

■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・VYM＞

第6期

決算日：2023年7月18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。

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
	(分配) 円	税金 分配金 円	期中 騰落率 %		期中 騰落率 %			
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
6期(2023年7月18日)	17,452	0	9.6	18,226	10.0	2.4	97.6	12,938

(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) 2022年 7月15日	円	%	円	%	%	%
	15,922	—	16,571	—	1.5	98.6
7月末	16,275	2.2	16,930	2.2	1.5	98.7
8月末	16,589	4.2	17,265	4.2	1.4	98.7
9月末	16,044	0.8	16,722	0.9	1.9	98.4
10月末	18,205	14.3	19,010	14.7	1.8	98.3
11月末	17,754	11.5	18,535	11.8	1.7	99.0
12月末	16,686	4.8	17,439	5.2	1.8	98.0
2023年 1月末	16,571	4.1	17,302	4.4	1.8	98.3
2月末	16,994	6.7	17,747	7.1	1.8	98.4
3月末	16,273	2.2	17,000	2.6	2.2	97.9
4月末	16,585	4.2	17,329	4.6	2.2	97.9
5月末	16,660	4.6	17,394	5.0	2.3	97.4
6月末	17,964	12.8	18,773	13.3	2.4	97.6
(期末) 2023年 7月18日	円	%	円	%	%	%
	17,452	9.6	18,226	10.0	2.4	97.6

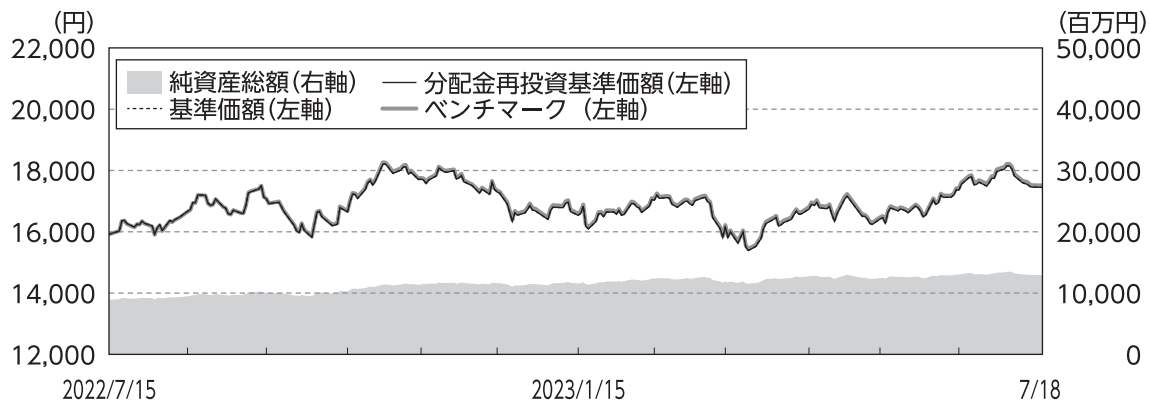
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(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：15,922円

期 末：17,452円(既払分配金0円)

騰落率：9.6%(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)。

米国株式市場が堅調に推移するなか、投資先ETFが前期末比で上昇し、当期の基準価額はまとまった上昇となりました。一方、米ドル/円相場は前期末比ほぼ横ばいで期末を迎えたため、為替要因の基準価額への影響は軽微なものにとどまりました。

■投資環境

当期の米国株式市場は、前期末比でまとまった上昇となりました。

米国でのインフレ鎮静化への期待感や4-6月期の米企業決算が事前に懸念されていたよりも順調な結果となったことなどを背景に米国株式市場は堅調な滑り出しとなりましたが、市場の楽観的な見通しをけん制するかたちでFRB(米連邦準備制度理事会)高官によるタカ派(利上げに前向きな)発言が相次いだほか、インフレ高止まりによる利上げ継続とそれに伴う景気減速への警戒感が高まったことから、2022年10月中旬にかけて下落基調となりました。

しかし、2022年10月米消費者物価指数(CPI)が市場予想を下回ったことなどを背景に長期金利の上昇基調が一般すると株式市場は反転し、その後もインフレ指標の低下や景況感の改善などを材料に、大幅な景気減速を回避しながらインフレ抑制が進むソフトランディング(軟着陸)期待が高まるなか、株式市場は堅調な展開となりました。2023年3月には、米國中堅銀行の経営破綻やスイスの大手金融機関の経営悪化懸念から株式市場は一時軟調に推移するも、米国やスイスの金融当局による迅速な政策対応を受けてすぐに反発し、大手テクノロジー企業を中心に予想を上回る企業決算が発表されたことや、底堅い経済指標を受けて景気後退懸念が和らいだことなどが支援材料となり、期末まで騰勢を維持しました。

米ドル/円相場は、期初1米ドル=139円近辺でスタートした後、上昇を続ける米長期金利と歩調を合わせる形で米ドル高/円安が進行し、2022年10月には1990年以来32年ぶりに150円を突破しました。しかし、その後は日本政府・日本銀行が24年ぶりとなるドル売り/円買い介入を実施したほか、米国のインフレピークアウト期待を背景とする米長期金利の上昇一服や日本銀行による予想外の政策修正などを受けて円高が加速し、2023年1月には一時127円台まで米ドル安/円高が進行しました。その後、3月にも、米國中堅銀行の経営破綻やスイスの大手金融機関の経営悪化懸念を受けた市場のリスク回避的な動きから円高圧力が強まる局面が見られました。しかし、日本銀行の次期総裁に選ばれた植田氏が現行の金融緩和と政策を支持したことから日本銀行による早期の政策修正観測が後退したほか、良好な米経済指標や相次ぐFRB高官のタカ派発言などを受けて米金利が上昇基調となったことなどを背景に、再び米ドル高/円安基調となり、期末には139円近辺で推移しました。

