

■当ファンドの仕組みは次の通りです。(両ファンド共通)

商品分類	追加型投信／内外／株式	
信託期間	無期限(2022年3月25日設定)	
運用方針	<p>楽天・先進国低ボラティリティ株式マザーファンド(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、主として日本を含む世界の先進国株式を主要投資対象とする上場投資信託証券に投資します。</p> <p>広く先進国株式を実質的な投資対象とし、相対的にボラティリティ(価格の変動性)を抑制したポートフォリオを構築することを目指します。</p> <p>【楽天・先進国低ボラティリティ株式ファンド(為替ヘッジあり)＜ラップ向け＞】 実質組入外貨建資産について、原則として為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図ることとします。</p>	
主要投資対象	楽天・先進国低ボラティリティ株式ファンド(為替ヘッジあり)＜ラップ向け＞／(為替ヘッジなし)＜ラップ向け＞	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・先進国低ボラティリティ株式ファンド(為替ヘッジあり)＜ラップ向け＞／(為替ヘッジなし)＜ラップ向け＞	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。</p> <p>外国為替予約取引を行うことができます。</p> <p>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。</p> <p>株式への直接投資は行いません。</p> <p>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とする資産を保有した場合の代替としての目的以外には利用しません。</p>
	マザーファンド	<p>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。</p> <p>外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</p> <p>外国為替予約取引を行うことができます。</p> <p>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。</p> <p>株式への直接投資は行いません。</p> <p>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とする資産を保有した場合の代替としての目的以外には利用しません。</p>
分配方針	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>	

## 運用報告書(全体版)

# 楽天・先進国低ボラティリティ株式ファンド

(為替ヘッジあり)＜ラップ向け＞／  
(為替ヘッジなし)＜ラップ向け＞

## 第2期

決算日：2024年1月25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	(分配落)	基 準 価 額		投資信託証券 組 入 比 率	純資産総額
		税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率		
(設 定 日) 2022年3月25日	円 10,000	円 —	% —	% —	百万円 1
1期(2023年1月25日)	9,594	0	△4.1	100.4	3,926
2期(2024年1月25日)	10,103	0	5.3	100.4	4,694

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「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3) 当ファンドの運用方針に対応する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

(注4) 設定日の基準価額には当初設定価額を、純資産総額には当初設定元本を用いています。

## 当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額		投資信託証券 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	
(期 首) 2023年 1月25日	円 9,594	% —	% 100.4
1月末	9,558	△0.4	101.1
2月末	9,430	△1.7	101.9
3月末	9,508	△0.9	99.2
4月末	9,701	1.1	100.6
5月末	9,453	△1.5	101.8
6月末	9,670	0.8	102.4
7月末	9,842	2.6	104.3
8月末	9,765	1.8	100.1
9月末	9,509	△0.9	100.2
10月末	9,249	△3.6	99.2
11月末	9,684	0.9	97.8
12月末	9,927	3.5	98.9
(期 末) 2024年 1月25日	10,103	5.3	100.4

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「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。

## 設定以来の運用実績

決 算 期	(分配落)	基 準 価 額		投資信託証券 組 入 比 率	純資産総額
		税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率		
(設 定 日) 2022年3月25日	円 10,000	円 —	% —	% —	百万円 1
1期(2023年1月25日)	10,452	0	4.5	99.0	339
2期(2024年1月25日)	12,972	0	24.1	99.2	338

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「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3) 当ファンドの運用方針に対応する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

(注4) 設定日の基準価額には当初設定価額を、純資産総額には当初設定元本を用いています。

## 当期中の基準価額の推移

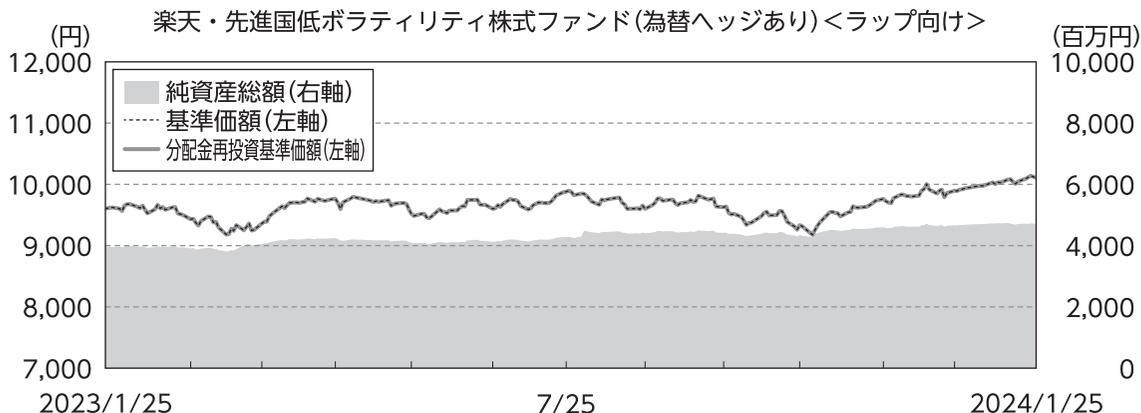
年 月 日	基 準 価 額		投資信託証券 組 入 比 率
	騰 落 率		
(期 首) 2023年 1月25日	円 10,452	% —	% 99.0
1月末	10,417	△0.3	99.6
2月末	10,695	2.3	99.5
3月末	10,675	2.1	99.5
4月末	10,999	5.2	99.5
5月末	11,128	6.5	99.2
6月末	11,836	13.2	99.3
7月末	11,815	13.0	103.1
8月末	12,158	16.3	99.5
9月末	12,071	15.5	99.0
10月末	11,799	12.9	99.0
11月末	12,289	17.6	99.6
12月末	12,265	17.3	99.0
(期 末) 2024年 1月25日	12,972	24.1	99.2

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「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。

楽天・先進国低ボラティリティ株式ファンド(為替ヘッジあり)＜ラップ向け＞／(為替ヘッジなし)＜ラップ向け＞  
**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： 9,594円

期 末： 10,103円(既払分配金0円)

騰落率： 5.3%(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、各個人のおお客様の損益の状況を示すものではありません。

(注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額を起点として指数化しています。

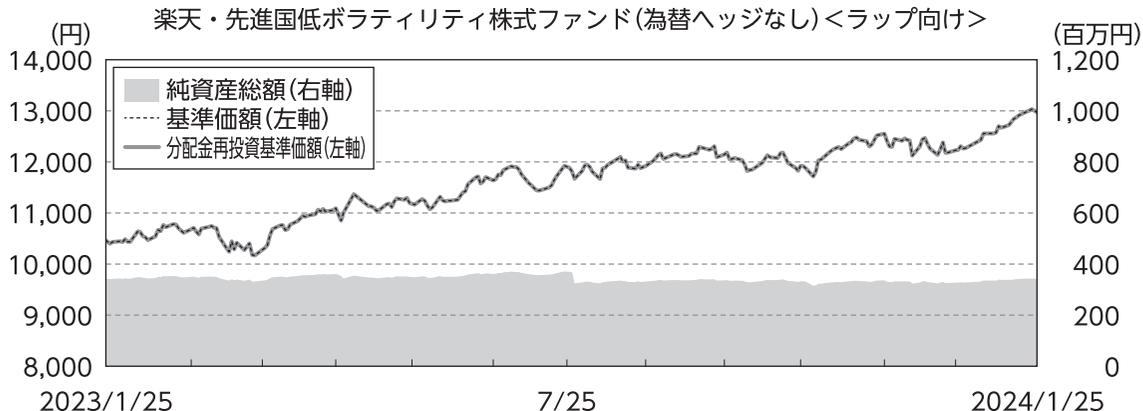
■ 基準価額の主な変動要因

楽天・先進国低ボラティリティ株式ファンド(為替ヘッジあり)＜ラップ向け＞

当ファンドは「楽天・先進国低ボラティリティ株式マザーファンド」受益証券(以下、「マザーファンド」)を通じて米ドル建ての「iシェアーズMSCI米国ミニマム・ボラティリティ・ファクターETF」および米ドル建ての「iシェアーズMSCI EAFEミニマム・ボラティリティ・ファクターETF」(以下、「投資先ETF」)を実質的な投資対象とし、実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行っているため、投資先ETFの価格変動動向に加えて、為替ヘッジにかかるコスト(プレミアム)が基準価額の主な変動要因となります。

