

■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(2025年3月5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・ワールド・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・高配当株式・米国VYMファンド(四半期決算型)	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・高配当株式・米国VYMファンド(四半期決算型)	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(マザーファンドの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、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・高配当株式・米国VYMファンド (四半期決算型)

第4期(決算日：2026年4月15日)

第5期(決算日：2026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。

Rakuten 楽天投信投資顧問

■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 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率			
第1作 成期	(設 定 日) 2025年3月5日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	% —	百万円 557
	1期(2025年 7月15日)	10,305	55	3.6	10,376	3.8	2.3	98.3	1,930
第2作 成期	2期(2025年10月15日)	11,015	55	7.4	11,152	7.5	2.3	98.3	2,642
	3期(2026年 1月15日)	12,137	60	10.7	12,371	10.9	2.1	98.4	3,771
第3作 成期	4期(2026年 4月15日)	12,571	60	4.1	12,900	4.3	2.9	97.5	5,002
	5期(2026年 7月15日)	13,441	60	7.4	13,853	7.4	2.4	98.0	6,237

(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。
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。

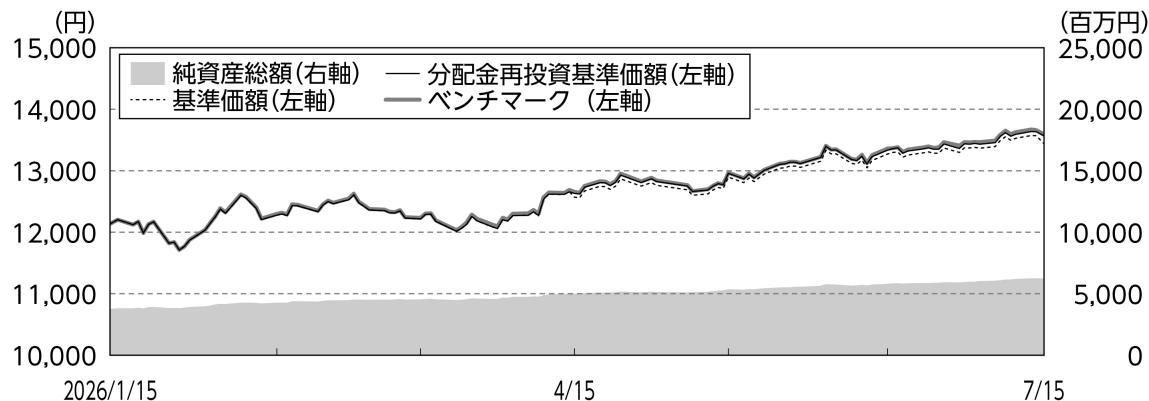
当作成期中の基準価額と市況の推移

決算期	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		
第4期		円	%		%	%	%
	(期 首)2026年1月15日	12,137	—	12,371	—	2.1	98.4
	1月末	11,871	△2.2	12,107	△2.1	2.2	97.8
	2月末	12,463	2.7	12,718	2.8	2.4	97.6
	3月末	12,060	△0.6	12,330	△0.3	2.8	97.3
	(期 末)2026年4月15日	12,631	4.1	12,900	4.3	2.9	97.5
第5期	(期 首)2026年4月15日	12,571	—	12,900	—	2.9	97.5
	4月末	12,807	1.9	13,136	1.8	2.9	97.1
	5月末	13,053	3.8	13,380	3.7	2.9	97.1
	6月末	13,374	6.4	13,724	6.4	2.3	97.8
	(期 末)2026年7月15日	13,501	7.4	13,853	7.4	2.4	98.0

(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。

当作成期中の運用経過と今後の運用方針

■基準価額等の推移



第4期首：12,137円

第5期末：13,441円(既払分配金120円)

騰落率：11.8%(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しています。このため、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(なお、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ことから、海外株価指数先物の価格変動の影響も受けます)。

当作成期の基準価額は上昇しました。米国株式市場が堅調に推移するなか、投資先ETFが前作成期末比で上昇したことに加え、米ドル/円相場でも米ドル高/円安が進行し、基準価額を押し上げました。

■投資環境

●株式

当作成期の米国株式市場は、前作成期末比で上昇しました。

期初から2026年2月末にかけては、発表された米経済指標が強弱まちまちとなったことや、AI(人工知能)関連企業の業績拡大への期待と、大規模なAI関連投資の採算性への懸念などが交錯するなか、株式市場は方向感を欠く展開となりました。3月に入ると、中東情勢の緊迫化や原油高を受けたインフレ懸念などを背景に、大きく軟化しました。しかし、4月以降は、米国とイランの和平交渉の進展期待や、米国の経済指標が底堅さを示したことに加え、AI関連需要の拡大への期待が再び強まったことなどから、急速に持ち直しました。期末にかけては、株価の高値警戒感やFRB(米連邦準備制度理事会)による利上げ観測、中東情勢を巡る不透明感の再燃等が上値を抑える展開となったものの、前作成期末比では堅調な伸びを維持して期末を迎えました。

●為替

当作成期の米ドル／円相場は、米ドル高／円安が進行しました。

1米ドル＝158円前後でスタートした米ドル／円相場は、米当局によるレートチェック報道や為替介入への警戒感、また2026年4月末から5月にかけて実施された為替介入などから、一時的に円高が進行する場面がありました。しかし、衆議院選挙での自民党の圧勝を受けた日本の財政悪化への警戒感の高まりや中東情勢の緊迫化に伴う安全資産としての米ドル需要の強まり、原油高による日本の貿易収支悪化への懸念など、米ドル高／円安要因が優勢となる局面が多く、1米ドル＝162円台で期末を迎えました。

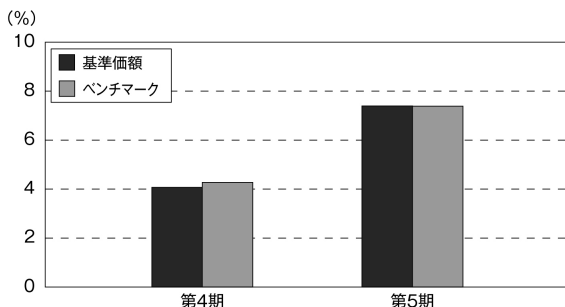
■当ファンドのポートフォリオ

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。

当作成期の基準価額(分配金再投資ベース)の騰落率は+11.8%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、マザーファンドにおける投資先ETFとベンチマークのリターンとの差異、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、当ファンドにおける信託報酬等の要因が挙げられます。



■分配金

分配金額は、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。)等の全額を分配対象額とし、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定しました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、投資信託財産内に留保し、運用の基本方針にもとづいて運用いたします。

●分配原資の内訳

(1万口当たり・税込)

項 目	第4期		第5期	
	2026年1月16日～ 2026年4月15日		2026年4月16日～ 2026年7月15日	
当期分配金 (円)	60		60	
(対基準価額比率) (%)	(0.475)		(0.444)	
当期の収益 (円)	59		60	
当期の収益以外 (円)	0		－	
翌期繰越分配対象額 (円)	2,570		3,441	

