

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式／インデックス型
信託期間	無期限(2018年1月10日設定)
運用方針	楽天・米国高配当株式インデックス・マザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。)受益証券への投資を通じて、主として上場投資信託証券に投資し、FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス(円換算ベース)に連動する投資成果を目指します。
主要投資対象	楽天・米国高配当株式インデックス・ファンド 上場投資信託証券を主要投資対象とします。 マザーファンド
主な投資制限	楽天・米国高配当株式インデックス・ファンド マザーファンド マザーファンド マザーファンド
分配方針	分配対象額の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益および売買益(評価損益を含みます。)等の全額とします。 収益分配金額は、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘査して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。 留保益の運用については特に制限を設けず、運用の基本方針に基づいた運用を行います。

運用報告書(全体版)

楽天・米国高配当株式インデックス・ファンド <愛称：楽天・VYM>

第8期

決算日：2025年7月15日

受益者の皆様へ

平素は当ファンドにご投資いただき、厚く御礼申し上げます。

さて、当ファンドは、このたび上記決算を行いましたので、当期間の運用状況につきまして、ご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

楽天投信投資顧問株式会社

<https://www.rakuten-toushin.co.jp/>

東京都港区南青山二丁目6番21号

本資料(運用報告書(全体版))の記載内容のお問い合わせ先

TEL：03-6432-7746

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

※お客様のお取引内容等につきましては販売会社にお問い合わせください。

■本資料の表記に関する注記

- ・金額等の数値は表記未満切捨または四捨五入により表示しております。このため、各項目の合計の値が合計欄と一致しないことがあります。
- ・一印は、組入・売買が無いことを示します。

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 價 額			ベンチマーク		株式先物組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込分配金	期 謄 中 落 率		期 謄 中 落 率			
4期(2021年7月15日)	円 12,914	円 0	% 37.4		% 38.1	% 1.5	% 98.5	百万円 4,890
5期(2022年7月15日)	15,922	0	23.3	16,571	24.5	1.5	98.6	8,942
6期(2023年7月18日)	17,452	0	9.6	18,226	10.0	2.4	97.6	12,938
7期(2024年7月16日)	23,396	0	34.1	24,546	34.7	2.5	97.6	20,117
8期(2025年7月15日)	24,670	0	5.4	26,053	6.1	2.3	97.7	26,159

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 株式先物組入比率=買建比率-売建比率

(注3) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式先物組入比率」、「投資信託証券組入比率」は、実質組入比率を記載しています。

ベンチマークは、FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス(円換算ベース)です。

「FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス」は、米国株式市場における高配当利回りの銘柄を対象とし、REITを除く銘柄で構成される時価総額加重平均型の株価指数です。

なお、「FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス(円換算ベース)」は、委託会社が「FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス」に日々の為替レートを乗じて算出したものです。

当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 價 額		ベンチマーク		株 式 先 物 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2024年 7月16日	円 23,396	% —		% —	% 2.5	% 97.6
7月末	22,751	△2.8	23,902	△2.6	2.3	97.7
8月末	22,076	△5.6	23,192	△5.5	2.3	97.7
9月末	22,170	△5.2	23,316	△5.0	2.3	97.8
10月末	24,005	2.6	25,244	2.8	2.3	97.8
11月末	24,601	5.2	25,882	5.4	2.2	97.8
12月末	24,914	6.5	26,205	6.8	2.4	97.6
2025年 1月末	25,133	7.4	26,468	7.8	3.5	96.5
2月末	24,180	3.4	25,492	3.9	3.5	96.5
3月末	23,431	0.1	24,740	0.8	2.4	97.7
4月末	21,782	△6.9	22,991	△6.3	2.4	97.8
5月末	22,779	△2.6	24,042	△2.1	2.4	97.6
6月末	23,741	1.5	25,066	2.1	2.4	97.6
(期 末) 2025年 7月15日	24,670	5.4	26,053	6.1	2.3	97.7

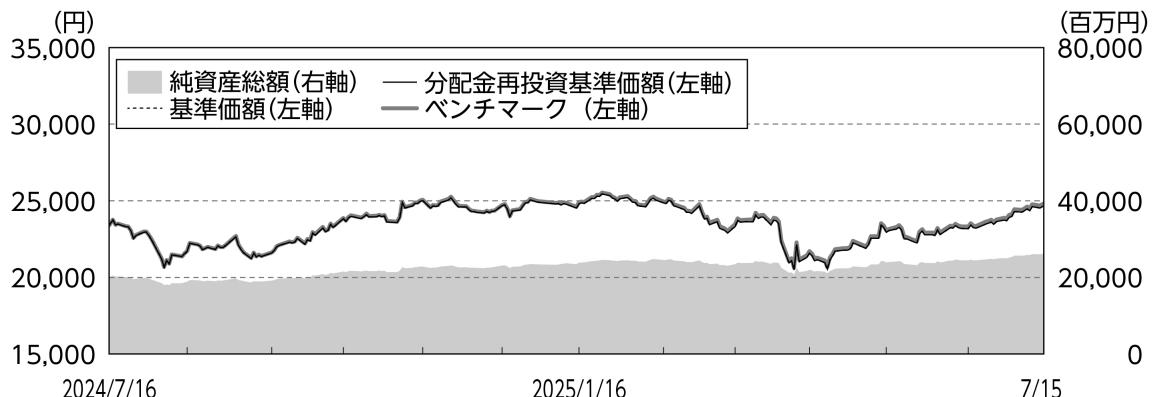
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注2) 株式先物組入比率=買建比率-売建比率

(注3) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式先物組入比率」、「投資信託証券組入比率」は、実質組入比率を記載しています。

当期中の運用経過と今後の運用方針

■基準価額等の推移



期 首：23,396円
期 末：24,670円(既払分配金0円)
騰落率：5.4%(分配金再投資ベース)

(注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様ご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

(注3) ベンチマークは、FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス(円換算ベース)です。

(注4) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

■基準価額の主な変動要因

当ファンドは「楽天・米国高配当株式インデックス・マザーファンド」受益証券(以下、「マザーファンド」)を通じて米ドル建ての「バンガード®・米国高配当株式ETF」(以下、「投資先ETF」)を実質的な投資対象とするため、投資先ETFの価格変動および米ドル／円相場の動向が基準価額の主な変動要因となります(マザーファンドを通じて純資産総額の一部を実質的に海外株価指数先物に投資しているため、海外株価指数先物の価格変動の影響も受けます)。

当期の基準価額は上昇しました。米国株式市場が2024年8月や2025年4月の調整局面を経て持ち直しの動きを強めるなか、投資先ETFが前期末比で上昇し、基準価額を押し上げました。一方、米ドル／円相場では米ドル安／円高が進行し、基準価額の押し下げ要因となりました。

■投資環境

●株式

当期の米国株式市場は、前期末比で上昇しました。

2024年8月には米国の景気減速懸念が強まり、また2025年3月から4月にかけては、トランプ政権による相互関税を巡る不透明感や米中対立激化への懸念が広がったことから、市場はまとまって調整する局面となりました。しかし、米国の経済指標や企業決算が底堅さを維持し、物価指標も落ち着いていたことに加え、トランプ政権が最終的には強硬な政策姿勢を和らげるとの期待などを背景に、米国株式市場は騰勢を失いませんでした。

