

■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	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	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	楽天・米国高配当株式インデックス・ファンド	マザーファンド受益証券への投資割合には制限を設けません。投資信託証券(上場投資信託証券を除きます。)への実質投資割合は、投資信託財産の純資産総額の5%以下とします。外貨建資産への実質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。デリバティブの直接利用は行いません。
	マザーファンド	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。
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・米国高配当株式インデックス・ファンド
〈愛称：楽天・バンガード・ファンド(米国高配当株式)〉

第5期

決算日：2022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。
- ・－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			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 騰 落 率		期 騰 落 率			
(設定日) 2018年 1月10日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	% —	百万円 5
1期(2018年 7月17日)	9,844	0	△1.6	9,970	△0.3	—	99.8	1,132
2期(2019年 7月16日)	10,148	0	3.1	10,350	3.8	—	100.0	1,798
3期(2020年 7月15日)	9,402	0	△7.4	9,636	△6.9	—	99.8	2,639
4期(2021年 7月15日)	12,914	0	37.4	13,311	38.1	1.5	98.5	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

(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。

(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。

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(2021年12月31日現在)。
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) 2021年 7月15日	円 12,914	% —	13,311	% —	% 1.5	% 98.5
7月末	12,980	0.5	13,376	0.5	1.5	98.4
8月末	13,254	2.6	13,660	2.6	1.5	98.1
9月末	13,229	2.4	13,651	2.6	1.9	98.1
10月末	13,900	7.6	14,348	7.8	1.9	98.1
11月末	13,906	7.7	14,353	7.8	1.9	98.4
12月末	14,643	13.4	15,131	13.7	1.8	98.4
2022年 1月末	14,491	12.2	15,003	12.7	1.6	98.5
2月末	14,467	12.0	14,974	12.5	1.5	98.3
3月末	15,866	22.9	16,446	23.6	1.8	98.6
4月末	15,979	23.7	16,584	24.6	1.7	98.3
5月末	16,338	26.5	16,979	27.6	1.5	98.5
6月末	15,969	23.7	16,618	24.8	1.5	98.4
(期末) 2022年 7月15日	15,922	23.3	16,571	24.5	1.5	98.6

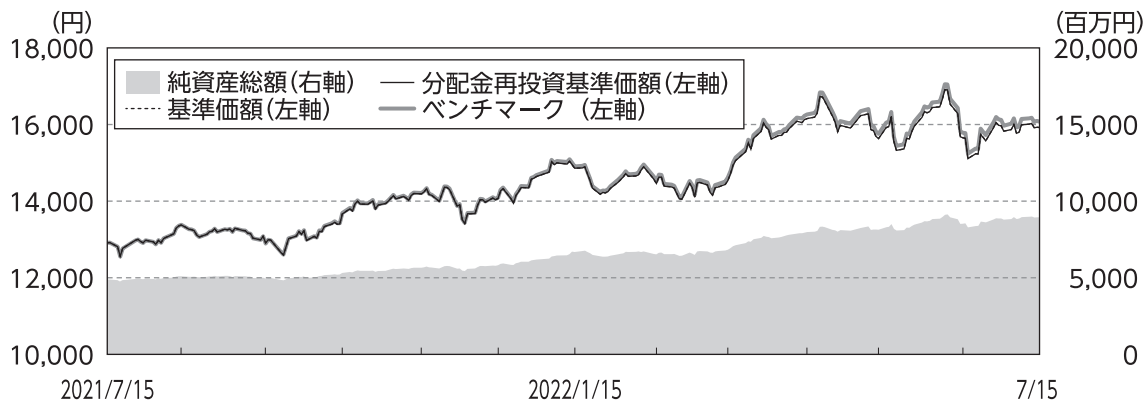
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(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：12,914円

期 末：15,922円(既払分配金0円)

騰落率：23.3%(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) 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)。

当期の投資先ETFは前期末比小幅な変動にとどまったものの、米ドル/円相場で、米ドルが対円で大幅に上昇したため、基準価額は前期末比で大きく上昇しました。

■投資環境

当期の米国株式市場は、2021年中は堅調地合いを保ったものの、2022年は下落圧力が強まる局面が繰り返され、前期末比ではまとまって下落しました。

2021年中は、FRB(米連邦準備制度理事会)による金融政策正常化に対する警戒感、サプライチェーン(供給網)の混乱や原油価格の上昇などを背景としたインフレ率の高進、新型コロナウイルス・オミクロン変異株の感染拡大やそれに伴う世界的な行動制限再開への懸念などから調整色を強める場面があったものの、米国経済が力強い回復を続けていることや多くの企業が事前予想を上回る良好な決算を発表したことなどを背景に、米国株式市場は上昇基調を保ちました。

しかし、2022年に入ってから、長引くサプライチェーンの混乱やロシアによる軍事侵攻を受けたウクライナ情勢を巡る不透明感、資源価格の上昇などを背景に世界的にインフレへの警戒感が一段と強まるなか、FRBをはじめとする主要中央銀行による継続的な利上げが行われたほか、中国でのゼロ・コロナ政策の継続による経済活動停滞や原材料価格高騰なども背景に、世界的に景気減速懸念が高まったことから、米国株式市場は軟調な推移となり、前期末比で大きく下落した水準で期末を迎えました。

米ドル/円相場では、大幅な米ドル高/円安が進行しました。2022年3月上旬にかけては緩やかな米ドル高/円安基調が継続しましたが、その後は、米国におけるインフレ圧力の高まりと、それを受けたFRBによる金融政策の早期正常化見通しや米長期金利の上昇を背景に、日米の金融政策の方向性の違いや金利差拡大を意識した米ドル買い/円売りが加速し、期末には一時、約24年ぶりとなる1米ドル=139円台まで米ドル高/円安が進行しました。