当期の基準価額は上昇しました。投資先ETFが大きく上昇し、基準価額を押し上げました。一方で、為替ヘッジにかかるコストにより、為替要因はマイナス寄与となりました。

■ 基準価額等の推移



期 首：10,452円

期 末：12,972円(既払分配金0円)

騰落率：24.1%(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はありません。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、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

楽天・先進国低ボラティリティ株式ファンド(為替ヘッジなし)＜ラップ向け＞

当ファンドは「楽天・先進国低ボラティリティ株式マザーファンド」受益証券(以下、「マザーファンド」)を通じて米ドル建ての「iシェアーズMSCI米国ミニマム・ボラティリティ・ファクターETF」および米ドル建ての「iシェアーズMSCI EAFEミニマム・ボラティリティ・ファクター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。

当期の基準価額は大きく上昇しました。投資先ETFが大きく上昇したことに加え、米ドルの対円での上昇による為替要因も大きなプラス寄与となり、基準価額を押し上げました。

## ■投資環境

### 楽天・先進国低ボラティリティ株式ファンド(為替ヘッジあり)＜ラップ向け＞

当期の先進国株式市場はまとまった上昇となりました。

先進国株式市場は、米国や日本が主導するかたちで堅調な展開となりました。期前半は、2023年3月に起きた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一時軟調に推移する局面もありましたが、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)期待などを背景に、先進国株式市場は底堅い展開となりました。期後半に入ると、米国の金融引き締め長期化観測や国債需給悪化懸念などを背景に米長期金利が大きく上昇したことが重しとなり、10月下旬にかけて調整色を強める展開となりましたが、パウエルFRB(米連邦準備制度理事会)議長によるハト派的な(追加利上げに消極的な)発言や予想を下回る米国の10月雇用統計などを受けて長期金利が低下基調に転じると、ソフトランディングへの期待が再び高まるなか、株式市場は反転し、期末にかけて急速に持ち直す展開となりました。セクター別では、生成AI(人工知能)関連の旺盛な需要などを背景にテクノロジー関連セクターが上昇した一方、エネルギー・セクターや景気変動の恩恵を受けにくい公益セクターは上値の重い展開となりました。

当期の米ドル／円相場では、大幅に米ドル高／円安が進行しました。

米ドル／円相場は、期初1米ドル＝130円近辺でのスタートとなり、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が高まった場面や日本銀行の政策修正への思惑が強まった場面などでは円高圧力が強まる局面もありましたが、良好な米経済指標や相次ぐFRB高官のタカ派(金融引き締めに積極的な)発言などを受けて米金利が上昇基調となったことや日本銀行が金融緩和姿勢を継続したことなどから、米ドル高／円安基調が継続し、2023年10月から11月にかけては一時1米ドル＝151円台後半に達しました。その後は米金利上昇が一服したことなどを背景に反転し、2023年末から2024年年初にかけては、一時1米ドル＝141円割れの水準まで米ドル安／円高が進行しましたが、2024年に入ると予想を上回る米国の雇用関連指標などを受けて上昇基調となった米金利に併せて再び米ドル高／円安基調となり、期末には147円台で推移しました。

米ドルの対円ヘッジコスト(3ヵ月フォワードレートを年率化)は4.9%程度からスタートしたのちに、日米金利差拡大などを背景に一時6%を超える水準まで上昇しました。その後、米金利の上昇が一服するとヘッジコストも低下基調となり、期末には5.6%近辺での推移となりました。

当期のユーロ／円相場でも、大幅にユーロ高／円安が進行しました。

ユーロ／円相場は、1ユーロ＝141円近辺でスタートし、日本銀行が金融緩和と政策を維持するなか、ECB(欧州中央銀行)が継続的に利上げを行ったことなどを背景にユーロ／円相場は期初から上昇基調となり、2023年11月には1ユーロ＝164円台までユーロ高／円安が進行しました。しかし、その後はECBによる利上げ見送りが続くなかで、ユーロ圏の金利が低下基調に転じると、ユーロの上昇基調は一服し、期末には1ユーロ＝160円前後で推移しました。ユーロの対円ヘッジコスト(3ヵ月フォワードレートを年率化)は、期初には2.7%程度でしたが、日欧金利差拡大に伴い、期末には4.1%近辺まで上昇しました。

楽天・先進国低ボラティリティ株式ファンド(為替ヘッジあり)〈ラップ向け〉／(為替ヘッジなし)〈ラップ向け〉

#### 楽天・先進国低ボラティリティ株式ファンド(為替ヘッジなし)〈ラップ向け〉

当期の先進国株式市場はまとまった上昇となりました。

先進国株式市場は、米国や日本が主導するかたちで堅調な展開となりました。期前半は、2023年3月に起きた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一時軟調に推移する局面もありましたが、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)期待などを背景に、先進国株式市場は底堅い展開となりました。期後半に入ると、米国の金融引き締め長期化観測や国債需給悪化懸念などを背景に米長期金利が大きく上昇したことが重しとなり、10月下旬にかけて調整色を強める展開となりましたが、パウエルFRB(米連邦準備制度理事会)議長によるハト派的な(追加利上げに消極的な)発言や予想を下回る米国の10月雇用統計などを受けて長期金利が低下基調に転じると、ソフトランディングへの期待が再び高まるなか、株式市場は反転し、期末にかけて急速に持ち直す展開となりました。セクター別では、生成AI(人工知能)関連の旺盛な需要などを背景にテクノロジー関連セクターが上昇した一方、エネルギー・セクターや景気変動の恩恵を受けにくい公益セクターは上値の重い展開となりました。

当期の米ドル／円相場では、大幅に米ドル高／円安が進行しました。

米ドル／円相場は、期初1米ドル=130円近辺でのスタートとなり、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が高まった場面や日本銀行の政策修正への思惑が強まった場面などでは円高圧力が強まる局面もありましたが、良好な米経済指標や相次ぐFRB高官のタカ派(金融引き締めに積極的な)発言などを受けて米金利が上昇基調となったことや日本銀行が金融緩和姿勢を継続したことなどから、米ドル高／円安基調が継続し、2023年10月から11月にかけては一時1米ドル=151円台後半に達しました。その後は米金利上昇が一服したことなどを背景に反転し、2023年末から2024年年初にかけては、一時1米ドル=141円割れの水準まで米ドル安／円高が進行しましたが、2024年に入ると予想を上回る米国の雇用関連指標などを受けて上昇基調となった米金利に併せて再び米ドル高／円安基調となり、期末には147円台で推移しました。

