

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	
明治安田ライフプランファンド20 明治安田ライフプランファンド50 明治安田ライフプランファンド70	追加型投信／内外／資産複合
信託期間	
明治安田ライフプランファンド20 明治安田ライフプランファンド50 明治安田ライフプランファンド70	無期限（2000年5月31日設定）
運用方針	
明治安田ライフプランファンド20 明治安田ライフプランファンド50 明治安田ライフプランファンド70	信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	
明治安田ライフプランファンド20 明治安田ライフプランファンド50 明治安田ライフプランファンド70	明治安田日本株式マザーファンド、明治安田アメリカ株式マザーファンド、明治安田欧州株式マザーファンド、明治安田日本債券マザーファンド、明治安田外国債券マザーファンドを主要投資対象とします。
明治安田日本株式マザーファンド	わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている株式を主要投資対象とします。
明治安田アメリカ株式マザーファンド	S & P 500種株価指数採用銘柄を主要投資対象とします。
明治安田欧州株式マザーファンド	欧州主要国の株式を主要投資対象とします。
明治安田日本債券マザーファンド	わが国の公社債を主要投資対象とします。
明治安田外国債券マザーファンド	日本を除く主要国の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	
明治安田ライフプランファンド20	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の35%以下とします。外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の40%以下とします。
明治安田ライフプランファンド50	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の65%以下とします。外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の60%以下とします。
明治安田ライフプランファンド70	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の85%以下とします。外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の70%以下とします。
明治安田日本株式マザーファンド	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。外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
明治安田アメリカ株式マザーファンド	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。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
明治安田欧州株式マザーファンド	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。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
明治安田日本債券マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、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は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
明治安田外国債券マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、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。
分配方針	
明治安田ライフプランファンド20 明治安田ライフプランファンド50 明治安田ライフプランファンド70	年1回（毎年5月20日。休業日の場合は翌営業日。）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。

※明治安田ライフプランファンド20、明治安田ライフプランファンド50、明治安田ライフプランファンド70を総称して明治安田ライフプランファンドと記載することがあります。

明治安田ライフプランファンド

明治安田ライフプランファンド20
明治安田ライフプランファンド50
明治安田ライフプランファンド70

運用報告書（全体版）

第24期

（決算日 2024年5月20日）

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田ライフプランファンド」（「明治安田ライフプランファンド20」「明治安田ライフプランファンド50」「明治安田ライフプランファンド70」）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24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

明治安田ライフプランファンド20

決算期	(分配落)	基準価額		参考指数		株式組入比率	債券組入比率	純資産総額
		税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
(第20期) 2020年 5月20日	12,989	70	0.4	16,593.5	0.6	19.8	74.1	1,678
(第21期) 2021年 5月20日	13,826	140	7.5	17,580.9	6.0	19.5	75.6	1,825
(第22期) 2022年 5月20日	13,607	30	△1.4	17,409.6	△1.0	19.4	75.9	1,842
(第23期) 2023年 5月22日	13,665	40	0.7	17,968.0	3.2	19.7	75.9	1,842
(第24期) 2024年 5月20日	13,877	130	2.5	18,513.6	3.0	19.8	76.3	1,511

(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」、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 当ファンドは、親投資信託への投資を通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券へ分散投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指します。同様のユニバースから構成される適切な指数が存在しないため、ベンチマークを設定しておりません。

(注4) 参考指数は投資対象である各マザーファンドのベンチマークとコールレート（無担保オーバーナイト）を合成した指数です。

明治安田ライフプランファンド50

決算期	(分配落)	基準価額		参考指数		株式組入比率	債券組入比率	純資産総額
		税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
(第20期) 2020年 5月20日	12,845	80	△ 0.6	16,918.9	△ 0.7	49.4	44.3	1,817
(第21期) 2021年 5月20日	15,002	200	18.3	19,705.7	16.5	48.8	46.1	2,089
(第22期) 2022年 5月20日	14,955	50	0.0	19,849.6	0.7	48.4	46.5	2,140
(第23期) 2023年 5月22日	15,712	200	6.4	21,608.9	8.9	49.3	46.0	2,264
(第24期) 2024年 5月20日	17,518	250	13.1	24,697.6	14.3	49.1	46.3	2,223

(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」、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 当ファンドは、親投資信託への投資を通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券へ分散投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指します。同様のユニバースから構成される適切な指数が存在しないため、ベンチマークを設定しておりません。

(注4) 参考指数は投資対象である各マザーファンドのベンチマークとコールレート（無担保オーバーナイト）を合成した指数です。

明治安田ライフプランファンド70

決算期	(分配落)	基準価額		参考指数		株式組入比率	債券組入比率	純資産総額
		税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
(第20期) 2020年 5月20日	12,177	80	△ 2.0	15,930.1	△ 2.1	68.2	25.5	1,069
(第21期) 2021年 5月20日	15,099	210	25.7	19,692.0	23.6	68.3	26.5	1,324
(第22期) 2022年 5月20日	15,176	50	0.8	19,999.4	1.6	67.7	26.8	1,411
(第23期) 2023年 5月22日	16,447	250	10.0	22,480.7	12.4	68.7	26.4	1,539
(第24期) 2024年 5月20日	19,310	300	19.2	27,225.9	21.1	68.6	26.5	1,889

(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合わせますので、「株式組入比率」、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 当ファンドは、親投資信託への投資を通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券へ分散投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指します。同様のユニバースから構成される適切な指数が存在しないため、ベンチマークを設定しておりません。

(注4) 参考指数は投資対象である各マザーファンドのベンチマークとコールレート（無担保オーバーナイト）を合成した指数です。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

明治安田ライフプランファンド20

年 月 日	基準価額		参考指数		株式組入比率	債券組入比率
	円	騰落率 %		騰落率 %		
(期首)2023年 5月22日	13,665	—	17,968.0	—	19.7 %	75.9 %
5月末	13,616	△0.4	17,881.7	△0.5	19.5	76.0
6月末	13,960	2.2	18,274.8	1.7	20.1	75.5
7月末	13,751	0.6	18,017.5	0.3	20.2	75.2
8月末	13,684	0.1	17,976.2	0.0	20.0	75.6
9月末	13,548	△0.9	17,805.0	△0.9	19.6	76.2
10月末	13,207	△3.4	17,442.2	△2.9	19.6	76.0
11月末	13,649	△0.1	18,062.9	0.5	19.9	75.9
12月末	13,710	0.3	18,113.0	0.8	19.8	75.9
2024年 1月末	13,826	1.2	18,307.2	1.9	20.3	75.5
2月末	14,044	2.8	18,583.8	3.4	20.1	75.6
3月末	14,195	3.9	18,731.8	4.3	19.7	76.0
4月末	14,057	2.9	18,567.0	3.3	19.8	75.8
(期末)2024年 5月20日	14,007	2.5	18,513.6	3.0	19.8	76.3

(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」、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 当ファンドは、親投資信託への投資を通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券へ分散投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指します。同様のユニバースから構成される適切な指数が存在しないため、ベンチマークを設定しておりません。

明治安田ライフプランファンド50

年 月 日	基準価額		参考指数		株式組入比率	債券組入比率
	円	騰落率 %		騰落率 %		
(期首)2023年 5月22日	15,712	—	21,608.9	—	49.3 %	46.0 %
5月末	15,632	△ 0.5	21,468.9	△ 0.6	48.9	46.4
6月末	16,403	4.4	22,382.2	3.6	49.7	45.6
7月末	16,323	3.9	22,309.8	3.2	49.9	45.3
8月末	16,307	3.8	22,401.9	3.7	49.6	45.9
9月末	16,115	2.6	22,140.0	2.5	48.7	46.4
10月末	15,632	△ 0.5	21,634.6	0.1	48.7	46.4
11月末	16,321	3.9	22,646.3	4.8	49.1	46.3
12月末	16,385	4.3	22,711.5	5.1	49.1	46.2
2024年 1月末	16,856	7.3	23,474.5	8.6	50.2	45.3
2月末	17,328	10.3	24,119.3	11.6	50.7	44.6
3月末	17,777	13.1	24,593.3	13.8	50.9	44.1
4月末	17,660	12.4	24,528.2	13.5	50.5	44.6
(期末)2024年 5月20日	17,768	13.1	24,697.6	14.3	49.1	46.3

(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」、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 当ファンドは、親投資信託への投資を通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券へ分散投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指します。同様のユニバースから構成される適切な指数が存在しないため、ベンチマークを設定しておりません。

明治安田ライフプランファンド70

年 月 日	基準価額		参考指数		株式組入比率	債券組入比率
	円	騰 落 率 %		騰 落 率 %		
(期首)2023年 5月22日	16,447	—	22,480.7	—	68.7	26.4
5月末	16,331	△ 0.7	22,296.2	△ 0.8	68.4	26.7
6月末	17,370	5.6	23,513.1	4.6	69.1	26.0
7月末	17,402	5.8	23,610.4	5.0	69.0	26.1
8月末	17,397	5.8	23,758.4	5.7	69.1	26.4
9月末	17,177	4.4	23,451.1	4.3	68.0	26.6
10月末	16,592	0.9	22,852.6	1.7	68.2	26.6
11月末	17,435	6.0	24,077.0	7.1	68.6	26.7
12月末	17,502	6.4	24,160.5	7.5	68.6	26.5
2024年 1月末	18,218	10.8	25,300.5	12.5	68.9	26.4
2月末	18,863	14.7	26,196.4	16.5	69.1	26.0
3月末	19,511	18.6	26,897.5	19.6	69.1	25.7
4月末	19,395	17.9	26,889.8	19.6	68.5	26.2
(期末)2024年 5月20日	19,610	19.2	27,225.9	21.1	68.6	26.5

(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」、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 当ファンドは、親投資信託への投資を通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券へ分散投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指します。同様のユニバースから構成される適切な指数が存在しないため、ベンチマークを設定しておりません。

<参考指数について>

各ファンドの参考指数は、投資対象である各マザーファンドのベンチマークとコールレート（無担保オーバーナイト）を基準ポートフォリオの配分比率で乗じて、設定時を10,000として指数化したものです。なお、S&P 500種株価指数、MSCIヨーロッパ指数、FTSE世界国債インデックスは基準価額への反映を考慮して、営業日前日の値を用いています。

各マザーファンドのベンチマークは以下の通りです。

明治安田日本株式マザーファンド：東証株価指数（TOPIX）

東証株価指数（TOPIX）は、株式会社JPX総研が算出する株価指数であり、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、浮動株ベースの時価総額加重方式により算出されます。

東証株価指数（TOPIX）の指数値及びTOPIXに係る標章又は商標は、株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社（以下「JPX」といいます。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関するすべての権利・ノウハウ及びTOPIXに係る標章又は商標に関するすべての権利はJPXが有します。JPXは、TOPIXの指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。本商品は、JPXにより提供、保証又は販売されるものではなく、本商品の設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJPXは責任を負いません。

明治安田アメリカ株式マザーファンド：S&P500種株価指数（円換算ベース）

S&P 500種株価指数（以下「当インデックス」）は、米国の上場、店頭銘柄のうち主要業種から選ばれた500銘柄で構成される市場全体の動きを表す代表的指数であり、時価総額加重平均指数です。S&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社（「SPDJI」）の商品であり、これの使用ライセンスが当社に付与されています。S&P[®]、S&P 500[®]、US 500、The 500、iBoxx[®]、iTraxx[®]およびCDX[®]は、S&P Global, Inc.またはその関連会社（「S&P」）の商標です。Dow Jones[®]は、Dow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標です。これらの商標の使用ライセンスはSPDJIに付与されており、当社により一定の目的でサブライセンスされています。当ファンドは、SPDJI、Dow Jones、S&P、それらの各関連会社によって後援、推奨、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、当インデックスのいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。

明治安田欧州株式マザーファンド：MSCIヨーロッパ指数（円換算ベース）

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、その他の知的財産権は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が、その確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。

明治安田日本債券マザーファンド：FTSE日本国債インデックス

FTSE日本国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本国債の総合収益率を市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

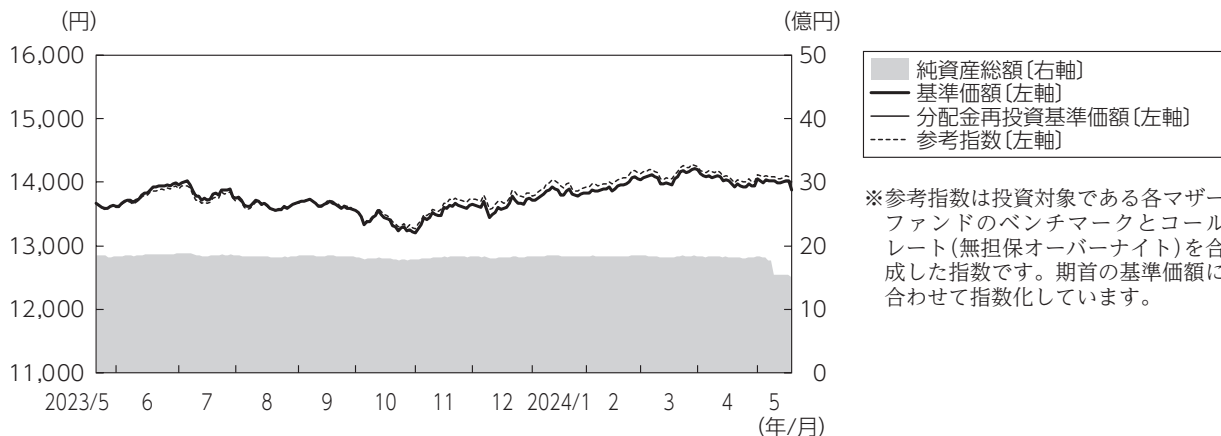
明治安田外国債券マザーファンド：FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）

FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

運用経過の説明

■ 基準価額等の推移

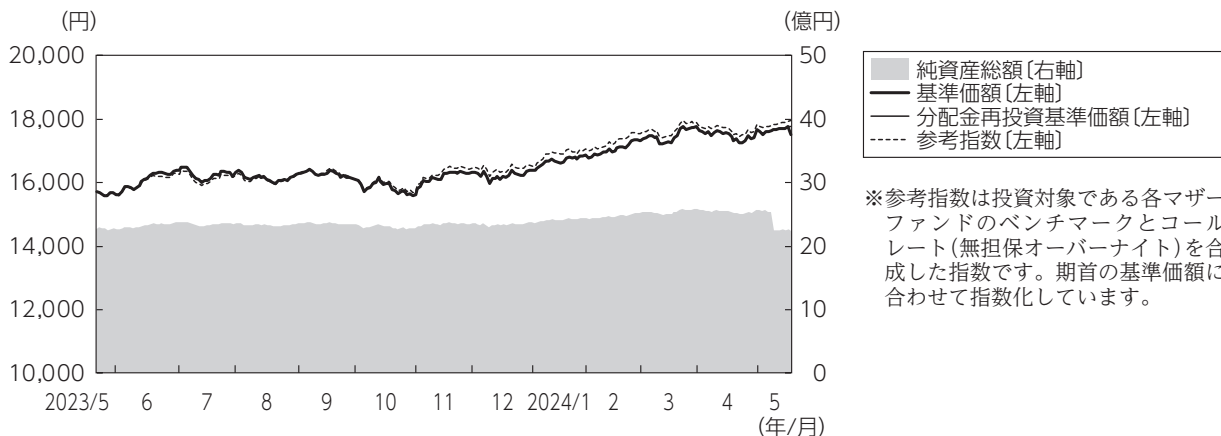
明治安田ライフプランファンド20



※参考指数は投資対象である各マザーファンドのベンチマークとコールレート(無担保オーバーナイト)を合成した指数です。期首の基準価額に合わせて指数化しています。

第24期首(2023年5月22日)：13,665円
 第24期末(2024年5月20日)：13,877円(既払分配金130円)
 騰落率：2.5%(分配金再投資ベース)

明治安田ライフプランファンド50

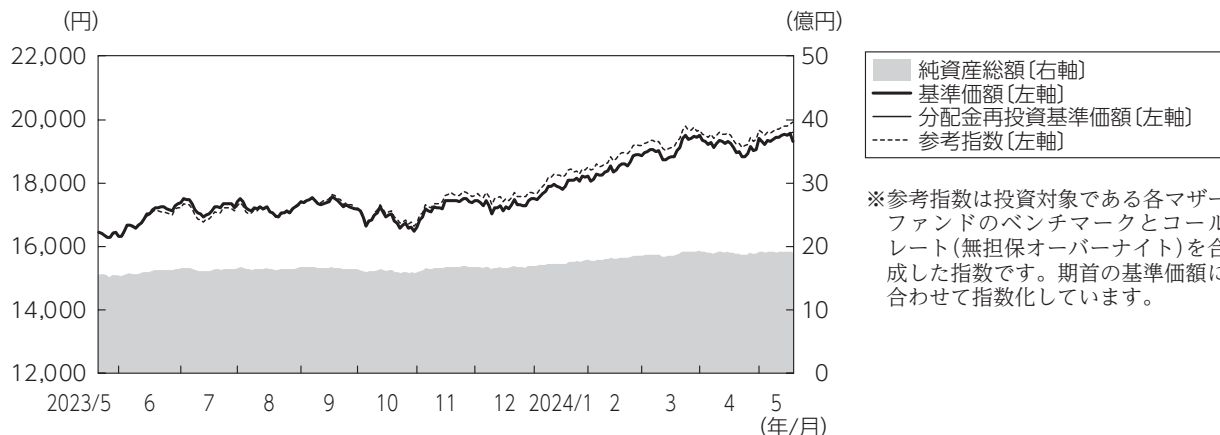


※参考指数は投資対象である各マザーファンドのベンチマークとコールレート(無担保オーバーナイト)を合成した指数です。期首の基準価額に合わせて指数化しています。

第24期首(2023年5月22日)：15,712円
 第24期末(2024年5月20日)：17,518円(既払分配金250円)
 騰落率：13.1%(分配金再投資ベース)

運用経過の説明

明治安田ライフプランファンド70



第24期首(2023年5月22日)：16,447円

第24期末(2024年5月20日)：19,310円(既払分配金300円)

騰落率：19.2%(分配金再投資ベース)

※分配金再投資基準価額は分配実績があった場合、税引前の分配金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、お客さま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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■ 基準価額の主な変動要因

各ファンドの運用方針に従い、マザーファンドを通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券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となりました。

底堅い世界景気や良好な企業業績を受けた内外株式相場の上昇、内外金利差の拡大観測による円安の進行を受けて、明治安田日本株式マザーファンド、明治安田アメリカ株式マザーファンド、明治安田欧州株式マザーファンド、明治安田外国債券マザーファンドの基準価額が上昇したことなどがプラスに寄与し、明治安田ライフプランファンド20、明治安田ライフプランファンド50、明治安田ライフプランファンド70の基準価額（分配金込み）は上昇しました。

【組入ファンドの作成対象期間における騰落率】

組入ファンド	騰落率
明治安田日本株式マザーファンド	24.2%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	47.1%
明治安田欧州株式マザーファンド	29.6%
明治安田日本債券マザーファンド	△5.9%
明治安田外国債券マザーファンド	15.5%

■投資環境

日本株式

当期の国内株式相場は上昇しました。期首から2024年3月中旬にかけて新型コロナウイルス感染症5類移行後のリオープンングやインバウンド需要の増加に伴う国内消費拡大への期待、円安ドル高などを受けた国内企業の好調な決算内容、新NISA（少額投資非課税制度）発足を受けた個人投資家による株式への資金流入期待や、ハイテク銘柄を中心とする世界的な株式相場の上昇などから上昇しました。期末近くには高値への警戒感などから小反落しました。

外国株式

当期の米国株式相場は上昇しました。期首から2023年7月にかけて底堅い経済指標を背景とした景気の軟着陸期待から上昇しましたが、8月から10月にかけては金融引き締め長期化懸念、中国不動産市況の悪化などから下落しました。11月から期末にかけてはFRB（米連邦準備制度理事会）による追加利上げ観測の後退、堅調な雇用統計、AI（人工知能）の普及を背景に好業績が期待されるハイテク関連銘柄を物色する動きなどから大きく上昇しました。

当期の欧州株式相場は上昇しました。主要中央銀行による金融引き締め政策の継続や、中東情勢の緊迫化などにより期首から2023年10月にかけては下落基調となりましたが11月以降、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や米国株式相場の上昇などを受け大きく上昇しました。

日本債券

当期の国内債券市場で長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。期首から2023年10月にかけて米国金利の上昇や、7月の日銀によるイールドカーブ・コントロールの運用柔軟化などから上昇しました。その後2024年1月上旬にかけて日銀が緩和的な金融政策を維持し、引き締め観測が後退したことなどから低下しましたが、1月中旬から期末にかけては日銀がマイナス金利を解除するとの見通し（3月中旬に解除）の高まりや、海外金利の上昇に連動して上昇しました。

クレジット市場は、米国の利上げ観測がピークアウトしたことや、国内の政策修正懸念に関しても前年の対国債スプレッドの拡大により十分に織り込みが進んだこと、金利のボラティリティが低下したことなどを背景に市況の改善が進みました。投資家のセンチメントが改善に向かう中で利回り確保需要が再確認され、対国債スプレッドは縮小する展開となりました。

外国債券

当期の米国債券市場で長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。期首から2023年10月中旬にかけて、堅調な経済指標、大手格付会社による米国国債の格下げ、国債や社債の発行増加、中東問題の緊迫化やサウジアラビア等による自主減産を受けた原油価格の上昇などを背景に、大きく上昇しました。その後CPI（消費者物価指数）が市場予想を下回ったことなどから12月にかけて長期金利は低下（債券価格は上昇）しましたが、2024年1月から期末にかけては堅調な雇用統計や小売売上高、高止まりするCPIから利下げ開始が後ずれするとの観測から上昇しました。

当期の欧州債券市場（ドイツ）で長期金利は小幅に上昇（債券価格は下落）しました。期首から2023年9月にかけて米国長期金利の上昇、ECB（欧州中央銀行）による金融引き締め長期化観測などから上昇基調で推移しました。その後、中東情勢の緊迫化を受けた地政学的リスクの高まりなどから12月にかけて低下（債券価格は上昇）しましたが、2024年1月から期末にかけては米国金利の上昇に連動して再び上昇しました。

外国為替

当期の米ドルは円に対して上昇しました。期首から2023年11月前半にかけて高止まりするインフレを受けた米国の金融引き締め長期化観測などから、概ね上昇基調となりました。その後米国の利上げ打ち止め観測などから12月にかけて下落しましたが、2024年1月から期末にかけては能登半島地震を受けた日銀の金融緩和継続観測や、2024年3月のマイナス金利解除後も日銀が緩和的な金融政策を維持する姿勢を示したことなどから戻り歩調となりました。期末近くには政府・日銀によるドル売り為替介入と思われる動きから値幅が大きくなりました。

当期のユーロは円に対して上昇しました。期首から11月中旬にかけてECBの複数回にわたる利上げの実施や、中東情勢の緊迫化による原油価格高騰を起因とするインフレ観測などから大きく上昇しました。その後日銀総裁の金融引き締めを示唆する答弁などから下落しましたが、12月中旬から期末にかけては米ドルと同様に戻り歩調となりました。期末近くには政府・日銀による為替介入と思われる動きから値幅が大きくなりました。

■当該投資信託のポートフォリオ

期首の運用方針に基づき、「明治安田ライフプランファンド20」、「明治安田ライフプランファンド50」、「明治安田ライフプランファンド70」は、マザーファンドを通じて次表の基準ポートフォリオに基づく分散投資を行いました。当期も基準ポートフォリオからの乖離幅を一定範囲に抑えた運用を行いました。

なおマザーファンドの運用に関して、「明治安田欧州株式マザーファンド」はニュートン・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す。

マザーファンドの組入状況 (純資産総額比)

明治安田ライフプランファンド20

マザーファンド名	基準 ポートフォリオ	期首	期末
株式アセット	20.0%	20.1%	20.2%
明治安田日本株式マザーファンド	15.0%	15.1%	15.1%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	2.5%	2.5%	2.5%
明治安田欧州株式マザーファンド	2.5%	2.5%	2.5%
債券アセット	77.0%	76.9%	77.1%
明治安田日本債券マザーファンド	62.0%	62.0%	62.0%
明治安田外国債券マザーファンド	15.0%	14.9%	15.1%
短期金融商品	3.0%	3.0%	2.7%

明治安田ライフプランファンド50

マザーファンド名	基準 ポートフォリオ	期首	期末
株式アセット	50.0%	50.4%	50.2%
明治安田日本株式マザーファンド	30.0%	30.2%	30.1%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	10.0%	10.2%	10.1%
明治安田欧州株式マザーファンド	10.0%	10.0%	10.1%
債券アセット	47.0%	46.6%	46.8%
明治安田日本債券マザーファンド	32.0%	31.7%	31.8%
明治安田外国債券マザーファンド	15.0%	14.9%	15.0%
短期金融商品	3.0%	3.0%	3.0%

明治安田ライフプランファンド70

マザーファンド名	基準 ポートフォリオ	期首	期末
株式アセット	70.0%	70.3%	70.2%
明治安田日本株式マザーファンド	40.0%	40.1%	40.1%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	15.0%	15.2%	15.1%
明治安田欧州株式マザーファンド	15.0%	15.0%	15.1%
債券アセット	27.0%	26.7%	26.8%
明治安田日本債券マザーファンド	17.0%	16.8%	16.8%
明治安田外国債券マザーファンド	10.0%	9.9%	10.0%
短期金融商品	3.0%	3.0%	3.0%