●為替

当期の米ドル／円相場は、期を通じて方向感の定まらない展開のなか、前期末比で米ドル安／円高が進行しました。

米国経済指標の底堅さやインフレ再燃の懸念により米利下げ期待が後退したことなどが米ドル高要因となつた一方、日本銀行による政策金利の引き上げや、トランプ政権の関税政策を巡る不透明感を背景とした米国資産離れの思惑などが米ドル安／円高要因として意識されました。

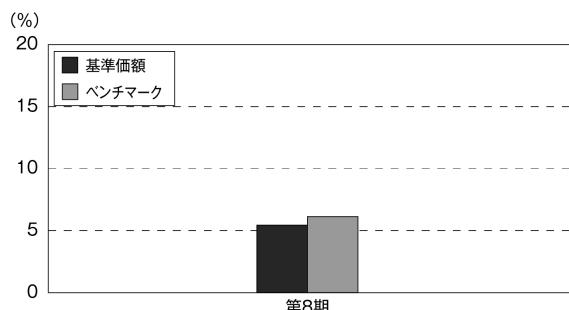
■当ファンドのポートフォリオ

追加設定・解約による資金フローを鑑みながら、マザーファンドへの投資を通じて、投資先ETFの組入比率を高位に維持しました。

■当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額(分配金込み)とベンチマークの騰落率の対比です。

当期の基準価額の騰落率は+5.4%上昇し、ベンチマーク比では△0.7%となりました。主な差異要因としては、マザーファンドにおける投資先ETFとベンチマークのリターンの差異や継続的な資金流出入に伴う投資先ETFの売買執行コストの積み重なり、投資先ETFからの分配金に対する課税、当ファンドの信託報酬等の要因が挙げられます。



■分配金

運用の基本方針等を勘案し、収益分配は見送らせていただきました。なお、留保益の運用については、特に制限を設げず、元本部分と同一の運用を行います。

●分配原資の内訳

(1万口当たり・税込)

項 目	第8期	
	2024年7月17日～2025年7月15日	
当期分配金 (対基準価額比率)	(円) (%)	— (—)
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	14,670

(注1)「対基準価額比率」は「当期分配金」の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注2)「当期の収益」は経費控除後の配当等収益および経費控除後の有価証券売買等損益、「当期の収益以外」は収益調整金および分配準備積立金です。

(注3)「当期の収益」および「当期の収益以外」は、円未満を切捨てて表示しているため、合計した額が「当期分配金」と一致しない場合があります。

■今後の運用方針

引き続きマザーファンドを通じて、投資先ETFの組入比率を高位に維持します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要	
	2024年7月17日～2025年7月15日			
	金額	比率		
(a) 信託報酬	31円	0.132%	(a) 信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額は23,463円です。 ・委託した資金の運用の対価	
(投信会社)	(13)	(0.055)		
(販売会社)	(13)	(0.055)	・購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、 口座内でのファンドの管理等の対価	
(受託会社)	(5)	(0.022)	・運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価	
(b) 売買委託手数料	0	0.001	(b) 売買委託手数料= $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)		
(先物・オプション)	(0)	(0.000)		
(c) 有価証券取引税	0	0.000	(c) 有価証券取引税= $\frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)		
(d) その他費用	4	0.017	(d) その他費用= $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・印刷費用は、有価証券届出書、目論見書、運用報告書等の作成、印刷および提出等に係る費用 ・その他は、金銭信託への預入金額に対する手数料、その他投資信託財産の運営にかかる費用等	
(保管費用)	(1)	(0.006)		
(監査費用)	(0)	(0.001)		
(印刷費用)	(2)	(0.007)		
(その他)	(0)	(0.002)		
合計	35	0.150		

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

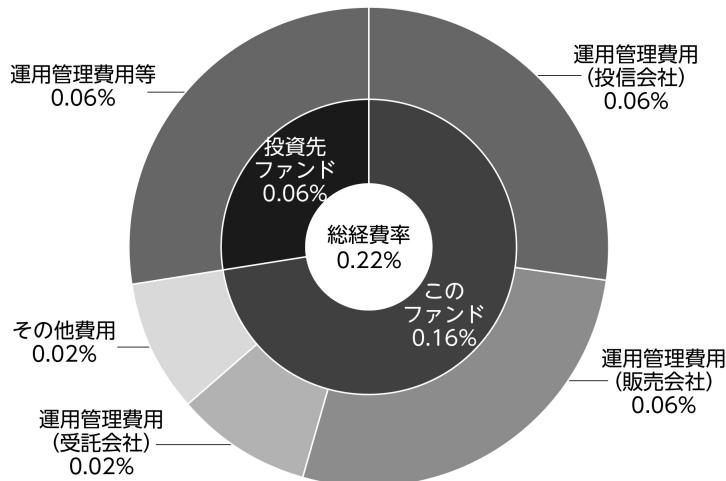
(注2) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ (参考情報) 総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.22%です。



総経費率 (①+②)	0.22%
①このファンドの費用の比率	0.16%
②投資先ファンドの運用管理費用等の比率	0.06%

- (注1) このファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。
(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。
(注3) 各比率は、年率換算した値です。
(注4) 投資先ファンドとは、このファンドまたはマザーファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）です。
(注5) このファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。
(注6) このファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。
(注7) 投資先ファンドについては、運用会社等より入手した概算値を使用している場合があります。
(注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

売買および取引の状況

■親投資信託受益証券の設定、解約状況

	当 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
楽天・米国高配当株式インデックス・マザーファンド	千口 2,281,427	千円 5,404,654	千口 312,697	千円 711,451

(注) 単位未満は切捨て。

利害関係人※との取引状況等

該当事項はありません。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定されている利害関係人です。

自社による当ファンドの設定・解約状況

該当事項はありません。

組入資産の明細

■親投資信託残高

	前 期 末	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
楽天・米国高配当株式インデックス・マザーファンド	千口 8,506,605	千口 10,475,335	千円 26,157,959

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の当期末現在の受益権口数は、11,252,394千口です。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
楽天・米国高配当株式インデックス・マザーファンド	千円 26,157,959	% 99.8
短 期 金 融 資 産 、 そ の 他	51,881	0.2
投 資 信 託 財 产 総 額	26,209,840	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 楽天・米国高配当株式インデックス・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(27,774,153千円)の投資信託財産総額(28,116,659千円)に対する比率は、98.8%です。

(注3) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したもので。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=147.69円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年7月15日現在)

項目	当期末
(A) 資産	26,209,840,231円
コール・ローン等	51,880,209
証券・粗利(株式インデックス・マザーフンド(評価額))	26,157,959,525
未収利息	497
(B) 負債	50,583,333
未払解約金	33,818,795
未払信託報酬	15,510,138
その他未払費用	1,254,400
(C) 純資産総額(A-B)	26,159,256,898
元本	10,603,608,536
次期繰越損益金	15,555,648,362
(D) 受益権総口数	10,603,608,536口
1万口当たり基準価額(C/D)	24,670円

(注) 期首元本額 8,598,641,270円
 期中追加設定元本額 4,072,449,659円
 期中一部解約元本額 2,067,482,393円

■損益の状況

(自2024年7月17日 至2025年7月15日)

項目	当期
(A) 配当等収益	90,434円
受取利息	90,434
(B) 有価証券売買損益	1,352,209,503
売買益	1,509,849,575
売買損	△157,640,072
(C) 信託報酬等	△31,864,324
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,320,435,613
(E) 前期繰越損益金	4,503,252,667
(F) 追加信託差損益金	9,731,960,082
(配当等相当額)	(6,950,993,087)
(売買損益相当額)	(2,780,966,995)
(G) 計(D+E+F)	15,555,648,362
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	15,555,648,362
追加信託差損益金	9,731,960,082
(配当等相当額)	(6,969,324,342)
(売買損益相当額)	(2,762,635,740)
分配準備積立金	5,823,688,280