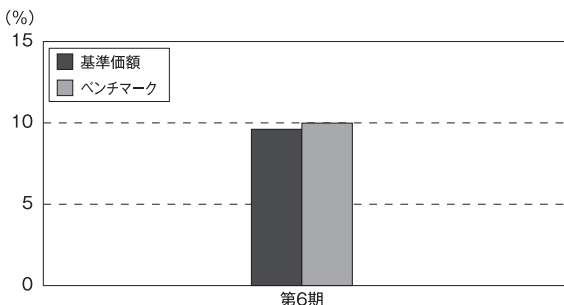
■当ファンドのポートフォリオ

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+9.6%上昇し、ベンチマーク比では△0.4%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6期	
	2022年7月16日～2023年7月18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)		7,451

(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
	2022年7月16日～2023年7月18日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	22円	0.133%	(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16,883円です。
（投信会社）	(9)	(0.055)	・委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(9)	(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）	(4)	(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	3	0.016	(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）	(3)	(0.016)	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	0.029	(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)	(0.017)	・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）	(0)	(0.002)	・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）	(2)	(0.009)	・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）	(0)	(0.001)	・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	30	0.178	

(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。

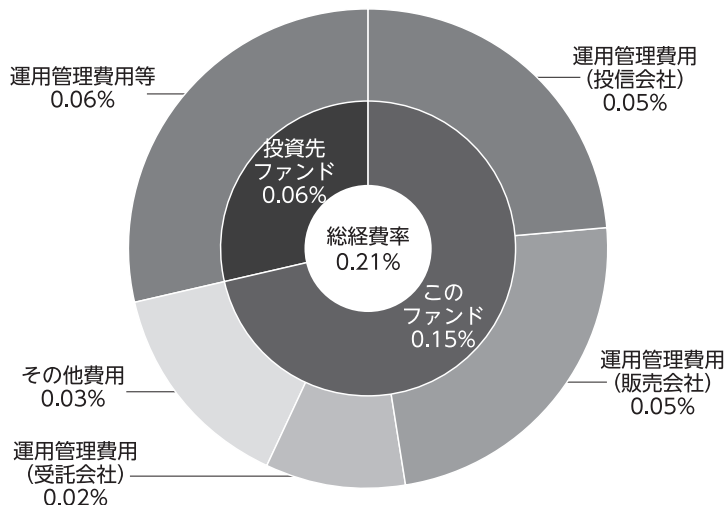
(注2) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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0.21%です。



総経費率 (①+②)	0.21%
①このファンドの費用の比率	0.15%
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	2,330,029	3,969,525	556,987	960,895

(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	5,571,720	7,344,763	12,937,066

(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、7,344,763千口です。

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	12,937,066	99.7
短 期 金 融 資 産 、 そ の 他	43,184	0.3
投 資 信 託 財 産 総 額	12,980,250	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(12,919,204千円)の投資信託財産総額(13,293,156千円)に対する比率は、97.2%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=138.88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

(2023年7月18日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	12,980,250,020円
コール・ローン等	25,885,903
新・残留当株式インデックス・マザーファンド(閉鎖)	12,937,066,117
未 収 入 金	17,298,000
(B) 負 債	42,008,448
未 払 解 約 金	32,965,784
未 払 信 託 報 酬	8,319,790
未 払 利 息	70
そ の 他 未 払 費 用	722,804
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	12,938,241,572
元 本	7,413,809,214
次 期 繰 越 損 益 金	5,524,432,358
(D) 受 益 権 総 口 数	7,413,809,214口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,452円

(注) 期首元本額	5,616,110,313円
期中追加設定元本額	4,371,166,865円
期中一部解約元本額	2,573,467,964円

■損益の状況

(自2022年7月16日 至2023年7月18日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△27,005円
支 払 利 息	△27,005
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	790,772,772
売 買 益	992,663,452
売 買 損	△201,890,680
(C) 信 託 報 酬 等	△16,682,428
(D) 当 期 繰 越 損 益 金 (A + B + C)	774,063,339
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,112,214,931
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	3,638,154,088
(配 当 等 相 当 額)	(2,481,632,908)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,156,521,180)
(G) 計 (D + E + F)	5,524,432,358
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	5,524,432,358
追 加 信 託 差 損 益 金	3,638,154,088
(配 当 等 相 当 額)	(2,500,627,963)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,137,526,125)
分 配 準 備 積 立 金	1,886,278,270

(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)	323,110,535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)	450,952,804円
(C) 収益調整金額	3,638,154,088円
(D) 分配準備積立金額	1,112,214,931円
(E) 分配対象収益額 (A+B+C+D)	5,524,432,358円
(F) 期末残存口数	7,413,809,214口
(G) 収益分配対象額 (1万口当たり) (E/F×10,000)	7,451.52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。

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6期(2023年7月18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
	円	騰落率	円	騰落率			
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
6期(2023年7月18日)	17,614	9.8	18,226	10.0	2.4	97.6	12,937

