

■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
信 託 期 間	無期限(2024年12月20日設定)
運 用 方 針	主に投資信託証券への投資を通じて、主として日本を除く世界の株式に投資し、ファンダメンタル・リサーチとクオンツ分析の融合により、クオリティが高くかつ割安な銘柄を厳選するとともに高ボラティリティ銘柄を回避することで、優れたリスク調整後リターンを獲得することを目指します。なお、投資信託財産の一部を、親投資信託である「楽天・国内マネー・マザーファンド」の受益証券に投資します。
主要投資対象	投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への直接投資は行いません。 株式への直接投資は行いません。 デリバティブの直接利用は行いません。
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、市況動向等を勘案して決定します。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・MFS外国株低ボラティリティ運用ファンド (為替ヘッジなし)〈ラップ向け〉

第1期

決算日：2025年11月20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。
- ・－印は、組入・売買が無いことを示します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			公 社 債 率 組 入 比 率	投 資 信 託 率 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額 総
	(分配落)	税 込 金 分 配	期 中 率 騰 落			
(設 定 日)	円	円	%	%	%	百万円
2024年12月20日	10,000	—	—	—	—	1
1期(2025年11月20日)	11,287	0	12.9	0.0	98.9	744

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「公社債組入比率」は、実質組入比率を記載しています。
(注3) 当ファンドの運用方針に対応する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。
(注4) 設定日の基準価額には当初設定価額を、純資産総額には当初設定元本を用いています。

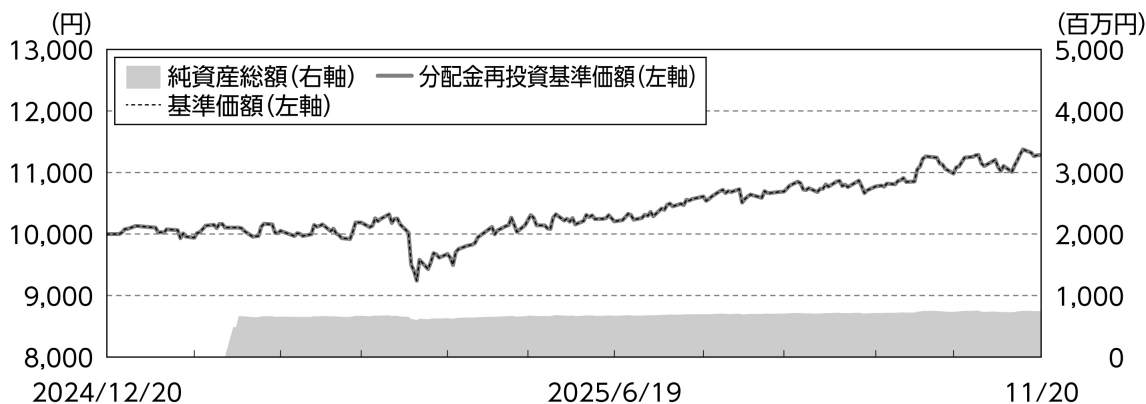
当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額		公 社 債 率 組 入 比 率	投 資 信 託 率 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率		
(設 定 日)	円	%	%	%
2024年12月20日	10,000	—	—	—
12月末	10,133	1.3	0.4	98.0
2025年 1月末	10,102	1.0	0.3	79.2
2月末	9,966	△0.3	0.0	98.2
3月末	10,321	3.2	0.0	98.2
4月末	9,829	△1.7	0.0	98.5
5月末	10,321	3.2	0.0	98.2
6月末	10,261	2.6	0.0	98.5
7月末	10,696	7.0	0.0	99.3
8月末	10,744	7.4	0.0	98.6
9月末	10,862	8.6	0.0	98.7
10月末	11,103	11.0	0.0	99.0
(期 末)				
2025年11月20日	11,287	12.9	0.0	98.9

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比。
(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「公社債組入比率」は、実質組入比率を記載しています。
(注3) 設定日の基準価額には当初設定価額を用いています。

当期中の運用経過と今後の運用方針

■基準価額等の推移



設定日：10,000円

期 末：11,287円(既払分配金0円)

騰落率：12.9%(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が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) 分配金再投資基準価額は、設定日の基準価額を起点として指数化しています。
- (注4) 設定日の基準価額には当初設定価額を、純資産総額には当初設定元本を用いています。

■基準価額の主な変動要因

当ファンドは、投資信託証券「MFS外国株低ボラティリティ運用ファンドⅠ(為替ヘッジなし)(適格機関投資家専用)」(以下、「主要投資先ファンド」)を主要投資対象とするため、主要投資先ファンドの価格変動が基準価額の主な変動要因となります。