- (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 作 成 期		項 目 の 概 要
	2026年1月16日～2026年7月15日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	8円	0.065%	(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12,604円です。
(投信会社)	(3)	(0.027)	・委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(3)	(0.027)	・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)	(1)	(0.011)	・運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	0	0.000	(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)	(0)	(0.000)	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	－	－	(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	3	0.022	(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)	(0)	(0.003)	・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)	(0.001)	・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)	(0.014)	・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)	(0.003)	・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	11	0.087	

(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。

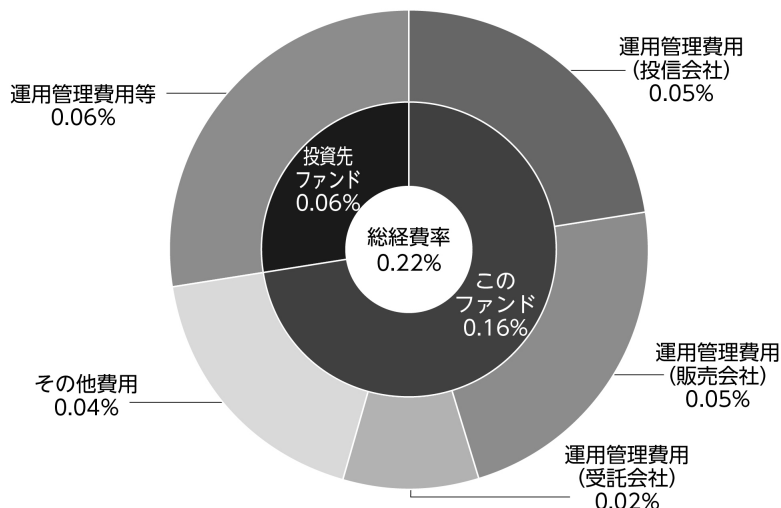
(注2) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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

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



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

(注1) このファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 投資先ファンドとは、このファンドまたはマザーファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く）です。

(注5) このファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) このファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 投資先ファンドについては、運用会社等より入手した概算値を使用している場合があります。

(注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

売買および取引の状況

■親投資信託受益証券の設定、解約状況

	当 作 成 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	631, 690	1, 958, 386	22, 725	70, 831

(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

	前作成期末	当 作 成 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	1, 274, 798	1, 883, 764	6, 265, 399

(注1) 単位未満は切捨て。
(注2) 親投資信託の当作成期末現在の受益権口数は、13, 756, 661千口です。

投資信託財産の構成

項 目	当 作 成 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	6, 265, 399	99. 8
短 期 金 融 資 産 、 そ の 他	13, 721	0. 2
投 資 信 託 財 産 総 額	6, 279, 120	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、当作成期末における外貨建資産(45, 160, 469千円)の投資信託財産総額(45, 755, 503千円)に対する比率は、98. 7%です。
(注3) 外貨建資産は、当作成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、当作成期末における邦貨換算レートは、1米ドル=162. 17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

(2026年4月15日)、 (2026年7月15日)現在

項 目	第4期末	第5期末
(A)資産	5,035,574,212円	6,279,120,366円
コール・ローン等	9,012,076	13,720,634
楽天・米国高配当株式インデックス・マザーファンド(評価額)	5,026,561,988	6,265,399,413
未収利息	148	319
(B)負債	32,602,180	41,213,211
未払収益分配金	23,878,741	27,844,772
未払解約金	6,843,783	11,074,448
未払信託報酬	1,422,726	1,831,827
その他未払費用	456,930	462,164
(C)純資産総額(A-B)	5,002,972,032	6,237,907,155
元本	3,979,790,189	4,640,795,415
次期繰越損益金	1,023,181,843	1,597,111,740
(D)受益権総口数	3,979,790,189口	4,640,795,415口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,571円	13,441円

(注) 期首元本額は3,107,654,253円、第4～5期中追加設定元本額は2,133,482,213円、第4～5期中一部解約元本額は600,341,051円です。

■損益の状況

第4期(自2026年1月16日 至2026年4月15日)

第5期(自2026年4月16日 至2026年7月15日)

項 目	第4期	第5期
(A)配当等収益	17,520円	24,759円
受取利息	17,520	24,759
(B)有価証券売買損益	184,953,013	383,846,230
売買益	189,495,931	399,661,476
売買損	△4,542,918	△15,815,246
(C)信託報酬等	△1,879,656	△2,293,991
(D)当期損益金(A+B+C)	183,090,877	381,576,998
(E)前期繰越損益金	461,466,850	573,709,939
(F)追加信託差損益金	402,502,857	669,669,575
(配当等相当額)	(398,295,318)	(616,746,196)
(売買損益相当額)	(4,207,539)	(52,923,379)
(G)計(D+E+F)	1,047,060,584	1,624,956,512
(H)収益分配金	△23,878,741	△27,844,772
次期繰越損益金(G+H)	1,023,181,843	1,597,111,740
追加信託差損益金	402,502,857	669,669,575
(配当等相当額)	(400,215,965)	(619,164,554)
(売買損益相当額)	(2,286,892)	(50,505,021)
分配準備積立金	620,678,986	927,442,165

(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	第4期	第5期
(A)配当等収益額（費用控除後）	23,761,879円	32,750,155円
(B)有価証券売却等損益額 （費用控除後・繰越欠損金補填後）	159,328,998円	348,826,843円
(C)収益調整金額	402,502,857円	669,669,575円
(D)分配準備積立金額	461,466,850円	573,709,939円
(E)分配対象収益額（A+B+C+D）	1,047,060,584円	1,624,956,512円
(F)期末残存口数	3,979,790,189口	4,640,795,415口
(G)収益分配対象額（1万口当たり） （E/F×10,000）	2,630.92円	3,501.44円
(H)分配金額（1万口当たり）	60円	60円
(I)収益分配金金額 （F×H/10,000）	23,878,741円	27,844,772円

分配金のお知らせ

	第4期	第5期
1万口当たり分配金	60円	60円

収益分配金の支払いについて

- ・収益分配金は、取扱い販売会社において決算日から起算して5営業日までに支払いを開始いたします。
- ・分配金再投資コースを選択されている場合は、各決算日の基準価額に基づき、お客様の口座に繰り入れて再投資いたします。

収益分配金の課税上の取扱いについて

- ・分配金は、課税扱いとなる「普通分配金」と非課税扱いとなる「元本払戻金(特別分配金)」の区分があり、分配後の基準価額が個々の受益者の個別元本と同額または上回る場合は、全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個々の受益者の個別元本を下回る場合は、その下回る部分の額が元本払戻金(特別分配金)となり、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金(特別分配金)を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

