

# 明治安田歐州株式ファンド

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／海外／株式
信 託 期 間	無期限（2000年1月28日設定）
運 用 方 針	信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	明治安田歐州株式ファンド 明治安田歐州株式マザーファンド
	明治安田歐州株式マザーファンド 明治安田歐州株式マザーファンド
組 入 制 限	明治安田歐州株式ファンド 明治安田歐州株式マザーファンド
	明治安田歐州株式マザーファンド 明治安田歐州株式マザーファンド
分 配 方 針	毎年1月20日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、基準価額水準・市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わないこともあります。

## 愛称：ファザーン

### 運用報告書（全体版）

第25期

（決算日 2025年1月20日）

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田歐州株式ファンド」にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。

さて、当ファンドは、第25期の決算を行いましたので、期中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。

MYAM 明治安田アセットマネジメント株式会社

東京都千代田区大手町二丁目3番2号  
ホームページ <https://www.myam.co.jp/>

〈運用報告書のお問い合わせ先〉

サポートデスク 0120-565787  
(受付時間：営業日の午前9時～午後5時)

## ◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			MSCIヨーロッパ指数(円換算ベース) (ベンチマーク)	株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率					
(第21期) 2021年1月20日	円 13,001	円 160	% 2.7	12,576.11	△ 2.3	95.7	—	百万円 348
(第22期) 2022年1月20日	15,308	220	19.4	15,333.39	21.9	95.0	—	527
(第23期) 2023年1月20日	15,285	250	1.5	15,504.95	1.1	94.9	—	461
(第24期) 2024年1月22日	17,959	360	19.8	18,757.80	21.0	95.1	—	542
(第25期) 2025年1月20日	19,531	380	10.9	20,821.34	11.0	94.4	2.7	630

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) MSCIヨーロッパ指数は、欧州諸国企業の株価から構成される指数（インデックス）です。MSCIインデックスは、MSCI Inc. の知的財産であり、MSCIはMSCI Inc. のサービスマークです。MSCIインデックスに関する著作権、その他知的財産権はMSCI Inc. に帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他あらゆる形態を用い、またはあらゆる情報保存、検索システムを用いてインデックスの全部または一部を複製、頒布、使用などすることは禁じられています。またこれらの情報は、信頼のおける情報源から得たものでありますか、その確実性および完結性をMSCI Inc. は保証するものではありません。

(注4) ベンチマークはファンド設定時を10,000として指数化

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCIヨーロッパ指数(円換算ベース) (ベンチマーク)	株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
	騰落率	騰落率				
(期首) 2024年1月22日	円 17,959	% —	18,757.80	% —	% 95.1	% —
1月末	18,394	2.4	19,250.83	2.6	95.5	—
2月末	19,169	6.7	20,004.58	6.6	95.8	—
3月末	19,851	10.5	20,744.98	10.6	92.8	—
4月末	20,304	13.1	21,158.82	12.8	95.7	—
5月末	20,799	15.8	21,710.47	15.7	94.9	—
6月末	21,267	18.4	21,919.48	16.9	94.9	—
7月末	20,363	13.4	20,935.66	11.6	96.3	—
8月末	20,161	12.3	20,814.11	11.0	94.8	—
9月末	19,966	11.2	20,825.41	11.0	92.9	—
10月末	20,222	12.6	21,105.79	12.5	95.0	3.4
11月末	19,273	7.3	19,938.31	6.3	94.5	3.6
12月末	19,819	10.4	20,655.77	10.1	94.1	3.4
(期末) 2025年1月20日	19,911	10.9	20,821.34	11.0	94.4	2.7

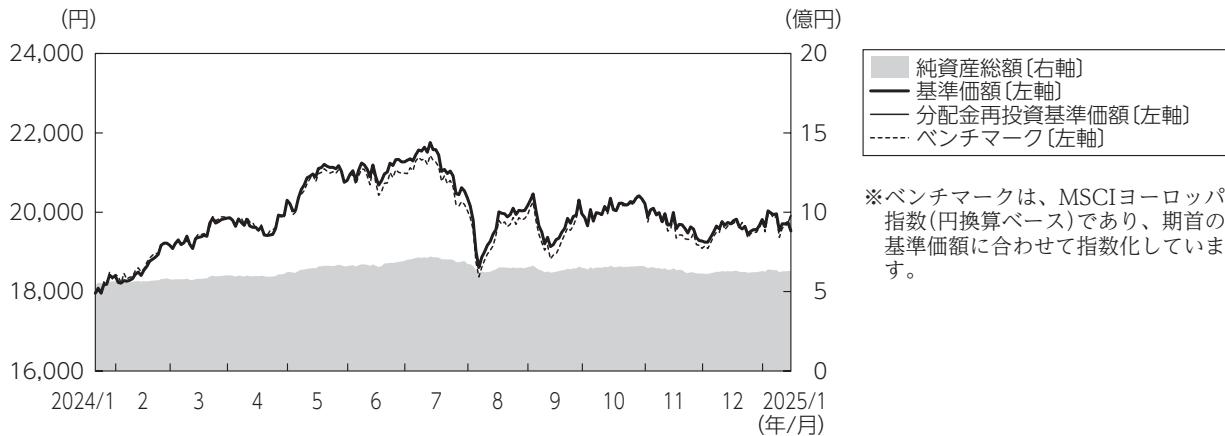
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) ベンチマークはファンド設定時を10,000として指数化

## 運用経過の説明

### ■ 基準価額等の推移



第25期首(2024年1月22日)：17,959円

第25期末(2025年1月20日)：19,531円(既払分配金380円)

騰落率：10.9%(分配金再投資ベース)

※分配金再投資基準価額は分配金実績があった場合、分配金(税込み)を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。

※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、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

※騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

### ■ 基準価額の主な変動要因

ファンドの運用方針に従い、明治安田欧州株式マザーファンドを通じて、欧州の株式に投資を行いました。投資対象資産の価格変動等による基準価額の変動要因は以下の通りです。

#### (上昇要因)

・欧米の主要中央銀行による金利引き下げ観測の高まりなどを背景に、期首から2024年5月にかけて欧州株式相場が上昇基調で推移したこと

#### (下落要因)

・2024年8月初旬に、米国の弱い経済指標を受けて景気減速懸念が高まったことを背景に、欧州を含む世界の主要な株式相場が急落したこと  
・2024年7月から8月にかけて、欧州での追加利下げ観測の高まりを背景に、ユーロが円に対して下落したこと