(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

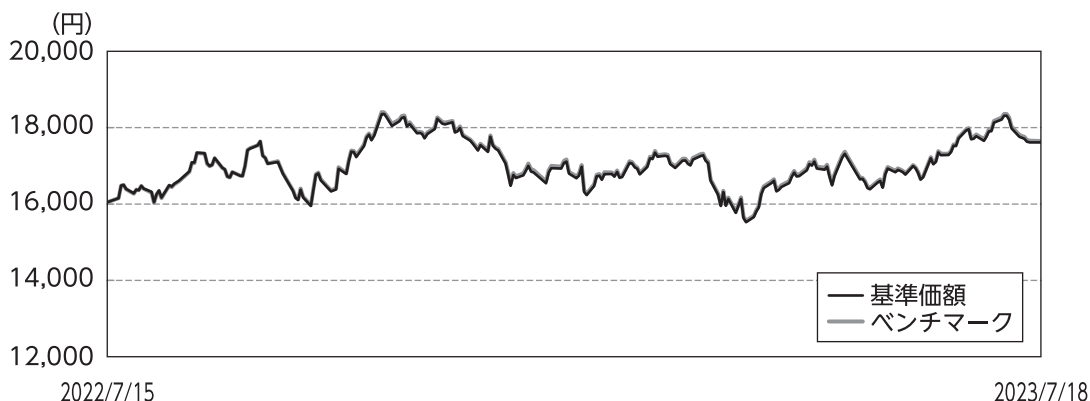
年月日	基準価額		ベンチマーク		株式先物組入比率	投資信託証券組入比率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2022年 7月15日	16,047	—	16,571	—	1.5	98.6
7月末	16,403	2.2	16,930	2.2	1.5	98.7
8月末	16,722	4.2	17,265	4.2	1.4	98.7
9月末	16,175	0.8	16,722	0.9	1.9	98.4
10月末	18,356	14.4	19,010	14.7	1.8	98.3
11月末	17,903	11.6	18,535	11.8	1.7	99.0
12月末	16,828	4.9	17,439	5.2	1.8	98.0
2023年 1月末	16,714	4.2	17,302	4.4	1.8	98.3
2月末	17,143	6.8	17,747	7.1	1.8	98.4
3月末	16,417	2.3	17,000	2.6	2.2	97.9
4月末	16,734	4.3	17,329	4.6	2.2	97.9
5月末	16,812	4.8	17,394	5.0	2.3	97.4
6月末	18,130	13.0	18,773	13.3	2.4	97.6
(期末) 2023年 7月18日	17,614	9.8	18,226	10.0	2.4	97.6

(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)。

米国株式市場が堅調に推移するなか、投資先ETFが前期末比で上昇し、当期の基準価額はまとまった上昇となりました。一方、米ドル/円相場は前期末比ほぼ横ばいで期末を迎えたため、為替要因の基準価額への影響は軽微なものにとどまりました。

■ 投資環境

当期の米国株式市場は、前期末比でまとまった上昇となりました。

米国でのインフレ鎮静化への期待感や4-6月期の米企業決算が事前に懸念されていたよりも順調な結果となったことなどを背景に米国株式市場は堅調な滑り出しとなりましたが、市場の楽観的な見通しをけん制するかたちでFRB(米連邦準備制度理事会)高官によるタカ派(利上げに前向きな)発言が相次いだほか、インフレ高止まりによる利上げ継続とそれに伴う景気減速への警戒感が高まったことから、2022年10月中旬にかけて下落基調となりました。

しかし、2022年10月米消費者物価指数(CPI)が市場予想を下回ったことなどを背景に長期金利の上昇基調が一服すると株式市場は反転し、その後もインフレ指標の低下や景況感の改善などを材料に、大幅な景気減速を回避しながらインフレ抑制が進むソフトランディング(軟着陸)期待が高まるなか、株式市場は堅調な展開となりました。2023年3月には、米国中堅銀行の経営破綻やスイスの大手金融機関の経営悪化懸念から株式市場は一時軟調に推移するも、米国やスイスの金融当局による迅速な政策対応を受けてすぐに反発し、大手テクノロジー企業を中心に予想を上回る企業決算が発表されたことや、底堅い経済指標を受けて景気後退懸念が和らいだことなどが支援材料となり、期末まで騰勢を維持しました。

米ドル／円相場は、期初1米ドル＝139円近辺でスタートした後、上昇を続ける米長期金利と歩調を合わせる形で米ドル高／円安が進行し、2022年10月には1990年以来32年ぶりに150円を突破しました。しかし、その後は日本政府・日本銀行が24年ぶりとなるドル売り／円買い介入を実施したほか、米国のインフレピークアウト期待を背景とする米長期金利の上昇一服や日本銀行による予想外の政策修正などを受けて円高が加速し、2023年1月には一時127円台まで米ドル安／円高が進行しました。その後、3月にも、米國中堅銀行の経営破綻やスイスの大手金融機関の経営悪化懸念を受けた市場のリスク回避的な動きから円高圧力が強まる局面が見られました。しかし、日本銀行の次期総裁に選ばれた植田氏が現行の金融緩和政策を支持したことから日本銀行による早期の政策修正観測が後退したほか、良好な米経済指標や相次ぐFRB高官のタカ派発言などを受けて米金利が上昇基調となったことなどを背景に、再び米ドル高／円安基調となり、期末には139円近辺で推移しました。

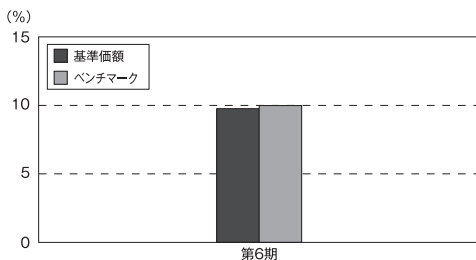
■当ファンドのポートフォリオ

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+9.8%上昇し、ベンチマーク比では△0.2%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)	3円 (3) (0)	0.016% (0.016) (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) (0)	0.018 (0.017) (0.001)
合計	6	0.034

期中の平均基準価額は17,028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
			278	29,569	59	6,316
		小 計	278	29,569	59	6,316