受益者別の普通分配金に対する課税について

個人の受益者

20.315%(所得税15%、復興特別所得税0.315%、および地方税5%)の税率となります。

法人の受益者

個人の受益者とは異なります。

※外国税額控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。

※税法が改正された場合等は、上記の内容が変更される場合があります。

※税金の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

お知らせ

一般社団法人資産運用業協会設立準備法人を吸収合併存続法人、一般社団法人日本投資顧問業協会と一般社団法人投資信託協会を吸収合併消滅法人として2026年4月1日付で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更することとなったため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

(約款変更実施日：2026年4月1日)

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

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

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

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

楽天・米国高配当株式インデックス・マザーファンド

第9期(2026年7月15日)

《運用報告書》

●当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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

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

楽天投信投資顧問株式会社

東京都港区南青山二丁目6番21号

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

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベンチマーク		株式先物 組入比率	投資信託 証 券 組入比率	純 資 産 総 額
		期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
7期(2024年7月16日)	23,648	34.3	24,546	34.7	2.5	97.6	20,116
8期(2025年7月15日)	24,971	5.6	26,053	6.1	2.3	97.7	28,098
9期(2026年7月15日)	33,260	33.2	34,782	33.5	2.4	97.6	45,754

(注) 株式先物組入比率＝買建比率－売建比率

ベンチマークは、FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス(円換算ベース)です。
「FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス」は、米国株式市場における高配当利回りの銘柄を対象とし、REITを除く銘柄で構成される時価総額加重平均型の株価指数です。
なお、「FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス (円換算ベース)」は、委託会社が「FTSEハイディビデンド・イールド・インデックス」に日々の為替レートを乗じて算出したものです。

当期中の基準価額と市況の推移

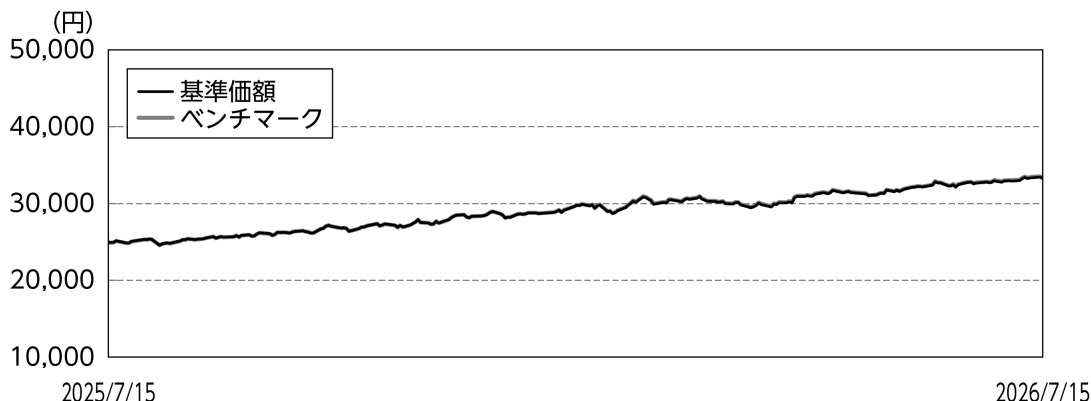
年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		株式先物 組入比率	投資信託 証 券 組入比率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2025年 7月15日	24,971	－	26,053	－	2.3	97.7
7月末	25,386	1.7	26,473	1.6	2.3	97.7
8月末	25,620	2.6	26,716	2.5	2.3	97.7
9月末	26,342	5.5	27,492	5.5	2.3	97.7
10月末	27,346	9.5	28,518	9.5	2.3	97.6
11月末	28,477	14.0	29,714	14.1	2.2	97.8
12月末	28,698	14.9	29,963	15.0	2.2	98.0
2026年 1月末	29,082	16.5	30,400	16.7	2.2	97.8
2月末	30,536	22.3	31,934	22.6	2.4	97.6
3月末	29,554	18.4	30,959	18.8	2.8	97.3
4月末	31,539	26.3	32,983	26.6	2.9	97.1
5月末	32,149	28.7	33,596	29.0	2.9	97.1
6月末	32,943	31.9	34,459	32.3	2.3	97.8
(期 末)						
2026年 7月15日	33,260	33.2	34,782	33.5	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）。

当期の基準価額は上昇しました。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たことに加え、米ドル／円相場でも米ドル高／円安が進行し、基準価額を押し上げました。

■投資環境

●株式

当期の米国株式市場は、前期末比で上昇しました。

期初から2025年10月にかけては、米国の関税政策を巡る貿易摩擦や景気減速への警戒感が次第に後退したことに加え、AI（人工知能）関連分野の成長期待やFRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ観測などを背景に、概ね堅調に推移しました。11月から2026年2月頃にかけては、発表された米経済指標が強弱まちまちとなったほか、AI関連需要の拡大期待と大規模なAI関連投資の採算性への懸念が交錯し、方向感を欠く展開が続きましたが、3月に入ると、中東情勢の緊迫化に伴う原油高を受け、インフレ再燃や世界景気の減速に対する懸念が強まり、株式市場では売り圧力が強まりました。しかし、4月以降は、停戦・和平交渉への期待から中東情勢を巡る過度な警戒感が一旦和らいだことや、米国の経済指標の底堅さが目立ったことに加え、主要な半導体関連企業から堅調な決算や業績見通しが相次いだことを背景にAI関連株を中心に再び騰勢を強めました。期末にかけては、株価の高値警戒感やFRBによる利上げ観測、中東情勢を巡る不透明感の再燃等が上値を抑える展開となったものの、前期末比では大幅に上昇して期末を迎えました。

●為替

当期の米ドル／円相場は、前期末比で米ドル高／円安が進行しました。

期前半は、米国の関税政策を巡る不透明感などを背景に、日本銀行による金融政策の正常化が遅れるとの見方が熾ぶったほか、自民党総裁選において積極財政や金融緩和を志向する高市氏が選出され、その後、総理大臣に就任したことなどを材料に、2026年1月中旬頃まで円が売られやすい展開が続きました。その後は、米当局によるレートチェックに関する報道や為替介入への警戒感、また4月末から5月にかけて実施された為替介入などを受け、一時的に円高が進行する場面がありました。しかし、衆議院選挙での自民党の圧勝を受けた日本の財政悪化への警戒や、中東情勢の緊迫化に伴う安全資産としての米ドル需要の高まり、原油高による日本の貿易収支悪化への懸念などを背景に、期後半も米ドル高／円安基調が崩れませんでした。

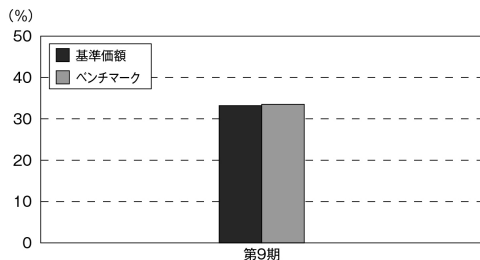
■当ファンドのポートフォリオ

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+33.2%上昇し、ベンチマーク比では△0.3%となりました。主な差異要因としては、投資先ETFとベンチマークのリターンの変動や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)	0円 (0) (0)	0.000% (0.000) (0.000)
(b) その他費用 (保管費用)	2 (2)	0.006 (0.006)
合計	2	0.006
期中の平均基準価額は28,972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	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
国			359	53,518	17	2,551
	小計		359	53,518	17	2,551