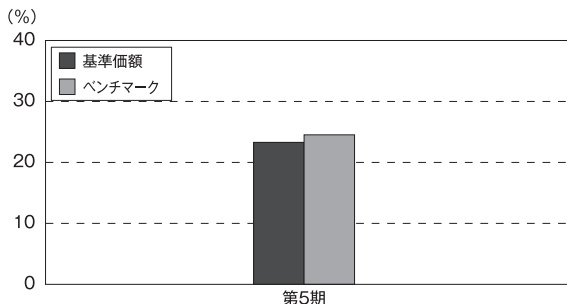
■当ファンドのポートフォリオ

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+23.3%上昇し、ベンチマーク比では△1.2%となりました。主な差異要因としては、継続的な資金流入に伴う投資先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5期	
	2021年7月16日～2022年7月15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)		5,922

(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
	2021年7月16日～2022年7月15日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	19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14,585円です。
(投信会社)	(8)	(0.055)	・委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(8)	(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)	(3)	(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	4	0.026	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
(投資信託証券)	(4)	(0.026)	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
(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＝ $\frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	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	5	0.035	(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)	(3)	(0.018)	・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)	(1)	(0.004)	・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)	(1)	(0.008)	・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)	(1)	(0.005)	・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	28	0.193	

(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。

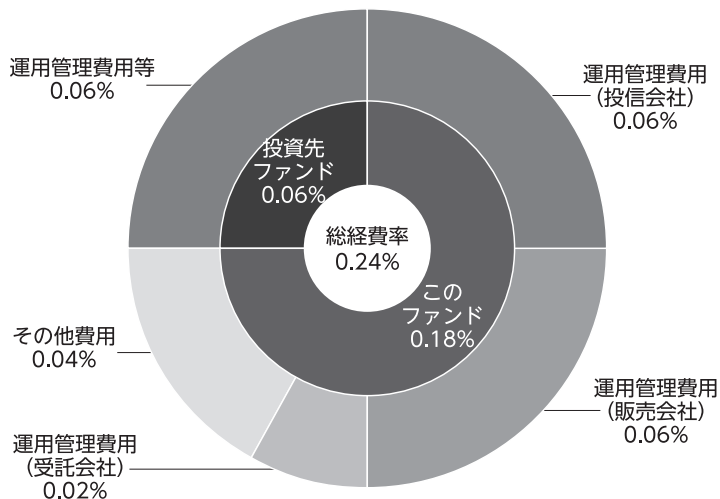
(注2) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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0.24%です。



総経費率 (①+②)	0.24%
①このファンドの費用の比率	0.18%
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
	千口	千円	千口	千円
楽天・米国高配当株式インデックス・マザーファンド	2,149,871	3,234,654	340,372	485,283

(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
	千口	千口	千円
楽天・米国高配当株式インデックス・マザーファンド	3,762,221	5,571,720	8,940,939

(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、5,571,720千口です。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
楽天・米国高配当株式インデックス・マザーファンド	8,940,939	99.7
短 期 金 融 資 産 、 そ の 他	26,835	0.3
投 資 信 託 財 産 総 額	8,967,774	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(8,856,381千円)の投資信託財産総額(9,315,428千円)に対する比率は、95.1%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す。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=138.94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

(2022年7月15日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	8,967,774,600円
コール・ローン等	26,834,663
類・種証券当株式インデックス・マザーファンド(評価額)	8,940,939,937
(B) 負 債	25,614,555
未 払 解 約 金	19,875,711
未 払 信 託 報 酬	5,323,023
未 払 利 息	73
そ の 他 未 払 費 用	415,748
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	8,942,160,045
元 本	5,616,110,313
次 期 繰 越 損 益 金	3,326,049,732
(D) 受 益 権 総 口 数	5,616,110,313口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,922円

(注) 期首元本額	3,786,827,935円
期中追加設定元本額	3,612,111,155円
期中一部解約元本額	1,782,828,777円

■損益の状況

(自2021年7月16日 至2022年7月15日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△17,954円
支 払 利 息	△17,954
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,059,084,936
売 買 益	1,306,041,442
売 買 損	△246,956,506
(C) 信 託 報 酬 等	△9,716,220
(D) 当 期 繰 越 損 益 金 (A + B + C)	1,049,350,762
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	579,146,644
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,697,552,326
(配 当 等 相 当 額)	(1,081,423,826)
(売 買 損 益 相 当 額)	(616,128,500)
(G) 計 (D + E + F)	3,326,049,732
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	3,326,049,732
追 加 信 託 差 損 益 金	1,697,552,326
(配 当 等 相 当 額)	(1,093,923,130)
(売 買 損 益 相 当 額)	(603,629,196)
分 配 準 備 積 立 金	1,628,497,406

(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)	179,551,739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)	869,799,023円
(C) 収益調整金額	1,697,552,326円
(D) 分配準備積立金額	579,146,644円
(E) 分配対象収益額 (A+B+C+D)	3,326,049,732円
(F) 期末残存口数	5,616,110,313口
(G) 収益分配対象額 (1万口当たり) (E/F×10,000)	5,922.30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