当期のユーロ／円相場でも、大幅にユーロ高／円安が進行しました。

ユーロ／円相場は、1ユーロ=141円近辺でスタートし、日本銀行が金融緩和と政策を維持するなか、ECB(欧州中央銀行)が継続的に利上げを行ったことなどを背景にユーロ／円相場は期初から上昇基調となり、2023年11月には1ユーロ=164円台までユーロ高／円安が進行しました。しかし、その後はECBによる利上げ見送りが続くなかで、ユーロ圏の金利が低下基調に転じると、ユーロの上昇基調は一服し、期末には1ユーロ=160円前後で推移しました。

#### ■当ファンドのポートフォリオ

##### 楽天・先進国低ボラティリティ株式ファンド(為替ヘッジあり)〈ラップ向け〉

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。

また、実質組入外貨建資産については、米ドルならびにユーロによる為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図りました。

##### 楽天・先進国低ボラティリティ株式ファンド(為替ヘッジなし)〈ラップ向け〉

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。

楽天・先進国低ボラティリティ株式ファンド(為替ヘッジあり)＜ラップ向け＞／(為替ヘッジなし)＜ラップ向け＞

■当ファンドのベンチマークとの差異

楽天・先進国低ボラティリティ株式ファンド(為替ヘッジあり)＜ラップ向け＞および楽天・先進国低ボラティリティ株式ファンド(為替ヘッジなし)＜ラップ向け＞は、運用の目標となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

■分配金

楽天・先進国低ボラティリティ株式ファンド(為替ヘッジあり)＜ラップ向け＞

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。

楽天・先進国低ボラティリティ株式ファンド(為替ヘッジなし)＜ラップ向け＞

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

楽天・先進国低ボラティリティ株式ファンド(為替ヘッジあり)＜ラップ向け＞

(1万口当たり・税込)

項 目	第2期	
	2023年1月26日～2024年1月25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)	424	

(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。

楽天・先進国低ボラティリティ株式ファンド(為替ヘッジなし)＜ラップ向け＞

(1万口当たり・税込)

項 目	第2期	
	2023年1月26日～2024年1月25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)	2,972	

(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。

楽天・先進国低ボラティリティ株式ファンド(為替ヘッジあり)＜ラップ向け＞／(為替ヘッジなし)＜ラップ向け＞

■今後の運用方針

楽天・先進国低ボラティリティ株式ファンド(為替ヘッジあり)＜ラップ向け＞

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するとともに、実質組入外貨建資産については、米ドルならびにユーロによる為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ります。

楽天・先進国低ボラティリティ株式ファンド(為替ヘッジなし)＜ラップ向け＞

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
	2023年1月26日～2024年1月25日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	25円 (21) (1) (3)	0.258% (0.220) (0.011) (0.027)	(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9,608円です。 ・委託した資金の運用の対価  ・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 ・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 (投資信託証券)	1 (1)	0.008 (0.008)	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税 (投資信託証券)	0 (0)	0.000 (0.000)	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (印刷費用) (その他)	6 (2) (1) (3) (1)	0.062 (0.017) (0.006) (0.028) (0.011)	(d) その他費用＝ $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・印刷費用は、有価証券届出書、目論見書、運用報告書等の作成、印刷および提出等に係る費用 ・その他は、金銭信託への預入金額に対する手数料、その他投資信託財産の運営にかかる費用等
合 計	32	0.328	

(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。

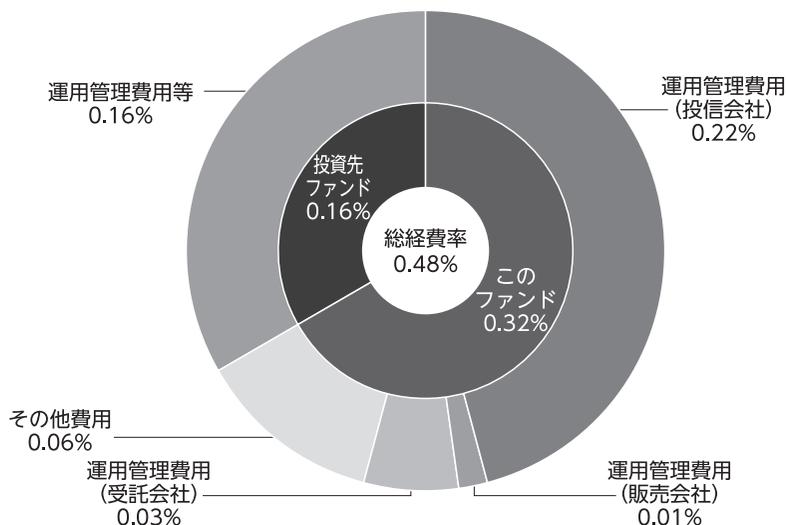
(注2) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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0.48%です。



総経費率 (①+②)	0.48%
①このファンドの費用の比率	0.32%
②投資先ファンドの運用管理費用等の比率	0.16%

(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・先進国低ボラティリティ株式マザーファンド	898,719	1,037,657	1,059,593	1,240,862

(注) 単位未満は切捨て。

## 利害関係人※との取引状況等

該当事項はありません。

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

## 自社による当ファンドの設定・解約状況

当期首残高 (元 本)	当期設定 元 本	当期解約 元 本	当期末残高 (元 本)	取引の理由
百万円 1	百万円 -	百万円 1	百万円 -	当初設定時における取得とその処分

(注) 単位未満は切捨て。

## 組入資産の明細

### ■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・先進国低ボラティリティ株式マザーファンド	3,799,855	3,638,981	4,748,506

(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、3,898,573千口です。

## 投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
楽天・先進国低ボラティリティ株式マザーファンド	4,748,506	99.6
短 期 金 融 資 産 、 そ の 他	16,737	0.4
投 資 信 託 財 産 総 額	4,765,243	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 楽天・先進国低ボラティリティ株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(5,047,232千円)の投資信託財産総額(5,087,317千円)に対する比率は、99.2%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=147.86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

(2024年1月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	9,044,839,498円
コール・ローン等	16,736,874
楽天・先進国低ボラティリティ株式 マザーファンド(評価額)	4,748,506,411
未 収 入 金	4,279,596,213
(B) 負 債	4,350,746,892
未 払 金	4,338,529,576
未 払 解 約 金	5,419,904
未 払 信 託 報 酬	5,842,555
未 払 利 息	45
そ の 他 未 払 費 用	954,812
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	4,694,092,606
元 本	4,646,248,003
次 期 繰 越 損 益 金	47,844,603
(D) 受 益 権 総 口 数	4,646,248,003口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	10,103円

(注) 期首元本額	4,092,219,473円
期中追加設定元本額	1,145,244,960円
期中一部解約元本額	591,216,430円

■損益の状況

(自2023年1月26日 至2024年1月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△8,859円
支 払 利 息	△8,859
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	247,535,723
売 買 益	1,292,852,498
売 買 損	△1,045,316,775
(C) 信 託 報 酬 等	△12,971,729
(D) 当 期 繰 越 損 益 金 (A + B + C)	234,555,135
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△48,860,564
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△137,849,968
(配 当 等 相 当 額)	(9,755,053)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△147,605,021)
(G) 計 (D + E + F)	47,844,603
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	47,844,603
追 加 信 託 差 損 益 金	△137,849,968
(配 当 等 相 当 額)	(11,448,436)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△149,298,404)
分 配 準 備 積 立 金	185,694,571

- (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)	82,225,469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)	73,524,429円
(C) 収益調整金額	11,448,436円
(D) 分配準備積立金額	29,944,673円
(E) 分配対象収益額 (A+B+C+D)	197,143,007円
(F) 期末残存口数	4,646,248,003口
(G) 収益分配対象額 (1万口当たり) (E / F × 10,000)	424.29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。