## ■投資環境

### 外国株式

当期の欧州株式相場は、主要株価指数である英国F T S E 100指数、ドイツD A X指数、フランスC A C 40指数はいずれも上昇し、欧州全体でも上昇しました（いずれも配当込み、現地通貨ベース）。主要中央銀行が2024年に利下げに転じるとの観測の高まりを受け、期首から上昇基調で推移しました。8月初旬には、米国の弱い経済指標を受けて景気減速に対する懸念が高まり、欧州を含む世界の主要株式相場が急落したものの、その後9月にかけてE C B（欧州中央銀行）による追加利下げ観測や、中国による大規模な経済対策の発表を受けて欧州経済に対する好影響の期待が高まり、反発しました。10月から期末にかけてはE C Bによる2回の利下げなどの強気材料があった一方で、ドイツの景気減速やフランスの政情不安などの弱気材料もあり、もみ合いとなりました。

### 外国為替

当期のユーロは円に対して小幅に下落した一方、英ポンドは小幅に上昇しました。期首から2024年7月にかけては、欧米の主要中央銀行による利下げ開始観測が高まったものの、日本の金融緩和政策は当面継続されるとの観測が根強く、引き続き日本との金利差が意識されて、ユーロ、英ポンドともに対円で上昇しました。7月から8月にかけて、欧州での追加利下げ観測の高まりや円買い介入の動きを受け、ユーロ、英ポンドともに対円での下落が進みました。その後期末にかけて、ユーロ、英ポンドともに概ねもみ合いとなりましたが、ユーロ圏が利下げを2回行ったのに対して、英国は1回に止まることなどから、期首比でユーロは小幅に下落、ポンドは小幅に上昇となりました。

## ■当該投資信託のポートフォリオ

### 明治安田欧州株式ファンド

期首の運用方針に基づき、明治安田欧州株式マザーファンドを通じて欧州の株式に投資を行い、期を通じてマザーファンドの投資比率を高位に保ちました。

なお、マザーファンドの運用に関して、ニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドに欧州主要国の株式等の運用指図に関する権限を委託しておりましたが、委託契約を解除し、2024年10月より自社による運用しております。

### 明治安田欧州株式マザーファンド

期首の運用方針に基づき、期を通じて欧州主要国の株式の組入比率を高位に維持しました。

期首から2024年9月の投資行動としては、グローバル経済、市場動向等の分析や投資テーマを勘案の上、欧州株式市場の中から持続的な競争優位性を有する銘柄を厳選し、銘柄の入れ替えや組入比率の調整を行いました。

個別銘柄においては、E.ON SE（ドイツ、公益事業）、CIE FINANCIERE RICHEMON-REG（スイス、耐久消費財・アパレル）を新規に組み入れた一方で、BAYER AG-REG（ドイツ、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス）、ORSTED A/S（デンマーク、公益事業）をすべて売却しました。

10月より自社での運用に切り替わり、MSCIヨーロッパ指數採用銘柄を対象としたクォンツ手法を用いてポートフォリオを構築しました。投資行動としては、独自モデルにより算出された最終合成ファクター（個別銘柄の魅力度）に基づき月次でのポートフォリオのリバランスを行いました。

#### 【組入上位銘柄】

##### 期首

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	NOVO NORDISK A/S-B	デンマーク	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	4.5%
2	SHELL PLC	イギリス	エネルギー	4.1%
3	ASML HOLDING NV	オランダ	半導体・半導体製造装置	3.9%
4	NOVARTIS AG-REG	スイス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.9%
5	NESTLE SA-REG	スイス	食品・飲料・タバコ	3.5%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

##### 期末

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	ASML HOLDING NV	オランダ	半導体・半導体製造装置	2.9%
2	SAP SE	ドイツ	ソフトウェア・サービス	2.5%
3	NOVO NORDISK A/S-B	デンマーク	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	2.4%
4	SHELL PLC	イギリス	エネルギー	2.0%
5	ASTRAZENECA PLC	イギリス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	1.9%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

#### 【組入上位業種】

##### 期首

	業種	組入比率
1	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	20.0%
2	保険	11.4%
3	素材	8.4%
4	ソフトウェア・サービス	6.6%
5	資本財	6.6%

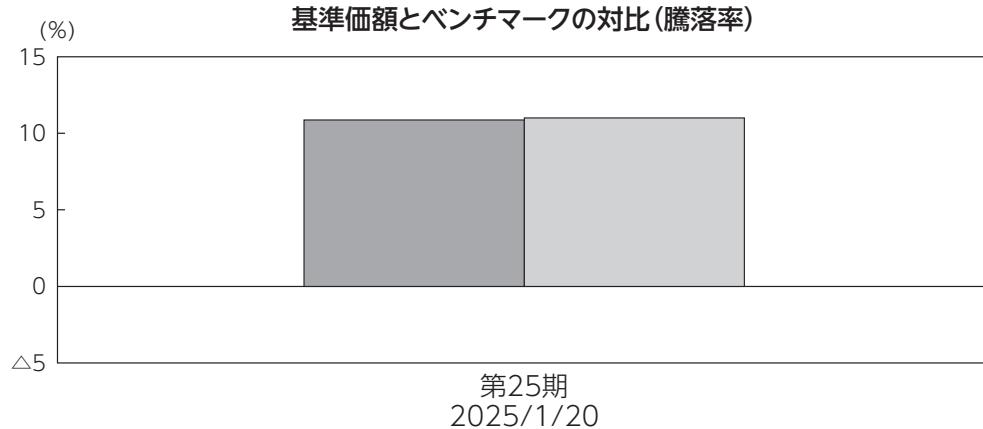
※組入比率は純資産総額に対する割合です。

##### 期末

	業種	組入比率
1	資本財	14.5%
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	13.1%
3	銀行	11.4%
4	素材	5.0%
5	公益事業	4.7%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

## ■当該投資信託のベンチマークとの差異



※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額 ■ MSCI ヨーロッパ指数(円換算ベース)

基準価額の騰落率(分配金込み)は+10.9%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は+11.0%となり、騰落率の差異は△0.1%となりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

### (プラス要因)

#### 期首から9月まで

- ・業種別では、一般消費財や生活必需品関連、およびエネルギーをアンダーウェイトしたこと
- ・個別銘柄では、NOVONESIS (NOVOZYMES) B (デンマーク、素材) やANGLO AMERICAN PLC (イギリス、素材) などがプラスに寄与したこと

#### 10月から期末まで

- ・生活必需品セクターや資本財セクターなどにおける合成ファクターの説明力がプラスとなったこと
- ・「リビジョン」ファクターや「成長性」ファクターなどの説明力がプラスとなったこと
- ・期中に保有株式の配当を受領したこと

### (マイナス要因)

#### 期首から9月まで

- ・業種別では、資本財をアンダーウェイトしたこと
- ・個別銘柄では、SCOR SE (フランス、保険) やPRUDENTIAL PLC (イギリス、保険) などがマイナスに影響したこと