当期の基準価額は、主要投資先ファンドで投資する株式等の価格が現地通貨ベースで上昇したことや、主要欧州通貨が円に対して上昇したことなどがプラス要因となり、設定日比で上昇しました。

■投資環境

当期の先進国株式市場は、設定日比で上昇しました。設定日から2025年2月中旬にかけては、米新政権の保護主義的政策への懸念が重石となりましたが、米・欧の下下げ期待や堅調な企業業績を支えに上昇基調を維持しました。しかし、2月下旬以降は下落に転じ、4月上旬には米相互関税導入に伴う貿易摩擦激化と世界景気への悪影響を懸念して急落しました。4月中旬以降は、米国と主要貿易相手国との通商交渉の進展や、AI関連分野への資金流入などから上昇基調が続きました。期末にかけては割高感から調整しましたが、設定日比上昇して期末を迎えました。

米ドル／円相場は、日本銀行による利上げや米関税政策に対する懸念などを背景に、2025年4月にかけて米ドル安／円高が進行しました。その後、米国と主要国の通商交渉の進展などを受けて米ドル安基調が一服し、10月以降は高市新政権の積極財政などを背景に米ドル高／円安が進行し、設定日水準の1米ドル＝157円近辺まで戻して期末を迎えました。ユーロ／円相場では、概ね円安傾向が続き、設定日の1ユーロ＝163円近辺から、期末には181円近辺での推移となりました。

■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、主要投資先ファンドの組入比率を高位に維持しました。主要投資先ファンドでは、外国株式(外国投資信託証券を含む)を、期を通じて高位に組み入れました。当期末においては、12カ国、11セクター(GICS11業種分類)に分散した97銘柄でポートフォリオを構築し、組入上位国は米国、カナダ、シンガポール、組入上位セクターは、情報技術、ヘルスケア、金融となっています。また、当期末時点の組入上位銘柄は、JOHNSON & JOHNSON(米／ヘルスケア)、MICROSOFT CORP(米／情報技術)、MCKESSON CORP(米／ヘルスケア)となっています。

■当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

■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、特に制限を設けず、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1期	
		2024年12月20日～2025年11月20日	
当期分配金	(円)	—	
(対基準価額比率)	(%)	(—)	
当期の収益	(円)	—	
当期の収益以外	(円)	—	
翌期繰越分配対象額	(円)	1,287	

(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

引き続き主要投資先ファンドの組入比率を高位に維持する運用を行います。なお、投資信託財産の一部を、親投資信託である「楽天・国内マネー・マザーファンド」受益証券に投資します。主要投資先ファンドでは、引き続き、ファンダメンタル・リサーチとクオンツ分析の融合により、クオリティが高くかつ割安な銘柄を厳選するとともに高ボラティリティ銘柄を回避することで、優れたリスク調整後リターンを獲得することを目指します。

1万口当たりの費用明細

項 目	当期		項 目 の 概 要
	2024年12月20日～2025年11月20日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	30円	0.289%	(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10,394円です。
（投信会社）	(26)	(0.253)	・ 委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(1)	(0.010)	・ 購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（受託会社）	(3)	(0.025)	・ 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	－	－	(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
(c) 有価証券取引税	－	－	(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
(d) その他費用	12	0.115	(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）	(一)	(一)	・ 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）	(2)	(0.018)	・ 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）	(10)	(0.097)	・ 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）	(一)	(一)	・ 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
合 計	42	0.404	

(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。

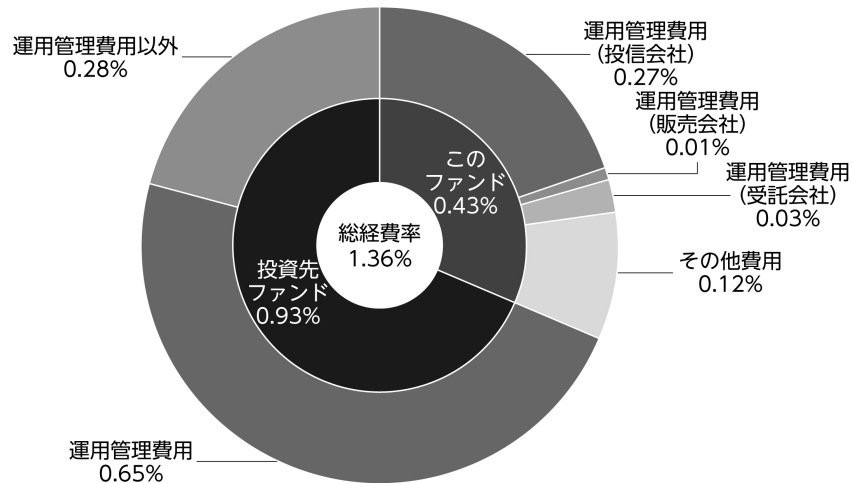
(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注5) 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(マザーファンドを除く)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。