## 1万口当たりの費用明細

項 目	当期		項 目 の 概 要
	2023年1月26日～2024年1月25日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	30円 (25) (1) (3)	0.258% (0.220) (0.011) (0.027)	(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11,512円です。 ・委託した資金の運用の対価  ・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 ・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 (投資信託証券)	1 (1)	0.008 (0.008)	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税 (投資信託証券)	0 (0)	0.000 (0.000)	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (印刷費用) (その他)	11 (2) (2) (5) (2)	0.093 (0.016) (0.016) (0.046) (0.014)	(d) その他費用＝ $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・印刷費用は、有価証券届出書、目論見書、運用報告書等の作成、印刷および提出等に係る費用 ・その他は、金銭信託への預入金額に対する手数料、その他投資信託財産の運営にかかる費用等
合 計	42	0.359	

(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。

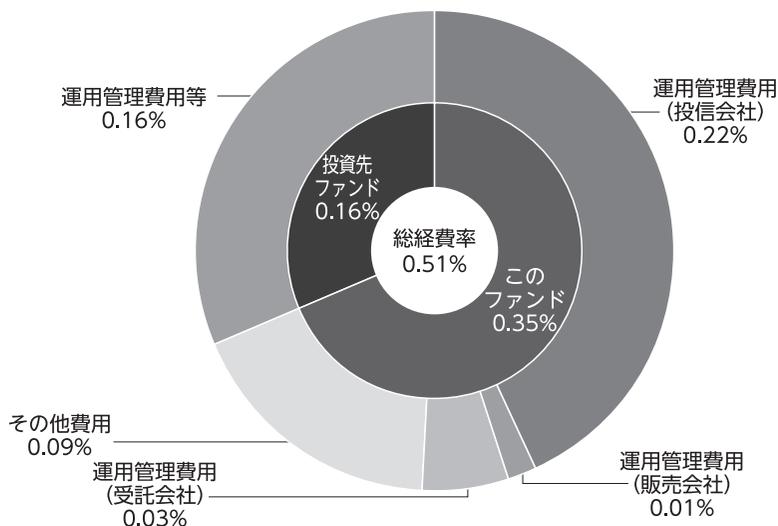
(注2) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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0.51%です。



総経費率 (①+②)	0.51%
①このファンドの費用の比率	0.35%
②投資先ファンドの運用管理費用等の比率	0.16%

(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・先進国低ボラティリティ株式マザーファンド	15,414	17,748	79,862	92,912

(注) 単位未満は切捨て。

## 利害関係人※との取引状況等

該当事項はありません。

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

## 自社による当ファンドの設定・解約状況

当期首残高 (元 本)	当期設定 本	当期解約 本	当期末残高 (元 本)	取 引 の 理 由
百万円 1	百万円 -	百万円 1	百万円 -	当初設定時における取得とその処分

(注) 単位未満は切捨て。

## 組入資産の明細

### ■親投資信託残高

	前 期 末	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
楽天・先進国低ボラティリティ株式マザーファンド	千口 324,040	千口 259,592	千円 338,742

(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、3,898,573千口です。

## 投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
楽天・先進国低ボラティリティ株式マザーファンド	千円 338,742	% 99.7
短 期 金 融 資 産、そ の 他	939	0.3
投 資 信 託 財 産 総 額	339,681	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 楽天・先進国低ボラティリティ株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(5,047,232千円)の投資信託財産総額(5,087,317千円)に対する比率は、99.2%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=147.86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

(2024年1月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	339,681,016円
コール・ローン等	916,381
楽天・先進国低ボラティリティ株式マザーファンド(評価額)	338,742,635
未 収 入 金	22,000
(B) 負 債	912,802
未 払 解 約 金	361,475
未 払 信 託 報 酬	429,433
未 払 利 息	2
そ の 他 未 払 費 用	121,892
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	338,768,214
元 本	261,148,869
次 期 繰 越 損 益 金	77,619,345
(D) 受 益 権 総 口 数	261,148,869口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,972円

(注) 期首元本額 324,891,799円  
 期中追加設定元本額 30,397,691円  
 期中一部解約元本額 94,140,621円

■損益の状況

(自2023年1月26日 至2024年1月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△276円
支 払 利 息	△276
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	63,881,033
売 買 益	74,201,725
売 買 損	△10,320,692
(C) 信 託 報 酬 等	△1,133,717
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	62,747,040
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	6,785,910
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	8,086,395
(配 当 等 相 当 額)	(807,618)
(売 買 損 益 相 当 額)	(7,278,777)
(G) 計 (D + E + F)	77,619,345
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	77,619,345
追 加 信 託 差 損 益 金	8,086,395
(配 当 等 相 当 額)	(876,490)
(売 買 損 益 相 当 額)	(7,209,905)
分 配 準 備 積 立 金	69,532,950

(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)	5,970,697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)	56,776,343円
(C) 収益調整金額	8,086,395円
(D) 分配準備積立金額	6,785,910円
(E) 分配対象収益額 (A + B + C + D)	77,619,345円
(F) 期末残存口数	261,148,869口
(G) 収益分配対象額 (1万口当たり) (E / F × 10,000)	2,972.20円
(H) 分配金額 (1万口当たり)	—円
(I) 収益分配金額 (F × H / 10,000)	—円

お知らせ

該当事項はありません。

# 楽天・先進国低ボラティリティ株式マザーファンド

第2期(2024年1月25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(2022年3月25日設定)
運用方針	投資信託財産の成長を目指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とする資産を保有した場合の代替としての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		投資信託証券 組入比率	純資産総額
	円	期中騰落率 %		
(設定日) 2022年 3月25日	10,000	—	—	百万円 1
1期(2023年1月25日)	10,478	4.8	99.0	4,321
2期(2024年1月25日)	13,049	24.5	99.2	5,087

(注1) 当ファンドの運用方針に対応する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

(注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。

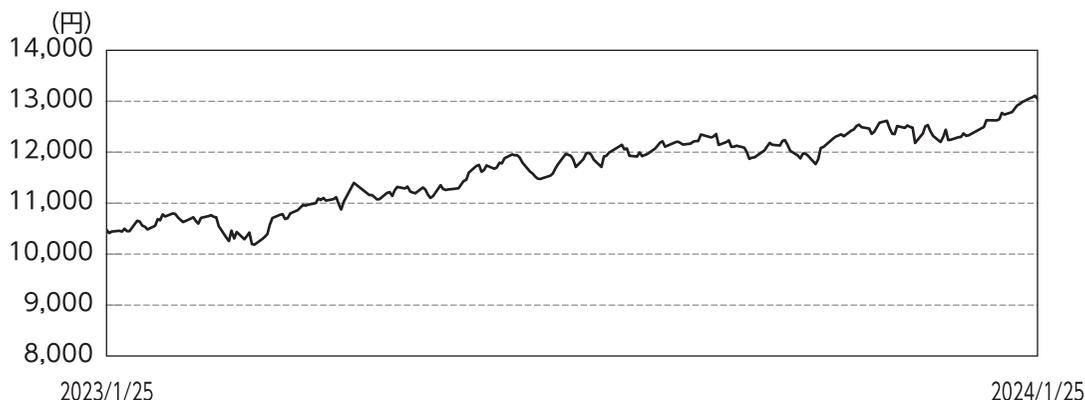
## 当期中の基準価額の推移

年月日	基準価額		投資信託証券 組入比率
	円	騰落率 %	
(期首) 2023年 1月25日	10,478	—	99.0
1月末	10,444	△0.3	99.6
2月末	10,725	2.4	99.5
3月末	10,709	2.2	99.5
4月末	11,036	5.3	99.5
5月末	11,169	6.6	99.2
6月末	11,883	13.4	99.3
7月末	11,866	13.2	103.1
8月末	12,214	16.6	99.6
9月末	12,129	15.8	99.0
10月末	11,859	13.2	99.0
11月末	12,355	17.9	99.6
12月末	12,334	17.7	99.0
(期末) 2024年 1月25日	13,049	24.5	99.2