#### 10月から期末まで

- ・ヘルスケアセクターにおける合成ファクターの説明力がマイナスとなったこと
- ・「安定性」ファクターの説明力が小幅マイナスとなったこと
- ・期を通じて信託報酬等のファンド運用上の諸経費を計上したこと

※説明力とは、投資対象ユニバース銘柄について、モデルが示す前月末の個別銘柄の魅力度(アルファ)の順位と、翌月の実際のリターン順位との相関を表した数値です。これがプラス(マイナス)であれば、モデルやファクターが有効(不況)だったことを示します。

## ■分配金

- ・収益分配金については、分配対象額の水準、基準価額水準等を勘案し、1万口当たり380円（税込み）の分配を実施しました。
- ・収益分配にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設げず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

## 分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第25期
	(2024年1月23日～2025年1月20日)
当期分配金	380
(対基準価額比率)	1.908
当期の収益	380
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	10,892

(注1)対基準価額比率は当期分配金(税込み)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、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計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

### 明治安田欧州株式ファンド

引き続き、明治安田欧州株式マザーファンドを通じて欧州の株式への投資を行い、マザーファンドの投資比率を高位に保つ方針です。

### 明治安田欧州株式マザーファンド

引き続き、MSCIヨーロッパ指数採用銘柄を対象としたクオンツ手法を用いてポートフォリオを構築します。株式の組入比率は原則として高位を維持します。

## ◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要	
	(2024年1月23日～2025年1月20日)			
	金額	比率		
(a)信託報酬	284 円	1.422 %	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×期末の信託報酬率 ※期中の平均基準価額は19,965円です。	
(投信会社)	(98)	(0.492)	ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価	
(販売会社)	(164)	(0.820)	購入後の情報提供、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)	(22)	(0.109)	ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価	
(b)売買委託手数料	2	0.010	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷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	
(株式)	(2)	(0.010)		
(投資信託証券)	(0)	(0.000)		
(先物・オプション)	(0)	(0.001)		
(c)有価証券取引税	31	0.154	(c)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷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	
(株式)	(29)	(0.144)		
(投資信託証券)	(2)	(0.010)		
(d)その他費用	44	0.221	(d)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数	
(保管費用)	(42)	(0.210)	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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用	
(監査費用)	(2)	(0.011)	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	
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等	
合 計	361	1.807		

(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、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親投資信託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。

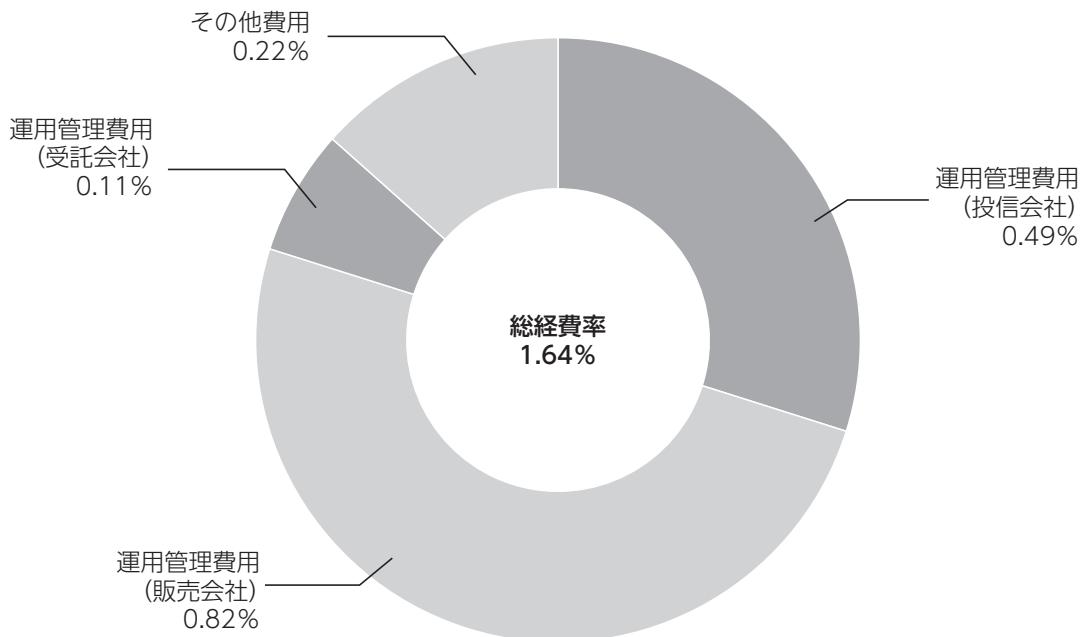
(注2)消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3)各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注4)各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## (参考情報) 総経費率

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、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.64%です。



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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 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。

## ◎売買及び取引の状況 (2024年1月23日～2025年1月20日)

## ○親投資信託の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
明治安田欧州株式 マザーファンド	千口 46,175	千円 180,360	千口 41,752	千円 159,500

(注)単位未満は切り捨て。

## ◎親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	明治安田欧州株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	4,289,046千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,123,034千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	2.02

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ◎利害関係人との取引状況等 (2024年1月23日～2025年1月20日)

期中の利害関係人との取引はございません。

(注)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項に規定される利害関係人です。

## ◎組入資産明細表

## ○親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 價 額
明治安田欧州株式 マザーファンド	千口 156,136	千口 160,558	千円 627,078

(注1)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注2)明治安田欧州株式マザーファンド全体の当期末受益権口数は(550,420千口)です。

## ◎投資信託財産の構成

2025年1月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
千円		%
明治安田欧州株式マザーファンド	627,078	96.8
コール・ローン等、その他	21,053	3.2
投資信託財産総額	648,131	100.0

(注1)評価額の単位未満は切り捨て。

(注2)明治安田欧州株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(2,136,623千円)の投資信託財産総額(2,150,597千円)に対する比率は99.4%です。

(注3)外貨建資産は、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、なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=156.08円、1ユーロ=160.51円、1ポンド=190.17円、1スイスフラン=170.69円、1スウェーデンクローナ=13.97円、1ノルウェークローネ=13.67円、1デンマーククローネ=21.51円です。

## ◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年1月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	648,131,776円
コール・ローン等	21,053,565
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	627,078,093
未 收 利 息	118
(B)負 債	17,442,245
未 払 收 益 分 配 金	12,270,972
未 払 解 約 金	29,348
未 払 信 託 報 酬	5,106,900
その 他 未 払 費 用	35,025
(C)純資産総額(A-B)	630,689,531
元 本	322,920,327
次期繰越損益金	307,769,204
(D)受 益 權 總 口 數	322,920,327口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,531円