- (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	株 式 先 物 取 引		百万円	百万円	百万円	百万円
国			3,828	3,611	—	—

- (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	評 価 額	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 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
		1,377	1,718	275,310	44,647,025
合 計	口 数 ・ 金 額	1,377	1,718	275,310	44,647,025
	銘 柄 数 <比 率>	1	1	—	<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	1,107	—

(注) 単位未満は切捨て。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	44,647,025	97.6
短 期 金 融 資 産 、 そ の 他	1,108,478	2.4
投 資 信 託 財 産 総 額	45,755,503	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(45,160,469千円)の投資信託財産総額(45,755,503千円)に対する比率は、98.7%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=162.17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

(2026年7月15日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	46,335,229,353円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	674,100,077
投資信託受益証券(評価額)	44,647,025,249
未 収 入 金	592,868,317
未 収 利 息	13,842
差 入 委 託 証 拠 金	421,221,868
(B) 負 債	580,448,729
未 払 金	580,448,729
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	45,754,780,624
元 本	13,756,661,362
次 期 繰 越 損 益 金	31,998,119,262
(D) 受 益 権 総 口 数	13,756,661,362口
1万口当たり基準価額(C/D)	33,260円

(注1) 期首元本額 11,252,394,869円
期中追加設定元本額 2,844,949,280円
期中一部解約元本額 340,682,787円
(注2) 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額
楽天・米国高配当株式インデックス・ファンド 11,872,897,257円
楽天・高配当株式・米国VYMファンド(四半期決算型) 1,883,764,105円

■損益の状況

(自2025年7月16日 至2026年7月15日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	835,447,090円
受 取 配 当 金	821,091,389
受 取 利 息	4,660,486
そ の 他 収 益 金	9,695,215
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	9,275,514,677
売 買 益	9,296,332,957
売 買 損	△20,818,280
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	162,728,773
取 引 益	196,489,567
取 引 損	△33,760,794
(D) そ の 他 費 用	△2,119,042
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	10,271,571,498
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	16,846,313,257
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	5,499,173,720
(H) 解 約 差 損 益 金	△618,939,213
(I) 計 (E+F+G+H)	31,998,119,262
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	31,998,119,262

(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

一般社団法人資産運用業協会設立準備法人を吸収合併存続法人、一般社団法人日本投資顧問業協会と一般社団法人投資信託協会を吸収合併消滅法人として2026年4月1日付で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更することとなったため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

(約款変更実施日：2026年4月1日)

■組入ファンドの概要

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

ファンド名	決算日
バンガード [®] ・米国高配当株式ETF	2025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)	0.04% ^(※)

(※) 2026年2月2日付で変更されました。

■ 損益計算書

(2025年10月31日に終了する計算期間)

	Year Ended October 31, 2025
	(\$000)
Investment Income	
Income	
Dividends ¹	2,065,044
Interest ²	2,876
Securities Lending—Net	246
Total Income	2,068,166
Expenses	
The Vanguard Group	
Investment Advisory Services	1,571
Management and Administrative—ETF Shares	30,612
Management and Administrative—Admiral Shares	10,406
Marketing and Distribution—ETF Shares	1,896
Marketing and Distribution—Admiral Shares	549
Custodian Fees	494
Auditing Fees	31
Shareholders' Reports and Proxy Fees—ETF Shares	2,260
Shareholders' Reports and Proxy Fees—Admiral Shares	153
Trustees' Fees and Expenses	41
Other Expenses	109
Total Expenses	48,122
Net Investment Income	2,020,044
Realized Net Gain (Loss)	
Investment Securities Sold ^{2,3}	2,573,089
Futures Contracts	5,879
Swap Contracts	(10,815)
Realized Net Gain (Loss)	2,568,153
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	
Investment Securities ²	4,650,775
Futures Contracts	2,126
Swap Contracts	4,964
Change in Unrealized Appreciation (Depreciation)	4,657,865
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting from Operations	9,246,062

1 Dividends are net of foreign withholding taxes of \$1,015.

2 Interest income, realized net gain (loss), and change in unrealized appreciation (depreciation) from an affiliated company of the fund were \$2,526, \$42, and \$1, respectively. Purchases and sales are for temporary cash investment purposes.

3 Includes \$3,418,957 of net gain (loss) resulting from in-kind redemptions.

■組入銘柄

(2025年10月31日現在)

As of October 31, 2025

	Shares	Market Value (\$000)
Common Stocks (99.9%)		
Basic Materials (1.9%)		
Newmont Corp.	4,304,730	348,554
Air Products and Chemicals Inc.	870,358	211,140
Fastenal Co.	4,498,274	185,104
Nucor Corp.	900,075	135,056
International Paper Co.	2,054,507	79,386
International Flavors & Fragrances Inc.	1,003,460	63,188
Reliance Inc.	206,679	58,372
Avery Dennison Corp.	304,741	53,296
CF Industries Holdings Inc.	631,732	52,617
LyondellBasell Industries NV Class A	1,002,567	46,539
Albemarle Corp.	460,070	45,193
Southern Copper Corp.	323,225	44,864
Mosaic Co.	1,235,322	33,910
Solstice Advanced Materials Inc.	622,345	28,049
Eastman Chemical Co.	451,623	26,881
Timken Co.	244,569	19,201
NewMarket Corp.	23,159	17,784
Sensient Technologies Corp.	163,742	15,439
Cabot Corp.	210,011	14,171
Avient Corp.	355,929	11,415
Olin Corp.	448,900	9,292
Scotts Miracle-Gro Co.	170,792	9,141
Westlake Corp.	130,777	8,999
Ashland Inc.	178,239	8,716
Chemours Co.	583,831	7,817
FMC Corp.	485,486	7,365
Innospec Inc.	97,587	7,180
Kaiser Aluminum Corp.	62,510	5,659
Sylvamo Corp.	132,877	5,395
Huntsman Corp.	644,249	5,334
Worthington Steel Inc.	127,130	4,067
Stepan Co.	83,298	3,611
		1,572,735
Consumer Discretionary (9.8%)		
Walmart Inc.	17,046,951	1,724,810
Home Depot Inc.	3,901,227	1,480,867
McDonald's Corp.	2,800,950	835,887
Lowe's Cos. Inc.	2,196,061	522,948
Starbucks Corp.	4,456,639	360,408
NIKE Inc. Class B	4,533,455	292,816
Ford Motor Co.	15,296,889	200,848
Target Corp.	1,781,071	165,141
Yum! Brands Inc.	1,092,135	150,944
eBay Inc.	1,804,508	146,725
Garmin Ltd.	638,489	136,598
Tractor Supply Co.	2,083,308	112,728
Lennar Corp. Class A	902,472	111,699
Williams-Sonoma Inc.	464,246	90,222
Tapestry Inc.	810,590	89,019
Estee Lauder Cos. Inc. Class A	915,179	88,489
Dollar General Corp.	861,004	84,947
Darden Restaurants Inc.	457,492	82,417
Las Vegas Sands Corp.	1,218,227	72,302
Genuine Parts Co.	543,297	69,167
Best Buy Co. Inc.	757,267	62,202
Omnicom Group Inc.	757,210	56,806
Southwest Airlines Co.	1,844,668	55,893
Dick's Sporting Goods Inc.	247,840	54,884
Fox Corp. Class A	835,839	54,037

