	7,099

*	Legacy Housing Corp.	273,001	6,885
*,1	SES AI Corp.	3,668,700	6,714
*	Lincoln Educational Services Corp.	660,298	6,629
	Entravision Communications Corp. Class A	1,589,251	6,627

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*、1	Red Robin Gourmet Burgers Inc.	528,783	6,594
*	Playstudios Inc.	2,424,521	6,570
	Weyco Group Inc.	208,741	6,546
	Climb Global Solutions Inc.	119,168	6,534
1	Big Lots Inc.	829,589	6,463
	Clarus Corp.	935,808	6,452
*	Vera Bradley Inc.	803,599	6,188
*	Landsea Homes Corp.	470,898	6,188
1	Escalade Inc.	306,383	6,155
	Hamilton Beach Brands Holding Co. Class A	344,356	6,023
*	Full House Resorts Inc.	1,115,067	5,988
*	CarParts.com Inc.	1,883,644	5,952
*	American Public Education Inc.	615,683	5,941
*	Selectquote Inc.	4,324,874	5,925
*	Outbrain Inc.	1,344,551	5,889
	Superior Group of Cos. Inc.	435,584	5,880
*	ONE Group Hospitality Inc.	946,750	5,794
*	El Pollo Loco Holdings Inc.	645,328	5,692
*	Tilly's Inc. Class A	737,525	5,561
*、1	Angi Inc. Class A	2,202,894	5,485
*、1	Blink Charging Co.	1,617,867	5,485
*、1	ThredUp Inc. Class A	2,409,149	5,421
*	AMMO Inc.	2,577,445	5,413
	Cricut Inc. Class A	817,539	5,388
*	Nerdy Inc.	1,554,944	5,333
*	Century Casinos Inc.	1,084,503	5,292
	Bassett Furniture Industries Inc.	318,476	5,287
	Lakeland Industries Inc.	278,050	5,155
*	Solo Brands Inc. Class A	833,123	5,132
*、1	RealReal Inc.	2,548,706	5,123
*	Motorcar Parts of America Inc.	536,128	5,007
*	Tile Shop Holdings Inc.	667,742	4,915
*	Noodles & Co. Class A	1,557,750	4,907
*、1	Snap One Holdings Corp.	531,350	4,734
*	Sportsman's Warehouse Holdings Inc.	1,060,404	4,517
*、1	Surf Air Mobility Inc.	2,894,155	4,486
*	LL Flooring Holdings Inc.	1,140,348	4,447
	Nathan's Famous Inc.	56,557	4,412
1	Big 5 Sporting Goods Corp.	685,570	4,347
*、1	Vuzix Corp.	2,028,819	4,230
*	VOXX International Corp. Class A	389,401	4,159
*	Emerald Holding Inc.	692,957	4,144
*、1	Canoo Inc.	15,747,112	4,050
*	American Outdoor Brands Inc.	479,165	4,025
	Cato Corp. Class A	551,948	3,941
*	Allbirds Inc. Class A	3,156,493	3,867
*、1	ContextLogic Inc. Class A	619,250	3,685
*	Lands' End Inc.	385,220	3,683
	Townsquare Media Inc. Class A	347,347	3,668
	Acme United Corp.	85,287	3,655
*	Strattec Security Corp.	145,120	3,644

*.1	Mondee Holdings Inc. Class A	1,309,000	3,613
*	Traeger Inc.	1,319,878	3,603
*.1	Reservoir Media Inc.	489,336	3,489

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Universal Electronics Inc.	344,481	3,235
* Urban One Inc.	872,038	3,078
* Biglari Holdings Inc. Class B	18,317	3,021
*,1 2U Inc.	2,445,776	3,008
Saga Communications Inc. Class A	134,076	2,985
Marine Products Corp.	255,346	2,911
* Turtle Beach Corp.	265,654	2,909
* Superior Industries International Inc.	883,561	2,827
* Kewaunee Scientific Corp.	96,393	2,802
* Container Store Group Inc.	1,219,767	2,781
* Latham Group Inc.	1,051,361	2,765
Canterbury Park Holding Corp.	133,795	2,735
Lifetime Brands Inc.	401,793	2,696
Flexsteel Industries Inc.	141,758	2,672
* Duluth Holdings Inc. Class B	488,310	2,627
* Travelzoo	274,335	2,614
*,1 Tupperware Brands Corp.	1,306,065	2,612
*,1 BARK Inc.	3,242,000	2,611
*,1 RumbleON Inc. Class B	319,763	2,603
* Cumulus Media Inc. Class A	422,698	2,249
*,1 LiveOne Inc.	1,608,595	2,236
* Fossil Group Inc.	1,471,211	2,148
*,1 Ondas Holdings Inc.	1,363,437	2,086
* Conn's Inc.	411,902	1,829
* Barnes & Noble Education Inc.	1,154,766	1,721
*,1 Spruce Power Holding Corp.	388,404	1,717
* Delta Apparel Inc.	238,958	1,704
1 Purple Innovation Inc. Class A	1,645,889	1,695
CompX International Inc.	64,007	1,618
Crown Crafts Inc.	322,459	1,599
* Envela Corp.	323,754	1,573
*,1 Loop Media Inc.	1,562,500	1,563
* Biglari Holdings Inc. Class A	1,924	1,528
* Brilliant Earth Group Inc. Class A	381,195	1,418
*,1 Kirkland's Inc.	458,478	1,385
*,1 Lazydays Holdings Inc.	194,354	1,370
*,1 Focus Universal Inc.	932,363	1,361
Virco Manufacturing Corp.	112,729	1,356
* Harte Hanks Inc.	194,041	1,318
* Lee Enterprises Inc.	167,206	1,316
*,1 Kartoon Studios Inc.	940,003	1,307
*,1 Lulu's Fashion Lounge Holdings Inc.	692,559	1,288
*,1 Vacasa Inc. Class A	153,870	1,262
* Gaia Inc. Class A	447,999	1,210
* Live Ventures Inc.	45,160	1,147
*,1 Mesa Air Group Inc.	1,084,447	1,095
*,1 Grove Collaborative Holdings	606,752	1,074
*,1 Sonder Holdings Inc.	304,152	1,031
1 FAT Brands Inc. Class A	153,984	933
NL Industries Inc.	159,132	893

* *,1	Good Times Restaurants Inc.	350,945	891
* *,1	Rent the Runway Inc. Class A	1,617,196	853
* *,1	Reading International Inc. Class A	438,093	837
* *,1	Express Inc.	98,917	828

		株数	市場価格・ (千米ドル)
* ,1	Owlet Inc.	155,507	821
	Ark Restaurants Corp.	55,702	788
*	Marchex Inc. Class B	565,612	769
*	BowFlex Inc.	987,578	760
	DallasNews Corp.	176,590	754
* ,1	Red Cat Holdings Inc.	849,136	747
* ,1	Aterian Inc.	2,126,982	741
* ,1	FlexShopper Inc.	425,184	710
* ,1	Mullen Automotive Inc.	47,497	679
* ,1	Fluent Inc.	1,010,603	677
* ,1	Regis Corp.	70,385	665
*	CuriosityStream Inc.	986,623	533
*	Koss Corp.	150,699	505
* ,1	Envirotech Vehicles Inc.	313,755	414
*	Dolphin Entertainment Inc.	229,216	392
* ,1	Allied Gaming & Entertainment Inc.	342,015	363
* ,2	Luby's Inc.	449,752	351
* ,1	Cineverse Corp.	242,635	328
*	Xcel Brands Inc.	251,214	324
1	Flanigan's Enterprises Inc.	11,919	307
*	Vince Holding Corp.	85,410	296
* ,1	Hall of Fame Resort & Entertainment Co.	85,677	278
*	Beasley Broadcast Group Inc. Class A	314,502	276
*	Dixie Group Inc.	359,932	268
* ,1	BurgerFi International Inc.	310,543	267
* ,1	Charles & Colvard Ltd.	610,246	250
	Jerash Holdings US Inc.	80,817	248
* ,1	Sadot Group Inc.	608,212	244
* ,1	Inspirato Inc.	55,734	206
* ,1	InterGroup Corp.	10,732	196
* ,1	United Homes Group Inc.	21,683	183
* ,1	XWELL Inc.	104,340	179
* ,1	Salem Media Group Inc. Class A	419,347	164
* ,1	Sobr Safe Inc.	310,977	146
* ,1	JOANN Inc.	323,778	144
* ,1	Stran & Co. Inc.	97,248	144
*	Rave Restaurant Group Inc.	46,126	103
1	FAT Brands Inc. Class B	17,809	96
* ,1	Faraday Future Intelligent Electric Inc. Class A	393,706	91
*	Forward Industries Inc.	117,209	84
*	Twin Vee PowerCats Co.	34,923	49
*	Moving Image Technologies Inc.	48,384	46
* ,1	AYRO Inc.	24,804	44
* ,2	SRAX Inc.	590,641	41
*	EzFill Holdings Inc.	24,047	39
*	Yunhong Green CTI Ltd.	17,688	38
*	Getaround Inc.	117,845	28
*	SRM Entertainment Inc.	16,042	25
*	GEN Restaurant Group Inc. Class A	2,800	22

*	Emerson Radio Corp.	6,500	4
*	Tandy Leather Factory Inc.	500	2
*	Wilhelmina International Inc.	442	2
*,1,2	Empire Resorts Inc.	96,356	-
			210,349,410

	株数	市場価格・ (千米ドル)
生活必需品 (4.7%)		
Procter & Gamble Co.	73,967,537	10,839,203
PepsiCo Inc.	43,131,669	7,325,483
Coca-Cola Co.	122,030,194	7,191,239
Philip Morris International Inc.	48,747,332	4,586,149
CVS Health Corp.	40,406,129	3,190,468
Mondelez International Inc. Class A	42,730,464	3,094,968
Altria Group Inc.	55,353,895	2,232,976
Colgate-Palmolive Co.	25,787,168	2,055,495
McKesson Corp.	4,174,496	1,932,708
* Monster Beverage Corp.	22,917,718	1,320,290
Kimberly-Clark Corp.	10,585,549	1,286,250
Archer-Daniels-Midland Co.	16,746,061	1,209,401
General Mills Inc.	18,241,161	1,188,229
Constellation Brands Inc. Class A	4,906,458	1,186,136
Kenvue Inc.	54,119,715	1,165,198
Sysco Corp.	15,798,785	1,155,365
Cencora Inc.	5,304,363	1,089,410
Corteva Inc.	22,171,535	1,062,460
Keurig Dr Pepper Inc.	30,686,046	1,022,459
Kroger Co.	20,360,209	930,665
Kraft Heinz Co.	25,011,090	924,910
Hershey Co.	4,705,718	877,334
Church & Dwight Co. Inc.	7,714,063	729,442
Walgreens Boots Alliance Inc.	21,800,031	569,199
Clorox Co.	3,882,721	553,637
Brown-Forman Corp. Class B	9,682,517	552,872
McCormick & Co. Inc. (Non-Voting)	7,884,820	539,479
Bunge Global SA	5,075,322	512,354
Lamb Weston Holdings Inc.	4,553,654	492,205
Kellanova	8,649,740	483,607
Tyson Foods Inc. Class A	8,959,978	481,599
Conagra Brands Inc.	15,001,656	429,948
J M Smucker Co.	3,161,197	399,512
Molson Coors Beverage Co. Class B	5,672,253	347,199
* Performance Food Group Co.	4,895,921	338,553
Casey's General Stores Inc.	1,171,299	321,803
* US Foods Holding Corp.	6,973,734	316,677
Hormel Foods Corp.	8,580,482	275,519
Campbell Soup Co.	6,066,612	262,260
* Darling Ingredients Inc.	5,020,693	250,231
*,1 Celsius Holdings Inc.	4,384,104	239,021
* BellRing Brands Inc.	4,103,119	227,436
Albertsons Cos. Inc. Class A	9,827,443	226,031
Ingredion Inc.	2,044,572	221,897
* Sprouts Farmers Market Inc.	3,194,287	153,677
* Post Holdings Inc.	1,539,609	135,578
Coca-Cola Consolidated Inc.	144,888	134,514
* Freshpet Inc.	1,538,541	133,484
Flowers Foods Inc.	5,298,033	119,259
* Simply Good Foods Co.	2,844,191	112,630
WD-40 Co.	425,094	101,627
Lancaster Colony Corp.	608,983	101,329
* Boston Beer Co. Inc. Class A	286,622	99,054

		株数	市場価格・ (千米ドル)
1	Brown-Forman Corp. Class A	1,648,803	98,252
	Spectrum Brands Holdings Inc.	1,090,150	86,961
*	Grocery Outlet Holding Corp.	2,787,724	75,157
	Cal-Maine Foods Inc.	1,253,578	71,943
	Primo Water Corp.	4,773,493	71,841
	Energizer Holdings Inc.	2,257,547	71,519
*	TreeHouse Foods Inc.	1,523,930	63,167
	J & J Snack Foods Corp.	367,900	61,491
	Andersons Inc.	1,010,398	58,138
	Edgewell Personal Care Co.	1,547,749	56,694
	Universal Corp.	735,460	49,511
	Vector Group Ltd.	4,172,849	47,070
*	Herbalife Ltd.	3,053,237	46,592
	Reynolds Consumer Products Inc.	1,690,710	45,379
	MGP Ingredients Inc.	449,025	44,238
	Ingles Markets Inc. Class A	442,146	38,188
*	National Beverage Corp.	743,862	36,985
*	Sovos Brands Inc.	1,613,068	35,536
	Utz Brands Inc.	2,062,507	33,495
*	Chefs' Warehouse Inc.	1,119,739	32,954
	Weis Markets Inc.	508,993	32,555
*	Vita Coco Co. Inc.	1,248,717	32,030
	Nu Skin Enterprises Inc. Class A	1,644,073	31,928
*	Pilgrim's Pride Corp.	1,114,855	30,837
*	Hain Celestial Group Inc.	2,798,829	30,647
	WK Kellogg Co.	2,320,989	30,498
*	United Natural Foods Inc.	1,861,429	30,211
	Fresh Del Monte Produce Inc.	1,141,145	29,955
1	B&G Foods Inc.	2,716,263	28,521
	Seaboard Corp.	7,493	26,751
	John B Sanfilippo & Son Inc.	238,465	24,571
	SpartanNash Co.	1,017,792	23,358
	Medifast Inc.	337,612	22,694
*	USANA Health Sciences Inc.	340,345	18,243
*,1	Beyond Meat Inc.	1,926,592	17,147
	ACCO Brands Corp.	2,700,003	16,416
	Turning Point Brands Inc.	575,320	15,142
	Calavo Growers Inc.	512,935	15,085
	Tootsie Roll Industries Inc.	452,012	15,025
*	Duckhorn Portfolio Inc.	1,427,054	14,057
*	Mission Produce Inc.	1,350,087	13,622
1	Limoneira Co.	586,683	12,103
*,1	Westrock Coffee Co.	1,154,372	11,786
*	Vital Farms Inc.	742,708	11,653
	Oil-Dri Corp. of America	162,617	10,908
*,1	Cibus Inc. Class A	464,861	9,130
*	Seneca Foods Corp. Class A	162,763	8,535
*	Beauty Health Co.	2,693,942	8,378
*	Olaplex Holdings Inc.	3,027,448	7,690
*	Nature's Sunshine Products Inc.	395,918	6,845
	Natural Grocers by Vitamin Cottage Inc.	424,248	6,788
*,1	Lifecore Biomedical Inc.	937,582	5,804
	Village Super Market Inc. Class A	220,062	5,772

*	HF Foods Group Inc.	1,044,744	5,579
---	---------------------	-----------	-------

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Honest Co. Inc.	1,538,602	5,077
* Mama's Creations Inc.	994,476	4,883
PetMed Express Inc.	640,080	4,839
* LifeMD Inc.	568,168	4,710
* Whole Earth Brands Inc.	1,332,300	4,543
* GrowGeneration Corp.	1,753,390	4,401
*,1 BRC Inc. Class A	1,202,500	4,365
*,1 Veru Inc.	3,724,907	2,682
* Lifeway Foods Inc.	172,782	2,317
*,1 ProPhase Labs Inc.	408,045	1,844
* Farmer Bros Co.	511,916	1,567
Lifevantage Corp.	253,547	1,521
AMCON Distributing Co.	7,756	1,512
*,1 PLBY Group Inc.	1,487,321	1,487
* Zevia PBC Class A	544,118	1,094
*,1 Natural Alternatives International Inc.	162,521	1,043
* Real Good Food Co. Inc. Class A	562,143	854
* Willamette Valley Vineyards Inc.	152,433	808
*,1 Benson Hill Inc.	3,980,438	692
* Vintage Wine Estates Inc.	1,296,027	651
* Rocky Mountain Chocolate Factory Inc.	128,662	591
*,1 Splash Beverage Group Inc.	950,644	525
*,1 Bridgford Foods Corp.	42,038	460
* S&W Seed Co.	558,871	391
*,1 Barfresh Food Group Inc.	233,784	374
*,1 Urban-Gro Inc.	227,616	319
*,1 Local Bounti Corp.	130,217	270
Mannatech Inc.	30,953	243
*,1 AquaBounty Technologies Inc.	45,065	128
Alico Inc.	4,320	126
*,1 Kaival Brands Innovations Group Inc.	582,869	117
*,1 Maison Solutions Inc. Class A	77,000	106
*,1 22nd Century Group Inc.	247,632	46
*,1 MedAvail Holdings Inc.	4,362	19
*,1 Stryve Foods Inc. Class A	2,189	6

68,518,415
エネルギー (4.1%)

Exxon Mobil Corp.	125,741,000	12,571,585
Chevron Corp.	56,281,472	8,394,944
ConocoPhillips	37,278,213	4,326,882
Schlumberger NV	44,706,076	2,326,504
EOG Resources Inc.	18,314,751	2,215,169
Phillips 66	13,815,147	1,839,349
Marathon Petroleum Corp.	11,917,416	1,768,068
Pioneer Natural Resources Co.	7,320,701	1,646,279
Valero Energy Corp.	10,686,807	1,389,285
Williams Cos. Inc.	38,131,661	1,328,126
ONEOK Inc.	18,252,480	1,281,689
Hess Corp.	8,666,210	1,249,321
Occidental Petroleum Corp.	20,716,100	1,236,958
Cheniere Energy Inc.	7,093,964	1,211,011
Baker Hughes Co. Class A	31,517,109	1,077,255

Kinder Morgan Inc.
Halliburton Co.

59,319,149	1,046,390
25,324,661	915,487

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Devon Energy Corp.	20,081,157	909,676
Diamondback Energy Inc.	5,614,964	870,769
Targa Resources Corp.	7,005,378	608,557
Coterra Energy Inc.	22,492,038	573,997
* First Solar Inc.	3,184,010	548,541
* Enphase Energy Inc.	4,058,333	536,268
EQT Corp.	12,889,857	498,322
Marathon Oil Corp.	18,308,764	442,340
Ovintiv Inc.	8,535,024	374,858
APA Corp.	9,633,764	345,659
Texas Pacific Land Corp.	192,838	303,228
Chesapeake Energy Corp.	3,853,561	296,493
HF Sinclair Corp.	4,796,487	266,541
TechnipFMC plc	13,049,762	262,822
NOV Inc.	12,375,780	250,981
* Southwestern Energy Co.	34,249,181	224,332
* Weatherford International plc	2,253,743	220,484
Range Resources Corp.	7,198,883	219,134
Permian Resources Corp. Class A	15,268,929	207,657
Chord Energy Corp.	1,226,339	203,854
Civitas Resources Inc.	2,931,872	200,481
Murphy Oil Corp.	4,649,419	198,344
* Antero Resources Corp.	8,502,420	192,835
Matador Resources Co.	3,380,394	192,209
ChampionX Corp.	6,140,698	179,370
Noble Corp. plc	3,564,751	171,678
DT Midstream Inc.	3,052,643	167,285
PBF Energy Inc. Class A	3,441,198	151,275
* Transocean Ltd.	23,281,326	147,836
SM Energy Co.	3,697,875	143,182
Patterson-UTI Energy Inc.	13,183,653	142,383
Equitrans Midstream Corp.	13,021,268	132,557
Antero Midstream Corp.	10,496,458	131,521
Arcosa Inc.	1,527,302	126,216
California Resources Corp.	2,191,357	119,823
Magnolia Oil & Gas Corp. Class A	5,570,494	118,596
Alpha Metallurgical Resources Inc.	335,573	113,732
1 New Fortress Energy Inc.	2,923,816	110,316
* Tidewater Inc.	1,507,898	108,735
Northern Oil & Gas Inc.	2,801,454	103,850
Helmerich & Payne Inc.	2,833,474	102,628
Warrior Met Coal Inc.	1,627,500	99,229
* CNX Resources Corp.	4,632,686	92,654
Cactus Inc. Class A	2,037,183	92,488
Arch Resources Inc.	549,420	91,171
Liberty Energy Inc. Class A	4,776,711	86,650
Peabody Energy Corp.	3,525,752	85,746
Viper Energy Inc. Class A	2,723,497	85,463
*,1 Plug Power Inc.	18,864,450	84,890
* Shoals Technologies Group Inc. Class A	5,342,466	83,022
* Array Technologies Inc.	4,516,733	75,881
CONSOL Energy Inc.	741,722	74,565
Archrock Inc.	4,689,675	72,221
* NEXTracker Inc. Class A	1,506,984	70,602

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Oceaneering International Inc.	3,158,148	67,205
* Callon Petroleum Co.	1,930,771	62,557
* Par Pacific Holdings Inc.	1,707,225	62,092
Sitio Royalties Corp. Class A	2,576,671	60,578
* Gulfport Energy Corp.	403,753	53,780
Delek US Holdings Inc.	1,996,486	51,509
* Talos Energy Inc.	3,481,418	49,541
* Helix Energy Solutions Group Inc.	4,519,929	46,465
* Green Plains Inc.	1,777,608	44,831
*,1 Fluence Energy Inc.	1,778,892	42,427
World Kinect Corp.	1,843,525	41,996
* Diamond Offshore Drilling Inc.	3,198,220	41,577
* NOW Inc.	3,493,831	39,550
* Vital Energy Inc.	834,123	37,944
CVR Energy Inc.	1,101,317	33,370
1 Crescent Energy Co. Class A	2,438,586	32,214
* Ameresco Inc. Class A	1,012,501	32,066
* MRC Global Inc.	2,579,179	28,397
1 Comstock Resources Inc.	3,136,753	27,760
1 Atlas Energy Solutions Inc. Class A	1,611,422	27,749
SunCoke Energy Inc.	2,522,025	27,087
Core Laboratories Inc.	1,464,154	25,857
* ProPetro Holding Corp.	3,073,248	25,754
* Dril-Quip Inc.	1,087,564	25,308
*,1 ChargePoint Holdings Inc.	9,936,424	23,251
* Nabors Industries Ltd.	284,778	23,246
1 Kinetik Holdings Inc. Class A	684,135	22,850
*,1 NextDecade Corp.	4,771,090	22,758
*,1 FuelCell Energy Inc.	14,142,790	22,628
* REX American Resources Corp.	477,153	22,569
RPC Inc.	3,025,849	22,028
* Centrus Energy Corp. Class A	394,915	21,487
* SilverBow Resources Inc.	678,107	19,719
* Bristow Group Inc. Class A	696,250	19,683
Select Water Solutions Inc. Class A	2,504,296	19,008
*,1 Stem Inc.	4,714,276	18,291
* TETRA Technologies Inc.	3,630,548	16,410
* Newpark Resources Inc.	2,449,089	16,262
Vitesse Energy Inc.	730,922	16,000
* Montauk Renewables Inc.	1,737,042	15,477
VAALCO Energy Inc.	3,343,681	15,013
Berry Corp.	1,914,730	13,461
*,1 SunPower Corp.	2,745,685	13,262
*,1 Tellurian Inc.	17,249,662	13,034
Kodiak Gas Services Inc.	637,940	12,810
SandRidge Energy Inc.	933,349	12,759
1 HighPeak Energy Inc.	884,700	12,598
* Oil States International Inc.	1,847,876	12,547
1 Ramaco Resources Inc. Class A	701,380	12,050
*,1 EVgo Inc. Class A	3,179,153	11,381
* DMC Global Inc.	540,379	10,170

	W&T Offshore Inc.	2,896,052	9,441
*	SEACOR Marine Holdings Inc.	735,140	9,255
*	American Superconductor Corp.	824,756	9,188

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*.1	Gevo Inc.	6,871,435	7,971
*	Matrix Service Co.	785,548	7,683
	Solaris Oilfield Infrastructure Inc. Class A	935,530	7,447
*	Forum Energy Technologies Inc.	324,803	7,201
*	Hallador Energy Co.	722,014	6,383
*	Amplify Energy Corp.	1,044,290	6,193
	Riley Exploration Permian Inc.	222,250	6,054
	Granite Ridge Resources Inc.	1,004,600	6,048
*	Geospace Technologies Corp.	460,675	5,970
*.1	Aemetis Inc.	1,111,968	5,827
*.1	ProFrac Holding Corp. Class A	655,619	5,560
	Evolution Petroleum Corp.	895,061	5,200
*.1	TPI Composites Inc.	1,239,552	5,132
*	Natural Gas Services Group Inc.	310,277	4,989
*.1	Solid Power Inc.	3,190,948	4,627
	NACCO Industries Inc. Class A	121,068	4,419
*	KLX Energy Services Holdings Inc.	389,409	4,385
	Ranger Energy Services Inc. Class A	406,911	4,163
*.1	Ring Energy Inc.	2,669,972	3,898
	PHX Minerals Inc.	1,009,748	3,251
1	Epsilon Energy Ltd.	638,076	3,241
*.1	American Resources Corp.	1,873,823	2,792
*	OPAL Fuels Inc. Class A	490,434	2,707
*.1	Empire Petroleum Corp.	238,346	2,619
*.1	Beam Global	317,644	2,252
*	Battalion Oil Corp.	223,426	2,147
*.1	PrimeEnergy Resources Corp.	19,756	2,101
*.1	ESS Tech Inc.	1,593,000	1,816
	Ramaco Resources Inc. Class B	135,153	1,799
*	Smart Sand Inc.	860,390	1,661
*.1	Nine Energy Service Inc.	609,231	1,633
*	Gulf Island Fabrication Inc.	358,485	1,552
*	Profire Energy Inc.	830,050	1,502
*	Mammoth Energy Services Inc.	308,591	1,376
*	Ideal Power Inc.	177,061	1,374
	Energy Services of America Corp.	200,540	1,199
*.1	Flotek Industries Inc.	305,077	1,196
*.1	FTC Solar Inc.	1,574,728	1,091
1	Enviva Inc.	928,942	925
	Adams Resources & Energy Inc.	31,232	818
*.1	Stabilis Solutions Inc.	169,932	705
	Barnwell Industries Inc.	267,900	651
*	PEDEVCO Corp.	768,132	592
*.1	Independence Contract Drilling Inc.	225,114	552
*.1	Houston American Energy Corp.	231,528	414
	Mexco Energy Corp.	44,605	407
*.1	Ocean Power Technologies Inc.	1,001,472	316
*.1	Sunworks Inc.	1,299,138	305
*.1	Dawson Geophysical Co.	163,584	299
*	Superior Drilling Products Inc.	258,628	185
*.1	Advent Technologies Holdings Inc.	760,618	169

	US Energy Corp.	133,545	134
*,1	Camber Energy Inc.	332,001	76
*	Pineapple Energy Inc.	95,645	57

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* NCS Multistage Holdings Inc.	1,912	33
		59,767,596
金融 (10.8%)		
* Berkshire Hathaway Inc. Class B	55,960,019	19,958,700
JPMorgan Chase & Co.	90,715,286	15,430,670
Bank of America Corp.	211,026,559	7,105,264
Wells Fargo & Co.	113,959,217	5,609,073
S&P Global Inc.	9,938,743	4,378,215
Goldman Sachs Group Inc.	9,380,537	3,618,730
Morgan Stanley	38,628,950	3,602,150
BlackRock Inc.	4,198,995	3,408,744
Charles Schwab Corp.	44,500,704	3,061,648
Marsh & McLennan Cos. Inc.	15,457,336	2,928,701
Progressive Corp.	18,381,600	2,927,821
Blackstone Inc.	22,312,200	2,921,113
Citigroup Inc.	56,307,325	2,896,449
Chubb Ltd.	12,810,982	2,895,282
CME Group Inc.	11,295,900	2,378,917
Intercontinental Exchange Inc.	17,952,621	2,305,655
US Bancorp	48,877,749	2,115,429
PNC Financial Services Group Inc.	12,503,943	1,936,236
Moody's Corp.	4,878,274	1,905,259
Aon plc Class A	5,972,498	1,738,116
KKR & Co. Inc.	20,867,825	1,728,899
Truist Financial Corp.	41,889,412	1,546,557
Arthur J Gallagher & Co.	6,789,146	1,526,743
Aflac Inc.	18,328,770	1,512,124
American International Group Inc.	22,029,284	1,492,484
Travelers Cos. Inc.	7,181,982	1,368,096
MSCI Inc. Class A	2,355,676	1,332,488
Bank of New York Mellon Corp.	24,131,039	1,256,021
Ameriprise Financial Inc.	3,170,574	1,204,279
Prudential Financial Inc.	11,329,886	1,175,022
Apollo Global Management Inc.	12,495,132	1,164,421
MetLife Inc.	17,438,256	1,153,192
Allstate Corp.	8,215,350	1,149,985
Discover Financial Services	7,866,556	884,201
* Coinbase Global Inc. Class A	4,824,495	839,076
* Arch Capital Group Ltd.	11,112,943	825,358
Willis Towers Watson plc	3,250,003	783,901
Broadridge Financial Solutions Inc.	3,695,680	760,386
Hartford Financial Services Group Inc.	9,432,663	758,197
T. Rowe Price Group Inc.	7,016,831	755,643
Nasdaq Inc.	12,711,425	739,042
Fifth Third Bancorp	21,385,315	737,580
State Street Corp.	9,225,900	714,638
M&T Bank Corp.	5,208,043	713,919
Raymond James Financial Inc.	5,896,988	657,514
Ares Management Corp. Class A	5,275,406	627,351
Principal Financial Group Inc.	7,512,694	591,024
Cboe Global Markets Inc.	3,304,755	590,097
Huntington Bancshares Inc.	45,303,021	576,254
* Berkshire Hathaway Inc. Class A	1,051	570,299
FactSet Research Systems Inc.	1,190,901	568,119

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Regions Financial Corp.	29,191,495	565,731
* Markel Group Inc.	394,366	559,960
LPL Financial Holdings Inc.	2,370,573	539,590
Northern Trust Corp.	6,168,982	520,539
Brown & Brown Inc.	7,177,212	510,372
Cincinnati Financial Corp.	4,916,035	508,613
Everest Group Ltd.	1,360,655	481,100
Citizens Financial Group Inc.	13,880,377	459,996
First Citizens BancShares Inc. Class A	316,931	449,716
W R Berkley Corp.	6,054,434	428,170
KeyCorp	29,488,147	424,629
Fidelity National Financial Inc.	8,095,927	413,054
Loews Corp.	5,566,684	387,386
Equitable Holdings Inc.	10,622,456	353,728
MarketAxess Holdings Inc.	1,193,070	349,391
Globe Life Inc.	2,792,645	339,921
Reinsurance Group of America Inc.	2,070,383	334,947
Tradeweb Markets Inc. Class A	3,597,954	326,982
Carlyle Group Inc.	7,976,682	324,571
RenaissanceRe Holdings Ltd.	1,653,901	324,165
East West Bancorp Inc.	4,433,484	318,989
Annaly Capital Management Inc.	15,853,352	307,079
Ally Financial Inc.	8,469,124	295,742
Assurant Inc.	1,660,179	279,724
Webster Financial Corp.	5,423,284	275,286
*,1 SoFi Technologies Inc.	27,222,334	270,862
Erie Indemnity Co. Class A	799,295	267,700
American Financial Group Inc.	2,229,453	265,060
Interactive Brokers Group Inc. Class A	3,178,400	263,489
Franklin Resources Inc.	8,586,125	255,781
First Horizon Corp.	17,528,794	248,208
Invesco Ltd.	13,771,835	245,690
Voya Financial Inc.	3,310,981	241,569
* Robinhood Markets Inc. Class A	18,634,684	237,406
Unum Group	5,206,991	235,460
SEI Investments Co.	3,661,513	232,689
Old Republic International Corp.	7,903,704	232,369
Kinsale Capital Group Inc.	691,796	231,689
Comerica Inc.	4,123,000	230,105
Morningstar Inc.	803,775	230,073
Primerica Inc.	1,095,602	225,431
New York Community Bancorp Inc.	21,421,737	219,144
Western Alliance Bancorp	3,260,585	214,514
Blue Owl Capital Inc. Class A	14,356,656	213,914
Stifel Financial Corp.	3,016,293	208,577
1 AGNC Investment Corp.	20,946,116	205,481
Zions Bancorp NA	4,647,119	203,869
SouthState Corp.	2,382,493	201,202
Pinnacle Financial Partners Inc.	2,302,546	200,828
Commerce Bancshares Inc.	3,731,621	199,306
First American Financial Corp.	3,073,507	198,057
Cullen/Frost Bankers Inc.	1,817,890	197,223
Houlihan Lokey Inc. Class A	1,628,749	195,303
1 Starwood Property Trust Inc.	9,281,318	195,093

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Prosperity Bancshares Inc.	2,796,395	189,400
Selective Insurance Group Inc.	1,902,285	189,239
Jefferies Financial Group Inc.	4,637,688	187,409
Popular Inc.	2,269,437	186,253
OneMain Holdings Inc.	3,769,704	185,469
Evercore Inc. Class A	1,070,476	183,105
RLI Corp.	1,354,950	180,371
Bank OZK	3,578,146	178,299
Wintrust Financial Corp.	1,912,930	177,424
Columbia Banking System Inc.	6,542,542	174,555
Cadence Bank	5,763,236	170,534
MGIC Investment Corp.	8,750,300	168,793
Essent Group Ltd.	3,138,176	165,507
Synovus Financial Corp.	4,364,048	164,306
United Bankshares Inc.	4,241,350	159,263
Rithm Capital Corp.	14,886,706	158,990
* ¹ Marathon Digital Holdings Inc.	6,679,783	156,908
Affiliated Managers Group Inc.	1,033,290	156,461
Old National Bancorp	9,180,985	155,067
FNB Corp.	11,244,311	154,834
Corebridge Financial Inc.	6,913,340	149,743
Valley National Bancorp	13,572,293	147,395
Home BancShares Inc.	5,785,274	146,541
Glacier Bancorp Inc.	3,490,659	144,234
Lincoln National Corp.	5,310,535	143,225
SLM Corp.	7,222,660	138,097
Radian Group Inc.	4,727,530	134,971
* American Equity Investment Life Holding Co.	2,415,443	134,782
* Ryan Specialty Holdings Inc. Class A	3,128,426	134,585
Axis Capital Holdings Ltd.	2,400,377	132,909
FirstCash Holdings Inc.	1,212,666	131,441
First Financial Bankshares Inc.	4,269,541	129,367
* Mr Cooper Group Inc.	1,969,975	128,285
Jackson Financial Inc. Class A	2,486,629	127,315
Assured Guaranty Ltd.	1,678,489	125,601
Hamilton Lane Inc. Class A	1,103,726	125,207
Janus Henderson Group plc	4,132,505	124,595
Hancock Whitney Corp.	2,563,770	124,574
Hanover Insurance Group Inc.	1,010,971	122,752
Moelis & Co. Class A	2,134,419	119,805
* Enstar Group Ltd.	404,319	119,011
Lazard Ltd. Class A	3,363,039	117,034
White Mountains Insurance Group Ltd.	76,901	115,737
Ameris Bancorp	2,098,444	111,322
¹ Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A	5,198,296	110,568
Walker & Dunlop Inc.	986,437	109,504
* Brighthouse Financial Inc.	2,061,205	109,079
United Community Banks Inc.	3,555,927	104,046
ServisFirst Bancshares Inc.	1,544,023	102,878
UMB Financial Corp.	1,226,359	102,462
* Texas Capital Bancshares Inc.	1,512,894	97,778
Cathay General Bancorp	2,176,762	97,018
* ¹ Riot Platforms Inc.	6,210,523	96,077
Associated Banc-Corp	4,470,347	95,621

	株数	市場価格・ (千米ドル)
International Bancshares Corp.	1,759,816	95,593
CNO Financial Group Inc.	3,421,522	95,460
Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	2,122,843	93,787
Piper Sandler Cos.	535,561	93,654
Kemper Corp.	1,921,292	93,509
* Genworth Financial Inc. Class A	13,806,986	92,231
First Hawaiian Inc.	4,029,346	92,111
* ,1 Upstart Holdings Inc.	2,237,848	91,438
* Axos Financial Inc.	1,662,755	90,786
Bank of Hawaii Corp.	1,250,932	90,643
First Interstate BancSystem Inc. Class A	2,939,739	90,397
TPG Inc. Class A	2,072,871	89,486
WSFS Financial Corp.	1,938,156	89,019
Federated Hermes Inc. Class B	2,614,392	88,523
Community Bank System Inc.	1,688,469	87,986
Pacific Premier Bancorp Inc.	3,013,123	87,712
Independent Bank Corp.	1,327,970	87,394
First Bancorp	5,272,270	86,729
Atlantic Union Bankshares Corp.	2,368,116	86,531
* Credit Acceptance Corp.	161,035	85,788
Fulton Financial Corp.	5,203,897	85,656
CVB Financial Corp.	4,241,821	85,642
BGC Group Inc. Class A	11,775,831	85,021
* Clearwater Analytics Holdings Inc. Class A	3,948,529	79,089
* NMI Holdings Inc. Class A	2,611,555	77,511
BankUnited Inc.	2,388,475	77,458
Seacoast Banking Corp. of Florida	2,695,122	76,703
Simmons First National Corp. Class A	3,802,363	75,439
1 Arbor Realty Trust Inc.	4,834,620	73,390
Eastern Bankshares Inc.	5,005,394	71,077
PennyMac Financial Services Inc.	802,766	70,940
PJT Partners Inc. Class A	694,322	70,731
First Merchants Corp.	1,857,218	68,866
WaFd Inc.	2,057,503	67,815
First Financial Bancorp	2,817,524	66,916
Towne Bank	2,122,686	63,171
BOK Financial Corp.	736,866	63,113
* StoneX Group Inc.	828,785	61,189
Park National Corp.	457,960	60,845
* Bancorp Inc.	1,562,705	60,258
* ,1 Rocket Cos. Inc. Class A	4,074,451	58,998
NBT Bancorp Inc.	1,401,918	58,754
Cohen & Steers Inc.	770,629	58,360
Banner Corp.	1,079,019	57,792
Virtu Financial Inc. Class A	2,823,145	57,197
OFG Bancorp	1,510,460	56,612
Independent Bank Group Inc.	1,110,951	56,525
* Triumph Financial Inc.	701,794	56,270
Renasant Corp.	1,669,901	56,242
BancFirst Corp.	576,481	56,109
WesBanco Inc.	1,776,472	55,728
1 Ready Capital Corp.	5,389,324	55,241
StepStone Group Inc. Class A	1,695,189	53,958
Banc of California Inc.	3,978,554	53,432

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Virtus Investment Partners Inc.	215,598	52,123
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	4,416,882	51,854
Federal Agricultural Mortgage Corp. Class C	270,904	51,802
Hilltop Holdings Inc.	1,437,585	50,617
Stewart Information Services Corp.	852,559	50,088
Claros Mortgage Trust Inc.	3,665,552	49,961
Northwest Bancshares Inc.	3,989,936	49,794
Enterprise Financial Services Corp.	1,103,275	49,261
Lakeland Financial Corp.	752,901	49,059
* Goosehead Insurance Inc. Class A	645,903	48,959
First Commonwealth Financial Corp.	3,163,276	48,841
City Holding Co.	437,529	48,242
* Customers Bancorp Inc.	835,298	48,130
* BRP Group Inc. Class A	1,998,235	47,998
Live Oak Bancshares Inc.	1,034,676	47,078
Trustmark Corp.	1,687,931	47,060
Navient Corp.	2,513,015	46,792
* Enova International Inc.	843,965	46,722
First Bancorp (XNGS)	1,237,620	45,804
Westamerica Bancorp	791,697	44,660
FB Financial Corp.	1,116,367	44,487
Pathward Financial Inc.	839,479	44,434
National Bank Holdings Corp. Class A	1,172,694	43,612
* Oscar Health Inc. Class A	4,685,148	42,869
Horace Mann Educators Corp.	1,309,876	42,833
Hope Bancorp Inc.	3,494,977	42,219
Heartland Financial USA Inc.	1,120,449	42,140
Stock Yards Bancorp Inc.	818,043	42,121
Compass Diversified Holdings	1,867,334	41,922
Two Harbors Investment Corp.	2,970,456	41,378
PennyMac Mortgage Investment Trust	2,763,682	41,317
Victory Capital Holdings Inc. Class A	1,198,838	41,288
First Busey Corp.	1,657,232	41,132
Ladder Capital Corp. Class A	3,555,544	40,924
* Palomar Holdings Inc.	734,361	40,757
Provident Financial Services Inc.	2,230,718	40,220
Safehold Inc.	1,659,651	38,836
S&T Bancorp Inc.	1,140,060	38,101
Stellar Bancorp Inc.	1,365,491	38,015
Veritex Holdings Inc.	1,607,760	37,413
* Cannae Holdings Inc.	1,883,947	36,756
Chimera Investment Corp.	7,339,545	36,624
Sandy Spring Bancorp Inc.	1,325,600	36,109
Peoples Bancorp Inc.	1,058,510	35,735
MFA Financial Inc.	3,141,703	35,407
* Encore Capital Group Inc.	680,681	34,545
Nelnet Inc. Class A	390,170	34,421
Safety Insurance Group Inc.	449,806	34,181
* SiriusPoint Ltd.	2,946,652	34,181
BrightSpire Capital Inc. Class A	4,543,526	33,804
Employers Holdings Inc.	848,434	33,428
Franklin BSP Realty Trust Inc.	2,472,504	33,404
* Skyward Specialty Insurance Group Inc.	985,265	33,381
TriCo Bancshares	765,759	32,905

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Origin Bancorp Inc.	913,084	32,478
Mercury General Corp.	867,129	32,353
Berkshire Hills Bancorp Inc.	1,296,581	32,194
Nicolet Bankshares Inc.	393,817	31,694
OceanFirst Financial Corp.	1,779,868	30,898
* PRA Group Inc.	1,170,822	30,676
QCR Holdings Inc.	514,779	30,058
*,1 Trupanion Inc.	981,307	29,940
1 ARMOUR Residential REIT Inc.	1,541,014	29,772
1 Ellington Financial Inc.	2,341,448	29,760
Dime Community Bancshares Inc.	1,101,151	29,654
* LendingClub Corp.	3,283,854	28,701
Eagle Bancorp Inc.	951,714	28,685
Enact Holdings Inc.	988,708	28,564
Southside Bancshares Inc.	911,789	28,557
AMERISAFE Inc.	609,096	28,493
Preferred Bank	389,302	28,438
National Western Life Group Inc. Class A	58,275	28,148
Brookline Bancorp Inc.	2,542,527	27,739
Lakeland Bancorp Inc.	1,862,506	27,546
ConnectOne Bancorp Inc.	1,192,696	27,325
German American Bancorp Inc.	840,496	27,240
*,1 Lemonade Inc.	1,674,937	27,017
WisdomTree Inc.	3,780,368	26,198
Redwood Trust Inc.	3,489,302	25,856
Premier Financial Corp.	1,072,357	25,844
First Bancshares Inc.	874,751	25,656
Capitol Federal Financial Inc.	3,952,960	25,497
TFS Financial Corp.	1,714,510	25,186
1 F&G Annuities & Life Inc.	544,128	25,030
* Open Lending Corp.	2,935,132	24,978
New York Mortgage Trust Inc.	2,825,845	24,104
Bank First Corp.	277,228	24,025
Heritage Financial Corp.	1,102,412	23,581
Amerant Bancorp Inc. Class A	951,334	23,374
1st Source Corp.	425,256	23,368
First Mid Bancshares Inc.	671,439	23,272
* Ambac Financial Group Inc.	1,386,506	22,850
ProAssurance Corp.	1,647,124	22,714
Community Trust Bancorp Inc.	515,007	22,588
1 UWM Holdings Corp. Class A	3,092,429	22,111
Dynex Capital Inc.	1,723,960	21,584
Old Second Bancorp Inc.	1,367,182	21,109
Tompkins Financial Corp.	345,569	20,814
1 HCI Group Inc.	225,301	19,691
KKR Real Estate Finance Trust Inc.	1,451,080	19,198
* AssetMark Financial Holdings Inc.	640,865	19,194
Brightsphere Investment Group Inc.	981,747	18,810
Hanmi Financial Corp.	968,596	18,791
Business First Bancshares Inc.	759,255	18,716
Univest Financial Corp.	848,090	18,683
Amalgamated Financial Corp.	689,657	18,579
Merchants Bancorp	434,604	18,505
Farmers National Banc Corp.	1,273,130	18,397

	株数	市場価格・ (千米ドル)
	Byline Bancorp Inc.	777,481 18,317
	Great Southern Bancorp Inc.	302,904 17,977
	Mercantile Bank Corp.	445,144 17,975
	Washington Trust Bancorp Inc.	552,876 17,902
1	Orchid Island Capital Inc.	2,091,609 17,632
*	Metropolitan Bank Holding Corp.	311,071 17,227
	TrustCo Bank Corp.	550,930 17,106
	Heritage Commerce Corp.	1,711,952 16,983
	Midland States Bancorp Inc.	614,037 16,923
*	Columbia Financial Inc.	872,234 16,817
	Kearny Financial Corp.	1,871,083 16,784
	HarborOne Bancorp Inc.	1,385,460 16,598
	Southern Missouri Bancorp Inc.	310,151 16,559
*	CrossFirst Bankshares Inc.	1,202,409 16,329
	Horizon Bancorp Inc.	1,130,130 16,172
	Northfield Bancorp Inc.	1,279,932 16,102
	Central Pacific Financial Corp.	801,026 15,764
	First Community Bankshares Inc.	423,255 15,703
	Independent Bank Corp. (Michigan)	599,260 15,593
	Cambridge Bancorp	222,214 15,422
	Camden National Corp.	403,181 15,172
	First Foundation Inc.	1,567,086 15,169
	Equity Bancshares Inc. Class A	443,588 15,038
	American National Bankshares Inc.	302,173 14,731
	Peapack-Gladstone Financial Corp.	493,833 14,726
	HomeTrust Bancshares Inc.	539,258 14,517
	Diamond Hill Investment Group Inc.	87,521 14,493
	United Fire Group Inc.	714,514 14,376
*	EZCORP Inc. Class A	1,624,375 14,197
	Republic Bancorp Inc. Class A	253,793 13,999
	P10 Inc. Class A	1,343,205 13,728
*	Coastal Financial Corp.	308,378 13,695
	Flushing Financial Corp.	829,310 13,667
	Shore Bancshares Inc.	944,911 13,465
	Metrocity Bankshares Inc.	558,211 13,408
	CNB Financial Corp.	588,697 13,299
	Universal Insurance Holdings Inc.	826,787 13,212
	First Financial Corp.	303,927 13,078
	GCM Grosvenor Inc. Class A	1,437,229 12,878
1	Burke & Herbert Financial Services Corp.	202,900 12,762
	Tiptree Inc. Class A	651,681 12,356
*	World Acceptance Corp.	94,353 12,316
	Bar Harbor Bankshares	412,183 12,102
1	B. Riley Financial Inc.	573,323 12,034
	Alerus Financial Corp.	537,268 12,029
	Arrow Financial Corp.	425,176 11,879
	TPG RE Finance Trust Inc.	1,817,114 11,811
1	Invesco Mortgage Capital Inc.	1,324,933 11,739
1	NewtekOne Inc.	847,975 11,702
	Capital City Bank Group Inc.	397,180 11,689
	Northeast Bank	206,474 11,395
	First Bank	770,907 11,332
	ACNB Corp.	240,241 10,753
*,1	Forge Global Holdings Inc.	3,118,181 10,695

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Carter Bankshares Inc.	712,025	10,659
* LendingTree Inc.	347,613	10,540
Macatawa Bank Corp.	925,613	10,441
Hingham Institution For Savings	53,653	10,430
SmartFinancial Inc.	423,631	10,375
Esquire Financial Holdings Inc.	206,705	10,327
Northrim Bancorp Inc.	176,916	10,121
Bank of Marin Bancorp	447,868	9,862
BayCom Corp.	415,597	9,804
Crawford & Co. Class B	747,804	9,781
Financial Institutions Inc.	450,573	9,597
Orrstown Financial Services Inc.	324,496	9,573
Granite Point Mortgage Trust Inc.	1,592,579	9,460
Capstar Financial Holdings Inc.	501,635	9,401
Summit Financial Group Inc.	304,535	9,346
Citizens & Northern Corp.	410,526	9,208
Civista Bancshares Inc.	497,943	9,182
Mid Penn Bancorp Inc.	374,344	9,089
* Southern California Bancorp	523,200	9,078
Sierra Bancorp	399,592	9,011
First of Long Island Corp.	676,836	8,961
* Greenlight Capital Re Ltd. Class A	776,574	8,868
First Bancorp Inc.	312,385	8,815
West Bancorp Inc.	414,402	8,785
Peoples Financial Services Corp.	179,285	8,731
FS Bancorp Inc.	235,608	8,708
Home Bancorp Inc.	206,339	8,668
Primis Financial Corp.	682,667	8,643
Waterstone Financial Inc.	604,252	8,580
Citizens Financial Services Inc.	131,902	8,537
James River Group Holdings Ltd.	921,185	8,512
South Plains Financial Inc.	292,506	8,471
MBIA Inc.	1,382,103	8,458
First Business Financial Services Inc.	210,016	8,422
Codorus Valley Bancorp Inc.	327,297	8,412
* Southern First Bancshares Inc.	226,710	8,411
RBB Bancorp	440,333	8,384
Unity Bancorp Inc.	282,715	8,366
Farmers & Merchants Bancorp Inc.	333,453	8,270
Guaranty Bancshares Inc.	245,483	8,253
Enterprise Bancorp Inc.	255,668	8,248
1 NexPoint Diversified Real Estate Trust	1,031,167	8,198
MidWestOne Financial Group Inc.	298,754	8,039
Donegal Group Inc. Class A	562,139	7,864
John Marshall Bancorp Inc.	346,600	7,819
* Bridgewater Bancshares Inc.	574,377	7,766
Fidelity D&D Bancorp Inc.	132,823	7,708
Five Star Bancorp	293,908	7,694
Norwood Financial Corp.	233,197	7,675
Timberland Bancorp Inc.	242,733	7,636
* Blue Foundry Bancorp	782,802	7,570
1 Chicago Atlantic Real Estate Finance Inc.	466,820	7,553
Middlefield Banc Corp.	232,314	7,520
Central Valley Community Bancorp	335,244	7,493

	株数	市場価格・ (千米ドル)
PCB Bancorp	401,511	7,400
Colony Bankcorp Inc.	550,804	7,326
* FVCBankcorp Inc.	514,940	7,312
* Third Coast Bancshares Inc.	367,175	7,296
Oak Valley Bancorp	239,900	7,185
Red River Bancshares Inc.	127,746	7,168
* eHealth Inc.	816,369	7,119
Plumas Bancorp	168,907	6,984
1 Medallion Financial Corp.	698,986	6,885
Princeton Bancorp Inc.	191,688	6,882
MVB Financial Corp.	303,098	6,838
C&F Financial Corp.	99,227	6,766
Orange County Bancorp Inc.	111,832	6,737
Virginia National Bankshares Corp.	195,778	6,731
Oppenheimer Holdings Inc. Class A	158,975	6,569
1 AFC Gamma Inc.	544,493	6,550
Ames National Corp.	304,055	6,489
HBT Financial Inc.	305,390	6,447
Seven Hills Realty Trust	482,900	6,249
Western New England Bancorp Inc.	692,944	6,236
National Bankshares Inc.	192,376	6,223
Parke Bancorp Inc.	306,015	6,197
ChoiceOne Financial Services Inc.	210,670	6,173
AG Mortgage Investment Trust Inc.	965,155	6,129
Investors Title Co.	37,598	6,096
Bankwell Financial Group Inc.	201,545	6,083
1 Sachem Capital Corp.	1,619,896	6,058
* Ponce Financial Group Inc.	620,432	6,055
Capital Bancorp Inc.	250,159	6,054
Southern States Bancshares Inc.	206,492	6,046
* Sterling Bancorp Inc.	1,047,247	6,043
First Internet Bancorp	247,933	5,997
LINKBANCORP Inc.	752,326	5,996
* Ocwen Financial Corp.	193,274	5,945
Greene County Bancorp Inc.	210,368	5,932
Regional Management Corp.	234,220	5,874
MainStreet Bancshares Inc.	235,247	5,836
Silvercrest Asset Management Group Inc. Class A	330,416	5,617
Northeast Community Bancorp Inc.	315,219	5,592
BCB Bancorp Inc.	430,285	5,529
HomeStreet Inc.	535,464	5,515
First Community Corp.	254,872	5,487
* California Bancorp	219,318	5,430
Chemung Financial Corp.	107,126	5,335
LCNB Corp.	335,831	5,296
Peoples Bancorp of North Carolina Inc.	172,294	5,202
Evans Bancorp Inc.	164,147	5,176
ESSA Bancorp Inc.	257,669	5,159
Meridian Corp.	367,884	5,114
*,1 Hagerty Inc. Class A	651,800	5,084
1 Angel Oak Mortgage REIT Inc.	472,039	5,004
* Pioneer Bancorp Inc.	497,336	4,978
Investar Holding Corp.	331,586	4,944
* Provident Bancorp Inc.	470,772	4,741

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Heritage Insurance Holdings Inc.	724,037	4,721
OP Bancorp	427,154	4,677
* NI Holdings Inc.	346,693	4,504
First United Corp.	188,849	4,440
* First Western Financial Inc.	222,640	4,415
Penns Woods Bancorp Inc.	190,732	4,293
*,1 American Coastal Insurance Corp.	440,681	4,169
Hawthorn Bancshares Inc.	164,209	4,166
Eagle Bancorp Montana Inc.	257,546	4,067
*,1 Bakkt Holdings Inc.	1,805,265	4,026
Bank7 Corp.	146,279	4,001
First Northwest Bancorp	246,872	3,935
* Heritage Global Inc.	1,401,176	3,895
William Penn Bancorp	318,150	3,885
* Velocity Financial Inc.	225,504	3,883
Guild Holdings Co. Class A	272,500	3,840
* ECB Bancorp Inc.	306,402	3,836
Federal Agricultural Mortgage Corp. Class A	24,386	3,832
Nexpoint Real Estate Finance Inc.	241,453	3,803
*,1 Citizens Inc. Class A	1,402,435	3,773
* Oportun Financial Corp.	960,206	3,754
Great Ajax Corp.	691,162	3,663
Riverview Bancorp Inc.	571,750	3,659
*,1 Hippo Holdings Inc.	399,918	3,647
First National Corp.	165,138	3,592
Westwood Holdings Group Inc.	277,674	3,490
1 Cherry Hill Mortgage Investment Corp.	845,975	3,418
* loanDepot Inc. Class A	961,855	3,386
* Maiden Holdings Ltd.	1,475,921	3,380
BankFinancial Corp.	328,418	3,370
* Luther Burbank Corp.	304,937	3,266
First Financial Northwest Inc.	230,131	3,102
1 Ellington Residential Mortgage REIT	486,682	2,983
United Security Bancshares	353,209	2,970
*,1 Consumer Portfolio Services Inc.	316,832	2,969
1 BV Financial Inc.	207,878	2,948
* Finwise Bancorp	200,082	2,863
*,1 Caret Holdings Inc. Class A	270,892	2,839
Union Bankshares Inc.	92,353	2,831
*,1 OppFi Inc.	543,794	2,784
* Security National Financial Corp. Class A	308,551	2,777
First Savings Financial Group Inc.	159,427	2,678
Franklin Financial Services Corp.	82,388	2,599
Finward Bancorp	101,400	2,535
Territorial Bancorp Inc.	226,146	2,522
*,1 SWK Holdings Corp.	138,755	2,432
* ACRES Commercial Realty Corp.	245,355	2,360
*,3 1895 Bancorp of Wisconsin Inc.	331,179	2,291
* USCB Financial Holdings Inc.	185,252	2,269
Provident Financial Holdings Inc.	178,916	2,256
Summit State Bank	181,477	2,178
Old Point Financial Corp.	119,700	2,122
TC Bancshares Inc.	151,263	2,071

First Guaranty Bancshares Inc.

167,977

1,868

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Lument Finance Trust Inc.	799,449	1,863
* ¹ Dave Inc.	214,024	1,795
* NSTS Bancorp Inc.	186,636	1,752
* Broadway Financial Corp.	264,266	1,752
Associated Capital Group Inc. Class A	48,920	1,747
* ¹ SR Bancorp Inc.	174,600	1,669
* Catalyst Bancorp Inc.	151,200	1,639
* Finance of America Cos. Inc. Class A	1,481,602	1,630
Blue Ridge Bankshares Inc.	525,645	1,593
First Capital Inc.	56,504	1,542
* ¹ GoHealth Inc. Class A	103,499	1,381
Manhattan Bridge Capital Inc.	262,659	1,305
* Great Elm Group Inc.	643,568	1,249
1 Hennessy Advisors Inc.	185,534	1,245
AmeriServ Financial Inc.	351,357	1,137
* ¹ NeuroOne Medical Technologies Corp.	712,451	1,126
US Global Investors Inc. Class A	376,672	1,062
* ¹ Nicholas Financial Inc.	148,305	1,013
* Bogota Financial Corp.	117,122	942
* Kingsway Financial Services Inc.	110,758	930
Hanover Bancorp Inc.	52,401	924
Bayfirst Financial Corp.	65,679	851
MarketWise Inc.	304,854	832
Bank of the James Financial Group Inc.	66,294	798
* ¹ Doma Holdings Inc.	164,352	761
* ¹ Curo Group Holdings Corp.	735,347	588
* Lake Shore Bancorp Inc.	49,379	577
* ¹ Daxor Corp.	47,328	454
* PB Bankshares Inc.	34,141	428
* Kingstone Cos. Inc.	193,591	412
* BM Technologies Inc.	196,926	404
* Patriot National Bancorp Inc.	101,605	389
* Ashford Inc.	104,740	385
* Siebert Financial Corp.	188,535	317
Safeguard Scientifics Inc.	385,500	302
* ¹ Bitcoin Depot Inc.	83,372	269
* Carver Bancorp Inc.	133,111	262
Village Bank & Trust Financial Corp.	5,610	224
* OptimumBank Holdings Inc.	53,069	220
* BioRestorative Therapies Inc.	100,161	171
Texas Community Bancshares Inc.	9,328	131
First Seacoast Bancorp	17,374	131
Atlantic American Corp.	30,638	73
* ¹ CXApp Inc.	50,571	65
* FG Financial Group Inc.	35,157	55
* Vericity Inc.	3,536	40
* Generations Bancorp NY Inc.	3,634	37
* SHF Holdings Inc.	20,499	29
* CaliberCos Inc. Class A	7,900	10
* Hallmark Financial Services Inc.	3,070	3
* Conifer Holdings Inc.	1,497	2

	株数	市場価格・ (千円ドル)
ヘルスケア (12.0%)		
Eli Lilly & Co.	26,822,326	15,635,270
UnitedHealth Group Inc.	29,032,311	15,284,641
Johnson & Johnson	75,569,538	11,844,769
Merck & Co. Inc.	79,570,231	8,674,747
AbbVie Inc.	55,427,844	8,589,653
Thermo Fisher Scientific Inc.	12,126,517	6,436,634
Abbott Laboratories	54,507,932	5,999,688
Pfizer Inc.	177,271,872	5,103,657
Amgen Inc.	16,803,951	4,839,874
Danaher Corp.	20,879,269	4,830,210
* Intuitive Surgical Inc.	11,062,748	3,732,129
Elevance Health Inc.	7,379,960	3,480,094
Medtronic plc	41,766,386	3,440,715
* Vertex Pharmaceuticals Inc.	8,093,235	3,293,056
Bristol-Myers Squibb Co.	63,874,220	3,277,386
Stryker Corp.	10,738,705	3,215,813
Gilead Sciences Inc.	39,139,396	3,170,682
* Regeneron Pharmaceuticals Inc.	3,196,827	2,807,741
Cigna Group	9,190,550	2,752,110
* Boston Scientific Corp.	46,026,637	2,660,800
Zoetis Inc. Class A	12,973,759	2,560,631
Becton Dickinson & Co.	9,121,263	2,224,038
Humana Inc.	3,867,859	1,770,745
HCA Healthcare Inc.	6,305,635	1,706,809
* Dexcom Inc.	12,125,470	1,504,650
* Edwards Lifesciences Corp.	19,055,067	1,452,949
* IDEX Laboratories Inc.	2,610,285	1,448,839
* IQVIA Holdings Inc.	5,730,084	1,325,827
Agilent Technologies Inc.	9,185,699	1,277,088
* Centene Corp.	16,797,712	1,246,558
* Biogen Inc.	4,558,606	1,179,630
* Moderna Inc.	10,801,509	1,074,210
GE Healthcare Technologies Inc.	12,125,570	937,549
West Pharmaceutical Services Inc.	2,325,488	818,851
Zimmer Biomet Holdings Inc.	6,559,400	798,279
* Veeva Systems Inc. Class A	4,135,783	796,221
ResMed Inc.	4,617,511	794,304
Cardinal Health Inc.	7,729,568	779,140
* Alnylam Pharmaceuticals Inc.	3,959,777	757,941
* Illumina Inc.	4,973,266	692,478
STERIS plc	3,099,855	681,503
* Molina Healthcare Inc.	1,828,965	660,823
* Align Technology Inc.	2,282,857	625,503
Baxter International Inc.	15,912,640	615,183
Laboratory Corp. of America Holdings	2,662,879	605,246
Cooper Cos. Inc.	1,554,955	588,457
* BioMarin Pharmaceutical Inc.	5,909,902	569,833
* Hologic Inc.	7,567,981	540,732
Quest Diagnostics Inc.	3,523,191	485,778
* Avantor Inc.	21,177,199	483,475
* Insulet Corp.	2,188,573	474,877
Revvity Inc.	3,895,266	425,792
* Exact Sciences Corp.	5,667,673	419,294

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Neurocrine Biosciences Inc.	3,109,713	409,736
Viatis Inc.	37,642,800	407,672
Bio-Techne Corp.	4,968,087	383,338
* Charles River Laboratories International Inc.	1,609,522	380,491
* Incyte Corp.	5,965,113	374,549
Teleflex Inc.	1,479,681	368,944
Royalty Pharma plc Class A	11,939,033	335,367
* Karuna Therapeutics Inc.	1,031,346	326,431
* United Therapeutics Corp.	1,475,870	324,529
* Henry Schein Inc.	4,094,456	309,991
* Repligen Corp.	1,658,869	298,265
* Penumbra Inc.	1,147,047	288,528
Chemed Corp.	472,350	276,207
Universal Health Services Inc. Class B	1,809,896	275,901
* Sarepta Therapeutics Inc.	2,788,735	268,918
* Cytokinetics Inc.	3,154,850	263,398
* ImmunoGen Inc.	8,400,555	249,076
* Tenet Healthcare Corp.	3,200,333	241,849
* Catalent Inc.	5,373,843	241,447
* Medpace Holdings Inc.	772,458	236,782
DENTSPLY SIRONA Inc.	6,636,783	236,203
* Exelixis Inc.	9,766,182	234,291
* Jazz Pharmaceuticals plc	1,899,704	233,664
* Elanco Animal Health Inc.	15,515,619	231,183
* Natera Inc.	3,624,753	227,055
* Shockwave Medical Inc.	1,151,359	219,403
* Ionis Pharmaceuticals Inc.	4,275,916	216,319
* Acadia Healthcare Co. Inc.	2,761,951	214,769
Encompass Health Corp.	3,157,194	210,648
Bruker Corp.	2,853,983	209,711
* Intra-Cellular Therapies Inc.	2,918,925	209,053
* Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	640,305	206,748
Ensign Group Inc.	1,789,367	200,785
* Globus Medical Inc. Class A	3,678,084	196,005
* Option Care Health Inc.	5,607,168	188,906
* Apellis Pharmaceuticals Inc.	3,137,929	187,836
* Inspire Medical Systems Inc.	922,920	187,750
* Masimo Corp.	1,584,157	185,679
* HealthEquity Inc.	2,680,070	177,689
* Blueprint Medicines Corp.	1,922,505	177,332
* Vaxcyte Inc.	2,657,954	166,920
* Bridgebio Pharma Inc.	4,132,646	166,835
* DaVita Inc.	1,573,652	164,856
* 10X Genomics Inc. Class A	2,931,539	164,049
* Halozyne Therapeutics Inc.	4,144,894	153,195
* Alkermes plc	5,211,206	144,559
* REVOLUTION Medicines Inc.	4,955,001	142,109
* Insmid Inc.	4,574,547	141,765
Perrigo Co. plc	4,250,975	136,796
* Haemonetics Corp.	1,589,471	135,916
* Amicus Therapeutics Inc.	9,569,161	135,786

*	Lantheus Holdings Inc.	2,152,010	133,425
*	Merit Medical Systems Inc.	1,738,225	132,036
*	Envista Holdings Corp.	5,479,292	131,832

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Neogen Corp.	6,107,016	122,812
* Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	2,537,788	121,357
* ACADIA Pharmaceuticals Inc.	3,848,518	120,497
* agilon health Inc.	9,550,403	119,858
* Teladoc Health Inc.	5,465,436	117,780
* QuidelOrtho Corp.	1,574,859	116,067
* Organon & Co.	8,016,096	115,592
* Glaukos Corp.	1,452,067	115,425
* Madrigal Pharmaceuticals Inc.	493,669	114,225
* Azenta Inc.	1,724,869	112,358
* Evolent Health Inc. Class A	3,385,625	111,827
* Mirati Therapeutics Inc.	1,816,862	106,741
* CONMED Corp.	959,204	105,042
* Integer Holdings Corp.	1,041,796	103,221
* Inari Medical Inc.	1,562,826	101,459
* Arrowhead Pharmaceuticals Inc.	3,245,289	99,306
* Axonics Inc.	1,588,517	98,853
* iRhythm Technologies Inc.	918,208	98,285
* Cerevel Therapeutics Holdings Inc.	2,309,137	97,907
* Fortrea Holdings Inc.	2,776,994	96,917
* Amedisys Inc.	1,014,044	96,395
* Progyny Inc.	2,582,108	96,003
* Prestige Consumer Healthcare Inc.	1,566,174	95,881
* Guardant Health Inc.	3,517,527	95,149
* Krystal Biotech Inc.	765,032	94,910
* Doximity Inc. Class A	3,384,748	94,908
*,1 Axsome Therapeutics Inc.	1,190,855	94,780
* Integra LifeSciences Holdings Corp.	2,058,729	89,658
* Rhythm Pharmaceuticals Inc.	1,901,409	87,408
* Enovis Corp.	1,546,372	86,628
* Pacific Biosciences of California Inc.	8,579,841	84,168
* Corcept Therapeutics Inc.	2,579,198	83,772
* Premier Inc. Class A	3,734,693	83,508
* Cymabay Therapeutics Inc.	3,476,988	82,126
* Intellia Therapeutics Inc.	2,636,708	80,393
* Immunovant Inc.	1,875,846	79,029
* Nuvalent Inc. Class A	1,071,131	78,825
* Patterson Cos. Inc.	2,763,530	78,622
* TransMedics Group Inc.	979,745	77,331
*,1 Ginkgo Bioworks Holdings Inc. Class A	45,147,591	76,299
* Surgery Partners Inc.	2,381,871	76,196
* Select Medical Holdings Corp.	3,195,924	75,104
* CorVel Corp.	294,506	72,805
* TG Therapeutics Inc.	4,256,351	72,698
* ICU Medical Inc.	722,563	72,068
* Privia Health Group Inc.	3,126,701	72,008
* Amphastar Pharmaceuticals Inc.	1,161,880	71,862
* SpringWorks Therapeutics Inc.	1,922,406	70,168
* Crinetics Pharmaceuticals Inc.	1,970,199	70,100
* Denali Therapeutics Inc.	3,257,822	69,913

*	Celldex Therapeutics Inc.	1,717,439	68,114
*	Rocket Pharmaceuticals Inc.	2,242,118	67,196
*	Certara Inc.	3,814,093	67,090
*	Ideaya Biosciences Inc.	1,863,817	66,315

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* NeoGenomics Inc.	4,085,347	66,101
* PTC Therapeutics Inc.	2,372,118	65,376
* Arcellx Inc.	1,175,998	65,268
* RadNet Inc.	1,863,273	64,786
* Twist Bioscience Corp.	1,719,854	63,394
* Beam Therapeutics Inc.	2,302,115	62,664
* Veracyte Inc.	2,277,635	62,658
* Tandem Diabetes Care Inc.	2,073,609	61,337
* Dynavax Technologies Corp.	4,219,116	58,983
* Arvinas Inc.	1,422,199	58,538
* Apollo Medical Holdings Inc.	1,525,379	58,422
* Iovance Biotherapeutics Inc.	7,104,401	57,759
*,1 PROCEPT BioRobotics Corp.	1,329,448	55,717
* Omnicell Inc.	1,424,491	53,604
* Vericel Corp.	1,497,790	53,336
* Catalyst Pharmaceuticals Inc.	3,145,237	52,871
* Sotera Health Co.	3,119,148	52,558
* Viking Therapeutics Inc.	2,816,935	52,423
* Syndax Pharmaceuticals Inc.	2,397,295	51,806
* AtriCure Inc.	1,422,532	50,770
* R1 RCM Inc.	4,793,504	50,667
* Myriad Genetics Inc.	2,645,322	50,631
* Novocure Ltd.	3,379,432	50,455
*,1 Recursion Pharmaceuticals Inc. Class A	5,116,069	50,444
* Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	4,175,083	47,763
* Addus HomeCare Corp.	513,720	47,699
* Supernus Pharmaceuticals Inc.	1,641,380	47,502
* STAAR Surgical Co.	1,512,658	47,210
* RayzeBio Inc.	758,478	47,155
* Pacira BioSciences Inc.	1,393,966	47,032
*,1 Mirum Pharmaceuticals Inc.	1,516,303	44,761
* Alphatec Holdings Inc.	2,945,236	44,503
* Owens & Minor Inc.	2,294,526	44,216
US Physical Therapy Inc.	463,233	43,146
* Ardelyx Inc.	6,867,148	42,576
* Inhibrx Inc.	1,098,031	41,725
* BioCryst Pharmaceuticals Inc.	6,927,612	41,496
* Xencor Inc.	1,922,471	40,814
National HealthCare Corp.	436,033	40,298
* Hims & Hers Health Inc.	4,519,954	40,228
* Relay Therapeutics Inc.	3,651,716	40,205
* Agios Pharmaceuticals Inc.	1,756,423	39,116
* UFP Technologies Inc.	226,753	39,011
* Protagonist Therapeutics Inc.	1,700,416	38,991
* Phreesia Inc.	1,607,539	37,215
* Viridian Therapeutics Inc.	1,706,889	37,176
* Warby Parker Inc. Class A	2,577,087	36,337
LeMaitre Vascular Inc.	625,200	35,486
* Ligand Pharmaceuticals Inc.	495,497	35,388

*	Akero Therapeutics Inc.	1,504,408	35,128
*	Sage Therapeutics Inc.	1,591,020	34,477
*	Geron Corp.	16,290,065	34,372
*	Morphic Holding Inc.	1,169,956	33,788
	Embecta Corp.	1,784,266	33,776

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Harmony Biosciences Holdings Inc.	1,030,691	33,291
* Kymera Therapeutics Inc.	1,283,411	32,676
* Brookdale Senior Living Inc.	5,605,895	32,626
* Avanos Medical Inc.	1,449,219	32,506
* Scholar Rock Holding Corp.	1,715,795	32,257
* Vir Biotechnology Inc.	3,201,683	32,209
* RxSight Inc.	797,938	32,173
* Kura Oncology Inc.	2,207,564	31,745
* Keros Therapeutics Inc.	784,812	31,204
* Innoviva Inc.	1,926,684	30,904
* Collegium Pharmaceutical Inc.	991,246	30,511
* Cytek Biosciences Inc.	3,288,520	29,991
* RAPT Therapeutics Inc.	1,200,884	29,842
* MiMedx Group Inc.	3,362,582	29,490
* Arcus Biosciences Inc.	1,528,425	29,193
* MannKind Corp.	7,997,219	29,110
* Pliant Therapeutics Inc.	1,606,245	29,089
* ADMA Biologics Inc.	6,411,673	28,981
*,1 EyePoint Pharmaceuticals Inc.	1,253,709	28,973
* Quanterix Corp.	1,054,687	28,835
* Deciphera Pharmaceuticals Inc.	1,760,798	28,402
* Day One Biopharmaceuticals Inc.	1,932,967	28,221
* ANI Pharmaceuticals Inc.	506,983	27,955
*,1 Soleno Therapeutics Inc.	692,700	27,881
*,1 Cassava Sciences Inc.	1,237,880	27,865
* 89bio Inc.	2,417,463	27,003
* Disc Medicine Inc.	466,139	26,924
*,1 Cabaletta Bio Inc.	1,172,821	26,623
* Editas Medicine Inc.	2,598,006	26,318
*,1 Verve Therapeutics Inc.	1,846,281	25,737
* Accolade Inc.	2,115,278	25,405
* Amylyx Pharmaceuticals Inc.	1,724,366	25,383
* Zentalis Pharmaceuticals Inc.	1,654,319	25,063
* Amneal Pharmaceuticals Inc.	4,061,878	24,656
* Varex Imaging Corp.	1,183,858	24,269
*,1 Alpine Immune Sciences Inc.	1,271,329	24,232
* Healthcare Services Group Inc.	2,327,311	24,134
* SI-BONE Inc.	1,147,891	24,094
* Revance Therapeutics Inc.	2,727,369	23,974
* Pediatrix Medical Group Inc.	2,551,252	23,727
* Alignment Healthcare Inc.	2,719,836	23,418
* National Research Corp.	588,072	23,264
* Olema Pharmaceuticals Inc.	1,650,326	23,154
* Nevro Corp.	1,073,584	23,104
* 4D Molecular Therapeutics Inc.	1,139,344	23,083
* Arcturus Therapeutics Holdings Inc.	716,967	22,606
* REGENXBIO Inc.	1,239,237	22,244
* Maravai LifeSciences Holdings Inc. Class A	3,290,910	21,555
* Travele Therapeutics Inc.	2,383,520	21,428

*.1	ImmunityBio Inc.	4,255,631	21,363
*.1	Anavex Life Sciences Corp.	2,266,872	21,105
*	Zymeworks Inc.	2,028,900	21,080
*	Avidity Biosciences Inc.	2,312,947	20,932
*	OmniAb Inc.	3,296,609	20,340

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Artivion Inc.	1,123,317	20,085
* Adaptive Biotechnologies Corp.	4,084,649	20,015
*,1 Apogee Therapeutics Inc.	709,568	19,825
HealthStream Inc.	721,873	19,512
* Dyne Therapeutics Inc.	1,453,532	19,332
* CareDx Inc.	1,607,580	19,291
* OPKO Health Inc.	12,728,537	19,220
* Ambrx Biopharma Inc.	1,340,800	19,093
* BioLife Solutions Inc.	1,173,331	19,067
* Savara Inc.	3,930,071	18,471
* Tarsus Pharmaceuticals Inc.	911,649	18,461
*,1 Liquidia Corp.	1,531,173	18,420
*,1 LifeStance Health Group Inc.	2,350,645	18,406
*,1 Novavax Inc.	3,816,536	18,319
*,1 Altimmune Inc.	1,617,739	18,200
* ACELYRIN Inc.	2,415,024	18,016
* MacroGenics Inc.	1,839,450	17,696
* OraSure Technologies Inc.	2,157,546	17,692
* Treace Medical Concepts Inc.	1,378,355	17,574
* Fulgent Genetics Inc.	603,703	17,453
* ModivCare Inc.	394,429	17,351
* Multiplan Corp.	12,035,952	17,332
* Evolus Inc.	1,640,561	17,275
* Icosavax Inc.	1,095,971	17,273
* Castle Biosciences Inc.	796,167	17,181
* PetIQ Inc. Class A	867,296	17,129
* AdaptHealth Corp. Class A	2,337,979	17,044
*,1 Tango Therapeutics Inc.	1,700,696	16,837
*,1 Marinus Pharmaceuticals Inc.	1,507,998	16,392
* Alektor Inc.	2,043,595	16,308
* Enhabit Inc.	1,542,041	15,960
* Zimvie Inc.	886,345	15,733
* Kiniksa Pharmaceuticals Ltd. Class A	893,713	15,676
* GoodRx Holdings Inc. Class A	2,333,432	15,634
* AN2 Therapeutics Inc.	749,421	15,356
* Surmodics Inc.	421,394	15,318
Atrion Corp.	39,845	15,093
* Health Catalyst Inc.	1,626,169	15,058
* Cogent Biosciences Inc.	2,552,205	15,007
*,1 Nurix Therapeutics Inc.	1,429,349	14,751
* Ocular Therapeutix Inc.	3,289,162	14,670
* Orthofix Medical Inc.	1,079,096	14,546
* OrthoPediatrics Corp.	446,225	14,507
* Silk Road Medical Inc.	1,168,288	14,335
Tourmaline Bio Inc.	544,450	14,254
* DocGo Inc.	2,537,297	14,184
* KalVista Pharmaceuticals Inc.	1,153,121	14,126
* Organogenesis Holdings Inc. Class A	3,432,061	14,037
*,1 Theravance Biopharma Inc.	1,226,993	13,791

*	MaxCyte Inc.	2,818,256	13,246
*	Edgewise Therapeutics Inc.	1,198,693	13,114
*	Pulmonx Corp.	1,028,344	13,111
*	Caribou Biosciences Inc.	2,272,290	13,020
*,1	Vera Therapeutics Inc. Class A	835,574	12,851

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Avid Bioservices Inc.	1,945,642	12,647
* Paragon 28 Inc.	1,009,325	12,546
* Replimune Group Inc.	1,483,980	12,510
*,1 Immunome Inc.	1,168,900	12,507
* Community Health Systems Inc.	3,983,855	12,469
*,1 Allogene Therapeutics Inc.	3,876,439	12,443
*,1 ORIC Pharmaceuticals Inc.	1,349,104	12,412
* ALX Oncology Holdings Inc.	831,579	12,382
* AnaptysBio Inc.	574,301	12,302
* Sana Biotechnology Inc.	2,968,610	12,112
*,1 Prime Medicine Inc.	1,363,505	12,081
*,1 Lyell Immunopharma Inc.	6,174,266	11,978
*,1 HilleVax Inc.	734,955	11,796
* Pennant Group Inc.	840,720	11,703
* Fulcrum Therapeutics Inc.	1,694,516	11,438
* Voyager Therapeutics Inc.	1,344,790	11,350
*,1 Fennec Pharmaceuticals Inc.	1,004,000	11,265
*,1 Avita Medical Inc.	816,217	11,199
*,1 Harrow Inc.	992,128	11,112
* Cerus Corp.	5,068,933	10,949
*,1 Coherus Biosciences Inc.	3,264,178	10,870
*,1 Biomea Fusion Inc.	745,055	10,818
* SomaLogic Inc.	4,157,015	10,517
* American Well Corp. Class A	6,917,282	10,307
*,1 Phathom Pharmaceuticals Inc.	1,108,452	10,120
* Tactile Systems Technology Inc.	702,000	10,039
* CVRx Inc.	316,816	9,961
* Anika Therapeutics Inc.	438,739	9,942
* Clover Health Investments Corp. Class A	10,280,134	9,788
iRadimed Corp.	204,905	9,727
*,1 Scilex Holding Co.	4,763,028	9,717
*,1 Enliven Therapeutics Inc.	699,300	9,678
* Xeris Biopharma Holdings Inc.	4,106,991	9,651
* Fate Therapeutics Inc.	2,562,686	9,584
* Sharecare Inc.	8,872,250	9,582
*,1 Summit Therapeutics Inc.	3,662,182	9,558
* AngioDynamics Inc.	1,212,644	9,507
* Cullinan Oncology Inc.	922,529	9,401
* Axogen Inc.	1,375,595	9,395
*,1 Entrada Therapeutics Inc.	602,072	9,085
* Outset Medical Inc.	1,666,098	9,014
* Semler Scientific Inc.	202,309	8,960
* Talkspace Inc.	3,519,033	8,938
* Accuray Inc.	3,121,853	8,835
* Astria Therapeutics Inc.	1,134,044	8,709
*,1 908 Devices Inc.	758,127	8,506
* iTeos Therapeutics Inc.	771,420	8,447
*,1 Korro Bio Inc.	175,933	8,432
*,1 Bluebird Bio Inc.	6,048,441	8,347

*,1	Genelux Corp.	591,200	8,283
*,1	Arbutus Biopharma Corp.	3,300,543	8,251
*	Aura Biosciences Inc.	924,293	8,189
	Utah Medical Products Inc.	96,930	8,163
*,1	Arcutis Biotherapeutics Inc.	2,501,217	8,079

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*.1	Esperion Therapeutics Inc.	2,691,796	8,048
*	Applied Therapeutics Inc.	2,396,489	8,028
*.1	Celcuity Inc.	550,479	8,020
*	Agiliti Inc.	1,009,959	7,999
*.1	Zynex Inc.	732,906	7,981
*	Mersana Therapeutics Inc.	3,413,782	7,920
*	Y-mAbs Therapeutics Inc.	1,159,178	7,906
*	Terns Pharmaceuticals Inc.	1,218,066	7,905
*.1	Agenus Inc.	9,494,960	7,861
*.1	Taysha Gene Therapies Inc.	4,387,426	7,766
*.1	23andMe Holding Co. Class A	8,501,758	7,766
*	Rigel Pharmaceuticals Inc.	5,156,463	7,477
*.1	Aerovate Therapeutics Inc.	328,971	7,445
*.1	Senseonics Holdings Inc.	12,947,685	7,381
*	Sutro Biopharma Inc.	1,708,596	7,330
*	Vanda Pharmaceuticals Inc.	1,722,130	7,267
*	OptimizeRx Corp.	505,901	7,239
*.1	Absci Corp.	1,708,381	7,175
*.1	C4 Therapeutics Inc.	1,268,599	7,168
*.1	Gossamer Bio Inc.	7,830,376	7,145
*	Viemed Healthcare Inc.	907,059	7,120
*	TScan Therapeutics Inc.	1,190,934	6,943
*	Atea Pharmaceuticals Inc.	2,253,893	6,874
*.1	Harpoon Therapeutics Inc.	603,141	6,858
*	InfuSystem Holdings Inc.	645,855	6,807
*.1	Zomedica Corp.	33,687,896	6,744
*	Harvard Bioscience Inc.	1,259,834	6,740
	SIGA Technologies Inc.	1,189,862	6,663
	Phibro Animal Health Corp. Class A	569,430	6,594
*.1	Vistagen Therapeutics Inc.	1,277,510	6,566
*	Invivyd Inc.	1,620,200	6,384
*.1	Orchestra BioMed Holdings Inc.	697,362	6,367
*.1	Tyra Biosciences Inc.	458,562	6,351
*.1	Zevra Therapeutics Inc.	967,269	6,336
*	Codexis Inc.	2,072,588	6,321
*	Standard BioTools Inc.	2,856,696	6,313
*	Nuvation Bio Inc.	4,178,976	6,310
*.1	ARS Pharmaceuticals Inc.	1,134,600	6,218
*.1	CorMedix Inc.	1,649,126	6,201
*.1	2seventy bio Inc.	1,443,176	6,162
*.1	Nkarta Inc.	931,700	6,149
*.1	Heron Therapeutics Inc.	3,607,037	6,132
*	Puma Biotechnology Inc.	1,414,207	6,124
*.1	Verastem Inc.	746,247	6,074
*.1	Quantum-Si Inc.	3,012,870	6,056
*.1	Verrica Pharmaceuticals Inc.	814,672	5,963
*	Ovid therapeutics Inc.	1,851,578	5,962
*.1	Omeros Corp.	1,822,044	5,958
*	Aldeyra Therapeutics Inc.	1,696,710	5,955

*,1	Janux Therapeutics Inc.	548,511	5,886
*,1	Akebia Therapeutics Inc.	4,709,482	5,840
*	Inozyme Pharma Inc.	1,351,902	5,759
*,1	Lexicon Pharmaceuticals Inc.	3,702,774	5,665
*	Third Harmonic Bio Inc.	516,335	5,664