該当事項はありません。

「Vanguard」(日本語での「バンガード」を含む)商標は、The Vanguard Group, Inc. が有し、楽天投信投資顧問株式会社および承認された販売会社にのみ使用許諾されたものです。また、当ファンドは、The Vanguard Group, Inc. より提供、保証または販売されるものではなく、また投資に関する助言を受けていることを表すものでもありません。したがって、The Vanguard Group, Inc. は当ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません。

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5期(2022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/>

設定以来の運用実績

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	%			
(設定日) 2018年 1月10日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —	% —	百万円 5
1期(2018年 7月17日)	9,855	△1.5	9,970	△0.3	—	99.8	1,131
2期(2019年 7月16日)	10,180	3.3	10,350	3.8	—	100.1	1,798
3期(2020年 7月15日)	9,446	△7.2	9,636	△6.9	—	99.8	2,638
4期(2021年 7月15日)	12,995	37.6	13,311	38.1	1.5	98.5	4,889
5期(2022年 7月15日)	16,047	23.5	16,571	24.5	1.5	98.6	8,941

(注1) 株式先物組入比率=買建比率-売建比率

(注2) 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。

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(2021年12月31日現在)。

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

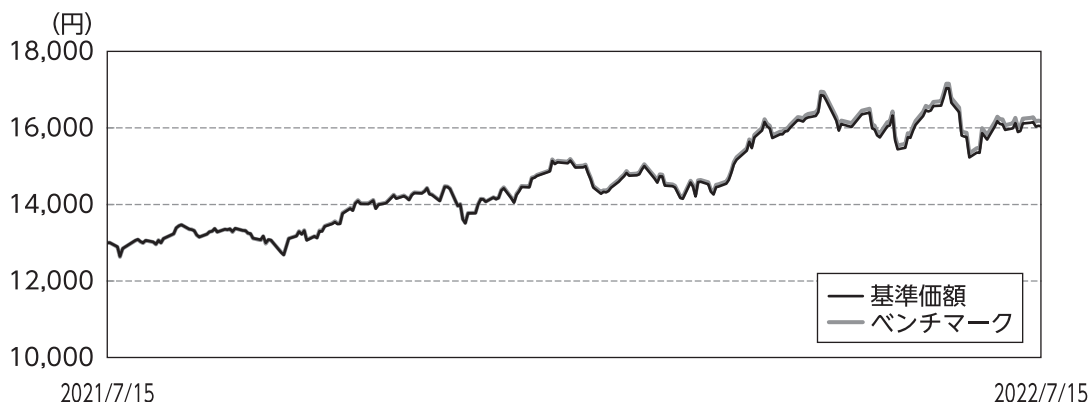
年月日	基準価額		ベンチマーク		株式先物 組入比率	投資信託 証券 組入比率
	騰落率	%	騰落率	%		
(期首) 2021年 7月15日	円 12,995	% —	13,311	% —	% 1.5	% 98.5
7月末	13,062	0.5	13,376	0.5	1.5	98.5
8月末	13,340	2.7	13,660	2.6	1.5	98.1
9月末	13,316	2.5	13,651	2.6	1.9	98.1
10月末	13,994	7.7	14,348	7.8	1.9	98.1
11月末	14,002	7.7	14,353	7.8	1.9	98.4
12月末	14,745	13.5	15,131	13.7	1.8	98.4
2022年 1月末	14,594	12.3	15,003	12.7	1.6	98.5
2月末	14,572	12.1	14,974	12.5	1.5	98.3
3月末	15,983	23.0	16,446	23.6	1.8	98.6
4月末	16,099	23.9	16,584	24.6	1.7	98.3
5月末	16,463	26.7	16,979	27.6	1.5	98.5
6月末	16,093	23.8	16,618	24.8	1.5	98.5
(期末) 2022年 7月15日	16,047	23.5	16,571	24.5	1.5	98.6

(注1) 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

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)。

当期の投資先ETFは前期末比小幅な変動にとどまったものの、米ドル/円相場で、米ドルが対円で大幅に上昇したため、基準価額は前期末比で大きく上昇しました。

■ 投資環境

当期の米国株式市場は、2021年中は堅調地合いを保ったものの、2022年は下落圧力が強まる局面が繰り返され、前期末比ではまとまって下落しました。

2021年中は、FRB(米連邦準備制度理事会)による金融政策正常化に対する警戒感、サプライチェーン(供給網)の混乱や原油価格の上昇などを背景としたインフレ率の高進、新型コロナウイルス・オミクロン変異株の感染拡大やそれに伴う世界的な行動制限再開への懸念などから調整色を強める場面があったものの、米国経済が力強い回復を続けていることや多くの企業が事前予想を上回る良好な決算を発表したことなどを背景に、米国株式市場は上昇基調を保ちました。

しかし、2022年に入ってから、長引くサプライチェーンの混乱やロシアによる軍事侵攻を受けたウクライナ情勢を巡る不透明感、資源価格の上昇などを背景に世界的にインフレへの警戒感が一段と強まるなか、FRBをはじめとする主要中央銀行による継続的な利上げが行われたほか、中国でのゼロ・コロナ政策の継続による経済活動停滞や原材料価格高騰なども背景に、世界的に景気減速懸念が高まったことから、米国株式市場は軟調な推移となり、前期末比で大きく下落した水準で期末を迎えました。

米ドル/円相場では、大幅な米ドル高/円安が進行しました。2022年3月上旬にかけては緩やかな米ドル高/円安基調が継続しましたが、その後は、米国におけるインフレ圧力の高まりと、それを受けたFRBによる金融政策の早期正常化見通しや米長期金利の上昇を背景に、日米の金融政策の方向性の違いや金利差拡大を意識した米ドル買い/円売りが加速し、期末には一時、約24年ぶりとなる1米ドル=139円台まで米ドル高/円安が進行しました。