(注1)当ファンドの期首元本額は301,988,044円、期中追加設定元本額(は126,297,520円)、期中一部解約元本額は105,365,237円です。

(注2)1口当たり純資産額は1.9531円です。

(注3)損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換算によるものを含みます。

(注4)損益の状況の中で(C)信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注5)損益の状況の中で(F)追加信託差損益金であるのは、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6)計算期間末における費用控除後の配当等収益(12,797,217円)、費用控除後の有価証券等損益額(26,466,348円)、信託約款に規定する収益調整金(266,331,990円)および分配準備積立金(58,422,744円)より分配対象収益は364,018,299円(10,000口当たり11,272円)であり、うち12,270,972円(10,000口当たり380円)を分配金額としております。

(注7)信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は2,159,004円です。

## ◎損益の状況

自 2024年1月23日  
至 2025年1月20日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	7,610円
受 取 利 息	8,165
支 払 利 息	△ 555
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	50,224,783
売 買 益	66,159,187
売 買 損	△ 15,934,404
(C)信 託 報 酬 等	△ 10,968,828
(D)当期損益金(A+B+C)	39,263,565
(E)前期繰越損益金	58,422,744
(F)追加信託差損益金	222,353,867
(配当等相当額)	( 265,722,798)
(売買損益相当額)	(△ 43,368,931)
(G)計(D+E+F)	320,040,176
(H)収 益 分 配 金	△ 12,270,972
次期繰越損益金(G+H)	307,769,204
追加信託差損益金	222,353,867
(配当等相当額)	( 266,331,990)
(売買損益相当額)	(△ 43,978,123)
分配準備積立金	85,415,337

## ◎収益分配金のお知らせ

1万口当たりの分配金(税込み)	380円
-----------------	------

### ※分配金をお支払いする場合

分配金は、決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

### ※分配金を再投資する場合

お手取り分配金は、決算日現在の基準価額に基づいてみなさまの口座に繰入れて再投資いたしました。

#### 課税上の取扱いについて

○分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、普通分配金と元本払戻金（特別分配金）に分かれます。分配後の基準価額が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。また、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分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、分配金発生時における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。

○課税上の取扱いの詳細については、税務署等にお問い合わせください。

### 【お知らせ】

- 当ファンドが主要投資対象とする明治安田欧州株式マザーファンドに関し、ニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドとの運用指図に関する権限の委託契約を解除し、自社による運用とする信託約款の変更を行いました。これに伴い、当ファンドについても所要の変更を行うとともに、信託報酬率を引き下げるために信託約款に所定の整備を行いました。（2024年10月1日）

明治安田欧州株式マザーファンド  
運用報告書  
第25期  
(決算日 2025年1月20日)

「明治安田欧州株式マザーファンド」は、2025年1月20日に第25期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第25期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	この投資信託は、信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	欧州主要国の株式を主要投資対象とします。
組入制限	<ul style="list-style-type: none"><li>株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。</li><li>外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</li></ul>

## ◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCIヨーロッパ指数(円換算ベース) (ベンチマーク)	期中騰落率	株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	期中騰落率	%						
(第21期) 2021年1月20日	円 22,452	% 4.7	12,576.11	% △ 2.3	96.2	—	—	百万円 2,026
(第22期) 2022年1月20日	27,358	21.9	15,333.39	21.9	95.6	—	—	2,234
(第23期) 2023年1月20日	28,263	3.3	15,504.95	1.1	95.6	—	—	2,105
(第24期) 2024年1月22日	34,584	22.4	18,757.80	21.0	95.5	—	—	2,383
(第25期) 2025年1月20日	39,056	12.9	20,821.34	11.0	94.9	2.7	1.7	2,149

(注1) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注2) MSCIヨーロッパ指数は、欧州諸国企業の株価から構成される指数（インデックス）です。MSCIインデックスは、MSCI Inc. の知的財産であり、MSCIはMSCI Inc. のサービスマークです。MSCIインデックスに関する著作権、その他知的財産権はMSCI Inc. に帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他あらゆる形態を用い、またはあらゆる情報保存、検索システムを用いてインデックスの全部または一部を複製、頒布、使用などすることは禁じられております。またこれらの情報は、信頼のおける情報源から得たものであります、その確実性および完結性をMSCI Inc. は保証するものではありません。

(注3) ベンチマークはファンド設定時を10,000として指数化

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCIヨーロッパ指数(円換算ベース) (ベンチマーク)	騰落率	株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
		騰落率					
(期首) 2024年1月22日	円 34,584	% —	18,757.80	% —	% 95.5	% —	% —
1月末	35,445	2.5	19,250.83	2.6	96.0	—	—
2月末	37,001	7.0	20,004.58	6.6	95.4	—	—
3月末	38,386	11.0	20,744.98	10.6	95.7	—	—
4月末	39,327	13.7	21,158.82	12.8	96.1	—	—
5月末	40,356	16.7	21,710.47	15.7	95.3	—	—
6月末	41,332	19.5	21,919.48	16.9	95.4	—	—
7月末	39,634	14.6	20,935.66	11.6	95.1	—	—
8月末	39,290	13.6	20,814.11	11.0	95.3	—	—
9月末	38,982	12.7	20,825.41	11.0	95.9	—	—
10月末	39,525	14.3	21,105.79	12.5	95.5	3.4	0.7
11月末	37,708	9.0	19,938.31	6.3	94.9	3.7	1.1
12月末	38,829	12.3	20,655.77	10.1	94.5	3.4	1.6
(期末) 2025年1月20日	39,056	12.9	20,821.34	11.0	94.9	2.7	1.7

(注1) 謄落率は期首比です。

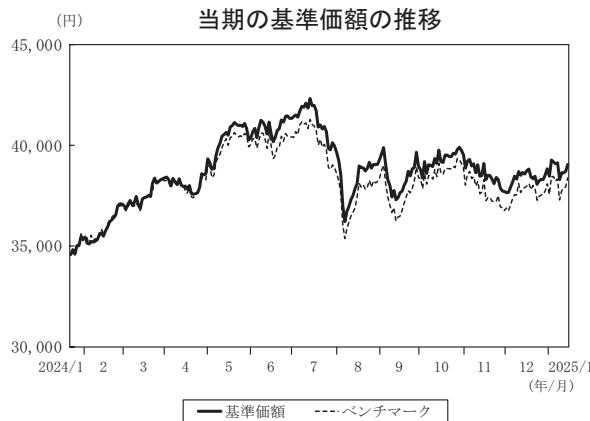
(注2) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注3) ベンチマークはファンド設定時を10,000として指数化