(注) 騰落率は期首比。

## 当期中の運用経過と今後の運用方針

### ■ 基準価額の推移



### ■ 基準価額の主な変動要因

当ファンドは米ドル建ての「iシェアーズMSCI米国ミニマム・ボラティリティ・ファクターETF」および米ドル建ての「iシェアーズMSCI EAFEミニマム・ボラティリティ・ファクター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。

当期の基準価額は大きく上昇しました。投資先ETFが大きく上昇したことに加え、米ドルの対円での上昇による為替要因も大きなプラス寄与となり、基準価額を押し上げました。

### ■ 投資環境

当期の先進国株式市場はまとまった上昇となりました。

先進国株式市場は、米国や日本が主導するかたちで堅調な展開となりました。期前半は、2023年3月に起きた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一時軟調に推移する局面もありましたが、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)期待などを背景に、先進国株式市場は底堅い展開となりました。期後半に入ると、米国の金融引き締め長期化観測や国債需給悪化懸念などを背景に米長期金利が大きく上昇したことが重しとなり、10月下旬にかけて調整色を強める展開となりましたが、パウエルFRB(米連邦準備制度理事会)議長によるハト派的な(追加利上げに消極的な)発言や予想を下回る米国の10月雇用統計などを受けて長期金利が低下基調に転じると、ソフトランディングへの期待が再び高まるなか、株式市場は反転し、期末にかけて急速に持ち直す展開となりました。セクター別では、生成AI(人工知能)関連の旺盛な需要などを背景にテクノロジー関連セクターが上昇した一方、エネルギー・セクターや景気変動の恩恵を受けにくい公益セクターは上値の重い展開となりました。

当期の米ドル/円相場では、大幅に米ドル高/円安が進行しました。

米ドル／円相場は、期初1米ドル＝130円近辺でのスタートとなり、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が高まった場面や日本銀行の政策修正への思惑が強まった場面などでは円高圧力が強まる局面もありましたが、良好な米経済指標や相次ぐFRB高官のタカ派（金融引き締めに積極的な）発言などを受けて米金利が上昇基調となったことや日本銀行が金融緩和姿勢を継続したことなどから、米ドル高／円安基調が継続し、2023年10月から11月にかけては一時1米ドル＝151円台後半に達しました。その後は米金利上昇が一服したことなどを背景に反転し、2023年末から2024年年初にかけては、一時1米ドル＝141円割れの水準まで米ドル安／円高が進行しましたが、2024年に入ると予想を上回る米国の雇用関連指標などを受けて上昇基調となった米金利に併せて再び米ドル高／円安基調となり、期末には147円台で推移しました。

当期のユーロ／円相場でも、大幅にユーロ高／円安が進行しました。

ユーロ／円相場は、1ユーロ＝141円近辺でスタートし、日本銀行が金融緩和政策を維持するなか、ECB（欧州中央銀行）が継続的に利上げを行ったことなどを背景にユーロ／円相場は期初から上昇基調となり、2023年11月には1ユーロ＝164円台までユーロ高／円安が進行しました。しかし、その後はECBによる利上げ見送りが続くなかで、ユーロ圏の金利が低下基調に転じると、ユーロの上昇基調は一服し、期末には1ユーロ＝160円前後で推移しました。

#### ■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

当ファンドは運用の目標となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

#### ■今後の運用方針

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)	1円 (1)	0.008% (0.008)
(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)	2 (2) (0)	0.017 (0.017) (0.000)
合計	3	0.025
期中の平均基準価額は11,560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9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	iシェアーズMSCI EAFEミニマム・ボラティリティ・ファクターETF	千口	千米ドル	千口	千米ドル
		iシェアーズMSCI米国ミニマム・ボラティリティ・ファクターETF	16	1,115	19	1,297
		小 計	52	3,907	66	4,961
			69	5,022	85	6,259

(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	邦貨換算金額
ア メ リ カ	iシェアーズMSCI EAFEミニマム・ボラティリティ・ファクターETF	千口	千口	千米ドル	千円	
		124	122	8,420	1,245,084	
		337	323	25,713	3,802,038	
合 計		口 数 ・ 金 額	461	445	34,134	5,047,122
		銘 柄 数 <比 率>	2	2	—	<99.2%>

(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。

### 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 5,047,122	% 99.2
短 期 金 融 資 産 、 そ の 他	40,195	0.8
投 資 信 託 財 産 総 額	5,087,317	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(5,047,232千円)の投資信託財産総額(5,087,317千円)に対する比率は、99.2%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=147.86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

(2024年1月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,087,317,074円
コール・ローン等	40,194,077
投資信託受益証券(評価額)	5,047,122,997
(B) 負 債	22,109
未 払 解 約 金	22,000
未 払 利 息	109
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	5,087,294,965
元 本	3,898,573,873
次 期 繰 越 損 益 金	1,188,721,092
(D) 受 益 権 総 口 数	3,898,573,873口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,049円

- (注1) 期首元本額 4,123,895,985円  
 期中追加設定元本額 914,133,763円  
 期中一部解約元本額 1,139,455,875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・先達国債ボラティリティ株式ファンド(為替ヘッジあり) <ラップ向け> 3,638,981,080円  
 楽天・先達国債ボラティリティ株式ファンド(為替ヘッジなし) <ラップ向け> 259,592,793円

### ■損益の状況

(自2023年1月26日 至2024年1月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	96,639,834円
受 取 配 当 金	96,467,961
受 取 利 息	207,853
支 払 利 息	△35,980
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	948,789,666
売 買 損 益	949,972,182
売 買 損 益	△1,182,516
(C) そ の 他 費 用	△772,337
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	1,044,657,163
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	197,110,817
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	141,271,237
(G) 解 約 差 損 益 金	△194,318,125
(H) 計 (D+E+F+G)	1,188,721,092
次 期 繰 越 損 益 金(H)	1,188,721,092

- (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(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。
- (注3) 損益の状況の中で(G)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・先進国低ボラティリティ株式マザーファンド』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
1	iシェアーズMSCI米国ミニマム・ボラティリティ・ファクターETF	2023年7月31日
2	iシェアーズMSCI EAFEミニマム・ボラティリティ・ファクターETF	2023年7月31日

## 1. iシェアーズMSCI米国ミニマム・ボラティリティ・ファクターETF

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用会社	ブラックロック・ファンド・アドバイザーズ
主要投資対象	米国の株式
運用の基本方針	MSCI USA ミニマム・ボラティリティ指数に連動する運用成果を目指す
管理報酬等(年)	0.15%

# 1. iシェアーズMSCI米国ミニマム・ボラティリティ・ファクターETF

## ■ 損益計算書

(2022年8月1日～2023年7月31日までの計算期間)

Year Ended July 31, 2023

iShares  
MSCI USA Min Vol  
Factor ETF

### INVESTMENT INCOME

Dividends — unaffiliated .....	\$ 541,048,753
Dividends — affiliated .....	1,923,717
Interest — unaffiliated .....	265,359
Securities lending income — affiliated — net .....	814,888
Foreign taxes withheld .....	(464,543)
Total investment income .....	<u>543,588,174</u>