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Mineralys Therapeutics Inc.	658,659	5,664
* Enanta Pharmaceuticals Inc.	592,129	5,572
*,1 ClearPoint Neuro Inc.	819,120	5,562
* FONAR Corp.	282,837	5,532
*,1 Stoke Therapeutics Inc.	1,029,440	5,415
*,1 Gritstone bio Inc.	2,636,056	5,378
*,1 Precigen Inc.	3,991,343	5,348
*,1 scPharmaceuticals Inc.	847,334	5,313
*,1 Shattuck Labs Inc.	731,691	5,217
* Tenaya Therapeutics Inc.	1,610,005	5,216
* Nautilus Biotechnology Inc. Class A	1,742,974	5,212
* Computer Programs & Systems Inc.	463,726	5,194
*,1 Invitae Corp.	8,208,345	5,145
* Acumen Pharmaceuticals Inc.	1,319,129	5,065
* Poseida Therapeutics Inc. Class A	1,506,603	5,062
*,1 XOMA Corp.	272,821	5,047
* Allakos Inc.	1,821,663	4,973
*,1 Lineage Cell Therapeutics Inc.	4,523,730	4,931
* Praxis Precision Medicines Inc.	219,483	4,890
* Myomo Inc.	958,764	4,803
* Annexon Inc.	1,055,049	4,790
*,1 Monte Rosa Therapeutics Inc.	844,219	4,770
* PMV Pharmaceuticals Inc.	1,524,487	4,726
* Humacyte Inc.	1,620,693	4,603
*,1 Immuneering Corp. Class A	616,596	4,532
* Joint Corp.	469,145	4,508
*,1 Sight Sciences Inc.	863,824	4,457
*,1 Butterfly Network Inc.	4,113,565	4,443
*,1 X4 Pharmaceuticals Inc.	5,283,949	4,431
*,1 Ocugen Inc.	7,596,773	4,368
* Akoya Biosciences Inc.	881,015	4,299
* Merrimack Pharmaceuticals Inc.	318,128	4,266
*,1 Tela Bio Inc.	642,283	4,252
*,1 Annovis Bio Inc.	225,507	4,217
*,1 Inovio Pharmaceuticals Inc.	8,260,428	4,213
*,1 PDS Biotechnology Corp.	845,684	4,203
* Syros Pharmaceuticals Inc.	535,713	4,173
*,1 Seres Therapeutics Inc.	2,966,502	4,153
*,1 Inmune Bio Inc.	361,452	4,070
*,1 Actinium Pharmaceuticals Inc.	794,173	4,034
* Ventyx Biosciences Inc.	1,608,361	3,973
*,1 G1 Therapeutics Inc.	1,295,502	3,951
*,1 GlycoMimetics Inc.	1,661,637	3,921
* Erasca Inc.	1,830,279	3,899
* Perspective Therapeutics Inc.	9,673,312	3,889
*,1 IGM Biosciences Inc.	460,333	3,825
*,1 Innovage Holding Corp.	630,750	3,785
* Inogen Inc.	688,056	3,777
*,1 Capricor Therapeutics Inc.	767,235	3,752

*	Relmada Therapeutics Inc.	904,705	3,745
*	Aveanna Healthcare Holdings Inc.	1,391,988	3,731
*,1	Emergent BioSolutions Inc.	1,543,545	3,705
*,1	Abeona Therapeutics Inc.	738,626	3,701
*	Larimar Therapeutics Inc.	811,421	3,692

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*.2	PDL BioPharma Inc.	2,258,201	3,636
*,1	CEL - SCI Corp.	1,336,126	3,634
*,1	Pulse Biosciences Inc.	296,203	3,626
*,1	Reviva Pharmaceuticals Holdings Inc.	700,442	3,607
*	Anixa Biosciences Inc.	927,841	3,600
*	Bioventus Inc. Class A	679,103	3,579
*,1	Foghorn Therapeutics Inc.	550,850	3,553
*,1	Sera Prognostics Inc. Class A	586,201	3,505
*,1	Biote Corp. Class A	708,040	3,498
*	Lyra Therapeutics Inc.	661,817	3,468
*	Compass Therapeutics Inc.	2,187,972	3,413
*,1	Optinose Inc.	2,642,428	3,409
*	Black Diamond Therapeutics Inc.	1,204,957	3,386
*,1	CytomX Therapeutics Inc.	2,182,220	3,382
*,1	Atossa Therapeutics Inc.	3,779,376	3,326
*	Lexeo Therapeutics Inc.	247,281	3,319
*	Augmedix Inc.	564,821	3,304
*	Nektar Therapeutics Class A	5,846,571	3,303
*	Assertio Holdings Inc.	3,013,166	3,224
*,1	Omega Therapeutics Inc.	1,055,010	3,176
*	Cue Biopharma Inc.	1,190,778	3,144
*	ChromaDex Corp.	2,196,484	3,141
*,1	Citius Pharmaceuticals Inc.	4,132,683	3,126
*	BioAtla Inc.	1,267,868	3,119
*	Seer Inc. Class A	1,594,055	3,092
1	Carisma Therapeutics Inc.	1,054,783	3,091
*	Mural Oncology plc	520,278	3,080
*	Prelude Therapeutics Inc.	720,427	3,076
*,1	Eton Pharmaceuticals Inc.	681,717	2,986
*	Kodiak Sciences Inc.	980,492	2,981
*,1	Sanara Medtech Inc.	71,464	2,937
*	Personalis Inc.	1,375,373	2,888
*	Athira Pharma Inc.	1,183,657	2,876
*	KORU Medical Systems Inc.	1,140,651	2,800
*	Chimerix Inc.	2,904,360	2,795
*,1	Karyopharm Therapeutics Inc.	3,209,249	2,776
*	Electromed Inc.	253,800	2,769
*	NeuroPace Inc.	267,456	2,757
*	Longboard Pharmaceuticals Inc.	454,801	2,742
*,1	Hyperfine Inc. Class A	2,390,349	2,677
*,1	Apyx Medical Corp.	1,015,930	2,662
*,1	Inotiv Inc.	720,906	2,646
*,1	Cartesian Therapeutics Inc.	3,799,067	2,619
*	Neuronetics Inc.	902,726	2,618
*	Oncology Institute Inc.	1,273,384	2,598
*,1	FibroGen Inc.	2,912,350	2,581
*	Stereotaxis Inc.	1,470,512	2,573
*	Generation Bio Co.	1,555,025	2,566
*,1	AirSculpt Technologies Inc.	341,234	2,556

*	Graphite Bio Inc.	969,009	2,539
*,1	XBiotech Inc.	622,546	2,490
*,1	Asensus Surgical Inc.	7,734,650	2,467
*,1	Vaxart Inc.	4,069,328	2,331
*	aTyr Pharma Inc.	1,652,835	2,331

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Sangamo Therapeutics Inc.	4,281,700	2,326
* SCYNEXIS Inc.	1,040,219	2,320
*,1 Bionano Genomics Inc.	1,218,851	2,304
*,1 Vor BioPharma Inc.	990,141	2,228
* Aquestive Therapeutics Inc.	1,096,885	2,216
* Werewolf Therapeutics Inc.	567,665	2,191
* Jasper Therapeutics Inc.	2,773,673	2,188
* Aclaris Therapeutics Inc.	1,999,428	2,099
* Adverum Biotechnologies Inc.	2,788,554	2,099
*,1 Cutera Inc.	594,164	2,094
* Century Therapeutics Inc.	625,729	2,077
*,1 PepGen Inc.	304,943	2,074
* Ikena Oncology Inc.	1,031,034	2,031
* Trevi Therapeutics Inc.	1,502,831	2,014
*,1 Galectin Therapeutics Inc.	1,189,409	1,974
*,1 ProKidney Corp. Class A	1,064,701	1,895
*,1 Bioexcel Therapeutics Inc.	640,245	1,889
* Spruce Biosciences Inc.	638,558	1,871
*,1 Cardiff Oncology Inc.	1,254,717	1,857
*,1 Ocuphire Pharma Inc.	611,415	1,840
* Adicet Bio Inc.	968,997	1,831
* Vigil Neuroscience Inc.	531,740	1,797
* Kezar Life Sciences Inc.	1,877,555	1,779
* Eagle Pharmaceuticals Inc.	336,766	1,761
* Theseus Pharmaceuticals Inc.	431,873	1,749
* Kinnate Biopharma Inc.	730,663	1,732
*,1 Immunic Inc.	1,150,800	1,726
*,1 Rani Therapeutics Holdings Inc. Class A	518,702	1,722
*,1 Cidara Therapeutics Inc.	2,166,543	1,720
* Pro-Dex Inc.	98,013	1,703
*,1 Co-Diagnostics Inc.	1,279,125	1,701
*,1 Cargo Therapeutics Inc.	73,218	1,695
*,1 DermTech Inc.	967,000	1,692
* Enzo Biochem Inc.	1,187,908	1,651
*,1 Palatin Technologies Inc.	409,703	1,631
* Pyxis Oncology Inc.	903,923	1,627
* Clearside Biomedical Inc.	1,383,654	1,619
*,1 Greenwich Lifesciences Inc.	153,459	1,614
*,1 Eyenovia Inc.	775,664	1,613
* Cyteir Therapeutics Inc.	517,703	1,574
*,1 Acrivon Therapeutics Inc.	309,500	1,523
* Rallybio Corp.	636,414	1,521
*,1 Curis Inc.	119,269	1,521
* Passage Bio Inc.	1,496,581	1,512
* Nuvectis Pharma Inc.	181,040	1,510
*,1 Corvus Pharmaceuticals Inc.	857,417	1,509
*,1 Beyond Air Inc.	763,374	1,496
* Forian Inc.	507,760	1,485
* Spero Therapeutics Inc.	1,007,326	1,481

*.1	CytoSorbents Corp.	1,302,216	1,445
*	Xtant Medical Holdings Inc.	1,278,952	1,445
*	DiaMedica Therapeutics Inc.	506,271	1,438
*.1	Rockwell Medical Inc.	759,624	1,436
*	Avrobio Inc.	1,051,279	1,430

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*.1	Outlook Therapeutics Inc.	3,610,237	1,422
*.1	Atara Biotherapeutics Inc.	2,710,236	1,390
*.1	Kronos Bio Inc.	1,070,954	1,339
*.1	Achieve Life Sciences Inc.	320,421	1,320
*.1	CareMax Inc.	2,648,343	1,319
*	Sensus Healthcare Inc.	555,562	1,311
*.1	Matinas BioPharma Holdings Inc.	6,020,598	1,302
*	iCAD Inc.	726,680	1,286
*.1	Vaxxinity Inc. Class A	1,489,274	1,266
*.1	Delcath Systems Inc.	302,558	1,259
*.1	P3 Health Partners Inc.	868,499	1,225
*	Elicio Therapeutics Inc.	144,639	1,206
*.1	Allovir Inc.	1,771,721	1,204
*	Solid Biosciences Inc.	190,097	1,167
1	MEI Pharma Inc.	201,106	1,166
*.1	Oncternal Therapeutics Inc.	2,159,797	1,158
*.1	Hookipa Pharma Inc.	1,396,133	1,131
*	Assembly Biosciences Inc.	1,377,385	1,130
*	Alpha Teknova Inc.	303,047	1,130
*.1	GeneDx Holdings Corp. Class A	410,782	1,130
*.1	enVeno Medical Corp.	216,998	1,115
*	Lantern Pharma Inc.	256,113	1,096
*	NGM Biopharmaceuticals Inc.	1,269,403	1,090
*	Design Therapeutics Inc.	411,201	1,090
*	Dianthus Therapeutics Inc.	103,857	1,080
*.1	IRIDEX Corp.	373,047	1,048
*.1	Vicarious Surgical Inc. Class A	2,852,321	1,046
*.1	Cellectar Biosciences Inc.	365,704	1,013
*	Aadi Bioscience Inc.	499,926	1,010
*	Cara Therapeutics Inc.	1,354,313	1,006
*.1	Milestone Scientific Inc.	1,447,898	999
*.1	Acurx Pharmaceuticals Inc.	260,850	999
*	NanoString Technologies Inc.	1,330,066	995
*	LENSAR Inc.	282,930	993
*.1	Leap Therapeutics Inc.	235,604	977
*.1	Movano Inc.	1,233,783	964
*.1	Dyadic International Inc.	596,383	960
*.1	Cognition Therapeutics Inc.	517,783	958
*	Reneo Pharmaceuticals Inc.	596,113	954
*	Precision BioSciences Inc.	2,436,960	890
*	PAVmed Inc.	213,896	881
*.1	Accelerate Diagnostics Inc.	223,456	876
*.1	Bolt Biotherapeutics Inc.	747,881	838
*	Rezolute Inc.	841,974	836
*.1	Eledon Pharmaceuticals Inc.	459,998	828
*.1	Homology Medicines Inc.	1,354,738	824
*.1	Bright Health Group Inc.	104,371	796
*	Minerva Neurosciences Inc.	128,899	793
*.1	SELLAS Life Sciences Group Inc.	742,353	787

*.1	BioSig Technologies Inc.	1,638,452	778
*.1	Fortress Biotech Inc.	258,336	778
*.1	Marker Therapeutics Inc.	135,408	745
*	HeartBeam Inc.	315,883	742
*	Biodesix Inc.	400,114	736

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*、1	Dare Bioscience Inc.	2,375,133	734
*	Societal CDMO Inc.	2,064,292	724
*	ImmuCell Corp.	139,968	707
*、1	Quince Therapeutics Inc.	663,318	697
*、1	UNITY Biotechnology Inc.	357,567	690
*	Corbus Pharmaceuticals Holdings Inc.	112,022	677
*、1	Checkpoint Therapeutics Inc.	293,542	672
*	Instil Bio Inc.	85,903	655
*	Exagen Inc.	326,266	649
*、1	Context Therapeutics Inc.	573,400	648
*、1	Science 37 Holdings Inc.	118,985	635
*、1	Rain Oncology Inc.	518,612	622
*、1	Ekso Bionics Holdings Inc.	243,385	608
*	NextCure Inc.	530,127	604
*	Lumos Pharma Inc.	187,322	586
*	AIM ImmunoTech Inc.	1,311,599	577
*	Celularity Inc. Class A	2,316,900	573
*	Microbot Medical Inc.	348,549	572
*、1	Clene Inc.	1,911,118	567
*、1	TherapeuticsMD Inc.	249,657	562
*、1	Biomerica Inc.	440,355	550
*、1	Singular Genomics Systems Inc.	1,180,133	543
*	Synlogic Inc.	139,449	537
*	Protara Therapeutics Inc.	284,301	532
*	ARCA biopharma Inc.	312,166	531
*	Moleculin Biotech Inc.	616,108	529
*	ElectroCore Inc.	91,007	527
*、1	Incannex Healthcare Inc.	112,351	521
*	Turnstone Biologics Corp.	200,545	510
*	Eliem Therapeutics Inc.	189,734	509
*、1	Elutia Inc.	233,593	505
*、1	Biora Therapeutics Inc.	372,034	502
	Psychemedics Corp.	165,415	490
*	Cumberland Pharmaceuticals Inc.	280,820	489
*	Neurogene Inc.	24,677	478
*、1	Aligos Therapeutics Inc.	712,990	473
*	Retractable Technologies Inc.	421,212	468
*、1	Viracta Therapeutics Inc.	813,922	464
*、1	Aspira Women's Health Inc.	113,506	463
*	Elevation Oncology Inc.	854,850	459
*、1	NRX Pharmaceuticals Inc.	978,921	450
*	Sonida Senior Living Inc.	46,397	448
*	Intensity Therapeutics Inc.	52,091	446
*	Rapid Micro Biosystems Inc. Class A	594,568	440
*、1	Alaunos Therapeutics Inc.	6,058,963	428
*、1	Bright Green Corp.	1,286,273	425
*、1	Cano Health Inc.	71,958	422
*	Cryo-Cell International Inc.	72,821	419
*、1	Sagimet Biosciences Inc. Class A	76,983	417

*	Equillium Inc.	570,835	413
*,1	SAB Biotherapeutics Inc.	598,672	412
*,1	Candel Therapeutics Inc.	279,875	411
*	Cue Health Inc.	2,505,948	407
*	Xilio Therapeutics Inc.	739,563	407

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*.1	Indaptus Therapeutics Inc.	229,197	406
*.1	CareCloud Inc.	266,292	405
*.1	Lucid Diagnostics Inc.	286,266	404
*.1	Durect Corp.	684,963	404
*.1	Forte Biosciences Inc.	487,429	401
*	Vincerx Pharma Inc.	334,111	394
*.1	Lipocine Inc.	141,076	389
*.1	Oncocyte Corp.	153,986	382
*.1	Alimera Sciences Inc.	87,394	378
*.1	Immix Biopharma Inc.	52,979	367
*	Kineta Inc.	99,876	355
*	Nephros Inc.	102,105	352
*.1	Hepion Pharmaceuticals Inc.	104,005	340
*.1	Cyclo Therapeutics Inc.	211,053	336
*	Coya Therapeutics Inc.	44,096	327
*.1	Strata Skin Sciences Inc.	593,248	326
*	Cocrystal Pharma Inc.	191,359	325
*.1	Lisata Therapeutics Inc.	118,336	323
*	Seelos Therapeutics Inc.	224,893	313
*.1	NanoViricides Inc.	300,189	306
*.1	Sensei Biotherapeutics Inc.	441,585	306
*	ATI Physical Therapy Inc.	49,713	305
*.1	BioCardia Inc.	457,496	304
*	Anebulo Pharmaceuticals Inc.	121,000	293
*	Dominari Holdings Inc.	111,013	288
*	Orgenesis Inc.	566,688	284
*	Neumora Therapeutics Inc.	16,451	281
*.1	Eiger BioPharmaceuticals Inc.	1,244,467	279
*.1	Onconova Therapeutics Inc.	365,661	273
*.1	Organovo Holdings Inc. Class A	238,972	265
*.1	Molecular Templates Inc.	71,577	265
*.1	Vivani Medical Inc.	258,649	264
*.1	BrainStorm Cell Therapeutics Inc.	951,371	260
*	Genprex Inc.	1,127,694	259
*.1	MyMD Pharmaceuticals Inc.	986,327	255
*	Upexi Inc.	214,062	248
*.1	Predictive Oncology Inc.	69,297	228
*.1	Modular Medical Inc.	115,726	211
*	Regulus Therapeutics Inc.	164,709	211
*.1	Senti Biosciences Inc. Class A	320,153	211
*	PharmaCyte Biotech Inc.	96,416	208
*.1	IN8bio Inc.	150,136	207
*	HCW Biologics Inc.	167,691	205
*.1	GT Biopharma Inc.	766,308	195
*.1	vTv Therapeutics Inc. Class A	15,627	180
*.1	Longeveron Inc. Class A	125,885	171
*	AgeX Therapeutics Inc.	426,190	164
*	Armata Pharmaceuticals Inc.	50,136	162
*.1	BioVie Inc. Class A	128,489	162

*,1	GeoVax Labs Inc.	439,870	159
*,1	MiNK Therapeutics Inc.	148,229	159
*	TFF Pharmaceuticals Inc.	22,507	158
*	Mustang Bio Inc.	104,168	141
*,1	eFFECTOR Therapeutics Inc.	300,033	140

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Talis Biomedical Corp.	18,267	136
* Surrozen Inc.	13,278	126
* Precipio Inc.	19,779	125
*,1 Telesis Bio Inc.	307,523	123
* Precision Optics Corp. Inc.	19,998	123
*,1 Tonix Pharmaceuticals Holding Corp.	297,302	120
*,1 Sientra Inc.	181,333	111
*,1 MAIA Biotechnology Inc.	93,500	109
* Know Labs Inc.	211,143	107
* Eargo Inc.	40,636	105
* Nutriband Inc.	41,970	98
*,1 Aravive Inc.	779,481	96
*,1 Inhibikase Therapeutics Inc.	75,629	96
* Journey Medical Corp.	15,723	91
* American Shared Hospital Services	36,859	88
*,1 AcelRx Pharmaceuticals Inc.	112,873	83
*,1 Finch Therapeutics Group Inc.	22,530	81
*,1 Theriva Biologics Inc.	172,086	74
*,1 Atreca Inc. Class A	485,847	64
* Champions Oncology Inc.	11,573	63
*,1 Novo Integrated Sciences Inc.	77,105	63
*,1 Star Equity Holdings Inc.	53,681	55
* iSpecimen Inc.	98,114	49
*,1 NightHawk Biosciences Inc.	107,297	47
* Venus Concept Inc.	37,158	43
*,2 Impact BioMedical Inc. (Registered)	5,171,052	33
*,1 Vaccinex Inc.	35,633	24
*,1 Aprea Therapeutics Inc.	4,990	23
* KALA BIO Inc.	907	6
* Coeptis Therapeutics Holdings	7,950	6
* Acorda Therapeutics Inc.	370	5
*,1,2 Synergy Pharmaceuticals LLC	5,148,145	-
*,2 OmniAb Inc. 12.5 Earnout	186,267	-
*,2 OmniAb Inc. 15 Earnout	186,267	-

175,231,349

資本財・サービス (13.1%)

Visa Inc. Class A	49,161,229	12,799,126
Mastercard Inc. Class A	26,261,902	11,200,964
Accenture plc Class A	19,693,641	6,910,696
* Boeing Co.	18,995,096	4,951,262
Caterpillar Inc.	15,980,540	4,724,966
Union Pacific Corp.	19,125,414	4,697,584
General Electric Co.	34,192,214	4,363,952
Honeywell International Inc.	20,699,356	4,340,862
RTX Corp.	45,157,308	3,799,536
United Parcel Service Inc. Class B	22,672,144	3,564,741
Lockheed Martin Corp.	7,781,461	3,526,869
Deere & Co.	8,138,787	3,254,457
American Express Co.	17,154,973	3,213,813
Eaton Corp. plc	12,546,651	3,021,484
Automatic Data Processing Inc.	12,902,739	3,005,951

*	Fiserv Inc.	18,841,756	2,502,939
	Illinois Tool Works Inc.	8,953,776	2,345,352
	Sherwin-Williams Co.	7,230,256	2,255,117

	株数	市場価格・ (千米ドル)
CSX Corp.	62,017,878	2,150,160
* PayPal Holdings Inc.	33,872,041	2,080,082
General Dynamics Corp.	7,708,880	2,001,765
Northrop Grumman Corp.	4,262,306	1,995,356
3M Co.	17,337,401	1,895,325
Parker-Hannifin Corp.	4,037,796	1,860,213
FedEx Corp.	7,097,384	1,795,425
Emerson Electric Co.	17,906,942	1,742,883
Trane Technologies plc	7,143,049	1,742,190
Norfolk Southern Corp.	7,102,500	1,678,889
TransDigm Group Inc.	1,651,003	1,670,155
Cintas Corp.	2,713,465	1,635,297
PACCAR Inc.	16,424,461	1,603,849
Carrier Global Corp.	26,379,345	1,515,493
Capital One Financial Corp.	11,354,942	1,488,860
* Block Inc. Class A	17,397,837	1,345,723
L3Harris Technologies Inc.	5,964,325	1,256,206
Old Dominion Freight Line Inc.	3,085,860	1,250,792
Ferguson plc	6,395,035	1,234,689
Johnson Controls International plc	21,332,887	1,229,628
United Rentals Inc.	2,130,772	1,221,827
Paychex Inc.	10,204,499	1,215,458
AMETEK Inc.	7,233,454	1,192,724
WW Grainger Inc.	1,400,571	1,160,639
Otis Worldwide Corp.	12,819,033	1,146,919
Rockwell Automation Inc.	3,602,718	1,118,572
PPG Industries Inc.	7,410,874	1,108,296
Verisk Analytics Inc. Class A	4,544,939	1,085,604
Cummins Inc.	4,445,252	1,064,949
Quanta Services Inc.	4,571,620	986,556
Ingersoll Rand Inc.	12,738,470	985,193
Martin Marietta Materials Inc.	1,938,346	967,060
Equifax Inc.	3,877,318	958,822
Vulcan Materials Co.	4,162,545	944,939
DuPont de Nemours Inc.	12,162,157	935,635
* Keysight Technologies Inc.	5,489,430	873,313
Fidelity National Information Services Inc.	14,459,338	868,572
Xylem Inc.	7,589,530	867,939
* Fair Isaac Corp.	735,800	856,479
* Mettler-Toledo International Inc.	680,609	825,551
Fortive Corp.	11,037,637	812,701
Global Payments Inc.	6,382,137	810,531
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	5,623,695	713,647
Howmet Aerospace Inc.	12,952,631	700,996
Dover Corp.	4,380,164	673,713
* Teledyne Technologies Inc.	1,485,955	663,167
* Builders FirstSource Inc.	3,875,784	647,023
* FleetCor Technologies Inc.	2,157,390	609,700
* Waters Corp.	1,851,713	609,639
Veralto Corp.	7,355,556	605,068
Expeditors International of Washington Inc.	4,550,400	578,811
* Axon Enterprise Inc.	2,228,508	575,690
Ball Corp.	9,897,934	569,329
Hubbell Inc. Class B	1,680,691	552,830

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Booz Allen Hamilton Holding Corp. Class A	4,103,391	524,865
JB Hunt Transport Services Inc.	2,592,145	517,755
IDEX Corp.	2,368,862	514,304
Jacobs Solutions Inc.	3,945,611	512,140
Textron Inc.	6,147,423	494,376
Synchrony Financial	12,942,016	494,256
Carlisle Cos. Inc.	1,531,899	478,611
Snap-on Inc.	1,654,023	477,748
Stanley Black & Decker Inc.	4,817,212	472,568
Masco Corp.	7,020,867	470,258
Graco Inc.	5,303,248	460,110
Packaging Corp. of America	2,811,341	457,996
Watsco Inc.	1,062,287	455,158
RPM International Inc.	4,050,066	452,109
HEICO Corp. Class A	3,156,132	449,559
Lennox International Inc.	1,000,356	447,679
* Zebra Technologies Corp. Class A	1,613,130	440,917
Nordson Corp.	1,610,023	425,304
TransUnion	6,066,423	416,824
* Trimble Inc.	7,797,185	414,810
Owens Corning	2,780,589	412,167
AECOM	4,270,648	394,736
Lincoln Electric Holdings Inc.	1,803,568	392,204
Pentair plc	5,168,650	375,813
Jack Henry & Associates Inc.	2,289,612	374,145
* TopBuild Corp.	993,761	371,925
* Saia Inc.	831,141	364,223
Crown Holdings Inc.	3,785,508	348,607
Allegion plc	2,748,722	348,236
Westrock Co.	8,060,395	334,668
Advanced Drainage Systems Inc.	2,327,318	327,314
Huntington Ingalls Industries Inc.	1,252,546	325,211
* Affirm Holdings Inc. Class A	6,475,512	318,207
EMCOR Group Inc.	1,475,815	317,935
A O Smith Corp.	3,847,110	317,156
Toro Co.	3,270,698	313,954
Regal Rexnord Corp.	2,085,500	308,696
nVent Electric plc	5,214,751	308,140
ITT Inc.	2,573,973	307,126
* XPO Inc.	3,456,853	302,786
Fortune Brands Innovations Inc.	3,975,372	302,685
CH Robinson Worldwide Inc.	3,469,735	299,750
* Trex Co. Inc.	3,410,508	282,356
WESCO International Inc.	1,608,522	279,690
Tetra Tech Inc.	1,667,432	278,344
Knight-Swift Transportation Holdings Inc. Class A	4,811,777	277,399
Robert Half Inc.	3,133,597	275,506
Curtiss-Wright Corp.	1,202,484	267,901
Simpson Manufacturing Co. Inc.	1,339,098	265,115
* WEX Inc.	1,341,277	260,945
* BILL Holdings Inc.	3,168,013	258,478
Woodward Inc.	1,881,834	256,174
* WillScot Mobile Mini Holdings Corp.	5,734,476	255,184
AptarGroup Inc.	2,059,579	254,605

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Generac Holdings Inc.	1,936,201	250,235
* Middleby Corp.	1,689,281	248,611
Donaldson Co. Inc.	3,799,667	248,308
AGCO Corp.	2,002,968	243,180
Graphic Packaging Holding Co.	9,619,485	237,120
* Axalta Coating Systems Ltd.	6,950,605	236,112
Berry Global Group Inc.	3,454,285	232,784
Comfort Systems USA Inc.	1,121,465	230,652
* API Group Corp.	6,622,280	229,131
* GXO Logistics Inc.	3,725,476	227,850
Cognex Corp.	5,431,807	226,724
* FTI Consulting Inc.	1,123,121	223,670
Oshkosh Corp.	2,052,249	222,484
Eagle Materials Inc.	1,093,690	221,844
BWX Technologies Inc.	2,874,120	220,531
Landstar System Inc.	1,123,765	217,617
* Paylocity Holding Corp.	1,317,553	217,199
MKS Instruments Inc.	2,103,748	216,413
* Fluor Corp.	5,382,618	210,837
Brunswick Corp.	2,173,615	210,297
Applied Industrial Technologies Inc.	1,212,155	209,327
Littelfuse Inc.	781,738	209,162
Acuity Brands Inc.	978,607	200,448
MSA Safety Inc.	1,172,240	197,909
Genpact Ltd.	5,677,082	197,052
* Atkore Inc.	1,179,645	188,743
* Core & Main Inc. Class A	4,556,433	184,125
* ATI Inc.	4,036,679	183,548
* Chart Industries Inc.	1,340,271	182,719
Watts Water Technologies Inc. Class A	861,374	179,459
Sensata Technologies Holding plc	4,773,439	179,338
Crane Co.	1,516,964	179,214
* Mohawk Industries Inc.	1,697,249	175,665
Sonoco Products Co.	3,071,043	171,579
* AZEK Co. Inc. Class A	4,460,705	170,622
Flowserve Corp.	4,105,918	169,246
Vontier Corp.	4,860,826	167,942
Sealed Air Corp.	4,526,984	165,325
Allison Transmission Holdings Inc.	2,798,549	162,736
Maximus Inc.	1,901,331	159,446
Esab Corp.	1,795,188	155,499
Valmont Industries Inc.	665,601	155,424
* Beacon Roofing Supply Inc.	1,783,310	155,184
* ExlService Holdings Inc.	4,952,750	152,792
AAON Inc.	2,065,185	152,555
* MasTec Inc.	1,989,900	150,675
Ryder System Inc.	1,307,353	150,424
Federal Signal Corp.	1,933,564	148,382
* Kirby Corp.	1,867,841	146,588
Louisiana-Pacific Corp.	2,029,306	143,736
* Summit Materials Inc. Class A	3,730,080	143,459
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	1,410,861	142,864
Badger Meter Inc.	919,945	142,012
* Euronet Worldwide Inc.	1,391,863	141,260

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Exponent Inc.	1,600,869	140,941
Air Lease Corp. Class A	3,299,684	138,389
HB Fuller Co.	1,696,560	138,117
* SPX Technologies Inc.	1,361,272	137,502
Installed Building Products Inc.	751,953	137,472
Armstrong World Industries Inc.	1,373,045	134,998
Western Union Co.	11,305,217	134,758
* Shift4 Payments Inc. Class A	1,803,814	134,096
GATX Corp.	1,109,705	133,409
* ASGN Inc.	1,384,045	133,104
Moog Inc. Class A	903,945	130,873
EnerSys	1,287,262	129,962
Inspurity Inc.	1,095,357	128,398
Zurn Elkay Water Solutions Corp.	4,346,362	127,827
MDU Resources Group Inc.	6,378,160	126,288
Herc Holdings Inc.	843,483	125,586
ManpowerGroup Inc.	1,549,825	123,165
FTAI Aviation Ltd.	2,651,151	123,013
Franklin Electric Co. Inc.	1,245,465	120,374
* Knife River Corp.	1,775,012	117,470
HEICO Corp.	654,552	117,080
Brink's Co.	1,324,343	116,476
Matson Inc.	1,060,722	116,255
Terex Corp.	2,014,965	115,780
* Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	3,597,853	114,340
Silgan Holdings Inc.	2,474,104	111,953
* Verra Mobility Corp. Class A	4,847,621	111,641
Otter Tail Corp.	1,306,480	111,012
* Itron Inc.	1,420,982	107,298
Hillenbrand Inc.	2,239,011	107,137
* AeroVironment Inc.	838,771	105,719
* ACI Worldwide Inc.	3,395,998	103,918
* TriNet Group Inc.	872,127	103,722
* Marqeta Inc. Class A	14,849,394	103,649
*,1 Aurora Innovation Inc. Class A	23,673,451	103,453
Kadant Inc.	367,507	103,016
Enpro Inc.	656,503	102,900
* GMS Inc.	1,243,622	102,512
CSW Industrials Inc.	491,371	101,915
* Dycom Industries Inc.	879,131	101,179
Encore Wire Corp.	471,228	100,654
Korn Ferry	1,688,993	100,242
John Bean Technologies Corp.	1,001,457	99,595
Belden Inc.	1,280,052	98,884
Albany International Corp. Class A	981,654	96,418
ESCO Technologies Inc.	813,320	95,183
*,1 Bloom Energy Corp. Class A	6,400,837	94,732
* Alight Inc. Class A	11,026,060	94,052
* CBIZ Inc.	1,493,595	93,484
ABM Industries Inc.	2,069,008	92,754
* Modine Manufacturing Co.	1,551,325	92,614
McGrath RentCorp	766,858	91,732
* AMN Healthcare Services Inc.	1,184,561	88,700
UniFirst Corp.	475,839	87,036

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Werner Enterprises Inc.	2,047,074	86,735
Vestis Corp.	4,092,494	86,515
ArcBest Corp.	719,604	86,504
Crane NXT Co.	1,511,205	85,942
* RXO Inc.	3,675,662	85,496
* Hub Group Inc. Class A	929,525	85,461
EVERTEC Inc.	2,065,778	84,573
* Resideo Technologies Inc.	4,411,658	83,027
Griffon Corp.	1,353,941	82,523
* Flywire Corp.	3,528,738	81,690
* Kratos Defense & Security Solutions Inc.	4,024,600	81,659
* Remitly Global Inc.	4,150,145	80,596
* Sterling Infrastructure Inc.	915,171	80,471
Brady Corp. Class A	1,366,372	80,192
* O-I Glass Inc.	4,837,829	79,244
ICF International Inc.	590,565	79,189
* MYR Group Inc.	540,799	78,216
* Gibraltar Industries Inc.	988,085	78,039
ADT Inc.	11,042,433	75,309
Mueller Water Products Inc. Class A	4,910,327	70,709
Granite Construction Inc.	1,378,302	70,100
Trinity Industries Inc.	2,601,392	69,171
* OSI Systems Inc.	527,329	68,052
*,1 Joby Aviation Inc.	10,165,192	67,599
Alamo Group Inc.	320,750	67,418
Patrick Industries Inc.	665,868	66,820
* Gates Industrial Corp. plc	4,973,804	66,748
* PGT Innovations Inc.	1,639,775	66,739
* AAR Corp.	1,044,223	65,160
Kennametal Inc.	2,510,741	64,752
International Seaways Inc.	1,402,851	63,802
* Mercury Systems Inc.	1,735,610	63,471
* Hayward Holdings Inc.	4,505,474	61,274
* AvidXchange Holdings Inc.	4,909,739	60,832
* Masterbrand Inc.	4,058,821	60,273
Standex International Corp.	379,590	60,119
* Mirion Technologies Inc. Class A	5,790,755	59,355
* Masonite International Corp.	696,945	59,003
* Hillman Solutions Corp.	6,384,493	58,801
* Huron Consulting Group Inc.	571,594	58,760
* Construction Partners Inc. Class A	1,299,192	56,541
* NCR Atleos Corp.	2,300,517	55,880
Enerpac Tool Group Corp. Class A	1,784,191	55,470
Primoris Services Corp.	1,662,971	55,227
Greif Inc. Class A	837,914	54,959
Tennant Co.	568,086	52,656
Forward Air Corp.	831,073	52,250
H&E Equipment Services Inc.	985,625	51,568
* Leonardo DRS Inc.	2,572,522	51,553
*,1 Enovix Corp.	4,092,703	51,241
Bread Financial Holdings Inc.	1,547,275	50,967
* NV5 Global Inc.	450,683	50,080
* Legalzoom.com Inc.	4,423,719	49,988

Barnes Group Inc.

1,507,243

49,181

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* CoreCivic Inc.	3,380,191	49,114
* American Woodmark Corp.	520,003	48,282
* Donnelley Financial Solutions Inc.	766,118	47,783
* JELD-WEN Holding Inc.	2,523,083	47,636
* Janus International Group Inc.	3,613,805	47,160
Helios Technologies Inc.	1,024,698	46,470
*,1 Rocket Lab USA Inc.	8,353,301	46,194
Lindsay Corp.	349,443	45,134
Greenbrier Cos. Inc.	982,764	43,419
AZZ Inc.	742,578	43,136
* Triumph Group Inc.	2,536,121	42,049
Kforce Inc.	621,799	42,009
* Payoneer Global Inc.	7,851,095	40,904
*,1 Symbolic Inc. Class A	784,229	40,254
* Cimpres plc	494,191	39,560
Wabash National Corp.	1,464,767	37,527
Marten Transport Ltd.	1,772,306	37,183
Apogee Enterprises Inc.	679,634	36,299
* Air Transport Services Group Inc.	2,058,061	36,242
*,1 Archer Aviation Inc. Class A	5,798,126	35,600
Napco Security Technologies Inc.	1,022,669	35,026
TriMas Corp.	1,346,325	34,102
Columbus McKinnon Corp.	867,216	33,839
* Aspen Aerogels Inc.	2,091,646	33,006
* Thermo Group Holdings Inc.	1,006,633	32,786
Quanex Building Products Corp.	1,048,907	32,065
* Proto Labs Inc.	821,262	31,996
* Vicor Corp.	705,525	31,706
* SP Plus Corp.	601,630	30,834
*,1 Nikola Corp.	34,458,847	30,145
* Energy Recovery Inc.	1,596,651	30,081
Schneider National Inc. Class B	1,180,186	30,036
* BlueLinx Holdings Inc.	258,113	29,247
*,1 Virgin Galactic Holdings Inc.	11,696,553	28,657
* Transcat Inc.	258,027	28,210
Deluxe Corp.	1,314,727	28,201
* Montrose Environmental Group Inc.	864,555	27,778
Astec Industries Inc.	742,110	27,606
* ZipRecruiter Inc. Class A	1,957,712	27,212
VSE Corp.	407,011	26,297
First Advantage Corp.	1,578,966	26,163
Powell Industries Inc.	282,335	24,958
* Cross Country Healthcare Inc.	1,087,862	24,629
Barrett Business Services Inc.	211,351	24,474
Gorman-Rupp Co.	674,820	23,976
* Blue Bird Corp.	859,376	23,169
* International Money Express Inc.	1,047,443	23,138
* Titan International Inc.	1,526,933	22,721
Hyster-Yale Materials Handling Inc.	361,598	22,488
* CryoPort Inc.	1,449,481	22,452
* Ducommun Inc.	421,727	21,955
Pitney Bowes Inc.	4,751,486	20,907
CRA International Inc.	210,751	20,833

Myers Industries Inc.

1,064,615

20,813

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Insteel Industries Inc.	535,957	20,522
Heartland Express Inc.	1,428,621	20,372
* Conduent Inc.	5,553,255	20,269
Douglas Dynamics Inc.	676,869	20,089
Argan Inc.	427,894	20,021
Kelly Services Inc. Class A	921,762	19,928
* Repay Holdings Corp. Class A	2,322,791	19,837
Kaman Corp.	815,429	19,530
* IES Holdings Inc.	235,697	18,672
* Titan Machinery Inc.	640,698	18,503
REV Group Inc.	1,017,861	18,495
Cass Information Systems Inc.	408,138	18,387
* Manitowoc Co. Inc.	1,083,726	18,087
Cadre Holdings Inc.	528,400	17,379
Ennis Inc.	789,811	17,305
*,1 PureCycle Technologies Inc.	4,248,447	17,206
Heidrick & Struggles International Inc.	580,522	17,143
* CECO Environmental Corp.	843,032	17,097
Mesa Laboratories Inc.	159,129	16,672
* DXP Enterprises Inc.	478,217	16,116
Perella Weinberg Partners Class A	1,278,425	15,635
* Hudson Technologies Inc.	1,149,613	15,508
* Franklin Covey Co.	349,702	15,223
Resources Connection Inc.	1,068,324	15,138
* Cantaloupe Inc.	2,042,575	15,135
* I3 Verticals Inc. Class A	707,059	14,968
* V2X Inc.	316,924	14,718
Pactiv Evergreen Inc.	1,068,389	14,648
* TrueBlue Inc.	942,024	14,451
National Presto Industries Inc.	179,509	14,411
* Great Lakes Dredge & Dock Corp.	1,843,428	14,158
*,1 Atmus Filtration Technologies Inc.	601,023	14,118
* Astronics Corp.	808,671	14,087
*,1 Evolv Technologies Holdings Inc.	2,974,460	14,039
* Green Dot Corp. Class A	1,377,254	13,635
Miller Industries Inc.	314,326	13,293
* Sterling Check Corp.	939,412	13,077
United States Lime & Minerals Inc.	54,808	12,625
* Limbach Holdings Inc.	273,917	12,455
FTAI Infrastructure Inc.	3,188,200	12,402
* FARO Technologies Inc.	546,929	12,322
TTEC Holdings Inc.	567,356	12,295
* Vishay Precision Group Inc.	346,096	11,791
Shyft Group Inc.	964,741	11,789
Allient Inc.	388,182	11,727
* Concrete Pumping Holdings Inc.	1,403,777	11,511
* Daseke Inc.	1,397,196	11,317
* Custom Truck One Source Inc.	1,831,243	11,317
* AerSale Corp.	886,801	11,258
1 Eagle Bulk Shipping Inc.	202,315	11,208
* Tutor Perini Corp.	1,210,073	11,012
LSI Industries Inc.	777,330	10,945
* Radiant Logistics Inc.	1,602,191	10,639

*	BrightView Holdings Inc.	1,219,101	10,265
---	--------------------------	-----------	--------

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Distribution Solutions Group Inc.	319,072	10,070
*,1 Bowman Consulting Group Ltd. Class A	281,436	9,997
*,1 Target Hospitality Corp.	995,822	9,689
Covenant Logistics Group Inc. Class A	209,606	9,650
* Forrester Research Inc.	359,746	9,645
* L B Foster Co. Class A	413,355	9,090
Park Aerospace Corp.	613,019	9,011
Overseas Shipholding Group Inc. Class A	1,689,920	8,906
* TaskUS Inc. Class A	680,818	8,898
* Moneylion Inc.	139,245	8,729
* Willdan Group Inc.	399,927	8,598
* Advantage Solutions Inc.	2,262,148	8,189
* Iteris Inc.	1,518,768	7,898
* Ranpak Holdings Corp. Class A	1,271,849	7,402
* Luna Innovations Inc.	1,112,056	7,395
* Paymentus Holdings Inc. Class A	408,611	7,302
* Graham Corp.	377,551	7,162
* SoundThinking Inc.	274,829	7,019
Park-Ohio Holdings Corp.	258,617	6,972
* Performant Financial Corp.	2,204,695	6,890
* Commercial Vehicle Group Inc.	969,649	6,797
Information Services Group Inc.	1,420,253	6,689
Kronos Worldwide Inc.	666,260	6,623
*,1 Microvast Holdings Inc.	4,691,275	6,568
Universal Logistics Holdings Inc.	230,693	6,464
* Blade Air Mobility Inc.	1,780,179	6,284
*,1 Eos Energy Enterprises Inc.	5,747,383	6,265
* Quad/Graphics Inc.	1,103,900	5,983
* Atlanticus Holdings Corp.	150,156	5,807
* Mistras Group Inc.	778,795	5,701
* Manitex International Inc.	640,610	5,599
Twin Disc Inc.	344,051	5,560
Karat Packaging Inc.	216,891	5,390
* Gencor Industries Inc.	332,487	5,366
* Acacia Research Corp.	1,364,575	5,349
* CS Disco Inc.	700,982	5,320
*,1 Rekor Systems Inc.	1,590,214	5,295
*,1 Desktop Metal Inc. Class A	7,049,819	5,294
* Smith-Midland Corp.	132,192	5,222
* DLH Holdings Corp.	326,878	5,148
* Orion Group Holdings Inc.	939,452	4,641
* RCM Technologies Inc.	159,492	4,632
ARC Document Solutions Inc.	1,338,175	4,389
* DHI Group Inc.	1,659,630	4,298
* HireRight Holdings Corp.	312,786	4,207
Hurco Cos. Inc.	194,394	4,185
* Mayville Engineering Co. Inc.	283,525	4,088
* PAM Transportation Services Inc.	196,206	4,077
* Core Molding Technologies Inc.	210,686	3,904
*,1 TuSimple Holdings Inc. Class A	4,277,881	3,755
1 EVI Industries Inc.	155,167	3,682

*.1	BlackSky Technology Inc. Class A	2,623,844	3,673
	BGSF Inc.	359,805	3,382
*.1	Byrna Technologies Inc.	515,082	3,291

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*.1	Amprius Technologies Inc.	593,900	3,142
*.1	Hyllion Holdings Corp.	3,720,847	3,028
*	Innovative Solutions & Support Inc.	353,301	3,014
*.1	Danimer Scientific Inc. Class A	2,920,239	2,979
*.1	Spire Global Inc.	372,090	2,910
*.1	Terran Orbital Corp.	2,419,100	2,758
*.1	CompoSecure Inc.	505,739	2,731
*	Babcock & Wilcox Enterprises Inc.	1,843,405	2,691
*	Willis Lease Finance Corp.	53,245	2,603
*.1	CPI Card Group Inc.	133,343	2,559
*.1	Skillsoft Corp.	145,044	2,550
*.1	Markforged Holding Corp.	3,063,363	2,512
*	VirTra Inc.	265,149	2,511
	Frequency Electronics Inc.	228,179	2,499
1	HireQuest Inc.	159,520	2,449
*	Alpha Pro Tech Ltd.	462,840	2,448
*.1	374Water Inc.	1,698,615	2,412
*	Ultralife Corp.	348,051	2,374
*.1	Paysign Inc.	842,113	2,358
*.1,2	Tingo Group Inc.	3,254,473	2,246
*	Research Solutions Inc.	846,894	2,202
*.1	SKYX Platforms Corp.	1,335,481	2,137
*.1	Redwire Corp.	737,344	2,101
*.1	Wrap Technologies Inc.	672,384	2,084
*	LS Starrett Co. Class A	166,241	2,012
*.1	Hyzon Motors Inc.	2,227,561	1,994
*	GEE Group Inc.	3,870,957	1,936
*	Broadwind Inc.	689,278	1,909
*.1	Velo3D Inc.	4,791,156	1,905
*.1	Workhorse Group Inc.	5,121,723	1,844
*.1	Where Food Comes From Inc.	133,053	1,811
*.1	INNOVATE Corp.	1,428,742	1,757
*	Hudson Global Inc.	107,683	1,676
*.1	Odyssey Marine Exploration Inc. Class B	349,692	1,626
*.1	Coda Octopus Group Inc.	222,690	1,336
*	Usio Inc.	757,304	1,303
*	Lightbridge Corp.	383,955	1,232
*.1	Knightscope Inc. Class A	1,984,525	1,191
*	LightPath Technologies Inc. Class A	875,201	1,103
*.1	FreightCar America Inc.	351,606	949
*.1	Hydrofarm Holdings Group Inc.	950,421	872
*	Priority Technology Holdings Inc.	239,738	853
*.1	Astra Space Inc. Class A	361,787	825
*.1	Sono-Tek Corp.	158,428	822
*	M-Tron Industries Inc.	22,400	800
*	RF Industries Ltd.	249,088	757
*	IZEA Worldwide Inc.	369,547	743
*	Pioneer Power Solutions Inc.	107,157	728
*.1	Katapult Holdings Inc.	65,728	718

*	StarTek Inc.	158,219	698
	Espey Manufacturing & Electronics Corp.	36,920	690
*	Orion Energy Systems Inc.	765,432	663
*	ClearSign Technologies Corp.	588,974	654
*,1	Sypris Solutions Inc.	311,226	629

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*、1	AppTech Payments Corp.	289,967	577
*	Air T Inc.	32,860	542
*、1	Cepton Inc.	170,313	535
*	TOMI Environmental Solutions Inc.	484,669	490
*	Mega Matrix Corp.	339,000	478
*	TSR Inc.	50,537	455
*	Fuel Tech Inc.	430,339	452
*、1	Team Inc.	67,315	444
	Taitron Components Inc. Class A	125,572	438
*	Taylor Devices Inc.	15,808	349
*	FG Group Holdings Inc.	226,990	334
*、1	Dragonfly Energy Holdings Corp.	610,200	331
*	Astrotech Corp.	38,881	330
*、1	MSP Recovery Inc.	140,320	319
*、1	Xos Inc.	39,986	311
*、1	Momentum Inc.	174,015	301
*、1	AmpliTech Group Inc.	135,900	259
*、1	AEye Inc.	108,615	249
*	Servotronics Inc.	19,533	244
*、1	Sarcos Technology & Robotics Corp.	335,368	242
*、1	Applied DNA Sciences Inc.	346,633	214
*、1	AgEagle Aerial Systems Inc.	1,950,222	205
*	LGL Group Inc.	30,781	189
*	Jewett-Cameron Trading Co. Ltd.	33,538	179
*、1	Air Industries Group	52,840	172
*	DSS Inc.	1,292,763	155
*	Professional Diversity Network Inc.	68,106	138
*	Ryvyl Inc.	32,268	135
*	OLB Group Inc.	113,427	120
*、1	Shapeways Holdings Inc.	44,252	109
*、1	ENGlobal Corp.	50,641	87
*、1	CISO Global Inc.	726,500	74
*	CPI Aerostructures Inc.	24,969	68
*、1	Polar Power Inc.	156,102	63
*、1	Energous Corp.	33,731	62
*、1	Digital Ally Inc.	15,845	33
*	Safe & Green Development Corp.	23,128	32
*	Art's-Way Manufacturing Co. Inc.	6,594	14
*	Interlink Electronics Inc.	438	6
	Greif Inc. Class B	76	5
*	Electro-Sensors Inc.	1,400	5
*	Intuitive Machines Inc.	2,154	5
*	Fathom Digital Manufacturing C	673	3
*、2	Patriot National Inc.	129,819	-
*	Ardagh Group SA Class A	37	-
*、2	GCI Liberty Inc.	2,704,635	-
*	Sidus Space Inc. Class A	1	-

190,298,744

不動産 (3.0%)

Prologis Inc.	29,005,186	3,866,391
American Tower Corp.	14,638,758	3,160,215
Equinix Inc.	2,945,648	2,372,395
Welltower Inc.	17,468,904	1,575,171
Crown Castle Inc.	13,605,475	1,567,215

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Public Storage	4,963,106	1,513,747
Simon Property Group Inc.	9,714,257	1,385,642
Realty Income Corp.	22,692,481	1,303,002
Digital Realty Trust Inc.	9,502,319	1,278,822
* CoStar Group Inc.	12,807,972	1,119,289
Extra Space Storage Inc.	6,623,048	1,061,873
VICI Properties Inc. Class A	27,557,957	878,548
SBA Communications Corp. Class A	3,393,340	860,856
* CBRE Group Inc. Class A	9,076,794	844,959
AvalonBay Communities Inc.	4,449,033	832,948
Weyerhaeuser Co.	22,894,971	796,058
Equity Residential	11,345,969	693,920
Alexandria Real Estate Equities Inc.	5,472,500	693,749
Invitation Homes Inc.	19,168,024	653,821
Iron Mountain Inc.	9,184,877	642,758
Ventas Inc.	12,624,557	629,208
Sun Communities Inc.	3,905,724	522,000
Essex Property Trust Inc.	2,011,599	498,756
Mid-America Apartment Communities Inc.	3,655,450	491,512
WP Carey Inc.	6,855,834	444,327
Host Hotels & Resorts Inc.	22,055,499	429,421
Kimco Realty Corp.	19,473,694	414,984
UDR Inc.	10,306,683	394,643
Gaming & Leisure Properties Inc.	7,907,997	390,260
Regency Centers Corp.	5,783,019	387,462
Equity LifeStyle Properties Inc.	5,255,010	370,688
Rexford Industrial Realty Inc.	6,422,060	360,278
American Homes 4 Rent Class A	9,614,830	345,749
Healthpeak Properties Inc.	17,152,943	339,628
Camden Property Trust	3,337,097	331,340
CubeSmart	7,045,568	326,562
Boston Properties Inc.	4,428,187	310,726
Lamar Advertising Co. Class A	2,748,855	292,148
* Zillow Group Inc. Class C	4,925,065	284,964
* Jones Lang LaSalle Inc.	1,499,720	283,252
Americold Realty Trust Inc.	8,974,599	271,661
EastGroup Properties Inc.	1,456,377	267,303
Federal Realty Investment Trust	2,556,057	263,402
NNN REIT Inc.	5,692,087	245,329
Omega Healthcare Investors Inc.	7,671,282	235,202
STAG Industrial Inc.	5,735,930	225,193
Brixmor Property Group Inc.	9,378,601	218,240
First Industrial Realty Trust Inc.	4,127,491	217,395
Healthcare Realty Trust Inc. Class A	12,017,829	207,067
Agree Realty Corp.	3,131,670	197,139
Ryman Hospitality Properties Inc.	1,771,070	194,924
Spirit Realty Capital Inc.	4,399,673	192,222
Terreno Realty Corp.	2,717,924	170,332
Apartment Income REIT Corp. Class A	4,567,210	158,619
Kite Realty Group Trust	6,884,009	157,368
Rayonier Inc.	4,681,076	156,395
Vornado Realty Trust	5,436,828	153,590
Kilroy Realty Corp.	3,681,965	146,690
Phillips Edison & Co. Inc.	3,767,274	137,430

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Essential Properties Realty Trust Inc.	4,897,772	125,187
PotlatchDeltic Corp.	2,503,279	122,911
Cousins Properties Inc.	4,763,164	115,983
EPR Properties	2,364,241	114,548
Independence Realty Trust Inc.	7,070,134	108,173
Apple Hospitality REIT Inc.	6,403,559	106,363
Macerich Co.	6,786,795	104,720
Sabra Health Care REIT Inc.	7,292,221	104,060
Broadstone Net Lease Inc.	5,879,915	101,252
Physicians Realty Trust	7,451,241	99,176
National Storage Affiliates Trust	2,372,607	98,392
Park Hotels & Resorts Inc.	6,413,483	98,126
1 Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc.	3,540,979	97,660
1 Medical Properties Trust Inc.	18,769,212	92,157
LXP Industrial Trust	9,270,070	91,959
1 SL Green Realty Corp.	2,028,359	91,621
COPT Defense Properties	3,524,705	90,338
DigitalBridge Group Inc.	5,086,461	89,217
Innovative Industrial Properties Inc.	878,122	88,532
Tanger Inc.	3,112,038	86,266
* Opendoor Technologies Inc.	19,195,131	85,994
CareTrust REIT Inc.	3,740,748	83,718
SITE Centers Corp.	6,138,966	83,674
* Howard Hughes Holdings Inc.	968,271	82,836
Highwoods Properties Inc.	3,321,104	76,253
1 Global Net Lease Inc.	7,608,379	75,703
Douglas Emmett Inc.	5,065,522	73,450
National Health Investors Inc.	1,300,502	72,633
St. Joe Co.	1,195,695	71,957
Four Corners Property Trust Inc.	2,804,407	70,952
Sunstone Hotel Investors Inc.	6,496,227	69,705
* Zillow Group Inc. Class A	1,163,369	65,986
Outfront Media Inc.	4,638,794	64,758
* Cushman & Wakefield plc	5,937,720	64,127
Urban Edge Properties	3,466,910	63,444
Pebblebrook Hotel Trust	3,927,532	62,762
DiamondRock Hospitality Co.	6,497,620	61,013
Equity Commonwealth	3,150,949	60,498
RLJ Lodging Trust	4,823,853	56,536
Retail Opportunity Investments Corp.	3,784,433	53,096
Acadia Realty Trust	2,997,012	50,919
InvenTrust Properties Corp.	2,007,100	50,860
JBG SMITH Properties	2,933,752	49,903
* Compass Inc. Class A	11,889,624	44,705
Service Properties Trust	5,220,401	44,582
Newmark Group Inc. Class A	4,036,442	44,239
Alexander & Baldwin Inc.	2,277,884	43,325
Uniti Group Inc.	7,463,005	43,136
Xenia Hotels & Resorts Inc.	3,165,313	43,112
LTC Properties Inc.	1,324,789	42,552
Kennedy-Wilson Holdings Inc.	3,429,394	42,456
Getty Realty Corp.	1,428,700	41,747
Elme Communities	2,813,618	41,079
Hudson Pacific Properties Inc.	4,402,588	40,988

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* GEO Group Inc.	3,736,646	40,468
Easterly Government Properties Inc. Class A	2,891,300	38,859
Empire State Realty Trust Inc. Class A	3,990,347	38,666
Veris Residential Inc.	2,448,747	38,519
1 eXp World Holdings Inc.	2,432,851	37,758
NETSTREIT Corp.	2,063,533	36,834
* Redfin Corp.	3,457,551	35,682
* Apartment Investment & Management Co. Class A	4,437,902	34,749
UMH Properties Inc.	2,256,065	34,563
RPT Realty	2,665,717	34,201
Plymouth Industrial REIT Inc.	1,371,217	33,005
Marcus & Millichap Inc.	755,429	32,997
Paramount Group Inc.	6,004,698	31,044
Brandywine Realty Trust	5,445,069	29,403
Piedmont Office Realty Trust Inc. Class A	3,892,835	27,678
Diversified Healthcare Trust	7,325,882	27,399
* Anywhere Real Estate Inc.	3,293,319	26,709
Centerspace	454,649	26,461
American Assets Trust Inc.	1,155,723	26,015
Armada Hoffler Properties Inc.	1,896,036	23,454
NexPoint Residential Trust Inc.	676,829	23,303
Summit Hotel Properties Inc.	3,209,693	21,569
1 Peakstone Realty Trust	1,076,600	21,457
Global Medical REIT Inc.	1,861,159	20,659
Community Healthcare Trust Inc.	747,617	19,917
Whitestone REIT	1,541,690	18,947
1 Farmland Partners Inc.	1,486,534	18,552
1 CBL & Associates Properties Inc.	732,574	17,889
Universal Health Realty Income Trust	413,444	17,881
* Forestar Group Inc.	538,939	17,823
Saul Centers Inc.	439,170	17,246
Gladstone Land Corp.	1,118,425	16,161
Alexander's Inc.	75,137	16,047
Chatham Lodging Trust	1,474,768	15,810
1 Ares Commercial Real Estate Corp.	1,521,592	15,764
Gladstone Commercial Corp.	1,186,750	15,713
RMR Group Inc. Class A	443,704	12,526
One Liberty Properties Inc.	549,453	12,039
Office Properties Income Trust	1,518,403	11,115
1 CTO Realty Growth Inc.	633,230	10,974
* FRP Holdings Inc.	170,118	10,697
* Tejon Ranch Co.	619,353	10,653
Orion Office REIT Inc.	1,829,577	10,465
*,1 Seritage Growth Properties Class A	1,116,701	10,441
Industrial Logistics Properties Trust	2,135,037	10,035
NET Lease Office Properties	497,306	9,190
*,1 Stratus Properties Inc.	274,453	7,921
Alpine Income Property Trust Inc.	467,309	7,902
Bridge Investment Group Holdings Inc. Class A	806,505	7,888
Postal Realty Trust Inc. Class A	503,164	7,326
City Office REIT Inc.	1,177,661	7,196
Franklin Street Properties Corp.	2,758,628	7,062
RE/MAX Holdings Inc. Class A	519,322	6,923
BRT Apartments Corp.	355,802	6,614

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Douglas Elliman Inc.	2,057,383	6,069
* ¹ Offerpad Solutions Inc.	568,364	5,826
* Star Holdings	384,803	5,764
Braemar Hotels & Resorts Inc.	2,097,772	5,244
Modiv Industrial Inc. Class C	224,372	3,343
* Maui Land & Pineapple Co. Inc.	201,600	3,203
* AMREP Corp.	115,952	2,548
* ¹ Ashford Hospitality Trust Inc.	1,242,653	2,411
Clipper Realty Inc.	405,295	2,189
Creative Media & Community Trust Corp.	477,630	1,786
Bluerock Homes Trust Inc.	109,382	1,530
Global Self Storage Inc.	319,661	1,480
* ¹ Altisource Portfolio Solutions SA	399,728	1,423
* Fathom Holdings Inc.	347,914	1,249
* Comstock Holding Cos. Inc. Class A	164,051	733
* Rafael Holdings Inc. Class B	381,611	698
* Sotherly Hotels Inc.	337,859	503
* ¹ LuxUrban Hotels Inc.	43,833	262
¹ Presidio Property Trust Inc. Class A	184,525	190
* ² New York REIT Liquidating LLC	19,100	133
* Alset Inc.	77,598	80
* Trinity Place Holdings Inc.	467,678	52
* ¹ Avalon GloboCare Corp.	33,944	16
* American Strategic Investment Co.	254	2
* ² Spirit MTA REIT	2,854,330	-
* CKX Lands Inc.	30	-
		43,977,030

テクノロジー (31.0%)

Apple Inc.	463,748,976	89,285,590
Microsoft Corp.	233,278,085	87,721,891
NVIDIA Corp.	73,651,336	36,473,615
* Alphabet Inc. Class A	185,773,154	25,950,652
* Meta Platforms Inc. Class A	69,669,051	24,660,057
* Alphabet Inc. Class C	152,719,604	21,522,774
Broadcom Inc.	13,928,914	15,548,150
* Adobe Inc.	14,289,771	8,525,277
* Salesforce Inc.	29,009,098	7,633,454
* Advanced Micro Devices Inc.	50,708,088	7,474,879
Intel Corp.	132,347,697	6,650,472
Oracle Corp.	51,580,874	5,438,172
Intuit Inc.	8,354,502	5,221,814
QUALCOMM Inc.	34,922,133	5,050,788
Texas Instruments Inc.	28,482,478	4,855,123
International Business Machines Corp.	28,640,079	4,684,085
* ServiceNow Inc.	6,432,254	4,544,323
Applied Materials Inc.	26,252,722	4,254,779
Lam Research Corp.	4,136,298	3,239,797
Analog Devices Inc.	15,570,646	3,091,707
Micron Technology Inc.	34,472,657	2,941,897
* Palo Alto Networks Inc.	9,898,099	2,918,751
KLA Corp.	4,265,906	2,479,771
* Synopsys Inc.	4,773,109	2,457,722
* Cadence Design Systems Inc.	8,539,101	2,325,795

Amphenol Corp. Class A

18,761,794 1,859,857

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Snowflake Inc. Class A	9,321,315	1,854,942
Roper Technologies Inc.	3,344,804	1,823,487
* CrowdStrike Holdings Inc. Class A	7,101,528	1,813,162
* Workday Inc. Class A	6,496,043	1,793,298
Marvell Technology Inc.	27,105,912	1,634,758
* Autodesk Inc.	6,710,560	1,633,887
Microchip Technology Inc.	16,985,836	1,531,783
TE Connectivity Ltd.	9,755,583	1,370,659
* Fortinet Inc.	20,480,474	1,198,722
Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	15,721,910	1,187,476
* Atlassian Corp. Class A	4,872,748	1,159,032
* ON Semiconductor Corp.	13,527,613	1,129,962
* Palantir Technologies Inc. Class A	61,738,653	1,060,053
* Gartner Inc.	2,324,409	1,048,564
* Datadog Inc. Class A	8,542,756	1,036,920
* ANSYS Inc.	2,732,569	991,595
* DoorDash Inc. Class A	9,905,913	979,596
CDW Corp.	4,202,456	955,302
Monolithic Power Systems Inc.	1,430,997	902,644
* HubSpot Inc.	1,504,140	873,213
* MongoDB Inc. Class A	2,129,759	870,752
HP Inc.	27,909,533	839,798
* Splunk Inc.	5,285,897	805,306
* Cloudflare Inc. Class A	8,843,863	736,340
Corning Inc.	24,073,700	733,044
* Pinterest Inc. Class A	18,434,979	682,832
Hewlett Packard Enterprise Co.	40,193,075	682,478
* PTC Inc.	3,553,734	621,761
* Zscaler Inc.	2,780,423	616,031
Dell Technologies Inc. Class C	7,987,767	611,064
NetApp Inc.	6,542,088	576,750
Entegris Inc.	4,709,616	564,306
Skyworks Solutions Inc.	5,003,941	562,543
* Akamai Technologies Inc.	4,726,953	559,435
* VeriSign Inc.	2,707,716	557,681
* Snap Inc. Class A	32,820,879	555,657
* Tyler Technologies Inc.	1,318,991	551,497
* EPAM Systems Inc.	1,815,236	539,742
* Western Digital Corp.	10,228,792	535,682
Seagate Technology Holdings plc	6,263,163	534,686
* Zoom Video Communications Inc. Class A	7,294,702	524,562
Teradyne Inc.	4,798,838	520,770
Vertiv Holdings Co. Class A	10,734,535	515,580
Jabil Inc.	3,819,661	486,625
* GoDaddy Inc. Class A	4,416,070	468,810
Leidos Holdings Inc.	4,307,704	466,266
* Dynatrace Inc.	8,298,026	453,819
* Okta Inc. Class A	4,933,901	446,666
* Super Micro Computer Inc.	1,484,478	421,978
* Manhattan Associates Inc.	1,929,732	415,510
* Twilio Inc. Class A	5,390,398	408,969
SS&C Technologies Holdings Inc.	6,603,738	403,554

	Gen Digital Inc.	17,013,885	388,257
*	DocuSign Inc. Class A	6,383,307	379,488

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Bentley Systems Inc. Class B	7,104,361	370,706
* Nutanix Inc. Class A	7,537,563	359,466
* Qorvo Inc.	3,060,986	344,698
* Unity Software Inc.	8,377,996	342,576
* F5 Inc.	1,874,185	335,442
* Pure Storage Inc. Class A	9,351,311	333,468
Paycom Software Inc.	1,611,545	333,139
* Match Group Inc.	8,547,566	311,986
* Ceridian HCM Holding Inc.	4,643,544	311,675
* Lattice Semiconductor Corp.	4,325,177	298,394
* UiPath Inc. Class A	11,446,235	284,324
* Guidewire Software Inc.	2,565,214	279,711
* Elastic NV	2,460,399	277,287
Universal Display Corp.	1,414,440	270,526
* Onto Innovation Inc.	1,548,803	236,812
* Toast Inc. Class A	12,794,225	233,623
KBR Inc.	4,212,871	233,435
* Dropbox Inc. Class A	7,860,970	231,741
* Rambus Inc.	3,373,203	230,221
* CACI International Inc. Class A	697,124	225,771
* SPS Commerce Inc.	1,147,711	222,472
* Fabrinet	1,146,909	218,291
* Qualys Inc.	1,088,222	213,596
*,1 MicroStrategy Inc. Class A	335,693	212,030
Science Applications International Corp.	1,670,248	207,645
* Arrow Electronics Inc.	1,688,600	206,431
* Coherent Corp.	4,734,643	206,099
* Procore Technologies Inc.	2,958,877	204,813
* ZoomInfo Technologies Inc. Class A	11,047,729	204,273
* Aspen Technology Inc.	908,813	200,075
* SentinelOne Inc. Class A	7,279,356	199,746
* AppLovin Corp. Class A	4,995,377	199,066
* Smartsheet Inc. Class A	4,066,946	194,481
* Novanta Inc.	1,121,519	188,875
* Gitlab Inc. Class A	2,960,462	186,391
* Insight Enterprises Inc.	1,023,704	181,390
* Five9 Inc.	2,285,318	179,832
Concentrix Corp.	1,802,617	177,035
TD SYNEX Corp.	1,592,946	171,417
* Wolfspeed Inc.	3,924,135	170,739
* Tenable Holdings Inc.	3,622,318	166,844
Dolby Laboratories Inc. Class A	1,869,036	161,074
* Samsara Inc. Class A	4,811,159	160,596
* DoubleVerify Holdings Inc.	4,266,288	156,914
* MACOM Technology Solutions Holdings Inc.	1,666,094	154,863
* Workiva Inc. Class A	1,478,338	150,096
* Kyndryl Holdings Inc.	7,208,446	149,792
* Varonis Systems Inc. Class B	3,262,196	147,712
Power Integrations Inc.	1,792,895	147,215
* Blackbaud Inc.	1,682,256	145,852

*	Freshworks Inc. Class A	6,131,296	144,024
	Avnet Inc.	2,852,864	143,784
*	Altair Engineering Inc. Class A	1,701,833	143,209
*	Synaptics Inc.	1,237,297	141,151

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* DXC Technology Co.	6,089,036	139,256
* Cirrus Logic Inc.	1,672,600	139,144
* Confluent Inc. Class A	5,914,880	138,408
* Silicon Laboratories Inc.	1,013,366	134,038
* Teradata Corp.	3,068,278	133,501
* Axcelis Technologies Inc.	1,024,591	132,879
* Amkor Technology Inc.	3,891,601	129,474
* Advanced Energy Industries Inc.	1,184,350	128,999
* IAC Inc.	2,284,679	119,671
* CommVault Systems Inc.	1,393,172	111,245
* Box Inc. Class A	4,293,090	109,946
* Diodes Inc.	1,359,694	109,483
* BlackLine Inc.	1,713,216	106,973
* Appfolio Inc. Class A	617,010	106,891
* Dun & Bradstreet Holdings Inc.	9,096,127	106,425
* Rapid7 Inc.	1,806,242	103,136
* FormFactor Inc.	2,432,698	101,468
* IPG Photonics Corp.	909,901	98,761
* Yelp Inc. Class A	2,046,689	96,890
* Alarm.com Holdings Inc.	1,492,446	96,442
* Vishay Intertechnology Inc.	4,017,559	96,301
* Plexus Corp.	873,706	94,474
* Ziff Davis Inc.	1,403,453	94,298
*,1 C3.ai Inc. Class A	3,240,409	93,032
* CCC Intelligent Solutions Holdings Inc.	8,089,183	92,136
* Braze Inc. Class A	1,714,321	91,082
* Alteryx Inc. Class A	1,871,539	88,262
* Sprout Social Inc. Class A	1,434,106	88,111
* Sanmina Corp.	1,698,911	87,273
* JFrog Ltd.	2,507,959	86,800
* RingCentral Inc. Class A	2,523,615	85,677
* Parsons Corp.	1,333,802	83,643
* Credo Technology Group Holding Ltd.	4,006,330	78,003
* Rogers Corp.	590,355	77,968
* Envestnet Inc.	1,536,522	76,089
* Q2 Holdings Inc.	1,736,011	75,360
* HashiCorp Inc. Class A	3,147,025	74,396
* LiveRamp Holdings Inc.	1,963,284	74,369
* Progress Software Corp.	1,367,690	74,266
* Perficient Inc.	1,089,931	71,739
* Ambarella Inc.	1,169,817	71,698
* nCino Inc.	2,120,722	71,320
* Schrodinger Inc.	1,982,406	70,970
* NCR Voyix Corp.	4,169,167	70,501
* Cargurus Inc. Class A	2,872,703	69,405
* ePlus Inc.	842,988	67,304
* Allegro MicroSystems Inc.	2,168,466	65,639
* SiTime Corp.	530,377	64,748
*,1 Fastly Inc. Class A	3,626,374	64,549
* Pegase Systems Inc.	1,302,725	63,651

*.1	IonQ Inc.	5,052,628	62,602
*.1	Impinj Inc.	694,053	62,486
	Xerox Holdings Corp.	3,403,634	62,389
*.1	DigitalOcean Holdings Inc.	1,664,786	61,081

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* PagerDuty Inc.	2,588,630	59,927
* Squarespace Inc. Class A	1,798,427	59,366
* Upwork Inc.	3,788,967	56,342
* Clear Secure Inc. Class A	2,648,213	54,686
* Photronics Inc.	1,730,995	54,301
* MaxLinear Inc. Class A	2,266,415	53,873
* Agilysys Inc.	634,411	53,811
* Verint Systems Inc.	1,962,609	53,049
* Veeco Instruments Inc.	1,661,047	51,542
* Cleanspark Inc.	4,610,798	50,857
* PROS Holdings Inc.	1,299,892	50,423
* Cohu Inc.	1,420,203	50,261
* TTM Technologies Inc.	3,165,196	50,042
* Appian Corp. Class A	1,311,913	49,407
* NetScout Systems Inc.	2,151,820	47,232
* Ultra Clean Holdings Inc.	1,366,150	46,640
* Informatica Inc. Class A	1,614,836	45,845
*,1 Xometry Inc. Class A	1,271,417	45,657
CSG Systems International Inc.	846,686	45,052
* Bumble Inc. Class A	3,047,003	44,913
* Vertex Inc. Class A	1,665,584	44,871
* Paycor HCM Inc.	2,030,807	43,845
* Semtech Corp.	1,987,195	43,539
*,1 Asana Inc. Class A	2,235,408	42,495
CTS Corp.	957,527	41,882
*,1 PAR Technology Corp.	917,640	39,954
Adeia Inc.	3,077,516	38,130
* Magnite Inc.	4,064,385	37,961
* Zeta Global Holdings Corp. Class A	4,278,341	37,735
1 Shutterstock Inc.	777,507	37,538
* Jamf Holding Corp.	2,073,381	37,445
* Intapp Inc.	984,678	37,437
* indie Semiconductor Inc. Class A	4,558,066	36,966
* Sprinklr Inc. Class A	3,066,236	36,917
* Zuora Inc. Class A	3,917,211	36,822
* AvePoint Inc.	4,421,969	36,304
* PDF Solutions Inc.	1,123,545	36,111
* Veradigm Inc.	3,282,514	34,434
* ScanSource Inc.	836,936	33,151
* EngageSmart Inc.	1,369,819	31,369
* Everbridge Inc.	1,271,286	30,905
* Model N Inc.	1,110,025	29,893
* Alkami Technology Inc.	1,220,260	29,591
* Benchmark Electronics Inc.	1,065,589	29,453
* TechTarget Inc.	831,768	28,995
* A10 Networks Inc.	2,174,205	28,634
* Amplitude Inc. Class A	2,250,274	28,623
* ACM Research Inc. Class A	1,463,522	28,597
* Ichor Holdings Ltd.	846,634	28,472
* Navitas Semiconductor Corp. Class A	3,461,400	27,933

*	SMART Global Holdings Inc.	1,470,356	27,834
*	E2open Parent Holdings Inc.	6,164,124	27,061
*	N-able Inc.	1,965,948	26,049
*	3D Systems Corp.	4,013,073	25,483

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Methode Electronics Inc.	1,103,207	25,076
* Couchbase Inc.	1,066,263	24,012
* Cerence Inc.	1,201,324	23,618
*,1 Aehr Test Systems	886,185	23,510
PC Connection Inc.	343,225	23,068
* Grid Dynamics Holdings Inc.	1,666,570	22,215
* Diebold Nixdorf Inc.	749,600	21,701
Simulations Plus Inc.	475,654	21,286
* Eventbrite Inc. Class A	2,533,728	21,182
* Matterport Inc.	7,851,178	21,120
* Vimeo Inc.	5,339,889	20,932
*,1 Klaviyo Inc. Class A	735,788	20,440
* SolarWinds Corp.	1,618,452	20,214
* PubMatic Inc. Class A	1,239,124	20,210
* Digital Turbine Inc.	2,901,678	19,906
* BigCommerce Holdings Inc.	1,977,724	19,243
* Yext Inc.	3,172,438	18,686
* Kimball Electronics Inc.	677,296	18,253
*,1 SEMrush Holdings Inc. Class A	1,332,280	18,199
* Mitek Systems Inc.	1,391,563	18,146
*,1 Digimarc Corp.	494,615	17,865
* SmartRent Inc. Class A	5,566,988	17,759
* Olo Inc. Class A	3,067,735	17,547
*,1 Getty Images Holdings Inc.	3,254,300	17,085
* nLight Inc.	1,264,578	17,072
* Alpha & Omega Semiconductor Ltd.	643,490	16,769
*,1 Blend Labs Inc. Class A	6,432,185	16,402
* Vivid Seats Inc. Class A	2,588,800	16,361
*,1 NerdWallet Inc. Class A	1,106,720	16,291
* Weave Communications Inc.	1,413,748	16,216
Hackett Group Inc.	689,753	15,706
*,1 MicroVision Inc.	5,662,357	15,062
* CEVA Inc.	645,647	14,663
* Planet Labs PBC	5,801,296	14,329
* Consensus Cloud Solutions Inc.	544,091	14,261
* Thoughtworks Holding Inc.	2,936,882	14,126
* Definitive Healthcare Corp. Class A	1,415,958	14,075
*,1 Applied Digital Corp.	1,988,300	13,401
*,1 SoundHound AI Inc. Class A	6,118,998	12,972
* MeridianLink Inc.	509,328	12,616
*,1 Terawulf Inc.	4,846,555	11,632
NVE Corp.	145,801	11,435
* OneSpan Inc.	1,058,980	11,352
* Daktronics Inc.	1,325,348	11,239
* Unisys Corp.	1,935,305	10,876
American Software Inc. Class A	921,406	10,412
* Enfusion Inc. Class A	1,069,947	10,378
*,1 Rumble Inc.	2,181,400	9,794
* Domo Inc. Class B	900,573	9,267
* Bandwidth Inc. Class A	631,073	9,132

*.1	Groupon Inc. Class A	698,916	8,974
*	TrueCar Inc.	2,570,193	8,893
	Immersion Corp.	1,189,827	8,400
*	LivePerson Inc.	2,161,862	8,193

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* eGain Corp.	977,552	8,143
*,1 QuickLogic Corp.	584,273	8,098
* EverQuote Inc. Class A	645,954	7,906
*,1 Porch Group Inc.	2,459,734	7,576
*,1 Tucows Inc. Class A	280,369	7,570
* Kopin Corp.	3,713,434	7,538
* Backblaze Inc. Class A	948,030	7,196
* Rimini Street Inc.	2,193,828	7,174
* Nextdoor Holdings Inc.	3,659,313	6,916
* Identiv Inc.	821,350	6,768
*,1 Innodata Inc.	826,077	6,724
ON24 Inc.	852,030	6,714
*,1 Ouster Inc.	864,088	6,628
* inTEST Corp.	471,536	6,413
*,1 Red Violet Inc.	320,472	6,400
* MediaAlpha Inc. Class A	555,905	6,198
* Asure Software Inc.	650,426	6,192
* Telos Corp.	1,644,309	6,002
*,1 Atomera Inc.	855,596	5,998
*,1 SkyWater Technology Inc.	621,278	5,977
*,1 NextNav Inc.	1,285,569	5,721
*,1 Cipher Mining Inc.	1,308,472	5,404
* EverCommerce Inc.	458,280	5,055
* Arteris Inc.	816,270	4,808
* Innovid Corp.	3,010,125	4,515
1 ReposiTrak Inc.	446,046	4,465
* Everspin Technologies Inc.	491,754	4,445
Richardson Electronics Ltd.	332,253	4,436
*,1 CoreCard Corp.	314,332	4,347
* Upland Software Inc.	980,074	4,146
* AstroNova Inc.	251,021	4,082
* AXT Inc.	1,622,032	3,893
* 1stdibs.com Inc.	822,834	3,851
* Pixelworks Inc.	2,796,204	3,663
* Brightcove Inc.	1,404,266	3,637
* Viant Technology Inc. Class A	509,873	3,513
* Rackspace Technology Inc.	1,690,995	3,382
* Transphorm Inc.	898,488	3,279
* Intevac Inc.	712,652	3,079
* Expensify Inc. Class A	1,226,965	3,031
*,1 FiscalNote Holdings Inc.	2,641,300	3,011
*,1 Aeva Technologies Inc.	3,931,094	2,979
*,1 Rigetti Computing Inc.	2,946,700	2,902
1 CSP Inc.	139,445	2,789
* Synchronoss Technologies Inc.	422,273	2,622
*,1 Vroom Inc.	4,332,182	2,610
*,1 WM Technology Inc.	3,203,513	2,307
*,1 Veritone Inc.	1,137,370	2,059
1 SilverSun Technologies Inc.	118,790	2,032

*	Amtech Systems Inc.	477,101	2,004
*	Issuer Direct Corp.	110,039	1,995
*	comScore Inc.	118,989	1,987
*	SecureWorks Corp. Class A	263,152	1,942
*	TransAct Technologies Inc.	269,345	1,880

		株数	市場価格・ (千米ドル)
* ,1	Nutex Health Inc.	9,268,251	1,668
* ,1	Smith Micro Software Inc.	2,009,704	1,660
*	Inuvo Inc.	3,857,320	1,639
* ,1	System1 Inc.	726,600	1,613
* ,1	BigBear.ai Holdings Inc.	739,669	1,583
* ,1	Stronghold Digital Mining Inc. Class A	211,910	1,547
* ,1	GSI Technology Inc.	574,548	1,517
* ,1	Sphere 3D Corp.	450,035	1,494
* ,1	Direct Digital Holdings Inc. Class A	90,848	1,352
*	Intellicheck Inc.	685,145	1,302
*	Edgio Inc.	3,619,157	1,240
* ,1	Skillz Inc. Class A	196,381	1,225
* ,1	Steel Connect Inc.	126,263	1,202
* ,1	Flux Power Holdings Inc.	287,084	1,180
*	Key Tronic Corp.	270,500	1,169
*	Quantum Corp.	3,321,825	1,159
*	AudioEye Inc.	211,717	1,148
*	DecisionPoint Systems Inc.	179,250	1,122
*	Aware Inc.	646,876	1,074
*	Zedge Inc. Class B	455,536	1,071
*	One Stop Systems Inc.	498,283	1,046
*	KORE Group Holdings Inc.	1,047,448	1,027
*	NetSol Technologies Inc.	448,836	965
*	AdTheorent Holding Co. Inc.	654,100	948
* ,1	Arena Group Holdings Inc.	382,903	911
* ,1	Greenidge Generation Holdings Inc. Class A	134,326	901
*	CVD Equipment Corp.	198,073	877
1	VirnetX Holding Corp.	116,102	813
* ,1	Quantum Computing Inc.	880,269	804
*	Presto Automation Inc.	1,445,442	768
*	Wag! Group Co.	404,431	716
* ,1	authID Inc.	73,845	699
*	EMCORE Corp.	1,425,083	697
*	ZeroFox Holdings Inc.	799,152	695
*	WidePoint Corp.	265,533	616
*	Mastech Digital Inc.	69,007	582
* ,1	Urgent.ly Inc.	182,809	580
*	Trio-Tech International	108,490	550
*	Data I/O Corp.	180,859	532
* ,1	BuzzFeed Inc. Class A	2,108,022	527
* ,1	Beachbody Co. Inc.	60,943	505
* ,1	Glimpse Group Inc.	437,150	494
* ,1	Alpine 4 Holdings Inc.	649,415	477
*	Duos Technologies Group Inc.	158,934	458
*	BTCS Inc.	280,193	457
*	Streamline Health Solutions Inc.	1,027,543	437
* ,1	KULR Technology Group Inc.	2,126,566	393
*	Bridgeline Digital Inc.	419,181	363
*	SigmaTron International Inc.	98,274	295

*.1	Phunware Inc.	3,434,695	282
*.1	Creative Realities Inc.	113,471	268
*.1	Maplebear Inc.	9,188	216
*	Boxlight Corp. Class A	189,451	203
*	Rubicon Technologies Inc. Class A	106,092	196

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Data Storage Corp.	64,393	185
* iPower Inc.	386,294	174
* Paltalk Inc.	65,588	153
* VerifyMe Inc.	111,129	124
*,1 Intrusion Inc.	416,377	105
*,1 Leafly Holdings Inc.	17,934	86
*,1 T Stamp Inc. Class A	61,734	85
*,1 CYNGN Inc.	525,965	76
*,1 OMNIQ Corp.	90,005	56
* Nortech Systems Inc.	5,000	48
* Laser Photonics Corp.	28,091	33
*,1 Remark Holdings Inc.	40,096	20
* Intellinetics Inc.	1,500	8
		452,045,607

通信サービス (2.0%)

Cisco Systems Inc.	114,726,249	5,795,970
Comcast Corp. Class A	125,965,855	5,523,603
Verizon Communications Inc.	118,780,572	4,478,028
AT&T Inc.	224,727,919	3,770,935
T-Mobile US Inc.	16,301,046	2,613,547
* Arista Networks Inc.	7,816,629	1,840,894
Motorola Solutions Inc.	5,202,023	1,628,701
* Charter Communications Inc. Class A	3,018,969	1,173,413
* Roku Inc. Class A	3,935,179	360,699
* Liberty Broadband Corp. Class C	3,744,468	301,767
Juniper Networks Inc.	10,068,162	296,809
* Ciena Corp.	4,686,757	210,951
* Frontier Communications Parent Inc.	7,714,044	195,474
Iridium Communications Inc.	3,563,840	146,688
* Lumentum Holdings Inc.	2,146,621	112,526
Cogent Communications Holdings Inc.	1,371,442	104,312
*,1 Viasat Inc.	3,551,415	99,262
InterDigital Inc.	793,108	86,084
Cable One Inc.	141,428	78,717
* Calix Inc.	1,769,868	77,326
* Viavi Solutions Inc.	7,026,436	70,756
* Extreme Networks Inc.	3,875,543	68,365
Telephone & Data Systems Inc.	3,251,568	59,666
* Lumen Technologies Inc.	31,781,128	58,159
* DISH Network Corp. Class A	7,857,323	45,337
* Harmonic Inc.	3,320,726	43,302
* Globalstar Inc.	22,256,913	43,178
* Liberty Broadband Corp. Class A	522,829	42,161
Shenandoah Telecommunications Co.	1,565,246	33,841
* fuboTV Inc.	9,076,840	28,864
*,1 Infinera Corp.	5,831,136	27,698
* Digi International Inc.	1,039,708	27,032
Bel Fuse Inc. Class B	379,156	25,316
* IDT Corp. Class B	645,387	22,001
* Altice USA Inc. Class A	6,717,067	21,831
* Gogo Inc.	1,931,306	19,564

* *,1 *	United States Cellular Corp.	461,155	19,156
	Applied Optoelectronics Inc.	943,878	18,236
	CommScope Holding Co. Inc.	6,269,922	17,681

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* ¹ Lightwave Logic Inc.	3,319,973	16,533
* EchoStar Corp. Class A	979,864	16,236
ADTRAN Holdings Inc.	2,181,394	16,011
* ¹ AST SpaceMobile Inc. Class A	2,482,967	14,972
* Anterix Inc.	414,796	13,821
* Xperi Inc.	1,204,322	13,272
ATN International Inc.	324,753	12,656
* NETGEAR Inc.	857,738	12,506
* 8x8 Inc.	3,289,503	12,434
* ¹ Clearfield Inc.	406,637	11,825
* Aviat Networks Inc.	301,106	9,834
* Consolidated Communications Holdings Inc.	2,207,355	9,602
* Ribbon Communications Inc.	2,867,787	8,317
Spok Holdings Inc.	518,466	8,026
Comtech Telecommunications Corp.	862,269	7,269
* Ooma Inc.	671,112	7,201
* WideOpenWest Inc.	1,564,532	6,336
* Kaltura Inc.	2,537,683	4,949
* Lantronix Inc.	822,470	4,820
* KVH Industries Inc.	623,125	3,278
* ¹ Powerfleet Inc.	952,316	3,257
* Cambium Networks Corp.	375,529	2,253
* ¹ SurgePays Inc.	345,312	2,227
* Genasys Inc.	1,069,984	2,172
* ¹ Akoustis Technologies Inc.	2,123,996	1,771
Crexendo Inc.	345,906	1,678
* Airgain Inc.	355,805	1,267
* DZS Inc.	641,747	1,264
Network-1 Technologies Inc.	570,833	1,244
* ¹ Inseego Corp.	3,041,116	668
* Casa Systems Inc.	957,382	507
* Franklin Wireless Corp.	119,754	406
* Charge Enterprises Inc.	2,547,177	291
* ¹ CalAmp Corp.	1,119,100	281
ClearOne Inc.	249,029	269
* Optical Cable Corp.	93,055	251
Bel Fuse Inc. Class A	3,626	233
* Sonim Technologies Inc.	239,926	176
* ¹ Vislink Technologies Inc.	34,830	134
* BK Technologies Corp.	300	4
* ^{1,2} FTE Networks Inc.	84,180	-
		29,818,101
公益事業 (2.6%)		
NextEra Energy Inc.	63,541,375	3,859,503
Southern Co.	34,268,056	2,402,876
Duke Energy Corp.	24,220,815	2,350,388
Waste Management Inc.	12,632,897	2,262,552
Sempra	19,738,916	1,475,089
PG&E Corp.	79,899,019	1,440,579
American Electric Power Co. Inc.	16,190,090	1,314,959
Dominion Energy Inc.	26,271,237	1,234,748
Waste Connections Inc.	8,082,030	1,206,405

Constellation Energy Corp.
Exelon Corp.