## ◎当期中の運用経過と今後の運用方針 (2024年1月23日～2025年1月20日)

### 1 基準価額

#### (1) 基準価額の推移と主な変動要因



※ベンチマークはMSCIヨーロッパ指数（円換算ベース）であり、期首の基準価額に合わせて指数化しております。

基準価額は期首34,584円で始まり、期末39,056円で終わりました。騰落率は+12.9%でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

#### (上昇要因)

- ・欧米の主要中央銀行による金利引き下げ観測の高まりなどを背景に、期首から2024年5月にかけて欧州株式相場が上昇基調で推移したこと

#### (下落要因)

- ・2024年8月初旬に、米国の弱い経済指標を受けて景気減速懸念が高まったことを背景に、欧州を含む世界の主要な株式相場が急落したこと
- ・2024年7月から8月にかけて、欧州での追加利下げ観測の高まりを背景に、ユーロが円に対して下落したこと

#### (2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+12.9%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は+11.0%となり、騰落率の差異は+1.9%になりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

#### (プラス要因)

#### 期首から9月まで

- ・業種別では、一般消費財や生活必需品関連、およびエネルギーをアンダーウェイトしたこと
- ・個別銘柄では、NOVONESIS (NOVOZYMES) B (デンマーク、素材) やANGLO AMERICAN PLC (イギリス、素材) などがプラスに寄与したこと

#### 10月から期末まで

- ・生活必需品セクターと資本財セクターにおける合成ファクターの説明力がプラスとなったこと
- ・「リビジョン」ファクターや「成長性」ファクターなどの説明力がプラスとなったこと
- ・期中に保有株式の配当を受領したこと

#### (マイナス要因)

#### 期首から9月まで

- ・業種別では、資本財をアンダーウェイトしたこと
- ・個別銘柄では、SCOR SE (フランス、保険) や PRUDENTIAL PLC (イギリス、保険) などがマイナスに影響したこと

#### 10月から期末まで

- ・ヘルスケアセクターにおける合成ファクターの説明力がマイナスとなったこと
- ・「安定性」ファクターの説明力が小幅マイナスとなったこと

※説明力とは、投資対象ユニバース銘柄について、モデルが示す前月末の個別銘柄の魅力度（アルファ）の順位と、翌月の実際のリターン順位との相関を表した数値です。これがプラス（マイナス）であれば、モデルやファクターが有効（不冴え）だったことを示します。

## 2 運用経過

### 運用概況

期首の運用方針に基づき、期を通じて欧洲主要国の株式の組入比率を高位に維持しました。

なお、当マザーファンドの運用に関して、ニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドに欧洲主要国の株式等の運用指図に関する権限を委託しておりましたが、委託契約を解除し、2024年10月より自社による運用としております。

期首から2024年9月の投資行動としては、グローバル経済、市場動向等の分析や投資テーマを勘案の上、欧洲株式市場の中から持続的な競争優位性を有する銘柄を厳選し、銘柄の入れ替えや組入比率の調整を行いました。

個別銘柄では、E.ON SE（ドイツ、公益事業）、CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG（スイス、耐久消費財・アパレル）を新規に組み入れた一方で、BAYER AG-REG（ドイツ、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス）、ORSTED A/S（デンマーク、公益事業）をすべて売却しました。

10月より自社での運用に切り替わり、MSCIヨーロッパ指数採用銘柄を対象としたクオンツ手法を用いてポートフォリオを構築しました。投資行動としては、独自モデルにより算出された最終合成ファクター（個別銘柄の魅力度）に基づき月次でのポートフォリオのリバランスを行いました。

### 【組入上位銘柄】

#### 期首

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	NOVO NORDISK A/S-B	デンマーク	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	4.5%
2	SHELL PLC	イギリス	エネルギー	4.1%
3	ASML HOLDING NV	オランダ	半導体・半導体製造装置	3.9%
4	NOVARTIS AG-REG	スイス	医薬品・バイオテクノロジー	3.9%
5	NESTLE SA-REG	スイス	食品・飲料・タバコ	3.5%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

#### 期末

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	ASML HOLDING NV	オランダ	半導体・半導体製造装置	2.9%
2	SAP SE	ドイツ	ソフトウェア・サービス	2.5%
3	NOVO NORDISK A/S-B	デンマーク	医薬品・バイオテクノロジー	2.4%
4	SHELL PLC	イギリス	エネルギー	2.0%
5	ASTRAZENECA PLC	イギリス	医薬品・バイオテクノロジー	1.9%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

### 【組入上位業種】

#### 期首

	業種	組入比率
1	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	20.0%
2	保険	11.4%
3	素材	8.4%
4	ソフトウェア・サービス	6.6%
5	資本財	6.6%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

#### 期末

	業種	組入比率
1	資本財	14.5%
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	13.1%
3	銀行	11.4%
4	素材	5.0%
5	公益事業	4.7%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

## 3 今後の運用方針

引き続き、MSCIヨーロッパ指数採用銘柄を対象としたクオンツ手法を用いてポートフォリオを構築します。株式の組入比率は原則として高位を維持します。

## ◎1万口当たりの費用明細

項目	当 期		項目の概要	
	(2024年1月23日～2025年1月20日)			
	金額	比率		
(a)売買委託手数料	4 円	0.010 %	(a)売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷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 ※期中の平均基準価額は38,817円です。	
(株式)	( 4)	(0.010)		
(投資信託証券)	( 0)	(0.000)		
(先物・オプション)	( 0)	(0.001)		
(b)有価証券取引税	57	0.146	(b)有価証券取引税=期中の有価証券取引税÷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	
(株式)	( 53)	(0.137)		
(投資信託証券)	( 4)	(0.009)		
(c)その他費用	82	0.211	(c)その他費用=期中のその他費用÷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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用	
(保管費用)	( 82)	(0.210)		
(その他)	( 0)	(0.000)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等	
合 計	143	0.367		

(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)各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(注3)各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しております。

## ◎売買及び取引の状況 (2024年1月23日～2025年1月20日)

## (1) 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国	アメリカ	百株 1	千米ドル 98	百株 7	千米ドル 215
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	464	1,965	318	1,720
	イタリア	574	665	73	74
	フランス	273 (-1)	1,654 (△0.39921)	394	2,479
	オランダ	370	441	307	1,137
	スペイン	688 (-67)	689 (-)	238	366
	ベルギー	30	208	17	114
	オーストリア	20	124	9	70
	フィンランド	143	304	8	22
	アイルランド	180	113	527	282
	ポルトガル	258	84	199	61
	イギリス	4,184 (-44)	千ポンド 1,889 (-)	5,454	千ポンド 3,937
	スイス	230 (-)	千スイスフラン 1,337 (△ 0.746)	188	千スイスフラン 1,915
	スウェーデン	621	千スウェーデンクローナ 9,489	263	千スウェーデンクローナ 3,180
	ノルウェー	187	千ノルウェークローネ 3,528	99	千ノルウェークローネ 695
	デンマーク	40 (-9)	千デンマーククローネ 2,680 (-)	108	千デンマーククローネ 6,452