■（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1.36%です。



総経費率（①+②+③）	1.36%
①このファンドの費用の比率	0.43%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.65%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.28%

（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）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

■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
国 内	MFS外国株低ボラティリティ運用ファンドI (為替ヘッジなし)(適格機関投資家専用)	千口	千円	千口	千円
		692,914	698,720	41,815	42,981

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

■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・国内マネー・マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	10	10	—	—

(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

当 初 設 定 元 本	当 期 解 約 元 本	当期末残高 (元 本)	取 引 の 理 由
百万円 1	百万円 1	百万円 —	当初設定時における取得とその処分

(注) 単位未満は切捨て。

組入資産の明細

■ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘 柄		当 期 末		
		単位数又は口数	評 価 額	比 率
MFS外国株低ボラティリティ運用ファンドⅠ (為替ヘッジなし) (適格機関投資家専用)		千口	千円	%
		651,098	736,392	98.9
合 計	口 数 ・ 金 額	651,098	736,392	
	銘 柄 数 <比 率>	1	<98.9%>	

(注1) < >内は純資産総額に対する評価額の比率です。
(注2) 単位数又は口数、評価額の単位未満は切捨て。

■親投資信託残高

	当 期 末	
	口 数	評 価 額
楽天・国内マネー・マザーファンド	千口	千円
	10	10

(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、1,096,065千口です。

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	%
	736,392	98.4
楽 天 ・ 国 内 マ ネ ー ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	10	0.0
短 期 金 融 資 産 、 そ の 他	11,656	1.6
投 資 信 託 財 産 総 額	748,058	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

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11月20日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	748,058,406円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	11,655,315
投資信託受益証券(評価額)	736,392,941
楽天・国内マネー・マザーファンド(評価額)	10,039
未 収 利 息	111
(B) 負 債	3,330,389
未 払 解 約 金	1,748,586
未 払 信 託 報 酬	941,801
そ の 他 未 払 費 用	640,002
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	744,728,017
元 本	659,794,511
次 期 繰 越 損 益 金	84,933,506
(D) 受 益 権 総 口 数	659,794,511口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,287円

(注) 設定元本額 1,000,000円
期中追加設定元本額 734,957,909円
期中一部解約元本額 76,163,398円

■損益の状況

(自2024年12月20日 至2025年11月20日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	44,468円
受 取 利 息	44,468
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	77,845,437
売 買 益	81,544,555
売 買 損	△3,699,118
(C) 信 託 報 酬 等	△2,345,147
(D) 当 期 損 益 金 (A＋B＋C)	75,544,758
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	9,388,748
(配 当 等 相 当 額)	(1,769)
(売 買 損 益 相 当 額)	(9,386,979)
(F) 計 (D＋E)	84,933,506
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F＋G)	84,933,506
追 加 信 託 差 損 益 金	9,388,748
(配 当 等 相 当 額)	(1,770)
(売 買 損 益 相 当 額)	(9,386,978)
分 配 準 備 積 立 金	75,544,758

(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(E)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)	43,088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)	75,501,670円
(C) 収益調整金額	9,388,748円
(D) 分配準備積立金額	－円
(E) 分配対象収益額 (A＋B＋C＋D)	84,933,506円
(F) 期末残存口数	659,794,511口
(G) 収益分配対象額 (1万口当たり) (E／F×10,000)	1,287.26円
(H) 分配金額 (1万口当たり)	－円
(I) 収益分配金金額 (F×H／10,000)	－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。

■組入ファンドの概要

以下は、『楽天・MF S外国株低ボラティリティ運用ファンド（為替ヘッジなし）〈ラップ向け〉』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
1	MFS外国株低ボラティリティ運用ファンド I（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）	2025年10月20日
2	楽天・国内マネー・マザーファンド	2025年6月16日