### EXPENSES

Investment advisory .....	<u>43,504,275</u>
Total expenses .....	<u>43,504,275</u>
Net investment income .....	<u>500,083,899</u>

### REALIZED AND UNREALIZED GAIN (LOSS)

Net realized gain (loss) from:	
Investments — unaffiliated .....	(735,075,184)
Investments — affiliated .....	20,709
Capital gain distributions from underlying funds — affiliated .....	45
Futures contracts .....	5,147,836
In-kind redemptions — unaffiliated .....	<u>1,842,061,451</u>
	<u>1,112,154,857</u>
Net change in unrealized appreciation (depreciation) on:	
Investments — unaffiliated .....	(439,937,616)
Investments — affiliated .....	(22,919)
Futures contracts .....	<u>(2,658,205)</u>
	<u>(442,618,740)</u>
Net realized and unrealized gain .....	669,536,117
NET INCREASE IN NET ASSETS RESULTING FROM OPERATIONS .....	<u>\$ 1,169,620,016</u>

# 1. iシェアーズMSCI米国ミニマム・ボラティリティ・ファクターETF

## ■ 組入上位10銘柄

(2023年7月31日現在)

as of July 31, 2023

### TEN LARGEST HOLDINGS

<i>Security</i>	<i>Percent of Total Investments<sup>(a)</sup></i>
Oracle Corp. ....	1.7%
International Business Machines Corp. ....	1.6
Roper Technologies, Inc. ....	1.6
VMware, Inc., Class A. ....	1.6
Berkshire Hathaway, Inc., Class B ....	1.5
Cisco Systems, Inc. ....	1.5
Microsoft Corp. ....	1.5
Republic Services, Inc. ....	1.5
Eli Lilly & Co. ....	1.5
Texas Instruments, Inc. ....	1.5

(a) Excludes money market funds.

## 2. iシェアーズMSCI EAFEミニマム・ボラティリティ・ファクターETF

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用会社	ブラックロック・ファンド・アドバイザーズ
主要投資対象	先進国の株式(除く米国)
運用の基本方針	MSCI EAFE ミニマム・ボラティリティ指数(米ドル建て)に連動する運用成果を目指す
管理報酬等(年)	0.20%

## 2. iシェアーズMSCI EAFEミニマム・ボラティリティ・ファクターETF

### ■ 損益計算書

(2022年8月1日～2023年7月31日までの計算期間)

Year Ended July 31, 2023

iShares  
MSCI EAFE Min  
Vol Factor ETF

#### INVESTMENT INCOME

Dividends — unaffiliated .....	\$ 241,812,458
Dividends — affiliated .....	159,701
Interest — unaffiliated .....	65,206
Securities lending income — affiliated — net .....	588,635
Other income — unaffiliated .....	1,150,435
Foreign taxes withheld .....	(20,474,364)
Foreign withholding tax claims .....	10,687,961
Total investment income .....	<u>233,990,032</u>

#### EXPENSES

Investment advisory .....	22,128,650
Interest expense .....	—
Commitment costs .....	—
Professional .....	1,183,886
Total expenses .....	<u>23,312,536</u>
Less:	
Investment advisory fees waived .....	<u>(9,029,991)</u>
Total expenses after fees waived .....	<u>14,282,545</u>
Net investment income .....	<u>219,707,487</u>

#### REALIZED AND UNREALIZED GAIN (LOSS)

Net realized gain (loss) from:	
Investments — unaffiliated .....	(152,494,832)
Investments — affiliated .....	(8,145)
Capital gain distributions from underlying funds — affiliated .....	1
Foreign currency transactions .....	(609,965)
Futures contracts .....	6,458,146
In-kind redemptions — unaffiliated .....	130,463,047
In-kind redemptions — affiliated .....	—
	<u>(16,191,748)</u>
Net change in unrealized appreciation (depreciation) on:	
Investments — unaffiliated .....	613,792,485
Investments — affiliated .....	557
Foreign currency translations .....	1,811,376
Futures contracts .....	228,912
	<u>615,833,330</u>
Net realized and unrealized gain .....	<u>599,641,582</u>
NET INCREASE IN NET ASSETS RESULTING FROM OPERATIONS .....	<u>\$ 819,349,069</u>

## ■ 組入銘柄

(2023年7月31日現在)

July 31, 2023

(Percentages shown are based on Net Assets)

Security	Shares	Value
<b>Common Stocks</b>		
<b>Australia — 4.5%</b>		
Brambles Ltd.	2,473,574	\$ 23,401,913
Cochlear Ltd.	33,409	5,374,583
Coles Group Ltd.	1,559,718	19,073,160
Commonwealth Bank of Australia	325,737	23,175,784
CSL Ltd.	201,745	36,337,531
Insurance Australia Group Ltd.	3,029,851	12,095,198
Medibank Pvt Ltd.	14,391,324	33,976,559
Sonic Healthcare Ltd.	611,366	14,445,230
Teisira Corp. Ltd.	8,347,967	23,893,642
Transurban Group	2,459,407	23,745,682
Washington H Soul Pattinson & Co. Ltd.	227,125	5,039,364
Westfarmers Ltd.	324,246	77,658,015
Woolworths Group Ltd.	1,819,976	47,262,655
		345,479,316
<b>Belgium — 2.5%</b>		
Anheuser-Busch InBev SA/NV	253,597	14,507,180
Argenx SE <sup>(a)</sup>	98,468	49,592,366
Groupe Bruxelles Lambert NV	785,503	63,556,871
UCB SA	702,395	62,195,156
		189,851,573
<b>Denmark — 3.0%</b>		
Carlsberg AS, Class B	155,633	23,342,167
Chr Hansen Holding A/S	403,841	30,515,691
Genmab A/S <sup>(a)</sup>	84,731	34,926,082
Novo Nordisk A/S, Class B	683,409	110,201,200
Novozymes A/S, Class B	203,781	10,220,287
Tryg A/S	1,328,646	26,232,520
		235,437,947
<b>Finland — 2.5%</b>		
Elisa OYJ	1,204,901	62,854,155
Kone OYJ, Class B	940,392	48,235,339
Nokia OYJ	2,071,071	8,141,254
Onon OYJ, Class B	824,093	31,670,803
Sampo OYJ, Class A	924,086	40,721,354
		191,622,905
<b>France — 7.3%</b>		
Air Liquide SA	351,298	63,161,272
BioMerieux	77,025	8,268,581
Carrefour SA	2,222,328	44,426,851
Danone SA	601,965	36,760,037
Dassault Aviation SA	126,890	24,649,819
Edenred	92,725	6,022,522
Getlink SE	667,692	11,736,265
Hermes International	1,231	2,724,529
Ipsen SA	186,511	23,505,386
La Francaise des Jeux SAEM <sup>(b)</sup>	433,104	16,534,769
L'Oréal SA	20,380	9,478,930
Orange SA	7,811,573	88,300,731
Pernod Ricard SA	164,870	36,349,145
Sanofi	1,044,936	111,478,496
Thales SA	274,910	41,123,727
TotalEnergies SE	595,344	36,171,022
		560,692,082
<b>Germany — 3.0%</b>		
Beiersdorf AG	382,136	49,488,654
Deutsche Boerse AG	148,221	28,399,369
Deutsche Telekom AG, Registered	2,570,031	56,029,846

