

【表紙】

【提出書類】 半期報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 2025年9月30日

【計算期間】 第34期中（自 2025年1月1日 至 2025年6月30日）

【ファンド名】 バンガード・インデックス・ファンズーバンガード・トータル・
ストック・マーケット・インデックス・ファンド
(VANGUARD INDEX FUNDS—VANGUARD TOTAL STOCK MARKET INDEX FUND)

【発行者名】 バンガード・インデックス・ファンズ
(VANGUARD INDEX FUNDS)

【代表者の役職氏名】 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

1【ファンドの運用状況】

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[®] TOTAL STOCK MARKET INDEX FUND）（以下「ファンド」という。）の運用状況は次のとおりである。

（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7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	1,892,177,429,967	98.80
	アイルランド	5,284,875,622	0.28
	英国	2,168,215,033	0.11
	スイス	1,917,713,039	0.10
	カナダ	860,979,312	0.04
	プエルトリコ	489,847,668	0.03
	ジャージー	470,212,486	0.02
	タイ	376,092,812	0.02
	バミューダ	374,136,680	0.02
	日本	118,930,229	0.01
	スウェーデン	60,898,640	0.00
	ノルウェー	58,669,301	0.00
	ケイマン諸島	27,688,716	0.00
	シンガポール	24,387,864	0.00
	英国領ヴァージン 諸島	19,924,094	0.00
	中国	18,824,709	0.00
	フィリピン	5,630,456	0.00
	オーストラリア	5,411,629	0.00
	ヨルダン	446,764	0.00
	韓国	78,822	0.00
小計		1,904,460,393,842	99.44
現金・預金およびその他の資産 (負債控除後)		10,695,415,023	0.56
合計 (純資産総額)		1,915,155,808,866 (約286,105,126百万円)	100.00

（注1）アドミラル受益証券の純資産総額は、426,732,302,242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。

（注3）米ドルの円貨換算は、便宜上、2025年7月31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＝149.39円）による。以後、別段の記載がない限り同様とする。

（注4）ファンド証券は米ドル建のため、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5）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がある。

（２）【運用実績】**①【純資産の推移】**

2025年7月末日前1年以内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
2024年8月末日	395,578	59,095,397	135.51	20,244
9月末日	401,694	60,009,067	137.86	20,595
10月末日	396,395	59,217,449	136.82	20,440
11月末日	421,105	62,908,876	145.89	21,795
12月末日	406,815	60,774,093	141.03	21,068
2025年1月末日	417,638	62,390,941	145.39	21,720
2月末日	286,056	42,733,906	142.61	21,305
3月末日	381,655	57,015,440	133.75	19,981
4月末日	377,586	56,407,573	132.85	19,846
5月末日	399,918	59,743,750	141.28	21,106
6月末日	418,703	62,550,041	148.01	22,111
7月末日	426,732	63,749,493	151.38	22,615

②【分配の推移】

2024年8月から2025年7月の各月の1口当り分配金の額は次のとおりである。

（アドミラル受益証券）

	1口当り分配金	
	米ドル	円
2024年8月	—	—
9月	0.421	62.893
10月	—	—
11月	—	—
12月	0.455	67.972
2025年1月	—	—
2月	—	—
3月	0.476	71.110
4月	—	—
5月	—	—
6月	0.441	65.881
7月	—	—

③【収益率の推移】

(アドミラル受益証券)

期間	収益率 (%)
2024年8月1日－2025年7月末日	15.49

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

a = 2025年7月末日の1口当り純資産価格（当該期間の分配金の合計額を加えた額）

b = 2024年7月末日の1口当り純資産価格（分配落の額）

(3) 【その他】

① 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7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*
2.28%	15.60%	16.38%	15.10%	12.97%	8.64%

* 設定日は、2000年11月13日である。

② 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

③ 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
2023年2月	－2.33	2023年11月	9.38	2024年8月	2.17	2025年5月	6.35
2023年3月	2.64	2023年12月	5.31	2024年9月	2.05	2025年6月	5.08
2023年4月	1.05	2024年1月	1.12	2024年10月	－0.75	2025年7月	2.28

④ ポートフォリオの内容（2025年7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	0.00%
株式	100.00%

株式の特徴

組入れ銘柄数	3,526
メジアン・マーケット・キャピタリゼーション	2,191億米ドル
PER（株価収益率）	26.8倍
PBR（株価純資産倍率）	4.5倍
ROE（株主資本利益率）	24.0%
利益成長率	22.5%
米国以外の保有率	0.2%
回転率（年）（2024年12月末日現在）	2.1%
現金等比率	0.0%

⑤ 歴史的変動率（米ドルベース実績値）（2025年7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。

2【販売及び買戻しの実績】

2025年7月末日前1年間における販売および買戻しの実績ならびに2025年7月末日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	買戻し口数 （千口）	本邦内に おける	発行済口数 （千口）	本邦内に おける
		販売口数		買戻し口数		発行済口数
24／8／1－25／7／31	117,804	0	223,533	6,367	2,819,812	154,726

3【ファンドの経理状況】

- ① ファンドの日本語の中間財務書類は、米国における諸法令及び一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものである。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によるものである。
- ② ファンドの原文の中間財務書類は、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。）の監査を受けていない。
- ③ ファンドの原文の中間財務書類は米ドルで表示されている。日本語の中間財務書類には、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7月31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＝149.39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）【資産及び負債の状況】

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（未監査）

投資有価証券明細表

2025年6月30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 (99.8%)		
素材 (1.5%)		
Linde plc	15,128,271	7,097,882
Ecolab Inc.	8,201,072	2,209,697
Newmont Corp.	35,791,372	2,085,205
Air Products and Chemicals Inc.	7,158,767	2,019,202
Freeport-McMoRan Inc.	46,214,545	2,003,401
Fastenal Co.	36,881,722	1,549,032
Nucor Corp.	7,421,557	961,388
International Paper Co.	16,990,487	795,665
International Flavors & Fragrances Inc.	8,241,272	606,146
Steel Dynamics Inc.	4,526,313	579,413
Reliance Inc.	1,691,037	530,817
CF Industries Holdings Inc.	5,209,477	479,272
LyondellBasell Industries NV Class A	8,252,992	477,518
Avery Dennison Corp.	2,511,326	440,662
Carpenter Technology Corp.	1,514,156	418,482
* RBC Bearings Inc.	1,013,148	389,859
Royal Gold Inc.	2,122,916	377,539
Mosaic Co.	10,212,163	372,540
Mueller Industries Inc.	3,554,434	282,471
Eastman Chemical Co.	3,709,029	276,916
Alcoa Corp.	8,341,761	246,165
Albemarle Corp.	3,802,997	238,334
Celanese Corp.	3,521,206	194,828
UFP Industries Inc.	1,848,080	183,625
NewMarket Corp.	256,990	177,544
Commercial Metals Co.	3,622,953	177,199
* Coeur Mining Inc.	19,555,026	173,258
Element Solutions Inc.	7,391,749	167,423
Balchem Corp.	1,049,544	167,087
FMC Corp.	3,826,627	159,762
Timken Co.	2,024,165	146,853
Hexcel Corp.	2,561,931	144,723
* ¹ MP Materials Corp.	4,207,252	139,975
Sensient Technologies Corp.	1,373,771	135,344

*	Cabot Corp.	1,701,082	127,581
	Cleveland-Cliffs Inc.	15,980,384	121,451
	Hecla Mining Co.	19,415,142	116,297

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Avient Corp.	2,941,758	95,048
* Uranium Energy Corp.	13,670,863	92,962
Scotts Miracle-Gro Co.	1,390,555	91,721
Hawkins Inc.	606,307	86,156
Westlake Corp.	1,025,923	77,898
Olin Corp.	3,733,081	74,998
Ashland Inc.	1,453,535	73,084
Innospec Inc.	804,242	67,629
* Perimeter Solutions Inc.	4,568,472	63,593
Minerals Technologies Inc.	1,035,502	57,025
Sylvamo Corp.	1,118,725	56,048
Huntsman Corp.	5,322,707	55,463
Chemours Co.	4,826,138	55,259
Quaker Chemical Corp.	457,184	51,177
* Ingevity Corp.	1,180,462	50,866
Materion Corp.	637,290	50,582
Kaiser Aluminum Corp.	498,449	39,826
Stepan Co.	692,318	37,787
Worthington Steel Inc.	1,231,032	36,722
*,1 Energy Fuels Inc.	6,171,281	35,485
* Century Aluminum Co.	1,671,675	30,124
* Ecovyst Inc.	3,361,916	27,669
* Compass Minerals International Inc.	1,330,650	26,733
*,1 Ivanhoe Electric Inc.	2,690,384	24,402
Radius Recycling Inc.	814,503	24,183
Koppers Holdings Inc.	613,538	19,725
AdvanSix Inc.	815,531	19,369
Tronox Holdings plc	3,762,903	19,078
Ryerson Holding Corp.	868,247	18,728
* Metallus Inc.	1,055,270	16,262
* Magnera Corp.	1,135,050	13,711
* Clearwater Paper Corp.	500,842	13,643
* Intrepid Potash Inc.	378,431	13,521
*,1 ASP Isotopes Inc.	1,756,943	12,931
* LSB Industries Inc.	1,593,849	12,432
* NWPX Infrastructure Inc.	298,954	12,260
*,1 Ur-Energy Inc.	10,853,553	11,396
Mativ Holdings Inc.	1,624,405	11,078
Olympic Steel Inc.	316,854	10,326
* Dakota Gold Corp.	2,730,030	10,074
* Rayonier Advanced Materials Inc.	2,027,677	7,807
* Tredegar Corp.	806,119	7,094
*,1 GrafTech International Ltd.	7,143,691	6,948
*,1 United States Antimony Corp.	2,610,576	5,691
* Perma-Pipe International Holdings Inc.	215,853	4,937
*,1 Contango ORE Inc.	250,691	4,883
*,1 Idaho Strategic Resources Inc.	370,927	4,852
*,1 American Battery Technology Co.	2,578,496	4,177
*,1 NioCorp Developments Ltd.	1,690,552	3,939

*, ¹	US Gold Corp.	311,972	3,806
*, ¹	Piedmont Lithium Inc.	642,101	3,737
	Friedman Industries Inc.	206,582	3,421
*	Ascent Industries Co.	270,803	3,415
	FutureFuel Corp.	827,344	3,210

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* American Vanguard Corp.	816,830	3,202
Omega Flex Inc.	93,038	3,013
*,1 NN Inc.	1,417,702	2,977
*,1 Comstock Inc.	699,871	2,653
* Alto Ingredients Inc.	2,286,976	2,630
* Unifi Inc.	483,220	2,522
* Gold Resource Corp.	3,723,545	2,271
Northern Technologies International Corp.	303,498	2,249
*,1 Solesence Inc.	503,442	2,195
* Hycroft Mining Holding Corp. Class A	617,433	1,933
*,1 Origin Materials Inc.	3,376,460	1,632
* Culp Inc.	342,414	1,346
Flexible Solutions International Inc.	277,169	1,344
*,1 Ampco-Pittsburgh Corp.	436,953	1,293
*,1 LanzaTech Global Inc.	4,315,514	1,170
* CPS Technologies Corp.	412,694	1,143
* Westwater Resources Inc.	1,414,240	850
* Paramount Gold Nevada Corp.	1,244,020	763
United-Guardian Inc.	92,236	734
* TechPrecision Corp.	135,185	504
Chicago Rivet & Machine Co.	28,369	347
*,1 5E Advanced Materials Inc.	65,150	229
*,1,2 American Infrastructure Corp.	373,321	2
*,1,2 ReElement Technologies Corp.	696,874	-
		28,472,449

消費財 (14.6%)

* Amazon.com Inc.	307,186,918	67,393,738
* Tesla Inc.	88,023,471	27,961,536
* Netflix Inc.	13,682,519	18,322,672
Costco Wholesale Corp.	14,263,652	14,120,160
Walmart Inc.	141,478,679	13,833,785
Home Depot Inc.	31,978,117	11,724,457
Walt Disney Co.	57,793,969	7,167,030
McDonald's Corp.	22,985,381	6,715,639
* Uber Technologies Inc.	67,235,712	6,273,092
Booking Holdings Inc.	1,046,024	6,055,684
TJX Cos. Inc.	35,879,595	4,430,771
Lowe's Cos. Inc.	17,990,032	3,991,448
Starbucks Corp.	36,534,228	3,347,631
NIKE Inc. Class B	37,881,365	2,691,092
* O'Reilly Automotive Inc.	27,485,628	2,477,280
Royal Caribbean Cruises Ltd.	7,859,224	2,461,037
* Chipotle Mexican Grill Inc.	43,321,567	2,432,506
Hilton Worldwide Holdings Inc.	7,641,386	2,035,207
* ROBLOX Corp. Class A	19,255,266	2,025,654
* AutoZone Inc.	537,799	1,996,434
Marriott International Inc. Class A	7,043,873	1,924,457
* Airbnb Inc. Class A	12,532,879	1,658,601
* Flutter Entertainment plc	5,683,188	1,624,028

	General Motors Co.	30,902,738	1,520,724
	Target Corp.	14,616,258	1,441,894
*	Carvana Co.	4,126,084	1,390,325
*	Copart Inc.	27,948,179	1,371,417
	Ross Stores Inc.	10,574,563	1,349,103

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Take-Two Interactive Software Inc.	5,534,540	1,344,063
Ford Motor Co.	123,849,594	1,343,768
Yum! Brands Inc.	8,933,118	1,323,709
Electronic Arts Inc.	8,060,493	1,287,261
DR Horton Inc.	8,895,262	1,146,777
eBay Inc.	14,827,541	1,104,059
Garmin Ltd.	5,259,207	1,097,702
* Trade Desk Inc. Class A	14,416,850	1,037,869
Delta Air Lines Inc.	20,995,066	1,032,537
* Carnival Corp.	33,756,739	949,240
Tractor Supply Co.	17,052,678	899,870
* United Airlines Holdings Inc.	10,534,843	838,890
* Lululemon Athletica Inc.	3,514,675	835,016
* Warner Bros Discovery Inc.	71,719,122	821,901
Darden Restaurants Inc.	3,762,229	820,053
Dollar General Corp.	7,084,763	810,355
* Live Nation Entertainment Inc.	5,263,663	796,287
Lennar Corp. Class A	6,679,321	738,800
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class C	6,710,916	701,291
* Ulta Beauty Inc.	1,452,296	679,413
PulteGroup Inc.	6,436,724	678,817
Expedia Group Inc.	3,908,520	659,289
* NVR Inc.	89,224	658,978
* DraftKings Inc. Class A	15,182,729	651,187
Williams-Sonoma Inc.	3,958,052	646,627
* Dollar Tree Inc.	6,430,951	636,921
RB Global Inc.	5,952,644	632,111
Southwest Airlines Co.	18,324,377	594,443
Tapestry Inc.	6,672,009	585,869
Estee Lauder Cos. Inc. Class A	6,786,819	548,375
Genuine Parts Co.	4,468,228	542,041
Rollins Inc.	9,359,120	528,042
* Deckers Outdoor Corp.	4,803,679	495,115
* Duolingo Inc. Class A	1,199,512	491,824
* Aptiv plc	6,996,501	477,301
* Burlington Stores Inc.	2,027,790	471,745
* BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	4,255,082	458,826
Omnicom Group Inc.	6,263,337	450,584
Las Vegas Sands Corp.	10,246,787	445,838
Domino's Pizza Inc.	987,625	445,024
Somnigroup International Inc.	6,366,192	433,219
Best Buy Co. Inc.	6,124,563	411,142
News Corp. Class A	13,831,633	411,076
Texas Roadhouse Inc. Class A	2,128,203	398,847
TKO Group Holdings Inc. Class A	2,107,558	383,470
* Rivian Automotive Inc. Class A	27,582,239	378,980
Fox Corp. Class A	6,553,740	367,272
Toll Brothers Inc.	3,180,929	363,039
Service Corp. International	4,349,501	354,049

	Aramark	8,423,645	352,698
	Dick's Sporting Goods Inc.	1,725,354	341,292
	Pool Corp.	1,151,256	335,568
*	CarMax Inc.	4,893,913	328,920
	Ralph Lauren Corp.	1,174,273	322,080

		株数	市場価格・ (千米ドル)
* ¹	GameStop Corp. Class A	12,966,548	316,254
	Hasbro Inc.	4,263,610	314,740
	LKQ Corp.	8,264,988	305,887
	Wingstop Inc.	897,776	302,317
*	Planet Fitness Inc. Class A	2,701,544	294,603
*	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	14,348,546	290,989
	Interpublic Group of Cos. Inc.	11,856,199	290,240
	Lithia Motors Inc. Class A	834,209	281,812
	New York Times Co. Class A	4,955,703	277,420
*	Chewy Inc. Class A	6,351,939	270,720
*	Cava Group Inc.	3,166,200	266,689
*	Dutch Bros Inc. Class A	3,877,816	265,126
*	Skechers USA Inc. Class A	4,179,164	263,705
*	Floor & Decor Holdings Inc. Class A	3,458,187	262,684
*	Light & Wonder Inc.	2,717,841	261,619
*	Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	1,972,841	259,981
*	Brinker International Inc.	1,356,440	244,607
*	American Airlines Group Inc.	21,211,375	237,992
	Wynn Resorts Ltd.	2,524,214	236,443
	H&R Block Inc.	4,300,517	236,055
	BorgWarner Inc.	7,048,609	235,987
	Murphy USA Inc.	571,048	232,302
*	Five Below Inc.	1,766,628	231,746
*	Bright Horizons Family Solutions Inc.	1,845,583	228,096
1	Paramount Global Class B	17,438,304	224,954
*	AutoNation Inc.	1,087,009	215,934
*	elf Beauty Inc.	1,721,454	214,218
	Churchill Downs Inc.	2,089,607	211,050
*	MGM Resorts International	6,116,096	210,333
	Bath & Body Works Inc.	6,832,008	204,687
*	Mattel Inc.	10,379,622	204,686
	Wyndham Hotels & Resorts Inc.	2,453,874	199,279
*	Alaska Air Group Inc.	3,906,486	193,293
*	Stride Inc.	1,329,457	193,024
	Vail Resorts Inc.	1,202,011	188,872
*	Taylor Morrison Home Corp. Class A	3,039,133	186,664
*	Lyft Inc. Class A	11,825,851	186,375
	Group 1 Automotive Inc.	415,159	181,304
1	Whirlpool Corp.	1,783,716	180,904
*	Caesars Entertainment Inc.	6,371,066	180,875
	Hyatt Hotels Corp. Class A	1,273,742	177,878
*	SiteOne Landscape Supply Inc.	1,448,445	175,175
	Fox Corp. Class B	3,382,179	174,622
*	Crocs Inc.	1,710,408	173,230
*	Grand Canyon Education Inc.	913,811	172,710
*	Shake Shack Inc. Class A	1,224,427	172,154
	Gap Inc.	7,874,098	171,734
	U-Haul Holding Co. (XNYS)	3,119,335	169,598
	Lear Corp.	1,730,693	164,381

*	Wayfair Inc. Class A	3,184,564	162,859
*	Etsy Inc.	3,193,913	160,207
	Nexstar Media Group Inc. Class A	914,515	158,165
	Gentex Corp.	7,160,281	157,455
*	Valvoline Inc.	4,093,590	155,024

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Asbury Automotive Group Inc.	632,140	150,791
* Urban Outfitters Inc.	2,070,210	150,173
* Boot Barn Holdings Inc.	986,160	149,896
Meritage Homes Corp.	2,203,311	147,556
VF Corp.	12,553,415	147,503
1 Thor Industries Inc.	1,637,027	145,384
Boyd Gaming Corp.	1,810,502	141,636
* Adtalem Global Education Inc.	1,100,914	140,069
* Frontdoor Inc.	2,354,791	138,791
1 Sirius XM Holdings Inc.	5,983,806	137,448
* Life Time Group Holdings Inc.	4,244,931	128,749
* Liberty Media Corp.-Liberty Live Class C	1,580,518	128,275
* SkyWest Inc.	1,237,527	127,428
Warner Music Group Corp. Class A	4,441,952	120,999
* Abercrombie & Fitch Co. Class A	1,456,440	120,666
* Madison Square Garden Sports Corp.	565,247	118,108
Kontoor Brands Inc.	1,777,327	117,250
* Champion Homes Inc.	1,845,701	115,559
Lennar Corp. Class B	1,090,413	114,766
* Cavco Industries Inc.	258,576	112,333
1 Cinemark Holdings Inc.	3,551,775	107,193
PVH Corp.	1,540,383	105,670
Travel + Leisure Co.	2,042,696	105,424
KB Home	1,977,532	104,750
1 Choice Hotels International Inc.	819,997	104,041
* Dorman Products Inc.	838,960	102,915
Signet Jewelers Ltd.	1,272,111	101,196
Macy's Inc.	8,472,454	98,789
* Laureate Education Inc.	4,101,931	95,903
Academy Sports & Outdoors Inc.	2,139,813	95,885
Graham Holdings Co. Class B	97,731	92,470
* M/I Homes Inc.	824,203	92,410
Penske Automotive Group Inc.	534,413	91,818
Rush Enterprises Inc. Class A	1,767,156	91,026
* RH	480,447	90,809
1 Cheesecake Factory Inc.	1,429,398	89,566
1 Advance Auto Parts Inc.	1,925,727	89,527
PriceSmart Inc.	851,885	89,482
* Tri Pointe Homes Inc.	2,784,296	88,958
* Six Flags Entertainment Corp.	2,906,640	88,449
* Penn Entertainment Inc.	4,904,456	87,643
TEGNA Inc.	5,190,695	86,996
*,1 Avis Budget Group Inc.	514,218	86,929
* Hilton Grand Vacations Inc.	2,083,669	86,535
Red Rock Resorts Inc. Class A	1,654,835	86,101
* Goodyear Tire & Rubber Co.	8,299,444	86,065
* OPENLANE Inc.	3,500,389	85,585
* YETI Holdings Inc.	2,682,727	84,560
* Peloton Interactive Inc. Class A	12,073,366	83,789

*	ACV Auctions Inc. Class A	5,162,858	83,742
*,1	Lucid Group Inc. Class A	39,121,073	82,545
*	Visteon Corp.	884,225	82,498
	Harley-Davidson Inc.	3,473,565	81,976
*,1	QuantumScape Corp. Class A	12,191,861	81,929

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Class A	819,217	77,793
Interparfums Inc.	575,789	75,607
* Foot Locker Inc.	3,068,447	75,177
Marriott Vacations Worldwide Corp.	1,009,894	73,025
Newell Brands Inc.	13,490,026	72,846
Dana Inc.	4,211,114	72,221
LCI Industries	783,084	71,409
HNI Corp.	1,443,098	70,972
Polaris Inc.	1,721,119	69,963
News Corp. Class B	1,985,527	68,123
* Capri Holdings Ltd.	3,629,616	64,244
* Green Brick Partners Inc.	1,006,173	63,268
Worthington Enterprises Inc.	963,326	61,306
1 Acushnet Holdings Corp.	837,950	61,020
* Atlanta Braves Holdings Inc. Class C	1,289,723	60,320
Perdoceo Education Corp.	1,842,575	60,234
Strategic Education Inc.	699,011	59,507
Wendy's Co.	5,159,978	58,927
* National Vision Holdings Inc.	2,552,438	58,732
Levi Strauss & Co. Class A	3,023,422	55,903
John Wiley & Sons Inc. Class A	1,219,826	54,441
* Arlo Technologies Inc.	3,203,083	54,324
* Universal Technical Institute Inc.	1,582,447	53,629
Phinia Inc.	1,200,801	53,424
* Coty Inc. Class A	11,375,165	52,895
Steven Madden Ltd.	2,203,735	52,846
* Central Garden & Pet Co. Class A	1,647,783	51,559
Century Communities Inc.	901,086	50,749
* Madison Square Garden Entertainment Corp. Class A	1,262,383	50,457
La-Z-Boy Inc.	1,347,281	50,078
Papa John's International Inc.	1,019,292	49,884
* Hanesbrands Inc.	10,821,776	49,564
* Liberty Media Corp.-Liberty Live Class A	618,734	49,177
Columbia Sportswear Co.	796,065	48,624
American Eagle Outfitters Inc.	5,033,999	48,427
* Knowles Corp.	2,725,665	48,026
* Victoria's Secret & Co.	2,532,000	46,893
* Lionsgate Studios Corp.	8,062,718	46,844
* TripAdvisor Inc.	3,525,806	46,012
* Sweetgreen Inc. Class A	3,046,763	45,336
Buckle Inc.	977,805	44,343
Wolverine World Wide Inc.	2,433,947	44,006
1 Cracker Barrel Old Country Store Inc.	719,142	43,925
*,1 AMC Entertainment Holdings Inc. Class A	13,877,968	43,022
MillerKnoll Inc.	2,203,739	42,797
* Rush Street Interactive Inc.	2,813,676	41,924
*,1 United Parks & Resorts Inc.	879,237	41,456
1 Dillard's Inc. Class A	96,601	40,363
Upbound Group Inc.	1,602,988	40,235

*	JetBlue Airways Corp.	9,365,729	39,617
*	Sonos Inc.	3,630,985	39,251
	Winmark Corp.	102,420	38,675
*	Everi Holdings Inc.	2,627,536	37,416
*	Sabre Corp.	11,830,765	37,385

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Interface Inc. Class A	1,778,047	37,215
PROG Holdings Inc.	1,256,567	36,880
Leggett & Platt Inc.	4,132,184	36,859
* ¹ Sphere Entertainment Co.	873,283	36,503
Monarch Casino & Resort Inc.	409,379	35,387
Sonic Automotive Inc. Class A	418,168	33,424
* LGI Homes Inc.	646,537	33,310
Carter's Inc.	1,090,673	32,862
* Under Armour Inc. Class C	5,025,475	32,615
* Driven Brands Holdings Inc.	1,830,006	32,135
Camping World Holdings Inc. Class A	1,857,336	31,928
* Under Armour Inc. Class A	4,670,554	31,900
* Coursera Inc.	3,582,561	31,383
* Fox Factory Holding Corp.	1,196,925	31,048
* BJ's Restaurants Inc.	693,530	30,931
* Topgolf Callaway Brands Corp.	3,837,440	30,891
* Sally Beauty Holdings Inc.	3,274,397	30,321
Steelcase Inc. Class A	2,745,852	28,639
1 Kohl's Corp.	3,367,103	28,553
* ¹ Hertz Global Holdings Inc.	4,080,238	27,868
* QuinStreet Inc.	1,713,264	27,584
* ¹ Dave & Buster's Entertainment Inc.	880,101	26,473
* G-III Apparel Group Ltd.	1,177,022	26,365
* Integral Ad Science Holding Corp.	3,134,573	26,048
* Revolve Group Inc. Class A	1,297,474	26,014
* Global Business Travel Group I	4,060,801	25,583
Winnebago Industries Inc.	879,109	25,494
* ¹ XPEL Inc.	706,166	25,351
* Gentherm Inc.	868,125	24,559
* Allegiant Travel Co.	441,921	24,284
* Cars.com Inc.	1,974,034	23,392
* ¹ Dream Finders Homes Inc. Class A	919,803	23,115
* Accel Entertainment Inc. Class A	1,918,380	22,579
Matthews International Corp. Class A	939,786	22,470
* ThredUp Inc. Class A	2,978,278	22,307
Standard Motor Products Inc.	708,793	21,774
* ¹ Portillo's Inc. Class A	1,861,244	21,721
* Udemy Inc.	3,076,151	21,625
Ethan Allen Interiors Inc.	775,944	21,610
* Beazer Homes USA Inc.	951,418	21,283
* Pursuit Attractions & Hospitality Inc.	733,120	21,136
Build-A-Bear Workshop Inc.	409,364	21,107
* Helen of Troy Ltd.	734,925	20,857
Bloomin' Brands Inc.	2,389,722	20,576
Rush Enterprises Inc. Class B	391,203	20,530
* Sun Country Airlines Holdings Inc.	1,742,136	20,470
* First Watch Restaurant Group Inc.	1,257,176	20,165
Golden Entertainment Inc.	679,520	19,998
* Lincoln Educational Services Corp.	843,910	19,452

	Carriage Services Inc. Class A	425,180	19,448
	Sturm Ruger & Co. Inc.	538,003	19,314
*	Malibu Boats Inc. Class A	611,155	19,154
*	Mister Car Wash Inc.	3,135,605	18,845
	Oxford Industries Inc.	464,558	18,698