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価替えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

<分配金の計算過程>

項目	当期
(A)配当等収益額(費用控除後)	546,054,330円
(B)有価証券売買等損益額(費用控除後・繰越欠損金補填後)	774,381,283円
(C)収益調整金額	9,731,960,082円
(D)分配準備積立金額	4,503,252,667円
(E)分配対象収益額(A+B+C+D)	15,555,648,362円
(F)期末残存口数	10,603,608,536口
(G)収益分配対象額(1万口当たり) (E/F×10,000)	14,670.12円
(H)分配金額(1万口当たり)	一円
(I)収益分配金額(F×H/10,000)	一円

お知らせ

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、投資信託約款へ所要の変更を行いました。

(約款変更実施日：2025年4月1日)

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

監査報酬は受益者の負担としているところ、投資信託財産の規模等を考慮し、委託会社が監査報酬の一部もしくはすべてを負担する場合がある旨の整備を行うことが受益者の利益に資すると判断し、投資信託約款に所要の変更を行いました。

(約款変更実施日：2025年4月17日)

当ファンドは、FTSEインターナショナルリミテッド(以下「FTSE」といいます。)、ロンドン証券取引所(以下「LSEG」といいます。)(総称して、以下「ライセンス供与者」といいます。)のいずれによっても、支援、推奨、販売または販売促進するものではありません。

ライセンス供与者は、「FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス」(以下、「本指数」といいます。)の使用およびいかなる時点における本指数値の利用から生じるいかなる結果に対しても、明示的か黙示的かを問わず、何ら表明や保証を行うものではありません。

本指数はFTSEによって編集および計算されます。ライセンス供与者は、本指数の誤りについて何人に対しても責任を負わず(過失の有無を問わず)、かつ本指数の誤りに関して通知する義務を負いません。

FTSE®はLSEGの商標であり、FTSEがライセンスに基づき使用しています。

楽天・米国高配当株式インデックス・マザーファンド

第8期(2025年7月15日)

『運用報告書』

- 当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限(2018年1月10日設定)
運用方針	米国株式市場における高配当銘柄の動きをとらえることを目指して、FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス(円換算ベース)に連動する投資成果を目標として運用を行います。
主な投資対象	上場投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	投資信託証券(上場投資信託証券を除きます。)への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の5%以下とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 外国為替予約取引を行うことができます。 外国為替予約取引は、為替変動リスクを回避する目的以外には利用しません。 株式への直接投資は行いません。 デリバティブの利用は価格変動リスクおよび為替変動リスクを回避する目的ならびに投資対象資産を保有した場合と同様の損益を実現する目的以外には利用しません。

当マザーファンドはこのたび上記決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

楽天投信投資顧問株式会社

東京都港区南青山二丁目6番21号

URL : <https://www.rakuten-toushin.co.jp/>

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	ベンチマーク		株式先物組入比率	投資信託証券組入比率	純 資 産 総 額
		期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率			
4期(2021年7月15日)	円 12,995	% 37.6	% 38.1	% 1.5	% 98.5	百万円 4,889
5期(2022年7月15日)	16,047	23.5	24.5	1.5	98.6	8,941
6期(2023年7月18日)	17,614	9.8	10.0	2.4	97.6	12,937
7期(2024年7月16日)	23,648	34.3	34.7	2.5	97.6	20,116
8期(2025年7月15日)	24,971	5.6	6.1	2.3	97.7	28,098

(注) 株式先物組入比率=買建比率－売建比率

ベンチマークは、FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス(円換算ベース)です。

「FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス」は、米国株式市場における高配当利回りの銘柄を対象とし、REITを除く銘柄で構成される時価総額加重平均型の株価指数です。

なお、「FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス(円換算ベース)」は、委託会社が「FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス」に日々の為替レートを乗じて算出したものです。

当期中の基準価額と市況の推移

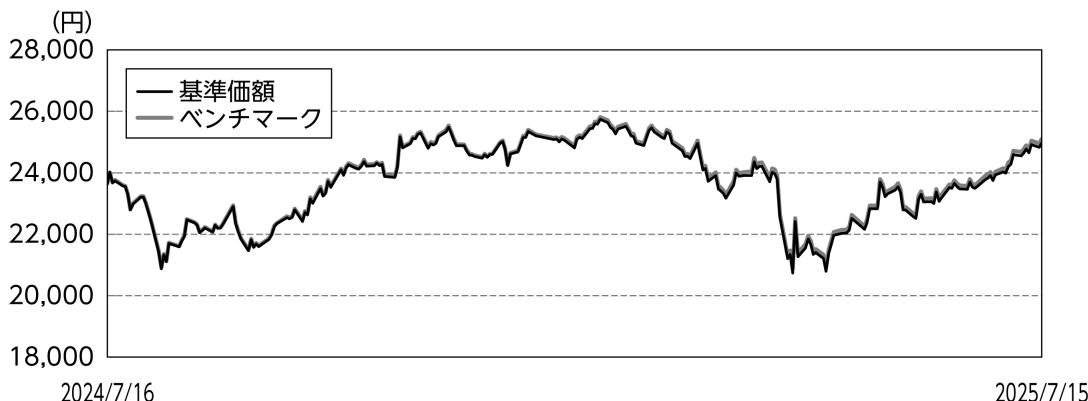
年 月 日	基 準 価 額	ベンチマーク		株式先物組入比率	投資信託証券組入比率
		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2024年 7月16日	円 23,648	% —	% —	% 2.5	% 97.6
7月末	22,997	△2.8	23,902	△2.6	2.3
8月末	22,317	△5.6	23,192	△5.5	2.3
9月末	22,415	△5.2	23,316	△5.0	2.3
10月末	24,273	2.6	25,244	2.8	2.3
11月末	24,879	5.2	25,882	5.4	2.2
12月末	25,199	6.6	26,205	6.8	2.4
2025年 1月末	25,423	7.5	26,468	7.8	3.5
2月末	24,462	3.4	25,492	3.9	3.5
3月末	23,707	0.2	24,740	0.8	2.4
4月末	22,041	△6.8	22,991	△6.3	2.4
5月末	23,053	△2.5	24,042	△2.1	2.4
6月末	24,029	1.6	25,066	2.1	2.4
(期 末) 2025年 7月15日	24,971	5.6	26,053	6.1	2.3

(注1) 謫落率は期首比。

(注2) 株式先物組入比率=買建比率－売建比率

当期中の運用経過と今後の運用方針

■基準価額等の推移



(注1) ベンチマークは、FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス(円換算ベース)です。

(注2) ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

■基準価額の主な変動要因

当ファンドは米ドル建ての「バンガード®・米国高配当株式ETF」(以下、「投資先ETF」)を投資対象とするため、投資先ETFの価格変動および米ドル／円相場の動向が基準価額の主な変動要因となります(純資産総額の一部を海外株価指数先物に投資しているため、海外株価指数先物の価格変動の影響も受けます)。

当期の基準価額は上昇しました。米国株式市場が2024年8月や2025年4月の調整局面を経て持ち直しの動きを強めるなか、投資先ETFが前期末比で上昇し、基準価額を押し上げました。一方、米ドル／円相場では米ドル安／円高が進行し、基準価額の押し下げ要因となりました。