Security	Shares	Value
<b>Germany (continued)</b>		
Hannover Rueck SE	18,621	\$ 3,973,239
Henkel AG & Co. KGaA	273,950	19,144,238
Merck KGaA	180,876	31,784,423
Symrise AG, Class A	343,065	37,473,588
Telefonica Deutschland Holding AG	1,636,994	4,410,683
		230,704,040
<b>Hong Kong — 7.3%</b>		
BOC Hong Kong Holdings Ltd.	16,342,000	49,876,476
CK Hutchison Holdings Ltd.	5,171,000	31,891,246
CK Infrastructure Holdings Ltd.	5,290,000	28,033,517
CLP Holdings Ltd.	9,613,500	78,360,900
Hang Seng Bank Ltd.	6,935,400	106,011,450
HKT Trust & HKT Ltd., Class SS	34,276,349	40,487,203
Hang Kong & China Gas Co. Ltd.	19,511,799	16,738,338
Jardine Matheson Holdings Ltd.	683,700	33,771,639
Link REIT	3,137,820	17,638,174
MTR Corp. Ltd.	15,474,248	71,309,955
Power Assets Holdings Ltd.	13,712,000	71,867,634
Sun Hung Kai Properties Ltd.	1,301,500	16,342,439
		562,328,971
<b>Ireland — 0.5%</b>		
Kerry Group PLC, Class A	385,733	38,322,903
<b>Israel — 1.9%</b>		
Bank Hapoalim BM	3,917,250	34,796,294
Bank Leumi Le-Israel BM	2,474,639	19,754,099
Check Point Software Technologies Ltd. <sup>(a)(c)</sup>	257,271	34,013,799
Elbit Systems Ltd.	106,389	22,622,128
ICL Group Ltd.	2,002,669	13,334,750
Isracard Ltd.	1	4
Mizrahi Tefahot Bank Ltd.	339,882	12,271,412
Tower Semiconductor Ltd. <sup>(a)(c)</sup>	337,847	12,529,816
		149,322,302
<b>Italy — 2.4%</b>		
Eni SpA	923,963	14,106,021
Ferrari NV	191,535	61,403,564
Infrastrutture Wireless Italiane SpA <sup>(b)</sup>	1,434,224	17,986,307
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	694,862	35,882,726
Snam SpA	7,236,877	38,042,555
Terna - Rete Elettrica Nazionale	1,929,519	16,302,512
		183,723,685
<b>Japan — 27.0%</b>		
Astellas Pharma Inc.	1,390,200	20,327,987
Bandai Namco Holdings Inc.	381,500	8,631,269
Bridgestone Corp.	486,600	20,191,659
Canon Inc.	2,438,100	63,013,628
Central Japan Railway Co.	477,400	60,836,621
Chiba Bank Ltd. (The)	3,325,200	23,380,642
Chubu Electric Power Co. Inc.	3,307,400	41,434,423
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	1,029,900	30,651,101
Concordia Financial Group Ltd.	3,750,200	17,153,491
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	102,800	3,166,200
East Japan Railway Co.	764,000	43,253,189
ENEOS Holdings Inc.	7,705,600	27,956,984
Fast Retailing Co. Ltd.	25,900	6,488,279
FUJIFILM Holdings Corp.	324,200	18,824,876
Hankyu Hanshin Holdings Inc.	331,200	11,003,417
Hikari Tsushin Inc.	45,000	6,677,418
Hirose Electric Co. Ltd.	296,000	37,490,655
Idemitsu Kosan Co. Ltd.	1,334,800	28,186,737

## 2. iシェアーズMSCI EAFEミニマム・ボラティリティ・ファクターETF

July 31, 2023

(Percentages shown are based on Net Assets)

Security	Shares	Value
<b>Japan (continued)</b>		
ITOCHU Corp. ....	1,757,600	\$ 71,086,655
Itochu Techno-Solutions Corp. ....	380,300	9,638,376
Japan Post Bank Co. Ltd. ....	4,094,000	34,060,206
Japan Post Holdings Co. Ltd. ....	4,908,500	35,844,741
Japan Tobacco Inc. ....	1,773,900	39,362,120
Kao Corp. ....	189,400	7,195,608
KDDI Corp. ....	1,323,300	38,946,966
Keio Corp. ....	425,400	14,140,552
Keisei Electric Railway Co. Ltd. ....	247,100	10,255,946
Kintetsu Group Holdings Co. Ltd. ....	1,004,000	33,680,791
Kirin Holdings Co. Ltd. ....	386,900	5,714,682
Kobayashi Pharmaceutical Co. Ltd. ....	66,700	3,666,587
Kyowa Kirin Co. Ltd. ....	1,251,700	23,902,058
McDonald's Holdings Co. Japan Ltd. <sup>(c)</sup> .....	854,200	33,624,011
MEJI Holdings Co. Ltd. ....	1,477,700	34,140,624
Mitsubishi Corp. ....	448,400	22,943,039
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. ....	2,822,100	22,724,249
Mizuho Financial Group Inc. ....	5,247,920	89,032,874
MS&AD Insurance Group Holdings Inc. ....	212,500	7,903,579
NEC Corp. ....	524,700	26,547,408
Nippon Express Holdings Inc. ....	68,800	4,033,827
Nippon Shinyaku Co. Ltd. ....	183,800	7,432,802
Nippon Telegraph & Telephone Corp. ....	62,718,500	71,920,433
Nissin Foods Holdings Co. Ltd. ....	517,800	43,658,593
Nitori Holdings Co. Ltd. ....	241,800	29,609,037
Nomura Research Institute Ltd. ....	249,000	7,075,314
Obayashi Corp. ....	1,863,300	17,227,760
Obic Co. Ltd. ....	203,500	33,300,765
Odakyu Electric Railway Co. Ltd. ....	777,400	11,358,141
Ono Pharmaceutical Co. Ltd. ....	2,037,700	37,341,504
Oracle Corp. Japan ....	160,600	11,257,836
Oriental Land Co. Ltd./Japan ....	734,500	28,170,671
Osaka Gas Co. Ltd. ....	1,995,600	31,400,446
Otsuka Corp. ....	366,500	15,262,286
Otsuka Holdings Co. Ltd. ....	2,651,200	97,477,476
Pan Pacific International Holdings Corp. ....	1,378,900	27,263,055
Secom Co. Ltd. ....	687,700	46,148,000
Seisui Chemical Co. Ltd. ....	790,300	12,004,263
Seisui House Ltd. ....	1,673,400	34,140,194
SG Holdings Co. Ltd. ....	1,224,200	17,865,370
Shimizu Corp. ....	757,400	5,218,134
Shionogi & Co. Ltd. ....	213,300	8,938,982
Shizuoka Financial Group Inc., NVS ....	4,317,700	36,061,881
SoftBank Corp. ....	7,448,200	82,708,530
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. ....	309,800	14,514,640
Suntory Beverage & Food Ltd. ....	1,036,800	36,906,980
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. ....	2,233,400	68,285,850
Tobu Railway Co. Ltd. ....	1,371,600	36,295,295
Tokio Marine Holdings Inc. ....	772,100	17,754,425
Tokyo Gas Co. Ltd. ....	1,214,900	27,549,143
Tokyu Corp. ....	1,659,100	21,050,126
Trend Micro Inc./Japan. ....	200,300	9,463,320
USS Co. Ltd. ....	2,020,700	35,039,102
Welcia Holdings Co. Ltd. ....	940,300	17,699,977
West Japan Railway Co. ....	407,700	16,750,086
Yakult Honsha Co. Ltd. ....	408,500	22,665,962
Yamato Holdings Co. Ltd. ....	608,400	11,394,097
		<u>2,085,323,950</u>
<b>Netherlands — 4.5%</b>		
Davide Campari-Milano NV. ....	521,729	7,016,671