【明治安田日本株式マザーファンド】

期首の運用方針に基づき、わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている株式を主要投資対象とし、株式の組入比率を高位に維持しました。

投資行動としては、ボトムアップの産業分析および個別銘柄選択により、超過収益を追求する運用プロセスを堅持しました。

当期は、三菱商事、キーエンスなどを買い付けた一方、セガサミーホールディングス、ルネサスエレクトロニクスなどを売却しました。

当期の基準価額は上昇しました。成長株をリサーチするだけでなく、割安で長期成長力のある中小型株をボトムアップリサーチで発掘し投資しましたが、年初から期末にかけて円安基調や海外投資家の資金流入によってベンチマークが押しあがり、ベンチマークの騰落率を下回りました。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	業種	組入比率
1	ソニーグループ	電気機器	3.2%
2	トヨタ自動車	輸送用機器	3.1%
3	MTG	その他製品	2.7%
4	三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	2.5%
5	セガサミーホールディングス	機械	2.2%

※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	電気機器	17.7%
2	情報・通信業	7.4%
3	輸送用機器	6.8%
4	卸売業	6.2%
5	銀行業	5.9%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	銘柄名	業種	組入比率
1	トヨタ自動車	輸送用機器	5.7%
2	三菱商事	卸売業	3.3%
3	ソフトバンクグループ	情報・通信業	3.3%
4	三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	3.0%
5	MTG	その他製品	3.0%

※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	電気機器	18.2%
2	輸送用機器	8.7%
3	卸売業	8.0%
4	銀行業	7.7%
5	情報・通信業	6.8%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【明治安田アメリカ株式マザーファンド】

期首の運用方針に基づき、S & P 500種株価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。株式の組入比率は高位を維持しました。

投資行動としては、期を通じて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。

セクター別では、生活必需品セクターやヘルスケアセクターを中心にすべてのセクターの説明力がプラスでした。結果、1年通算での最終合成ファクターの説明力もプラスでした。

ファクター別でも「リビジョン」や「収益性」といったすべてのファクターの説明力が期を通してプラスとなり、最終合成ファクターの説明力もプラスでした。

※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（不冨え）だったことを示します。

当期の基準価額は上昇しました。銘柄選択によるプラス寄与に加え、保有株式の配当収入がプラスに寄与し、ベンチマークの騰落率を上回りました。

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率
1	ソフトウェア・サービス	11.3%
2	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	9.4%
3	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	8.3%
4	メディア・娯楽	7.7%
5	金融サービス	7.1%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。ETFを除く。

期末

	業種	組入比率
1	ソフトウェア・サービス	11.3%
2	半導体・半導体製造装置	9.8%
3	メディア・娯楽	8.6%
4	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	7.8%
5	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.6%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。ETFを除く。

【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。

投資行動としては、グローバルな産業、市場、経済動向の分析・把握を通じて選定した複数の投資テーマに基づき、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。

国別では、デンマークやスペインなどの組入比率を引き上げ、ドイツ、スイスなどの組入比率を引き下げました。

業種別では、ソフトウェア・サービスや半導体・半導体製造装置などの組入比率を引き上げ、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンスや食品・飲料・タバコなどの組入比率を引き下げました。

個別銘柄では、UNILEVER PLC（イギリス、家庭用品・パーソナル用品）、EXPERIAN PLC（イギリス、商業・専門サービス）などを新規に組み入れました。一方で、VOLKSWAGEN AG-PFD（ドイツ、自動車・自動車部品）やDHL GROUP（ドイツ、運輸）、EDENRED（フランス、金融サービス）などをすべて売却しました。

当期の基準価額は上昇し、ベンチマークの騰落率を上回りました。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	NESTLE SA-REG	スイス	食品・飲料・タバコ	4.9%
2	SHELL PLC	イギリス	エネルギー	4.3%
3	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	スイス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	4.0%
4	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	3.8%
5	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	3.8%

※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	21.7%
2	保険	12.4%
3	食品・飲料・タバコ	7.7%
4	資本財	6.9%
5	素材	6.7%

※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	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	4.9%
2	SHELL PLC	イギリス	エネルギー	4.4%
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	3.3%
5	SAP SE	ドイツ	ソフトウェア・サービス	3.3%

※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	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	18.6%
2	保険	11.1%
3	素材	9.2%
4	資本財	6.8%
5	ソフトウェア・サービス	6.3%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【明治安田日本債券マザーファンド】

期首の運用方針に基づき、わが国の公社債を中心に投資を行い、公社債の組入比率は原則として高位を維持しました。

投資行動としては、金融政策の動向、海外金利の動向等を基に、金利動向予測、イールドカーブ分析等を行い各種戦略を立案し、実行致しました。

各戦略は以下の通りです。

〔デュレーション戦略〕

期首はベンチマーク対比長めでスタートしました。2023年7月までは米国の利上げが終了するとの見通しを前提に金利は低下に向かいやすい、と判断し長期化ポジションを中心に保有しました。2023年7月以降は市場で日銀の政策修正に対する懸念が高まりましたが、インフレ指標次第で日銀が政策正常化に向かう可能性は十分にあるとみて短期化ポジションを中心に保有しました。また、2024年3月のマイナス金利解除以降も金融引き締め方向に対する市場の警戒は維持されると判断し、短期化ポジションを中心に保有しましたが、期末時点ではベンチマーク対比中立程度としました。

〔イールドカーブ戦略〕

日銀の政策修正の可能性が意識される中、金利上昇局面ではイールドカーブがスティープ化しやすいと判断し、10年買い、30年売りなどのスティープニング・ポジションを中心に保有しました。また、金利年限間の割安・割高修正を見込み7年および20年買い、15年売りのバタフライスプレッド・ポジションなども構築しました。

〔種別・個別銘柄戦略〕

種別戦略は、キャリー効果獲得の可能性が高い短・中期ゾーンで、相対的にスプレッドが厚い社債を中心に銘柄を選別したうえで組み入れを行い、社債セクターのオーバーウェイトを継続しました。また、2022年に悪化したクレジット市況は改善に向かうとの判断のもと、オーバーウェイト幅を拡大しました。

個別銘柄選択は、市場環境が改善に向かう局面で相対的に割安と判断した銘柄を組み入れる一方、スプレッドの縮小が進んだ銘柄を売却し、銘柄の入れ替えて収益の積み上げを図りました。また、日銀の政策修正観測等のイベントリスクが残っていることから、銘柄の流動性に配慮した組み入れを実施しました。一般債の組み入れ比率は、期末時点で52.0%と、期首から上昇しました。

当期の基準価額は下落しましたが、ベンチマークの騰落率は上回りました。

【債券特性】

期首

	マザーファンド	ベンチマーク
デュレーション(年)	12.9	12.4
複利最終利回り(%)	1.3	0.6
平均クーポン(%)	1.0	1.0

※繰上償還条項が付与されている銘柄の場合、最初の繰上償還可能日を基準に計算しています。

【債券種類別組入状況】

期首

種別	組入比率(%)
日本国債	59.1
事業債等	36.6
円建外債	4.3

※組入比率は債券評価金額合計に対する割合です。

※ユーロ円債は円建外債に含めています。

期末

	マザーファンド	ベンチマーク
デュレーション(年)	12.0	11.9
複利最終利回り(%)	1.9	1.2
平均クーポン(%)	1.2	1.0

※繰上償還条項が付与されている銘柄の場合、最初の繰上償還可能日を基準に計算しています。

期末

種別	組入比率(%)
日本国債	47.7
地方債	0.3
事業債	48.4
円建外債	3.6

※組入比率は債券評価金額合計に対する割合です。

※ユーロ円債は円建外債に含めています。

【明治安田外国債券マザーファンド】

期首の運用方針に基づき、日本を除く主要国の公社債を中心に投資を行い、公社債の組入比率は原則として高位を維持しました。

投資行動としては、ファンダメンタルズ分析と市場動向分析を踏まえ、各国金利の方向性や通貨の相対的な割高割安の観点から、組入比率の変更や銘柄入れ替えを行いました。

〔デュレーション・イールドカーブ戦略〕

デュレーション戦略では、ベンチマークに対して2023年7月以降は米国で長期化、2023年12月以降はユーロ圏で長期化を実施しました。

イールドカーブ戦略では、欧米の短期金利の上昇に伴うイールドカーブのフラット化を見込んだ戦略を維持しました。

〔通貨別配分戦略〕

通貨戦略は、期を通じて米ドルをややオーバーウェイトする一方で、欧州通貨をアンダーウェイトしました。2023年11月～2024年5月は、カナダドルをアンダーウェイト、ポーランドズロチをオーバーウェイトする戦略などを実施しました。

〔種別・個別銘柄戦略〕

2023年6月以降、米国経済の底堅い推移とインフレ鈍化を見込み、非国債の保有を増やしました。11月頃、ユーロ圏経済が持ち直しつつインフレ鈍化すると見込み、ユーロ建てでも非国債の保有を増やしました。

当期の基準価額は上昇しました。ベンチマークの騰落率を上回りました。

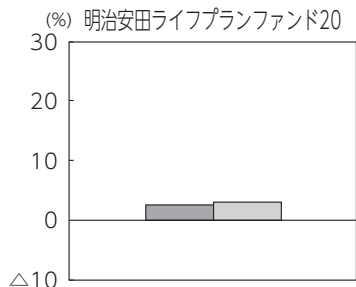
【債券特性】

	期首	期末
修正デュレーション	6.4	7.0
残存年数(年)	8.7	9.5
複利最終利回り(%)	3.9	4.0

※繰上償還条項が付与されている銘柄の場合、最初の繰上償還可能日を基準に計算しています。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

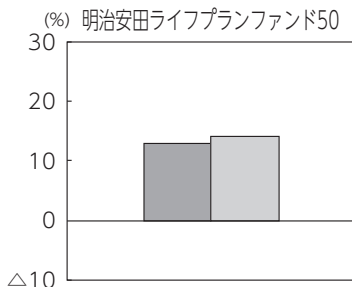
基準価額と参考指数の対比 (騰落率)



第24期
2024/5/20

※ファンドの騰落率は分配金込み

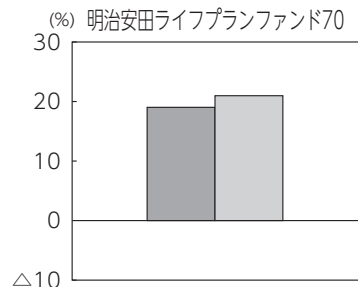
■ 基準価額 ■ 参考指数



第24期
2024/5/20

※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額 ■ 参考指数



第24期
2024/5/20

※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額 ■ 参考指数

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

上記グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。当期の基準価額の騰落率(分配金込み)は、明治安田ライフプランファン20が+2.5%、明治安田ライフプランファンド50が+13.1%、明治安田ライフプランファンド70が+19.2%となりました。一方、参考指数の騰落率は、明治安田ライフプランファンド20が+3.0%、明治安田ライフプランファンド50が+14.3%、明治安田ライフプランファンド70が+21.1%となりました。

■分配金

収益分配については、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、明治安田ライフプランファンド20は130円(税込み)、明治安田ライフプランファンド50は250円(税込み)、明治安田ライフプランファンド70は300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、特に制限を設けず、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24期 (2023年5月23日~2024年5月20日)		
	明治安田 ライフプラン ファンド20	明治安田 ライフプラン ファンド50	明治安田 ライフプラン ファンド70
当期分配金	130	250	300
(対基準価額比率)	0.928	1.407	1.530
当期の収益	130	250	300
当期の収益以外	-	-	-
翌期繰越分配対象額	4,341	9,684	13,057

(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

各ファンドでは引き続き、基準ポートフォリオに基づき「明治安田日本株式マザーファンド」、「明治安田アメリカ株式マザーファンド」、「明治安田欧州株式マザーファンド」、「明治安田日本債券マザーファンド」、「明治安田外国債券マザーファンド」への分散投資を行います。

なおマザーファンドの運用に関して、「明治安田欧州株式マザーファンド」は、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ます。

【明治安田日本株式マザーファンド】

引き続き、わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている株式を主要投資対象とし、株式の組入比率は原則として高位を維持します。

【明治安田アメリカ株式マザーファンド】

引き続き、S & P 500種株価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。

【明治安田欧州株式マザーファンド】

引き続き、欧州主要国の株式を主要投資対象とし、株式の組入比率は原則として高位を維持します。

運用を委託するニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドでは、グローバルな産業、市場、経済動向の分析・把握を通じて選定した複数の投資テーマに基づき、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、ポートフォリオ構築を行います。

【明治安田日本債券マザーファンド】

引き続き、わが国の公社債を中心に投資を行い、公社債の組入比率は原則として高位を維持します。

【明治安田外国債券マザーファンド】

引き続き、日本を除く主要国の公社債を中心に投資を行い、公社債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

明治安田ライフプランファンド20

項目	当期		項目の概要
	(2023年5月23日～2024年5月20日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	131 円	0.952 %	(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13,770円です。
(投信会社)	(68)	(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)	(56)	(0.405)	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)	(8)	(0.055)	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	21	0.149	(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)	(21)	(0.149)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	0	0.001	(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)	(0)	(0.001)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	12	0.086	(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)	(11)	(0.081)	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)	(1)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(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	164	1.188	

(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。

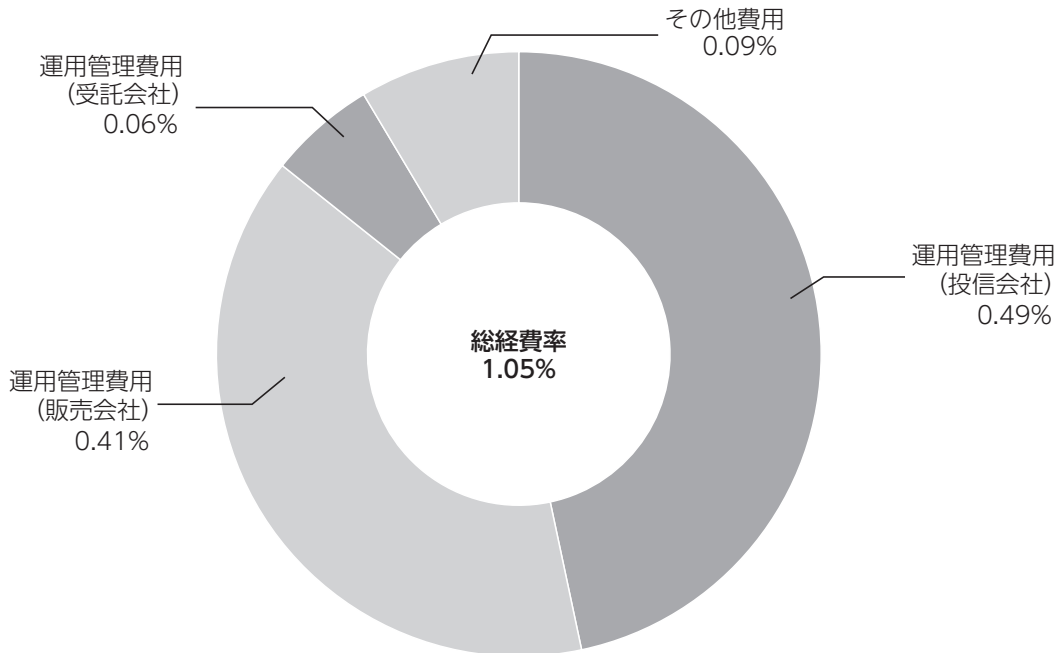
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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

明治安田ライフプランファンド20

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1.05%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。

◎1万口当たりの費用明細

明治安田ライフプランファンド50

項目	当期		項目の概要
	(2023年5月23日～2024年5月20日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	208 円	1.258 %	(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16,561円です。
(投信会社)	(100)	(0.602)	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)	(96)	(0.580)	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)	(13)	(0.077)	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	49	0.295	(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)	(49)	(0.294)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	1	0.004	(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)	(1)	(0.004)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	18	0.107	(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)	(17)	(0.100)	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)	(1)	(0.007)	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	276	1.664	

(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。

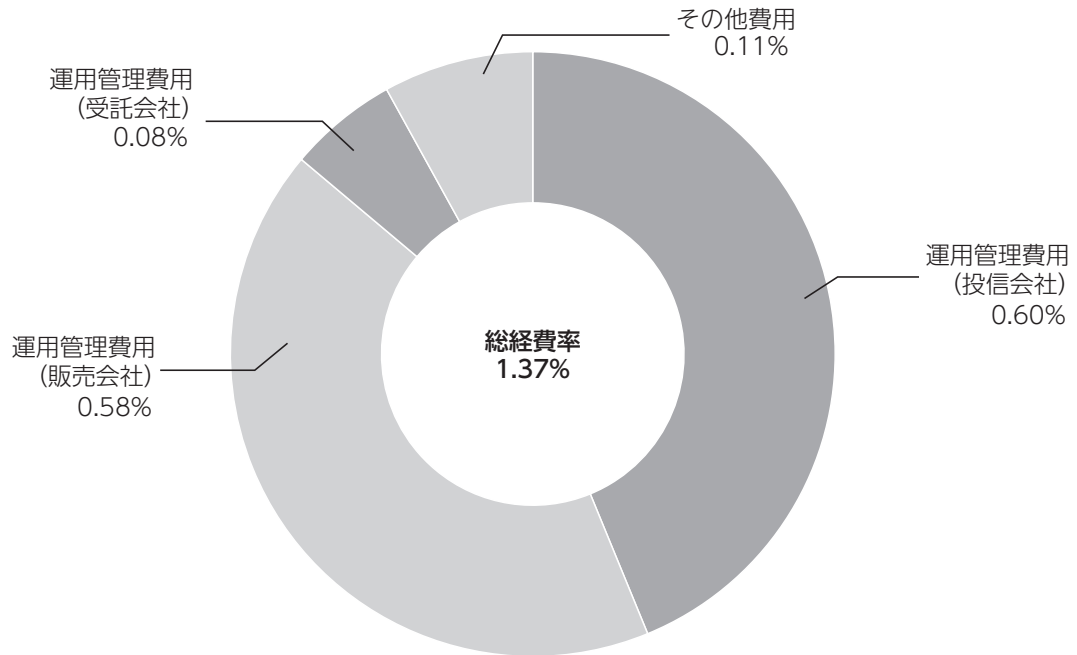
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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

明治安田ライフプランファンド50

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1.37%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。

◎1万口当たりの費用明細

明治安田ライフプランファンド70

項目	当期		項目の概要
	(2023年5月23日～2024年5月20日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	251 円	1.411 %	(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17,766円です。
(投信会社)	(119)	(0.667)	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)	(117)	(0.656)	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)	(16)	(0.088)	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	69	0.389	(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)	(69)	(0.389)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	1	0.006	(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)	(1)	(0.006)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	18	0.101	(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)	(16)	(0.090)	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	339	1.907	

(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。

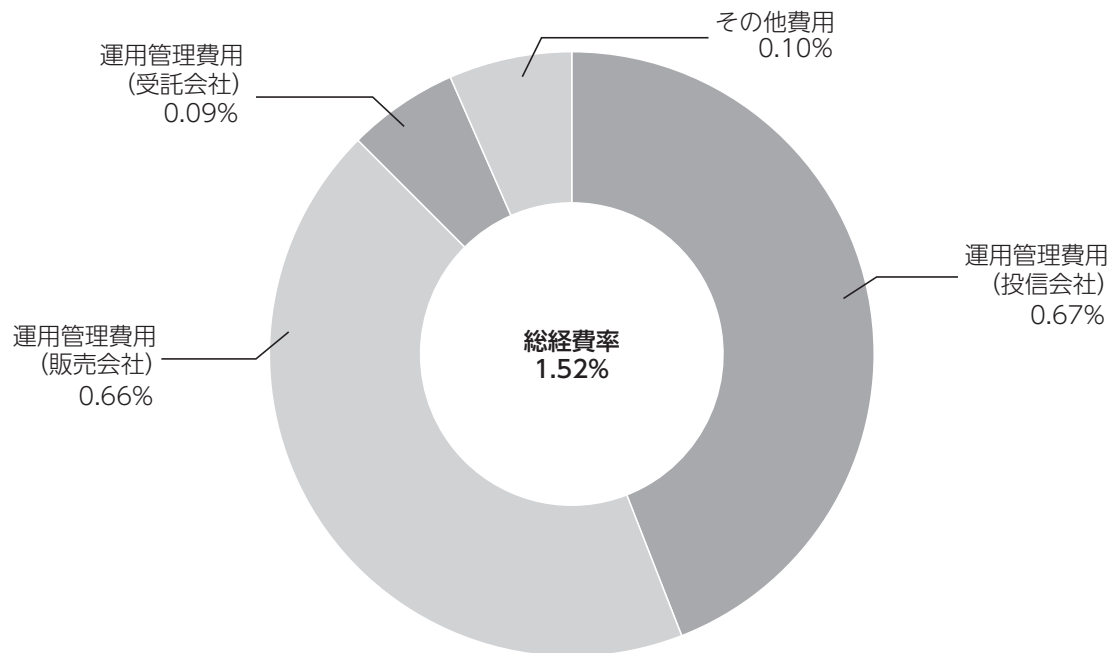
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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

明治安田ライフプランファンド70

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1.52%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(2023年5月23日～2024年5月20日)

○親投資信託の設定、解約状況

明治安田ライフプランファンド20

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
明治安田日本株式マザーファンド	8,385	17,780	56,440	127,040
明治安田日本債券マザーファンド	57,248	84,020	154,542	222,330
明治安田欧州株式マザーファンド	503	1,640	5,849	21,640
明治安田外国債券マザーファンド	3,060	10,140	27,154	95,900
明治安田アメリカ株式マザーファンド	222	1,300	4,136	27,430

(注)単位未満は切り捨て。

明治安田ライフプランファンド50

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
明治安田日本株式マザーファンド	20,998	41,930	95,272	215,430
明治安田日本債券マザーファンド	80,614	118,390	59,491	85,610
明治安田欧州株式マザーファンド	3,510	11,300	20,807	79,210
明治安田外国債券マザーファンド	7,735	25,940	22,641	80,130
明治安田アメリカ株式マザーファンド	1,471	8,590	16,604	111,200

(注)単位未満は切り捨て。

明治安田ライフプランファンド70

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
明治安田日本株式マザーファンド	29,605	59,760	33,361	71,200
明治安田日本債券マザーファンド	62,889	92,180	10,919	16,040
明治安田欧州株式マザーファンド	7,579	24,680	11,150	40,640
明治安田外国債券マザーファンド	9,436	32,110	5,877	19,890
明治安田アメリカ株式マザーファンド	1,823	10,680	9,507	60,770

(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		
	明治安田日本株式 マザーファンド	明治安田欧州株式 マザーファンド	明治安田アメリカ株式 マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	98,955,581千円	1,391,604千円	8,375,943千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,589,117千円	2,239,375千円	4,606,859千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	21.56	0.62	1.81

(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(2023年5月23日～2024年5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

明治安田ライフプランファンド20

種 類	期	首	当 期		末
	口	数	口	数	評 価 額
		千口		千口	千円
明治安田日本株式マザーファンド	143,113		95,058		228,842
明治安田日本債券マザーファンド	758,043		660,749		937,669
明治安田欧州株式マザーファンド	14,669		9,322		38,198
明治安田外国債券マザーファンド	85,777		61,682		227,930
明治安田アメリカ株式マザーファンド	8,870		4,956		38,182

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

明治安田ライフプランファンド50

種 類	期	首	当 期		末
	口	数	口	数	評 価 額
		千口		千口	千円
明治安田日本株式マザーファンド	352,297		278,023		669,314
明治安田日本債券マザーファンド	476,753		497,876		706,535
明治安田欧州株式マザーファンド	71,884		54,588		223,669
明治安田外国債券マザーファンド	105,155		90,249		333,490
明治安田アメリカ株式マザーファンド	44,153		29,020		223,556

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

明治安田ライフプランファンド70

種 類	期	首	当 期		末
	口	数	口	数	評 価 額
		千口		千口	千円
明治安田日本株式マザーファンド	318,149		314,393		756,870
明治安田日本債券マザーファンド	171,826		223,796		317,590
明治安田欧州株式マザーファンド	73,127		69,556		285,002
明治安田外国債券マザーファンド	47,551		51,109		188,860
明治安田アメリカ株式マザーファンド	44,684		37,000		285,026

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

明治安田ライフプランファンド20

◎投資信託財産の構成

2024年5月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田日本株式マザーファンド	228,842	14.9
明治安田日本債券マザーファンド	937,669	60.9
明治安田欧州株式マザーファンド	38,198	2.5
明治安田外国債券マザーファンド	227,930	14.8
明治安田アメリカ株式マザーファンド	38,182	2.5
コール・ローン等、その他	69,542	4.4
投資信託財産総額	1,540,363	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(2,221,467千円)の投資信託財産総額(2,255,175千円)に対する比率は98.5%です。

(注3) 明治安田外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,217,219千円)の投資信託財産総額(1,239,128千円)に対する比率は98.2%です。

(注4) 明治安田アメリカ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(5,433,291千円)の投資信託財産総額(5,443,694千円)に対する比率は99.8%です。