10,034,899	1,172,979
31,178,428	1,119,306

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Xcel Energy Inc.	17,348,689	1,074,057
Republic Services Inc. Class A	6,405,767	1,056,375
Consolidated Edison Inc.	10,818,867	984,192
Public Service Enterprise Group Inc.	15,547,472	950,728
Edison International	12,029,114	859,961
WEC Energy Group Inc.	9,912,059	834,298
American Water Works Co. Inc.	6,153,045	812,140
Eversource Energy	10,949,537	675,805
Entergy Corp.	6,626,534	670,539
PPL Corp.	23,112,577	626,351
FirstEnergy Corp.	17,065,571	625,624
DTE Energy Co.	5,491,047	605,443
Ameren Corp.	8,245,107	596,451
CenterPoint Energy Inc.	19,733,836	563,796
Atmos Energy Corp.	4,643,847	538,222
CMS Energy Corp.	9,145,216	531,063
Vistra Corp.	11,232,423	432,673
Alliant Energy Corp.	7,909,642	405,765
AES Corp.	21,029,862	404,825
Evergy Inc.	7,195,391	375,599
NiSource Inc.	13,906,297	369,212
NRG Energy Inc.	7,107,443	367,455
Essential Utilities Inc.	7,817,034	291,966
* Clean Harbors Inc.	1,530,586	267,103
Pinnacle West Capital Corp.	3,540,701	254,364
OGE Energy Corp.	6,267,999	218,941
UGI Corp.	6,585,644	162,007
IDACORP Inc.	1,579,715	155,318
* Casella Waste Systems Inc. Class A	1,795,026	153,403
National Fuel Gas Co.	2,884,451	144,713
* Stericycle Inc.	2,899,419	143,695
Portland General Electric Co.	3,227,195	139,867
New Jersey Resources Corp.	3,067,467	136,748
Southwest Gas Holdings Inc.	2,127,158	134,755
*,1 Sunrun Inc.	6,468,884	126,984
Ormat Technologies Inc.	1,604,698	121,620
Black Hills Corp.	2,191,346	118,223
PNM Resources Inc.	2,685,521	111,718
ONE Gas Inc.	1,740,759	110,921
ALLETE Inc.	1,810,125	110,707
Northwestern Energy Group Inc.	1,980,171	100,771
Spire Inc.	1,564,013	97,501
American States Water Co.	1,169,730	94,070
California Water Service Group	1,808,764	93,821
Avista Corp.	2,411,770	86,197
MGE Energy Inc.	1,149,589	83,127
Avangrid Inc.	2,501,060	81,059
Chesapeake Utilities Corp.	679,933	71,821
Clearway Energy Inc. Class C	2,398,522	65,791
SJW Group	891,147	58,236
*,1 Sunnova Energy International Inc.	3,224,684	49,176
1 Hawaiian Electric Industries Inc.	3,431,740	48,696
Northwest Natural Holding Co.	1,097,419	42,734
Middlesex Water Co.	560,187	36,759

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Clearway Energy Inc. Class A	1,275,884	32,637
Unitil Corp.	501,679	26,373
* Enviri Corp.	2,563,153	23,068
Genie Energy Ltd. Class B	742,474	20,886
* Altus Power Inc. Class A	2,139,508	14,613
York Water Co.	329,364	12,720
Artesian Resources Corp. Class A	279,248	11,575
*,1 Vertex Energy Inc.	2,948,032	9,994
Excelerate Energy Inc. Class A	635,447	9,824
Aris Water Solutions Inc. Class A	797,758	6,693
*,1 NuScale Power Corp. Class A	2,004,840	6,596
* Pure Cycle Corp.	574,922	6,019
Global Water Resources Inc.	429,961	5,624
1 RGC Resources Inc.	254,995	5,187
*,1 Net Power Inc.	487,100	4,920
* Quest Resource Holding Corp.	558,617	4,095
*,1 Cadiz Inc.	1,161,900	3,253
* Perma-Fix Environmental Services Inc.	384,758	3,024
*,1 Aqua Metals Inc.	2,952,345	2,244
* Advanced Emissions Solutions Inc.	469,776	1,400
Via Renewables Inc. Class A	133,126	1,251
* Clean Energy Technologies Inc.	5,877	9
* Vivakor Inc.	6,500	7
		38,324,782
普通株式総額 (取得原価 \$697,129,605)		1,454,196,493
優先株式 (0.0%)		
Air T Funding Pfd., 8.000%, 6/7/24	956	16
*,1,2 Next Bridge Hydrocarbons Inc. Preference Shares	1,763,201	-
*,2 BTCS Inc. Preference Shares	280,193	-
優先株式合計 (取得原価 \$5,124)		16
ライツ (0.0%)		
*,1,2 Frequency Therapeutics Inc. CVR	1,246,700	2,469
*,1,2 Tobira Therapeutics Inc. CVR Exp. 12/31/28	201,001	911
*,1,2 Cartesian Therapeutics Inc. CVR	3,799,067	684
*,2 Spectrum Pharmaceuticals Inc. CVR	5,990,797	488
*,2 Imara Inc. CVR	370,003	463
*,2 Strongbridge Biopharma plc CVR	1,399,363	253
*,1 Groupon Inc. Exp. 1/17/24	698,916	239
*,1,2 Palisade Bio Inc. CVR	204,224	196
*,2 Ocera Therapeutics Inc. CVR	653,477	176
*,2 Surface Oncology Inc. CVR	1,709,153	161
*,2 Adamas Pharmaceuticals Inc. CVR	2,522,158	152
*,1,2 CinCor Pharma Inc. CVR	28,710	88
*,2 Gyre Therapeutics Inc. CVR	826,502	83
*,2 Aduro Biotech Inc. CVR	415,255	76
*,2 OncoMed Pharmaceuticals Inc. CVR	255,777	61
*,1,2 Miragen Therapeutics Inc. CVR	1,753,041	35
*,2 Alexza Pharmaceuticals Inc. CVR	327,391	12
*,1,2 Oncternal Therapeutics Inc. CVR	8,933	9
*,2 F-star Therapeutics Inc. CVR	122,042	8

*.2	Dianthus Therapeutics Inc. CVR	1,432,921	7
*.2	Ambit Biosciences Corp. CVR	201,330	-
*.2	Pineapple Energy Inc. CVR	69,639	-
*.2	ABIOMED Inc. CVR	264	-

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* ^{1,2} Disc Medicine Inc. CVR	275,152	-
* ^{1,2} Sesen Bio Inc. CVR	6,822,627	-
* ² Neurogene Inc. CVR	98,708	-
ライツ合計 (取得原価 \$5,213)		6,571
ワラント (0.0%)		
* ² Cassava Sciences Inc. Exp. 11/15/24	495,152	2,364
* Geron Corp. Exp. 12/31/25	1,202,419	487
* Presidio Property Trust Inc. Exp. 1/24/27	110,319	7
* Hycroft Mining Holding Corp. Exp. 10/6/25	155,000	5
* LGL Group Inc. Exp. 12/16/25	2,391	1
* Ayala Pharmaceuticals Inc. Exp. 9/11/24	157,660	-
* SELLAS Life Sciences Group Inc. Exp. 4/5/27	40,000	-
* Athenex Inc. Exp. 8/15/27	535,168	-
* ^{1,2} Imperialis Holding Corp. Exp. 4/13/28	1,503,700	-
ワラント合計 (取得原価 \$9)		2,864
短期現物投資 (0.4%)		
マネー・マーケット・ファンド (0.4%)		
^{4,5} Vanguard Market Liquidity Fund, 5.435% (取得原価 \$5,978,690)	59,806,782	5,979,482
投資総額 (100.1%)		
(取得原価 \$703,118,641)		1,460,185,426
その他の資産および負債 - 純額 (-0.1%)		(1,643,962)
純資産 (100%)		1,458,541,464
		(207,944,257百万円)

取得原価は千米ドル単位である。

- ・ 財務書類注記の注記 A を参照のこと。
 - * 配当を出さない有価証券。
 - 1 ブローカー / ディーラーに貸し付けられている証券ポジションの一部が含まれている。貸付有価証券の価値総額は3,088,263,000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 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3,557,335,000米ドルを受け取った。
- 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：千ドル)				
	限月	買建 (売建)	想定元本	時価および 未実現評価益
		玉数		(損)
買建の先物契約				
E-mini ラッセル2000インデックス	2024年 3 月	4,453	455,920	32,365
E-mini S&P 500 インデックス	2024年 3 月	11,234	2,707,394	8,382
E-mini S&P ミッド・キャップ400インデックス	2024年 3 月	240	67,428	3,569
				44,316

店頭トータル・リターンスワップ

(単位：千米ドル)						
参照企業	満期日	契約 相手方	想定元本	受領 (支払)	時価および 未実現評価益	時価および 未実現評価 (損)
				変動金利 ¹		
Arbor Realty Trust Inc.	1/31/24	GSI	7,690	(5.331)%	-	(112)
Citigroup Inc.	8/29/25	BANA	32,270	(5.932)%	3,589	-
Fidelity National Information Services Inc.	8/30/24	BANA	32,838	(5.882)%	942	-
Fidelity National Information Services Inc.	8/30/24	BANA	32,838	(5.882)%	942	-
Fidelity National Information Services Inc.	8/30/24	BANA	30,000	(5.976)%	-	(40)
Fidelity National Information Services Inc.	8/30/24	BANA	29,480	(5.979)%	707	-
Fidelity National Information Services Inc.	8/30/24	BANA	29,470	(5.978)%	477	-
Fidelity National Information Services Inc.	8/30/24	BANA	29,460	(5.979)%	472	-
Fidelity National Information Services Inc.	8/30/24	BANA	29,360	(5.977)%	592	-
Fidelity National Information Services Inc.	8/30/24	BANA	28,920	(5.977)%	1,038	-
Global Payments Inc.	8/30/24	BANA	210,756	(5.932)%	18,594	-
Goldman Sachs Group Inc.	8/29/25	BANA	290,651	(6.032)%	38,617	-
Invesco Ltd.	8/30/24	BANA	3,996	(5.882)%	1,037	-
Invesco Ltd.	8/30/24	BANA	856	(5.882)%	222	-
Paycor HCM Inc.	1/31/24	CITNA	4,242	(5.332)%	59	-
VICI Properties Inc. Class A	8/30/24	BANA	141,978	(5.982)%	10,763	-
Visa Inc. Class A	8/30/24	BANA	57,753	(5.232)%	708	-
Visa Inc. Class A	8/30/24	BANA	51,336	(5.332)%	625	-
Yum! Brands Inc.	8/30/24	BANA	21,971	(5.332)%	909	-
					80,293	(152)

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

BANA-Bank of America, N.A.

CITNA-Citibank, N.A.

GSI-Goldman Sachs International.

2023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90,828,000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	
	2024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 - 時価 ¹		
非関連発行体（取得原価736,691,162千米ドル）	1,773,386,197	252,831,670
関連発行体（取得原価6,850,177千米ドル）	6,851,379	976,801
有価証券に対する投資合計	1,780,237,576	253,808,471
バンガードに対する投資	48,328	6,890
現金	39,458	5,626
差し入れられた現金担保 - 先物契約	206,470	29,436
差し入れられた現金担保 - 店頭スワップ契約	34,110	4,863
売却投資有価証券に係る未収入金	5,827	831
未収収益	1,152,157	164,263
発行済資本持分に係る未収入金	1,113,366	158,733
未実現評価益 - 店頭スワップ契約	263	37
資産合計	1,782,837,555	254,179,150
負債		
購入投資有価証券に係る未払金	992,347	141,479
貸付有価証券に係る担保	3,447,236	491,472
資本持分の買戻しに係る未払金	368,047	52,472
バンガードに対する未払金	22,688	3,235
未払変動証拠金 - 先物契約	12,103	1,726
未実現評価損 - 店頭スワップ契約	32,129	4,581
負債合計	4,874,550	694,965
純資産	1,777,963,005	253,484,186

1 貸付有価証券3,073,089,000米ドルを含む。

2024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	774,841,108	110,469,097
分配可能利益（損失）合計	1,003,121,897	143,015,089
純資産	1,777,963,005	253,484,186

インベスター受益証券

発行済受益証券156,979,031口に対する純資産 （ 額面0.001米ドル：授権口数は無制限 ）	22,134,423	3,155,705
受益証券 1 口当たり純資産価額		
- インベスター受益証券	141.00米ドル	20,102円

ETF受益証券

発行済受益証券1,575,749,087口に対する純資産 （ 額面0.001米ドル：授権口数は無制限 ）	456,499,362	65,083,114
受益証券 1 口当たり純資産価額		
- ETF受益証券	289.70米ドル	41,303円

アドミラルTM受益証券

発行済受益証券2,884,702,340口に対する純資産 （ 額面0.001米ドル：授権口数は無制限 ）	406,815,306	57,999,658
受益証券 1 口当たり純資産価額		
- アドミラル受益証券	141.03米ドル	20,107円

インスティテューショナル受益証券

発行済受益証券671,491,558口に対する純資産 （ 額面0.001米ドル：授権口数は無制限 ）	94,711,819	13,503,064
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	141.05米ドル	20,109円

インスティテューショナル・プラス受益証券

発行済受益証券2,700,130,705口に対する純資産 （ 額面0.001米ドル：授権口数は無制限 ）	714,399,856	101,851,987
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	264.58米ドル	37,721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300,336,869口に対する純資産 （ 額面0.001米ドル：授権口数は無制限 ）	83,402,239	11,890,657
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	277.70米ドル	39,592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	
	2023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 - 時価 ¹		
非関連発行体（取得原価697,136,333千米ドル）	1,454,203,653	207,325,815
関連発行体（取得原価5,982,308千米ドル）	5,981,773	852,821
有価証券に対する投資合計	1,460,185,426	208,178,636
バンガードに対する投資	45,961	6,553
現金	34,993	4,989
差し入れられた現金担保 - 先物契約	155,110	22,114
差し入れられた現金担保 - 店頭スワップ契約	60	9
売却投資有価証券に係る未収入金	69,834	9,956
未収収益	1,368,254	195,072
発行済資本持分に係る未収入金	1,101,323	157,016
未実現評価益 - 店頭スワップ契約	80,293	11,447
資産合計	1,463,041,254	208,585,792
負債		
購入投資有価証券に係る未払金	38,873	5,542
貸付有価証券に係る担保	3,557,335	507,169
資本持分の買戻しに係る未払金	871,000	124,178
分配に係る未払金	3	0
バンガードに対する未払金	18,400	2,623
未払変動証拠金 - 先物契約	14,027	2,000
未実現評価損 - 店頭スワップ契約	152	22
負債合計	4,499,790	641,535
純資産	1,458,541,464	207,944,257

1 貸付有価証券3,088,263,000米ドルを含む。

2023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	728,471,377	103,858,164
分配可能利益（損失）合計	730,070,087	104,086,092
純資産	1,458,541,464	207,944,257

インベスター受益証券

発行済受益証券177,030,981口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授權口数は無制限）	20,442,743	2,914,522
受益証券1口当たり純資産価額		
- インベスター受益証券	115.48米ドル	16,464円

ETF受益証券

発行済受益証券1,466,627,292口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授權口数は無制限）	347,955,269	49,607,983
受益証券1口当たり純資産価額		
- ETF受益証券	237.25米ドル	33,825円

アドミラル受益証券

発行済受益証券2,947,229,792口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授權口数は無制限）	340,379,287	48,527,875
受益証券1口当たり純資産価額		
- アドミラル受益証券	115.49米ドル	16,465円

インスティテューショナル受益証券

発行済受益証券704,613,647口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授權口数は無制限）	81,389,149	11,603,651
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	115.51米ドル	16,468円

インスティテューショナル・プラス受益証券

発行済受益証券2,802,586,697口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授權口数は無制限）	607,187,771	86,566,761
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	216.65米ドル	30,888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269,108,803口に対する純資産 （額面0.001米ドル：授權口数は無制限）	61,187,245	8,723,466
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	227.37米ドル	32,416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

2024年12月31日

終了計算期間

千米ドル

百万円

投資収益

収益

配当金 - 非関連発行体 ¹	22,065,547	3,145,885
利息 - 非関連発行体	7,732	1,102
利息 - 関連発行体	120,150	17,130
貸付有価証券 - 純額	177,519	25,309
収益総額	22,370,948	3,189,426

費用

バンガード・グループ - 注記B

投資運用報酬	33,526	4,780
--------	--------	-------

マネジメントおよび管理

- インベスター受益証券	28,247	4,027
- ETF受益証券	92,008	13,118
- アドミラル受益証券	128,639	18,340
- インスティテューショナル受益証券	23,518	3,353
- インスティテューショナル・プラス受益証券	98,538	14,049
- インスティテューショナル・セレクト受益証券	5,789	825

マーケティングおよび販売

- インベスター受益証券	913	130
- ETF受益証券	14,876	2,121
- アドミラル受益証券	13,931	1,986
- インスティテューショナル受益証券	1,758	251
- インスティテューショナル・プラス受益証券	15,307	2,182
- インスティテューショナル・セレクト受益証券	131	19

カストディアン報酬

監査報酬	2,054	293
------	-------	-----

監査報酬

受益者報告および委任状手数料

- インベスター受益証券	228	33
- ETF受益証券	7,413	1,057
- アドミラル受益証券	2,743	391
- インスティテューショナル受益証券	110	16
- インスティテューショナル・プラス受益証券	3,311	472
- インスティテューショナル・セレクト受益証券	1	0

受託者報酬および費用

その他の費用	946	135
--------	-----	-----

費用総額

費用総額	474,372	67,631
------	---------	--------

投資純利益

投資純利益	21,896,576	3,121,795
-------	------------	-----------

実現純利益（損失）

売却投資有価証券 - 非関連発行体 ²	43,930,136	6,263,119
--------------------------------	------------	-----------

売却投資有価証券 - 関連発行体	51	7
------------------	----	---

先物契約	781,560	111,427
------	---------	---------

スワップ契約	194,357	27,709
--------	---------	--------

実現純利益（損失）	44,906,104	6,402,263
-----------	------------	-----------

未実現評価益（損）の変動

投資有価証券 - 非関連発行体	279,627,715	39,866,523
-----------------	-------------	------------

投資有価証券 - 関連発行体	1,737	248
----------------	-------	-----

先物契約	(166,922)	(23,798)
スワップ契約	(112,007)	(15,969)
未実現評価益（損）の変動	279,350,523	39,827,004
運用による純資産の純増加（減少）額	346,153,203	49,351,062

- 1 配当金は、4,292,000米ドルの外国源泉税控除後である。
- 2 現物償還による50,591,899,000米ドルの純利益（損失）を含む。

添付の注記は、財務書類の不可欠の一部である。

損益計算書

トータル・ストック・マーケット・
インデックス・ファンド

2023年12月31日

終了計算期間

千米ドル

百万円

投資収益

収益

配当金 - 非関連発行体 ¹	20,631,366	2,941,414
配当金 - 関連発行体	149	21
利息 - 非関連発行体	13,676	1,950
利息 - 関連発行体	243,599	34,730
貸付有価証券 - 純額	308,413	43,970
収益総額	21,197,203	3,022,085

費用

バンガード・グループ - 注記B

投資運用報酬	32,625	4,651
マネジメントおよび管理		
- インベスター受益証券	25,438	3,627
- ETF受益証券	67,204	9,581
- アドミラル受益証券	101,815	14,516
- インスティテューショナル受益証券	18,148	2,587
- インスティテューショナル・プラス受益証券	76,033	10,840
- インスティテューショナル・セレクト受益証券	3,812	543
マーケティングおよび販売		
- インベスター受益証券	1,054	150
- ETF受益証券	12,195	1,739
- アドミラル受益証券	12,251	1,747
- インスティテューショナル受益証券	2,279	325
- インスティテューショナル・プラス受益証券	14,384	2,051
- インスティテューショナル・セレクト受益証券	101	14
カストディアン報酬	1,876	267
監査報酬	253	36
受益者報告		
- インベスター受益証券	188	27
- ETF受益証券	3,033	432
- アドミラル受益証券	1,239	177
- インスティテューショナル受益証券	64	9
- インスティテューショナル・プラス受益証券	2,413	344
- 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	787	112
支払利息	-	-
その他の費用	138	20
費用総額	377,330	53,796
間接的に支払われた費用	(8)	(1)
費用純額	377,322	53,795
投資純利益	20,819,881	2,968,290
実現純利益（損失）		
受取キャピタルゲイン分配金 - 関連発行体	13	2
売却投資有価証券 - 非関連発行体 ²	24,251,460	3,457,531
売却投資有価証券 - 関連発行体 ³	2,246	320

先物契約	760,654	108,446
スワップ契約	(23,641)	(3,370)
実現純利益（損失）	24,990,732	3,562,929
未実現評価益（損）の変動		
投資有価証券 - 非関連発行体	256,421,058	36,557,950
投資有価証券 - 関連発行体	(2,621)	(374)
先物契約	231,959	33,070
スワップ契約	130,344	18,583
未実現評価益（損）の変動	256,780,740	36,609,230
運用による純資産の純増加（減少）額	302,591,353	43,140,449

- 1 配当金は、2,051,000米ドルの外国源泉税控除後である。
- 2 現物償還による25,907,196,000米ドルの純利益（損失）を含む。
- 3 現物償還による582,000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

	2024年12月31日		2023年12月31日	
	終了計算期間		終了計算期間	
	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
純資産の増加（減少）				
運用				
投資純利益	21,896,576	3,121,795	20,819,881	2,968,290
実現純利益（損失）	44,906,104	6,402,263	24,990,732	3,562,929
未実現評価益（損）の変動	279,350,523	39,827,004	256,780,740	36,609,230
運用による純資産の純増加（減少）	346,153,203	49,351,062	302,591,353	43,140,449
分配				
インベスター受益証券	(268,758)	(38,317)	(289,384)	(41,257)
ETF受益証券	(5,647,867)	(805,216)	(4,851,485)	(691,676)
アドミラル受益証券	(5,171,932)	(737,362)	(4,859,268)	(692,786)
インスティテューショナル 受益証券	(1,230,338)	(175,409)	(1,178,824)	(168,065)
インスティテューショナル・ プラス受益証券	(9,184,246)	(1,309,398)	(8,827,594)	(1,258,550)
インスティテューショナル・ セレクト受益証券	(1,004,871)	(143,264)	(811,797)	(115,738)
分配総額	(22,508,012)	(3,208,967)	(20,818,352)	(2,968,072)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(2,617,137)	(373,125)	(2,239,443)	(319,277)
ETF受益証券	29,058,165	4,142,823	21,896,112	3,121,729
アドミラル受益証券	(8,386,513)	(1,195,665)	(108,385)	(15,452)
インスティテューショナル 受益証券	(4,459,276)	(635,759)	(1,318,438)	(187,970)
インスティテューショナル・ プラス受益証券	(25,961,444)	(3,701,323)	(188,430)	(26,864)
インスティテューショナル・ セレクト受益証券	8,142,555	1,160,884	5,800,564	826,986
資本持分取引による純増加（減少）	(4,223,650)	(602,166)	23,841,980	3,399,151
増加（減少）総額	319,421,541	45,539,929	305,614,981	43,571,528
純資産				
期首	1,458,541,464	207,944,257	1,152,926,483	164,372,729
期末	1,777,963,005	253,484,186	1,458,541,464	207,944,257

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	12月31日終了計算期間				
	2024年	2023年	2022年	2021年	2020年
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
期首純資産価額	115.48	93.09	117.53	94.71	79.66
投資運用					
投資純利益 ¹	1.583	1.536	1.335	1.284	1.284
受取キャピタルゲイン分配金	-	0.000 ^{1,2}	0.000 ^{1,2}	0.000 ^{1,2}	-
投資に係る実現および未実現純利益（損失）	25.582	22.401	(24.344)	22.837	15.026
投資運用による総額	27.165	23.937	(23.009)	24.121	16.310
分配					
投資純利益による配当	(1.645)	(1.547)	(1.431)	(1.301)	(1.260)
実現キャピタルゲインによる分配	-	-	-	-	-
分配総額	(1.645)	(1.547)	(1.431)	(1.301)	(1.260)
期末純資産価額	141.00	115.48	93.09	117.53	94.71
総収益率 ³	23.61%	25.89%	-19.60%	25.59%	20.87%
比率 / 補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	22,134	20,443	18,409	133,977	153,845
平均純資産に対する総費用の比率	0.14%	0.14% ⁴	0.14% ⁴	0.14%	0.14%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.22%	1.48%	1.28%	1.20%	1.62%
ポートフォリオの回転率 ⁵	2%	2%	3%	4%	8%

1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。

2 分配金は受益証券 1 口当たり 0.001 ドル未満であった。

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

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

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

添付の注記は、財務書類の不可欠の一部である。

財務ハイライト

トータル・ストック・マーケット・
インデックス・ファンド
ETF受益証券

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				
	2024年	2023年	2022年	2021年	2020年
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
期首純資産価額	237.25	191.25	241.49	194.61	163.70
投資運用					
投資純利益 ¹	3.561	3.411	3.191	2.912	2.831
受取キャピタルゲイン分配金	-	0.000 ^{1,2}	0.000 ^{1,2}	0.000 ^{1,2}	-
投資に係る実現および未実現純利益（損失）	52.563	46.002	(50.248)	46.898	30.848
投資運用による総額	56.124	49.413	(47.057)	49.810	33.679
分配					
投資純利益による配当	(3.674)	(3.413)	(3.183)	(2.930)	(2.769)
実現キャピタルゲインによる分配	-	-	-	-	-
分配総額	(3.674)	(3.413)	(3.183)	(2.930)	(2.769)
期末純資産価額	289.70	237.25	191.25	241.49	194.61
総収益率	23.75%	26.03%	-19.50%	25.72%	20.95%
比率 / 補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	456,499	347,955	261,084	299,088	202,075
平均純資産に対する総費用の比率	0.03%	0.03% ³	0.03% ³	0.03%	0.03%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.33%	1.60%	1.55%	1.31%	1.73%
ポートフォリオの回転率 ⁴	2%	2%	3%	4%	8%

1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。

2 分配金は受益証券 1 口当たり0.001ドル未満であった。

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

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

添付の注記は財務書類の不可欠な一部である。

財務ハイライト

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

各期間の発行済受益証券 1 口当たり	12月31日終了計算期間				
	2024年	2023年	2022年	2021年	2020年
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
期首純資産価額	115.49	93.10	117.56	94.74	79.69
投資運用					
投資純利益 ¹	1.717	1.645	1.540	1.402	1.364
受取キャピタルゲイン分配金	-	0.000 ^{1,2}	0.000 ^{1,2}	0.000 ^{1,2}	-
投資に係る実現および未実現純利益（損失）	25.599	22.396	(24.460)	22.833	15.025
投資運用による総額	27.316	24.041	(22.920)	24.235	16.389
分配					
投資純利益による配当	(1.776)	(1.651)	(1.540)	(1.415)	(1.339)
実現キャピタルゲインによる分配	-	-	-	-	-
分配総額	(1.776)	(1.651)	(1.540)	(1.415)	(1.339)
期末純資産価額	141.03	115.49	93.10	117.56	94.74
総収益率 ³	23.74%	26.01%	-19.53%	25.71%	20.99%
比率 / 補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	406,815	340,379	274,489	341,733	273,622
平均純資産に対する総費用の比率	0.04%	0.04% ⁴	0.04% ⁴	0.04%	0.04%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.32%	1.59%	1.54%	1.30%	1.72%
ポートフォリオの回転率 ⁵	2%	2%	3%	4%	8%

1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。

2 分配金は受益証券 1 口当たり 0.001 ドル未満であった。

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

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

5 ETF のクリエーション・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

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				
	2024年	2023年	2022年	2021年	2020年
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
期首純資産価額	115.51	93.12	117.58	94.75	79.70
投資運用					
投資純利益 ¹	1.729	1.655	1.497	1.416	1.374
受取キャピタルゲイン分配金	-	0.000 ^{1,2}	0.000 ^{1,2}	0.000 ^{1,2}	-
投資に係る実現および未実現純利益（損失）	25.600	22.397	(24.407)	22.841	15.024
投資運用による総額	27.329	24.052	(22.910)	24.257	16.398
分配					
投資純利益による配当	(1.789)	(1.662)	(1.550)	(1.427)	(1.348)
実現キャピタルゲインによる分配	-	-	-	-	-
分配総額	(1.789)	(1.662)	(1.550)	(1.427)	(1.348)
期末純資産価額	141.05	115.51	93.12	117.58	94.75
総収益率	23.75%	26.02%	-19.51%	25.73%	21.00%
比率 / 補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	94,712	81,389	66,751	249,282	180,586
平均純資産に対する総費用の比率	0.03%	0.03% ³	0.03% ³	0.03%	0.03%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.33%	1.60%	1.46%	1.31%	1.73%
ポートフォリオの回転率 ⁴	2%	2%	3%	4%	8%

1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。

2 分配金は受益証券 1 口当たり0.001ドル未満であった。

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

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

添付の注記は財務書類の不可分な一部である。

財務ハイライト

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

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				
	2024年	2023年	2022年	2021年	2020年
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
期首純資産価額	216.65	174.63	220.49	177.69	149.47
投資運用					
投資純利益 ¹	3.268	3.123	2.960	2.672	2.591
受取キャピタルゲイン分配金	-	0.000 ^{1,2}	0.000 ^{1,2}	0.000 ^{1,2}	-
投資に係る実現および未実現純利益（損失）	48.018	42.014	(45.906)	42.823	28.172
投資運用による総額	51.286	45.137	(42.946)	45.495	30.763
分配					
投資純利益による配当	(3.356)	(3.117)	(2.914)	(2.695)	(2.543)
実現キャピタルゲインによる分配	-	-	-	-	-
分配総額	(3.356)	(3.117)	(2.914)	(2.695)	(2.543)
期末純資産価額	264.58	216.65	174.63	220.49	177.69
総収益率	23.76%	26.03%	-19.51%	25.74%	21.02%
比率 / 補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	714,400	607,188	488,093	296,554	226,288
平均純資産に対する総費用の比率	0.02%	0.02% ³	0.02% ³	0.02%	0.02%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.34%	1.61%	1.59%	1.32%	1.74%
ポートフォリオの回転率 ⁴	2%	2%	3%	4%	8%

1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。

2 分配金は受益証券 1 口当たり0.001ドル未満であった。

3 カストディアン報酬相殺の取り決めによる削減分控除後の期中の平均純資産に対する費用の比率は0.02%であった。

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

添付の注記は財務書類の不可分な一部である。

財務ハイライト

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

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				
	2024年	2023年	2022年	2021年	2020年
	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
投資運用					
投資純利益 ¹	3.464	3.312	3.093	2.821	2.772
受取キャピタルゲイン分配金	-	0.000 ^{1,2}	0.000 ^{1,2}	0.000 ^{1,2}	-
投資に係る実現および未実現純利益（損失）	50.388	44.079	(48.139)	44.937	29.532
投資運用による総額	53.852	47.391	(45.046)	47.758	32.304
分配					
投資純利益による配当	(3.522)	(3.271)	(3.064)	(2.848)	(2.684)
実現キャピタルゲインによる分配	-	-	-	-	-
分配総額	(3.522)	(3.271)	(3.064)	(2.848)	(2.684)
期末純資産価額	277.70	227.37	183.25	231.36	186.45
総収益率	23.78%	26.05%	-19.50%	25.75%	21.03%
比率 / 補足データ					
期末純資産（百万米ドル）	83,402	61,187	44,101	52,780	44,296
平均純資産に対する総費用の比率	0.01%	0.01% ³	0.01% ³	0.01%	0.01%
平均純資産に対する投資純利益の比率	1.35%	1.62%	1.57%	1.33%	1.76%
ポートフォリオの回転率 ⁴	2%	2%	3%	4%	8%

1 発行済の平均株式数に基づいて計算される。

2 分配金は受益証券 1 口当たり0.001ドル未満であった。

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

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

添付の注記は財務書類の不可分な一部である。

財務書類注記

2024年12月31日現在

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。

2023年3月、受託者会は、当ファンドをバンガード・インデックス・ファンズ（当該ファンドは「前身ファンド」である）からバンガード・モンゴメリー・ファンズの下に新たに設立されるシェル・シリーズに再編する再編計画を承認した。この再編の目的は、異なる法人に提出・報告義務を分散させることにより、バンガード・コンプレックス内の全ファンドの管理効率を向上させることである。再編後、存続するファンドの運用は前身ファンドと同一となり、その投資目的、戦略および方針は変更されない。この再編は、1986年内国歳入法（改正後）に基づく非課税再編として認定される予定である。

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

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

れない。契約価値の変動は、資産負債計算書上に資産（負債）として計上される。また、損益計算書上、契約が終了するまでは未実現評価益（損）として、終了時には先物契約に係る実現利益（損失）として計上される。

2024年12月31日終了計算期間において、各四半期末の平均想定元本に基づく当ファンドの買建および売建の先物契約への平均投資額は、それぞれ純資産の1%未満および0%を占めていた。

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

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

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

2024年12月31日終了計算期間において、各四半期末の平均想定元本に基づく当ファンドのスワップ契約に対する投資の平均額は、純資産の1%未満を占めていた。

4. 連邦所得税：当ファンドは、規制投資会社としての資格を有し、実質的に全ての課税所得を分配し続けることを意図している。当ファンドの税務申告書は、適用される出訴期限が消滅するまで、関連する税務当局による調査の対象となる。これは通常、税務申告書の提出から3年後である。経営者は、未決定となっている全ての課税年度の連邦および州の所得税の申告に関して、当ファンドの税務ポジションの分析を実施し、当ファンドの財務書類に所得税引当は必要ないとの結論に達した。

5. 分配：受益者に対する分配は、配当落ち日に記録される。分配金額は会計年度末に税法基準によって決定されるため、財務報告目的のための投資純利益および実現キャピタルゲインとは異なる可能性がある。
6. 貸付有価証券：当ファンドは、追加で収益を得るために適格機関投資家に有価証券を貸し付ける。貸付有価証券は、いかなる場合も当ファンドによる解約を条件としており、常に貸付けられた有価証券の市場価格と少なくとも同等の金額の担保によって保全されることが要求される。日々の市場変動により、貸付有価証券の価値が受取担保の価値を上回ったり下回ったりする可能性があるが、この場合、当該担保は翌営業日の市場の取引開始前に修正および決済される。当ファンドは、様々なグループの事前認定された契約相手方とのみ貸付有価証券取引を締結し、契約相手方の財政力をモニタリングし、契約相手方とマスター・貸付有価証券契約を締結することにより、契約相手方のリスクをさらに軽減している。マスター・貸付有価証券契約に基づき、契約相手方の債務不履行（破産を含む）が発生した場合には、当ファンドは当該借手との貸付契約を終了し、純債務額を決定し、担保を当ファンドの純債務額まで売却または保持することができる。しかし、かかる行為は法的手続の対象となる可能性がある。当該担保は契約相手方のリスクを軽減するが、債務不履行が発生した場合には、当該ファンドには貸付けられた有価証券を回収する上で遅れとコストが発生する可能性がある。当ファンドは、有価証券を貸付けている期間中、受領した現金担保をバンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドに投資し、当該担保の返済について資産負債計算書に債務を計上している。バンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドへの担保投資は、市場価格の上昇または下落の影響を受ける。貸付有価証券による収益は、借り手に課せられた手数料に現金担保の投資による収益を加えたものから貸付関連の費用を控除したものを表している。貸付期間において、当ファンドは貸付有価証券に対して行う、または貸付有価証券に関する全ての分配に対する資格を有している。
7. クレジット・ファシリティおよびファンド間貸付プログラム：当ファンドおよびバンガード・グループ（以下「バンガード」という）が管理しているその他のファンドの一部は、バンガードが提供するクレジット契約およびコミットされていないクレジット・ファシリティに従ってシンジケートにより提供される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は、参加ファンドは事務管理費と、未使用枠のコミットされた金額の0.10%に相当する年次の約定手数料を支払う必要があり、当該費用は当ファンドの受託者会が承認する方法に基づいて各ファンドに配分され、各ファンドの損益計算書のマネジメントおよび管理費用に含まれる。このファシリティに基づく借入金には、合意されたスプレッドにフェデラル・ファンド実効金利、オーバーナイト・バンク・ファンディング・レート、または追加の合意されたスプレッドを含むデیلیー・シンプル・セキュアド・オーバーナイト・ファイナンス・レートのいずれか高い方を加えたレートで利息が発生する。ただし、コミットされていないクレジット・ファシリティに基づく借入金については、当ファンドとバンガードが合意した代替レートに基づいて利息が発生する可能性がある。
- SECからの適用除外命令（以下「命令」という）に従い、当ファンドは、命令の契約条件を遵守し、当ファンドの投資目的および投資方針により許容される範囲内で、登録されたオープン・エンド型のバンガード・ファンズが一時的または緊急の目的で相互に資金の借入および貸付を行うことを認める共同貸借プログラム（以下「ファンド間貸付プログラム」という）に参加することができる。ファンド間貸付金および借入金は通常、翌日まで延長されるが、最長で7日間とされる。貸付金は、1営業日

前の通知により請求することができる。適用される金利は、受託者会が採用する命令および内部手続の条件に左右される。受託者会は、ファンド間貸付プログラムを監視する責任を負っている。

2024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。有価証券取引は、有価証券が売買された日に会計処理される。投資有価証券の売却に係る実現利益（損失）を決定するために用いられる原価は、売却された有価証券の個別の原価である。
- 各クラスの受益証券は資産および利益に対し同等の権利を有するが、受益者口座の維持費用（マネジメントおよび管理費用に含まれる）、受益者報告および委任状手数料について、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。2024年12月31日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して、48,328,000米ドルを拠出したが、これはFSAに従って受領した当ファンドの純資産の0.01%未満およびバンガードの資本の19.33%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、2024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	1,773,381,738	846	789	1,773,383,373
優先株式	-	-	-	-
ライツ	-	88	6,028	6,116
ワラント	6	-	-	6
短期現物投資	6,848,081	-	-	6,848,081
合計	1,780,229,825	934	6,817	1,780,237,576
デリバティブ金融商品				
資産				
スワップ契約	-	263	-	263
負債				
先物契約 ¹	(122,606)	-	-	(122,606)
スワップ契約	-	(32,129)	-	(32,129)
合計	(122,606)	(32,129)	-	(154,735)

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

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

（単位：千米ドル）

金額	
払込出資金	50,593,381
分配可能利益（損失）合計	(50,593,381)

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、繰越キャピタルロス、ウォッシュ・セールスに係る繰越欠損金、一部のデリバティブ契約に係る未実現損益の認識、パッシブ外国投資会社に係る未実現利益の認識、並びに税務上の有価証券の分類に関連している。期末日現在、分配可能利益（損失）合計の税法基準による構成要素は、以下の表のとおりである。

（単位：千米ドル）

金額	
未分配経常利益	207,175
未分配長期利益	-
未実現純利益（損失）	1,034,906,134
繰越キャピタルロス	(32,040,409)
適格後期損失	-

その他の一時差異	48,997
合計	1,003,121,897

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	
	2024年	2023年
	金額	金額
経常利益 [*]	22,508,012	20,818,352
長期キャピタルゲイン	-	-
合計	22,508,012	20,818,352

^{*} 短期キャピタルゲインがある場合は、それを含む。

2024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	745,331,442
未実現評価益総額	1,084,007,763
未実現評価損総額	(49,101,629)
未実現純評価益（損）	1,034,906,134

E．2024年12月31日終了計算期間において、当ファンドは、短期現物投資以外の投資有価証券を46,046,559,000米ドル購入し、34,976,022,000米ドル売却した。また、当ファンドの資本持分の現物購入および償還に関連して、当ファンドは、それぞれ46,377,450,000米ドルおよび61,273,554,000米ドルの投資有価証券を購入および売却した。

当ファンドは、1940年投資会社法の規則17a-7に準拠して受託者が承認した手続に従い、バンガードまたはその関連会社が管理する他のバンガード・ファンドまたは口座から有価証券を購入し、当該ファンドまたは口座に有価証券を売却した。2024年12月31日終了計算期間において、かかる購入および売却はそれぞれ3,900,429,000米ドルおよび2,959,901,000米ドルであり、実現純損失は569,375,000米ドルとなった。短期現物投資以外のこれらの金額は上記の投資有価証券の購入および売却に含まれている。

F．受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下のとおりであった。

	2024年12月31日 終了計算期間		2023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	255,042	2,026	317,778	3,167
現金分配に代えて発行	268,758	2,012	289,384	2,758
買戻し	(3,140,937)	(24,090)	(2,846,605)	(26,651)

純増加（減少）額				
- インベスター受益証券	(2,617,137)	(20,052)	(2,239,443)	(20,726)
ETF受益証券				
発行	90,631,705	332,822	52,502,894	241,918
現金分配に代えて発行	-	-	-	-
買戻し	(61,573,540)	(223,700)	(30,606,782)	(140,400)
純増加（減少）額				
- ETF受益証券	29,058,165	109,122	21,896,112	101,518
アドミラル受益証券				
発行	32,704,599	253,051	26,313,081	254,268
現金分配に代えて発行	4,308,022	32,211	4,050,962	38,521
買戻し	(45,399,134)	(347,790)	(30,472,428)	(293,822)
純増加（減少）額				
- アドミラル受益証券	(8,386,513)	(62,528)	(108,385)	(1,033)
インスティテューショナル受益証券				
発行	12,065,162	92,206	7,372,614	71,232
現金分配に代えて発行	978,170	7,318	949,403	9,031
買戻し	(17,502,608)	(132,646)	(9,640,455)	(92,509)
純増加（減少）額				
- インスティテューショナル受益証券	(4,459,276)	(33,122)	(1,318,438)	(12,246)
インスティテューショナル・プラス 受益証券				
発行	31,442,646	129,725	35,342,057	188,265
現金分配に代えて発行	9,108,790	36,301	8,750,147	44,372
買戻し	(66,512,880)	(268,482)	(44,280,634)	(224,992)
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	(25,961,444)	(102,456)	(188,430)	7,645
インスティテューショナル・セレクト 受益証券				
発行	23,144,854	91,362	15,363,880	73,855
現金分配に代えて発行	1,004,871	3,810	811,797	3,913
買戻し	(16,007,170)	(63,944)	(10,375,113)	(49,312)
純増加（減少）額				
- インスティテューショナル・セレクト 受益証券	8,142,555	31,228	5,800,564	28,456

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

	2023年 12月31日 現在の 市場価格 (千米ドル)	当期の取引						2024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 (千米ドル)	実現 純利益 (損失) (千米ドル)	未実現 評価益 (損)の 変動 (千米ドル)	収益 (千米ドル)	キャピタル ゲイン 分配受取額 (千米ドル)	
1895 Bancorp of Wisconsin Inc.	2,291	-	-	-	1,007	-	-	3,298
Vanguard Market Liquidity Fund	5,979,482	該当なし ¹	該当なし ¹	51	730	120,150	-	6,848,081
合計	5,981,773	-	-	51	1,737	120,150	-	6,851,379

1 該当なし - 売買は短期現物投資目的である。

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

当ファンドの投資ポートフォリオが特定の市場、産業、セクター、国または資産クラスへ集中している場合、当ファンドはこれらの集中のパフォーマンスによって悪影響を受ける可能性があり、価格ボラティリティの増大およびその他のリスクにさらされる可能性がある。

デリバティブの利用により、当ファンドは様々なリスクにさらされる可能性がある。デリバティブはボラティリティが高い場合があり、また一般的に初期投資は想定元本に対して少額であるため、市場エクスポージャーの観点から取引にレバレッジがかかる可能性がある。比較的小さな市場変動であっても、標準証券よりもデリバティブに潜在的に大きな影響を与える可能性がある。したがって、レバレッジを効かせたデリバティブ・ポジションはボラティリティを高める可能性がある。当ファンドによるデリバティブの利用および関連する特定のリスクに関する追加情報は、重要な会計方針に記載されている。

- Ⅰ．当ファンドは、会計基準アップデート2023-07「セグメント報告 - 報告セグメントの開示の改善」を適用した。新たな指針は、当ファンドによる事業セグメントの識別方法に変更を加えるものではないが、従来要求されていなかった情報の追加開示を要求するものであった。事業セグメントとは、事業活動に従事し、個別の財務情報が入手可能であり、最高経営意思決定者（以下「CODM」という）によって定期的に経営成績がレビューされる事業体の構成要素である。当ファンドは単一のセグメントとみなされる。バンガードの最高経営責任者、最高投資責任者、および最高財務責任者（当ファンドの役員も兼務している）、並びに当ファンドの最高財務責任者は共同でCODMを務める。バンガードは、CODMが当ファンドの日々の業務を監督するのを支援するため、様々な管理委員会を設置している。当該委員会を通じて、CODMは当ファンドの投資戦略を実行することにより、当ファンドの目論見書に詳述されている単一の投資目的を達成するために、当ファンドの業務を管理している。セグメントの業績を評価し、セグメントの資源配分に関する決定を行う際に、CODMは、当ファンドのポートフォリオ構成、トータル・リターン、経費率、および純資産の変動が、当ファンドの財務書類に記載されている情報と一致していることを確認する。また、セグメントの資産、負債、収益、および費用は、添付の財務書類にも詳述されている。
- Ⅱ．経営者は、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、本財務書類の発行日までに発生した後発事象または取引がなかったと判断した。

財務書類注記

2023年12月31日現在

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。

2023年3月、受託者は、当ファンドをバンガード・インデックス・ファンズ（当該ファンドは「前身ファンド」である）からバンガード・モンゴメリー・ファンズの下に新たに設立されるシェル・シリーズに再編する再編計画を承認した。この再編の目的は、異なる法人に提出・報告義務を分散させることにより、バンガード・コンプレックス内の全ファンドの管理効率を向上させることである。再編後、存続するファンドの運用は前身ファンドと同一となり、その投資目的、戦略および方針は変更されない。この再編は、1986年内国歳入法(改正後)に基づく非課税再編として認定される予定である。

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

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

当初証拠金として差し入れられた有価証券は、投資有価証券明細表に記載されている。

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

2023年12月31日終了計算期間において、各四半期末の平均想定元本に基づく当ファンドの買建および売建の先物契約への平均投資額は、それぞれ純資産の1%未満および0%を占めていた。

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

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

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

2023年12月31日終了計算期間において、各四半期末の平均想定元本に基づく当ファンドのスワップ契約に対する投資の平均額は、純資産の1%未満を占めていた。

4. 連邦所得税：当ファンドは、規制投資会社としての資格を有し、実質的に全ての課税所得を分配し続けることを意図している。当ファンドの税務申告書は、適用される出訴期限が消滅するまで、関連する税務当局による調査の対象となる。これは通常、税務申告書の提出から3年後である。経営者は、未決定となっている全ての課税年度の連邦および州の所得税の申告に関して、当ファンドの税務ポジションの分析を実施し、当ファンドの財務書類に所得税引当は必要ないとの結論に達した。

5. 分配：受益者に対する分配は、配当落ち日に記録される。分配金額は会計年度末に税法基準によって決定されるため、財務報告目的のための投資純利益および実現キャピタルゲインとは異なる可能性がある。
6. 貸付有価証券：当ファンドは、追加で収益を得るために適格機関投資家に有価証券を貸し付ける。貸付有価証券は、いかなる場合も当ファンドによる解約を条件としており、常に貸付けられた有価証券の市場価格と少なくとも同等の金額の担保によって保全されることが要求される。日々の市場変動により、貸付有価証券の価値が受取担保の価値を上回ったり下回ったりする可能性があるが、この場合、当該担保は翌営業日の市場の取引開始前に修正および決済される。当ファンドは、様々なグループの事前認定された契約相手方とのみ貸付有価証券取引を締結し、契約相手方の財政力をモニタリングし、契約相手方とマスター・貸付有価証券契約を締結することにより、契約相手方のリスクをさらに軽減している。マスター・貸付有価証券契約に基づき、契約相手方の債務不履行（破産を含む）が発生した場合には、当ファンドは当該借手との貸付契約を終了し、純債務額を決定し、担保を当ファンドの純債務額まで売却または保持することができる。しかし、かかる行為は法的手続の対象となる可能性がある。当該担保は契約相手方のリスクを軽減するが、債務不履行が発生した場合には、当該ファンドには貸付けられた有価証券を回収する上で遅れとコストが発生する可能性がある。当ファンドは、有価証券を貸付けている期間中、受領した現金担保をバンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドに投資し、当該担保の返済について資産負債計算書に債務を計上している。バンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドへの担保投資は、市場価格の上昇または下落の影響を受ける。貸付有価証券による収益は、借り手に課せられた手数料に現金担保の投資による収益を加えたものから貸付関連の費用を控除したものを表している。貸付期間において、当ファンドは貸付有価証券に対して行う、または貸付有価証券に関する全ての分配に対する資格を有している。
7. クレジット・ファシリティおよびファンド間貸付プログラム：当ファンドおよびバンガード・グループ（以下「バンガード」という）が管理しているその他のファンドの一部は、バンガードが提供するクレジット契約およびコミットされていないクレジット・ファシリティに従ってシンジケートにより提供される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は、参加ファンドは事務管理費と、未使用枠のコミットされた金額の0.10%に相当する年次の約定手数料を支払う必要があり、当該費用は当ファンドの受託者会が承認する方法に基づいて各ファンドに配分され、各ファンドの損益計算書のマネジメントおよび管理費用に含まれる。このファシリティに基づく借入金には、合意されたスプレッドにフェデラル・ファンド実効金利、オーバーナイト・バンク・ファンディング・レート、または追加の合意されたスプレッドを含むデیلیー・シンプル・セキュアド・オーバーナイト・ファイナンス・レートのいずれか高い方を加えたレートで利息が発生する。ただし、コミットされていないクレジット・ファシリティに基づく借入金については、当ファンドとバンガードが合意した代替レートに基づいて利息が発生する可能性がある。
- SECからの適用除外命令（以下「命令」という）に従い、当ファンドは、命令の契約条件を遵守し、当ファンドの投資目的および投資方針により許容される範囲内で、登録されたオープン・エンド型のバンガード・ファンズが一時的または緊急の目的で相互に資金の借入および貸付を行うことを認める共同貸借プログラム（以下「ファンド間貸付プログラム」という）に参加することができる。ファンド間貸付金および借入金は通常、翌日まで延長されるが、最長で7日間とされる。貸付金は、1営業日

前の通知により請求することができる。適用される金利は、受託者会が採用する命令および内部手続の条件に左右される。受託者会は、ファンド間貸付プログラムを監視する責任を負っている。

2023年12月31日終了計算期間において、当ファンドはファンド間貸付プログラムを利用しなかった。

当ファンドは、プロセスに関する業務上の準備状況をテストするために、バンガードが提供したコミットされていないクレジット・ファシリティから1,000,000米ドルの借入を1件行った。当該借入金は年率6.16%で1営業日の間残存し、関連する500米ドル未満の支払利息は損益計算書に計上されている。2023年12月31日現在、当ファンドには借入残高はなかった。

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

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

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

バンガードの要請に応じて、当ファンドは、純資産の0.40%までをバンガードの資本として投資することがある。2023年12月31日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して、45,961,000米ドルを拠出したが、これはFSAに従って受領した当ファンドの純資産の0.01%未満およびバンガードの資本の18.38%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、同時にそれぞれバンガードの取締役および従業員である。

C．当ファンドのカストディアン銀行は、当ファンドが無利子のカストディアン口座に現金預金を維持する場合、その報酬を減額することに合意している。2023年12月31日終了計算期間において、カストディアン報酬相殺の取り決めにより、当ファンドの費用が8,000米ドル(平均純資産の年率0.01%未満)減少した。

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

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

以下の表は、2023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	1,454,190,053	-	6,440	1,454,196,493
優先株式	16	-	-	16
ライツ	-	239	6,332	6,571
ワラント	13	487	2,364	2,864
短期現物投資	5,979,482	-	-	5,979,482
合計	1,460,169,564	726	15,136	1,460,185,426
デリバティブ金融商品				
資産				
先物契約 ¹	44,316	-	-	44,316
スワップ契約	-	80,293	-	80,293
合計	44,316	80,293	-	124,609
負債				
スワップ契約	-	152	-	152

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

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

(単位：千米ドル)	
	金額
払込出資金	25,908,235
分配可能利益（損失）合計	(25,908,235)

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、繰越キャピタルロス、ウォッシュ・セールスに係る繰越欠損金、一部のデリバティブ契約に係る未実現損益の認識、パッシブ外国投資会社に係る未実現利益の認識、並びに税務上の有価証券の分類に関連している。期末日現在、分配可能利益（損失）合計の税法基準による構成要素は、以下の表のとおりである。

(単位：千米ドル)	
	金額

未分配経常利益	860,016
未分配長期利益	-
未実現純利益（損失）	754,330,507
繰越キャピタルロス	(25,120,436)
適格後期損失	-
その他の一時差異	-
合計	730,070,087

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	
	2023年	2022年
	金額	金額
経常利益 [*]	20,818,352	18,722,387
長期キャピタルゲイン	-	-
合計	20,818,352	18,722,387

^{*} 短期キャピタルゲインがある場合は、それを含む。

2023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	705,854,919
未実現評価益総額	804,253,337
未実現評価損総額	(49,922,830)
未実現純評価益（損）	754,330,507

F . 2023年12月31日終了計算期間において、当ファンドは、短期現物投資以外の投資有価証券を91,161,813,000米ドル購入し、61,460,229,000米ドル売却した。購入と売却には、当ファンドの資本持分の現物による買戻しおよび償還に関連して、それぞれ33,362,418,000米ドルおよび32,557,413,000米ドルが含まれている。

当ファンドは、1940年投資会社法の規則17a-7に準拠して受託者会が承認した手続に従い、バンガードまたはその関連会社が管理する他のバンガード・ファンドまたは口座から有価証券を購入し、当該ファンドまたは口座に有価証券を売却した。2023年12月31日終了計算期間において、かかる購入および売却はそれぞれ2,961,999,000米ドルおよび1,518,339,000米ドルであり、実現純損失は269,584,000米ドルとなった。短期現物投資以外のこれらの金額は上記の投資有価証券の購入および売却に含まれている。

G . 受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下のとおりであった。

2023年12月31日 終了計算期間		2022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	317,778	3,167	3,914,517	36,574
現金分配に代えて発行	289,384	2,758	284,794	2,978
買戻し	(2,846,605)	(26,651)	(108,499,597)	(981,740)
純増加（減少）額				
- インベスター受益証券	(2,239,443)	(20,726)	(104,300,286)	(942,188)
ETF受益証券				
発行	52,502,894	241,918	50,798,717	249,707
現金分配に代えて発行	-	-	-	-
買戻し	(30,606,782)	(140,400)	(24,846,579)	(123,100)
純増加（減少）額				
- ETF受益証券	21,896,112	101,518	25,952,138	126,607
アドミラル受益証券				
発行	26,313,081	254,268	31,898,755	317,329
現金分配に代えて発行	4,050,962	38,521	3,762,619	39,309
買戻し	(30,472,428)	(293,822)	(31,561,798)	(315,336)
純増加（減少）額				
- アドミラル受益証券	(108,385)	(1,033)	4,099,576	41,302
インスティテューショナル受益証券				
発行	7,372,614	71,232	9,249,702	92,024
現金分配に代えて発行	949,403	9,031	903,770	9,433
買戻し	(9,640,455)	(92,509)	(165,458,043)	(1,504,789)
純増加（減少）額				
- インスティテューショナル受益証券	(1,318,438)	(12,246)	(155,304,571)	(1,403,332)
インスティテューショナル・プラス 受益証券				
発行	35,342,057	188,265	320,489,415	1,582,401
現金分配に代えて発行	8,750,147	44,372	7,850,659	43,753
買戻し	(44,280,634)	(224,992)	(32,636,567)	(176,178)
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	(188,430)	7,645	295,703,507	1,449,976
インスティテューショナル・セレクト 受益証券				
発行	15,363,880	73,855	6,711,633	34,640
現金分配に代えて発行	811,797	3,913	713,492	3,786
買戻し	(10,375,113)	(49,312)	(5,201,560)	(25,901)
純増加（減少）額				
- インスティテューショナル・セレクト 受益証券	5,800,564	28,456	2,223,565	12,525

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

		当期の取引							
2022年 12月31日 現在の 市場価格 (千米ドル)	原価での 購入 (千米ドル)	売却投資 有価証券 による 収入 (千米ドル)	実現 純利益 (損失) (千米ドル)	未実現 評価益 (損)の 変動 (千米ドル)	収益 (千米ドル)	キャピタル ゲイン 分配受取額 (千米ドル)	2023年 12月31日 現在の 市場価格 (千米ドル)		

1895 Bancorp of Wisconsin Inc.	該当なし ¹	74	25	(12)	(1,029)	-	-	2,291
Franklin Financial Services Corp.	該当なし ¹	6,573	4,827	582	271	149	-	該当なし ²
Vanguard Market Liquidity Fund	10,588,790	該当なし ³	該当なし ³	1,676	(1,863)	243,599	13	5,979,482
合計	10,588,790	6,647	4,852	2,246	(2,621)	243,748	13	5,981,773

1 該当なし - 2022年12月31日現在、当該発行体は当ファンドの関連会社ではなかった。

2 該当なし - 2023年12月31日現在、当該有価証券は引き続き保有されていたが、当該発行体は当ファンドの関連会社ではなくなった。

3 該当なし - 売買は短期現物投資目的である。

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

当ファンドの投資ポートフォリオが特定の市場、産業、セクター、国または資産クラスへ集中している場合、当ファンドはこれらの集中のパフォーマンスによって悪影響を受ける可能性があり、価格ボラティリティの増大およびその他のリスクにさらされる可能性がある。

デリバティブの利用により、当ファンドは様々なリスクにさらされる可能性がある。デリバティブはボラティリティが高い場合があり、また一般的に初期投資は想定元本に対して少額であるため、市場エクスポージャーの観点から取引にレバレッジがかかる可能性がある。比較的小さな市場変動であっても、標準証券よりもデリバティブに潜在的に大きな影響を与える可能性がある。したがって、レバレッジを効かせたデリバティブ・ポジションはボラティリティを高める可能性がある。当ファンドによるデリバティブの利用および関連する特定のリスクに関する追加情報は、重要な会計方針に記載されている。

Ⅱ．経営者は、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、2023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, 2024

The fund files its complete schedule of portfolio holdings with the Securities and Exchange Commission (SEC) for the first and third quarters of each fiscal year as an exhibit to its reports on Form N-PORT. The fund's Form N-PORT reports are available on the SEC's website at www.sec.gov.

	Shares	Market Value* (\$'000)
Common Stocks (99.7%)		
Basic Materials (1.4%)		
Linde plc	14,934,091	6,252,456
Air Products and Chemicals Inc.	6,971,695	2,022,070
Ecolab Inc.	7,989,328	1,872,059
Freeport-McMoRan Inc.	45,040,628	1,715,147
Newmont Corp.	35,689,718	1,328,371
Fastenal Co.	17,930,726	1,289,399
Nucor Corp.	7,355,024	858,405
International Flavors & Fragrances Inc.	8,007,923	677,070
LyondellBasell Industries NV Class A	8,153,592	605,567
International Paper Co.	10,921,125	587,775
Steel Dynamics Inc.	4,542,056	518,112
Avery Dennison Corp.	2,529,376	473,322
CF Industries Holdings Inc.	5,456,674	465,563
Reliance Inc.	1,696,692	456,851
Eastman Chemical Co.	3,635,421	331,987
Albemarle Corp.	3,694,146	317,992
Alcoa Corp.	8,125,043	306,964
* RBC Bearings Inc.	985,687	294,858
Mueller Industries Inc.	3,544,725	281,309
Royal Gold Inc.	2,070,410	272,984
Carpenter Technology Corp.	1,480,466	251,250
Mosaic Co.	9,966,702	244,982
Celanese Corp. Class A	3,441,947	238,217
United States Steel Corp.	6,364,697	216,336
UFP Industries Inc.	1,764,854	201,064
FMC Corp.	3,923,764	190,734
Commercial Metals Co.	3,539,217	175,545
Element Solutions Inc.	6,873,409	174,791
Balchem Corp.	1,015,081	165,453
* Arcadium Lithium plc	31,947,149	163,689
Hexcel Corp.	2,514,912	157,685
Cabot Corp.	1,689,125	154,234
* Cleveland-Cliffs Inc.	15,569,523	146,354
Timken Co.	1,982,239	141,472
Westlake Corp.	1,215,438	139,350
Olin Corp.	3,674,406	124,195
NewMarket Corp.	225,724	119,261
Avient Corp.	2,854,870	116,650
Ashland Inc.	1,453,675	103,880
Sensient Technologies Corp.	1,306,720	93,117
Huntsman Corp.	5,140,698	92,687
Hedra Mining Co.	18,805,425	92,335
Scotts Miracle-Gro Co.	1,342,985	89,094
* Uranium Energy Corp.	13,197,039	88,288
Sylvamo Corp.	1,103,233	87,177
Innospec Inc.	782,549	86,127
Chemours Co.	4,679,896	79,090
Minerals Technologies Inc.	1,016,372	77,458
Hawkins Inc.	583,416	71,568
Materion Corp.	645,120	63,789
* Coeur Mining Inc.	11,123,844	63,628
Quaker Chemical Corp.	422,942	59,533
* MP Materials Corp.	3,651,150	56,958
* Perimeter Solutions Inc.	4,441,400	56,761
* Ingevity Corp.	1,126,834	45,918
Stepan Co.	664,054	42,964
Worthington Steel Inc.	1,189,632	37,854
Tronox Holdings plc	3,676,403	37,021
Kaiser Aluminum Corp.	479,849	33,719
* Energy Fuels Inc.	5,975,181	30,653

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
* Century Aluminum Co.	1,591,875	29,004
* Ecovyst Inc.	3,299,116	25,205
* AdvanSix Inc.	798,731	22,756
* Koppers Holdings Inc.	613,538	19,879
* Magnera Corp.	1,069,451	19,432
* Metallus Inc.	1,305,070	18,441
* ¹ Ivanhoe Electric Inc.	2,370,692	17,899
* Mativ Holdings Inc.	1,624,405	17,706
* Rayonier Advanced Materials Inc.	2,027,677	16,728
* Ryerson Holding Corp.	868,247	16,071
* Cleanwater Paper Corp.	500,842	14,910
* Compass Minerals International Inc.	1,300,950	14,636
* Northwest Pipe Co.	298,954	14,428
* ¹ GraffTech International Ltd.	7,143,691	12,359
* LSB Industries Inc.	1,593,849	12,097
* Radius Recycling Inc.	788,603	12,003
* ¹ Ur-Energy Inc.	10,410,553	11,972
* Universal Stainless & Alloy Products Inc.	256,344	11,287
* Olympic Steel Inc.	316,854	10,396
* Omega Flex Inc.	217,420	9,125
* Intrepid Potash Inc.	352,625	7,730
* ¹ ASP Isotopes Inc.	1,619,043	7,334
* Tredegar Corp.	806,119	6,191
* ¹ LanzaTech Global Inc.	4,315,514	5,912
* ¹ Piedmont Lithium Inc.	548,730	4,796
* ¹ American Battery Technology Co.	1,937,239	4,766
* NN Inc.	1,417,702	4,636
* Dakota Gold Corp.	2,051,704	4,514
* ¹ United States Antimony Corp.	2,524,776	4,469
* FutureFuel Corp.	827,344	4,377
* Origin Materials Inc.	3,376,460	4,322
* Northern Technologies International Corp.	303,498	4,094
* American Vanguard Corp.	816,830	3,782
* Alto Ingredients Inc.	2,286,976	3,568
* Idaho Strategic Resources Inc.	321,800	3,279
* Perma-Pipe International Holdings Inc.	215,853	3,227
* Friedman Industries Inc.	206,582	3,159
* Ascent Industries Co.	270,803	3,028
* Unifi Inc.	483,220	3,020
* ¹ Contango ORE Inc.	234,189	2,347
* Culp Inc.	342,414	2,010
* Comstock Inc.	2,438,131	1,952
* ¹ NioCorp Developments Ltd.	936,050	1,451
* US Gold Corp.	228,628	1,401
* ¹ Hycroft Mining Holding Corp. Class A	538,471	1,190
* Westwater Resources Inc.	1,414,240	1,002
* Flexible Solutions International Inc.	277,169	1,001
* ¹ Ampco-Pittsburgh Corp.	436,953	913
* ¹ Gold Resource Corp.	3,723,545	857
* United-Guardian Inc.	79,196	764
* ¹ CPS Technologies Corp.	412,694	664
* Chicago Rivet & Machine Co.	28,369	449
* ¹ Paramount Gold Nevada Corp.	1,223,263	418
* SE Advanced Materials Inc.	244,413	156
* TechPrecision Corp.	38,935	144
		25,968,599
Consumer Discretionary (15.1%)		
* Amazon.com Inc.	296,667,928	65,085,977
* Tesla Inc.	85,535,999	34,542,858
* Costco Wholesale Corp.	13,888,809	12,725,899
* Walmart Inc.	138,594,329	12,521,998
* Home Depot Inc.	31,142,048	12,113,945
* Netflix Inc.	13,399,576	11,943,310
* McDonald's Corp.	22,470,615	6,514,007
* Walt Disney Co.	56,731,246	6,317,024
* Booking Holdings Inc.	1,037,392	5,154,199
* Lowe's Cos. Inc.	17,697,277	4,367,688
* TJX Cos. Inc.	35,350,704	4,270,719
* Uber Technologies Inc.	62,700,435	3,782,090

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
Starbucks Corp.	35,541,947	3,243,203
* NIKE Inc. Class B	37,297,144	2,822,275
Chipotle Mexican Grill Inc. Class A	42,699,717	2,574,793
* O'Reilly Automotive Inc.	1,809,060	2,145,183
Mammoth International Inc. Class A	6,972,389	1,944,878
Target Corp.	14,372,319	1,942,850
Hilton Worldwide Holdings Inc.	7,636,365	1,887,409
General Motors Co.	34,445,930	1,834,935
Royal Caribbean Cruises Ltd.	7,582,901	1,749,299
* AutoZone Inc.	529,813	1,696,461
* Trade Desk Inc. Class A	14,092,391	1,656,279
* Airbnb Inc. Class A	12,414,270	1,631,359
Ross Stores Inc.	10,400,212	1,573,240
* Copart Inc.	27,182,440	1,560,000
* Lululemon Athletica Inc.	3,502,679	1,339,459
Delta Air Lines Inc.	20,231,035	1,223,978
Ford Motor Co.	122,376,556	1,211,528
Electronic Arts Inc.	8,212,152	1,201,438
DR Horton Inc.	8,555,005	1,196,161
Yum! Brands Inc.	8,750,498	1,173,967
* United Airlines Holdings Inc.	10,301,883	1,000,313
* ROBLOX Corp. Class A	17,153,275	992,488
Garmin Ltd.	4,811,278	992,374
* Deckers Outdoor Corp.	4,758,219	966,347
* Take-Two Interactive Software Inc.	5,224,342	961,697
eBay Inc.	15,001,338	929,333
Lennar Corp. Class A	6,737,853	918,841
Tractor Supply Co.	16,750,988	888,807
* Carvana Co. Class A	3,827,350	778,330
* Carnival Corp.	30,764,358	766,648
* NVR Inc.	90,766	742,366
* Warner Bros Discovery Inc.	69,125,265	730,654
* Expedia Group Inc.	3,857,096	718,693
Williams-Sonoma Inc.	3,868,301	716,332
PulteGroup Inc.	6,416,209	698,725
Darden Restaurants Inc.	3,682,226	687,435
* Live Nation Entertainment Inc.	5,094,474	659,734
* Ulta Beauty Inc.	1,478,390	642,996
Southwest Airlines Co.	18,810,308	632,403
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class C	6,549,493	606,676
Burlington Stores Inc.	1,992,131	567,877
* DraftKings Inc. Class A	14,532,081	540,593
Las Vegas Sands Corp.	10,227,029	525,260
Omnicom Group Inc.	6,099,642	524,813
RB Global Inc.	5,795,808	522,840
Estee Lauder Cos. Inc. Class A	6,963,215	522,102
Dollar General Corp.	6,885,189	522,035
Best Buy Co. Inc.	6,056,674	519,663
Genuine Parts Co.	4,348,012	507,674
* Dollar Tree Inc.	6,433,751	482,145
Tapestry Inc.	7,318,827	478,139
* Aptiv plc	7,377,919	446,217
Domino's Pizza Inc.	1,026,982	431,086
Rollins Inc.	9,132,881	423,309
Toll Brothers Inc.	3,157,710	397,714
Dick's Sporting Goods Inc.	1,731,094	396,144
* GameStop Corp. Class A	12,600,504	394,900
* CarMax Inc.	4,828,671	394,792
News Corp. Class A	14,009,918	385,833
Pool Corp.	1,129,012	384,925
Texas Roadhouse Inc. Class A	2,095,321	378,059
* BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	4,116,573	367,816
* Duolingo Inc. Class A	1,124,792	364,691
* American Airlines Group Inc.	20,593,567	358,946
* Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	13,852,594	356,427
Service Corp. International	4,296,411	342,940
Interpublic Group of Cos. Inc.	11,664,105	326,828
* Rivian Automotive Inc. Class A	23,986,558	319,021
* Floor & Decor Holdings Inc. Class A	3,191,992	318,242
Aramark	8,250,289	307,818

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
* TKO Group Holdings Inc. Class A	2,162,147	307,263
* Cava Group Inc.	2,694,575	303,948
Fox Corp. Class A	6,224,083	302,366
Murphy USA Inc.	600,905	301,504
LKQ Corp.	8,116,997	298,300
Lithia Motors Inc. Class A	829,500	296,488
Tempur Sealy International Inc.	5,198,616	294,710
* Skechers USA Inc. Class A	4,154,321	279,337
Churchill Downs Inc.	2,082,681	278,121
Ralph Lauren Corp. Class A	1,194,972	276,015
VF Corp.	12,262,330	263,150
Bath & Body Works Inc.	6,768,030	262,397
Wingstop Inc.	921,516	261,895
* Planet Fitness Inc. Class A	2,631,500	260,176
* Alaska Air Group Inc.	4,016,293	260,055
New York Times Co. Class A	4,875,514	253,771
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	2,427,529	244,671
Light & Wonder Inc.	2,783,511	240,440
* Abercrombie & Fitch Co. Class A	1,604,145	239,772
Wynn Resorts Ltd.	2,762,193	237,991
Hasbro Inc.	4,163,645	232,789
* MGM Resorts International	6,583,840	228,130
H&R Block Inc.	4,284,039	226,369
* elf Beauty Inc.	1,772,805	222,576
Vail Resorts Inc.	1,182,310	221,624
BorgWarner Inc.	6,861,041	218,112
* Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	1,926,912	211,440
* Caesars Entertainment Inc.	6,322,151	211,286
Gentex Corp.	7,049,991	202,546
* Bright Horizons Family Solutions Inc.	1,823,625	202,149
Whirlpool Corp.	1,719,968	196,902
U-Haul Holding Co. (XNYS)	3,069,439	196,598
Hyatt Hotels Corp. Class A	1,249,772	196,189
* Crocs Inc.	1,731,101	189,607
* Mattel Inc.	10,606,567	188,054
* Taylor Morrison Home Corp. Class A	3,061,340	187,385
* SiteOne Landscape Supply Inc.	1,421,767	187,346
PVH Corp.	1,728,156	182,752
* RH	460,658	181,310
Gap Inc.	7,643,894	180,625
* Paramount Global Class B	17,150,397	179,393
* Dutch Bros Inc. Class A	3,413,526	178,800
* Etsy Inc.	3,349,427	177,151
Mentage Homes Corp.	1,137,964	175,042
* Brinker International Inc.	1,323,050	175,026
* Five Below Inc.	1,648,453	173,022
* AutoNation Inc.	995,226	169,029
Group 1 Automotive Inc.	390,967	164,793
Lear Corp.	1,712,272	162,152
* Chewy Inc. Class A	4,774,573	159,900
* Shake Shack Inc. Class A	1,181,773	153,394
* Grand Canyon Education Inc.	926,418	151,747
Fox Corp. Class B	3,308,772	151,343
* Champion Homes Inc.	1,708,266	150,500
* Endeavor Group Holdings Inc. Class A	4,739,250	148,291
* Asbury Automotive Group Inc.	607,818	147,718
* Valvoline Inc.	4,073,424	147,376
* Sirius XM Holdings Inc.	6,427,711	146,552
Nexstar Media Group Inc. Class A	926,823	146,410
Kontoor Brands Inc.	1,703,246	145,474
Thor Industries Inc.	1,517,656	145,255
* Boot Barn Holdings Inc.	950,882	144,363
Lennar Corp. Class B	1,090,413	144,098
* Lyft Inc. Class A	10,935,374	141,066
Macy's Inc.	8,273,599	140,072
Boyd Gaming Corp.	1,924,888	139,631
* Six Flags Entertainment Corp.	2,827,053	136,236
*† Stride Inc.	1,292,384	134,317
*† Wayfair Inc. Class A	2,997,805	132,863
* Frontdoor Inc.	2,410,977	131,808

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
* Madison Square Garden Sports Corp.	583,960	131,788
Newell Brands Inc.	13,117,205	130,647
KB Home	1,953,323	128,372
Academy Sports & Outdoors Inc.	2,176,633	125,222
Warner Music Group Corp. Class A	4,001,387	124,043
* SkyWest Inc.	1,194,564	119,612
* Choice Hotels International Inc.	821,514	116,639
* Lucid Group Inc. Class A	37,629,607	113,641
* Urban Outfitters Inc.	2,042,584	112,097
* Cavco Industries Inc.	245,042	109,345
Signet Jewelers Ltd.	1,331,518	107,467
Harley-Davidson Inc.	3,550,734	106,984
* Cinemark Holdings Inc.	3,439,951	106,570
* Liberty Media Corp.-Liberty Live Class C	1,565,323	106,536
* M/I Homes Inc.	791,734	105,261
* Dorman Products Inc.	801,492	103,833
* Adtalem Global Education Inc.	1,132,970	102,930
Rush Enterprises Inc. Class A	1,869,302	102,419
* Victoria's Secret & Co.	2,461,568	101,958
* Tri Pointe Homes Inc.	2,810,901	101,923
Travel + Leisure Co.	2,015,575	101,686
* YETI Holdings Inc.	2,634,425	101,452
* ACV Auctions Inc. Class A	4,544,653	98,165
Penske Automotive Group Inc.	634,445	96,715
Polaris Inc.	1,669,079	96,172
* Sweetgreen Inc. Class A	2,981,779	95,596
* Peloton Interactive Inc. Class A	10,983,654	95,558
* Penn Entertainment Inc.	4,742,832	94,003
American Eagle Outfitters Inc.	5,544,458	92,426
TEGNA Inc.	4,959,734	90,714
Marmot Vacations Worldwide Corp.	993,355	89,203
Steven Madden Ltd.	2,094,749	89,069
Advance Auto Parts Inc.	1,859,279	87,925
Wendy's Co.	5,358,562	87,345
* Hanesbrands Inc.	10,344,137	84,201
* Hilton Grand Vacations Inc.	2,132,008	83,042
Columbia Sportswear Co.	982,596	82,469
Graham Holdings Co. Class B	94,088	82,037
Nordstrom Inc.	3,365,319	81,272
LCI Industries	761,866	78,769
* Visteon Corp.	870,039	77,190
* Coty Inc. Class A	10,940,229	76,144
* Capri Holdings Ltd.	3,520,000	74,131
* Goodyear Tire & Rubber Co.	8,181,264	73,631
Red Rock Resorts Inc. Class A	1,577,333	72,936
Interparfums Inc.	552,771	72,695
* JetBlue Airways Corp.	9,214,632	72,427
PriceSmart Inc.	772,826	71,231
HNI Corp.	1,381,560	69,589
* Laureate Education Inc.	3,767,344	68,905
Strategic Education Inc.	736,932	68,844
* OPENLANE Inc.	3,438,987	68,230
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class A	807,324	67,848
Cheesecake Factory Inc.	1,407,907	66,791
* Foot Locker Inc.	2,967,054	64,563
* Century Communities Inc.	860,374	63,117
Acushnet Holdings Corp.	873,857	62,114
Phinia Inc.	1,211,690	58,367
Carter's Inc.	1,071,833	58,083
La-Z-Boy Inc.	1,327,734	57,849
* Sonos Inc.	3,814,696	57,373
John Wiley & Sons Inc. Class A	1,290,418	56,404
* LGI Homes Inc.	629,781	56,302
* QuantumScape Corp. Class A	10,672,036	55,388
* Green Brick Partners Inc.	966,217	54,582
PROG Holdings Inc.	1,273,258	53,808
* Knowles Corp.	2,865,956	53,133
* Central Garden & Pet Co. Class A	1,603,267	52,988
* Wolverine World Wide Inc.	2,369,759	52,609
* TripAdvisor Inc.	3,467,075	51,209

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
Perdoceo Education Corp.	1,923,477	50,914
Levi Strauss & Co. Class A	2,929,068	50,673
Life Time Group Holdings Inc.	2,277,881	50,387
† Dillard's Inc. Class A	115,586	49,903
MillerKnoll Inc.	2,188,843	49,446
* Atlanta Braves Holdings Inc. Class C	1,289,578	49,339
News Corp. Class B	1,590,467	48,398
Buckle Inc.	936,181	47,567
* United Parks & Resorts Inc.	840,132	47,207
Dana Inc.	4,081,500	47,182
* AMC Entertainment Holdings Inc. Class A	11,701,469	46,572
Allegiant Travel Co.	489,496	46,071
† Kohl's Corp.	3,279,671	46,047
Upbound Group Inc.	1,568,331	45,748
* Helen of Troy Ltd.	718,032	42,960
Interface Inc. Class A	1,752,592	42,676
Winnebago Industries Inc.	878,909	41,994
Papa John's International Inc.	1,018,193	41,817
* Sabre Corp.	11,335,221	41,374
* Avis Budget Group Inc.	511,388	41,223
* Under Armour Inc. Class C	5,508,420	41,093
* Revolve Group Inc. Class A	1,183,174	39,624
* G-III Apparel Group Ltd.	1,210,622	39,490
* Fox Factory Holding Corp.	1,295,622	39,218
* Liberty Media Corp. -Liberty Live Class A	588,910	39,198
* Gentherm Inc.	976,775	38,998
Leggett & Platt Inc.	4,003,535	38,434
* QuinStreet Inc.	1,664,151	38,392
* Under Armour Inc. Class A	4,601,972	38,104
* Madison Square Garden Entertainment Corp. Class A	1,068,908	38,053
Camping World Holdings Inc. Class A	1,792,536	37,787
Worthington Enterprises Inc.	940,444	37,721
† Cracker Barrel Old Country Store Inc.	698,800	36,939
Oxford Industries Inc.	468,733	36,927
* Universal Technical Institute Inc.	1,418,462	36,469
Wmmark Corp.	91,524	35,975
* Sphere Entertainment Co.	873,283	35,211
* Rush Street Interactive Inc.	2,521,644	34,597
* Even Holdings Inc.	2,532,760	34,218
* Cars.com Inc.	1,974,034	34,210
* Topgolf Callaway Brands Corp.	4,338,840	34,103
* Sally Beauty Holdings Inc.	3,230,597	33,760
* Arlo Technologies Inc.	2,954,239	33,058
Steelcase Inc. Class A	2,745,852	32,456
Monarch Casino & Resort Inc.	409,409	32,302
* Revelyst Inc.	1,634,375	31,429
* Integral Ad Science Holding Corp.	3,001,473	31,335
* Coursera Inc.	3,462,761	29,433
† Dave & Buster's Entertainment Inc.	996,101	29,076
* Driven Brands Holdings Inc.	1,783,406	28,784
* Global Business Travel Group I	3,070,801	28,497
Bloomin' Brands Inc.	2,302,696	28,116
† RealReal Inc.	2,549,404	27,865
* XPEL Inc.	695,981	27,797
* Lions Gate Entertainment Corp. Class B	3,537,485	26,708
Krispy Kreme Inc.	2,624,815	26,064
Sonic Automotive Inc. Class A	410,868	26,028
* National Vision Holdings Inc.	2,474,993	25,789
* Beazer Homes USA Inc.	935,418	25,687
* Viad Corp.	598,320	25,435
* Figs Inc. Class A	4,104,909	25,409
* Udemy Inc.	3,076,151	25,317
Matthews International Corp. Class A	910,212	25,195
† Jack in the Box Inc.	601,976	25,066
Caleres Inc.	1,070,432	24,791
* Daily Journal Corp.	43,565	24,744
* BJ's Restaurants Inc.	693,530	24,367
* Sun Country Airlines Holdings Inc.	1,629,662	23,760
* First Watch Restaurant Group Inc.	1,239,151	23,061
* Malibu Boats Inc. Class A	611,155	22,973

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
* Gannett Co. Inc.	4,413,308	22,331
Monro Inc.	894,649	22,187
* ODP Corp.	953,589	21,685
Golden Entertainment Inc.	679,520	21,473
* Dream Finders Homes Inc. Class A	919,803	21,404
* Mister Car Wash Inc.	2,918,905	21,279
* Liquidity Services Inc.	658,871	21,275
* Red Cat Holdings Inc.	1,638,136	21,050
* Lions Gate Entertainment Corp. Class A	2,415,390	20,627
* American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	3,515,734	20,497
Ethan Allen Interiors Inc.	724,708	20,372
* Frontier Group Holdings Inc.	2,826,175	20,094
Rush Enterprises Inc. Class B	355,787	19,369
* Hovnanian Enterprises Inc. Class A	142,633	19,087
* Thryv Holdings Inc.	1,261,441	18,669
Shoe Carnival Inc.	559,480	18,508
Sindair Inc.	1,145,115	18,482
* Accel Entertainment Inc. Class A	1,722,810	18,400
Build-A-Bear Workshop Inc.	399,564	18,396
* MarineMax Inc.	635,096	18,386
Sturm Ruger & Co. Inc.	518,103	18,325
Standard Motor Products Inc.	581,993	18,030
* U-Haul Holding Co.	258,982	17,693
* Stagwell Inc. Class A	2,651,522	17,447
* Kura Sushi USA Inc. Class A	190,225	17,231
Carnegie Services Inc. Class A	425,057	16,939
* Portillo's Inc. Class A	1,750,444	16,454
A-Mark Precious Metals Inc.	598,737	16,405
Marcus Corp.	735,658	15,817
* Arhaus Inc. Class A	1,598,500	15,026
* Genesco Inc.	348,093	14,881
RCI Hospitality Holdings Inc.	256,985	14,769
* Central Garden & Pet Co.	374,540	14,532
* National CineMedia Inc.	2,136,699	14,188
* PlayAGS Inc.	1,218,411	14,048
* Eastman Kodak Co.	2,128,139	13,982
Lindblad Expeditions Holdings Inc.	1,178,920	13,982
* Bally's Corp.	767,317	13,727
* Serve Robotics Inc.	1,000,000	13,500
Scholastic Corp.	630,986	13,459
* Clear Channel Outdoor Holdings Inc.	9,778,203	13,396
* Clean Energy Fuels Corp.	5,274,154	13,238
* Funko Inc. Class A	986,200	13,205
Smith & Wesson Brands Inc.	1,296,498	13,101
* Guess? Inc.	930,193	13,079
* KinderCare Learning Cos. Inc.	724,877	12,903
Dine Brands Global Inc.	427,348	12,863
* Lincoln Educational Services Corp.	789,512	12,490
* Stitch Fix Inc. Class A	2,819,632	12,153
Arko Corp.	1,801,796	11,874
* Hertz Global Holdings Inc.	3,226,538	11,809
* America's Car-Mart Inc.	218,504	11,198
* Boston Omaha Corp. Class A	742,394	10,527
* Lovesac Co.	439,573	10,400
* Sleep Number Corp.	666,153	10,152
* MasterCraft Boat Holdings Inc.	521,750	9,950
* Zumiez Inc.	510,789	9,792
* SES AI Corp.	4,455,799	9,758
* Outbrain Inc.	1,346,128	9,665
* Xponential Fitness Inc. Class A	714,517	9,610
Global Industrial Co.	379,420	9,406
Haverty Furniture Cos. Inc.	420,411	9,358
Movado Group Inc.	469,555	9,241
* El Pollo Loco Holdings Inc.	792,945	9,151
* AMC Networks Inc. Class A	900,255	8,913
* Denny's Corp.	1,459,008	8,827
* Corsair Gaming Inc.	1,313,417	8,682
* Turtle Beach Corp.	489,919	8,481
* Petco Health & Wellness Co. Inc. Class A	2,220,832	8,461
* Cincut Inc. Class A	1,465,028	8,351