		株数	市場価格・ (千米ドル)
* ,1	U-Haul Holding Co.	304,015	18,411
*	Daily Journal Corp.	43,565	18,395
*	ODP Corp.	953,589	17,289
* ,1	Kura Sushi USA Inc. Class A	190,225	16,375
* ,1	Red Cat Holdings Inc.	2,220,934	16,168
*	Gannett Co. Inc.	4,493,508	16,087
*	Thryv Holdings Inc.	1,322,441	16,081
*	MarineMax Inc.	635,096	15,966
*	Stagwell Inc. Class A	3,544,822	15,952
	Sinclair Inc.	1,145,115	15,826
*	Figs Inc. Class A	2,805,909	15,825
*	PlayAGS Inc.	1,218,411	15,218
*	Hovnanian Enterprises Inc. Class A	142,633	14,912
*	American Axle & Manufacturing Holdings Inc.	3,585,234	14,628
*	Corsair Gaming Inc.	1,519,786	14,332
*	Arhaus Inc. Class A	1,630,300	14,135
*	Lindblad Expeditions Holdings Inc.	1,201,420	14,021
*	Liquidity Services Inc.	594,364	14,021
*	American Public Education Inc.	452,628	13,787
	Monro Inc.	913,249	13,617
	A-Mark Precious Metals Inc.	598,737	13,280
	Scholastic Corp.	630,986	13,238
	Caleres Inc.	1,070,432	13,081
1	Guess? Inc.	1,077,660	13,029
* ,1	RealReal Inc.	2,691,204	12,891
*	Savers Value Village Inc.	1,246,437	12,714
* ,1	Eastman Kodak Co.	2,242,638	12,671
	Gray Media Inc.	2,793,812	12,656
	Marcus Corp.	735,658	12,403
*	America's Car-Mart Inc.	218,504	12,245
*	Boston Omaha Corp. Class A	854,253	11,994
	Global Industrial Co.	431,344	11,651
	Smith & Wesson Brands Inc.	1,341,698	11,646
* ,1	Clear Channel Outdoor Holdings Inc.	9,778,203	11,441
*	Cooper-Standard Holdings Inc.	528,369	11,360
*	Stitch Fix Inc. Class A	3,047,439	11,276
	Dine Brands Global Inc.	454,348	11,054
* ,1	Beyond Inc.	1,578,093	10,857
*	KinderCare Learning Cos. Inc.	1,072,077	10,828
	National CineMedia Inc.	2,233,699	10,822
* ,1	Atlanta Braves Holdings Inc. Class A	216,155	10,637
1	Jack in the Box Inc.	601,976	10,511
	Shoe Carnival Inc.	559,480	10,468
*	Clean Energy Fuels Corp.	5,274,154	10,285
*	Potbelly Corp.	832,674	10,200
* ,1	Frontier Group Holdings Inc.	2,743,342	9,958
1	Cricut Inc. Class A	1,465,028	9,918
* ,1	Venu Holding Corp.	832,452	9,815
	RCI Hospitality Holdings Inc.	256,985	9,796

*	MasterCraft Boat Holdings Inc.	521,750	9,694
*	Strattec Security Corp.	145,120	9,028
*	El Pollo Loco Holdings Inc.	792,945	8,730
	Haverty Furniture Cos. Inc.	420,411	8,555
*,1	Ondas Holdings Inc.	4,273,428	8,205

		株数	市場価格・ (千米ドル)
1	Krispy Kreme Inc.	2,794,915	8,133
	Nathan's Famous Inc.	73,258	8,101
*	Lovesac Co.	439,573	8,000
	Arko Corp.	1,801,796	7,622
	Movado Group Inc.	469,555	7,161
*	Latham Group Inc.	1,092,296	6,969
	Weyco Group Inc.	208,993	6,930
*	Genesco Inc.	348,093	6,854
	Starz Entertainment Corp.	422,390	6,788
*	Turtle Beach Corp.	489,919	6,776
*	Zumiez Inc.	510,789	6,773
*	Petco Health & Wellness Co. Inc. Class A	2,379,532	6,734
*	Motorcar Parts of America Inc.	588,822	6,595
*	EW Scripps Co. Class A	2,202,640	6,476
*	Biglari Holdings Inc. Class B	22,111	6,461
*,1	Barnes & Noble Education Inc.	530,826	6,248
*,1	Denny's Corp.	1,496,568	6,136
*	Central Garden & Pet Co.	172,970	6,085
*,1	iHeartMedia Inc. Class A	3,366,849	5,926
*	Citi Trends Inc.	175,845	5,871
*	Stoneridge Inc.	824,834	5,807
*	Smith Douglas Homes Corp. Class A	297,310	5,774
*	Xponential Fitness Inc. Class A	762,526	5,711
*,1	SES AI Corp. Class A	6,401,899	5,687
*	Kewaunee Scientific Corp.	96,393	5,658
*	AMC Networks Inc. Class A	900,255	5,645
*,1	Unusual Machines Inc.	657,535	5,635
	CuriosityStream Inc.	986,623	5,555
*,1	Vuzix Corp.	1,888,919	5,516
	JAKKS Pacific Inc.	259,971	5,402
*,1	Faraday Future Intelligent Electric Inc. Class A	3,174,640	5,333
*	European Wax Center Inc. Class A	944,262	5,316
	Rocky Brands Inc.	231,780	5,143
	Flexsteel Industries Inc.	141,934	5,114
*	American Outdoor Brands Inc.	477,385	4,989
*	Tile Shop Holdings Inc.	771,927	4,909
1	Bassett Furniture Industries Inc.	317,683	4,829
*	Funko Inc. Class A	1,010,491	4,810
*,1	OneWater Marine Inc. Class A	351,414	4,705
	Hamilton Beach Brands Holding Co. Class A	262,475	4,696
*,1	Sleep Number Corp.	666,153	4,500
	Superior Group of Cos. Inc.	436,143	4,492
	Hooker Furnishings Corp.	411,372	4,352
	Escalade Inc.	309,500	4,327
	Johnson Outdoors Inc. Class A	142,367	4,309
	Entravision Communications Corp. Class A	1,854,105	4,302
*,1	Bally's Corp.	442,392	4,238
*	Legacy Housing Corp.	180,061	4,080
	Paramount Global Class A	174,326	4,001

*	Sportsman's Warehouse Holdings Inc.	1,116,772	3,853
1	Lakeland Industries Inc.	278,388	3,789
*,1	Full House Resorts Inc.	1,033,257	3,782
*	Lands' End Inc.	352,814	3,779
*,1	Holley Inc.	1,889,165	3,778

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*, ¹	Chegg Inc.	3,118,650	3,774
*	Playstudios Inc.	2,755,380	3,610
*	BARK Inc.	4,087,118	3,595
*, ¹	Outdoor Holding Co.	2,806,875	3,593
	Virco Manufacturing Corp.	437,246	3,489
*	Teads Holding Co.	1,346,128	3,338
*, ¹	ONE Group Hospitality Inc.	823,550	3,335
1	J. Jill Inc.	222,353	3,255
1	Designer Brands Inc. Class A	1,339,813	3,189
*	Travelzoo	249,980	3,182
	Clarus Corp.	899,792	3,122
*	Traeger Inc.	1,767,570	3,023
	Townsquare Media Inc. Class A	375,809	2,973
*, ¹	GoPro Inc. Class A	3,817,000	2,891
*, ¹	Nerdy Inc.	1,772,138	2,889
*, ¹	iRobot Corp.	903,929	2,829
	Marine Products Corp.	326,201	2,776
*, ¹	Red Robin Gourmet Burgers Inc.	475,348	2,752
*	Biglari Holdings Inc. Class A	1,924	2,694
*, ¹	Blink Charging Co.	2,865,298	2,693
1	Lucky Strike Entertainment Corp.	280,020	2,557
*	Universal Electronics Inc.	378,720	2,507
*, ¹	Torrid Holdings Inc.	812,415	2,397
*	Century Casinos Inc.	1,077,016	2,278
*, ¹	Cardlytics Inc.	1,382,961	2,275
*	Fossil Group Inc.	1,471,211	2,177
*, ¹	Luminar Technologies Inc. Class A	749,093	2,150
1	Lifetime Brands Inc.	412,426	2,103
*	Envela Corp.	323,754	1,981
*	Gaia Inc. Class A	441,899	1,940
*	Cineverse Corp. Class A	400,503	1,914
*, ¹	Wheels Up Experience Inc.	1,760,087	1,883
*	Destination XL Group Inc.	1,634,109	1,814
1	Saga Communications Inc. Class A	134,076	1,743
1	CompX International Inc.	64,007	1,701
*	Vera Bradley Inc.	762,128	1,684
*, ¹	LiveOne Inc.	2,197,979	1,659
*, ¹	Allbirds Inc. Class A	153,995	1,637
*	Leslie's Inc.	3,697,393	1,553
	Cato Corp. Class A	548,521	1,541
	NL Industries Inc.	234,055	1,498
*, ¹	Surf Air Mobility Inc.	396,737	1,464
*	Marchex Inc. Class B	668,193	1,443
*	CarParts.com Inc.	1,730,090	1,280
*, ¹	Purple Innovation Inc. Class A	1,645,889	1,200
*, ¹	Owlet Inc. Class A	134,365	1,129
*	Mesa Air Group Inc.	1,175,804	1,094
*	Noodles & Co. Class A	1,507,750	1,075
*	IZEA Worldwide Inc.	416,877	1,051

*	Duluth Holdings Inc. Class B	488,310	1,025
*,1	RumbleON Inc. Class B	441,826	1,021
*,1	Tilly's Inc. Class A	738,888	1,020
*	Lee Enterprises Inc.	158,706	1,008
*,1	Children's Place Inc.	222,376	985

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Big 5 Sporting Goods Corp.	687,266	976
Crown Crafts Inc.	320,259	919
*,1 MNTN Inc. Class A	41,520	908
* Kartoon Studios Inc.	1,183,703	879
* Spruce Power Holding Corp.	432,459	874
*,1 1-800-Flowers.com Inc. Class A	176,297	867
* United Homes Group Inc. Class A	292,223	847
*,1 Sonder Holdings Inc.	305,169	824
*,1 Grove Collaborative Holdings Class A	698,126	803
*,1 Live Ventures Inc.	45,160	785
*,1 Legacy Education Inc.	69,397	776
* Harte Hanks Inc.	194,041	772
*,1 Koss Corp.	146,270	746
* Reading International Inc. Class A	508,467	681
* Good Times Restaurants Inc.	350,945	628
* DallasNews Corp.	143,687	618
*,1 QVC Group Inc.	214,022	589
* Ark Restaurants Corp.	58,667	535
* Brilliant Earth Group Inc. Class A	381,195	522
1 Flanigan's Enterprises Inc.	14,768	513
* FlexShopper Inc.	425,184	510
GEN Restaurant Group Inc. Class A	130,100	507
* Allied Gaming & Entertainment Inc.	188,817	489
*,1 Focus Universal Inc.	118,704	486
*,1 Kirkland's Inc.	436,447	471
* Urban One Inc.	708,677	447
Jerash Holdings US Inc.	135,468	443
1 FAT Brands Inc. Class A	182,141	434
*,1 Fluent Inc.	185,048	370
* SPAR Group Inc.	369,200	354
*,1 Aterian Inc.	199,372	331
Tandy Leather Factory Inc.	106,253	329
*,1 Rent the Runway Inc. Class A	64,661	327
* Rave Restaurant Group Inc.	93,224	256
* Inspirato Inc. Class A	66,001	226
*,2 Luby's Inc.	449,752	225
*,1 Lulu's Fashion Lounge Holdings Inc.	632,289	190
* GameSquare Holdings Inc.	212,162	184
* Dolphin Entertainment Inc.	134,883	155
*,1 Stran & Co. Inc.	106,424	154
* PodcastOne Inc.	60,500	147
* Urban One Inc. Class A	41,162	67
*,1 Beasley Broadcast Group Inc. Class A	15,832	66
* flyExclusive Inc.	26,224	51
*,1 Lazydays Holdings Inc.	194,354	47
FAT Brands Inc. Class B	17,809	45
* Educational Development Corp.	32,911	44
* Snail Inc. Class A	31,578	43
*,2 SRAX Inc.	590,641	41

*	Yunhong Green CTI Ltd.	21,935	18
	Royalty Management Holding Corp.	9,765	13
*	AXIL Brands Inc.	2,029	11
	Gray Media Inc. Class A	270	3
			278,771,091

	株数	市場価格・ (千米ドル)
生活必需品 (4.0%)		
Procter & Gamble Co.	75,382,812	12,009,990
Philip Morris International Inc.	50,057,588	9,116,989
Coca-Cola Co.	110,686,751	7,831,088
PepsiCo Inc.	44,065,171	5,818,365
Altria Group Inc.	54,148,019	3,174,698
McKesson Corp.	4,019,934	2,945,727
Mondelez International Inc. Class A	41,635,196	2,807,878
CVS Health Corp.	40,672,906	2,805,617
Colgate-Palmolive Co.	26,054,482	2,368,352
Cencora Inc.	5,908,964	1,771,803
Corteva Inc.	21,959,729	1,636,659
Kroger Co.	19,285,939	1,383,380
* Monster Beverage Corp.	21,958,323	1,375,469
Kimberly-Clark Corp.	10,660,284	1,374,324
Keurig Dr Pepper Inc.	41,460,358	1,370,679
Kenvue Inc.	61,717,317	1,291,743
Sysco Corp.	15,594,259	1,181,109
General Mills Inc.	17,648,730	914,381
Archer-Daniels-Midland Co.	15,445,170	815,196
Hershey Co.	4,762,463	790,331
Church & Dwight Co. Inc.	7,918,295	761,027
Constellation Brands Inc. Class A	4,575,815	744,394
Kellanova	8,888,175	706,877
Kraft Heinz Co.	26,641,168	687,875
McCormick & Co. Inc. (Non-Voting)	8,141,562	617,293
Casey's General Stores Inc.	1,194,199	609,364
* US Foods Holding Corp.	7,421,184	571,505
* Sprouts Farmers Market Inc.	3,151,110	518,799
Tyson Foods Inc. Class A	9,169,630	512,949
Clorox Co.	3,957,398	475,165
* Performance Food Group Co.	5,029,921	439,967
Bunge Global SA	4,316,938	346,564
J M Smucker Co.	3,257,101	319,847
Conagra Brands Inc.	15,403,089	315,301
Hormel Foods Corp.	9,759,814	295,234
Ingredion Inc.	2,066,100	280,205
* Celsius Holdings Inc.	5,816,296	269,818
Molson Coors Beverage Co. Class B	5,488,559	263,945
Walgreens Boots Alliance Inc.	22,303,034	256,039
Brown-Forman Corp. Class B	9,289,867	249,990
Albertsons Cos. Inc. Class A	11,023,720	237,120
* BellRing Brands Inc.	4,060,234	235,209
Lamb Weston Holdings Inc.	4,527,856	234,769
Primo Brands Corp. Class A	7,793,523	230,844
Campbell's Co.	6,251,221	191,600
* Darling Ingredients Inc.	4,840,406	183,645
Coca-Cola Consolidated Inc.	1,615,296	180,348
* Post Holdings Inc.	1,603,572	174,837

	Cal-Maine Foods Inc.	1,325,222	132,032
	Lancaster Colony Corp.	621,574	107,389
*	Freshpet Inc.	1,572,432	106,863
	WD-40 Co.	437,139	99,707
	Flowers Foods Inc.	6,141,275	98,138

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Simply Good Foods Co.	2,940,979	92,906
* Chefs' Warehouse Inc.	1,156,064	73,768
J & J Snack Foods Corp.	513,979	58,290
Pilgrim's Pride Corp.	1,146,677	51,578
* Boston Beer Co. Inc. Class A	268,017	51,140
* Vita Coco Co. Inc.	1,384,759	49,990
Energizer Holdings Inc.	2,325,431	46,881
Universal Corp.	756,330	44,049
* United Natural Foods Inc.	1,829,517	42,646
* Vital Farms Inc.	1,094,325	42,153
Fresh Del Monte Produce Inc.	1,231,795	39,935
Spectrum Brands Holdings Inc.	739,037	39,169
Turning Point Brands Inc.	511,259	38,738
Andersons Inc.	1,040,226	38,228
Weis Markets Inc.	521,828	37,827
Brown-Forman Corp. Class A	1,360,736	37,379
* Grocery Outlet Holding Corp.	2,976,510	36,968
Reynolds Consumer Products Inc.	1,685,817	36,110
Edgewell Personal Care Co.	1,426,073	33,384
* National Beverage Corp.	739,677	31,984
1 WK Kellogg Co.	1,942,195	30,959
Ingles Markets Inc. Class A	462,197	29,294
SpartanNash Co.	1,083,802	28,710
Utz Brands Inc.	2,193,258	27,525
* Herbalife Ltd.	3,109,756	26,806
* TreeHouse Foods Inc.	1,329,768	25,824
Seaboard Corp.	7,611	21,777
John B Sanfilippo & Son Inc.	313,939	19,854
Oil-Dri Corp. of America	325,702	19,213
1 Tootsie Roll Industries Inc.	550,755	18,423
Natural Grocers by Vitamin Cottage Inc.	424,908	16,678
* Seneca Foods Corp. Class A	163,001	16,533
* Mission Produce Inc.	1,340,897	15,715
* Honest Co. Inc.	2,885,410	14,687
Calavo Growers Inc.	543,951	14,464
MGP Ingredients Inc.	448,695	13,447
Nu Skin Enterprises Inc. Class A	1,486,105	11,874
*,1 Guardian Pharmacy Services Inc. Class A	551,935	11,762
* USANA Health Sciences Inc.	358,868	10,956
Village Super Market Inc. Class A	279,225	10,750
1 B&G Foods Inc.	2,481,041	10,495
ACCO Brands Corp.	2,844,367	10,183
*,1 Westrock Coffee Co.	1,639,795	9,396
Limoneira Co.	587,624	9,196
* Mama's Creations Inc.	1,057,577	8,778
*,1 Beyond Meat Inc.	2,318,181	8,090
* Nature's Sunshine Products Inc.	396,518	5,865
*,1 Beauty Health Co.	2,545,830	4,863
* Medifast Inc.	327,034	4,595

*,1	Olaplex Holdings Inc.	3,125,319	4,375
	Alico Inc.	132,552	4,332
*	Hain Celestial Group Inc.	2,827,788	4,298
*	Lifeway Foods Inc.	172,782	4,259
1	Lifevantage Corp.	315,513	4,127

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* HF Foods Group Inc.	1,245,444	3,961
* Zevia PBC Class A	803,875	2,589
*,1 Playboy Inc.	1,582,683	2,564
*,1 Veru Inc.	3,889,604	2,263
*,1 BRC Inc. Class A	1,594,854	2,089
* PetMed Express Inc.	615,970	2,045
*,1 GrowGeneration Corp.	1,729,460	1,617
* FitLife Brands Inc.	113,356	1,476
* Barfresh Food Group Inc.	255,384	884
1 AMCON Distributing Co.	7,756	854
* Willamette Valley Vineyards Inc.	152,433	841
*,1 Cibus Inc. Class A	540,919	746
* Farmer Bros Co.	511,916	701
* Natural Alternatives International Inc.	162,521	533
* Bridgford Foods Corp.	48,787	385
*,1 Local Bounti Corp.	130,217	305
* Mannatech Inc.	32,118	300
* Laird Superfood Inc.	44,599	281
* Rocky Mountain Chocolate Factory Inc.	100,606	144
*,1 Urban-Gro Inc.	227,616	69
*,1 Maison Solutions Inc. Class A	77,000	68
* S&W Seed Co.	30,228	66
* Synergy CHC Corp.	22,134	63
		75,664,507

エネルギー (3.1%)

Exxon Mobil Corp.	138,536,636	14,934,249
Chevron Corp.	53,323,751	7,635,428
ConocoPhillips	40,582,478	3,641,872
Williams Cos. Inc.	39,264,050	2,466,175
EOG Resources Inc.	17,539,569	2,097,908
Kinder Morgan Inc.	60,716,857	1,785,076
Cheniere Energy Inc.	6,775,796	1,650,042
Marathon Petroleum Corp.	9,879,612	1,641,102
ONEOK Inc.	20,082,596	1,639,342
Phillips 66	13,103,537	1,563,252
Schlumberger NV	43,713,571	1,477,519
Valero Energy Corp.	10,073,059	1,354,021
Hess Corp.	8,950,749	1,240,037
Baker Hughes Co.	31,870,556	1,221,917
Targa Resources Corp.	6,981,520	1,215,343
EQT Corp.	19,244,378	1,122,332
Occidental Petroleum Corp.	23,730,141	996,903
Expand Energy Corp.	7,279,772	851,297
Diamondback Energy Inc.	6,107,634	839,189
Devon Energy Corp.	20,643,644	656,674
Texas Pacific Land Corp.	591,983	625,365
Coterra Energy Inc.	23,274,373	590,704
* First Solar Inc.	3,276,992	542,473
Halliburton Co.	24,852,360	506,491

	TechnipFMC plc	13,467,693	463,827
*	Antero Resources Corp.	9,510,502	383,083
	DT Midstream Inc.	3,259,992	358,306
	Ovintiv Inc.	8,362,142	318,180
	Range Resources Corp.	7,302,301	296,985

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Permian Resources Corp.	20,246,638	275,759
* NEXTracker Inc. Class A	4,400,205	239,239
HF Sinclair Corp.	5,161,152	212,020
APA Corp.	11,583,799	211,868
Antero Midstream Corp.	10,795,726	204,579
Chord Energy Corp.	1,839,545	178,160
Matador Resources Co.	3,619,127	172,705
Viper Energy Inc. Class A	4,228,864	161,247
* Enphase Energy Inc.	3,973,057	157,532
ChampionX Corp.	6,116,298	151,929
NOV Inc.	12,037,415	149,625
* CNX Resources Corp.	4,435,773	149,397
Archrock Inc.	5,386,400	133,744
Magnolia Oil & Gas Corp. Class A	5,759,308	129,469
Weatherford International plc	2,342,997	117,876
California Resources Corp.	2,575,982	117,645
Core Natural Resources Inc.	1,607,013	112,073
Noble Corp. plc	4,038,935	107,234
* Gulfport Energy Corp.	524,044	105,422
Murphy Oil Corp.	4,322,327	97,252
Cactus Inc. Class A	2,172,663	94,989
SM Energy Co.	3,671,206	90,716
*,1 Centrus Energy Corp. Class A	494,453	90,574
Northern Oil & Gas Inc.	3,008,491	85,291
Civitas Resources Inc.	2,953,571	81,282
* Valaris Ltd.	1,853,790	78,063
Warrior Met Coal Inc.	1,702,248	78,014
Patterson-UTI Energy Inc.	12,009,514	71,216
* Oceaneering International Inc.	3,289,480	68,158
* Tidewater Inc.	1,451,231	66,945
*,1 Transocean Ltd.	25,811,150	66,851
* Comstock Resources Inc.	2,355,776	65,184
Kodiak Gas Services Inc.	1,845,641	63,250
Kinetik Holdings Inc. Class A	1,392,510	61,340
Liberty Energy Inc. Class A	5,036,688	57,821
PBF Energy Inc. Class A	2,590,303	56,132
* NextDecade Corp.	5,908,736	52,647
*,1 Plug Power Inc.	35,228,881	52,491
Peabody Energy Corp.	3,774,256	50,651
* DNOW Inc.	3,388,462	50,251
* Seadrill Ltd.	1,914,100	50,245
Crescent Energy Co. Class A	5,784,192	49,744
World Kinect Corp.	1,730,864	49,070
* American Superconductor Corp.	1,331,580	48,856
Helmerich & Payne Inc.	2,917,307	44,226
Sitio Royalties Corp. Class A	2,299,084	42,257
* Par Pacific Holdings Inc.	1,583,522	42,011
*,1 Calumet Inc.	2,616,504	41,223
Delek US Holdings Inc.	1,929,738	40,872

*	Alpha Metallurgical Resources Inc.	341,465	38,408
*	MRC Global Inc.	2,589,953	35,508
1	Solaris Energy Infrastructure Inc. Class A	1,249,291	35,342
*	Talos Energy Inc.	3,989,145	33,828
1	Venture Global Inc. Class A	2,126,169	33,126

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Helix Energy Solutions Group Inc.	4,697,878	29,315
*,1 Array Technologies Inc.	4,924,426	29,054
1 Atlas Energy Solutions Inc.	2,165,829	28,957
Select Water Solutions Inc. Class A	3,267,026	28,227
* Expro Group Holdings NV	3,237,284	27,808
CVR Energy Inc.	976,120	26,209
* Bristow Group Inc. Class A	777,084	25,620
SunCoke Energy Inc.	2,757,166	23,684
* Innovex International Inc.	1,495,102	23,353
* Shoals Technologies Group Inc. Class A	5,363,848	22,796
* NPK International Inc.	2,486,723	21,162
* REX American Resources Corp.	431,331	21,010
1 Vitesse Energy Inc.	927,173	20,481
*,1 New Fortress Energy Inc. Class A	5,819,191	19,320
Core Laboratories Inc.	1,503,050	17,315
* ProPetro Holding Corp.	2,889,361	17,249
* Ameresco Inc. Class A	1,050,253	15,953
*,1 Vital Energy Inc.	966,700	15,554
RPC Inc.	3,220,614	15,234
*,1 Hallador Energy Co.	943,136	14,930
*,1 Nabors Industries Ltd.	514,960	14,429
*,1 EVgo Inc. Class A	3,887,337	14,189
*,1 Fluence Energy Inc.	2,084,803	13,989
Granite Ridge Resources Inc.	2,147,631	13,680
* BKV Corp.	535,989	12,928
* TETRA Technologies Inc.	3,824,395	12,850
Riley Exploration Permian Inc.	480,334	12,599
VAALCO Energy Inc.	3,353,157	12,105
* Green Plains Inc.	1,933,221	11,657
* Matrix Service Co.	837,766	11,318
1 Ramaco Resources Inc. Class A	825,797	10,851
SandRidge Energy Inc.	998,906	10,808
Flowco Holdings Inc. Class A	592,793	10,558
* Oil States International Inc.	1,921,953	10,302
* Natural Gas Services Group Inc.	372,764	9,621
*,1 Gevo Inc.	7,192,344	9,494
*,1 Summit Midstream Corp.	384,400	9,429
*,1 Solid Power Inc.	4,245,093	9,297
*,1 ChargePoint Holdings Inc.	12,624,445	8,879
1 HighPeak Energy Inc.	798,000	7,820
*,1 Infinity Natural Resources Inc. Class A	416,698	7,630
* Forum Energy Technologies Inc.	367,639	7,158
*,1 Geospace Technologies Corp.	461,249	6,577
Ranger Energy Services Inc. Class A	457,348	5,461
NACCO Industries Inc. Class A	121,254	5,373
Berry Corp.	1,920,512	5,320
*,1 Flotek Industries Inc.	350,546	5,174
1 W&T Offshore Inc.	3,005,663	4,959
* DMC Global Inc.	592,287	4,774

	Epsilon Energy Ltd.	638,076	4,709
*	Montauk Renewables Inc.	1,948,293	4,325
*,1	T1 Energy Inc.	3,491,300	4,294
	Evolution Petroleum Corp.	896,652	4,214
*	Ring Energy Inc.	5,209,206	4,136

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* SEACOR Marine Holdings Inc.	784,724	4,002
*,1 FuelCell Energy Inc.	667,340	3,744
* Amplify Energy Corp.	1,168,987	3,741
*,1 Aemetis Inc.	1,411,740	3,501
Energy Services of America Corp.	340,555	3,385
*,1 Complete Solaria Inc.	1,742,125	3,206
* Gulf Island Fabrication Inc.	409,380	2,722
*,1 Empire Petroleum Corp.	356,115	1,880
*,1 Ocean Power Technologies Inc.	3,646,460	1,732
*,1 American Resources Corp.	2,090,623	1,732
Smart Sand Inc.	854,190	1,717
*,1 OPAL Fuels Inc. Class A	627,434	1,518
*,1 Stem Inc.	243,130	1,515
1 Ramaco Resources Inc. Class B	170,207	1,392
* Mammoth Energy Services Inc.	453,591	1,270
*,1 TPI Composites Inc.	1,410,006	1,212
* Ideal Power Inc.	240,292	1,089
*,1 FTC Solar Inc.	204,430	926
*,1 Drilling Tools International Corp.	296,724	846
*,1 Stabilis Solutions Inc.	169,932	807
*,1 KLX Energy Services Holdings Inc.	413,144	773
*,1 Beam Global	424,844	620
*,1 US Energy Corp. Class A	416,409	583
* PEDEVCO Corp.	845,432	553
*,1 Nine Energy Service Inc.	609,231	470
Mexco Energy Corp.	44,605	396
*,1 Verde Clean Fuels Inc.	88,500	304
*,1 Barnwell Industries Inc.	267,900	303
* SolarMax Technology Inc.	274,609	299
*,1 Battalion Oil Corp.	223,426	288
*,1 ESS Tech Inc.	165,824	221
* NCS Multistage Holdings Inc.	7,198	213
* Tigo Energy Inc.	107,459	137
* Dawson Geophysical Co.	2,842	4
*,1,2 Novusterra Inc.	174,215	-
		60,057,688