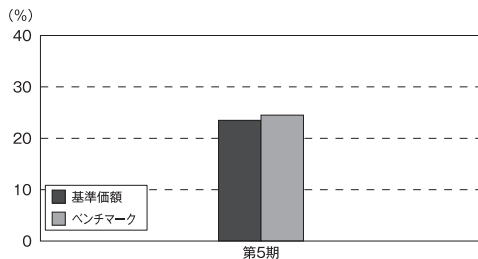
■当ファンドのポートフォリオ

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+23.5%上昇し、ベンチマーク比では△1.0%となりました。主な差異要因としては、継続的な資金流入に伴う投資先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)	4円 (4) (0)	0.026% (0.026) (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)	3 (3) (1)	0.023 (0.018) (0.005)
合計	7	0.049
期中の平均基準価額は14,688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あります。

(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	千米ドル	千口	千米ドル
			253	27,668	36	4,025
		小 計	253	27,668	36	4,025

(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	百万円	百万円	百万円
		470	419	—	—

(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
アメリカ	バンガード®・米国高配当株式ETF	千口	千口	千米ドル	千円
		417	633	63,470	8,818,586
合 計		口 数 ・ 金 額			
		銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—
					<98.6%>

(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。

■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		131	—

(注) 単位未満は切捨て。

有価証券の貸付および借入の状況

区 分	当 期 末	
	総 口	数
貸付有価証券 (投資信託証券)		口 24,700

(注) 利害関係人との貸付はありません。

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 8,818,586	% 94.7
短 期 金 融 資 産 、 そ の 他	496,842	5.3
投 資 信 託 財 産 総 額	9,315,428	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(8,856,381千円)の投資信託財産総額(9,315,428千円)に対する比率は、95.1%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す。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=138.94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

(2022年7月15日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	9,322,373,156円
コール・ローン等	84,834,221
投資信託受益証券(評価額)	8,818,586,143
未 収 入 金	6,945,130
そ の 他 未 収 収 益	190,894
差 入 委 託 証 拠 金	48,242,012
受入担保代用有価証券	363,574,756
(B) 負 債	381,335,877
未 払 金	17,684,471
未 払 利 息	231
受 入 担 保 金	363,574,756
そ の 他 未 払 費 用	76,419
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	8,941,037,279
元 本	5,571,720,532
次 期 繰 越 損 益 金	3,369,316,747
(D) 受 益 権 総 口 数	5,571,720,532口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,047円

- (注1) 期首元本額 3,762,221,621円
 期中追加設定元本額 2,149,871,236円
 期中一部解約元本額 340,372,325円
- (注2) 有価証券の消費貸借契約により貸し付けた有価証券
 投資信託受益証券 343,696,572円
- (注3) 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 5,571,720,532円

■損益の状況

(自2021年7月16日 至2022年7月15日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	204,375,398円
受 取 配 当 金	182,868,819
受 取 利 息	306
そ の 他 収 益 金	21,567,734
支 払 利 息	△61,461
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,119,665,800
売 買 益	1,687,803,288
売 買 損	△568,137,488
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△20,043,832
取 引 益	9,361,777
取 引 損	△29,405,609
(D) そ の 他 費 用	△1,509,963
(E) 当 期 損 益 金 (A + B + C + D)	1,302,487,403
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	1,126,957,255
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,084,782,764
(H) 解 約 差 損 益 金	△144,910,675
(I) 計 (E + F + G + H)	3,369,316,747
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	3,369,316,747

- (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

該当事項はありません。

■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	2021年10月31日

●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
実質的な主要投資対象	米国の高配当株式
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

(2021年10月31日に終了する計算期間)

	Year Ended October 31, 2021
	(\$000)
Investment Income	
Income	
Dividends	1,385,683
Interest ¹	76
Securities Lending—Net	687
Total Income	1,386,446
Expenses	
The Vanguard Group	
Investment Advisory Services	2,782
Management and Administrative—ETF Shares	16,999
Management and Administrative—Admiral Shares	6,985
Marketing and Distribution—ETF Shares	1,114
Marketing and Distribution—Admiral Shares	303
Custodian Fees	330
Auditing Fees	34
Shareholders' Reports—ETF Shares	679
Shareholders' Reports—Admiral Shares	95
Trustees' Fees and Expenses	13
Total Expenses	29,334
Net Investment Income	1,357,112
Realized Net Gain (Loss)	
Investment Securities Sold ^{1,2}	1,159,682
Futures Contracts	18,535
Swap Contracts	27,617
Realized Net Gain (Loss)	1,205,834
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities ¹	11,482,309
Futures Contracts	5,710
Swap Contracts	8,324
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	11,496,343
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	14,059,289

¹ Interest income, realized net gain (loss), and change in unrealized appreciation (depreciation) from an affiliated company of the fund were \$75,000, \$2,000, and (\$2,000), respectively. Purchases and sales are for temporary cash investment purposes.

² Includes \$1,396,682,000 of net gain (loss) resulting from in-kind redemptions.