(注5) 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=155.91円、1カナダドル=114.58円、1メキシコペソ=9.3991円、1ユーロ=169.57円、1ポンド=198.10円、1スイスフラン=171.46円、1スウェーデンクローナ=14.57円、1ノルウェークローネ=14.62円、1デンマーククローネ=22.73円、1ポーランドズロチ=39.7888円、1オーストラリアドル=104.51円、1シンガポールドル=115.94円、1マレーシアリンギット=33.2564円、1イスラエルシェケル=42.0193円、1中国元=21.5513円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

2024年5月20日現在

自 2023年5月23日
至 2024年5月20日

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,540,363,039円
コール・ローン等	69,539,701
明治安田日本株式マザーファンド(評価額)	228,842,713
明治安田日本債券マザーファンド(評価額)	937,669,313
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	38,198,642
明治安田外国債券マザーファンド(評価額)	227,930,256
明治安田アメリカ株式マザーファンド(評価額)	38,182,333
未 収 利 息	81
(B) 負 債	28,854,597
未 払 収 益 分 配 金	14,160,003
未 払 解 約 金	6,164,258
未 払 信 託 報 酬	8,491,353
その他未払費用	38,983
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,511,508,442
元 本	1,089,231,055
次 期 繰 越 損 益 金	422,277,387
(D) 受 益 権 総 口 数	1,089,231,055口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,877円

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 32,228円
受 取 利 息	3,988
支 払 利 息	△ 36,216
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	53,475,743
売 買 益	130,153,333
売 買 損	△ 76,677,590
(C) 信 託 報 酬 等	△ 17,348,277
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	36,095,238
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	107,708,646
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	292,633,506
(配 当 等 相 当 額)	(343,094,493)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 50,460,987)
(G) 計 (D + E + F)	436,437,390
(H) 収 益 分 配 金	△ 14,160,003
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	422,277,387
追 加 信 託 差 損 益 金	292,633,506
(配 当 等 相 当 額)	(343,296,130)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 50,662,624)
分 配 準 備 積 立 金	129,643,881

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,348,557,159円、期中追加設定元本額は125,524,067円、期中一部解約元本額は384,850,171円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,3877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え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5) 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6) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(14,609,495円)、費用控除後の有価証券等損益額(3,293,292円)、信託約款に規定する収益調整金(343,296,130円)および分配準備積立金(125,901,097円)より分配対象収益は487,100,014円(10,000口当たり4,471円)であり、うち14,160,003円(10,000口当たり130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227,686円です。

明治安田ライフプランファンド50

◎投資信託財産の構成

2024年5月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田日本株式マザーファンド	669,314	29.4
明治安田日本債券マザーファンド	706,535	31.1
明治安田欧州株式マザーファンド	223,669	9.8
明治安田外国債券マザーファンド	333,490	14.7
明治安田アメリカ株式マザーファンド	223,556	9.8
コール・ローン等、その他	116,946	5.2
投資信託財産総額	2,273,510	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(2,221,467千円)の投資信託財産総額(2,255,175千円)に対する比率は98.5%です。

(注3) 明治安田外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,217,219千円)の投資信託財産総額(1,239,128千円)に対する比率は98.2%です。

(注4) 明治安田アメリカ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(5,433,291千円)の投資信託財産総額(5,443,694千円)に対する比率は99.8%です。

(注5) 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=155.91円、1カナダドル=114.58円、1メキシコペソ=9.3991円、1ユーロ=169.57円、1ポンド=198.10円、1スイスフラン=171.46円、1スウェーデンクローナ=14.57円、1ノルウェークローネ=14.62円、1デンマーククローネ=22.73円、1ポーランドズロチ=39.7888円、1オーストラリアドル=104.51円、1シンガポールドル=115.94円、1マレーシアリングギット=33.2564円、1イスラエルシェケル=42.0193円、1中国元=21.5513円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2023年5月23日
至 2024年5月20日

2024年5月20日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,273,510,524円
コール・ローン等	114,612,487
明治安田日本株式マザーファンド(評価額)	669,314,269
明治安田日本債券マザーファンド(評価額)	706,535,939
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	223,669,993
明治安田外国債券マザーファンド(評価額)	333,490,798
明治安田アメリカ株式マザーファンド(評価額)	223,556,904
未収入金	2,330,000
未収入利息	134
(B) 負債	50,200,969
未払収益分配金	31,728,138
未払解約金	3,203,185
未払信託報酬	15,190,454
その他未払費用	79,192
(C) 純資産総額(A - B)	2,223,309,555
元本	1,269,125,533
次期繰越損益金	954,184,022
(D) 受益権総口数	1,269,125,533口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,518円

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 44,748円
受取利息	5,985
支払利息	△ 50,733
(B) 有価証券売買損益	281,352,644
売買益	370,740,338
売買損	△ 89,387,694
(C) 信託報酬	△ 30,123,061
(D) 当期損益金(A + B + C)	251,184,835
(E) 前期繰越損益金	368,070,034
(F) 追加信託差損益金	366,657,291
(配当等相当額)	(641,086,006)
(売買損益相当額)	(△274,428,715)
(G) 計(D + E + F)	985,912,160
(H) 収益分配金	△ 31,728,138
次期繰越損益金(G + H)	954,184,022
追加信託差損益金	366,657,291
(配当等相当額)	(641,516,699)
(売買損益相当額)	(△274,859,408)
分配準備積立金	587,526,731

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,441,286,234円、期中追加設定元本額は176,594,334円、期中一部解約元本額は348,755,035円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,7518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え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5) 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6) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(32,688,058円)、費用控除後の有価証券等損益金(218,496,777円)、信託約款に規定する収益調整金(641,516,699円)および分配準備積立金(368,070,034円)より分配対象収益は1,260,771,568円(10,000口当たり9,934円)であり、うち31,728,138円(10,000口当たり250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1,198,913円です。

明治安田ライフプランファンド70

◎投資信託財産の構成

2024年5月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田日本株式マザーファンド	756,870	39.1
明治安田日本債券マザーファンド	317,590	16.4
明治安田欧州株式マザーファンド	285,002	14.7
明治安田外国債券マザーファンド	188,860	9.8
明治安田アメリカ株式マザーファンド	285,026	14.7
コール・ローン等、その他	101,525	5.3
投資信託財産総額	1,934,873	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(2,221,467千円)の投資信託財産総額(2,255,175千円)に対する比率は98.5%です。

(注3) 明治安田外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,217,219千円)の投資信託財産総額(1,239,128千円)に対する比率は98.2%です。

(注4) 明治安田アメリカ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(5,433,291千円)の投資信託財産総額(5,443,694千円)に対する比率は99.8%です。

(注5) 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=155.91円、1カナダドル=114.58円、1メキシコペソ=9.3991円、1ユーロ=169.57円、1ポンド=198.10円、1スイスフラン=171.46円、1スウェーデンクローナ=14.57円、1ノルウェークローネ=14.62円、1デンマーククローネ=22.73円、1ポーランドズロチ=39.7888円、1オーストラリアドル=104.51円、1シンガポールドル=115.94円、1マレーシアリングギット=33.2564円、1イスラエルシェケル=42.0193円、1中国元=21.5513円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

2024年5月20日現在

自 2023年5月23日
至 2024年5月20日

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,934,873,378円
コール・ローン等	99,494,017
明治安田日本株式マザーファンド(評価額)	756,870,647
明治安田日本債券マザーファンド(評価額)	317,590,156
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	285,002,171
明治安田外国債券マザーファンド(評価額)	188,860,079
明治安田アメリカ株式マザーファンド(評価額)	285,026,192
未収入金	2,030,000
未収入利息	116
(B) 負債	45,180,772
未払収益分配金	29,358,819
未払解約金	3,192,593
未払信託報酬	12,532,269
その他未払費用	97,091
(C) 純資産総額(A - B)	1,889,692,606
元本	978,627,320
次期繰越損益金	911,065,286
(D) 受益権総口数	978,627,320口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,310円

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 35,653円
受取利息	5,100
支払利息	△ 40,753
(B) 有価証券売買損益	314,067,280
売買益	347,625,471
売買損	△ 33,558,191
(C) 信託報酬	△ 24,272,882
(D) 当期損益金(A + B + C)	289,758,745
(E) 前期繰越損益金	294,706,418
(F) 追加信託差損益金	355,958,942
(配当等相当額)	(722,303,848)
(売買損益相当額)	(△366,344,906)
(G) 計(D + E + F)	940,424,105
(H) 収益分配金	△ 29,358,819
次期繰越損益金(G + H)	911,065,286
追加信託差損益金	355,958,942
(配当等相当額)	(722,766,252)
(売買損益相当額)	(△366,807,310)
分配準備積立金	555,106,344

(注1) 当ファンドの期首元本額は935,915,422円、期中追加設定元本額は189,317,774円、期中一部解約元本額は146,605,876円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,9310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え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5) 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6) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(29,521,924円)、費用控除後の有価証券等損益額(260,236,821円)、信託約款に規定する収益調整金(722,766,252円)および分配準備積立金(294,706,418円)より分配対象収益は1,307,231,415円(10,000口当たり13,357円)であり、うち29,358,819円(10,000口当たり300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1,275,585円です。

◎収益分配金のお知らせ

明治安田ライフプランファンド20

1万口当たりの分配金（税込み）	130円
-----------------	------

明治安田ライフプランファンド50

1万口当たりの分配金（税込み）	250円
-----------------	------

明治安田ライフプランファンド70

1万口当たりの分配金（税込み）	300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。

〈補足情報〉

下記は、明治安田日本株式マザーファンド全体(1,954,679千口)の内容です。
後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当
ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○国内株式

上場株式

銘	柄	期首	当期	期末
		株数	株数	評価額
		千株	千株	千円
鉱業 (0.6%)				
I N P E X		—	11.4	27,998
建設業 (1.2%)				
大林組		3.5	—	—
熊谷組		—	4.4	16,060
五洋建設		—	6.9	4,620
住友林業		0.8	—	—
日本電設工業		14.6	19.2	37,478
食料品 (3.1%)				
江崎グリコ		10.5	—	—
アサヒグループホールディングス		—	5.4	32,103
コ・コーポレーションホールディングス		7.7	—	—
アリアケジャパン		5.1	—	—
日清食品ホールディングス		—	6.7	27,697
日本たばこ産業		8.4	—	—
ジェイフロンティア		24.6	33.8	85,176
繊維製品 (1.7%)				
アツギ		—	17.5	11,410
ワールド		44.1	32.2	67,008
化学 (4.9%)				
信越化学工業		16.7	11.4	69,346
東京応化工業		1.4	8.3	36,246
恵和		36.8	21.2	32,224
扶桑化学工業		—	0.3	1,171
資生堂		5.8	—	—
ファンケル		—	8.2	16,473
コーセー		—	3.7	36,341
プレミアアンチエイジング		18.5	—	—
アクシアージャ		24	14.5	13,891
東洋合成工業		—	2.3	20,815
医薬品 (4.3%)				
武田薬品工業		1.3	5.8	24,157
アステラス製薬		11.6	—	—

銘	柄	期首	当期	期末
		株数	株数	評価額
		千株	千株	千円
エーザイ		4.2	5.5	36,602
第一三共		17.6	17.4	96,239
大塚ホールディングス		5.6	—	—
ペプチドリーム		—	22.6	43,290
ヘリオス		81.2	—	—
石油・石炭製品 (0.5%)				
出光興産		—	21.2	22,079
ENEOSホールディングス		46.6	—	—
ゴム製品 (0.4%)				
住友ゴム工業		21.7	—	—
藤倉コンポジット		43.6	13.7	18,495
ガラス・土石製品 (1.7%)				
太平洋セメント		5.8	—	—
アジアパイルホールディングス		75.8	53.8	55,145
M i p o x		41	41.9	21,327
フジミンコーポレートッド		—	0.7	2,243
鉄鋼 (0.8%)				
日本製鉄		8.8	10.5	35,227
愛知製鋼		4.5	—	—
非鉄金属 (1.1%)				
住友金属鉱山		—	2.5	13,720
古河電気工業		—	7.3	28,550
リョービ		26.4	3.4	9,010
機械 (6.1%)				
日本製鋼所		—	1	4,713
アマダ		9.2	—	—
ソディック		11.6	—	—
デイスコ		—	0.3	16,710
オプトラン		—	1.4	2,938
三井海洋開発		—	10.3	29,221
ハーモニック・ドライブ・システムズ		1.8	5.3	22,763
クボタ		13.1	—	—
荏原製作所		—	2.7	34,330

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ダイキン工業	2.4	3.1	76,802
ダイフク	—	9.6	30,028
タダ	—	12.3	14,372
SANKYO	2.6	—	—
セガサミーホールディングス	35.1	—	—
三菱重工業	—	12.5	16,843
IHI	4.4	8.3	33,083
電気機器 (18.4%)			
日清紡ホールディングス	—	5.8	6,545
イビデン	5	—	—
日立製作所	8.7	4.3	62,629
三菱電機	—	12.9	36,436
安川電機	9.2	—	—
ニデック	3.8	13.6	100,000
SEMITEC	15.5	17.8	35,511
日本電気	—	4.6	50,830
沖電気工業	3.9	—	—
ルネサスエレクトロニクス	26.6	—	—
アンリツ	—	7.3	8,825
ソニーグループ	10.3	9.2	120,198
TDK	—	2.8	20,854
日本電波工業	18.5	—	—
ヒロセ電機	1.8	—	—
アドバンテスト	—	6.7	36,984
キーエンス	—	1.1	80,421
日置電機	1.1	—	—
シスメックス	1.8	—	—
レーザーテック	2.6	1.2	51,996
ファナック	16.6	5.1	23,837
ローム	—	11.3	23,379
村田製作所	—	16.3	46,854
日本ケミコン	20.5	—	—
SCREENホールディングス	2.8	1	15,800
東京エレクトロン	3.3	3.7	134,458
輸送用機器 (8.8%)			
トヨタ紡織	3	—	—
デンソー	3.2	—	—
川崎重工業	—	4.5	25,330
日産自動車	114.2	—	—
トヨタ自動車	70.3	78.4	270,244
武蔵精密工業	—	30.2	53,272
アイシン	7.5	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
マツダ	—	29.9	48,064
SUBARU	4.2	—	—
テイ・エステック	13.1	—	—
AeroEdge	—	4.3	13,244
精密機器 (1.8%)			
トプコン	15.4	—	—
オリンパス	19.1	10	25,530
シード	69.7	99.6	58,266
その他製品 (5.0%)			
MITG	78	96	140,928
任天堂	12.2	10.9	91,461
電気・ガス業 (1.1%)			
レジール	—	5.9	6,383
北陸電力	37.4	—	—
東北電力	24.3	22.4	28,638
九州電力	—	9	15,327
陸運業 (2.1%)			
東急	15.2	—	—
東日本旅客鉄道	5.5	—	—
東海旅客鉄道	—	7	24,437
京阪ホールディングス	1.4	—	—
SGホールディングス	—	17.7	28,320
ビーイングホールディングス	13.1	18.3	45,786
海運業 (1.1%)			
日本郵船	—	10.6	52,756
商船三井	3.9	—	—
空運業 (—%)			
スカイマーク	38.3	—	—
情報・通信業 (6.8%)			
出前館	3.5	—	—
ネクソン	—	6.7	17,711
エヌ・ティ・ティ・データ・イントラマート	10.9	8.4	15,355
勤次郎	12	14.1	11,237
ビジュナル	2.4	—	—
ハイブリッドテクノロジーズ	6.8	—	—
ソースネクスト	20.8	—	—
コアコンセプト・テクノロジー	10.1	—	—
ラクスル	—	5.9	5,605
システムサポート	18.6	—	—
JDS	31.9	—	—
大塚商会	1.4	—	—
ACCES	28.9	40.5	63,666

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
j i g . j p	18.9	—	—
A V I L E N	—	0.7	1,535
日本テレビホールディングス	—	0.3	623
日本電信電話	17.6	216	32,788
スクウェア・エニックス・ホールディングス	—	3.3	16,513
ソフトバンクグループ	10.8	18.4	152,940
卸売業 (8.1%)			
円谷フィールドホールディングス	18.6	58.9	94,711
神戸物産	—	2.7	9,477
マクニカホールディングス	—	6	38,478
I D O M	36.5	—	—
丸紅	24.6	—	—
三井物産	15.3	9.6	78,528
住友商事	28.3	—	—
三菱商事	—	45.2	154,041
小売業 (3.2%)			
ゲオホールディングス	—	5.5	9,916
ジーンズホールディングス	6.8	—	—
マツキヨココカラ&カンパニー	—	12	28,122
ゴルフダイジェスト・オンライン	48.1	59	31,270
TOKYO BASE	119.7	115.9	35,465
ウイルプラスホールディングス	27.5	22.3	22,790
良品計画	—	9	21,240
コジマ	60.9	—	—
青山商事	21.5	—	—
銀行業 (7.8%)			
いよぎんホールディングス	—	4.1	5,590
ちゅうぎんフィナンシャルグループ	7.7	—	—
楽天銀行	18.3	7.1	20,590
おきなわフィナンシャルグループ	18.3	21.3	55,976
十六フィナンシャルグループ	8.7	2.5	11,775
北園フィナンシャルホールディングス	—	5.1	28,254
三菱UFJフィナンシャル・グループ	118.2	90.9	142,076
山陰合同銀行	37.1	—	—
みずほフィナンシャルグループ	5.3	30.5	98,576
証券、商品先物取引業 (1.1%)			
SBIホールディングス	—	4.8	19,224
大和証券グループ本社	—	26.4	29,911
野村ホールディングス	30.3	—	—
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	64.5	—	—
保険業 (3.3%)			
かんぽ生命保険	—	13.1	37,708

銘柄	期首	当期	期末	
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	10.9	—	—	
第一生命ホールディングス	12	—	—	
東京海上ホールディングス	—	15.6	77,485	
T&Dホールディングス	—	13.7	35,941	
その他金融業 (0.4%)				
オリックス	16.5	4.8	16,425	
不動産業 (2.2%)				
SREホールディングス	3.6	—	—	
飯田グループホールディングス	—	6.4	13,350	
ティーケーピー	2.7	8.1	11,971	
三井不動産	9.5	—	—	
住友不動産	14.4	14.7	76,528	
日本空港ビルデング	—	0.2	1,065	
サービス業 (2.4%)				
LIFULL	194.2	—	—	
パーソルホールディングス	—	27.4	6,485	
新日本科学	—	18.5	25,160	
ベネフィット・ワン	18.8	—	—	
リクルートホールディングス	12.9	—	—	
日本郵政	26.3	17.8	26,139	
日ログループ	—	15.8	26,006	
シーユーシー	—	8.4	15,405	
C S - C	31.5	—	—	
トリドリ	7.1	7.8	14,055	
合計	株数・金額	2,670	2,085	4,645,229
	銘柄数<比率>	122	118	<98.7%>

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
(注2) 評価額欄の< >内は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切り捨て。
(注4) -印は組み入れなし。

下記は、明治安田アメリカ株式マザーファンド全体(706,387千口)の内容です。
 後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当
 ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○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	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	14	14	146	22,882	ヘルスケア機器・サービス
AES CORP	—	91	194	30,357	公 益 事 業
INTL BUSINESS MACHINES CORP	2	1	21	3,425	ソフトウェア・サービス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	3	0.5	13	2,047	素 材
ALLSTATE CORP	0.9	—	—	—	保 険
AMERICAN EXPRESS CO	5	4	118	18,550	金 融 サ ー ビ ス
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	2	2	20	3,139	保 険
VALERO ENERGY CORP	3	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	22	2	12	1,921	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
AMEREN CORPORATION	5	—	—	—	公 益 事 業
AUTOZONE INC	0.41	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
BALL CORP	—	2	16	2,514	素 材
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	12	12	510	79,631	金 融 サ ー ビ ス
BECTON DICKINSON AND CO	0.5	4	111	17,315	ヘルスケア機器・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	4	24	99	15,551	電 気 通 信 サ ー ビ ス
WR BERKLEY CORP	2	—	—	—	保 険
BOEING CO/THE	0.8	—	—	—	資 本 財
ROBERT HALF INC	1	—	—	—	商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス
BORGWARNER INC	27	33	124	19,372	自 動 車 ・ 自 動 車 部 品
BOSTON SCIENTIFIC CORP	2	3	26	4,189	ヘルスケア機器・サービス
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	1	1	193	30,151	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	8	5	22	3,432	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ONEOK INC	26	6	57	8,889	エ ネ ル ギ ー
SEMPRA	1	2	16	2,559	公 益 事 業
FEDEX CORP	—	0.4	10	1,604	運 輸
COTERRA ENERGY INC	5	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
CARDINAL HEALTH INC	5	13	135	21,163	ヘルスケア機器・サービス
CATERPILLAR INC	1	7	252	39,437	資 本 財
JPMORGAN CHASE & CO	31	26	543	84,675	銀 行
CHURCH & DWIGHT CO INC	—	14	156	24,383	家庭用品・パーソナル用品
COCA-COLA CO/THE	53	32	205	31,977	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
COLGATE-PALMOLIVE CO	7	2	21	3,375	家庭用品・パーソナル用品
MOLINA HEALTHCARE INC	0.7	0.4	13	2,167	ヘルスケア機器・サービス
COMERICA INC	5	—	—	—	銀 行

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	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
NRG ENERGY INC	—	1	15	2,437	公益事業
CONAGRA BRANDS INC	2	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CMS ENERGY CORP	9	—	—	—	公益事業
SEALED AIR CORP	4	—	—	—	素材
CUMMINS INC	0.7	—	—	—	資本財
DR HORTON INC	1	—	—	—	耐久消費財・アパレル
DANAHER CORP	2	1	34	5,387	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TARGET CORP	1	—	—	—	生活必需品流通・小売り
DEERE & CO	0.4	—	—	—	資本財
MORGAN STANLEY	4	10	106	16,562	金融サービス
REPUBLIC SERVICES INC	1	—	—	—	商業・専門サービス
DECKERS OUTDOOR CORP	—	1	107	16,762	耐久消費財・アパレル
WALT DISNEY CO/THE	15	1	11	1,770	メディア・娯楽
DOVER CORP	—	1	31	4,879	資本財
OMNICOM GROUP	7	7	74	11,690	メディア・娯楽
DARDEN RESTAURANTS INC	1	—	—	—	消費者サービス
BANK OF AMERICA CORP	99	12	50	7,840	銀行
CITIGROUP INC	7	2	16	2,597	銀行
ECOLAB INC	—	8	193	30,236	素材
REVVITY INC	0.5	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SALESFORCE INC	1	6	194	30,280	ソフトウェア・サービス
EMERSON ELECTRIC CO	1	—	—	—	資本財
ENTERGY CORP	3	3	44	6,872	公益事業
EOG RESOURCES INC	0.8	5	74	11,547	エネルギー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	2	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
EXPEDITORS INTL WASH INC	—	2	23	3,676	運輸
EXXON MOBIL CORP	32	36	437	68,158	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	35	27	210	32,742	公益事業
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	1	—	—	—	金融サービス
FAIR ISAAC CORP	—	0.72	101	15,843	ソフトウェア・サービス
ASSURANT INC	0.7	—	—	—	保険
M & T BANK CORP	7	2	30	4,795	銀行
FISERV INC	—	1	15	2,380	金融サービス
FRANKLIN RESOURCES INC	—	45	109	17,034	金融サービス
GENERAL DYNAMICS CORP	0.5	0.6	17	2,797	資本財
GENERAL MILLS INC	7	18	128	20,103	食品・飲料・タバコ
GENUINE PARTS CO	0.9	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
GARTNER INC	1	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MCKESSON CORP	4	3	203	31,685	ヘルスケア機器・サービス
WW GRAINGER INC	2	—	—	—	資本財

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
HALLIBURTON CO	12	—	—	—	エネルギー
GOLDMAN SACHS GROUP INC	0.8	2	98	15,313	金融サービス
HOME DEPOT INC	9	11	388	60,642	一般消費財・サービス流通・小売り
HUMANA INC	1	0.42	14	2,332	ヘルスケア機器・サービス
ILLINOIS TOOL WORKS	6	6	152	23,833	資本財
INTERNATIONAL PAPER CO	4	4	18	2,914	素材
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	16	—	—	—	メディア・娯楽
JABIL INC	—	1	13	2,151	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JOHNSON & JOHNSON	30	25	397	61,962	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	6	1	19	3,056	保険
DEVON ENERGY CORP	2	2	12	2,011	エネルギー
KIMBERLY-CLARK CORP	1	1	24	3,768	家庭用品・パーソナル用品
BLACKROCK INC	0.25	0.19	15	2,406	金融サービス
KROGER CO	3	3	20	3,126	生活必需品流通・小売り
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	—	0.3	12	1,900	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PACKAGING CORP OF AMERICA	1	1	20	3,140	素材
ELI LILLY AND COMPANY	9	7	585	91,358	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	4	10	159	24,896	運輸
AGILENT TECHNOLOGIES INC	10	3	47	7,454	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOCKHEED MARTIN CORP	2	0.5	23	3,634	資本財
CARNIVAL CORP	—	7	11	1,824	消費者サービス
LOWE'S COS INC	0.6	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
DOMINION ENERGY INC	2	—	—	—	公益事業
MGM RESORTS INTERNATIONAL	—	3	12	1,983	消費者サービス
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	—	3	28	4,500	食品・飲料・タバコ
MCDONALD'S CORP	5	2	69	10,829	消費者サービス
METLIFE INC	30	7	57	8,910	保険
CVS HEALTH CORPORATION	3	3	19	2,967	ヘルスケア機器・サービス
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	0.6	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
3M CO	12	—	—	—	資本財
CHARLES RIVER LABORATORIES	0.6	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NVR INC	0.15	—	—	—	耐久消費財・アパレル
NIKE INC -CL B	18	11	102	15,952	耐久消費財・アパレル
NORTHROP GRUMMAN CORP	1	0.3	14	2,199	資本財
WELLS FARGO & CO	23	29	181	28,283	銀行
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	1	—	—	—	金融サービス
ORACLE CORP	4	4	49	7,701	ソフトウェア・サービス
PARKER HANNIFIN CORP	—	1	65	10,198	資本財
PFIZER INC	23	14	40	6,385	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CONOCOPHILLIPS	2	3	40	6,262	エネルギー