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
1 Gray Television Inc.	2,574,762	8,111
* American Public Education Inc.	367,772	7,933
* Weyco Group Inc.	208,993	7,848
* Potbelly Corp.	832,674	7,844
* Flexsteel Industries Inc.	141,934	7,713
* Smith Douglas Homes Corp. Class A	297,310	7,623
* Savers Value Village Inc.	741,537	7,601
* Atlanta Braves Holdings Inc. Class A	183,309	7,479
* Vuzix Corp.	1,888,919	7,442
* Latham Group Inc.	1,061,196	7,386
* Legacy Housing Corp.	297,474	7,342
* American Outdoor Brands Inc.	477,385	7,275
* Landsea Homes Corp.	855,429	7,263
* Wheels Up Experience Inc.	4,391,687	7,246
* Superior Group of Cos. Inc.	436,143	7,209
* 1-800-Flowers.com Inc. Class A	880,497	7,194
* Designer Brands Inc. Class A	1,339,813	7,155
* Beyond Inc.	1,443,893	7,118
* Lakeland Industries Inc.	278,388	7,113
* Leslie's Inc.	3,188,789	7,111
* iRobot Corp.	903,929	7,005
* Cooper-Standard Holdings Inc.	514,169	6,972
* JAKKS Pacific Inc.	245,544	6,912
* Lucky Strike Entertainment Corp.	665,920	6,866
* BARK Inc.	3,615,241	6,652
* iHeartMedia Inc. Class A	3,277,349	6,489
* European Wax Center Inc. Class A	944,262	6,298
* Torco Holdings Inc.	1,184,800	6,197
* J. Jill Inc.	222,353	6,141
* Strattec Security Corp.	145,120	5,979
* OneWater Marine Inc. Class A	344,004	5,979
* Kewaunee Scientific Corp.	96,393	5,964
* Hooker Furnishings Corp.	411,372	5,763
* ContextLogic Inc. Class A	782,601	5,502
* Tile Shop Holdings Inc.	771,927	5,349
* Rocky Brands Inc.	231,780	5,285
* Holley Inc.	1,717,446	5,187
* Stoneridge Inc.	824,834	5,172
* Cardlytics Inc.	1,382,961	5,131
* Playstudios Inc.	2,755,380	5,125
* Chegg Inc.	3,118,650	5,021
* Travelzoo	249,980	4,987
* EW Scripps Co. Class A	2,202,640	4,868
* Nathan's Famous Inc.	60,316	4,741
* Barnes & Noble Education Inc.	471,200	4,731
* Johnson Outdoors Inc. Class A	142,367	4,698
* Biglan Holdings Inc. Class B	18,317	4,658
* Citi Trends Inc.	175,845	4,616
* Lands' End Inc.	345,972	4,546
* Ondas Holdings Inc.	1,762,784	4,513
* Virco Manufacturing Corp.	437,246	4,482
* Motorcar Parts of America Inc.	588,822	4,475
* Hamilton Beach Brands Holding Co. Class A	262,475	4,417
* Destination XL Group Inc.	1,634,109	4,396
* Bassett Furniture Industries Inc.	317,683	4,394
* Escalade Inc.	306,815	4,381
* Entravision Communications Corp. Class A	1,854,105	4,357
* Full House Resorts Inc.	1,033,257	4,216
* Universal Electronics Inc.	378,720	4,166
* GoPro Inc. Class A	3,817,000	4,161
* Clarus Corp.	899,792	4,058
* Luminar Technologies Inc. Class A	749,093	4,030
* Blink Charging Co.	2,865,298	3,983
* Qurate Retail Inc. Class A	10,701,126	3,531
* Century Casinos Inc.	1,077,016	3,490
* Angi Inc. Class A	2,094,630	3,477
* Townsquare Media Inc. Class A	375,809	3,416
* ThredUp Inc. Class A	2,412,003	3,353
* LiveOne Inc.	2,197,979	3,231
* Traeger Inc.	1,319,878	3,155

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
* Tilly's Inc. Class A	738,888	3,140
* AMMO Inc.	2,806,875	3,088
*1 VVV International Inc.	2,400,773	3,049
* Vera Bradley Inc.	762,128	2,995
* Sportsman's Warehouse Holdings Inc.	1,116,772	2,982
*1 Nerdy Inc.	1,772,138	2,871
Marine Products Corp.	305,827	2,804
*1 Fossil Group Inc.	1,471,211	2,457
* Biglari Holdings Inc. Class A	1,924	2,453
*1 Red Robin Gourmet Burgers Inc.	446,247	2,450
Lifetime Brands Inc.	412,426	2,437
*1 RumbleON Inc. Class B	441,827	2,399
* ONE Group Hospitality Inc.	823,550	2,388
* Lee Enterprises Inc.	158,706	2,346
* Envela Corp.	323,754	2,325
* Unusual Machines Inc.	128,700	2,165
Canterbury Park Holding Corp.	102,453	2,153
Cato Corp. Class A	548,521	2,139
*1 Surf Air Mobility Inc.	395,637	2,132
* Gaia Inc. Class A	441,899	1,984
* CarParts.com Inc.	1,730,090	1,868
*1 Paramount Global Class A	82,528	1,840
* Superior Industries International Inc.	883,561	1,802
CompX International Inc.	64,007	1,674
*1 Children's Place Inc.	154,476	1,616
CuriosityStream Inc.	986,623	1,510
* Duluth Holdings Inc. Class B	488,310	1,509
*1 Saga Communications Inc. Class A	134,076	1,479
Crown Crafts Inc.	320,259	1,435
* Mesa Air Group Inc.	1,175,804	1,364
* NL Industries Inc.	171,000	1,329
* Purple Innovation Inc. Class A	1,645,889	1,284
* Spruce Power Holding Corp.	429,600	1,276
Big 5 Sporting Goods Corp.	687,266	1,230
*1 Vacasa Inc. Class A	248,707	1,219
* Cineverse Corp. Class A	328,177	1,198
* Marchex Inc. Class B	668,193	1,169
* IZEA Worldwide Inc.	416,877	1,146
*1 Koss Corp.	150,699	1,112
*1 Allbirds Inc. Class A	153,995	1,073
DallasNews Corp.	143,687	1,068
*1 MegaMatrix Inc.	767,057	1,068
* Solo Brands Inc. Class A	893,926	1,019
* Harte Hanks Inc.	194,041	999
* GEN Restaurant Group Inc. Class A	130,100	973
*1 Sonder Holdings Inc.	304,152	967
*1 FAT Brands Inc. Class A	179,269	954
* Grove Collaborative Holdings Class A	654,497	910
* Good Times Restaurants Inc.	350,945	909
*1 Noodles & Co. Class A	1,507,750	873
* Brilliant Earth Group Inc. Class A	381,195	801
* FlexShopper Inc.	425,184	727
* Lulu's Fashion Lounge Holdings Inc.	632,289	714
* VOXX International Corp. Class A	96,023	709
*1 Kirkland's Inc.	436,447	707
* Urban One Inc.	708,877	705
* Reading International Inc. Class A	508,467	671
* Ark Restaurants Corp.	58,667	645
* SPAR Group Inc.	329,700	640
*1 Cartoon Studios Inc.	940,003	555
*1 Rent the Runway Inc. Class A	64,661	550
* Aterian Inc.	199,372	478
* Fluent Inc.	185,048	466
* Live Ventures Inc.	45,160	421
*1 Focus Universal Inc.	1,187,039	415
* Envirotech Vehicles Inc.	340,217	412
*1 Jerash Holdings US Inc.	119,768	408
Flanigan's Enterprises Inc.	14,768	373
*1 Luby's Inc.	449,752	355
*1 Vince Holding Corp.	85,410	311

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
* Cumulus Media Inc. Class A	422,698	276
* United Homes Group Inc. Class A	63,810	270
* Sedot Group Inc.	60,822	230
* Owllet Inc. Class A	50,037	223
* Inspirato Inc. Class A	61,860	205
* Rave Restaurant Group Inc.	73,331	188
* Lazydays Holdings Inc.	194,354	186
* GameSquare Holdings Inc.	212,162	176
* Xcel Brands Inc.	342,262	174
* Canoo Inc.	114,984	162
* Beasley Broadcast Group Inc. Class A	15,725	146
* Allied Gaming & Entertainment Inc.	188,817	145
* Dolphin Entertainment Inc.	126,145	135
* Stran & Co. Inc.	105,745	95
* Hall of Fame Resort & Entertainment Co.	71,864	93
* FAT Brands Inc. Class B	17,809	78
* Urban One Inc. Class A	41,162	63
* Connexa Sports Technologies Inc.	39,885	49
* SRAX Inc.	590,641	41
* Tandy Leather Factory Inc.	3,262	15
* Yunhong Green CTI Ltd.	17,688	10
* flyExclusive Inc.	1,928	6
* Mullen Automotive Inc.	2,414	3
* Empire Resorts Inc.	130,256	—
	267,920,001	
Consumer Staples (3.9%)		
Procter & Gamble Co.	73,843,404	12,379,847
Coca-Cola Co.	108,059,044	6,727,756
PepsiCo Inc.	43,019,450	6,541,538
Philip Morris International Inc.	48,742,902	5,866,208
Altria Group Inc.	53,046,218	2,773,787
Mondelez International Inc. Class A	41,921,930	2,503,997
Colgate-Palmolive Co.	25,599,176	2,327,221
McKesson Corp.	3,979,560	2,267,991
CVS Health Corp.	39,444,734	1,770,674
Kimberly-Clark Corp.	10,439,356	1,367,973
Kenvue Inc.	60,105,047	1,283,243
Kroger Co.	20,381,030	1,246,300
Corteva Inc.	21,681,791	1,234,995
Cencora Inc.	5,456,081	1,225,872
Sysco Corp.	15,408,633	1,178,144
Keurig Dr Pepper Inc.	36,134,003	1,160,624
Monster Beverage Corp.	21,369,778	1,123,196
General Mills Inc.	17,391,426	1,109,051
Constellation Brands Inc. Class A	4,848,087	1,071,427
Kraft Heinz Co.	26,536,877	814,948
Church & Dwight Co. Inc.	7,689,409	805,158
Hershey Co.	4,625,719	783,366
Archer-Daniels-Midland Co.	14,977,100	756,643
Kellanova	8,654,018	700,716
Clorox Co.	3,871,860	628,829
McCormick & Co. Inc. (Non-Voting)	7,880,589	600,816
Tyson Foods Inc. Class A	8,975,692	515,584
US Foods Holding Corp.	7,306,393	492,889
Casey's General Stores Inc.	1,162,620	460,665
Performance Food Group Co.	4,694,266	413,810
Conagra Brands Inc.	14,902,356	413,540
Sprouts Farmers Market Inc.	3,119,249	396,363
J.M. Smucker Co.	3,184,571	350,685
Brown-Forman Corp. Class B	9,041,756	343,406
Bunge Global SA	4,367,127	339,588
Molson Coors Beverage Co. Class B	5,452,267	312,524
BellRing Brands Inc.	4,035,923	304,066
Lamb Weston Holdings Inc.	4,459,181	298,007
Hormel Foods Corp.	9,472,349	297,148
Ingredion Inc.	2,044,889	281,295
Campbell's Co.	6,029,870	252,531
Freshpet Inc.	1,517,923	224,820
Albertsons Cos. Inc. Class A	10,881,225	213,707

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
Walgreens Boots Alliance Inc.	21,678,165	202,257
* Coca-Cola Consolidated Inc.	158,350	199,519
* Darling Ingredients Inc.	5,009,578	168,773
* Post Holdings Inc.	1,473,732	168,683
Primo Brands Corp.	4,947,707	152,241
* Celsius Holdings Inc.	5,135,650	135,273
Cal-Maine Foods Inc.	1,253,513	129,012
* Flowers Foods Inc.	5,968,192	123,303
* Simply Good Foods Co.	2,793,168	108,878
Lancaster Colony Corp.	808,858	105,383
WD-40 Co.	424,234	102,953
Energizer Holdings Inc.	2,220,445	77,471
* Boston Beer Co. Inc. Class A	257,404	77,216
Spectrum Brands Holdings Inc.	848,898	71,723
J & J Snack Foods Corp.	363,021	56,315
* Chefs' Warehouse Inc.	1,130,019	55,733
Edgewell Personal Care Co.	1,551,974	52,146
* Treehouse Foods Inc.	1,473,241	51,755
* Pilgrim's Pride Corp.	1,119,759	50,826
Brown-Forman Corp. Class A	1,343,863	50,650
* United Natural Foods Inc.	1,759,486	48,052
* Vita Coco Co. Inc.	1,254,197	46,292
Reynolds Consumer Products Inc.	1,653,538	44,629
* Grocery Outlet Holding Corp.	2,775,753	43,330
Andersons Inc.	1,004,716	40,711
Fresh Del Monte Produce Inc.	1,214,584	40,336
Universal Corp.	727,610	39,902
* Vital Farms Inc.	1,016,929	38,328
Weis Markets Inc.	507,965	34,399
† WK Kellogg Co.	1,905,137	34,273
Utz Brands Inc.	2,012,958	31,523
National Beverage Corp.	732,628	31,261
Turning Point Brands Inc.	504,379	30,313
Ingles Markets Inc. Class A	457,790	29,500
John B Sanfilippo & Son Inc.	241,081	21,001
Tootsie Roll Industries Inc.	635,376	20,542
* Honest Co. Inc.	2,885,410	19,996
* Herbalife Ltd.	2,961,396	19,812
SpartanNash Co.	1,062,102	19,458
* Mission Produce Inc.	1,339,097	19,243
Seaboard Corp.	7,611	18,492
† MGP Ingredients Inc.	448,695	17,665
* Hain Celestial Group Inc.	2,827,788	17,391
Natural Grocers by Vitamin Cottage Inc.	424,908	16,877
† B&G Foods Inc.	2,367,041	16,309
ACCO Brands Corp.	2,844,367	14,933
Limoneira Co.	587,468	14,369
Old-Dri Corp. of America	162,851	14,272
* Calavo Growers Inc.	532,751	13,585
* Seneca Foods Corp. Class A	163,001	12,920
* USANA Health Sciences Inc.	358,868	12,880
Nu Skin Enterprises Inc. Class A	1,486,105	10,239
† Westrock Coffee Co.	1,474,555	9,467
* Mama's Creations Inc.	1,057,577	8,418
Village Super Market Inc. Class A	251,495	8,020
† Beyond Meat Inc.	1,944,681	7,312
† Guardian Pharmacy Services Inc. Class A	358,400	7,261
* Nature's Sunshine Products Inc.	396,518	5,813
* Medifast Inc.	327,034	5,762
* Olaplex Holdings Inc.	3,125,319	5,407
Lifefantage Corp.	289,613	5,077
† BRC Inc. Class A	1,594,854	5,056
* Lifeway Foods Inc.	172,782	4,285
† Beauty Health Co.	2,545,830	4,048
* HF Foods Group Inc.	1,170,244	3,757
* PetMed Express Inc.	615,970	2,969
* GrowGeneration Corp.	1,729,460	2,923
* Zevia FBC Class A	627,442	2,629
† Veru Inc.	3,889,604	2,530
† PLBY Group Inc.	1,582,683	2,311

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
Alco Inc.	72,152	1,871
*1 Cibus Inc. Class A	465,366	1,294
*1 AMCON Distributing Co.	7,756	994
* Farmer Bros Co.	511,916	921
* Natural Alternatives International Inc.	162,521	697
*1 Barfresh Food Group Inc.	233,784	645
*1 Bridgford Foods Corp.	48,702	512
* Willamette Valley Vineyards Inc.	152,433	511
* Mannatech Inc.	30,953	427
* Rocky Mountain Chocolate Factory Inc.	128,862	310
*1 Local Bounti Corp.	130,217	270
*1 S&W Seed Co.	29,414	234
* Benson Hill Inc.	117,845	232
* FitLife Brands Inc.	6,668	217
*1 Urban-Gro Inc.	227,616	215
* Splash Beverage Group Inc.	950,644	153
*1 Maison Solutions Inc. Class A	77,000	94
		69,236,513
Energy (3.4%)		
Exxon Mobil Corp.	137,812,181	14,824,456
Chevron Corp.	53,469,750	7,744,559
ConocoPhillips	40,563,330	4,022,665
EOG Resources Inc.	17,631,083	2,161,218
Williams Cos. Inc.	38,206,876	2,067,756
ONEOK Inc.	18,308,217	1,838,145
Schlumberger NV	44,210,209	1,695,019
Kinder Morgan Inc.	59,190,062	1,621,808
Phillips 66	12,941,313	1,474,404
Cheniere Energy Inc.	6,682,066	1,435,775
Marathon Petroleum Corp.	10,072,709	1,405,143
Baker Hughes Co. Class A	30,965,717	1,270,214
Targa Resources Corp.	6,826,357	1,218,505
Valero Energy Corp.	9,920,205	1,216,118
Hess Corp.	8,690,268	1,155,693
Occidental Petroleum Corp.	20,589,073	1,017,306
Diamondback Energy Inc.	5,955,521	975,693
EQT Corp.	18,715,960	862,993
Expand Energy Corp.	6,884,066	685,309
Devon Energy Corp.	20,564,680	673,082
Haliburton Co.	24,707,356	671,793
Texas Pacific Land Corp.	577,583	638,784
* First Solar Inc.	3,199,240	563,834
Coterra Energy Inc.	21,879,047	558,791
TechnipFMC plc	13,293,204	384,705
Ovintiv Inc.	8,114,236	328,627
* Antero Resources Corp.	9,308,879	326,276
DT Midstream Inc.	3,144,221	312,630
Permian Resources Corp. Class A	19,903,398	286,211
* Enphase Energy Inc.	4,037,664	277,307
APA Corp.	11,602,986	267,913
Range Resources Corp.	7,214,205	259,567
Chord Energy Corp.	1,904,534	222,678
Matador Resources Co.	3,536,772	198,979
NOV Inc.	12,260,111	178,998
HF Sinclair Corp.	4,975,283	174,384
Weatherford International plc	2,292,013	164,177
ChampionX Corp.	6,003,736	163,242
* CNX Resources Corp.	4,443,702	162,951
Antero Midstream Corp.	10,581,816	159,680
Viper Energy Inc. Class A	3,202,820	157,162
* NEXTracker Inc. Class A	4,263,378	155,741
SM Energy Co.	3,592,630	139,250
Civitas Resources Inc.	2,988,772	137,095
California Resources Corp.	2,556,563	132,660
Magnolia Oil & Gas Corp. Class A	5,640,379	131,872
Murphy Oil Corp.	4,321,658	130,773
Archrock Inc.	5,206,932	129,601
Noble Corp. plc	4,029,018	126,511
Cactus Inc. Class A	2,118,310	123,625

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
1 Northern Oil & Gas Inc.	2,978,623	110,686
Patterson-UTI Energy Inc.	11,739,264	96,966
* Transocean Ltd.	24,838,085	93,143
Liberty Energy Inc. Class A	4,618,483	91,862
Helmenich & Payne Inc.	2,782,710	89,102
Warrior Met Coal Inc.	1,636,040	88,739
* Valaris Ltd.	1,937,450	85,713
* Oceaneering International Inc.	3,146,450	82,059
* Gullport Energy Corp.	442,319	81,475
* Tidewater Inc.	1,479,633	80,951
Crescent Energy Co. Class A	5,495,033	80,282
Peabody Energy Corp.	3,719,055	77,877
Arch Resources Inc.	544,098	76,837
CONSOL Energy Inc.	694,700	74,111
PBF Energy Inc. Class A	2,731,832	72,530
Kinetik Holdings Inc. Class A	1,235,608	70,071
* Alpha Metallurgical Resources Inc.	326,532	65,346
*1 Plug Power Inc.	29,545,731	62,932
Kodiak Gas Services Inc.	1,512,818	61,768
*1 Calumet Inc.	2,579,295	56,796
1 New Fortress Energy Inc. Class A	3,588,759	53,960
World Kinect Corp.	1,766,938	48,608
Sitio Royalties Corp. Class A	2,413,604	46,293
* NextDecade Corp.	5,747,682	44,315
1 DNOW Inc.	3,353,230	43,626
Atlas Energy Solutions Inc. Class A	1,930,655	42,822
* Helix Energy Solutions Group Inc.	4,504,209	41,979
* Talos Energy Inc.	4,266,586	41,429
*1 Comstock Resources Inc.	2,245,744	40,917
* Expro Group Holdings NV	3,142,584	39,188
Delek US Holdings Inc.	1,929,738	35,700
Select Water Solutions Inc. Class A	2,590,926	34,304
* MRC Global Inc.	2,589,953	33,100
*1 Fluence Energy Inc.	2,004,603	31,833
Solaris Energy Infrastructure Inc. Class A	1,102,536	31,731
*1 Centrus Energy Corp. Class A	461,897	30,767
* Vital Energy Inc.	966,700	29,890
* Shoals Technologies Group Inc. Class A	5,363,848	29,662
SunCoke Energy Inc.	2,663,866	28,503
* American Superconductor Corp.	1,152,271	28,380
* Array Technologies Inc.	4,554,998	27,512
* Par Pacific Holdings Inc.	1,632,222	26,752
* Bristow Group Inc. Class A	764,658	26,228
Core Laboratories Inc.	1,476,550	25,559
* ProPetro Holding Corp.	2,724,361	25,418
* Ameresco Inc. Class A	1,028,653	24,153
1 CVR Energy Inc.	1,106,020	20,727
* REX American Resources Corp.	490,657	20,455
* NPK International Inc.	2,456,459	18,841
* Vitesse Energy Inc.	733,373	18,334
* Green Plains Inc.	1,933,221	18,327
1 RPC Inc.	3,035,114	18,029
* Nabors Industries Ltd.	286,860	16,400
*1 EVgo Inc. Class A	3,887,337	15,744
VAALCO Energy Inc.	3,353,157	14,653
* Innovex International Inc.	1,042,651	14,566
Riley Exploration Permian Inc.	451,945	14,426
*1 Gevo Inc.	6,806,100	14,225
Granite Ridge Resources Inc.	2,147,631	13,874
*1 ChargePoint Holdings Inc.	12,624,445	13,508
* TETRA Technologies Inc.	3,720,195	13,318
*1 BKV Corp.	535,989	12,746
*1 Sunnova Energy International Inc.	3,638,314	12,479
* Summit Midstream Corp.	306,400	11,576
1 SandRidge Energy Inc.	982,399	11,504
* Hallador Energy Co.	943,136	10,799
* Natural Gas Services Group Inc.	372,764	9,990
* Matrix Service Co.	817,496	9,785
* Oil States International Inc.	1,921,953	9,725
1 Ramaco Resources Inc. Class A	825,797	8,473

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
¹ HighPeak Energy Inc.	559,143	8,219
¹ Berry Corp.	1,920,512	7,932
[*] Flotek Industries Inc.	832,146	7,930
^{1,1} Solid Power Inc.	3,931,093	7,430
[*] Ranger Energy Services Inc. Class A	457,348	7,080
[*] Montauk Renewables Inc.	1,766,814	7,032
[*] Amplify Energy Corp.	1,168,987	7,014
^{1,1} ProFrac Holding Corp. Class A	734,887	5,703
[*] Forum Energy Technologies Inc.	367,639	5,695
¹ Ring Energy Inc.	4,055,153	5,515
¹ W&T Offshore Inc.	3,005,663	4,989
[*] SEACOR Marine Holdings Inc.	755,999	4,959
[*] Evolution Petroleum Corp.	895,436	4,688
^{1,1} Geospace Technologies Corp.	461,249	4,622
^{1,1} FuelCell Energy Inc.	494,591	4,471
[*] DMC Global Inc.	592,287	4,353
[*] PrimeEnergy Resources Corp.	19,756	4,338
[*] Energy Services of America Corp.	340,555	4,298
[*] PHX Minerals Inc.	1,009,748	4,039
[*] Epsilon Energy Ltd.	638,076	3,962
^{1,1} NACCO Industries Inc. Class A	121,254	3,816
^{1,1} Aemetis Inc.	1,258,688	3,386
^{1,1} Stern Inc.	4,862,609	2,932
[*] Gulf Island Fabrication Inc.	409,380	2,788
[*] Profire Energy Inc.	1,092,248	2,774
^{1,1} Empire Petroleum Corp.	356,115	2,706
^{1,1} Complete Solaria Inc.	1,510,125	2,703
^{1,1} TPI Composites Inc.	1,410,006	2,665
^{1,1} Ocean Power Technologies Inc.	2,472,233	2,522
^{1,1} OPAL Fuels Inc. Class A	627,434	2,127
^{1,1} American Resources Corp.	2,090,623	2,112
[*] KLX Energy Services Holdings Inc.	413,144	2,057
[*] Smart Sand Inc.	854,190	1,922
[*] Adams Resources & Energy Inc.	47,852	1,806
[*] Ideal Power Inc.	231,309	1,746
¹ Ramaco Resources Inc. Class B	149,760	1,480
[*] Mammoth Energy Services Inc.	453,591	1,361
^{1,1} Beam Global	424,844	1,347
^{1,1} Drilling Tools International Corp.	296,724	970
^{1,1} Stabilis Solutions Inc.	169,932	909
^{1,1} FTC Solar Inc.	161,346	889
^{1,1} ESS Tech Inc.	123,669	727
^{1,1} Nine Energy Service Inc.	609,231	682
[*] PEDEVCO Corp.	768,132	598
[*] Mexco Energy Corp.	44,605	503
[*] Bemwell Industries Inc.	267,900	405
^{1,1} Battalion Oil Corp.	223,426	384
[*] Verde Clean Fuels Inc.	88,500	360
[*] Houston American Energy Corp.	204,133	263
^{1,1} US Energy Corp.	133,545	218
[*] Tigo Energy Inc.	107,459	106
[*] NCS Multistage Holdings Inc.	881	23
^{1,2} American Carbon Corp.	522,655	3
^{1,2} Novus terra Inc.	174,215	—
Financials (11.3%)		60,049,616
[*] Berkshire Hathaway Inc. Class B	55,531,154	25,171,161
[*] JPMorgan Chase & Co.	88,266,063	21,158,258
[*] Bank of America Corp.	216,522,353	9,516,157
[*] Wells Fargo & Co.	104,373,329	7,331,183
[*] Goldman Sachs Group Inc.	9,538,241	5,461,788
[*] S&P Global Inc.	9,956,289	4,958,531
[*] Morgan Stanley	37,879,373	4,762,195
[*] Progressive Corp.	18,365,613	4,400,585
[*] Blackrock Inc.	4,179,746	4,284,699
[*] Blackstone Inc.	22,630,504	3,901,952
[*] Citigroup Inc.	54,915,627	3,865,525
[*] Charles Schwab Corp.	47,423,518	3,509,815
[*] Chubb Ltd.	12,009,544	3,318,237

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
Marsh & McLennan Cos. Inc.	15,411,189	3,273,491
KKR & Co. Inc.	20,877,077	3,087,928
Intercontinental Exchange Inc.	18,005,618	2,683,017
CME Group Inc.	11,302,654	2,624,815
PNC Financial Services Group Inc.	12,433,764	2,397,851
US Bancorp	48,893,629	2,338,582
Aon plc Class A	6,443,688	2,314,315
Moody's Corp.	4,827,649	2,285,264
Arthur J Gallagher & Co.	7,837,033	2,224,542
Apollo Global Management Inc.	12,403,541	2,048,589
Truist Financial Corp.	41,676,839	1,807,941
Aflac Inc.	17,413,755	1,801,279
Bank of New York Mellon Corp.	22,794,450	1,751,298
Travelers Cos. Inc.	7,117,820	1,714,612
Ameriprise Financial Inc.	3,038,394	1,617,732
Allstate Corp.	8,304,672	1,601,058
* Coinbase Global Inc. Class A	6,101,028	1,514,885
MetLife Inc.	18,431,195	1,509,146
American International Group Inc.	19,555,980	1,423,675
MSCI Inc. Class A	2,333,808	1,400,308
Discover Financial Services	7,866,550	1,362,722
Prudential Financial Inc.	11,141,753	1,320,632
Nasdaq Inc.	14,403,863	1,113,563
Ares Management Corp. Class A	5,921,739	1,048,325
Arch Capital Group Ltd.	11,194,836	1,033,843
Hartford Financial Services Group Inc.	9,068,680	992,114
Willis Towers Watson plc	3,167,002	992,032
M&T Bank Corp.	5,193,656	976,459
Raymond James Financial Inc.	5,747,576	892,771
Fifth Third Bancorp	20,972,686	886,725
State Street Corp.	8,710,801	854,965
* Robinhood Markets Inc. Class A	22,713,473	846,304
Broadridge Financial Solutions Inc.	3,657,495	826,923
* Berkshire Hathaway Inc. Class A	1,187	808,252
T. Rowe Price Group Inc.	6,953,884	786,415
Brown & Brown Inc.	7,639,807	779,413
LPL Financial Holdings Inc.	2,352,218	768,023
Huntington Bancshares Inc.	45,373,954	738,234
Cincinnati Financial Corp.	4,885,421	702,035
First Citizens BancShares Inc. Class A	326,321	689,523
Regions Financial Corp.	28,431,071	668,699
* Market Group Inc.	381,938	659,313
Cboe Global Markets Inc.	3,288,280	642,530
Northern Trust Corp.	5,887,856	603,505
Interactive Brokers Group Inc. Class A	3,252,074	574,544
Citizens Financial Group Inc.	13,088,746	572,764
FactSet Research Systems Inc.	1,188,938	571,023
Principal Financial Group Inc.	7,204,175	557,675
KeyCorp	31,132,609	533,613
* WR Berkley Corp.	8,951,966	523,869
SoFi Technologies Inc.	32,381,075	498,669
Loews Corp.	5,756,701	487,535
Everest Group Ltd.	1,343,954	487,130
Tradeweb Markets Inc. Class A	3,651,711	478,082
Equitable Holdings Inc.	9,759,726	460,366
Fidelity National Financial Inc.	8,157,197	457,945
Reinsurance Group of America Inc.	2,066,920	441,556
Blue Owl Capital Inc. Class A	17,835,537	414,855
East West Bancorp Inc.	4,321,567	413,833
RenaissanceRe Holdings Ltd.	1,622,102	403,595
Unum Group	5,410,203	395,107
Carlyle Group Inc.	7,279,689	367,552
Jefferies Financial Group Inc.	4,486,052	351,706
Assurant Inc.	1,608,067	342,872
First Horizon Corp.	16,586,180	334,046
Ene Indemnity Co. Class A	800,300	329,908
American Financial Group Inc.	2,366,905	324,100
Kinsale Capital Group Inc.	695,887	323,678
Annaly Capital Management Inc.	17,651,632	323,025
Stifel Financial Corp.	3,026,711	321,074

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
Evercore Inc. Class A	1,129,121	312,981
Ally Financial Inc.	8,612,242	310,127
SEI Investments Co.	3,613,792	298,066
Webster Financial Corp.	5,338,788	294,808
Morningstar Inc.	872,215	293,727
Houlihan Lokey Inc. Class A	1,666,268	289,364
Primerica Inc.	1,043,794	283,307
Globe Life Inc.	2,499,553	278,750
Western Alliance Bancorp	3,251,117	271,598
Pinnacle Financial Partners Inc.	2,302,777	263,415
Wintrust Financial Corp.	2,091,491	260,830
AGNC Investment Corp.	27,871,818	256,699
Old Republic International Corp.	7,084,748	256,397
MarketAxess Holdings Inc.	1,128,125	255,001
Comerica Inc.	4,096,531	253,370
Zions Bancorp NA	4,622,424	250,767
Cullen/Frost Bankers Inc.	1,819,422	244,257
Corebridge Financial Inc.	8,062,904	241,323
Invesco Ltd.	13,470,848	235,470
Commerce Bancshares Inc.	3,773,080	235,101
SouthState Corp.	2,358,224	234,596
RLI Corp.	1,380,895	224,316
Old National Bancorp	10,008,648	217,238
Prosperity Bancshares Inc.	2,861,659	215,626
Synovus Financial Corp.	4,198,382	215,083
Popular Inc.	2,221,249	208,931
Axis Capital Holdings Ltd.	2,345,183	207,830
Voya Financial Inc.	3,000,946	206,555
Ryan Specialty Holdings Inc. Class A	3,155,760	202,474
Franklin Resources Inc.	9,869,608	200,254
Cadence Bank	5,768,440	198,723
OneMain Holdings Inc.	3,775,260	196,804
First American Financial Corp.	3,081,932	192,436
Jackson Financial Inc. Class A	2,208,446	192,311
Starwood Property Trust Inc.	9,996,388	189,432
MGIC Investment Corp.	7,807,584	185,118
SLM Corp.	6,662,179	183,743
Mr Cooper Group Inc.	1,908,860	183,270
Selective Insurance Group Inc.	1,909,353	178,563
Columbia Banking System Inc.	6,599,766	178,260
Rithm Capital Corp.	16,287,586	176,395
Glacier Bancorp Inc.	3,507,393	176,141
Hamilton Lane Inc. Class A	1,183,833	175,266
Lazard Inc. Class A	3,360,691	173,008
Essent Group Ltd.	3,150,781	171,529
Janus Henderson Group plc	3,997,833	170,028
Lincoln National Corp.	5,326,395	168,900
FNB Corp.	11,243,820	166,184
Affiliated Managers Group Inc.	891,692	164,892
Moelis & Co. Class A	2,228,921	164,673
TPG Inc. Class A	2,566,783	161,297
MARA Holdings Inc.	9,600,942	161,008
Home BancShares Inc.	5,661,565	160,222
Piper Sandler Cos.	533,036	159,884
United Bankshares Inc.	4,239,710	159,201
Hanover Insurance Group Inc.	1,009,660	156,154
Clearwater Analytics Holdings Inc. Class A	5,567,411	153,215
Upstart Holdings Inc.	2,443,848	150,468
Bank OZK	3,373,628	150,228
White Mountains Insurance Group Ltd.	76,698	149,182
Hancock Whitney Corp.	2,717,686	148,712
UMB Financial Corp.	1,292,959	145,923
Radian Group Inc.	4,564,639	144,790
First Financial Bankshares Inc.	3,866,213	139,377
Assured Guaranty Ltd.	1,494,948	134,560
Valley National Bancorp	14,774,995	133,861
ServisFirst Bancshares Inc.	1,532,058	129,827
Kemper Corp.	1,937,172	128,706
Ameris Bancorp	2,025,150	126,714
FirstCash Holdings Inc.	1,199,244	124,242

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
United Community Banks Inc.	3,759,587	121,472
* Axos Financial Inc.	1,696,096	118,472
Associated Banc-Corp	4,878,326	116,592
* Enstar Group Ltd.	357,351	115,085
CNO Financial Group Inc.	3,083,905	114,752
* Texas Capital Bancshares Inc.	1,434,555	112,182
StepStone Group Inc. Class A	1,938,118	112,178
PJT Partners Inc. Class A	705,329	111,308
International Bancshares Corp.	1,758,208	111,048
Fulton Financial Corp.	5,803,060	108,027
Atlantic Union Bankshares Corp.	2,808,431	106,383
First Hawaiian Inc.	4,020,949	104,344
Eastern Bankshares Inc.	6,042,795	104,238
Community Financial System Inc.	1,662,459	102,540
BGC Group Inc. Class A	11,148,299	101,004
Federated Hermes Inc. Class B	2,448,493	100,658
Victory Capital Holdings Inc. Class A	1,535,230	100,496
Cathay General Bancorp	2,075,097	98,795
Flagstar Financial Inc.	10,519,208	98,144
First Bancorp	5,226,902	97,168
Walker & Dunlop Inc.	993,283	96,557
WSFS Financial Corp.	1,815,522	96,459
*1 Riot Platforms Inc.	9,413,206	96,109
First Interstate BancSystem Inc. Class A	2,883,535	93,628
Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	2,173,709	93,578
Bread Financial Holdings Inc.	1,526,609	93,215
* Genworth Financial Inc. Class A	13,282,088	92,842
BankUnited Inc.	2,384,570	91,019
Virtu Financial Inc. Class A	2,537,954	90,554
* Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A	5,201,003	90,549
* NMI Holdings Inc. Class A	2,454,136	90,214
* Brighthouse Financial Inc.	1,861,589	89,431
PennyMac Financial Services Inc.	874,826	89,355
Bank of Hawaii Corp.	1,249,796	89,035
Simmons First National Corp. Class A	3,995,504	88,620
CVB Financial Corp.	4,127,024	88,360
WaFd Inc.	2,588,773	83,462
* Oscar Health Inc. Class A	6,138,451	82,501
* Palomar Holdings Inc.	780,622	82,426
* StoneX Group Inc.	833,547	81,663
Cohen & Steers Inc.	881,635	81,410
* Baldwin Insurance Group Inc. Class A	2,079,794	80,613
Independent Bank Corp.	1,227,458	78,791
Park National Corp.	455,876	78,151
BOK Financial Corp.	720,219	76,667
First Financial Bancorp	2,838,559	76,300
* Enova International Inc.	788,244	75,577
* Bancorp Inc.	1,421,986	74,839
Pacific Premier Bancorp Inc.	2,975,845	74,158
* Goosehead Insurance Inc. Class A	691,354	74,127
Provident Financial Services Inc.	3,858,672	72,813
Seacoast Banking Corp. of Florida	2,640,039	72,680
Banner Corp.	1,075,800	71,831
* Credit Acceptance Corp.	152,653	71,664
*1 Arbor Realty Trust Inc.	5,173,979	71,660
Towne Bank	2,099,874	71,522
First Merchants Corp.	1,787,412	71,300
Heartland Financial USA Inc.	1,099,247	67,389
BancFirst Corp.	574,468	67,319
Renaissance Corp.	1,865,701	66,699
NBT Bancorp Inc.	1,393,640	66,560
WesBanco Inc.	2,028,860	66,019
Independent Bank Group Inc.	1,087,545	65,981
Banc of California Inc.	4,241,838	65,579
* Stock Yards Bancorp Inc.	903,746	64,717
* Triumph Financial Inc.	699,912	63,608
* Lemonade Inc.	1,890,332	62,001
Enterprise Financial Services Corp.	1,095,772	61,802
Trustmark Corp.	1,705,443	60,322
OFG Bancorp	1,383,470	58,548

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
Lakeland Financial Corp.	842,787	57,950
Mercury General Corp.	870,948	57,901
Stewart Information Services Corp.	848,708	57,279
FB Financial Corp.	1,110,163	57,185
* Skyward Specialty Insurance Group Inc.	1,074,259	54,293
* LendingClub Corp.	3,345,587	54,165
First Bancorp (XNGS)	1,229,856	54,077
Pathward Financial Inc.	731,889	53,852
Federal Agricultural Mortgage Corp. Class C	270,136	53,203
First Commonwealth Financial Corp.	3,142,163	53,165
Northwest Bancshares Inc.	3,991,733	52,651
City Holding Co.	434,225	51,447
Horace Mann Educators Corp.	1,296,675	50,869
National Bank Holdings Corp. Class A	1,177,914	50,721
* SiriusPoint Ltd.	2,959,526	48,507
*1 Trupanion Inc.	995,304	47,974
S&T Bancorp Inc.	1,244,867	47,579
* Rocket Cos. Inc. Class A	4,209,704	47,401
Virtus Investment Partners Inc.	214,509	47,316
Compass Diversified Holdings	2,029,984	46,852
Sandy Spring Bancorp Inc.	1,339,958	45,170
Hope Bancorp Inc.	3,609,938	44,366
Vertex Holdings Inc.	1,626,094	44,165
* Customers Bancorp Inc.	902,686	43,943
*1 Sable Offshore Corp.	1,913,868	43,828
Westamerica Bancorp	803,110	42,131
WisdomTree Inc.	3,956,503	41,543
Nelnet Inc. Class A	388,697	41,517
Hilltop Holdings Inc.	1,444,661	41,361
QCR Holdings Inc.	510,246	41,146
Nicolet Bankshares Inc.	389,546	40,867
Live Oak Bancshares Inc.	1,030,309	40,749
Stellar Bancorp Inc.	1,413,798	40,081
First Busey Corp.	1,683,454	39,679
Ladder Capital Corp. Class A	3,539,983	39,612
Berkshire Hills Bancorp Inc.	1,347,836	38,319
* Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	4,371,728	37,859
Dime Community Bancshares Inc.	1,219,639	37,486
Two Harbors Investment Corp.	3,158,910	37,370
Employers Holdings Inc.	727,202	37,255
Safety Insurance Group Inc.	443,648	36,557
Cannae Holdings Inc.	1,774,111	35,234
Chimera Investment Corp.	2,498,789	34,983
TriCo Bancshares	791,662	34,596
* ARMOUR Residential REIT Inc.	1,818,983	34,306
* Ready Capital Corp.	5,029,711	34,303
* Encore Capital Group Inc.	708,372	33,839
Preferred Bank	390,920	33,768
Peoples Bancorp Inc.	1,059,560	33,577
PennyMac Mortgage Investment Trust	2,661,182	33,504
German American Bancorp Inc.	831,310	33,435
Navient Corp.	2,472,964	32,886
* Ellington Financial Inc.	2,676,114	32,435
Franklin BSP Realty Trust Inc.	2,575,504	32,297
* Coastal Financial Corp.	379,748	32,244
MFA Financial Inc.	3,117,973	31,772
OceanFirst Financial Corp.	1,748,714	31,652
HCI Group Inc.	269,508	31,406
Brookline Bancorp Inc.	2,658,504	31,370
Enact Holdings Inc.	961,254	31,125
AMERISAFE Inc.	602,762	31,066
Safehold Inc.	1,669,253	30,848
First Bancshares Inc.	878,424	30,745
Origin Bancorp Inc.	894,421	29,775
* Dynex Capital Inc.	2,351,370	29,745
Premier Financial Corp.	1,135,054	29,023
Southside Bancshares Inc.	904,977	28,742
Bank First Corp.	284,518	28,193
*1 Dave Inc.	318,631	27,695
ConnectOne Bancorp Inc.	1,196,787	27,418

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
Redwood Trust Inc.	4,161,389	27,174
Community Trust Bancorp Inc.	500,404	26,536
Amerant Bancorp Inc. Class A	1,182,608	26,502
Hentage Financial Corp.	1,077,539	26,400
UWM Holdings Corp. Class A	4,412,178	25,899
ProAssurance Corp.	1,607,147	25,570
Burke & Herbert Financial Services Corp.	399,403	24,907
Univest Financial Corp.	843,757	24,899
First Mid Bancshares Inc.	667,401	24,574
PRA Group Inc.	1,175,816	24,563
Old Second Bancorp Inc.	1,372,869	24,410
Business First Bancshares Inc.	941,084	24,186
Tompkins Financial Corp.	351,964	23,874
Eagle Bancorp Inc.	900,495	23,440
Central Pacific Financial Corp.	805,201	23,391
BrightSpire Capital Inc. Class A	4,111,437	23,189
BrightSphere Investment Group Inc.	879,869	23,176
F&G Annuities & Life Inc.	555,008	23,000
Byline Bancorp Inc.	781,327	22,658
Hanmi Financial Corp.	957,192	22,609
Independent Bank Corp. (Michigan)	643,177	22,402
TFS Financial Corp.	1,738,733	21,839
Root Inc. Class A	295,892	21,479
Merchants Bancorp	578,661	21,104
Orrstown Financial Services Inc.	576,338	21,100
Capitol Federal Financial Inc.	3,551,119	20,987
Equity Bancshares Inc. Class A	487,277	20,670
NB Bancorp Inc.	1,108,776	20,025
Mercantile Bank Corp.	437,057	19,445
Metropolitan Bank Holding Corp.	331,979	19,388
EZCORP Inc. Class A	1,581,570	19,327
Open Lending Corp.	3,205,851	19,139
Northeast Bank	206,775	18,967
CrossFirst Bankshares Inc.	1,249,678	18,933
Horizon Bancorp Inc.	1,165,162	18,771
Washington Trust Bancorp Inc.	598,585	18,766
Camden National Corp.	433,585	18,531
P10 Inc. Class A	1,468,705	18,520
TrustCo Bank Corp.	550,118	18,324
First Community Bankshares Inc.	439,413	18,297
KKR Real Estate Finance Trust Inc.	1,811,378	18,295
Orchid Island Capital Inc.	2,310,427	17,975
Amalgamated Financial Corp.	533,421	17,854
Republic Bancorp Inc. Class A	254,140	17,757
Esquire Financial Holdings Inc.	222,154	17,661
Oppenheimer Holdings Inc. Class A	275,535	17,659
GCM Grosvenor Inc. Class A	1,439,205	17,659
Southern Missouri Bancorp Inc.	307,056	17,616
Ambac Financial Group Inc.	1,368,584	17,566
Universal Insurance Holdings Inc.	829,265	17,464
Great Southern Bancorp Inc.	292,300	17,450
Metrocity Bankshares Inc.	538,732	17,213
Hentage Commerce Corp.	1,832,733	17,191
New York Mortgage Trust Inc.	2,834,499	17,177
TPG RE Finance Trust Inc.	1,971,714	16,760
Porch Group Inc.	3,339,422	16,430
Claros Mortgage Trust Inc.	3,586,994	16,213
Peapack-Gladstone Financial Corp.	503,609	16,141
1st Source Corp.	272,412	15,903
Financial Institutions Inc.	579,980	15,828
United Fire Group Inc.	555,709	15,810
Mid Penn Bancorp Inc.	541,926	15,629
Midland States Bancorp Inc.	639,670	15,608
Farmers National Banc Corp.	1,072,526	15,251
Selectquote Inc.	4,071,903	15,147
Northfield Bancorp Inc.	1,281,890	14,896
HarborOne Bancorp Inc.	1,256,821	14,868
Shore Bancshares Inc.	937,014	14,852
Hippo Holdings Inc.	552,353	14,787
CNB Financial Corp.	593,294	14,749

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
Capital City Bank Group Inc.	397,796	14,579
First Financial Corp.	313,199	14,467
Tiptree Inc. Class A	689,523	14,383
Flushing Financial Corp.	1,004,939	14,351
SmartFinancial Inc.	456,579	14,145
Peoples Financial Services Corp.	275,843	14,118
* Bowhead Specialty Holdings Inc.	395,753	14,057
* Firstsun Capital Bancorp.	349,400	13,993
* Columbia Financial Inc.	881,001	13,929
* Invesco Mortgage Capital Inc.	1,725,407	13,890
Northrim Bancorp Inc.	177,170	13,809
Five Star Bancorp.	457,809	13,775
Diamond Hill Investment Group Inc.	87,653	13,595
* LendingTree Inc.	348,649	13,510
HomeTrust Bancshares Inc.	390,058	13,137
* MidWestOne Financial Group Inc.	446,427	13,000
Arrow Financial Corp.	450,065	12,921
* Hingham Institution For Savings	50,825	12,917
South Plains Financial Inc.	365,644	12,706
Bar Harbor Bancshares	414,254	12,668
* Carter Bancshares Inc.	713,080	12,543
* California Bancorp.	757,690	12,532
* Third Coast Bancshares Inc.	367,701	12,483
* American Coastal Insurance Corp.	913,319	12,293
* TWFG Inc. Class A	394,940	12,164
Sierra Bancorp.	419,887	12,143
First Foundation Inc.	1,932,444	12,000
Kearny Financial Corp.	1,650,974	11,689
Farmers & Merchants Bancorp Inc.	372,286	10,964
Enterprise Bancorp Inc.	276,025	10,914
Bank of Marin Bancorp.	456,571	10,853
First Business Financial Services Inc.	234,306	10,846
* NewtekOne Inc.	849,108	10,843
First Bank	766,407	10,783
* Civista Bancshares Inc.	498,664	10,492
* Greenlight Capital Re Ltd. Class A	749,439	10,492
* World Acceptance Corp.	92,134	10,360
Alerus Financial Corp.	530,812	10,213
RBB Bancorp.	493,157	10,105
ACNB Corp.	250,664	9,984
Home Bancorp Inc.	215,630	9,964
Community West Bancshares	504,564	9,773
West Bancorp Inc.	449,929	9,741
FS Bancorp Inc.	235,928	9,687
Investors Title Co.	40,891	9,681
Unity Bancorp Inc.	221,055	9,640
* Southern First Bancshares Inc.	241,081	9,583
* Hagerty Inc. Class A	989,357	9,547
* Ares Commercial Real Estate Corp.	1,620,581	9,545
Northeast Community Bancorp Inc.	372,480	9,111
Citizens Financial Services Inc.	142,125	8,998
* MBIA Inc.	1,384,207	8,942
First Internet Bancorp.	248,309	8,937
Colony Bancorp Inc.	552,479	8,917
ChoiceOne Financial Services Inc.	248,249	8,848
* Heritage Insurance Holdings Inc.	725,152	8,774
HBT Financial Inc.	398,857	8,735
Crawford & Co. Class B	747,804	8,697
* Guaranty Bancshares Inc.	250,824	8,679
Donegal Group Inc. Class A	545,757	8,443
Capital Bancorp Inc.	293,092	8,353
Regional Management Corp.	245,340	8,337
Citizens & Northern Corp.	446,132	8,298
Primis Financial Corp.	710,701	8,267
PCB Bancorp.	402,063	8,138
* Bridgewater Bancshares Inc.	598,659	8,088
* Ponce Financial Group Inc.	621,347	8,078
Plumas Bancorp.	169,162	7,995
First of Long Island Corp.	677,874	7,918
Chicago Atlantic Real Estate Finance Inc.	511,214	7,883

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$000)
First Bancorp Inc.	285,065	7,797
* eHealth Inc.	817,604	7,685
MVB Financial Corp.	384,893	7,553
Timberland Bancorp Inc.	245,865	7,501
Virginia National Bankshares Corp.	193,511	7,392
John Marshall Bancorp Inc.	367,541	7,380
Southern States Bancshares Inc.	219,757	7,320
*1 FB Bancorp Inc.	614,000	7,319
Investar Holding Corp.	332,011	7,291
Waterstone Financial Inc.	539,506	7,251
Evans Bancorp Inc.	164,399	7,118
C&F Financial Corp.	99,381	7,081
Oak Valley Bancorp	240,221	7,026
BayCom Corp.	258,605	6,941
Red River Bancshares Inc.	128,295	6,925
Bank7 Corp.	146,279	6,825
Citizens Community Bancorp Inc.	417,582	6,802
* Fidelity D&D Bancorp Inc.	139,000	6,783
NexPoint Diversified Real Estate Trust	1,109,452	6,768
OP Bancorp	427,662	6,761
First United Corp.	199,956	6,741
* Middlefield Banc Corp.	238,900	6,701
Princeton Bancorp Inc.	191,916	6,608
Medallion Financial Corp.	699,890	6,572
Parke Bancorp Inc.	320,016	6,564
* FVCBancorp Inc.	515,672	6,482
* HomeStreet Inc.	562,428	6,423
Western New England Bancorp Inc.	693,837	6,383
Penns Woods Bancorp Inc.	209,659	6,372
Norwood Financial Corp.	233,548	6,354
Orange County Bancorp Inc.	114,152	6,343
Seven Hills Realty Trust	483,913	6,330
Bankwell Financial Group Inc.	201,810	6,286
* Abacus Life Inc.	791,107	6,194
First Community Corp.	255,221	6,125
* Blue Foundry Bancorp	623,645	6,118
Richmond Mutual Bancorp Inc.	424,197	6,002
Silvercrest Asset Management Group Inc. Class A	325,066	5,978
* Onity Group Inc.	193,496	5,942
* Greene County Bancorp Inc.	210,697	5,841
AG Mortgage Investment Trust Inc.	875,202	5,820
Chemung Financial Corp.	119,162	5,816
* Pioneer Bancorp Inc.	497,901	5,736
LINKBANCORP Inc.	753,487	5,636
*1 Citizens Inc. Class A	1,404,593	5,632
National Bankshares Inc.	192,646	5,531
* Security National Financial Corp. Class A	450,167	5,416
Peoples Bancorp of North Carolina Inc.	172,508	5,391
* Provident Bancorp Inc.	471,499	5,375
LCNB Corp.	353,276	5,345
* BCB Bancorp Inc.	450,678	5,336
BV Financial Inc.	304,245	5,239
Hawthorn Bancshares Inc.	183,676	5,207
* James River Group Holdings Ltd.	1,068,650	5,204
Velocity Financial Inc.	260,900	5,103
Meridian Corp.	367,884	5,044
ESSA Bancorp Inc.	258,071	5,032
First Financial Northwest Inc.	230,464	5,001
* Sterling Bancorp Inc.	1,048,885	4,993
Ames National Corp.	302,690	4,973
* Blue Ridge Bankshares Inc.	1,511,645	4,868
SB Financial Group Inc.	230,900	4,828
* First Western Financial Inc.	241,636	4,724
* ECB Bancorp Inc.	306,402	4,547
Hanover Bancorp Inc.	197,200	4,546
BankFinancial Corp.	350,754	4,453
United Security Bancshares	437,554	4,419
Granite Point Mortgage Trust Inc.	1,575,875	4,397
Angel Oak Mortgage REIT Inc.	472,824	4,388
*1 Finance of America Cos. Inc. Class A	155,662	4,377

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
*1 AIT Global Inc.	986,824	4,352
MainStreet Bancshares Inc.	235,574	4,264
First Savings Financial Group Inc.	159,427	4,234
* Affinity Bancshares Inc.	241,500	4,226
Guild Holdings Co. Class A	299,002	4,219
* LoanDepot Inc. Class A	2,068,120	4,219
* Finwise Bancorp	261,228	4,174
OppFi Inc.	543,794	4,165
Advanced Flower Capital Inc.	484,371	4,035
Ellington Credit Co.	802,682	3,990
* ACRES Commercial Realty Corp.	245,355	3,962
Eagle Bancorp Montana Inc.	257,546	3,948
Franklin Financial Services Corp.	131,233	3,924
William Penn Bancorp	318,150	3,818
First National Corp.	165,138	3,800
Nexpoint Real Estate Finance Inc.	241,453	3,788
USCB Financial Holdings Inc.	213,020	3,781
* Kingstone Cos. Inc.	246,586	3,746
*1 Bakkt Holdings Inc. Class A	146,476	3,628
Westwood Holdings Group Inc.	248,444	3,605
Rithm Property Trust Inc.	1,165,325	3,461
*1 Consumer Portfolio Services Inc.	316,832	3,441
* SR Bancorp Inc.	281,443	3,352
* Oportun Financial Corp.	861,131	3,341
Riverview Bancorp Inc.	578,163	3,319
* Kingsway Financial Services Inc.	396,099	3,315
*1 1895 Bancorp of Wisconsin Inc.	331,179	3,298
Finward Bancorp	114,714	3,225
* Forge Global Holdings Inc.	3,122,847	2,907
Provident Financial Holdings Inc.	178,916	2,847
Union Bankshares Inc.	95,950	2,774
* Heritage Global Inc.	1,389,895	2,571
Lument Finance Trust Inc.	988,070	2,549
First Northwest Bancorp	247,244	2,522
* Maiden Holdings Ltd.	1,475,921	2,494
*1 B. Riley Financial Inc.	524,437	2,407
*1 Cherry Hill Mortgage Investment Corp.	905,180	2,390
*1 Better Home & Finance Holding Co.	263,242	2,348
*1 Hennessy Advisors Inc.	185,534	2,343
Sunrise Realty Trust Inc.	160,845	2,265
* Fifth District Bancorp Inc.	176,000	2,228
First Guaranty Bancshares Inc.	195,977	2,226
* SVK Holdings Corp.	138,755	2,201
Teritorial Bancorp Inc.	226,146	2,200
*1 NTS Bancorp Inc.	186,836	2,158
Sachem Capital Corp.	1,568,142	2,117
* Broadway Financial Corp.	264,229	1,810
* Catalyst Bancorp Inc.	151,175	1,779
Bank of the James Financial Group Inc.	114,189	1,748
Associated Capital Group Inc. Class A	48,920	1,676
CF Bankshares Inc.	63,249	1,615
* GoHealth Inc. Class A	111,517	1,493
*1 Manhattan Bridge Capital Inc.	262,659	1,474
*1 First Seacoast Bancorp	143,594	1,433
Summit State Bank	181,477	1,386
* Rhinebeck Bancorp Inc.	139,200	1,342
*1 BM Technologies Inc.	261,126	1,277
AmeriServ Financial Inc.	458,124	1,200
Village Bank & Trust Financial Corp.	15,210	1,187
* OptimumBank Holdings Inc.	242,269	1,153
* NI Holdings Inc.	71,812	1,127
* Great Elm Group Inc.	620,623	1,123
* Bogota Financial Corp.	141,305	1,041
* Old Market Capital Corp.	148,305	952
US Global Investors Inc. Class A	376,672	919
*1 Prairie Operating Co.	132,701	918
*1 CXApp Inc.	494,824	900
* PB Bankshares Inc.	52,235	794
*1 Siebert Financial Corp.	202,272	639
Crawford & Co. Class A	51,305	593

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
* ¹⁾ NeuroOne Medical Technologies Corp.	712,451	588
* Bitcoin Depot Inc.	355,818	576
Lake Shore Bancorp Inc.	41,545	569
MarketWise Inc.	816,134	463
* Katapult Holdings Inc.	65,728	445
* GCT Semiconductor Holding Inc.	176,082	410
* Daxor Corp.	48,828	374
Fundamental Global Inc.	14,672	341
* Texas Community Bancshares Inc.	19,723	298
* ¹⁾ SHF Holdings Inc.	512,546	231
First US Bancshares Inc.	12,321	154
Ohio Valley Banc Corp.	5,194	126
Bayfirst Financial Corp.	8,817	116
Glen Burnie Bancorp	14,103	82
Auburn National Bancorp Inc.	2,113	50
* Kentucky First Federal Bancorp	16,599	50
* ¹⁾ Central Plains Bancshares Inc.	3,163	47
Cohen & Co. Inc.	1,701	18
* ¹⁾ CaliberCos Inc. Class A	14,419	10
Federal Agricultural Mortgage Corp. Class A	59	9
* ¹⁾ Mill City Ventures III Ltd.	1,305	3
	201,005,421	
Health Care (10.0%)		
Eli Lilly & Co.	26,769,783	20,666,273
UnitedHealth Group Inc.	28,834,810	14,586,377
Johnson & Johnson	75,496,204	10,918,261
AbbVie Inc.	55,401,617	9,844,867
Merck & Co. Inc.	79,259,337	7,884,719
Thermo Fisher Scientific Inc.	11,990,374	6,237,752
Abbott Laboratories	54,384,907	6,151,477
* Intuitive Surgical Inc.	11,164,301	5,827,319
Pfizer Inc.	177,630,583	4,712,539
Danaher Corp.	20,375,735	4,677,250
Amgen Inc.	16,852,362	4,392,400
* Boston Scientific Corp.	46,200,589	4,126,637
Stryker Corp.	10,756,061	3,872,720
Gilead Sciences Inc.	39,068,799	3,608,785
Bristol-Myers Squibb Co.	63,588,943	3,596,591
* Vertex Pharmaceuticals Inc.	8,072,720	3,250,884
Medtronic plc	40,211,186	3,212,070
Elevance Health Inc.	7,271,496	2,882,455
* Regeneron Pharmaceuticals Inc.	3,387,095	2,412,729
Cigna Group	8,720,220	2,408,002
Zoetis Inc. Class A	12,727,179	2,073,639
Becton Dickinson & Co.	9,065,081	2,056,595
HCA Healthcare Inc.	5,559,618	1,668,719
* Edwards Lifesciences Corp.	18,493,193	1,369,051
Agilent Technologies Inc.	8,999,748	1,209,026
GE HealthCare Technologies Inc.	14,315,949	1,119,221
* IQVIA Holdings Inc.	5,404,822	1,062,102
* IDEXX Laboratories Inc.	2,566,078	1,060,919
ResMed Inc.	4,603,227	1,052,712
* Veeva Systems Inc. Class A	4,575,035	961,901
* Centene Corp.	15,825,301	958,697
Humana Inc.	3,773,667	957,417
* Dexcom Inc.	12,259,893	953,452
* Anylam Pharmaceuticals Inc.	4,042,238	951,179
Cardinal Health Inc.	7,583,845	896,941
West Pharmaceutical Services Inc.	2,275,176	745,257
* Biogen Inc.	4,559,536	697,244
* Waters Corp.	1,865,955	692,232
* Illumina Inc.	4,978,246	665,243
Zimmer Biomet Holdings Inc.	6,237,910	658,910
STERIS plc	3,101,359	637,515
* Natera Inc.	3,935,881	623,050
* Labcorp Holdings Inc.	2,623,420	601,603
* Insulet Corp.	2,203,570	575,266
* Cooper Cos. Inc.	6,256,690	575,178
Quest Diagnostics Inc.	3,497,692	527,662

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
* Molina Healthcare Inc.	1,795,517	522,585
* Hologic Inc.	7,102,408	512,013
* United Therapeutics Corp.	1,400,359	494,103
* Baxter International Inc.	16,073,796	468,712
* Viatis Inc.	37,381,517	465,400
* Align Technology Inc.	2,217,113	462,290
* Moderna Inc.	10,869,249	451,943
* Neurocrine Biosciences Inc.	3,181,367	434,257
* Avantor Inc.	20,339,802	428,560
* Revvity Inc.	3,816,874	426,001
* BioMarin Pharmaceutical Inc.	5,998,183	394,261
* Insmed Inc.	5,627,741	388,539
* Tenet Healthcare Corp.	2,978,616	375,991
* Bio-Techne Corp.	4,973,088	358,212
* Sarepta Therapeutics Inc.	2,841,018	345,439
* Incyte Corp.	4,851,144	335,069
* Universal Health Services Inc. Class B	1,750,301	314,039
* Exact Sciences Corp.	5,528,629	310,654
* Vaxcyte Inc.	3,740,673	306,211
* Royalty Pharma plc Class A	11,802,747	301,088
* Charles River Laboratories International Inc.	1,598,548	295,092
* Globus Medical Inc. Class A	3,549,409	293,572
* Encompass Health Corp.	3,156,826	291,533
* Solventum Corp.	4,341,247	286,783
* Exelixis Inc.	8,537,723	284,306
* Penumbra Inc.	1,140,189	270,772
* Henry Schein Inc.	3,900,392	269,907
* Intra-Cellular Therapies Inc.	3,168,294	264,616
* HealthEquity Inc.	2,744,485	263,333
* Medpace Holdings Inc.	781,572	259,662
* Teleflex Inc.	1,453,591	258,710
* Masimo Corp.	1,517,627	250,864
* Chemed Corp.	472,563	250,364
* Glaukos Corp.	1,647,453	247,019
* Repligen Corp.	1,669,074	240,247
* REVOLUTION Medicines Inc.	5,449,512	238,362
* Ensign Group Inc.	1,788,501	237,620
* Jazz Pharmaceuticals plc	1,789,465	220,373
* Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	609,636	200,272
* Bruker Corp.	3,326,721	195,012
* Lantheus Holdings Inc.	2,173,718	194,461
* DaVita Inc.	1,287,303	192,516
* Halozyme Therapeutics Inc.	3,997,939	191,141
* Elanco Animal Health Inc.	15,490,560	187,591
* Doximity Inc. Class A	3,433,108	183,294
* Cytokinetics Inc.	3,724,061	175,180
* Roivant Sciences Ltd.	14,708,349	174,000
* Inspire Medical Systems Inc.	936,849	173,673
* Blueprint Medicines Corp.	1,983,976	173,042
* Ment Medical Systems Inc.	1,738,399	168,138
* Ionis Pharmaceuticals Inc.	4,789,271	167,433
* Madrigal Pharmaceuticals Inc.	515,684	159,125
* Alkermes plc	5,118,847	147,218
* RadNet Inc.	2,076,547	145,026
* Crinetics Pharmaceuticals Inc.	2,812,517	143,804
* Corcept Therapeutics Inc.	2,804,631	141,325
* Integer Holdings Corp.	1,045,354	138,530
* Viking Therapeutics Inc.	3,302,787	132,904
* BridgeBio Pharma Inc.	4,824,785	132,392
* TG Therapeutics Inc.	4,373,988	131,657
* PROCEPT BioRobotics Corp.	1,633,159	131,502
* Krystal Biotech Inc.	819,020	128,308
* Hims & Hers Health Inc.	5,272,014	127,477
* Option Care Health Inc.	5,363,253	124,427
* Haemonetics Corp.	1,593,314	124,406
* Prestige Consumer Healthcare Inc.	1,561,602	121,946
* DENTSPLY SIRONA Inc.	6,350,694	120,536
* Organon & Co.	8,066,365	120,350
* ADMA Biologics Inc.	7,002,045	120,085
* Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	2,759,909	116,109

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
* Scholar Rock Holding Corp.	2,664,977	115,180
* Nuvalent Inc. Class A	1,460,695	114,343
* Guardant Health Inc.	3,665,066	111,968
* ICU Medical Inc.	720,488	111,798
* Acadia Healthcare Co. Inc.	2,764,370	109,807
* Permco Co. plc	4,244,249	109,120
* PTC Therapeutics Inc.	2,405,586	108,588
* Rhythm Pharmaceuticals Inc.	1,911,581	107,010
* Axsome Therapeutics Inc.	1,243,728	105,232
* Apellis Pharmaceuticals Inc.	3,295,133	105,148
* Arcellx Inc.	1,358,967	104,219
* Envista Holdings Corp.	5,337,048	102,952
* Avidity Biosciences Inc.	3,530,181	102,658
* Novocure Ltd.	3,389,411	101,004
* CorVel Corp.	891,800	99,222
* Veracyte Inc.	2,420,742	95,861
* Biohaven Ltd.	2,510,716	93,775
* Amedsys Inc.	1,024,985	93,058
* iRhythm Technologies Inc.	975,383	87,950
* Amicus Therapeutics Inc.	9,298,151	87,589
* QuidelOrtho Corp.	1,905,318	84,882
* Neogen Corp.	6,897,012	83,730
* Vencor Corp.	1,514,247	83,147
* SpringWorks Therapeutics Inc.	2,277,609	82,290
* Twist Bioscience Corp.	1,744,393	81,062
* Inari Medical Inc.	1,545,721	78,909
* ¹ Recursion Pharmaceuticals Inc. Class A	11,586,941	78,328
* Patterson Cos. Inc.	2,499,613	77,138
* Enovis Corp.	1,754,525	76,989
* Denali Therapeutics Inc.	3,721,573	75,846
* Tandem Diabetes Care Inc.	2,063,058	74,311
* Catalyst Pharmaceuticals Inc.	3,522,993	73,525
* Protagonist Therapeutics Inc.	1,857,777	71,710
* ACADIA Pharmaceuticals Inc.	3,848,927	70,628
* Addus HomeCare Corp.	558,775	70,042
* Ideaya Biosciences Inc.	2,705,788	69,539
* Arrowhead Pharmaceuticals Inc.	3,663,147	68,867
* Concentra Group Holdings Parent Inc.	3,419,098	67,630
* Edgewise Therapeutics Inc.	2,518,807	67,252
* Sotera Health Co.	4,893,457	66,942
* CONMED Corp.	972,936	66,588
* Premier Inc. Class A	3,092,589	65,563
* NeoGenomics Inc.	3,951,570	65,122
* Warby Parker Inc. Class A	2,667,981	64,592
* Omnicell Inc.	1,444,146	64,293
* Iovance Biotherapeutics Inc.	8,609,396	63,710
* Janux Therapeutics Inc.	1,181,944	63,281
* Geron Corp.	17,845,624	63,174
* Tarsus Pharmaceuticals Inc.	1,137,675	62,993
* Azenta Inc.	1,255,328	62,766
* Vera Therapeutics Inc. Class A	1,475,166	62,385
* Dyne Therapeutics Inc.	2,631,683	62,002
* TransMedics Group Inc.	991,213	61,802
* ¹ Summit Therapeutics Inc.	3,453,437	61,627
* Ligand Pharmaceuticals Inc.	574,980	61,609
* Kymira Therapeutics Inc.	1,529,624	61,537
* Privia Health Group Inc.	3,131,112	61,213
* Select Medical Holdings Corp.	3,245,407	61,176
* Waystar Holding Corp.	1,640,999	60,225
* Supernus Pharmaceuticals Inc.	1,657,813	59,947
* Agios Pharmaceuticals Inc.	1,769,043	58,131
* Beam Therapeutics Inc.	2,309,934	57,286
* LeMaitre Vascular Inc.	618,689	57,004
* UFP Technologies Inc.	227,626	55,857
* CG oncology Inc.	1,886,520	54,105
* Apogee Therapeutics Inc.	1,192,122	54,003
* Akero Therapeutics Inc.	1,937,121	53,891
* Mirum Pharmaceuticals Inc.	1,301,551	53,819
* Dynavax Technologies Corp.	4,138,529	52,849
* MannKind Corp.	8,205,020	52,758

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
* Celldex Therapeutics Inc.	2,081,251	52,593
* Fortrea Holdings Inc.	2,782,631	51,896
* Immunovant Inc.	2,076,943	51,446
* Surgery Partners Inc.	2,403,773	50,888
* Soleno Therapeutics Inc.	1,128,391	50,721
* Xencor Inc.	2,155,693	49,538
* BioCryst Pharmaceuticals Inc.	6,495,784	48,848
* Harmony Biosciences Holdings Inc.	1,417,222	48,767
* Teladoc Health Inc.	5,309,509	48,263
* Travers Therapeutics Inc.	2,711,197	47,229
* National HealthCare Corp.	427,723	46,006
* Integra LifeSciences Holdings Corp.	2,026,859	45,969
* 10X Genomics Inc. Class A	3,182,449	45,700
* Arcutis Biotherapeutics Inc.	3,269,949	45,550
* AtriCure Inc.	1,442,381	44,079
* Praxis Precision Medicines Inc.	562,188	43,266
* Phreesia Inc.	1,715,557	43,163
* Nurx Therapeutics Inc.	2,286,814	43,084
* Viridian Therapeutics Inc.	2,219,440	42,547
* Amphastar Pharmaceuticals Inc.	1,131,500	42,013
* Astrana Health Inc.	1,328,789	41,897
* Progyny Inc.	2,415,168	41,682
* US Physical Therapy Inc.	469,219	41,624
* Certara Inc.	3,797,887	40,448
* GeneDx Holdings Corp. Class A	521,116	40,053
* Ocular Therapeutix Inc.	4,643,158	39,653
* Embecta Corp.	1,878,178	38,784
* Evolent Health Inc. Class A	3,440,072	38,701
* Spyre Therapeutics Inc.	1,660,257	38,651
* Novavax Inc.	4,786,883	38,487
* RxSight Inc.	1,115,524	38,352
* STAAR Surgical Co.	1,548,161	37,605
* Mynad Genetics Inc.	2,671,073	36,620
* Arvinas Inc.	1,906,825	36,554
* BioLife Solutions Inc.	1,379,556	35,813
* Artivion Inc.	1,252,636	35,813
* Ardelyx Inc.	7,046,229	35,724
* Pediatrix Medical Group Inc.	2,717,601	35,655
* Intellia Therapeutics Inc.	3,042,143	35,471
* Clover Health Investments Corp. Class A	11,130,229	35,060
* Disc Medicine Inc.	552,722	35,043
* Amneal Pharmaceuticals Inc.	4,384,427	34,568
* CareDx Inc.	1,576,954	33,763
* Syndax Pharmaceuticals Inc.	2,552,448	33,743
* MiMedx Group Inc.	3,465,525	33,338
* Alignment Healthcare Inc.	2,957,691	33,274
* Rocket Pharmaceuticals Inc.	2,621,765	32,956
* Harrow Inc.	978,489	32,828
* ANI Pharmaceuticals Inc.	579,994	32,062
* Owens & Minor Inc.	2,288,933	29,916
* Avadel Pharmaceuticals plc ADR	2,813,739	29,572
* Brookdale Senior Living Inc.	5,810,586	29,227
* Innoviva Inc.	1,669,209	28,961
* Day One Biopharmaceuticals Inc.	2,263,367	28,677
* Collegium Pharmaceutical Inc.	979,172	28,053
* Alphatec Holdings Inc.	3,042,267	27,928
* AdaptHealth Corp. Class A	2,915,834	27,759
* Zymeworks Inc.	1,889,307	27,659
* Anavex Life Sciences Corp.	2,534,500	27,221
* BrightSpring Health Services Inc.	1,576,302	26,844
* Healthcare Services Group Inc.	2,309,679	26,827
* Pacira BioSciences Inc.	1,376,593	25,935
* Cogent Biosciences Inc.	3,291,179	25,671
* Pennant Group Inc.	963,186	25,544
* Adaptive Biotechnologies Corp.	4,228,118	25,348
* Vir Biotechnology Inc.	3,440,500	25,253
* Enliven Therapeutics Inc.	1,120,693	25,216
* Avid Bioservices Inc.	2,001,165	24,714
* Neumora Therapeutics Inc.	2,321,231	24,605
* HealthStream Inc.	770,118	24,490

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
* 89bio Inc.	3,079,371	24,081
* Replimune Group Inc.	1,988,148	24,076
* Kura Oncology Inc.	2,753,080	23,979
* Nuvation Bio Inc.	8,958,293	23,829
* Pliant Therapeutics Inc.	1,790,894	23,583
* Arcus Biosciences Inc.	1,582,688	23,566
* LENZ Therapeutics Inc.	811,477	23,427
* Liquidia Corp.	1,991,799	23,424
* Avanos Medical Inc.	1,446,209	23,024
* Kiniksa Pharmaceuticals International plc Class A	1,156,154	22,889
* LifeSpan Health Group Inc.	3,019,867	22,256
* Castle Biosciences Inc.	830,645	22,137
* Cytex Biosciences Inc.	3,366,975	21,852
* Axogen Inc.	1,309,835	21,586
* Oruka Therapeutics Inc.	1,086,113	21,060
* ARS Pharmaceuticals Inc.	1,991,026	21,005
* Poseida Therapeutics Inc. Class A	2,186,471	20,990
* AmVent Biopharma Inc.	785,309	20,921
* Maravai LifeSciences Holdings Inc. Class A	3,695,190	20,139
* Relay Therapeutics Inc.	4,857,680	20,014
* Orthofix Medical Inc.	1,124,943	19,842
* Varix Imaging Corp.	1,292,736	18,861
* Evolus Inc.	1,686,692	18,621
* Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	4,191,309	18,568
* agilon health Inc.	9,705,994	18,441
* Cullinan Therapeutics Inc.	1,474,744	17,982
* Erasca Inc.	7,113,285	17,854
* Stoke Therapeutics Inc.	1,574,196	17,363
* Paragon 28 Inc.	1,672,043	17,272
* Cargo Therapeutics Inc.	1,193,141	17,205
* SI-BONE Inc.	1,222,195	17,135
* Dianthus Therapeutics Inc.	785,319	17,120
* Omeros Corp.	1,732,641	17,118
* Summodics Inc.	422,044	16,713
* Capricor Therapeutics Inc.	1,190,276	16,426
* Altimmune Inc.	2,236,903	16,128
* PACS Group Inc.	1,228,628	16,107
* Standard BioTools Inc.	9,171,532	16,050
* Arbutus Biopharma Corp.	4,871,015	15,928
* Immunome Inc.	1,489,444	15,818
* Keros Therapeutics Inc.	980,145	15,516
* Annexon Inc.	3,009,244	15,437
* ORIC Pharmaceuticals Inc.	1,883,313	15,198
* Savara Inc.	4,941,520	15,170
* Entrada Therapeutics Inc.	870,971	15,059
* Emergent BioSolutions Inc.	1,572,846	15,036
* GRAIL Inc.	830,661	14,827
* EyePoint Pharmaceuticals Inc.	1,988,745	14,816
* ImmunityBio Inc.	5,732,605	14,675
* Humacyte Inc.	2,901,715	14,654
* Pacific Biosciences of California Inc.	8,007,247	14,653
* iRadimed Corp.	260,303	14,317
* Xenis Biopharma Holdings Inc.	4,220,661	14,308
* CorMedix Inc.	1,762,399	14,275
* Astra Therapeutics Inc.	1,562,933	13,973
* Butterfly Network Inc.	4,381,447	13,670
* Esperion Therapeutics Inc.	6,179,587	13,595
* Phibro Animal Health Corp. Class A	642,414	13,491
* Monte Rosa Therapeutics Inc.	1,921,301	13,334
* Septerna Inc.	579,607	13,273
* Tourmaline Bio Inc.	647,381	13,129
* Zevra Therapeutics Inc.	1,573,299	13,121
* OPKO Health Inc.	8,779,750	12,906
* Phathom Pharmaceuticals Inc.	1,588,583	12,899
* Celcuity Inc.	984,559	12,888
* Health Catalyst Inc.	1,808,092	12,783
* ClearPoint Neuro Inc.	804,249	12,389
* Arcturus Therapeutics Holdings Inc.	724,722	12,299
* Tactile Systems Technology Inc.	716,618	12,276
* Quanterix Corp.	1,148,775	12,211

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
* Enhabit Inc.	1,549,354	12,100
* Zimvie Inc.	862,529	12,032
* Verve Therapeutics Inc.	2,130,793	12,018
* Ginkgo Bioworks Holdings Inc. Class A	1,214,456	11,926
* KalVista Pharmaceuticals Inc.	1,398,334	11,844
* Community Health Systems Inc.	3,939,419	11,779
* MaxCyte Inc.	2,811,462	11,696
* OrthoPediatrics Corp.	498,064	11,545
* Terns Pharmaceuticals Inc.	2,072,036	11,479
* Akebia Therapeutics Inc.	5,945,188	11,296
* ChromaDex Corp.	2,123,415	11,265
* Fulgent Genetics Inc.	604,635	11,168
* Bicara Therapeutics Inc.	636,555	11,089
* Tectonic Therapeutic Inc.	238,646	11,018
* GoodRx Holdings Inc. Class A	2,366,372	11,004
* AngioDynamics Inc.	1,198,947	10,982
* Talkspace Inc.	3,524,694	10,891
* DocGo Inc.	2,560,873	10,858
* Treace Medical Concepts Inc.	1,458,503	10,851
* Bioventus Inc. Class A	1,031,474	10,830
* REGENXBIO Inc.	1,400,445	10,825
* Centell Inc.	412,779	10,683
* National Research Corp.	589,022	10,390
* Avita Medical Inc.	800,719	10,249
* Theravance Biopharma Inc.	1,075,511	10,121
* Chimex Inc.	2,890,948	10,061
* Pulse Biosciences Inc.	571,462	9,950
* Codexis Inc.	2,075,798	9,902
* Kodiak Sciences Inc.	982,015	9,771
* Voyager Therapeutics Inc.	1,713,895	9,718
* Contineum Therapeutics Inc. Class A	661,883	9,697
* Tyra Biosciences Inc.	695,718	9,670
* Mineralys Therapeutics Inc.	784,649	9,659
* Olema Pharmaceuticals Inc.	1,630,966	9,509
* Sage Therapeutics Inc.	1,711,679	9,294
* Trevi Therapeutics Inc.	2,244,649	9,248
* Rigel Pharmaceuticals Inc.	548,780	9,230
* OmniAb Inc.	2,594,464	9,184
* Allogene Therapeutics Inc.	4,278,056	9,112
* Eton Pharmaceuticals Inc.	681,717	9,080
* Revance Therapeutics Inc.	2,969,310	9,027
* Korro Bio Inc.	235,299	8,958
* Delcath Systems Inc.	743,773	8,955
* Semler Scientific Inc.	164,958	8,908
* AnaptysBio Inc.	668,946	8,857
* TruBridge Inc.	448,694	8,848
* Aldeyra Therapeutics Inc.	1,758,714	8,776
* Fulcrum Therapeutics Inc.	1,852,255	8,706
* Upstream Bio Inc.	528,582	8,690
* Jasper Therapeutics Inc.	401,219	8,578
* 4D Molecular Therapeutics Inc.	1,537,368	8,563
* Aquestive Therapeutics Inc.	2,404,170	8,559
* Cerus Corp.	5,535,900	8,525
* Corvus Pharmaceuticals Inc.	1,581,761	8,462
* Taysha Gene Therapies Inc.	4,847,719	8,387
* Aura Biosciences Inc.	1,019,999	8,384
* Vanda Pharmaceuticals Inc.	1,742,646	8,347
* Quantum-Si Inc.	3,017,586	8,147
* Y-mAbs Therapeutics Inc.	1,040,061	8,144
* OraSure Technologies Inc.	2,201,925	7,949
* Atea Pharmaceuticals Inc.	2,363,327	7,917
* Pulmonx Corp.	1,161,671	7,888
* NeuroPace Inc.	700,523	7,839
* Neurogene Inc.	336,471	7,692
* Accolade Inc.	2,213,022	7,569
* Eledon Pharmaceuticals Inc.	1,833,198	7,553
* Candel Therapeutics Inc.	866,650	7,523
* Electromed Inc.	253,800	7,500
* aTyr Pharma Inc.	2,065,835	7,478
* C4 Therapeutics Inc.	2,073,235	7,464

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
SIGA Technologies Inc.	1,236,605	7,432
*1 Inhibikase Therapeutics Inc.	2,277,400	7,402
*1 MBX Biosciences Inc.	400,645	7,384
*1 Ocugen Inc.	9,074,589	7,305
* Rezolute Inc.	1,488,601	7,294
* Viamed Healthcare Inc.	908,456	7,286
* Anika Therapeutics Inc.	439,412	7,233
* ACELYRIN Inc.	2,295,657	7,208
*1 Heron Therapeutics Inc.	4,683,800	7,166
*1 Senseonics Holdings Inc.	13,463,877	7,047
*1 Absci Corp.	2,680,574	7,023
*1 Aveanna Healthcare Holdings Inc.	1,520,296	6,948
* CVRx Inc.	544,348	6,897
* Abeona Therapeutics Inc.	1,232,465	6,865
*1 Sana Biotechnology Inc.	4,194,546	6,837
* Tango Therapeutics Inc.	2,203,951	6,810
* Inogen Inc.	733,584	6,727
* XOMA Royalty Corp.	252,910	6,646
* iTeos Therapeutics Inc.	855,645	6,571
* MacroGenics Inc.	1,974,134	6,416
* Utah Medical Products Inc.	103,968	6,391
*1 Verastem Inc.	1,218,648	6,300
*1 Gossamer Bio Inc.	6,764,312	6,119
*1 Prime Medicine Inc.	2,095,110	6,118
*1 Precigen Inc.	5,453,567	6,108
* Sangamo Therapeutics Inc.	5,985,161	6,105
* Personalis Inc.	1,035,587	5,986
* Accuray Inc.	2,983,435	5,907
*1 Cardiff Oncology Inc.	1,350,088	5,859
*1 Zynex Inc.	711,988	5,703
*1 Lifecore Biomedical Inc.	759,293	5,642
* Amylyx Pharmaceuticals Inc.	1,482,532	5,604
* Myomo Inc.	866,170	5,578
*1 Sera Prognostics Inc. Class A	684,412	5,571
*1 Rapport Therapeutics Inc.	310,893	5,515
*1 Artiva Biotherapeutics Inc.	540,173	5,445
*1 Protara Therapeutics Inc.	1,023,901	5,406
* Perspective Therapeutics Inc.	1,694,586	5,406
* Nektar Therapeutics Class A	5,724,732	5,324
* Third Harmonic Bio Inc.	517,116	5,321
* InfuSystem Holdings Inc.	627,608	5,303
* Biote Corp. Class A	850,427	5,256
* Aclavis Therapeutics Inc.	2,115,428	5,246
* Inhibrx Biosciences Inc.	337,352	5,195
*1 Zenas Biopharma Inc.	630,605	5,165
* Larimar Therapeutics Inc.	1,305,372	5,052
*1 Fate Therapeutics Inc.	3,049,285	5,031
*1 ProKidney Corp. Class A	2,969,235	5,018
*1 Fennec Pharmaceuticals Inc.	793,418	5,014
* Joint Corp.	469,145	4,987
* Mersana Therapeutics Inc.	3,470,892	4,963
* Design Therapeutics Inc.	800,901	4,942
* Zentaris Pharmaceuticals Inc.	1,579,228	4,785
* Coherus Biosciences Inc.	3,434,698	4,740
*1 Vaxart Inc.	7,158,987	4,740
* Organogenesis Holdings Inc. Class A	1,460,444	4,673
* LifeMD Inc.	932,528	4,616
* Pro-Dex Inc.	98,013	4,582
*1 Foghorn Therapeutics Inc.	962,180	4,541
*1 2seventy bio Inc.	1,526,000	4,486
*1 Onkure Therapeutics Inc. Class A	521,311	4,483
* Alektor Inc.	2,385,571	4,471
* Sutro Biopharma Inc.	2,415,594	4,445
*1 Multiplan Corp.	299,782	4,431
* Inozyme Pharma Inc.	1,557,862	4,315
*1 Canbou Biosciences Inc.	2,701,894	4,296
*1 KORU Medical Systems Inc.	1,115,375	4,294
* FONAR Corp.	283,133	4,287
*1 Corbus Pharmaceuticals Holdings Inc.	362,220	4,274
* TScan Therapeutics Inc.	1,370,394	4,166