■組入銘柄

(2021年10月31日現在)

As of October 31, 2021

	Shares	Market Value (\$000)		Shares	Market Value (\$000)
Common Stocks (99.6%)					
Basic Materials (4.3%)					
Linde plc	1,931,471	616,526	Schweitzer-Mauduit International Inc.	113,339	3,949
Air Products and Chemicals Inc.	826,665	247,842	* Sylvamo Corp.	132,475	3,730
Newmont Corp.	2,994,332	161,694			2,210,733
Dow Inc.	2,794,478	156,407	Consumer Discretionary (8.6%)		
International Flavors & Fragrances Inc.	930,165	137,153	Home Depot Inc.	3,977,896	1,478,743
Nucor Corp.	1,098,582	122,657	Walmart Inc.	5,364,412	801,550
Fastenal Co.	2,145,923	122,489	McDonald's Corp.	2,794,116	686,095
LyondellBasell Industries NV Class A	984,938	91,422	Target Corp.	1,858,533	482,512
International Paper Co.	1,468,092	72,920	Best Buy Co. Inc.	934,868	114,278
Celanese Corp.	413,338	66,758	VF Corp.	1,212,760	88,386
Eastman Chemical Co.	511,476	53,209	Garmin Ltd.	566,152	81,299
Steel Dynamics Inc.	721,787	47,696	ViacomCBS Inc. Class B	2,182,003	79,032
CF Industries Holdings Inc.	796,372	45,234	Genuine Parts Co.	525,901	68,951
Reliance Steel & Aluminum Co.	238,226	34,819	Omnicom Group Inc.	793,251	54,005
Olin Corp.	534,544	30,458	Interpublic Group of Cos. Inc.	1,471,191	53,801
Huntsman Corp.	780,239	25,420	Williams-Sonoma Inc.	278,500	51,726
Scotts Miracle-Gro Co.	152,246	22,602	Whirlpool Corp.	230,346	48,564
Southern Copper Corp.	314,020	18,838	Hasbro Inc.	476,350	45,615
Avient Corp.	334,822	18,040	Newell Brands Inc.	1,416,870	32,432
Chemours Co.	614,177	17,209	Nielsen Holdings plc	1,326,133	26,854
Timken Co.	237,494	16,850	Polaris Inc.	215,059	24,721
Sensient Technologies Corp.	157,352	15,043	Leggett & Platt Inc.	507,983	23,799
Commercial Metals Co.	441,727	14,215	Hanesbrands Inc.	1,286,003	21,914
Cabot Corp.	216,921	11,573	Travel + Leisure Co.	313,521	17,037
Tronox Holdings plc Class A	423,485	9,876	TEGNA Inc.	813,799	15,999
Compass Minerals International Inc.	124,861	8,191	Foot Locker Inc.	334,240	15,933
Worthington Industries Inc.	123,031	6,683	H&R Block Inc.	663,709	15,312
Kaiser Aluminum Corp.	59,452	5,775	Rent-A-Center Inc.	242,058	12,892
Carpenter Technology Corp.	176,636	5,455	LCI Industries	91,895	12,832
			Penske Automotive Group Inc.	117,324	12,442
			MDC Holdings Inc.	210,406	10,306
			Kontoor Brands Inc.	191,540	10,152
			John Wiley & Sons Inc. Class A	158,500	8,586
			HNI Corp.	161,019	6,022
			Big Lots Inc.	128,011	5,665

	Shares	Market Value (\$000)		Shares	Market Value (\$000)
Sinclair Broadcast Group Inc. Class A	169,068	4,418	ConocoPhillips	5,053,576	376,441
Steelcase Inc. Class A	331,653	3,947	EOG Resources Inc.	2,178,698	201,442
		4,415,820	Schlumberger NV	5,226,539	168,608
Consumer Staples (12.5%)			Marathon Petroleum Corp.	2,382,394	157,071
Procter & Gamble Co.	9,101,704	1,301,453	Williams Cos. Inc.	4,540,716	127,549
PepsiCo Inc.	5,167,226	835,024	Phillips 66	1,637,473	122,450
Coca-Cola Co.	14,522,913	818,657	Kinder Morgan Inc.	7,268,815	121,753
Philip Morris International Inc.	5,821,835	550,396	Valero Energy Corp.	1,526,878	118,073
CVS Health Corp.	4,919,884	439,247	ONEOK Inc.	1,659,266	105,563
Mondelez International Inc. Class A	5,210,830	316,506	Devon Energy Corp.	2,521,594	101,066
Altria Group Inc.	6,936,835	305,984	Diamondback Energy Inc.	676,381	72,501
Colgate-Palmolive Co.	3,124,491	238,055	Baker Hughes Co.	2,758,843	69,192
Kimberly-Clark Corp.	1,261,077	163,297	Coterra Energy Inc.	2,964,888	63,211
General Mills Inc.	2,284,555	141,186	Ovintiv Inc.	971,642	36,456
Sysco Corp.	1,823,089	140,196	DT Midstream Inc.	355,059	17,029
Archer-Daniels-Midland Co.	2,080,369	133,643	Equitrans Midstream Corp.	1,498,395	15,448
Walgreens Boots Alliance Inc.	2,683,752	126,190	Murphy Oil Corp.	545,829	15,190
Kroger Co.	2,796,162	111,902	Antero Midstream Corp.	1,236,532	13,157
Hershey Co.	547,106	95,935	Helmerich & Payne Inc.	392,773	12,192
Kraft Heinz Co.	2,482,588	89,100	Archrock Inc.	500,678	4,101
Tyson Foods Inc. Class A	1,074,482	85,926			3,768,341
Clorox Co.	464,672	75,746	Financials (22.9%)		
Kellogg Co.	937,831	57,489	JPMorgan Chase & Co.	11,103,731	1,886,413
Conagra Brands Inc.	1,744,163	56,162	Bank of America Corp.	27,700,479	1,323,529
J M Smucker Co.	390,139	47,932	Wells Fargo & Co.	15,474,084	791,654
Bunge Ltd.	511,614	47,396	Citigroup Inc.	7,583,378	524,466
Hormel Foods Corp.	1,054,226	44,615	Morgan Stanley	5,089,414	523,090
Coca-Cola Europacific Partners plc	749,452	39,459	BlackRock Inc.	434,290	409,735
Campbell Soup Co.	726,887	29,039	PNC Financial Services Group Inc.	1,586,863	334,876
Ingredion Inc.	253,372	24,129	Truist Financial Corp.	5,027,029	319,066
Flowers Foods Inc.	693,747	17,170	Chubb Ltd.	1,632,204	318,900
Spectrum Brands Holdings Inc.	156,546	14,676	US Bancorp	5,020,813	303,106
Energizer Holdings Inc.	248,592	9,066	CME Group Inc.	1,339,803	295,494
Medifast Inc.	42,768	8,394	Progressive Corp.	2,185,012	207,314
Nu Skin Enterprises Inc. Class A	186,325	7,481	American International Group Inc.	3,208,051	189,564
Vector Group Ltd.	528,059	7,002	T. Rowe Price Group Inc.	844,105	183,069
B&G Foods Inc.	233,230	6,866	Bank of New York Mellon Corp.	2,965,552	175,561
Reynolds Consumer Products Inc.	201,346	5,432	MetLife Inc.	2,709,963	170,186
Universal Corp.	88,905	4,179	Prudential Financial Inc.	1,442,130	158,706
Weis Markets Inc.	60,702	3,418	Travelers Cos. Inc.	938,624	151,006
		6,398,348	State Street Corp.	1,363,154	134,339
Energy (74%)			Aflac Inc.	2,474,556	132,809
Exxon Mobil Corp.	15,841,662	1,021,312	Ameriprise Financial Inc.	424,972	128,397
Chevron Corp.	7,236,757	828,536	Arthur J Gallagher & Co.	765,312	128,320
			Discover Financial Services	1,117,262	126,608