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
P G & E CORP	6	10	19	2,986	公益事業
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	4	—	—	—	エネルギー
ALTRIA GROUP INC	22	41	189	29,527	食品・飲料・タバコ
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	—	0.7	11	1,750	銀行
BROWN & BROWN INC	4	—	—	—	保険
PPG INDUSTRIES INC	—	4	65	10,270	素材
QUEST DIAGNOSTICS INC	0.8	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	20	18	313	48,875	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	4	5	110	17,288	保険
GLOBAL PAYMENTS INC	—	13	149	23,316	金融サービス
US BANCORP	12	46	190	29,777	銀行
ROLLINS INC	21	4	22	3,452	商業・専門サービス
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	2	1	21	3,319	消費者サービス
TRAVELERS COS INC/THE	1	2	61	9,591	保険
FIDELITY NATIONAL INFORMATIO	—	2	21	3,420	金融サービス
MERCK & CO. INC.	29	27	356	55,634	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHLUMBERGER LTD	13	—	—	—	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	23	2	22	3,439	金融サービス
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	2	4	56	8,806	ヘルスケア機器・サービス
CENCORA INC	—	4	102	15,930	ヘルスケア機器・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	6	5	162	25,327	素材
CENTENE CORP	1	1	12	1,947	ヘルスケア機器・サービス
SMITH (A.O.) CORP	—	4	40	6,278	資本財
SNAP-ON INC	4	0.5	13	2,174	資本財
EDISON INTERNATIONAL	2	—	—	—	公益事業
SOUTHERN CO	19	—	—	—	公益事業
AT&T INC	122	17	29	4,611	電気通信サービス
CHEVRON CORP	10	6	105	16,485	エネルギー
STATE STREET CORP	—	15	121	18,973	金融サービス
STRYKER CORP	5	2	73	11,479	ヘルスケア機器・サービス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2	2	145	22,646	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DAVITA INC	1	7	99	15,477	ヘルスケア機器・サービス
TYSON FOODS INC-CL A	1	17	103	16,156	食品・飲料・タバコ
UNION PACIFIC CORP	1	9	225	35,137	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	7	4	255	39,834	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	0.8	0.8	14	2,216	ヘルスケア機器・サービス
WALMART INC	20	57	371	57,957	生活必需品流通・小売り
WASTE MANAGEMENT INC	1	9	191	29,856	商業・専門サービス
WATERS CORP	4	3	106	16,648	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	4	1	46	7,208	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	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
JM SMUCKER CO/THE	—	2	32	5,029	食品・飲料・タバコ
WABTEC CORP	—	10	170	26,505	資本財
WILLIAMS COS INC	6	16	68	10,681	エネルギー
TJX COMPANIES INC	11	22	224	35,025	一般消費財・サービス流通・小売り
DOMINO'S PIZZA INC	0.4	—	—	—	消費者サービス
LAS VEGAS SANDS CORP	2	2	13	2,053	消費者サービス
CELANESE CORP-SERIES A	9	—	—	—	素材
MOLSON COORS BREWING CO -B	2	21	121	19,017	食品・飲料・タバコ
AMERIPRISE FINANCIAL INC	0.5	—	—	—	金融サービス
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	0.79	0.61	196	30,561	消費者サービス
MASTERCARD INC - A	7	4	202	31,574	金融サービス
DELTA AIR LINES INC	—	6	34	5,340	運輸
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	1	1	12	1,955	金融サービス
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	34	2	14	2,319	金融サービス
MSCI INC	—	1	56	8,745	金融サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	14	2	26	4,202	食品・飲料・タバコ
VISA INC-CLASS A SHARES	17	16	466	72,711	金融サービス
AMERICAN WATER WORKS CO INC	—	8	107	16,683	公益事業
CHUBB LTD	4	0.6	16	2,565	保険
MARATHON PETROLEUM CORP	12	5	91	14,286	エネルギー
KINDER MORGAN INC	9	22	43	6,849	エネルギー
XYLEM INC	—	6	98	15,418	資本財
LYONDELLBASELL INDU-CL A	13	8	86	13,530	素材
GARMIN LTD	4	5	99	15,457	耐久消費財・アパレル
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	—	5	145	22,714	資本財
EPAM SYSTEMS INC	1	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ACCENTURE PLC-CL A	2	1	39	6,153	ソフトウェア・サービス
HCA HEALTHCARE INC	5	5	180	28,188	ヘルスケア機器・サービス
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	0.8	—	—	—	金融サービス
RALPH LAUREN CORP	—	1	25	3,926	耐久消費財・アパレル
TARGA RESOURCES CORP	19	11	132	20,730	エネルギー
DOLLAR GENERAL CORP	0.5	—	—	—	生活必需品流通・小売り
MOTOROLA SOLUTIONS INC	5	0.8	29	4,587	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GENERAC HOLDINGS INC	—	1	24	3,837	資本財
CBRE GROUP INC	—	1	15	2,419	不動産管理・開発
APTIV PLC	1	2	16	2,560	自動車・自動車部品
PHILLIPS 66	1	1	16	2,522	エネルギー
DUKE ENERGY CORP	1	1	18	2,915	公益事業
SERVICENOW INC	4	2	200	31,251	ソフトウェア・サービス
EATON CORP PLC	10	5	184	28,833	資本財

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	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBVIE INC	6	8	143	22,314	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZOETIS INC	9	8	144	22,524	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	5	—	—	—	消費者サービス
IQVIA HOLDINGS INC	—	5	120	18,742	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LEIDOS HOLDINGS INC	1	0.9	13	2,086	商業・専門サービス
ALLEGION PLC	0.8	—	—	—	資本財
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	4	—	—	—	金融サービス
DAYFORCE INC	6	15	94	14,810	商業・専門サービス
THE CIGNA GROUP	0.7	0.7	23	3,696	ヘルスケア機器・サービス
DOW INC	3	3	17	2,768	素材
AMCOR PLC	11	11	11	1,841	素材
UBER TECHNOLOGIES INC	—	33	221	34,606	運輸
GLOBE LIFE INC	3	2	18	2,952	保険
CORTEVA INC	9	—	—	—	素材
TRANE TECHNOLOGIES PLC	7	1	59	9,222	資本財
BLACKSTONE INC	—	1	12	1,959	金融サービス
TRUIST FINANCIAL CORP	—	4	17	2,741	銀行
GENERAL ELECTRIC CO	17	3	54	8,475	資本財
INGERSOLL-RAND INC	—	6	61	9,533	資本財
PAYCOM SOFTWARE INC	4	—	—	—	商業・専門サービス
AON PLC	0.5	—	—	—	保険
RTX CORP	6	12	128	19,978	資本財
SOLVENTUM CORP	—	1	11	1,847	ヘルスケア機器・サービス
ARISTA NETWORKS INC	6	6	214	33,415	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JACOBS SOLUTIONS INC	—	3	50	7,870	商業・専門サービス
LINDE PLC	4	—	—	—	素材
GE VERNOVA INC	—	0.57	9	1,445	資本財
SYNCHRONY FINANCIAL	4	4	18	2,877	金融サービス
KENVUE INC	—	13	27	4,340	家庭用品・パーソナル用品
CITIZENS FINANCIAL GROUP	4	4	15	2,491	銀行
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	5	1	26	4,169	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ELEVANCE HEALTH INC	2	0.61	33	5,209	ヘルスケア機器・サービス
MEDTRONIC PLC	12	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
EVERSOURCE ENERGY	7	—	—	—	公益事業
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	—	2	17	2,690	資本財
FORTIVE CORP	4	6	47	7,338	資本財
S&P GLOBAL INC	3	3	176	27,488	金融サービス
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	1	—	—	—	消費者サービス
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	8	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WEC ENERGY GROUP INC	16	9	83	13,063	公益事業

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	
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
AMAZON.COM INC	63	77	1,431	223,202	一般消費財・サービス流通・小売り
ADVANCED MICRO DEVICES	14	11	189	29,488	半導体・半導体製造装置
ADOBE INC	0.55	5	252	39,419	ソフトウェア・サービス
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	4	1	28	4,495	資本財
AMGEN INC	5	4	143	22,409	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMERICAN ELECTRIC POWER	12	3	29	4,623	公益事業
ANALOG DEVICES INC	1	0.6	12	2,002	半導体・半導体製造装置
COMCAST CORP-CLASS A	37	7	31	4,836	メディア・娯楽
ANSYS INC	—	0.4	13	2,043	ソフトウェア・サービス
APPLE INC	137	121	2,299	358,576	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	1	9	209	32,734	半導体・半導体製造装置
AUTODESK INC	4	0.5	11	1,724	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	9	0.8	20	3,147	商業・専門サービス
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	10	—	—	—	メディア・娯楽
VERISIGN INC	—	0.5	8	1,331	ソフトウェア・サービス
CSX CORP	41	12	40	6,323	運輸
CINCINNATI FINANCIAL CORP	—	12	146	22,836	保険
CINTAS CORP	0.4	1	128	20,071	商業・専門サービス
CISCO SYSTEMS INC	19	11	53	8,336	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	1	—	—	—	ソフトウェア・サービス
COSTAR GROUP INC	7	—	—	—	不動産管理・開発
EBAY INC	3	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
CADENCE DESIGN SYS INC	8	3	95	14,859	ソフトウェア・サービス
EXPEDITORS INTL WASH INC	1	—	—	—	運輸
FASTENAL CO	3	4	31	4,867	資本財
FIFTH THIRD BANCORP	—	4	18	2,885	銀行
FISERV INC	11	—	—	—	金融サービス
GILEAD SCIENCES INC	2	4	29	4,540	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NVIDIA CORP	17	20	1,932	301,344	半導体・半導体製造装置
HENRY SCHEIN INC	14	1	8	1,395	ヘルスケア機器・サービス
F5 INC	0.9	0.6	10	1,628	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HUNTINGTON BANCSHARES INC	—	116	165	25,743	銀行
BIOGEN INC	0.5	0.5	11	1,797	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTUIT INC	0.7	0.57	37	5,875	ソフトウェア・サービス
IDEXX LABORATORIES INC	0.9	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
INTEL CORP	4	6	21	3,424	半導体・半導体製造装置
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	2	—	—	—	金融サービス
INCYTE CORP	—	3	18	2,848	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KLA CORPORATION	3	2	207	32,290	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORP	0.62	0.53	48	7,536	半導体・半導体製造装置

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	
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	1	1	9	1,484	ソフトウェア・サービス
ACTIVISION BLIZZARD INC	1	—	—	—	メディア・娯楽
ON SEMICONDUCTOR	2	2	16	2,509	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	66	57	2,417	376,841	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	—	2	26	4,102	半導体・半導体製造装置
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	3	—	—	—	半導体・半導体製造装置
OLD DOMINION FREIGHT LINE	0.3	—	—	—	運輸
PACCAR INC	12	14	150	23,467	資本財
PAYCHEX INC	11	3	43	6,856	商業・専門サービス
PEPSICO INC	14	3	60	9,373	食品・飲料・タバコ
COSTCO WHOLESALE CORP	4	4	392	61,168	生活必需品流通・小売り
QUALCOMM INC	10	3	63	9,974	半導体・半導体製造装置
REGENERON PHARMACEUTICALS	0.3	0.3	29	4,594	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARCH CAPITAL GROUP LTD	—	15	152	23,775	保険
ROSS STORES INC	1	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
ROPER TECHNOLOGIES INC	—	0.3	16	2,534	ソフトウェア・サービス
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	—	1	13	2,123	保険
STARBUCKS CORP	12	13	108	16,871	消費者サービス
NETFLIX INC	5	5	362	56,552	メディア・娯楽
SYNOPSYS INC	4	2	131	20,499	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	0.5	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC	7	1	19	3,040	半導体・半導体製造装置
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	0.4	0.4	17	2,776	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WYNN RESORTS LTD	1	1	16	2,565	消費者サービス
CME GROUP INC	5	3	83	12,959	金融サービス
LKQ CORP	—	3	13	2,089	一般消費財・サービス流通・小売り
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	0.4	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	0.7	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MARKETAXESS HOLDINGS INC	—	3	66	10,377	金融サービス
FIRST SOLAR INC	—	0.7	13	2,156	半導体・半導体製造装置
SUPER MICRO COMPUTER INC	—	0.68	60	9,413	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INSULET CORP	—	1	31	4,963	ヘルスケア機器・サービス
LULULEMON ATHLETICA INC	—	0.69	23	3,603	耐久消費財・アパレル
ULTA BEAUTY INC	1	0.42	16	2,616	一般消費財・サービス流通・小売り
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	19	—	—	—	運輸
NXP SEMICONDUCTORS NV	4	3	88	13,774	半導体・半導体製造装置
FORTINET INC	24	25	154	24,135	ソフトウェア・サービス
TESLA INC	24	21	379	59,153	自動車・自動車部品
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	1	0.7	70	11,045	一般消費財・サービス流通・小売り
ENPHASE ENERGY INC	4	1	21	3,386	半導体・半導体製造装置

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		
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円		
META PLATFORMS INC-CLASS A	15	20	955	148,990	メディア・娯楽	
DIAMONDBACK ENERGY INC	—	2	55	8,629	エネルギー	
PALO ALTO NETWORKS INC	—	6	190	29,733	ソフトウェア・サービス	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	9	2	14	2,332	食品・飲料・タバコ	
T-MOBILE US INC	5	3	60	9,460	電気通信サービス	
CDW CORP/DE	—	0.8	17	2,789	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
BAKER HUGHES CO	—	31	103	16,171	エネルギー	
BOOKING HOLDINGS INC	0.83	0.55	203	31,799	消費者サービス	
BROADCOM INC	5	4	565	88,103	半導体・半導体製造装置	
FOX CORP - CLASS A	4	—	—	—	メディア・娯楽	
GEN DIGITAL INC	19	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
AIRBNB INC-CLASS A	—	5	72	11,354	消費者サービス	
CONSTELLATION ENERGY	—	3	76	11,961	公益事業	
VIATRIS INC	13	9	9	1,540	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
LINDE PLC	—	4	173	26,973	素材	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	4	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
ETSY INC	1	1	7	1,196	一般消費財・サービス流通・小売り	
KRAFT HEINZ CO/THE	3	3	13	2,132	食品・飲料・タバコ	
ALPHABET INC-CL A	53	49	871	135,875	メディア・娯楽	
ALPHABET INC-CL C	44	37	672	104,898	メディア・娯楽	
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A (アメリカ・・・CBOE BZX Exchange)	—	0.4	10	1,702	メディア・娯楽	
CBOE GLOBAL MARKETS INC	6	—	—	—	金融サービス	
合計	株数・金額	2,438	2,278	33,758	5,263,240	
	銘柄数〈比率〉	267	258	—	〈96.7%〉	

(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) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、このファンドが組み入れている親投資信託の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、株数が単位未満のみの場合は小数で記載。

(注4) —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		
	口数	口数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	
BOSTON PROPERTIES INC	160	240	15	2,364	
EQUITY RESIDENTIAL	—	470	31	4,919	
KIMCO REALTY CORP	—	7,830	150	23,463	
HOST HOTELS & RESORTS INC	8,680	—	—	—	
REALTY INCOME CORP	1,830	3,370	185	28,966	
SIMON PROPERTY GROUP INC	160	160	23	3,711	
SPDR S&P 500 ETF TRUST	1,033	—	—	—	
PUBLIC STORAGE	180	50	14	2,250	
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	230	34	5,446	
PROLOGIS INC	150	120	13	2,086	
AMERICAN TOWER CORP INC CL-A	70	190	36	5,761	
INVITATION HOMES INC	—	1,970	69	10,888	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	2,830	—	—	—	
CROWN CASTLE INC	430	—	—	—	
WELLTOWER INC	—	270	27	4,263	
VICI PROPERTIES INC	4,660	5,830	177	27,614	
合計	口数・金額	20,183	20,730	780	121,736
	銘柄数〈比率〉	11	12	—	〈2.2%〉

(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、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する投資証券評価額の比率。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) —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 SP500 MIC EM	37 百万円	— 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) —印は組み入れなし。

下記は、明治安田欧州株式マザーファンド全体(549,883千口)の内容です。
後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当
ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○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	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ICON PLC	7	5	171	26,791	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	7	171	26,791	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	< 1.2% >	
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ		
DHL GROUP	49	—	—	—	運 輸
RWE AG	50	38	132	22,501	公 益 事 業
SAP SE	25	24	433	73,452	ソフトウェア・サービス
BAYER AG-REG	32	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	6	3	182	30,974	保 険
VOLKSWAGEN AG-PFD	18	—	—	—	自動車・自動車部品
DEUTSCHE BOERSE AG	19	9	166	28,289	金 融 サ ー ビ ス
小 計	株 数 ・ 金 額	201	915	155,217	
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	4	—	< 6.9% >
(ユーロ・・・フランス)					
L'OREAL	5	4	186	31,650	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	4	3	239	40,639	耐久消費財・アパレル
CAPGEMINI SE	9	14	294	49,939	ソフトウェア・サービス
PUBLICIS GROUPE	25	19	201	34,088	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
SANOFI	50	38	341	57,972	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AXA SA	55	61	207	35,202	保 険
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	29	22	182	30,993	資 本 財
SCOR SE	127	96	291	49,353	保 険
VINCI SA	27	21	243	41,281	資 本 財
AIR LIQUIDE SA	18	13	254	43,157	素 材
EDENRED	30	—	—	—	金 融 サ ー ビ ス
DASSAULT SYSTEMES SE	—	30	114	19,363	ソフトウェア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	382	324	2,557	433,641
	銘 柄 数 < 比 率 >	11	11	—	< 19.2% >
(ユーロ・・・オランダ)					
WOLTERS KLUWER	17	13	191	32,515	商業・専門サービス
ASML HOLDING NV	6	6	516	87,509	半導体・半導体製造装置
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	—	6	91	15,469	半導体・半導体製造装置
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	179	76	219	37,237	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
ING GROEP NV-CVA	220	166	275	46,773	銀 行
小 計	株 数 ・ 金 額	423	269	1,294	219,505
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	5	—	< 9.7% >

銘柄	期首	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		
AMADEUS IT GROUP SA	25	29	192	32,649	消費者サービス 一般消費財・サービス流通・小売り	
INDITEX	—	27	118	20,077		
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	25 1	56 2	310 —	52,727 〈2.3%〉	
(ユーロ・・・アイルランド)						
CRH PLC	34	—	—	—	素材 行	
AIB GROUP PLC	368	278	142	24,243		
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	402 2	278 1	142 —	24,243 〈1.1%〉	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	1,435 25	1,004 23	5,221 —	885,334 〈39.3%〉	
(イギリス)			千ポンド			
ASHTREAD GROUP PLC	21	16	95	18,977	資本財 材	
CRH PLC	—	26	169	33,519		
DIAGEO PLC	103	78	219	43,422	食品・飲料・タバコ 資本財	
BAE SYSTEMS PLC	236	137	186	36,950		
PRUDENTIAL PLC	276	172	141	27,953	保険 業	
SSE PLC	105	51	94	18,638		
ASTRAZENECA PLC	41	22	268	53,209	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 銀行	
BARCLAYS PLC	2,128	992	215	42,600		
UNILEVER PLC	—	39	169	33,507	家庭用品・パーソナル用品 商業・専門サービス	
EXPERIAN PLC	—	43	161	31,952		
SMURFIT KAPPA GROUP PUBLIC LIMITED COMPA	—	39	150	29,787	素材 材	
ANGLO AMERICAN PLC	66	75	202	40,115		
3I GROUP PLC	52	39	117	23,363	金融サービス 商業・専門サービス	
RELX PLC	76	58	201	39,875		
BODYCOTE PLC	218	165	126	25,021	資本財 業	
NATIONAL GRID PLC	203	153	174	34,597		
CRODA INTERNATIONAL PLC	22	16	79	15,659	素材 材	
CONDUIT HOLDINGS LTD	266	201	106	21,026		
SHELL PLC	233	176	495	98,163	エネルギー 業	
HISCOX LTD	234	177	207	41,027		
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	4,288 16	2,684 20	3,580 —	709,370 〈31.5%〉	

銘柄	期首 株数	当 株数	期末 評価額		業種等	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(スイス)	百株	百株	千スイスフラン	千円		
ZURICH INSURANCE GROUP AG	7	5	265	45,543	保 險	
NOVARTIS AG-REG	61	46	432	74,186	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	20	15	361	62,036	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NESTLE SA-REG	62	40	390	66,961	食品・飲料・タバコ	
LONZA GROUP AG-REG	2	3	197	33,844	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	—	9	130	22,361	耐久消費財・アパレル	
ALCON INC	28	21	172	29,506	ヘルスケア機器・サービス	
小 計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	182 6	141 7	1,950 —	334,442 〈14.8%〉	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
SWEDBANK AB - A SHARES	102	77	1,691	24,645	銀 行	
小 計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	102 1	77 1	1,691 —	24,645 〈1.1%〉	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
TOMRA SYSTEMS ASA	104	—	—	—	資 本 財	
小 計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	104 1	— —	— —	— 〈—%〉	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
CHR HANSEN HOLDING A/S	18	—	—	—	素 材	
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	16	45	1,961	44,584	素 材	
NOVO NORDISK A/S-B	35	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NOVO NORDISK A/S-B	—	53	4,862	110,523	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ORSTED A/S	13	21	891	20,271	公 益 事 業	
小 計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	84 4	120 3	7,715 —	175,380 〈7.8%〉	
合 計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	6,205 54	4,033 55	— —	2,155,963 〈95.7%〉	

(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) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、このファンドが組み入れている親投資信託の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。

(注4) —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。

下記は、明治安田日本債券マザーファンド全体(25,460,015千口)の内容です。
 後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当
 ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区 分	当 期				末		
	額面金額	評 価 額	組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	20,084,000	17,276,977	47.8	—	44.5	0.3	3.1
地 方 債 証 券	100,000	99,284	0.3	—	0.3	—	—
特殊債券(除く金融債)	144,006	134,082	0.4	—	0.4	—	—
普通社債券(含む投資法人債券)	19,200,000	18,273,219	50.6	—	45.1	4.7	0.8
合 計	39,528,006	35,783,563	99.0	—	90.2	4.9	3.9

(注1)組入比率は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合。

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)—印は組み入れなし。

(注4)評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	当 期		末		償還年月日
	利 率	額面金額	評 価 額	額	
(国債証券)	%	千円	千円		
第455回 利付国債(2年)	0.005	340,000	338,650		2025/12/1
第459回 利付国債(2年)	0.2	213,000	212,505		2026/4/1
第460回 利付国債(2年)	0.3	555,000	554,567		2026/5/1
第167回 利付国債(5年)	0.4	100,000	99,200		2029/3/20
第8回 利付国債(40年)	1.4	265,000	226,052		2055/3/20
第10回 利付国債(40年)	0.9	454,000	327,747		2057/3/20
第11回 利付国債(40年)	0.8	40,000	27,561		2058/3/20
第12回 利付国債(40年)	0.5	125,000	75,705		2059/3/20
第13回 利付国債(40年)	0.5	287,000	170,919		2060/3/20
第14回 利付国債(40年)	0.7	78,000	49,511		2061/3/20
第16回 利付国債(40年)	1.3	1,411,000	1,080,572		2063/3/20
第361回 利付国債(10年)	0.1	200,000	192,872		2030/12/20
第364回 利付国債(10年)	0.1	85,000	81,186		2031/9/20
第370回 利付国債(10年)	0.5	100,000	96,926		2033/3/20
第372回 利付国債(10年)	0.8	100,000	98,968		2033/9/20
第374回 利付国債(10年)	0.8	100,000	98,430		2034/3/20
第32回 利付国債(30年)	2.3	43,000	47,859		2040/3/20
第44回 利付国債(30年)	1.7	100,000	98,658		2044/9/20
第46回 利付国債(30年)	1.5	377,000	357,697		2045/3/20
第48回 利付国債(30年)	1.4	19,000	17,624		2045/9/20
第50回 利付国債(30年)	0.8	126,000	102,789		2046/3/20
第51回 利付国債(30年)	0.3	200,000	144,490		2046/6/20
第52回 利付国債(30年)	0.5	135,000	101,927		2046/9/20