	Shares	Market Value (\$000)
Ralph Lauren Corp.	148,696	47,532
Hasbro Inc.	517,326	39,477
Interpublic Group of Cos. Inc.	1,445,865	37,101
BorgWarner Inc.	852,653	36,630
Autoliv Inc.	300,819	35,136
Fox Corp. Class B	578,761	33,805
LKQ Corp.	1,007,466	32,199
H&R Block Inc.	519,037	25,817
Lear Corp.	209,333	21,907
Nexstar Media Group Inc. Class A	110,917	21,710
Wyndham Hotels & Resorts Inc.	293,304	21,537
Gentex Corp.	888,765	20,842
Vail Resorts Inc.	140,322	20,814
Thor Industries Inc.	199,295	20,796
Macy's Inc.	1,056,043	20,582
Gap Inc.	900,392	20,574
Bath & Body Works Inc.	833,816	20,412
VF Corp.	1,374,328	19,296
Meritage Homes Corp.	275,374	18,604
Kontoor Brands Inc.	213,368	17,266
Sirius XM Holdings Inc.	742,888	16,113
Signet Jewelers Ltd.	155,799	15,401
Travel + Leisure Co.	240,842	15,120
¹ Whirlpool Corp.	209,874	15,033
Polaris Inc.	206,280	13,635
TEGNA Inc.	623,240	12,259
Harley-Davidson Inc.	429,032	11,575
Penske Automotive Group Inc.	72,288	11,571
Advance Auto Parts Inc.	232,517	10,959
American Eagle Outfitters Inc.	629,575	10,520
Dana Inc.	512,959	10,413
Red Rock Resorts Inc. Class A	189,130	10,083
LCI Industries	95,279	9,860
Steven Madden Ltd.	279,669	9,484
¹ Cheesecake Factory Inc.	179,738	8,951
Phinia Inc.	148,600	7,714
HNI Corp.	176,748	7,233
Brightstar Lottery plc	433,665	7,225
Marriott Vacations Worldwide Corp.	107,391	7,086
Dillard's Inc. Class A	11,604	6,963
Strategic Education Inc.	90,102	6,846
Worthington Enterprises Inc.	121,836	6,834
Buckle Inc.	122,121	6,692
Papa John's International Inc.	126,438	6,424
Interparfums Inc.	71,210	6,348
John Wiley & Sons Inc. Class A	159,120	5,867
Newell Brands Inc.	1,632,071	5,549
Wendy's Co.	638,336	5,451
La-Z-Boy Inc.	161,276	5,112
Leggett & Platt Inc.	518,085	4,839
PROG Holdings Inc.	154,984	4,484
MillerKnoll Inc.	263,012	4,108
Upbound Group Inc.	205,010	3,973
¹ Cracker Barrel Old Country Store Inc.	86,005	2,898
Lennar Corp. Class B	9,142	1,079
		7,928,543
Consumer Staples (8.9%)		
Procter & Gamble Co.	9,203,666	1,383,955
Coca-Cola Co.	15,237,477	1,049,862
Philip Morris International Inc.	6,104,529	881,067
PepsiCo Inc.	5,369,278	784,398
CVS Health Corp.	4,907,170	383,495
Altria Group Inc.	6,609,310	372,633
Mondelez International Inc. Class A	5,076,548	291,698
Colgate-Palmolive Co.	3,150,466	242,743
Kimberly-Clark Corp.	1,301,799	155,838
Kroger Co.	2,375,708	151,166
Sysco Corp.	1,900,667	141,182
Keurig Dr Pepper Inc.	5,074,597	137,826

	Shares	Market Value (\$000)
Archer-Daniels-Midland Co.	1,873,181	113,384
Kenvue Inc.	7,441,120	106,929
General Mills Inc.	2,147,053	100,074
Hershey Co.	571,019	96,862
Kellanova	1,089,075	90,459
Kraft Heinz Co.	3,346,443	82,757
Constellation Brands Inc. Class A	565,799	74,335
McCormick & Co. Inc. (Non-Voting)	991,584	63,620
Tyson Foods Inc. Class A	1,095,804	56,335
Bunge Global SA	528,194	49,967
Clorox Co.	379,836	42,716
J M Smucker Co.	405,756	42,016
Lamb Weston Holdings Inc.	527,017	32,533
Conagra Brands Inc.	1,865,849	32,074
Ingredion Inc.	250,003	28,853
Molson Coors Beverage Co. Class B	658,506	28,790
Albertsons Cos. Inc. Class A	1,575,635	27,873
Hormel Foods Corp.	1,132,123	24,443
Campbell's Co.	759,236	22,876
Brown-Forman Corp. Class B	577,949	15,738
Cal-Maine Foods Inc.	178,046	15,632
Marzetti Co.	77,752	12,191
Flowers Foods Inc.	729,157	8,699
Energizer Holdings Inc.	256,185	5,951
Nomad Foods Ltd.	485,344	5,484
Reynolds Consumer Products Inc.	213,093	5,208
J & J Snack Foods Corp.	60,114	5,089
Spectrum Brands Holdings Inc.	91,363	4,923
Universal Corp.	93,635	4,745
Fresh Del Monte Produce Inc.	128,912	4,557
Weis Markets Inc.	64,080	4,059
Edgewell Personal Care Co.	180,848	3,507
		7,188,542
Energy (8.4%)		
Exxon Mobil Corp.	16,978,395	1,941,649
Chevron Corp.	7,525,583	1,186,935
ConocoPhillips	4,959,655	440,715
Williams Cos. Inc.	4,771,544	276,129
Marathon Petroleum Corp.	1,204,172	234,705
EOG Resources Inc.	2,141,003	226,604
Phillips 66	1,597,593	217,496
SLB Ltd.	5,875,864	211,884
Valero Energy Corp.	1,223,296	207,422
Kinder Morgan Inc.	7,620,518	199,581
Baker Hughes Co.	3,886,551	188,148
ONEOK Inc.	2,448,145	164,026
EQT Corp.	2,435,761	130,508
Targa Resources Corp.	841,492	129,623
Occidental Petroleum Corp.	2,764,192	113,885
Diamondback Energy Inc.	747,328	107,010
Halliburton Co.	3,360,276	90,190
Expand Energy Corp.	861,357	88,987
Devon Energy Corp.	2,435,468	79,128
Coterra Energy Inc.	2,954,535	69,904
DT Midstream Inc.	398,001	43,577
Ovintiv Inc.	1,004,125	37,665
Permian Resources Corp.	2,645,881	33,232
Range Resources Corp.	924,172	32,854
HF Sinclair Corp.	625,729	32,288
APA Corp.	1,388,731	31,455
Viper Energy Inc. Class A	660,617	24,813
Antero Midstream Corp.	1,309,340	22,586
NOV Inc.	1,460,729	21,327
Weatherford International plc	279,054	20,563
Chord Energy Corp.	224,658	20,381
Matador Resources Co.	457,006	18,033
Magnolia Oil & Gas Corp. Class A	724,354	16,269
Archrock Inc.	640,868	16,195
Core Natural Resources Inc.	201,673	15,932