金融 (11.6%)

* Berkshire Hathaway Inc. Class B	57,049,899	27,713,129
JPMorgan Chase & Co.	87,940,778	25,494,911
Bank of America Corp.	206,771,560	9,784,430
Wells Fargo & Co.	104,597,879	8,380,382
Goldman Sachs Group Inc.	9,395,011	6,649,319
Morgan Stanley	38,686,843	5,449,429
S&P Global Inc.	10,091,286	5,321,034
Charles Schwab Corp.	55,497,820	5,063,621
Progressive Corp.	18,845,914	5,029,221
Citigroup Inc.	55,424,243	4,717,712
Blackrock Inc.	4,483,575	4,704,391
Chubb Ltd.	12,240,307	3,546,262

Blackstone Inc.	23,466,589	3,510,132
Marsh & McLennan Cos. Inc.	15,848,109	3,465,031
Intercontinental Exchange Inc.	18,442,215	3,383,593
CME Group Inc.	11,586,454	3,193,458
KKR & Co. Inc.	21,487,591	2,858,494

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Arthur J Gallagher & Co.	8,241,024	2,638,117
Moody's Corp.	4,916,702	2,466,169
PNC Financial Services Group Inc.	12,700,506	2,367,628
Aon plc Class A	6,599,132	2,354,306
* Robinhood Markets Inc. Class A	24,672,492	2,310,085
US Bancorp	50,065,758	2,265,476
* Coinbase Global Inc. Class A	6,458,022	2,263,472
Bank of New York Mellon Corp.	22,997,013	2,095,258
Travelers Cos. Inc.	7,284,576	1,948,915
Aflac Inc.	17,391,912	1,834,151
Apollo Global Management Inc.	12,866,789	1,825,411
Truist Financial Corp.	42,103,115	1,810,013
Allstate Corp.	8,521,190	1,715,401
Ameriprise Financial Inc.	3,062,504	1,634,550
American International Group Inc.	18,531,149	1,586,081
MetLife Inc.	18,338,958	1,474,819
Nasdaq Inc.	15,706,405	1,404,467
MSCI Inc.	2,370,111	1,366,938
Prudential Financial Inc.	11,378,049	1,222,458
Hartford Insurance Group Inc.	9,127,170	1,157,964
Ares Management Corp. Class A	6,574,728	1,138,743
Arch Capital Group Ltd.	11,462,588	1,043,669
M&T Bank Corp.	5,157,168	1,000,439
Brown & Brown Inc.	8,927,047	989,742
LPL Financial Holdings Inc.	2,571,836	964,361
Willis Towers Watson plc	3,092,264	947,779
State Street Corp.	8,713,914	926,638
Broadridge Financial Solutions Inc.	3,781,103	918,921
Raymond James Financial Inc.	5,844,962	896,442
Fifth Third Bancorp	21,447,306	882,128
* Berkshire Hathaway Inc. Class A	1,187	865,086
Cboe Global Markets Inc.	3,373,419	786,715
Huntington Bancshares Inc.	46,825,715	784,799
* Markel Group Inc.	387,962	774,900
Northern Trust Corp.	5,933,781	752,344
Cincinnati Financial Corp.	5,039,362	750,462
Interactive Brokers Group Inc. Class A	13,324,597	738,316
T. Rowe Price Group Inc.	7,079,880	683,208
Regions Financial Corp.	28,780,847	676,926
WR Berkley Corp.	9,169,846	673,709
* SoFi Technologies Inc.	33,845,610	616,329
KeyCorp	35,171,323	612,684
Citizens Financial Group Inc.	13,187,269	590,130
First Citizens BancShares Inc. Class A	296,170	579,448
Principal Financial Group Inc.	7,200,381	571,926
Equitable Holdings Inc.	9,769,032	548,043
Tradeweb Markets Inc. Class A	3,740,862	547,662
FactSet Research Systems Inc.	1,217,389	544,514
Loews Corp.	5,383,128	493,418

Fidelity National Financial Inc.	8,375,136	469,510
Everest Group Ltd.	1,365,612	464,103
East West Bancorp Inc.	4,421,012	446,434
Unum Group	5,314,097	429,166
Reinsurance Group of America Inc.	2,124,568	421,429

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Carlyle Group Inc.	8,137,491	418,267
Blue Owl Capital Inc. Class A	20,096,967	386,063
RenaissanceRe Holdings Ltd.	1,565,683	380,304
Annaly Capital Management Inc.	19,431,037	365,692
Ally Financial Inc.	8,898,896	346,612
Kinsale Capital Group Inc.	712,715	344,883
First Horizon Corp.	16,265,850	344,836
Stifel Financial Corp.	3,139,333	325,800
Assurant Inc.	1,637,381	323,366
SEI Investments Co.	3,576,896	321,420
Evercore Inc. Class A	1,179,187	318,404
Globe Life Inc.	2,513,458	312,398
Houlihan Lokey Inc. Class A	1,733,621	311,965
* Mr. Cooper Group Inc.	2,062,158	307,695
SouthState Corp.	3,271,225	301,051
AGNC Investment Corp.	32,699,151	300,505
Webster Financial Corp.	5,387,964	294,183
Primerica Inc.	1,059,806	290,037
American Financial Group Inc.	2,294,730	289,618
Erie Indemnity Co. Class A	817,642	283,550
Corebridge Financial Inc.	7,967,310	282,840
Pinnacle Financial Partners Inc.	2,492,989	275,251
Old Republic International Corp.	7,109,624	273,294
Wintrust Financial Corp.	2,137,824	265,047
Western Alliance Bancorp	3,381,208	263,667
MarketAxess Holdings Inc.	1,149,694	256,773
Morningstar Inc.	815,840	256,117
Jefferies Financial Group Inc.	4,657,322	254,709
Commerce Bancshares Inc.	4,088,939	254,209
Comerica Inc.	4,228,959	252,257
Cullen/Frost Bankers Inc.	1,961,047	252,073
Axis Capital Holdings Ltd.	2,384,798	247,590
Zions Bancorp NA	4,754,916	246,970
Popular Inc.	2,190,433	241,408
Franklin Resources Inc.	10,068,777	240,140
Ryan Specialty Holdings Inc. Class A	3,439,308	233,839
UMB Financial Corp.	2,203,774	231,749
Invesco Ltd.	13,923,238	219,569
Voya Financial Inc.	3,082,131	218,831
OneMain Holdings Inc.	3,835,420	218,619
Synovus Financial Corp.	4,216,052	218,181
Old National Bancorp	10,106,352	215,670
MGIC Investment Corp.	7,596,890	211,497
SLM Corp.	6,441,424	211,214
TPG Inc. Class A	4,001,678	209,888
Starwood Property Trust Inc.	10,297,921	206,679
Prosperity Bancshares Inc.	2,913,877	204,671
Jackson Financial Inc. Class A	2,291,456	203,458
RLI Corp.	2,803,531	202,471

First American Financial Corp.	3,138,443	192,669
Rithm Capital Corp.	17,046,804	192,458
Lincoln National Corp.	5,483,645	189,734
Cadence Bank	5,879,928	188,040
Essent Group Ltd.	3,079,652	187,027

	株数	市場価格・ (千米ドル)	
	Hamilton Lane Inc. Class A	1,259,244	178,964
* ,1	Circle Internet Group Inc. Class A	974,850	176,731
	Hanover Insurance Group Inc.	1,039,980	176,661
	Lazard Inc.	3,631,230	174,226
*	Clearwater Analytics Holdings Inc. Class A	7,775,429	170,515
	Affiliated Managers Group Inc.	865,530	170,310
	Selective Insurance Group Inc.	1,960,738	169,898
	FNB Corp.	11,613,044	169,318
* ,1	MARA Holdings Inc.	10,776,950	168,983
*	Upstart Holdings Inc.	2,576,800	166,667
	United Bankshares Inc.	4,571,244	166,530
	Home BancShares Inc.	5,764,287	164,052
	Bank OZK	3,476,373	163,598
	FirstCash Holdings Inc.	1,200,180	162,192
	Columbia Banking System Inc.	6,774,784	158,394
	Janus Henderson Group plc	4,073,077	158,198
	Glacier Bancorp Inc.	3,645,160	157,034
	Radian Group Inc.	4,310,024	155,247
	Piper Sandler Cos.	545,093	151,503
	Hancock Whitney Corp.	2,627,848	150,838
	Moelis & Co. Class A	2,373,541	147,919
	Atlantic Union Bankshares Corp.	4,618,766	144,475
*	Oscar Health Inc. Class A	6,595,935	141,417
	White Mountains Insurance Group Ltd.	78,506	140,975
	First Financial Bankshares Inc.	3,915,653	140,885
	Ameris Bancorp	2,108,405	136,414
	Valley National Bancorp	15,074,413	134,615
*	Axos Financial Inc.	1,738,802	132,219
	Assured Guaranty Ltd.	1,494,986	130,213
*	Palomar Holdings Inc.	820,243	126,522
	BGC Group Inc. Class A	12,253,900	125,357
	Kemper Corp.	1,942,081	125,342
* ,1	Riot Platforms Inc.	10,970,669	123,969
	Associated Banc-Corp	5,067,701	123,601
	PJT Partners Inc. Class A	748,603	123,527
	ServisFirst Bancshares Inc.	1,575,627	122,127
*	StoneX Group Inc.	1,318,991	120,213
	International Bancshares Corp.	1,801,101	119,881
*	Enstar Group Ltd.	352,883	118,696
	Virtu Financial Inc. Class A	2,644,154	118,432
*	Texas Capital Bancshares Inc.	1,484,137	117,840
	CNO Financial Group Inc.	3,002,842	115,850
	StepStone Group Inc. Class A	2,079,749	115,426
	United Community Banks Inc.	3,839,798	114,388
* ,1	Galaxy Digital Inc. Class A	5,168,246	113,185
	Flagstar Financial Inc.	10,666,290	113,063
	Renasant Corp.	3,088,173	110,958
*	NMI Holdings Inc. Class A	2,543,248	107,300
	First Bancorp	5,119,727	106,644

	Federated Hermes Inc. Class B	2,397,388	106,252
	Fulton Financial Corp.	5,888,526	106,229
	Victory Capital Holdings Inc. Class A	1,640,481	104,449
*	Genworth Financial Inc. Class A	13,275,957	103,287
	First Hawaiian Inc.	4,109,494	102,573

	株数	市場価格・ (千米ドル)
WSFS Financial Corp.	1,859,992	102,300
1 Blackstone Mortgage Trust Inc. Class A	5,311,921	102,254
* Brighthouse Financial Inc.	1,838,450	98,853
Cathay General Bancorp	2,157,890	98,249
Community Financial System Inc.	1,693,389	96,303
Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	2,134,263	94,612
* ,1 Baldwin Insurance Group Inc. Class A	2,191,963	93,838
* ,1 Lemonade Inc.	2,119,948	92,875
WesBanco Inc.	2,926,878	92,577
* Dave Inc.	342,545	91,943
Eastern Bankshares Inc.	5,996,620	91,568
PennyMac Financial Services Inc.	917,893	91,459
Bank of Hawaii Corp.	1,281,496	86,539
Independent Bank Corp.	1,373,087	86,347
BankUnited Inc.	2,420,832	86,157
* Enova International Inc.	765,370	85,354
Goosehead Insurance Inc. Class A	772,832	81,542
CVB Financial Corp.	4,115,988	81,455
Bread Financial Holdings Inc.	1,417,054	80,942
* Bancorp Inc.	1,394,125	79,423
First Interstate BancSystem Inc. Class A	2,745,069	79,113
Park National Corp.	471,213	78,815
WaFd Inc.	2,631,586	77,053
Simmons First National Corp. Class A	4,055,022	76,883
Seacoast Banking Corp. of Florida	2,765,407	76,381
* ,1 Credit Acceptance Corp.	147,570	75,177
Walker & Dunlop Inc.	1,047,212	73,808
Towne Bank	2,139,644	73,133
Stock Yards Bancorp Inc.	922,613	72,868
BancFirst Corp.	587,322	72,605
BOK Financial Corp.	720,311	70,324
First Financial Bancorp	2,896,504	70,269
Provident Financial Services Inc.	3,988,630	69,921
First Merchants Corp.	1,818,389	69,644
Cohen & Steers Inc.	910,138	68,579
1 Rocket Cos. Inc. Class A	4,727,883	67,041
NBT Bancorp Inc.	1,603,603	66,630
Banner Corp.	1,038,589	66,625
First Busey Corp.	2,834,286	64,863
* Skyward Specialty Insurance Group Inc.	1,121,911	64,835
* SiriusPoint Ltd.	3,158,075	64,393
Trustmark Corp.	1,765,213	64,360
Pacific Premier Bancorp Inc.	2,976,687	62,778
Enterprise Financial Services Corp.	1,138,779	62,747
OFG Bancorp	1,457,857	62,396
Pathward Financial Inc.	766,334	60,632
Mercury General Corp.	890,425	59,961
Stewart Information Services Corp.	896,458	58,359
Banc of California Inc.	4,078,498	57,303

	Horace Mann Educators Corp.	1,325,713	56,966
	Federal Agricultural Mortgage Corp. Class C	291,639	56,660
1	Arbor Realty Trust Inc.	5,293,056	56,636
*	Trupanion Inc.	1,021,627	56,547
	First Bancorp (XNGS)	1,264,516	55,753

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Nelnet Inc. Class A	454,908	55,098
City Holding Co.	447,796	54,819
* Customers Bancorp Inc.	902,802	53,031
Northwest Bancshares Inc.	4,088,253	52,248
* Sable Offshore Corp.	2,372,898	52,156
First Commonwealth Financial Corp.	3,185,140	51,695
FB Financial Corp.	1,093,417	49,532
Nicolet Bankshares Inc.	399,199	49,293
WisdomTree Inc.	4,254,301	48,967
HCI Group Inc.	319,289	48,596
Lakeland Financial Corp.	789,295	48,502
S&T Bancorp Inc.	1,275,916	48,255
German American Bancorp Inc.	1,205,428	46,421
National Bank Holdings Corp. Class A	1,211,892	45,579
1 ARMOUR Residential REIT Inc.	2,664,314	44,787
Apollo Commercial Real Estate Finance Inc.	4,558,869	44,130
Hilltop Holdings Inc.	1,447,492	43,931
Veritex Holdings Inc.	1,667,813	43,530
Dynex Capital Inc.	3,489,789	42,645
Hope Bancorp Inc.	3,905,502	41,906
* LendingClub Corp.	3,433,723	41,308
Stellar Bancorp Inc.	1,465,182	40,996
Ladder Capital Corp.	3,741,146	40,217
Virtus Investment Partners Inc.	219,667	39,848
Westamerica Bancorp	813,751	39,418
* Triumph Financial Inc.	714,764	39,391
* Coastal Financial Corp.	402,775	39,017
Cannae Holdings Inc.	1,851,642	38,607
Berkshire Hills Bancorp Inc.	1,520,655	38,077
* Root Inc. Class A	295,921	37,869
Employers Holdings Inc.	797,460	37,624
* ProAssurance Corp.	1,639,347	37,426
Enact Holdings Inc.	1,006,701	37,399
Dime Community Bancshares Inc.	1,377,398	37,107
Safety Insurance Group Inc.	453,558	36,008
Ellington Financial Inc.	2,761,341	35,870
ConnectOne Bancorp Inc.	1,547,586	35,842
PennyMac Mortgage Investment Trust	2,784,880	35,814
Two Harbors Investment Corp.	3,322,268	35,781
1st Source Corp.	575,052	35,693
Bank First Corp.	302,248	35,559
* Porch Group Inc.	3,009,822	35,486
Preferred Bank	406,420	35,174
QCR Holdings Inc.	514,409	34,928
Chimera Investment Corp.	2,498,789	34,658
TriCo Bancshares	853,920	34,575
Origin Bancorp Inc.	948,635	33,904
Peoples Bancorp Inc.	1,079,224	32,960
Live Oak Bancshares Inc.	1,072,094	31,948

Acadian Asset Management Inc.	892,638	31,457
MFA Financial Inc.	3,319,071	31,398
OceanFirst Financial Corp.	1,774,174	31,243
Navient Corp.	2,207,964	31,132
Brookline Bancorp Inc.	2,691,690	28,397

	株数	市場価格・ (千米ドル)	
	Franklin BSP Realty Trust Inc.	2,626,223	28,074
*	Encore Capital Group Inc.	722,385	27,964
	Byline Bancorp Inc.	1,038,027	27,746
	Community Trust Bancorp Inc.	522,172	27,633
	Univest Financial Corp.	901,942	27,094
	Southside Bancshares Inc.	919,749	27,068
	Safehold Inc.	1,725,605	26,850
	Heritage Financial Corp.	1,099,719	26,217
	UWM Holdings Corp. Class A	6,292,878	26,053
	First Mid Bancshares Inc.	692,596	25,965
1	Orchid Island Capital Inc.	3,624,655	25,409
	Redwood Trust Inc.	4,245,289	25,090
	Tompkins Financial Corp.	397,279	24,921
	Old Second Bancorp Inc.	1,372,869	24,355
	Burke & Herbert Financial Services Corp.	406,399	24,274
	AMERISAFE Inc.	546,666	23,906
*	Metropolitan Bank Holding Corp.	338,369	23,686
	Hanmi Financial Corp.	957,192	23,624
	Mercantile Bank Corp.	500,176	23,213
	Central Pacific Financial Corp.	825,382	23,135
1	Ready Capital Corp.	5,275,370	23,053
	Universal Insurance Holdings Inc.	829,265	22,996
	TFS Financial Corp.	1,770,692	22,930
	Capitol Federal Financial Inc.	3,622,619	22,098
	Amerant Bancorp Inc. Class A	1,205,108	21,969
*	EZCORP Inc. Class A	1,581,570	21,952
	Merchants Bancorp	657,838	21,755
	Independent Bank Corp. (Michigan)	664,991	21,552
	Esquire Financial Holdings Inc.	222,154	21,029
	BrightSpire Capital Inc. Class A	4,162,437	21,020
	P10 Inc. Class A	2,040,614	20,855
	Horizon Bancorp Inc.	1,350,994	20,778
	Republic Bancorp Inc. Class A	282,689	20,667
	Equity Bancshares Inc. Class A	505,462	20,623
	Business First Bancshares Inc.	835,125	20,586
	Camden National Corp.	501,142	20,336
*,1	Acuren Corp.	1,836,400	20,274
	F&G Annuities & Life Inc.	628,731	20,107
	First Community Bankshares Inc.	507,916	19,895
	TrustCo Bank Corp.	583,799	19,511
	Oppenheimer Holdings Inc. Class A	291,715	19,186
	Mid Penn Bancorp Inc.	677,457	19,104
	New York Mortgage Trust Inc.	2,834,499	18,991
	Northeast Bank	211,075	18,784
	Orrstown Financial Services Inc.	583,450	18,571
	Heritage Commerce Corp.	1,858,856	18,458
*	Heritage Insurance Holdings Inc.	738,652	18,422
	First Financial Corp.	338,630	18,350
	Great Southern Bancorp Inc.	310,969	18,279

*	NB Bancorp Inc.	1,015,192	18,131
	Slide Insurance Holdings Inc.	828,917	17,954
*,1	Washington Trust Bancorp Inc.	627,986	17,759
	Southern Missouri Bancorp Inc.	323,995	17,748
*	Bowhead Specialty Holdings Inc.	471,253	17,686

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* PRA Group Inc.	1,198,783	17,682
Eagle Bancorp Inc.	901,295	17,557
HomeTrust Bancshares Inc.	466,075	17,436
Tiptree Inc. Class A	708,467	16,706
Metrocity Bankshares Inc.	583,670	16,681
Amalgamated Financial Corp.	533,421	16,643
GCM Grosvenor Inc. Class A	1,439,205	16,637
* Firstsun Capital Bancorp	476,400	16,555
Northrim Bancorp Inc.	177,170	16,523
Capital City Bank Group Inc.	416,908	16,405
KKR Real Estate Finance Trust Inc.	1,865,140	16,357
United Fire Group Inc.	567,541	16,288
TPG RE Finance Trust Inc.	2,079,914	16,057
SmartFinancial Inc.	467,632	15,797
Farmers National Banc Corp.	1,128,642	15,564
1 Invesco Mortgage Capital Inc.	1,979,099	15,516
* Hippo Holdings Inc.	552,353	15,427
MidWestOne Financial Group Inc.	526,223	15,139
Shore Bancshares Inc.	962,259	15,127
Financial Institutions Inc.	584,734	15,016
Northfield Bancorp Inc.	1,281,890	14,716
HarborOne Bancorp Inc.	1,257,843	14,692
CNB Financial Corp.	637,082	14,564
Alerus Financial Corp.	667,428	14,443
Peapack-Gladstone Financial Corp.	504,858	14,262
* TWFG Inc. Class A	404,140	14,145
* Columbia Financial Inc.	964,185	13,990
South Plains Financial Inc.	387,728	13,974
Peoples Financial Services Corp.	280,959	13,871
1 ChoiceOne Financial Services Inc.	476,824	13,685
Five Star Bancorp	479,435	13,683
Bar Harbor Bankshares	446,562	13,379
Compass Diversified Holdings	2,080,626	13,066
Arrow Financial Corp.	493,118	13,028
1 Hingham Institution For Savings	52,322	12,994
* World Acceptance Corp.	78,334	12,935
* LendingTree Inc.	348,649	12,924
Sierra Bancorp	431,006	12,797
Diamond Hill Investment Group Inc.	87,653	12,737
ACNB Corp.	294,037	12,597
* Carter Bankshares Inc.	718,070	12,451
First Business Financial Services Inc.	243,412	12,331
Capital Bancorp Inc.	363,449	12,205
Flushing Financial Corp.	1,026,339	12,193
Enterprise Bancorp Inc.	307,029	12,171
* California Bancorp	770,945	12,150
First Bank	784,075	12,130
* Third Coast Bancshares Inc.	367,701	12,013
Civista Bancshares Inc.	498,664	11,569

1	OppFi Inc.	820,224	11,475
	Midland States Bancorp Inc.	656,940	11,378
*	Greenlight Capital Re Ltd. Class A	789,128	11,340
	Home Bancorp Inc.	215,630	11,165
*,1	GBank Financial Holdings Inc.	310,700	11,002

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Donegal Group Inc. Class A	545,757	10,929
Kearny Financial Corp.	1,686,747	10,896
HBT Financial Inc.	427,740	10,783
Guaranty Bancshares Inc.	252,355	10,710
Community West Bancshares	544,671	10,627
Claros Mortgage Trust Inc.	3,716,994	10,593
* Bridgewater Bancshares Inc.	660,161	10,503
Bank of Marin Bancorp	456,571	10,428
* Selectquote Inc.	4,375,250	10,413
Unity Bancorp Inc.	221,133	10,411
* Ambac Financial Group Inc.	1,419,284	10,077
* Hagerty Inc. Class A	989,357	10,002
West Bancorp Inc.	497,847	9,773
BayCom Corp.	351,469	9,739
NewtekOne Inc.	849,108	9,578
FS Bancorp Inc.	243,033	9,571
Farmers & Merchants Bancorp Inc.	377,274	9,537
* Southern First Bancshares Inc.	248,881	9,465
* First Foundation Inc.	1,832,763	9,347
Southern States Bancshares Inc.	253,859	9,233
Colony Bankcorp Inc.	552,633	9,102
RBB Bancorp	513,521	8,838
Northeast Community Bancorp Inc.	376,950	8,762
Citizens & Northern Corp.	457,402	8,663
Investors Title Co.	40,946	8,652
* Ponce Financial Group Inc.	621,347	8,599
PCB Bancorp	407,964	8,559
Citizens Financial Services Inc.	143,546	8,429
MVB Financial Corp.	364,893	8,221
Orange County Bancorp Inc.	315,785	8,160
Primis Financial Corp.	744,360	8,076
USCB Financial Holdings Inc.	487,720	8,067
Crawford & Co. Class B	750,816	7,843
1 Ares Commercial Real Estate Corp.	1,620,581	7,730
Timberland Bancorp Inc.	245,865	7,671
Red River Bancshares Inc.	129,158	7,582
Plumas Bancorp	169,162	7,521
First Bancorp Inc.	295,042	7,497
Waterstone Financial Inc.	539,506	7,451
* Onity Group Inc.	193,496	7,386
* HomeStreet Inc.	562,428	7,351
Bankwell Financial Group Inc.	201,810	7,271
Middlefield Banc Corp.	238,900	7,193
Regional Management Corp.	245,340	7,166
Chicago Atlantic Real Estate Finance Inc.	511,214	7,137
*,1 FB Bancorp Inc.	614,000	6,908
* Blue Foundry Bancorp	714,314	6,836
John Marshall Bancorp Inc.	368,841	6,835
Guild Holdings Co. Class A	339,068	6,703

First Internet Bancorp	248,309	6,680
Medallion Financial Corp.	699,890	6,670
AG Mortgage Investment Trust Inc.	875,202	6,608
Oak Valley Bancorp	240,221	6,544
Parke Bancorp Inc.	320,016	6,519

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Oportun Financial Corp.	907,605	6,498
Penns Woods Bancorp Inc.	213,375	6,478
Virginia National Bankshares Corp.	174,306	6,449
American Coastal Insurance Corp.	577,719	6,424
Investar Holding Corp.	332,011	6,414
1 Western New England Bancorp Inc.	693,837	6,404
Fidelity D&D Bancorp Inc.	139,000	6,394
* MBIA Inc.	1,467,072	6,367
James River Group Holdings Ltd.	1,068,650	6,262
Norwood Financial Corp.	242,047	6,240
First Community Corp.	255,221	6,222
* Open Lending Corp.	3,205,851	6,219
First United Corp.	199,956	6,201
1 C&F Financial Corp.	99,381	6,135
Bank7 Corp.	146,279	6,119
* FVCBankcorp Inc.	515,672	6,085
* Pioneer Bancorp Inc.	497,901	5,990
1 Old Point Financial Corp.	152,300	5,978
* Provident Bancorp Inc.	471,499	5,889
Princeton Bancorp Inc.	191,916	5,861
Chemung Financial Corp.	120,729	5,852
Seven Hills Realty Trust	483,913	5,841
1 Richmond Mutual Bancorp Inc.	413,645	5,708
LCNB Corp.	386,517	5,616
OP Bancorp	427,662	5,555
LINKBANCORP Inc.	753,487	5,508
* First Western Financial Inc.	241,636	5,451
*,1 Kingsway Financial Services Inc.	401,143	5,431
*,1 Blue Ridge Bankshares Inc.	1,511,645	5,427
Ames National Corp.	302,690	5,391
1 Hawthorn Bancshares Inc.	183,676	5,352
National Bankshares Inc.	192,646	5,240
Silvercrest Asset Management Group Inc. Class A	325,066	5,156
*,1 Finance of America Cos. Inc. Class A	218,821	5,103
*,1 DeFi Development Corp.	237,000	5,081
Angel Oak Mortgage REIT Inc.	538,063	5,069
ESSA Bancorp Inc.	258,071	5,007
*,1 American Integrity Insurance Group Inc.	272,030	5,003
Peoples Bancorp of North Carolina Inc.	173,100	4,994
*,1 Innventure Inc.	1,037,000	4,978
*,1 Citizens Inc. Class A	1,404,593	4,902
* Velocity Financial Inc.	260,900	4,837
NexPoint Diversified Real Estate Trust	1,139,059	4,773
Meridian Corp.	367,884	4,742
Citizens Community Bancorp Inc.	343,041	4,734
*,1 ECB Bancorp Inc.	306,402	4,731
Greene County Bancorp Inc.	210,697	4,682
1 First National Corp.	239,138	4,656
1 Northpointe Bancshares Inc.	339,400	4,653

* ¹	BV Financial Inc.	304,245	4,634
*	Security National Financial Corp. Class A	466,267	4,593
	Franklin Financial Services Corp.	131,233	4,544
1	Hanover Bancorp Inc.	197,200	4,514
*	Kingstone Cos. Inc.	290,586	4,478