(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
		990	848	—	—

(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 633	千口 852	千米ドル 90,933	千円 12,628,824
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	633 1	852 1	90,933 -	12,628,824 <97.6%>

(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	316	-

(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	口
貸付有価証券 (投資信託証券)		21,100

(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 12,628,824	% 95.0
短 期 金 融 資 産 、 そ の 他	664,332	5.0
投 資 信 託 財 産 総 額	13,293,156	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(12,919,204千円)の投資信託財産総額(13,293,156千円)に対する比率は、97.2%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=138.88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

(2023年7月18日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	13,293,156,755円
コール・ローン等	216,487,003
投資信託受益証券(評価額)	12,628,824,111
未 収 入 金	14,152,914
そ の 他 未 収 収 益	7,025
差 入 委 託 証 拠 金	105,486,543
受入担保代用有価証券	328,199,159
(B) 負 債	355,878,847
未 払 金	10,378,780
未 払 解 約 金	17,298,000
未 払 利 息	96
受 入 担 保 金	328,199,159
そ の 他 未 払 費 用	2,812
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	12,937,277,908
元 本	7,344,763,323
次 期 繰 越 損 益 金	5,592,514,585
(D) 受 益 権 総 口 数	7,344,763,323口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,614円

- (注1) 期首元本額 5,571,720,532円
 期中追加設定元本額 2,330,029,811円
 期中一部解約元本額 556,987,020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 312,699,569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 7,344,763,323円

■損益の状況

(自2022年7月16日 至2023年7月18日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	330,620,831円
受 取 配 当 金	327,342,030
受 取 利 息	1,345,932
そ の 他 収 益 金	2,032,778
支 払 利 息	△99,909
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	617,511,489
売 買 益	620,493,665
売 買 損	△2,982,176
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	41,516,440
取 引 益	52,037,642
取 引 損	△10,521,202
(D) そ の 他 費 用	△2,038,131
(E) 当 期 損 益 金 (A + B + C + D)	987,610,629
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	3,369,316,747
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,639,495,189
(H) 解 約 差 損 益 金	△403,907,980
(I) 計 (E + F + G + H)	5,592,514,585
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	5,592,514,585

- (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	2022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

(2022年10月31日に終了する計算期間)

	Year Ended October 31, 2022
	(\$000)
Investment Income	
Income	
Dividends ¹	1,718,598
Interest ²	395
Securities Lending—Net	1,597
Total Income	1,720,590
Expenses	
The Vanguard Group	
Investment Advisory Services	1,499
Management and Administrative—ETF Shares	22,404
Management and Administrative—Admiral Shares	8,448
Marketing and Distribution—ETF Shares	1,661
Marketing and Distribution—Admiral Shares	508
Custodian Fees	442
Auditing Fees	30
Shareholders' Reports—ETF Shares	832
Shareholders' Reports—Admiral Shares	138
Trustees' Fees and Expenses	21
Other Expenses	37
Total Expenses	36,020
Expenses Paid Indirectly	(13)
Net Expenses	36,007
Net Investment Income	1,684,583
Realized Net Gain (Loss)	
Investment Securities Sold ^{2,3}	671,793
Futures Contracts	(19,177)
Swap Contracts	(13,055)
Realized Net Gain (Loss)	639,561
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities ²	(1,655,662)
Futures Contracts	(1,999)
Swap Contracts	(2,023)
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	(1,659,684)
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	664,460

1 Dividends are net of foreign withholding taxes of \$835,000.

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 \$395,000, (\$41,000), \$1,000, and \$7,000, respectively. Purchases and sales are for temporary cash investment purposes.

3 Includes \$1,174,269,000 of net gain (loss) resulting from in-kind redemptions.

■組入銘柄

(2022年10月31日現在)

As of October 31, 2022

	Shares	Market Value (\$'000)		Shares	Market Value (\$'000)
Common Stocks (99.8%)					
Basic Materials (3.6%)					
Linde plc	2,191,364	651,602	Walmart Inc.	6,286,274	894,725
Air Products and Chemicals Inc.	966,245	241,948	McDonald's Corp.	3,222,793	878,727
Nucor Corp.	1,140,523	149,842	Starbucks Corp.	5,003,528	433,256
Newmont Corp.	3,462,558	146,535	Target Corp.	2,022,651	332,220
Dow Inc.	3,133,046	146,439	Ford Motor Co.	17,172,883	229,601
Fastenal Co.	2,510,119	121,314	Genuine Parts Co.	604,098	107,445
International Flavors & Fragrances Inc.	1,109,127	108,262	Darden Restaurants Inc.	539,887	77,279
CF Industries Holdings Inc.	865,760	91,996	Omnicom Group Inc.	885,609	64,428
LyondellBasell Industries NV Class A	1,117,926	85,465	Best Buy Co. Inc.	875,055	59,863
Steel Dynamics Inc.	753,482	70,865	Garmin Ltd.	670,932	59,069
International Paper Co.	1,572,991	52,868	Interpublic Group of Cos. Inc.	1,710,819	50,965
Reliance Steel & Aluminum Co.	260,876	52,561	Advance Auto Parts Inc.	265,852	50,491
Celanese Corp. Class A	470,967	45,269	VF Corp.	1,522,245	43,003
Eastman Chemical Co.	531,612	40,833	Hasbro Inc.	572,093	37,329
Olin Corp.	581,185	30,774	Williams-Sonoma Inc.	297,213	36,804
Commercial Metals Co.	523,198	23,806	Paramount Global Class B	1,913,712	35,059
Huntsman Corp.	829,741	22,204	Tapestry Inc.	1,096,066	34,723
Timken Co.	271,117	19,328	Whirlpool Corp.	232,173	32,096
Chemours Co.	670,632	19,200	Autoliv Inc.	380,007	30,534
Cabot Corp.	239,887	17,627	H&R Block Inc.	694,033	28,560
Southern Copper Corp.	370,745	17,414	Polaris Inc.	246,052	24,999
Avient Corp.	392,264	13,529	Macy's Inc.	1,172,728	24,451
Sensient Technologies Corp.	180,856	12,924	Newell Brands Inc.	1,644,140	22,706
Scotts Miracle-Gro Co.	174,850	8,027	TEGNA Inc.	965,449	20,159
Carpenter Technology Corp.	205,903	7,701	Leggett & Platt Inc.	579,555	19,560
Worthington Industries Inc.	135,444	6,442	¹ Sirius XM Holdings Inc.	3,052,287	18,436
Tronox Holdings plc	504,413	6,053	Ralph Lauren Corp. Class A	184,047	17,059
Mativ Holdings Inc.	234,401	5,565	Kohl's Corp.	556,584	16,670
Kaiser Aluminum Corp.	68,241	5,513	Wendy's Co.	739,182	15,360
		2,221,906	Travel + Leisure Co.	356,696	13,547
Consumer Discretionary (8.6%)			Penske Automotive Group Inc.	116,866	13,045
Home Depot Inc.	4,506,660	1,334,557	LCI Industries	107,510	11,408
			Foot Locker Inc.	353,057	11,192
			Cracker Barrel Old Country Store Inc.	97,975	11,191
			Hanesbrands Inc.	1,515,137	10,333
			Gap Inc.	860,194	9,694
			Dana Inc.	557,024	8,890