	Shares	Market Value (\$000)		Shares	Market Value (\$000)
Fifth Third Bancorp	2,576,874	112,171	Houlihan Lokey Inc.		
Northern Trust Corp.	769,358	94,662	Class A	188,040	21,076
Hartford Financial Services Group Inc.	1,296,602	94,561	Bank OZK	467,696	20,892
Huntington Bancshares Inc.	5,490,769	86,425	New York Community Bancorp Inc.	1,672,523	20,789
Regions Financial Corp.	3,578,698	84,744	MGIC Investment Corp.	1,283,385	20,740
KeyCorp	3,578,930	83,282	OneMain Holdings Inc.	390,022	20,597
Citizens Financial Group Inc.	1,597,322	75,681	PacWest Bancorp	431,028	20,461
M&T Bank Corp.	484,878	71,335	Cadence Bank	697,827	20,251
Cincinnati Financial Corp.	560,547	68,073	SouthState Corp.	257,976	20,145
Principal Financial Group Inc.	993,742	66,670	Valley National Bancorp	1,472,718	19,528
Ally Financial Inc.	1,359,398	64,898	Unum Group	757,629	19,297
Apollo Global Management Inc.	673,975	51,862	Webster Financial Corp.	333,326	18,653
Lincoln National Corp.	702,244	50,667	Lazard Ltd. Class A	371,638	18,207
Fidelity National Financial Inc.	1,024,931	49,104	CIT Group Inc.	366,790	18,167
Equitable Holdings Inc.	1,372,629	45,983	United Bankshares Inc.	459,492	16,997
Ares Management Corp. Class A	511,317	43,329	Umpqua Holdings Corp.	818,704	16,742
Comerica Inc.	497,649	42,345	Hanover Insurance Group Inc.	132,728	16,724
East West Bancorp Inc.	524,732	41,706	RLI Corp.	151,879	16,450
Everest Re Group Ltd.	147,672	38,616	Moelis & Co. Class A	224,765	16,349
Zions Bancorp NA	593,568	37,389	Hancock Whitney Corp.	319,643	15,816
Assurant Inc.	218,148	35,189	Axis Capital Holdings Ltd.	286,546	14,920
Jefferies Financial Group Inc.	813,380	34,975	Assured Guaranty Ltd.	261,836	14,553
American Financial Group Inc.	254,910	34,678	Pacific Premier Bancorp Inc.	344,305	14,457
First Horizon Corp.	2,034,843	34,531	Community Bank System Inc.	197,119	14,128
Carlyle Group Inc.	604,746	33,956	Walker & Dunlop Inc.	107,604	13,996
Franklin Resources Inc.	1,077,669	33,936	BankUnited Inc.	344,062	13,955
Credicorp Ltd.	252,843	32,784	FNB Corp.	1,184,038	13,794
Invesco Ltd.	1,239,998	31,508	Home BancShares Inc.	569,900	13,541
Reinsurance Group of America Inc.	252,372	29,800	First Hawaiian Inc.	484,753	13,374
Janus Henderson Group plc	637,801	29,658	Investors Bancorp Inc.	842,200	12,886
First American Financial Corp.	397,490	29,072	Bank of Hawaii Corp.	147,716	12,482
Cullen/Frost Bankers Inc.	213,188	27,608	Associated Banc-Corp	556,622	12,402
People's United Financial Inc.	1,588,338	27,224	Navient Corp.	610,098	12,019
Old Republic International Corp.	1,039,538	26,851	Simmons First National Corp. Class A	394,944	11,805
Synovus Financial Corp.	542,811	25,290	Cathay General Bancorp	277,274	11,698
Prosperity Bancshares Inc.	331,412	24,959	BOK Financial Corp.	115,104	11,645
Popular Inc.	294,420	23,978	Federated Hermes Inc. Class B	347,360	11,571
Glacier Bancorp Inc.	407,957	22,556	CNO Financial Group Inc.	472,747	11,412
Evercore Inc. Class A	143,972	21,861	United Community Banks Inc.	320,052	11,151
			Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	214,409	10,622
			Old National Bancorp	611,920	10,452
			First Bancorp	758,873	10,359
			Atlantic Union Bankshares Corp.	283,590	10,172