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
* Nevro Corp.	1,114,785	4,147
* ¹ Alumis Inc.	516,680	4,061
* DiaMedica Therapeutics Inc.	747,198	4,057
* ¹ scPharmaceuticals Inc.	1,138,835	4,031
* ModivCare Inc.	336,149	3,980
* ¹ Regulus Therapeutics Inc.	2,501,083	3,952
* ¹ Zomedica Corp.	32,910,416	3,949
* Ventyx Biosciences Inc.	1,777,604	3,893
* Puma Biotechnology Inc.	1,271,564	3,878
* ¹ Lexicon Pharmaceuticals Inc.	5,147,809	3,802
* Compass Therapeutics Inc.	2,612,365	3,788
* ¹ Stereotaxis Inc.	1,652,361	3,767
* Atossa Therapeutics Inc.	3,939,441	3,719
* Seer Inc. Class A	1,582,055	3,655
* ¹ Cartesian Therapeutics Inc.	202,634	3,629
* Enanta Pharmaceuticals Inc.	629,597	3,620
* ¹ Achieve Life Sciences Inc.	1,027,821	3,618
* ¹ Nkarta Inc.	1,451,558	3,614
* Lyell Immunopharma Inc.	5,640,251	3,610
* Acme United Corp.	95,934	3,581
* RCM Technologies Inc.	159,719	3,539
* Biodesix Inc.	2,297,112	3,515
* Vistagen Therapeutics Inc.	1,188,817	3,507
* ¹ X4 Pharmaceuticals Inc.	4,773,053	3,502
* ¹ Checkpoint Therapeutics Inc.	1,092,798	3,497
* Sensus Healthcare Inc.	504,931	3,494
* ¹ Sagimet Biosciences Inc. Class A	763,985	3,438
* ¹ Telomir Pharmaceuticals Inc.	833,230	3,433
* ¹ Solid Biosciences Inc.	854,682	3,419
* ¹ Sonida Senior Living Inc.	146,334	3,377
* ¹ Lexeo Therapeutics Inc.	507,158	3,337
* Tela Bio Inc.	1,103,690	3,333
* Edits Medicine Inc.	2,591,876	3,292
* ¹ Cidara Therapeutics Inc.	121,550	3,267
* ¹ Seres Therapeutics Inc.	3,856,440	3,205
* Coya Therapeutics Inc.	556,780	3,190
* Cabaletta Bio Inc.	1,401,191	3,181
* ¹ Sanara Medtech Inc.	95,714	3,178
* Sight Sciences Inc.	870,861	3,170
* ¹ Inotiv Inc.	760,738	3,149
* ¹ Alto Neuroscience Inc.	721,236	3,051
* ¹ Cassava Sciences Inc.	1,283,511	3,029
* ¹ Kyvema Therapeutics Inc.	806,417	3,016
* ¹ Tenaya Therapeutics Inc.	2,064,246	2,952
* Nautilus Biotechnology Inc.	1,745,090	2,932
* Black Diamond Therapeutics Inc.	1,329,831	2,846
* Allakos Inc.	2,340,161	2,832
* Orchestra BioMed Holdings Inc.	698,140	2,793
* ¹ Renovare Inc.	3,341,900	2,792
* ¹ Biomea Fusion Inc.	711,773	2,762
* ¹ IGM Biosciences Inc.	448,609	2,741
* Adverum Biotechnologies Inc.	586,245	2,738
* Context Therapeutics Inc.	2,605,700	2,736
* Harvard Bioscience Inc.	1,261,693	2,682
* ¹ Applied Therapeutics Inc.	3,104,435	2,658
* ¹ Aligos Therapeutics Inc.	66,079	2,633
* Immunic Inc.	2,629,603	2,630
* American Well Corp. Class A	358,382	2,598
* ¹ Assertio Holdings Inc.	2,927,352	2,550
* ¹ Alpha Teknova Inc.	303,047	2,530
* ¹ CytomX Therapeutics Inc.	2,455,462	2,529
* LENSAR Inc.	282,930	2,529
* Innovage Holding Corp.	630,750	2,479
* OptimizeRx Corp.	506,691	2,463
* ¹ XBiotech Inc.	623,356	2,462
* Actvion Therapeutics Inc.	407,485	2,453
* ¹ Bluebird Bio Inc.	293,122	2,445
* Karyopharm Therapeutics Inc.	3,421,515	2,314
* PMV Pharmaceuticals Inc.	1,524,487	2,302
* Lineage Cell Therapeutics Inc.	4,416,552	2,219

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
* Nutex Health Inc.	68,568	2,173
* Leap Therapeutics Inc.	754,737	2,170
* Anixa Biosciences Inc.	927,841	2,153
* Hyperfine Inc. Class A	2,390,349	2,104
* Elutia Inc. Class A	555,046	2,076
* Genelux Corp.	873,800	2,062
* Immune Bio Inc.	434,271	2,028
* Fractyl Health Inc.	981,758	2,022
* Akoya Biosciences Inc.	882,321	2,021
* Champions Oncology Inc.	235,738	2,020
* Pyxis Oncology Inc.	1,294,689	2,020
* Metagenomi Inc.	559,115	2,018
* Adicet Bio Inc.	2,072,101	1,993
* Acumen Pharmaceuticals Inc.	1,146,316	1,972
* Reviva Pharmaceuticals Holdings Inc.	1,059,785	1,918
* Clearside Biomedical Inc.	1,970,683	1,872
* Outset Medical Inc.	1,647,932	1,829
* PepGen Inc.	482,711	1,829
* Assembly Biosciences Inc.	114,782	1,811
* Agenus Inc.	654,905	1,794
* AirSculpt Technologies Inc.	341,234	1,771
* SELLAS Life Sciences Group Inc.	1,691,158	1,759
* 908 Devices Inc.	792,157	1,743
* Ikena Oncology Inc.	1,051,228	1,724
* Greenwich Lifesciences Inc.	153,459	1,723
* Ovid Therapeutics Inc.	1,792,791	1,674
* ElectroCore Inc.	102,775	1,666
* Annovis Bio Inc.	330,507	1,662
* PDS Biotechnology Corp.	1,017,177	1,658
* RAPT Therapeutics Inc.	1,048,758	1,657
* Rockwell Medical Inc.	811,895	1,656
* Generation Bio Co.	1,557,423	1,651
* ALX Oncology Holdings Inc.	984,586	1,644
* Instil Bio Inc.	85,903	1,640
* Galectin Therapeutics Inc.	1,247,562	1,609
* Atara Biotherapeutics Inc.	120,258	1,601
* Apyx Medical Corp.	1,010,818	1,597
* Shattuck Labs Inc.	1,314,560	1,591
* Immuneering Corp. Class A	722,788	1,590
* Quince Therapeutics Inc.	847,959	1,586
* Solex Holding Co.	3,712,119	1,583
* Aadi Bioscience Inc.	499,926	1,577
* Climb Bio Inc.	876,321	1,577
* Mural Oncology plc	482,632	1,554
* FibroGen Inc.	2,916,871	1,544
* Vor BioPharma Inc.	1,385,613	1,538
* HilleVax Inc.	736,127	1,524
* 23andMe Holding Co. Class A	467,301	1,519
* Inovio Pharmaceuticals Inc.	818,817	1,498
* Cue Biopharma Inc.	1,347,078	1,468
* Milestone Scientific Inc.	1,482,454	1,423
* SCYNEXIS Inc.	1,169,372	1,415
* iCAD Inc.	771,983	1,413
* Neuronetics Inc.	849,497	1,368
* Skye Bioscience Inc.	477,100	1,350
* Exagen Inc.	326,268	1,338
* Century Therapeutics Inc.	1,314,621	1,328
* Invivyd Inc.	2,946,450	1,306
* enVeno Medical Corp.	418,536	1,264
* Kezar Life Sciences Inc.	187,756	1,262
* Kronos Bio Inc.	1,318,872	1,253
* VYNE Therapeutics Inc.	373,319	1,251
* Vicarious Surgical Inc. Class A	95,077	1,251
* Nuvectis Pharma Inc.	231,040	1,250
* TriSalus Life Sciences Inc.	248,877	1,247
* HeartBeam Inc.	537,089	1,235
* Vigil Neuroscience Inc.	710,140	1,207
* Aerovate Therapeutics Inc.	454,295	1,204
* Spero Therapeutics Inc.	1,166,116	1,201
* Modular Medical Inc.	876,658	1,201

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$000)
* CytoSorbents Corp.	1,302,216	1,185
* Werewolf Therapeutics Inc.	800,282	1,184
* Actinium Pharmaceuticals Inc.	938,633	1,183
* Optinose Inc.	176,434	1,179
* ¹ Tempus AI Inc. Class A	34,513	1,165
* Immix Biopharma Inc.	499,290	1,098
* Forian Inc.	507,760	1,046
* Dyadic International Inc.	595,383	1,044
* AN2 Therapeutics Inc.	749,421	1,034
* ¹ Elicio Therapeutics Inc.	203,476	997
* ¹ CareCloud Inc.	266,292	975
* ¹ CalciMedica Inc.	273,016	966
* Co-Diagnostics Inc.	1,276,024	957
* ¹ Fortress Biotech Inc.	470,544	953
* ¹ Marinus Pharmaceuticals Inc.	1,730,190	926
* ¹ Elevation Oncology Inc.	1,635,650	920
* ¹ Prelude Therapeutics Inc.	720,427	919
* ¹ Vermica Pharmaceuticals Inc.	1,297,961	909
* ¹ SAB Biotherapeutics Inc.	232,567	888
* Grace Therapeutics Inc.	225,000	857
* Enzo Biochem Inc.	1,187,908	849
* Passage Bio Inc.	1,496,581	849
* ¹ NeueHealth Inc.	114,269	848
* ¹ Scilex Holding Co. (Acquired 1/23/23, Cost \$19,536)	2,203,228	846
* ¹ Outlook Therapeutics Inc.	442,511	836
* ¹ Journey Medical Corp.	211,448	827
* ImmuCell Corp.	158,957	819
* Lantern Pharma Inc.	256,113	817
* ¹ MAIA Biotechnology Inc.	406,359	805
* ¹ Opus Genetics Inc.	675,815	804
* ¹ Singular Genomics Systems Inc.	39,337	765
* Allovir Inc.	1,771,721	744
* Vivari Medical Inc.	636,702	739
* ¹ BioAtla Inc.	1,217,064	720
* ¹ Ardent Health Partners Inc.	41,970	717
* ¹ Rari Therapeutics Holdings Inc. Class A	518,702	711
* ¹ Cognition Therapeutics Inc.	1,009,905	708
* Cryo-Cell International Inc.	95,611	708
* Xilio Therapeutics Inc.	739,563	706
* ¹ Celularity Inc. Class A	337,262	702
* Femasys Inc.	633,000	696
* Cara Therapeutics Inc.	112,859	691
* Lipocine Inc.	141,076	688
* ¹ Surrozen Inc.	46,578	688
* Cumberland Pharmaceuticals Inc.	280,820	666
* Precision BioSciences Inc.	174,932	666
* ¹ Citius Pharmaceuticals Inc.	165,584	662
* ¹ Q32 Bio Inc.	190,796	656
* ¹ CEL - SCI Corp.	1,613,825	645
* ¹ Dare Bioscience Inc.	205,801	642
* ¹ Xtant Medical Holdings Inc.	1,431,435	634
* IRIDEX Corp.	376,944	633
* ¹ Athira Pharma Inc.	1,072,638	629
* Rallybio Corp.	636,278	611
* ¹ Unicycive Therapeutics Inc.	765,000	608
* ¹ CervoMed Inc.	255,642	598
* ¹ Omega Therapeutics Inc.	779,100	581
* ¹ Fibrobiologics Inc.	288,371	577
* Curis Inc.	185,441	567
* Boundless Bio Inc.	194,911	565
* Durect Corp.	751,161	563
* ¹ Rapid Micro Biosystems Inc. Class A	594,568	535
* ¹ Clene Inc.	95,555	507
* ¹ NanoVincides Inc.	352,189	504
* MEI Pharma Inc.	201,106	495
* Monogram Technologies Inc.	202,482	480
* ¹ GlycoMimetics Inc.	1,925,297	479
* Marker Therapeutics Inc.	153,473	477
* Aprea Therapeutics Inc.	145,280	477
* ¹ Palatin Technologies Inc.	426,848	474

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
* NextCure Inc.	613,827	473
* Bolt Biotherapeutics Inc.	861,868	461
* Movano Inc.	82,253	460
* vTv Therapeutics Inc. Class A	33,666	459
* Accelerate Diagnostics Inc.	381,456	458
* Reimada Therapeutics Inc.	851,916	443
* Forte Biosciences Inc.	19,497	443
* Cansma Therapeutics Inc.	1,045,284	438
* Equillum Inc.	570,835	427
* NRX Pharmaceuticals Inc.	193,423	426
* Envoy Medical Inc.	279,033	410
* Bionano Genomics Inc.	1,364,438	394
* Oncology Institute Inc.	1,273,384	393
* Microbot Medical Inc.	348,549	390
* Minerva Neurosciences Inc.	175,805	390
* UNITY Biotechnology Inc.	395,985	387
* Cocrystal Pharma Inc.	191,359	387
* Lisata Therapeutics Inc.	127,737	381
* BioAge Labs Inc.	64,746	375
* Oncoocyte Corp.	154,885	369
* Nutriband Inc.	78,102	368
* Spectral AI Inc.	123,210	349
* ProPhase Labs Inc.	454,645	344
* Bioxel Therapeutics Inc.	886,245	331
* P3 Health Partners Inc.	1,448,893	326
* Collectar Biosciences Inc.	1,072,704	321
* American Shared Hospital Services	100,218	320
* Beyond Air Inc.	879,430	315
* Acunx Pharmaceuticals Inc.	383,812	312
* Lucid Diagnostics Inc.	366,924	300
* Intensity Therapeutics Inc.	168,299	298
* Retractable Technologies Inc.	421,212	290
* Allunion Technologies Inc.	667,294	287
* Hookipa Pharma Inc.	140,788	283
* Spruce Biosciences Inc.	638,558	268
* AIM ImmunoTech Inc.	1,311,599	260
* Cyclo Therapeutics Inc.	437,611	258
* Senna Therapeutics Inc. (XASE)	49,354	247
* Ekso Bionics Holdings Inc.	400,887	245
* IN8bio Inc.	952,487	245
* Turnstone Biologics Corp.	495,069	245
* Sensei Biotherapeutics Inc.	485,960	238
* Amata Pharmaceuticals Inc.	124,134	230
* AEON Biopharma Inc. Class A	414,900	224
* TherapeuticsMD Inc.	249,657	215
* bioAffinity Technologies Inc.	220,227	206
* Senti Biosciences Inc. Class A	58,778	206
* Lyra Therapeutics Inc.	992,543	205
* Anebulo Pharmaceuticals Inc.	121,000	203
* Precision Optics Corp. Inc.	40,990	198
* Indaptus Therapeutics Inc.	229,197	193
* Bullfrog AI Holdings Inc.	95,347	191
* Synlogic Inc.	139,449	191
* Nephros Inc.	129,656	189
* KALA BIO Inc.	26,442	184
* PharmaCyte Biotech Inc.	117,468	182
* Strata Skin Sciences Inc.	59,324	171
* CAMP4 Therapeutics Corp.	30,119	157
* Aspira Women's Health Inc.	194,906	137
* Impact BioMedical Inc.	94,019	136
* Ocean Biomedical Inc.	243,673	135
* BrainStorm Cell Therapeutics Inc.	50,717	115
* NKGen Biotech Inc.	174,000	114
* Dominan Holdings Inc.	111,013	111
* Nexgel Inc.	24,449	109
* MiNK Therapeutics Inc.	148,229	103
* SeaStar Medical Holding Corp.	48,502	94
* Talphera Inc.	159,612	84
* BioVie Inc.	41,509	83
* MetaVia Inc.	32,432	66

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
*1 T2 Biosystems Inc.	154,814	65
* Know Labs Inc.	231,466	40
* Star Equity Holdings Inc.	17,171	39
*1 Cutera Inc.	96,720	34
*1 Neuraxis Inc.	10,236	24
*1 Matinas BioPharma Holdings Inc.	46,769	24
*1 Estrella Immunopharma Inc.	17,968	20
*2 Aravive Inc.	369,501	—
*2 OmniAb Inc. 12.5 Eamout	186,267	—
*2 OmniAb Inc. 15 Eamout	186,267	—
	178,757,167	
Industrials (12.5%)		
Visa Inc. Class A	53,746,806	16,986,141
Mastercard Inc. Class A	25,693,435	13,529,392
Accenture plc Class A	19,636,810	6,908,033
Caterpillar Inc.	15,133,779	5,489,930
General Electric Co.	32,221,906	5,374,292
RTX Corp.	41,723,173	4,828,206
Honeywell International Inc.	20,378,699	4,603,344
American Express Co.	15,448,793	4,585,047
Union Pacific Corp.	19,002,038	4,333,225
* Boeing Co.	23,427,965	4,146,750
Eaton Corp. plc	12,385,093	4,110,241
Automatic Data Processing Inc.	12,777,708	3,740,418
* Fiserv Inc.	17,813,144	3,659,176
Lockheed Martin Corp.	7,430,655	3,610,652
Deere & Co.	8,148,157	3,452,374
United Parcel Service Inc. Class B	22,914,581	2,889,529
GE Vernova Inc.	8,637,706	2,841,201
* PayPal Holdings Inc.	31,417,595	2,681,492
Trane Technologies plc	7,052,740	2,604,930
Parker-Hannifin Corp.	4,032,167	2,564,579
Sherwin-Williams Co.	7,104,754	2,415,119
Illinois Tool Works Inc.	8,795,697	2,230,237
Emerson Electric Co.	17,872,425	2,214,930
3M Co.	17,060,892	2,202,391
Northrop Grumman Corp.	4,566,336	2,142,936
TransDigm Group Inc.	1,674,229	2,121,717
Capital One Financial Corp.	11,344,923	2,023,027
Cintas Corp.	10,737,045	1,961,658
CSX Corp.	60,376,355	1,948,345
FedEx Corp.	6,890,043	1,938,376
General Dynamics Corp.	7,320,034	1,928,756
Carrier Global Corp.	26,710,965	1,823,292
PACCAR Inc.	16,425,999	1,708,632
Norfolk Southern Corp.	7,065,467	1,662,959
Johnson Controls International plc	20,749,202	1,637,735
Cummins Inc.	4,297,740	1,498,192
* Black Inc. Class A	17,548,533	1,491,450
Quanta Services Inc.	4,624,893	1,461,697
United Rentals Inc.	2,055,235	1,447,790
VWV Grainger Inc.	1,371,884	1,446,034
* Fair Isaac Corp.	725,797	1,445,011
Paychex Inc.	10,147,913	1,422,940
Howmet Aerospace Inc.	12,731,593	1,392,454
Fidelity National Information Services Inc.	16,861,694	1,361,919
* Axon Enterprise Inc.	2,270,564	1,349,442
AMETEK Inc.	7,250,161	1,306,914
L3Harris Technologies Inc.	5,944,932	1,250,100
Versk Analytics Inc. Class A	4,426,061	1,219,070
Otis Worldwide Corp.	12,517,809	1,159,274
Ingersoll Rand Inc.	12,635,074	1,142,969
Ferguson Enterprises Inc.	6,290,833	1,091,900
Vulcan Materials Co.	4,133,723	1,063,318
Old Dominion Freight Line Inc.	6,018,564	1,061,675
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	5,392,364	1,022,338
Rockwell Automation Inc.	3,544,526	1,012,990
Equifax Inc.	3,880,018	988,823
Martin Marietta Materials Inc.	1,912,497	987,805

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
DuPont de Nemours Inc.	11,767,929	897,305
Dow Inc.	22,013,052	883,384
Xylem Inc.	7,604,982	882,330
Smurfit WestRock plc	16,326,522	879,346
* Keysight Technologies Inc.	5,447,816	875,083
PPG Industries Inc.	7,270,084	868,412
Fortive Corp.	10,871,685	815,376
* Mettler-Toledo International Inc.	660,898	808,728
Dover Corp.	4,294,752	805,695
Synchrony Financial	12,190,516	792,384
Verato Corp.	7,380,786	751,733
Global Payments Inc.	6,391,018	716,177
Hubbell Inc. Class B	1,679,340	703,459
* Corpay Inc.	2,074,877	702,180
Teledyne Technologies Inc.	1,459,087	677,206
EMCOR Group Inc.	1,443,173	655,056
Packaging Corp. of America	2,803,985	631,261
* Zebra Technologies Corp. Class A	1,617,986	624,899
Lennox International Inc.	1,002,335	610,723
HEICO Corp. Class A	3,149,231	586,009
TransUnion	6,112,753	568,713
Snap-on Inc.	1,640,127	558,790
* Trimble Inc.	7,618,373	538,314
Carlisle Cos. Inc.	1,419,428	523,542
Jacobs Solutions Inc.	3,901,120	521,268
Pentair plc	5,165,877	519,894
Watsco Inc.	1,093,891	518,384
* Booz Allen Hamilton Holding Corp. Class A	4,011,792	516,318
Builders FirstSource Inc.	3,611,805	516,235
Ball Corp.	9,353,322	515,649
RPM International Inc.	4,050,425	498,445
IDEX Corp.	2,362,636	494,476
Masco Corp.	6,751,734	489,973
Expeditors International of Washington Inc.	4,373,975	484,505
Comfort Systems USA Inc.	1,112,720	471,880
FTAI Aviation Ltd.	3,219,544	463,743
Owens Corning	2,688,550	457,914
* XPO Inc.	3,469,220	454,988
Graco Inc.	5,311,282	447,688
Textron Inc.	5,803,438	443,905
AECOM	4,149,936	443,296
* Affirm Holdings Inc. Class A	7,254,651	441,808
JB Hunt Transport Services Inc.	2,519,992	430,062
Curtiss-Wright Corp.	1,188,270	421,681
Jack Henry & Associates Inc.	2,289,438	401,338
Stanley Black & Decker Inc.	4,842,765	388,826
* Saia Inc.	835,327	380,684
ITT Inc.	2,545,246	363,665
CH Robinson Worldwide Inc.	3,510,235	362,677
Allegion plc	2,726,384	356,284
nVent Electric plc	5,184,204	353,355
Nordson Corp.	1,619,291	338,820
Tetra Tech Inc.	8,397,286	334,548
Lincoln Electric Holdings Inc.	1,762,022	330,326
AptarGroup Inc.	2,089,772	328,303
Regal Rexnord Corp.	2,063,944	320,180
BWX Technologies Inc.	2,873,625	320,093
Crown Holdings Inc.	3,728,767	308,332
Woodward Inc.	1,847,309	307,429
* Core & Main Inc. Class A	6,037,946	307,392
* Rocket Lab USA Inc.	11,756,257	299,432
Allison Transmission Holdings Inc.	2,700,219	291,786
Applied Industrial Technologies Inc.	1,209,395	289,614
* TopBuild Corp.	927,502	288,768
* Generac Holdings Inc.	1,860,180	288,421
Acuity Brands Inc.	970,297	283,453
Advanced Drainage Systems Inc.	2,437,150	281,735
* API Group Corp.	7,793,829	280,344
WESCO International Inc.	1,544,501	279,493
Fortune Brands Innovations Inc.	3,916,470	267,612

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$000)
* Fluor Corp.	5,386,104	265,643
* BILL Holdings Inc.	3,087,174	261,515
* Paylocity Holding Corp.	1,303,710	260,051
Graphic Packaging Holding Co.	9,481,727	257,524
Eagle Materials Inc.	1,042,907	257,348
* Chart Industries Inc.	1,347,039	257,069
Toro Co.	3,200,481	256,359
A O Smith Corp.	3,745,629	255,489
* MasTec Inc.	1,874,654	255,215
Donaldson Co. Inc.	3,781,492	254,683
* ATI Inc.	4,473,576	246,226
Knight-Swift Transportation Holdings Inc. Class A	4,572,216	242,510
AAON Inc.	2,041,572	240,252
Flowserve Corp.	4,114,630	236,674
Genpact Ltd.	5,502,115	236,316
* Axalta Coating Systems Ltd.	6,796,039	232,560
Huntington Ingalls Industries Inc.	1,230,262	232,486
* Trex Co. Inc.	3,348,472	231,145
Crane Co.	1,519,462	230,578
* Middleby Corp.	1,689,147	228,795
* Shift4 Payments Inc. Class A	2,158,182	223,976
Berry Global Group Inc.	3,443,829	222,712
Simpson Manufacturing Co. Inc.	1,330,201	220,587
MKS Instruments Inc.	2,111,429	220,412
* WEX Inc.	1,248,746	218,930
Robert Half Inc.	3,052,923	215,109
Esab Corp.	1,792,645	215,010
* FTI Consulting Inc.	1,122,336	214,512
* ExiService Holdings Inc.	4,822,658	214,030
* AZEK Co. Inc. Class A	4,496,659	213,456
Louisiana-Pacific Corp.	1,989,188	205,980
* SPX Technologies Inc.	1,390,300	202,316
* Mohawk Industries Inc.	1,680,624	200,213
* Beacon Roofing Supply Inc.	1,936,159	196,675
Ryder System Inc.	1,253,137	196,567
Badger Meter Inc.	923,082	195,804
* Summit Materials Inc. Class A	3,862,065	195,420
Oshkosh Corp.	2,053,272	195,205
MSA Safety Inc.	1,175,366	194,840
Armstrong World Industries Inc.	1,374,419	194,247
Cognex Corp.	5,386,536	193,161
Landstar System Inc.	1,114,904	191,607
Valmont Industries Inc.	622,976	191,048
* Kirby Corp.	1,789,469	189,326
* Aurora Innovation Inc. Class A	29,913,516	188,455
AGCO Corp.	1,993,522	186,354
CSW Industrials Inc.	524,091	184,899
* WillScot Holdings Corp.	5,518,795	184,604
Littelfuse Inc.	773,825	182,352
* Knife River Corp.	1,772,213	180,128
* Modine Manufacturing Co.	1,550,618	179,763
Federal Signal Corp.	1,932,282	178,524
Moog Inc. Class A	902,529	177,654
Watts Water Technologies Inc. Class A	860,905	175,022
GATX Corp.	1,115,166	172,806
Vontier Corp.	4,685,778	170,890
* ACI Worldwide Inc.	3,288,062	170,683
Herc Holdings Inc.	888,256	168,174
* GXO Logistics Inc.	3,764,240	163,744
HEICO Corp.	682,712	162,308
Zum Elkay Water Solutions Corp.	4,195,933	156,508
Sealed Air Corp.	4,599,934	155,616
* Itron Inc.	1,423,020	154,512
* Sterling Infrastructure Inc.	914,639	154,071
* Dycom Industries Inc.	874,292	152,179
Sonoco Products Co.	3,095,031	151,192
Air Lease Corp. Class A	3,115,140	150,181
* Gates Industrial Corp. plc	7,229,989	148,721
Arcosa Inc.	1,526,072	147,632
Matson Inc.	1,056,290	142,430

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
Maximus Inc.	1,902,105	141,992
Boise Cascade Co.	1,192,794	141,775
Exponent Inc.	1,581,416	140,904
Belden Inc.	1,243,840	140,069
Silgan Holdings Inc.	2,659,732	138,439
* AeroVironment Inc.	888,661	136,756
* [†] Bloom Energy Corp. Class A	6,072,852	134,878
* Euronet Worldwide Inc.	1,296,694	133,352
Installed Building Products Inc.	756,122	132,510
Brunswick Corp.	2,033,732	131,542
Sensata Technologies Holding plc	4,748,993	130,122
Kadant Inc.	367,032	126,622
* Kratos Defense & Security Solutions Inc.	4,787,557	126,296
John Bean Technologies Corp.	989,550	125,772
* Spint AeroSystems Holdings Inc. Class A	3,652,574	124,480
* Construction Partners Inc. Class A	1,405,841	124,361
* CBIZ Inc.	1,489,576	121,892
Granite Construction Inc.	1,378,020	120,866
Primoris Services Corp.	1,580,441	120,746
* RXO Inc.	5,056,612	120,550
Franklin Electric Co. Inc.	1,224,873	119,364
* Verra Mobility Corp. Class A	4,932,034	119,257
Brink's Co.	1,283,310	119,053
EnerSys	1,272,599	117,626
* [†] Joby Aviation Inc.	14,358,577	116,735
HB Fuller Co.	1,694,508	114,345
Enpro Inc.	654,288	112,832
Western Union Co.	10,583,628	112,186
* ASGN Inc.	1,328,518	110,719
Mueller Water Products Inc. Class A	4,906,339	110,393
* Minion Technologies Inc. Class A	6,286,623	109,702
Korn Ferry	1,620,516	109,304
ESCO Technologies Inc.	812,616	108,249
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	1,421,778	106,193
* GMS Inc.	1,247,323	105,810
* Amentum Holdings Inc.	4,980,061	104,731
* Remitly Global Inc.	4,625,815	104,405
Griffon Corp.	1,444,000	102,914
Atmos Filtration Technologies Inc.	2,608,739	102,210
ABM Industries Inc.	1,968,905	100,769
ADT Inc.	14,529,330	100,398
* Resideo Technologies Inc.	4,351,298	100,297
* Everus Construction Group Inc.	1,520,730	99,988
UL Solutions Inc. Class A	1,950,510	97,291
Otter Tail Corp.	1,309,374	96,684
Brady Corp. Class A	1,282,404	94,706
* Hayward Holdings Inc.	6,126,212	93,670
Terex Corp.	2,002,741	92,567
Atkore Inc.	1,107,375	92,410
Trinity Industries Inc.	2,597,266	91,164
* [†] Archer Aviation Inc. Class A	9,302,449	90,699
Crane NXT Co.	1,509,315	87,872
Insperty Inc.	1,126,373	87,305
McGrath RentCorp	771,059	86,220
Alight Inc. Class A	12,431,545	86,026
ManpowerGroup Inc.	1,465,642	84,597
Trinet Group Inc.	925,089	83,970
Patrick Industries Inc.	997,721	82,891
Hub Group Inc. Class A	1,845,245	82,224
* OSI Systems Inc.	489,004	81,874
UniFirst Corp.	473,582	81,025
* Leonardo DRS Inc.	2,451,084	79,195
* Payoneer Global Inc.	7,860,119	78,916
Albany International Corp. Class A	960,032	78,373
* [†] Lear Holdings Inc.	1,030,285	76,148
* NCR Atleos Corp.	2,236,562	75,864
* Flywire Corp.	3,598,583	74,203
* CoreCivic Inc.	3,315,326	72,075
AZZ Inc.	878,421	71,960
Standex International Corp.	375,490	70,213

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
* Huron Consulting Group Inc.	564,931	70,198
ICF International Inc.	568,573	70,164
* MYR Group Inc.	471,382	70,128
ArcBest Corp.	749,101	69,906
EVERTEC Inc.	2,022,578	69,840
Enerpac Tool Group Corp. Class A	1,670,729	68,650
Barnes Group Inc.	1,449,720	68,514
Hillenbrand Inc.	2,214,505	68,162
Powell Industries Inc.	303,118	67,186
* Mercury Systems Inc.	1,587,414	66,671
Werner Enterprises Inc.	1,846,841	66,339
* AAR Corp.	1,051,755	64,452
* Upwork Inc.	3,928,721	64,235
Alamo Group Inc.	320,284	59,544
VSE Corp.	620,360	58,996
Kennametal Inc.	2,455,607	58,984
* Masterbrand Inc.	4,015,743	58,670
Hillman Solutions Corp.	6,013,752	58,574
* AvidXchange Holdings Inc.	5,606,241	57,969
Greenbrier Cos. Inc.	940,367	57,353
* IES Holdings Inc.	283,455	56,963
* Gibraltar Industries Inc.	965,989	56,897
Argon Inc.	401,638	55,040
Vestis Corp.	3,574,827	54,480
* Enovix Corp.	5,009,830	54,457
* Standardaero Inc.	2,119,870	52,488
International Seaways Inc.	1,456,059	52,331
* O-I Glass Inc.	4,822,155	52,272
Donnelley Financial Solutions Inc.	832,547	52,226
* Margeta Inc. Class A	13,631,468	51,663
Greif Inc. Class A	828,782	50,655
REV Group Inc.	1,559,094	49,688
Apogee Enterprises Inc.	695,673	49,678
Tennant Co.	607,418	49,523
H&E Equipment Services Inc.	984,952	48,223
* First Advantage Corp.	2,529,130	47,371
* Intuitive Machines Inc. Class A	2,567,298	46,622
Helios Technologies Inc.	1,039,591	46,407
* PureCycle Technologies Inc.	4,475,723	45,876
* Triumph Group Inc.	2,435,285	45,442
* Air Transport Services Group Inc.	1,966,273	43,219
United States Lime & Minerals Inc.	309,552	41,090
Lindsay Corp.	343,258	40,611
* Blue Bird Corp.	1,020,793	39,433
Perella Weinberg Partners Class A	1,651,177	39,364
Nasco Security Technologies Inc.	1,097,879	39,041
Pitney Bowes Inc.	5,385,577	38,992
* Legalzoom.com Inc.	4,983,437	37,426
* American Woodmark Corp.	465,672	37,035
CRA International Inc.	193,506	36,224
Quanex Building Products Corp.	1,483,497	35,960
* Cimpress plc	496,756	35,627
* Symbolic Inc. Class A	1,492,046	35,376
* Vicor Corp.	714,639	34,531
Barrett Business Services Inc.	788,367	34,247
* NV5 Global Inc.	1,816,446	34,222
Schneider National Inc. Class B	1,165,269	34,119
Kforce Inc.	589,397	33,419
* DXP Enterprises Inc.	399,828	33,034
* Tutor Perini Corp.	1,325,256	32,071
Columbus McKinnon Corp.	859,295	32,000
Deluxe Corp.	1,394,820	31,509
* Janus International Group Inc.	4,265,510	31,352
* Eos Energy Enterprises Inc.	6,442,893	31,312
Bel Fuse Inc. Class B	377,402	31,124
* Proto Labs Inc.	791,502	30,940
* Thermon Group Holdings Inc.	1,063,904	30,609
* Aspen Aerogels Inc.	2,573,966	30,579
* TruMas Corp.	1,215,374	29,886
* Transcat Inc.	274,960	29,074

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
* AMN Healthcare Services Inc.	1,196,080	28,610
* BrightView Holdings Inc.	1,783,319	28,515
Marten Transport Ltd.	1,793,909	28,003
Heidrick & Struggles International Inc.	609,090	26,989
* CECO Environmental Corp.	885,763	26,777
FTAI Infrastructure Inc.	3,682,249	26,733
* Ducommun Inc.	416,775	26,532
* BlueLink Holdings Inc.	259,211	26,481
* V2X Inc.	546,300	26,130
* Planet Labs PBC	6,389,764	25,815
* Limbach Holdings Inc.	300,427	25,699
* Energy Recovery Inc.	1,715,060	25,211
Gorman-Rupp Co.	662,207	25,111
* Sezzle Inc.	97,000	24,813
Astec Industries Inc.	725,274	24,369
* Forward Air Corp.	736,479	23,751
Miller Industries Inc.	362,896	23,719
Cadre Holdings Inc.	707,842	22,863
* Great Lakes Dredge & Dock Corp.	2,014,497	22,744
Wabash National Corp.	1,315,600	22,536
Mesa Laboratories Inc.	159,813	21,075
* JELD-WEN Holding Inc.	2,527,869	20,703
* Paymentus Holdings Inc. Class A	625,682	20,441
* Conduent Inc.	4,855,792	19,617
* International Money Express Inc.	928,961	19,350
* Repay Holdings Corp. Class A	2,474,624	18,881
Pactiv Evergreen Inc.	1,070,116	18,695
* Cantaloupe Inc.	1,947,885	18,524
* Cross Country Healthcare Inc.	1,010,895	18,358
* Montrose Environmental Group Inc.	963,183	17,867
* Moneylion Inc.	202,788	17,442
National Presto Industries Inc.	175,838	17,306
* I3 Verticals Inc. Class A	740,229	17,055
LSI Industries Inc.	870,765	16,910
* Graham Corp.	378,043	16,812
Ernst Inc.	792,162	16,707
Cass Information Systems Inc.	402,268	16,458
Douglas Dynamics Inc.	690,524	16,317
Heartland Express Inc.	1,432,680	16,075
Hyster-Yale Inc.	310,321	15,805
* Wildan Group Inc.	413,847	15,763
Insteel Industries Inc.	581,412	15,704
* Green Dot Corp. Class A	1,454,228	15,473
* ZipRecruiter Inc. Class A	2,058,665	14,905
* Byrna Technologies Inc.	503,354	14,502
* FARO Technologies Inc.	567,800	14,399
Willis Lease Finance Corp.	69,352	14,394
* Astronics Corp.	877,159	13,999
* Evolv Technologies Holdings Inc.	3,486,836	13,773
Kelly Services Inc. Class A	967,674	13,489
* Franklin Covey Co.	356,635	13,402
* 3D Systems Corp.	3,993,964	13,100
Covenant Logistics Group Inc. Class A	227,786	12,417
* Redwire Corp.	737,344	12,137
Myers Industries Inc.	1,099,196	12,135
* Microvast Holdings Inc.	5,814,973	12,037
* Custom Truck One Source Inc.	2,452,211	11,795
* Allient Inc.	476,922	11,580
* CryoPort Inc.	1,474,275	11,470
Luxfer Holdings plc	869,092	11,376
Shyft Group Inc.	966,234	11,344
* Bowman Consulting Group Ltd.	446,267	11,134
* Distribution Solutions Group Inc.	319,525	10,992
* Hyliion Holdings Corp.	4,137,884	10,800
* Radiant Logistics Inc.	1,804,349	10,749
Universal Logistics Holdings Inc.	231,011	10,613
* Centuri Holdings Inc.	544,713	10,518
* Titan International Inc.	1,529,329	10,384
* Eve Holding Inc.	1,834,800	9,981
* Amplus Technologies Inc.	3,431,820	9,609

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
* Manitowoc Co. Inc.	1,050,012	9,587
* CompuSecure Inc. Class A	616,739	9,455
* Target Hospitality Corp.	948,300	9,165
* Ranpak Holdings Corp. Class A	1,318,835	9,074
* Titan Machinery Inc.	641,894	9,067
* TaskUS Inc. Class A	529,224	8,965
* Atlanticus Holdings Corp.	160,278	8,940
* Park Aerospace Corp.	606,167	8,880
* Resources Connection Inc.	1,003,466	8,560
* Orion Group Holdings Inc.	1,135,867	8,326
* Vishay Precision Group Inc.	348,522	8,180
* BlackSky Technology Inc. Class A	709,318	7,654
* Spire Global Inc.	536,246	7,545
* TrueBlue Inc.	897,923	7,543
* Blade Air Mobility Inc.	1,717,041	7,297
* Quad/Graphics Inc.	1,037,059	7,228
* Park-Ohio Holdings Corp.	268,028	7,041
* Mistras Group Inc.	772,949	7,003
* Hudson Technologies Inc.	1,219,485	6,805
* Performant Healthcare Inc.	2,207,671	6,667
* Karat Packaging Inc.	217,229	6,573
* Kronos Worldwide Inc.	673,373	6,565
* Priority Technology Holdings Inc.	523,370	6,150
* Acacia Research Corp.	1,366,267	5,930
* Smith-Midland Corp.	132,408	5,887
* Gencor Industries Inc.	332,994	5,877
* L B Foster Co. Class A	217,220	5,843
* Forrester Research Inc.	360,304	5,646
* Alta Equipment Group Inc.	816,010	5,337
* Concrete Pumping Holdings Inc.	790,269	5,263
* CPI Card Group Inc.	175,451	5,244
* AerSale Corp.	829,567	5,226
* Mayville Engineering Co. Inc.	318,534	5,007
* Palladyne AI Corp.	406,368	4,986
* AirJoule Technologies Corp.	612,400	4,878
* Information Services Group Inc.	1,422,145	4,750
* Twin Disc Inc.	395,659	4,649
* Virgin Galactic Holdings Inc.	778,433	4,577
* Eastern Co.	163,461	4,338
* LightPath Technologies Inc. Class A	1,199,048	4,233
* Frequency Electronics Inc.	228,179	4,226
* Core Molding Technologies Inc.	241,857	4,000
* SoundThinking Inc.	299,290	3,909
* CS Disco Inc.	770,155	3,843
* Proficient Auto Logistics Inc.	475,277	3,835
* Skillsoft Corp.	157,227	3,767
* Hurco Cos. Inc.	194,691	3,756
* Taylor Devices Inc.	90,186	3,754
* Research Solutions Inc.	846,894	3,515
* FreightCar America Inc.	383,200	3,433
* Richtech Robotics Inc. Class B	1,151,908	3,110
* Innovative Solutions & Support Inc.	362,582	3,096
* PAMT Corp.	188,141	3,082
* Babcock & Wilcox Enterprises Inc.	1,843,405	3,023
* Paysign Inc.	994,857	3,004
* TTEC Holdings Inc.	600,829	2,998
* M-Tron Industries Inc.	61,430	2,975
* EVI Industries Inc.	163,732	2,677
* Ultralife Corp.	348,051	2,593
* Commercial Vehicle Group Inc.	1,007,798	2,499
* Alpha Pro Tech Ltd.	460,916	2,438
* Manitex International Inc.	417,294	2,420
* HireQuest Inc.	169,702	2,389
* Luna Innovations Inc.	1,091,763	2,358
* DHI Group Inc.	1,294,953	2,292
* VirTra Inc.	332,423	2,244
* BGIS Inc.	359,610	1,884
* SKYX Platforms Corp.	1,592,981	1,848
* Lightbridge Corp.	383,955	1,816
* Nikola Corp.	1,517,860	1,806

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
* Where Food Comes From Inc.	132,623	1,757
*1 Coda Octopus Group Inc.	220,722	1,728
*1 Wrap Technologies Inc.	780,731	1,655
* Espey Manufacturing & Electronics Corp.	53,150	1,602
*1 Desktop Metal Inc. Class A	680,453	1,592
* 374Water Inc.	2,084,515	1,423
* Hudson Global Inc.	107,683	1,405
*1 Knightscope Inc. Class A	106,036	1,338
* Broadwind Inc.	674,959	1,269
* CPI Aerostructures Inc.	308,430	1,249
* Team Inc.	88,315	1,120
* Usio Inc.	757,304	1,106
* RF Industries Ltd.	249,088	974
* Markforged Holding Corp.	306,337	962
*1 Bridger Aerospace Group Holdings Inc.	421,000	897
* ClearSign Technologies Corp.	603,165	869
*1 INNOVATE Corp.	161,864	800
* GEE Group Inc.	3,830,957	793
*1 Hydrofarm Holdings Group Inc.	1,239,122	719
* Sypris Solutions Inc.	365,527	651
* Sono-Tek Corp.	161,691	648
*1 Air T Inc.	31,530	629
* Orion Energy Systems Inc.	781,379	625
* Flux Power Holdings Inc.	359,465	568
* Cepton Inc.	170,313	555
*1 TOMI Environmental Solutions Inc.	484,669	509
*1 Fuel Tech Inc.	459,067	482
* Pioneer Power Solutions Inc.	107,157	443
*1 Workhorse Group Inc.	561,587	392
* Bel Fuse Inc. Class A	3,626	327
* Taitron Components Inc. Class A	125,572	323
* LGL Group Inc.	44,779	267
* Optex Systems Holdings Inc.	38,390	263
* Astrotech Corp.	38,881	261
* AppTech Payments Corp.	483,438	251
* Servotronics Inc.	20,233	221
*1 Xos Inc.	61,419	199
*1 Dragonfly Energy Holdings Corp.	67,801	188
* Jewett-Cameron Trading Co. Ltd.	35,599	165
* SIFCO Industries Inc.	24,401	87
* Interlink Electronics Inc.	9,414	59
*1 Hyzen Motors Inc. Class A	52,830	56
* MultiSensor AI Holdings Inc.	16,895	31
* Electro-Sensors Inc.	4,306	22
* DSS Inc.	21,594	19
* Phoenix Motor Inc.	10,021	3
*12 Patriot National Inc.	129,819	—
* Ardagh Group SA Class A	37	—
		222,363,072
Real Estate (2.6%)		
* Prologis Inc.	29,023,004	3,067,731
* Equinix Inc.	3,024,083	2,851,378
* American Tower Corp.	14,855,968	2,688,051
* Welltower Inc.	19,512,405	2,459,148
* Digital Realty Trust Inc.	10,392,364	1,842,878
* Simon Property Group Inc.	9,713,051	1,672,684
* Public Storage	4,958,546	1,484,787
* Realty Income Corp.	27,457,431	1,466,501
* CBRE Group Inc. Class A	9,596,326	1,259,902
* Crown Castle Inc.	13,628,753	1,236,946
* Extra Space Storage Inc.	6,634,236	992,482
* AvalonBay Communities Inc.	4,445,208	977,812
* Iron Mountain Inc.	9,191,360	966,104
* CoStar Group Inc.	12,831,679	918,620
* VICI Properties Inc. Class A	30,001,469	876,343
* Equity Residential	11,317,348	812,133
* Ventas Inc.	13,145,247	774,124
* SBA Communications Corp. Class A	3,368,231	686,445
* Weyerhaeuser Co.	22,681,733	638,491

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
Invitation Homes Inc.	18,189,976	581,534
Essex Property Trust Inc.	2,006,891	572,847
Mid-America Apartment Communities Inc.	3,653,430	564,711
Alexandria Real Estate Equities Inc.	5,455,201	532,155
Kimco Realty Corp.	21,026,989	492,662
Sun Communities Inc.	3,991,022	490,776
UDR Inc.	10,290,109	446,694
Healthpeak Properties Inc.	21,935,633	444,635
Regency Centers Corp.	5,713,085	422,368
Gaming & Leisure Properties Inc.	8,188,117	394,340
Camden Property Trust	3,355,062	389,321
Host Hotels & Resorts Inc.	21,833,362	382,520
• Jones Lang LaSalle Inc.	1,491,061	377,447
WP Carey Inc.	6,864,744	373,991
American Homes 4 Rent Class A	9,786,389	366,207
Equity LifeStyle Properties Inc.	5,399,977	359,638
• Zillow Group Inc. Class C	4,780,926	354,028
Lamar Advertising Co. Class A	2,766,096	336,745
BCP Inc.	4,473,025	332,614
Omega Healthcare Investors Inc.	8,431,774	319,143
CubeSmart	7,004,205	303,987
Federal Realty Investment Trust	2,669,458	298,846
Brixmor Property Group Inc.	9,478,851	263,891
Rexford Industrial Realty Inc.	6,614,361	255,711
EastGroup Properties Inc.	1,561,622	250,625
NNN REIT Inc.	5,887,133	240,489
Vornado Realty Trust	5,690,464	239,227
Agree Realty Corp.	3,244,253	228,558
First Industrial Realty Trust Inc.	4,168,637	208,974
STAG Industrial Inc.	5,736,838	194,020
Amercold Realty Trust Inc.	8,918,270	190,851
Healthcare Realty Trust Inc. Class A	11,148,883	188,974
Ryman Hospitality Properties Inc.	1,789,862	186,756
Terreno Realty Corp.	3,133,372	185,308
Kite Realty Group Trust	6,919,102	174,638
Essential Properties Realty Trust Inc.	5,551,505	173,651
CareTrust REIT Inc.	5,836,476	157,877
Cousins Properties Inc.	5,086,033	155,836
Macerich Co.	7,724,422	153,870
† SL Green Realty Corp.	2,223,758	151,038
Kiroy Realty Corp.	3,642,788	147,351
Phillips Edison & Co. Inc.	3,885,165	144,789
† Independence Realty Trust Inc.	7,051,185	139,895
American Healthcare REIT Inc.	4,722,366	134,210
Sabra Health Care REIT Inc.	7,413,527	128,402
Lineage Inc.	2,159,523	126,483
Rayonier Inc.	4,674,136	121,995
Tanger Inc.	3,461,123	118,128
• GEO Group Inc.	4,136,276	115,789
COPT Defense Properties	3,525,404	109,111
Apple Hospitality REIT Inc.	6,826,235	104,783
EPR Properties	2,364,878	104,717
Highwoods Properties Inc.	3,279,845	100,298
† HA Sustainable Infrastructure Capital Inc.	3,679,341	98,717
PotlatchDeltic Corp.	2,487,525	97,635
Douglas Emmett Inc.	5,248,070	97,404
National Health Investors Inc.	1,367,216	94,748
• Cushman & Wakefield plc	7,098,393	92,847
Broadstone Net Lease Inc.	5,845,493	92,709
• Compass Inc. Class A	15,828,236	92,595
Acadia Realty Trust	3,789,892	91,564
• Zillow Group Inc. Class A	1,248,574	88,461
Park Hotels & Resorts Inc.	6,239,748	87,793
Urban Edge Properties	3,866,721	83,134
Four Corners Property Trust Inc.	3,020,782	81,984
National Storage Affiliates Trust	2,147,682	81,419
Outfront Media Inc.	4,534,870	80,449
• Sunstone Hotel Investors Inc.	6,408,174	75,873
Howard Hughes Holdings Inc.	938,396	72,181
LXP Industrial Trust	8,808,225	71,523

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
Curline Properties Corp.	2,962,754	68,795
InvenTrust Properties Corp.	2,260,728	68,116
Medical Properties Trust Inc.	16,333,503	64,517
Retail Opportunity Investments Corp.	3,703,260	64,289
DigitalBridge Group Inc.	5,455,307	61,536
Innovative Industrial Properties Inc.	882,760	58,827
St. Joe Co.	1,276,122	57,336
DiamondRock Hospitality Co.	6,184,015	55,842
Pebblebrook Hotel Trust	3,771,346	51,102
Newmark Group Inc. Class A	3,981,491	51,003
Xenia Hotels & Resorts Inc.	3,214,926	47,774
LTC Properties Inc.	1,371,093	47,371
RLJ Lodging Trust	4,635,303	47,326
Global Net Lease Inc.	6,320,299	46,138
Getty Realty Corp.	1,524,157	45,923
Empire State Realty Trust Inc. Class A	4,352,257	44,915
UMH Properties Inc.	2,269,001	42,839
Elme Communities	2,754,293	42,058
Sila Realty Trust Inc.	1,671,087	40,641
Veris Residential Inc.	2,440,920	40,592
Alexander & Baldwin Inc.	2,268,352	40,241
JBG SMITH Properties	2,616,449	40,215
Uniti Group Inc.	7,215,940	39,688
Apartment Investment & Management Co. Class A	4,177,280	37,971
American Assets Trust Inc.	1,418,158	37,241
Centerspace	544,476	36,017
Piedmont Office Realty Trust Inc. Class A	3,859,566	35,315
Easterly Government Properties Inc. Class A	3,053,108	34,683
NETSTREIT Corp.	2,435,403	34,461
Kennedy-Wilson Holdings Inc.	3,285,275	32,820
Brandywine Realty Trust	5,860,105	32,817
Opendoor Technologies Inc.	18,525,048	29,640
Marcus & Millichap Inc.	758,522	29,021
Paramount Group Inc.	5,825,297	28,777
Redfin Corp.	3,649,573	28,722
NexPoint Residential Trust Inc.	681,027	28,433
eXp World Holdings Inc.	2,389,738	27,506
Armada Hoffer Properties Inc.	2,389,134	24,441
Plymouth Industrial REIT Inc.	1,356,611	24,148
Whitestone REIT	1,570,811	22,258
Summit Hotel Properties Inc.	3,223,409	22,080
SITE Centers Corp.	1,431,468	21,887
Gladstone Commercial Corp.	1,267,336	20,582
CBL & Associates Properties Inc.	642,179	18,886
CTO Realty Growth Inc.	931,673	18,363
FarmLand Partners Inc.	1,469,233	17,278
Community Healthcare Trust Inc.	831,535	15,974
NET Lease Office Properties	503,093	15,702
Diversified Healthcare Trust	6,823,412	15,694
Saul Centers Inc.	395,653	15,351
Global Medical REIT Inc.	1,961,030	15,139
Universal Health Realty Income Trust	392,224	14,595
Forestar Group Inc.	560,618	14,531
Alexander's Inc.	71,682	14,341
One Liberty Properties Inc.	522,004	14,219
Chatham Lodging Trust	1,541,231	13,794
Hudson Pacific Properties Inc.	4,445,180	13,489
Service Properties Trust	5,221,240	13,262
Peakstone Realty Trust	1,132,041	12,532
Gladstone Land Corp.	1,070,672	11,617
FRP Holdings Inc.	353,227	10,819
Tejon Ranch Co.	666,963	10,605
Bridge Investment Group Holdings Inc. Class A	1,188,832	9,986
Anywhere Real Estate Inc.	2,971,872	9,807
RMR Group Inc. Class A	462,834	9,553
Postal Realty Trust Inc. Class A	678,124	8,849
FrontView REIT Inc.	471,319	8,545
Alpine Income Property Trust Inc.	456,146	7,659
Industrial Logistics Properties Trust	1,863,505	6,802
Orion Office REIT Inc.	1,830,112	6,790

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
City Office REIT Inc.	1,199,497	6,621
* RE/MAX Holdings Inc. Class A	607,163	6,478
Braemar Hotels & Resorts Inc.	2,073,053	6,219
* Seaport Entertainment Group Inc.	216,764	6,059
BRT Apartments Corp.	318,299	5,739
* Stratus Properties Inc.	274,801	5,705
* Equity Commonwealth	3,161,587	5,596
Franklin Street Properties Corp.	2,761,816	5,054
* Maui Land & Pineapple Co. Inc.	216,674	4,762
* Sertage Growth Properties Class A	1,096,483	4,517
* Douglas Elliman Inc.	2,474,908	4,133
* Star Holdings	397,823	3,871
* AMREP Corp.	115,952	3,641
Modiv Industrial Inc. Class C	244,404	3,637
* Clipper Realty Inc.	398,844	1,827
Global Self Storage Inc.	319,661	1,704
Office Properties Income Trust	1,641,000	1,641
* Offerpad Solutions Inc.	564,664	1,609
* Bluerock Homes Trust Inc.	109,281	1,450
* Comstock Holding Cos. Inc. Class A	164,051	1,311
* Mobile Infrastructure Corp. Class A	233,413	1,050
* Rafael Holdings Inc. Class B	511,989	845
* reAlpha Tech Corp.	279,055	806
* Ashford Hospitality Trust Inc.	109,402	787
Strawberry Fields REIT Inc.	53,624	565
* Fathom Holdings Inc.	347,914	532
* Altisource Portfolio Solutions SA	582,728	383
* Sotherly Hotels Inc.	352,278	328
* Spint MTA REIT	2,854,330	257
* New York REIT Liquidating LLC	19,100	133
Creative Media & Community Trust Corp.	487,255	110
* Transcontinental Realty Investors Inc.	2,534	76
* American Strategic Investment Co.	1,777	15
* La Rosa Holdings Corp.	8,674	7
		45,674,584
Technology (35.0%)		
Apple Inc.	473,862,940	118,664,758
Microsoft Corp.	233,078,889	98,242,752
NVIDIA Corp.	729,343,795	97,943,578
Meta Platforms Inc. Class A	68,338,814	40,013,059
Alphabet Inc. Class A	183,169,232	34,673,936
Broadcom Inc.	146,416,311	33,945,158
Alphabet Inc. Class C	147,460,929	28,082,459
Salesforce Inc.	28,468,657	9,517,926
Oracle Corp.	52,118,542	8,685,034
* ServiceNow Inc.	6,456,758	6,844,938
International Business Machines Corp.	28,987,587	6,372,341
* Advanced Micro Devices Inc.	50,870,932	6,144,700
* Adobe Inc.	13,790,596	6,132,402
Texas Instruments Inc.	28,598,549	5,362,514
QUALCOMM Inc.	34,825,316	5,349,865
Intuit Inc.	8,334,875	5,238,469
* Palantir Technologies Inc. Class A	64,933,382	4,910,912
Applied Materials Inc.	25,837,211	4,201,906
* Palo Alto Networks Inc.	20,565,855	3,742,163
Analog Devices Inc.	15,555,475	3,304,916
Marvell Technology Inc.	27,149,294	2,998,640
Micron Technology Inc.	34,805,867	2,929,262
Lam Research Corp.	40,318,884	2,912,233
KLA Corp.	4,191,228	2,640,977
* Amphenol Corp. Class A	37,778,982	2,623,750
* Cadence Design Systems Inc.	8,593,199	2,581,913
* CrowdStrike Holdings Inc. Class A	7,329,203	2,507,760
Intel Corp.	121,664,866	2,439,381
* Synopsys Inc.	4,812,826	2,335,953
* AppLovin Corp. Class A	7,025,465	2,275,056
* Autodesk Inc.	6,733,535	1,990,231
* Fortinet Inc.	19,211,939	1,815,144
Roper Technologies Inc.	3,358,202	1,745,761

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
*1 MicroStrategy Inc. Class A	5,947,994	1,722,658
* Workday Inc. Class A	6,674,360	1,722,185
* DoorDash Inc. Class A	10,247,261	1,718,978
* Snowflake Inc. Class A	9,321,250	1,439,294
TE Connectivity plc	9,370,645	1,339,721
Vertiv Holdings Co. Class A	11,769,321	1,337,113
* Datadog Inc. Class A	9,320,911	1,331,865
* Atlassian Corp. Class A	5,064,545	1,232,609
Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	15,531,816	1,194,397
Corning Inc.	24,137,737	1,147,025
Dell Technologies Inc. Class C	9,945,060	1,146,069
* Gartner Inc.	2,293,678	1,111,218
* HubSpot Inc.	1,535,991	1,070,232
HP Inc.	30,241,901	986,793
* Cloudflare Inc. Class A	9,096,797	979,543
Microchip Technology Inc.	16,823,039	964,801
* ANSYS Inc.	2,735,849	922,884
Hewlett Packard Enterprise Co.	40,682,821	868,578
* GoDaddy Inc. Class A	4,399,780	868,385
Monolithic Power Systems Inc.	1,456,026	861,531
* ON Semiconductor Corp.	13,354,788	842,019
* Tyler Technologies Inc.	1,342,876	774,356
NetApp Inc.	6,379,242	740,502
CDW Corp.	4,172,230	726,135
* PTC Inc.	3,586,779	659,501
* Western Digital Corp.	10,803,075	644,187
Teradyne Inc.	5,095,193	641,587
* Zoom Communications Inc. Class A	7,398,208	603,768
Leidos Holdings Inc.	4,184,121	602,764
* Pure Storage Inc. Class A	9,723,298	597,302
Seagate Technology Holdings plc	6,654,622	574,360
* DocuSign Inc. Class A	6,357,748	571,816
* VeriSign Inc.	2,557,992	529,402
* Reddit Inc. Class A	3,192,786	521,829
* Zscaler Inc.	2,888,921	521,190
* Manhattan Associates Inc.	1,909,406	515,998
* Pinterest Inc. Class A	17,694,013	513,126
* MongoDB Inc. Class A	2,197,315	511,557
* Toast Inc. Class A	14,028,005	511,321
SS&C Technologies Holdings Inc.	6,574,460	498,213
* Astera Labs Inc.	3,732,551	494,376
* Nutanix Inc. Class A	7,972,304	487,746
Jabil Inc.	3,356,558	483,009
* Dynatrace Inc.	8,866,848	483,000
*1 Super Micro Computer Inc.	15,594,318	475,315
* Twilio Inc. Class A	4,339,878	469,054
Entegris Inc.	4,718,649	467,429
* F5 Inc.	1,838,132	462,235
* Coherent Corp.	4,832,252	457,759
Gen Digital Inc.	16,442,692	450,201
* Akamai Technologies Inc.	4,702,627	449,806
Skyworks Solutions Inc.	5,009,442	444,237
* Guidewire Software Inc.	2,607,996	439,656
* Okta Inc. Class A	5,073,976	399,629
* EPAM Systems Inc.	1,685,408	394,082
* Snap Inc. Class A	33,601,763	361,891
* Dayforce Inc.	4,698,910	341,329
Paycom Software Inc.	1,566,330	321,051
* Credo Technology Group Holding Ltd.	4,443,823	298,669
* CACI International Inc. Class A	700,119	282,890
* Samsara Inc. Class A	6,332,171	276,653
* Elastic NV	2,751,704	272,639
* Procore Technologies Inc.	3,504,637	262,802
* Match Group Inc.	7,892,978	258,179
* Onto Innovation Inc.	1,548,341	258,062
* Kyndryl Holdings Inc.	7,245,100	250,680
* Fabrinet	1,138,508	250,335
* MACOM Technology Solutions Holdings Inc.	1,924,977	250,074
* Lattice Semiconductor Corp.	4,331,388	245,373
KBR Inc.	4,174,003	241,800

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
* Smartsheet Inc. Class A	4,186,763	234,584
TD SYNEX Corp.	1,996,209	234,115
Bentley Systems Inc. Class B	5,000,132	233,506
* IonQ Inc.	5,497,572	229,634
* SPS Commerce Inc.	1,184,280	217,896
* Gitlab Inc. Class A	3,862,200	217,635
Universal Display Corp.	1,417,546	207,245
* Qorvo Inc.	2,962,893	207,195
* Commvault Systems Inc.	1,370,650	206,845
* Dropbox Inc. Class A	6,826,235	205,080
* Altair Engineering Inc. Class A	1,873,338	204,400
* Maplebear Inc.	4,852,360	200,985
* Unity Software Inc.	8,900,345	199,991
* SoundHound AI Inc. Class A	10,052,956	199,451
* Aspen Technology Inc.	797,755	199,144
* Confluent Inc. Class A	6,898,911	192,894
* SentinelOne Inc. Class A	8,626,133	191,500
* Arrow Electronics Inc.	1,624,749	183,792
* Q2 Holdings Inc.	1,813,927	182,572
* Rambus Inc.	3,319,303	175,458
Science Applications International Corp.	1,560,401	174,422
* CCC Intelligent Solutions Holdings Inc.	14,766,589	173,212
* Novanta Inc.	1,131,352	172,637
* Cirrus Logic Inc.	1,682,639	167,557
* Workiva Inc. Class A	1,519,308	166,364
* UIPath Inc. Class A	13,082,900	166,284
* Semtech Corp.	2,667,804	165,004
* Appfolio Inc. Class A	653,729	161,288
* HashiCorp Inc. Class A	4,709,160	161,100
* Qualys Inc.	1,146,782	160,802
* Insight Enterprises Inc.	993,021	151,039
* Varonis Systems Inc. Class B	3,377,173	150,048
* Tenable Holdings Inc.	3,777,798	148,770
* Dolby Laboratories Inc. Class A	1,875,781	146,499
* Avnet Inc.	2,742,519	143,489
* Rubrik Inc. Class A	2,180,847	142,540
* Parsons Corp.	1,490,745	137,521
* Pegasystems Inc.	1,470,291	137,031
* Box Inc. Class A	4,328,336	136,775
* Advanced Energy Industries Inc.	1,182,830	136,771
* Plexus Corp.	861,514	134,810
* Dun & Bradstreet Holdings Inc.	10,374,839	129,271
* Silicon Laboratories Inc.	1,016,807	126,308
* SiTime Corp.	583,667	125,214
* Rigetti Computing Inc.	7,958,368	121,445
* C3.ai Inc. Class A	3,479,444	119,797
* Sanmina Corp.	1,580,261	119,578
* Blackbaud Inc.	1,615,928	119,449
* Impinj Inc.	800,287	116,250
* Freshworks Inc. Class A	7,011,457	113,375
* DXC Technology Co.	5,819,662	112,281
* Core Scientific Inc.	7,924,416	111,338
* Power Integrations Inc.	1,776,163	109,589
* Intapp Inc.	1,701,887	109,074
* FormFactor Inc.	2,431,414	106,982
* BlackLine Inc.	1,743,355	105,926
* Agilysys Inc.	804,069	105,904
* Trump Media & Technology Group Corp.	3,070,409	104,701
* nCino Inc.	3,094,917	103,927
* Zeta Global Holdings Corp. Class A	5,710,995	102,741
* Vertex Inc. Class A	1,863,220	99,403
* Amkor Technology Inc.	3,851,049	98,933
* IAC Inc.	2,226,741	96,062
* Cargurus Inc. Class A	2,628,078	96,030
* ZoomInfo Technologies Inc. Class A	9,109,608	95,742
* Five9 Inc.	2,334,753	94,884
* Teradata Corp.	3,011,053	93,794
* Synaptics Inc.	1,228,206	93,737
* Braze Inc. Class A	2,233,310	93,531
* Klaviyo Inc. Class A	2,233,580	92,113

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
* Alarm.com Holdings Inc.	1,474,616	89,657
* Ambarella Inc.	1,228,390	89,353
* Progress Software Corp.	1,357,504	88,441
* RingCentral Inc. Class A	2,451,656	85,832
* Informatica Inc. Class A	3,278,430	85,010
* JFrog Ltd.	2,869,360	84,388
* Diodes Inc.	1,361,998	83,994
* PAR Technology Corp.	1,153,167	83,801
* DoubleVerify Holdings Inc.	4,286,907	82,351
* Allegro MicroSystems Inc.	3,744,825	81,882
* Rapid7 Inc.	1,977,179	79,542
* Clear Secure Inc. Class A	2,921,343	77,825
* Yelp Inc. Class A	1,977,639	76,535
* TTM Technologies Inc.	3,078,477	76,192
* Concentrix Corp.	1,749,888	75,718
* AvePoint Inc.	4,420,700	72,986
* Axcelis Technologies Inc.	1,021,986	71,406
* Cleanspark Inc.	7,722,800	71,127
* Ziff Davis Inc.	1,296,069	70,428
* Vishay Intertechnology Inc.	3,929,497	66,566
* Magnite Inc.	4,116,953	65,542
* Alkami Technology Inc.	1,759,451	64,537
* NCR Voyix Corp.	4,582,632	63,424
* ePlus Inc.	842,305	62,230
* LiveRamp Holdings Inc.	1,956,512	59,419
* Xometry Inc. Class A	1,388,449	59,231
* DigitalOcean Holdings Inc.	1,730,321	58,952
* Rogers Corp.	578,168	58,748
* IPG Photonics Corp.	770,464	56,028
* Terawulf Inc.	9,578,796	54,216
* Hut 8 Corp.	2,619,701	53,678
* Asana Inc. Class A	2,635,706	53,426
* Verint Systems Inc.	1,920,236	52,710
* Quantum Computing Inc.	3,003,061	49,701
* Ultra Clean Holdings Inc.	1,348,452	48,477
* Benchmark Electronics Inc.	1,061,210	48,179
* PagerDuty Inc.	2,637,623	48,163
* CTS Corp.	904,136	47,675
* Veeco Instruments Inc.	1,775,091	47,572
* MaxLinear Inc. Class A	2,361,391	46,708
* NetScout Systems Inc.	2,113,919	45,787
* Sprout Social Inc. Class A	1,489,278	45,736
* Adeia Inc.	3,256,245	45,522
* CSG Systems International Inc.	884,114	45,187
* Photronics Inc.	1,867,106	43,989
* Zuora Inc. Class A	4,420,881	43,855
* Grid Dynamics Holdings Inc.	1,948,933	43,344
* Paycor HCM Inc.	2,313,959	42,970
* A10 Networks Inc.	2,241,618	41,246
* QXO Inc.	2,576,500	40,966
* Appian Corp. Class A	1,234,159	40,703
* Matterport Inc.	8,472,028	40,157
* Onestream Inc. Class A	1,359,315	38,768
* Applied Digital Corp.	5,019,720	38,351
* Cohu Inc.	1,406,307	37,548
* Ibolta Inc. Class A	571,789	37,212
* Fastly Inc. Class A	3,926,095	37,062
* Rumble Inc.	2,760,637	35,916
* Cipher Mining Inc.	7,691,807	35,690
* Schrodinger Inc.	1,848,840	35,664
* Innodata Inc.	862,549	34,088
* ScanSource Inc.	708,792	33,632
* Jamf Holding Corp.	2,380,717	33,168
* Diebold Nixdorf Inc.	758,569	32,649
* Ichor Holdings Ltd.	1,007,705	32,468
* Weave Communications Inc.	1,912,264	30,443
* Penguin Solutions Inc.	1,573,858	30,202
* PDF Solutions Inc.	1,110,763	30,079
* Vimeo Inc.	4,603,305	29,461
* PROS Holdings Inc.	1,340,858	29,445

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
Xerox Holdings Corp.	3,481,535	29,349
*1 D-Wave Quantum Inc.	3,478,640	29,221
* Alpha & Omega Semiconductor Ltd.	727,415	26,936
*1 Blend Labs Inc. Class A	6,378,893	26,855
*1 Wolfspeed Inc.	3,952,373	26,323
* Sprinklr Inc. Class A	2,969,639	25,093
* PC Connection Inc.	358,243	24,815
* Olo Inc. Class A	3,222,566	24,749
*1 ServiceTitan Inc. Class A	236,700	24,349
* Hackett Group Inc.	786,110	24,149
* Amplitude Inc. Class A	2,240,219	23,634
* Shutterstock Inc.	764,435	23,201
* ACM Research Inc. Class A	1,534,456	23,170
* SolarWinds Corp.	1,566,953	22,329
* CEVA Inc.	706,197	22,281
* Daktronics Inc.	1,293,118	21,802
* OneSpan Inc.	1,161,274	21,530
* E2open Parent Holdings Inc.	7,951,441	21,151
*1 Digimarc Corp.	563,356	21,098
* Yext Inc.	3,136,310	19,947
* Bumble Inc. Class A	2,391,668	19,468
*1 NextNav Inc.	1,250,886	19,464
*1 indie Semiconductor Inc. Class A	4,781,703	19,366
* PubMatic Inc. Class A	1,296,921	19,052
*1 KULR Technology Group Inc.	5,352,425	19,001
* N-able Inc.	1,996,084	18,643
* Couchbase Inc.	1,192,560	18,592
* SEMrush Holdings Inc. Class A	1,564,101	18,582
* NerdWallet Inc. Class A	1,331,971	17,715
* Meridianlink Inc.	851,777	17,589
* Climb Global Solutions Inc.	129,613	16,428
* Ouster Inc.	1,336,697	16,334
* TechTarget Inc.	805,495	15,965
* EverQuote Inc. Class A	796,810	15,928
*1 BigBear.ai Holdings Inc.	3,487,620	15,520
* Mitek Systems Inc.	1,381,518	15,376
* nLight Inc.	1,427,724	14,977
*1 Aehr Test Systems	860,409	14,309
*1 Navitas Semiconductor Corp. Class A	3,999,100	14,277
* Kimball Electronics Inc.	739,540	13,852
* Simulations Plus Inc.	494,699	13,797
* Unisys Corp.	2,072,926	13,122
* Consensus Cloud Solutions Inc.	544,925	13,002
* Methode Electronics Inc.	1,092,831	12,684
* Bandwidth Inc. Class A	752,356	12,605
* BigCommerce Holdings Inc.	2,057,633	12,593
* NVE Corp.	151,011	12,297
* Red Violet Inc.	335,014	12,128
* Nextdoor Holdings Inc.	5,055,104	11,981
* MediaAlpha Inc. Class A	1,039,560	11,737
*1 Vivid Seats Inc. Class A	2,490,081	11,529
* SkyWater Technology Inc.	815,617	11,256
* Innovid Corp.	3,641,555	11,252
* Logility Supply Chain Solutions Inc.	956,468	10,598
*1 Cerence Inc.	1,272,905	9,992
*1 ReposiTrak Inc.	446,617	9,884
* TrueCar Inc.	2,574,147	9,602
* SmartRent Inc. Class A	5,430,046	9,503
*1 Atomera Inc.	816,142	9,467
* Grindr Inc.	525,495	9,375
* Viant Technology Inc. Class A	480,660	9,128
*1 Groupon Inc. Class A	750,508	9,119
*1 Quantum Corp.	166,091	8,956
*1 MicroVision Inc.	6,513,213	8,532
* Artens Inc.	807,905	8,233
* Eventbrite Inc. Class A	2,405,578	8,083
* Immersion Corp.	906,047	7,910
*1 Getty Images Holdings Inc.	3,654,903	7,895
* ON24 Inc.	1,112,442	7,186
* Backblaze Inc. Class A	1,193,703	7,186

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
* Asure Software Inc.	731,908	6,887
* Domo Inc. Class B	972,638	6,886
* CoreCard Corp.	271,654	6,167
* eGain Corp.	978,618	6,097
* Definitive Healthcare Corp. Class A	1,474,544	6,080
* Rimini Street Inc.	2,186,399	5,838
* Brightcove Inc.	1,296,666	5,641
* Kaltura Inc.	2,537,683	5,583
* Telos Corp.	1,593,387	5,449
* Expensify Inc. Class A	1,582,920	5,303
* Digital Turbine Inc.	3,073,055	5,193
* Richardson Electronics Ltd.	365,090	5,122
* Enfusion Inc. Class A	472,842	4,870
* Kopin Corp.	3,418,996	4,650
* Tucows Inc. Class A	269,748	4,623
* QuickLogic Corp.	408,792	4,619
* CSP Inc.	278,890	4,482
* WM Technology Inc.	3,198,013	4,413
* Upland Software Inc.	939,698	4,078
* inTEST Corp.	472,095	4,055
* AudioEye Inc.	248,817	3,785
* LivePerson Inc.	2,488,033	3,782
* Rackspace Technology Inc.	1,693,613	3,743
* Rekor Systems Inc.	2,338,714	3,648
* Aeva Technologies Inc.	759,242	3,606
* AXT Inc.	1,598,732	3,469
* Everspin Technologies Inc.	527,987	3,374
* 1stdibs.com Inc.	930,788	3,295
* Vertone Inc.	999,603	3,279
* AstroNova Inc.	250,308	3,006
* Identiv Inc.	819,515	2,999
* Airship AI Holdings Inc.	450,700	2,821
* FiscalNote Holdings Inc.	2,610,676	2,793
* Intevac Inc.	787,352	2,677
* Synchronoss Technologies Inc.	274,273	2,633
* Amtech Systems Inc.	473,710	2,582
* DLH Holdings Corp.	312,420	2,509
* Inuvo Inc.	3,857,320	2,493
* SecureWorks Corp. Class A	263,152	2,226
* PSQ Holdings Inc. Class A	464,165	2,107
* Phunware Inc.	399,192	2,076
* Intellicheck Inc.	685,145	1,918
* Silvaco Group Inc.	232,158	1,876
* Pixelworks Inc.	2,464,577	1,798
* GSI Technology Inc.	574,548	1,741
* One Stop Systems Inc.	498,283	1,669
* BuzzFeed Inc. Class A	555,182	1,482
* Steel Connect Inc.	118,037	1,472
* Mastech Digital Inc.	91,726	1,367
* WidePoint Corp.	265,533	1,285
* Stronghold Digital Mining Inc. Class A	366,829	1,284
* Aware Inc.	645,056	1,258
* Key Tronic Corp.	295,513	1,232
* Zedge Inc. Class B	455,536	1,225
* NetSol Technologies Inc.	448,836	1,176
* Skillz Inc. Class A	226,530	1,139
* TransAct Technologies Inc.	269,345	1,102
* Glimpse Group Inc.	437,150	1,080
* Issuer Direct Corp.	110,039	984
* authID Inc.	161,265	971
* Duos Technologies Group Inc.	158,934	950
* VimetX Holding Corp.	116,102	911
* CVD Equipment Corp.	186,573	821
* Ingram Micro Holding Corp.	38,975	756
* comScore Inc.	118,989	695
* BTCS Inc.	280,193	692
* KORE Group Holdings Inc.	210,367	677
* Trio-Tech International	108,490	630
* Data I/O Corp.	213,344	591
* Beachbody Co. Inc.	88,367	543

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
*1 Data Storage Corp.	118,119	500
*1 Sphere 3D Corp.	450,035	425
* Creative Realities Inc.	170,462	418
* iPower Inc.	386,294	322
*1 PalTalk Inc.	142,656	284
*1 SigmaTron International Inc.	153,224	273
* Streamline Health Solutions Inc.	68,501	258
* Greenidge Generation Holdings Inc. Class A	156,788	243
*1 Intellinetics Inc.	15,469	213
*1 Wagl Group Co.	832,224	198
* Arena Group Holdings Inc.	140,920	189
* System 1 Inc.	174,422	157
*1 Direct Digital Holdings Inc. Class A	90,848	144
* Research Frontiers Inc.	66,176	113
* Nortech Systems Inc.	9,278	101
*1 Urgent.ly Inc.	111,196	57
	621,904,593	
Telecommunications (1.9%)		
Cisco Systems Inc.	112,379,436	6,652,863
AT&T Inc.	224,878,497	5,120,483
Verizon Communications Inc.	118,768,801	4,749,564
Comcast Corp. Class A	119,652,374	4,490,554
* Arista Networks Inc.	31,582,145	3,490,774
T-Mobile US Inc.	14,546,656	3,210,883
Motorola Solutions Inc.	5,238,217	2,421,261
* Charter Communications Inc. Class A	2,896,582	992,861
Juniper Networks Inc.	10,373,848	388,493
* Ciena Corp.	4,538,671	384,755
* Roku Inc. Class A	3,998,033	297,214
* Liberty Broadband Corp. Class C	3,656,054	273,327
* Frontier Communications Parent Inc.	7,791,709	270,372
* Lumentum Holdings Inc.	2,072,785	174,010
* InterDigital Inc.	793,720	153,759
Lumen Technologies Inc.	28,718,409	152,495
Cogent Communications Holdings Inc.	1,375,000	105,971
*1 AST SpaceMobile Inc. Class A	4,729,334	99,789
Telephone & Data Systems Inc.	2,835,278	96,711
Indium Communications Inc.	3,265,846	94,775
*1 EchoStar Corp. Class A	3,762,483	86,161
* Viavi Solutions Inc.	6,881,982	69,508
* Calix Inc.	1,916,849	66,841
* Extreme Networks Inc.	3,857,962	64,582
* Cable One Inc.	139,552	50,535
*1 Applied Optoelectronics Inc.	1,361,426	50,182
* Globalstar Inc.	23,790,132	49,246
* Harmonic Inc.	3,710,716	49,093
*1 Infinera Corp.	6,678,704	43,879
* Liberty Broadband Corp. Class A	516,573	38,412
* CommScope Holding Co. Inc.	6,454,032	33,625
* United States Cellular Corp.	524,160	32,875
* Digi International Inc.	1,083,280	32,748
* IDT Corp. Class B	648,080	30,797
*1 Viasat Inc.	3,565,238	30,340
* Powerfleet Inc.	3,853,302	25,663
* NETGEAR Inc.	780,077	21,741
Shenandoah Telecommunications Co.	1,600,998	20,189
* ADTRAN Holdings Inc.	2,119,703	17,657
*1 Altice USA Inc. Class A	6,831,366	16,464
* Gogo Inc.	1,764,713	14,277
* Xperi Inc.	1,351,112	13,876
* Anterix Inc.	409,604	12,563
* tuboTV Inc.	9,797,371	12,345
* Clearfield Inc.	380,909	11,808
* Ribbon Communications Inc.	2,700,143	11,233
* Ooma Inc.	734,221	10,323
* 8x8 Inc.	3,753,543	10,022
* Spok Holdings Inc.	539,239	8,655
*1 Lightwave Logic Inc.	3,785,391	7,949
* WideOpenWest Inc.	1,598,980	7,931

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
* Aviat Networks Inc.	354,894	6,427
* ATN International Inc.	309,210	5,198
* Lantronix Inc.	942,727	3,684
* KVH Industries Inc.	623,125	3,552
* Comtech Telecommunications Corp.	863,562	3,463
* Genasys Inc.	1,282,730	3,335
* Inseego Corp.	304,111	3,120
* BK Technologies Corp.	83,734	2,871
* Airgain Inc.	352,815	2,491
* Crexendo Inc.	345,906	1,809
* ¹ SurgePays Inc.	427,576	761
* Network-1 Technologies Inc.	400,609	533
* Optical Cable Corp.	122,058	441
* ClearOne Inc.	369,718	269
* ¹ Cambium Networks Corp.	375,529	242
* ¹ Sonim Technologies Inc.	44,517	140
* NextPlat Corp.	45,484	49
* ^{1,2} FTE Networks Inc.	84,180	—
* ² GCI Liberty Inc.	2,704,635	—
		34,611,039
Utilities (2.6%)		
NextEra Energy Inc.	64,463,719	4,621,404
Southern Co.	34,330,434	2,826,081
Duke Energy Corp.	24,176,133	2,604,737
Waste Management Inc.	12,583,304	2,539,185
Constellation Energy Corp.	9,876,902	2,209,562
Sempra	19,846,424	1,740,928
American Electric Power Co. Inc.	16,884,174	1,538,781
Vistra Corp.	10,658,538	1,469,493
Dominion Energy Inc.	26,334,973	1,418,402
Waste Connections Inc.	8,065,725	1,387,349
PG&E Corp.	66,722,889	1,346,468
Public Service Enterprise Group Inc.	15,625,173	1,320,171
Republic Services Inc. Class A	6,377,752	1,283,076
Xcel Energy Inc.	17,990,876	1,214,744
Exelon Corp.	31,459,489	1,184,135
Entergy Corp.	13,444,036	1,019,327
Consolidated Edison Inc.	10,876,670	970,525
Edison International	12,146,943	969,812
WEC Energy Group Inc.	9,916,205	932,520
American Water Works Co. Inc.	6,099,130	759,281
Ameren Corp.	8,336,072	743,077
PPL Corp.	22,045,029	715,582
DTE Energy Co.	5,843,899	705,651
FirstEnergy Corp.	17,212,667	684,720
Atmos Energy Corp.	4,876,390	679,135
Eversource Energy	11,522,047	661,711
CenterPoint Energy Inc.	20,471,382	649,557
CMS Energy Corp.	9,358,878	623,769
NRG Energy Inc.	6,366,447	574,381
NiSource Inc.	14,582,341	536,047
Alliant Energy Corp.	8,010,726	473,754
Evergy Inc.	6,877,374	423,302
* Clean Harbors Inc.	1,510,192	347,556
* Talen Energy Corp.	1,589,019	320,140
Essential Utilities Inc.	8,608,835	312,673
Pinnacle West Capital Corp.	3,585,155	303,914
AES Corp.	22,292,886	286,909
OGE Energy Corp.	6,292,504	259,566
* Cassella Waste Systems Inc. Class A	1,940,440	205,318
UGI Corp.	6,732,154	190,049
IDACORP Inc.	1,675,690	183,119
National Fuel Gas Co.	2,877,923	174,632
Portland General Electric Co.	3,343,592	145,847
New Jersey Resources Corp.	3,095,896	144,423
TXNM Energy Inc.	2,860,105	140,631
Southwest Gas Holdings Inc.	1,916,647	135,526
Black Hills Corp.	2,197,746	128,612
Ormat Technologies Inc.	1,874,896	126,968

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$000)
ONE Gas Inc.	1,770,332	122,595
ALLETE Inc.	1,793,672	116,230
Spire Inc.	1,688,298	114,517
MDU Resources Group Inc.	6,083,844	109,631
MGE Energy Inc.	1,143,642	107,457
Northwestern Energy Group Inc.	1,922,768	102,791
American States Water Co.	1,166,009	90,622
Avista Corp.	2,429,096	88,978
Chesapeake Utilities Corp.	726,581	88,171
California Water Service Group	1,850,554	83,886
Clearway Energy Inc. Class C	2,361,867	61,408
* Sunrun Inc.	6,637,403	61,396
*1 Oklo Inc. Class A	2,891,549	61,388
* Hawaiian Electric Industries Inc.	5,638,605	54,864
SJW Group	992,179	48,835
*1 NuScale Power Corp.	2,621,579	47,005
Northwest Natural Holding Co.	1,187,569	46,980
Clearway Energy Inc. Class A	1,286,666	31,459
Middlesex Water Co.	553,029	29,106
Unitil Corp.	495,739	26,884
Aris Water Solutions Inc. Class A	916,765	21,956
* Envin Corp.	2,517,247	19,383
Excelerate Energy Inc. Class A	553,736	16,750
*1 NANO Nuclear Energy Inc.	635,400	15,818
York Water Co.	354,736	11,607
Genie Energy Ltd. Class B	743,537	11,592
* Net Power Inc.	926,852	9,815
Artesian Resources Corp. Class A	281,487	8,901
* Pure Cycle Corp.	607,231	7,700
Altus Power Inc. Class A	1,749,901	7,122
*1 Cadiz Inc.	1,333,682	6,935
* Arg Inc.	817,294	6,187
* Perma-Fix Environmental Services Inc.	537,923	5,955
RGC Resources Inc.	256,026	5,136
Global Water Resources Inc.	430,272	4,948
* Quest Resource Holding Corp.	559,393	3,636
*1 ALT5 Sigma Corp.	373,128	1,735
*1 Aqua Metals Inc.	147,617	372
* Vivakor Inc.	197,865	237
* Zeo Energy Corp.	63,010	216
* Clean Energy Technologies Inc.	55,035	34
		45,892,768
Total Common Stocks (Cost \$736,684,155)		1,773,383,373
Preferred Stocks (0.0%)		
*1,2 Next Bridge Hydrocarbons Inc. Preference Shares	1,763,201	—
*2 BTCS Inc. Preference Shares	280,193	—
		—
Total Preferred Stocks (Cost \$5,104)		—
Rights (0.0%)		
*1,2 Frequency Therapeutics Inc. CVR	1,246,700	2,445
*1,2 Tobira Therapeutics Inc. CVR Exp. 12/31/26	201,001	911
*2 Inhibrx Inc. CVR	1,216,278	788
*2 Spectrum Pharmaceuticals Inc. CVR	5,990,797	488
*2 Imara Inc. CVR	370,003	334
*1,2 Palisade Bio Inc. CVR	204,224	196
*2 Ocera Therapeutics Inc. CVR	653,477	176
*2 Surface Oncology Inc. CVR	1,709,153	161
*2 Adamas Pharmaceuticals Inc. CVR	2,522,158	152
*1,2 CinCor Pharma Inc. CVR	28,710	88
*2 Gyre Therapeutics Inc. CVR	826,502	83
* Children's Place Inc. Exp. 2/10/25	154,476	79
*2 Chinook Therapeutics Inc. CVR	415,255	76
*2 Xeris Biopharma Holdings Inc. CVR	1,399,363	48
*1,2 Miragen Therapeutics Inc. CVR	1,753,041	35
*1,2 Q32 Bio Inc. CVR	1,354,738	12
*2 Alexza Pharmaceuticals Inc. CVR	327,391	11
*1,2 Oncernal Therapeutics Inc. CVR	8,933	9
* FlexShopper Inc.	850,368	9

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value* (\$'000)
*2 F-star Therapeutics Inc. CVR	122,042	8
*2 Dianthus Therapeutics Inc. CVR	1,432,921	7
*2 Ambit Biosciences Corp. CVR	201,330	—
*2 Pineapple Energy Inc. CVR	69,639	—
*2 ABIOMED Inc. CVR	264	—
*1,2 Canisma Therapeutics Inc. CVR	6,822,627	—
*2 Neurogene Inc. CVR	98,708	—
*1,2 Traws Pharma Inc. CVR	365,661	—
*2 Tectonic Therapeutic Inc. CVR	110,889	—
*1 CytoSorbents Corp. Exp. 1/10/25	1,302,216	—
Total Rights (Cost \$5,514)		6,116
Warrants (0.0%)		
* Presidio Property Trust Inc. Exp. 1/24/27	110,319	3
* Hycroft Mining Holding Corp. Exp. 10/6/25	155,000	2
* LGL Group Inc. Exp. 12/16/25	2,391	1
* SELLAS Life Sciences Group Inc. Exp. 4/5/27	40,000	—
*2 Athenex Inc. Exp. 8/15/27	535,168	—
* Serina Therapeutics Inc. Exp. 7/31/25	7,270	—
Total Warrants (Cost \$7)		6
Temporary Cash Investments (0.4%)		
Money Market Fund (0.4%)		
^{5,6} Vanguard Market Liquidity Fund, 4.466% (Cost \$6,846,559)	68,480,806	6,848,081
Total Investments (100.1%) (Cost \$743,541,339)		1,780,237,576
Other Assets and Liabilities—Net (-0.1%)		(2,274,571)
Net Assets (100%)		1,777,963,005

Cost is in \$'000.