	Shares	Market Value (\$000)		Shares	Market Value (\$000)
Kontoor Brands Inc.	240,439	8,584	Molson Coors Beverage Co. Class B	761,808	38,418
International Game Technology plc	423,424	8,490	Ingredion Inc.	284,874	25,388
Jack in the Box Inc.	91,384	8,063	Flowers Foods Inc.	815,013	23,399
John Wiley & Sons Inc. Class A	185,571	7,829	Energizer Holdings Inc.	289,586	8,366
American Eagle Outfitters Inc.	667,117	7,578	Nu Skin Enterprises Inc. Class A	215,859	8,244
MDC Holdings Inc.	247,599	7,542	Spectrum Brands Holdings Inc.	172,950	7,980
Strategic Education Inc.	98,124	6,771	Reynolds Consumer Products Inc.	238,956	7,298
Oxford Industries Inc.	65,488	6,662	Weis Markets Inc.	71,191	6,668
Wolverine World Wide Inc.	335,440	5,746	Vector Group Ltd.	622,127	6,607
HNI Corp.	178,490	5,174	Medifast Inc.	47,094	5,510
Rent-A-Center Inc.	229,469	4,784	Universal Corp.	104,920	5,310
La-Z-Boy Inc.	186,368	4,616	¹ B&G Foods Inc.	304,809	4,993
Dine Brands Global Inc.	63,788	4,599	Calavo Growers Inc.	74,688	2,583
Sinclair Broadcast Group Inc. Class A	174,279	3,104			7,755,577
Steelcase Inc. Class A	374,921	2,913	Energy (11.2%)		
Guess? Inc.	147,356	2,502	Exxon Mobil Corp.	18,189,558	2,015,585
Big Lots Inc.	122,120	2,304	Chevron Corp.	8,571,626	1,550,607
		5,216,695	ConocoPhillips	5,567,968	702,065
Consumer Staples (12.7%)			EOG Resources Inc.	2,548,588	347,933
Procter & Gamble Co.	10,430,388	1,404,660	Schlumberger Ltd.	6,155,402	320,266
PepsiCo Inc.	6,028,231	1,094,606	Marathon Petroleum Corp.	2,169,062	246,449
Coca-Cola Co.	17,026,700	1,019,048	Devon Energy Corp.	2,864,439	221,564
Philip Morris International Inc.	6,760,498	620,952	Phillips 66	2,095,584	218,548
CVS Health Corp.	5,719,508	541,637	Valero Energy Corp.	1,712,574	215,014
Mondelez International Inc. Class A	6,029,563	370,698	Williams Cos. Inc.	5,310,037	173,798
Altria Group Inc.	7,906,975	365,856	Kinder Morgan Inc.	8,668,378	157,071
Colgate-Palmolive Co.	3,607,206	266,356	Diamondback Energy Inc.	753,327	118,355
Archer-Daniels-Midland Co.	2,439,678	236,600	ONEOK Inc.	1,934,850	114,775
General Mills Inc.	2,594,941	211,695	Baker Hughes Co. Class A	4,143,045	114,597
Sysco Corp.	2,220,205	192,181	Coterra Energy Inc.	3,416,852	106,367
Kimberly-Clark Corp.	1,466,606	182,534	Chesapeake Energy Corp.	527,247	53,922
Hershey Co.	636,326	151,936	Murphy Oil Corp.	637,505	30,925
Kroger Co.	2,858,650	135,186	DT Midstream Inc.	421,464	25,161
Kraft Heinz Co.	3,049,868	117,328	Helmerich & Payne Inc.	444,604	22,012
Walgreens Boots Alliance Inc.	3,120,961	113,915	Antero Midstream Corp.	1,461,491	15,565
Tyson Foods Inc. Class A	1,244,717	85,076	Equitrans Midstream Corp.	1,776,097	14,955
Kellogg Co.	1,098,364	84,376	Archrock Inc.	587,461	4,412
Conagra Brands Inc.	2,048,508	75,180			6,789,946
J M Smucker Co.	448,766	67,611	Financials (20.1%)		
Clorox Co.	433,235	63,270	JPMorgan Chase & Co.	12,720,895	1,601,306
Bunge Ltd.	609,842	60,191	Bank of America Corp.	30,633,862	1,104,044
Hormel Foods Corp.	1,247,483	57,946	Wells Fargo & Co.	16,543,485	760,835
Campbell Soup Co.	843,652	44,638	Goldman Sachs Group Inc.	1,451,316	499,993
Coca-Cola Europacific Partners plc	878,587	41,337	Morgan Stanley	5,457,486	448,442
			BlackRock Inc.	653,894	422,357
			Chubb Ltd.	1,813,366	389,674
			Citigroup Inc.	8,435,248	386,840