1. MFS外国株低ボラティリティ運用ファンド I（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	国内籍／適格機関投資家私募
投 資 対 象	MFS外国株低ボラティリティ運用 マザーファンド I 受益証券を主要投資対象とします。
運 用 方 針	① マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として日本を除く世界の株式に投資し、ファンダメンタル・リサーチとクオンツ分析の融合により、クオリティが高くかつ割安な銘柄を厳選するとともに高ボラティリティ銘柄を回避することで、優れたリスク調整後リターンを獲得することを目指します。 ② マサチューセッツ・ファイナンシャル・サービスズ・カンパニーに、マザーファンドの運用の指図に関する権限を委託します（国内の短期金融資産の運用の指図に係る権限を除きます。）。 ③ マザーファンド受益証券の組入比率は、原則として高位を維持します。 ④ 株式への実質投資割合は、原則として高位を維持します。 ⑤ 信託財産に属する実質外貨建資産については、原則として、為替ヘッジを行いません。 ⑥ 資金動向、市況動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。
主 な 投 資 制 限	① 株式への実質投資割合には制限を設けません。 ② 外貨建資産への実質投資割合に制限を設けません。 ③ 投資信託証券（マザーファンド受益証券および上場投資信託証券を除きます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。
信 託 期 間	無期限
決 算 日	毎年10月20日（休業日の場合は翌営業日）
収 益 分 配 方 針	年1回決算を行い、収益分配方針に基づいて分配を行います。
申 込 手 数 料	ありません。
信 託 報 酬	純資産総額に対し、年0.6765%（税抜0.615%）の率を乗じて得た金額とします。
信 託 財 産 留 保 額	ありません。
委 託 会 社	MFSインベストメント・マネジメント株式会社
受 託 会 社	三井住友信託銀行株式会社
再 信 託 受 託 会 社	株式会社日本カストディ銀行

1. MFS外国株低ボラティリティ運用ファンドⅠ（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

■損益の状況

（自2024年11月29日 至2025年10月20日）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	56円
受 取 利 息	56
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	82,292,863
売 買 益	84,073,267
売 買 損	△1,780,404
(C) 信 託 報 酬 等	△4,167,733
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	78,125,186
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	7,793,145
(売 買 損 益 相 当 額)	(7,793,145)
(F) 計 (D+E)	85,918,331
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F+G)	85,918,331
追 加 信 託 差 損 益 金	7,793,145
(配 当 等 相 当 額)	(801,365)
(売 買 損 益 相 当 額)	(6,991,780)
分 配 準 備 積 立 金	78,125,186

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) (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) (E)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。

■組入資産の明細

親投資信託残高

	当 期 末	
	口 数	評 価 額
MF S外国株低ボラティリティ運用 マザーファンドⅠ	千口 236,852	千円 868,536

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

1. MFS外国株低ボラティリティ運用ファンドⅠ（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

下記は、MFS外国株低ボラティリティ運用 マザーファンドⅠ 全体(942,433千口)の内容です。

外国株式

銘柄	期首(前期末)	当期末		業種等	
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)	百株	百株	千ドル	千円	
HANOVER INS GROUP INC	4	10	179	27,055	保険
ANALOG DEVICES INC	2	16	394	59,630	半導体・半導体製造装置
COMCAST CORP-CLASS A	8	—	—	—	メディア・娯楽
AUTOZONE INC	0.12	0.29	116	17,648	一般消費財・サービス流通・小売り
BOSTON SCIENTIFIC CORP	—	11	117	17,772	ヘルスケア機器・サービス
AMPHENOL CORP-CL A	19	40	505	76,328	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CACI INTERNATIONAL INC -CL A	2	—	—	—	商業・専門サービス
CHEMED CORP NEW	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
JPMORGAN CHASE & CO	6	11	340	51,356	銀行
COLGATE-PALMOLIVE CO	30	69	549	83,020	家庭用品・パーソナル用品
CONSOLIDATED EDISON INC	4	—	—	—	公益事業
CMS ENERGY CORP	5	12	96	14,555	公益事業
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	14	38	254	38,385	ソフトウェア・サービス
REPUBLIC SERVICES INC	8	20	442	66,883	商業・専門サービス
DTE ENERGY COMPANY	5	8	114	17,297	公益事業
ELECTRONIC ARTS INC	4	—	—	—	メディア・娯楽
ATMOS ENERGY CORP	4	9	171	25,945	公益事業
ENTERGY CORP NEW	—	10	104	15,817	公益事業
EXXON MOBIL CORP	—	10	114	17,287	エネルギー
ASSURANT INC	3	7	158	23,902	保険
GENERAL DYNAMICS CORP	4	11	364	55,004	資本財
GENERAL MILLS INC	9	22	110	16,718	食品・飲料・タバコ
GILEAD SCIENCES INC	4	10	123	18,599	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MCKESSON CORP	4	8	642	96,966	ヘルスケア機器・サービス
INTUIT	0.84	1	129	19,574	ソフトウェア・サービス
JOHNSON & JOHNSON	6	40	776	117,317	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HARTFORD FINL SVCS GROUP INC	4	9	117	17,778	保険
KLA CORP	—	1	117	17,713	半導体・半導体製造装置
KIMBERLY-CLARK CORP	8	36	437	66,069	家庭用品・パーソナル用品
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	—	3	169	25,555	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ELI LILLY & CO	2	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MCDONALD'S CORP	5	12	370	56,011	消費者サービス
EVEREST GROUP LTD	—	2	104	15,710	保険
METLIFE INC	14	40	320	48,420	保険
MICROSOFT CORP	5	13	674	101,901	ソフトウェア・サービス
XCEL ENERGY INC	18	27	219	33,150	公益事業
PEPSICO INC	7	16	253	38,296	食品・飲料・タバコ
PFIZER INC	—	73	181	27,343	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
QUEST DIAGNOSTICS INC	2	7	150	22,721	ヘルスケア機器・サービス
PROCTER AND GAMBLE CO	2	11	170	25,719	家庭用品・パーソナル用品
REINSURANCE GRP OF AMERICA INC	1	—	—	—	保険
ROPER TECHNOLOGIES INC	—	2	115	17,445	ソフトウェア・サービス