	Shares	Market Value (\$000)		Shares	Market Value (\$000)
Independent Bank Group Inc.	138,006	9,976	TFS Financial Corp.	179,619	3,495
Columbia Banking System Inc.	289,798	9,891	Washington Trust Bancorp Inc.	62,341	3,408
CVB Financial Corp.	484,717	9,704	State Auto Financial Corp.	63,612	3,264
Fulton Financial Corp.	595,487	9,587	WisdomTree Investments Inc.	508,115	3,247
Washington Federal Inc.	251,775	8,903	1st Source Corp.	64,509	3,114
Cohen & Steers Inc.	92,501	8,777	Community Trust Bancorp Inc.	57,392	2,507
Virtu Financial Inc. Class A	344,166	8,563	Republic Bancorp Inc. Class A	35,735	1,930
First Merchants Corp.	203,524	8,463			11,699,365
First Financial Bancorp	353,993	8,418	Health Care (12.3%)		
WesBanco Inc.	238,041	8,277	Johnson & Johnson	9,853,392	1,604,920
Sandy Spring Bancorp Inc.	173,871	8,252	Pfizer Inc.	20,885,096	913,514
First Midwest Bancorp Inc.	416,196	8,012	Merck & Co. Inc.	9,478,121	834,549
Towne Bank	252,772	7,967	Eli Lilly & Co.	3,170,770	807,785
Renasant Corp.	204,824	7,662	AbbVie Inc.	6,609,688	757,933
Banner Corp.	126,988	7,335	Bristol-Myers Squibb Co.	8,350,863	487,690
Trustmark Corp.	229,779	7,309	Amgen Inc.	2,123,231	439,445
Provident Financial Services Inc.	279,215	6,913	Gilead Sciences Inc.	4,692,687	304,462
Bank of NT Butterfield & Son Ltd.	183,133	6,574	Cardinal Health Inc.	1,090,519	52,138
Argo Group International Holdings Ltd.	118,184	6,512	Organon & Co.	954,836	35,090
Hope Bancorp Inc.	442,100	6,450	Perrigo Co. plc	495,028	22,351
Northwest Bancshares Inc.	450,825	6,221	Patterson Cos. Inc.	316,767	9,902
Horace Mann Educators Corp.	157,239	6,161	Healthcare Services Group Inc.	272,860	5,236
Capitol Federal Financial Inc.	475,900	5,773			6,275,015
NBT Bancorp Inc.	155,118	5,691	Industrials (9.9%)		
Stock Yards Bancorp Inc.	89,292	5,469	United Parcel Service Inc. Class B	2,708,390	578,160
Mercury General Corp.	99,899	5,443	Raytheon Technologies Corp.	5,669,733	503,812
Westamerica Bancorp	96,039	5,355	Caterpillar Inc.	2,048,771	417,970
First Commonwealth Financial Corp.	349,249	5,344	3M Co.	2,163,959	386,656
American National Group Inc.	27,518	5,220	Automatic Data Processing Inc.	1,589,682	356,868
Berkshire Hills Bancorp Inc.	177,366	4,815	Lockheed Martin Corp.	926,005	307,730
CNA Financial Corp.	102,797	4,611	Illinois Tool Works Inc.	1,175,628	267,890
City Holding Co.	57,109	4,545	Eaton Corp. plc	1,488,454	245,238
Brookline Bancorp Inc.	283,105	4,544	Emerson Electric Co.	2,236,446	216,958
S&T Bancorp Inc.	141,477	4,324	Johnson Controls International plc	2,676,134	196,348
BancFirst Corp.	63,130	4,104	General Dynamics Corp.	931,968	188,957
Safety Insurance Group Inc.	52,322	4,103	L3Harris Technologies Inc.	747,999	172,444
Employers Holdings Inc.	104,929	4,050	Paychex Inc.	1,202,879	148,291
Kearny Financial Corp.	274,358	3,682	DuPont de Nemours Inc.	1,955,555	136,107
			Cummins Inc.	536,199	128,602
			PACCAR Inc.	1,273,344	114,117
			Synchrony Financial	2,123,717	98,647