当		期		末		
銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
(国債証券)			%	千円	千円	
第 55回	利付国債	(30年)	0.8	962,000	769,965	2047/ 6/20
第 60回	利付国債	(30年)	0.9	312,000	251,097	2048/ 9/20
第 68回	利付国債	(30年)	0.6	507,000	365,638	2050/ 9/20
第 69回	利付国債	(30年)	0.7	168,000	124,064	2050/12/20
第 71回	利付国債	(30年)	0.7	203,000	148,796	2051/ 6/20
第 72回	利付国債	(30年)	0.7	485,000	354,166	2051/ 9/20
第 74回	利付国債	(30年)	1.0	489,000	385,380	2052/ 3/20
第 75回	利付国債	(30年)	1.3	726,000	616,860	2052/ 6/20
第 79回	利付国債	(30年)	1.2	77,000	63,287	2053/ 6/20
第 80回	利付国債	(30年)	1.8	533,000	506,733	2053/ 9/20
第 81回	利付国債	(30年)	1.6	129,000	116,803	2053/12/20
第 82回	利付国債	(30年)	1.8	381,000	361,359	2054/ 3/20
第152回	利付国債	(20年)	1.2	200,000	202,818	2035/ 3/20
第153回	利付国債	(20年)	1.3	128,000	130,915	2035/ 6/20
第166回	利付国債	(20年)	0.7	122,000	111,405	2038/ 9/20
第167回	利付国債	(20年)	0.5	267,000	235,755	2038/12/20
第168回	利付国債	(20年)	0.4	133,000	115,111	2039/ 3/20
第169回	利付国債	(20年)	0.3	200,000	169,438	2039/ 6/20
第171回	利付国債	(20年)	0.3	1,087,000	910,166	2039/12/20
第172回	利付国債	(20年)	0.4	186,000	157,409	2040/ 3/20
第173回	利付国債	(20年)	0.4	174,000	146,448	2040/ 6/20
第174回	利付国債	(20年)	0.4	518,000	433,571	2040/ 9/20
第176回	利付国債	(20年)	0.5	728,000	613,274	2041/ 3/20
第177回	利付国債	(20年)	0.4	528,000	434,544	2041/ 6/20
第178回	利付国債	(20年)	0.5	484,000	403,263	2041/ 9/20
第179回	利付国債	(20年)	0.5	445,000	368,962	2041/12/20
第180回	利付国債	(20年)	0.8	205,000	178,653	2042/ 3/20
第181回	利付国債	(20年)	0.9	265,000	234,058	2042/ 6/20
第185回	利付国債	(20年)	1.1	1,534,000	1,381,474	2043/ 6/20
第186回	利付国債	(20年)	1.5	400,000	384,996	2043/ 9/20
第187回	利付国債	(20年)	1.3	166,000	153,870	2043/12/20
第188回	利付国債	(20年)	1.6	1,689,000	1,644,427	2044/ 3/20
2024第32回	インドネシア共和国円貨債券		1.33	200,000	199,834	2029/ 5/25
小 計				20,084,000	17,276,977	
(地方債証券)						
第254回	共同発行市場公募地方債		0.986	100,000	99,284	2034/ 5/25
(特殊債券(除く金融債))						
第134回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.39	144,006	134,082	2053/ 7/10
(普通社債券(含む投資法人債券))						
第328回	北陸電力(一般担保付)		0.703	400,000	362,372	2035/12/25
第332回	北陸電力(一般担保付)		0.52	400,000	351,204	2036/ 6/25
第344回	北陸電力(一般担保付)		0.4	200,000	180,654	2034/ 5/25

当		期		末		
銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
(普通社債券(含む投資法人債券))			%	千円	千円	
第563回	東北電力	(一般担保付)	1.161	200,000	196,340	2034/ 4/25
第353回	北海道電力	(一般担保付)	0.732	400,000	368,808	2034/12/25
第 32回	東京電力パワーグリッド	(一般担保付)	1.28	200,000	190,786	2034/10/ 6
第 46回	東京電力パワーグリッド	(一般担保付)	1.05	100,000	90,922	2036/ 4/22
第 64回	東京電力パワーグリッド	(一般担保付)	1.55	100,000	99,768	2033/ 4/19
第 69回	東京電力パワーグリッド	(一般担保付)	1.724	300,000	302,292	2033/10/13
第 73回	東京電力パワーグリッド	(一般担保付)	2.093	400,000	394,012	2039/ 4/18
第 4回	大和ハウス工業	無担保社債 (劣後特約付)	1.27	200,000	199,053	2059/ 9/25
第 2回	アフラック生命	無担保社債 (劣後特約付)	1.958	200,000	199,674	2053/12/ 5
第 2回	ヒューリック	無担保社債 (劣後特約付)	1.28	200,000	200,223	2055/ 7/ 2
第 4回	ヒューリック	無担保社債 (劣後特約付)	1.56	100,000	96,922	2060/ 7/ 2
第 1回	住友化学	無担保社債 (劣後特約付)	1.3	800,000	729,892	2079/12/13
第 14回	野村総合研究所	無担保社債	1.223	100,000	98,380	2033/12/ 7
第 3回	ENEOSホールディングス	無担保社債 (劣後特約付)	1.31	600,000	519,159	2081/ 6/15
第 4回	ENEOSホールディングス	無担保社債 (劣後特約付)	1.328	200,000	198,530	2083/ 9/20
第 5回	ENEOSホールディングス	無担保社債 (劣後特約付)	2.195	400,000	397,566	2083/ 9/20
第 4回	DMG森精機	無担保永久社債 (劣後特約付)	0.9	500,000	485,083	—
第 23回	日立製作所	無担保社債	1.184	200,000	195,940	2033/12/14
第 2回	パナソニック	無担保社債 (劣後特約付)	0.885	700,000	679,042	2081/10/14
第 3回	パナソニック	無担保社債 (劣後特約付)	1.0	800,000	736,959	2081/10/14
第 2回	かんぽ生命	無担保社債 (劣後特約付)	1.05	400,000	381,277	2051/ 1/28
第 3回	かんぽ生命	無担保社債 (劣後特約付)	1.91	400,000	394,728	2053/ 9/ 7
第 21回	三菱UFJフィナンシャル・グループ	無担保永久社債 (劣後特約付)	1.912	300,000	298,620	—
第 22回	三菱UFJフィナンシャル・グループ	無担保永久社債 (劣後特約付)	2.305	100,000	98,793	—
第 13回	三井住友フィナンシャルグループ	無担保永久社債 (劣後特約付)	1.889	300,000	294,558	—
第 15回	三井住友フィナンシャルグループ	無担保永久社債 (劣後特約付)	1.844	400,000	390,757	—
第 16回	三井住友フィナンシャルグループ	無担保永久社債 (劣後特約付)	2.248	100,000	97,021	—
第 15回	みずほフィナンシャルグループ	無担保永久社債 (劣後特約付)	1.785	700,000	693,498	—
第 17回	みずほフィナンシャルグループ	無担保永久社債 (劣後特約付)	1.966	200,000	199,142	—
第 18回	みずほフィナンシャルグループ	無担保永久社債 (劣後特約付)	2.373	300,000	297,072	—
第 30回	N T T ファイナンス	無担保社債	1.213	200,000	199,716	2033/ 9/20
第 3回	東京センチュリー	無担保社債 (劣後特約付)	1.66	100,000	96,471	2080/ 7/30
第 35回	S B I ホールディングス	無担保社債	1.15	500,000	492,260	2028/ 6/ 6
第 37回	S B I ホールディングス	無担保社債	1.0	200,000	198,446	2027/ 3/ 5
第 1回	大和証券グループ本社	無担保永久社債 (劣後特約付)	1.2	400,000	397,777	—
第 3回	野村ホールディングス	無担保永久社債 (劣後特約付)	1.3	800,000	789,652	—
第 4回	損害保険ジャパン	無担保社債 (劣後特約付)	2.5	400,000	406,500	2083/ 2/13
第 73回	三井不動産	無担保社債	0.52	100,000	89,562	2035/ 3/16
第 85回	三井不動産	無担保社債	1.578	200,000	192,178	2038/ 9/10
第 3回	東京建物	無担保社債 (劣後特約付)	1.13	200,000	186,004	2061/ 2/10
第 41回	相鉄ホールディングス	無担保社債	0.71	100,000	83,368	2039/10/25
第166回	東日本旅客鉄道	無担保社債	0.847	200,000	143,344	2051/ 4/14

当		期		末		
銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
(普通社債券(含む投資法人債券))			%	千円	千円	
第 36回	東京地下鉄	(一般担保付)	0.604	200,000	138,396	2049/ 6/25
第 54回	東京地下鉄	(一般担保付)	1.055	200,000	128,348	2061/10/14
第 43回	南海電気鉄道	無担保社債	0.941	200,000	178,726	2037/11/30
第 1回	商船三井	無担保社債 (劣後特約付)	1.6	200,000	200,936	2056/ 4/27
第 18回	ソフトバンク	無担保社債	0.62	100,000	92,562	2032/ 1/27
第 16回	光通信	無担保社債	1.78	100,000	101,833	2027/ 8/10
第 18回	光通信	無担保社債	1.79	500,000	473,575	2033/ 3/23
第 30回	光通信	無担保社債	0.98	100,000	93,184	2031/ 1/31
第 31回	光通信	無担保社債	1.38	400,000	336,300	2036/ 2/ 1
第 8回	GMOインターネット	無担保社債	1.48	200,000	196,812	2028/ 6/15
第 62回	電源開発	無担保社債	0.805	400,000	361,360	2036/10/20
第 56回	ソフトバンクグループ	無担保社債	1.38	300,000	296,673	2026/ 9/17
第 61回	ソフトバンクグループ	無担保社債	2.441	300,000	298,920	2029/ 4/25
第 3回	ソフトバンクグループ	無担保社債 (劣後特約付)	2.4	100,000	96,521	2028/ 9/29
第 4回	ソフトバンクグループ	無担保社債 (劣後特約付)	3.0	200,000	199,647	2056/ 2/ 4
第 5回	ソフトバンクグループ	無担保社債 (劣後特約付)	2.75	300,000	296,352	2056/ 6/21
第 9回	ピー・ピー・シー・イー・エス・エー	円貨社債 (劣後特約付)	1.1	700,000	687,327	2031/12/16
第 1回	フォルヴィア・エス・イー	円貨社債	2.48	200,000	199,632	2026/ 3/13
第 25回	ルノー	円貨社債	3.5	100,000	101,970	2025/ 6/26
	アフラック	変動利付ユーロ円債47/10/23	2.108	100,000	99,807	2047/10/23
小 計				19,200,000	18,273,219	
合 計				39,528,006	35,783,563	

(注1) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 上記のうち、償還年月日が「-」の場合は、永久債です。

下記は、明治安田外国債券マザーファンド全体(330,134千口)の内容です。
後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当
ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○外国(外貨建)公社債(通貨別)

区 分	当 期					末		
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
ア メ リ カ	4,184	3,603	561,759	46.0	—	23.7	21.2	1.2
カ ナ ダ	千カナダドル 228	千カナダドル 213	24,418	2.0	—	1.3	0.4	0.3
メ キ シ コ	千メキシコペソ 1,200	千メキシコペソ 1,095	10,293	0.8	—	0.8	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	108	98	16,736	1.4	—	1.4	—	—
イ タ リ ア	405	332	56,382	4.6	—	3.1	1.5	—
フ ラ ン ス	381	305	51,813	4.2	—	3.1	1.1	—
オ ラ ン ダ	130	125	21,216	1.7	—	1.7	—	—
ス ペ イ ン	573	576	97,703	8.0	—	7.7	—	0.3
ベ ル ギ ー	325	291	49,396	4.0	—	3.0	1.1	—
ア イ ル ラ ン ド	20	19	3,312	0.3	—	0.3	—	—
そ の 他	500	497	84,305	6.9	—	5.6	1.3	—
イ ギ リ ス	千ポンド 398	千ポンド 313	62,199	5.1	—	2.5	2.6	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 230	千スウェーデンクローナ 228	3,333	0.3	—	0.1	0.2	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 220	千ノルウェークローネ 192	2,816	0.2	—	0.2	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 200	千ポーランドズロチ 176	7,010	0.6	—	0.6	—	—
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 177	千オーストラリアドル 154	16,180	1.3	—	0.1	1.2	—
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル 50	千シンガポールドル 49	5,686	0.5	—	0.5	—	—
マ レ ー シ ア	千マレーシアリンギット 205	千マレーシアリンギット 207	6,887	0.6	—	—	0.6	—
イ ス ラ エ ル	千イスラエルシェケル 130	千イスラエルシェケル 107	4,510	0.4	—	0.4	—	—
中 国	千中国元 5,290	千中国元 5,379	115,933	9.5	—	3.9	5.6	—
合 計	—	—	1,201,899	98.5	—	60.2	36.7	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) 組入比率は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

(注5) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

○外国(外貨建)公社債(銘柄別)

当		期			末		償還年月日
					評 価 額		
銘	柄 名	種 類	利 率	額 面 金 額	外貨建金額	邦貨換算金額	
					千米ドル	千円	
(アメリカ)			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	US TREASURY N/B 0.625%	国債証券	0.625	715	567	88,501	2030/ 8/15
	US TREASURY N/B 0.75%		0.75	520	453	70,692	2028/ 1/31
	US TREASURY N/B 1.375%		1.375	180	145	22,661	2031/11/15
	US TREASURY N/B 1.625%		1.625	98	92	14,451	2026/ 2/15
	US TREASURY N/B 1.875%		1.875	135	91	14,309	2041/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.375%		2.375	53	34	5,415	2051/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.5%		2.5	195	138	21,604	2045/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.625%		2.625	523	482	75,164	2029/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	125	118	18,492	2027/ 4/30
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	260	229	35,849	2032/ 8/15
	US TREASURY N/B 2.875%		2.875	320	247	38,638	2043/ 5/15
	US TREASURY N/B 3.75%		3.75	130	125	19,530	2030/ 5/31
	US TREASURY N/B 3.75%		3.75	130	114	17,863	2043/11/15
	US TREASURY N/B 3.875%		3.875	10	9	1,493	2033/ 8/15
	US TREASURY N/B 4%		4.0	140	137	21,418	2028/ 6/30
	BANK OF AMER CRP 2.551%	普通社債券 (含む投資法人債券)	2.551	100	92	14,478	2028/ 2/ 4
	CITIGROUP INC 3.07%		3.07	200	188	29,339	2028/ 2/24
	DNB BANK ASA 1.535%		1.535	200	184	28,762	2027/ 5/25
	ENBRIDGE INC 5.7%		5.7	50	50	7,821	2033/ 3/ 8
	PFIZER INVSTMNT 5.34%		5.34	50	47	7,429	2063/ 5/19
	TOTALENERGIES 5.638%		5.638	50	50	7,841	2064/ 4/ 5
小	計					561,759	
(カナダ)				千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOV'T 1.0%	国債証券	1.0	50	45	5,265	2027/ 6/ 1
	CANADA-GOV'T 1.25%		1.25	18	15	1,798	2030/ 6/ 1
	CANADA-GOV'T 2%		2.0	35	25	2,948	2051/12/ 1
	CANADA-GOV'T 2.25%		2.25	17	15	1,823	2029/12/ 1
	CANADA-GOV'T 3.75%		3.75	28	27	3,181	2025/ 5/ 1
	CANADA-GOV'T 5.75%		5.75	40	43	5,032	2029/ 6/ 1
	ENBRIDGE INC 5.12%	普通社債券 (含む投資法人債券)	5.12	40	38	4,369	2040/ 9/28
小	計					24,418	
(メキシコ)				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEXICAN BONOS 7.75%	国債証券	7.75	1,200	1,095	10,293	2031/ 5/29
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	DEUTSCHLAND REP 1.25%	国債証券	1.25	38	28	4,835	2048/ 8/15
	VOLKSWAGEN LEAS 4%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.0	70	70	11,900	2031/ 4/11

当 期		種 類		利 率		額 面 金 額		末		償還年月日
								評 価 額		
銘 柄 名						外貨建金額	邦貨換算金額			
(ユーロ)				%	千ユーロ	千ユーロ	千円			
(イタリア)	BTPS 0.45%	国債証券	0.45	123	107	18,272	2029/ 2/15			
	BTPS 1.45%		1.45	92	71	12,071	2036/ 3/ 1			
	BTPS 1.65%		1.65	90	80	13,666	2030/12/ 1			
	BTPS 2.45%		2.45	100	72	12,371	2050/ 9/ 1			
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—	5	4	781	2027/ 2/25			
	FRANCE O. A. T. 0%		—	40	33	5,652	2030/11/25			
	FRANCE O. A. T. 0%		—	66	52	8,910	2032/ 5/25			
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	40	26	4,478	2040/ 5/25			
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	75	39	6,750	2052/ 5/25			
	FRANCE O. A. T. 1.75%		1.75	30	24	4,214	2039/ 6/25			
	FRANCE O. A. T. 2.75%		2.75	75	74	12,655	2029/ 2/25			
	FRANCE O. A. T. 3.25%		3.25	50	49	8,369	2045/ 5/25			
(オランダ)	NETHERLANDS GOV'T 0.5%	国債証券	0.5	30	21	3,582	2040/ 1/15			
	BP CAP MKY BV 4.323%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.323	100	103	17,633	2035/ 5/12			
(スペイン)	SPANISH GOV'T 1.25%	国債証券	1.25	280	251	42,707	2030/10/31			
	SPANISH GOV'T 2.15%		2.15	20	19	3,334	2025/10/31			
	SPANISH GOV'T 3.45%		3.45	50	45	7,706	2066/ 7/30			
	SPANISH GOV'T 4.2%		4.2	56	60	10,259	2037/ 1/31			
	SPANISH GOV'T 5.75%		5.75	167	198	33,695	2032/ 7/30			
(ベルギー)	BELGIAN 0291 5.5%	国債証券	5.5	70	76	12,997	2028/ 3/28			
	BELGIAN 0347 0.9%		0.9	97	88	14,976	2029/ 6/22			
	BELGIAN 0348 1.7%		1.7	58	40	6,925	2050/ 6/22			
	BELGIAN GOV'T 1.9%		1.9	100	85	14,496	2038/ 6/22			
(アイルランド)	IRISH GOV'T 2.4%	国債証券	2.4	20	19	3,312	2030/ 5/15			
(その他)	BARCLAYS PLC 4.347%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.347	100	100	17,121	2035/ 5/ 8			
	BP CAPITAL PLC 1.594%		1.594	100	92	15,701	2028/ 7/ 3			
	DANSKE BANK A/S 4.75%		4.75	100	103	17,620	2030/ 6/21			
	JPMORGAN CHASE 3.761%		3.761	100	99	16,894	2034/ 3/21			
	MORGAN STANLEY 3.955%		3.955	100	100	16,968	2035/ 3/21			
小 計						380,868				
(イギリス)	TREASURY 3.25%	国債証券	3.25	10	8	1,647	2044/ 1/22			
	TREASURY 4.25%		4.25	130	130	25,879	2027/12/ 7			
	TREASURY 4.5%		4.5	33	33	6,725	2034/ 9/ 7			
	UK TSY GILT 0.125%		0.125	20	17	3,431	2028/ 1/31			
	UK TSY GILT 1.5%		1.5	10	9	1,867	2026/ 7/22			
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	195	114	22,648	2049/ 1/22			
小 計						62,199				

当 期		種 類		額 面 金 額		評 価 額		償 還 年 月 日
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(スウェーデン)				%	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ	千円	
	SWEDISH GOVRNMNT 0.75%	国債証券	0.75		160	149	2,181	2028/ 5/12
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		3.5		70	79	1,152	2039/ 3/30
小	計						3,333	
(ノルウェー)					千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	NORWEGIAN GOV'T 1.375%	国債証券	1.375		220	192	2,816	2030/ 8/19
(ポーランド)					千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	POLAND GOVT BOND 2.75%	国債証券	2.75		200	176	7,010	2029/10/25
(オーストラリア)					千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
	AUSTRALIAN GOVT. 0.5%	国債証券	0.5		10	9	966	2026/ 9/21
	AUSTRALIAN GOVT. 1.75%		1.75		30	16	1,763	2051/ 6/21
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75		70	66	6,982	2028/11/21
	AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25		17	16	1,723	2029/ 4/21
	AURIZON FINANCE 3%	普通社債券 (含む投資法人債券)	3.0		50	45	4,744	2028/ 3/ 9
小	計						16,180	
(シンガポール)					千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	SINGAPORE GOV'T 2.875%	国債証券	2.875		50	49	5,686	2030/ 9/ 1
(マレーシア)					千マレーシアリングギット	千マレーシアリングギット		
	MALAYSIA GOVT 3.899%	国債証券	3.899		205	207	6,887	2027/11/16
(イスラエル)					千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル		
	ISRAEL FIXED 1%	国債証券	1.0		130	107	4,510	2030/ 3/31
(中 国)					千中国元	千中国元		
	CHINA GOVT BOND 2.52%	国債証券	2.52		2,170	2,202	47,468	2033/ 8/25
	CHINA GOVT BOND 2.55%		2.55		3,120	3,176	68,465	2028/10/15
小	計						115,933	
合	計						1,201,899	

(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) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

明治安田日本株式マザーファンド

運用報告書

第24期

(決算日 2024年1月22日)

「明治安田日本株式マザーファンド」は、2024年1月22日に第24期決算を行いました。
以下、当マザーファンドの第24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	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	わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている株式を主要投資対象とします。
組 入 制 限	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。外貨建資産への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		株式組入比率	純資産総額
	円	期中騰落率 %	(ベンチマーク)	期中騰落率 %		
(第20期) 2020年1月20日	14,529	14.2	1,744.16	11.4	98.7	3,855
(第21期) 2021年1月20日	15,884	9.3	1,849.58	6.0	99.3	3,933
(第22期) 2022年1月20日	17,507	10.2	1,938.53	4.8	99.0	4,049
(第23期) 2023年1月20日	17,572	0.4	1,926.87	△ 0.6	99.3	4,029
(第24期) 2024年1月22日	22,007	25.2	2,544.92	32.1	99.3	4,661

(注)東証株価指数(TOPIX)の指数値及びTOPIXに係る標章又は商標は、株式会社J P X総研又は株式会社J P X総研の関連会社(以下「J P X」といいます。)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関するすべての権利・ノウハウ及びTOPIXに係る標章又は商標に関するすべての権利はJ P Xが有します。J P Xは、TOPIXの指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P Xにより提供、保証又は販売されるものではなく、本商品の設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJ P Xは責任を負いません。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

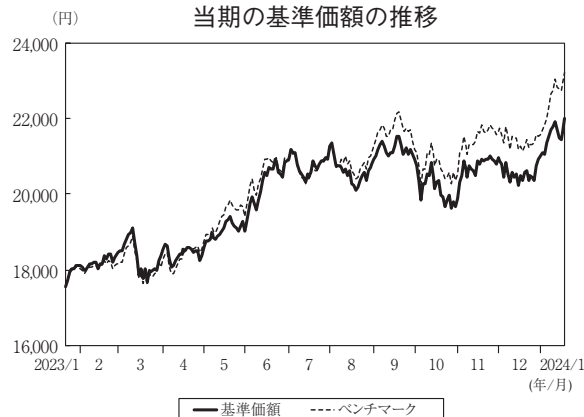
年月日	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		株式組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首)2023年 1月20日	17,572	—	1,926.87	—	99.3
1月末	18,102	3.0	1,975.27	2.5	99.3
2月末	18,455	5.0	1,993.28	3.4	99.2
3月末	18,570	5.7	2,003.50	4.0	98.3
4月末	18,579	5.7	2,057.48	6.8	98.3
5月末	19,031	8.3	2,130.63	10.6	98.4
6月末	20,910	19.0	2,288.60	18.8	98.9
7月末	21,249	20.9	2,322.56	20.5	99.2
8月末	20,917	19.0	2,332.00	21.0	99.1
9月末	20,918	19.0	2,323.39	20.6	98.5
10月末	19,898	13.2	2,253.72	17.0	98.5
11月末	20,969	19.3	2,374.93	23.3	99.1
12月末	21,020	19.6	2,366.39	22.8	98.8
(期末)2024年 1月22日	22,007	25.2	2,544.92	32.1	99.3

(注)騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2023年1月21日～2024年1月22日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



※ベンチマークは東証株価指数(TOPIX)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17,572円で始まり期末22,007円で終わりました。騰落率は、+25.2%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)

- ・米国著名投資家による総合商社株などに代表される日本株式への強気な発言があったことや、日本のインフレ率が世界で相対的に低いことが好感され、期首から2023年9月中旬にかけて日本株式が上昇基調となったこと
- ・11月以降、日銀による早期の政策修正観測が広がり、日本株式が上昇しやすい環境が整ったこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+25.2%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は+32.1%となり、騰落率の差異は△6.9%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)

- ・業種配分では、ベンチマークの構成比に対して高めの組入比率としていた証券、商品先物取引業、その他製品や、低めの組入比率としていたサービス業などがプラスに寄与しました。
- ・銘柄選択では、ベンチマークの構成比に対して高めの組入比率としていたレーザーテック(電気機器)、藤倉コンポジット(ゴム製品)、リョービ(非鉄金属)などがプラスに寄与しました。

(マイナス要因)

- ・ベンチマークの構成比に対して高めの組入比率としていた繊維製品、空運業などの業種がマイナスに影響しました。
- ・銘柄選択では、ベンチマークの構成比に対して高めの組入比率としていた恵和(化学)、MTG(その他製品)、TOKYO BASE(小売業)などがマイナスに影響しました。

2 運用経過

運用概況

期首の運用方針に基づき、わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている株式を主要投資対象とし、株式の組入比率を高位に維持しました。

当期中に買い付けた主な銘柄としては、円谷フィールドホールディングスなどが挙げられます。一方、売却した銘柄としては、日産自動車、清水建設などが挙げられます。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	組入比率
1	トヨタ自動車	4.0%
2	ソニーグループ	3.1%
3	MTG	2.8%
4	三菱商事	2.3%
5	日本電信電話	2.2%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	銘柄名	組入比率
1	トヨタ自動車	5.1%
2	MTG	3.1%
3	円谷フィールドホールディングス	3.0%
4	ソニーグループ	2.9%
5	ジェイフロンティア	2.6%