1. MFS外国株低ボラティリティ運用ファンドⅠ（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
		百株	百株	千ドル	千円	
SELECTIVE INS GROUP INC		4	15	125	18,882	保険
MERCK & CO. INC.		15	35	301	45,464	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CENCORA INC		2	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SOUTHERN CO		4	14	141	21,309	公益事業
TYLER TECHNOLOGIES INC		0.58	2	121	18,399	ソフトウェア・サービス
WALMART INC		10	—	—	—	生活必需品流通・小売り
CME GROUP INC		1	3	106	16,021	金融サービス
ALLIANT ENERGY CORP		—	16	108	16,445	公益事業
TJX COMPANIES INC		—	12	186	28,148	一般消費財・サービス流通・小売り
TEXAS ROADHOUSE INC		1	—	—	—	消費者サービス
MASTERCARD INC-CLASS A		—	1	90	13,722	金融サービス
CHUBB LTD		4	10	274	41,431	保険
HUNTINGTON INGALLS INDS INC		3	3	102	15,433	資本財
ACCENTURE PLC-CL A		3	7	177	26,817	ソフトウェア・サービス
VERISK ANALYTICS INC-CLASS A		—	9	210	31,715	商業・専門サービス
NXP SEMICONDUCTORS NV		—	7	163	24,760	半導体・半導体製造装置
CBOE GLOBAL MARKETS INC		4	9	237	35,820	金融サービス
MOTOROLA SOLUTIONS INC		5	13	606	91,586	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
O'REILLY AUTOMOTIVE INC		1	50	513	77,597	一般消費財・サービス流通・小売り
DUKE ENERGY CORP		4	10	131	19,854	公益事業
ABBVIE INC		2	9	215	32,585	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LEIDOS HOLDINGS INC		3	—	—	—	商業・専門サービス
EVERGY INC		—	21	170	25,704	公益事業
STERIS PLC		1	5	121	18,280	ヘルスケア機器・サービス
CIGNA CORP		3	13	416	62,904	ヘルスケア機器・サービス
CGI INC		9	21	186	28,158	ソフトウェア・サービス
THOMSON REUTERS CORP.		5	12	204	30,951	商業・専門サービス
JACOBS SOLUTIONS INC		—	7	118	17,856	商業・専門サービス
CCC INTELLIGENT SOLUTIONS HLD		38	—	—	—	ソフトウェア・サービス
HEALTHCQUITY INC		4	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
TE CONNECTIVITY PLC		3	17	397	59,966	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WASTE CONNECTIONS INC		3	8	142	21,495	商業・専門サービス
ALPHABET INC-CL A		7	13	332	50,220	メディア・娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額	382	985	15,115	2,282,442	
	銘 柄 数 <比 率>	60	62	—	<66.0%>	
(カナダ)				千カナダドル		
DESCARTES SYS GROUP INC		4	15	202	21,870	ソフトウェア・サービス
QUEBECOR INC -CL B		—	36	155	16,801	電気通信サービス
CONSTELLATION SOFTWARE INC		0.47	1	404	43,559	ソフトウェア・サービス
FRANCO-NEVADA CORP		3	8	251	27,061	素材
DOLLARAMA INC		4	13	251	27,066	一般消費財・サービス流通・小売り
ARC RES LTD CDA		42	—	—	—	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	55	75	1,265	136,358	
	銘 柄 数 <比 率>	5	5	—	<3.9%>	