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。ただし、単位未満のみの場合は小数で記載。

(注3) ( )内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## (2) 投資信託証券

		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外 国	ユーロ	口	千ユーロ	口	千ユーロ
	フランス				
	KLEPIERRE	3,188	92	—	—
	GECINA SA	505	46	505	44
	小計 口数・金額	3,693	139	505	44
	ベルギー				
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	2,374	49	2,374	49
イギリス	小計 口数・金額	2,374	49	2,374	49
	ユーロ計 口数・金額	6,067	189	2,879	94
		口	千ポンド	口	千ポンド
	SEGRO PLC	9,423	73	3,313	22
	LAND SECURITIES GROUP PLC	12,457	70	—	—
	小計 口数・金額	21,880	143	3,313	22

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

## (3) 先物取引の種類別取引状況

種類別		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

(注1) 単位未満は切り捨て。

(注2) 外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

## ◎ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	4,289,046千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,123,034千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.02

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ◎ 利害関係人との取引状況等 (2024年1月23日～2025年1月20日)

期中の利害関係人との取引はございません。

(注) 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項に規定される利害関係人です。

## ◎組入資産明細表

○外国株式

上場、登録株式

銘柄		期首		当期末		業種等
		株数	株数	評価額	外貨建金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
SPOTIFY TECHNOLOGY SA		—	1	83	13,034	メディア・娯楽
ICON PLC		6	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額	6	1	83	13,034	
	銘柄数(比率)	1	1	—	⟨ 0.6% ⟩	
(ヨーロッパ・ドイツ)				千ユーロ		
HANNOVER RUECK SE		—	3	88	14,169	保険
GEA GROUP AG		—	18	90	14,447	資本財
CONTINENTAL AG		—	10	71	11,424	自動車・自動車部品
RWE AG		47	—	—	—	公益事業
SAP SE		30	12	331	53,265	ソフトウェア・サービス
BAYER AG-REG		30	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF		—	11	92	14,874	家庭用品・パーソナル用品
HEIDELBERG MATERIALS AG		—	7	100	16,073	素材
ALLIANZ SE-REG		—	4	145	23,363	保険
MUENCHENER RUECKVER AG-REG		4	—	—	—	保険
RHEINMETALL AG		—	1	103	16,607	資本財
SIEMENS AG-REG		—	9	186	29,885	資本財
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED		—	55	102	16,387	金融サービス
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG		—	47	142	22,948	電気通信サービス
CTS EVENTIM AG & CO KGAA		—	10	90	14,556	メディア・娯楽
RATIONAL AG		—	0.68	56	9,053	資本財
DEUTSCHE BOERSE AG		11	—	—	—	金融サービス
EVONIK INDUSTRIES AG		—	50	88	14,169	素材
ZALANDO SE		—	27	87	13,968	一般消費財・サービス流通・小売
小計	株数・金額	124	270	1,776	285,196	
	銘柄数(比率)	5	15	—	⟨ 13.3% ⟩	
(ヨーロッパ・イタリア)						
INTESA SANPAOLO		—	244	101	16,232	銀行
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA		—	116	91	14,654	公益事業
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA		—	16	92	14,777	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PRYSMIAN SPA		—	14	98	15,860	資本財
FERRARI NV		—	2	90	14,506	自動車・自動車部品
BANCO BPM SPA		—	81	67	10,846	銀行
UNICREDIT SPA		—	26	110	17,755	銀行
小計	株数・金額	—	500	651	104,633	
	銘柄数(比率)	—	7	—	⟨ 4.9% ⟩	

銘柄	期首		当期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円		
AIRBUS SE	—	6	104	16,800	資本財	
L'OREAL	5	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	2	3	235	37,771	耐久消費財・アパレル	
CAPGEMINI SE	17	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
PUBLICIS GROUPE	23	—	—	—	メディア・娯楽	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	—	6	172	27,764	資本財	
HERMES INTERNATIONAL	—	0.41	102	16,386	耐久消費財・アパレル	
SANOFI	47	15	147	23,640	医薬品・バイオクロジー・ライフケア	
SODEXO	—	11	79	12,713	消費者サービス	
AXA SA	76	26	93	15,023	保険	
CREDIT AGRICOLE SA	—	65	91	14,713	銀行	
BNP PARIBAS	—	14	90	14,515	銀行	
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	28	10	92	14,841	資本財	
SAFRAN SA	—	4	101	16,242	資本財	
ARKEMA	—	11	88	14,183	素材	
EIFFAGE	—	10	89	14,348	資本財	
TOTALENERGIES SE	—	27	157	25,348	エネルギー	
SCOR SE	120	—	—	—	保険	
VINCI SA	26	8	90	14,459	資本財	
AIR LIQUIDE SA	17	6	111	17,834	素材	
LA FRANCAISE DES JEUX SACA	—	23	81	13,153	消費者サービス	
DASSAULT SYSTEMES SE	37	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
DASSAULT AVIATION SA	—	4	99	15,898	資本財	
MICHELIN (CGDE)	—	24	81	13,042	自動車・自動車部品	
小計	株数・金額	403	283	2,110	338,683	
	銘柄数(比率)	11	19	—	⟨15.8%⟩	
(ユーロ・・・オランダ)						
ASM INTERNATIONAL NV	—	1	106	17,077	半導体・半導体製造装置	
WOLTERS KLUWER	16	4	78	12,592	商業・専門サービス	
KONINKLIJKE KPN NV	—	250	89	14,328	電気通信サービス	
ASML HOLDING NV	8	5	385	61,926	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	—	22	77	12,500	生活必需品流通・小売り	
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	12	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
INPOST SA	—	50	82	13,195	運輸	
NN GROUP NV	—	6	26	4,307	保険	
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	95	—	—	—	メディア・娯楽	
ABN AMRO BANK NV-CVA	—	34	54	8,758	銀行	
ING GROEP NV-CVA	208	27	42	6,894	銀行	
小計	株数・金額	340	403	944	151,581	
	銘柄数(比率)	5	9	—	⟨7.1%⟩	