* 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 \$3,073,089,000.

2 Security value determined using significant unobservable inputs.

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

4 Restricted securities totaling \$846,000, representing 0.0% of net assets.

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

6 Collateral of \$3,447,236,000 was received for securities on loan.

ADR—American Depositary Receipt.

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 2025	4,453	500,918	(28,430)
E-mini S&P 500 Index	March 2025	11,180	3,318,084	(80,089)
E-mini S&P Mid-Cap 400 Index	March 2025	240	75,521	(4,087)
				(122,606)

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)
Arbor Realty Trust Inc.	1/31/25	GSI	7,205	(4.354)	—	(292)
Citigroup Inc.	8/31/26	BANA	70,870	(5.233)	—	(779)
Citigroup Inc.	8/31/26	BANA	28,348	(5.333)	—	(314)
Global Payments Inc.	8/29/25	BANA	186,767	(5.233)	—	(11,230)
Goldman Sachs Group Inc.	8/29/25	BANA	107,717	(5.183)	—	(8,283)
Goldman Sachs Group Inc.	8/29/25	BANA	76,071	(5.183)	—	(4,437)
Paycom Software Inc.	8/29/25	BANA	12,546	(5.181)	—	(255)
Paycor HCM Inc.	1/31/25	CITNA	3,612	(4.483)	89	—
VICI Properties Inc. Class A	8/29/25	BANA	89,678	(5.233)	—	(8,539)
Visa Inc. Class A	8/29/25	BANA	133,909	(4.483)	174	—
					263	(32,129)

¹ Based on Overnight Bank Funding Rate as of the most recent reset date. Floating interest payment received/paid monthly.

BANA—Bank of America, N.A.

CITNA—Citibank, N.A.

GSI—Goldman Sachs International

At December 31, 2024, the counterparties had deposited in segregated accounts securities with a value of \$169,000 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

Financial Statements

Schedule of Investments

As of December 31, 2023

The fund files its complete schedule of portfolio holdings with the Securities and Exchange Commission (SEC) for the first and third quarters of each fiscal year as an exhibit to its reports on Form N-PORT. The fund's Form N-PORT reports are available on the SEC's website at www.sec.gov.

	Shares	Market Value (\$000)
Common Stocks (99.7%)		
Basic Materials (2.0%)		
Linde plc	15,215,421	8,249,126
Freeport-McMoRan Inc.	45,062,846	1,919,168
Air Products and Chemicals Inc.	6,979,284	1,910,928
Ecolab Inc.	8,053,649	1,597,441
Newmont Corp.	36,198,394	1,488,252
Nucor Corp.	7,718,789	1,343,378
Dow Inc.	22,036,942	1,208,506
Fastenal Co.	17,917,428	1,160,512
LyondellBasell Industries NV Class A	8,127,069	772,722
International Flavors & Fragrances Inc.	8,010,123	648,580
Steel Dynamics Inc.	4,832,756	570,748
* Albemarle Corp.	3,684,336	532,313
Celanese Corp. Class A	3,416,179	530,772
Avery Dennison Corp.	2,526,465	510,750
Reliance Steel & Aluminum Co.	1,798,844	503,101
CF Industries Holdings Inc.	5,966,618	475,936
International Paper Co.	10,843,662	391,998
Mosaic Co.	10,297,765	367,939
Eastman Chemical Co.	3,720,535	334,178
* Cleveland-Cliffs Inc.	15,908,609	324,854
United States Steel Corp.	6,284,695	305,750
* RBC Bearings Inc.	912,100	259,848
Royal Gold Inc.	2,060,474	249,235
FMC Corp.	3,919,469	247,123
UFP Industries Inc.	1,836,357	230,555
Olin Corp.	3,848,168	207,609
Hexcel Corp.	2,846,399	195,172
Alcoa Corp.	5,603,401	190,516
Commercial Metals Co.	3,662,937	183,293
Element Solutions Inc.	7,229,788	167,297
Timken Co.	2,004,759	160,681
Boise Cascade Co.	1,241,371	160,584
Mueller Industries Inc.	3,390,170	159,847
* Valvoline Inc.	4,119,701	154,818
Balchem Corp.	1,012,353	150,587
Cabot Corp.	1,763,060	147,215
Chemours Co.	4,653,687	146,777
Westlake Corp.	1,000,421	140,019
Huntsman Corp.	5,311,450	133,477
Ashland Inc.	1,467,336	123,711
NewMarket Corp.	224,986	122,804
Avient Corp.	2,861,511	118,953
Carpenter Technology Corp.	1,463,624	103,625
* Livent Corp.	5,630,396	101,235
Innospec Inc.	778,885	95,990
Quaker Chemical Corp.	424,918	90,686
* MP Materials Corp.	4,501,073	89,346
Hecla Mining Co.	18,440,684	88,700

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Sensient Technologies Corp.	1,320,575	87,158
Materion Corp.	847,108	84,208
Scotts Miracle-Gro Co.	1,318,584	84,080
* Uranium Energy Corp.	11,824,178	75,675
Minerals Technologies Inc.	1,019,510	72,701
Stepan Co.	666,767	63,043
Sylvamo Corp.	1,141,927	56,080
Tronox Holdings plc	3,731,007	52,831
* Ingevity Corp.	1,026,403	48,467
Hawkins Inc.	588,517	41,443
* Coeur Mining Inc.	11,385,405	37,116
Kaiser Aluminum Corp.	500,346	35,820
*,1 Energy Fuels Inc.	4,709,210	33,859
Compass Minerals International Inc.	1,294,205	32,789
Ryerson Holding Corp.	910,099	31,562
Koppers Holdings Inc.	600,901	30,778
* TimkenSteel Corp.	1,299,552	30,474
* Ecovyst Inc.	3,083,311	30,222
* Worthington Steel Inc.	1,022,823	28,741
Mativ Holdings Inc.	1,711,358	26,201
* US Silica Holdings Inc.	2,293,847	25,943
AdvanSix Inc.	806,395	24,180
Schnitzer Steel Industries Inc. Class A	785,690	23,093
*,1 LanzaTech Global Inc.	4,424,472	22,255
Haynes International Inc.	351,719	20,066
* Century Aluminum Co.	1,585,087	19,243
Olympic Steel Inc.	285,467	19,041
* Clearwater Paper Corp.	488,081	17,557
* LSB Industries Inc.	1,753,855	16,328
*,1 Piedmont Lithium Inc.	584,685	15,941
GrafTech International Ltd.	5,984,730	13,107
*,1 Ur-Energy Inc.	8,257,023	12,716
American Vanguard Corp.	890,572	9,770
* Northwest Pipe Co.	263,882	8,590
* Rayonier Advanced Materials Inc.	2,021,725	8,188
*,1 American Battery Technology Co.	1,618,985	7,593
* Alto Ingredients Inc.	2,655,238	7,063
* Intrepid Potash Inc.	295,437	7,058
Omega Flex Inc.	89,349	6,300
*,1 NN Inc.	1,558,286	6,233
FutureFuel Corp.	789,526	4,800
* Universal Stainless & Alloy Products Inc.	231,105	4,641
Tredegar Corp.	804,870	4,354
*,1 Dakota Gold Corp.	1,569,599	4,112
Eastern Co.	163,220	3,591
Northern Technologies International Corp.	303,498	3,575
* Unifi Inc.	515,832	3,435
Friedman Industries Inc.	206,261	3,189
*,1 Origin Materials Inc.	3,032,849	2,536
* Glatfelter Corp.	1,272,895	2,469
* Idaho Strategic Resources Inc.	277,137	1,755
* Culp Inc.	296,017	1,714
* Perma-Pipe International Holdings Inc.	203,835	1,588
* Gold Resource Corp.	3,809,091	1,432
*,1 SE Advanced Materials Inc.	965,874	1,362
* Cornstock Inc.	2,159,157	1,183
* Ascent Industries Co.	120,516	1,152
*,1 Hycroft Mining Holding Corp. Class A	460,846	1,129
* Ampco-Pittsburgh Corp.	366,153	1,000
* CPS Technologies Corp.	412,894	970
*,1 Cortango ORE Inc.	53,430	968

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
*.1 Westwater Resources Inc.	1,414,240	799
* US Gold Corp.	174,184	740
* Solitario Resources Corp.	1,173,263	657
* United States Antimony Corp.	2,524,776	629
United-Guardian Inc.	75,085	541
Flexible Solutions International Inc.	277,169	529
Chicago Rivet & Machine Co.	28,369	482
* Paramount Gold Nevada Corp.	1,223,263	459
*.1 NioCorp Developments Ltd.	103,582	330
* TechPrecision Corp.	3,764	19
		28,706,048
Consumer Discretionary (14.4%)		
* Amazon.com Inc.	291,936,043	44,356,762
* Tesla Inc.	84,816,985	21,075,324
Home Depot Inc.	31,218,717	10,818,846
Costco Wholesale Corp.	13,892,935	9,170,449
Walmart Inc.	48,447,762	7,322,490
McDonald's Corp.	22,754,516	6,746,942
* Netflix Inc.	13,739,236	6,689,359
Walt Disney Co.	57,449,775	5,187,140
NIKE Inc. Class B	38,409,213	4,170,088
Lowe's Cos. Inc.	18,036,282	4,013,975
* Booking Holdings Inc.	1,094,935	3,883,975
* Uber Technologies Inc.	61,378,580	3,779,080
Starbucks Corp.	35,668,244	3,424,508
TJX Cos. Inc.	35,865,717	3,364,563
Target Corp.	14,503,189	2,065,544
* Chipotle Mexican Grill Inc. Class A	861,707	1,970,689
* Lululemon Athletica Inc.	3,621,016	1,851,389
Marriott International Inc. Class A	7,831,289	1,766,036
* O'Reilly Automotive Inc.	1,858,750	1,764,061
* Airbnb Inc. Class A	11,603,011	1,579,634
General Motors Co.	42,988,371	1,544,142
Ford Motor Co.	123,346,777	1,503,597
Ross Stores Inc.	10,632,855	1,471,481
Hilton Worldwide Holdings Inc.	8,044,785	1,464,875
* AutoZone Inc.	553,650	1,431,523
DR Horton Inc.	8,890,780	1,351,221
* Copart Inc.	27,162,623	1,330,969
Electronic Arts Inc.	8,428,919	1,153,160
Yum! Brands Inc.	8,615,694	1,125,727
Lennar Corp. Class A	7,200,290	1,073,131
Estee Lauder Cos. Inc. Class A	6,943,908	1,015,547
* Trade Desk Inc. Class A	13,988,530	1,006,615
Dollar General Corp.	6,882,039	935,613
* Dollar Tree Inc.	6,559,655	931,799
* Royal Caribbean Cruises Ltd.	6,831,605	884,625
* Take-Two Interactive Software Inc.	5,345,755	860,399
Delta Air Lines Inc.	20,229,400	813,829
* Aptiv plc	8,870,401	795,852
* Warner Bros Discovery Inc.	68,851,450	783,530
* Ulta Beauty Inc.	1,542,479	755,799
Tractor Supply Co.	3,394,809	727,835
eBay Inc.	16,296,611	710,858
* ROBLOX Corp. Class A	15,333,899	701,070
PulteGroup Inc.	6,770,519	698,853
* NVR Inc.	94,646	662,565
* Expedia Group Inc.	4,184,082	635,103
Darden Restaurants Inc.	3,778,732	620,846
Garmin Ltd.	4,799,393	616,914
Genuine Parts Co.	4,399,266	609,298

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Las Vegas Sands Corp.	11,991,371	590,095
* Carnival Corp.	31,549,608	584,930
*.1 Rivian Automotive Inc. Class A	23,958,696	562,071
Southwest Airlines Co.	18,726,088	540,809
* Deckers Outdoor Corp.	807,182	539,545
Omnicom Group Inc.	6,191,015	535,585
Best Buy Co. Inc.	6,139,256	480,581
* Live Nation Entertainment Inc.	5,052,870	472,958
* DraftKings Inc. Class A	13,217,995	465,934
Pool Corp.	1,147,812	457,684
Domino's Pizza Inc.	1,094,404	451,146
* United Airlines Holdings Inc.	10,224,231	421,852
Williams-Sonoma Inc.	2,012,187	406,019
LKQ Corp.	8,351,964	399,140
Rollins Inc.	9,124,902	398,484
* Burlington Stores Inc.	2,034,277	395,626
Interpublic Group of Cos. Inc.	12,043,183	393,089
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class C	6,077,070	383,645
RB Global Inc.	5,710,362	381,966
* CarMax Inc.	4,955,768	380,306
* MGM Resorts International	8,085,523	361,261
* Five Below Inc.	1,666,492	355,229
* Floor & Decor Holdings Inc. Class A	3,162,187	352,774
News Corp. Class A	14,006,314	343,855
Toll Brothers Inc.	3,331,799	342,476
Bath & Body Works Inc.	7,168,673	309,400
* Etsy Inc.	3,773,821	305,868
Service Corp. International	4,406,219	301,606
* Caesars Entertainment Inc.	6,410,374	300,518
Churchill Downs Inc.	2,114,407	285,297
Lithia Motors Inc. Class A	865,940	285,137
* BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	4,208,555	280,542
* American Airlines Group Inc.	20,378,081	279,995
Wynn Resorts Ltd.	3,030,566	276,115
*.1 Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	13,328,790	267,109
BorgWarner Inc.	7,382,471	264,662
* Skechers USA Inc. Class A	4,217,465	262,917
Tapestry Inc.	7,111,533	261,776
Tempur Sealy International Inc.	5,132,344	261,596
Lear Corp.	1,833,914	258,967
Texas Roadhouse Inc. Class A	2,095,682	256,155
Dick's Sporting Goods Inc.	1,739,677	255,646
Vail Resorts Inc.	1,166,089	253,194
* Duolingo Inc. Class A	1,071,029	242,963
Gentex Corp.	7,327,970	239,332
New York Times Co. Class A	4,875,072	238,830
* eIF Beauty Inc.	1,652,157	238,472
Wingstop Inc.	918,383	235,639
Fox Corp. Class A	7,930,900	235,310
* Paramount Global Class B	15,711,631	232,375
PVH Corp.	1,900,473	232,086
* Light & Wonder Inc.	2,812,778	230,957
Aramark	8,180,487	229,872
* SiteOne Landscape Supply Inc.	1,411,044	229,285
H&R Block Inc.	4,473,759	216,396
U-Haul Holding Co. (XNYS)	3,068,293	216,201
Murphy USA Inc.	598,740	213,487
Hasbro Inc.	4,131,857	210,973
* Mattel Inc.	11,159,843	210,898
Whirlpool Corp.	1,718,083	209,211
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	2,577,810	207,282

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
VF Corp.	10,997,472	206,752
Meritage Homes Corp.	1,145,598	199,563
* Planet Fitness Inc. Class A	2,703,668	197,368
Thor Industries Inc.	1,593,564	188,439
* Capri Holdings Ltd.	3,629,883	182,365
Hyatt Hotels Corp. Class A	1,396,805	182,157
Macy's Inc.	8,588,334	172,797
* Taylor Morrison Home Corp. Class A	3,213,724	171,452
*,† Carvana Co. Class A	3,232,170	171,111
* Wayfair Inc. Class A	2,765,509	170,832
* Bright Horizons Family Solutions Inc.	1,808,279	170,412
* Crocs Inc.	1,785,218	166,757
Ralph Lauren Corp. Class A	1,123,334	161,985
* Liberty Media Corp.-Liberty SiriusXM	5,594,991	161,024
Polaris Inc.	1,897,142	160,838
* AutoNation Inc.	1,069,274	160,584
Nexstar Media Group Inc. Class A	1,008,662	158,108
TKO Group Holdings Inc. Class A	1,934,052	157,780
Academy Sports & Outdoors Inc.	2,370,224	156,435
* Alaska Air Group Inc.	3,991,774	155,959
* Coty Inc. Class A	12,536,072	155,898
* Lyft Inc. Class A	10,359,046	155,282
* Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	1,953,876	148,264
Harley-Davidson Inc.	3,968,673	146,206
Lennar Corp. Class B	1,090,413	146,170
* Asbury Automotive Group Inc.	646,341	145,407
Signet Jewelers Ltd.	1,355,058	145,344
*,† GameStop Corp. Class A	8,108,822	142,148
* KB Home	2,260,447	141,188
* YETI Holdings Inc.	2,722,296	140,980
Warner Music Group Corp. Class A	3,907,597	139,853
* RH	465,212	135,600
Boyd Gaming Corp.	2,132,494	133,515
* Abercrombie & Fitch Co. Class A	1,468,348	131,293
* Goodyear Tire & Rubber Co.	8,894,505	127,226
* Penn Entertainment Inc.	4,788,112	124,587
* Grand Canyon Education Inc.	938,807	123,934
Group 1 Automotive Inc.	405,087	123,449
*,† Lucid Group Inc.	29,302,260	123,363
Gap Inc.	5,855,107	122,430
* Skyline Champion Corp.	1,636,945	121,560
American Eagle Outfitters Inc.	5,651,108	119,577
* MHI Homes Inc.	824,931	113,826
Advance Auto Parts Inc.	1,853,842	113,140
* Visteon Corp.	860,378	109,959
Kontoor Brands Inc.	1,760,230	109,874
Wendy's Co.	5,577,948	108,858
Newell Brands Inc.	12,511,597	108,601
* Madison Square Garden Sports Corp.	584,597	106,297
Fox Corp. Class B	3,842,897	106,256
* Tri Pointe Homes Inc.	2,984,066	105,836
Leggett & Platt Inc.	3,961,707	103,678
MDC Holdings Inc.	1,860,184	102,775
Penske Automotive Group Inc.	635,305	101,973
Kohl's Corp.	3,555,381	101,968
Endeavor Group Holdings Inc. Class A	4,266,164	101,711
* Avis Budget Group Inc.	566,589	100,434
* Sirius XM Holdings Inc.	18,293,199	100,064
* Hilton Grand Vacations Inc.	2,408,429	96,771
* Choice Hotels International Inc.	853,277	96,676
LCI Industries	758,619	95,366

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
TEGNA Inc.	6,201,334	94,880
Steven Madden Ltd.	2,223,926	93,405
Foot Locker Inc.	2,934,761	91,418
* Helen of Troy Ltd.	753,216	90,996
* Fox Factory Holding Corp.	1,325,531	89,447
* Frontdoor Inc.	2,520,856	88,788
Rush Enterprises Inc. Class A	1,739,141	87,479
* Shake Shack Inc. Class A	1,171,622	86,841
* Cavco Industries Inc.	245,145	84,972
Marriott Vacations Worldwide Corp.	987,026	83,789
Red Rock Resorts Inc. Class A	1,563,384	83,375
* LGI Homes Inc.	624,713	83,187
Columbia Sportswear Co.	1,044,393	83,071
Century Communities Inc.	911,199	83,047
Travel + Leisure Co.	2,102,095	82,171
Carter's Inc.	1,071,982	80,281
Inter Parfums Inc.	554,419	79,842
Papa John's International Inc.	1,022,129	77,917
* Stride Inc.	1,292,903	76,760
*,1 Chewy Inc. Class A	3,241,899	76,606
Bloomin' Brands Inc.	2,715,267	76,435
Graham Holdings Co. Class B	107,268	74,714
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class A	1,288,116	74,685
* Urban Outfitters Inc.	2,061,943	73,591
* Boot Barn Holdings Inc.	935,012	71,772
* Dorman Products Inc.	838,766	69,961
* TripAdvisor Inc.	3,247,375	69,916
* PowerSchool Holdings Inc. Class A	2,956,909	69,665
* SkyWest Inc.	1,323,803	69,103
* Adtalem Global Education Inc.	1,171,522	69,061
* Liberty Media Corp.-Liberty SiriusXM Class A	2,395,862	68,857
*,1 QuantumScape Corp. Class A	9,885,851	68,705
* Sonos Inc.	4,006,896	68,678
Winn-Dixie Stores Inc.	913,869	66,603
* Victoria's Secret & Co.	2,474,298	65,668
* Coursera Inc.	3,383,851	65,545
Strategic Education Inc.	695,725	64,264
MillerKnoll Inc.	2,389,159	63,743
* Topgolf Callaway Brands Corp.	4,360,870	62,535
* Peloton Interactive Inc. Class A	10,078,477	61,378
Laureate Education Inc.	4,443,437	60,920
* Brinker International Inc.	1,396,109	60,284
Dana Inc.	4,108,493	60,025
* ACV Auctions Inc. Class A	3,958,132	59,986
* ODP Corp.	1,061,778	59,778
Acushnet Holdings Corp.	936,380	59,151
* Under Armour Inc. Class A	6,728,843	59,147
PriceSmart Inc.	779,637	59,081
Worthington Enterprises Inc.	1,023,702	58,914
* Dave & Buster's Entertainment Inc.	1,082,554	58,296
* SeaWorld Entertainment Inc.	1,102,240	58,231
* Liberty Media Corp.-Liberty Live Class C	1,554,885	58,137
HNI Corp.	1,388,187	58,068
* JetBlue Airways Corp.	10,415,483	57,806
* Spirit Airlines Inc.	3,443,142	56,433
* Six Flags Entertainment Corp.	2,224,063	55,780
* Nordstrom Inc.	3,002,854	55,399
* Gentherm Inc.	1,050,070	54,982
* Sabre Corp.	12,271,898	53,995
* Cracker Barrel Old Country Store Inc.	697,023	53,727
Jack in the Box Inc.	647,278	52,837

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* Knowles Corp.	2,918,825	52,276
* National Vision Holdings Inc.	2,480,050	51,907
* OPENLANE Inc.	3,458,235	51,216
* Cheese-cake Factory Inc.	1,461,258	51,159
*,† Dutch Bros Inc. Class A	1,610,682	51,010
* Atlanta Braves Holdings Inc. Class C	1,271,801	50,338
* La-Z-Boy Inc.	1,353,831	49,983
* Green Brick Partners Inc.	941,204	48,886
* Cinemark Holdings Inc.	3,425,248	48,262
* Oxford Industries Inc.	473,074	47,307
* Hanesbrands Inc.	10,584,496	47,207
* Upbound Group Inc.	1,387,144	47,121
* Vista Outdoor Inc.	1,572,544	46,500
* Levi Strauss & Co. Class A	2,780,822	46,180
* Under Armour Inc. Class C	5,451,414	45,519
* Udemy Inc.	3,042,528	44,816
* Phinia Inc.	1,463,395	44,326
* Buckle Inc.	931,987	44,288
* Rover Group Inc. Class A	4,060,625	44,180
* PROG Holdings Inc.	1,421,236	43,930
* Sally Beauty Holdings Inc.	3,300,748	43,834
* Central Garden & Pet Co. Class A	994,212	43,785
* G-III Apparel Group Ltd.	1,287,921	43,764
* John Wiley & Sons Inc. Class A	1,327,396	42,132
* Krispy Kreme Inc.	2,735,545	41,279
* News Corp. Class B	1,592,765	40,986
* Allegiant Travel Co.	493,502	40,768
* Hertz Global Holdings Inc.	3,853,393	40,037
* Dillard's Inc. Class A	97,101	39,195
* Integral Ad Science Holding Corp.	2,719,909	39,139
* Beyond Inc.	1,406,301	38,940
*,† AMC Entertainment Holdings Inc. Class A	6,325,872	38,714
* Chegg Inc.	3,373,772	38,326
* Winmark Corp.	90,427	37,758
* Cars.com Inc.	1,962,139	37,601
* Steelcase Inc. Class A	2,780,543	37,593
* Leslie's Inc.	5,395,474	37,283
* Lions Gate Entertainment Corp. Class B	3,609,636	36,782
* Madison Square Garden Entertainment Corp. Class A	1,109,809	35,281
* XPEL Inc.	654,711	35,256
* Life Time Group Holdings Inc.	2,266,887	34,486
* Matthews International Corp. Class A	937,734	34,368
* Perdoceo Education Corp.	1,951,264	34,264
* Camping World Holdings Inc. Class A	1,302,180	34,195
* Caleres Inc.	1,065,952	32,757
* Malibu Boats Inc. Class A	588,972	32,287
* iRobot Corp.	833,053	32,239
* Beazer Homes USA Inc.	931,444	31,473
* Scholastic Corp.	809,222	30,508
* Sweetgreen Inc. Class A	2,692,782	30,428
* American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	3,422,003	30,148
* Even Holdings Inc.	2,607,749	29,389
* Sphere Entertainment Co.	862,977	29,307
* Arlo Technologies Inc.	3,025,279	28,801
* Monro Inc.	979,030	28,725
* Monarch Casino & Resort Inc.	414,055	28,632
* Chico's FAS Inc.	3,692,504	27,989
*,† Figs Inc. Class A	4,002,813	27,820
* Hibbett Inc.	372,701	26,842
*,† Mister Car Wash Inc.	3,063,543	26,469
*,† Luminar Technologies Inc. Class A	7,726,058	26,037

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
*.1 Lions Gate Entertainment Corp. Class A	2,384,374	25,890
* Driven Brands Holdings Inc.	1,801,573	25,890
Golden Entertainment Inc.	638,631	25,501
* MarineMax Inc.	651,461	25,342
* Central Garden & Pet Co.	503,252	25,218
Sonic Automotive Inc. Class A	444,708	24,997
Sturm Ruger & Co. Inc.	549,209	24,862
* BJ's Restaurants Inc.	690,579	24,868
* Portillo's Inc. Class A	1,511,719	24,082
Gray Television Inc.	2,622,613	23,499
*.1 Cava Group Inc.	544,510	23,403
Ethan Allen Interiors Inc.	705,592	22,522
Dine Brands Global Inc.	452,134	22,448
Interface Inc. Class A	1,745,201	22,024
* Liberty Media Corp.-Liberty Live Class A	601,616	21,989
* Hawaiian Holdings Inc.	1,532,892	21,784
* Dream Finders Homes Inc. Class A	611,208	21,716
Standard Motor Products Inc.	542,883	21,612
Wolverine World Wide Inc.	2,402,840	21,359
* Instructure Holdings Inc.	789,900	21,333
* Sun Country Airlines Holdings Inc.	1,351,214	21,255
* Revolve Group Inc. Class A	1,280,737	21,235
* VVI International Inc.	2,397,137	20,975
* Viad Corp.	577,927	20,921
* Chuy's Holdings Inc.	537,332	20,542
* Guess? Inc.	889,181	20,505
* Clean Energy Fuels Corp.	5,270,102	20,184
Bluegreen Vacations Holding Corp. Class A	268,375	20,160
* Clear Channel Outdoor Holdings Inc.	11,024,013	20,064
* Thryv Holdings Inc.	980,395	19,951
* Hovnanian Enterprises Inc. Class A	128,184	19,948
Rush Enterprises Inc. Class B	369,345	19,568
*.1 U-Haul Holding Co.	271,612	19,502
Smith & Wesson Brands Inc.	1,433,189	19,434
* QuinStreet Inc.	1,509,277	19,349
* EW Scripps Co. Class A	2,380,474	19,020
* Denny's Corp.	1,741,210	18,944
* A-Mark Precious Metals Inc.	600,243	18,157
* Arhaus Inc. Class A	1,502,715	17,807
* Stagwell Inc. Class A	2,659,382	17,632
* Corsair Gaming Inc.	1,232,424	17,377
* AMC Networks Inc. Class A	918,757	17,263
RCI Hospitality Holdings Inc.	257,289	17,048
* Accel Entertainment Inc. Class A	1,651,081	16,957
Shoe Carnival Inc.	523,116	15,803
*.1 Wheel's Up Experience Inc.	4,516,887	15,492
Haverty Furniture Cos. Inc.	432,133	15,341
* First Watch Restaurant Group Inc.	740,198	14,878
Arko Corp.	1,798,970	14,842
* Stoneridge Inc.	753,568	14,747
Movado Group Inc.	468,835	14,135
* Vizio Holding Corp. Class A	1,798,846	13,851
* Daily Journal Corp.	40,386	13,764
* Liquidity Services Inc.	795,167	13,685
* GoPro Inc. Class A	3,924,228	13,617
* Genesco Inc.	385,373	13,569
*.1 Savers Value Village Inc.	766,904	13,329
* America's Car-Mart Inc.	175,495	13,297
Designer Brands Inc. Class A	1,479,836	13,097
* Kura Sushi USA Inc. Class A	169,216	12,860
* European Wax Center Inc. Class A	926,577	12,592

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* Sinclair Inc.	954,858	12,442
* Bally's Corp.	868,348	12,105
* MasterCraft Boat Holdings Inc.	519,098	11,752
*,1 Bowlero Corp. Class A	829,598	11,747
*,1 Fisker Inc. Class A	6,621,961	11,588
* Lindblad Expeditions Holdings Inc.	1,020,179	11,497
* Lovesac Co.	428,899	10,958
* Potbelly Corp.	1,030,823	10,741
Hooker Furnishings Corp.	410,853	10,715
* Marcus Corp.	734,527	10,709
* Gannett Co. Inc.	4,639,277	10,670
* Boston Omaha Corp. Class A	670,390	10,545
* Cardlytics Inc.	1,144,674	10,542
* Universal Technical Institute Inc.	822,826	10,303
* PlayAGS Inc.	1,193,838	10,064
Carriage Services Inc. Class A	402,181	10,059
* Sleep Number Corp.	665,131	9,864
* OneWater Marine Inc. Class A	282,871	9,558
* Xponential Fitness Inc. Class A	741,184	9,554
* Cooper-Standard Holdings Inc.	482,479	9,428
* Ourate Retail Inc. Class A	10,684,542	9,354
* Zumiez Inc.	459,022	9,337
Aaron's Co. Inc.	853,131	9,282
Build-A-Bear Workshop Inc.	398,931	9,171
* 1-800-Flowers.com Inc. Class A	819,124	8,830
* Children's Place Inc.	378,236	8,783
* iHeartMedia Inc. Class A	3,272,276	8,737
* Stech Fix Inc. Class A	2,447,324	8,737
*,1 Atlanta Braves Holdings Inc. Class A	201,557	8,623
* Holley Inc.	1,753,269	8,538
* National OneMedia Inc.	2,010,420	8,323
* Citi Trends Inc.	287,674	8,135
Alta Equipment Group Inc.	655,855	8,113
* Eastman Kodak Co.	2,070,366	8,074
* Petco Health & Wellness Co. Inc. Class A	2,513,685	7,843
Johnson Outdoors Inc. Class A	142,149	7,594
* JAKKS Pacific Inc.	213,410	7,587
Carrols Restaurant Group Inc.	945,470	7,450
*,1 Frontier Group Holdings Inc.	1,358,099	7,415
* J. Jill Inc.	284,934	7,346
Rocky Brands Inc.	242,614	7,322
* Destination XL Group Inc.	1,645,333	7,239
* Rush Street Interactive Inc.	1,597,271	7,127
* Funko Inc. Class A	919,414	7,099
* Legacy Housing Corp.	273,001	6,885
*,1 SES AI Corp.	3,668,700	6,714
* Lincoln Educational Services Corp.	660,298	6,629
Entravision Communications Corp. Class A	1,589,251	6,627
*,1 Red Robin Gourmet Burgers Inc.	528,783	6,594
* Playstudios Inc.	2,424,521	6,570
Weyco Group Inc.	208,741	6,546
Climb Global Solutions Inc.	119,168	6,534
* Big Lots Inc.	829,589	6,463
* Clarus Corp.	935,808	6,452
* Vera Bradley Inc.	803,599	6,188
* Landsea Homes Corp.	470,898	6,188
* Escalade Inc.	306,383	6,155
Hamilton Beach Brands Holding Co. Class A	344,356	6,023
* Full House Resorts Inc.	1,115,067	5,888
* CarParts.com Inc.	1,883,844	5,852
* American Public Education Inc.	615,683	5,841

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* Selectquote Inc.	4,324,874	5,825
* Outbrain Inc.	1,344,551	5,889
* Superior Group of Cos. Inc.	435,584	5,880
* ONE Group Hospitality Inc.	946,750	5,794
* El Pollo Loco Holdings Inc.	645,328	5,692
* Tilly's Inc. Class A	737,525	5,561
*.1 Angi Inc. Class A	2,202,894	5,485
*.1 Blink Charging Co.	1,617,867	5,485
*.1 ThredUp Inc. Class A	2,409,149	5,421
* AMMO Inc.	2,577,445	5,413
* Cricut Inc. Class A	817,539	5,388
* Nerdy Inc.	1,554,944	5,333
* Century Casinos Inc.	1,084,503	5,292
* Bassett Furniture Industries Inc.	318,476	5,287
* Lakeland Industries Inc.	278,050	5,155
* Solo Brands Inc. Class A	833,123	5,132
*.1 RealReal Inc.	2,548,706	5,123
* Motorcar Parts of America Inc.	536,128	5,007
* Tile Shop Holdings Inc.	687,742	4,915
* Noodles & Co. Class A	1,557,750	4,907
*.1 Snap One Holdings Corp.	531,350	4,734
* Sportsman's Warehouse Holdings Inc.	1,060,404	4,517
*.1 Surf Air Mobility Inc.	2,894,155	4,486
* LL Flooring Holdings Inc.	1,140,348	4,447
* Nathan's Famous Inc.	56,557	4,412
* Big 5 Sporting Goods Corp.	685,570	4,347
*.1 Vuzix Corp.	2,028,819	4,230
* VOXX International Corp. Class A	389,401	4,159
* Emerald Holding Inc.	692,957	4,144
*.1 Canoo Inc.	15,747,112	4,050
* American Outdoor Brands Inc.	479,185	4,025
* Cato Corp. Class A	551,948	3,941
* Allbirds Inc. Class A	3,156,493	3,867
*.1 ContextLogic Inc. Class A	619,250	3,695
* Lands' End Inc.	385,220	3,683
* Townsquare Media Inc. Class A	347,347	3,668
* Acme United Corp.	85,287	3,655
* Strattec Security Corp.	145,120	3,644
*.1 Mondee Holdings Inc. Class A	1,309,000	3,613
* Traeger Inc.	1,319,878	3,603
*.1 Reservoir Media Inc.	489,336	3,489
* Universal Electronics Inc.	344,481	3,235
* Urban One Inc.	872,038	3,078
* Biglari Holdings Inc. Class B	18,317	3,021
*.1 2U Inc.	2,445,776	3,008
* Saga Communications Inc. Class A	134,076	2,985
* Marine Products Corp.	255,346	2,911
* Turtle Beach Corp.	265,654	2,909
* Superior Industries International Inc.	883,561	2,827
* Kewaunee Scientific Corp.	96,393	2,802
* Container Store Group Inc.	1,219,767	2,781
* Latham Group Inc.	1,051,361	2,765
* Canterbury Park Holding Corp.	133,795	2,735
* Lifetime Brands Inc.	401,793	2,696
* Flexsteel Industries Inc.	141,758	2,672
* Duluth Holdings Inc. Class B	488,310	2,627
* Travelzoo	274,335	2,614
*.1 Tupperware Brands Corp.	1,306,065	2,612
*.1 BARK Inc.	3,242,000	2,611
*.1 RumbleON Inc. Class B	319,763	2,603
* Cumulus Media Inc. Class A	422,898	2,249

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
*.1 LiveOne Inc.	1,608,595	2,236
* Fossil Group Inc.	1,471,211	2,148
*.1 Ondas Holdings Inc.	1,363,437	2,086
* Conn's Inc.	411,802	1,829
* Barnes & Noble Education Inc.	1,154,766	1,721
*.1 Spruce Power Holding Corp.	388,404	1,717
* Delta Apparel Inc.	238,958	1,704
* Purple Innovation Inc. Class A	1,645,889	1,695
CompX International Inc.	64,007	1,618
Crown Crafts Inc.	322,459	1,599
* Envela Corp.	323,754	1,573
*.1 Loop Media Inc.	1,562,500	1,563
* Bigian Holdings Inc. Class A	1,924	1,528
* Brilliant Earth Group Inc. Class A	381,195	1,418
*.1 Kirkland's Inc.	458,478	1,385
*.1 Lazydays Holdings Inc.	194,354	1,370
*.1 Focus Universal Inc.	932,363	1,361
Virco Manufacturing Corp.	112,729	1,356
* Harte Hanks Inc.	194,041	1,318
* Lee Enterprises Inc.	167,206	1,316
*.1 Kartoon Studios Inc.	940,003	1,307
*.1 Lulu's Fashion Lounge Holdings Inc.	692,559	1,288
*.1 Vacasa Inc. Class A	153,870	1,262
* Gaia Inc. Class A	447,999	1,210
* Live Ventures Inc.	45,160	1,147
*.1 Mesa Air Group Inc.	1,084,447	1,095
*.1 Grove Collaborative Holdings	606,752	1,074
*.1 Sonder Holdings Inc.	304,152	1,031
* FAT Brands Inc. Class A	153,984	933
NL Industries Inc.	159,132	893
* Good Times Restaurants Inc.	350,945	891
*.1 Rent the Runway Inc. Class A	1,617,196	853
*.1 Reading International Inc. Class A	438,093	837
*.1 Express Inc.	98,917	828
*.1 Oulet Inc.	155,507	821
Ark Restaurants Corp.	55,702	788
* Marchex Inc. Class B	565,812	789
* BowFlex Inc.	987,578	760
DallasNews Corp.	176,590	754
*.1 Red Cat Holdings Inc.	849,136	747
*.1 Aterian Inc.	2,126,982	741
*.1 FlexShopper Inc.	425,184	710
*.1 Mullen Automotive Inc.	47,497	679
*.1 Fluent Inc.	1,010,803	677
*.1 Regis Corp.	70,385	665
* CuriosityStream Inc.	986,623	533
* Koss Corp.	150,699	505
*.1 Envirotech Vehicles Inc.	313,755	414
* Dolphin Entertainment Inc.	229,216	392
*.1 Allied Gaming & Entertainment Inc.	342,015	363
*.2 Luby's Inc.	449,752	351
*.1 Cineverse Corp.	242,635	328
* Xcel Brands Inc.	251,214	324
* Flanigan's Enterprises Inc.	11,819	307
* Vince Holding Corp.	85,410	296
*.1 Hall of Fame Resort & Entertainment Co.	85,677	278
* Beasley Broadcast Group Inc. Class A	314,502	276
* Dixie Group Inc.	359,932	268
*.1 BurgerFi International Inc.	310,543	267
*.1 Charles & Colvard Ltd.	610,246	250
Jerash Holdings US Inc.	60,817	248

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
*.1 Sadot Group Inc.	608,212	244
*.1 Inspirato Inc.	55,734	208
*.1 InterGroup Corp.	10,732	196
*.1 United Homes Group Inc.	21,683	183
*.1 XWELL Inc.	104,340	179
*.1 Salem Media Group Inc. Class A	419,347	164
*.1 Sobr Safe Inc.	310,977	146
*.1 JOANN Inc.	323,778	144
*.1 Stran & Co. Inc.	97,248	144
* Rave Restaurant Group Inc.	46,126	103
* FAT Brands Inc. Class B	17,809	96
*.1 Faraday Future Intelligent Electric Inc. Class A	393,706	91
* Forward Industries Inc.	117,209	84
* Twin Vee PowerCats Co.	34,923	49
* Moving Image Technologies Inc.	49,384	46
*.1 AYRO Inc.	24,804	44
*.2 SRAX Inc.	590,641	41
* EzFill Holdings Inc.	24,047	39
* Yunhong Green CTI Ltd.	17,888	38
* Getaround Inc.	117,845	28
* SRM Entertainment Inc.	16,042	25
* GBN Restaurant Group Inc. Class A	2,800	22
* Emerson Radio Corp.	6,500	4
* Tandy Leather Factory Inc.	500	2
* Wilhelmina International Inc.	442	2
*.12 Empire Resorts Inc.	96,356	—
		210,349,410
Consumer Staples (4.7%)		
Procter & Gamble Co.	73,967,537	10,839,203
PepsiCo Inc.	43,131,669	7,325,483
Coca-Cola Co.	122,030,194	7,191,239
Philip Morris International Inc.	48,747,332	4,586,149
CVS Health Corp.	40,406,129	3,190,468
Mondelez International Inc. Class A	42,730,464	3,094,868
Altria Group Inc.	55,353,895	2,232,976
Colgate-Palmolive Co.	25,787,168	2,055,495
McKesson Corp.	4,174,496	1,932,708
* Monster Beverage Corp.	22,917,718	1,320,290
Kimberly-Clark Corp.	10,585,549	1,286,250
Archer-Daniels-Midland Co.	16,746,061	1,209,401
General Mills Inc.	18,241,161	1,188,229
Constellation Brands Inc. Class A	4,906,458	1,186,136
Kenvue Inc.	54,119,715	1,165,198
Sysco Corp.	15,799,785	1,155,365
Cencora Inc.	5,304,363	1,089,410
Corteva Inc.	22,171,535	1,062,460
Keurig Dr Pepper Inc.	30,688,048	1,022,459
Kroger Co.	20,360,209	930,665
Kraft Heinz Co.	25,011,090	924,910
Hershey Co.	4,705,718	877,334
Church & Dwight Co. Inc.	7,714,063	729,442
Walgreens Boots Alliance Inc.	21,800,031	569,199
Clorox Co.	3,892,721	553,637
Brown-Forman Corp. Class B	9,682,517	552,872
McCormick & Co. Inc. (Non-Voting)	7,894,820	539,479
Bunge Global SA	5,075,322	512,354
Lamb Weston Holdings Inc.	4,553,654	492,205
Kellanova	8,649,740	483,607
Tyson Foods Inc. Class A	8,959,978	481,599
Conagra Brands Inc.	15,001,656	429,948
J M Smucker Co.	3,161,197	399,512

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Molson Coors Beverage Co. Class B	5,672,253	347,199
* Performance Food Group Co.	4,895,821	338,553
Casey's General Stores Inc.	1,171,299	321,803
* US Foods Holding Corp.	6,973,734	316,677
Hormel Foods Corp.	8,580,482	275,519
Campbell Soup Co.	6,066,612	262,260
* Darling Ingredients Inc.	5,020,693	250,231
*,† Celsius Holdings Inc.	4,384,104	239,021
* BellRing Brands Inc.	4,103,119	227,436
Albertsons Cos. Inc. Class A	9,827,443	226,031
Ingredion Inc.	2,044,572	221,897
* Sprouts Farmers Market Inc.	3,194,287	153,677
* Post Holdings Inc.	1,539,609	135,578
Coca-Cola Consolidated Inc.	144,888	134,514
* Freshpet Inc.	1,538,541	133,484
Flowers Foods Inc.	5,298,033	119,259
* Simply Good Foods Co.	2,844,181	112,630
WD-40 Co.	425,094	101,627
Lancaster Colony Corp.	608,983	101,329
* Boston Beer Co. Inc. Class A	288,622	99,054
† Brown-Forman Corp. Class A	1,648,803	98,252
Spectrum Brands Holdings Inc.	1,090,150	86,961
* Grocery Outlet Holding Corp.	2,787,724	75,157
Cal-Maine Foods Inc.	1,253,578	71,943
Primo Water Corp.	4,773,493	71,841
Energizer Holdings Inc.	2,257,547	71,519
* TreeHouse Foods Inc.	1,523,930	63,187
J & J Snack Foods Corp.	367,900	61,491
Andersons Inc.	1,010,398	58,138
Edgewell Personal Care Co.	1,547,749	56,894
Universal Corp.	735,460	49,511
Vector Group Ltd.	4,172,848	47,070
* Herbalife Ltd.	3,053,237	46,592
Reynolds Consumer Products Inc.	1,690,710	45,379
MGP Ingredients Inc.	449,025	44,238
Ingles Markets Inc. Class A	442,146	38,188
* National Beverage Corp.	743,862	36,985
* Sovos Brands Inc.	1,613,068	35,536
Utz Brands Inc.	2,062,507	33,495
* Chefs' Warehouse Inc.	1,119,739	32,954
Weis Markets Inc.	508,993	32,555
* Vita Coco Co. Inc.	1,248,717	32,030
Nu Skin Enterprises Inc. Class A	1,644,073	31,928
* Pilgrim's Pride Corp.	1,114,855	30,837
* Hain Celestial Group Inc.	2,798,829	30,847
VK Kellogg Co.	2,320,989	30,498
* United Natural Foods Inc.	1,861,429	30,211
Fresh Del Monte Produce Inc.	1,141,145	29,955
† B&G Foods Inc.	2,716,263	28,521
Seaboard Corp.	7,483	26,751
John B Sanfilippo & Son Inc.	238,465	24,571
SpartanNash Co.	1,017,792	23,358
Medfast Inc.	337,812	22,894
* USANA Health Sciences Inc.	340,345	18,243
*,† Beyond Meat Inc.	1,926,582	17,147
ACCO Brands Corp.	2,700,003	16,416
Turning Point Brands Inc.	575,320	15,142
Calavo Growers Inc.	512,935	15,085
Tootsie Roll Industries Inc.	452,012	15,025
* Duckhorn Portfolio Inc.	1,427,054	14,057
* Mission Produce Inc.	1,350,087	13,822

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* Limoneira Co.	586,683	12,103
*.1 Westrock Coffee Co.	1,154,372	11,786
* Vital Farms Inc.	742,708	11,653
Oil-Dri Corp. of America	162,617	10,908
*.1 Cibus Inc. Class A	464,861	9,130
* Seneca Foods Corp. Class A	162,763	8,535
* Beauty Health Co.	2,693,942	8,378
* Olaplex Holdings Inc.	3,027,448	7,690
* Nature's Sunshine Products Inc.	395,918	6,845
Natural Grocers by Vitamin Cottage Inc.	424,248	6,788
*.1 Lifecore Biomedical Inc.	937,582	5,804
Village Super Market Inc. Class A	220,082	5,772
* HF Foods Group Inc.	1,044,744	5,579
* Honest Co. Inc.	1,538,602	5,077
* Marra's Creations Inc.	994,476	4,883
PetMed Express Inc.	640,080	4,839
* LifeMD Inc.	568,168	4,710
* Whole Earth Brands Inc.	1,332,300	4,543
* GrowGeneration Corp.	1,753,390	4,401
*.1 BRC Inc. Class A	1,202,500	4,385
*.1 Veru Inc.	3,724,907	2,882
* Lifeway Foods Inc.	172,782	2,317
*.1 ProPhase Labs Inc.	408,045	1,844
* Farmer Bros Co.	511,816	1,567
Lifevantage Corp.	253,547	1,521
AMCON Distributing Co.	7,756	1,512
*.1 PLBY Group Inc.	1,487,321	1,487
* Zevia PBC Class A	544,118	1,094
*.1 Natural Alternatives International Inc.	162,521	1,043
* Real Good Food Co. Inc. Class A	562,143	854
* Willamette Valley Vineyards Inc.	152,433	808
*.1 Benson Hill Inc.	3,980,438	692
* Vintage Wine Estates Inc.	1,296,027	651
* Rocky Mountain Chocolate Factory Inc.	128,662	591
*.1 Splash Beverage Group Inc.	950,644	525
*.1 Bridgford Foods Corp.	42,038	460
* S&W Seed Co.	559,971	391
*.1 Barfresh Food Group Inc.	233,784	374
*.1 Urban-Gro Inc.	227,616	319
*.1 Local Bount. Corp.	130,217	270
Mannatech Inc.	30,953	243
*.1 AquaBounty Technologies Inc.	45,065	128
Alico Inc.	4,320	126
*.1 Kaival Brands Innovations Group Inc.	582,869	117
*.1 Maison Solutions Inc. Class A	77,000	106
*.1 22nd Century Group Inc.	247,632	46
*.1 MedAvail Holdings Inc.	4,362	19
*.1 Stryve Foods Inc. Class A	2,189	6
		68,518,415
Energy (4.1%)		
Exxon Mobil Corp.	125,741,000	12,571,585
Chevron Corp.	56,281,472	8,394,944
ConocoPhillips	37,278,213	4,326,882
Schlumberger NV	44,706,076	2,326,504
EOG Resources Inc.	18,314,751	2,215,169
Phillips 66	13,815,147	1,839,349
Marathon Petroleum Corp.	11,917,416	1,768,068
Pioneer Natural Resources Co.	7,320,701	1,646,279
Valero Energy Corp.	10,686,807	1,389,285
Williams Cos. Inc.	38,131,661	1,328,126
ONEOK Inc.	18,252,480	1,281,689

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Hess Corp.	6,666,210	1,249,321
Occidental Petroleum Corp.	20,716,100	1,236,958
Cheniere Energy Inc.	7,093,964	1,211,011
Baker Hughes Co. Class A	31,517,109	1,077,255
Kinder Morgan Inc.	59,319,149	1,046,390
Halliburton Co.	25,324,661	915,487
Devon Energy Corp.	20,081,157	909,876
Diamondback Energy Inc.	5,614,964	870,769
Targa Resources Corp.	7,005,378	608,557
Coterra Energy Inc.	22,492,038	573,997
* First Solar Inc.	3,184,010	548,541
* Enphase Energy Inc.	4,058,333	536,268
EQT Corp.	12,889,857	498,322
Marathon Oil Corp.	18,308,764	442,340
Ovintiv Inc.	8,535,024	374,858
APA Corp.	9,633,764	345,859
Texas Pacific Land Corp.	192,838	303,228
Chesapeake Energy Corp.	3,853,561	296,493
HF Sinclair Corp.	4,796,487	266,541
TechnipFMC plc	13,049,762	262,822
NOV Inc.	12,375,780	250,981
* Southwestern Energy Co.	34,249,181	224,332
* Weatherford International plc	2,253,743	220,484
Range Resources Corp.	7,198,883	219,134
Permian Resources Corp. Class A	15,268,929	207,857
Chord Energy Corp.	1,226,339	203,854
Civitas Resources Inc.	2,931,872	200,481
Murphy Oil Corp.	4,849,419	198,344
* Antero Resources Corp.	8,502,420	192,935
Matador Resources Co.	3,380,394	192,209
ChampionX Corp.	6,140,698	179,370
Noble Corp. plc	3,584,751	171,878
DT Midstream Inc.	3,052,643	167,285
PBF Energy Inc. Class A	3,441,198	151,275
* Transocean Ltd.	23,281,326	147,936
SM Energy Co.	3,697,875	143,182
Patterson-UTI Energy Inc.	13,183,653	142,383
Equitrans Midstream Corp.	13,021,268	132,557
Antero Midstream Corp.	10,496,458	131,521
Arcosa Inc.	1,527,302	126,216
California Resources Corp.	2,191,357	119,923
Magnolia Oil & Gas Corp. Class A	5,570,494	118,586
Alpha Metallurgical Resources Inc.	335,573	113,732
* New Fortress Energy Inc.	2,923,816	110,316
* Tidewater Inc.	1,507,898	108,735
Northern Oil & Gas Inc.	2,801,454	103,850
Helmerich & Payne Inc.	2,833,474	102,628
Warrior Met Coal Inc.	1,627,500	99,229
* CNX Resources Corp.	4,632,686	92,854
Cactus Inc. Class A	2,037,183	92,488
Arch Resources Inc.	549,420	91,171
Liberty Energy Inc. Class A	4,776,711	86,650
Peabody Energy Corp.	3,525,752	85,746
Viper Energy Inc. Class A	2,723,497	85,463
* Plug Power Inc.	18,864,450	84,890
* Shoals Technologies Group Inc. Class A	5,342,466	83,022
* Array Technologies Inc.	4,516,733	75,881
CONSOL Energy Inc.	741,722	74,565
Archrock Inc.	4,689,675	72,221
* NEXTracker Inc. Class A	1,508,984	70,802
* Oceaneering International Inc.	3,158,148	67,205

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* Callon Petroleum Co.	1,930,771	62,557
* Par Pacific Holdings Inc.	1,707,225	62,092
* Silo Royalties Corp. Class A	2,576,671	60,578
* Gulfport Energy Corp.	403,753	53,780
* Delek US Holdings Inc.	1,996,466	51,509
* Talos Energy Inc.	3,481,418	49,541
* Helix Energy Solutions Group Inc.	4,519,929	46,465
* Green Plains Inc.	1,777,608	44,831
* Fluence Energy Inc.	1,778,892	42,427
* World Kinect Corp.	1,843,525	41,996
* Diamond Offshore Drilling Inc.	3,198,220	41,577
* NOW Inc.	3,493,831	39,550
* Vital Energy Inc.	834,123	37,944
* CVR Energy Inc.	1,101,317	33,370
* Crescent Energy Co. Class A	2,438,586	32,214
* Ameresco Inc. Class A	1,012,501	32,066
* MRC Global Inc.	2,579,179	28,397
* Comstock Resources Inc.	3,136,753	27,780
* Atlas Energy Solutions Inc. Class A	1,611,422	27,749
* SunCoke Energy Inc.	2,522,025	27,087
* Core Laboratories Inc.	1,464,154	25,857
* ProPetro Holding Corp.	3,073,348	25,754
* Drill-Quip Inc.	1,087,564	25,308
* ChargePoint Holdings Inc.	9,936,424	23,251
* Nabors Industries Ltd.	284,778	23,246
* Kinetik Holdings Inc. Class A	684,135	22,850
* NextDecade Corp.	4,771,090	22,758
* FuelCell Energy Inc.	14,142,790	22,628
* REX American Resources Corp.	477,153	22,589
* RPC Inc.	3,025,849	22,028
* Centrus Energy Corp. Class A	394,915	21,487
* SilverBow Resources Inc.	678,107	19,719
* Bristow Group Inc. Class A	696,250	19,683
* Select Water Solutions Inc. Class A	2,504,286	19,008
* Stern Inc.	4,714,276	18,291
* TETRA Technologies Inc.	3,630,548	16,410
* Newpark Resources Inc.	2,449,089	16,262
* Vitesse Energy Inc.	730,922	16,000
* Montauk Renewables Inc.	1,737,042	15,477
* VAALCO Energy Inc.	3,343,681	15,013
* Berry Corp.	1,914,730	13,461
* SunPower Corp.	2,745,685	13,262
* Tellurian Inc.	17,249,662	13,034
* Kodiak Gas Services Inc.	637,940	12,810
* SandRidge Energy Inc.	933,349	12,759
* HighPeak Energy Inc.	894,700	12,598
* Oil States International Inc.	1,847,876	12,547
* Ramaco Resources Inc. Class A	701,380	12,050
* EVgo Inc. Class A	3,179,153	11,381
* DMC Global Inc.	540,379	10,170
* W&T Offshore Inc.	2,896,052	9,441
* SEACOR Marine Holdings Inc.	735,140	9,255
* American Superconductor Corp.	824,756	9,188
* Gevo Inc.	6,871,435	7,971
* Matrix Service Co.	785,548	7,683
* Solaris Oilfield Infrastructure Inc. Class A	935,530	7,447
* Forum Energy Technologies Inc.	324,803	7,201
* Hallador Energy Co.	722,014	6,383
* Amplify Energy Corp.	1,044,290	6,193
* Riley Exploration Permian Inc.	222,250	6,054
* Granite Ridge Resources Inc.	1,004,800	6,048

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* Geospace Technologies Corp.	460,675	5,870
*.1 Aemetis Inc.	1,111,968	5,827
*.1 ProFrac Holding Corp. Class A	655,619	5,560
Evolution Petroleum Corp.	895,061	5,200
*.1 TPI Composites Inc.	1,239,552	5,132
* Natural Gas Services Group Inc.	310,277	4,989
*.1 Solid Power Inc.	3,190,948	4,827
NACCO Industries Inc. Class A	121,068	4,419
* KLX Energy Services Holdings Inc.	389,409	4,385
Ranger Energy Services Inc. Class A	406,811	4,163
*.1 Ring Energy Inc.	2,669,972	3,898
PHX Minerals Inc.	1,009,748	3,251
† Epsilon Energy Ltd.	638,076	3,241
*.1 American Resources Corp.	1,873,823	2,792
* OPAL Fuels Inc. Class A	490,434	2,707
*.1 Empire Petroleum Corp.	238,346	2,619
*.1 Beam Global	317,644	2,252
* Battalion Oil Corp.	223,426	2,147
*.1 PrimeEnergy Resources Corp.	19,756	2,101
*.1 ESS Tech Inc.	1,593,000	1,816
Ramaco Resources Inc. Class B	135,153	1,799
* Smart Sand Inc.	860,390	1,661
*.1 Nine Energy Service Inc.	609,231	1,633
* Gulf Island Fabrication Inc.	358,485	1,552
* Profire Energy Inc.	830,050	1,502
* Mammoth Energy Services Inc.	308,581	1,376
* Ideal Power Inc.	177,061	1,374
Energy Services of America Corp.	200,540	1,199
*.1 Flotek Industries Inc.	305,077	1,196
*.1 FTC Solar Inc.	1,574,728	1,091
† Enviva Inc.	928,942	925
Adams Resources & Energy Inc.	31,232	818
*.1 Stabilis Solutions Inc.	169,932	705
Barnwell Industries Inc.	267,900	651
* PEDEVCO Corp.	768,132	592
*.1 Independence Contract Drilling Inc.	225,114	552
*.1 Houston American Energy Corp.	231,528	414
Mexico Energy Corp.	44,605	407
*.1 Ocean Power Technologies Inc.	1,001,472	316
*.1 Sunworks Inc.	1,299,138	305
*.1 Dawson Geophysical Co.	163,584	299
* Superior Drilling Products Inc.	258,628	185
*.1 Advent Technologies Holdings Inc.	760,618	169
US Energy Corp.	133,545	134
*.1 Camber Energy Inc.	332,001	76
* Pineapple Energy Inc.	95,645	57
* NCS Multistage Holdings Inc.	1,912	33
		59,767,596
Financials (10.6%)		
* Berkshire Hathaway Inc. Class B	55,960,019	19,959,700
JPMorgan Chase & Co.	90,715,286	15,430,670
Bank of America Corp.	211,026,559	7,105,264
Wells Fargo & Co.	113,959,217	5,609,073
S&P Global Inc.	9,938,743	4,378,215
Goldman Sachs Group Inc.	9,360,537	3,616,730
Morgan Stanley	38,628,950	3,602,150
BlackRock Inc.	4,198,995	3,408,744
Charles Schwab Corp.	44,500,704	3,061,648
Marsh & McLennan Cos. Inc.	15,457,336	2,928,701
Progressive Corp.	18,381,600	2,927,821
Blackstone Inc.	22,312,200	2,921,113

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Citigroup Inc.	56,307,325	2,896,449
Chubb Ltd.	12,810,982	2,895,282
CME Group Inc.	11,295,900	2,378,917
Intercontinental Exchange Inc.	17,952,621	2,305,655
US Bancorp	48,877,749	2,115,429
PNC Financial Services Group Inc.	12,503,943	1,936,236
Moody's Corp.	4,878,274	1,905,259
Aon plc Class A	5,972,488	1,738,116
KKR & Co. Inc.	20,867,825	1,728,899
Truist Financial Corp.	41,889,412	1,546,557
Arthur J. Gallagher & Co.	6,789,148	1,526,743
Aflac Inc.	18,328,770	1,512,124
American International Group Inc.	22,029,284	1,492,484
Travelers Cos. Inc.	7,181,982	1,388,096
MSCI Inc. Class A	2,355,876	1,332,488
Bank of New York Mellon Corp.	24,131,039	1,256,021
Ameriprise Financial Inc.	3,170,574	1,204,279
Prudential Financial Inc.	11,329,886	1,175,022
Apollo Global Management Inc.	12,495,132	1,164,421
MetLife Inc.	17,438,256	1,153,192
Allstate Corp.	8,215,350	1,149,985
Discover Financial Services	7,868,556	894,201
* Coinbase Global Inc. Class A	4,824,495	839,076
* Arch Capital Group Ltd.	11,112,943	825,358
Willis Towers Watson plc	3,250,003	783,901
Broadridge Financial Solutions Inc.	3,695,680	760,386
Hartford Financial Services Group Inc.	9,432,663	758,197
T. Rowe Price Group Inc.	7,016,831	755,643
Nasdaq Inc.	12,711,425	739,042
Fifth Third Bancorp	21,385,315	737,580
State Street Corp.	9,225,900	714,838
M&T Bank Corp.	5,208,043	713,919
Raymond James Financial Inc.	5,898,988	657,514
Ares Management Corp. Class A	5,275,406	627,351
Principal Financial Group Inc.	7,512,694	591,024
Cboe Global Markets Inc.	3,304,755	590,097
Huntington Bancshares Inc.	45,303,021	576,254
* Berkshire Hathaway Inc. Class A	1,051	570,299
FactSet Research Systems Inc.	1,190,901	568,119
Regions Financial Corp.	29,191,495	565,731
* Market Group Inc.	394,366	559,980
LPL Financial Holdings Inc.	2,370,573	539,590
Northern Trust Corp.	6,168,982	520,539
Brown & Brown Inc.	7,177,212	510,372
Cincinnati Financial Corp.	4,916,035	508,813
Everest Group Ltd.	1,360,655	481,100
Citizens Financial Group Inc.	13,880,377	459,996
First Citizens BancShares Inc. Class A	316,931	449,716
WR Berkley Corp.	6,054,434	428,170
KeyCorp	29,488,147	424,629
Fidelity National Financial Inc.	8,095,927	413,054
Loews Corp.	5,566,684	387,386
Equitable Holdings Inc.	10,622,456	353,728
MarketAxess Holdings Inc.	1,193,070	349,391
Globe Life Inc.	2,792,845	339,921
Reinsurance Group of America Inc.	2,070,383	334,947
Tradeweb Markets Inc. Class A	3,597,954	326,982
Carlyle Group Inc.	7,976,682	324,571
RenaissanceRe Holdings Ltd.	1,653,901	324,165
East West Bancorp Inc.	4,433,484	318,989
Annaly Capital Management Inc.	15,853,352	307,079

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Ally Financial Inc.	8,469,124	295,742
Assurant Inc.	1,660,179	279,724
Webster Financial Corp.	5,423,284	275,286
*.1 SoFi Technologies Inc.	27,222,334	270,862
Erie Indemnity Co. Class A	799,295	267,700
American Financial Group Inc.	2,229,453	265,060
Interactive Brokers Group Inc. Class A	3,178,400	263,489
Franklin Resources Inc.	8,586,125	255,781
First Horizon Corp.	17,528,794	248,208
Invesco Ltd.	13,771,835	245,690
Voya Financial Inc.	3,310,981	241,569
* Robinhood Markets Inc. Class A	18,634,684	237,406
Unum Group	5,208,991	235,460
SEI Investments Co.	3,661,513	232,689
Old Republic International Corp.	7,903,704	232,369
Kinsale Capital Group Inc.	691,796	231,689
Comerica Inc.	4,123,000	230,105
Morningstar Inc.	803,775	230,073
Primerica Inc.	1,095,602	225,431
New York Community Bancorp Inc.	21,421,737	219,144
Western Alliance Bancorp	3,260,585	214,514
Blue Owl Capital Inc. Class A	14,356,856	213,914
Stifel Financial Corp.	3,016,293	208,577
* ACNC Investment Corp.	20,946,116	205,481
Zions Bancorp NA	4,647,119	203,869
SouthState Corp.	2,382,493	201,202
Pinnacle Financial Partners Inc.	2,302,548	200,828
Commerce Bancshares Inc.	3,731,621	199,306
First American Financial Corp.	3,073,507	198,057
Cullen/Frost Bankers Inc.	1,817,890	197,223
Houlihan Lokey Inc. Class A	1,628,749	195,303
* Starwood Property Trust Inc.	9,281,318	195,093
Prosperity Bancshares Inc.	2,796,395	189,400
Selective Insurance Group Inc.	1,902,285	189,239
Jefferies Financial Group Inc.	4,637,688	187,409
Popular Inc.	2,269,437	186,253
OneMain Holdings Inc.	3,769,704	185,469
Evercore Inc. Class A	1,070,476	183,105
RLJ Corp.	1,354,950	180,371
Bank OZK	3,578,146	178,299
Wintrust Financial Corp.	1,912,930	177,424
Columbia Banking System Inc.	6,542,542	174,555
Cadence Bank	5,763,236	170,534
MGIC Investment Corp.	8,750,300	168,793
Essent Group Ltd.	3,138,176	165,507
Synovus Financial Corp.	4,364,048	164,306
United Bankshares Inc.	4,241,350	159,263
Rithm Capital Corp.	14,886,706	158,990
*.1 Marathon Digital Holdings Inc.	6,679,783	156,908
Affiliated Managers Group Inc.	1,033,290	156,461
Old National Bancorp	9,180,985	155,067
FNB Corp.	11,244,311	154,834
Corebridge Financial Inc.	6,913,340	149,743
Valley National Bancorp	13,572,293	147,395
Horne BancShares Inc.	5,785,274	146,541
Glacier Bancorp Inc.	3,490,659	144,234
Lincoln National Corp.	5,310,535	143,225
SLM Corp.	7,222,860	139,097
Radian Group Inc.	4,727,530	134,971
* American Equity Investment Life Holding Co.	2,415,443	134,782
* Ryan Specialty Holdings Inc. Class A	3,128,426	134,585

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Axis Capital Holdings Ltd.	2,400,377	132,909
FirstCash Holdings Inc.	1,212,666	131,441
First Financial Bankshares Inc.	4,269,541	129,367
* Mr Cooper Group Inc.	1,969,975	129,285
Jackson Financial Inc. Class A	2,486,629	127,315
Assured Guaranty Ltd.	1,678,489	125,601
Hamilton Lane Inc. Class A	1,103,726	125,207
Janus Henderson Group plc	4,132,505	124,585
Hancock Whitney Corp.	2,563,770	124,574
Hanover Insurance Group Inc.	1,010,871	122,752
Moelis & Co. Class A	2,134,419	119,805
* Enstar Group Ltd.	404,319	119,011
Lazard Ltd. Class A	3,363,039	117,034
White Mountains Insurance Group Ltd.	76,901	115,737
Ameris Bancorp	2,098,444	111,322
* Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A	5,198,296	110,568
Walker & Dunlop Inc.	966,437	109,504
* Brighthouse Financial Inc.	2,061,205	109,079
United Community Banks Inc.	3,555,927	104,046
ServisFirst Bancshares Inc.	1,544,023	102,878
UMB Financial Corp.	1,226,359	102,462
* Texas Capital Bancshares Inc.	1,512,894	97,778
Cathay General Bancorp	2,176,762	97,018
*.1 Riot Platforms Inc.	6,210,523	96,077
Associated Banc-Corp	4,470,347	95,621
International Bancshares Corp.	1,759,816	95,593
CNO Financial Group Inc.	3,421,522	95,460
Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	2,122,843	93,787
Piper Sandler Cos.	535,561	93,654
Kemper Corp.	1,921,292	93,509
* Genworth Financial Inc. Class A	13,806,986	92,231
First Hawaiian Inc.	4,029,346	92,111
*.1 Upstart Holdings Inc.	2,237,848	91,438
* Axos Financial Inc.	1,662,755	90,786
Bank of Hawaii Corp.	1,250,932	90,643
First Interstate BancSystem Inc. Class A	2,939,739	90,397
TPG Inc. Class A	2,072,871	89,486
WSFS Financial Corp.	1,938,156	89,019
Federated Hermes Inc. Class B	2,614,392	88,523
Community Bank System Inc.	1,688,469	87,986
Pacific Premier Bancorp Inc.	3,013,123	87,712
Independent Bank Corp.	1,327,970	87,394
First Bancorp	5,272,270	86,729
Atlantic Union Bankshares Corp.	2,368,116	86,531
* Credit Acceptance Corp.	161,035	85,768
Fulton Financial Corp.	5,203,897	85,656
CVB Financial Corp.	4,241,821	85,642
BGC Group Inc. Class A	11,775,831	85,021
* Clearwater Analytics Holdings Inc. Class A	3,948,529	79,089
* NMI Holdings Inc. Class A	2,611,555	77,511
BankUnited Inc.	2,388,475	77,458
Seacoast Banking Corp. of Florida	2,695,122	76,703
Simmons First National Corp. Class A	3,802,363	75,439
* Arbor Realty Trust Inc.	4,834,620	73,390
Eastern Bankshares Inc.	5,005,394	71,077
PennyMac Financial Services Inc.	802,766	70,940
PJT Partners Inc. Class A	694,322	70,731
First Merchants Corp.	1,857,218	68,868
WaFd Inc.	2,057,503	67,815
First Financial Bancorp	2,817,524	66,916
Towne Bank	2,122,666	63,171

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
BOK Financial Corp.	736,866	63,113
* StoneX Group Inc.	828,785	61,189
Park National Corp.	457,960	60,845
* Bancorp Inc.	1,562,705	60,258
*.1 Rocket Cos. Inc. Class A	4,074,451	58,998
NBT Bancorp Inc.	1,401,918	58,754
Cohen & Steers Inc.	770,829	58,360
Banner Corp.	1,079,019	57,792
Virtu Financial Inc. Class A	2,823,145	57,197
OFG Bancorp	1,510,460	56,612
Independent Bank Group Inc.	1,110,951	56,525
* Triumph Financial Inc.	701,794	56,270
Renaissance Corp.	1,669,901	56,242
BancFirst Corp.	576,481	56,109
WestBanco Inc.	1,776,472	55,728
* Ready Capital Corp.	5,389,324	55,241
StepStone Group Inc. Class A	1,695,189	53,958
Banc of California Inc.	3,978,554	53,432
Virtus Investment Partners Inc.	215,598	52,123
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	4,416,882	51,854
Federal Agricultural Mortgage Corp. Class C	270,904	51,802
Hilltop Holdings Inc.	1,437,585	50,617
Stewart Information Services Corp.	852,559	50,088
Claros Mortgage Trust Inc.	3,685,552	49,961
Northwest Bancshares Inc.	3,989,936	49,794
Enterprise Financial Services Corp.	1,103,275	49,261
Lakeland Financial Corp.	752,901	49,059
* Goosehead Insurance Inc. Class A	645,903	48,959
First Commonwealth Financial Corp.	3,163,276	48,841
City Holding Co.	437,529	48,242
* Customers Bancorp Inc.	835,298	48,130
* BRP Group Inc. Class A	1,998,235	47,998
Live Oak Bancshares Inc.	1,034,676	47,078
Trustmark Corp.	1,687,931	47,060
Navient Corp.	2,513,015	46,792
* Enova International Inc.	843,985	46,722
First Bancorp (XNGS)	1,237,820	45,804
Westamerica Bancorp	791,697	44,660
FB Financial Corp.	1,116,367	44,487
Pathward Financial Inc.	839,479	44,434
National Bank Holdings Corp. Class A	1,172,694	43,612
* Oscar Health Inc. Class A	4,685,148	42,869
Horace Mann Educators Corp.	1,309,876	42,833
Hope Bancorp Inc.	3,494,977	42,219
Heartland Financial USA Inc.	1,120,449	42,140
Stock Yards Bancorp Inc.	818,043	42,121
Compass Diversified Holdings	1,867,334	41,922
Two Harbors Investment Corp.	2,970,456	41,378
PennyMac Mortgage Investment Trust	2,763,682	41,317
Victory Capital Holdings Inc. Class A	1,198,838	41,288
First Busey Corp.	1,657,232	41,132
* Ladder Capital Corp. Class A	3,555,544	40,924
Palomar Holdings Inc.	734,361	40,757
Provident Financial Services Inc.	2,230,718	40,220
Safehold Inc.	1,659,851	38,836
S&T Bancorp Inc.	1,140,060	38,101
Stellar Bancorp Inc.	1,365,491	38,015
Ventex Holdings Inc.	1,607,760	37,413
* Cannae Holdings Inc.	1,883,947	36,756
Chimera Investment Corp.	7,339,545	36,824
Sandy Spring Bancorp Inc.	1,325,600	36,109

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Peoples Bancorp Inc.	1,058,510	35,735
MFA Financial Inc.	3,141,703	35,407
* Encore Capital Group Inc.	680,681	34,545
Nelnet Inc. Class A	390,170	34,421
Safety Insurance Group Inc.	449,806	34,181
* SiriusPoint Ltd.	2,946,852	34,181
BrightSpire Capital Inc. Class A	4,543,526	33,804
Employers Holdings Inc.	848,434	33,428
Franklin BSP Realty Trust Inc.	2,472,504	33,404
* Skyward Specialty Insurance Group Inc.	985,265	33,381
TriCo Bancshares	765,759	32,905
Origin Bancorp Inc.	913,084	32,478
Mercury General Corp.	867,129	32,353
Berkshire Hills Bancorp Inc.	1,296,581	32,194
Nicolet Bankshares Inc.	393,817	31,894
OceanFirst Financial Corp.	1,779,868	30,898
* PRA Group Inc.	1,170,822	30,876
OCR Holdings Inc.	514,779	30,058
*.1 Trupanion Inc.	981,307	29,940
* ARMOUR Residential REIT Inc.	1,541,014	29,772
* Ellington Financial Inc.	2,341,448	29,760
Dime Community Bancshares Inc.	1,101,151	29,654
* LendingClub Corp.	3,283,854	28,701
Eagle Bancorp Inc.	951,714	28,685
Enact Holdings Inc.	988,708	28,564
Southside Bancshares Inc.	911,789	28,557
AMERISAFE Inc.	609,096	28,493
Preferred Bank	389,302	28,438
National Western Life Group Inc. Class A	58,275	28,148
Brookline Bancorp Inc.	2,542,527	27,739
Lakeland Bancorp Inc.	1,862,508	27,546
ConnectOne Bancorp Inc.	1,192,696	27,325
German American Bancorp Inc.	840,486	27,240
*.1 Lemonade Inc.	1,674,937	27,017
WisdomTree Inc.	3,780,368	26,198
Redwood Trust Inc.	3,489,302	25,856
Premier Financial Corp.	1,072,357	25,844
First Bancshares Inc.	874,751	25,856
Capitol Federal Financial Inc.	3,952,960	25,497
TFS Financial Corp.	1,714,510	25,186
* F&G Annuities & Life Inc.	544,128	25,030
* Open Lending Corp.	2,935,132	24,978
New York Mortgage Trust Inc.	2,825,845	24,104
Bank First Corp.	277,228	24,025
Heritage Financial Corp.	1,102,412	23,581
Amerant Bancorp Inc. Class A	951,334	23,374
1st Source Corp.	425,256	23,368
First Mid Bancshares Inc.	671,439	23,272
* Ambac Financial Group Inc.	1,388,506	22,850
ProAssurance Corp.	1,647,124	22,714
Community Trust Bancorp Inc.	515,007	22,588
* UWM Holdings Corp. Class A	3,082,428	22,111
Dynex Capital Inc.	1,723,960	21,584
Old Second Bancorp Inc.	1,367,182	21,109
Tompkins Financial Corp.	345,569	20,814
* HCI Group Inc.	225,301	19,691
KKR Real Estate Finance Trust Inc.	1,451,080	19,198
* AssetMark Financial Holdings Inc.	840,865	19,194
BrightSphere Investment Group Inc.	981,747	18,810
Hanmi Financial Corp.	968,596	18,791
Business First Bancshares Inc.	759,255	18,716

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Univest Financial Corp.	848,090	18,883
Amalgamated Financial Corp.	689,657	18,579
Merchants Bancorp	434,804	18,505
Farmers National Banc Corp.	1,273,130	18,397
Byline Bancorp Inc.	777,481	18,317
Great Southern Bancorp Inc.	302,904	17,977
Mercantile Bank Corp.	445,144	17,975
Washington Trust Bancorp Inc.	552,876	17,902
Orchid Island Capital Inc.	2,091,609	17,832
Metropolitan Bank Holding Corp.	311,071	17,227
TrustCo Bank Corp.	550,930	17,106
Heritage Commerce Corp.	1,711,852	16,983
Midland States Bancorp Inc.	614,037	16,923
Columbia Financial Inc.	872,234	16,817
Kearny Financial Corp.	1,871,083	16,784
HarborOne Bancorp Inc.	1,385,460	16,598
Southern Missouri Bancorp Inc.	310,151	16,559
CrossFirst Bankshares Inc.	1,202,409	16,329
Horizon Bancorp Inc.	1,130,130	16,172
Northfield Bancorp Inc.	1,279,932	16,102
Central Pacific Financial Corp.	801,026	15,764
First Community Bankshares Inc.	423,255	15,703
Independent Bank Corp. (Michigan)	599,260	15,593
Cambridge Bancorp	222,214	15,422
Camden National Corp.	403,181	15,172
First Foundation Inc.	1,567,086	15,169
Equity Bancshares Inc. Class A	443,588	15,038
American National Bankshares Inc.	302,173	14,731
Peapack-Gladstone Financial Corp.	493,833	14,726
HomeTrust Bankshares Inc.	539,258	14,517
Diamond Hill Investment Group Inc.	87,521	14,493
United Fire Group Inc.	714,514	14,376
EZCORP Inc. Class A	1,624,375	14,197
Republic Bancorp Inc. Class A	253,793	13,999
P10 Inc. Class A	1,343,205	13,728
Coastal Financial Corp.	308,378	13,695
Flushing Financial Corp.	829,310	13,667
Shore Bancshares Inc.	944,911	13,465
Metrocity Bankshares Inc.	558,211	13,408
CNB Financial Corp.	588,687	13,299
Universal Insurance Holdings Inc.	826,787	13,212
First Financial Corp.	303,827	13,078
GCM Grosvenor Inc. Class A	1,437,229	12,878
Burke & Herbert Financial Services Corp.	202,900	12,762
Tiptree Inc. Class A	651,681	12,356
World Acceptance Corp.	94,353	12,316
Bar Harbor Bankshares	412,183	12,102
B. Riley Financial Inc.	573,323	12,034
Alerus Financial Corp.	537,268	12,029
Arrow Financial Corp.	425,176	11,879
TPG RE Finance Trust Inc.	1,817,114	11,811
Invesco Mortgage Capital Inc.	1,324,933	11,739
NewtekOne Inc.	847,975	11,702
Capital City Bank Group Inc.	397,180	11,689
Northeast Bank	206,474	11,395
First Bank	770,907	11,332
ACNB Corp.	240,241	10,753
Forge Global Holdings Inc.	3,118,181	10,695
Carter Bankshares Inc.	712,025	10,659
LendingTree Inc.	347,613	10,540
Macatawa Bank Corp.	925,613	10,441

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Hingham Institution For Savings	53,653	10,430
SmartFinancial Inc.	423,631	10,375
Esquire Financial Holdings Inc.	206,705	10,327
Northern Bancorp Inc.	176,816	10,121
Bank of Marin Bancorp	447,868	9,862
BayCom Corp.	415,597	9,804
Crawford & Co. Class B	747,804	9,781
Financial Institutions Inc.	450,573	9,597
Orstown Financial Services Inc.	324,496	9,573
Granite Point Mortgage Trust Inc.	1,592,578	9,480
Capstar Financial Holdings Inc.	501,635	9,401
Summit Financial Group Inc.	304,535	9,346
Citizens & Northern Corp.	410,526	9,208
Civista Bancshares Inc.	497,943	9,182
Mid Penn Bancorp Inc.	374,344	9,089
* Southern California Bancorp	523,200	9,078
Sierra Bancorp	399,592	9,011
First of Long Island Corp.	676,836	8,961
* Greenlight Capital Re Ltd. Class A	776,574	8,868
First Bancorp Inc.	312,385	8,815
West Bancorp Inc.	414,402	8,785
Peoples Financial Services Corp.	179,285	8,731
FS Bancorp Inc.	235,608	8,708
Home Bancorp Inc.	206,339	8,668
Primis Financial Corp.	692,667	8,643
Waterstone Financial Inc.	604,252	8,580
Citizens Financial Services Inc.	131,902	8,537
James River Group Holdings Ltd.	921,185	8,512
South Plains Financial Inc.	292,506	8,471
MBIA Inc.	1,382,103	8,458
First Business Financial Services Inc.	210,016	8,422
Codorus Valley Bancorp Inc.	327,297	8,412
* Southern First Bancshares Inc.	226,710	8,411
RBB Bancorp	440,333	8,384
Unity Bancorp Inc.	262,715	8,366
Farmers & Merchants Bancorp Inc.	333,453	8,270
Guaranty Bancshares Inc.	245,483	8,253
Enterprise Bancorp Inc.	255,668	8,248
* NexPoint Diversified Real Estate Trust	1,031,167	8,198
MidWestOne Financial Group Inc.	298,754	8,039
Donegal Group Inc. Class A	562,139	7,894
John Marshall Bancorp Inc.	346,600	7,819
* Bridgewater Bancshares Inc.	574,377	7,766
Fidelity D&D Bancorp Inc.	132,823	7,708
Five Star Bancorp	293,908	7,694
Norwood Financial Corp.	233,197	7,675
Timberland Bancorp Inc.	242,733	7,636
* Blue Foundry Bancorp	782,802	7,570
* Chicago Atlantic Real Estate Finance Inc.	466,820	7,553
Middlefield Banc Corp.	232,314	7,520
Central Valley Community Bancorp	335,244	7,493
PCB Bancorp	401,511	7,400
Colony Bancorp Inc.	550,804	7,326
* FVCBancorp Inc.	514,940	7,312
* Third Coast Bancshares Inc.	367,175	7,296
Oak Valley Bancorp	239,900	7,185
Red River Bancshares Inc.	127,746	7,168
* eHealth Inc.	816,369	7,119
Plumas Bancorp	168,907	6,964
* Medallion Financial Corp.	698,986	6,885
Princeton Bancorp Inc.	191,688	6,882

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
MVB Financial Corp.	303,088	6,838
C&F Financial Corp.	99,227	6,766
Orange County Bancorp Inc.	111,832	6,737
Virginia National Bankshares Corp.	195,778	6,731
Oppenheimer Holdings Inc. Class A	158,975	6,569
AFC Gamma Inc.	544,483	6,550
Ames National Corp.	304,055	6,489
HBT Financial Inc.	305,390	6,447
Seven Hills Realty Trust	482,900	6,249
Western New England Bancorp Inc.	692,944	6,236
National Bankshares Inc.	192,376	6,223
Parke Bancorp Inc.	306,015	6,197
ChoiceOne Financial Services Inc.	210,870	6,173
AG Mortgage Investment Trust Inc.	965,155	6,129
Investors Title Co.	37,598	6,096
Bankwell Financial Group Inc.	201,545	6,083
Sachem Capital Corp.	1,619,896	6,058
Ponce Financial Group Inc.	620,432	6,055
Capital Bancorp Inc.	250,159	6,054
Southern States Bancshares Inc.	206,492	6,046
Sterling Bancorp Inc.	1,047,247	6,043
First Internet Bancorp.	247,933	5,997
UNKBANCORP Inc.	752,326	5,996
Ooven Financial Corp.	193,274	5,945
Greene County Bancorp Inc.	210,368	5,932
Regional Management Corp.	234,220	5,874
MainStreet Bancshares Inc.	235,247	5,836
Silvercrest Asset Management Group Inc. Class A	330,416	5,617
Northeast Community Bancorp Inc.	315,219	5,592
BCB Bancorp Inc.	430,285	5,529
HomeStreet Inc.	535,464	5,515
First Community Corp.	254,872	5,487
California Bancorp.	219,318	5,430
Chemung Financial Corp.	107,126	5,335
LCNB Corp.	335,831	5,296
Peoples Bancorp of North Carolina Inc.	172,294	5,202
Evans Bancorp Inc.	164,147	5,176
ESSA Bancorp Inc.	257,669	5,159
Meridian Corp.	367,884	5,114
Hagerty Inc. Class A	651,800	5,084
Angel Oak Mortgage REIT Inc.	472,039	5,004
Pioneer Bancorp Inc.	497,336	4,978
Investar Holding Corp.	331,586	4,944
Provident Bancorp Inc.	470,772	4,741
Heritage Insurance Holdings Inc.	724,037	4,721
OP Bancorp	427,154	4,677
NI Holdings Inc.	346,693	4,504
First United Corp.	168,849	4,440
First Western Financial Inc.	222,640	4,415
Penns Woods Bancorp Inc.	190,732	4,293
American Coastal Insurance Corp.	440,681	4,169
Hawthorn Bancshares Inc.	164,209	4,166
Eagle Bancorp Montana Inc.	257,546	4,067
Bakkt Holdings Inc.	1,805,265	4,026
Bank7 Corp.	146,279	4,001
First Northwest Bancorp.	246,872	3,935
Heritage Global Inc.	1,401,176	3,895
William Penn Bancorp	318,150	3,885
Velocity Financial Inc.	225,504	3,883
Guild Holdings Co. Class A	272,500	3,840
ECB Bancorp Inc.	306,402	3,836