	Shares	Market Value (\$000)		Shares	Market Value (\$000)
Progressive Corp.	2,543,865	326,632	Zions Bancorp NA	647,320	33,622
PNC Financial Services Group Inc.	1,798,407	291,036	Assurant Inc.	231,481	31,449
Blackstone Inc.	3,049,795	277,958	Jefferies Financial Group Inc.	884,431	30,433
CME Group Inc.	1,562,789	270,831	SouthState Corp.	324,251	29,322
Truist Financial Corp.	5,790,893	259,374	Franklin Resources Inc.	1,241,127	29,104
US Bancorp	5,846,183	248,170	Old Republic International Corp.	1,230,116	28,551
MetLife Inc.	2,935,187	214,885	Glacier Bancorp Inc.	480,747	27,537
Travelers Cos. Inc.	1,032,900	190,529	Prosperity Bancshares Inc.	380,850	27,257
American International Group Inc.	3,339,127	190,330	Carlyle Group Inc.	900,214	25,458
Aflac Inc.	2,729,272	177,703	Synovus Financial Corp.	625,199	24,914
Prudential Financial Inc.	1,636,899	172,185	Invesco Ltd.	1,622,524	24,857
Arthur J Gallagher & Co.	906,465	169,581	Old National Bancorp	1,268,261	24,807
Allstate Corp.	1,173,515	148,156	United Bankshares Inc.	564,512	23,907
Ameriprise Financial Inc.	471,369	145,710	Popular Inc.	319,896	22,623
Bank of New York Mellon Corp.	3,202,120	134,841	Hanover Insurance Group Inc.	154,002	22,560
M&T Bank Corp.	762,120	128,318	Valley National Bancorp	1,862,029	22,102
Discover Financial Services	1,190,368	124,346	First American Financial Corp.	438,400	22,095
State Street Corp.	1,597,012	118,179	RLI Corp.	168,802	21,956
Apollo Global Management Inc.	1,998,828	110,655	FNB Corp.	1,513,075	21,864
Fifth Third Bancorp	2,999,074	107,037	Cadence Bank	783,759	21,671
T. Rowe Price Group Inc.	974,011	103,401	Home BancShares Inc.	821,586	20,942
Hartford Financial Services Group Inc.	1,402,491	101,554	Bank OZK	485,680	20,875
Huntington Bancshares Inc.	6,324,282	96,003	Hancock Whitney Corp.	372,318	20,801
Principal Financial Group Inc.	1,072,961	94,560	OneMain Holdings Inc.	504,562	19,456
Regions Financial Corp.	4,083,221	89,627	Houlihan Lokey Inc. Class A	216,453	19,334
Citizens Financial Group Inc.	2,122,776	86,822	Umpqua Holdings Corp.	938,708	18,662
Northern Trust Corp.	894,649	75,464	New York Community Bancorp Inc.	2,002,809	18,646
KeyCorp	4,149,006	74,143	Axis Capital Holdings Ltd.	338,391	18,500
Cincinnati Financial Corp.	680,627	70,322	SLM Corp.	1,086,938	18,032
First Horizon Corp.	2,304,240	56,477	MGIC Investment Corp.	1,312,873	17,921
Everest Re Group Ltd.	169,280	54,620	United Community Banks Inc.	459,465	17,689
Ares Management Corp. Class A	660,010	50,049	Independent Bank Corp. (Massachusetts)	197,864	17,216
Equitable Holdings Inc.	1,627,793	49,843	Evercore Inc. Class A	158,380	16,646
Fidelity National Financial Inc.	1,147,667	45,195	CVB Financial Corp.	577,078	16,574
EastWest Bancorp Inc.	614,800	44,001	FirstCash Holdings Inc.	166,774	16,419
Credicorp Ltd.	296,544	43,402	Associated Banc-Corp	644,840	15,702
Reinsurance Group of America Inc.	290,900	42,812	Assured Guaranty Ltd.	257,743	15,256
American Financial Group Inc.	292,606	42,460	Pacific Premier Bancorp Inc.	404,971	14,745
Webster Financial Corp.	759,665	41,219	Lazard Ltd. Class A	388,329	14,644
Comerica Inc.	567,978	40,042	Radian Group Inc.	700,174	14,613
Lincoln National Corp.	737,975	39,755	Community Bank System Inc.	230,516	14,391
Unum Group	871,863	39,748	First Hawaiian Inc.	554,799	14,192
Cullen/Frost Bankers Inc.	253,681	39,333	Cathay General Bancorp	310,423	14,155
Ally Financial Inc.	1,340,673	36,949	BOK Financial Corp.	127,882	14,091
			Janus Henderson Group plc	590,915	13,455