	Shares	Market Value (\$000)
Golar LNG Ltd.	387,274	15,898
Murphy Oil Corp.	523,487	14,815
Noble Corp. plc	489,216	14,359
Peabody Energy Corp.	474,179	13,002
California Resources Corp.	262,055	12,361
PBF Energy Inc. Class A	324,916	11,102
Liberty Energy Inc. Class A	612,489	11,092
Civitas Resources Inc.	361,181	10,413
Helmerich & Payne Inc.	374,666	9,839
SM Energy Co.	441,668	9,226
Delek US Holdings Inc.	235,355	8,887
Patterson-UTI Energy Inc.	1,368,458	8,580
Northern Oil & Gas Inc.	377,884	8,363
World Kinect Corp.	213,293	5,514
		6,845,150
Financials (21.1%)		
JPMorgan Chase & Co.	10,881,932	3,385,587
Bank of America Corp.	26,427,550	1,412,553
Wells Fargo & Co.	12,636,152	1,098,966
Goldman Sachs Group Inc.	1,177,834	929,747
Morgan Stanley	4,512,472	740,045
Citigroup Inc.	7,154,221	724,222
Blackrock Inc.	597,774	647,276
Progressive Corp.	2,296,045	472,985
Blackstone Inc.	2,867,868	420,544
Chubb Ltd.	1,458,155	403,821
CME Group Inc.	1,409,034	374,084
Bank of New York Mellon Corp.	2,764,518	298,374
US Bancorp	6,118,377	285,606
PNC Financial Services Group Inc.	1,548,527	282,684
Travelers Cos. Inc.	885,926	237,977
Truist Financial Corp.	5,055,771	225,639
Aflac Inc.	1,908,428	204,564
Apollo Global Management Inc.	1,615,573	200,832
Allstate Corp.	1,033,725	197,979
American International Group Inc.	2,257,414	178,245
MetLife Inc.	2,204,236	175,942
Ameriprise Financial Inc.	374,276	169,461
Prudential Financial Inc.	1,389,717	144,531
Hartford Insurance Group Inc.	1,100,336	136,640
State Street Corp.	1,108,861	128,251
M&T Bank Corp.	613,508	112,806
Ares Management Corp. Class A	737,469	109,669
Fifth Third Bancorp	2,609,766	108,618
Northern Trust Corp.	744,957	95,854
Huntington Bancshares Inc.	6,064,196	93,631
Cincinnati Financial Corp.	603,726	93,330
T. Rowe Price Group Inc.	857,430	87,912
Citizens Financial Group Inc.	1,703,459	86,655
Regions Financial Corp.	3,522,496	85,244
W R Berkley Corp.	1,137,511	81,150
Principal Financial Group Inc.	869,980	73,113
Credicorp Ltd.	269,866	70,435
KeyCorp	3,704,193	65,157
Equitable Holdings Inc.	1,176,907	58,139
Fidelity National Financial Inc.	1,018,497	56,262
Carlyle Group Inc.	1,024,278	54,615
East West Bancorp Inc.	535,902	54,448
Everest Group Ltd.	164,684	51,796
Unum Group	662,372	48,631
Reinsurance Group of America Inc.	258,634	47,190
Stifel Financial Corp.	391,883	46,411
Evercore Inc. Class A	144,530	42,573
Ally Financial Inc.	1,081,105	42,131
First Horizon Corp.	1,970,011	42,079
Assurant Inc.	198,450	42,016
Comerica Inc.	500,568	38,293
Houlihan Lokey Inc. Class A	211,934	37,953
Blue Owl Capital Inc. Class A	2,390,868	37,704

	Shares	Market Value (\$000)
Webster Financial Corp.	655,606	37,396
Old Republic International Corp.	895,870	35,351
SOUTHSTATE BANK Corp.	393,049	34,844
Corebridge Financial Inc.	1,059,171	34,487
American Financial Group Inc.	258,735	34,070
Invesco Ltd.	1,424,258	33,755
Western Alliance Bancorp	422,135	32,652
Jefferies Financial Group Inc.	599,200	31,656
Columbia Banking System Inc.	1,157,925	31,032
UMB Financial Corp.	281,905	30,130
Zions Bancorp NA	568,734	29,637
Popular Inc.	261,025	29,096
XP Inc. Class A	1,586,800	28,912
Cullen/Frost Bankers Inc.	232,605	28,643
TPG Inc. Class A	518,136	28,518
Voya Financial Inc.	376,300	28,019
Jackson Financial Inc. Class A	277,883	28,013
Lincoln National Corp.	666,549	27,995
Axis Capital Holdings Ltd.	296,802	27,799
Old National Bancorp	1,356,906	27,722
OneMain Holdings Inc.	466,961	27,639
Cadence Bank	723,452	27,303
Franklin Resources Inc.	1,202,659	27,192
Commerce Bancshares Inc.	483,450	25,444
MGIC Investment Corp.	915,091	25,092
FirstCash Holdings Inc.	153,553	24,338
Synovus Financial Corp.	544,052	24,287
Hanover Insurance Group Inc.	140,172	23,953
First American Financial Corp.	380,314	23,773
Prosperity Bancshares Inc.	357,995	23,563
Essent Group Ltd.	378,315	22,915
SLM Corp.	819,346	21,999
FNB Corp.	1,399,248	21,996
Piper Sandler Cos.	67,744	21,628
Janus Henderson Group plc	486,657	21,199
Valley National Bancorp	1,877,413	20,408
Glacier Bancorp Inc.	496,899	20,298
United Bankshares Inc.	549,324	19,660
Home BancShares Inc.	728,637	19,462
Hancock Whitney Corp.	334,812	19,121
RLI Corp.	320,066	18,871
Bank OZK	418,979	18,850
Moelis & Co. Class A	287,667	18,218
Atlantic Union Bankshares Corp.	551,975	17,950
Radian Group Inc.	525,152	17,824
Selective Insurance Group Inc.	235,501	17,743
Lazard Inc.	360,140	17,575
StepStone Group Inc. Class A	270,929	16,494
First Financial Bankshares Inc.	520,386	16,075
Associated Banc-Corp	643,757	15,946
CNO Financial Group Inc.	372,262	14,898
Assured Guaranty Ltd.	179,834	14,491
ServisFirst Bancshares Inc.	200,677	14,102
International Bancshares Corp.	211,016	14,007
United Community Banks Inc.	474,597	13,858
Eastern Bankshares Inc.	759,681	13,317
Independent Bank Corp.	188,410	12,678
Fulton Financial Corp.	707,825	12,295
Renasant Corp.	364,753	12,267
First Bancorp	626,187	12,204
First Hawaiian Inc.	489,034	11,996
Cathay General Bancorp	261,015	11,863
BankUnited Inc.	294,323	11,796
Community Financial System Inc.	204,910	11,368
Bread Financial Holdings Inc.	180,620	11,316
WesBanco Inc.	367,204	11,053
First Interstate BancSystem Inc. Class A	348,610	10,894
Virtu Financial Inc. Class A	312,347	10,882
Kemper Corp.	238,972	10,751
Victory Capital Holdings Inc. Class A	171,419	10,674