1. MFS外国株低ボラティリティ運用ファンドⅠ（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

銘 柄		期首(前期末)	当 期		業 種 等	
			株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(ユーロ・・・ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	電気通信サービス 金融サービス メディア・娯楽
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG		24	55	166	29,303	
DEUTSCHE BOERSE AG		2	5	124	21,962	
SCOUT24 AG		—	28	285	50,244	
小 計	株 数 ・ 金 額	26	89	576	101,511	
	銘 柄 数 <比 率>	2	3	—	<2.9%>	
(ユーロ・・・イタリア)						エネルギー 公益事業
ENI SPA		22	—	—	—	
ITALGAS SPA		112	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	135	—	—	—	
	銘 柄 数 <比 率>	2	—	—	<—%>	
(ユーロ・・・フランス)						資本財 電気通信サービス 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 消費者サービス エネルギー 食品・飲料・タバコ 素材 ソフトウェア・サービス
THALES SA		2	—	—	—	
ORANGE		133	242	347	61,252	
SANOFI		—	13	114	20,213	
SODEXO		5	—	—	—	
TOTALENERGIES SE		7	16	89	15,734	
DANONE		5	13	107	18,880	
AIR LIQUIDE		2	7	133	23,435	
DASSAULT SYSTEMES SE		13	49	145	25,692	
小 計	株 数 ・ 金 額	171	344	938	165,209	
	銘 柄 数 <比 率>	7	6	—	<4.8%>	
(ユーロ・・・オランダ)						電気通信サービス
KONINKLIJKE KPN NV		487	976	400	70,535	
小 計	株 数 ・ 金 額	487	976	400	70,535	
	銘 柄 数 <比 率>	1	1	—	<2.0%>	
(ユーロ・・・スペイン)						食品・飲料・タバコ 公益事業 消費者サービス
VISCOFAN SA		6	32	173	30,583	
IBERDROLA SA		39	50	84	14,946	
AMADEUS IT GROUP SA		8	11	79	14,023	
小 計	株 数 ・ 金 額	55	94	338	59,553	
	銘 柄 数 <比 率>	3	3	—	<1.7%>	
ユーロ計	株 数 ・ 金 額	875	1,504	2,253	396,809	
	銘 柄 数 <比 率>	15	13	—	<11.5%>	
(イギリス)				千ポンド		食品・飲料・タバコ 商業・専門サービス 一般消費財・サービス流通・小売り 金融サービス 消費者サービス 生活必需品流通・小売り
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		—	15	61	12,435	
SERCO GROUP		265	614	149	30,402	
NEXT		—	7	95	19,275	
IG GROUP HOLDINGS PLC		—	69	73	14,962	
COMPASS GROUP PLC		22	51	131	26,696	
TESCO PLC		121	281	124	25,231	
小 計	株 数 ・ 金 額	409	1,040	636	129,003	
	銘 柄 数 <比 率>	3	6	—	<3.7%>	

1. MFS外国株低ボラティリティ運用ファンドI（為替ヘッジなし）（適格機関投資家専用）

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等		
			株 数	株 数		評 価 額	
						外貨建金額	邦貨換算金額
(スイス)		百株	百株	千スイスフラン	千円	保険 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 食品・飲料・タバコ	
ZURICH INSURANCE GROUP AG		2	4	275	52,448		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		4	13	375	71,486		
NESTLE SA-REG		9	22	192	36,756		
小 計	株 数 ・ 金 額	16	40	843	160,691		
	銘 柄 数 <比 率>	3	3	—	<4.6%>		
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		エネルギー	
AKER BP ASA		—	39	973	14,616		
小 計	株 数 ・ 金 額	—	39	973	14,616		
	銘 柄 数 <比 率>	—	1	—	<0.4%>		
(デンマーク)				千デンマーククローネ		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NOVO NORDISK A/S		5	—	—	—		
小 計	株 数 ・ 金 額	5	—	—	—		
	銘 柄 数 <比 率>	1	—	—	<—%>		
(香港)				千ホンコンドル		公益事業	
CLP HOLDINGS LTD		195	525	3,478	67,614		
小 計	株 数 ・ 金 額	195	525	3,478	67,614		
	銘 柄 数 <比 率>	1	1	—	<2.0%>		
(シンガポール)				千シンガポールドル		資本財 銀行 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 消費者サービス	
SINGAPORE TECH ENG		531	716	579	67,605		
DBS GROUP HOLDINGS LTD		76	145	754	87,954		
VENTURE CORP LTD		58	136	195	22,749		
GENTING SING LTD		801	—	—	—		
小 計	株 数 ・ 金 額	1,466	997	1,529	178,310		
	銘 柄 数 <比 率>	4	3	—	<5.2%>		
合 計	株 数 ・ 金 額	3,406	5,209	—	3,365,847		
	銘 柄 数 <比 率>	92	94	—	<97.4%>		