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Federal Agricultural Mortgage Corp. Class A	24,386	3,832
Nexpoint Real Estate Finance Inc.	241,453	3,803
*.1 Citizens Inc. Class A	1,402,435	3,773
* Oportun Financial Corp.	960,206	3,754
Great Ajax Corp.	691,162	3,663
Riverview Bancorp Inc.	571,750	3,659
*.1 Hippo Holdings Inc.	399,918	3,647
First National Corp.	165,138	3,592
Westwood Holdings Group Inc.	277,674	3,490
* Cherry Hill Mortgage Investment Corp.	845,875	3,418
* LoanDepot Inc. Class A	961,855	3,386
* Maiden Holdings Ltd.	1,475,921	3,380
BankFinancial Corp.	328,418	3,370
* Luther Burbank Corp.	304,937	3,266
First Financial Northwest Inc.	230,131	3,102
* Ellington Residential Mortgage REIT	486,682	2,983
United Security Bancshares	353,209	2,970
*.1 Consumer Portfolio Services Inc.	316,832	2,969
* BV Financial Inc.	207,878	2,948
* Finwise Bancorp	200,082	2,863
*.1 Caret Holdings Inc. Class A	270,892	2,839
Union Bankshares Inc.	92,353	2,831
*.1 OppFi Inc.	543,794	2,784
* Security National Financial Corp. Class A	308,551	2,777
First Savings Financial Group Inc.	159,427	2,678
Franklin Financial Services Corp.	82,388	2,599
Finward Bancorp	101,400	2,535
Territorial Bancorp Inc.	226,146	2,522
*.1 SVK Holdings Corp.	138,755	2,432
* ACRES Commercial Realty Corp.	245,355	2,360
*.2 1895 Bancorp of Wisconsin Inc.	331,179	2,291
* USCB Financial Holdings Inc.	185,252	2,269
Provident Financial Holdings Inc.	178,916	2,256
Summit State Bank	181,477	2,178
Old Point Financial Corp.	119,700	2,122
TC Bancshares Inc.	151,263	2,071
First Guaranty Bancshares Inc.	167,977	1,868
Lument Finance Trust Inc.	799,449	1,863
*.1 Dave Inc.	214,024	1,795
* NSTS Bancorp Inc.	186,636	1,752
* Broadway Financial Corp.	264,266	1,752
Associated Capital Group Inc. Class A	48,920	1,747
*.1 SR Bancorp Inc.	174,600	1,669
* Catalyst Bancorp Inc.	151,200	1,639
* Finance of America Cos. Inc. Class A	1,461,602	1,630
Blue Ridge Bankshares Inc.	525,645	1,593
First Capital Inc.	58,504	1,542
*.1 GoHealth Inc. Class A	103,499	1,381
Manhattan Bridge Capital Inc.	262,859	1,305
* Great Elm Group Inc.	643,568	1,249
* Hennessy Advisors Inc.	185,534	1,245
AmeriServ Financial Inc.	351,357	1,137
*.1 NeuroOne Medical Technologies Corp.	712,451	1,126
US Global Investors Inc. Class A	376,672	1,062
*.1 Nicholas Financial Inc.	148,305	1,013
* Bogota Financial Corp.	117,122	942
* Kingsway Financial Services Inc.	110,758	930
Hanover Bancorp Inc.	52,401	924
Bayfirst Financial Corp.	65,679	851
MarketWise Inc.	304,854	832
Bank of the James Financial Group Inc.	66,294	798

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
*.1 Dorn Holdings Inc.	164,352	761
*.1 Curo Group Holdings Corp.	735,347	588
* Lake Shore Bancorp Inc.	49,379	577
*.1 Davor Corp.	47,328	454
* PB Bankshares Inc.	34,141	428
* Kingstone Cos. Inc.	193,591	412
* BM Technologies Inc.	196,926	404
* Patriot National Bancorp Inc.	101,605	389
* Ashford Inc.	104,740	385
* Siebert Financial Corp.	188,535	317
Safeguard Scientifics Inc.	395,500	302
*.1 Bitcoin Depot Inc.	83,372	269
* Carver Bancorp Inc.	133,111	262
Village Bank & Trust Financial Corp.	5,610	224
* OptimumBank Holdings Inc.	53,089	220
* BioRestorative Therapies Inc.	100,161	171
Texas Community Bancshares Inc.	9,328	131
First Seacoast Bancorp	17,374	131
Atlantic American Corp.	30,638	73
*.1 CXApp Inc.	50,571	65
* FG Financial Group Inc.	35,157	55
* Vericity Inc.	3,536	40
* Generations Bancorp NY Inc.	3,634	37
* SHF Holdings Inc.	20,499	29
* CaliberCos Inc. Class A	7,900	10
* Hallmark Financial Services Inc.	3,070	3
* Confer Holdings Inc.	1,497	2
		157,159,411
Health Care (12.0%)		
Eli Lilly & Co.	26,822,326	15,635,270
UnitedHealth Group Inc.	29,032,311	15,284,641
Johnson & Johnson	75,569,538	11,944,769
Merck & Co. Inc.	79,570,231	9,674,747
AbbVie Inc.	55,427,844	8,589,653
Thermo Fisher Scientific Inc.	12,126,517	6,436,634
Abbott Laboratories	54,507,932	5,999,688
Pfizer Inc.	177,271,872	5,103,657
Amgen Inc.	16,803,951	4,839,874
Danaher Corp.	20,879,269	4,830,210
* Intuitive Surgical Inc.	11,062,748	3,732,129
Elevance Health Inc.	7,379,960	3,480,094
Medtronic plc	41,768,386	3,440,715
* Vertex Pharmaceuticals Inc.	8,093,235	3,293,056
Bristol-Myers Squibb Co.	63,874,220	3,277,386
Stryker Corp.	10,738,705	3,215,813
Gilead Sciences Inc.	39,139,396	3,170,682
* Regeneron Pharmaceuticals Inc.	3,198,827	2,807,741
Cigna Group	9,190,550	2,752,110
* Boston Scientific Corp.	48,026,637	2,660,800
Zoetis Inc. Class A	12,973,759	2,560,631
Becton Dickinson & Co.	9,121,263	2,224,038
Humana Inc.	3,867,859	1,770,745
HCA Healthcare Inc.	6,305,635	1,706,809
* Dexcom Inc.	12,125,470	1,504,650
* Edwards Lifesciences Corp.	19,055,067	1,452,948
* IDEXX Laboratories Inc.	2,610,285	1,448,839
* IQVIA Holdings Inc.	5,730,084	1,325,827
Agilent Technologies Inc.	9,185,699	1,277,088
* Centene Corp.	16,797,712	1,246,558
* Biogen Inc.	4,558,606	1,179,630
* Moderna Inc.	10,801,509	1,074,210

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
GE HealthCare Technologies Inc.	12,125,570	937,549
West Pharmaceutical Services Inc.	2,325,488	818,851
Zimmer Biomet Holdings Inc.	6,559,400	798,279
* Veeva Systems Inc. Class A	4,135,783	796,221
ResMed Inc.	4,617,511	794,304
Cardinal Health Inc.	7,729,568	779,140
* Alkermes Pharmaceuticals Inc.	3,959,777	757,941
* Illumina Inc.	4,973,266	692,478
STERIS plc	3,099,855	681,503
* Molina Healthcare Inc.	1,828,965	660,823
* Align Technology Inc.	2,282,857	625,503
Baxter International Inc.	15,912,640	615,183
Laboratory Corp. of America Holdings	2,662,879	605,246
Cooper Cos. Inc.	1,554,955	588,457
* BioMarin Pharmaceutical Inc.	5,909,902	569,933
* Hologic Inc.	7,567,981	540,732
Quest Diagnostics Inc.	3,523,191	485,778
* Avantar Inc.	21,177,199	483,475
* Insulet Corp.	2,188,573	474,877
Revvity Inc.	3,895,266	425,792
* Exact Sciences Corp.	5,667,673	419,294
* Neurocrine Biosciences Inc.	3,109,713	409,736
Viatis Inc.	37,642,800	407,872
Bio-Techne Corp.	4,968,087	383,338
* Charles River Laboratories International Inc.	1,809,522	380,491
* Incyte Corp.	5,965,113	374,549
Teleflex Inc.	1,479,681	368,944
Royalty Pharma plc Class A	11,939,033	335,367
* Karuna Therapeutics Inc.	1,031,346	326,431
* United Therapeutics Corp.	1,475,870	324,529
* Henry Schein Inc.	4,094,456	309,991
* Repligen Corp.	1,658,869	298,265
* Penumbra Inc.	1,147,047	288,528
Chemed Corp.	472,350	276,207
Universal Health Services Inc. Class B	1,809,896	275,901
* Sarepta Therapeutics Inc.	2,788,735	268,918
* Cytokinetics Inc.	3,154,850	263,398
* ImmunoGen Inc.	8,400,555	249,076
* Tenet Healthcare Corp.	3,200,333	241,849
* Catalent Inc.	5,373,843	241,447
* Medpace Holdings Inc.	772,458	236,782
DENTSPLY SIRONA Inc.	6,636,783	236,203
* Exelbids Inc.	9,766,182	234,291
* Jazz Pharmaceuticals plc	1,899,704	233,864
* Elanco Animal Health Inc.	15,515,619	231,183
* Natera Inc.	3,624,753	227,055
* Shockwave Medical Inc.	1,151,359	219,403
* Ionis Pharmaceuticals Inc.	4,275,916	216,319
* Acadia Healthcare Co. Inc.	2,761,951	214,769
* Encompass Health Corp.	3,157,194	210,848
Bruker Corp.	2,853,983	209,711
* Intra-Cellular Therapies Inc.	2,918,925	209,053
* Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	640,305	206,748
Ensign Group Inc.	1,789,367	200,785
* Globus Medical Inc. Class A	3,678,084	196,005
* Option Care Health Inc.	5,607,168	188,906
* Apellis Pharmaceuticals Inc.	3,137,929	187,836
* Inspire Medical Systems Inc.	922,920	187,750
* Masimo Corp.	1,584,157	185,679
* HealthEquity Inc.	2,880,070	177,889
* Blueprint Medicines Corp.	1,922,505	177,332

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* Vaxcyte Inc.	2,657,954	166,920
* Bridgebio Pharma Inc.	4,132,648	166,835
* DaVita Inc.	1,573,852	164,856
* 10X Genomics Inc. Class A	2,931,539	164,049
* Halozyme Therapeutics Inc.	4,144,894	153,195
* Alkermes plc	5,211,206	144,559
* REVOLUTION Medicines Inc.	4,955,001	142,109
* Insumed Inc.	4,574,547	141,765
* Perrigo Co. plc	4,250,975	136,796
* Haemonetics Corp.	1,589,471	135,916
* Amicus Therapeutics Inc.	9,589,161	135,786
* Lantheus Holdings Inc.	2,152,010	133,425
* Merit Medical Systems Inc.	1,738,225	132,036
* Envista Holdings Corp.	5,479,292	131,832
* Neogen Corp.	6,107,016	122,912
* Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	2,537,788	121,357
* ACADIA Pharmaceuticals Inc.	3,848,518	120,497
* agilon health Inc.	9,550,403	119,858
* Telladoc Health Inc.	5,465,436	117,780
* QuidelOrtho Corp.	1,574,859	116,067
* Organon & Co.	8,018,096	115,592
* Glaukos Corp.	1,452,067	115,425
* Madrigal Pharmaceuticals Inc.	493,869	114,225
* Azenta Inc.	1,724,869	112,358
* Evolent Health Inc. Class A	3,385,625	111,827
* Mirati Therapeutics Inc.	1,816,862	106,741
* CONMED Corp.	959,204	105,042
* Integer Holdings Corp.	1,041,796	103,221
* Inari Medical Inc.	1,562,826	101,459
* Arrowhead Pharmaceuticals Inc.	3,245,289	99,306
* Axionics Inc.	1,588,517	98,953
* iRhythm Technologies Inc.	919,208	98,285
* Cerevel Therapeutics Holdings Inc.	2,309,137	97,907
* Fortrea Holdings Inc.	2,776,994	96,917
* Amedisys Inc.	1,014,044	96,395
* Progyny Inc.	2,582,108	96,003
* Prestige Consumer Healthcare Inc.	1,568,174	95,881
* Guardant Health Inc.	3,517,527	95,149
* Krystal Biotech Inc.	785,032	94,910
* Dovimity Inc. Class A	3,384,748	94,908
* Axsome Therapeutics Inc.	1,190,855	94,780
* Integra LifeSciences Holdings Corp.	2,058,729	89,658
* Rhythm Pharmaceuticals Inc.	1,901,409	87,408
* Enovis Corp.	1,546,372	86,628
* Pacific Biosciences of California Inc.	8,579,841	84,168
* Corcept Therapeutics Inc.	2,579,198	83,772
* Premier Inc. Class A	3,734,893	83,508
* Cymabay Therapeutics Inc.	3,476,988	82,126
* Intellia Therapeutics Inc.	2,636,708	80,393
* Immunovant Inc.	1,875,846	79,029
* Nuvalent Inc. Class A	1,071,131	78,825
* Patterson Cos. Inc.	2,763,530	78,622
* TransMedics Group Inc.	979,745	77,331
* Ginkgo Bioworks Holdings Inc. Class A	45,147,591	76,299
* Surgery Partners Inc.	2,381,871	76,196
* Select Medical Holdings Corp.	3,195,924	75,104
* CorVel Corp.	294,506	72,805
* TG Therapeutics Inc.	4,256,351	72,698
* ICU Medical Inc.	722,563	72,068
* Privia Health Group Inc.	3,126,701	72,008
* Amphastar Pharmaceuticals Inc.	1,161,880	71,862

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* SpringWorks Therapeutics Inc.	1,922,406	70,168
* Crinetics Pharmaceuticals Inc.	1,970,199	70,100
* Denali Therapeutics Inc.	3,257,822	69,913
* Celldex Therapeutics Inc.	1,717,439	68,114
* Rocket Pharmaceuticals Inc.	2,242,118	67,196
* Certara Inc.	3,814,093	67,090
* Ideaya Biosciences Inc.	1,863,817	66,315
* NeoGenomics Inc.	4,085,347	66,101
* PTC Therapeutics Inc.	2,372,118	65,376
* Arcellix Inc.	1,175,998	65,268
* RadNet Inc.	1,863,273	64,786
* Twist Bioscience Corp.	1,719,854	63,394
* Beam Therapeutics Inc.	2,302,115	62,664
* Veracyte Inc.	2,277,635	62,658
* Tandem Diabetes Care Inc.	2,073,809	61,337
* Dynavax Technologies Corp.	4,219,116	58,983
* Arvinas Inc.	1,422,199	58,538
* Apollo Medical Holdings Inc.	1,525,379	58,422
* Iovance Biotherapeutics Inc.	7,104,401	57,759
*,† PROCEPT BioRobotics Corp.	1,329,448	55,717
* Omnicell Inc.	1,424,491	53,804
* Venice Corp.	1,497,790	53,336
* Catalyst Pharmaceuticals Inc.	3,145,237	52,871
* Sotera Health Co.	3,119,148	52,558
* Viking Therapeutics Inc.	2,816,935	52,423
* Syndax Pharmaceuticals Inc.	2,397,295	51,806
* AtriCure Inc.	1,422,532	50,770
* R1 RCM Inc.	4,793,504	50,667
* Myriad Genetics Inc.	2,645,322	50,631
* Novocure Ltd.	3,379,432	50,455
*,† Recursion Pharmaceuticals Inc. Class A	5,116,069	50,444
* Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	4,175,083	47,763
* Addus HomeCare Corp.	513,720	47,699
* Supernus Pharmaceuticals Inc.	1,641,380	47,502
* STAAR Surgical Co.	1,512,658	47,210
* RayzeBio Inc.	758,478	47,155
* Pacira BioSciences Inc.	1,393,968	47,032
*,† Mirum Pharmaceuticals Inc.	1,516,303	44,761
* Alphatec Holdings Inc.	2,945,236	44,503
* Owens & Minor Inc.	2,294,526	44,216
* US Physical Therapy Inc.	463,233	43,146
* Ardelyx Inc.	6,867,148	42,576
* Inhibrx Inc.	1,098,031	41,725
* BioCryst Pharmaceuticals Inc.	6,927,612	41,496
* Xencor Inc.	1,922,471	40,814
* National HealthCare Corp.	436,033	40,298
* Hims & Hers Health Inc.	4,519,954	40,228
* Relay Therapeutics Inc.	3,651,716	40,205
* Agios Pharmaceuticals Inc.	1,758,423	39,116
* UFP Technologies Inc.	226,753	39,011
* Protagonist Therapeutics Inc.	1,700,416	38,991
* Phreesia Inc.	1,607,539	37,215
* Viridian Therapeutics Inc.	1,706,889	37,176
* Warby Parker Inc. Class A	2,577,087	36,337
* LeMaitre Vascular Inc.	625,200	35,486
* Ligand Pharmaceuticals Inc.	495,497	35,388
* Akero Therapeutics Inc.	1,504,408	35,128
* Sage Therapeutics Inc.	1,581,020	34,477
* Geron Corp.	16,290,065	34,372
* Morphic Holding Inc.	1,169,956	33,788
* Embecta Corp.	1,784,266	33,776

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* Harmony Biosciences Holdings Inc.	1,030,891	33,291
* Kymira Therapeutics Inc.	1,283,411	32,676
* Brookdale Senior Living Inc.	5,605,895	32,626
* Avanos Medical Inc.	1,449,219	32,506
* Scholar Rock Holding Corp.	1,715,795	32,257
* Vir Biotechnology Inc.	3,201,683	32,209
* RxSight Inc.	797,938	32,173
* Kura Oncology Inc.	2,207,564	31,745
* Keros Therapeutics Inc.	784,812	31,204
* Innoviva Inc.	1,926,684	30,904
* Collegium Pharmaceutical Inc.	991,248	30,511
* Cytex Biosciences Inc.	3,288,520	29,991
* RAPT Therapeutics Inc.	1,200,884	29,842
* MiMedx Group Inc.	3,362,582	29,490
* Arcus Biosciences Inc.	1,528,425	29,193
* MannKind Corp.	7,997,219	29,110
* Pliant Therapeutics Inc.	1,606,245	29,089
* ADMA Biologics Inc.	6,411,873	28,981
* EyePoint Pharmaceuticals Inc.	1,253,709	28,973
* Quarterix Corp.	1,054,687	28,835
* Deciphera Pharmaceuticals Inc.	1,760,798	28,402
* Day One Biopharmaceuticals Inc.	1,932,967	28,221
* ANI Pharmaceuticals Inc.	506,983	27,955
* Soleno Therapeutics Inc.	692,700	27,881
* Cassava Sciences Inc.	1,237,880	27,865
* 89bio Inc.	2,417,463	27,003
* Disc Medicine Inc.	466,139	26,924
* Cabaletta Bio Inc.	1,172,821	26,623
* Editas Medicine Inc.	2,598,006	26,318
* Verve Therapeutics Inc.	1,846,281	25,737
* Accolade Inc.	2,115,278	25,405
* Amylyx Pharmaceuticals Inc.	1,724,366	25,383
* Zentaris Pharmaceuticals Inc.	1,654,319	25,063
* Amneal Pharmaceuticals Inc.	4,061,878	24,656
* Varex Imaging Corp.	1,183,858	24,269
* Alpine Immune Sciences Inc.	1,271,329	24,232
* Healthcare Services Group Inc.	2,327,311	24,134
* SI-BONE Inc.	1,147,891	24,094
* Revance Therapeutics Inc.	2,727,369	23,974
* Pediatrix Medical Group Inc.	2,551,252	23,727
* Alignment Healthcare Inc.	2,719,836	23,418
* National Research Corp.	588,072	23,264
* Oleria Pharmaceuticals Inc.	1,650,326	23,154
* Nevro Corp.	1,073,584	23,104
* 4D Molecular Therapeutics Inc.	1,139,344	23,083
* Arcturus Therapeutics Holdings Inc.	716,967	22,606
* REGENXBIO Inc.	1,239,237	22,244
* Maravai LifeSciences Holdings Inc. Class A	3,290,910	21,555
* Travele Therapeutics Inc.	2,383,520	21,428
* ImmunityBio Inc.	4,255,631	21,363
* Anavex Life Sciences Corp.	2,266,872	21,105
* Zymeworks Inc.	2,028,900	21,080
* Avidity Biosciences Inc.	2,312,947	20,932
* OmniAb Inc.	3,296,609	20,340
* Artivion Inc.	1,123,317	20,085
* Adaptive Biotechnologies Corp.	4,084,649	20,015
* Apogee Therapeutics Inc.	709,568	19,825
* HealthStream Inc.	721,873	19,512
* Dyne Therapeutics Inc.	1,453,532	19,332
* CareDx Inc.	1,607,580	19,291
* OPKO Health Inc.	12,728,537	19,220

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* Ambrx Biopharma Inc.	1,340,800	19,093
* BioLife Solutions Inc.	1,173,331	19,067
* Savara Inc.	3,930,071	18,471
* Tarsus Pharmaceuticals Inc.	911,649	18,461
*.1 Liquidia Corp.	1,531,173	18,420
*.1 LifeStance Health Group Inc.	2,350,645	18,406
*.1 Novavax Inc.	3,816,536	18,319
*.1 Altimmune Inc.	1,617,739	18,200
* ACELYRIN Inc.	2,415,024	18,016
* MacroGenics Inc.	1,839,450	17,896
* OraSure Technologies Inc.	2,157,548	17,892
* Treace Medical Concepts Inc.	1,378,355	17,574
* Fulgent Genetics Inc.	603,703	17,453
* ModivCare Inc.	394,429	17,351
* Multiplan Corp.	12,035,952	17,332
* Evolus Inc.	1,640,561	17,275
* Icosavax Inc.	1,095,971	17,273
* Castle Biosciences Inc.	796,167	17,181
* PetIQ Inc. Class A	867,296	17,129
* AdaptHealth Corp. Class A	2,337,979	17,044
*.1 Tango Therapeutics Inc.	1,700,696	16,837
*.1 Marinus Pharmaceuticals Inc.	1,507,998	16,392
* Alector Inc.	2,043,595	16,308
* Enhabit Inc.	1,542,041	15,980
* Zimvie Inc.	898,345	15,733
* Kriksa Pharmaceuticals Ltd. Class A	893,713	15,676
* GoodRx Holdings Inc. Class A	2,333,432	15,634
* AN2 Therapeutics Inc.	749,421	15,356
* Surmodics Inc.	421,394	15,318
* Abion Corp.	39,845	15,093
* Health Catalyst Inc.	1,626,169	15,058
* Cogent Biosciences Inc.	2,552,205	15,007
*.1 Nurix Therapeutics Inc.	1,429,349	14,751
* Ocular Therapeutix Inc.	3,289,162	14,670
* Orthofix Medical Inc.	1,079,096	14,546
* OrthoPediatrics Corp.	446,225	14,507
* Silk Road Medical Inc.	1,168,288	14,335
* Tourmaline Bio Inc.	544,450	14,254
* DocGo Inc.	2,537,297	14,184
* KaiVista Pharmaceuticals Inc.	1,153,121	14,126
* Organogenesis Holdings Inc. Class A	3,432,061	14,037
*.1 Theravance Biopharma Inc.	1,226,993	13,791
* MaxCyte Inc.	2,818,256	13,246
* Edgewise Therapeutics Inc.	1,198,693	13,114
* Pulmonx Corp.	1,028,344	13,111
* Caribou Biosciences Inc.	2,272,290	13,020
*.1 Vera Therapeutics Inc. Class A	835,574	12,851
* Avid Bioservices Inc.	1,945,642	12,847
* Paragon 28 Inc.	1,009,325	12,546
* Replimune Group Inc.	1,483,980	12,510
*.1 Immunome Inc.	1,168,900	12,507
* Community Health Systems Inc.	3,983,855	12,469
*.1 Allogene Therapeutics Inc.	3,876,439	12,443
*.1 ORIC Pharmaceuticals Inc.	1,349,104	12,412
* ALX Oncology Holdings Inc.	831,579	12,382
* AnaptysBio Inc.	574,301	12,302
* Sana Biotechnology Inc.	2,968,610	12,112
*.1 Prime Medicine Inc.	1,363,505	12,081
*.1 Lyell Immunopharma Inc.	6,174,266	11,978
*.1 HilleVax Inc.	734,955	11,796
* Pennant Group Inc.	840,720	11,703

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* Fulcrum Therapeutics Inc.	1,694,516	11,438
* Voyager Therapeutics Inc.	1,344,790	11,350
*.1 Fennec Pharmaceuticals Inc.	1,004,000	11,265
*.1 Avita Medical Inc.	816,217	11,199
*.1 Harrow Inc.	992,128	11,112
* Cerus Corp.	5,068,933	10,949
*.1 Coherus Biosciences Inc.	3,264,178	10,870
*.1 Biomea Fusion Inc.	745,055	10,818
* SomaLogic Inc.	4,157,015	10,517
* American Well Corp. Class A	6,917,282	10,307
*.1 Phathom Pharmaceuticals Inc.	1,108,452	10,120
* Tactile Systems Technology Inc.	702,000	10,039
* CVRx Inc.	316,816	9,961
* Anika Therapeutics Inc.	438,739	9,942
* Clover Health Investments Corp. Class A	10,280,134	9,788
iRadimed Corp.	204,905	9,727
*.1 Sollex Holding Co.	4,763,028	9,717
*.1 Enliven Therapeutics Inc.	699,300	9,678
* Xeris Biopharma Holdings Inc.	4,106,991	9,651
* Fate Therapeutics Inc.	2,562,888	9,594
* Sharecare Inc.	8,872,250	9,582
*.1 Summit Therapeutics Inc.	3,662,182	9,558
* AngioDynamics Inc.	1,212,844	9,507
* Cullinan Oncology Inc.	922,529	9,401
* Axogen Inc.	1,375,595	9,395
*.1 Entrada Therapeutics Inc.	602,072	9,085
* Outset Medical Inc.	1,666,098	9,014
* Semler Scientific Inc.	202,309	8,960
* Talkspace Inc.	3,519,033	8,938
* Accuray Inc.	3,121,853	8,835
* Astria Therapeutics Inc.	1,134,044	8,709
*.1 908 Devices Inc.	758,127	8,506
* iTeos Therapeutics Inc.	771,420	8,447
*.1 Korro Bio Inc.	175,933	8,432
*.1 Bluebird Bio Inc.	6,048,441	8,347
*.1 Genelux Corp.	591,200	8,283
*.1 Arbutus Biopharma Corp.	3,300,543	8,251
* Aura Biosciences Inc.	924,293	8,189
Utah Medical Products Inc.	96,930	8,163
*.1 Arcutis Biotherapeutics Inc.	2,501,217	8,079
*.1 Esperion Therapeutics Inc.	2,691,798	8,048
* Applied Therapeutics Inc.	2,396,489	8,028
*.1 Celularity Inc.	550,479	8,020
* Agili Inc.	1,009,959	7,999
*.1 Zynex Inc.	732,906	7,981
* Mersana Therapeutics Inc.	3,413,782	7,920
* Y-mAbs Therapeutics Inc.	1,159,178	7,906
* Terns Pharmaceuticals Inc.	1,218,066	7,905
*.1 Agenus Inc.	9,494,960	7,861
*.1 Taysha Gene Therapies Inc.	4,387,426	7,766
*.1 23andMe Holding Co. Class A	8,501,758	7,766
* Rigel Pharmaceuticals Inc.	5,156,463	7,477
*.1 Aerovate Therapeutics Inc.	328,971	7,445
*.1 Senseonics Holdings Inc.	12,947,685	7,381
* Sutro Biopharma Inc.	1,708,596	7,330
* Vanda Pharmaceuticals Inc.	1,722,130	7,267
* OptimizeRx Corp.	505,901	7,239
*.1 Absci Corp.	1,708,381	7,175
*.1 C4 Therapeutics Inc.	1,268,599	7,168
*.1 Gossamer Bio Inc.	7,830,376	7,145
* Viemed Healthcare Inc.	907,059	7,120

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* TScan Therapeutics Inc.	1,190,934	6,843
* Atea Pharmaceuticals Inc.	2,253,893	6,874
*.1 Harpoon Therapeutics Inc.	603,141	6,858
* InfuSystem Holdings Inc.	645,855	6,807
*.1 Zomedica Corp.	33,687,896	6,744
* Harvard Bioscience Inc.	1,258,834	6,740
SIGA Technologies Inc.	1,189,862	6,663
Phibro Animal Health Corp. Class A	569,430	6,594
*.1 Vistagen Therapeutics Inc.	1,277,510	6,566
* Invivyd Inc.	1,620,200	6,384
*.1 Orchestra BioMed Holdings Inc.	697,362	6,367
*.1 Tyra Biosciences Inc.	458,562	6,351
*.1 Zevra Therapeutics Inc.	967,269	6,336
* Codexis Inc.	2,072,588	6,321
* Standard BioTools Inc.	2,858,896	6,313
* Nuvation Bio Inc.	4,178,976	6,310
*.1 ARS Pharmaceuticals Inc.	1,134,600	6,218
*.1 CorMedix Inc.	1,649,126	6,201
*.1 Zseventy bio Inc.	1,443,176	6,162
*.1 Nkarta Inc.	931,700	6,149
*.1 Heron Therapeutics Inc.	3,607,037	6,132
* Puma Biotechnology Inc.	1,414,207	6,124
*.1 Verastem Inc.	746,247	6,074
*.1 Quantum-Si Inc.	3,012,870	6,056
*.1 Verrica Pharmaceuticals Inc.	814,672	5,963
* Ovid therapeutics Inc.	1,851,578	5,962
*.1 Omeros Corp.	1,822,044	5,958
* Aldeyra Therapeutics Inc.	1,696,710	5,955
*.1 Janux Therapeutics Inc.	548,511	5,886
*.1 Akebia Therapeutics Inc.	4,709,482	5,840
* Inozyme Pharma Inc.	1,351,902	5,759
*.1 Lexicon Pharmaceuticals Inc.	3,702,774	5,685
* Third Harmonic Bio Inc.	516,335	5,664
* Mineralys Therapeutics Inc.	658,659	5,664
* Enanta Pharmaceuticals Inc.	592,129	5,572
*.1 ClearPoint Neuro Inc.	819,120	5,562
* FONAR Corp.	282,837	5,532
*.1 Stoke Therapeutics Inc.	1,029,440	5,415
*.1 Gritstone bio Inc.	2,636,056	5,378
*.1 Precigen Inc.	3,991,343	5,348
*.1 scPharmaceuticals Inc.	847,334	5,313
*.1 Shattuck Labs Inc.	731,691	5,217
* Tenaya Therapeutics Inc.	1,610,005	5,216
* Nautilus Biotechnology Inc. Class A	1,742,974	5,212
* Computer Programs & Systems Inc.	463,726	5,194
*.1 Invitae Corp.	8,208,345	5,145
* Acumen Pharmaceuticals Inc.	1,319,129	5,065
* Poseida Therapeutics Inc. Class A	1,506,603	5,062
*.1 XOMA Corp.	272,821	5,047
* Allakos Inc.	1,821,663	4,973
*.1 Lineage Cell Therapeutics Inc.	4,523,730	4,931
* Praxis Precision Medicines Inc.	219,483	4,890
* Myomo Inc.	958,764	4,803
* Annexon Inc.	1,055,049	4,790
*.1 Monte Rosa Therapeutics Inc.	844,219	4,770
* PMV Pharmaceuticals Inc.	1,524,487	4,726
* Humacyte Inc.	1,620,693	4,603
*.1 Immuneering Corp. Class A	616,596	4,532
* Joint Corp.	469,145	4,508
*.1 Sight Sciences Inc.	863,824	4,457
*.1 Butterfly Network Inc.	4,113,565	4,443

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
*.1 X4 Pharmaceuticals Inc.	5,283,949	4,431
*.1 Ocugen Inc.	7,586,773	4,368
* Akoya Biosciences Inc.	681,015	4,299
* Merrimack Pharmaceuticals Inc.	318,128	4,266
*.1 Tella Bio Inc.	642,283	4,252
*.1 Annovis Bio Inc.	225,507	4,217
*.1 Inovio Pharmaceuticals Inc.	8,260,428	4,213
*.1 PDS Biotechnology Corp.	845,684	4,203
* Syros Pharmaceuticals Inc.	535,713	4,173
*.1 Seres Therapeutics Inc.	2,966,502	4,153
*.1 Immune Bio Inc.	361,452	4,070
*.1 Actinium Pharmaceuticals Inc.	794,173	4,034
* Ventyx Biosciences Inc.	1,608,361	3,973
*.1 G1 Therapeutics Inc.	1,295,502	3,951
*.1 GlycoMimetics Inc.	1,661,637	3,921
* Erasca Inc.	1,830,279	3,899
* Perspective Therapeutics Inc.	9,673,312	3,889
*.1 IGM Biosciences Inc.	460,333	3,825
*.1 Innovage Holding Corp.	630,750	3,785
* Inogen Inc.	688,056	3,777
*.1 Capricor Therapeutics Inc.	767,235	3,752
* Relmada Therapeutics Inc.	904,705	3,745
* Aveanna Healthcare Holdings Inc.	1,391,988	3,731
*.1 Emergent BioSolutions Inc.	1,543,545	3,705
*.1 Abeona Therapeutics Inc.	738,626	3,701
* Lanmar Therapeutics Inc.	811,421	3,692
*.2 PDL BioPharma Inc.	2,259,201	3,636
*.1 CEL - SCI Corp.	1,336,126	3,634
*.1 Pulse Biosciences Inc.	296,203	3,626
*.1 Reviva Pharmaceuticals Holdings Inc.	700,442	3,607
* Anixa Biosciences Inc.	927,841	3,600
* Bioventus Inc. Class A	679,103	3,579
*.1 Foghorn Therapeutics Inc.	550,850	3,553
*.1 Sera Prognostics Inc. Class A	586,201	3,505
*.1 Biote Corp. Class A	708,040	3,498
* Lyra Therapeutics Inc.	661,817	3,468
* Compass Therapeutics Inc.	2,187,972	3,413
*.1 Optinose Inc.	2,642,428	3,409
* Black Diamond Therapeutics Inc.	1,204,957	3,386
*.1 CytomX Therapeutics Inc.	2,162,220	3,382
*.1 Atossa Therapeutics Inc.	3,779,376	3,326
* Lexeo Therapeutics Inc.	247,281	3,319
* Augmedix Inc.	564,821	3,304
* Nektar Therapeutics Class A	5,846,571	3,303
* Asserpio Holdings Inc.	3,013,166	3,224
*.1 Omega Therapeutics Inc.	1,055,010	3,176
* Cue Biopharma Inc.	1,190,778	3,144
* ChromaDex Corp.	2,196,484	3,141
*.1 Citius Pharmaceuticals Inc.	4,132,683	3,126
* BioAtla Inc.	1,267,868	3,119
* Seer Inc. Class A	1,594,055	3,092
* Carisma Therapeutics Inc.	1,054,783	3,091
* Mural Oncology plc	520,278	3,080
* Prelude Therapeutics Inc.	720,427	3,076
*.1 Eton Pharmaceuticals Inc.	681,717	2,986
* Kodiak Sciences Inc.	980,492	2,981
*.1 Sanara Medtech Inc.	71,464	2,937
* Personalis Inc.	1,375,373	2,888
* Athira Pharma Inc.	1,183,657	2,876
* KORU Medical Systems Inc.	1,140,851	2,800
* Chimerix Inc.	2,904,360	2,795

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
*.1 Karyopharm Therapeutics Inc.	3,209,249	2,776
* Electromed Inc.	253,800	2,769
* NeuroPace Inc.	267,456	2,757
* Longboard Pharmaceuticals Inc.	454,801	2,742
*.1 Hyperfine Inc. Class A	2,390,349	2,677
*.1 Apyx Medical Corp.	1,015,830	2,662
*.1 Inotiv Inc.	720,906	2,646
*.1 Cartesian Therapeutics Inc.	3,799,067	2,619
* Neuronetics Inc.	902,726	2,618
* Oncology Institute Inc.	1,273,384	2,598
*.1 FibroGen Inc.	2,912,350	2,581
* Stereotaxis Inc.	1,470,512	2,573
* Generation Bio Co.	1,555,025	2,566
*.1 AirSculpt Technologies Inc.	341,234	2,556
* Graphite Bio Inc.	969,009	2,539
*.1 XBiotech Inc.	622,548	2,490
*.1 Asensus Surgical Inc.	7,734,650	2,467
*.1 Vaxart Inc.	4,069,328	2,331
* aTyr Pharma Inc.	1,652,835	2,331
* Sangamo Therapeutics Inc.	4,281,700	2,326
* SCYNEXIS Inc.	1,040,219	2,320
*.1 Bionano Genomics Inc.	1,218,851	2,304
*.1 Vor BioPharma Inc.	990,141	2,228
* Aquestive Therapeutics Inc.	1,096,885	2,216
* Werewolf Therapeutics Inc.	567,665	2,191
* Jasper Therapeutics Inc.	2,773,673	2,188
* Adlars Therapeutics Inc.	1,999,428	2,099
*.1 Adverum Biotechnologies Inc.	2,788,554	2,099
*.1 Cufra Inc.	594,164	2,094
* Century Therapeutics Inc.	625,729	2,077
*.1 PepGen Inc.	304,943	2,074
* Ikena Oncology Inc.	1,031,034	2,031
* Trevi Therapeutics Inc.	1,502,831	2,014
*.1 Galectin Therapeutics Inc.	1,189,409	1,974
*.1 ProKidney Corp. Class A	1,064,701	1,895
*.1 Biocel Therapeutics Inc.	640,345	1,889
* Spruce Biosciences Inc.	638,558	1,871
*.1 Cardiff Oncology Inc.	1,254,717	1,867
*.1 Ocuphire Pharma Inc.	611,415	1,840
* Adicet Bio Inc.	968,987	1,831
* Vigil Neuroscience Inc.	531,740	1,797
* Kezar Life Sciences Inc.	1,877,555	1,779
* Eagle Pharmaceuticals Inc.	336,766	1,761
* Theseus Pharmaceuticals Inc.	431,873	1,749
* Kinnate Biopharma Inc.	730,663	1,732
*.1 Immunic Inc.	1,150,800	1,726
*.1 Rani Therapeutics Holdings Inc. Class A	518,702	1,722
*.1 Cidara Therapeutics Inc.	2,166,543	1,720
* Pro-Dex Inc.	98,013	1,703
*.1 Co-Diagnostics Inc.	1,279,125	1,701
*.1 Cargo Therapeutics Inc.	73,218	1,695
*.1 DermTech Inc.	967,000	1,692
* Enzo Biochem Inc.	1,187,908	1,651
*.1 Palatin Technologies Inc.	409,703	1,631
* Pyxis Oncology Inc.	903,923	1,627
* Clearside Biomedical Inc.	1,383,654	1,619
*.1 Greenwich Lifesciences Inc.	153,459	1,614
*.1 Eyenovia Inc.	775,664	1,613
* Cyteir Therapeutics Inc.	517,703	1,574
*.1 Acrion Therapeutics Inc.	309,500	1,523
* Rallybio Corp.	636,414	1,521

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
*.1 Curis Inc.	119,269	1,521
* Passage Bio Inc.	1,496,581	1,512
* Nuvectis Pharma Inc.	181,040	1,510
*.1 Corvus Pharmaceuticals Inc.	857,417	1,509
*.1 Beyond Air Inc.	763,374	1,496
* Fonan Inc.	507,760	1,485
* Spero Therapeutics Inc.	1,007,326	1,481
*.1 CytoSorbents Corp.	1,302,216	1,445
* Xtant Medical Holdings Inc.	1,278,952	1,445
* DiaMedica Therapeutics Inc.	506,271	1,438
*.1 Rodwell Medical Inc.	759,624	1,436
* AvroBio Inc.	1,051,279	1,430
*.1 Outlook Therapeutics Inc.	3,610,237	1,422
*.1 Atara Biotherapeutics Inc.	2,710,236	1,390
*.1 Kronos Bio Inc.	1,070,954	1,339
*.1 Achieve Life Sciences Inc.	320,421	1,320
*.1 CareMax Inc.	2,648,343	1,319
* Sensus Healthcare Inc.	555,582	1,311
*.1 Matnas BioPharma Holdings Inc.	6,020,598	1,302
* iCAD Inc.	726,680	1,286
*.1 Vaxxinity Inc. Class A	1,489,274	1,266
*.1 Delcath Systems Inc.	302,558	1,259
*.1 P3 Health Partners Inc.	868,499	1,225
* Elicio Therapeutics Inc.	144,639	1,206
*.1 Alluvia Inc.	1,771,721	1,204
* Solid Biosciences Inc.	190,097	1,167
* MEI Pharma Inc.	201,106	1,166
*.1 Oncernal Therapeutics Inc.	2,159,797	1,158
*.1 Hookipa Pharma Inc.	1,396,133	1,131
* Assembly Biosciences Inc.	1,377,385	1,130
* Alpha Teknova Inc.	303,047	1,130
*.1 GeneDx Holdings Corp. Class A	410,782	1,130
*.1 enVeno Medical Corp.	216,998	1,115
* Lantern Pharma Inc.	256,113	1,096
* NGM Biopharmaceuticals Inc.	1,269,403	1,090
* Design Therapeutics Inc.	411,201	1,090
* Dianthus Therapeutics Inc.	103,857	1,080
*.1 IRIDEX Corp.	373,047	1,048
*.1 Vicarious Surgical Inc. Class A	2,852,321	1,046
*.1 Collectar Biosciences Inc.	365,704	1,013
* Aadi Bioscience Inc.	499,926	1,010
* Cara Therapeutics Inc.	1,354,313	1,006
*.1 Milestone Scientific Inc.	1,447,898	999
*.1 Acunx Pharmaceuticals Inc.	260,850	999
* NanoString Technologies Inc.	1,330,066	995
* LENSAR Inc.	282,930	993
*.1 Leap Therapeutics Inc.	235,604	977
*.1 Movano Inc.	1,233,783	964
*.1 Dyadic International Inc.	596,383	960
*.1 Cognibion Therapeutics Inc.	517,783	958
* Reneo Pharmaceuticals Inc.	596,113	954
* Precision BioSciences Inc.	2,436,960	890
* PAVmed Inc.	213,896	881
*.1 Accelerate Diagnostics Inc.	223,456	876
*.1 Bolt Biotherapeutics Inc.	747,881	838
* Rezolute Inc.	841,974	836
* Eledon Pharmaceuticals Inc.	459,998	828
*.1 Homology Medicines Inc.	1,354,738	824
*.1 Bright Health Group Inc.	104,371	796
* Minerva Neurosciences Inc.	128,899	793
*.1 SELLAS Life Sciences Group Inc.	742,353	787

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
*.1 BioSig Technologies Inc.	1,638,452	778
*.1 Fortress Biotech Inc.	258,336	778
*.1 Marker Therapeutics Inc.	135,408	745
* HeartBeam Inc.	315,883	742
* Biodesix Inc.	400,114	736
*.1 Dare Bioscience Inc.	2,375,133	734
* Societal CDMO Inc.	2,064,292	724
* ImmuCell Corp.	139,968	707
*.1 Quince Therapeutics Inc.	663,318	697
*.1 UNITY Biotechnology Inc.	357,567	690
* Corbus Pharmaceuticals Holdings Inc.	112,022	677
*.1 Checkpoint Therapeutics Inc.	293,542	672
* Instil Bio Inc.	85,903	655
* Exagen Inc.	326,266	649
*.1 Context Therapeutics Inc.	573,400	648
*.1 Science 37 Holdings Inc.	118,985	635
*.1 Rain Oncology Inc.	518,812	622
*.1 Ekso Bionics Holdings Inc.	243,385	608
* NextCure Inc.	530,127	604
* Lumos Pharma Inc.	187,322	586
* AIM ImmunoTech Inc.	1,311,599	577
* Celularity Inc. Class A	2,316,900	573
* Microbot Medical Inc.	348,549	572
*.1 Clene Inc.	1,911,118	567
*.1 TherapeuticsMD Inc.	249,657	562
*.1 Biomerica Inc.	440,355	550
*.1 Singular Genomics Systems Inc.	1,180,133	543
* Synlogic Inc.	139,449	537
* Protara Therapeutics Inc.	284,301	532
* ARCA biopharma Inc.	312,166	531
* Moleculin Biotech Inc.	616,108	529
* ElectroCore Inc.	91,007	527
*.1 Incannex Healthcare Inc.	112,351	521
* Turnstone Biologics Corp.	200,545	510
* Eliem Therapeutics Inc.	189,734	509
*.1 Eluta Inc.	233,593	505
*.1 Biora Therapeutics Inc.	372,034	502
* Psychemedics Corp.	165,415	490
* Cumberland Pharmaceuticals Inc.	280,820	489
* Neurogene Inc.	24,677	478
*.1 Aligos Therapeutics Inc.	712,990	473
* Retractable Technologies Inc.	421,212	468
*.1 Viracta Therapeutics Inc.	813,922	464
*.1 Aspira Women's Health Inc.	113,506	463
* Elevation Oncology Inc.	854,850	459
*.1 NFX Pharmaceuticals Inc.	978,921	450
* Sonida Senior Living Inc.	48,397	448
* Intensity Therapeutics Inc.	52,091	446
* Rapid Micro Biosystems Inc. Class A	594,568	440
*.1 Alamos Therapeutics Inc.	6,058,963	428
*.1 Bright Green Corp.	1,286,273	425
*.1 Cano Health Inc.	71,858	422
* Cryo-Cell International Inc.	72,821	419
*.1 Sagimet Biosciences Inc. Class A	76,983	417
* Equillum Inc.	570,835	413
*.1 SAB Biotherapeutics Inc.	598,672	412
* Candel Therapeutics Inc.	279,875	411
* Cue Health Inc.	2,505,948	407
* Xilio Therapeutics Inc.	739,563	407
*.1 Indaptus Therapeutics Inc.	229,197	406
*.1 CareCloud Inc.	266,292	405

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
*.1 Lucid Diagnostics Inc.	266,266	404
*.1 Durect Corp.	684,863	404
*.1 Forte Biosciences Inc.	487,429	401
* Vincenx Pharma Inc.	334,111	394
*.1 Lipocine Inc.	141,076	389
*.1 Oncocyte Corp.	153,866	382
*.1 Alimera Sciences Inc.	87,394	378
*.1 Immix Biopharma Inc.	52,879	367
* Kineta Inc.	99,876	355
* Nephros Inc.	102,105	352
*.1 Hepion Pharmaceuticals Inc.	104,005	340
*.1 Cydo Therapeutics Inc.	211,053	336
* Coya Therapeutics Inc.	44,096	327
*.1 Strata Skin Sciences Inc.	593,248	326
* Cococrystal Pharma Inc.	191,359	325
*.1 Lisata Therapeutics Inc.	118,336	323
* Seelos Therapeutics Inc.	224,893	313
*.1 NanoViricides Inc.	300,189	308
*.1 Sensei Biotherapeutics Inc.	441,585	306
* ATI Physical Therapy Inc.	49,713	305
*.1 BioCardia Inc.	457,496	304
* Anebulo Pharmaceuticals Inc.	121,000	293
* Dominari Holdings Inc.	111,013	288
* Organesis Inc.	566,688	284
* Neumora Therapeutics Inc.	18,451	281
*.1 Eiger BioPharmaceuticals Inc.	1,244,467	279
*.1 Onconova Therapeutics Inc.	385,881	273
*.1 Organovo Holdings Inc. Class A	238,972	265
*.1 Molecular Templates Inc.	71,577	265
*.1 Vivani Medical Inc.	258,849	264
*.1 BrainStorm Cell Therapeutics Inc.	951,371	260
* Genprex Inc.	1,127,694	259
*.1 MyMD Pharmaceuticals Inc.	968,327	255
* Upexi Inc.	214,062	248
*.1 Predictive Oncology Inc.	69,297	228
*.1 Modular Medical Inc.	115,726	211
* Regulix Therapeutics Inc.	164,709	211
*.1 Senti Biosciences Inc. Class A	320,153	211
* PharmaCyme Biotech Inc.	96,416	208
*.1 IN8bio Inc.	150,136	207
* HCW Biologics Inc.	167,891	205
*.1 GT Biopharma Inc.	766,308	195
*.1 vTv Therapeutics Inc. Class A	15,627	180
*.1 Longeveron Inc. Class A	125,885	171
* AgeX Therapeutics Inc.	426,190	164
* Armata Pharmaceuticals Inc.	50,136	162
*.1 BioVie Inc. Class A	128,489	162
*.1 GeoVax Labs Inc.	439,870	159
*.1 MINK Therapeutics Inc.	148,229	159
* TFF Pharmaceuticals Inc.	22,507	158
* Mustang Bio Inc.	104,168	141
*.1 eFFECTOR Therapeutics Inc.	300,033	140
* Talis Biomedical Corp.	18,267	136
* Surrozen Inc.	13,278	126
* Precipio Inc.	19,779	125
*.1 Telesis Bio Inc.	307,523	123
* Precision Optics Corp. Inc.	19,998	123
*.1 Tonix Pharmaceuticals Holding Corp.	297,302	120
*.1 Sientra Inc.	181,333	111
*.1 MAIA Biotechnology Inc.	93,500	109
* Know Labs Inc.	211,143	107

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* Eargo Inc.	40,636	105
* Nutriband Inc.	41,870	98
*.1 Aravive Inc.	779,481	96
*.1 Inhibikase Therapeutics Inc.	75,629	96
* Journey Medical Corp.	15,723	91
* American Shared Hospital Services	36,859	88
*.1 AcellRx Pharmaceuticals Inc.	112,873	83
*.1 Finch Therapeutics Group Inc.	22,530	81
*.1 Theriva Biologics Inc.	172,086	74
*.1 Atreca Inc. Class A	485,847	64
* Champions Oncology Inc.	11,573	63
*.1 Novo Integrated Sciences Inc.	77,105	63
*.1 Star Equity Holdings Inc.	53,681	55
* iSpecimen Inc.	98,114	49
*.1 NightHawk Biosciences Inc.	107,297	47
* Venus Concept Inc.	37,158	43
*.2 Impact BioMedical Inc. (Registered)	5,171,052	33
*.1 Vaccinex Inc.	35,633	24
*.1 Aprea Therapeutics Inc.	4,990	23
* KALA BIO Inc.	907	8
* Coeptis Therapeutics Holdings	7,950	6
* Acorda Therapeutics Inc.	370	5
*.1.2 Synergy Pharmaceuticals LLC	5,148,145	—
*.2 OrmniAb Inc. 12.5 Earnout	188,267	—
*.2 OrmniAb Inc. 15 Earnout	188,267	—
		175,231,349
Industrials (13.1%)		
Visa Inc. Class A	48,161,229	12,799,126
Mastercard Inc. Class A	26,261,902	11,200,964
Accenture plc Class A	18,693,641	6,910,696
* Boeing Co.	18,995,096	4,951,262
Caterpillar Inc.	15,980,540	4,724,966
Union Pacific Corp.	19,125,414	4,697,584
General Electric Co.	34,192,214	4,363,952
Honeywell International Inc.	20,699,356	4,340,862
RTX Corp.	45,157,308	3,799,536
United Parcel Service Inc. Class B	22,672,144	3,564,741
Lockheed Martin Corp.	7,781,461	3,526,869
Deere & Co.	8,138,787	3,254,457
American Express Co.	17,154,973	3,213,813
Eaton Corp. plc	12,546,651	3,021,484
Automatic Data Processing Inc.	12,902,739	3,005,951
* Fiserv Inc.	18,841,756	2,502,939
Illinois Tool Works Inc.	8,953,776	2,345,352
Sherwin-Williams Co.	7,230,256	2,255,117
CSX Corp.	82,017,878	2,150,160
* PayPal Holdings Inc.	33,872,041	2,080,082
General Dynamics Corp.	7,708,880	2,001,765
Northrop Grumman Corp.	4,262,306	1,995,356
3M Co.	17,337,401	1,895,325
Parker-Hannifin Corp.	4,037,796	1,880,213
FedEx Corp.	7,097,394	1,795,425
Emerson Electric Co.	17,906,942	1,742,883
Trane Technologies plc	7,143,049	1,742,190
Norfolk Southern Corp.	7,102,500	1,676,889
TransDigm Group Inc.	1,651,003	1,670,155
Cintas Corp.	2,713,465	1,635,297
PACCAR Inc.	16,424,461	1,603,849
Carrier Global Corp.	26,379,345	1,515,493
Capital One Financial Corp.	11,354,942	1,488,860
* Block Inc. Class A	17,397,837	1,345,723

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
L3Harris Technologies Inc.	5,964,325	1,256,206
Old Dominion Freight Line Inc.	3,085,860	1,250,792
Ferguson plc	6,395,035	1,234,689
Johnson Controls International plc	21,332,887	1,229,628
United Rentals Inc.	2,130,772	1,221,827
Paychex Inc.	10,204,489	1,215,458
AMETEK Inc.	7,233,454	1,182,724
VW Grainger Inc.	1,400,571	1,180,639
Otis Worldwide Corp.	12,819,033	1,146,919
Rockwell Automation Inc.	3,602,718	1,118,572
PPG Industries Inc.	7,410,874	1,108,296
Verisk Analytics Inc. Class A	4,544,939	1,085,804
Cummins Inc.	4,445,252	1,064,949
Quanta Services Inc.	4,571,620	986,556
Ingersoll Rand Inc.	12,738,470	985,193
Martin Marietta Materials Inc.	1,938,348	967,060
Equifax Inc.	3,877,318	958,822
Vulcan Materials Co.	4,162,545	944,939
DuPont de Nemours Inc.	12,162,157	935,835
Keysight Technologies Inc.	5,489,430	873,313
Fidelity National Information Services Inc.	14,459,338	868,572
Xylem Inc.	7,589,530	867,939
Fair Isaac Corp.	735,800	856,479
Mettler-Toledo International Inc.	680,609	825,551
Fortive Corp.	11,037,837	812,701
Global Payments Inc.	6,382,137	810,531
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	5,623,895	713,847
Howmet Aerospace Inc.	12,952,831	700,996
Dover Corp.	4,380,164	673,713
Teledyne Technologies Inc.	1,485,955	663,167
Builders FirstSource Inc.	3,875,784	647,023
FleetCor Technologies Inc.	2,157,390	609,700
Waters Corp.	1,851,713	609,639
Veralto Corp.	7,355,556	605,068
Expeditors International of Washington Inc.	4,550,400	578,811
Axon Enterprise Inc.	2,228,508	575,690
Ball Corp.	9,897,934	569,329
Hubbell Inc. Class B	1,680,691	562,830
Booz Allen Hamilton Holding Corp. Class A	4,103,391	524,865
JB Hunt Transport Services Inc.	2,582,145	517,755
IDEX Corp.	2,368,862	514,304
Jacobs Solutions Inc.	3,945,611	512,140
Textron Inc.	6,147,423	494,376
Synchrony Financial	12,942,018	494,256
Carlisle Cos. Inc.	1,531,899	478,611
Snap-on Inc.	1,654,023	477,748
Stanley Black & Decker Inc.	4,817,212	472,568
Masco Corp.	7,020,867	470,258
Graco Inc.	5,303,248	460,110
Packaging Corp. of America	2,811,341	457,996
Watsco Inc.	1,062,287	455,158
RPM International Inc.	4,050,066	452,109
HEICO Corp. Class A	3,156,132	449,559
Lennox International Inc.	1,000,356	447,679
Zebra Technologies Corp. Class A	1,613,130	440,917
Nordson Corp.	1,610,023	425,304
TransUnion	6,066,423	416,824
Trimble Inc.	7,797,185	414,810
Owens Corning	2,780,589	412,167
AECOM	4,270,648	394,736
Lincoln Electric Holdings Inc.	1,803,568	392,204

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value- (\$000)
Pentair plc	5,168,850	375,813
Jack Henry & Associates Inc.	2,289,612	374,145
* TopBuild Corp.	993,761	371,925
* Saia Inc.	831,141	364,223
Crown Holdings Inc.	3,785,508	348,807
Allegion plc	2,748,722	348,236
Westrock Co.	8,060,395	334,668
Advanced Drainage Systems Inc.	2,327,318	327,314
Huntington Ingalls Industries Inc.	1,252,548	325,211
* Affirm Holdings Inc. Class A	6,475,512	318,207
EMCOR Group Inc.	1,475,815	317,935
A O Smith Corp.	3,847,110	317,156
Toro Co.	3,270,898	313,954
Regal Rexnord Corp.	2,085,500	308,896
nVent Electric plc	5,214,751	308,140
ITT Inc.	2,573,973	307,128
* XPO Inc.	3,458,853	302,786
Fortune Brands Innovations Inc.	3,975,372	302,685
CH Robinson Worldwide Inc.	3,469,735	299,750
* Trex Co. Inc.	3,410,508	282,358
WESCO International Inc.	1,608,522	279,890
Tetra Tech Inc.	1,887,432	278,344
Knight-Swift Transportation Holdings Inc. Class A	4,811,777	277,399
Robert Half Inc.	3,133,597	275,508
Curtiss-Wright Corp.	1,202,484	267,901
Simpson Manufacturing Co. Inc.	1,339,098	265,115
* WEX Inc.	1,341,277	260,945
* BILL Holdings Inc.	3,168,013	258,478
Woodward Inc.	1,881,834	256,174
* WillisTowter Mobile Mini Holdings Corp.	5,734,476	255,184
AptarGroup Inc.	2,059,579	254,805
* Generac Holdings Inc.	1,936,201	250,235
* Middleby Corp.	1,689,281	248,811
Donaldson Co. Inc.	3,799,867	248,308
AGCO Corp.	2,002,968	243,180
Graphic Packaging Holding Co.	9,819,485	237,120
* Axalta Coating Systems Ltd.	6,950,605	236,112
Berry Global Group Inc.	3,454,285	232,784
Comfort Systems USA Inc.	1,121,485	230,852
* API Group Corp.	6,622,280	229,131
* GXO Logistics Inc.	3,725,476	227,850
Cognex Corp.	5,431,807	226,724
* FTI Consulting Inc.	1,123,121	223,870
Oshkosh Corp.	2,052,348	222,484
Eagle Materials Inc.	1,093,890	221,844
BVX Technologies Inc.	2,874,120	220,531
Landstar System Inc.	1,123,765	217,817
* Paylocity Holding Corp.	1,317,553	217,199
MKS Instruments Inc.	2,103,748	216,413
* Fluor Corp.	5,382,618	210,837
Brunswick Corp.	2,173,815	210,297
Applied Industrial Technologies Inc.	1,212,155	209,327
Littelfuse Inc.	781,738	209,182
Acuity Brands Inc.	978,607	200,448
MSA Safety Inc.	1,172,240	197,909
Genpact Ltd.	5,677,082	197,052
* Atkore Inc.	1,179,845	188,743
* Core & Main Inc. Class A	4,558,433	184,125
* ATI Inc.	4,038,879	183,548
* Chart Industries Inc.	1,340,271	182,719
Watts Water Technologies Inc. Class A	861,374	179,459

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Sensata Technologies Holding plc	4,773,439	179,338
Crane Co.	1,516,864	179,214
* Mohawk Industries Inc.	1,697,249	175,665
Sonoco Products Co.	3,071,043	171,579
* AZEK Co. Inc. Class A	4,460,705	170,822
Flowserve Corp.	4,105,818	169,246
Vontier Corp.	4,860,826	167,942
Sealed Air Corp.	4,526,884	165,325
Allison Transmission Holdings Inc.	2,798,549	162,736
Maximus Inc.	1,901,331	159,446
Esab Corp.	1,795,188	155,499
Valmont Industries Inc.	665,601	155,424
* Beacon Roofing Supply Inc.	1,783,310	155,184
* ExlService Holdings Inc.	4,952,750	152,792
AAON Inc.	2,065,185	152,555
* MasTec Inc.	1,989,900	150,675
Ryder System Inc.	1,307,353	150,424
Federal Signal Corp.	1,933,584	148,382
* Kirby Corp.	1,867,841	146,588
Louisiana-Pacific Corp.	2,029,306	143,736
* Summit Materials Inc. Class A	3,730,080	143,459
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	1,410,861	142,864
Badger Meter Inc.	919,945	142,012
* Euronet Worldwide Inc.	1,391,863	141,260
Exponent Inc.	1,600,869	140,941
Air Lease Corp. Class A	3,299,684	138,389
HB Fuller Co.	1,896,560	138,117
* SPX Technologies Inc.	1,361,272	137,502
Installed Building Products Inc.	751,953	137,472
Armstrong World Industries Inc.	1,373,045	134,998
Western Union Co.	11,305,217	134,758
* Shift4 Payments Inc. Class A	1,803,814	134,096
GATX Corp.	1,109,705	133,409
* ASGN Inc.	1,384,045	133,104
Moog Inc. Class A	903,945	130,873
EnerSys	1,287,262	129,962
Insperty Inc.	1,095,357	128,398
Zum Etkay Water Solutions Corp.	4,346,362	127,827
MDU Resources Group Inc.	6,378,160	126,288
Herc Holdings Inc.	843,483	125,586
ManpowerGroup Inc.	1,549,825	123,185
FTAI Aviation Ltd.	2,651,151	123,013
Franklin Electric Co. Inc.	1,245,485	120,374
* Knife River Corp.	1,775,012	117,470
HEICO Corp.	654,552	117,080
Brink's Co.	1,324,343	116,476
Matson Inc.	1,060,722	116,255
Terex Corp.	2,014,985	115,780
* Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	3,597,853	114,340
Silgan Holdings Inc.	2,474,104	111,953
* Verra Mobility Corp. Class A	4,847,621	111,641
Otter Tail Corp.	1,306,480	111,012
* Itron Inc.	1,420,982	107,298
Hillenbrand Inc.	2,239,011	107,137
* AeroVironment Inc.	838,771	105,719
* ACI Worldwide Inc.	3,395,998	103,918
* TriNet Group Inc.	872,127	103,722
* Marqeta Inc. Class A	14,849,394	103,649
* Aurora Innovation Inc. Class A	23,673,451	103,453
Kadant Inc.	367,507	103,016
Enpro Inc.	658,503	102,900

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* GMS Inc.	1,243,822	102,512
CSW Industrials Inc.	491,371	101,915
* Dycor Industries Inc.	879,131	101,179
Encore Wire Corp.	471,228	100,854
Korn Ferry	1,688,993	100,242
John Bean Technologies Corp.	1,001,457	99,595
Belden Inc.	1,280,052	98,884
Albany International Corp. Class A	981,854	96,418
ESCO Technologies Inc.	813,320	95,183
*.1 Bloom Energy Corp. Class A	6,400,837	94,732
* Alight Inc. Class A	11,026,060	94,052
* CBIZ Inc.	1,493,595	93,484
ABM Industries Inc.	2,069,008	92,754
* Modine Manufacturing Co.	1,551,325	92,814
McGrath RentCorp	766,858	91,732
* AMN Healthcare Services Inc.	1,184,561	88,700
UniFirst Corp.	475,839	87,036
Werner Enterprises Inc.	2,047,074	86,735
Vestis Corp.	4,092,494	86,515
ArcBest Corp.	719,804	86,504
Crane NXT Co.	1,511,205	85,942
* RxO Inc.	3,675,862	85,496
* Hub Group Inc. Class A	929,525	85,461
EVERTEC Inc.	2,065,778	84,573
* Resideo Technologies Inc.	4,411,858	83,027
Griffon Corp.	1,353,941	82,523
* Flywire Corp.	3,528,738	81,890
* Kratos Defense & Security Solutions Inc.	4,024,800	81,859
* Remitly Global Inc.	4,150,145	80,596
* Sterling Infrastructure Inc.	915,171	80,471
Brady Corp. Class A	1,366,372	80,192
* Q-I Glass Inc.	4,837,829	79,244
ICF International Inc.	590,565	79,189
* MYR Group Inc.	540,799	78,216
* Gibraltar Industries Inc.	968,085	78,039
ADT Inc.	11,042,433	75,309
Mueller Water Products Inc. Class A	4,910,327	70,709
Granite Construction Inc.	1,378,302	70,100
Trinity Industries Inc.	2,601,392	69,171
* OSI Systems Inc.	527,329	68,052
*.1 Joby Aviation Inc.	10,185,192	67,599
Alamo Group Inc.	320,750	67,418
Patrick Industries Inc.	665,868	66,820
* Gates Industrial Corp. plc	4,973,804	66,748
* PGT Innovations Inc.	1,639,775	66,739
* AAR Corp.	1,044,223	65,180
Kennametal Inc.	2,510,741	64,752
International Seaways Inc.	1,402,851	63,802
* Mercury Systems Inc.	1,735,610	63,471
* Hayward Holdings Inc.	4,505,474	61,274
* AvidXchange Holdings Inc.	4,909,739	60,832
* Masterbrand Inc.	4,058,821	60,273
Standex International Corp.	379,590	60,119
* Mirion Technologies Inc. Class A	5,790,755	59,355
* Masonite International Corp.	696,945	59,003
* Hillman Solutions Corp.	6,384,483	58,801
* Huron Consulting Group Inc.	571,594	58,760
* Construction Partners Inc. Class A	1,299,192	58,541
* NCR Atleos Corp.	2,300,517	55,880
Energapac Tool Group Corp. Class A	1,784,191	55,470
Primoris Services Corp.	1,662,971	55,227

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Greif Inc. Class A	837,914	54,959
Tennant Co.	568,086	52,856
Forward Air Corp.	831,073	52,250
H&E Equipment Services Inc.	985,625	51,568
* Leonardo DRS Inc.	2,572,522	51,553
*,1 Enovix Corp.	4,092,703	51,241
Bread Financial Holdings Inc.	1,547,275	50,967
* NV5 Global Inc.	450,683	50,080
* Legalzoom.com Inc.	4,423,719	49,988
Barnes Group Inc.	1,507,243	49,181
* CoreCivic Inc.	3,380,191	49,114
* American Woodmark Corp.	520,003	48,282
* Donnelley Financial Solutions Inc.	766,118	47,783
* JELD-WEN Holding Inc.	2,523,083	47,836
* Janus International Group Inc.	3,613,805	47,180
Helios Technologies Inc.	1,024,698	46,470
*,1 Rocket Lab USA Inc.	8,353,301	46,194
Lindsay Corp.	349,443	45,134
Greenbrier Cos. Inc.	982,764	43,419
AZZ Inc.	742,578	43,136
* Triumph Group Inc.	2,536,121	42,049
iForce Inc.	621,799	42,009
* Payoneer Global Inc.	7,851,095	40,904
*,1 Symbolic Inc. Class A	784,229	40,254
* Cimpress plc	494,191	39,580
Wabash National Corp.	1,464,767	37,527
Marten Transport Ltd.	1,772,306	37,183
Apogee Enterprises Inc.	679,634	36,299
* Air Transport Services Group Inc.	2,058,081	36,242
*,1 Archer Aviation Inc. Class A	5,798,126	35,600
Napco Security Technologies Inc.	1,022,669	35,026
TriMas Corp.	1,346,325	34,102
Columbus McKinnon Corp.	867,216	33,839
* Aspen Aerogels Inc.	2,091,646	33,006
* Thermo Group Holdings Inc.	1,006,633	32,786
Quanex Building Products Corp.	1,048,907	32,065
* Proto Labs Inc.	821,262	31,996
* Vicor Corp.	705,525	31,706
* SP Plus Corp.	601,630	30,934
*,1 Nikola Corp.	34,458,847	30,145
* Energy Recovery Inc.	1,596,651	30,081
Schneider National Inc. Class B	1,180,166	30,036
* BlueLinx Holdings Inc.	259,113	29,247
*,1 Virgin Galactic Holdings Inc.	11,896,553	28,657
* Transcat Inc.	258,027	28,210
Deluxe Corp.	1,314,727	28,201
* Montrose Environmental Group Inc.	864,555	27,778
Astec Industries Inc.	742,110	27,606
* ZipRecruiter Inc. Class A	1,957,712	27,212
VSE Corp.	407,011	26,297
First Advantage Corp.	1,578,966	26,163
Powell Industries Inc.	282,335	24,958
* Cross Country Healthcare Inc.	1,087,862	24,629
Barrett Business Services Inc.	211,351	24,474
German-Rupp Co.	674,820	23,976
* Blue Bird Corp.	859,376	23,169
* International Money Express Inc.	1,047,443	23,138
* Titan International Inc.	1,526,933	22,721
Hyster-Yale Materials Handling Inc.	361,598	22,488
* CryoPort Inc.	1,449,481	22,452
* Ducommun Inc.	421,727	21,955

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Pitney Bowes Inc.	4,751,486	20,907
CRA International Inc.	210,751	20,833
Myers Industries Inc.	1,064,815	20,813
Insteel Industries Inc.	535,957	20,522
Heartland Express Inc.	1,428,821	20,372
Conduent Inc.	5,553,255	20,289
Douglas Dynamics Inc.	676,869	20,089
Argan Inc.	427,894	20,021
Kelly Services Inc. Class A	921,782	19,928
Repay Holdings Corp. Class A	2,322,791	19,837
Karman Corp.	815,429	19,530
IES Holdings Inc.	235,697	18,672
Titan Machinery Inc.	640,698	18,503
REV Group Inc.	1,017,861	18,495
Cass Information Systems Inc.	408,138	18,387
Manitowoc Co. Inc.	1,083,726	18,087
Cadre Holdings Inc.	528,400	17,379
Ennis Inc.	789,811	17,305
PureCycle Technologies Inc.	4,248,447	17,206
Heidrick & Struggles International Inc.	580,522	17,143
CECO Environmental Corp.	843,032	17,097
Mesa Laboratories Inc.	159,129	16,672
DXP Enterprises Inc.	478,217	16,116
Perella Weinberg Partners Class A	1,278,425	15,635
Hudson Technologies Inc.	1,149,613	15,508
Franklin Covey Co.	349,702	15,223
Resources Connection Inc.	1,068,324	15,138
Cantaloupe Inc.	2,042,575	15,135
I3 Verticals Inc. Class A	707,059	14,968
V2X Inc.	316,924	14,718
Pactiv Evergreen Inc.	1,068,389	14,648
TrueBlue Inc.	942,024	14,451
National Presto Industries Inc.	179,509	14,411
Great Lakes Dredge & Dock Corp.	1,843,428	14,158
Atrius Filtration Technologies Inc.	601,023	14,118
Astronics Corp.	808,671	14,087
Evolv Technologies Holdings Inc.	2,974,480	14,039
Green Dot Corp. Class A	1,377,254	13,635
Miller Industries Inc.	314,326	13,293
Sterling Check Corp.	939,412	13,077
United States Lime & Minerals Inc.	54,808	12,825
Limbach Holdings Inc.	273,917	12,455
FTAI Infrastructure Inc.	3,168,200	12,402
FARO Technologies Inc.	546,929	12,322
TTEC Holdings Inc.	567,356	12,295
Vishay Precision Group Inc.	346,086	11,791
Shyft Group Inc.	964,741	11,789
Allient Inc.	388,182	11,727
Concrete Pumping Holdings Inc.	1,403,777	11,511
Daseke Inc.	1,397,196	11,317
Custom Truck One Source Inc.	1,831,243	11,317
AerSale Corp.	886,801	11,258
Eagle Bulk Shipping Inc.	202,315	11,208
Tutor Perini Corp.	1,210,073	11,012
LSI Industries Inc.	777,330	10,945
Radiant Logistics Inc.	1,602,191	10,639
BrightView Holdings Inc.	1,219,101	10,265
Distribution Solutions Group Inc.	319,072	10,070
Bowman Consulting Group Ltd. Class A	281,436	9,997
Target Hospitality Corp.	995,822	9,689
Covenant Logistics Group Inc. Class A	209,606	9,650

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* Forrester Research Inc.	359,748	9,645
* L B Foster Co. Class A	413,355	9,090
Park Aerospace Corp.	613,019	9,011
Overseas Shipholding Group Inc. Class A	1,689,920	8,906
* TaskUS Inc. Class A	660,818	8,896
* Moneylion Inc.	139,245	8,729
* Willdan Group Inc.	399,927	8,598
* Advantage Solutions Inc.	2,262,148	8,189
* Iteris Inc.	1,518,768	7,898
* Rangak Holdings Corp. Class A	1,271,849	7,402
* Luna Innovations Inc.	1,112,056	7,395
* Paymentus Holdings Inc. Class A	408,611	7,302
* Graham Corp.	377,551	7,162
* SoundThinking Inc.	274,829	7,019
Park-Ohio Holdings Corp.	259,617	6,972
* Performant Financial Corp.	2,204,695	6,890
* Commercial Vehicle Group Inc.	969,649	6,797
Information Services Group Inc.	1,420,253	6,689
Kronos Worldwide Inc.	666,260	6,623
* Microvast Holdings Inc.	4,891,275	6,588
Universal Logistics Holdings Inc.	230,693	6,464
* Blade Air Mobility Inc.	1,780,179	6,294
* Eos Energy Enterprises Inc.	5,747,383	6,265
* Quad/Graphics Inc.	1,103,900	5,983
* Atlanticus Holdings Corp.	150,156	5,807
* Mistras Group Inc.	778,795	5,701
* Mantex International Inc.	640,610	5,599
Twin Disc Inc.	344,051	5,580
Karat Packaging Inc.	216,891	5,390
* Gencor Industries Inc.	332,487	5,366
* Acacia Research Corp.	1,364,575	5,349
* CS Disco Inc.	700,982	5,320
* Rekor Systems Inc.	1,590,214	5,295
* Desktop Metal Inc. Class A	7,049,819	5,294
* Smith-Midland Corp.	132,192	5,222
* DLH Holdings Corp.	326,878	5,148
* Orion Group Holdings Inc.	939,452	4,641
* RCM Technologies Inc.	159,492	4,632
ARC Document Solutions Inc.	1,339,175	4,399
* DHI Group Inc.	1,659,630	4,298
* HireRight Holdings Corp.	312,786	4,207
Hurco Cos. Inc.	194,394	4,185
* Mayville Engineering Co. Inc.	283,525	4,088
* PAM Transportation Services Inc.	196,206	4,077
* Core Molding Technologies Inc.	210,686	3,904
* TuSimple Holdings Inc. Class A	4,277,881	3,755
* EVI Industries Inc.	155,167	3,682
* BlackSky Technology Inc. Class A	2,623,844	3,673
BGSF Inc.	359,805	3,382
* Byrna Technologies Inc.	515,082	3,291
* Amprius Technologies Inc.	593,900	3,142
* Hylion Holdings Corp.	3,720,847	3,028
* Innovative Solutions & Support Inc.	353,301	3,014
* Danimer Scientific Inc. Class A	2,920,239	2,979
* Spire Global Inc.	372,090	2,910
* Terran Orbital Corp.	2,419,100	2,758
* CompoSecure Inc.	505,739	2,731
* Babcock & Wilcox Enterprises Inc.	1,843,405	2,691
* Willis Lease Finance Corp.	53,245	2,603
* CPI Card Group Inc.	133,343	2,559
* Skillsoft Corp.	145,044	2,550

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
*.1 Markforged Holding Corp.	3,063,363	2,512
* VirTra Inc.	265,148	2,511
Frequency Electronics Inc.	228,179	2,499
* HireQuest Inc.	159,520	2,449
* Alpha Pro Tech Ltd.	462,840	2,448
*.1 374Water Inc.	1,698,615	2,412
* Ultralife Corp.	348,051	2,374
*.1 Paysign Inc.	842,113	2,358
*.1.2 Tingo Group Inc.	3,254,473	2,246
* Research Solutions Inc.	846,894	2,202
*.1 SKYY Platforms Corp.	1,335,481	2,137
*.1 Redwire Corp.	737,344	2,101
*.1 Wrap Technologies Inc.	672,384	2,084
* LS Starrett Co. Class A	166,241	2,012
*.1 Hyzon Motors Inc.	2,227,561	1,994
* GEE Group Inc.	3,870,957	1,936
* Broadwind Inc.	689,278	1,909
*.1 Velo3D Inc.	4,791,156	1,905
*.1 Workhorse Group Inc.	5,121,723	1,844
*.1 Where Food Comes From Inc.	133,053	1,811
*.1 INNOVATE Corp.	1,428,742	1,757
* Hudson Global Inc.	107,683	1,676
*.1 Odyssey Marine Exploration Inc. Class B	349,692	1,626
*.1 Coda Octopus Group Inc.	222,690	1,336
* Usio Inc.	757,304	1,303
* Lightbridge Corp.	383,955	1,232
*.1 Knightscope Inc. Class A	1,984,525	1,191
* LightPath Technologies Inc. Class A	875,201	1,103
*.1 FreightCar America Inc.	351,606	949
*.1 Hydrofarm Holdings Group Inc.	950,421	872
* Priority Technology Holdings Inc.	239,738	853
*.1 Astra Space Inc. Class A	361,787	825
*.1 Sono-Tek Corp.	158,428	822
* M-Tron Industries Inc.	22,400	800
* RF Industries Ltd.	249,088	757
* IZEA Worldwide Inc.	369,547	743
* Pioneer Power Solutions Inc.	107,157	728
*.1 Katapult Holdings Inc.	65,728	718
* StarTek Inc.	158,219	698
Espey Manufacturing & Electronics Corp.	36,920	690
* Orion Energy Systems Inc.	765,432	663
* ClearSign Technologies Corp.	588,974	654
*.1 Synpis Solutions Inc.	311,226	629
*.1 AppTech Payments Corp.	289,967	577
* Air T Inc.	32,860	542
*.1 Cepton Inc.	170,313	535
* TOMI Environmental Solutions Inc.	484,669	490
* Mega Matrix Corp.	339,000	478
* TSR Inc.	50,537	455
* Fuel Tech Inc.	430,339	452
*.1 Team Inc.	67,315	444
Taitron Components Inc. Class A	125,572	438
* Taylor Devices Inc.	15,808	349
* FG Group Holdings Inc.	226,990	334
*.1 Dragonfly Energy Holdings Corp.	610,200	331
* Astrotech Corp.	38,881	330
*.1 MSP Recovery Inc.	140,320	319
*.1 Xos Inc.	39,986	311
*.1 Momentus Inc.	174,015	301
*.1 AmpliTech Group Inc.	135,900	259
*.1 AEye Inc.	108,615	249

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* Servotronics Inc.	19,533	244
*.1 Sarcos Technology & Robotics Corp.	335,368	242
*.1 Applied DNA Sciences Inc.	346,633	214
*.1 AgEagle Aerial Systems Inc.	1,950,222	205
* LGL Group Inc.	30,781	189
* Jewett-Cameron Trading Co. Ltd.	33,538	179
*.1 Air Industries Group	52,840	172
* DSS Inc.	1,292,763	155
* Professional Diversity Network Inc.	68,106	138
* Ryvyl Inc.	32,268	135
* OLB Group Inc.	113,427	120
*.1 Shapeways Holdings Inc.	44,252	109
*.1 ENGGlobal Corp.	50,841	87
*.1 CISO Global Inc.	726,500	74
* CPI Aerostructures Inc.	24,969	68
*.1 Polar Power Inc.	156,102	63
*.1 Energoous Corp.	33,731	62
*.1 Digital Ally Inc.	15,845	33
* Safe & Green Development Corp.	23,128	32
* Art's-Way Manufacturing Co. Inc.	6,594	14
* Interlink Electronics Inc.	438	6
* Grief Inc. Class B	76	5
* Electro-Sensors Inc.	1,400	5
* Intuitive Machines Inc.	2,154	5
* Fathom Digital Manufacturing C	673	3
*.2 Patriot National Inc.	129,819	—
* Ardagh Group SA Class A	37	—
*.2 GCI Liberty Inc.	2,704,635	—
* Sidus Space Inc. Class A	1	—
		190,296,744
Real Estate (3.0%)		
Prologis Inc.	29,005,186	3,886,391
American Tower Corp.	14,638,758	3,160,215
Equinix Inc.	2,945,648	2,372,395
Welltower Inc.	17,468,904	1,575,171
Crown Castle Inc.	13,805,475	1,567,215
Public Storage	4,963,106	1,513,747
Simon Property Group Inc.	9,714,257	1,385,642
Realty Income Corp.	22,692,481	1,303,002
Digital Realty Trust Inc.	9,502,319	1,278,822
* CoStar Group Inc.	12,807,872	1,119,289
Extra Space Storage Inc.	6,623,048	1,061,873
VICI Properties Inc. Class A	27,557,957	878,548
SBA Communications Corp. Class A	3,393,340	860,856
* CBRE Group Inc. Class A	9,076,794	844,959
AvalonBay Communities Inc.	4,449,033	832,948
Weyerhaeuser Co.	22,694,971	796,058
Equity Residential	11,345,969	693,920
Alexandria Real Estate Equities Inc.	5,472,500	693,749
Invitation Homes Inc.	19,168,024	653,821
Iron Mountain Inc.	9,184,877	642,758
Ventas Inc.	12,624,557	629,208
Sun Communities Inc.	3,905,724	522,000
Essex Property Trust Inc.	2,011,599	498,756
Mid-America Apartment Communities Inc.	3,655,450	491,512
WP Carey Inc.	6,855,834	444,327
Host Hotels & Resorts Inc.	22,055,499	429,421
Kimco Realty Corp.	19,473,694	414,984
UDR Inc.	10,306,883	394,643
Gaming & Leisure Properties Inc.	7,907,997	390,260
Regency Centers Corp.	5,783,019	387,462

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Equity LifeStyle Properties Inc.	5,255,010	370,888
Rexford Industrial Realty Inc.	6,422,060	360,278
American Homes 4 Rent Class A	9,614,830	345,749
Healthpeak Properties Inc.	17,152,943	339,828
Camden Property Trust	3,337,097	331,340
CubeSmart	7,045,568	326,562
Boston Properties Inc.	4,428,187	310,726
Lamar Advertising Co. Class A	2,748,855	292,148
Zillow Group Inc. Class C	4,925,065	284,964
Jones Lang LaSalle Inc.	1,499,720	283,252
Americold Realty Trust Inc.	8,974,599	271,861
EastGroup Properties Inc.	1,456,377	267,303
Federal Realty Investment Trust	2,558,057	263,402
NNN REIT Inc.	5,692,087	245,329
Omega Healthcare Investors Inc.	7,671,282	235,202
STAG Industrial Inc.	5,735,930	225,193
Brimor Property Group Inc.	9,378,601	218,240
First Industrial Realty Trust Inc.	4,127,491	217,395
Healthcare Realty Trust Inc. Class A	12,017,829	207,067
Agree Realty Corp.	3,131,870	197,139
Ryman Hospitality Properties Inc.	1,771,070	194,924
Spirit Realty Capital Inc.	4,399,873	192,222
Terreno Realty Corp.	2,717,924	170,332
Apartment Income REIT Corp. Class A	4,567,210	158,819
Kite Realty Group Trust	6,894,009	157,368
Rayonier Inc.	4,681,076	156,395
Vornado Realty Trust	5,438,828	153,590
Kilroy Realty Corp.	3,681,965	146,890
Phillips Edison & Co. Inc.	3,767,274	137,430
Essential Properties Realty Trust Inc.	4,897,772	125,187
PotlatchDeltic Corp.	2,503,279	122,911
Cousins Properties Inc.	4,763,164	115,983
EPR Properties	2,364,241	114,548
Independence Realty Trust Inc.	7,070,134	108,173
Apple Hospitality REIT Inc.	6,403,559	106,363
Macerich Co.	6,786,795	104,720
Sabra Health Care REIT Inc.	7,292,221	104,060
Broadstone Net Lease Inc.	5,879,915	101,252
Physicians Realty Trust	7,451,241	99,176
National Storage Affiliates Trust	2,372,607	98,392
Park Hotels & Resorts Inc.	6,413,483	98,126
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc.	3,540,979	97,660
Medical Properties Trust Inc.	18,769,212	92,157
LXP Industrial Trust	9,270,070	91,959
SL Green Realty Corp.	2,028,359	91,821
COPT Defense Properties	3,524,705	90,338
DigitalBridge Group Inc.	5,068,461	89,217
Innovative Industrial Properties Inc.	878,122	88,532
Tanger Inc.	3,112,038	86,266
Opendoor Technologies Inc.	19,195,131	85,994
CareTrust REIT Inc.	3,740,748	83,718
SITE Centers Corp.	6,138,966	83,674
Howard Hughes Holdings Inc.	968,271	82,836
Highwoods Properties Inc.	3,321,104	76,253
Global Net Lease Inc.	7,608,379	75,703
Douglas Emmett Inc.	5,065,522	73,450
National Health Investors Inc.	1,300,502	72,633
St. Joe Co.	1,195,695	71,957
Four Corners Property Trust Inc.	2,804,407	70,952
Sunstone Hotel Investors Inc.	6,498,227	69,705
Zillow Group Inc. Class A	1,163,369	65,986

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Outfront Media Inc.	4,638,784	64,758
* Cushman & Wakefield plc	5,937,720	64,127
Urban Edge Properties	3,466,910	63,444
Pebblebrook Hotel Trust	3,927,532	62,762
DiamondRock Hospitality Co.	6,497,820	61,013
Equity Commonwealth	3,150,949	60,488
RLJ Lodging Trust	4,823,853	56,536
Retail Opportunity Investments Corp.	3,784,433	53,096
Acadia Realty Trust	2,997,012	50,919
IrvenTrust Properties Corp.	2,007,100	50,860
JBG SMITH Properties	2,933,752	49,903
* Compass Inc. Class A	11,889,624	44,705
Service Properties Trust	5,220,401	44,582
Newmark Group Inc. Class A	4,036,442	44,239
Alexander & Baldwin Inc.	2,277,884	43,325
Uniti Group Inc.	7,463,005	43,136
Xenia Hotels & Resorts Inc.	3,165,313	43,112
LTC Properties Inc.	1,324,789	42,552
Kennedy-Wilson Holdings Inc.	3,429,394	42,456
Getty Realty Corp.	1,428,700	41,747
Elme Communities	2,813,818	41,079
Hudson Pacific Properties Inc.	4,402,588	40,988
* GEO Group Inc.	3,736,848	40,468
Easterly Government Properties Inc. Class A	2,891,300	38,859
Empire State Realty Trust Inc. Class A	3,990,347	38,886
Veris Residential Inc.	2,448,747	38,519
* eXp World Holdings Inc.	2,432,851	37,758
NETSTREIT Corp.	2,063,533	36,834
* Redfin Corp.	3,457,551	35,882
* Apartment Investment & Management Co. Class A	4,437,902	34,749
UMH Properties Inc.	2,258,085	34,563
RPT Realty	2,685,717	34,201
Plymouth Industrial REIT Inc.	1,371,217	33,005
Marcus & Millichap Inc.	755,429	32,997
Paramount Group Inc.	6,004,698	31,044
Brandywine Realty Trust	5,445,069	29,403
Piedmont Office Realty Trust Inc. Class A	3,892,835	27,878
Diversified Healthcare Trust	7,325,882	27,399
* Anywhere Real Estate Inc.	3,293,319	26,709
Centerspace	454,649	26,461
American Assets Trust Inc.	1,155,723	26,015
Armada Hoffer Properties Inc.	1,896,036	23,454
NexPoint Residential Trust Inc.	676,829	23,303
Summit Hotel Properties Inc.	3,209,693	21,589
* Peakstone Realty Trust	1,076,600	21,457
Global Medical REIT Inc.	1,861,159	20,659
Community Healthcare Trust Inc.	747,817	19,917
Whitestone REIT	1,541,690	18,947
* Farmland Partners Inc.	1,466,534	18,552
* CBL & Associates Properties Inc.	732,574	17,889
Universal Health Realty Income Trust	413,444	17,981
* Forestar Group Inc.	538,939	17,823
Saul Centers Inc.	439,170	17,246
Gladstone Land Corp.	1,118,425	16,161
Alexander's Inc.	75,137	16,047
Chatham Lodging Trust	1,474,768	15,810
* Ares Commercial Real Estate Corp.	1,521,592	15,764
Gladstone Commercial Corp.	1,188,750	15,713
RMR Group Inc. Class A	443,704	12,526
One Liberty Properties Inc.	549,453	12,039
Office Properties Income Trust	1,518,403	11,115