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*、1	Exodus Movement Inc. Class A	154,600	4,457
1	MainStreet Bancshares Inc.	235,574	4,452
	Affinity Bancshares Inc.	239,510	4,426
1	SB Financial Group Inc.	230,900	4,410
*、1	ACRES Commercial Realty Corp.	245,355	4,402
	BankFinancial Corp.	378,136	4,375
	Eagle Bancorp Montana Inc.	257,546	4,293
*、1	Forge Global Holdings Inc.	220,989	4,208
*	AlTi Global Inc.	986,824	4,095
*、1	Finwise Bancorp	271,560	4,076
*	Abacus Global Management Inc.	791,107	4,066
	First Savings Financial Group Inc.	159,427	3,992
	Granite Point Mortgage Trust Inc.	1,575,875	3,892
	Westwood Holdings Group Inc.	248,444	3,876
1	Ohio Valley Banc Corp.	119,616	3,855
1	Landmark Bancorp Inc.	144,707	3,826
1	SR Bancorp Inc.	281,443	3,799
	BCB Bancorp Inc.	450,678	3,795
	United Security Bancshares	437,554	3,785
*	Chime Financial Inc. Class A	106,828	3,687
	Rithm Property Trust Inc.	1,365,297	3,686
*	eHealth Inc.	839,804	3,653
1	Sunrise Realty Trust Inc.	340,645	3,611
	Riverview Bancorp Inc.	630,263	3,466
	Nexpoint Real Estate Finance Inc.	241,453	3,330
*、1	Better Home & Finance Holding Co.	263,242	3,262
1	Finward Bancorp	114,714	3,168
*	Consumer Portfolio Services Inc.	316,832	3,114
*	Heritage Global Inc.	1,389,895	3,086
*、1	loanDepot Inc. Class A	2,319,960	2,946
	Provident Financial Holdings Inc.	178,916	2,773
	CF Bankshares Inc.	114,617	2,747
1	Union Bankshares Inc.	100,084	2,664
1	Cherry Hill Mortgage Investment Corp.	971,358	2,652
1	Hennessy Advisors Inc.	185,534	2,338
*	NI Holdings Inc.	181,152	2,308
*	NSTS Bancorp Inc.	186,636	2,297
	Advanced Flower Capital Inc.	511,591	2,292
1	Lument Finance Trust Inc.	988,070	2,184
*	Fifth District Bancorp Inc.	176,000	2,174
	SWK Holdings Corp.	138,755	2,045
*、1	Bakkt Holdings Inc. Class A	146,476	2,043
1	Kestrel Group Ltd.	74,511	1,976
	Summit State Bank	181,477	1,967
*	Broadway Financial Corp.	264,229	1,929
	First Northwest Bancorp	247,244	1,904
	Sachem Capital Corp.	1,568,142	1,882
*	Catalyst Bancorp Inc.	151,175	1,873
1	Associated Capital Group Inc. Class A	48,920	1,835

*, ¹	Bitcoin Depot Inc. Class A	355,818	1,804
*, ¹	Prairie Operating Co.	558,901	1,674
*	Central Plains Bancshares Inc.	110,327	1,671
*, ¹	Rhinebeck Bancorp Inc.	139,200	1,633
*	First Seacoast Bancorp	143,594	1,623

	株数	市場価格・ (千米ドル)
First Guaranty Bancshares Inc.	195,977	1,611
Bank of the James Financial Group Inc.	114,189	1,607
* ,1 B. Riley Financial Inc.	524,437	1,558
* ,1 GCT Semiconductor Holding Inc.	995,964	1,484
* ,1 Siebert Financial Corp.	329,318	1,456
Manhattan Bridge Capital Inc.	266,010	1,455
AmeriServ Financial Inc.	458,124	1,393
* Great Elm Group Inc.	618,838	1,306
* Ategrity Specialty Holdings LLC	59,676	1,284
* ,1 Chain Bridge Bancorp Inc. Class A	49,402	1,273
Auburn National Bancorp Inc.	44,071	1,141
* Bogota Financial Corp.	141,305	1,105
* OptimumBank Holdings Inc.	243,069	1,087
1 Eagle Financial Services Inc.	34,800	1,066
US Global Investors Inc. Class A	377,369	974
* PB Bankshares Inc.	52,235	923
* Jefferson Capital Inc.	44,528	822
* Old Market Capital Corp.	148,305	813
1 MarketWise Inc.	40,806	808
IF Bancorp Inc.	32,624	805
* GoHealth Inc. Class A	111,517	619
* NeuroOne Medical Technologies Corp.	873,251	592
Crawford & Co. Class A	51,305	543
* ,1 CXApp Inc.	494,624	529
* Katapult Holdings Inc.	65,728	526
Texas Community Bancshares Inc.	32,020	514
* Daxor Corp.	49,028	478
Bayfirst Financial Corp.	31,487	441
United Bancorp Inc.	18,315	275
* Fundamental Global Inc.	15,227	253
* ,1 DIH Holdings US Inc.	702,146	172
* ,1 Binah Capital Group Inc.	83,683	170
First US Bancshares Inc.	12,956	167
* ,1 Workspport Ltd.	47,060	133
* ,1 Nukkleus Inc.	11,555	126
Glen Burnie Bancorp	14,318	72
* ,1 SHF Holdings Inc.	26,361	57
* Kentucky First Federal Bancorp	16,709	49
Cohen & Co. Inc.	4,614	46
Federal Agricultural Mortgage Corp. Class A	78	11
* CaliberCos Inc. Class A	721	3
* ,2 Sterling Bancorp Inc.	1,048,885	-
		221,548,299
ヘルスケア (9.2%)		
Eli Lilly & Co.	27,424,071	21,377,886
Johnson & Johnson	77,356,089	11,816,143
AbbVie Inc.	56,791,443	10,541,628
UnitedHealth Group Inc.	29,165,678	9,098,817
Abbott Laboratories	55,932,034	7,607,316

	Merck & Co. Inc.	80,734,882	6,390,973
*	Intuitive Surgical Inc.	11,523,664	6,262,074
*	Boston Scientific Corp.	47,552,876	5,107,654
	Thermo Fisher Scientific Inc.	12,133,259	4,919,551
	Amgen Inc.	17,289,396	4,827,372

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Gilead Sciences Inc.	39,999,609	4,434,757
Pfizer Inc.	182,807,636	4,431,257
Stryker Corp.	11,054,258	4,373,396
Danaher Corp.	20,706,352	4,090,333
* Vertex Pharmaceuticals Inc.	8,259,298	3,677,039
Medtronic plc	41,229,158	3,593,946
Bristol-Myers Squibb Co.	65,445,763	3,029,484
Cigna Group	8,588,212	2,839,091
Elevance Health Inc.	7,265,183	2,825,866
HCA Healthcare Inc.	5,415,454	2,074,660
Zoetis Inc.	12,892,235	2,010,544
Regeneron Pharmaceuticals Inc.	3,414,901	1,792,823
Becton Dickinson & Co.	9,209,802	1,586,388
* Edwards Lifesciences Corp.	18,859,756	1,475,022
* IDEXX Laboratories Inc.	2,586,199	1,387,082
* Alnylam Pharmaceuticals Inc.	4,198,142	1,368,972
* Veeva Systems Inc. Class A	4,706,934	1,355,503
Cardinal Health Inc.	7,661,067	1,287,059
ResMed Inc.	4,716,387	1,216,828
* Dexcom Inc.	12,612,987	1,100,988
Agilent Technologies Inc.	9,164,168	1,081,463
GE HealthCare Technologies Inc.	13,987,975	1,036,089
Humana Inc.	3,881,466	948,941
* Centene Corp.	15,978,390	867,307
* IQVIA Holdings Inc.	5,285,527	832,946
STERIS plc	3,160,849	759,299
* Insulet Corp.	2,263,372	711,106
Labcorp Holdings Inc.	2,692,946	706,925
* Natera Inc.	4,178,590	705,931
* Waters Corp.	1,915,351	668,534
Quest Diagnostics Inc.	3,590,260	644,918
* Biogen Inc.	4,717,241	592,438
* Inmed Inc.	5,874,216	591,181
Zimmer Biomet Holdings Inc.	6,365,186	580,569
* Tenet Healthcare Corp.	2,989,883	526,219
* Molina Healthcare Inc.	1,744,449	519,671
West Pharmaceutical Services Inc.	2,311,118	505,673
Baxter International Inc.	16,507,327	499,842
* Hologic Inc.	7,174,635	467,499
* Illumina Inc.	4,846,054	462,362
* Cooper Cos. Inc.	6,441,611	458,385
* Align Technology Inc.	2,216,137	419,581
* United Therapeutics Corp.	1,447,236	415,863
Royalty Pharma plc Class A	11,510,611	414,727
* Neurocrine Biosciences Inc.	3,186,768	400,545
Encompass Health Corp.	3,248,557	398,371
* Exelixis Inc.	8,339,205	367,550
Revvity Inc.	3,795,190	367,071
* Incyte Corp.	5,306,621	361,381

	Viatis Inc.	38,009,472	339,425
*	BioMarin Pharmaceutical Inc.	6,151,346	338,139
*	Solventum Corp.	4,447,046	337,264
*	Exact Sciences Corp.	6,085,641	323,391
	Universal Health Services Inc. Class B	1,744,626	316,039

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Moderna Inc.	11,197,442	308,937
* Penumbra Inc.	1,179,703	302,747
Ensign Group Inc.	1,849,241	285,264
* Avantor Inc.	20,843,099	280,548
* HealthEquity Inc.	2,648,014	277,406
*,1 Hims & Hers Health Inc.	5,544,806	276,409
* Blueprint Medicines Corp.	2,086,518	267,450
* Masimo Corp.	1,562,935	262,917
Bio-Techne Corp.	5,034,861	259,044
* Doximity Inc. Class A	3,978,851	244,063
* Henry Schein Inc.	3,323,135	242,755
* Charles River Laboratories International Inc.	1,582,647	240,135
* Bridgebio Pharma Inc.	5,534,198	238,967
* Medpace Holdings Inc.	737,993	231,626
Chemed Corp.	469,116	228,427
* Elanco Animal Health Inc.	15,902,068	227,082
* Globus Medical Inc. Class A	3,628,011	214,125
* Repligen Corp.	1,713,330	213,104
* Corcept Therapeutics Inc.	2,890,167	212,138
* Halozyme Therapeutics Inc.	3,969,454	206,491
*,1 Tempus AI Inc. Class A	3,246,723	206,297
* Jazz Pharmaceuticals plc	1,890,929	200,665
* Revolution Medicines Inc.	5,387,258	198,197
* Guardant Health Inc.	3,779,068	196,663
* Ionis Pharmaceuticals Inc.	4,866,748	192,285
*,1 Madrigal Pharmaceuticals Inc.	611,265	184,993
* Glaukos Corp.	1,755,897	181,367
* Merit Medical Systems Inc.	1,900,017	177,614
*,1 Lantheus Holdings Inc.	2,118,014	173,381
* DaVita Inc.	1,212,350	172,699
* Option Care Health Inc.	5,221,402	169,591
Teleflex Inc.	1,423,064	168,434
* TG Therapeutics Inc.	4,614,181	166,064
* iRhythm Technologies Inc.	1,033,183	159,069
* Alkermes plc	5,337,507	152,706
* Roivant Sciences Ltd.	13,394,321	150,954
* Bio-Rad Laboratories Inc. Class A	615,818	148,609
Bruker Corp.	3,441,899	141,806
* Integer Holdings Corp.	1,124,322	138,258
* TransMedics Group Inc.	1,028,826	137,873
* ADMA Biologics Inc.	7,321,463	133,324
* Axsome Therapeutics Inc.	1,262,684	131,812
* Akero Therapeutics Inc.	2,461,960	131,370
* Rhythm Pharmaceuticals Inc.	2,073,668	131,035
* Vaxcyte Inc.	3,939,084	128,060
* Prestige Consumer Healthcare Inc.	1,595,705	127,417
* Cytokinetics Inc.	3,801,538	125,603
* Waystar Holding Corp.	3,069,196	125,438
* PTC Therapeutics Inc.	2,556,734	124,871

*	RadNet Inc.	2,184,852	124,340
*	Inspire Medical Systems Inc.	956,274	124,096
*	Soleno Therapeutics Inc.	1,476,806	123,727
	Perrigo Co. plc	4,397,155	117,492
*	Arcellx Inc.	1,772,001	116,686

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Haemonetics Corp.	1,552,404	115,825
* Krystal Biotech Inc.	835,245	114,813
* Nuvalent Inc. Class A	1,495,732	114,124
* Protagonist Therapeutics Inc.	1,981,257	109,504
* Envista Holdings Corp.	5,562,965	108,700
* SpringWorks Therapeutics Inc.	2,310,757	108,582
* Ultragenyx Pharmaceutical Inc.	2,870,831	104,383
* Avidity Biosciences Inc.	3,649,031	103,632
DENTSPLY SIRONA Inc.	6,469,823	102,741
* ICU Medical Inc.	747,586	98,793
* Amedisys Inc.	981,397	96,560
* PROCEPT BioRobotics Corp.	1,672,590	96,341
* Scholar Rock Holding Corp.	2,630,239	93,163
* CorVel Corp.	906,194	93,139
*,1 Viking Therapeutics Inc.	3,448,097	91,375
* ACADIA Pharmaceuticals Inc.	4,024,670	86,812
* Crinetics Pharmaceuticals Inc.	3,007,319	86,490
* Kymera Therapeutics Inc.	1,918,120	83,707
1 Concentra Group Holdings Parent Inc.	3,936,907	80,982
* Catalyst Pharmaceuticals Inc.	3,709,077	80,487
Organon & Co.	8,292,304	80,270
* Privia Health Group Inc.	3,292,966	75,738
* BrightSpring Health Services Inc.	3,091,876	72,937
*,1 Mirum Pharmaceuticals Inc.	1,367,817	69,608
* Vericel Corp.	1,611,268	68,559
* Veracyte Inc.	2,494,029	67,414
* Twist Bioscience Corp.	1,830,565	67,346
* Warby Parker Inc. Class A	3,049,874	66,884
* Ligand Pharmaceuticals Inc.	586,631	66,688
* Acadia Healthcare Co. Inc.	2,851,358	64,697
* Addus HomeCare Corp.	556,449	64,097
* QuidelOrtho Corp.	2,208,045	63,636
*,1 Recursion Pharmaceuticals Inc. Class A	12,423,696	62,864
* Alignment Healthcare Inc.	4,489,462	62,852
* Agios Pharmaceuticals Inc.	1,847,246	61,439
* Novocure Ltd.	3,441,849	61,265
* Arrowhead Pharmaceuticals Inc.	3,872,477	61,185
* BioCryst Pharmaceuticals Inc.	6,729,388	60,295
* Apellis Pharmaceuticals Inc.	3,431,911	59,406
Premier Inc. Class A	2,641,365	57,925
* UFP Technologies Inc.	235,165	57,418
* Enovis Corp.	1,812,199	56,831
* Sotera Health Co.	5,061,761	56,287
* Amicus Therapeutics Inc.	9,706,795	55,620
* GeneDx Holdings Corp. Class A	601,390	55,514
* Ideaya Biosciences Inc.	2,623,632	55,149
* Progyny Inc.	2,497,765	54,951
Select Medical Holdings Corp.	3,604,015	54,709
LeMaitre Vascular Inc.	655,664	54,453

*	Beam Therapeutics Inc.	3,187,142	54,213
*	Supernus Pharmaceuticals Inc.	1,719,598	54,202
*	Apogee Therapeutics Inc.	1,244,975	54,069
*	Denali Therapeutics Inc.	3,805,508	53,239
	CONMED Corp.	1,006,885	52,439

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Adaptive Biotechnologies Corp.	4,489,403	52,302
* Sarepta Therapeutics Inc.	3,025,502	51,736
*,1 Summit Therapeutics Inc.	2,416,066	51,414
* Brookdale Senior Living Inc.	7,376,506	51,340
*,1 GRAIL Inc.	995,761	51,202
*,1 CG oncology Inc.	1,952,318	50,760
* Phreesia Inc.	1,780,109	50,662
* Harmony Biosciences Holdings Inc.	1,584,097	50,057
* Surgery Partners Inc.	2,237,853	49,747
* Tarsus Pharmaceuticals Inc.	1,214,456	49,198
* AtriCure Inc.	1,491,777	48,886
* Arcutis Biotherapeutics Inc.	3,462,121	48,539
* Teladoc Health Inc.	5,532,997	48,192
* 89bio Inc.	4,805,776	47,193
* Amneal Pharmaceuticals Inc.	5,732,702	46,378
* Certara Inc.	3,905,259	45,692
* Ocular Therapeutix Inc.	4,807,531	44,614
* Celldex Therapeutics Inc.	2,182,995	44,424
* National HealthCare Corp.	398,862	42,682
* Travele Therapeutics Inc.	2,850,386	42,186
* Biohaven Ltd.	2,897,463	40,883
* Omnicell Inc.	1,376,605	40,472
* Evolent Health Inc. Class A	3,567,642	40,172
* Tandem Diabetes Care Inc.	2,149,601	40,069
* Artivion Inc.	1,279,350	39,788
* Alphatec Holdings Inc.	3,580,417	39,743
* Dynavax Technologies Corp.	3,992,526	39,606
* Innoviva Inc.	1,969,323	39,564
* Pediatrix Medical Group Inc.	2,756,501	39,556
* Azenta Inc.	1,272,959	39,182
* ANI Pharmaceuticals Inc.	600,050	39,153
* 10X Genomics Inc. Class A	3,328,264	38,541
* Disc Medicine Inc.	722,671	38,273
* Edgewise Therapeutics Inc.	2,886,010	37,836
* US Physical Therapy Inc.	482,821	37,757
* Astrana Health Inc.	1,492,361	37,130
* Vera Therapeutics Inc. Class A	1,536,521	36,200
* Healthcare Services Group Inc.	2,360,179	35,473
*,1 Immunovant Inc.	2,173,807	34,781
* MannKind Corp.	9,286,445	34,731
* Kiniksa Pharmaceuticals International plc Class A	1,218,354	33,712
* Clover Health Investments Corp. Class A	12,013,130	33,517
* Neogen Corp.	6,999,410	33,457
* Pacira BioSciences Inc.	1,397,193	33,393
* CareDx Inc.	1,642,354	32,092
* Viridian Therapeutics Inc.	2,286,868	31,970
*,1 ARS Pharmaceuticals Inc.	1,793,862	31,303
* AdaptHealth Corp. Class A	3,319,234	31,300
*,1 Novavax Inc.	4,907,704	30,919

*	Niagen Bioscience Inc.	2,123,415	30,598
*	BioLife Solutions Inc.	1,414,454	30,467
*,1	Intellia Therapeutics Inc.	3,235,643	30,350
*	NeoGenomics Inc.	4,124,195	30,148
*	Harrow Inc.	978,489	29,883

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Pennant Group Inc.	992,242	29,618
*,1 Cidara Therapeutics Inc.	605,417	29,490
* CorMedix Inc.	2,393,171	29,484
* Dyne Therapeutics Inc.	3,076,924	29,292
* Akebia Therapeutics Inc.	7,965,281	28,994
* Collegium Pharmaceutical Inc.	979,172	28,954
* Praxis Precision Medicines Inc.	688,288	28,943
* Ardelyx Inc.	7,259,804	28,458
* Nurix Therapeutics Inc.	2,469,268	28,125
*,1 Enliven Therapeutics Inc.	1,384,893	27,781
* Janux Therapeutics Inc.	1,202,063	27,768
* Geron Corp.	19,659,899	27,720
* Amphastar Pharmaceuticals Inc.	1,168,963	26,839
* Verve Therapeutics Inc.	2,362,923	26,536
* Avadel Pharmaceuticals plc ADR	2,938,217	26,003
* Integra LifeSciences Holdings Corp.	2,096,626	25,726
* Liquidia Corp.	2,054,958	25,605
* Spyre Therapeutics Inc.	1,705,977	25,538
* Cogent Biosciences Inc.	3,471,424	24,925
* Syndax Pharmaceuticals Inc.	2,618,960	24,527
* SI-BONE Inc.	1,294,481	24,362
*,1 Anavex Life Sciences Corp.	2,593,790	23,915
*,1 LENZ Therapeutics Inc.	811,477	23,784
* Zymeworks Inc.	1,886,057	23,670
* Xeris Biopharma Holdings Inc.	4,902,030	22,892
* agilon health Inc.	9,864,763	22,689
*,1 Hinge Health Inc. Class A	437,023	22,616
* Owens & Minor Inc.	2,380,833	21,666
* MiMedx Group Inc.	3,530,540	21,572
* HealthStream Inc.	770,118	21,309
* Immunome Inc.	2,242,522	20,855
*,1 ImmunityBio Inc.	7,450,805	19,670
*,1 ORIC Pharmaceuticals Inc.	1,937,813	19,669
* EyePoint Pharmaceuticals Inc.	2,071,168	19,490
*,1 STAAR Surgical Co.	1,156,761	19,410
*,1 ArriVent Biopharma Inc.	850,231	18,510
* Relay Therapeutics Inc.	5,285,324	18,287
* Embecta Corp.	1,878,178	18,200
*,1 Upstream Bio Inc.	1,647,582	18,090
* Vir Biotechnology Inc.	3,585,500	18,071
*,1 Iovance Biotherapeutics Inc.	10,464,409	17,999
*,1 Dianthus Therapeutics Inc.	966,019	17,997
*,1 Stoke Therapeutics Inc.	1,574,196	17,867
* Avanos Medical Inc.	1,446,209	17,702
* Xencor Inc.	2,249,935	17,684
* Arcus Biosciences Inc.	2,154,886	17,541
*,1 Nuvation Bio Inc.	8,958,293	17,469
* Trevi Therapeutics Inc.	3,192,140	17,461
* Castle Biosciences Inc.	844,785	17,251

*	Mineralys Therapeutics Inc.	1,236,917	16,735
*,1	Ceribell Inc.	889,379	16,658
*	Sage Therapeutics Inc.	1,820,979	16,607
	Phibro Animal Health Corp. Class A	642,414	16,407
*	OPKO Health Inc.	12,372,650	16,332

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Replimune Group Inc.	1,743,248	16,195
* Evolus Inc.	1,725,659	15,893
* Kura Oncology Inc.	2,753,080	15,885
* PACS Group Inc.	1,228,628	15,874
* Day One Biopharmaceuticals Inc.	2,439,880	15,859
* KalVista Pharmaceuticals Inc.	1,398,334	15,808
*,1 Taysha Gene Therapies Inc.	6,780,112	15,662
* LifeStance Health Group Inc.	3,019,867	15,613
iRadimed Corp.	260,303	15,564
* RxSight Inc.	1,184,624	15,400
*,1 Semler Scientific Inc.	395,374	15,317
*,1 Phathom Pharmaceuticals Inc.	1,588,583	15,235
*,1 AnaptysBio Inc.	683,746	15,179
* Arvinas Inc.	2,054,981	15,125
*,1 Arbutus Biopharma Corp.	4,871,015	15,051
* Enhabit Inc.	1,549,354	14,936
*,1 Ginkgo Bioworks Holdings Inc. Class A	1,314,365	14,787
* Amylyx Pharmaceuticals Inc.	2,297,241	14,725
* Axogen Inc.	1,352,104	14,670
* Keros Therapeutics Inc.	1,092,345	14,583
* Myriad Genetics Inc.	2,714,073	14,412
* Fortrea Holdings Inc.	2,897,868	14,315
* Zevra Therapeutics Inc.	1,619,763	14,270
* LifeMD Inc.	1,024,529	13,954
* GoodRx Holdings Inc. Class A	2,801,539	13,952
*,1 Metsera Inc.	486,285	13,835
* Community Health Systems Inc.	3,993,924	13,579
*,1 Claritev Corp.	299,782	13,529
*,1 Nutex Health Inc.	108,452	13,501
* Orthofix Medical Inc.	1,184,189	13,204
* Celcuity Inc.	984,559	13,144
*,1 Bicara Therapeutics Inc.	1,392,155	12,933
* Theravance Biopharma Inc.	1,162,717	12,825
*,1 aTyr Pharma Inc.	2,515,121	12,752
* Fulcrum Therapeutics Inc.	1,852,255	12,744
* Cullinan Therapeutics Inc.	1,676,546	12,624
* Surmodics Inc.	422,044	12,539
*,1 Delcath Systems Inc.	917,555	12,479
* Fulgent Genetics Inc.	627,049	12,466
*,1 Capricor Therapeutics Inc.	1,234,475	12,258
1 Oruka Therapeutics Inc.	1,086,113	12,175
* AngioDynamics Inc.	1,209,927	12,002
* Savara Inc.	5,215,340	11,891
* Cytek Biosciences Inc.	3,497,462	11,891
* Tourmaline Bio Inc.	740,614	11,842
* REGENXBIO Inc.	1,431,245	11,751
1 Jade Biosciences Inc.	1,173,731	11,726
*,1 Personalis Inc.	1,782,635	11,694
*,1 CytomX Therapeutics Inc.	5,057,562	11,481

*	Varex Imaging Corp.	1,322,436	11,466
*,1	Sana Biotechnology Inc.	4,194,546	11,451
*,1	Tango Therapeutics Inc.	2,203,951	11,284
*,1	Pacific Biosciences of California Inc.	8,991,700	11,150
*,1	XOMA Royalty Corp.	438,710	11,055

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Standard BioTools Inc.	9,171,532	11,006
*,1 Outset Medical Inc.	566,660	10,886
*,1 Altimmune Inc.	2,786,003	10,782
* OrthoPediatrics Corp.	498,064	10,698
* Talkspace Inc.	3,795,294	10,551
*,1 Septerna Inc.	995,207	10,519
* TruBridge Inc.	448,694	10,508
*,1 Absci Corp.	4,045,274	10,396
* Rigel Pharmaceuticals Inc.	548,780	10,279
* Emergent BioSolutions Inc.	1,609,658	10,270
*,1 Rezolute Inc.	2,277,277	10,157
*,1 Eton Pharmaceuticals Inc.	701,504	9,996
* Ardent Health Inc.	728,246	9,948
*,1 Butterfly Network Inc. Class A	4,964,947	9,930
National Research Corp.	589,022	9,896
* ClearPoint Neuro Inc.	826,505	9,868
*,1 Nektar Therapeutics	381,648	9,862
*,1 Senseonics Holdings Inc.	20,518,786	9,775
*,1 Heron Therapeutics Inc.	4,683,800	9,695
* Maravai LifeSciences Holdings Inc. Class A	4,021,290	9,691
* Erasca Inc.	7,490,560	9,513
* NeuroPace Inc.	848,411	9,451
* Arcturus Therapeutics Holdings Inc.	724,722	9,429
*,1 SELLAS Life Sciences Group Inc.	4,271,390	9,354
*,1 Pulse Biosciences Inc.	616,411	9,302
*,1 Solid Biosciences Inc.	1,909,682	9,300
*,1 Quantum-Si Inc.	4,702,886	9,218
*,1 Rapport Therapeutics Inc.	802,093	9,120
*,1 SANUWAVE Health Inc.	271,600	8,925
*,1 Ocugen Inc.	9,074,589	8,806
* Atea Pharmaceuticals Inc.	2,428,241	8,742
*,1 Aura Biosciences Inc.	1,396,395	8,741
*,1 Monte Rosa Therapeutics Inc.	1,921,301	8,665
* Treace Medical Concepts Inc.	1,458,503	8,576
* Olema Pharmaceuticals Inc.	2,003,245	8,534
*,1 MBX Biosciences Inc.	738,145	8,422
*,1 Verastem Inc.	2,025,640	8,406
* Astria Therapeutics Inc.	1,562,933	8,377
*,1 Gossamer Bio Inc.	6,764,312	8,320
* Zimvie Inc.	884,111	8,266
* Vanda Pharmaceuticals Inc.	1,742,646	8,225
* Terns Pharmaceuticals Inc.	2,170,595	8,096
1 SIGA Technologies Inc.	1,236,605	8,063
*,1 Humacyte Inc.	3,809,492	7,962
*,1 Aquestive Therapeutics Inc.	2,404,170	7,958
* Health Catalyst Inc.	2,110,192	7,955
* Aveanna Healthcare Holdings Inc.	1,520,296	7,951
* Cerus Corp.	5,535,900	7,806
*,1 Tyra Biosciences Inc.	812,118	7,772

*,1	Precigen Inc.	5,453,567	7,744
*	iTeos Therapeutics Inc.	770,591	7,683
*	Quanterix Corp.	1,148,775	7,639
*	Abeona Therapeutics Inc.	1,325,523	7,529
*,1	Kestra Medical Technologies Ltd.	446,828	7,408