	Shares	Market Value (\$000)
Artisan Partners Asset Management Inc. Class A	242,920	10,606
Walker & Dunlop Inc.	127,690	10,205
Seacoast Banking Corp. of Florida	328,712	9,960
Bank of Hawaii Corp.	152,952	9,931
Simmons First National Corp. Class A	547,782	9,520
CVB Financial Corp.	512,198	9,409
Towne Bank	284,501	9,249
Provident Financial Services Inc.	498,492	9,117
BOK Financial Corp.	86,687	9,066
WaFd Inc.	306,465	8,897
BancFirst Corp.	80,901	8,807
Park National Corp.	57,299	8,720
First Financial Bancorp	369,426	8,648
Trustmark Corp.	219,475	8,169
Mercury General Corp.	104,471	8,076
Banner Corp.	132,839	8,022
NBT Bancorp Inc.	198,077	8,016
First Merchants Corp.	225,630	8,005
Beacon Financial Corp.	322,630	7,853
Bank of NT Butterfield & Son Ltd.	162,066	7,497
Cohen & Steers Inc.	107,517	7,346
Horace Mann Educators Corp.	159,074	7,112
Stock Yards Bancorp Inc.	101,778	6,618
Northwest Bancshares Inc.	560,855	6,568
City Holding Co.	55,154	6,502
First Commonwealth Financial Corp.	405,407	6,199
¹ WisdomTree Inc.	469,040	5,610
Hilltop Holdings Inc.	171,418	5,537
S&T Bancorp Inc.	147,161	5,392
Hope Bancorp Inc.	480,549	5,041
Westamerica Bancorp	96,085	4,578
1st Source Corp.	72,424	4,305
Virtus Investment Partners Inc.	25,685	4,182
Cannae Holdings Inc.	223,175	3,990
Safety Insurance Group Inc.	57,886	3,979
CNA Financial Corp.	83,610	3,725
Employers Holdings Inc.	93,222	3,555
Navient Corp.	276,501	3,382
TFS Financial Corp.	204,067	2,714
F&G Annuities & Life Inc.	83,962	2,489
Republic Bancorp Inc. Class A	32,694	2,155
		17,122,375
Health Care (12.2%)		
Johnson & Johnson	9,429,013	1,780,858
AbbVie Inc.	6,941,392	1,513,501
UnitedHealth Group Inc.	3,565,480	1,217,825
Merck & Co. Inc.	9,872,543	848,841
Abbott Laboratories	6,784,709	838,726
Gilead Sciences Inc.	4,879,735	584,543
Amgen Inc.	1,937,502	578,209
Pfizer Inc.	22,260,018	548,709
Medtronic plc	5,024,783	455,748
Bristol-Myers Squibb Co.	7,985,395	367,887
Elevance Health Inc.	886,096	281,070
Cigna Group	1,032,232	252,288
Becton Dickinson & Co.	1,120,520	200,248
Cardinal Health Inc.	934,794	178,331
Quest Diagnostics Inc.	437,222	76,929
Royalty Pharma plc Class A	1,485,607	55,770
Viatris Inc.	4,600,529	47,662
Baxter International Inc.	2,007,129	37,072
Perrigo Co. plc	533,273	11,060
DENTSPLY SIRONA Inc.	781,006	9,849
Premier Inc. Class A	319,785	8,992
Organon & Co.	1,016,806	6,863
Select Medical Holdings Corp.	433,199	5,991
		9,906,972
Industrials (13.5%)		
Caterpillar Inc.	1,814,278	1,047,310

	Shares	Market Value (\$000)
RTX Corp.	5,242,100	935,715
Accenture plc Class A	2,452,803	613,446
Eaton Corp. plc	1,535,499	585,885
Union Pacific Corp.	2,343,164	516,363
Honeywell International Inc.	2,491,757	501,665
Automatic Data Processing Inc.	1,596,550	415,582
Lockheed Martin Corp.	818,277	402,494
3M Co.	2,089,452	347,894
General Dynamics Corp.	990,149	341,502
Northrop Grumman Corp.	531,325	310,002
Emerson Electric Co.	2,208,358	308,221
Johnson Controls International plc	2,587,032	295,931
Illinois Tool Works Inc.	1,147,880	279,991
United Parcel Service Inc. Class B	2,876,854	277,386
Norfolk Southern Corp.	884,878	250,757
Cummins Inc.	539,287	236,035
FedEx Corp.	839,640	213,117
L3Harris Technologies Inc.	731,598	211,505
PACCAR Inc.	2,019,306	198,700
Ferguson Enterprises Inc.	758,636	188,521
Rockwell Automation Inc.	443,354	163,314
Paychex Inc.	1,264,336	147,965
Otis Worldwide Corp.	1,548,392	143,629
DuPont de Nemours Inc.	1,640,633	133,958
Fidelity National Information Services Inc.	2,063,510	129,011
Synchrony Financial	1,456,500	108,334
Hubbell Inc. Class B	209,702	98,560
PPG Industries Inc.	891,169	87,112
nVent Electric plc	638,134	72,971
Amcor plc	9,027,779	71,319
CH Robinson Worldwide Inc.	460,202	70,866
FTAI Aviation Ltd.	398,918	68,973
Packaging Corp. of America	345,852	67,704
Snap-on Inc.	200,848	67,395
Dow Inc.	2,770,549	66,078
RPM International Inc.	498,091	54,431
Masco Corp.	826,511	53,525
Watsco Inc.	136,251	50,142
Huntington Ingalls Industries Inc.	152,768	49,194
Owens Corning	332,453	42,325
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	476,361	41,520
Stanley Black & Decker Inc.	605,513	41,005
CNH Industrial NV	3,435,512	36,039
Flowserve Corp.	510,095	34,814
Oshkosh Corp.	250,290	30,858
A O Smith Corp.	445,365	29,390
Toro Co.	386,408	28,876
Ryder System Inc.	155,531	26,320
Air Lease Corp. Class A	407,622	26,031
AGCO Corp.	242,879	25,055
Installed Building Products Inc.	90,793	22,538
GATX Corp.	139,471	21,876
Sealed Air Corp.	571,015	19,135
Graphic Packaging Holding Co.	1,147,058	18,341
Maximus Inc.	219,304	18,229
Sensata Technologies Holding plc	567,714	18,070
Herc Holdings Inc.	126,474	17,966
ADT Inc.	2,005,706	17,730
Brunswick Corp.	256,013	16,925
Sonoco Products Co.	385,125	15,625
MSC Industrial Direct Co. Inc. Class A	171,845	14,591
Patrick Industries Inc.	125,687	13,118
Korn Ferry	200,105	12,947
Crane NXT Co.	191,506	12,113
Western Union Co.	1,265,090	11,803
Terex Corp.	252,525	11,621
Otter Tail Corp.	149,240	11,524
Scorpio Tankers Inc.	172,001	10,612
Boise Cascade Co.	147,564	10,402
ABM Industries Inc.	239,623	10,304