銘柄		期首		当期末		業種等	
		株数	株数	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・スペイン)		百株	百株	千ユーロ	千円		
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	—	94	98	15,747	銀 行		
BANCO SANTANDER SA	—	55	26	4,253	銀 行		
TELEFONICA SA	—	99	39	6,363	電気通信サービス		
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	—	17	85	13,655	資本財		
CAIXABANK	—	135	75	12,106	銀 行		
IBERDROLA SA	—	67	89	14,424	公益事業		
AMADEUS IT GROUP SA	36	12	82	13,205	消費者サービス		
INDITEX	18	17	87	13,997	一般消費財・サービス流通・小売り		
IBERDROLA SA - RTS	—	67	1	247	公益事業		
AENA SME SA	—	4	95	15,263	運輸		
小計	株数・金額	55	573	680	109,266		
	銘柄数(比率)	2	10	—	〈5.1%〉		
(ユーロ・・・ベルギー)							
GROUPE BRUXELLES LAMBERT NV	—	13	86	13,930	金融サービス		
小計	株数・金額	—	13	86	13,930		
	銘柄数(比率)	—	1	—	〈0.6%〉		
(ユーロ・・・オーストリア)							
ERSTE GROUP BANK AG	—	11	67	10,852	銀 行		
小計	株数・金額	—	11	67	10,852		
	銘柄数(比率)	—	1	—	〈0.5%〉		
(ユーロ・・・フィンランド)							
WARTSILA OYJ	—	51	92	14,791	資本財		
FORTUM OYJ	—	64	88	14,150	公益事業		
ORION OYJ-CLASS B	—	18	93	15,040	医薬品・バイオクロマジー・ライフサイエンス		
小計	株数・金額	—	135	274	43,982		
	銘柄数(比率)	—	3	—	〈2.0%〉		
(ユーロ・・・アイルランド)							
AIB GROUP PLC	347	—	—	—	銀 行		
小計	株数・金額	347	—	—	—		
	銘柄数(比率)	1	—	—	〈—%〉		
(ユーロ・・・ポルトガル)							
EDP SA	—	58	18	2,975	公益事業		
小計	株数・金額	—	58	18	2,975		
	銘柄数(比率)	—	1	—	〈0.1%〉		
ユーロ計	株数・金額	1,271	2,249	6,610	1,061,102		
	銘柄数(比率)	24	66	—	〈49.4%〉		
(イギリス)				千ポンド			
ASHTEAD GROUP PLC	20	—	—	—	資本財		
CRH PLC	32	—	—	—	素材		
DIAGEO PLC	97	—	—	—	食品・飲料・タバコ		

銘柄	期首	当期末				業種等	
		株数	株数	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(イギリス)		百株	百株	千ポンド	千円		
BAE SYSTEMS PLC	170	31	38	7,292	資本財		
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	—	15	45	8,567	食品・飲料・タバコ		
IMPERIAL BRANDS PLC	—	29	77	14,765	食品・飲料・タバコ		
HSBC HOLDINGS PLC	—	244	201	38,266	銀行		
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	—	36	72	13,820	食品・飲料・タバコ		
PRUDENTIAL PLC	214	—	—	—	保険		
RIO TINTO PLC	—	14	74	14,130	素材		
SSE PLC	64	40	65	12,376	公益事業		
ASTRAZENECA PLC	27	19	216	41,206	医薬・バイオ・ロジ・・ライザイエンス		
MARKS & SPENCER GROUP PLC	—	192	64	12,217	生活必需品流通・小売り		
BARCLAYS PLC	1,236	—	—	—	銀行		
INTERTEK GROUP PLC	—	7	35	6,836	商業・専門サービス		
NEXT PLC	—	7	73	13,981	一般消費財・サービス流通・小売り		
CENTRICA PLC	—	544	74	14,078	公益事業		
BUNZL PLC	—	21	74	14,148	資本財		
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	—	39	83	15,788	医薬・バイオ・ロジ・・ライザイエンス		
UNILEVER PLC	48	32	150	28,585	家庭用品・パーソナル用品		
EXPERIAN PLC	54	—	—	—	商業・専門サービス		
SMURFIT KAPPA GROUP PUBLIC LIMITED COMP	49	—	—	—	素材		
ANGLO AMERICAN PLC	94	—	—	—	素材		
3I GROUP PLC	49	20	77	14,724	金融サービス		
RELX PLC	72	—	—	—	商業・専門サービス		
BODYCOTE PLC	206	—	—	—	資本財		
GLENCORE PLC	—	23	9	1,716	素材		
COCA-COLA HBC AG-CDI	—	28	78	14,967	食品・飲料・タバコ		
COMPASS GROUP PLC	—	27	73	13,892	消費者サービス		
NATIONAL GRID PLC	191	75	73	13,886	公益事業		
CRODA INTERNATIONAL PLC	20	—	—	—	素材		
ENDEAVOUR MINING PLC	—	44	67	12,809	素材		
TESCO PLC	—	217	79	15,094	生活必需品流通・小売り		
NATWEST GROUP PLC	—	190	78	14,996	銀行		
INFORMA PLC	—	76	63	12,092	メディア・娯楽		
CONDUIT HOLDINGS LTD	251	—	—	—	保険		
GSK PLC	—	55	74	14,229	医薬・バイオ・ロジ・・ライザイエンス		
SHELL PLC	220	82	224	42,676	エネルギー		
HISCOX LTD	221	—	—	—	保険		
小計	株数・金額	3,345	2,120	2,246	427,150		
	銘柄数(比率)	20	26	—	〈19.9%〉		
(スイス)				千スイスフラン			
GIVAUDAN-REG		—	0.05	19	3,354	素材	