■投資環境

●株式

当期の米国株式市場は、前期末比で上昇しました。

2024年8月には米国の景気減速懸念が強まり、また2025年3月から4月にかけては、トランプ政権による相互関税を巡る不透明感や米中対立激化への懸念が広がったことから、市場はまとまって調整する局面となりました。しかし、米国の経済指標や企業決算が底堅さを維持し、物価指標も落ち着いていたことに加え、トランプ政権が最終的には強硬な政策姿勢を和らげるとの期待などを背景に、米国株式市場は騰勢を失いませんでした。

●為替

当期の米ドル／円相場は、期を通じて方向感の定まらない展開のなか、前期末比で米ドル安／円高が進行しました。

米国経済指標の底堅さやインフレ再燃の懸念により米利下げ期待が後退したことなどが米ドル高要因となった一方、日本銀行による政策金利の引き上げや、トランプ政権の関税政策を巡る不透明感を背景とした米国資産離れの思惑などが米ドル安／円高要因として意識されました。

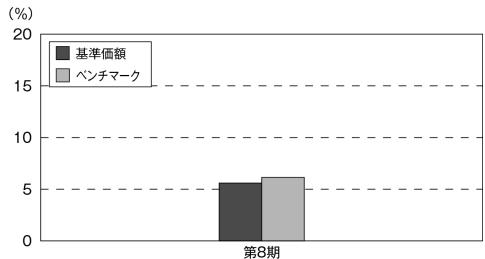
■当ファンドのポートフォリオ

投資先ETFの組入比率を高位に維持しました。

■当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

当期の基準価額の騰落率は+5.6%上昇し、ベンチマーク比では△0.5%となりました。主な差異要因としては、投資先ETFとベンチマークのリターンの差異や継続的な資金流出入に伴う投資先ETFの売買執行コストの積み重なり、投資先ETFからの分配金に対する課税等の要因が挙げられます。



■今後の運用方針

引き続き投資先ETFの組入比率を高位に維持します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (投資信託証券) (先物・オプション)	0円 (0) (0)	0.001% (0.001) (0.000)
(b) 有価証券取引税 (投資信託証券)	0 (0)	0.000 (0.000)
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	1 (1) (0)	0.006 (0.006) (0.000)
合計	1	0.007
期中の平均基準価額は23,732円です。		

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、費用項目については5ページ(1万口当たりの費用の明細の項目の概要)をご参照下さい。

(注2) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(注3) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入ファンドの概要」に表示することとしております。

売買および取引の状況

■投資信託証券

			当 期			
			買 付		売 付	
			単位数又は口数	金 額	単位数又は口数	金 額
外 国	アメリカ	バンガード®・米国高配当株式ETF	千口 389	千米ドル 49,893	千口 27	千米ドル 3,380
	小 計		389	49,893	27	3,380

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

■先物取引の種類別取引状況

種 類 別		当 期			
		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	株 式 先 物 取 引	百万円 2,607	百万円 2,426	百万円 —	百万円 —

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

利害関係人※との取引状況等

該当事項はありません。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定されている利害関係人です。

組入資産の明細

■外国投資信託証券

銘柄		期首(前期末)	当期末		
		単位数又は口数	単位数又は口数	評価額	外貨建金額
アメリカ	バンガード®・米国高配当株式ETF	千口 1,015	千口 1,377	千米ドル 185,957	千円 27,464,044
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,015 1	1,377 1	185,957 —	27,464,044 <97.7%>

(注1) 邦貨換算金額は期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) <>内は純資産総額に対する各國別投資信託証券評価額の比率です。

(注3) 単位数又は口数、評価額の単位未満は切捨て。

■先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	当期末	
	買建額	売建額
外 国	百万円	百万円
株式先物取引 S&P 500 EMIN	652	—

(注) 単位未満は切捨て。

投資信託財産の構成

項目	当期末	
	評価額	比率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 27,464,044	% 97.7
短 期 金 融 資 產 、 そ の 他	652,615	2.3
投 資 信 託 財 產 総 額	28,116,659	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建資産(27,774,153千円)の投資信託財産総額(28,116,659千円)に対する比率は、98.8%です。

(注3) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したもので。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=147.69円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年7月15日現在)

項目	当期末
(A) 資産	28,463,054,509円
コール・ローン等	421,556,284
投資信託受益証券(評価額)	27,464,044,294
未収入金	381,917,899
未収利息	3,047
差入委託証拠金	195,532,985
(B) 負債	364,346,383
未払金	364,346,383
(C) 純資産総額(A-B)	28,098,708,126
元本	11,252,394,869
次期繰越損益金	16,846,313,257
(D) 受益権総口数	11,252,394,869口
1万口当たり基準価額(C/D)	24,971円

(注1) 期首元本額 8,506,605,215円

期中追加設定元本額 3,071,097,588円

期中一部解約元本額 325,307,934円

(注2) 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額

楽天・米国高配当株式インデックス・ファンド 10,475,335,199円

楽天・高配当株式・米国VYMファンド(四半期決算型) 777,059,670円

■損益の状況

(自2024年7月17日 至2025年7月15日)

項目	当期
(A) 配当等収益	570,277,556円
受取配当金	559,341,116
受取利息	2,439,691
その他収益金	8,496,749
(B) 有価証券売買損益	876,960,656
売買益	2,357,490,706
売買損	△1,480,530,050
(C) 先物取引等取引損益	23,309,396
取引益	87,325,316
取引損	△64,015,920
(D) その他費用	△1,444,980
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	1,469,102,628
(F) 前期繰越損益金	11,610,182,283
(G) 追加信託差損益金	4,183,563,412
(H) 解約差損益金	△416,535,066
(I) 計(E+F+G+H)	16,846,313,257
次期繰越損益金(I)	16,846,313,257

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益及び(C)先物取引等取引損益は期末の評価替えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注3) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

お知らせ

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、投資信託約款へ所要の変更を行いました。

(約款変更実施日：2025年4月1日)

■組入ファンドの概要

以下は、『楽天・米国高配当株式インデックス・マザーファンド』が組み入れている投資信託証券(ファンド)の状況として、当期末において入手できる直近の情報を掲げております。

ファンド名	決算日
バンガード®・米国高配当株式ETF	2024年10月31日

バンガード®・米国高配当株式ETF

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用会社	ザ・バンガード・グループ・インク
主要投資対象	米国高配当株式
運用の基本方針	FTSEハイディビデンド・イールド・インデックスに連動する投資成果を目指す
管理報酬等(年)	0.06%

■損益計算書

(2024年10月31日に終了する計算期間)

	Year Ended October 31, 2024
	(\$000)
Investment Income	
Income	
Dividends ¹	1,997,807
Interest ²	6,710
Securities Lending—Net	3,454
Total Income	2,007,971
Expenses	
The Vanguard Group	
Investment Advisory Services	1,280
Management and Administrative—ETF Shares	26,958
Management and Administrative—Admiral Shares	9,178
Marketing and Distribution—ETF Shares	2,230
Marketing and Distribution—Admiral Shares	528
Custodian Fees	393
Auditing Fees	32
Shareholders' Reports and Proxy Fees—ETF Shares	1,553
Shareholders' Reports and Proxy Fees—Admiral Shares	169
Trustees' Fees and Expenses	42
Other Expenses	17
Total Expenses	42,380
Net Investment Income	1,965,591
Realized Net Gain (Loss)	
Investment Securities Sold ^{2,3}	919,906
Futures Contracts	19,956
Swap Contracts	27,090
Foreign Currencies	27
Realized Net Gain (Loss)	966,979
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities ²	14,498,997
Futures Contracts	(1,133)
Swap Contracts	3,171
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	14,501,035
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	17,433,605

1 Dividends are net of foreign withholding taxes of \$650,000.

2 Interest income, realized net gain (loss), capital gain distributions received, and change in unrealized appreciation (depreciation) from an affiliated company of the fund were \$6,509,000, (\$19,000), \$1,000, and (\$6,000), respectively. Purchases and sales are for temporary cash investment purposes.