※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	電気機器	16.5%
2	情報・通信業	8.9%
3	輸送用機器	7.0%
4	銀行業	6.2%
5	卸売業	5.8%

※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	電気機器	18.7%
2	情報・通信業	9.8%
3	卸売業	8.1%
4	輸送用機器	7.6%
5	銀行業	6.3%

※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、わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている株式を主要投資対象とし、株式の組入比率を高位に維持します。

具体的には、弊社アナリストによるボトムアップの個別銘柄分析ならびに産業分析により、TOPIXに対する超過収益を追求する運用プロセスを堅持します。中小型株については、流動性に十分な注意を払い、持続的な利益成長が期待できる銘柄中心に選別して投資を行います。

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期 (2023年1月21日～2024年1月22日)		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	295 円	1.482 %	(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19,884円です。
(株式)	(295)	(1.482)	
(b) その他費用	0	0.000	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(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	295	1.482	

(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（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。

◎売買及び取引の状況（2023年1月21日～2024年1月22日）

○株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上 場	千株	千円	千株	千円
		21,852	47,031,512	22,300	47,302,400
		(109)	(-)		

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

(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。

◎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	94,333,913千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	4,369,220千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	21.59

(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（2023年1月21日～2024年1月22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

○国内株式
上場株式

銘	柄	期首	当期	期末
		株数	株数	評価額
		千株	千株	千円
鉱業 (0.5%)				
	I N P E X	7.9	11.2	22,416
建設業 (1.3%)				
	東亜道路工業	2.3	—	—
	五洋建設	44.7	—	—
	積水ハウス	—	6.2	21,607
	日本電設工業	—	20.2	40,965
食料品 (3.1%)				
	江崎グリコ	4.7	—	—
	ヤクルト本社	4	—	—
	キリンホールディングス	16.1	—	—
	日清オイリオグループ	4	—	—
	味の素	—	4.3	26,423
	ジェイフロンティア	22	32.7	119,355
繊維製品 (1.6%)				
	ワールド	48	42.1	72,833
化学 (5.1%)				
	クラレ	—	17.3	26,494
	ラサ工業	7.6	—	—
	信越化学工業	—	9.3	54,609
	東京応化工業	—	5	17,185
	恵和	27.7	57	79,800
	日油	5.8	—	—
	資生堂	3.9	—	—
	ファンケル	—	0.7	1,633
	プレミアアンチエイジング	7.5	24.7	23,959
	東洋合成工業	4.4	3.8	33,820
	ユニ・チャーム	4.8	—	—
医薬品 (4.1%)				
	武田薬品工業	9.1	—	—
	アステラス製薬	—	22.2	37,962
	中外製薬	16.5	4.4	24,631
	エーザイ	2.8	—	—
	第一三共	14.6	13	57,096
	ペプチドリーム	—	51.6	71,027
	ヘリオス	99.7	—	—

銘	柄	期首	当期	期末
		株数	株数	評価額
		千株	千株	千円
石油・石炭製品 (—%)				
	出光興産	6.6	—	—
ゴム製品 (1.7%)				
	藤倉コンポジット	39.3	52.1	77,629
ガラス・土石製品 (1.9%)				
	日本電気硝子	—	1.5	4,750
	アジアパイルホールディングス	46.7	80.5	58,604
	東海カーボン	18.9	—	—
	M i p o x	32.9	54.1	24,345
鉄鋼 (0.7%)				
	日本製鉄	7.8	7.3	25,221
	愛知製鋼	—	1.8	6,363
非鉄金属 (0.9%)				
	三井金属鉱業	—	1.3	6,184
	三菱マテリアル	12.1	0.7	1,856
	リョービ	29.5	11.6	32,074
金属製品 (0.1%)				
	S U M C O	—	1.8	4,446
機械 (5.8%)				
	D M G 森精機	15.2	—	—
	ソディック	37.8	—	—
	デイスコ	—	0.9	36,963
	島精機製作所	—	3.1	4,777
	ナブテスコ	—	7.4	20,757
	小松製作所	11.6	6.8	27,186
	ハーモニック・ドライブ・システムズ	6.8	9.2	36,340
	荏原製作所	—	3.3	30,871
	ダイキン工業	2.3	2.9	71,224
	S A N K Y O	—	0.8	7,318
	セガサミーホールディングス	17.5	—	—
	マキタ	7.3	1.5	5,904
	三菱重工業	—	3	28,479
電気機器 (18.9%)				
	日清紡ホールディングス	—	16.1	19,384
	イビデン	12	8.8	70,303
	日立製作所	5.3	8	91,400

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
東芝	8.4	—	—
安川電機	15.6	—	—
山洋電気	—	1.9	12,122
S E M I T E C	3.5	19.5	36,055
オムロン	—	2.9	19,862
日本電気	3.5	—	—
ルネサスエレクトロニクス	—	24.3	64,103
ソニーグループ	10.9	9.2	136,160
T D K	8.2	—	—
日本電波工業	13.2	—	—
スマダコーポレーション	—	6.8	8,500
堀場製作所	—	1	12,445
アドバンテスト	—	4.4	26,373
キーエンス	0.5	1.6	106,752
日置電機	3.8	—	—
レーザーテック	2	1.6	64,000
ファナック	1.4	—	—
ローム	3.3	1.3	3,547
村田製作所	—	20.4	62,240
日本ケミコン	11.7	—	—
キヤノン	—	9.1	34,307
東京エレクトロン	1.1	3.7	106,190
輸送用機器 (7.6%)			
デンソー	—	12.1	27,811
日産自動車	123.4	15.8	9,222
トヨタ自動車	85.7	79	235,578
アイシン	6.2	—	—
マツダ	48	31.3	54,743
シマノ	—	0.3	6,532
A e r o E d g e	—	6.5	18,850
精密機器 (1.8%)			
島津製作所	8.4	—	—
ニコン	21.4	—	—
トプコン	21.5	8.8	14,352
オリパス	5.3	—	—
シード	71.9	83.1	67,560
その他製品 (4.2%)			
M T G	73.3	98.1	142,441
任天堂	3	6.7	54,290
電気・ガス業 (0.7%)			
北陸電力	50.5	—	—
東北電力	7.3	30.7	30,454

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
陸運業 (2.0%)			
東急	—	21.9	38,609
西日本旅客鉄道	5.9	—	—
東海旅客鉄道	1.1	—	—
京阪ホールディングス	5.9	—	—
山九	1.8	—	—
ビーイングホールディングス	11.1	18.2	52,780
海運業 (0.5%)			
日本郵船	7.7	4.4	22,070
空運業 (1.1%)			
ANAホールディングス	1.9	1.5	4,797
スカイマーク	32.2	44.7	45,370
情報・通信業 (9.8%)			
出前館	70.1	60.8	25,353
ネクソン	11.7	—	—
ブロードリーフ	—	7.7	4,435
S H I F T	—	0.3	8,406
エヌ・ティ・ティ・データ・イントラマート	11.1	10.3	19,116
勤次郎	—	24	21,936
コアコンセプト・テクノロジー	—	0.3	717
ラクスル	—	3.7	4,062
システムサポート	17.5	—	—
J D S C	33.5	30.6	22,246
Finatextホールディングス	16.1	—	—
フリー	—	10.3	29,674
ペイロール	—	40.8	39,168
ジャストシステム	5.3	—	—
L I N E ヤフー	79.6	—	—
A C C E S S	17.2	41.7	32,734
e W e L L	—	15.1	28,856
F I X E R	—	28.4	34,278
リンカーズ	27.2	—	—
p l u s z e r o	—	2.9	16,733
A V I L E N	—	4.1	9,999
日本電信電話	22.8	110.2	21,070
ソフトバンク	—	17.4	34,634
ソフトバンクグループ	9.1	15.1	101,517
卸売業 (8.2%)			
円谷フィールズホールディングス	17.2	90.9	139,077
ジーデップ・アドバンス	—	2.4	20,520
I D O M	45.1	34.2	28,044
伊藤忠商事	16.5	—	—

銘柄	株数	期首	当期	期末
		株数	株数	評価額
	千株	千株	千円	
丸井物産	—	13.2	33,627	
三菱商事	21.4	11.2	66,953	
小売業 (3.9%)		34.9	90,827	
ジンズホールディングス	6.4	—	—	
マツキヨココカラ&カンパニー	2.8	—	—	
ゴルフダイジェスト・オンライン	—	67.6	41,844	
セブン&アイ・ホールディングス	4.2	—	—	
TOKYO BASE	157	229.9	77,706	
ウイルプラスホールディングス	24.4	42.6	42,472	
クラダシ	—	2.1	640	
マジマ	75.1	23.9	17,853	
ビジョナリーホールディングス	113.5	—	—	
銀行業 (6.4%)				
ちゅうぎんフィナンシャルグループ	30.1	—	—	
楽天銀行	—	15.1	33,552	
おきなわフィナンシャルグループ	14.2	23.6	56,569	
北國フィナンシャルホールディングス	7.4	1.4	6,034	
三菱UFJフィナンシャル・グループ	90.8	36.5	47,742	
三井住友フィナンシャルグループ	—	11.3	83,314	
山陰合同銀行	37.6	—	—	
みずほフィナンシャルグループ	21	26	67,275	
証券、商品先物取引業 (1.9%)				
SBIホールディングス	—	10.3	37,337	
野村ホールディングス	—	68.3	51,375	
マネックスグループ	52.5	—	—	
保険業 (2.0%)				
第一生命ホールディングス	8.8	—	—	
東京海上ホールディングス	22.3	16.5	63,211	
T&Dホールディングス	—	11.3	27,368	
その他金融業 (0.4%)				
みずほリーズ	6.7	—	—	
アイフル	76	—	—	
オリックス	—	7.3	20,761	
不動産業 (2.1%)				
ティーケーピー	—	14.3	24,681	
パーク24	9.2	—	—	
三井不動産	23.8	—	—	
三菱地所	—	18.3	39,262	
住友不動産	—	6.9	32,485	
サービス業 (1.7%)				
LIFULL	181.3	89.6	17,740	

銘柄	株数	期首	当期	期末
		株数	株数	評価額
	千株	千株	千円	
FRONTEO	18.5	—	—	
新日本科学	6.4	1.1	1,833	
博報堂DYホールディングス	—	3.1	3,489	
バリューコマース	—	27.1	41,544	
ラウンドワン	64.3	—	—	
リクルートホールディングス	10.8	—	—	
ビーウィズ	14.9	—	—	
CSC	33.9	—	—	
トリドリ	6.1	5.2	13,717	
株数・金額	2,889	2,550	4,626,126	
計 銘柄数<比率>	117	118	<99.3%>	

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) ー印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2024年1月22日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	4,626,126	90.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	477,361	9.4
投 資 信 託 財 産 総 額	5,103,487	100.0

(注)評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2023年1月21日
至 2024年1月22日

2024年1月22日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	5,103,487,945円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	24,785,589
株 式 (評価額)	4,626,126,760
未 収 入 金	445,632,696
未 収 配 当 金	6,942,900
(B)負 債	442,462,199
未 払 金	442,462,130
未 払 利 息	69
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	4,661,025,746
元 本	2,117,973,405
次 期 繰 越 損 益 金	2,543,052,341
(D)受 益 権 総 口 数	2,117,973,405口
1万口当たり基準価額(C/D)	22,007円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	94,241,682円
受 取 配 当 金	94,259,394
受 取 利 息	16
そ の 他 収 益 金	3,100
支 払 利 息	△ 20,828
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	897,819,246
売 買 益	1,819,876,494
売 買 損	△ 922,057,248
(C)信 託 報 酬 等	△ 15,420
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	992,045,508
(E)前 期 繰 越 損 益 金	1,736,246,154
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	147,811,352
(G)解 約 差 損 益 金	△ 333,050,673
(H)計 (D + E + F + G)	2,543,052,341
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	2,543,052,341

(注1)当親ファンドの期首元本額は2,292,885,084円、期中追加設定元本額は150,758,648円、期中一部解約元本額は325,670,327円です。

(注2)当親ファンドの当期末元本の内訳は、楽天資産形成ファンド735,910,016円、明治安田日本株式ファンド575,286,366円、明治安田ライフプランファンド50 337,613,182円、明治安田ライフプランファンド70 319,893,788円、明治安田ライフプランファンド20 127,652,269円、明治安田V Aライフプランファンド70 (適格機関投資家専用) 11,385,282円、明治安田V Aライフプランファンド20 (適格機関投資家専用) 5,375,874円、明治安田V Aライフプランファンド50 (適格機関投資家専用) 4,856,628円です。

(注3)1口当たり純資産額は2,2007円です。

(注4)損益の状況の中で(B)有価証券売買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(C)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(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7)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】

- ・外国為替予約取引およびデリバティブ取引について、投資態度を明確にするため、信託約款に所定の整備を行いました。(2023年8月19日)

明治安田アメリカ株式マザーファンド

運用報告書

第24期

(決算日 2024年4月22日)

「明治安田アメリカ株式マザーファンド」は、2024年4月22日に第24期決算を行いました。
以下、当マザーファンドの第24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	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	S & P 500種株価指数採用銘柄を主要投資対象とします。
組 入 制 限	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。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

◎最近 5 期の運用実績

決算期	基準価額		S&P500種株価指数 (円換算ベース)		株式組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	円	期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率			
(第20期) 2020年 4月20日	26,831	△ 3.6	310,136.3	△ 4.7	93.0	5.8	2,592
(第21期) 2021年 4月20日	39,290	46.4	450,464.7	45.2	95.5	4.3	3,415
(第22期) 2022年 4月20日	51,078	30.0	577,543.8	28.2	95.7	4.0	4,036
(第23期) 2023年 4月20日	50,797	△ 0.6	560,527.8	△ 2.9	96.6	3.1	4,132
(第24期) 2024年 4月22日	71,250	40.3	768,927.2	37.2	95.6	4.0	5,098

(注) S & P 5 0 0 種株価指数 (以下「当インデックス」) は、米国の上場、店頭銘柄のうち主要業種から選ばれた500銘柄で構成される市場全体の動きを表す代表的指数であり、時価総額加重平均指数です。S&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社 (「SPDJII」) の商品であり、これの使用ライセンスが当社に付与されています。S&P[®]、S&P 500[®]、US 500、The 500、iBoxx[®]、iTraxx[®]およびCDX[®]は、S&P Global, Inc. またはその関連会社 (「S&P」) の商標です。Dow Jones[®]は、Dow Jones Trademark Holdings LLC (「Dow Jones」) の登録商標です。これらの商標の使用ライセンスはSPDJIIに付与されており、当社により一定の目的でサブライセンスされています。当ファンドは、SPDJII、Dow Jones、S&P、それらの各関連会社によって後援、推奨、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、当インデックスのいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

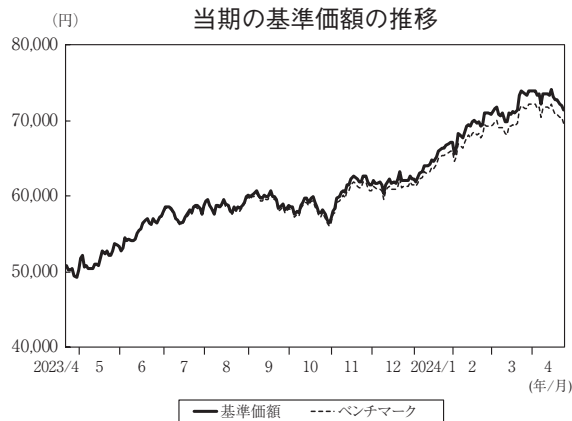
年 月 日	基準価額		S&P500種株価指数 (円換算ベース)		株式組入比率	投資信託証券組入比率
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
(期首) 2023年 4月20日	50,797	—	560,527.8	—	96.6	3.1
4月末	50,276	△ 1.0	554,674.5	△ 1.0	96.5	3.0
5月末	53,280	4.9	587,805.5	4.9	97.2	2.3
6月末	57,919	14.0	637,439.8	13.7	96.8	2.6
7月末	58,635	15.4	645,957.0	15.2	95.8	3.8
8月末	60,091	18.3	660,074.0	17.8	96.5	3.1
9月末	58,653	15.5	643,149.1	14.7	95.7	3.8
10月末	56,900	12.0	622,981.3	11.1	96.1	3.2
11月末	61,442	21.0	669,253.8	19.4	95.7	4.0
12月末	62,208	22.5	678,422.5	21.0	96.9	2.6
2024年 1月末	67,029	32.0	726,679.3	29.6	96.8	3.0
2月末	70,847	39.5	763,860.7	36.3	96.0	3.2
3月末	73,787	45.3	795,561.1	41.9	95.6	4.0
(期末) 2024年 4月22日	71,250	40.3	768,927.2	37.2	95.6	4.0

(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針 (2023年4月21日～2024年4月22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S&P500種株価指数(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50,797円で始まり期末71,250円で終わりました。騰落率は+40.3%でした。

基準価額の主な要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・期首から2023年7月にかけて底堅い経済指標や堅調な労働市場を背景に、金融引き締め状況においても景気は軟着陸するとの見方が広がり、米国株式相場が上昇したこと
- ・11月から2024年3月にかけてF R B (米連邦準備制度理事会)による追加利上げ観測の後退、堅調な雇用統計、好業績が期待されるハイテク関連銘柄を物色する動きなどから米国株式相場が上昇したこと
- ・日銀による金融緩和政策が継続する中、米ドルが円に対して上昇したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+40.3%となりました。一方ベンチマーク騰落率は+37.2%となり、騰落率の差異は+3.1%となりました。この差異の主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・ヘルスケアセクターや資源セクターなどにおける合成ファクターの説明力が期通算でプラスとなったこと
- ・「収益性」ファクターや「その他指標」などの説明力が期通算で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)

- ・インフラセクターにおける合成ファクターの説明力が期通算でマイナスとなったこと
- ・「バリュエーション指標」の説明力が期通算で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、S & P 500種株価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。株式の組入比率は高位を維持しました。

投資行動としては期を通じて、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。

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率(%)
1	ソフトウェア・サービス	10.0
2	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	9.2
3	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	8.7
4	メディア・娯楽	7.2
5	金融サービス	7.2

※組入比率は純資産総額に対する割合です。ETFを除く。

期末

	業種	組入比率(%)
1	ソフトウェア・サービス	11.3
2	半導体・半導体製造装置	8.9
3	メディア・娯楽	8.3
4	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.4
5	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	7.2

※組入比率は純資産総額に対する割合です。ETFを除く。

3 今後の運用方針

引き続き、S & P 500種株価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
	(2023年4月21日～2024年4月22日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	5 円	0.008 %	(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60,922円です。
(株式)	(3)	(0.005)	
(投資信託証券)	(1)	(0.002)	
(b) 有価証券取引税	1	0.001	(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)	(0)	(0.001)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) その他費用	65	0.107	(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 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
(保管費用)	(65)	(0.107)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合 計	71	0.116	

(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（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。

◎売買及び取引の状況(2023年4月21日～2024年4月22日)

(1)株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外国	アメリカ	百株	千米ドル	百株	千米ドル
		2,768 (41)	25,813 (△ 5)	2,964	29,972

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。

(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	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	BOSTON PROPERTIES INC	1,610	100	970	58
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	490	84	490	83
	EQUITY RESIDENTIAL	2,740	162	1,260	75
	KIMCO REALTY CORP	4,590	85	2,120	40
	HOST HOTELS & RESORTS INC	890	15	8,680	143
	REALTY INCOME CORP	2,400	134	860	47
	REGENCY CENTERS CORP	230	14	230	15
	UDR INC	3,850	152	3,850	130
	SPDR S&P 500 ETF TRUST	8,952	4,181	8,214	3,821
	PUBLIC STORAGE	50	14	130	37
	VENTAS INC	3,210	129	3,210	150
	EXTRA SPACE STORAGE INC	140	19	140	22
	DIGITAL REALTY TRUST INC	380	45	380	45
	PROLOGIS INC	360	44	390	49
	AMERICAN TOWER CORP INC CL-A	220	46	390	76
	INVITATION HOMES INC	1,970	63	—	—
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	—	3,560	73
	CROWN CASTLE INC	—	—	800	81
	WELLTOWER INC	270	23	—	—
	VICI PROPERTIES INC	1,410	42	240	6
	合計口数・金額	33,762	5,360	35,914	4,961

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。

◎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	8,208,271千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	4,510,879千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.81

(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(2023年4月21日～2024年4月22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		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	14	14	151	23,415	ヘルスケア機器・サービス
AES CORP	—	91	150	23,229	公 益 事 業
INTL BUSINESS MACHINES CORP	3	2	38	5,902	ソフトウェア・サービス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	2	0.5	11	1,792	素 材
ALLSTATE CORP	0.9	—	—	—	保 険
AMERICAN EXPRESS CO	5	4	113	17,524	金 融 サ ー ビ ス
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	2	2	18	2,872	保 険
VALERO ENERGY CORP	3	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	22	2	12	1,938	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
AMEREN CORPORATION	5	—	—	—	公 益 事 業
AUTOZONE INC	0.41	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
BALL CORP	—	10	65	10,154	素 材
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	13	12	496	76,815	金 融 サ ー ビ ス
BECTON DICKINSON AND CO	0.5	4	110	17,033	ヘルスケア機器・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	4	16	65	10,091	電 気 通 信 サ ー ビ ス
WR BERKLEY CORP	9	—	—	—	保 険
BOEING CO/THE	0.8	0.9	15	2,365	資 本 財
ROBERT HALF INC	1	1	10	1,630	商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス
BORGWARNER INC	25	14	45	7,108	自 動 車 ・ 自 動 車 部 品
BOSTON SCIENTIFIC CORP	2	3	24	3,752	ヘルスケア機器・サービス
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	1	1	150	23,366	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	8	5	24	3,787	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ONEOK INC	26	14	113	17,627	エ ネ ル ギ ー
UNITED RENTALS INC	1	—	—	—	資 本 財
SEMPRA	1	2	14	2,278	公 益 事 業
FEDEX CORP	—	2	53	8,266	運 輸
COTERRA ENERGY INC	—	5	15	2,362	エ ネ ル ギ ー
CARDINAL HEALTH INC	—	13	148	22,944	ヘルスケア機器・サービス
CATERPILLAR INC	1	4	148	23,058	資 本 財
JPMORGAN CHASE & CO	31	23	438	67,935	銀 行
CHURCH & DWIGHT CO INC	—	10	110	17,122	家庭用品・パーソナル用品
COCA-COLA CO/THE	50	12	73	11,307	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
COLGATE-PALMOLIVE CO	7	2	20	3,102	家庭用品・パーソナル用品
MOLINA HEALTHCARE INC	0.7	0.4	14	2,275	ヘルスケア機器・サービス
COMERICA INC	9	—	—	—	銀 行
NRG ENERGY INC	—	1	13	2,057	公 益 事 業

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	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
CONAGRA BRANDS INC	2	2	7	1,137	食品・飲料・タバコ
CMS ENERGY CORP	14	—	—	—	公益事業
SEALED AIR CORP	4	—	—	—	素材
CUMMINS INC	0.7	—	—	—	資本財
DR HORTON INC	—	0.8	11	1,760	耐久消費財・アパレル
DANAHER CORP	2	1	30	4,739	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TARGET CORP	1	—	—	—	生活必需品流通・小売り
DEERE & CO	0.4	—	—	—	資本財
MORGAN STANLEY	4	10	96	14,876	金融サービス
REPUBLIC SERVICES INC	1	3	62	9,693	商業・専門サービス
DECKERS OUTDOOR CORP	—	1	96	14,991	耐久消費財・アパレル
WALT DISNEY CO/THE	15	1	12	1,917	メディア・娯楽
DOVER CORP	—	1	28	4,469	資本財
OMNICOM GROUP	7	7	72	11,183	メディア・娯楽
DARDEN RESTAURANTS INC	1	1	19	3,068	消費者サービス
BANK OF AMERICA CORP	99	12	47	7,325	銀行
CITIGROUP INC	3	2	15	2,380	銀行
ECOLAB INC	—	2	52	8,105	素材
REVVITY INC	0.5	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SALESFORCE INC	1	7	194	30,134	ソフトウェア・サービス
EMERSON ELECTRIC CO	1	—	—	—	資本財
ENTERGY CORP	9	3	41	6,445	公益事業
EOG RESOURCES INC	0.8	5	75	11,750	エネルギー
EQUIFAX INC	—	1	23	3,681	商業・専門サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	2	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
EXXON MOBIL CORP	34	23	280	43,424	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	34	39	253	39,217	公益事業
ASSURANT INC	0.7	—	—	—	保険
M & T BANK CORP	10	2	28	4,439	銀行
FISERV INC	—	7	109	17,024	金融サービス
FRANKLIN RESOURCES INC	—	45	113	17,519	金融サービス
GENERAL DYNAMICS CORP	1	0.6	17	2,680	資本財
GENERAL MILLS INC	7	18	127	19,730	食品・飲料・タバコ
GARTNER INC	1	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MCKESSON CORP	4	3	188	29,247	ヘルスケア機器・サービス
HALLIBURTON CO	12	—	—	—	エネルギー
GOLDMAN SACHS GROUP INC	0.8	2	84	13,133	金融サービス
JUNIPER NETWORKS INC	3	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HOME DEPOT INC	9	11	378	58,662	一般消費財・サービス流通・小売り
HUMANA INC	1	0.42	13	2,134	ヘルスケア機器・サービス