	Shares	Market Value (\$000)		Shares	Market Value (\$000)
Kemper Corp.	275,912	13,153	Berkshire Hills Bancorp Inc.	189,703	5,549
Bank of Hawaii Corp.	171,612	13,034	Employers Holdings Inc.	117,511	5,125
Fulton Financial Corp.	699,239	12,747	Virtus Investment Partners Inc.	29,821	5,114
Jackson Financial Inc. Class A	330,464	12,677	CNA Financial Corp.	118,234	4,930
First Bancorp	800,783	12,644	Capitol Federal Financial Inc.	563,793	4,612
Simmons First National Corp. Class A	529,657	12,643	Brookline Bancorp Inc.	326,035	4,483
PacWest Bancorp	504,481	12,541	1st Source Corp.	70,170	4,081
BankUnited Inc.	335,648	12,067	Washington Trust Bancorp Inc.	73,830	3,581
Walker & Dunlop Inc.	132,547	11,924	Argo Group International Holdings Ltd.	137,262	3,414
Moelis & Co. Class A	275,386	11,693	Mercury General Corp.	115,314	3,344
Columbia Banking System Inc.	339,527	11,364	Community Trust Bancorp Inc.	68,399	3,235
Atlantic Union Bankshares Corp.	323,539	11,175	WisdomTree Investments Inc.	586,980	3,187
First Merchants Corp.	247,409	11,109	TFS Financial Corp.	218,248	3,066
Banner Corp.	147,533	11,028	Kearny Financial Corp.	263,023	2,667
Washington Federal Inc.	279,299	10,809	Republic Bancorp Inc. Class A	37,721	1,748
CNO Financial Group Inc.	489,228	10,792	Federated Hermes Inc. Class B	516	18
First Financial Bancorp	401,894	10,477			12,266,354
WesBanco Inc.	252,388	10,207	Health Care (15.2%)		
Independent Bank Group Inc.	154,509	9,748	Johnson & Johnson	11,483,558	1,997,795
Stock Yards Bancorp Inc.	124,107	9,704	Eli Lilly & Co.	3,674,466	1,330,487
Trustmark Corp.	264,165	9,661	Pfizer Inc.	24,647,428	1,147,338
Towne Bank	291,391	9,598	AbbVie Inc.	7,707,027	1,128,309
Renasant Corp.	235,821	9,520	Merck & Co. Inc.	11,032,080	1,116,446
Virtu Financial Inc. Class A	423,726	9,483	Bristol-Myers Squibb Co.	9,290,522	719,737
Heartland Financial USA Inc.	177,768	8,768	Amgen Inc.	2,329,592	629,805
NBT Bancorp Inc.	181,022	8,579	Medtronic plc	5,832,363	509,399
BancFirst Corp.	85,073	8,152	Gilead Sciences Inc.	5,471,046	429,258
Northwest Bancshares Inc.	525,541	7,915	Cardinal Health Inc.	1,186,342	90,043
Bank of NT Butterfield & Son Ltd.	214,967	7,425	Viatris Inc.	5,275,439	53,440
Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	259,669	7,403	Organon & Co.	1,105,997	28,955
Navient Corp.	481,969	7,297	Perrigo Co. plc	585,025	23,565
Provident Financial Services Inc.	316,464	7,095	Premier Inc. Class A	513,568	17,913
Westamerica Bancorp	112,834	7,078	Patterson Cos. Inc.	377,659	9,808
Horace Mann Educators Corp.	177,843	7,018	Healthcare Services Group Inc.	319,709	4,463
Hope Bancorp Inc.	499,612	6,780			9,236,761
Sandy Spring Bancorp Inc.	188,742	6,689	Industrials (10.3%)		
Cohen & Steers Inc.	110,216	6,631	Raytheon Technologies Corp.	6,487,829	615,176
City Holding Co.	63,698	6,424	Honeywell International Inc.	2,941,034	600,030
S&T Bancorp Inc.	169,067	6,392	United Parcel Service Inc. Class B	3,207,146	538,063
Eagle Bancorp Inc.	136,676	6,189	Lockheed Martin Corp.	1,036,270	504,332
First Commonwealth Financial Corp.	402,550	5,773	Caterpillar Inc.	2,304,568	498,847
			Automatic Data Processing Inc.	1,819,737	439,830