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* CTO Realty Growth Inc.	633,230	10,974
* FRP Holdings Inc.	170,118	10,897
* Tejon Ranch Co.	619,353	10,853
Orion Office REIT Inc.	1,829,577	10,485
*.1 Seritage Growth Properties Class A	1,116,701	10,441
Industrial Logistics Properties Trust	2,135,037	10,035
NET Lease Office Properties	497,306	9,190
*.1 Stratus Properties Inc.	274,453	7,921
Alpine Income Property Trust Inc.	467,309	7,902
Bridge Investment Group Holdings Inc. Class A	806,505	7,888
Postal Realty Trust Inc. Class A	503,164	7,326
City Office REIT Inc.	1,177,661	7,196
Franklin Street Properties Corp.	2,758,828	7,062
RE/MAX Holdings Inc. Class A	519,322	6,923
BRT Apartments Corp.	355,802	6,614
Douglas Elliman Inc.	2,057,383	6,069
*.1 Offerpad Solutions Inc.	568,364	5,826
* Star Holdings	384,803	5,764
Braemar Hotels & Resorts Inc.	2,097,772	5,244
Modiv Industrial Inc. Class C	224,372	3,343
* Maui Land & Pineapple Co. Inc.	201,600	3,203
* AMREP Corp.	115,952	2,548
*.1 Ashford Hospitality Trust Inc.	1,242,653	2,411
Clipper Realty Inc.	405,295	2,189
Creative Media & Community Trust Corp.	477,630	1,786
Bluerock Homes Trust Inc.	109,382	1,530
Global Self Storage Inc.	319,661	1,480
*.1 Altisource Portfolio Solutions SA	399,728	1,423
* Fathom Holdings Inc.	347,914	1,249
* Comstock Holding Cos. Inc. Class A	164,051	733
* Rafael Holdings Inc. Class B	381,611	696
* Sotheby Hotels Inc.	337,859	503
*.1 LuxUrban Hotels Inc.	43,833	262
* Presidio Property Trust Inc. Class A	184,525	190
*.2 New York REIT Liquidating LLC	19,100	133
* Alset Inc.	77,598	80
* Trinity Place Holdings Inc.	467,678	52
*.1 Avalon GloboCare Corp.	33,944	16
* American Strategic Investment Co.	254	2
*.2 Spirit MTA REIT	2,854,330	—
* CKX Lands Inc.	30	—
		43,977,030
Technology (31.0%)		
Apple Inc.	463,748,976	89,295,590
Microsoft Corp.	233,278,085	87,721,891
NVIDIA Corp.	73,651,336	36,473,615
* Alphabet Inc. Class A	185,773,154	25,950,652
* Meta Platforms Inc. Class A	69,669,051	24,660,057
* Alphabet Inc. Class C	152,719,604	21,522,774
Broadcom Inc.	13,928,914	15,548,150
* Adobe Inc.	14,269,771	8,525,277
* Salesforce Inc.	29,009,098	7,633,454
* Advanced Micro Devices Inc.	50,708,088	7,474,879
Intel Corp.	132,347,697	6,650,472
Oracle Corp.	51,580,874	5,436,172
Intuit Inc.	8,354,502	5,221,814
QUALCOMM Inc.	34,922,133	5,050,788
Texas Instruments Inc.	26,482,476	4,855,123
International Business Machines Corp.	26,640,079	4,684,085
* ServiceNow Inc.	6,432,254	4,544,323
Applied Materials Inc.	26,252,722	4,254,779

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Lam Research Corp.	4,136,288	3,239,797
Analog Devices Inc.	15,570,846	3,091,707
Micron Technology Inc.	34,472,657	2,941,897
* Palo Alto Networks Inc.	9,898,099	2,918,751
* KLA Corp.	4,265,906	2,479,771
* Synopsys Inc.	4,773,109	2,457,722
* Cadence Design Systems Inc.	8,539,101	2,325,795
* Amphenol Corp. Class A	18,761,794	1,858,857
* Snowflake Inc. Class A	9,321,315	1,854,942
* Roper Technologies Inc.	3,344,804	1,823,487
* CrowdStrike Holdings Inc. Class A	7,101,528	1,813,162
* Workday Inc. Class A	6,496,043	1,793,298
* Marvell Technology Inc.	27,105,912	1,634,758
* Autodesk Inc.	8,710,560	1,633,887
Microchip Technology Inc.	16,985,836	1,531,783
TE Connectivity Ltd.	9,755,583	1,370,859
* Fortinet Inc.	20,480,474	1,198,722
Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	15,721,910	1,187,476
* Atlassian Corp. Class A	4,872,748	1,159,032
* ON Semiconductor Corp.	13,527,813	1,129,962
* Palantir Technologies Inc. Class A	61,738,653	1,060,053
* Gartner Inc.	2,324,409	1,048,584
* Datadog Inc. Class A	8,542,756	1,036,820
* ANSYS Inc.	2,732,569	991,595
* DoorDash Inc. Class A	9,905,913	979,596
CDW Corp.	4,202,456	955,302
Monolithic Power Systems Inc.	1,430,997	902,844
* HubSpot Inc.	1,504,140	873,213
* MongoDB Inc. Class A	2,129,759	870,752
HP Inc.	27,909,533	839,798
* Splunk Inc.	5,285,897	805,306
* Cloudflare Inc. Class A	8,843,863	736,340
Corning Inc.	24,073,700	733,044
* Pinterest Inc. Class A	18,434,979	682,832
Hewlett Packard Enterprise Co.	40,193,075	682,478
* PTC Inc.	3,553,734	621,761
* Zscaler Inc.	2,780,423	616,031
Dell Technologies Inc. Class C	7,987,767	611,064
NetApp Inc.	6,542,088	576,750
Entegris Inc.	4,709,616	564,306
Skyworks Solutions Inc.	5,003,941	562,543
* Akamai Technologies Inc.	4,726,953	559,435
* VeriSign Inc.	2,707,716	557,881
* Snap Inc. Class A	32,820,879	555,657
* Tyler Technologies Inc.	1,318,991	551,497
* EPAM Systems Inc.	1,815,236	539,742
* Western Digital Corp.	10,228,792	535,682
Seagate Technology Holdings plc	6,263,163	534,686
* Zoom Video Communications Inc. Class A	7,294,702	524,562
Teradyne Inc.	4,798,838	520,770
Vertiv Holdings Co. Class A	10,734,535	515,580
Jabil Inc.	3,819,661	486,625
* GoDaddy Inc. Class A	4,416,070	468,810
Leidos Holdings Inc.	4,307,704	466,266
* Dynatrace Inc.	8,298,026	453,819
* Okta Inc. Class A	4,933,901	446,666
* Super Micro Computer Inc.	1,484,478	421,978
* Manhattan Associates Inc.	1,929,732	415,510
* Twilio Inc. Class A	5,390,398	408,969
SS&C Technologies Holdings Inc.	6,603,738	403,554
Gen Digital Inc.	17,013,885	388,257

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* DocuSign Inc. Class A	6,383,307	379,488
* Bentley Systems Inc. Class B	7,104,361	370,706
* Nutanix Inc. Class A	7,537,563	359,466
* Qorvo Inc.	3,060,986	344,698
* Unity Software Inc.	8,377,996	342,576
* F5 Inc.	1,874,185	335,442
* Pure Storage Inc. Class A	9,351,311	333,468
* Paycom Software Inc.	1,611,545	333,139
* Match Group Inc.	8,547,566	311,986
* Ceridian HCM Holding Inc.	4,643,544	311,675
* Lattice Semiconductor Corp.	4,325,177	298,394
* UiPath Inc. Class A	11,446,235	284,324
* Guidewire Software Inc.	2,585,214	279,711
* Elastic NV	2,460,399	277,287
* Universal Display Corp.	1,414,440	270,526
* Onto Innovation Inc.	1,548,803	236,812
* Toast Inc. Class A	12,794,225	233,623
* KBR Inc.	4,212,871	233,435
* Dropbox Inc. Class A	7,860,970	231,741
* Rambus Inc.	3,373,203	230,221
* CACI International Inc. Class A	697,124	225,771
* SPS Commerce Inc.	1,147,711	222,472
* Fabrinet	1,146,909	218,291
* Qualys Inc.	1,088,222	213,596
* MicroStrategy Inc. Class A	335,693	212,030
* Science Applications International Corp.	1,670,248	207,645
* Arrow Electronics Inc.	1,688,600	206,431
* Coherent Corp.	4,734,643	206,099
* Procore Technologies Inc.	2,958,877	204,813
* ZoomInfo Technologies Inc. Class A	11,047,729	204,273
* Aspen Technology Inc.	908,813	200,075
* SentinelOne Inc. Class A	7,279,356	199,746
* AppLovin Corp. Class A	4,995,377	199,066
* Smartsheet Inc. Class A	4,066,946	194,481
* Novanta Inc.	1,121,519	188,875
* Gilead Inc. Class A	2,960,462	186,391
* Insight Enterprises Inc.	1,023,704	181,390
* Five9 Inc.	2,285,318	179,832
* Concentrix Corp.	1,802,617	177,035
* TD SYNNEX Corp.	1,592,946	171,417
* WolfSpeed Inc.	3,924,135	170,739
* Tenable Holdings Inc.	3,622,318	166,844
* Dolby Laboratories Inc. Class A	1,869,036	161,074
* Samsara Inc. Class A	4,811,159	160,596
* DoubleVerify Holdings Inc.	4,266,288	156,814
* MACOM Technology Solutions Holdings Inc.	1,666,094	154,863
* Workiva Inc. Class A	1,478,338	150,096
* Kyndryl Holdings Inc.	7,208,446	149,792
* Varonis Systems Inc. Class B	3,262,196	147,712
* Power Integrations Inc.	1,792,895	147,215
* Blackbaud Inc.	1,682,256	145,852
* Freshworks Inc. Class A	6,131,286	144,024
* Avnet Inc.	2,852,864	143,784
* Altair Engineering Inc. Class A	1,701,833	143,209
* Synaptics Inc.	1,237,297	141,151
* DXC Technology Co.	6,089,036	139,256
* Cirrus Logic Inc.	1,672,600	139,144
* Confluent Inc. Class A	5,914,880	138,408
* Silicon Laboratories Inc.	1,013,366	134,038
* Teradata Corp.	3,068,278	133,501
* Axcelis Technologies Inc.	1,024,591	132,879

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Amkor Technology Inc.	3,891,801	129,474
Advanced Energy Industries Inc.	1,184,350	128,999
* IAC Inc.	2,284,879	119,871
* CommVault Systems Inc.	1,393,172	111,245
* Box Inc. Class A	4,293,090	109,946
* Diodes Inc.	1,359,694	109,483
* BlackLine Inc.	1,713,216	106,873
* Appfolio Inc. Class A	617,010	106,891
Dun & Bradstreet Holdings Inc.	9,096,127	106,425
* Rapid7 Inc.	1,806,242	103,136
* FormFactor Inc.	2,432,898	101,468
* IPG Photonics Corp.	909,901	98,761
* Yelp Inc. Class A	2,046,889	96,890
* Alarm.com Holdings Inc.	1,492,448	96,442
Vishay Intertechnology Inc.	4,017,559	96,301
* Plexus Corp.	873,706	94,474
* Ziff Davis Inc.	1,403,453	94,298
*,1 C3.ai Inc. Class A	3,240,409	93,032
* CCC Intelligent Solutions Holdings Inc.	8,089,183	92,136
* Braze Inc. Class A	1,714,321	91,082
* Alteryx Inc. Class A	1,871,539	88,262
* Sprout Social Inc. Class A	1,434,106	88,111
* Sanmina Corp.	1,698,911	87,273
* JFrog Ltd.	2,507,859	86,800
* RingCentral Inc. Class A	2,523,815	85,877
* Parsons Corp.	1,333,802	83,843
* Credo Technology Group Holding Ltd.	4,008,330	78,003
* Rogers Corp.	580,355	77,888
* Envestnet Inc.	1,536,522	76,089
* Q2 Holdings Inc.	1,736,011	75,360
* HashiCorp Inc. Class A	3,147,025	74,396
* LiveRamp Holdings Inc.	1,983,284	74,369
Progress Software Corp.	1,367,890	74,266
* Perficient Inc.	1,089,931	71,739
* Ambarella Inc.	1,169,817	71,698
* nCino Inc.	2,120,722	71,320
* Schrodinger Inc.	1,982,406	70,970
* NCR Voyix Corp.	4,169,167	70,501
* Cargurus Inc. Class A	2,872,703	69,405
* ePlus Inc.	842,988	67,304
* Allegro MicroSystems Inc.	2,168,466	65,839
* SiTime Corp.	530,377	64,748
*,1 Fastly Inc. Class A	3,626,374	64,549
Pegasystems Inc.	1,302,725	63,651
*,1 IonQ Inc.	5,052,828	62,802
*,1 Impinj Inc.	694,053	62,486
Xerox Holdings Corp.	3,403,634	62,389
*,1 DigitalOcean Holdings Inc.	1,664,786	61,081
* PagerDuty Inc.	2,588,630	59,927
* Squarespace Inc. Class A	1,798,427	59,366
* Upwork Inc.	3,788,967	56,342
* Clear Secure Inc. Class A	2,648,213	54,686
* Photonics Inc.	1,730,995	54,301
* MaxLinear Inc. Class A	2,266,415	53,873
* Agilysys Inc.	634,411	53,811
* Verint Systems Inc.	1,962,609	53,049
* Veeco Instruments Inc.	1,661,047	51,542
* Cleanspark Inc.	4,610,798	50,857
* PROS Holdings Inc.	1,299,892	50,423
* Cohu Inc.	1,420,203	50,261
* TTM Technologies Inc.	3,165,196	50,042

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* Appian Corp. Class A	1,311,913	49,407
* NetScout Systems Inc.	2,151,820	47,232
* Ultra Clean Holdings Inc.	1,366,150	46,640
* Informatica Inc. Class A	1,614,836	45,845
*.1 Xometry Inc. Class A	1,271,417	45,657
CSG Systems International Inc.	846,686	45,052
* Bumble Inc. Class A	3,047,003	44,913
* Vertex Inc. Class A	1,665,584	44,871
* Paycor HCM Inc.	2,030,807	43,845
* Semtech Corp.	1,887,195	43,539
*.1 Asana Inc. Class A	2,235,408	42,495
CTS Corp.	957,527	41,882
*.1 PAR Technology Corp.	917,640	39,954
Adeia Inc.	3,077,516	38,130
* Magnte Inc.	4,064,395	37,961
* Zeta Global Holdings Corp. Class A	4,278,341	37,735
* Shutterstock Inc.	777,507	37,538
* Jamf Holding Corp.	2,073,381	37,445
* Intapp Inc.	984,678	37,437
* indie Semiconductor Inc. Class A	4,558,066	36,986
* Sprinklr Inc. Class A	3,066,236	36,917
* Zuora Inc. Class A	3,917,211	36,822
* AvePoint Inc.	4,421,969	36,304
* PDF Solutions Inc.	1,123,545	36,111
* Veradigm Inc.	3,282,514	34,434
* ScanSource Inc.	836,936	33,151
* EngageSmart Inc.	1,369,819	31,369
* Everbridge Inc.	1,271,286	30,905
* Model N Inc.	1,110,025	29,893
* Alkami Technology Inc.	1,220,260	29,591
Benchmark Electronics Inc.	1,065,589	29,453
* TechTarget Inc.	831,768	28,995
A10 Networks Inc.	2,174,205	28,834
* Amplitude Inc. Class A	2,250,274	28,623
* ACM Research Inc. Class A	1,463,522	28,597
* Ichor Holdings Ltd.	846,634	28,472
* Navitas Semiconductor Corp. Class A	3,461,400	27,933
* SMART Global Holdings Inc.	1,470,356	27,834
* E2open Parent Holdings Inc.	6,164,124	27,061
* N-able Inc.	1,965,948	26,049
* 3D Systems Corp.	4,013,073	25,483
Methode Electronics Inc.	1,103,207	25,076
* Couchbase Inc.	1,066,263	24,012
* Cerence Inc.	1,201,324	23,618
*.1 Aehr Test Systems	866,185	23,510
PC Connection Inc.	343,225	23,068
* Grid Dynamics Holdings Inc.	1,668,570	22,215
* Diebold Nixdorf Inc.	749,600	21,701
Simulations Plus Inc.	475,654	21,286
* Eventbrite Inc. Class A	2,533,728	21,182
* Matterport Inc.	7,851,178	21,120
* Vimeo Inc.	5,339,889	20,932
*.1 Klaviyo Inc. Class A	735,788	20,440
* SolarWinds Corp.	1,618,452	20,214
* PubMatic Inc. Class A	1,239,124	20,210
* Digital Turbine Inc.	2,901,678	19,906
* BigCommerce Holdings Inc.	1,977,724	19,243
* Yext Inc.	3,172,438	18,686
* Kimball Electronics Inc.	677,296	18,253
*.1 SEMrush Holdings Inc. Class A	1,332,280	18,199
* Mitek Systems Inc.	1,391,563	18,146

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
*.1 Digimarc Corp.	494,815	17,865
* SmartRent Inc. Class A	5,566,988	17,759
* Olo Inc. Class A	3,067,735	17,547
*.1 Getty Images Holdings Inc.	3,254,300	17,085
* nLight Inc.	1,264,578	17,072
* Alpha & Omega Semiconductor Ltd.	643,480	16,789
*.1 Blend Labs Inc. Class A	6,432,185	16,402
* Vivid Seats Inc. Class A	2,568,800	16,361
*.1 NerdWallet Inc. Class A	1,106,720	16,291
* Weave Communications Inc.	1,413,748	16,216
Hackett Group Inc.	689,753	15,706
*.1 MicroVision Inc.	5,662,357	15,062
* CEVA Inc.	645,647	14,663
* Planet Labs PBC	5,801,296	14,329
* Consensus Cloud Solutions Inc.	544,091	14,261
* Thoughtworks Holding Inc.	2,936,882	14,126
* Definitive Healthcare Corp. Class A	1,415,958	14,075
*.1 Applied Digital Corp.	1,988,300	13,401
*.1 SoundHound AI Inc. Class A	6,118,998	12,972
* MeridianLink Inc.	509,328	12,616
*.1 Terawulf Inc.	4,846,555	11,832
* NVE Corp.	145,801	11,435
* OneSpan Inc.	1,058,980	11,352
* Daktronics Inc.	1,325,348	11,239
* Unisys Corp.	1,935,305	10,876
American Software Inc. Class A	921,406	10,412
* Enfusion Inc. Class A	1,069,947	10,378
*.1 Rumble Inc.	2,181,400	9,794
* Domo Inc. Class B	900,573	9,267
* Bandwidth Inc. Class A	631,073	9,132
*.1 Groupon Inc. Class A	698,916	8,974
* TrueCar Inc.	2,570,183	8,893
Immersion Corp.	1,169,827	8,400
* LivePerson Inc.	2,161,862	8,193
* eGain Corp.	977,552	8,143
*.1 QuickLogic Corp.	594,273	8,098
* EverQuote Inc. Class A	645,954	7,906
*.1 Porch Group Inc.	2,459,734	7,576
*.1 Tucows Inc. Class A	280,369	7,570
* Kopin Corp.	3,713,434	7,538
* Backblaze Inc. Class A	949,030	7,196
* Rimini Street Inc.	2,193,828	7,174
* Nextdoor Holdings Inc.	3,659,313	6,916
* Identity Inc.	821,350	6,768
*.1 Innodata Inc.	826,077	6,724
* ON24 Inc.	852,030	6,714
*.1 Ouster Inc.	864,088	6,628
* inTEST Corp.	471,536	6,413
*.1 Red Violet Inc.	320,472	6,400
* MediaAlpha Inc. Class A	555,905	6,198
* Asure Software Inc.	650,426	6,192
* Telos Corp.	1,644,309	6,002
*.1 Atomera Inc.	855,596	5,998
*.1 SkyWater Technology Inc.	621,278	5,977
*.1 NextNav Inc.	1,285,569	5,721
*.1 Cipher Mining Inc.	1,308,472	5,404
* EverCommerce Inc.	458,260	5,055
* Arteris Inc.	816,270	4,808
* Innovid Corp.	3,010,125	4,515
* ReposiTrak Inc.	446,046	4,465
* Everspin Technologies Inc.	491,754	4,445

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Richardson Electronics Ltd.	332,253	4,436
* CoreCard Corp.	314,332	4,347
* Upland Software Inc.	980,074	4,146
* AstroNova Inc.	251,021	4,082
* AXT Inc.	1,622,032	3,893
* 1stdibs.com Inc.	822,834	3,851
* Pixelworks Inc.	2,796,204	3,863
* Brightcove Inc.	1,404,266	3,837
* Viant Technology Inc. Class A	509,873	3,513
* Rackspace Technology Inc.	1,690,995	3,382
* Transphorm Inc.	898,488	3,279
* Intevac Inc.	712,852	3,079
* Expensify Inc. Class A	1,226,965	3,031
* FiscalNote Holdings Inc.	2,641,300	3,011
* Aeva Technologies Inc.	3,931,094	2,979
* Rigetti Computing Inc.	2,946,700	2,902
* CSP Inc.	139,445	2,789
* Synchronoss Technologies Inc.	422,273	2,622
* Vroom Inc.	4,332,182	2,610
* VM Technology Inc.	3,203,513	2,307
* Vertone Inc.	1,137,370	2,059
* SilverSun Technologies Inc.	118,790	2,032
* Amtech Systems Inc.	477,101	2,004
* Issuer Direct Corp.	110,039	1,995
* comScore Inc.	118,989	1,987
* SecureWorks Corp. Class A	263,152	1,942
* TransAct Technologies Inc.	269,345	1,880
* Nutex Health Inc.	9,268,251	1,868
* Smith Micro Software Inc.	2,009,704	1,660
* Inuvo Inc.	3,857,320	1,639
* System1 Inc.	726,600	1,613
* BigBear.ai Holdings Inc.	739,669	1,583
* Stronghold Digital Mining Inc. Class A	211,910	1,547
* GSI Technology Inc.	574,548	1,517
* Sphere 3D Corp.	450,035	1,494
* Direct Digital Holdings Inc. Class A	90,848	1,352
* Intellicheck Inc.	695,145	1,302
* Edgio Inc.	3,619,157	1,240
* Skillz Inc. Class A	196,381	1,225
* Steel Connect Inc.	126,263	1,202
* Flux Power Holdings Inc.	267,084	1,180
* Key Tronic Corp.	270,500	1,169
* Quantum Corp.	3,321,825	1,159
* AudioEye Inc.	211,717	1,148
* DecisionPoint Systems Inc.	179,250	1,122
* Aware Inc.	646,876	1,074
* Zedge Inc. Class B	455,536	1,071
* One Stop Systems Inc.	498,283	1,046
* KORE Group Holdings Inc.	1,047,448	1,027
* NetSol Technologies Inc.	448,836	965
* AdTheorent Holding Co. Inc.	654,100	948
* Arena Group Holdings Inc.	382,903	911
* Greenidge Generation Holdings Inc. Class A	134,326	901
* CVD Equipment Corp.	198,073	877
* VimetX Holding Corp.	116,102	813
* Quantum Computing Inc.	880,269	804
* Presto Automation Inc.	1,445,442	768
* Wagl Group Co.	404,431	716
* authiD Inc.	73,845	699
* EMCORE Corp.	1,425,083	697
* ZeroFox Holdings Inc.	799,152	695

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* WidePoint Corp.	265,533	616
* Mastech Digital Inc.	69,007	582
*.1 Urgent.ly Inc.	162,809	580
* Trio-Tech International	108,490	550
* Data I/O Corp.	160,859	532
*.1 BuzzFeed Inc. Class A	2,108,022	527
*.1 Beachbody Co. Inc.	60,943	505
*.1 Glimpse Group Inc.	437,150	494
*.1 Alpine 4 Holdings Inc.	649,415	477
* Duos Technologies Group Inc.	158,834	458
* BTCS Inc.	280,193	457
* Streamline Health Solutions Inc.	1,027,543	437
*.1 KULR Technology Group Inc.	2,126,566	393
* Bridgeline Digital Inc.	419,181	363
* SigmaTron International Inc.	98,274	295
*.1 Phunware Inc.	3,434,695	282
*.1 Creative Realities Inc.	113,471	268
*.1 Maplebear Inc.	9,188	216
* Boxlight Corp. Class A	189,451	203
* Rubicon Technologies Inc. Class A	106,092	196
* Data Storage Corp.	64,393	185
* iPower Inc.	386,294	174
* Paltalk Inc.	65,588	153
* VerifyMe Inc.	111,129	124
*.1 Intrusion Inc.	416,377	105
*.1 Leafly Holdings Inc.	17,934	86
*.1 T Stamp Inc. Class A	61,734	85
*.1 CYNGN Inc.	525,965	76
*.1 OMNIQ Corp.	90,005	56
* Nortech Systems Inc.	5,000	48
* Laser Photonics Corp.	28,091	33
*.1 Remark Holdings Inc.	40,096	20
* Intellinetics Inc.	1,500	8
		452,045,607
Telecommunications (2.0%)		
Cisco Systems Inc.	114,726,249	5,795,970
Comcast Corp. Class A	125,965,855	5,523,603
Verizon Communications Inc.	118,780,572	4,478,028
AT&T Inc.	224,727,819	3,770,935
T-Mobile US Inc.	16,301,046	2,613,547
* Anista Networks Inc.	7,816,629	1,640,894
Motorola Solutions Inc.	5,202,023	1,628,701
* Charter Communications Inc. Class A	3,018,969	1,173,413
* Roku Inc. Class A	3,935,179	360,899
* Liberty Broadband Corp. Class C	3,744,468	301,767
Juniper Networks Inc.	10,068,162	296,809
* Ciena Corp.	4,686,757	210,951
* Frontier Communications Parent Inc.	7,714,044	195,474
Idium Communications Inc.	3,563,840	146,688
* Lumentum Holdings Inc.	2,146,621	112,526
Cogent Communications Holdings Inc.	1,371,442	104,312
*.1 Viasat Inc.	3,551,415	99,262
InterDigital Inc.	793,108	86,084
Cable One Inc.	141,428	78,717
* Calix Inc.	1,769,868	77,326
* Viavi Solutions Inc.	7,026,436	70,756
* Extreme Networks Inc.	3,875,543	68,365
Telephone & Data Systems Inc.	3,251,568	59,666
* Lumen Technologies Inc.	31,781,128	58,159
* DiSH Network Corp. Class A	7,857,323	45,337
* Harmonic Inc.	3,320,726	43,302

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
* Globalstar Inc.	22,256,913	43,178
* Liberty Broadband Corp. Class A	522,829	42,161
* Shenandoah Telecommunications Co.	1,565,246	33,841
* fuboTV Inc.	9,076,840	28,864
*,1 Infinera Corp.	5,831,136	27,898
* Digi International Inc.	1,039,708	27,032
* Bel Fuse Inc. Class B	379,156	25,316
* IDT Corp. Class B	645,387	22,001
* Altice USA Inc. Class A	6,717,067	21,831
* Gogo Inc.	1,931,306	19,564
* United States Cellular Corp.	461,155	19,156
*,1 Applied Optoelectronics Inc.	943,878	18,236
* CommScope Holding Co. Inc.	6,269,922	17,881
*,1 Lightwave Logic Inc.	3,319,873	16,533
* EchoStar Corp. Class A	979,864	16,236
* ADTRAN Holdings Inc.	2,181,394	16,011
*,1 AST SpaceMobile Inc. Class A	2,482,967	14,972
* Anterix Inc.	414,796	13,821
* Xperi Inc.	1,204,322	13,272
* ATN International Inc.	324,753	12,656
* NETGEAR Inc.	857,738	12,506
* 8x8 Inc.	3,289,503	12,434
*,1 Clearfield Inc.	408,637	11,825
* Aviat Networks Inc.	301,106	9,834
* Consolidated Communications Holdings Inc.	2,207,355	9,802
* Ribbon Communications Inc.	2,867,787	8,317
* Spok Holdings Inc.	518,468	8,026
* Coritech Telecommunications Corp.	862,269	7,269
* Ooma Inc.	671,112	7,201
* WideOpenWest Inc.	1,584,532	6,336
* Kaltura Inc.	2,537,883	4,949
* Lantronix Inc.	822,470	4,820
* KVH Industries Inc.	623,125	3,278
*,1 Powerfleet Inc.	952,318	3,257
* Cambium Networks Corp.	375,529	2,253
*,1 SurgePays Inc.	345,312	2,227
* Genasys Inc.	1,069,984	2,172
*,1 Akoustis Technologies Inc.	2,123,896	1,771
* Crexendo Inc.	345,908	1,878
* Aergain Inc.	355,805	1,267
* DZS Inc.	641,747	1,264
* Network-1 Technologies Inc.	570,833	1,244
*,1 Inseego Corp.	3,041,116	668
* Casa Systems Inc.	957,382	507
* Franklin Wireless Corp.	119,754	406
* Charge Enterprises Inc.	2,547,177	291
*,1 CalAmp Corp.	1,119,100	281
* ClearOne Inc.	249,029	269
* Optical Cable Corp.	93,055	251
* Bel Fuse Inc. Class A	3,626	233
* Sonim Technologies Inc.	239,926	176
*,1 Vislink Technologies Inc.	34,830	134
* BK Technologies Corp.	300	4
*,12 FTE Networks Inc.	84,180	—
Utilities (2.6%)		29,818,101
NextEra Energy Inc.	63,541,375	3,859,503
Southern Co.	34,268,056	2,402,876
Duke Energy Corp.	24,220,815	2,350,388
Waste Management Inc.	12,632,897	2,262,552
Sempra	19,738,916	1,475,089

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
PG&E Corp.	78,899,019	1,440,579
American Electric Power Co. Inc.	18,190,090	1,314,959
Dominion Energy Inc.	26,271,237	1,234,748
Waste Connections Inc.	8,082,030	1,206,405
Constellation Energy Corp.	10,034,899	1,172,979
Exelon Corp.	31,178,428	1,119,306
Xcel Energy Inc.	17,348,689	1,074,057
Republic Services Inc. Class A	6,405,767	1,056,375
Consolidated Edison Inc.	10,818,867	984,192
Public Service Enterprise Group Inc.	15,547,472	950,728
Edison International	12,029,114	859,961
WEC Energy Group Inc.	9,912,059	834,298
American Water Works Co. Inc.	6,153,045	812,140
Eversource Energy	10,949,537	675,805
Entergy Corp.	6,626,534	670,539
PPL Corp.	23,112,577	626,351
FirstEnergy Corp.	17,065,571	625,624
DTE Energy Co.	5,491,047	605,443
Ameren Corp.	8,245,107	596,451
CenterPoint Energy Inc.	18,733,836	563,796
Atmos Energy Corp.	4,843,847	538,222
CMS Energy Corp.	9,145,216	531,063
Vistra Corp.	11,232,423	432,873
Alliant Energy Corp.	7,909,842	405,765
AES Corp.	21,029,862	404,825
Evergy Inc.	7,195,391	375,599
NiSource Inc.	13,908,297	369,212
NRG Energy Inc.	7,107,443	367,455
Essential Utilities Inc.	7,817,034	291,966
Clean Harbors Inc.	1,530,586	267,103
Pinnacle West Capital Corp.	3,540,701	254,364
OGE Energy Corp.	6,267,999	218,941
UGI Corp.	6,585,844	162,007
IDACORP Inc.	1,579,715	155,318
* Casella Waste Systems Inc. Class A	1,795,026	153,403
National Fuel Gas Co.	2,894,451	144,713
* Stericycle Inc.	2,899,419	143,695
Portland General Electric Co.	3,227,195	139,867
New Jersey Resources Corp.	3,067,467	136,748
Southwest Gas Holdings Inc.	2,127,158	134,755
*.1 Sunrun Inc.	6,468,884	126,984
Ormat Technologies Inc.	1,604,698	121,620
Black Hills Corp.	2,191,346	118,223
PNM Resources Inc.	2,685,521	111,718
ONE Gas Inc.	1,740,759	110,921
ALLETE Inc.	1,810,125	110,707
Northwestern Energy Group Inc.	1,960,171	100,771
Spire Inc.	1,564,013	97,501
American States Water Co.	1,169,730	94,070
California Water Service Group	1,808,764	93,821
Avista Corp.	2,411,770	86,197
MGE Energy Inc.	1,149,589	83,127
Avangrid Inc.	2,501,060	81,059
Chesapeake Utilities Corp.	679,933	71,821
Clearway Energy Inc. Class C	2,398,522	65,791
SJW Group	891,147	58,236
*.1 Sunnova Energy International Inc.	3,224,684	49,176
* Hawaiian Electric Industries Inc.	3,431,740	48,896
Northwest Natural Holding Co.	1,097,419	42,734
Middlesex Water Co.	560,187	36,759
Clearway Energy Inc. Class A	1,275,884	32,837

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$000)
Unitil Corp.	501,879	26,373
* Ervin Corp.	2,563,153	23,068
Genie Energy Ltd. Class B	742,474	20,886
* Altus Power Inc. Class A	2,139,508	14,613
York Water Co.	329,364	12,720
Artesian Resources Corp. Class A	279,248	11,575
*.1 Vertex Energy Inc.	2,948,032	9,894
Excelsior Energy Inc. Class A	635,447	8,824
Aris Water Solutions Inc. Class A	797,758	6,893
*.1 NuScale Power Corp. Class A	2,004,840	6,586
* Pure Cycle Corp.	574,922	6,019
Global Water Resources Inc.	429,861	5,824
† RGC Resources Inc.	254,995	5,187
*.1 Net Power Inc.	487,100	4,920
* Quest Resource Holding Corp.	558,617	4,095
*.1 Cadiz Inc.	1,161,900	3,253
* Perma-Fix Environmental Services Inc.	394,758	3,024
*.1 Aqua Metals Inc.	2,952,345	2,244
* Advanced Emissions Solutions Inc.	469,776	1,400
Via Renewables Inc. Class A	133,128	1,251
* Clean Energy Technologies Inc.	5,877	9
* Vivakor Inc.	6,500	7
		38,324,782
Total Common Stocks		
(Cost \$697,129,605)		1,454,196,493
Preferred Stocks (0.0%)		
Air T Funding Pfd., 8.000%, 8/7/24	956	18
*.1.2 Next Bridge Hydrocarbons Inc. Preference Shares	1,763,201	—
*.2 BTCS Inc. Preference Shares	280,193	—
Total Preferred Stocks		
(Cost \$5,124)		16
Rights (0.0%)		
*.1.2 Frequency Therapeutics Inc. CVR	1,246,700	2,469
*.1.2 Tobira Therapeutics Inc. CVR Exp. 12/31/28	201,001	911
*.1.2 Cartesian Therapeutics Inc. CVR	3,799,067	684
*.2 Spectrum Pharmaceuticals Inc. CVR	5,990,797	488
*.2 Imara Inc. CVR	370,003	463
*.2 Strongbridge Biopharma plc CVR	1,399,363	253
*.1 Groupon Inc. Exp. 1/17/24	698,916	239
*.1.2 Palisade Bio Inc. CVR	204,224	186
*.2 Ocera Therapeutics Inc. CVR	653,477	176
*.2 Surface Oncology Inc. CVR	1,709,153	161
*.2 Adamas Pharmaceuticals Inc. CVR	2,522,158	152
*.1.2 CinCor Pharma Inc. CVR	29,710	88
*.2 Gyre Therapeutics Inc. CVR	826,502	83
*.2 Aduro Biotech Inc. CVR	415,255	76
*.2 OncoMed Pharmaceuticals Inc. CVR	255,777	61
*.1.2 Miragen Therapeutics Inc. CVR	1,753,041	35
*.2 Alexza Pharmaceuticals Inc. CVR	327,391	12
*.1.2 Ondernal Therapeutics Inc. CVR	8,833	9
*.2 F-star Therapeutics Inc. CVR	122,042	8
*.2 Dianthus Therapeutics Inc. CVR	1,432,921	7
*.2 Ambit Biosciences Corp. CVR	201,330	—
*.2 Pineapple Energy Inc. CVR	69,639	—
*.2 ABIOMED Inc. CVR	264	—
*.1.2 Disc Medicine Inc. CVR	275,152	—
*.1.2 Sesen Bio Inc. CVR	6,822,627	—
*.2 Neurogene Inc. CVR	98,708	—
Total Rights		
(Cost \$5,213)		6,571

Total Stock Market Index Fund

	Shares	Market Value (\$'000)
Warrants (0.0%)		
*1,2 Cassava Sciences Inc. Exp. 11/15/24	495,152	2,364
* Geron Corp. Exp. 12/31/25	1,202,419	487
* Presidio Property Trust Inc. Exp. 1/24/27	110,319	7
* Hycroft Mining Holding Corp. Exp. 10/6/25	155,000	5
* LGL Group Inc. Exp. 12/16/25	2,391	1
* Aysla Pharmaceuticals Inc. Exp. 9/11/24	157,860	—
* SELLAS Life Sciences Group Inc. Exp. 4/5/27	40,000	—
* Athenex Inc. Exp. 8/15/27	535,168	—
*1,2 Imperialis Holding Corp. Exp. 4/13/28	1,503,700	—
Total Warrants		
(Cost \$9)		2,864
Temporary Cash Investments (0.4%)		
Money Market Fund (0.4%)		
*4,5 Vanguard Market Liquidity Fund, 5.435%		
(Cost \$5,978,690)	59,806,782	5,979,482
Total Investments (100.1%)		
(Cost \$703,118,641)		1,460,185,426
Other Assets and Liabilities—Net (-0.1%)		(1,643,962)
Net Assets (100%)		1,458,541,464

Cost is in \$'000.

* 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 \$3,088,263,000.

2 Security value determined using significant unobservable inputs.

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

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 \$3,557,335,000 was received for securities on loan.

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	Mar-2024	4,453	455,820	32,365
E-mini S&P 500 Index	Mar-2024	11,234	2,707,394	8,382
E-mini S&P Mid-Cap 400 Index	Mar-2024	240	67,428	3,589
				44,316

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)
Arbor Realty Trust Inc.	1/31/24	GSI	7,690	(5.331)	—	(112)
Citigroup Inc.	8/29/25	BANA	32,270	(5.932)	3,589	—
Fidelity National Information Services Inc.	8/30/24	BANA	32,838	(5.882)	942	—
Fidelity National Information Services Inc.	8/30/24	BANA	32,838	(5.882)	942	—
Fidelity National Information Services Inc.	8/30/24	BANA	30,000	(5.976)	—	(40)
Fidelity National Information Services Inc.	8/30/24	BANA	29,480	(5.979)	707	—
Fidelity National Information Services Inc.	8/30/24	BANA	29,470	(5.978)	477	—
Fidelity National Information Services Inc.	8/30/24	BANA	29,460	(5.979)	472	—
Fidelity National Information Services Inc.	8/30/24	BANA	29,360	(5.977)	592	—
Fidelity National Information Services Inc.	8/30/24	BANA	28,920	(5.977)	1,038	—
Global Payments Inc.	8/30/24	BANA	210,756	(5.932)	18,594	—
Goldman Sachs Group Inc.	8/29/25	BANA	290,651	(6.032)	38,617	—
Invesco Ltd.	8/30/24	BANA	3,996	(5.882)	1,037	—
Invesco Ltd.	8/30/24	BANA	856	(5.882)	222	—
Paycor HCM Inc.	1/31/24	CITNA	4,242	(5.332)	59	—
Vici Properties Inc. Class A	8/30/24	BANA	141,978	(5.982)	10,763	—
Visa Inc. Class A	8/30/24	BANA	57,753	(5.232)	708	—
Visa Inc. Class A	8/30/24	BANA	51,336	(5.332)	625	—
Yum! Brands Inc.	8/30/24	BANA	21,971	(5.332)	909	—
					80,293	(152)

¹ Based on USD Overnight Bank Funding Rate as of the most recent reset date. Floating interest payment received/paid monthly.

BANA—Bank of America, N.A.

CITNA—Citibank, N.A.

GSI—Goldman Sachs International.

At December 31, 2023, the counterparties had deposited in segregated accounts securities with a value of \$90,828,000 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, 2024

(\$000's, except shares, footnotes, and per-share amounts)	Amount
Assets	
Investments in Securities, at Value ¹	
Unaffiliated Issuers (Cost \$736,891,162)	1,773,386,197
Affiliated Issuers (Cost \$6,850,177)	6,851,379
Total Investments in Securities	1,780,237,576
Investment in Vanguard	48,328
Cash	39,458
Cash Collateral Pledged—Futures Contracts	206,470
Cash Collateral Pledged—Over-the-Counter Swap Contracts	34,110
Receivables for Investment Securities Sold	5,827
Receivables for Accrued Income	1,152,157
Receivables for Capital Shares Issued	1,113,366
Unrealized Appreciation—Over-the-Counter Swap Contracts	263
Total Assets	1,782,837,555
Liabilities	
Payables for Investment Securities Purchased	992,347
Collateral for Securities on Loan	3,447,236
Payables for Capital Shares Redeemed	368,047
Payables to Vanguard	22,888
Variation Margin Payable—Futures Contracts	12,103
Unrealized Depreciation—Over-the-Counter Swap Contracts	32,129
Total Liabilities	4,874,550
Net Assets	1,777,963,005

¹ Includes \$3,073,069,000 of securities on loan.

Total Stock Market Index Fund

Statement of Assets and Liabilities (continued)

At December 31, 2024, net assets consisted of:

(\$000s, except shares, footnotes, and per-share amounts)	Amount
Paid-in Capital	774,841,108
Total Distributable Earnings (Loss)	1,003,121,897
Net Assets	1,777,963,005
Investor Shares—Net Assets	
Applicable to 156,979,031 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	22,134,423
Net Asset Value Per Share—Investor Shares	\$141.00
ETF Shares—Net Assets	
Applicable to 1,575,749,087 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	456,499,362
Net Asset Value Per Share—ETF Shares	\$289.70
Admiral™ Shares—Net Assets	
Applicable to 2,884,702,340 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	406,815,306
Net Asset Value Per Share—Admiral Shares	\$141.03
Institutional Shares—Net Assets	
Applicable to 671,491,658 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	94,711,819
Net Asset Value Per Share—Institutional Shares	\$141.05
Institutional Plus Shares—Net Assets	
Applicable to 2,700,130,705 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	714,399,856
Net Asset Value Per Share—Institutional Plus Shares	\$264.58
Institutional Select Shares—Net Assets	
Applicable to 300,338,869 outstanding \$.001 par value shares of beneficial interest (unlimited authorization)	83,402,239
Net Asset Value Per Share—Institutional Select Shares	\$277.70

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, 2023

(\$000s, except shares, footnotes, and per-share amounts)	Amount
Assets	
Investments in Securities, at Value ¹	
Unaffiliated Issuers (Cost \$997,134,333)	1,454,203,653
Affiliated Issuers (Cost \$5,662,308)	5,661,773
Total Investments in Securities	1,460,185,426
Investment in Vanguard	45,691
Cash	34,663
Cash Collateral Pledged—Futures Contracts	155,110
Cash Collateral Pledged—Over-the-Counter Swap Contracts	60
Receivables for Investment Securities Sold	66,634
Receivables for Accrued Income	1,398,254
Receivables for Capital Shares Issued	1,101,323
Unrealized Appreciation—Over-the-Counter Swap Contracts	80,260
Total Assets	1,483,041,264
Liabilities	
Payables for Investment Securities Purchased	38,673
Collateral for Securities on Loan	3,557,335
Payables for Capital Shares Redeemed	871,000
Payables for Distributions	3
Payables to Vanguard	18,400
Variation Margin Payable—Futures Contracts	14,027
Unrealized Depreciation—Over-the-Counter Swap Contracts	152
Total Liabilities	4,490,790
Net Assets	1,458,541,464

¹ Includes \$3,088,263,000 of securities on loan.

Total Stock Market Index Fund

Statement of Assets and Liabilities (continued)

At December 31, 2023, net assets consisted of:

(\$000s, except shares, footnotes, and per-share amounts)	Amount
Paid-in Capital	728,471,377
Total Distributable Earnings (Loss)	730,070,087
Net Assets	1,458,541,464

Investor Shares—Net Assets

Applicable to 177,030,981 outstanding \$.001 per value shares of beneficial interest (unlimited authorization)

20,442,743

Net Asset Value Per Share—Investor Shares \$115.48

ETF Shares—Net Assets

Applicable to 1,486,627,282 outstanding \$.001 per value shares of beneficial interest (unlimited authorization)

347,955,289

Net Asset Value Per Share—ETF Shares \$237.25

Admiral Shares—Net Assets

Applicable to 2,847,229,792 outstanding \$.001 per value shares of beneficial interest (unlimited authorization)

340,379,287

Net Asset Value Per Share—Admiral Shares \$115.49

Institutional Shares—Net Assets

Applicable to 704,613,647 outstanding \$.001 per value shares of beneficial interest (unlimited authorization)

81,389,149

Net Asset Value Per Share—Institutional Shares \$115.51

Institutional Plus Shares—Net Assets

Applicable to 2,802,588,697 outstanding \$.001 per value shares of beneficial interest (unlimited authorization)

607,187,771

Net Asset Value Per Share—Institutional Plus Shares \$218.65

Institutional Select Shares—Net Assets

Applicable to 289,108,803 outstanding \$.001 per value shares of beneficial interest (unlimited authorization)

61,187,245

Net Asset Value Per Share—Institutional Select Shares \$227.37

Total Stock Market Index Fund

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

Total Stock Market Index Fund

Statement of Operations

	Year Ended December 31, 2024
	(\$'000)
Investment Income	
Income	
Dividends—Unaffiliated Issuers ¹	22,065,547
Interest—Unaffiliated Issuers	7,732
Interest—Affiliated Issuers	120,150
Securities Lending—Net	177,519
Total Income	22,370,948
Expenses	
The Vanguard Group—Note B	
Investment Advisory Services	33,526
Management and Administrative—Investor Shares	26,247
Management and Administrative—ETF Shares	92,008
Management and Administrative—Admiral Shares	128,639
Management and Administrative—Institutional Shares	23,518
Management and Administrative—Institutional Plus Shares	98,538
Management and Administrative—Institutional Select Shares	5,789
Marketing and Distribution—Investor Shares	913
Marketing and Distribution—ETF Shares	14,876
Marketing and Distribution—Admiral Shares	13,931
Marketing and Distribution—Institutional Shares	1,758
Marketing and Distribution—Institutional Plus Shares	15,307
Marketing and Distribution—Institutional Select Shares	131
Custodian Fees	2,054
Auditing Fees	254
Shareholders' Reports and Proxy Fees—Investor Shares	228
Shareholders' Reports and Proxy Fees—ETF Shares	7,413
Shareholders' Reports and Proxy Fees—Admiral Shares	2,743
Shareholders' Reports and Proxy Fees—Institutional Shares	110
Shareholders' Reports and Proxy Fees—Institutional Plus Shares	3,311
Shareholders' Reports and Proxy Fees—Institutional Select Shares	1
Trustees' Fees and Expenses	946
Other Expenses	131
Total Expenses	474,372
Net Investment Income	21,896,576
Realized Net Gain (Loss)	
Investment Securities Sold—Unaffiliated Issuers ²	43,930,136
Investment Securities Sold—Affiliated Issuers	51
Futures Contracts	781,560
Swap Contracts	194,357
Realized Net Gain (Loss)	44,906,104
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities—Unaffiliated Issuers	279,627,715
Investment Securities—Affiliated Issuers	1,737
Futures Contracts	(166,922)
Swap Contracts	(112,007)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	279,350,523
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	346,153,203

1 Dividends are net of foreign withholding taxes of \$4,292,000.

2 Includes \$50,591,899,000 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 Operations

	Year Ended December 31, 2023
	(\$000)
Investment Income	
Income	
Dividends—Unaffiliated Issuers ¹	20,631,399
Dividends—Affiliated Issuers	149
Interest—Unaffiliated Issuers	13,678
Interest—Affiliated Issuers	243,566
Securities Lending—Net	308,413
Total Income	21,197,203
Expenses	
The Vanguard Group—Note B	
Investment Advisory Services	32,825
Management and Administrative—Investor Shares	25,438
Management and Administrative—ETF Shares	67,204
Management and Administrative—Admiral Shares	101,815
Management and Administrative—Institutional Shares	18,148
Management and Administrative—Institutional Plus Shares	79,033
Management and Administrative—Institutional Select Shares	3,812
Marketing and Distribution—Investor Shares	1,054
Marketing and Distribution—ETF Shares	12,165
Marketing and Distribution—Admiral Shares	12,251
Marketing and Distribution—Institutional Shares	2,279
Marketing and Distribution—Institutional Plus Shares	14,384
Marketing and Distribution—Institutional Select Shares	101
Custodian Fees	1,879
Auditing Fees	253
Shareholders' Reports—Investor Shares	188
Shareholders' Reports—ETF Shares	3,033
Shareholders' Reports—Admiral Shares	1,239
Shareholders' Reports—Institutional Shares	64
Shareholders' Reports—Institutional Plus Shares	2,413
Shareholders' Reports—Institutional Select Shares	—
Trustees' Fees and Expenses	787
Interest Expense	—
Other Expenses	138
Total Expenses	377,330
Expenses Paid Indirectly	(8)
Net Expenses	377,322
Net Investment Income	20,819,881

Total Stock Market Index Fund

Statement of Operations (continued)

	Year Ended December 31, 2023
	(\$000)
Realized Net Gain (Loss)	
Capital Gain Distributions Received—Affiliated Issuers	13
Investment Securities Sold—Unaffiliated Issuers ²	24,251,480
Investment Securities Sold—Affiliated Issuers ³	2,248
Futures Contracts	780,854
Swap Contracts	(23,841)
Realized Net Gain (Loss)	24,990,732
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities—Unaffiliated Issuers	258,421,058
Investment Securities—Affiliated Issuers	(2,821)
Futures Contracts	231,669
Swap Contracts	130,344
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	258,780,740
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	302,581,353

1 Dividends are net of foreign withholding taxes of \$2,051,000.

2 Includes \$25,002,198,000 of net gain (loss) resulting from in-kind redemptions.

3 Includes \$582,000 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,	
	2024 (\$'000)	2023 (\$'000)
Increase (Decrease) in Net Assets		
Operations		
Net Investment Income	21,896,576	20,819,881
Realized Net Gain (Loss)	44,906,104	24,990,732
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	279,350,523	256,760,740
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	346,153,203	302,591,353
Distributions		
Investor Shares	(268,758)	(289,384)
ETF Shares	(5,647,967)	(4,851,485)
Admiral Shares	(5,171,932)	(4,859,268)
Institutional Shares	(1,230,338)	(1,178,824)
Institutional Plus Shares	(9,184,246)	(8,827,594)
Institutional Select Shares	(1,004,871)	(811,797)
Total Distributions	(22,508,012)	(20,818,352)
Capital Share Transactions		
Investor Shares	(2,617,137)	(2,239,443)
ETF Shares	29,058,165	21,896,112
Admiral Shares	(8,386,513)	(108,385)
Institutional Shares	(4,458,276)	(1,318,438)
Institutional Plus Shares	(25,961,444)	(188,430)
Institutional Select Shares	8,142,555	5,800,564
Net Increase (Decrease) from Capital Share Transactions	(4,223,650)	23,841,980
Total Increase (Decrease)	319,421,541	305,614,981
Net Assets		
Beginning of Period	1,458,541,464	1,152,926,483
End of Period	1,777,963,005	1,458,541,464

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,				
	2024	2023	2022	2021	2020
Net Asset Value, Beginning of Period	\$115.48	\$93.09	\$117.53	\$94.71	\$79.66
Investment Operations					
Net Investment Income ¹	1,593	1,536	1,335	1,284	1,284
Capital Gain Distributions Received	—	.000 ^{1,2}	.000 ^{1,2}	.000 ^{1,2}	—
Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments	25,582	22,401	(24,344)	22,837	15,026
Total from Investment Operations	27,165	23,937	(23,009)	24,121	16,310
Distributions					
Dividends from Net Investment Income	(1,645)	(1,547)	(1,431)	(1,301)	(1,260)
Distributions from Realized Capital Gains	—	—	—	—	—
Total Distributions	(1,645)	(1,547)	(1,431)	(1,301)	(1,260)
Net Asset Value, End of Period	\$141.00	\$115.48	\$93.09	\$117.53	\$94.71
Total Return³	23.61%	25.89%	-19.60%	25.59%	20.87%
Ratios/Supplemental Data					
Net Assets, End of Period (Millions)	\$22,134	\$20,443	\$18,409	\$133,977	\$153,845
Ratio of Total Expenses to Average Net Assets	0.14%	0.14% ⁴	0.14% ⁴	0.14%	0.14%
Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets	1.22%	1.48%	1.28%	1.20%	1.62%
Portfolio Turnover Rate ⁵	2%	2%	3%	4%	8%

1. Calculated based on average shares outstanding.

2. Distribution was less than \$.001 per share.

3. 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.

4. The ratio of expenses to average net assets for the period net of reduction from custody fee offset arrangements was 0.14%.

5. 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,				
	2024	2023	2022	2021	2020
Net Asset Value, Beginning of Period	\$237.25	\$191.25	\$241.49	\$194.61	\$163.70
Investment Operations					
Net Investment Income ¹	3,561	3,411	3,191	2,912	2,831
Capital Gain Distributions Received	—	.000 ^{1,2}	.000 ^{1,2}	.000 ^{1,2}	—
Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments	52,563	46,002	(50,248)	46,898	30,848
Total from Investment Operations	56,124	49,413	(47,057)	49,810	33,679
Distributions					
Dividends from Net Investment Income	(3,674)	(3,413)	(3,183)	(2,930)	(2,769)
Distributions from Realized Capital Gains	—	—	—	—	—
Total Distributions	(3,674)	(3,413)	(3,183)	(2,930)	(2,769)
Net Asset Value, End of Period	\$289.70	\$237.25	\$191.25	\$241.49	\$194.61
Total Return	23.75%	26.03%	-19.50%	25.72%	20.95%
Ratios/Supplemental Data					
Net Assets, End of Period (Millions)	\$456,499	\$347,955	\$261,084	\$299,088	\$202,075
Ratio of Total Expenses to Average Net Assets	0.03%	0.03% ³	0.03% ³	0.03%	0.03%
Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets	1.33%	1.60%	1.55%	1.31%	1.73%
Portfolio Turnover Rate ⁴	2%	2%	3%	4%	8%

1. Calculated based on average shares outstanding.

2. Distribution was less than \$.001 per share.

3. The ratio of expenses to average net assets for the period net of reduction from custody fee offset arrangements was 0.03%.

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.

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,				
	2024	2023	2022	2021	2020
Net Asset Value, Beginning of Period	\$115.49	\$93.10	\$117.56	\$94.74	\$79.69
Investment Operations					
Net Investment Income ¹	1.717	1.645	1.540	1.402	1.364
Capital Gain Distributions Received	—	.000 ^{1,2}	.000 ^{1,2}	.000 ^{1,2}	—
Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments	25.599	22.396	(24.460)	22.833	15.025
Total from Investment Operations	27.316	24.041	(22.920)	24.235	16.389
Distributions					
Dividends from Net Investment Income	(1.776)	(1.651)	(1.540)	(1.415)	(1.339)
Distributions from Realized Capital Gains	—	—	—	—	—
Total Distributions	(1.776)	(1.651)	(1.540)	(1.415)	(1.339)
Net Asset Value, End of Period	\$141.03	\$115.49	\$93.10	\$117.56	\$94.74
Total Return³	23.74%	26.01%	-19.53%	25.71%	20.99%
Ratios/Supplemental Data					
Net Assets, End of Period (Millions)	\$406,815	\$340,379	\$274,489	\$341,733	\$273,622
Ratio of Total Expenses to Average Net Assets	0.04%	0.04% ⁴	0.04% ⁴	0.04%	0.04%
Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets	1.32%	1.59%	1.54%	1.30%	1.72%
Portfolio Turnover Rate ⁵	2%	2%	3%	4%	8%

1 Calculated based on average shares outstanding.

2 Distribution was less than \$.001 per share.

3 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.

4 The ratio of expenses to average net assets for the period net of reduction from custody fee offset arrangements was 0.04%.

5 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,				
	2024	2023	2022	2021	2020
Net Asset Value, Beginning of Period	\$115.51	\$93.12	\$117.58	\$94.75	\$79.70
Investment Operations					
Net Investment Income ¹	1.728	1.655	1.497	1.416	1.374
Capital Gain Distributions Received	—	.000 ^{1,2}	.000 ^{1,2}	.000 ^{1,2}	—
Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments	25.600	22.397	(24.407)	22.841	15.024
Total from Investment Operations	27.328	24.052	(22.910)	24.257	16.398
Distributions					
Dividends from Net Investment Income	(1.789)	(1.662)	(1.550)	(1.427)	(1.348)
Distributions from Realized Capital Gains	—	—	—	—	—
Total Distributions	(1.789)	(1.662)	(1.550)	(1.427)	(1.348)
Net Asset Value, End of Period	\$141.05	\$115.51	\$93.12	\$117.58	\$94.75
Total Return	23.75%	26.02%	-19.51%	25.73%	21.00%
Ratios/Supplemental Data					
Net Assets, End of Period (Millions)	\$94,712	\$81,389	\$86,751	\$249,282	\$180,586
Ratio of Total Expenses to Average Net Assets	0.03%	0.03% ³	0.03% ³	0.03%	0.03%
Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets	1.33%	1.60%	1.46%	1.31%	1.73%
Portfolio Turnover Rate ⁴	2%	2%	3%	4%	8%

1. Calculated based on average shares outstanding.

2. Distribution was less than \$.001 per share.

3. The ratio of expenses to average net assets for the period net of reduction from custody fee offset arrangements was 0.03%.

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.

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,				
	2024	2023	2022	2021	2020
Net Asset Value, Beginning of Period	\$216.65	\$174.63	\$220.49	\$177.69	\$149.47
Investment Operations					
Net Investment Income ¹	3.268	3.123	2.960	2.872	2.581
Capital Gain Distributions Received	—	.000 ^{1,2}	.000 ^{1,2}	.000 ^{1,2}	—
Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments	48.018	42.014	(45.906)	42.823	28.172
Total from Investment Operations	51.286	45.137	(42.946)	45.695	30.753
Distributions					
Dividends from Net Investment Income	(3.356)	(3.117)	(2.814)	(2.695)	(2.543)
Distributions from Realized Capital Gains	—	—	—	—	—
Total Distributions	(3.356)	(3.117)	(2.814)	(2.695)	(2.543)
Net Asset Value, End of Period	\$264.58	\$216.65	\$174.63	\$220.49	\$177.69
Total Return	23.76%	26.03%	-19.51%	25.74%	21.02%
Ratios/Supplemental Data					
Net Assets, End of Period (Millions)	\$714,400	\$607,188	\$488,093	\$296,554	\$226,268
Ratio of Total Expenses to Average Net Assets	0.02%	0.02% ³	0.02% ³	0.02%	0.02%
Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets	1.34%	1.61%	1.59%	1.32%	1.74%
Portfolio Turnover Rate ⁴	2%	2%	3%	4%	8%

1. Calculated based on average shares outstanding.

2. Distribution was less than \$.001 per share.

3. The ratio of expenses to average net assets for the period net of reduction from custody fee offset arrangements was 0.02%.

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.

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,				
	2024	2023	2022	2021	2020
Net Asset Value, Beginning of Period	\$227.37	\$183.25	\$231.36	\$186.45	\$156.83
Investment Operations					
Net Investment Income ¹	3.464	3.312	3.093	2.821	2.772
Capital Gain Distributions Received	—	.000 ^{1,2}	.000 ^{1,2}	.000 ^{1,2}	—
Net Realized and Unrealized Gain (Loss) on Investments	50.388	44.079	(48.139)	44.937	29.532
Total from Investment Operations	53.852	47.391	(45.046)	47.758	32.304
Distributions					
Dividends from Net Investment Income	(3.522)	(3.271)	(3.064)	(2.848)	(2.684)
Distributions from Realized Capital Gains	—	—	—	—	—
Total Distributions	(3.522)	(3.271)	(3.064)	(2.848)	(2.684)
Net Asset Value, End of Period	\$277.70	\$227.37	\$183.25	\$231.36	\$186.45
Total Return	23.78%	26.05%	-19.50%	25.75%	21.03%
Ratios/Supplemental Data					
Net Assets, End of Period (Millions)	\$83,402	\$61,187	\$44,101	\$52,780	\$44,296
Ratio of Total Expenses to Average Net Assets	0.01%	0.01% ³	0.01% ³	0.01%	0.01%
Ratio of Net Investment Income to Average Net Assets	1.35%	1.62%	1.57%	1.33%	1.76%
Portfolio Turnover Rate ⁴	2%	2%	3%	4%	8%

1. Calculated based on average shares outstanding.

2. Distribution was less than \$.001 per share.

3. The ratio of expenses to average net assets for the period net of reduction from custody fee offset arrangements was 0.01%.

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.

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

Total Stock Market Index Fund

Notes to Financial Statements

As of December 31, 2024

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.

In March 2023, the board of trustees approved a plan of reorganization whereby the fund will reorganize from Vanguard Index Funds (such fund the "Predecessor Fund") to a newly created shell series under Vanguard Montgomery Funds. The purpose of the reorganization is to improve administrative efficiencies for all funds within the Vanguard complex by spreading the filing and reporting requirements across different legal entities. After the reorganization the surviving fund will be identical in its management to the Predecessor Fund and its investment objective, strategies, and policies will remain unchanged. The reorganization is anticipated to qualify as a tax-free reorganization under the Internal Revenue Code of 1986, as amended.

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 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 valuation designee to represent fair value and subject to oversight by the board of trustees. Investments in Vanguard Market Liquidity Fund are valued at that fund's net asset value.

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.

During the year ended December 31, 2024, the fund's average investments in long and short futures contracts represented 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 or indexes 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, 2024, the fund's average amounts of investments in total return swaps represented less than 1% of net assets, based on the average of notional amounts at each quarter-end during the period.

Total Stock Market Index Fund

4. **Federal Income Taxes:** The fund intends to continue to qualify as a regulated investment company and distribute virtually 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 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 and are 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, which 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 an agreed-upon spread plus the higher of the federal funds effective rate, the overnight bank funding rate, or the Daily Simple Secured Overnight Financing Rate inclusive of an additional agreed-upon spread. However, borrowings under the uncommitted credit facility may bear interest based upon an alternate 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 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, 2024, 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 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. 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), shareholder reporting, and proxy fees. 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. At December 31, 2024, the fund had contributed to Vanguard capital in the amount of \$48,328,000, representing less than 0.01% of the fund's net assets and 19.33% of Vanguard's capital received pursuant to the FSA. The fund's trustees and officers are also directors and employees, respectively, of Vanguard.

Total Stock Market Index Fund

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.

The following table summarizes the market value of the fund's investments and derivatives as of December 31, 2024, based on the inputs used to value them:

	Level 1 (\$000)	Level 2 (\$000)	Level 3 (\$000)	Total (\$000)
Investments				
Assets				
Common Stocks	1,773,381,739	946	799	1,773,383,373
Preferred Stocks	—	—	—	—
Rights	—	88	6,028	6,116
Warrants	6	—	—	6
Temporary Cash Investments	6,848,081	—	—	6,848,081
Total	1,780,229,825	934	6,817	1,780,237,576
Derivative Financial Instruments				
Assets				
Swap Contracts	—	263	—	263
Liabilities				
Futures Contracts ¹	(122,606)	—	—	(122,606)
Swap Contracts	—	(32,129)	—	(32,129)
Total	(122,606)	(32,129)	—	(154,735)

¹ Includes cumulative appreciation (depreciation) on futures contracts and centrally cleared swaps, if any, as reported in the Schedule of Investments. Only current day's variation margin is reported within the Statement of Assets and Liabilities.

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 period end, 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	50,593,381
Total Distributable Earnings (Loss)	(50,593,381)

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 capital loss carryforwards; 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 period end, the tax-basis components of total distributable earnings (loss) are detailed in the table as follows:

	Amount (\$000)
Undistributed Ordinary Income	207,175
Undistributed Long-Term Gains	—
Net Unrealized Gains (Losses)	1,034,906,134
Capital Loss Carryforwards	(32,040,409)
Qualified Late-Year Losses	—
Other Temporary Differences	48,997
Total	1,003,121,897

Total Stock Market Index Fund

The tax character of distributions paid was as follows:

	Year Ended December 31,	
	2024 Amount (\$000)	2023 Amount (\$000)
Ordinary Income*	22,508,012	20,818,352
Long-Term Capital Gains	—	—
Total	22,508,012	20,818,352

* Includes short-term capital gains, if any.

As of December 31, 2024, 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	745,331,442
Gross Unrealized Appreciation	1,084,007,763
Gross Unrealized Depreciation	(49,101,629)
Net Unrealized Appreciation (Depreciation)	1,034,906,134

E. During the year ended December 31, 2024, the fund purchased \$46,046,559,000 of investment securities and sold \$34,976,022,000 of investment securities, other than temporary cash investments. In addition, the fund purchased and sold investment securities of \$46,377,450,000 and \$61,273,554,000, respectively, in connection with in-kind purchases and redemptions of the fund's capital shares.

The fund purchased securities from and sold securities to other Vanguard funds or accounts managed by Vanguard or its affiliates, in accordance with procedures adopted by the board of trustees in compliance with Rule 17a-7 of the Investment Company Act of 1940. For the year ended December 31, 2024, such purchases were \$3,900,429,000 and sales were \$2,959,901,000, resulting in net realized loss of \$569,375,000, these amounts, other than temporary cash investments, are included in the purchases and sales of investment securities noted above.

F. Capital share transactions for each class of shares were:

	Year Ended December 31,			
	2024		2023	
	Amount (\$000)	Shares (000)	Amount (\$000)	Shares (000)
Investor Shares				
Issued	255,042	2,026	317,778	3,167
Issued in Lieu of Cash Distributions	268,758	2,012	289,384	2,758
Redeemed	(3,140,837)	(24,090)	(2,846,805)	(26,861)
Net Increase (Decrease)—Investor Shares	(2,617,137)	(20,052)	(2,239,443)	(20,726)
ETF Shares				
Issued	90,631,705	332,822	52,502,894	241,918
Issued in Lieu of Cash Distributions	—	—	—	—
Redeemed	(61,573,540)	(223,700)	(30,606,782)	(140,400)
Net Increase (Decrease)—ETF Shares	29,058,165	109,122	21,896,112	101,518
Admiral Shares				
Issued	32,704,599	253,051	26,313,081	254,268
Issued in Lieu of Cash Distributions	4,308,022	32,211	4,050,862	38,521
Redeemed	(45,399,134)	(347,790)	(30,472,428)	(293,822)
Net Increase (Decrease)—Admiral Shares	(8,386,513)	(62,528)	(108,385)	(1,033)
Institutional Shares				
Issued	12,065,162	92,208	7,372,614	71,232
Issued in Lieu of Cash Distributions	978,170	7,318	949,403	8,031
Redeemed	(17,502,808)	(132,646)	(9,640,455)	(92,509)
Net Increase (Decrease)—Institutional Shares	(4,459,276)	(33,122)	(1,318,438)	(12,246)
Institutional Plus Shares				
Issued	31,442,846	129,725	35,342,057	188,265
Issued in Lieu of Cash Distributions	9,108,790	36,301	8,750,147	44,372
Redeemed	(66,512,880)	(268,482)	(44,280,634)	(224,892)
Net Increase (Decrease)—Institutional Plus Shares	(25,961,444)	(102,456)	(188,430)	7,645

Total Stock Market Index Fund

	Year Ended December 31,			
	2024		2023	
	Amount (\$000)	Shares (000)	Amount (\$000)	Shares (000)
Institutional Select Shares				
Issued	23,144,854	91,362	15,363,880	73,855
Issued in Lieu of Cash Distributions	1,004,871	3,810	811,797	3,913
Redeemed	(16,007,170)	(63,944)	(10,375,113)	(49,312)
Net Increase (Decrease)—Institutional Select Shares	8,142,555	31,228	5,800,564	28,456

G. 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 in securities of these companies were as follows:

	Current Period Transactions						
	Dec. 31, 2023 Market Value (\$000)	Purchases at Cost (\$000)	Proceeds			Capital Gain Distributions Received (\$000)	Dec. 31, 2024 Market Value (\$000)
			from Securities Sold (\$000)	Realized Net Gain (Loss) (\$000)	Change in Unrealized App. (Dep.) (\$000)	Income (\$000)	
1895 Bancorp of Wisconsin Inc.	2,291	—	—	—	1,007	—	3,298
Vanguard Market Liquidity Fund	5,979,482	NA ¹	NA ¹	51	730	120,150	6,848,081
Total	5,981,773	—	—	51	1,737	120,150	6,851,379

¹ Not applicable—purchases and sales are for temporary cash investment purposes.

H. Significant market disruptions, such as those caused by pandemics, natural or environmental disasters, war, acts of terrorism, or other events, can adversely affect local and global markets and normal market operations. Any such disruptions could have an adverse impact on the value of the fund's investments and fund performance.

To the extent the fund's investment portfolio reflects concentration in a particular market, industry, sector, country or asset class, the fund may be adversely affected by the performance of these concentrations and may be subject to increased price volatility and other risks.

The use of derivatives may expose the fund to various risks. Derivatives can be highly volatile, and any initial investment is generally small relative to the notional amount so that transactions may be leveraged in terms of market exposure. A relatively small market movement may have a potentially larger impact on derivatives than on standard securities. Leveraged derivatives positions can, therefore, increase volatility. Additional information regarding the fund's use of derivative(s) and the specific risks associated is described under significant accounting policies.

I. The fund adopted Accounting Standards Update 2023-07, Segment Reporting - Improvements to Reportable Segment Disclosures. The new guidance did not change how the fund identifies operating segments but did require incremental disclosure of information not previously required. Operating segments are components of an entity that engage in business activities, have discrete financial information available, and have their operating results regularly reviewed by a chief operating decision maker ("CODM"). The fund is considered a single segment. Vanguard's chief executive officer, chief investment officer, and chief financial officer, who are also officers of the fund, as well as the fund's chief financial officer collectively act as the CODM. Vanguard has established various management committees to assist the CODM with overseeing aspects of the fund's daily operations. Through these committees, the CODM manages the fund's operations to achieve a single investment objective, as detailed in its prospectus, through the execution of the fund's investment strategies. When assessing segment performance and making decisions about segment resources, the CODM relies on the fund's portfolio composition, total returns, expense ratios and changes in net assets which are consistent with the information contained in the fund's financial statements. Segment assets, liabilities, income, and expenses are also detailed in the accompanying financial statements.

J. Management has determined that no subsequent events or transactions occurred through the date the financial statements were issued that would require recognition or disclosure in these financial statements.

Total Stock Market Index Fund

Notes to Financial Statements

As of December 31, 2023

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.

In March 2023, the board of trustees approved a plan of reorganization whereby the fund will reorganize from Vanguard Index Funds (such fund the "Predecessor Fund") to a newly created shell series under Vanguard Montgomery Funds. The purpose of the reorganization is to improve administrative efficiencies for all funds within the Vanguard complex by spreading the filing and reporting requirements across different legal entities. After the reorganization the surviving fund will be identical in its management to the Predecessor Fund and its investment objective, strategies, and policies will remain unchanged. The reorganization is anticipated to qualify as a tax-free reorganization under the Internal Revenue Code of 1986, as amended.

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 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 valuation designee to represent fair value and subject to oversight by the board of trustees. Investments in Vanguard Market Liquidity Fund are valued at that fund's net asset value. Other 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.

Total Stock Market Index Fund

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.

During the year ended December 31, 2023, the fund's average investments in long and short futures contracts represented 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 or indexes 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.

Total Stock Market Index Fund

During the year ended December 31, 2023, the fund's average amounts of investments in total return swaps represented less than 1% of net assets, 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 virtually 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 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 and are 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, which 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 an agreed-upon spread plus the higher of the federal funds effective rate, the overnight bank funding rate, or the Daily Simple

Total Stock Market Index Fund

Secured Overnight Financing Rate inclusive of an additional agreed-upon spread. However, borrowings under the uncommitted credit facility may bear interest based upon an alternate 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 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, 2023, the fund did not utilize the Interfund Lending Program.

The fund made one borrowing from the uncommitted credit facility provided by Vanguard in the amount of \$1,000,000 to test the operational readiness of the process. The borrowing was outstanding for one business day at an annualized rate of 6.16%, and the related interest expense of less than \$500 is recorded in the Statement of Operations. At December 31, 2023, the fund had no borrowings outstanding.

8. Other: Dividend income is recorded on the ex-dividend date. Non-cash dividends included in 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. At December 31, 2023, the fund had contributed to Vanguard capital in the amount of \$45,961,000, representing less than 0.01% of the fund's net assets and 18.38% of Vanguard's capital received pursuant to the FSA. The fund's trustees and officers are also directors and employees, respectively, of Vanguard.

Total Stock Market Index Fund

C. The fund's custodian bank has agreed to reduce its fees when the fund maintains cash on deposit in the non-interest-bearing custody account. For the year ended December 31, 2023, custodian fee offset arrangements reduced the fund's expenses by \$8,000 (an annual rate of less than 0.01% of average net assets).

D. 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.

The following table summarizes the market value of the fund's investments and derivatives as of December 31, 2023, based on the inputs used to value them:

	Level 1 (\$'000)	Level 2 (\$'000)	Level 3 (\$'000)	Total (\$'000)
Investments				
Assets				
Common Stocks	1,454,160,063	—	6,440	1,454,166,463
Preferred Stocks	16	—	—	16
Rights	—	236	6,332	6,571
Warrants	13	487	2,364	2,864
Temporary Cash Investments	5,679,482	—	—	5,679,482
Total	1,460,166,564	723	15,136	1,460,185,423
Derivative Financial Instruments				
Assets				
Futures Contracts ¹	44,316	—	—	44,316
Swap Contracts	—	80,263	—	80,263
Total	44,316	80,263	—	124,579
Liabilities				
Swap Contracts	—	152	—	152

¹ Includes cumulative appreciation (depreciation) on futures contracts and centrally cleared swaps, if any, as reported in the Schedule of Investments. Only current day's variation margin is reported within the Statement of Assets and Liabilities.

Total Stock Market Index Fund

E. 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 period end, permanent differences primarily attributable to the accounting for applicable in-kind redemptions, passive foreign investment companies, and swap agreements were reclassified between the following accounts:

	Amount (\$'000)
Paid-in Capital	25,608,235
Total Distributable Earnings (Loss)	(25,608,235)

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 capital loss carryforwards; 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 period end, the tax-basis components of total distributable earnings (loss) are detailed in the table as follows:

	Amount (\$'000)
Undistributed Ordinary Income	880,018
Undistributed Long-Term Gains	—
Net Unrealized Gains (Losses)	754,330,507
Capital Loss Carryforwards	(25,120,436)
Qualified Late-Year Losses	—
Other Temporary Differences	—
Total	730,070,087

The tax character of distributions paid was as follows:

	Year Ended December 31,	
	2023 Amount (\$'000)	2022 Amount (\$'000)
Ordinary Income*	20,818,352	18,722,387
Long-Term Capital Gains	—	—
Total	20,818,352	18,722,387

* Includes short-term capital gains, if any.

Total Stock Market Index Fund

As of December 31, 2023, 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	705,854,019
Gross Unrealized Appreciation	804,253,337
Gross Unrealized Depreciation	(49,622,830)
Net Unrealized Appreciation (Depreciation)	754,330,507

F. During the year ended December 31, 2023, the fund purchased \$91,161,813,000 of investment securities and sold \$61,460,229,000 of investment securities, other than temporary cash investments. Purchases and sales include \$33,362,418,000 and \$32,557,413,000, respectively, in connection with in-kind purchases and redemptions of the fund's capital shares.

The fund purchased securities from and sold securities to other Vanguard funds or accounts managed by Vanguard or its affiliates, in accordance with procedures adopted by the board of trustees in compliance with Rule 17a-7 of the Investment Company Act of 1940. For the year ended December 31, 2023, such purchases were \$2,961,999,000 and sales were \$1,518,339,000, resulting in net realized loss of \$269,584,000; these amounts, other than temporary cash investments, are included in the purchases and sales of investment securities noted above.

G. Capital share transactions for each class of shares were:

	Year Ended December 31,			
	2023		2022	
	Amount (\$000)	Shares (000)	Amount (\$000)	Shares (000)
Investor Shares				
Issued	317,778	3,187	3,014,517	38,574
Issued in Lieu of Cash Distributions	289,384	2,758	284,794	2,078
Redeemed	(2,846,806)	(26,051)	(108,499,597)	(981,740)
Net Increase (Decrease)—Investor Shares	(2,239,443)	(20,726)	(104,300,286)	(942,188)
ETF Shares				
Issued	52,502,894	241,018	50,798,717	249,707
Issued in Lieu of Cash Distributions	—	—	—	—
Redeemed	(30,608,782)	(140,400)	(24,846,579)	(123,100)
Net Increase (Decrease)—ETF Shares	21,894,112	101,518	25,652,138	126,607
Admiral Shares				
Issued	28,313,061	254,288	31,898,755	317,329
Issued in Lieu of Cash Distributions	4,050,682	38,521	3,782,819	38,309
Redeemed	(30,472,428)	(263,822)	(31,561,798)	(315,336)
Net Increase (Decrease)—Admiral Shares	(108,385)	(1,033)	4,069,576	41,302

Total Stock Market Index Fund

	Year Ended December 31,			
	2023		2022	
	Amount (\$000)	Shares (000)	Amount (\$000)	Shares (000)
Institutional Shares				
Issued	7,372,614	71,232	9,249,702	62,024
Issued in Lieu of Cash Distributions	949,403	9,031	903,770	9,433
Redeemed	(9,640,455)	(62,506)	(165,458,043)	(1,504,786)
Net Increase (Decrease)—Institutional Shares	(1,318,438)	(12,243)	(155,304,571)	(1,443,332)
Institutional Plus Shares				
Issued	35,342,057	188,265	320,489,415	1,562,401
Issued in Lieu of Cash Distributions	8,750,147	44,372	7,850,659	43,753
Redeemed	(44,280,634)	(224,662)	(32,636,587)	(176,178)
Net Increase (Decrease)—Institutional Plus Shares	(188,430)	7,845	295,703,507	1,449,976
Institutional Select Shares				
Issued	15,383,880	73,855	8,711,633	34,840
Issued in Lieu of Cash Distributions	811,797	3,913	713,462	3,799
Redeemed	(10,375,113)	(49,312)	(5,201,580)	(25,901)
Net Increase (Decrease)—Institutional Select Shares	5,800,564	28,456	2,223,565	12,525

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 in securities of these companies were as follows:

	Current Period Transactions							Dec. 31, 2023 Market Value (\$000)
	Dec. 31, 2022 Market Value (\$000)	Purchases at Cost (\$000)	Proceeds from Securities Sold (\$000)	Realized Net Gain (Loss) (Dep.) (\$000)	Change in Unrealized App. (\$000)	Income (\$000)	Capital Gain Distributions Received (\$000)	
1805 Bancorp of Wisconsin Inc.	NA ¹	74	25	(12)	(1,029)	—	—	2,291
Franklin Financial Services Corp.	NA ¹	6,573	4,827	582	271	149	—	NA ²
Vanguard Market Liquidity Fund	10,588,790	NA ³	NA ³	1,678	(1,893)	243,569	13	5,679,482
Total	10,588,790	6,647	4,852	2,243	(2,621)	243,748	13	5,681,773

¹ Not applicable—at December 31, 2022, the issuer was not an affiliated company of the fund.

² Not applicable—at December 31, 2023, the security was still held, but the issuer was no longer an affiliated company of the fund.

³ Not applicable—purchases and sales are for temporary cash investment purposes.

I. Significant market disruptions, such as those caused by pandemics (e.g., COVID-19 pandemic), natural or environmental disasters, war (e.g., Russia's invasion of Ukraine), acts of terrorism, or other events, can adversely affect local and global markets and normal market operations. Any such disruptions could have an adverse impact on the value of the fund's investments and fund performance.

Total Stock Market Index Fund

To the extent the fund's investment portfolio reflects concentration in a particular market, industry, sector, country or asset class, the fund may be adversely affected by the performance of these concentrations and may be subject to increased price volatility and other risks.

The use of derivatives may expose the fund to various risks. Derivatives can be highly volatile, and any initial investment is generally small relative to the notional amount so that transactions may be leveraged in terms of market exposure. A relatively small market movement may have a potentially larger impact on derivatives than on standard securities. Leveraged derivatives positions can, therefore, increase volatility. Additional information regarding the fund's use of derivative(s) and the specific risks associated is described under significant accounting policies.

J. Management has determined that no events or transactions occurred subsequent to December 31, 2023, 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】**【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を御参照下さい。

【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を御参照下さい。

【投資不動産明細表】

該当なし。

【その他投資資産明細表】

該当なし。

【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)

(2025年4月末日現在)

		米ドル	千円（ . を除く ）
・	資産総額	1,717,581,252,988	244,875,559,238
・	負債総額	1,718,255,217	244,971,646
・	純資産総額（ - ）（注1）	1,715,862,997,771	244,630,587,592
・	発行済口数（注2）	8,425,065,999口	
・	1口当り純資産価格（ / ）（注3）	203.66	29,036円

（注1）アドミラル受益証券の純資産総額は、377,586,287,507米ドルである。

（注2）アドミラル受益証券の発行済口数は、2,842,112,628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、132.85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、
パレーフォージ、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。

（ ）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

（ ）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

（ ）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ぬ。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33と1/3%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3分の1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、定足数をみたく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・エヌ・イーは、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、授權代理人、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.）

資本金の額

2025年4月末日現在 250,032,582米ドル（約356億4,715万円）

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。

2024年12月31日現在、ファンドは平均純資産価額の0.01%未満を表象する48,328,000米ドル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19.33%にあたる。

- (2) JPモルガン・チェース・バンク・エヌ・エー（「保管銀行」）

（JP Morgan Chase Bank, N.A.）

資本金の額

2025年3月末日現在 約3,166億米ドル（約45兆1,377億円）

事業の内容

JPモルガン・チェース・バンク・エヌ・エーは、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」）

資本金の額

2025年4月末日現在 8,450万円

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」）

資本金の額

2025年3月末日現在 13,195,101,821円

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・エヌ・エー(「保管銀行」)

(JP Morgan Chase Bank, N.A.)

JPモルガン・チェース・バンク・エヌ・エー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、2024年12月31日現在、バンガード・ファンドからの出資の19.33%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通常計算される。投資信託の純資産価額は、資産総額から負債総額を差し引いて算出する。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

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。

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。

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

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。

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。

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。

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。

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。

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。

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。

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。

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

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。

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。

引受・販売会社

常にはないが通常、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。

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。

2024年6月28日 有価証券報告書（第32期）

2024年9月30日 半期報告書（第33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、2024年12月31日および2023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）、2024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2024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。私どもは、上記の財務書類が、ファンドの2024年12月31日および2023年12月31日現在の財政状態、2024年12月31日に終了した各2年間の計算期間の経営成績および純資産の変動並びに2024年12月31日に終了した各5年間の計算期間の財務ハイライトを、米国において一般に公正妥当と認められている会計原則に準拠して、全ての重要な点において適正に表示していると認める。

監査意見の根拠

これらの財務書類は、ファンドの経営者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、米国公開会社会計監督委員会（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経営者による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、2024年12月31日および2023年12月31日現在において保有されている、カストディアン、名義書換代行会社およびブローカーに対する書面による有価証券の確認を含んでいる。ブローカーから回答を受領できなかった場合には、私どもは代替的監査手続を実施する。私どもは、私どもの監査が、私どもの意見表明のための合理的な基礎を得たと判断している。

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

2025年2月20日

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

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

Report of Independent Registered Public Accounting Firm Translated from English

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, 2024 and December 31, 2023, the related statements of operations and changes in net assets for each of the two years in the period ended December 31, 2024, including the related notes, and the financial highlights for each of the five years in the period ended December 31, 2024 (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, 2024 and December 31, 2023, the results of its operations and changes in its net assets for each of the two years in the period ended December 31, 2024 and the financial highlights for each of the five years in the period ended December 31, 2024 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, 2024 and December 31, 2023 by correspondence with the custodian, transfer agent and brokers; when replies were not received from brokers, we performed other auditing procedures. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

Translation from English

This version of our report is a translation from the original report, which was prepared in English. In all matters of interpretation of information, views or opinions, the original English language version of our report takes precedence over this translation.

/s/PricewaterhouseCoopers LLP
Philadelphia, Pennsylvania
February 20, 2025

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。