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
ILLINOIS TOOL WORKS	5	5	137	21,324	資本財
INTERNATIONAL PAPER CO	—	4	16	2,518	素材
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	16	4	12	1,902	メディア・娯楽
JABIL INC	—	1	14	2,205	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JOHNSON & JOHNSON	29	25	380	58,843	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	6	1	18	2,910	保険
DEVON ENERGY CORP	2	2	13	2,086	エネルギー
KEYCORP	5	—	—	—	銀行
KIMBERLY-CLARK CORP	1	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
BLACKROCK INC	0.86	0.19	14	2,205	金融サービス
KROGER CO	3	3	20	3,240	生活必需品流通・小売り
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	—	0.3	12	1,863	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PACKAGING CORP OF AMERICA	1	1	32	5,012	素材
LENNAR CORP-A	2	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ELI LILLY AND COMPANY	9	7	552	85,561	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	6	6	87	13,481	運輸
AGILENT TECHNOLOGIES INC	10	3	41	6,369	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOCKHEED MARTIN CORP	2	0.5	23	3,590	資本財
CARNIVAL CORP	—	7	11	1,704	消費者サービス
LOWE'S COS INC	1	1	25	3,920	一般消費財・サービス流通・小売り
DOMINION ENERGY INC	2	—	—	—	公益事業
MGM RESORTS INTERNATIONAL	—	3	13	2,035	消費者サービス
MCDONALD'S CORP	5	2	69	10,736	消費者サービス
EVEREST GROUP LTD	—	0.7	25	4,012	保険
METLIFE INC	30	7	54	8,476	保険
CVS HEALTH CORPORATION	12	3	23	3,563	ヘルスケア機器・サービス
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	0.6	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
3M CO	12	—	—	—	資本財
CHARLES RIVER LABORATORIES	0.6	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NVR INC	—	0.02	15	2,379	耐久消費財・アパレル
NIKE INC -CL B	19	11	104	16,242	耐久消費財・アパレル
NORFOLK SOUTHERN CORP	0.7	0.7	16	2,614	運輸
NORTHROP GRUMMAN CORP	3	—	—	—	資本財
WELLS FARGO & CO	19	29	179	27,746	銀行
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	1	—	—	—	金融サービス
ORACLE CORP	4	4	45	7,113	ソフトウェア・サービス
PARKER HANNIFIN CORP	—	1	64	9,931	資本財
PFIZER INC	26	14	37	5,755	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CONOCOPHILLIPS	11	1	16	2,603	エネルギー
P G & E CORP	6	10	17	2,686	公益事業

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	0.6	2	62	9,624	エネルギー
ALTRIA GROUP INC	24	41	172	26,778	食品・飲料・タバコ
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	—	0.7	10	1,650	銀行
BROWN & BROWN INC	10	—	—	—	保険
PPG INDUSTRIES INC	—	8	107	16,615	素材
QUEST DIAGNOSTICS INC	—	1	16	2,584	ヘルスケア機器・サービス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	27	18	295	45,777	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	4	5	113	17,614	保険
GLOBAL PAYMENTS INC	—	13	167	25,894	金融サービス
US BANCORP	17	46	186	28,866	銀行
ROLLINS INC	21	20	85	13,161	商業・専門サービス
ROCKWELL AUTOMATION INC	0.6	—	—	—	資本財
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	2	1	19	3,000	消費者サービス
TRAVELERS COS INC/THE	1	2	59	9,278	保険
FIDELITY NATIONAL INFORMATIO	—	2	19	3,065	金融サービス
MERCK & CO. INC.	26	23	298	46,145	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHLUMBERGER LTD	26	15	77	11,961	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	21	2	20	3,182	金融サービス
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	2	4	56	8,689	ヘルスケア機器・サービス
CENCORA INC	—	1	35	5,552	ヘルスケア機器・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	2	6	186	28,891	素材
CENTENE CORP	1	1	12	1,861	ヘルスケア機器・サービス
SMITH (A.O.) CORP	—	4	40	6,262	資本財
SNAP-ON INC	0.6	0.5	13	2,080	資本財
EDISON INTERNATIONAL	2	—	—	—	公益事業
SOUTHERN CO	21	—	—	—	公益事業
AT&T INC	90	91	150	23,308	電気通信サービス
CHEVRON CORP	10	7	121	18,823	エネルギー
STRYKER CORP	3	4	159	24,684	ヘルスケア機器・サービス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2	2	132	20,576	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DAVITA INC	1	7	90	14,048	ヘルスケア機器・サービス
TYSON FOODS INC-CL A	1	10	63	9,837	食品・飲料・タバコ
UNION PACIFIC CORP	1	8	201	31,255	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	8	5	284	43,984	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	0.8	0.8	12	1,950	ヘルスケア機器・サービス
WALMART INC	18	54	324	50,223	生活必需品流通・小売り
WASTE MANAGEMENT INC	1	0.6	12	1,923	商業・専門サービス
WATERS CORP	4	2	59	9,167	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	4	1	48	7,486	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JM SMUCKER CO/THE	—	4	47	7,283	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	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
WABTEC CORP	—	5	83	12,944	資本財
WILLIAMS COS INC	6	10	38	6,020	エネルギー
TJX COMPANIES INC	11	24	224	34,685	一般消費財・サービス流通・小売り
LAS VEGAS SANDS CORP	—	2	12	1,970	消費者サービス
CELANESE CORP-SERIES A	8	—	—	—	素材
MOLSON COORS BREWING CO -B	2	21	138	21,476	食品・飲料・タバコ
AMERIPRISE FINANCIAL INC	0.5	—	—	—	金融サービス
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	0.71	0.51	146	22,651	消費者サービス
MASTERCARD INC - A	7	4	200	31,017	金融サービス
DELTA AIR LINES INC	—	6	30	4,786	運輸
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	1	1	22	3,492	金融サービス
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	8	2	14	2,178	金融サービス
MSCI INC	—	1	77	11,922	金融サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	25	13	122	19,015	食品・飲料・タバコ
VISA INC-CLASS A SHARES	17	16	449	69,533	金融サービス
AMERICAN WATER WORKS CO INC	—	10	119	18,530	公益事業
CHUBB LTD	0.6	1	47	7,359	保険
MARATHON PETROLEUM CORP	12	5	100	15,503	エネルギー
KINDER MORGAN INC	9	35	66	10,265	エネルギー
XYLEM INC	—	6	88	13,654	資本財
LYONDELLBASELL INDU-CL A	16	8	86	13,411	素材
GARMIN LTD	12	7	99	15,334	耐久消費財・アパレル
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	—	5	154	23,970	資本財
EPAM SYSTEMS INC	1	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ACCENTURE PLC-CL A	2	1	41	6,376	ソフトウェア・サービス
HCA HEALTHCARE INC	4	6	186	28,810	ヘルスケア機器・サービス
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	0.8	—	—	—	金融サービス
TARGA RESOURCES CORP	12	15	178	27,618	エネルギー
DOLLAR GENERAL CORP	0.5	—	—	—	生活必需品流通・小売り
MOTOROLA SOLUTIONS INC	5	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GENERAC HOLDINGS INC	—	5	75	11,715	資本財
TE CONNECTIVITY LTD	—	1	14	2,175	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CBRE GROUP INC	—	1	14	2,234	不動産管理・開発
APTIV PLC	1	2	13	2,155	自動車・自動車部品
PHILLIPS 66	1	1	17	2,634	エネルギー
DUKE ENERGY CORP	1	6	63	9,884	公益事業
SERVICENOW INC	3	2	187	28,954	ソフトウェア・サービス
EATON CORP PLC	10	7	224	34,711	資本財
ABBVIE INC	6	8	143	22,153	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZOETIS INC	9	8	121	18,822	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	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	5	—	—	—	消費者サービス
IQVIA HOLDINGS INC	—	5	118	18,360	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LEIDOS HOLDINGS INC	1	0.9	11	1,740	商業・専門サービス
ALLEGION PLC	0.8	—	—	—	資本財
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	4	—	—	—	金融サービス
DAYFORCE INC	11	15	88	13,641	商業・専門サービス
THE CIGNA GROUP	0.7	0.7	24	3,818	ヘルスケア機器・サービス
DOW INC	9	3	16	2,631	素材
AMCOR PLC	11	11	10	1,596	素材
UBER TECHNOLOGIES INC	—	33	233	36,207	運輸
GLOBE LIFE INC	3	2	14	2,272	保険
CORTEVA INC	9	—	—	—	素材
TRANE TECHNOLOGIES PLC	7	1	51	8,032	資本財
BLACKSTONE INC	—	1	11	1,832	金融サービス
TRUIST FINANCIAL CORP	4	4	16	2,506	銀行
GENERAL ELECTRIC CO	22	2	34	5,271	資本財
INGERSOLL-RAND INC	—	6	58	9,031	資本財
PAYCOM SOFTWARE INC	1	—	—	—	商業・専門サービス
AON PLC	0.5	—	—	—	保険
PENTAIR PLC	—	3	23	3,646	資本財
RTX CORP	6	10	105	16,350	資本財
ARISTA NETWORKS INC	6	6	164	25,523	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JACOBS SOLUTIONS INC	—	5	80	12,468	商業・専門サービス
LINDE PLC	4	—	—	—	素材
GE VERNOVA INC	—	0.57	7	1,192	資本財
SYNCHRONY FINANCIAL	4	4	17	2,702	金融サービス
KENVUE INC	—	13	26	4,122	家庭用品・パーソナル用品
CITIZENS FINANCIAL GROUP	17	4	14	2,262	銀行
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	5	1	24	3,818	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ELEVANCE HEALTH INC	2	0.61	32	5,018	ヘルスケア機器・サービス
MEDTRONIC PLC	12	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
EVERSOURCE ENERGY	7	—	—	—	公益事業
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	2	2	15	2,463	資本財
FORTIVE CORP	16	17	141	21,902	資本財
S&P GLOBAL INC	3	2	102	15,902	金融サービス
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	1	—	—	—	消費者サービス
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	8	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WEC ENERGY GROUP INC	3	16	130	20,200	公益事業
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
AMAZON.COM INC	64	75	1,320	204,394	一般消費財・サービス流通・小売り

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
ADVANCED MICRO DEVICES	14	10	156	24,288	半導体・半導体製造装置
ADOBE INC	0.55	5	275	42,687	ソフトウェア・サービス
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	4	1	27	4,210	資本財
AMGEN INC	7	4	123	19,149	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMERICAN ELECTRIC POWER	12	3	26	4,170	公益事業
ANALOG DEVICES INC	1	0.6	11	1,703	半導体・半導体製造装置
COMCAST CORP-CLASS A	42	7	31	4,921	メディア・娯楽
ANSYS INC	—	0.4	12	1,994	ソフトウェア・サービス
APPLE INC	138	121	1,998	309,390	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	1	9	187	29,082	半導体・半導体製造装置
AUTODESK INC	5	0.5	10	1,675	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	8	0.8	19	3,013	商業・専門サービス
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	10	—	—	—	メディア・娯楽
VERISIGN INC	—	0.5	9	1,425	ソフトウェア・サービス
CSX CORP	41	12	41	6,432	運輸
CINCINNATI FINANCIAL CORP	—	5	62	9,655	保険
CINTAS CORP	0.6	1	105	16,378	商業・専門サービス
CISCO SYSTEMS INC	19	11	53	8,302	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MARRIOTT INTERNATIONAL-CL A	1	—	—	—	消費者サービス
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	1	—	—	—	ソフトウェア・サービス
COSTAR GROUP INC	7	—	—	—	不動産管理・開発
EBAY INC	3	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
CADENCE DESIGN SYS INC	5	3	92	14,316	ソフトウェア・サービス
EXPEDITORS INTL WASH INC	1	—	—	—	運輸
FASTENAL CO	3	—	—	—	資本財
FIFTH THIRD BANCORP	—	38	137	21,323	銀行
FISERV INC	15	—	—	—	金融サービス
GILEAD SCIENCES INC	2	4	28	4,443	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NVIDIA CORP	18	21	1,605	248,536	半導体・半導体製造装置
HENRY SCHEIN INC	16	1	8	1,316	ヘルスケア機器・サービス
F5 INC	0.9	0.6	10	1,647	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HUNTINGTON BANCSHARES INC	—	65	87	13,526	銀行
BIOGEN INC	0.5	0.5	9	1,504	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTUIT INC	0.7	0.36	21	3,372	ソフトウェア・サービス
IDEXX LABORATORIES INC	0.9	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
INTEL CORP	4	6	23	3,652	半導体・半導体製造装置
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	2	7	117	18,200	金融サービス
INCYTE CORP	—	13	72	11,183	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KLA CORPORATION	3	2	174	26,935	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORP	1	0.53	46	7,139	半導体・半導体製造装置

銘 柄	期 首		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	1	1	10	1,571	ソフトウェア・サービス
ON SEMICONDUCTOR	—	2	13	2,067	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	66	58	2,343	362,794	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	—	2	22	3,470	半導体・半導体製造装置
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	3	—	—	—	半導体・半導体製造装置
OLD DOMINION FREIGHT LINE	1	—	—	—	運 輸
PACCAR INC	21	15	174	27,023	資 本 財
PAYCHEX INC	11	1	15	2,405	商業・専門サービス
PEPSICO INC	13	3	57	8,895	食品・飲料・タバコ
COSTCO WHOLESALE CORP	3	5	367	56,893	生活必需品流通・小売り
QUALCOMM INC	10	3	52	8,052	半導体・半導体製造装置
REGENERON PHARMACEUTICALS	0.3	0.3	26	4,164	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARCH CAPITAL GROUP LTD	—	15	140	21,722	保 険
ROSS STORES INC	1	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
ROPER TECHNOLOGIES INC	—	0.3	16	2,481	ソフトウェア・サービス
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	—	1	12	1,992	保 険
STARBUCKS CORP	14	15	134	20,749	消 費 者 サ ー ビ ス
NETFLIX INC	6	5	308	47,771	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
SYNOPSIS INC	2	2	118	18,341	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	0.5	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
TERADYNE INC	1	—	—	—	半導体・半導体製造装置
TEXAS INSTRUMENTS INC	7	1	15	2,471	半導体・半導体製造装置
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	0.8	0.4	15	2,441	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WYNN RESORTS LTD	1	1	16	2,499	消 費 者 サ ー ビ ス
CME GROUP INC	6	4	102	15,829	金 融 サ ー ビ ス
LKQ CORP	—	3	14	2,281	一般消費財・サービス流通・小売り
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	0.4	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	0.7	—	—	—	半導体・半導体製造装置
FIRST SOLAR INC	—	0.7	12	1,896	半導体・半導体製造装置
SUPER MICRO COMPUTER INC	—	0.68	48	7,512	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INSULET CORP	—	1	28	4,375	ヘルスケア機器・サービス
LULULEMON ATHLETICA INC	—	0.69	24	3,764	耐久消費財・アパレル
ULTA BEAUTY INC	1	0.42	17	2,688	一般消費財・サービス流通・小売り
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	—	2	14	2,306	運 輸
NXP SEMICONDUCTORS NV	4	3	70	10,989	半導体・半導体製造装置
FORTINET INC	24	27	174	27,087	ソフトウェア・サービス
TESLA INC	26	22	337	52,310	自動車・自動車部品
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	1	0.7	76	11,821	一般消費財・サービス流通・小売り
ENPHASE ENERGY INC	4	1	20	3,131	半導体・半導体製造装置
EXPEDIA GROUP INC	1	—	—	—	消 費 者 サ ー ビ ス

銘柄	期首	期末			業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円		
META PLATFORMS INC-CLASS A	15	19	930	144,098	メディア・娯楽	
DIAMONDBACK ENERGY INC	—	3	66	10,254	エネルギー	
PALO ALTO NETWORKS INC	—	4	133	20,634	ソフトウェア・サービス	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	2	2	14	2,214	食品・飲料・タバコ	
T-MOBILE US INC	5	3	60	9,297	電気通信サービス	
CDW CORP/DE	—	0.8	18	2,919	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
BOOKING HOLDINGS INC	0.83	0.55	187	29,073	消費者サービス	
BROADCOM INC	5	4	525	81,309	半導体・半導体製造装置	
MODERNA INC	1	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
FOX CORP - CLASS A	15	—	—	—	メディア・娯楽	
GEN DIGITAL INC	19	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
AIRBNB INC-CLASS A	—	4	65	10,078	消費者サービス	
VIATRIS INC	13	9	10	1,567	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
LINDE PLC	—	4	178	27,634	素材	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	4	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
ETSY INC	1	1	8	1,240	一般消費財・サービス流通・小売り	
KRAFT HEINZ CO/THE	3	3	14	2,222	食品・飲料・タバコ	
ALPHABET INC-CL A	53	49	762	118,073	メディア・娯楽	
ALPHABET INC-CL C	45	37	590	91,480	メディア・娯楽	
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A (アメリカ・・・CBOE BZX Exchange)	—	0.4	10	1,642	メディア・娯楽	
CBOE GLOBAL MARKETS INC	10	—	—	—	金融サービス	
合計	株数・金額	2,483	2,329	31,497	4,875,743	
	銘柄数〈比率〉	265	265	—	〈95.6%〉	

(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) 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、株数が単位未満のみの場合は小数で記載。

(注4) —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		
	口数	口数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	
BOSTON PROPERTIES INC	160	800	48	7,455	
EQUITY RESIDENTIAL	—	1,480	91	14,099	
KIMCO REALTY CORP	—	2,470	44	6,958	
HOST HOTELS & RESORTS INC	7,790	—	—	—	
REALTY INCOME CORP	1,830	3,370	178	27,669	
SIMON PROPERTY GROUP INC	160	160	22	3,478	
SPDR S&P 500 ETF TRUST	493	1,231	609	94,357	
PUBLIC STORAGE	130	50	13	2,015	
PROLOGIS INC	150	120	12	1,922	
AMERICAN TOWER CORP INC CL-A	360	190	32	5,038	
INVITATION HOMES INC	—	1,970	66	10,237	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	3,560	—	—	—	
CROWN CASTLE INC	800	—	—	—	
WELLTOWER INC	—	270	24	3,816	
VICI PROPERTIES INC	4,660	5,830	162	25,170	
合計	口数・金額	20,093	17,941	1,306	202,218
	銘柄数<比率>	11	12	—	<4.0%>

(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) —印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2024年4月22日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	4,875,743	95.6
投 資 信 託 受 益 証 券	94,357	1.9
投 資 証 券	107,861	2.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	21,445	0.4
投 資 信 託 財 産 総 額	5,099,406	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(5,084,079千円)の投資信託財産総額(5,099,406千円)に対する比率は99.7%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=154.80円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2023年4月21日
至 2024年4月22日

2024年4月22日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	5,099,406,438円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	17,986,145
株 式 (評価額)	4,875,743,319
投資信託受益証券(評価額)	94,357,095
投資証券(評価額)	107,861,729
未 収 配 当 金	3,458,139
未 収 利 息	11
(B)負 債	650,000
未 払 解 約 金	650,000
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	5,098,756,438
元 本	715,618,938
次 期 繰 越 損 益 金	4,383,137,500
(D)受 益 権 総 口 数	715,618,938口
1万口当たり基準価額(C/D)	71,250円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	66,222,320円
受 取 配 当 金	66,075,235
受 取 利 息	757
そ の 他 収 益 金	157,533
支 払 利 息	△ 11,205
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	1,511,609,185
売 買 益	1,793,657,116
売 買 損	△ 282,047,931
(C)信 託 報 酬 等	△ 5,027,801
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	1,572,803,704
(E)前 期 繰 越 損 益 金	3,318,805,889
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	389,918,280
(G)解 約 差 損 益 金	△ 898,390,373
(H)計 (D + E + F + G)	4,383,137,500
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	4,383,137,500

(注1) 当親ファンドの期首元本額は813,500,845円、期中追加設定元本額は74,441,720円、期中一部解約元本額は172,323,627円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田アメリカ株式ファンド320,980,706円、資産形成ファンド167,534,628円、フコク株75大河71,290,440円、フコク株50大河45,788,510円、明治安田ライフプランファンド70 39,207,978円、明治安田ライフプランファンド50 36,444,830円、フコク株25大河17,018,588円、明治安田V Aアメリカ株式ファンド(適格機関投資家専用)8,998,940円、明治安田ライフプランファンド20 6,204,923円、明治安田V Aライフプランファンド70(適格機関投資家専用)1,370,535円、明治安田V Aライフプランファンド50(適格機関投資家専用)516,815円、明治安田V Aライフプランファンド20(適格機関投資家専用)262,045円です。

(注3) 1口当たり純資産額は7.1250円です。

(注4) 損益の状況の中で(B)有価証券売買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(C)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(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7) 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】

- ・外国為替予約取引およびデリバティブ取引について、投資態度を明確にするため、信託約款に所定の整備を行いました。(2023年7月20日)

明治安田欧州株式マザーファンド

運用報告書

第24期

(決算日 2024年1月22日)

「明治安田欧州株式マザーファンド」は、2024年1月22日に第24期決算を行いました。
以下、当マザーファンドの第24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"> ・ 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。 ・ 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

◎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)		株式組入比率	純資産総額
	円	期中騰落率 %	(ベンチマーク)	期中騰落率 %		
(第20期) 2020年1月20日	21,442	18.0	12,868.22	16.0	96.4	2,235
(第21期) 2021年1月20日	22,452	4.7	12,576.11	△ 2.3	96.2	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

(注1) 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が、その確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。

(注2) 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)		株式組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首) 2023年1月20日	28,263	—	15,504.95	—	95.6
1月末	28,758	1.8	15,962.39	3.0	95.3
2月末	29,641	4.9	16,547.50	6.7	97.3
3月末	29,443	4.2	16,434.86	6.0	95.2
4月末	30,855	9.2	17,005.49	9.7	96.3
5月末	31,082	10.0	16,990.00	9.6	97.1
6月末	32,719	15.8	17,883.31	15.3	95.6
7月末	32,854	16.2	18,145.65	17.0	96.3
8月末	33,438	18.3	18,193.85	17.3	97.8
9月末	32,333	14.4	17,595.72	13.5	95.1
10月末	31,357	10.9	17,003.61	9.7	95.4
11月末	33,477	18.4	18,354.50	18.4	97.7
12月末	33,644	19.0	18,633.45	20.2	95.7
(期末) 2024年1月22日	34,584	22.4	18,757.80	21.0	95.5

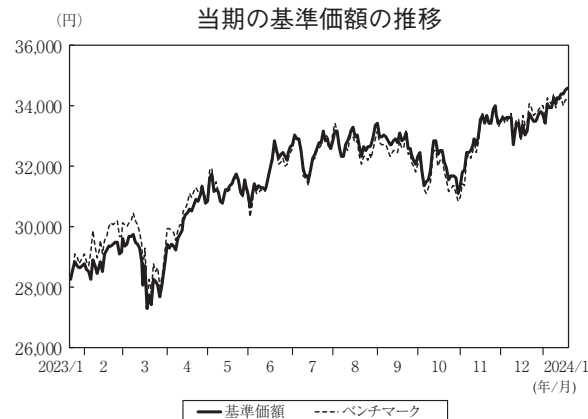
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 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(2023年1月21日～2024年1月22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28,263円で始まり、期末34,584円で終わりました。騰落率は+22.4%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)

- ・主要中央銀行による金融引き締めからの政策転換観測の高まりなどを背景に、2023年11月以降、欧州株式相場が上昇基調となったこと
- ・組入比率の高いユーロやボンドが円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・2023年3月に発生した欧米における金融システムに対する信用不安や、期首から続いていた主要中央銀行の金融引き締め継続などにより景気後退懸念が強まった局面で、欧州株式相場が軟調に推移したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+22.4%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は+21.0%となり、騰落率の差異は+1.4%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)

- ・業種別では、一般消費財・サービス流通・小売りをアンダーウェイトしたこと
- ・個別銘柄では、BAE SYSTEMS PLC (イギリス、資本財)、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)などがプラスに寄与したこと

(マイナス要因)

- ・業種別では、素材をオーバーウェイトしたこと
- ・個別銘柄では、ANGLO AMERICAN PLC (イギリス、素材)、DIAGEO PLC (イギリス、食品・飲料・タバコ)、PRUDENTIAL PLC (イギリス、保険)などがマイナスに影響したこと

2 運用経過

運用概況

期首の運用方針に基づき、期を通じて欧州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・リミテッドに欧州主要国の株式等の運用指図に関する権限の一部を委託しております。

当期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、ASML HOLDING NV (オランダ、半導体・半導体製造装置)、CAPGEMINI SE (フランス、ソフトウェア・サービス)、UNILEVER PLC (イギリス、家庭用品・パーソナル用品)などを新規に組み入れた一方で、KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV (オランダ、生活必需品流通・小売り)、BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (イギリス、食品・飲料、タバコ)、BHP GROUP LTD-DI (イギリス、素材)などをすべて売却しました。

この結果、保有銘柄の株価が上昇したことに加え、主要な組入通貨であるユーロやボンドが円に対して上昇したことから、基準価額は大幅に上昇しました。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	SHELL PLC	イギリス	エネルギー	4.4%
2	NESTLE SA-REG	スイス	食品・飲料・タバコ	4.3%
3	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	3.8%
4	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	スイス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.7%
5	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	3.2%

※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	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。

【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	18.9%
2	素材	11.5%
3	保険	10.1%
4	銀行	8.6%
5	食品・飲料・タバコ	8.4%

※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	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。

3 今後の運用方針

引き続き、欧州主要国の株式を主要投資対象とし、高い株式組入比率を維持します。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・リミテッドに欧州主要国の株式等の運用指図に関する権限の一部を委託します。