(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国別株式評価額の比率です。

(注3) 株数、評価額の単位未満は切捨て。ただし、株数が単位未満となる場合は小数で記載。

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	邦貨換算金額
アメリカ	AVALONBAY COMMUNITIES INC	口	口	口	千ドル	千円
	PUBLIC STORAGE	355	474	88	13,385	
	WP CAREY INC	118	375	115	17,418	
	ESSENTIAL PPTYS RLTY TR INC	—	1,974	135	20,406	
		—	3,764	116	17,556	
合 計	口 数 ・ 金 額	473	6,587	455	68,767	
	銘柄 数 <比 率>	2	4	—	<2.0%>	

(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国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。

楽天・国内マネー・マザーファンド

第15期(2025年6月16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(2010年6月25日設定)
運 用 方 針	主として本邦通貨建ての短期公社債に投資することにより、安定した収益の確保を目指した運用を行います。
主 な 投 資 対 象	本邦通貨建ての公社債を主要投資対象とします。
主 な 投 資 制 限	株式への投資は行いません。 外貨建資産への投資は行いません。

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		公 社 債 組入比率	純資産総額
		期 中 騰 落 率		
	円	%	%	百万円
11期(2021年6月15日)	9,997	△0.1	63.1	1,586
12期(2022年6月15日)	9,989	△0.1	36.3	1,377
13期(2023年6月15日)	9,982	△0.1	60.6	1,650
14期(2024年6月17日)	9,978	△0.0	40.6	1,231
15期(2025年6月16日)	10,004	0.3	85.9	1,158

(注) 当ファンドの運用方針に対応する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

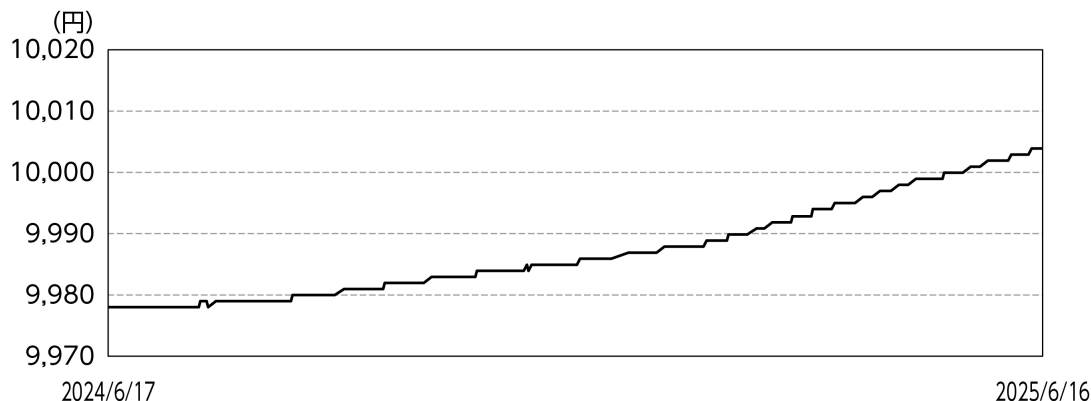
当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額		公 社 債 組入比率
		騰 落 率	
(期 首) 2024年 6月17日	円 9,978	% －	% 40.6
6月末	9,978	0.0	38.5
7月末	9,979	0.0	72.4
8月末	9,980	0.0	44.9
9月末	9,981	0.0	46.9
10月末	9,983	0.1	41.6
11月末	9,985	0.1	65.7
12月末	9,986	0.1	43.7
2025年 1月末	9,988	0.1	39.6
2月末	9,991	0.1	74.7
3月末	9,995	0.2	83.2
4月末	9,999	0.2	76.1
5月末	10,002	0.2	63.1
(期 末) 2025年 6月16日	10,004	0.3	85.9

(注) 騰落率は期首比。

当期中の運用経過と今後の運用方針

■基準価額の推移

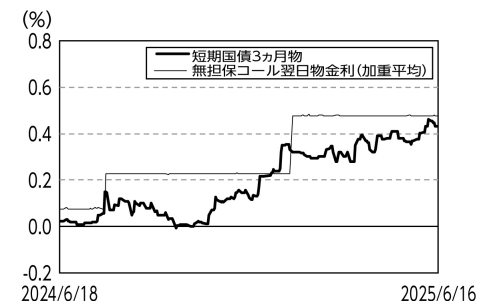


■基準価額の変動要因

主な投資対象である国庫短期証券や高格付コマーシャル・ペーパーなどの短期金融商品の利回りが期を通じてプラス圏で推移したため、基準価額は緩やかなペースで上昇しました。