Security	Shares	Value
<b>Netherlands (continued)</b>		
Heineken Holding NV ....	152,559	\$ 12,506,044
Heineken NV ....	262,829	25,726,087
JDE Peet's NV ....	818,086	24,681,892
Koninklijke Ahold Delhaize NV ....	3,450,032	118,917,835
Koninklijke KPN NV ....	11,720,692	42,408,460
OCI NV ....	196,603	5,603,141
QIAGEN NV <sup>(a)</sup> ....	1,357,406	63,691,588
Wolters Kluwer NV ....	387,288	48,634,079
		<u>349,185,797</u>
<b>New Zealand — 0.6%</b>		
Auckland International Airport Ltd. <sup>(a)</sup> .....	3,798,088	19,826,965
Fisher & Paykel Healthcare Corp. Ltd. ....	521,638	7,963,872
Spark New Zealand Ltd. ....	6,262,956	20,163,873
		<u>47,954,710</u>
<b>Norway — 0.1%</b>		
Telenor ASA ....	437,310	<u>4,681,378</u>
<b>Portugal — 0.7%</b>		
Jeronimo Martins SGPS SA ....	1,993,806	<u>54,282,924</u>
<b>Singapore — 4.5%</b>		
DBS Group Holdings Ltd. ....	2,977,000	76,797,784
Genting Singapore Ltd. ....	33,886,400	23,968,713
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd. <sup>(c)</sup> .....	5,961,999	59,666,202
Singapore Exchange Ltd. ....	7,587,700	55,464,503
Singapore Technologies Engineering Ltd. ....	14,592,300	40,967,936
Singapore Telecommunications Ltd. ....	5,689,500	11,413,507
United Overseas Bank Ltd. ....	3,157,700	71,627,631
Venture Corp. Ltd. <sup>(c)</sup> ....	917,200	10,340,435
		<u>350,246,711</u>
<b>Spain — 3.2%</b>		
Aena SME SA <sup>(b)</sup> ....	114,486	18,282,515
Enagas SA ....	342,777	6,083,100
Endesa SA ....	1,151,636	24,682,839
Iberdrola SA ....	2,764,058	34,499,677
Industria de Diseno Textil SA ....	2,535,329	97,046,863
Naturgy Energy Group SA ....	552,503	16,846,212
Redeia Corp. SA ....	2,348,586	39,281,652
Repsol SA ....	836,613	12,772,922
		<u>249,495,780</u>
<b>Sweden — 0.1%</b>		
Swedish Orphan Biovitrum AB <sup>(a)(c)</sup> .....	264,958	<u>5,186,042</u>
<b>Switzerland — 14.1%</b>		
Alcon Inc. ....	71,208	6,059,204
Baloise Holding AG, Registered ....	152,627	23,624,954
Banque Cantonale Vaudoise, Registered .	298,068	33,455,565
Bary Callebaut AG, Registered. ....	19,143	35,893,120
BKW AG ....	192,276	34,406,684
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG, Participation Certificates, NVS ....	938	11,471,956
EMS-Chemie Holding AG, Registered. ....	69,532	58,034,872
Geberit AG, Registered ....	30,855	17,510,272
Givaudan SA, Registered ....	9,265	31,273,733
Helvetia Holding AG, Registered. ....	29,193	4,320,068
Holcim Ltd. ....	63,955	4,457,466
Kuehne + Nagel International AG, Registered .	153,068	47,894,355
Lonza Group AG, Registered. ....	6,071	3,527,469
Nestle SA, Registered. ....	890,571	109,111,982
Novartis AG, Registered. ....	1,139,959	119,350,439

## 2. iシェアーズMSCI EAFEミニマム・ボラティリティ・ファクターETF

July 31, 2023

(Percentages shown are based on Net Assets)

Security	Shares	Value
<b>Switzerland (continued)</b>		
Roche Holding AG, Bearer .....	216,840	\$ 71,897,864
Roche Holding AG, NVS .....	323,077	100,170,457
Schindler Holding AG, Registered .....	199,822	46,331,052
SGS SA .....	565,324	54,890,139
Swatch Group AG (The), Registered .....	149,157	8,957,285
Swiss Prime Site AG, Registered .....	786,903	76,179,591
Swisscom AG, Registered .....	177,050	113,852,984
Zurich Insurance Group AG .....	156,335	75,587,738
		<u>1,088,259,249</u>
<b>United Kingdom — 9.7%</b>		
AstraZeneca PLC .....	577,508	82,974,154
BAE Systems PLC .....	7,052,290	84,338,650
British American Tobacco PLC .....	279,813	9,409,580
Bunzl PLC .....	667,364	24,737,790
Compass Group PLC .....	1,065,160	27,712,937
DCC PLC .....	114,881	6,651,463
Diageo PLC .....	164,358	7,172,954
GSK PLC .....	4,790,940	85,284,248
Hikma Pharmaceuticals PLC .....	662,579	17,793,461
HSBC Holdings PLC .....	3,029,658	25,165,589
National Grid PLC .....	6,980,350	92,523,233
Pearson PLC .....	1,232,231	13,630,387
Reckitt Benckiser Group PLC .....	798,541	59,820,343
RELX PLC .....	1,605,587	54,038,771
Sage Group PLC (The) .....	762,501	9,171,801
Severn Trent PLC .....	543,209	17,803,056
Tesco PLC .....	10,081,761	33,391,506
Unilever PLC .....	1,686,044	90,596,026
United Utilities Group PLC .....	860,064	11,029,069
		<u>753,245,018</u>
<b>Total Long-Term Investments — 99.4%</b>		
(Cost: \$7,299,779,562) .....		<u>7,675,347,283</u>

July 31, 2023

### Futures Contracts

Description	Number of Contracts	Expiration Date	Notional Amount (000)	Value/ Unrealized Appreciation (Depreciation)
<b>Long Contracts</b>				
TOPIX Index .....	78	09/07/23	\$12,779	\$ 486,928
Euro STOXX 50 Index .....	161	09/15/23	7,954	272,573
FTSE 100 Index .....	69	09/15/23	6,811	92,866
SPI 200 Index .....	71	09/21/23	8,804	332,424
2-Year U.S. Treasury Note .....	41	09/29/23	8,326	(86,694)
				<u>\$ 1,098,097</u>

Security	Shares	Value
<b>Short-Term Securities</b>		
<b>Money Market Funds — 0.2%</b>		
BlackRock Cash Funds: Institutional, SL Agency Shares, 5.42% <sup>(d)(e)(f)</sup> .....	11,816,678	\$ 11,820,223
BlackRock Cash Funds: Treasury, SL Agency Shares, 5.22% <sup>(d)(e)</sup> .....	1,290,000	<u>1,290,000</u>
<b>Total Short-Term Securities — 0.2%</b>		
(Cost: \$13,109,003) .....		<u>13,110,223</u>
<b>Total Investments — 99.6%</b>		
(Cost: \$7,312,888,565) .....		<u>7,688,457,506</u>
<b>Other Assets Less Liabilities — 0.4%</b> .....		<u>34,438,310</u>
<b>Net Assets — 100.0%</b> .....		<u>\$ 7,722,895,816</u>

<sup>(a)</sup> Non-income producing security.

<sup>(b)</sup> Security exempt from registration pursuant to Rule 144A under the Securities Act of 1933, as amended. These securities may be resold in transactions exempt from registration to qualified institutional investors.

<sup>(c)</sup> All or a portion of this security is on loan.

<sup>(d)</sup> Affiliate of the Fund.

<sup>(e)</sup> Annualized 7-day yield as of period end.

<sup>(f)</sup> All or a portion of this security was purchased with the cash collateral from loaned securities.