3 Includes \$2,216,117,000 of net gain (loss) resulting from in-kind redemptions.

■組入銘柄

(2024年10月31日現在)

As of October 31, 2024

	Shares	Market Value (\$'000)
Common Stocks (99.7%)		
Basic Materials (2.0%)		
Air Products and Chemicals Inc.	913,755	283,748
Newmont Corp.	4,752,101	215,935
Fastenal Co.	2,354,978	184,112
International Flavors & Fragrances Inc.	1,052,315	104,632
LyondellBasell Industries NV Class A	1,071,290	93,042
International Paper Co.	1,425,334	79,163
Reliance Inc.	235,035	67,300
CF Industries Holdings Inc.	750,017	61,674
Eastman Chemical Co.	480,994	50,548
Celanese Corp.	358,186	45,121
Southern Copper Corp.	356,751	39,082
Mosaic Co.	1,316,347	35,225
FMC Corp.	512,275	33,293
Carpenter Technology Corp.	194,367	29,058
Cabot Corp.	221,284	23,861
Balchem Corp.	132,179	22,117
Avient Corp.	366,936	17,103
Scotts Miracle-Gro Co.	176,113	15,318
Huntsman Corp.	677,875	14,913
Sensient Technologies Corp.	171,001	12,907
Sylvamo Corp.	145,309	12,354
Chemours Co.	611,964	11,113
Tronox Holdings plc.	491,655	5,959
Kaiser Aluminum Corp.	65,440	4,860
Mativ Holdings Inc.	220,704	3,410
		1,465,848
Consumer Discretionary (10.1%)		
Home Depot Inc.	4,084,450	1,608,252
Walmart Inc.	17,872,529	1,464,654
McDonald's Corp.	2,967,164	866,738
Lowe's Cos. Inc.	2,357,610	617,293
Starbucks Corp.	4,665,574	455,827
Target Corp.	1,904,815	285,798
Ford Motor Co.	16,163,407	166,321
Yum! Brands Inc.	1,159,876	152,129
Garmin Ltd.	637,109	126,371
eBay Inc.	2,083,109	119,800
Omnicom Group Inc.	798,243	80,623
Best Buy Co. Inc.	886,923	80,204
Darden Restaurants Inc.	490,000	78,410
Southwest Airlines Co.	2,458,984	75,196
Williams-Sonoma Inc.	523,630	70,234
Genuine Parts Co.	572,077	65,617
Estee Lauder Cos. Inc. Class A	948,968	65,422
Interpublic Group of Cos. Inc.	1,556,180	45,752
Dick's Sporting Goods Inc.	230,079	45,038
Tapestry Inc.	941,768	44,687
LKQ Corp.	1,080,542	39,753
Fox Corp. Class A	940,479	39,500
Hasbro Inc.	572,186	37,563
H&R Block Inc.	571,046	34,109
Ralph Lauren Corp.	165,456	32,749
VF Corp.	1,440,028	29,823
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	316,428	27,947
Autoliv Inc.	291,992	27,120
¹ Sirius XM Holdings Inc.	1,005,068	26,795
Bath & Body Works Inc.	925,962	26,279
Vail Resorts Inc.	156,786	25,978
Nexstar Media Group Inc. Class A	128,614	22,626

バンガード®・米国高配当株式ETF

	Shares	Market Value (\$000)
Whirlpool Corp.	217,415	22,505
Lear Corp.	232,335	22,248
Fox Corp. Class B	553,082	21,548
Paramount Global Class B	1,841,039	20,141
Kontoor Brands Inc.	228,727	19,586
Macy's Inc.	1,127,375	17,294
Gap Inc.	824,368	17,122
Harley-Davidson Inc.	497,799	15,905
Newell Brands Inc.	1,706,610	15,018
Polaris Inc.	210,528	14,718
Wendy's Co.	710,212	13,572
Steven Madden Ltd.	295,202	13,275
Travel + Leisure Co.	275,892	13,190
TEGNA Inc.	696,429	11,442
Penske Automotive Group Inc.	75,780	11,410
LCI Industries	101,288	11,271
Marriott Vacations Worldwide Corp.	143,177	11,029
Red Rock Resorts Inc. Class A	200,757	10,331
International Game Technology plc	464,802	9,445
HNI Corp.	190,716	9,398
Nordstrom Inc.	411,794	9,311
Cheesecake Factory Inc.	196,379	9,077
Advance Auto Parts Inc.	244,267	8,718
Kohl's Corp.	454,543	8,400
Phinrix Inc.	176,326	8,213
Carter's Inc.	146,944	8,038
Strategic Education Inc.	90,293	7,852
John Wiley & Sons Inc. Class A	148,213	7,307
Papa John's International Inc.	135,549	7,101
La-Z-Boy Inc.	176,289	6,708
Leggett & Platt Inc.	546,014	6,552
Winnebago Industries Inc.	115,275	6,460
MillerKnoll Inc.	287,975	6,439
Upbound Group Inc.	218,791	6,397
Bloomin' Brands Inc.	323,418	5,366
Buckle Inc.	125,242	5,330
Worthington Enterprises Inc.	131,448	5,034
Dillard's Inc. Class A	12,620	4,689
Steelcase Inc. Class A	375,949	4,523
Oxford Industries Inc.	60,856	4,419
Cracker Barrel Old Country Store Inc.	90,698	4,315
Dana Inc.	528,929	4,057
Jack in the Box Inc.	80,080	3,944
Scholastic Corp.	96,296	2,391
Guess? Inc.	113,379	1,926
		7,337,613
Consumer Staples (10.7%)		
Procter & Gamble Co.	9,716,909	1,605,039
Coca-Cola Co.	15,986,080	1,044,051
PepsiCo Inc.	5,661,425	940,249
Philip Morris International Inc.	6,401,575	849,489
Altria Group Inc.	7,077,607	385,447
Mondelez International Inc. Class A	5,515,215	377,682
Colgate-Palmolive Co.	3,345,622	313,518
CVS Health Corp.	5,193,840	293,244
Kimberly-Clark Corp.	1,384,160	185,727
General Mills Inc.	2,298,912	156,372
Sysco Corp.	2,050,212	153,663
Kroger Co.	2,730,745	152,294
Keurig Dr Pepper Inc.	4,611,327	151,943
Kraft Heinz Co.	3,660,156	122,469
Archer-Daniels-Midland Co.	1,958,168	108,110
Hershey Co.	598,010	106,195
Kellanova	1,078,906	87,014
McCormick & Co. Inc. (Non-Voting)	1,036,764	81,116
Tyson Foods Inc. Class A	1,157,677	67,828
Clorox Co.	407,736	64,647
Coca-Cola Europacific Partners plc	843,729	64,123
Conagra Brands Inc.	1,961,746	56,773