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*, ¹	Corvus Pharmaceuticals Inc.	1,843,381	7,374
*	Tactile Systems Technology Inc.	716,618	7,267
*, ¹	Organogenesis Holdings Inc. Class A	1,975,344	7,230
*	Annexon Inc.	3,009,244	7,222
*	OptimizeRx Corp.	506,691	6,840
*, ¹	Bioventus Inc. Class A	1,031,474	6,828
*	Aldeyra Therapeutics Inc.	1,781,414	6,823
*, ¹	Compass Therapeutics Inc.	2,612,365	6,792
*	Rocket Pharmaceuticals Inc.	2,768,265	6,782
*, ¹	Inozyme Pharma Inc.	1,687,803	6,751
*, ¹	Cardiff Oncology Inc.	2,125,015	6,694
*	OraSure Technologies Inc.	2,201,925	6,606
*, ¹	Fennec Pharmaceuticals Inc.	793,418	6,585
*, ¹	Tectonic Therapeutic Inc.	325,556	6,469
*, ¹	Alumis Inc.	2,153,997	6,462
*	Viemed Healthcare Inc.	932,827	6,446
*	Entrada Therapeutics Inc.	952,640	6,402
*, ¹	Lifecore Biomedical Inc.	788,127	6,400
*, ¹	Neuronetics Inc.	1,806,807	6,306
*	Vigil Neuroscience Inc.	787,940	6,264
*, ¹	Sionna Therapeutics Inc.	360,028	6,246
*, ¹	Tvardi Therapeutics Inc.	264,119	6,162
*	MaxCyte Inc.	2,811,462	6,129
*, ¹	Oncology Institute Inc.	2,989,811	6,129
*, ¹	Zenas Biopharma Inc.	630,605	6,111
*, ¹	Esperion Therapeutics Inc.	6,179,587	6,083
*, ¹	Beta Bionics Inc.	408,560	5,949
*, ¹	Benitec Biopharma Inc.	506,023	5,920
*	Codexis Inc.	2,425,798	5,919
	Utah Medical Products Inc.	103,968	5,918
*	Sonida Senior Living Inc.	235,654	5,880
*, ¹	Perspective Therapeutics Inc.	1,694,586	5,829
*, ¹	Sagimet Biosciences Inc. Class A	763,985	5,822
*	4D Molecular Therapeutics Inc.	1,537,368	5,704
*, ¹	Editas Medicine Inc.	2,591,876	5,702
*, ¹	Lexeo Therapeutics Inc.	1,409,158	5,665
*, ¹	908 Devices Inc.	792,157	5,648
*	Electromed Inc.	253,800	5,581
*, ¹	Neurogene Inc.	372,932	5,575
*, ¹	RAPT Therapeutics Inc.	689,132	5,513
*, ¹	Gyre Therapeutics Inc.	745,900	5,482
*	Joint Corp.	469,145	5,414
*	Voyager Therapeutics Inc.	1,713,895	5,330
*, ¹	Inhibrx Biosciences Inc.	369,929	5,279
*, ¹	Omeros Corp.	1,732,641	5,198
*, ¹	Prime Medicine Inc.	2,095,110	5,175
*	Inogen Inc.	733,584	5,157
*, ¹	Eledon Pharmaceuticals Inc.	1,884,143	5,106
*, ¹	BioSig Technologies Inc.	694,493	4,959

*	Foghorn Therapeutics Inc.	1,052,025	4,945
*	Cargo Therapeutics Inc.	1,193,141	4,916
*,1	Forte Biosciences Inc.	380,077	4,914
*,1	BioAge Labs Inc.	1,178,888	4,869
*,1	Lexicon Pharmaceuticals Inc.	5,147,609	4,868

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*.1	Allogene Therapeutics Inc.	4,278,056	4,834
*	Enanta Pharmaceuticals Inc.	629,597	4,760
*	Y-mAbs Therapeutics Inc.	1,040,061	4,691
*	Anika Therapeutics Inc.	439,412	4,649
*.1	CareCloud Inc.	1,957,092	4,619
*	Aclaris Therapeutics Inc.	3,247,458	4,611
*	OmniAb Inc.	2,642,249	4,598
*.1	Aardvark Therapeutics Inc.	337,335	4,561
*	Puma Biotechnology Inc.	1,314,776	4,510
*.1	Inhibikase Therapeutics Inc.	2,277,400	4,441
*.1	Candel Therapeutics Inc.	866,650	4,385
*.1	Avita Medical Inc.	826,889	4,374
*.1	scPharmaceuticals Inc.	1,138,835	4,339
*	DocGo Inc.	2,731,413	4,288
*.1	Pro-Dex Inc.	98,013	4,277
*	FONAR Corp.	283,133	4,236
	Acme United Corp.	101,604	4,211
*.1	Sight Sciences Inc.	1,012,101	4,180
*	CVRx Inc.	701,380	4,124
*	Kodiak Sciences Inc.	1,097,939	4,095
*	Accuray Inc.	2,983,435	4,087
*.1	Lineage Cell Therapeutics Inc.	4,416,552	4,008
*	KORU Medical Systems Inc.	1,115,375	3,993
*.1	Cabaletta Bio Inc.	2,615,517	3,976
*	InfuSystem Holdings Inc.	627,608	3,916
*	Third Harmonic Bio Inc.	719,662	3,908
*.1	Microbot Medical Inc.	1,543,199	3,889
*	Ventyx Biosciences Inc.	1,777,604	3,804
*.1	Larimar Therapeutics Inc.	1,305,372	3,773
*	RCM Technologies Inc.	159,719	3,765
*	LENSAR Inc.	282,930	3,726
*.1	TuHURA Biosciences Inc.	1,652,880	3,686
*	Stereotaxis Inc.	1,737,008	3,682
*	Alector Inc.	2,470,991	3,459
*.1	Achieve Life Sciences Inc.	1,517,721	3,430
*.1	Biote Corp. Class A	850,427	3,419
*	Fate Therapeutics Inc.	3,049,285	3,415
*.1	Caribou Biosciences Inc.	2,701,894	3,404
*.1	Seer Inc. Class A	1,582,055	3,386
*.1	Spero Therapeutics Inc.	1,166,116	3,382
*.1	Agenus Inc.	739,881	3,381
*.1	DiaMedica Therapeutics Inc.	857,669	3,345
*	American Well Corp. Class A	373,252	3,318
*.1	Black Diamond Therapeutics Inc.	1,329,831	3,298
*.1	Atossa Therapeutics Inc.	3,939,441	3,270
*.1	Sangamo Therapeutics Inc.	5,985,161	3,240
*	Coya Therapeutics Inc.	556,780	3,201
*.1	Vaxart Inc.	7,045,349	3,184
*	Exagen Inc.	446,716	3,118

*,1	Protara Therapeutics Inc.	1,023,901	3,102
*	Anixa Biosciences Inc.	927,841	3,062
*	Pulmonx Corp.	1,181,271	3,059
*	Ironwood Pharmaceuticals Inc. Class A	4,191,309	3,006
*,1	Cartesian Therapeutics Inc.	287,991	2,992

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*, ¹	C4 Therapeutics Inc.	2,073,235	2,965
*	iCAD Inc.	771,983	2,941
*, ¹	Korro Bio Inc.	235,299	2,939
*, ¹	Galectin Therapeutics Inc.	1,385,631	2,924
*	Sanara Medtech Inc.	99,739	2,832
*, ¹	Kyverna Therapeutics Inc.	920,060	2,825
*, ¹	Nuvectis Pharma Inc.	365,513	2,730
*, ¹	Coherus Oncology Inc.	3,719,598	2,720
*	Design Therapeutics Inc.	800,901	2,699
*, ¹	Corbus Pharmaceuticals Holdings Inc.	384,134	2,651
*, ¹	Biomea Fusion Inc.	1,467,873	2,642
*, ¹	Contineum Therapeutics Inc. Class A	661,883	2,628
*, ¹	Maze Therapeutics Inc.	213,855	2,624
*, ¹	Genelux Corp.	883,800	2,537
*, ¹	Lyell Immunopharma Inc.	282,217	2,495
*, ¹	Lucid Diagnostics Inc.	2,141,700	2,463
*, ¹	Immuneering Corp. Class A	722,788	2,436
*, ¹	Nkarta Inc.	1,451,558	2,410
*, ¹	Skye Bioscience Inc.	574,111	2,400
*	Sensus Healthcare Inc.	504,931	2,393
*	MacroGenics Inc.	1,974,134	2,389
*	Vistagen Therapeutics Inc.	1,188,817	2,378
*	Assembly Biosciences Inc.	130,307	2,361
*, ¹	Jasper Therapeutics Inc.	421,115	2,337
*	Innovage Holding Corp.	630,750	2,327
*, ¹	Cassava Sciences Inc.	1,283,511	2,323
*, ¹	Inovio Pharmaceuticals Inc.	1,132,817	2,305
*, ¹	Unicycive Therapeutics Inc.	479,750	2,288
*	Tela Bio Inc.	1,178,290	2,286
*	Apyx Medical Corp.	1,010,818	2,274
*	Rapid Micro Biosystems Inc. Class A	654,398	2,258
*, ¹	Vor BioPharma Inc.	1,385,613	2,245
*, ¹	Instil Bio Inc.	102,911	2,144
*, ¹	Seres Therapeutics Inc.	192,822	2,142
*, ¹	Invivyd Inc.	2,946,450	2,107
*, ¹	Sera Prognostics Inc. Class A	760,813	2,107
*	Pliant Therapeutics Inc.	1,790,694	2,077
*, ¹	AirSculpt Technologies Inc.	412,551	1,993
*	TScan Therapeutics Inc.	1,370,394	1,987
*, ¹	Elicio Therapeutics Inc.	257,266	1,986
*	enVveno Medical Corp.	475,825	1,899
*, ¹	Assertio Holdings Inc.	2,927,352	1,877
*, ¹	Myomo Inc.	866,170	1,871
*, ¹	Orchestra BioMed Holdings Inc.	698,140	1,871
*, ¹	Journey Medical Corp.	258,291	1,855
*, ¹	XBioTech Inc.	623,356	1,851
*, ¹	Zynex Inc.	711,988	1,837
*, ¹	Immunix Inc.	2,629,603	1,834
*, ¹	Zentalis Pharmaceuticals Inc.	1,579,228	1,832

*,1	Tenaya Therapeutics Inc.	2,880,619	1,761
*	Champions Oncology Inc.	235,738	1,737
*,1	Sutro Biopharma Inc.	2,415,594	1,724
*,1	Hyperfine Inc.	2,390,349	1,720
*	Context Therapeutics Inc.	2,605,700	1,707

	株数	市場価格・ (千米ドル)
*,1 Neumora Therapeutics Inc.	2,321,231	1,702
*,1 CytoSorbents Corp.	1,302,216	1,667
*,1 Inotiv Inc.	908,428	1,653
*,1 Alpha Teknova Inc.	336,258	1,651
* PMV Pharmaceuticals Inc.	1,524,487	1,616
*,1 CervoMed Inc.	255,642	1,607
* Elutia Inc. Class A	802,816	1,590
*,1 Fractyl Health Inc.	981,758	1,590
*,1 Alto Neuroscience Inc.	721,236	1,587
* Clearside Biomedical Inc.	1,970,683	1,577
*,1 Monogram Technologies Inc.	542,841	1,569
*,1 Outlook Therapeutics Inc.	963,411	1,541
* HilleVax Inc.	758,058	1,509
*,1 Pyxis Oncology Inc.	1,294,689	1,424
*,1 Caris Life Sciences Inc.	53,231	1,422
* Quince Therapeutics Inc.	861,392	1,421
* Ikena Oncology Inc.	1,051,228	1,409
*,1 RenovoRx Inc.	1,056,797	1,395
*,1 TriSalus Life Sciences Inc.	255,717	1,394
*,1 Greenwich Lifesciences Inc.	153,459	1,392
*,1 PDS Biotechnology Corp.	1,017,177	1,353
* Acumen Pharmaceuticals Inc.	1,146,316	1,330
*,1 Actinium Pharmaceuticals Inc.	938,633	1,314
* ImmuCell Corp.	185,034	1,288
* Nautilus Biotechnology Inc.	1,745,090	1,265
* Adicet Bio Inc.	2,072,101	1,264
*,1 Adverum Biotechnologies Inc.	586,245	1,260
1 Dominari Holdings Inc.	231,248	1,258
*,1 OnKure Therapeutics Inc. Class A	521,311	1,246
* Grace Therapeutics Inc.	409,100	1,215
* Mural Oncology plc	482,632	1,192
*,1 Akoya Biosciences Inc.	882,321	1,147
*,1 Actuate Therapeutics Inc.	186,243	1,138
* Xtant Medical Holdings Inc.	1,532,035	1,132
*,1 Immune Bio Inc.	489,514	1,131
*,1 Metagenomi Inc.	759,995	1,125
*,1 Fortress Biotech Inc.	598,041	1,112
*,1 Annovis Bio Inc.	510,628	1,108
*,1 Climb Bio Inc.	876,321	1,087
*,1 MAIA Biotechnology Inc.	599,462	1,079
* Cue Biopharma Inc.	1,560,377	1,065
*,1 ModivCare Inc.	336,149	1,049
*,1 Telomir Pharmaceuticals Inc.	833,230	1,042
* Shattuck Labs Inc.	1,314,560	1,041
* Immix Biopharma Inc.	499,290	1,034
*,1 Mersana Therapeutics Inc.	3,470,892	1,027
* Forian Inc.	507,760	995
*,1 Nutriband Inc.	125,265	986
*,1 Karyopharm Therapeutics Inc.	228,100	983

*,1	Werewolf Therapeutics Inc.	895,747	976
*,1	Applied Therapeutics Inc.	3,104,435	966
*,1	Renovaro Inc.	3,341,900	965
*,1	Tevogen Bio Holdings Inc.	771,614	965
*,1	Scilex Holding Co.	162,400	957

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Milestone Scientific Inc.	1,482,454	944
* Cumberland Pharmaceuticals Inc.	280,820	941
* Whitehawk Therapeutics Inc.	499,926	935
*,1 Surrozen Inc.	103,810	928
*,1 Atara Biotherapeutics Inc.	120,258	928
* Kezar Life Sciences Inc.	189,956	870
* Vivani Medical Inc.	643,644	830
*,1 NRX Pharmaceuticals Inc.	251,760	821
* Lantern Pharma Inc.	256,113	809
* AN2 Therapeutics Inc.	749,421	794
* Serina Therapeutics Inc.	128,554	792
*,1 SCYNEXIS Inc.	1,169,372	789
* NeueHealth Inc.	114,269	788
*,1 Spectral AI Inc.	307,636	763
*,1 ElectroCore Inc.	143,775	759
* HeartBeam Inc.	604,612	756
*,1 Precision BioSciences Inc.	174,932	735
* Century Therapeutics Inc.	1,314,621	734
*,1 Tempest Therapeutics Inc.	107,237	729
*,1 Aligos Therapeutics Inc.	99,658	719
* Vicarious Surgical Inc. Class A	95,077	713
*,1 Omada Health Inc.	38,750	709
* Precision Optics Corp. Inc.	143,015	696
* Rockwell Medical Inc.	813,395	690
*,1 Verrica Pharmaceuticals Inc.	1,297,961	688
*,1 Celularity Inc. Class A	337,262	661
* Modular Medical Inc.	876,658	653
*,1 Biodesix Inc.	2,297,112	648
* Rein Therapeutics Inc.	459,955	644
* Opus Genetics Inc.	675,815	637
*,1 FibroGen Inc.	116,674	618
* VYNE Therapeutics Inc.	373,319	616
* Femasys Inc.	633,000	611
*,1 Elevation Oncology Inc.	1,635,650	600
* Passage Bio Inc.	1,496,581	599
* Ovid therapeutics Inc.	1,792,791	591
* Dyadic International Inc.	596,383	590
* Dare Bioscience Inc.	245,504	587
* Prelude Therapeutics Inc.	720,427	583
*,1 Insight Molecular Diagnostics Inc.	190,706	576
*,1 Lisata Therapeutics Inc.	195,553	563
*,1 Harvard Bioscience Inc.	1,261,693	560
* Durect Corp.	879,761	559
*,1 KALA BIO Inc.	115,442	550
* Nephros Inc.	131,820	539
*,1 PepGen Inc.	482,711	536
* Curis Inc.	220,311	511
*,1 Fibrobiologics Inc.	815,371	507
*,1 Xilio Therapeutics Inc.	739,563	503

* ¹	IGM Biosciences Inc.	448,609	502
	Cryo-Cell International Inc.	96,757	502
*	Generation Bio Co.	1,557,423	499
*	MEI Pharma Inc.	201,106	497
* ¹	vTv Therapeutics Inc. Class A	33,666	496

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*.1	NanoViricides Inc.	352,189	493
*	Acrivon Therapeutics Inc.	412,429	491
*.1	BioAtla Inc.	1,217,064	482
*	Reviva Pharmaceuticals Holdings Inc.	1,218,211	464
*	Lipocine Inc.	145,893	461
*	Boundless Bio Inc.	454,911	459
*.1	BioVie Inc.	476,338	441
*	CalciMedica Inc.	273,016	418
*.1	Cadrenal Therapeutics Inc.	34,005	410
*.1	ALX Oncology Holdings Inc.	984,586	409
*.1	SAB Biotherapeutics Inc.	232,567	407
*.1	OneMedNet Corp.	703,000	401
*.1	Envoy Medical Inc.	279,033	396
*	Clene Inc.	95,555	374
*.1	IRIDEX Corp.	410,635	362
*	Co-Diagnostics Inc.	1,276,024	358
*.1	CEL-SCI Corp.	152,766	350
*.1	Athira Pharma Inc.	1,072,638	324
*.1	CAMP4 Therapeutics Corp.	218,072	316
*.1	Cognition Therapeutics Inc.	1,009,905	313
*.1	Crescent Biopharma Inc.	19,252	311
*	Minerva Neurosciences Inc.	175,805	302
*.1	X4 Pharmaceuticals Inc.	159,100	302
*.1	TherapeuticsMD Inc.	249,657	290
*	Hookipa Pharma Inc.	228,385	287
*.1	Armata Pharmaceuticals Inc.	150,088	285
*	Cocrystal Pharma Inc.	191,359	285
*	Marker Therapeutics Inc.	185,696	284
*.1	Q32 Bio Inc.	190,796	284
*	NextCure Inc.	613,827	282
*	Bolt Biotherapeutics Inc.	48,208	281
*	Retractable Technologies Inc.	421,212	269
*.1	Rani Therapeutics Holdings Inc. Class A	518,702	267
*.1	Collectar Biosciences Inc.	35,756	254
*.1	Aprea Therapeutics Inc.	145,280	247
*	Kalaris Therapeutics Inc.	91,784	245
*.1	Senti Biosciences Inc.	115,447	244
*	American Shared Hospital Services	100,218	242
*.1	Estrella Immunopharma Inc.	273,862	235
*.1	Leap Therapeutics Inc.	754,737	224
*	Rallybio Corp.	649,662	220
*.1	Sensei Biotherapeutics Inc.	24,110	207
*	P3 Health Partners Inc.	28,977	183
*	UNITY Biotechnology Inc.	478,305	182
*.1	Equillium Inc.	570,835	180
*.1	Lyra Therapeutics Inc.	19,850	178
*	Synlogic Inc.	139,449	177
*	Anebulo Pharmaceuticals Inc.	121,000	174
*.1	Beyond Air Inc.	879,430	152

*,1	Bullfrog AI Holdings Inc.	95,347	144
*	Strata Skin Sciences Inc.	59,640	137
*	PharmaCyte Biotech Inc.	119,528	131
*,1	MiNK Therapeutics Inc.	15,149	113
*,1	ProKidney Corp. Class A	154,360	91

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Nexgel Inc.	25,649	66
*,1 IN8bio Inc.	31,749	66
* Artiva Biotherapeutics Inc.	26,848	41
* Neuraxis Inc.	10,236	25
* MetaVia Inc.	35,562	23
*,2 Aravive Inc.	368,501	-
*,2 OmniAb Inc. 12.5 Earnout	186,267	-
*,2 OmniAb Inc. 15 Earnout	186,267	-
* Impact BioMedical Inc.	10	-
		176,516,671

資本財・サービス (12.8%)

Visa Inc. Class A	54,583,278	19,379,793
Mastercard Inc. Class A	26,074,930	14,652,546
GE Aerospace	32,570,694	8,383,371
RTX Corp.	42,954,169	6,272,168
Accenture plc Class A	20,124,826	6,015,109
Caterpillar Inc.	15,118,853	5,869,290
* Boeing Co.	24,246,118	5,080,289
American Express Co.	15,768,034	5,029,687
Honeywell International Inc.	20,663,101	4,812,023
GE Vernova Inc.	8,777,963	4,644,859
Eaton Corp. plc	12,583,640	4,492,234
Union Pacific Corp.	19,200,356	4,417,618
Capital One Financial Corp.	20,574,747	4,377,483
Deere & Co.	8,291,788	4,216,291
Automatic Data Processing Inc.	13,045,438	4,023,213
Lockheed Martin Corp.	7,533,103	3,488,881
Trane Technologies plc	7,168,222	3,135,452
* Fiserv Inc.	17,842,132	3,076,162
Parker-Hannifin Corp.	4,108,459	2,869,635
TransDigm Group Inc.	1,806,026	2,746,315
3M Co.	17,311,446	2,635,495
Sherwin-Williams Co.	7,250,393	2,489,495
Cintas Corp.	11,029,520	2,458,149
Howmet Aerospace Inc.	12,983,712	2,416,658
Emerson Electric Co.	18,090,030	2,411,944
United Parcel Service Inc. Class B	23,573,342	2,379,493
* PayPal Holdings Inc.	31,293,291	2,325,717
Northrop Grumman Corp.	4,629,518	2,314,666
Johnson Controls International plc	21,154,771	2,234,367
Illinois Tool Works Inc.	8,943,098	2,211,181
General Dynamics Corp.	7,331,569	2,138,325
CRH plc	21,724,053	1,994,268
CSX Corp.	60,370,202	1,969,880
* Axon Enterprise Inc.	2,378,875	1,969,566
Carrier Global Corp.	26,198,719	1,917,484
Norfolk Southern Corp.	7,248,008	1,855,273
Quanta Services Inc.	4,767,342	1,802,437
PACCAR Inc.	16,597,750	1,577,782

United Rentals Inc.	2,091,973	1,576,092
FedEx Corp.	6,929,887	1,575,233
WW Grainger Inc.	1,465,338	1,524,303
Paychex Inc.	10,419,288	1,515,590
L3Harris Technologies Inc.	6,013,688	1,508,474

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Cummins Inc.	4,430,263	1,450,911
Verisk Analytics Inc.	4,493,839	1,399,831
Ferguson Enterprises Inc.	6,390,732	1,391,582
Fidelity National Information Services Inc.	16,914,598	1,377,017
* Fair Isaac Corp.	743,533	1,359,149
AMETEK Inc.	7,422,768	1,343,224
Otis Worldwide Corp.	12,690,458	1,256,609
* Block Inc. Class A	17,861,381	1,213,324
Rockwell Automation Inc.	3,625,154	1,204,167
Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	5,502,812	1,152,014
Vulcan Materials Co.	4,250,528	1,108,623
Ingersoll Rand Inc.	12,987,006	1,080,259
Martin Marietta Materials Inc.	1,937,156	1,063,421
Equifax Inc.	3,995,956	1,036,431
Xylem Inc.	7,827,537	1,012,570
Old Dominion Freight Line Inc.	6,126,669	994,358
* Keysight Technologies Inc.	5,565,961	912,038
PPG Industries Inc.	7,309,078	831,408
DuPont de Nemours Inc.	12,115,869	831,027
HEICO Corp. Class A	3,189,166	825,197
Synchrony Financial	12,252,322	817,720
Dover Corp.	4,402,856	806,735
* Mettler-Toledo International Inc.	667,967	784,674
* Teledyne Technologies Inc.	1,507,233	772,171
EMCOR Group Inc.	1,435,875	768,035
Veralto Corp.	7,569,619	764,153
Smurfit WestRock plc	16,771,635	723,696
* Corpay Inc.	2,157,182	715,796
Hubbell Inc. Class B	1,716,878	701,190
Comfort Systems USA Inc.	1,135,490	608,861
Dow Inc.	22,719,491	601,612
Curtiss-Wright Corp.	1,211,253	591,758
Lennox International Inc.	1,024,833	587,475
* Trimble Inc.	7,677,990	583,374
Fortive Corp.	10,935,442	570,065
* Affirm Holdings Inc. Class A	8,167,100	564,673
TransUnion	6,275,232	552,220
Packaging Corp. of America	2,894,598	545,487
Pentair plc	5,277,070	541,744
Snap-on Inc.	1,676,942	521,831
Carlisle Cos. Inc.	1,390,433	519,188
Jacobs Solutions Inc.	3,866,140	508,204
*,1 Rocket Lab Corp.	14,114,908	504,890
* Zebra Technologies Corp. Class A	1,636,468	504,621
Expeditors International of Washington Inc.	4,395,188	502,150
Ball Corp.	8,936,915	501,272
Watsco Inc.	1,122,060	495,524
AECOM	4,249,666	479,617
Global Payments Inc.	5,889,852	471,424

	Woodward Inc.	1,910,776	468,312
	Textron Inc.	5,789,156	464,811
	Graco Inc.	5,365,286	461,254
	RPM International Inc.	4,126,494	453,254
*	XPO Inc.	3,588,527	453,195

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Masco Corp.	6,762,982	435,266
IDEX Corp.	2,422,071	425,243
BWX Technologies Inc.	2,940,595	423,622
Jack Henry & Associates Inc.	2,350,709	423,527
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	3,997,695	416,280
* API Group Corp.	8,031,379	410,002
ITT Inc.	2,534,176	397,435
Allegion plc	2,757,234	397,373
* Builders FirstSource Inc.	3,381,529	394,591
* ATI Inc.	4,535,989	391,637
nVent Electric plc	5,307,848	388,800
Crown Holdings Inc.	3,748,886	386,060
FTAI Aviation Ltd.	3,297,427	379,336
Owens Corning	2,727,440	375,078
Lincoln Electric Holdings Inc.	1,799,890	373,153
* Core & Main Inc. Class A	6,098,798	368,062
*,1 QXO Inc.	17,002,134	366,226
JB Hunt Transport Services Inc.	2,547,227	365,782
Nordson Corp.	1,650,430	353,803
CH Robinson Worldwide Inc.	3,619,027	347,246
* MasTec Inc.	2,028,796	345,768
CNH Industrial NV	26,156,666	338,990
Stanley Black & Decker Inc.	4,973,980	336,987
AptarGroup Inc.	2,113,878	330,674
* AeroVironment Inc.	1,102,269	314,092
Regal Rexnord Corp.	2,133,975	309,341
Tetra Tech Inc.	8,491,577	305,357
Huntington Ingalls Industries Inc.	1,260,208	304,290
Crane Co.	1,566,837	297,527
* TopBuild Corp.	918,592	297,385
Acuity Inc.	994,157	296,597
Advanced Drainage Systems Inc.	2,496,606	286,760
Applied Industrial Technologies Inc.	1,218,293	283,192
WESCO International Inc.	1,495,717	277,007
* Generac Holdings Inc.	1,892,626	271,043
* Fluor Corp.	5,284,425	270,932
Donaldson Co. Inc.	3,841,629	266,417
* Paylocity Holding Corp.	1,417,987	256,925
Allison Transmission Holdings Inc.	2,697,019	256,190
* Kratos Defense & Security Solutions Inc.	5,352,357	248,617
Genpact Ltd.	5,592,871	246,142
A O Smith Corp.	3,723,169	244,128
* Chart Industries Inc.	1,470,830	242,172
*,1 Aurora Innovation Inc. Class A	45,710,767	239,524
* SPX Technologies Inc.	1,423,505	238,693
HEICO Corp.	727,659	238,672
* Saia Inc.	856,557	234,688
Oshkosh Corp.	2,063,533	234,294
Badger Meter Inc.	945,648	231,636

	Armstrong World Industries Inc.	1,393,921	226,429
	Toro Co.	3,186,477	225,220
	Esab Corp.	1,854,211	223,525
*	Middleby Corp.	1,548,727	223,017
	Knight-Swift Transportation Holdings Inc. Class A	4,966,347	219,662