	Shares	Market Value (\$000)
McGrath RentCorp	95,162	10,224
Robert Half Inc.	386,868	10,132
Trinity Industries Inc.	316,530	8,663
Hillenbrand Inc.	273,647	8,647
¹ ZIM Integrated Shipping Services Ltd.	465,757	7,163
¹ Star Bulk Carriers Corp.	356,471	6,709
Kennametal Inc.	301,078	6,609
Insperty Inc.	139,815	6,169
Werner Enterprises Inc.	226,654	5,938
Tennant Co.	73,201	5,856
Greif Inc. Class A	98,170	5,585
ManpowerGroup Inc.	180,339	5,529
Greenbrier Cos. Inc.	118,946	4,968
SFL Corp. Ltd. Class B	467,965	3,491
Ardagh Metal Packaging SA	541,728	1,934
		10,947,823
Real Estate (0.0%)		
HIA Sustainable Infrastructure Capital Inc.	463,219	12,836
Newmark Group Inc. Class A	605,427	10,795
eXp World Holdings Inc.	341,381	3,495
		27,126
Technology (14.1%)		
Broadcom Inc.	18,095,518	6,688,646
International Business Machines Corp.	3,645,532	1,120,673
QUALCOMM Inc.	4,232,809	765,715
Texas Instruments Inc.	3,560,983	574,956
Analog Devices Inc.	1,943,853	455,114
TE Connectivity plc	1,159,315	286,362
Corning Inc.	3,059,039	272,499
Seagate Technology Holdings plc	829,963	212,371
NXP Semiconductors NV	988,708	206,759
Dell Technologies Inc. Class C	1,182,825	191,630
Microchip Technology Inc.	2,068,032	129,087
Hewlett Packard Enterprise Co.	5,139,265	125,501
HP Inc.	3,697,007	102,296
NetApp Inc.	782,461	92,158
Gen Digital Inc.	2,151,876	56,723
Skyworks Solutions Inc.	587,014	45,623
Amdocs Ltd.	432,205	36,418
Avnet Inc.	325,596	15,775
Amkor Technology Inc.	448,137	14,466
Clear Secure Inc. Class A	324,312	9,882
CSG Systems International Inc.	107,818	8,439
Kulicke & Soffa Industries Inc.	202,276	8,077
Vishay Intertechnology Inc.	469,225	7,967
Concentrix Corp.	177,630	7,160
Benchmark Electronics Inc.	137,993	6,047
		11,440,344
Telecommunications (3.6%)		
Cisco Systems Inc.	15,595,027	1,140,152
AT&T Inc.	27,484,566	680,243
Verizon Communications Inc.	16,548,207	657,626
Comcast Corp. Class A	14,349,880	399,429
Telephone & Data Systems Inc.	384,723	14,935
Cogent Communications Holdings Inc.	174,191	7,185
Iridium Communications Inc.	371,617	7,117
		2,906,687
Utilities (6.4%)		
NextEra Energy Inc.	8,080,146	657,724
Southern Co.	4,317,386	406,007
Duke Energy Corp.	3,048,078	378,876
Waste Management Inc.	1,449,532	289,573
American Electric Power Co. Inc.	2,096,135	252,081
Sempra	2,557,914	235,175
Dominion Energy Inc.	3,344,341	196,279
Xcel Energy Inc.	2,319,250	188,253
Exelon Corp.	3,961,168	182,689
Entergy Corp.	1,750,081	168,165

バンガード®・米国高配当株式ETF

	Shares	Market Value (\$000)
Public Service Enterprise Group Inc.	1,957,112	157,665
WEC Energy Group Inc.	1,251,462	139,826
Consolidated Edison Inc.	1,412,089	137,552
NRG Energy Inc.	745,546	128,130
DTE Energy Co.	811,988	110,057
Ameren Corp.	1,057,727	107,909
Atmos Energy Corp.	620,409	106,537
Eversource Energy	1,440,085	106,293
PPL Corp.	2,900,756	105,936
FirstEnergy Corp.	2,150,640	98,564
American Water Works Co. Inc.	762,812	97,968
CenterPoint Energy Inc.	2,554,013	97,665
CMS Energy Corp.	1,165,884	85,751
Edison International	1,492,525	82,656
NiSource Inc.	1,842,869	77,603
Eergy Inc.	901,485	69,243
Alliant Energy Corp.	1,006,147	67,231
Essential Utilities Inc.	1,097,965	42,854
Pinnacle West Capital Corp.	466,093	41,259
AES Corp.	2,779,577	38,553
OGE Energy Corp.	787,567	34,763
UGI Corp.	841,633	28,136
National Fuel Gas Co.	351,045	27,701
IDACORP Inc.	210,907	27,211
TXNM Energy Inc.	377,610	21,448
Southwest Gas Holdings Inc.	250,805	19,939
Spire Inc.	226,459	19,566
Portland General Electric Co.	427,819	19,543
ONE Gas Inc.	231,942	18,599
Black Hills Corp.	281,342	17,845
New Jersey Resources Corp.	392,174	17,373
ALLETE Inc.	226,820	15,272
MDU Resources Group Inc.	793,525	15,220
Northwestern Energy Group Inc.	238,624	14,239
Avista Corp.	312,038	11,873
MGE Energy Inc.	143,111	11,860
Chesapeake Utilities Corp.	88,559	11,272
American States Water Co.	149,327	10,648
California Water Service Group	232,544	10,320
Clearway Energy Inc. Class C	320,263	10,226
Northwest Natural Holding Co.	157,468	7,169
H2O America	122,964	5,687
Clearway Energy Inc. Class A	133,625	4,007
		5,233,991
Total Common Stocks (Cost \$57,518,201)		81,120,288
Temporary Cash Investments (0.0%)		
Money Market Fund (0.0%)		
^{2,3} Vanguard Market Liquidity Fund, 4.141% (Cost \$36,143)	361,468	36,146
Total Investments (99.9%) (Cost \$57,554,344)		81,156,434
Other Assets and Liabilities—Net (0.1%)		78,176
Net Assets (100%)		81,234,610

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 \$19,485.

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 \$20,270 was received for securities on loan.