バンガード®・米国高配当株式ETF

	Shares	Market Value (\$000)
Bunge Global SA	579,762	48,712
J M Smucker Co.	424,765	48,215
Molson Coors Beverage Co. Class B	720,225	39,231
Campbell Soup Co.	790,525	36,878
Hormel Foods Corp.	1,194,792	36,501
Ingredion Inc.	269,647	35,798
Albertsons Cos. Inc. Class A	1,724,083	31,206
Walgreens Boots Alliance Inc.	2,944,814	27,858
Flowers Foods Inc.	771,101	17,142
Cal-Maine Foods Inc.	167,133	14,671
Lancaster Colony Corp.	79,994	13,887
J & J Snack Foods Corp.	63,235	10,378
Spectrum Brands Holdings Inc.	112,037	10,041
Nomad Foods Ltd.	551,822	9,684
Energizer Holdings Inc.	292,584	9,383
Reynolds Consumer Products Inc.	224,078	6,039
Universal Corp.	97,757	4,978
Fresh Del Monte Produce Inc.	138,224	4,438
Wk Kellogg Co.	265,921	4,422
Weis Markets Inc.	66,882	4,206
		7,780,661
Energy (9.6%)		
Exxon Mobil Corp.	18,481,045	2,158,216
Chevron Corp.	6,685,194	1,024,655
ConocoPhillips	4,825,630	528,600
EOG Resources Inc.	2,369,236	288,952
Williams Cos. Inc.	5,009,726	262,359
Schlumberger NV	5,882,633	235,717
ONEOK Inc.	2,401,986	232,704
Marathon Petroleum Corp.	1,450,056	210,940
Phillips 66	1,718,285	209,322
Kinder Morgan Inc.	7,980,089	195,592
Valero Energy Corp.	1,312,028	170,249
Baker Hughes Co.	4,108,085	156,436
Targa Resources Corp.	904,368	150,993
Diamondback Energy Inc.	776,421	137,248
Halliburton Co.	3,628,438	100,653
Devon Energy Corp.	2,590,819	100,213
EQT Corp.	2,425,774	88,638
Expand Energy Corp.	931,660	78,930
Coterra Energy Inc.	3,055,115	73,078
Marathon Oil Corp.	2,296,034	63,600
Ovintiv Inc.	1,082,235	42,424
Petman Resources Corp.	2,693,430	36,711
DT Midstream Inc.	399,351	36,002
APA Corp.	1,489,591	35,154
Chord Energy Corp.	254,536	31,842
Range Resources Corp.	975,589	29,297
HF Sinclair Corp.	649,137	25,063
Civitas Resources Inc.	411,637	20,084
Antero Midstream Corp.	1,394,280	20,036
Murphy Oil Corp.	593,311	18,677
Noble Corp. plc	563,606	18,024
Magnolia Oil & Gas Corp. Class A	706,507	17,861
California Resources Corp.	282,826	14,699
Northern Oil & Gas Inc.	405,353	14,694
Golar LNG Ltd.	403,678	14,637
Peabody Energy Corp.	522,418	13,724
Archrock Inc.	681,886	13,651
Helmerich & Payne Inc.	395,080	13,275
Patterson-UTI Energy Inc.	1,583,941	12,149
PBF Energy Inc. Class A	423,533	12,079
Arch Resources Inc.	71,627	10,512
World Kinect Corp.	242,689	6,346
Delek US Holdings Inc.	257,461	4,034
New Fortress Energy Inc. Class A	270,235	2,273
CVR Energy Inc.	139,927	2,225
		6,932,568

¹ New Fortress Energy Inc. Class A
CVR Energy Inc.

	Shares	Market Value (\$000)
Financials (21.7%)		
JPMorgan Chase & Co.	11,802,099	2,619,122
Bank of America Corp.	27,948,012	1,168,786
Wells Fargo & Co.	14,429,130	936,739
Goldman Sachs Group Inc.	1,298,589	672,396
Blackrock Inc.	607,929	596,397
Progressive Corp.	2,407,034	584,500
Morgan Stanley	4,780,234	555,702
Citigroup Inc.	7,891,912	505,424
Blackstone Inc.	2,905,713	487,433
Chubb Ltd.	1,666,091	470,571
CME Group Inc.	1,480,100	333,555
PNC Financial Services Group Inc.	1,634,928	307,808
Apollo Global Management Inc.	2,147,966	270,718
US Bancorp	5,604,737	270,765
Aflac Inc.	2,296,881	240,690
Truist Financial Corp.	5,494,865	236,554
Travelers Cos. Inc.	940,568	231,323
Bank of New York Mellon Corp.	3,042,016	229,246
Ameriprise Financial Inc.	412,410	210,453
American International Group Inc.	2,674,456	202,938
Allstate Corp.	1,081,210	201,667
MetLife Inc.	2,422,207	189,949
Prudential Financial Inc.	1,479,681	181,231
Discover Financial Services	1,029,180	152,761
M&T Bank Corp.	683,975	133,156
Hartford Financial Services Group Inc.	1,204,182	132,990
Ares Management Corp. Class A	753,329	126,318
Fifth Third Bancorp	2,809,879	122,736
State Street Corp.	1,240,583	115,126
T. Rowe Price Group Inc.	902,982	99,202
Huntington Bancshares Inc.	5,940,948	92,619
Regions Financial Corp.	3,780,232	90,234
Cincinnati Financial Corp.	629,955	88,717
Northern Trust Corp.	818,646	82,290
Citizens Financial Group Inc.	1,857,971	78,258
Principal Financial Group Inc.	945,412	77,902
W R Berkley Corp.	1,209,118	69,125
KeyCorp	3,809,094	65,707
Fidelity National Financial Inc.	1,067,721	64,245
Everest Group Ltd.	177,132	62,990
Equitable Holdings Inc.	1,344,478	60,959
Reinsurance Group of America Inc.	270,292	57,053
East West Bancorp Inc.	568,205	55,394
Credicorp Ltd.	280,448	51,639
Unum Group	760,081	48,782
Jefferies Financial Group Inc.	717,910	45,932
Carlyle Group Inc.	900,859	45,070
Stifel Financial Corp.	408,219	42,300
Assurant Inc.	214,039	41,031
Ally Financial Inc.	1,129,401	39,586
Evercore Inc. Class A	147,465	38,956
First Horizon Corp.	2,247,078	38,942
American Financial Group Inc.	295,878	38,148
Houlihan Lokey Inc. Class A	215,557	37,242
Western Alliance Bancorp	442,413	36,813
Webster Financial Corp.	702,546	36,392
Old Republic International Corp.	1,021,610	35,685
Comerica Inc.	545,628	34,762
Voya Financial Inc.	417,045	33,489
Corebridge Financial Inc.	1,052,619	33,442
Jackson Financial Inc. Class A	311,830	31,167
Zions Bancorp NA	595,158	30,984
Cullen/Frost Bankers Inc.	242,281	30,854
Commerce Bancshares Inc.	489,837	30,615
SouthState Corp.	310,405	30,274
Synovus Financial Corp.	592,898	29,568
XP Inc. Class A	1,679,111	29,317
Prosperity Bancshares Inc.	369,381	27,039
RLI Corp.	170,171	26,542