銘柄	期首	当期末			業種等
		株数	株数	評価額	
				外貨建金額	
(スイス)		百株	百株	千スイスフラン	千円
ZURICH INSURANCE GROUP AG	7	0.97	52	8,930	保険
NOVARTIS AG-REG	57	26	232	39,654	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ABB LTD-REG	—	16	82	14,166	資本財
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	19	9	239	40,861	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HOLCIM LTD	—	9	83	14,232	素材
NESTLE SA-REG	50	31	236	40,439	食品・飲料・タバコ
LONZA GROUP AG-REG	4	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AVOLTA AG	—	22	88	15,186	一般消費財・サービス流通・小売り
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	—	11	89	15,263	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GEBERIT AG-REG	—	1	80	13,727	資本財
SWISS RE AG	—	6	89	15,281	保険
BKW AG	—	5	88	15,027	公益事業
ALCON INC	26	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SGS SA-REG	—	8	76	13,074	商業・専門サービス
BACHEM HOLDING AG	—	11	66	11,395	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UBS GROUP AG-REG	—	45	140	23,948	金融サービス
小計	株数・金額	165	207	1,667	284,545
	銘柄数(比率)	6	15	—	⟨13.2%⟩
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ	
SKANDINAViska ENSKILDA BAN-A	—	65	1,052	14,699	銀行
SWEDBANK AB - A SHARES	96	47	1,107	15,470	銀行
ERICSSON LM-B SHS	—	52	501	7,002	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ALFA LAVAL AB	—	3	145	2,038	資本財
GETINGE AB-B SHS	—	28	540	7,545	ヘルスケア機器・サービス
TELE2 AB-B SHS	—	92	1,036	14,478	電気通信サービス
ESSITY AKTIEBOLAG-B	—	33	1,013	14,162	家庭用品・パーソナル用品
EVOLUTION AB	—	11	982	13,725	消費者サービス
INVESTOR AB-B SHS	—	33	1,062	14,849	金融サービス
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	—	86	1,043	14,582	銀行
小計	株数・金額	96	454	8,486	118,555
	銘柄数(比率)	1	10	—	⟨5.5%⟩
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ	
KONGSBERG GRUPPEN ASA	—	6	791	10,825	資本財
EQUINOR ASA	—	39	1,132	15,487	エネルギー
AKER BP ASA	—	42	1,078	14,747	エネルギー
小計	株数・金額	—	88	3,003	41,060
	銘柄数(比率)	—	3	—	⟨1.9%⟩
(デンマーク)				千デンマーククローネ	
DANSKE BANK A/S	—	33	699	15,037	銀行
GENMAB A/S	—	4	664	14,286	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	期首		当期末			業種等	
	株数	株数	評価額				
			外貨建金額	邦貨換算金額			
(デンマーク) ROCKWOOL A/S-B SHS CHR HANSEN HOLDING A/S NOVONESIS (NOVOZYMES) B NOVO NORDISK A/S-B ORSTED A/S	百株 — 17 29 67 26	百株 2 — — 41 —	千デンマーククローネ 653 — — 2,401 —	14,063 — — 51,666 —	千円 — — — — —	資本財 素材 素材 医薬・バイオケンロジ・ライフケン 公益事業	
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	140 4	81 4	4,419 —	95,054 (4.4%)		
合計	株数・金額 銘柄数(比率)	5,026 56	5,203 125	— —	2,040,502 (94.9%)		

(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)邦貨換算金額欄の( )内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3)株数・評価額の単位未満は切り捨て。ただし、単位未満のみの場合は小数で記載。

(注4)一印は組み入れなし。

(注5)銘柄コード等の変更があった場合は、変更前後を別銘柄として記載しております。

### ○外国投資信託証券

銘柄	期首		当期末			業種等	
	口数	口数	評価額				
			外貨建金額	邦貨換算金額			
(ユーロ・・・フランス) KLEPIERRE	口 —	口 3,188	千ユーロ 90	千円 14,563			
ユーロ計	口数・金額 銘柄数(比率)	— —	3,188 1	90 —	14,563 (0.7%)		
(イギリス) SEGRO PLC LAND SECURITIES GROUP PLC	— —	6,110 12,457	千ポンド 43 71	8,335 13,550			
小計	口数・金額 銘柄数(比率)	— —	18,567 2	115 —	21,886 (1.0%)		
合計	口数・金額 銘柄数(比率)	— —	21,755 3	— —	36,449 (1.7%)		

(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評価額の比率。

(注3)単位未満は切り捨て。

(注4)一印は組み入れなし。

## ○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 株式先物取引 EURO STOXX50		百万円 58		百万円 —

(注1) 単位未満は切り捨て。

(注2) 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3) 一印は組み入れなし。

## ◎投資信託財産の構成

2025年1月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	2,040,502	94.9%
投資証券	36,449	1.7
コール・ローン等、その他	73,646	3.4
投資信託財産総額	2,150,597	100.0

(注1)評価額の単位未満は切り捨て。

(注2)当期末における外貨建純資産(2,136,623千円)の投資信託財産総額(2,150,597千円)に対する比率は99.4%です。

(注3)外貨建資産は、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。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=156.08円、1ユーロ=160.51円、1ポンド=190.17円、1スイスフラン=170.69円、1スウェーデンクローナ=13.97円、1ノルウェーコローネ=13.67円、1デンマーククローネ=21.51円です。

## ◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年1月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	2,150,597,104円
コール・ローン等	39,689,956
株式(評価額)	2,040,502,871
投資証券(評価額)	36,449,278
未収入金	2,078,604
未収配当金	947,843
未収利息	78
差入委託証拠金	30,928,474
(B)負債	850,000
未払解約金	850,000
(C)純資産総額(A-B)	2,149,747,104
元本	550,420,816
次期繰越損益金	1,599,326,288
(D)受益権総口数	550,420,816口
1万口当たり基準価額(C/D)	39,056円

(注1)当親ファンドの期首元本額は689,251,013円、期中追加設定元本額は70,572,169円、期中一部解約元本額は209,402,366円です。

(注2)当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田欧洲株式ファンド160,558,709円、フコク株75大河87,783,954円、資産形成ファンド73,014,269円、明治安田ライフプランファンド70,73,012,293円、明治安田ライフプランファンド50,58,809,006円、フコク株50大河56,114,698円、フコク株25大河20,949,870円、明治安田ライフプランファンド20,9,301,541円、明治安田VA欧洲株式ファンド(適格機関投資家専用)6,970,827円、明治安田VAライフプランファンド70(適格機関投資家専用)2,544,206円、明治安田VAライフプランファンド50(適格機関投資家専用)889,645円、明治安田VAライフプランファンド20(適格機関投資家専用)471,798円です。

(注3)1口当たり純資産額は3,9056円です。

(注4)損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注5)損益の状況の中で(D)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注6)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7)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。

## ◎損益の状況

自 2024年1月23日  
至 2025年1月20日

項 目	当 期
(A)配当等収益	57,567,691円
受取配当金	57,329,543
受取利息	236,965
その他収益	6,998
支払利息	5,815
(B)有価証券売買損益	△ 235,976,765
売買益	390,681,654
売買損	△ 154,704,889
(C)先物取引等取引損益	706,440
取引益	2,884,317
取引損	△ 2,177,877
(D)信託報酬等	△ 4,699,175
(E)当期損益金(A+B+C+D)	289,551,721
(F)前期繰越損益金	1,694,423,081
(G)追加信託差損益金	203,504,831
(H)解約差損益金	△ 588,153,345
(I)計(E+F+G+H)	1,599,326,288
次期繰越損益金(I)	1,599,326,288

## 【お知らせ】

- ニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドとの運用指図に関する権限の委託契約を解除し、自社による運用とするため、信託約款に所定の整備を行いました。(2024年10月1日)