	Shares	Market Value (\$000)		Shares	Market Value (\$000)
3M Co.	2,483,208	312,363	Real Estate (0.0%)		
Illinois Tool Works Inc.	1,349,665	288,194	Kennedy-Wilson Holdings Inc.	510,497	8,479
General Dynamics Corp.	1,059,770	264,730	Technology (5.9%)		
Eaton Corp. plc	1,746,676	262,124	Broadcom Inc.	1,722,631	809,843
Emerson Electric Co.	2,572,108	222,745	Texas Instruments Inc.	4,022,253	646,094
L3Harris Technologies Inc.	838,356	206,630	QUALCOMM Inc.	4,888,694	575,204
Johnson Controls International plc	3,033,637	175,466	International Business Machines Corp.	3,926,696	543,023
Paychex Inc.	1,404,684	166,188	Intel Corp.	17,856,782	507,668
Cummins Inc.	614,399	150,227	HP Inc.	4,511,964	124,620
PACCAR Inc.	1,487,115	143,997	Corning Inc.	3,295,086	106,003
DuPont de Nemours Inc.	2,212,412	126,550	Hewlett Packard Enterprise Co.	5,651,778	80,651
Synchrony Financial	2,089,105	74,289	NetApp Inc.	956,312	66,244
Hubbell Inc. Class B	232,883	55,305	NortonLifeLock Inc.	2,486,805	56,028
RPM International Inc.	554,978	52,484	Seagate Technology Holdings plc	803,421	39,898
CH Robinson Worldwide Inc.	531,970	51,984	National Instruments Corp.	568,535	21,707
Snap-on Inc.	228,717	50,787	Avnet Inc.	408,909	16,434
Packaging Corp. of America	402,118	48,339	Xerox Holdings Corp.	494,566	7,236
Huntington Ingalls Industries Inc.	171,332	44,044			3,600,653
Watsco Inc.	143,310	38,831	Telecommunications (4.6%)		
Westrock Co.	1,102,029	37,535	Cisco Systems Inc.	18,134,193	823,836
Sonoco Products Co.	423,212	26,273	Verizon Communications Inc.	18,335,775	685,208
nVent Electric plc	717,091	26,174	Comcast Corp. Class A	19,104,993	606,392
MDU Resources Group Inc.	878,425	25,017	AT&T Inc.	31,238,818	569,484
Western Union Co.	1,675,082	22,630	Juniper Networks Inc.	1,390,270	42,542
Crane Holdings Co.	204,374	20,507	Lumen Technologies Inc.	4,472,526	32,918
ManpowerGroup Inc.	223,670	17,522	Cogent Communications Holdings Inc.	186,193	9,777
Ryder System Inc.	214,817	17,295	Telephone & Data Systems Inc.	435,054	7,396
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	200,776	16,660			2,777,553
Flowserve Corp.	565,611	16,222	Utilities (7.6%)		
Triton International Ltd.	265,381	16,106	NextEra Energy Inc.	8,564,096	663,717
GATX Corp.	153,406	16,063	Duke Energy Corp.	3,360,462	313,128
ABM Industries Inc.	290,003	12,908	Southern Co.	4,631,366	303,262
Otter Tail Corp.	177,730	11,983	Waste Management Inc.	1,808,027	286,337
Scorpio Tankers Inc.	210,794	10,105	Dominion Energy Inc.	3,624,798	253,627
McGrath RentCorp	104,889	9,865	Sempra Energy	1,376,015	207,696
Kennametal Inc.	350,599	9,364	American Electric Power Co. Inc.	2,241,276	197,053
¹ ZIM Integrated Shipping Services Ltd.	357,056	8,387	Xcel Corp.	4,332,535	167,193
¹ ADT Inc.	908,496	7,686	Xcel Energy Inc.	2,377,711	154,813
Greif Inc. Class A	111,371	7,374	Consolidated Edison Inc.	1,546,093	135,994
Granite Construction Inc.	190,616	6,429	WEC Energy Group Inc.	1,375,766	125,649
H&E Equipment Services Inc.	137,465	5,191	Public Service Enterprise Group Inc.	2,174,817	121,942
SFL Corp. Ltd.	497,951	5,079	Eversource Energy	1,506,399	114,908
Greenbrier Cos. Inc.	138,061	4,875	Edison International	1,641,276	98,542
Apogee Enterprises Inc.	95,679	4,390	Entergy Corp.	883,060	94,611
¹ Atlas Corp.	257,252	3,805	FirstEnergy Corp.	2,496,713	94,151
Trinseo plc	150,872	2,839			
		6,299,839			

	Shares	Market Value (\$'000)		Shares	Market Value (\$'000)
DTE Energy Co.	838,934	94,053	Avangrid Inc.	307,990	12,529
Ameren Corp.	1,118,578	91,186	Clearway Energy Inc. Class C	353,033	12,264
PPL Corp.	3,204,751	84,894	MGE Energy Inc.	157,369	10,715
CenterPoint Energy Inc.	2,740,909	78,417	SJW Group	117,008	8,270
AES Corp.	2,903,715	75,961	Atlantica Sustainable Infrastructure plc	273,330	7,574
CMS Energy Corp.	1,258,614	71,804	Northwest Natural Holding Co.	150,128	7,220
Atmos Energy Corp.	600,604	63,994	Clearway Energy Inc. Class A	152,542	4,932
Energy Inc.	966,884	59,106			4,597,719
Alliant Energy Corp.	1,090,539	56,893	Total Common Stocks		(Cost \$50,450,670)
NRG Energy Inc.	1,027,028	45,600			60,771,482
NiSource Inc.	1,767,168	45,399	Temporary Cash Investments (0.1%)		
Essential Utilities Inc.	1,006,742	44,518	Money Market Fund (0.1%)		
Vistra Corp.	1,788,095	41,073	^{2,3} Vanguard Market Liquidity Fund, 3.117%		
Pinnacle West Capital Corp.	491,177	33,012	(Cost \$76,794)	768,163	76,801
UGI Corp.	911,163	32,191	Total Investments (99.9%)		(Cost \$50,527,464)
OGE Energy Corp.	868,176	31,801			60,848,283
National Fuel Gas Co.	381,626	25,756	Other Assets and Liabilities—Net (0.1%)		39,631
IDACORP Inc.	218,992	22,928	Net Assets (100%)		60,887,914
Southwest Gas Holdings Inc.	290,074	21,196			
Black Hills Corp.	292,655	19,131	Cost is in \$'000.		
New Jersey Resources Corp.	416,959	18,613	1 Includes partial security positions on loan to broker-dealers. The total value of securities on loan is \$40,215,000.		
South Jersey Industries Inc.	531,289	18,420	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.		
ONE Gas Inc.	232,931	18,048	3 Collateral of \$44,188,000 was received for securities on loan.		
Hawaiian Electric Industries Inc.	473,185	18,000			
Portland General Electric Co.	386,689	17,378			
PNM Resources Inc.	369,465	17,169			
Spire Inc.	220,426	15,388			
ALLETE Inc.	247,643	13,935			
NorthWestern Corp.	243,551	12,867			
Avista Corp.	313,454	12,861			