	Shares	Market Value (\$000)
MGIC Investment Corp.	1,058,187	26,497
First American Financial Corp.	410,798	26,353
Popular Inc.	293,350	26,176
Invesco Ltd.	1,502,808	26,059
Essent Group Ltd.	425,680	25,545
Axis Capital Holdings Ltd.	319,352	24,992
Cadence Bank	743,589	24,858
Old National Bancorp	1,286,134	24,771
Columbia Banking System Inc.	857,989	24,461
Lincoln National Corp.	702,043	24,396
Franklin Resources Inc.	1,171,662	24,335
Glacier Bancorp Inc.	465,892	24,296
Lazard Inc.	450,381	23,866
TPG Inc. Class A	345,755	23,401
OneMain Holdings Inc.	464,359	23,065
Janus Henderson Group plc	531,312	21,948
Hanover Insurance Group Inc.	146,400	21,716
Radian Group Inc.	618,507	21,592
FNB Corp.	1,462,869	21,212
Home BancShares Inc.	768,439	20,971
United Bankshares Inc.	542,062	20,425
UMB Financial Corp.	184,004	20,191
Piper Sandler Cos.	70,835	20,092
SLM Corp.	887,495	19,552
Moelis & Co. Class A	288,902	19,183
Bank OZK	438,367	19,179
First Financial Bancshares Inc.	530,625	19,177
Hancock Whitney Corp.	354,602	18,468
Assured Guaranty Ltd.	213,450	17,815
ServisFirst Bancshares Inc.	206,855	17,198
Valley National Bancorp	1,763,944	16,705
FirstCash Holdings Inc.	157,078	16,253
Kemper Corp.	248,521	15,475
CNO Financial Group Inc.	429,187	14,764
Associated Banc-Corp	614,516	14,589
Walker & Dunlop Inc.	132,612	14,504
United Community Banks Inc.	491,634	13,992
Atlantic Union Bancshares Corp.	364,053	13,761
International Bancshares Corp.	220,418	13,503
Fulton Financial Corp.	740,356	13,408
Community Financial System Inc.	216,042	13,209
Cathay General Bancorp	283,248	13,024
First Hawaiian Inc.	522,609	12,929
Eastern Bankshares Inc.	789,067	12,885
First Bancorp	660,102	12,727
Simmons First National Corp. Class A	503,750	11,687
Bank of Hawaii Corp.	159,149	11,495
Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	257,946	11,375
Cohen & Steers Inc.	112,689	11,130
Independent Bank Corp.	172,445	10,847
BankUnited Inc.	303,152	10,713
CVB Financial Corp.	540,085	10,494
Flagstar Financial Inc.	1,035,787	10,482
Virtu Financial Inc. Class A	338,030	10,465
Heartland Financial USA Inc.	172,578	10,268
Park National Corp.	58,594	10,124
Bread Financial Holdings Inc.	202,843	10,112
BOK Financial Corp.	93,539	9,937
Pacific Premier Bancorp Inc.	389,207	9,929
First Interstate BancSystem Inc. Class A	322,261	9,926
First Financial Bancorp	382,504	9,784
Provident Financial Services Inc.	511,339	9,552
WaFd Inc.	275,584	9,364
Towne Bank	285,052	9,270
Seacoast Banking Corp. of Florida	342,078	9,133
BancFirst Corp.	82,147	8,930
Banner Corp.	138,972	8,900
First Merchants Corp.	239,841	8,886
Renaissance Corp.	254,942	8,696
Independent Bank Group Inc.	147,455	8,605

バンガード®・米国高配当株式ETF

	Shares	Market Value (\$000)
Trustmark Corp.	247,092	8,579
NBT Bancorp Inc.	188,282	8,375
WesBanco Inc.	234,080	7,362
Mercury General Corp.	108,805	7,358
City Holding Co.	59,555	6,944
Bank of NT Butterfield & Son Ltd.	188,308	6,886
Northwest Bancshares Inc.	517,532	6,878
First Commonwealth Financial Corp.	411,276	6,761
Stock Yards Bancorp Inc.	104,106	6,713
Horace Mann Educators Corp.	166,689	6,207
Sandy Spring Bancorp Inc.	178,023	5,989
Virtus Investment Partners Inc.	27,669	5,987
S&T Bancorp Inc.	154,881	5,882
WisdomTree Inc.	568,193	5,881
Hilltop Holdings Inc.	189,630	5,808
Hope Bancorp Inc.	468,563	5,805
Westamerica Bancorp	105,269	5,423
Employers Holdings Inc.	104,161	5,075
Berkshire Hills Bancorp Inc.	176,600	4,809
Safety Insurance Group Inc.	59,228	4,635
Navient Corp.	322,995	4,596
1st Source Corp.	76,319	4,520
CNA Financial Corp.	89,906	4,307
F&G Annuities & Life Inc.	75,573	3,030
TFS Financial Corp.	204,837	2,632
Republic Bancorp Inc. Class A	34,121	2,303
15,796,687		
Health Care (11.7%)		
Johnson & Johnson	9,933,475	1,587,965
AbbVie Inc.	7,295,382	1,487,310
Merck & Co. Inc.	10,441,506	1,068,375
Abbott Laboratories	7,124,324	807,685
Amgen Inc.	2,208,190	706,974
Pfizer Inc.	23,345,813	660,687
Medtronic plc	5,272,905	470,607
Bristol-Myers Squibb Co.	8,351,825	465,781
Gilead Sciences Inc.	5,138,762	456,425
Cigna Group	1,147,687	361,303
Cardinal Health Inc.	1,002,575	108,799
Baxter International Inc.	2,098,578	74,919
Quest Diagnostics Inc.	456,665	70,705
Viatris Inc.	4,883,746	56,651
Royalty Pharma plc Class A	1,609,921	43,468
Organon & Co.	1,063,877	19,980
Perrigo Co. plc	556,156	14,254
Select Medical Holdings Corp.	442,370	14,191
Premier Inc. Class A	432,194	8,709
Patterson Cos. Inc.	324,112	6,810
8,491,598		
Industrials (12.6%)		
Caterpillar Inc.	2,013,349	757,422
RTX Corp.	5,475,285	662,455
Union Pacific Corp.	2,512,055	582,973
Honeywell International Inc.	2,683,222	551,885
Eaton Corp. plc	1,643,788	545,047
Automate Data Processing Inc.	1,692,638	489,579
Lockheed Martin Corp.	879,036	479,998
United Parcel Service Inc. Class B	3,001,980	402,445
General Dynamics Corp.	1,124,114	327,803
Illinois Tool Works Inc.	1,218,929	318,299
3M Co.	2,274,967	292,265
FedEx Corp.	932,081	255,250
Emerson Electric Co.	2,352,400	254,694
Norfolk Southern Corp.	930,277	232,969
PACCAR Inc.	2,117,124	220,774
Fidelity National Information Services Inc.	2,313,757	207,613
Johnson Controls International plc	2,746,605	207,506
L3Harris Technologies Inc.	779,388	192,875
Cummins Inc.	562,254	184,970