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Flowserve Corp.	4,168,112	218,201
* ExlService Holdings Inc.	4,960,040	217,200
* Dycom Industries Inc.	887,753	216,958
Watts Water Technologies Inc. Class A	882,328	216,956
*,1 Shift4 Payments Inc. Class A	2,179,551	216,015
* Sterling Infrastructure Inc.	933,832	215,463
MKS Inc.	2,165,417	215,156
Eagle Materials Inc.	1,049,512	212,117
AGCO Corp.	2,053,298	211,818
Valmont Industries Inc.	644,834	210,583
* Axalta Coating Systems Ltd.	7,041,596	209,065
Simpson Manufacturing Co. Inc.	1,334,716	207,295
* Kirby Corp.	1,806,772	204,906
Graphic Packaging Holding Co.	9,662,568	203,590
JBT Marel Corp.	1,678,105	201,809
MSA Safety Inc.	1,198,637	200,808
Ryder System Inc.	1,254,027	199,390
1 Federal Signal Corp.	1,868,888	198,887
Fortune Brands Innovations Inc.	3,862,429	198,838
* Itron Inc.	1,457,683	191,875
Air Lease Corp. Class A	3,228,950	188,861
* Trex Co. Inc.	3,459,554	188,131
Zurn Elkay Water Solutions Corp.	5,131,850	187,672
* Gates Industrial Corp. plc	7,904,005	182,029
* GXO Logistics Inc.	3,693,946	179,895
Littelfuse Inc.	788,596	178,798
* FTI Consulting Inc.	1,105,636	178,560
* Mohawk Industries Inc.	1,688,240	176,995
* Ralliant Corp.	3,649,696	176,974
Vontier Corp.	4,764,950	175,827
GATX Corp.	1,144,988	175,824
Louisiana-Pacific Corp.	2,020,460	173,739
Cognex Corp.	5,384,806	170,806
Moog Inc. Class A	913,625	165,339
AAON Inc.	2,236,986	164,978
* Construction Partners Inc. Class A	1,522,362	161,797
* WEX Inc.	1,094,959	160,839
ESCO Technologies Inc.	835,372	160,283
* Modine Manufacturing Co.	1,602,480	157,844
Landstar System Inc.	1,127,171	156,699
* ACI Worldwide Inc.	3,388,425	155,563
CSW Industrials Inc.	539,309	154,690
WillScot Holdings Corp.	5,616,800	153,900
* Archer Aviation Inc. Class A	14,171,602	153,762
*,1 Bloom Energy Corp. Class A	6,362,857	152,200
* Knife River Corp.	1,831,477	149,522
Silgan Holdings Inc.	2,751,532	149,078
*,1 Joby Aviation Inc.	14,094,227	148,694
Belden Inc.	1,264,322	146,409

	Sealed Air Corp.	4,690,620	145,550
	UL Solutions Inc. Class A	1,990,197	145,006
*	Spirit AeroSystems Holdings Inc. Class A	3,774,055	143,980
	Sensata Technologies Holding plc	4,687,239	141,133
	Sonoco Products Co.	3,181,534	138,588

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* BILL Holdings Inc.	2,985,386	138,104
Arcosa Inc.	1,572,750	136,373
* GMS Inc.	1,244,086	135,294
Installed Building Products Inc.	749,192	135,094
Herc Holdings Inc.	1,017,511	133,996
* Euronet Worldwide Inc.	1,310,492	132,858
* Mirion Technologies Inc. Class A	6,169,114	132,821
Enpro Inc.	681,497	130,541
Granite Construction Inc.	1,395,028	130,449
*,1 Loar Holdings Inc.	1,510,730	130,180
Primoris Services Corp.	1,648,484	128,483
Robert Half Inc.	3,116,744	127,942
Maximus Inc.	1,816,771	127,537
* Verra Mobility Corp. Class A	4,890,531	124,171
Exponent Inc.	1,645,287	122,919
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	1,442,410	122,634
Korn Ferry	1,663,365	121,975
Mueller Water Products Inc. Class A	5,051,153	121,430
* Amentum Holdings Inc.	5,099,214	120,392
* CBIZ Inc.	1,678,706	120,380
Kadant Inc.	377,409	119,809
* StandardAero Inc.	3,772,512	119,400
Leonardo DRS Inc.	2,539,000	118,013
Brunswick Corp.	2,115,361	116,853
Matson Inc.	1,038,163	115,599
* OSI Systems Inc.	512,672	115,279
Brink's Co.	1,284,828	114,722
Franklin Electric Co. Inc.	1,247,528	111,953
EnerSys	1,269,114	108,852
Boise Cascade Co.	1,223,085	106,188
HB Fuller Co.	1,760,727	105,908
* Resideo Technologies Inc.	4,785,382	105,566
ADT Inc.	12,413,678	105,144
Otter Tail Corp.	1,351,293	104,171
* Everus Construction Group Inc.	1,612,403	102,436
* Remitly Global Inc.	5,285,476	99,208
Griffon Corp.	1,355,203	98,076
Atmus Filtration Technologies Inc.	2,669,974	97,240
*,1 Sezzle Inc.	537,670	96,377
Patrick Industries Inc.	1,034,138	95,420
Terex Corp.	2,032,341	94,890
ABM Industries Inc.	1,999,520	94,397
McGrath RentCorp	792,029	91,844
* Hayward Holdings Inc.	6,618,823	91,340
Brady Corp. Class A	1,342,158	91,226
UniFirst Corp.	484,425	91,178
Argan Inc.	412,255	90,894
Western Union Co.	10,474,531	88,196
* Mercury Systems Inc.	1,630,047	87,794

	AZZ Inc.	912,137	86,179
*	IES Holdings Inc.	290,673	86,106
*	MYR Group Inc.	473,071	85,839
	Crane NXT Co.	1,558,494	84,003
*	RXO Inc.	5,251,889	82,560

	株数	市場価格・ (千米ドル)
VSE Corp.	628,279	82,292
* Marqeta Inc. Class A	13,479,490	78,585
Alight Inc. Class A	13,683,976	77,451
* AAR Corp.	1,101,254	75,755
REV Group Inc.	1,590,023	75,669
Atkore Inc.	1,071,057	75,563
* Huron Consulting Group Inc.	548,977	75,506
EVERTEC Inc.	2,061,871	74,330
* O-I Glass Inc.	5,010,903	73,861
Alamo Group Inc.	331,113	72,308
*,1 PureCycle Technologies Inc.	5,250,534	71,932
Trinity Industries Inc.	2,640,463	71,319
Enerpac Tool Group Corp. Class A	1,754,429	71,160
* CoreCivic Inc.	3,362,333	70,844
TriNet Group Inc.	945,856	69,180
* ASGN Inc.	1,351,859	67,498
*,1 Symbotic Inc. Class A	1,723,828	66,971
* NCR Atleos Corp.	2,346,872	66,956
* Tutor Perini Corp.	1,429,223	66,859
Albany International Corp. Class A	945,708	66,323
1 Powell Industries Inc.	312,190	65,700
Inspurity Inc.	1,076,204	64,701
* Payoneer Global Inc.	9,276,407	63,543
* Triumph Group Inc.	2,447,727	63,029
Hub Group Inc. Class A	1,880,845	62,877
ManpowerGroup Inc.	1,504,409	60,778
Standex International Corp.	386,609	60,497
Pitney Bowes Inc.	5,321,124	58,053
Kennametal Inc.	2,501,665	57,438
Greif Inc. Class A	862,698	56,067
International Seaways Inc.	1,509,305	55,059
* AvidXchange Holdings Inc.	5,606,955	54,892
* Gibraltar Industries Inc.	923,622	54,494
* Upwork Inc.	4,044,945	54,364
ArcBest Corp.	705,155	54,304
*,1 Enovix Corp.	5,230,927	54,088
Werner Enterprises Inc.	1,898,706	51,949
ICF International Inc.	608,888	51,579
Lindsay Corp.	350,590	50,573
* Donnelley Financial Solutions Inc.	818,553	50,464
* Legalzoom.com Inc.	5,561,072	49,549
Tennant Co.	621,070	48,121
* Limbach Holdings Inc.	328,088	45,965
* Hillman Solutions Corp.	6,377,587	45,536
Hillenbrand Inc.	2,267,349	45,506
* Masterbrand Inc.	4,114,938	44,976
*,1 Blue Bird Corp.	1,029,518	44,434
Greenbrier Cos. Inc.	956,767	44,059
* Flywire Corp.	3,757,977	43,968

* ¹	First Advantage Corp.	2,529,628	42,017
*	Planet Labs PBC	6,692,364	40,823
*	NV5 Global Inc.	1,731,546	39,981
* ¹	Eos Energy Enterprises Inc.	7,516,393	38,484
*	BrightView Holdings Inc.	2,296,345	38,234

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Ducommun Inc.	449,534	37,145
Bel Fuse Inc. Class B	377,402	36,868
CRA International Inc.	196,192	36,761
Perella Weinberg Partners Class A	1,859,077	36,103
Helios Technologies Inc.	1,072,206	35,780
TriMas Corp.	1,237,174	35,396
* DXP Enterprises Inc.	403,028	35,325
* Janus International Group Inc.	4,265,197	34,719
* Vicor Corp.	746,434	33,858
Barrett Business Services Inc.	812,056	33,855
* Astronics Corp.	1,006,284	33,690
Schneider National Inc. Class B	1,354,051	32,700
Napco Security Technologies Inc.	1,097,879	32,596
* Paymentus Holdings Inc. Class A	994,582	32,573
* Proto Labs Inc.	799,104	31,996
*,1 Karman Holdings Inc.	634,428	31,956
United States Lime & Minerals Inc.	318,252	31,762
Astec Industries Inc.	725,274	30,237
* V2X Inc.	621,400	30,169
*,1 Redwire Corp.	1,832,873	29,876
* Thermon Group Holdings Inc.	1,063,904	29,874
*,1 Intuitive Machines Inc. Class A	2,664,958	28,968
Quanex Building Products Corp.	1,526,023	28,842
*,1 Centuri Holdings Inc.	1,284,780	28,830
* CECO Environmental Corp.	997,763	28,247
Heidrick & Struggles International Inc.	611,590	27,986
* Cimpres plc	578,156	27,173
* Willdan Group Inc.	428,816	26,805
* AMN Healthcare Services Inc.	1,232,880	25,484
Gorman-Rupp Co.	692,538	25,430
* FARO Technologies Inc.	578,200	25,395
* Transcat Inc.	291,226	25,034
* Evolv Technologies Holdings Inc.	4,010,666	25,027
* American Woodmark Corp.	468,297	24,993
Apogee Enterprises Inc.	613,873	24,923
Cadre Holdings Inc.	780,612	24,863
* Great Lakes Dredge & Dock Corp.	2,014,497	24,557
Kforce Inc.	596,967	24,553
Marten Transport Ltd.	1,864,025	24,214
* Montrose Environmental Group Inc.	1,081,783	23,680
Deluxe Corp.	1,408,927	22,416
* Energy Recovery Inc.	1,731,860	22,133
* Cantaloupe Inc.	1,973,825	21,692
Insteel Industries Inc.	581,412	21,634
*,1 Microvast Holdings Inc.	5,814,973	21,108
Douglas Dynamics Inc.	704,624	20,765
Vestis Corp.	3,598,002	20,617
* I3 Verticals Inc. Class A	740,229	20,342
FTAI Infrastructure Inc.	3,136,249	19,351

*	BlueLinx Holdings Inc.	259,211	19,280
*,1	Forward Air Corp.	783,237	19,221
	Cass Information Systems Inc.	426,041	18,511
*,1	BlackSky Technology Inc. Class A	880,098	18,112
*	Green Dot Corp. Class A	1,641,118	17,691

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Allient Inc.	476,922	17,317
National Presto Industries Inc.	175,838	17,225
Myers Industries Inc.	1,161,067	16,824
Miller Industries Inc.	364,422	16,202
* ,1 Voyager Technologies Inc. Class A	408,413	16,030
* Titan International Inc.	1,529,329	15,706
* Aspen Aerogels Inc.	2,630,566	15,573
* ,1 Byrna Technologies Inc.	503,354	15,544
LSI Industries Inc.	908,004	15,445
* ,1 TSS Inc.	533,600	15,384
Mesa Laboratories Inc.	163,149	15,372
* Graham Corp.	302,343	14,969
* ,1 CompoSecure Inc. Class A	1,051,239	14,812
* ,1 Power Solutions International Inc.	225,100	14,559
Ennis Inc.	792,162	14,370
1 Willis Lease Finance Corp.	99,819	14,252
Wabash National Corp.	1,315,600	13,985
Preformed Line Products Co.	84,018	13,427
Columbus McKinnon Corp.	865,247	13,212
* Cross Country Healthcare Inc.	1,010,895	13,192
* ,1 Titan Machinery Inc.	659,229	13,059
* Bowman Consulting Group Ltd.	446,267	12,830
* Conduent Inc.	4,855,792	12,819
* Manitowoc Co. Inc.	1,050,012	12,621
Shyft Group Inc.	1,004,273	12,594
Heartland Express Inc.	1,449,672	12,525
Hyster-Yale Inc.	313,021	12,452
* Repay Holdings Corp. Class A	2,474,624	11,928
Covenant Logistics Group Inc. Class A	489,813	11,809
Kelly Services Inc. Class A	967,674	11,331
* ,1 Amprius Technologies Inc.	2,671,387	11,247
* CryoPort Inc.	1,474,275	10,998
Luxfer Holdings plc	869,092	10,586
* Orion Group Holdings Inc.	1,163,667	10,554
* ,1 ZipRecruiter Inc. Class A	2,058,665	10,314
* JELD-WEN Holding Inc.	2,531,769	9,925
* Hudson Technologies Inc.	1,219,485	9,902
* Vishay Precision Group Inc.	348,897	9,804
* ,1 Lightbridge Corp.	725,750	9,703
* International Money Express Inc.	928,961	9,373
Park Aerospace Corp.	610,514	9,017
* Mayville Engineering Co. Inc.	558,434	8,913
* Performant Healthcare Inc.	2,207,671	8,831
* Distribution Solutions Group Inc.	319,525	8,777
* Atlanticus Holdings Corp.	160,278	8,775
* ,1 Custom Truck One Source Inc.	1,697,911	8,388
* Franklin Covey Co.	358,391	8,178
* ,1 Eve Holding Inc.	1,144,500	7,851
* ,1 Spire Global Inc.	630,404	7,502

*	Blade Air Mobility Inc.	1,843,041	7,427
*	Paysign Inc.	994,857	7,163
	Karat Packaging Inc.	248,253	6,991
*	Radiant Logistics Inc.	1,131,640	6,880
	Information Services Group Inc.	1,422,145	6,826

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Priority Technology Holdings Inc.	848,001	6,597
*,1 Satellogic Inc. Class A	1,757,300	6,361
*,1 3D Systems Corp.	4,129,977	6,360
*,1 Sky Harbour Group Corp. Class A	649,900	6,350
* Mistras Group Inc.	772,949	6,191
* L B Foster Co. Class A	273,260	5,976
1 Universal Logistics Holdings Inc.	231,011	5,863
Quad/Graphics Inc.	1,037,059	5,859
* TrueBlue Inc.	897,923	5,819
* TaskUS Inc. Class A	336,924	5,647
Park-Ohio Holdings Corp.	314,659	5,620
*,1 Palladyne AI Corp.	640,213	5,544
* Hyliion Holdings Corp.	4,137,884	5,462
Resources Connection Inc.	1,003,466	5,389
* Ranpak Holdings Corp. Class A	1,468,923	5,244
1 Frequency Electronics Inc.	228,179	5,182
1 Alta Equipment Group Inc.	816,010	5,157
* Innovative Solutions & Support Inc.	362,582	5,033
* AerSale Corp.	829,567	4,986
* Acacia Research Corp.	1,366,267	4,891
Concrete Pumping Holdings Inc.	790,269	4,860
* Gencor Industries Inc.	332,994	4,662
*,1 Proficient Auto Logistics Inc.	636,277	4,619
Kronos Worldwide Inc.	728,112	4,514
* CPI Card Group Inc.	188,234	4,465
*,1 Smith-Midland Corp.	132,408	4,444
EVI Industries Inc.	197,514	4,312
*,1 Taylor Devices Inc.	98,486	4,274
* Core Molding Technologies Inc.	254,202	4,217
*,1 Tecogen Inc.	607,600	4,132
* TTEC Holdings Inc.	823,829	3,963
* SoundThinking Inc.	299,290	3,907
* DHI Group Inc.	1,294,953	3,846
Eastern Co.	163,461	3,730
* LightPath Technologies Inc. Class A	1,199,048	3,693
* Hurco Cos. Inc.	194,691	3,680
* Forrester Research Inc.	360,304	3,567
Twin Disc Inc.	395,659	3,494
*,1 Resolute Holdings Management Inc.	107,092	3,413
* CS Disco Inc.	770,155	3,366
* FreightCar America Inc.	389,900	3,361
* Target Hospitality Corp.	439,600	3,130
* Ultralife Corp.	348,051	3,126
*,1 Virgin Galactic Holdings Inc.	1,077,704	2,942
*,1 AirJoule Technologies Corp.	612,400	2,835
* M-Tron Industries Inc.	66,645	2,799
*,1 Skillsoft Corp.	157,227	2,511
Espey Manufacturing & Electronics Corp.	53,450	2,443
* Research Solutions Inc.	846,894	2,431

*,1	VirTra Inc.	332,423	2,350
*	BGSF Inc.	359,610	2,291
*,1	PAMT Corp.	172,617	2,222
*	Alpha Pro Tech Ltd.	460,916	2,162
*	Servotronics Inc.	41,033	1,926

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Coda Octopus Group Inc.	220,722	1,806
*,1 Babcock & Wilcox Enterprises Inc.	1,843,405	1,774
*,1 SKYY Platforms Corp.	1,679,448	1,755
*,1 Wrap Technologies Inc.	1,103,007	1,721
1 HireQuest Inc.	168,702	1,689
*,1 Commercial Vehicle Group Inc.	1,007,798	1,673
* RF Industries Ltd.	249,088	1,612
* Team Inc.	88,315	1,607
* Fuel Tech Inc.	593,112	1,495
*,1 Where Food Comes From Inc.	132,551	1,491
*,1 AIRO Group Holdings Inc.	59,302	1,427
* Broadwind Inc.	674,959	1,222
* Usio Inc.	757,304	1,159
* CPI Aerostructures Inc.	308,430	1,080
* Hudson Global Inc.	107,683	916
*,1 Sypris Solutions Inc.	393,827	870
*,1 INNOVATE Corp.	161,864	834
*,1 Bridger Aerospace Group Holdings Inc.	421,000	813
* GEE Group Inc.	3,830,957	754
*,1 Air T Inc.	31,530	694
*,1 374Water Inc.	2,097,315	680
* Optex Systems Holdings Inc.	57,532	661
*,1 Knightscope Inc. Class A	127,831	631
* Sono-Tek Corp.	162,339	617
* LGL Group Inc.	74,191	565
* Flux Power Holdings Inc.	359,465	543
*,1 Armlogi Holding Corp.	328,278	532
*,1 Richtech Robotics Inc. Class B	266,869	520
* TOMI Environmental Solutions Inc.	484,669	514
* Orion Energy Systems Inc.	796,013	486
*,1 Hydrofarm Holdings Group Inc.	123,912	463
* Bel Fuse Inc. Class A	3,626	326
* ClearSign Technologies Corp.	603,165	323
* Pioneer Power Solutions Inc.	107,157	295
* Taitron Components Inc. Class A	125,572	281
*,1 Xos Inc.	81,376	246
* Astrotech Corp.	38,881	225
* Jewett-Cameron Trading Co. Ltd.	53,616	202
* Sidus Space Inc. Class A	64,300	111
* SIFCO Industries Inc.	25,478	95
* Electro-Sensors Inc.	20,490	87
* MultiSensor AI Holdings Inc.	131,900	79
* Safe Pro Group Inc.	9,800	27
* Callan Jmb Inc.	952	5
*,1 Nauticus Robotics Inc.	3,442	3
* Ardagh Group SA Class A	37	-
*,1,2 Hyzon Motors Inc. Class A	52,830	-
		244,796,980

不動産 (2.5%)

American Tower Corp.	15,052,271	3,326,853
Welltower Inc.	21,035,785	3,233,831
Prologis Inc.	29,781,857	3,130,669
Equinix Inc.	3,144,837	2,501,623
Digital Realty Trust Inc.	10,830,242	1,888,036

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Realty Income Corp.	29,018,064	1,671,731
Simon Property Group Inc.	9,961,320	1,601,382
Public Storage	5,077,200	1,489,752
Crown Castle Inc.	14,014,024	1,439,661
* CBRE Group Inc. Class A	9,591,679	1,343,986
* CoStar Group Inc.	13,575,578	1,091,476
VICI Properties Inc. Class A	31,142,629	1,015,250
Extra Space Storage Inc.	6,832,209	1,007,341
Iron Mountain Inc.	9,490,470	973,437
AvalonBay Communities Inc.	4,573,798	930,768
Ventas Inc.	14,501,435	915,766
SBA Communications Corp.	3,454,313	811,211
Equity Residential	11,604,187	783,167
Invitation Homes Inc.	18,743,346	614,782
Weyerhaeuser Co.	23,379,661	600,623
Essex Property Trust Inc.	2,069,787	586,578
Mid-America Apartment Communities Inc.	3,763,073	556,972
Sun Communities Inc.	4,109,377	519,795
Kimco Realty Corp.	21,843,793	459,157
WP Carey Inc.	7,031,433	438,621
UDR Inc.	10,658,029	435,167
Regency Centers Corp.	5,829,759	415,254
Alexandria Real Estate Equities Inc.	5,564,648	404,160
Healthpeak Properties Inc.	22,334,557	391,078
* Jones Lang LaSalle Inc.	1,525,136	390,099
Gaming & Leisure Properties Inc.	8,355,981	390,057
* Zillow Group Inc. Class C	5,535,386	387,754
Camden Property Trust	3,436,409	387,249
American Homes 4 Rent Class A	10,112,059	364,742
Lamar Advertising Co. Class A	2,827,869	343,190
BPX Inc.	5,080,747	342,798
Equity LifeStyle Properties Inc.	5,542,894	341,830
Host Hotels & Resorts Inc.	22,232,040	341,484
Omega Healthcare Investors Inc.	9,294,865	340,657
CubeSmart	7,281,546	309,466
EastGroup Properties Inc.	1,693,844	283,075
Rexford Industrial Realty Inc.	7,611,113	270,727
Federal Realty Investment Trust	2,764,190	262,570
NNN REIT Inc.	6,033,010	260,505
Agree Realty Corp.	3,534,842	258,256
Brixmor Property Group Inc.	9,859,138	256,732
STAG Industrial Inc.	6,010,985	218,079
Vornado Realty Trust	5,519,887	211,080
First Industrial Realty Trust Inc.	4,257,303	204,904
Essential Properties Realty Trust Inc.	6,332,928	202,084
CareTrust REIT Inc.	6,184,391	189,242
American Healthcare REIT Inc.	5,148,247	189,147
Ryman Hospitality Properties Inc.	1,901,527	187,624
Terreno Realty Corp.	3,318,594	186,074

Healthcare Realty Trust Inc. Class A	11,308,832	179,358
Cousins Properties Inc.	5,399,253	162,140
Kite Realty Group Trust	7,060,568	159,922
Americold Realty Trust Inc.	9,197,931	152,962
EPR Properties	2,442,238	142,285

	株数	市場価格・ (千米ドル)
	2,290,146	141,760
	7,670,372	141,442
	4,022,560	140,910
	8,212,436	132,877
	7,410,972	131,100
	3,810,196	130,728
*	1,657,830	113,545
	3,969,660	113,175
	5,035,909	111,696
	3,471,727	107,936
	3,477,252	106,334
*	16,611,482	104,320
	3,857,213	103,605
*	4,281,419	102,540
	3,625,131	99,981
	1,400,222	98,184
1	2,238,993	97,441
	5,823,656	93,470
	2,404,277	92,252
	3,246,210	87,356
*	7,407,117	81,997
	6,832,198	79,732
	4,257,600	79,064
	5,160,587	77,615
	4,032,758	75,251
	9,102,899	75,190
	4,482,786	73,159
	2,205,252	70,546
	3,031,118	69,200
	2,500,250	68,507
*	970,592	65,515
1	14,467,222	62,354
	4,878,713	59,276
	1,240,613	59,177
1	5,767,257	58,999
	5,645,989	58,436
	6,503,677	56,452
	7,457,464	56,304
	6,825,867	52,286
	1,459,689	50,520
	913,376	50,437
	1,815,036	50,168
	2,848,388	45,289
1	2,640,261	44,700
1	2,467,282	42,684
*,1	3,780,341	42,302
1	1,759,742	41,653
	2,295,724	40,933
	3,248,900	40,839

UMH Properties Inc.	2,395,145	40,214
Pebblebrook Hotel Trust	3,826,671	38,228
Apartment Investment & Management Co. Class A	4,347,097	37,602
Empire State Realty Trust Inc. Class A	4,460,583	36,086
* Paramount Group Inc.	5,901,004	35,996

	株数	市場価格・ (千米ドル)
	Veris Residential Inc.	2,317,902 34,514
	RLJ Lodging Trust	4,635,897 33,749
	Centerspace	544,476 32,772
*	Uniti Group Inc.	7,428,206 32,090
1	Smartstop Self Storage REIT Inc.	869,933 31,518
*	Hudson Pacific Properties Inc.	10,879,180 29,809
	American Assets Trust Inc.	1,488,042 29,389
	Easterly Government Properties Inc. Class A	1,315,428 29,202
	Piedmont Realty Trust Inc.	4,001,495 29,171
	Diversified Healthcare Trust	6,922,107 24,781
	Marcus & Millichap Inc.	786,482 24,153
	Brandywine Realty Trust	5,351,002 22,956
	Kennedy-Wilson Holdings Inc.	3,371,463 22,926
1	eXp World Holdings Inc.	2,468,938 22,467
	Plymouth Industrial REIT Inc.	1,371,054 22,019
	NexPoint Residential Trust Inc.	602,741 20,083
	Gladstone Commercial Corp.	1,393,406 19,967
	Whitestone REIT	1,583,601 19,763
1	Armada Hoffler Properties Inc.	2,557,943 17,573
	Summit Hotel Properties Inc.	3,331,465 16,957
	CTO Realty Growth Inc.	966,307 16,678
	Universal Health Realty Income Trust	416,349 16,641
	SITE Centers Corp.	1,463,013 16,547
*	NET Lease Office Properties	503,093 16,376
	CBL & Associates Properties Inc.	642,179 16,305
	Alexander's Inc.	71,682 16,151
	Peakstone Realty Trust	1,151,575 15,212
	Community Healthcare Trust Inc.	844,835 14,050
	Global Medical REIT Inc.	2,005,012 13,895
	Saul Centers Inc.	395,653 13,508
	Farmland Partners Inc.	1,162,733 13,383
	One Liberty Properties Inc.	540,619 12,899
	Service Properties Trust	5,221,240 12,479
	Bridge Investment Group Holdings Inc. Class A	1,195,892 11,971
*	Tejon Ranch Co.	679,525 11,525
*	Forestar Group Inc.	566,562 11,331
	Gladstone Land Corp.	1,070,672 10,889
*	Anywhere Real Estate Inc.	2,971,872 10,758
	Chatham Lodging Trust	1,541,231 10,742
*,1	Opendoor Technologies Inc.	19,830,148 10,569
	Postal Realty Trust Inc. Class A	701,624 10,335
*	FRP Holdings Inc.	360,361 9,690
	Industrial Logistics Properties Trust	1,863,505 8,479
	RMR Group Inc. Class A	474,034 7,750
	Alpine Income Property Trust Inc.	465,782 6,852
	City Office REIT Inc.	1,199,497 6,405
*,1	Douglas Elliman Inc.	2,474,908 5,742
	FrontView REIT Inc.	471,319 5,656
*	Stratus Properties Inc.	274,801 5,188

	Braemar Hotels & Resorts Inc.	2,073,053	5,079
	BRT Apartments Corp.	320,281	5,009
*	RE/MAX Holdings Inc. Class A	607,163	4,967
	Franklin Street Properties Corp.	2,761,816	4,529
*,1	Seaport Entertainment Group Inc.	238,764	4,453

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Maui Land & Pineapple Co. Inc.	216,674	3,941
Orion Properties Inc.	1,830,112	3,898
1 Modiv Industrial Inc. Class C	264,881	3,730
* Seritage Growth Properties Class A	1,096,483	3,377
* Star Holdings	397,823	3,107
* AMREP Corp.	115,952	2,427
Strawberry Fields REIT Inc.	223,924	2,360
Global Self Storage Inc.	319,661	1,707
* Comstock Holding Cos. Inc. Class A	164,051	1,655
Clipper Realty Inc.	398,844	1,464
Bluerock Homes Trust Inc.	109,281	1,368
*,1 Rafael Holdings Inc. Class B	750,916	1,299
*,1 Mobile Infrastructure Corp. Class A	257,579	1,167
* Ashford Hospitality Trust Inc.	171,256	1,031
*,1 Altisource Portfolio Solutions SA	72,880	622
*,1 Offerpad Solutions Inc.	564,664	514
* Fathom Holdings Inc.	347,914	431
Office Properties Income Trust	1,641,000	405
*,1 Transcontinental Realty Investors Inc.	9,012	384
* Sotherly Hotels Inc.	354,319	338
*,2 Spirit MTA REIT	2,854,330	257
*,1 reAlpha Tech Corp.	290,357	89
*,2 New York REIT Liquidating LLC	19,100	48
*,1 American Strategic Investment Co. Class A	2,593	34
* CKX Lands Inc.	849	9
*,2 Equity Commonwealth	3,161,587	-
		47,575,146