■投資環境

当期は、日本銀行が金融政策の正常化を進めるなか、日本の短期金利は期を通じて上昇圧力の強い展開となりました。短期金利の代表的な指標の一つである国庫短期証券（3ヵ月物）金利は、期初は0.0%近辺で推移していましたが、2024年7月および2025年1月に日本銀行が政策金利の引き上げを実施したことを受けて水準が切り上がり、その後も、日本銀行による更なる政策修正への思惑などを背景に上昇基調が継続し、期末には0.43%近辺での推移となりました。



(出所)ブルームバーグのデータ等を基に楽天投信投資顧問にて作成

■当ファンドのポートフォリオ

主に、コール・ローンや、国庫短期証券および高格付コマーシャル・ペーパーを対象にした現先取引による運用を行ってまいりました。

■当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

■今後の運用方針

資産の保全と流動性に留意しながら、国庫短期証券や高格付コマーシャル・ペーパーを対象にした現先取引、コール・ローン等の短期金融資産への投資により、安定的な運用を目指します。

1万口当たりの費用明細

該当事項はありません。

売買および取引の状況

■公社債

		当 期	
		買 付 額	売 付 額
国 内		千円	千円
	国 債 証 券	150,339,869	149,846,101

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。
(注2) 単位未満は切捨て。

■その他の有価証券

		当 期	
		買 付 額	売 付 額
国 内		千円	千円
	コマーシャル・ペーパー	53,992,986	54,493,471

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。
(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

■国内(邦貨建)公社債種類別

区 分	当 期				末		
	額 面 金 額	評 価 額	組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5年以上	2年以上	2年未満
国 債 証 券	千円	千円	%	%	%	%	%
	1,000,000	995,463	85.9	—	—	—	85.9
	(1,000,000)	(995,463)	(85.9)	(—)	(—)	(—)	(85.9)
合 計	1,000,000	995,463	85.9	—	—	—	85.9
	(1,000,000)	(995,463)	(85.9)	(—)	(—)	(—)	(85.9)

(注1) ()内は非上場債で内書き。
(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。小数点以下第2位を四捨五入。
(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注4) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

2. 楽天・国内マネー・マザーファンド

■国内(邦貨建)公社債銘柄別

当		期 末		
銘 柄 名	年利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
国債証券	%	千円	千円	
第1300回国庫短期証券※	—	1,000,000	995,463	—
合 計		1,000,000	995,463	

(注1) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注2) ※印は現先で保有している債券です。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 995,463	% 82.9
短 期 金 融 資 産、そ の 他	205,776	17.1
投 資 信 託 財 産 総 額	1,201,239	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

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6月16日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,201,239,674円
コール・ローン等	205,774,701
公社債(評価額)	995,463,000
未 収 利 息	1,973
(B) 負 債	42,460,000
未 払 解 約 金	42,460,000
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	1,158,779,674
元 本	1,158,302,776
次 期 繰 越 損 益 金	476,898
(D) 受 益 権 総 口 数	1,158,302,776口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,004円

(注1) 期首元本額 1,234,061,338円

期中追加設定元本額 4,017,483,461円

期中一部解約元本額 4,093,242,023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

楽天ブルーベア・マネーブルー 1,154,744,912円

楽天USリート・トリプルエンジン・プラス(リアル) 毎月分配型 2,492,274円

新ホリコ・フォーカス・ファンド 996,910円

楽天・日本株式バリュー・ファンド<クラブ向け> 18,632円

楽天・MPS外国株低ボラティリティ運用ファンド(為替ヘッジあり)<クラブ向け> 10,015円

楽天・MPS外国株低ボラティリティ運用ファンド(為替ヘッジなし)<クラブ向け> 10,015円

楽天・グローバル・インカム・ファンド(為替ヘッジあり)<クラブ向け> 10,015円

楽天・グローバル株式ファンド(為替ヘッジあり)<クラブ向け> 10,015円

楽天・全世界債券インデックス(為替ヘッジ)ファンド 9,988円

■損益の状況

(自2024年6月18日 至2025年6月16日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,684,861円
受 取 利 息	2,684,861
(B) 当 期 損 益 金(A)	2,684,861
(C) 前 期 繰 越 損 益 金	△2,709,906
(D) 追 加 信 託 差 損 益 金	△5,270,580
(E) 解 約 差 損 益 金	5,772,523
(F) 計 (B＋C＋D＋E)	476,898
次 期 繰 越 損 益 金(F)	476,898

(注1) 損益の状況の中で(D)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2) 損益の状況の中で(E)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)