バンガード®・米国高配当株式ETF

	Shares	Market Value (\$000)
Paychex Inc.	1,323,677	184,428
Dow Inc.	2,896,582	143,033
DuPont de Nemours Inc.	1,721,131	142,837
Rockwell Automation Inc.	471,695	125,806
PPG Industries Inc.	961,681	119,739
Hubbell Inc. Class B	220,313	94,080
Synchrony Financial	1,624,670	89,584
Packaging Corp. of America	364,728	83,501
Snap-on Inc.	212,974	70,309
Watsco Inc.	142,150	67,238
RPM International Inc.	522,914	66,468
Stanley Black & Decker Inc.	632,186	58,755
FTAI Aviation Ltd.	414,636	55,744
nVent Electric plc	679,488	50,669
CH Robinson Worldwide Inc.	477,781	49,231
CNH Industrial NV	3,590,907	40,326
Berry Global Group Inc.	471,008	33,182
Huntington Ingalls Industries Inc.	162,399	30,037
Flowserve Corp.	542,689	28,567
Robert Half Inc.	415,973	28,332
Oshkosh Corp.	268,102	27,411
Ryder System Inc.	174,961	25,593
AGCO Corp.	256,133	25,572
MDU Resources Group Inc.	834,596	24,078
Brunswick Corp.	277,614	22,137
Sealed Air Corp.	597,966	21,634
Sonoco Products Co.	402,347	21,131
GATX Corp.	146,520	20,185
Air Lease Corp. Class A	431,007	19,115
Western Union Co.	1,390,627	14,963
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	189,156	14,957
Korn Ferry	211,681	14,955
ABM Industries Inc.	257,559	13,666
Otter Tail Corp.	168,488	13,230
ManpowerGroup Inc.	194,968	12,254
Inspecity Inc.	147,872	11,648
Trinity Industries Inc.	332,923	11,413
McGrath RentCorp	100,141	11,386
Scorpio Tankers Inc.	191,450	11,156
Crane NXT Co.	203,193	11,027
ADT Inc.	1,310,263	9,434
Barnes Group Inc.	189,898	8,880
Kennametal Inc.	323,533	8,192
Hillenbrand Inc.	286,653	7,897
Star Bulk Carriers Corp.	401,798	7,678
Greenbrier Cos. Inc.	124,838	7,399
Tennant Co.	78,447	6,869
H&E Equipment Services Inc.	130,541	6,821
Apogee Enterprises Inc.	90,069	6,741
Greif Inc. Class A	104,109	6,501
SFL Corp. Ltd. Class B	499,305	5,298
Deluxe Corp.	179,179	3,361
Ardagh Metal Packaging SA	586,317	2,158
		9,163,428
Real Estate (0.0%)		
Newmark Group Inc. Class A	550,476	8,251
Kennedy-Wilson Holdings Inc.	460,134	4,919
		13,170
Technology (9.8%)		
Broadcom Inc.	18,724,096	3,178,789
Texas Instruments Inc.	3,747,960	761,436
QUALCOMM Inc.	4,598,330	748,470
International Business Machines Corp.	3,457,665	714,769
Analog Devices Inc.	2,040,250	455,200
NXP Semiconductors NV	1,053,150	246,964
Microchip Technology Inc.	2,182,564	160,135
Corning Inc.	3,154,330	150,115
HP Inc.	4,025,710	142,993
Hewlett Packard Enterprise Co.	5,340,784	104,092

バンガード®・米国高配当株式ETF

	Shares	Market Value (\$'000)
NetApp Inc.	847,994	97,782
Seagate Technology Holdings plc	798,599	80,155
Gen Digital Inc.	2,237,655	65,138
Skyworks Solutions Inc.	660,935	57,885
Amdocs Ltd.	471,422	41,365
Avnet Inc.	369,572	20,035
Dun & Bradstreet Holdings Inc.	1,247,408	14,832
Clear Secure Inc. Class A	359,310	13,215
Vishay Intertechnology Inc.	516,637	8,762
Benchmark Electronics Inc.	144,649	6,263
CSG Systems International Inc.	120,106	5,598
Xerox Holdings Corp.	474,707	3,878
Shutterstock Inc.	101,633	3,261
		7,081,132
Telecommunications (4.3%)		
Cisco Systems Inc.	16,697,240	914,508
Verizon Communications Inc.	17,353,680	731,111
Comcast Corp. Class A	15,779,625	689,096
AT&T Inc.	29,563,372	666,359
Juniper Networks Inc.	1,340,286	52,137
Cogent Communications Holdings Inc.	179,509	14,409
Iridium Communications Inc.	479,860	14,074
Telephone & Data Systems Inc.	401,524	11,946
Cable One Inc.	23,177	7,916
Ubiquiti Inc.	17,032	4,525
		3,106,081
Utilities (7.2%)		
NextEra Energy Inc.	8,467,027	671,012
Southern Co.	4,509,651	410,513
Duke Energy Corp.	3,177,498	366,270
Waste Management Inc.	1,651,120	356,394
Sempra	2,608,248	217,450
American Electric Power Co. Inc.	2,171,226	214,409
Dominion Energy Inc.	3,449,616	205,366
Public Service Enterprise Group Inc.	2,052,415	183,506
Vistra Corp.	1,417,839	177,173
Exelon Corp.	4,118,964	161,875
Xcel Energy Inc.	2,289,462	152,959
Consolidated Edison Inc.	1,425,519	144,947
Entergy Corp.	877,392	135,803
Edison International	1,565,763	129,019
WEC Energy Group Inc.	1,301,410	124,324
American Water Works Co. Inc.	802,622	110,850
DTE Energy Co.	850,518	105,651
FirstEnergy Corp.	2,369,798	99,129
PPL Corp.	3,039,477	98,965
Ameren Corp.	1,094,888	95,376
Eversource Energy	1,445,369	95,178
Atmos Energy Corp.	618,795	85,876
CMS Energy Corp.	1,226,021	85,343
NRG Energy Inc.	854,173	77,217
CenterPoint Energy Inc.	2,607,004	76,985
NiSource Inc.	1,844,685	64,859
Alliant Energy Corp.	1,054,225	63,253
Evergy Inc.	917,748	55,469
AES Corp.	2,918,182	48,121
Pinnacle West Capital Corp.	467,757	41,074
Essential Utilities Inc.	1,035,722	39,979
OGE Energy Corp.	821,417	32,848
National Fuel Gas Co.	374,204	22,651
IDACORP Inc.	207,829	21,506
UGI Corp.	862,823	20,630
Portland General Electric Co.	414,739	19,659
New Jersey Resources Corp.	402,609	18,476
Southwest Gas Holdings Inc.	248,545	18,206
Black Hills Corp.	279,231	16,528
ONE Gas Inc.	230,593	16,434
TXNM Energy Inc.	368,222	16,032
ALLETE Inc.	236,970	15,145

バンガード®・米国高配当株式ETF

	Shares	Market Value (\$000)
Spire Inc.	233,284	14,897
MGE Energy Inc.	148,210	13,411
Northwestern Energy Group Inc.	250,192	13,375
American States Water Co.	151,258	12,473
California Water Service Group	235,578	12,241
Avista Corp.	318,496	11,937
Chesapeake Utilities Corp.	89,850	10,763
Avangrid Inc.	291,892	10,423
Clearway Energy Inc. Class C	341,072	9,680
SJW Group	137,901	7,676
Northwest Natural Holding Co.	158,573	6,167
Atlantica Sustainable Infrastructure plc	277,112	6,113
Clearway Energy Inc. Class A	137,070	3,652
		5,245,258
Total Common Stocks (Cost \$53,462,731)		72,414,044
Temporary Cash Investments (0.2%)		
Money Market Fund (0.2%)		
2.3 Vanguard Market Liquidity Fund, 4.834% (Cost \$155,035)	1,550,523	155,037
Total Investments (99.9%) (Cost \$53,617,766)		72,569,081
Other Assets and Liabilities—Net (0.1%)		90,279
Net Assets (100%)		72,659,360

Cost is in \$000.

1. Includes partial security positions on loan to broker-dealers. The total value of securities on loan is \$4,329,000.

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

3. Collateral of \$4,578,000 was received for securities on loan.