テクノロジー (35.8%)

Microsoft Corp.	238,955,207	118,858,710
NVIDIA Corp.	745,244,948	117,741,249
Apple Inc.	480,192,039	98,521,001
Meta Platforms Inc. Class A	69,802,354	51,520,419
Broadcom Inc.	151,171,033	41,670,295
Alphabet Inc. Class A	186,051,019	32,787,771
Alphabet Inc. Class C	150,247,085	26,652,330
Oracle Corp.	54,095,829	11,826,971
* Palantir Technologies Inc. Class A	69,119,429	9,422,361
International Business Machines Corp.	29,881,719	8,808,533
Salesforce Inc.	29,196,200	7,961,512
* Advanced Micro Devices Inc.	52,132,359	7,397,582
* ServiceNow Inc.	6,655,052	6,841,926
Intuit Inc.	8,519,493	6,710,208
Texas Instruments Inc.	29,207,231	6,064,005
QUALCOMM Inc.	35,294,293	5,620,969
* Adobe Inc.	13,699,625	5,300,111
Applied Materials Inc.	25,799,044	4,723,031
Micron Technology Inc.	35,932,829	4,428,721
* Palo Alto Networks Inc.	21,438,171	4,387,107
Lam Research Corp.	41,123,127	4,002,925

*	CrowdStrike Holdings Inc. Class A	7,607,108	3,874,376
	Amphenol Corp. Class A	38,897,659	3,841,144
	KLA Corp.	4,251,267	3,808,030
	Analog Devices Inc.	15,956,355	3,797,932
*	MicroStrategy Inc. Class A	8,159,548	3,298,334

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Intel Corp.	126,245,966	2,827,910
* AppLovin Corp. Class A	7,913,558	2,770,378
* Cadence Design Systems Inc.	8,779,355	2,705,358
* DoorDash Inc. Class A	10,898,972	2,686,706
* Synopsys Inc.	4,988,934	2,557,727
* Fortinet Inc.	20,913,277	2,210,952
* Snowflake Inc. Class A	9,657,154	2,160,981
Marvell Technology Inc.	27,776,894	2,149,932
* Autodesk Inc.	6,873,596	2,127,859
Roper Technologies Inc.	3,454,598	1,958,204
* Cloudflare Inc. Class A	9,491,122	1,858,646
* Workday Inc. Class A	6,945,386	1,666,893
TE Connectivity plc	9,542,271	1,609,495
Vertiv Holdings Co. Class A	12,260,192	1,574,331
* Datadog Inc. Class A	9,756,755	1,310,625
Corning Inc.	24,808,832	1,304,696
Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	15,841,195	1,236,088
Microchip Technology Inc.	17,352,465	1,221,093
Dell Technologies Inc. Class C	9,418,540	1,154,713
* Atlassian Corp. Class A	5,315,405	1,079,506
Monolithic Power Systems Inc.	1,462,807	1,069,868
* Zscaler Inc.	3,235,033	1,015,606
* ANSYS Inc.	2,824,511	992,025
Seagate Technology Holdings plc	6,823,222	984,796
* Gartner Inc.	2,349,885	949,871
* HubSpot Inc.	1,611,699	897,120
Hewlett Packard Enterprise Co.	42,267,171	864,364
* GoDaddy Inc. Class A	4,579,928	824,662
* Tyler Technologies Inc.	1,385,048	821,112
*,1 Super Micro Computer Inc.	16,317,207	799,706
CDW Corp.	4,236,701	756,632
VeriSign Inc.	2,562,623	740,086
HP Inc.	30,223,752	739,273
Western Digital Corp.	11,234,204	718,877
Jabil Inc.	3,281,074	715,602
* ON Semiconductor Corp.	13,454,291	705,139
NetApp Inc.	6,435,963	685,752
* Toast Inc. Class A	15,230,756	674,570
* PTC Inc.	3,852,528	663,945
Leidos Holdings Inc.	4,142,075	653,454
* Pinterest Inc. Class A	18,155,692	651,063
* Guidewire Software Inc.	2,700,312	635,788
* Nutanix Inc. Class A	8,140,804	622,283
* Zoom Communications Inc.	7,526,021	586,879
* Pure Storage Inc. Class A	9,975,877	574,411
*,1 Reddit Inc. Class A	3,746,950	564,178
SS&C Technologies Holdings Inc.	6,731,235	557,346
* Twilio Inc. Class A	4,422,988	550,043
* F5 Inc.	1,844,376	542,837

*	Okta Inc.	5,381,614	538,000
*	Dynatrace Inc.	9,624,458	531,366
	Gen Digital Inc.	17,936,217	527,325
*	MongoDB Inc.	2,497,415	524,432
*	Docusign Inc.	6,503,499	506,558

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Teradyne Inc.	5,161,874	464,156
* Coherent Corp.	4,984,681	444,683
* Credo Technology Group Holding Ltd.	4,645,918	430,166
Entegris Inc.	4,874,421	393,122
* Manhattan Associates Inc.	1,949,414	384,951
* Astera Labs Inc.	4,246,681	383,985
* Akamai Technologies Inc.	4,705,893	375,342
Paycom Software Inc.	1,616,146	373,976
Skyworks Solutions Inc.	4,822,775	359,393
* Samsara Inc. Class A	8,688,166	345,615
* Fabrinet	1,154,708	340,269
* Rubrik Inc. Class A	3,773,170	338,038
* CACI International Inc. Class A	708,804	337,887
TD SYNNEX Corp.	2,420,531	328,466
* Kyndryl Holdings Inc.	7,476,923	313,732
* EPAM Systems Inc.	1,734,213	306,644
* Snap Inc. Class A	34,241,335	297,557
* MACOM Technology Solutions Holdings Inc.	2,036,013	291,740
*,1 IonQ Inc.	6,780,750	291,369
* Maplebear Inc.	6,306,490	285,306
* Dayforce Inc.	4,891,283	270,928
* Qorvo Inc.	2,998,469	254,600
Bentley Systems Inc. Class B	4,695,180	253,399
* Procore Technologies Inc.	3,609,128	246,937
* Commvault Systems Inc.	1,414,366	246,566
Match Group Inc.	7,897,665	243,959
* Unity Software Inc.	10,070,330	243,702
* Elastic NV	2,833,679	238,964
* Rambus Inc.	3,444,809	220,537
* Lattice Semiconductor Corp.	4,432,026	217,125
Universal Display Corp.	1,373,237	212,110
* Arrow Electronics Inc.	1,652,561	210,586
* Confluent Inc. Class A	8,308,889	207,141
KBR Inc.	4,167,285	199,780
* Gitlab Inc. Class A	4,233,957	190,994
* Sandisk Corp.	4,207,358	190,804
* SentinelOne Inc. Class A	10,286,054	188,029
* Dropbox Inc. Class A	6,506,155	186,076
*,1 CoreWeave Inc. Class A	1,104,862	180,159
* Q2 Holdings Inc.	1,908,734	178,638
* Varonis Systems Inc.	3,438,568	174,507
* Cirrus Logic Inc.	1,655,222	172,565
Science Applications International Corp.	1,523,572	171,569
* CCC Intelligent Solutions Holdings Inc.	18,030,869	169,670
* Qualys Inc.	1,169,210	167,045
* SPS Commerce Inc.	1,216,687	165,579
Pegasystems Inc.	3,034,040	164,233
* UiPath Inc. Class A	12,561,559	160,788
Advanced Energy Industries Inc.	1,210,751	160,425

*	Onto Innovation Inc.	1,578,029	159,270
*,1	Life360 Inc.	2,434,145	158,828
*	Sanmina Corp.	1,618,843	158,371
*	Appfolio Inc. Class A	670,375	154,374
*	Box Inc. Class A	4,398,665	150,302

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Novanta Inc.	1,160,358	149,605
* Silicon Laboratories Inc.	1,003,101	147,817
* Core Scientific Inc.	8,609,422	146,963
Dolby Laboratories Inc. Class A	1,967,267	146,089
Avnet Inc.	2,690,297	142,801
* Insight Enterprises Inc.	1,024,259	141,435
* SiTime Corp.	655,359	139,644
* Allegro MicroSystems Inc.	3,866,071	132,181
* Tenable Holdings Inc.	3,877,438	130,980
*,1 D-Wave Quantum Inc.	8,828,228	129,245
* JFrog Ltd.	2,912,649	127,807
*,1 SoundHound AI Inc. Class A	11,901,629	127,704
* TTM Technologies Inc.	3,127,105	127,648
* Semtech Corp.	2,774,178	125,226
* Parsons Corp.	1,717,493	123,264
* Plexus Corp.	874,309	118,303
* Freshworks Inc. Class A	7,445,683	111,015
* Workiva Inc. Class A	1,597,575	109,354
* Zeta Global Holdings Corp. Class A	6,841,244	105,971
*,1 Rigetti Computing Inc.	8,895,886	105,505
* BlackLine Inc.	1,815,848	102,813
* Klaviyo Inc. Class A	3,049,051	102,387
* Magnite Inc.	4,216,528	101,703
Power Integrations Inc.	1,781,069	99,562
Dun & Bradstreet Holdings Inc.	10,636,660	96,687
* AvePoint Inc.	4,950,125	95,587
*,1 Cleanspark Inc.	8,597,925	94,835
*,1 nCino Inc.	3,384,997	94,678
* Agilysys Inc.	816,995	93,660
* Intapp Inc.	1,809,736	93,419
*,1 C3.ai Inc. Class A	3,792,411	93,180
1 Concentrix Corp.	1,760,005	93,025
* Impinj Inc.	828,086	91,976
* PAR Technology Corp.	1,318,591	91,471
* ZoomInfo Technologies Inc. Class A	8,979,331	90,871
Progress Software Corp.	1,398,941	89,308
* Cargurus Inc. Class A	2,583,944	86,485
* FormFactor Inc.	2,487,885	85,608
* Alarm.com Holdings Inc.	1,512,474	85,561
* Ambarella Inc.	1,281,852	84,686
* DXC Technology Co.	5,527,902	84,522
* Blackbaud Inc.	1,278,246	82,076
Clear Secure Inc. Class A	2,947,143	81,813
* Informatica Inc. Class A	3,324,963	80,963
* IAC Inc.	2,151,670	80,343
* Synaptics Inc.	1,184,368	76,771
* Diodes Inc.	1,442,626	76,301
Amkor Technology Inc.	3,574,646	75,032
*,1 Vertex Inc. Class A	2,097,486	74,115

* ¹	Quantum Computing Inc.	3,858,292	73,963
*	Axcelis Technologies Inc.	1,047,954	73,032
*	Braze Inc. Class A	2,541,177	71,407
*	RingCentral Inc. Class A	2,489,562	70,579
*	DoubleVerify Holdings Inc.	4,465,440	66,848

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* LiveRamp Holdings Inc.	1,997,379	65,993
* Alkami Technology Inc.	2,179,594	65,693
* Yelp Inc. Class A	1,915,391	65,640
* Teradata Corp.	2,885,384	64,373
Vishay Intertechnology Inc.	4,000,692	63,531
* Onestream Inc. Class A	2,212,975	62,627
* Five9 Inc.	2,351,752	62,274
* ePlus Inc.	855,995	61,717
*,1 BigBear.ai Holdings Inc.	8,991,774	61,054
* DigitalOcean Holdings Inc.	2,062,131	58,894
CSG Systems International Inc.	899,096	58,720
*,1 Trump Media & Technology Group Corp.	3,199,825	57,725
*,1 Applied Digital Corp.	5,720,372	57,604
*,1 Hut 8 Corp.	3,034,244	56,437
* NetScout Systems Inc.	2,225,642	55,218
* IPG Photonics Corp.	755,627	51,874
* NCR Voyix Corp.	4,260,366	49,974
*,1 Innodata Inc.	971,419	49,756
Adeia Inc.	3,278,169	46,353
* Xometry Inc. Class A	1,364,407	46,103
* Rapid7 Inc.	1,984,013	45,890
A10 Networks Inc.	2,241,904	43,381
Benchmark Electronics Inc.	1,105,454	42,925
* Diebold Nixdorf Inc.	772,569	42,800
*,1 Terawulf Inc.	9,696,166	42,469
* PagerDuty Inc.	2,736,347	41,811
* Ziff Davis Inc.	1,379,876	41,769
* Asana Inc. Class A	3,059,935	41,309
*,1 SailPoint Inc.	1,797,342	41,087
* Rogers Corp.	598,626	40,994
* ACM Research Inc. Class A	1,571,642	40,706
* NextNav Inc.	2,628,986	39,961
CTS Corp.	927,344	39,514
* Schrodinger Inc.	1,957,391	39,383
*,1 Cipher Mining Inc.	8,205,082	39,220
* Appian Corp. Class A	1,306,874	39,023
* Verint Systems Inc.	1,970,641	38,763
* Veeco Instruments Inc.	1,872,499	38,049
* Photronics Inc.	1,933,555	36,409
* Ouster Inc.	1,448,520	35,127
* MaxLinear Inc. Class A	2,446,291	34,762
* Sprout Social Inc. Class A	1,554,576	32,506
* Penguin Solutions Inc.	1,625,958	32,210
* Olo Inc. Class A	3,479,997	30,972
* Ultra Clean Holdings Inc.	1,370,156	30,924
* Amplitude Inc. Class A	2,458,719	30,488
* Sprinklr Inc. Class A	3,548,339	30,019
* Grindr Inc.	1,301,395	29,542
* Fastly Inc. Class A	4,106,095	28,989

*	nLight Inc.	1,453,267	28,600
*	Yext Inc.	3,276,939	27,854
*,1	Navitas Semiconductor Corp. Class A	4,200,500	27,513
*	Cohu Inc.	1,422,713	27,373
*	Couchbase Inc.	1,088,598	26,540

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* ServiceTitan Inc. Class A	243,578	26,107
* ScanSource Inc.	622,192	26,014
*,1 Rumble Inc.	2,863,337	25,713
* E2open Parent Holdings Inc.	7,951,441	25,683
* Groupon Inc.	765,908	25,620
PC Connection Inc.	377,843	24,855
* Jamf Holding Corp.	2,499,217	23,768
*,1 Blend Labs Inc. Class A	7,199,164	23,757
* PDF Solutions Inc.	1,110,763	23,748
* Daktronics Inc.	1,505,709	22,766
* Grid Dynamics Holdings Inc.	1,962,448	22,666
* PROS Holdings Inc.	1,385,806	21,702
* Angi Inc. Class A	1,393,248	21,261
*,1 Aeva Technologies Inc.	547,442	20,688
* N-able Inc.	2,526,684	20,466
* EverQuote Inc. Class A	827,850	20,017
Hackett Group Inc.	786,110	19,983
* Ichor Holdings Ltd.	1,007,705	19,791
* Alpha & Omega Semiconductor Ltd.	768,015	19,707
OneSpan Inc.	1,161,274	19,382
1 Xerox Holdings Corp.	3,669,135	19,336
* Digital Turbine Inc.	3,198,255	18,870
* Vimeo Inc.	4,603,305	18,597
*,1 Ibotta Inc. Class A	487,789	17,853
*,1 indie Semiconductor Inc. Class A	4,903,703	17,457
Red Violet Inc.	347,414	17,093
* PubMatic Inc. Class A	1,296,921	16,134
* Weave Communications Inc.	1,912,264	15,910
* CEVA Inc.	720,497	15,837
* Meridianlink Inc.	947,777	15,382
*,1 Serve Robotics Inc.	1,317,800	15,076
* NerdWallet Inc. Class A	1,331,971	14,612
Shutterstock Inc.	769,108	14,582
* SEMrush Holdings Inc. Class A	1,579,663	14,296
* Kimball Electronics Inc.	742,070	14,270
Climb Global Solutions Inc.	129,613	13,857
* Mitek Systems Inc.	1,381,518	13,677
* Domo Inc. Class B	972,638	13,588
* Consensus Cloud Solutions Inc.	577,762	13,323
* Cerence Inc.	1,272,905	12,996
* Bandwidth Inc. Class A	809,207	12,866
* MediaAlpha Inc. Class A	1,039,560	11,383
NVE Corp.	153,511	11,300
*,1 Aehr Test Systems	872,314	11,279
Methode Electronics Inc.	1,092,831	10,393
* BigCommerce Holdings Inc.	2,057,633	10,288
*,1 SkyWater Technology Inc.	1,010,460	9,943
* Bumble Inc. Class A	1,450,668	9,560
* Nextdoor Holdings Inc.	5,747,104	9,540

*	Unisys Corp.	2,072,926	9,390
	Simulations Plus Inc.	524,438	9,151
1	ReposiTrak Inc.	446,617	8,776
*	Rimini Street Inc.	2,186,399	8,243
*	Arteris Inc.	845,877	8,061

		株数	市場価格・ (千米ドル)
*, ¹	MicroVision Inc.	6,785,489	7,735
*, ¹	KULR Technology Group Inc.	1,067,655	7,612
*, ¹	Digimarc Corp.	563,356	7,442
*, ¹	Kopin Corp.	4,801,773	7,347
*	Asure Software Inc.	752,508	7,344
	Immersion Corp.	906,047	7,140
*	TechTarget Inc.	912,999	7,094
*	Backblaze Inc. Class A	1,193,703	6,565
*, ¹	Getty Images Holdings Inc.	3,869,903	6,424
*	Viant Technology Inc. Class A	480,660	6,359
*	Eventbrite Inc. Class A	2,405,578	6,327
*	eGain Corp.	976,015	6,100
*	ON24 Inc.	1,112,442	6,041
*	Definitive Healthcare Corp. Class A	1,474,544	5,751
*, ¹	Arena Group Holdings Inc.	915,291	5,675
*	Kaltura Inc.	2,707,583	5,442
*, ¹	SmartRent Inc. Class A	5,430,046	5,376
*, ¹	Tucows Inc. Class A	269,748	5,317
*	Vivid Seats Inc. Class A	3,010,681	5,088
*, ¹	Telos Corp.	1,593,387	5,051
*	CoreCard Corp.	174,091	5,043
*	TrueCar Inc.	2,574,147	4,891
*, ¹	Atomera Inc.	913,424	4,604
*	Expensify Inc. Class A	1,707,101	4,421
*	Everspin Technologies Inc.	599,459	3,771
*, ¹	Intellicheck Inc.	685,145	3,693
1	CSP Inc.	278,890	3,609
	Richardson Electronics Ltd.	365,090	3,523
*, ¹	inTEST Corp.	472,095	3,437
*, ¹	Airship AI Holdings Inc.	569,999	3,357
*	AXT Inc.	1,598,732	3,341
*	AstroNova Inc.	250,308	2,901
*	AudioEye Inc.	248,817	2,899
*	WM Technology Inc.	3,198,013	2,865
*, ¹	Rekor Systems Inc.	2,447,283	2,839
*, ¹	Rackspace Technology Inc.	2,153,218	2,756
*	Identiv Inc.	819,515	2,672
*	1stdibs.com Inc.	930,788	2,560
*, ¹	QuickLogic Corp.	408,792	2,518
*, ¹	LivePerson Inc.	2,488,033	2,513
*, ¹	Phunware Inc.	672,884	2,133
*	Amtech Systems Inc.	473,710	2,103
*	GSI Technology Inc.	574,548	1,931
*, ¹	Synchronoss Technologies Inc.	275,928	1,890
*	Upland Software Inc.	939,698	1,832
*	Zedge Inc. Class B	455,536	1,827
*	DLH Holdings Corp.	312,420	1,825
*, ¹	Gryphon Digital Mining Inc.	2,023,299	1,783
*	Inuvo Inc.	385,732	1,774

*	One Stop Systems Inc.	498,283	1,769
*,1	PSQ Holdings Inc. Class A	836,300	1,714
*,1	Quantum Corp.	166,091	1,656
*,1	Asset Entities Inc. Class B	412,700	1,548
*,1	Skillz Inc. Class A	226,530	1,545

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* ¹ authID Inc.	280,477	1,484
* Pixelworks Inc.	205,381	1,427
* ¹ Wolfsspeed Inc.	3,568,521	1,423
* ¹ FiscalNote Holdings Inc.	2,610,676	1,400
* NetSol Technologies Inc.	448,836	1,396
* ¹ Duos Technologies Group Inc.	192,028	1,373
* ACCESS Newswire Inc.	110,039	1,354
* ¹ Veritone Inc.	1,062,596	1,339
* ¹ VirnetX Holding Corp.	116,102	1,260
* BuzzFeed Inc. Class A	623,487	1,247
* Aware Inc.	645,056	1,213
* ¹ Silvaco Group Inc.	232,158	1,096
* TransAct Technologies Inc.	271,445	980
* Key Tronic Corp.	321,913	921
* WidePoint Corp.	265,533	908
* Mastech Digital Inc.	97,517	699
* Data I/O Corp.	213,344	655
* ¹ BTCS Inc.	280,193	616
* Glimpse Group Inc.	437,150	595
* Trio-Tech International	108,490	588
* ¹ Laser Photonics Corp.	216,544	583
* Creative Realities Inc.	170,462	574
* comScore Inc.	118,989	574
* CVD Equipment Corp.	186,573	556
* ¹ KORE Group Holdings Inc.	210,367	503
* ¹ Data Storage Corp.	118,119	410
* ¹ Mobix Labs Inc. Class A	493,002	377
* Beachbody Co. Inc.	88,367	364
* Streamline Health Solutions Inc.	69,753	361
* Research Frontiers Inc.	175,847	285
* Intelligent Protection Management Corp.	142,656	270
* ¹ Sphere 3D Corp.	450,035	266
* ¹ iPower Inc.	410,474	265
* ¹ Intellinetics Inc.	19,869	248
* Giftify Inc.	147,355	221
* ¹ Thumzup Media Corp.	22,608	159
* ¹ Brand Engagement Network Inc.	269,676	119
* ¹ System1 Inc.	17,442	96
* Nortech Systems Inc.	9,379	83
* Direct Digital Holdings Inc. Class A	90,848	51
		685,049,563
通信サービス (2.0%)		
Cisco Systems Inc.	114,562,919	7,948,375
AT&T Inc.	231,388,673	6,696,388
Verizon Communications Inc.	121,999,164	5,278,904
Comcast Corp. Class A	119,690,644	4,271,759
T-Mobile US Inc.	14,607,861	3,480,469
* Arista Networks Inc.	32,316,309	3,306,282
Motorola Solutions Inc.	5,365,645	2,256,039

*	Charter Communications Inc. Class A	2,931,345	1,198,363
	Juniper Networks Inc.	10,723,720	428,198
*	Ciena Corp.	4,585,482	372,937
*	Liberty Broadband Corp. Class C	3,753,074	369,228
*	Roku Inc.	4,147,210	364,498

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* Frontier Communications Parent Inc.	8,029,252	292,265
*,1 AST SpaceMobile Inc. Class A	5,775,290	269,879
* Lumentum Holdings Inc.	2,118,242	201,360
1 InterDigital Inc.	826,531	185,333
* Lumen Technologies Inc.	29,318,113	128,413
*,1 EchoStar Corp. Class A	4,252,756	117,801
* Calix Inc.	1,877,742	99,877
Telephone & Data Systems Inc.	2,762,365	98,285
Iridium Communications Inc.	2,989,993	90,208
* Extreme Networks Inc.	4,074,032	73,129
* Viavi Solutions Inc.	7,160,584	72,107
Cogent Communications Holdings Inc.	1,419,350	68,427
* Viasat Inc.	3,951,856	57,697
* CommScope Holding Co. Inc.	6,453,553	53,435
* Liberty Broadband Corp. Class A	527,635	51,613
IDT Corp. Class B	648,080	44,277
* fuboTV Inc.	11,139,118	42,997
*,1 Applied Optoelectronics Inc.	1,599,726	41,097
* Digi International Inc.	1,119,755	39,035
* Globalstar Inc.	1,626,091	38,295
* Harmonic Inc.	3,710,444	35,138
* Gogo Inc.	2,363,270	34,693
*,1 United States Cellular Corp.	408,505	26,132
* NETGEAR Inc.	831,577	24,174
* ADTRAN Holdings Inc.	2,636,028	23,645
Shenandoah Telecommunications Co.	1,647,284	22,502
Cable One Inc.	143,122	19,437
*,1 Altice USA Inc. Class A	8,870,666	18,983
* Powerfleet Inc.	3,853,302	16,608
* Clearfield Inc.	380,909	16,535
* Ribbon Communications Inc.	2,765,751	11,091
* Xperi Inc.	1,351,112	10,687
* Anterix Inc.	409,604	10,506
* Ooma Inc.	776,227	10,013
Spok Holdings Inc.	539,239	9,534
* Aviat Networks Inc.	364,654	8,770
* 8x8 Inc.	3,914,918	7,673
* WideOpenWest Inc.	1,598,960	6,492
ATN International Inc.	309,210	5,025
*,1 Lightwave Logic Inc.	3,785,391	4,694
*,1 BK Technologies Corp.	96,750	4,560
* KVH Industries Inc.	623,125	3,321
* Lantronix Inc.	942,727	2,706
*,1 Inseego Corp.	325,033	2,678
* Genasys Inc.	1,336,446	2,312
* Comtech Telecommunications Corp.	863,562	2,116
* Crexendo Inc.	345,906	2,100
* Airgain Inc.	352,815	1,464
*,1 SurgePays Inc.	427,576	1,334

*	Franklin Wireless Corp.	302,827	1,266
	Network-1 Technologies Inc.	400,609	489
*	Optical Cable Corp.	145,464	415
*,1	ClearOne Inc.	24,648	145
*	NextPlat Corp.	45,484	33

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* ² GCI Liberty Inc.	2,704,635	-
		38,384,241
公益事業 (2.7%)		
NextEra Energy Inc.	66,203,862	4,595,872
Constellation Energy Corp.	10,134,001	3,270,850
Southern Co.	35,387,287	3,249,615
Waste Management Inc.	12,929,015	2,958,417
Duke Energy Corp.	24,978,652	2,947,481
Vistra Corp.	10,914,608	2,115,360
American Electric Power Co. Inc.	17,180,013	1,782,598
Republic Services Inc.	6,524,444	1,608,993
Sempra	20,979,006	1,589,579
Waste Connections Inc.	8,308,113	1,551,291
Dominion Energy Inc.	27,437,285	1,550,755
Exelon Corp.	32,473,637	1,410,005
Public Service Enterprise Group Inc.	16,045,556	1,350,715
Xcel Energy Inc.	18,552,293	1,263,411
Consolidated Edison Inc.	11,612,315	1,165,296
Entergy Corp.	13,859,786	1,152,025
WEC Energy Group Inc.	10,275,776	1,070,736
NRG Energy Inc.	6,280,466	1,008,517
PG&E Corp.	68,831,820	959,516
American Water Works Co. Inc.	6,277,415	873,251
Ameren Corp.	8,875,847	852,436
DTE Energy Co.	5,993,064	793,841
Atmos Energy Corp.	5,104,704	786,686
CenterPoint Energy Inc.	20,964,868	770,249
PPL Corp.	22,576,539	765,119
Eversource Energy	11,805,856	751,089
FirstEnergy Corp.	17,644,703	710,376
CMS Energy Corp.	9,635,532	667,550
Edison International	12,385,151	639,074
NiSource Inc.	15,119,978	609,940
Evergy Inc.	7,342,024	506,086
Alliant Energy Corp.	8,250,997	498,938
* Talen Energy Corp.	1,464,715	425,895
* Clean Harbors Inc.	1,545,503	357,289
Pinnacle West Capital Corp.	3,829,725	342,645
Essential Utilities Inc.	9,021,421	335,056
OGE Energy Corp.	6,456,920	286,558
UGI Corp.	6,890,389	250,948
National Fuel Gas Co.	2,908,129	246,348
AES Corp.	22,913,718	241,052
* Casella Waste Systems Inc. Class A	2,004,067	231,229
* ¹ Oklo Inc. Class A	3,760,198	210,533
IDACORP Inc.	1,732,894	200,063
Ormat Technologies Inc.	1,859,988	155,793
Southwest Gas Holdings Inc.	2,076,927	154,503
* ¹ NuScale Power Corp.	3,871,157	153,143

TXNM Energy Inc.	2,668,872	150,311
New Jersey Resources Corp.	3,231,225	144,824
Portland General Electric Co.	3,511,354	142,666
ONE Gas Inc.	1,923,549	138,226
Spire Inc.	1,789,018	130,580