	Shares	Market Value (\$000)		Shares	Market Value (\$000)
Packaging Corp. of America	348,846	47,921	Seagate Technology Holdings plc	727,713	64,817
CH Robinson Worldwide Inc.	491,372	47,658	NortonLifeLock Inc.	2,043,809	52,015
Westrock Co.	989,972	47,618	National Instruments Corp.	492,793	20,929
RPM International Inc.	474,099	41,341	Avnet Inc.	367,082	13,990
Snap-on Inc.	198,720	40,386	Xerox Holdings Corp.	527,998	9,398
Hubbell Inc. Class B	201,986	40,270			3,706,754
Watsco Inc.	121,816	35,275	Telecommunications (6.6%)		
Huntington Ingalls Industries Inc.	146,932	29,788	Cisco Systems Inc.	15,808,911	884,825
Western Union Co.	1,521,344	27,719	Comcast Corp. Class A	17,061,655	877,481
MDU Resources Group Inc.	754,687	23,192	Verizon Communications Inc.	15,494,954	821,078
nVent Electric plc	622,682	22,074	AT&T Inc.	26,726,127	675,102
Sonoco Products Co.	364,425	21,118	Lumen Technologies Inc.	4,094,228	48,558
ManpowerGroup Inc.	201,473	19,472	Juniper Networks Inc.	1,202,852	35,508
Crane Co.	182,340	18,832	Cogent Communications Holdings Inc.	157,989	12,100
Ryder System Inc.	195,243	16,586	Telephone & Data Systems Inc.	369,390	6,922
Flowserve Corp.	483,694	16,262			3,361,574
Triton International Ltd.	245,414	15,262	Utilities (7.9%)		
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	165,935	13,950	NextEra Energy Inc.	7,334,229	625,830
GATX Corp.	129,932	12,324	Duke Energy Corp. Waste Management Inc.	1,578,697	252,955
Kennametal Inc.	309,545	12,304	Southern Co.	3,954,325	246,434
ABM Industries Inc.	249,684	10,989	Dominion Energy Inc.	3,006,709	228,299
Otter Tail Corp. Granite Construction Inc.	180,966	6,717	Exelon Corp.	3,655,918	194,458
McGrath RentCorp	88,274	6,368	American Electric Power Co. Inc.	1,869,417	158,358
Greif Inc. Class A	93,756	6,064	Sempra Energy	1,193,724	152,355
H&E Equipment Services Inc.	118,887	5,359	Xcel Energy Inc.	2,012,816	130,008
ADT Inc.	586,456	4,897	Public Service Enterprise Group Inc.	1,884,792	120,250
Greenbrier Cos. Inc.	116,658	4,785	Eversource Energy	1,284,519	109,056
Apogee Enterprises Inc.	92,320	3,871	WEC Energy Group Inc. Consolidated	1,180,210	106,290
Atlas Corp.	220,192	3,083	Edison Inc.	1,325,377	99,933
SFL Corp. Ltd.	385,779	3,051	Edison International	1,398,164	87,986
Scorpio Tankers Inc.	182,648	2,926	PPL Corp.	2,884,232	83,066
		5,081,740	DTE Energy Co.	722,419	81,886
Real Estate (0.0%)			Ameren Corp.	953,052	80,333
Kennedy-Wilson Holdings Inc.	440,964	9,864	FirstEnergy Corp.	2,041,635	78,664
Technology (7.2%)			Entergy Corp.	751,230	77,392
Broadcom Inc.	1,493,475	794,036	CMS Energy Corp.	1,075,217	64,889
Intel Corp.	15,118,783	740,820	AES Corp.	2,460,169	61,824
Texas Instruments Inc.	3,455,664	647,868	CenterPoint Energy Inc.	2,226,928	57,989
QUALCOMM Inc.	4,216,803	561,004	Evergy Inc.	850,542	54,222
International Business Machines Corp.	3,343,932	418,326	Alliant Energy Corp.	930,560	52,664
HP Inc.	4,498,448	136,438	Atmos Energy Corp.	481,691	44,373
Corning Inc.	2,847,946	101,301	Essential Utilities Inc.	842,305	39,647
NetApp Inc.	833,132	74,399	NRG Energy Inc.	905,722	36,129
Hewlett Packard Enterprise Co.	4,874,632	71,413	NiSource Inc.	1,458,729	35,987

	Shares	Market Value (\$000)		Shares	Market Value (\$000)
Vistra Corp.	1,785,453	34,977	SJW Group	101,420	6,686
UGI Corp.	774,690	33,629	Northwest Natural Holding Co.	111,233	5,016
Pinnacle West Capital Corp.	420,022	27,087	Clearway Energy Inc. Class A	132,601	4,375
OGE Energy Corp.	740,648	25,234			4,039,473
IDACORP Inc.	187,270	19,536			
National Fuel Gas Co.	331,717	19,051			
Portland General Electric Co.	331,051	16,324	Total Common Stocks (Cost \$38,990,546)		50,967,027
Hawaiian Electric Industries Inc.	401,802	16,297	Temporary Cash Investments (0.2%)		
PNM Resources Inc.	317,590	15,800	Money Market Fund (0.2%)		
Black Hills Corp.	232,919	15,461	^{2,3} Vanguard Market Liquidity Fund, 0.070% (Cost \$117,837)	1,178,367	117,837
Southwest Gas Holdings Inc.	218,995	15,165			
New Jersey Resources Corp.	355,458	13,440	Total Investments (99.8%) (Cost \$39,108,383)		51,084,864
ONE Gas Inc.	194,001	13,056	Other Assets and Liabilities—Net (0.2%)		99,750
ALLETE Inc.	193,557	11,912	Net Assets (100%)		51,184,614
Spire Inc.	186,621	11,712			
Avangrid Inc.	220,454	11,618			
NorthWestern Corp.	191,504	10,889			
Clearway Energy Inc. Class C	302,522	10,734			
Avista Corp.	256,812	10,224			
MGE Energy Inc.	133,828	10,156			
Covanta Holding Corp.	447,001	9,020			
Atlantica Sustainable Infrastructure plc	228,774	9,002			
South Jersey Industries Inc.	378,956	8,625			

Cost is in \$000.

* Non-income-producing security.

1 Includes partial security positions on loan to broker-dealers. The total value of securities on loan is \$6,518,000.

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 \$6,863,000 was received for securities on loan.