	株数	市場価格・ (千米ドル)
Black Hills Corp.	2,295,891	128,799
ALLETE Inc.	1,828,664	117,162
MDU Resources Group Inc.	6,592,133	109,891
MGE Energy Inc.	1,172,278	103,676
Northwestern Energy Group Inc.	1,975,014	101,318
Avista Corp.	2,585,416	98,117
American States Water Co.	1,222,967	93,753
Chesapeake Utilities Corp.	741,725	89,170
California Water Service Group	1,896,794	86,266
Clearway Energy Inc. Class C	2,420,675	77,462
* Hawaiian Electric Industries Inc.	5,571,556	59,226
*,1 Sunrun Inc.	6,927,258	56,665
H2O America	1,016,177	52,811
Northwest Natural Holding Co.	1,320,105	52,435
Clearway Energy Inc. Class A	1,370,379	41,468
*,1 NANO Nuclear Energy Inc.	936,000	32,283
Middlesex Water Co.	572,503	31,018
Unitil Corp.	531,761	27,731
* Enviri Corp.	2,517,247	21,850
Excelerate Energy Inc. Class A	682,036	19,997
Aris Water Solutions Inc. Class A	835,965	19,771
York Water Co.	534,298	16,884
Genie Energy Ltd. Class B	603,037	16,210
Consolidated Water Co. Ltd.	508,800	15,274
Artesian Resources Corp. Class A	281,799	9,457
* Pure Cycle Corp.	607,231	6,510
RGC Resources Inc.	256,979	5,751
*,1 Perma-Fix Environmental Services Inc.	537,923	5,659
* Arq Inc.	994,251	5,339
*,1 Cadiz Inc.	1,533,682	4,586
Global Water Resources Inc.	450,060	4,586
*,1 ALT5 Sigma Corp.	388,975	2,818
*,1 Net Power Inc.	926,852	2,289
* Quest Resource Holding Corp.	559,393	1,130
*,1 Zeo Energy Corp.	92,900	269
*,1 Vivakor Inc.	197,865	158
* Clean Energy Technologies Inc.	55,035	14
		51,641,132
普通株式総額 (取得原価 \$782,977,696)		1,908,477,767
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 \$5,105)		-
ライツ (0.0%)		
*,1,2 Korro Bio Inc. CVR	1,246,700	2,445
*,1,2 Tobira Therapeutics Inc. CVR Exp. 12/31/28	201,001	911
*,2 Sanofi Aatd Inc. CVR	1,216,278	788
*,2 Spectrum Pharmaceuticals Inc. CVR	5,990,797	488
*,2 Enliven Therapeutics Inc. CVR	370,003	334

^{*,2}	Coherus BioSciences Inc. CVR	1,709,153	161
^{*,1,2}	CinCor Pharma Inc. CVR	28,710	88
^{*,2}	Gyre Therapeutics Inc. CVR	826,502	83
^{*,2}	Chinook Therapeutics Inc. CVR	415,255	76

	株数	市場価格・ (千米ドル)
* ² Adamas Pharmaceuticals Inc. CVR	1,261,079	76
* ^{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
* 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	-
ライツ合計 (取得原価 \$4,626)		5,532
ワラント (0.0%)		
* ¹ Altisource Portfolio Solutions SA Exp. 4/2/29	582,728	297
* ¹ Altisource Portfolio Solutions SA Exp. 4/30/32	582,728	291
* M-Tron Industries Inc. Exp. 3/11/28	65,972	68
* Presidio Property Trust Inc. Exp. 1/24/27	110,319	4
* Hycroft Mining Holding Corp. Exp. 10/6/25	155,000	3
* LGL Group Inc. Exp. 12/16/25	2,391	1
* SELLAS Life Sciences Group Inc. Exp. 4/5/27	40,000	-
* Serina Therapeutics Inc. Exp. 7/31/25	7,270	-
ワラント合計 (取得原価 \$2)		664
短期現物投資 (0.5%)		
マネー・マーケット・ファンド (0.5%)		
3,4 Vanguard Market Liquidity Fund, 4.355% (取得原価 \$10,306,859)	103,089,307	10,307,900
投資総額 (100.3%) (取得原価 \$793,294,288)		1,918,791,863
その他の資産および負債—純額 (-0.3%)		(6,650,959)
純資産 (100%)		1,912,140,904
		(285,654,730百万円)

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5,345,174千米ドルである。

2 重要な観察不能なインプットを用いて算定された有価証券の価値。

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

4 貸付有価証券に係る担保として5,735,306千米ドルを受け取った。うち、5,732,780千米ドルはバンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドとして、2,526千米ドルは現金で保有されている。

ADR—米国預託証券 (American Depositary Receipt)

CVR—不確定価額受領権 (Contingent Value Rights)

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

期末現在のデリバティブ金融商品残高

先物契約

(単位：千米ドル)				
	限月	買建 (売建)	時価および 未実現評価益	
		玉数	想定元本	(損)
買建の先物契約				
E-mini Russell 2000 Index	2025年 9 月	4,453	487,982	16,291
E-mini S&P 500 Index	2025年 9 月	3,339	1,044,064	17,039
E-mini S&P Mid-Cap 400 Index	2025年 9 月	240	75,012	2,264
				35,594

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.	1/30/26	GSI	5,190	(4.337)	152	-
Bank of America Corp.	1/30/26	CITNA	176,520	(5.187)	13,088	-
Bank of America Corp.	1/30/26	CITNA	158,868	(5.187)	11,779	-
Bank of America Corp.	1/30/26	CITNA	154,455	(5.187)	11,452	-
Citigroup Inc.	8/31/26	BANA	80,517	(5.087)	10,158	-
Citigroup Inc.	8/31/26	BANA	80,517	(5.087)	10,158	-
Citigroup Inc.	8/31/26	BANA	75,320	(5.087)	9,502	-
Citigroup Inc.	8/31/26	BANA	45,192	(5.087)	5,701	-
Citigroup Inc.	8/31/26	BANA	30,128	(5.187)	3,798	-
Citigroup Inc.	8/31/26	BANA	18,981	(5.087)	2,394	-
Citigroup Inc.	8/31/26	BANA	16,947	(5.087)	2,138	-
Ford Motor Co.	8/29/25	BANA	18,054	(4.983)	358	-
Global Payments Inc.	8/29/25	BANA	101,695	(5.087)	5,892	-
Global Payments Inc.	8/29/25	BANA	23,439	(5.087)	1,358	-
Global Payments Inc.	8/29/25	BANA	9,073	(5.087)	526	-
Global Payments Inc.	8/29/25	BANA	7,561	(5.087)	438	-
Global Payments Inc.	8/29/25	BANA	5,762	(4.983)	230	-
Goldman Sachs Group Inc.	8/29/25	BANA	106,280	(5.037)	19,107	-
Goldman Sachs Group Inc.	8/29/25	BANA	105,079	(5.087)	18,887	-
Goldman Sachs Group Inc.	8/29/25	BANA	70,253	(5.037)	12,630	-
Invesco Ltd.	8/31/26	BANA	5,606	(4.984)	294	-
JPMorgan Chase & Co.	8/31/26	BANA	264,000	(5.037)	24,875	-
JPMorgan Chase & Co.	8/31/26	BANA	105,600	(5.037)	9,950	-
NetApp Inc.	8/29/25	BANA	10,809	(4.984)	354	-
PACCAR Inc.	8/29/25	BANA	25,956	(4.983)	614	-
Paycom Software Inc.	8/29/25	BANA	6,218	(5.187)	-	(681)
Paycom Software Inc.	8/29/25	BANA	5,959	(5.187)	-	(652)
Paycom Software Inc.	8/29/25	BANA	3,010	(4.984)	-	(241)
VICI Properties Inc. Class A	8/29/25	BANA	87,203	(5.087)	3,292	-
Visa Inc. Class A	8/29/25	BANA	155,206	(4.337)	-	(4,582)
Willis Towers Watson plc	8/29/25	BANA	17,870	(4.983)	543	-
Willis Towers Watson plc	8/29/25	BANA	12,662	(4.887)	-	(413)
					179,668	(6,569)

- 1 直近の再設定日におけるオーバーナイト・バンク・ファンディング・レートに基づいている。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.

2025年6月30日現在、契約相手方は、未決済店頭スワップ契約に関して155,101千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	
	2025年6月30日現在	
	千米ドル	百万円
資産		
有価証券に対する投資一時価 ¹		
非関連発行体（取得原価782,987,429千米ドル）	1,908,483,963	285,108,419
関連発行体（取得原価10,306,859千米ドル）	10,307,900	1,539,897
有価証券に対する投資合計	1,918,791,863	286,648,316
バンガードに対する投資	47,651	7,119
現金	248,507	37,124
差し入れられた現金担保－先物契約	259,620	38,785
売却投資有価証券に係る未収入金	1,113,465	166,341
未収収益	1,025,021	153,128
発行済資本持分に係る未収入金	977,254	145,992
未収変動証拠金－先物契約	17,059	2,548
未実現評価益－店頭スワップ契約	179,668	26,841
資産合計	1,922,660,108	287,226,194
負債		
購入投資有価証券に係る未払金	206,215	30,806
貸付有価証券に係る担保	5,735,306	856,797
資本持分の買戻しに係る未払金	2,756,862	411,848
分配に係る未払金	1,792,418	267,769
バンガードに対する未払金	21,834	3,262
未実現評価損－店頭スワップ契約	6,569	981
負債合計	10,519,204	1,571,464
純資産	1,912,140,904	285,654,730

1 貸付有価証券5,345,174千米ドルを含む。

2025年6月30日現在、純資産の内訳：

	(千米ドル)	(百万円)
払込出資金	815,760,906	121,866,522
分配可能利益（損失）合計	1,096,379,998	163,788,208
純資産	1,912,140,904	285,654,730

インベスター受益証券－純資産

発行済受益証券156,240,794口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	23,121,549	3,454,128
受益証券1口当たり純資産価額 －インベスター受益証券	147.99米ドル	22,108円

ETF受益証券－純資産

発行済受益証券1,639,207,399口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	498,396,580	74,455,465
受益証券1口当たり純資産価額 －ETF受益証券	304.05米ドル	45,422円

アドミラルTM受益証券－純資産

発行済受益証券2,828,922,444口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	418,703,224	62,550,075
受益証券1口当たり純資産価額 －アドミラル受益証券	148.01米ドル	22,111円

インスティテューショナル受益証券－純資産

発行済受益証券653,220,342口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	96,696,700	14,445,520
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	148.03米ドル	22,114円

インスティテューショナル・プラス受益証券－純資産

発行済受益証券2,831,756,047口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	786,337,259	117,470,923
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	277.69米ドル	41,484円

インスティテューショナル・セレクト受益証券－純資産

発行済受益証券304,970,133口に対する純資産 (額面0.001米ドル：授権口数は無制限)	88,885,592	13,278,619
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	291.46米ドル	43,541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	
	2025年6月30日 に終了した6ヶ月間	
	千米ドル	百万円
投資収益		
収益		
配当金－非関連発行体 ¹	11,439,792	1,708,991
利息－非関連発行体	6,917	1,033
利息－関連発行体	103,386	15,445
貸付有価証券－純額	65,716	9,817
収益総額	11,615,811	1,735,286
費用		
バンガード・グループ－注記B		
投資運用報酬	19,035	2,844
マネジメントおよび管理		
－インベスター受益証券	14,337	2,142
－ETF受益証券	51,322	7,667
－アドミラル受益証券	66,776	9,976
－インスティテューショナル受益証券	11,859	1,772
－インスティテューショナル・プラス受益証券	51,854	7,746
－インスティテューショナル・セレクト受益証券	3,274	489
マーケティングおよび販売		
－インベスター受益証券	372	56
－ETF受益証券	8,477	1,266
－アドミラル受益証券	7,926	1,184
－インスティテューショナル受益証券	944	141
－インスティテューショナル・プラス受益証券	7,782	1,163
－インスティテューショナル・セレクト受益証券	66	10
カストディアン報酬	1,153	172
受益者報告および委任状手数料		
－インベスター受益証券	26	4
－ETF受益証券	2,911	435
－アドミラル受益証券	287	43
－インスティテューショナル受益証券	39	6
－インスティテューショナル・プラス受益証券	2,727	407
－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	493	74
その他の費用	155	23
費用総額	251,816	37,619
投資純利益	11,363,995	1,697,667
実現純利益（損失）		
売却投資有価証券－非関連発行体 ²	4,695,209	701,417
売却投資有価証券－関連発行体	(389)	(58)
先物契約	(113,636)	(16,976)
スワップ契約	(30,785)	(4,599)
外国通貨	(58)	(9)
実現純利益（損失）	4,550,341	679,775
未実現評価益（損）の変動		
投資有価証券－非関連発行体	88,801,499	13,266,056
投資有価証券－関連発行体	(161)	(24)

先物契約	158,200	23,633
スワップ契約	204,965	30,620
未実現評価益（損）の変動	89,164,503	13,320,285
運用による純資産の純増加（減少）額	105,078,839	15,697,728

- 1 配当金は、2,145千米ドルの外国源泉税控除後である。
- 2 現物償還による7,486,412千米ドルの純利益（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

	2025年6月30日		2024年12月31日	
	に終了した6ヶ月間		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	11,363,995	1,697,667	21,896,576	3,271,129
実現純利益（損失）	4,550,341	679,775	44,906,104	6,708,523
未実現評価益（損）の変動	89,164,503	13,320,285	279,350,523	41,732,175
運用による純資産の純増加（減少）	105,078,839	15,697,728	346,153,203	51,711,827
分配				
インベスター受益証券	(131,228)	(19,604)	(268,758)	(40,150)
ETF受益証券	(3,078,289)	(459,866)	(5,647,867)	(843,735)
アドミラル受益証券	(2,599,701)	(388,369)	(5,171,932)	(772,635)
インスティテューショナル 受益証券	(607,517)	(90,757)	(1,230,338)	(183,800)
インスティテューショナル・ プラス受益証券	(4,845,078)	(723,806)	(9,184,246)	(1,372,035)
インスティテューショナル・ セレクト受益証券	(558,925)	(83,498)	(1,004,871)	(150,118)
分配総額	(11,820,738)	(1,765,900)	(22,508,012)	(3,362,472)
資本持分取引				
インベスター受益証券	(197,932)	(29,569)	(2,617,137)	(390,974)
ETF受益証券	17,902,031	2,674,384	29,058,165	4,340,999
アドミラル受益証券	(7,715,229)	(1,152,578)	(8,386,513)	(1,252,861)
インスティテューショナル 受益証券	(2,582,755)	(385,838)	(4,459,276)	(666,171)
インスティテューショナル・ プラス受益証券	32,358,159	4,833,985	(25,961,444)	(3,878,380)
インスティテューショナル・ セレクト受益証券	1,155,524	172,624	8,142,555	1,216,416
資本持分取引による純増加（減少）	40,919,798	6,113,009	(4,223,650)	(630,971)
増加（減少）総額	134,177,899	20,044,836	319,421,541	47,718,384
純資産				
期首	1,777,963,005	265,609,893	1,458,541,464	217,891,509
期末	1,912,140,904	285,654,730	1,777,963,005	265,609,893

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

	2025年 6月30日に 終了した 6ヶ月間	12月31日終了計算期間				
		2024年	2023年	2022年	2021年	2020年
各期間の発行済受益証券1口当たり	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
期首純資産価額	141.00	115.48	93.09	117.53	94.71	79.66
投資運用						
投資純利益 ¹	0.812	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）	7.022	25.582	22.401	(24.344)	22.837	15.026
投資運用による総額	7.834	27.165	23.937	(23.009)	24.121	16.310
分配						
投資純利益による配当	(0.844)	(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	(0.844)	(1.645)	(1.547)	(1.431)	(1.301)	(1.260)
期末純資産価額	147.99	141.00	115.48	93.09	117.53	94.71
総収益率 ³	5.58%	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）	23,122	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%	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	1.19%	1.22%	1.48%	1.28%	1.20%	1.62%
ポートフォリオの回転率 ⁵	1%	2%	2%	3%	4%	8%

当期の経費率および投資純利益比率は年率換算されている。

- 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購入あるいは現物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	2025年 6月30日に 終了した 6ヶ月間	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	米ドル
期首純資産価額	289.70	237.25	191.25	241.49	194.61	163.70
投資運用						
投資純利益 ¹	1.826	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）	14.423	52.563	46.002	(50.248)	46.898	30.848
投資運用による総額	16.249	56.124	49.413	(47.057)	49.810	33.679
分配						
投資純利益による配当	(1.899)	(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	(1.899)	(3.674)	(3.413)	(3.183)	(2.930)	(2.769)
期末純資産価額	304.05	289.70	237.25	191.25	241.49	194.61
総収益率	5.64%	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）	498,397	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%	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	1.30%	1.33%	1.60%	1.55%	1.31%	1.73%
ポートフォリオの回転率 ⁴	1%	2%	2%	3%	4%	8%

当期の経費率および投資純利益比率は年率換算されている。

- 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購入あるいは現物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

	2025年 6月30日に 終了した 6ヶ月間	12月31日終了計算期間				
		2024年	2023年	2022年	2021年	2020年
各期間の発行済受益証券1口当たり	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
期首純資産価額	141.03	115.49	93.10	117.56	94.74	79.69
投資運用						
投資純利益 ¹	0.881	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）	7.016	25.599	22.396	(24.460)	22.833	15.025
投資運用による総額	7.897	27.316	24.041	(22.920)	24.235	16.389
分配						
投資純利益による配当	(0.917)	(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	(0.917)	(1.776)	(1.651)	(1.540)	(1.415)	(1.339)
期末純資産価額	148.01	141.03	115.49	93.10	117.56	94.74
総収益率 ³	5.63%	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）	418,703	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%	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	1.29%	1.32%	1.59%	1.54%	1.30%	1.72%
ポートフォリオの回転率 ⁵	1%	2%	2%	3%	4%	8%

当期の経費率および投資純利益比率は年率換算されている。

- 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購入あるいは現物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

	2025年 6月30日に 終了した 6ヶ月間	12月31日終了計算期間				
		2024年	2023年	2022年	2021年	2020年
各期間の発行済受益証券1口当たり 期首純資産価額	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
	141.05	115.51	93.12	117.58	94.75	79.70
投資運用						
投資純利益 ¹	0.888	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）	7.016	25.600	22.397	(24.407)	22.841	15.024
投資運用による総額	7.904	27.329	24.052	(22.910)	24.257	16.398
分配						
投資純利益による配当	(0.924)	(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	(0.924)	(1.789)	(1.662)	(1.550)	(1.427)	(1.348)
期末純資産価額	148.03	141.05	115.51	93.12	117.58	94.75
総収益率	5.64%	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）	96,697	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%	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	1.30%	1.33%	1.60%	1.46%	1.31%	1.73%
ポートフォリオの回転率 ⁴	1%	2%	2%	3%	4%	8%

当期の経費率および投資純利益比率は年率換算されている。

- 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購入あるいは現物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

	2025年 6月30日に 終了した 6ヶ月間	12月31日終了計算期間				
		2024年	2023年	2022年	2021年	2020年
各期間の発行済受益証券1口当たり 期首純資産価額	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
	264.58	216.65	174.63	220.49	177.69	149.47
投資運用						
投資純利益 ¹	1.681	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）	13.171	48.018	42.014	(45.906)	42.823	28.172
投資運用による総額	14.852	51.286	45.137	(42.946)	45.495	30.763
分配						
投資純利益による配当	(1.742)	(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	(1.742)	(3.356)	(3.117)	(2.914)	(2.695)	(2.543)
期末純資産価額	277.69	264.58	216.65	174.63	220.49	177.69
総収益率	5.65%	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）	786,337	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%	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	1.31%	1.34%	1.61%	1.59%	1.32%	1.74%
ポートフォリオの回転率 ⁴	1%	2%	2%	3%	4%	8%

当期の経費率および投資純利益比率は年率換算されている。

- 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購入あるいは現物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

	2025年 6月30日に 終了した 6ヶ月間	12月31日終了計算期間				
		2024年	2023年	2022年	2021年	2020年
各期間の発行済受益証券1口当たり 期首純資産価額	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル	米ドル
	277.70	227.37	183.25	231.36	186.45	156.83
投資運用						
投資純利益 ¹	1.776	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）	13.821	50.388	44.079	(48.139)	44.937	29.532
投資運用による総額	15.597	53.852	47.391	(45.046)	47.758	32.304
分配						
投資純利益による配当	(1.837)	(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	(1.837)	(3.522)	(3.271)	(3.064)	(2.848)	(2.684)
期末純資産価額	291.46	277.70	227.37	183.25	231.36	186.45
総収益率	5.65%	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）	88,886	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%	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	1.32%	1.35%	1.62%	1.57%	1.33%	1.76%
ポートフォリオの回転率 ⁴	1%	2%	2%	3%	4%	8%

当期の経費率および投資純利益比率は年率換算されている。

- 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購入あるいは現物償還の結果として受領したもしくは引渡されたポートフォリオ証券額を除く。

添付の注記は財務書類の不可分な一部である。

財務書類注記

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

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

1. 有価証券の評価：有価証券は、評価日にニューヨーク証券取引所の最終相場（通常東部時間の午後4時）で評価される。持分証券は、各有価証券の主要な取引日における直近の売値または公式な終値で評価される。評価日に約定のなかった有価証券は、直近の売買気配値の仲値を用いて評価される。市場取引価格を容易に入手することができない有価証券、あるいはファンドの価格決定時前で有価証券の主要な取引所の取引終了後に生じた事象により価格が影響された有価証券については、評価指名者によって公正価値を表すと考えられる方法で評価され、それは受託者会の監視を受ける。バンガード・マーケット・リクイディティ・ファンドに対する投資は、そのファンドの純資産価額で評価されている。
2. 外国通貨：外国通貨建の有価証券並びにその他の資産および負債は、当ファンドの評価日における価格決定時に、独立した第三者より入手した為替レートを使用し、米ドル建に換算される。投資有価証券に係る実現利益（損失）および未実現評価益（損）には、購入時からの為替レートの変動による影響並びに有価証券の価格変動の影響が含まれる。為替レートの変動により生じたその他の資産および負債における価値の変動は、資産または負債が現金化され、外国通貨に係る実現利益（損失）として計上されるまで、外国通貨に係る未実現利益（損失）として計上される。
3. 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、資金流出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、資産負債計算書上に計上されない。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。

2025年6月30日に終了した6ヶ月間において、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。

4. 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対して短期金利ベースの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、事前認定された様々なグループの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、特定の最低引渡金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業者または公認ディーラーから受け取った市場取引価格に基づいて日次で評価され、評価の変動は、資産負債計算書上に資産（負債）として計上される。また、損益計算書上、定期的な支払いが行われるかスワップが解約されるまでは未実現評価益（損）として、定期的な支払いまたはスワップの解約時には実現利益（損失）として計上される。

2025年6月30日に終了した6ヶ月間において、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。

5. 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。
6. 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。

7. 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、当ファンドによりいつでも解約できることを条件としており、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、事前認定された様々なグループの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。

8. 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、43億米ドルのクレジット契約により貸し手のシンジケート団が提供するコミットされたクレジット・ファシリティおよびバンガードが提供するコミットされていないクレジット・ファシリティに参加している。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、コミットされたファシリティの未使用額の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、命令の条件および受託者会が採用する内部手続により定められている。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。

2025年6月30日に終了した6ヶ月間において、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。

9. 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。2025年6月30日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して、47,651,000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19.06%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、財務書類目的で大きく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、2025年6月30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	1,908,477,194	—	573	1,908,477,767
優先株式	—	—	—	—
ライツ	—	—	5,532	5,532
ワラント	664	—	—	664
短期現物投資	10,307,900	—	—	10,307,900
合計	1,918,785,758	—	6,105	1,918,791,863
デリバティブ金融商品				
資産				
先物契約 ¹	35,594	—	—	35,594
スワップ契約	—	179,668	—	179,668
合計	35,594	179,668	—	215,262
負債				
スワップ契約	—	(6,569)	—	(6,569)

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. 2025年6月30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	795,438,594
未実現評価益総額	1,176,626,790
未実現評価損総額	(53,064,828)
未実現純評価益（損）	1,123,561,962

当ファンドの課税ベースのキャピタルゲインおよびキャピタルロスとは各年度末にのみ確定する。税務目的上、2024年12月31日現在、当ファンドには、将来の純キャピタルゲインと相殺するために無期限に繰越可能である合計32,040,409,000米ドルのキャピタルロスがあった。当ファンドは、2025年12月31日に終了する計算期間に課税対象となる純キャピタルゲインが実現した場合、このキャピタルゲインを相殺するために当該キャピタルロスを利用する予定である。当計算期間に純キャピタルロスが実現した場合には、このキャピタルロスを上記の繰越損失残高に加算する予定である。

E. 2025年6月30日に終了した6ヶ月間において、当ファンドは、短期現物投資以外の投資有価証券を46,264,984,000米ドル購入し、18,975,924,000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現物償還に関連して、当ファンドは、それぞれ24,534,219,000米ドルおよび9,743,219,000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。2025年6月30日に終了した6ヶ月間において、かかる購入および売却はそれぞれ1,860,683,000米ドルおよび2,199,675,000米ドルであり、実現純損失は299,937,000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。

	2025年6月30日に 終了した6ヶ月間		2024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	639,631	5,166	255,042	2,026
現金分配に代えて発行	131,228	928	268,758	2,012
買戻し	(968,791)	(6,832)	(3,140,937)	(24,090)
純増加（減少）額 －インベスター受益証券	(197,932)	(738)	(2,617,137)	(20,052)
ETF受益証券				
発行	27,629,953	97,358	90,631,705	332,822
現金分配に代えて発行	—	—	—	—
買戻し	(9,727,922)	(33,900)	(61,573,540)	(223,700)
純増加（減少）額 －ETF受益証券	17,902,031	63,458	29,058,165	109,122
アドミラル受益証券				
発行	16,114,283	116,714	32,704,599	253,051
現金分配に代えて発行	2,156,576	15,251	4,308,022	32,211
買戻し	(25,986,088)	(187,745)	(45,399,134)	(347,790)
純増加（減少）額 －アドミラル受益証券	(7,715,229)	(55,780)	(8,386,513)	(62,528)
インスティテューショナル受益証券				
発行	4,410,124	31,819	12,065,162	92,206
現金分配に代えて発行	473,326	3,348	978,170	7,318
買戻し	(7,466,205)	(53,439)	(17,502,608)	(132,646)
純増加（減少）額 －インスティテューショナル受益証券	(2,582,755)	(18,272)	(4,459,276)	(33,122)
インスティテューショナル・プラス 受益証券				
発行	46,689,141	185,628	31,442,646	129,725
現金分配に代えて発行	4,806,612	18,100	9,108,790	36,301
買戻し	(19,137,594)	(72,103)	(66,512,880)	(268,482)
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	32,358,159	131,625	(25,961,444)	(102,456)
インスティテューショナル・セレクト 受益証券				
発行	5,467,130	20,438	23,144,854	91,362
現金分配に代えて発行	558,925	2,006	1,004,871	3,810
買戻し	(4,870,531)	(17,811)	(16,007,170)	(63,944)
純増加（減少）額 －インスティテューショナル・セレクト 受益証券	1,155,524	4,633	8,142,555	31,228

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。

	2024年 12月31日 現在の 市場価格 (千米ドル)	当期の取引						2025年 6月30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.	3,298	—	3,289	(329)	320	—	—	—
Vanguard Market Liquidity Fund	6,848,081	該当なし ¹	該当なし ¹	(60)	(481)	103,386	—	10,307,900
合計	6,851,379	—	3,289	(389)	(161)	103,386	—	10,307,900

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、政治的または規制上の条件、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するポートフォリオ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. 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の情報に依拠するが、それらは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。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。

J. 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。

（２）【投資有価証券明細表等】

①【投資株式明細表】

ファンドの投資株式明細表については、「（１）資産及び負債の状況」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。

②【株式以外の投資有価証券明細表】

ファンドの株式以外の投資有価証券明細表については、「（１）資産及び負債の状況」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。

③【投資不動産明細表】

該当なし。

④【その他投資資産明細表】

該当なし。

⑤【借入金明細表】

該当なし。

4【管理会社の概況】

（１）【資本金の額】

該当なし。

（２）【事業の内容及び営業の状況】

バンガード・インデックス・ファンズ（以下「トラスト」という。）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（以下「バンガード」という。）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・エーは、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）【その他】

訴訟事件その他の重要事項

本書提出前６か月以内において、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。

ファンドの事業年度の最終日は、12月31日である。

5【管理会社の経理の概況】

該当なし。

（１）【資産及び負債の状況】

該当なし。

（２）【損益の状況】

該当なし。