運用を委託するニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドでは、グローバルな産業、市場、経済動向の分析、把握をベースに、産業および株式分析チームの調査や市場動向、テーマ性を勘案の上、欧州株式市場の中から持続的な競争力優位を有する銘柄を厳選しポートフォリオ構築を行います。

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2023年1月21日～2024年1月22日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	7 円	0.022 %	(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31,633円です。
(株式)	(7)	(0.022)	
(b) 有価証券取引税	20	0.063	(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)	(20)	(0.063)	
(c) その他費用	59	0.185	(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)	(58)	(0.184)	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
(その他)	(0)	(0.001)	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	86	0.270	

(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（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。

◎売買及び取引の状況(2023年1月21日～2024年1月22日)

○株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	7	千米ドル 143	4	千米ドル 140
	ユ		千ユーロ		千ユーロ
	ド イ ツ	58	777	99	792
	フ ラ ン ス	156 (-)	1,002 (△ 6)	131	919
	オ ラ ン ダ	257	1,018	248	659
	ス ペ イ ン	33	173	5	31
	アイルランド	9	7	349 (34)	175 (141)
	イ ギ リ ス	741 (34)	千ポンド 1,071 (122)	2,253	千ポンド 1,854
	ス イ ス	38 (12)	千スイスフラン 545 (△0.469)	55	千スイスフラン 564
	ス ウ ェ ー デ ン	2	千スウェーデンクローナ 46	65	千スウェーデンクローナ 1,244
ノ ル ウ ェ ー	2	千ノルウェークローネ 40	180	千ノルウェークローネ 3,051	
デ ン マ ー ク	30 (35)	千デンマーククローネ 1,205 (-)	14	千デンマーククローネ 961	

(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。

◎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	1,657,868千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,193,174千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.75

(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(2023年1月21日～2024年1月22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	邦 貨 換 算 金 額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
LINDE PLC	3	—	—	—	素 材	
ICON PLC	—	6	176	26,158	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	3	6	176	26,158	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.1% >	
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ			
DHL GROUP	33	—	—	—	運 輸	
RWE AG	53	47	178	28,853	公 益 事 業	
SAP SE	27	30	454	73,343	ソフトウェア・サービス	
BAYER AG-REG	34	30	98	15,862	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	—	4	195	31,588	保 険	
VOLKSWAGEN AG-PFD	17	—	—	—	自動車・自動車部品	
DEUTSCHE BOERSE AG	—	11	213	34,504	金 融 サ ー ビ ス	
小 計	株 数 ・ 金 額	165	124	1,140	184,152	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	5	—	< 7.7% >	
(ユーロ・・・フランス)						
L'OREAL	5	5	221	35,796	家庭用品・パーソナル用品	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	4	2	187	30,247	耐久消費財・アパレル	
CAPGEMINI SE	—	17	348	56,334	ソフトウェア・サービス	
PUBLICIS GROUPE	—	23	205	33,234	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
SANOFI	50	47	449	72,574	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AXA SA	58	76	234	37,915	保 険	
BNP PARIBAS	35	—	—	—	銀 行	
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	31	28	173	27,953	資 本 財 産	
SCOR SE	138	120	330	53,396	保 険	
VINCI SA	35	26	307	49,722	資 本 財 産	
AIR LIQUIDE SA	19	17	295	47,760	素 材	
DASSAULT SYSTEMES SE	—	37	173	28,094	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	378	403	2,928	473,032	
	銘 柄 数 < 比 率 >	9	11	—	< 19.8% >	
(ユーロ・・・オランダ)						
WOLTERS KLUWER	18	16	223	36,138	商業・専門サービス	
ASML HOLDING NV	—	8	575	92,893	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	123	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	—	12	185	29,951	半導体・半導体製造装置	

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・・・オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	189	95	259	41,872	メディア・娯楽	
ING GROEP NV-CVA	—	208	265	42,820	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	331	340	1,508	243,677	
		3	5	—	<10.2%〉	
(ユーロ・・・スペイン)						
AMADEUS IT GROUP SA	26	36	236	38,200	消費者サービス	
INDITEX	—	18	72	11,690	一般消費財・サービス流通・小売り	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	26	55	308	49,891	
		1	2	—	<2.1%〉	
(ユーロ・・・アイルランド)						
CRH PLC	44	—	—	—	素材	
AIB GROUP PLC	677	347	133	21,612	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	721	347	133	21,612	
		2	1	—	<0.9%〉	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	1,623	1,271	6,020	972,366	
		20	24	—	<40.8%〉	
(イギリス)			千ポンド			
ASHTREAD GROUP PLC	23	20	99	18,767	資本財	
BHP GROUP LTD-DI	99	—	—	—	素材	
CRH PLC	—	32	176	33,241	素材	
DIAGEO PLC	102	97	264	49,893	食品・飲料・タバコ	
BAE SYSTEMS PLC	339	170	200	37,756	資本財	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	52	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
PRUDENTIAL PLC	255	214	169	31,865	保険	
SSE PLC	63	64	112	21,189	公益事業	
BP PLC	419	—	—	—	エネルギー	
ASTRAZENECA PLC	43	27	290	54,724	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BARCLAYS PLC	2,254	1,236	174	32,854	銀行	
UNILEVER PLC	—	48	181	34,144	家庭用品・パーソナル用品	
EXPERIAN PLC	—	54	173	32,649	商業・専門サービス	
SMURFIT KAPPA GROUP PUBLIC LIMITED COMPA	—	49	144	27,279	素材	
ANGLO AMERICAN PLC	113	94	167	31,494	素材	
3I GROUP PLC	87	49	116	21,867	金融サービス	
RELX PLC	81	72	237	44,820	商業・専門サービス	
BODYCOTE PLC	231	206	123	23,192	資本財	
NATIONAL GRID PLC	135	191	196	37,048	公益事業	
CRODA INTERNATIONAL PLC	23	20	92	17,365	素材	
CONDUIT HOLDINGS LTD	—	251	114	21,655	保険	
SHELL PLC	247	220	522	98,324	エネルギー	

銘柄		期首		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	
HISCOX LTD		248	221	231	43,662	保 険
小計	株数・金額	4,824	3,345	3,789	713,798	
	銘柄数<比率>	18	20	—	<29.9%>	
(スイス)				千スイスフラン		
ZURICH INSURANCE GROUP AG		7	7	304	52,024	保 険
NOVARTIS AG-REG		53	57	541	92,472	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		18	19	464	79,243	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REG		56	50	490	83,762	食品・飲料・タバコ
LONZA GROUP AG-REG		2	4	167	28,629	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALCON INC		30	26	180	30,773	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額	170	165	2,149	366,904	
	銘柄数<比率>	6	6	—	<15.4%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
SWEDBANK AB - A SHARES		159	96	1,901	26,923	銀 行
小計	株数・金額	159	96	1,901	26,923	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.1%>	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
DNB BANK ASA		66	—	—	—	銀 行
TOMRA SYSTEMS ASA		111	—	—	—	資 本 行 財
小計	株数・金額	177	—	—	—	
	銘柄数<比率>	2	—	—	<—%>	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
CHR HANSEN HOLDING A/S		19	17	937	20,302	素 材
NOVOZYMES A/S-B SHARES		17	29	1,020	22,084	素 材
NOVO NORDISK A/S-B		37	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NOVO NORDISK A/S-B		—	67	4,914	106,396	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ORSTED A/S		14	26	1,027	22,249	公 益 事 業
小計	株数・金額	89	140	7,899	171,032	
	銘柄数<比率>	4	4	—	<7.2%>	
合計	株数・金額	7,047	5,026	—	2,277,183	
	銘柄数<比率>	52	56	—	<95.5%>	

(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。

(注4) —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。

◎投資信託財産の構成

2024年1月22日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	2,277,183	95.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	106,861	4.5
投 資 信 託 財 産 総 額	2,384,044	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(2,336,323千円)の投資信託財産総額(2,384,044千円)に対する比率は98.0%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=148.20円、1ユーロ=161.52円、1ポンド=188.35円、1スイスフラン=170.68円、1スウェーデンクローナ=14.16円、1ノルウェークローナ=14.14円、1デンマーククローナ=21.65円、1オーストラリアドル=97.86円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2024年1月22日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	2,384,044,227円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	105,893,414
株 式(評価額)	2,277,183,157
未 収 配 当 金	967,656
(B)負 債	370,133
未 払 解 約 金	370,000
未 払 利 息	133
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	2,383,674,094
元 本	689,251,013
次 期 繰 越 損 益 金	1,694,423,081
(D)受 益 権 総 口 数	689,251,013口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	34,584円

(注1) 当親ファンドの期首元本額は745,025,519円、期中追加設定元本額は97,529,257円、期中一部解約元本額は153,303,763円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田欧州株式ファンド156,136,047円、欧州厳選株式ファンド102,994,159円、フコク株75大河92,591,615円、楽天資産形成ファンド82,763,117円、明治安田ライフプランファンド70 74,868,457円、明治安田ライフプランファンド50 70,214,951円、フコク株50大河61,348,719円、フコク株25大河23,361,378円、明治安田ライフプランファンド20 13,413,776円、明治安田V A欧州株式ファンド(適格機関投資家専用)7,200,445円、明治安田V Aライフプランファンド70(適格機関投資家専用)2,765,869円、明治安田V Aライフプランファンド50(適格機関投資家専用)1,026,679円、明治安田V Aライフプランファンド20(適格機関投資家専用)565,801円です。

(注3) 1口当たり純資産額は3,4584円です。

(注4) 損益の状況の中で(B)有価証券売買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(C)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(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7) 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。

◎損益の状況

自 2023年1月21日

至 2024年1月22日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	62,525,066円
受 取 配 当 金	62,556,879
受 取 利 息	36
支 払 利 息	△ 31,849
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	397,851,996
売 買 益	613,064,555
売 買 損	△ 215,212,559
(C)信 託 報 酬 等	△ 4,227,969
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	456,149,093
(E)前 期 繰 越 損 益 金	1,360,625,405
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	207,855,743
(G)解 約 差 損 益 金	△ 330,207,160
(H)計 (D + E + F + G)	1,694,423,081
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	1,694,423,081

【お知らせ】

- ・ 外国為替予約取引およびデリバティブ取引について、投資態度を明確にするため、信託約款に所定の整備を行いました。(2023年8月19日)

明治安田日本債券マザーファンド

運用報告書

第24期

(決算日 2024年1月22日)

「明治安田日本債券マザーファンド」は、2024年1月22日に第24期決算を行いました。
以下、当マザーファンドの第24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	主として公社債への投資を行うことにより、安定した収益の確保を目指して運用を行います。
主要運用対象	わが国の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、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は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE日本国債インデックス		債券組入比率	純資産総額
	円	期中騰落率 %	(ベンチマーク)	期中騰落率 %		
(第20期) 2020年1月20日	15,671	2.6	370.48	1.5	98.4	8,085
(第21期) 2021年1月20日	15,677	0.0	367.11	△0.9	97.1	14,709
(第22期) 2022年1月20日	15,886	1.3	365.44	△0.5	98.4	29,038
(第23期) 2023年1月20日	14,522	△8.6	341.25	△6.6	98.3	34,097
(第24期) 2024年1月22日	14,562	0.3	340.45	△0.2	98.8	36,864

(注)FTSE日本国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本国債の総合収益率を市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

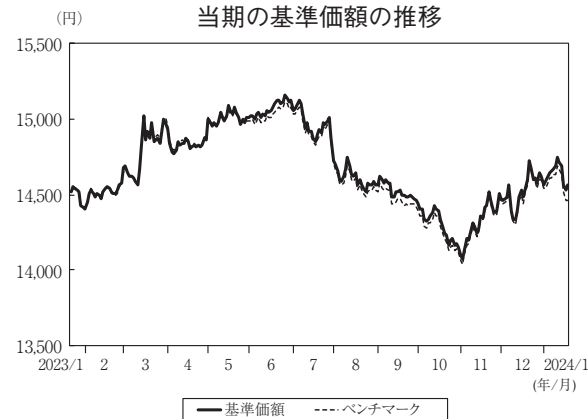
年月日	基準価額		FTSE日本国債インデックス		債券組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首)2023年1月20日	14,522	—	341.25	—	98.3
1月末	14,405	△0.8	338.57	△0.8	97.8
2月末	14,685	1.1	344.25	0.9	98.1
3月末	14,932	2.8	351.51	3.0	98.7
4月末	15,006	3.3	352.72	3.4	98.8
5月末	15,014	3.4	352.24	3.2	98.6
6月末	15,063	3.7	353.31	3.5	98.7
7月末	14,729	1.4	345.67	1.3	98.5
8月末	14,570	0.3	341.23	△0.0	98.4
9月末	14,441	△0.6	338.18	△0.9	98.5
10月末	14,091	△3.0	330.52	△3.1	98.5
11月末	14,477	△0.3	339.84	△0.4	98.9
12月末	14,571	0.3	341.70	0.1	99.0
(期末)2024年1月22日	14,562	0.3	340.45	△0.2	98.8

(注)騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2023年1月21日～2024年1月22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FTSE日本国債インデックスであり、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14,522円で始まり14,562円で終わりました。騰落率は+0.3%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)

- ・組入債券の利息収入が積み上がったこと

(下落要因)

- ・日銀のイールドカーブ・コントロールの運用柔軟化や国債買入れ予定額の下限引き下げといった金融緩和政策修正を受けて、国内金利が上昇し、債券価格が下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+0.3%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は△0.2%となり、騰落率の差異は+0.5%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。

なお、ベンチマークは国債100%となっておりますが、当ファンドでは一般債(国債以外の事業債、円建外債等)を組み入れております。

(プラス要因)

- ・デュレーション戦略で、2023年10月の短期化戦略が奏功し、プラスに寄与したこと
- ・イールドカーブ戦略で、2023年9月から10月にかけて構築した「7年債をオーバーウェイト、20年債をアンダーウェイト」とするポジションがプラスに寄与したこと
- ・事業債、円建外債の組入比率を高めたことから種別選択効果がプラスに寄与したこと

(マイナス要因)

- ・事業債、円建外債の組入銘柄のうち一部銘柄が軟調となったことから、銘柄選択効果がマイナスに影響したこと

2 運用経過

運用概況

期首の運用方針に基づき、わが国の公社債を中心に投資を行い、公社債の組入比率は高位を維持しました。

当期の投資行動においては、日銀が金融緩和を解除するとの観測が徐々に高まる中、各国の金融政策の動向や債券需給なども考慮し、ファンダメンタルズ分析、金利動向予測、イールドカーブ分析等を行い、各種戦略を立案し、実行致しました。

〔デュレーション戦略〕

期首はベンチマーク対比やや長めでスタートしました。

期中、定性・定量分析結果に基づき、短期化～中立～長期化の範囲で適宜調整し、期末時点では、ベンチマーク対比やや長めのポジションとしました。

〔イールドカーブ戦略〕

定量分析の結果に需給要因などの定性判断を加えポジション調整を行いました。日銀のイールドカーブ・コントロール政策の影響を受けにくい超長期ゾーンを中心に、局面に応じてイールドカーブのステイプ化、フラット化を見込んだポジションを構築し、期末時点では、「10年債をアンダーウェイト、30年債をオーバーウェイト」等のポジションを保有しました。

〔種別・個別銘柄戦略〕

一般債（国債以外の事業債、円建外債等）については、4～5月の国債対比のスプレッドが拡大した局面で縮小に転じると判断し、オーバーウェイト幅を拡大するなど、マイナス金利の国債に対しキャリー効果の獲得可能性が高い短・中期ゾーンで相対的にスプレッドが厚い社債を中心に組み入れを維持し、オーバーウェイトを継続しました。個別銘柄選択では、流動性を考慮し、長期ゾーンの劣後債など需給環境が悪化しやすい銘柄を売却しました。

【債券特性】

期首

	マザーファンド	ベンチマーク
デュレーション(年)	12.0	11.9
複利最終利回り(%)	1.4	0.7
平均クーポン(%)	0.9	1.0

※繰上償還条項が付与されている銘柄は、最初の繰上償還可能日を基準に計算しています。

期末

	マザーファンド	ベンチマーク
デュレーション(年)	12.1	12.1
複利最終利回り(%)	1.6	0.8
平均クーポン(%)	1.1	1.0

※繰上償還条項が付与されている銘柄は、最初の繰上償還可能日を基準に計算しています。

【債券種別別組入状況】(債券評価金額合計比)

期首

種別	組入比率
日本国債	62.3%
事業債等	33.9%
円建外債	3.8%

※ユーロ円債は円建外債に含めています。

期末

種別	組入比率
日本国債	45.6%
事業債等	50.6%
円建外債	3.8%

※ユーロ円債は円建外債に含めています。

3 今後の運用方針

わが国の公社債を中心に投資を行い、公社債の組入比率は原則として高位を維持します。

デュレーションは、定量・定性分析に基づき、ベンチマーク比±10%の範囲内で調整いたします。

期間選択は、ポートフォリオ全体でのキャリー・ロールダウン効果の観点や、定量的な割安・割高分析などを基に、ポジション調整を行う方針です。

種別選択は、安定的な超過収益獲得を目指し、ベンチマーク対比高利回りのポートフォリオを維持する観点から一般債の組み入れを継続いたしますが、クレジット市場の環境を見極めながらポジション量をコントロールしていきます。一般債の組み入れに際しては、信用リスクプレミアムを慎重に検証し、選別的に実施いたします。

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2023年1月21日～2024年1月22日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	0 円	0.003 %	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ※期中の平均基準価額は14,665円です。
(保管費用)	(0)	(0.002)	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
(その他)	(0)	(0.001)	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	0	0.003	

(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（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。

◎売買及び取引の状況(2023年1月21日～2024年1月22日)

○公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国	国 債 証 券	144,962,055	149,000,114
	地 方 債 証 券	300,000	297,917
内	特 殊 債 券	350,699	204,602
	社債券（投資法人債券を含む）	19,454,711	(9,518)
			12,326,684

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

◎利害関係人との取引状況等(2023年1月21日～2024年1月22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

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区 分	当 期				末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	18,581,000	16,622,862	45.1	—	42.2	0.5	2.4
特殊債券(除く金融債)	147,134	140,414	0.4	—	0.4	—	—
普通社債券(含む投資法人債券)	20,338,000	19,665,303	53.3	—	46.7	5.4	1.2
合 計	39,066,134	36,428,580	98.8	—	89.3	6.0	3.6

(注1)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)—印は組み入れなし。

(注4)評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	当 期		末		償還年月日
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	額 面 金 額	
(国債証券)	%	千円	千円	千円	
第456回 利付国債 (2年)	0.1	867,000	868,343	868,343	2026/ 1/ 1
第161回 利付国債 (5年)	0.3	200,000	201,092	201,092	2028/ 6/20
第 8回 利付国債 (40年)	1.4	265,000	242,628	242,628	2055/ 3/20
第10回 利付国債 (40年)	0.9	454,000	355,150	355,150	2057/ 3/20
第13回 利付国債 (40年)	0.5	287,000	188,369	188,369	2060/ 3/20
第14回 利付国債 (40年)	0.7	278,000	194,338	194,338	2061/ 3/20
第16回 利付国債 (40年)	1.3	463,000	389,267	389,267	2063/ 3/20
第370回 利付国債 (10年)	0.5	200,000	198,608	198,608	2033/ 3/20
第373回 利付国債 (10年)	0.6	290,000	288,648	288,648	2033/12/20
第 32回 利付国債 (30年)	2.3	43,000	49,974	49,974	2040/ 3/20
第 44回 利付国債 (30年)	1.7	100,000	104,139	104,139	2044/ 9/20
第 46回 利付国債 (30年)	1.5	377,000	377,908	377,908	2045/ 3/20
第 48回 利付国債 (30年)	1.4	195,000	191,185	191,185	2045/ 9/20
第 50回 利付国債 (30年)	0.8	126,000	108,889	108,889	2046/ 3/20
第 55回 利付国債 (30年)	0.8	1,227,000	1,041,219	1,041,219	2047/ 6/20
第 60回 利付国債 (30年)	0.9	620,000	530,137	530,137	2048/ 9/20
第 64回 利付国債 (30年)	0.4	712,000	526,872	526,872	2049/ 9/20
第 66回 利付国債 (30年)	0.4	23,000	16,869	16,869	2050/ 3/20
第 67回 利付国債 (30年)	0.6	32,000	24,728	24,728	2050/ 6/20
第 68回 利付国債 (30年)	0.6	507,000	390,369	390,369	2050/ 9/20
第 69回 利付国債 (30年)	0.7	168,000	132,459	132,459	2050/12/20
第 71回 利付国債 (30年)	0.7	403,000	315,561	315,561	2051/ 6/20
第 74回 利付国債 (30年)	1.0	489,000	412,050	412,050	2052/ 3/20
第 75回 利付国債 (30年)	1.3	726,000	659,004	659,004	2052/ 6/20

当		期		末		
銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)			%	千円	千円	
第 79回	利付国債	(30年)	1.2	77,000	67,725	2053/ 6/20
第 80回	利付国債	(30年)	1.8	1,223,000	1,242,213	2053/ 9/20
第 81回	利付国債	(30年)	1.6	197,000	190,636	2053/12/20
第165回	利付国債	(20年)	0.5	166,000	153,900	2038/ 6/20
第166回	利付国債	(20年)	0.7	322,000	305,935	2038/ 9/20
第167回	利付国債	(20年)	0.5	337,000	309,713	2038/12/20
第168回	利付国債	(20年)	0.4	582,000	524,317	2039/ 3/20
第169回	利付国債	(20年)	0.3	151,000	133,242	2039/ 6/20
第171回	利付国債	(20年)	0.3	1,087,000	949,342	2039/12/20
第172回	利付国債	(20年)	0.4	144,000	127,206	2040/ 3/20
第173回	利付国債	(20年)	0.4	174,000	152,926	2040/ 6/20
第174回	利付国債	(20年)	0.4	518,000	452,923	2040/ 9/20
第176回	利付国債	(20年)	0.5	728,000	641,360	2041/ 3/20
第177回	利付国債	(20年)	0.4	228,000	196,501	2041/ 6/20
第178回	利付国債	(20年)	0.5	484,000	422,623	2041/ 9/20
第179回	利付国債	(20年)	0.5	445,000	386,825	2041/12/20
第180回	利付国債	(20年)	0.8	205,000	187,331	2042/ 3/20
第181回	利付国債	(20年)	0.9	265,000	245,787	2042/ 6/20
第185回	利付国債	(20年)	1.1	1,374,000	1,303,142	2043/ 6/20
第186回	利付国債	(20年)	1.5	498,000	504,897	2043/ 9/20
第187回	利付国債	(20年)	1.3	324,000	316,489	2043/12/20
小 計				18,581,000	16,622,862	
(特殊債券(除く金融債))						
第134回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.39	147,134	140,414	2053/ 7/10
(普通社債券(含む投資法人債券))						
第452回	中国電力 (一般担保付)		1.41	300,000	282,342	2043/ 7/24
第328回	北陸電力 (一般担保付)		0.703	400,000	371,344	2035/12/25
第332回	北陸電力 (一般担保付)		0.52	400,000	360,116	2036/ 6/25
第344回	北陸電力 (一般担保付)		0.4	200,000	184,294	2034/ 5/25
第353回	北海道電力 (一般担保付)		0.732	400,000	377,592	2034/12/25
第 32回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)		1.28	200,000	195,274	2034/10/ 6
第 36回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)		1.45	200,000	197,292	2035/ 4/23
第 46回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)		1.05	100,000	93,120	2036/ 4/22
第 50回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)		0.94	100,000	97,913	2032/ 4/26
第 64回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)		1.55	100,000	102,038	2033/ 4/19
第 69回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)		1.724	200,000	206,466	2033/10/13
第 70回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)		2.2	100,000	103,501	2038/10/13
第 2回	アフラック生命保険 (劣後特約付)		1.958	200,000	201,404	2053/12/ 5
第 2回	ヒューリック無担保社債 (劣後特約付)		1.28	200,000	200,817	2055/ 7/ 2
第 4回	ヒューリック無担保社債 (劣後特約付)		1.56	100,000	97,810	2060/ 7/ 2
第 1回	住友化学無担保社債 (劣後特約付)		1.3	500,000	470,631	2079/12/13

当		期		末		
銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
(普通社債券(含む投資法人債券))			%	千円	千円	
第 42回	三菱ケミカルホールディングス無担保社債		0.74	300,000	245,355	2041/ 6/ 3
第 14回	野村総合研究所無担保社債		1.223	100,000	100,756	2033/12/ 7
第 1回	武田薬品工業無担保社債(劣後特約付)		1.72	100,000	100,619	2079/ 6/ 6
第 3回	ENEOSホールディングス無担保社債(劣後特約付)		1.31	400,000	343,057	2081/ 6/15
第 4回	ENEOSホールディングス無担保社債(劣後特約付)		1.328	200,000	200,433	2083/ 9/20
第 5回	ENEOSホールディングス無担保社債(劣後特約付)		2.195	500,000	503,656	2083/ 9/20
第 8回	日本製鉄無担保社債		1.15	100,000	100,434	2033/ 3/18
第 4回	DMG森精機無担保永久社債(劣後特約付)		0.9	500,000	485,054	—
第 23回	日立製作所無担保社債		1.184	200,000	200,260	2033/12/14
第 2回	パナソニック無担保社債(劣後特約付)		0.885	700,000	678,146	2081/10/14
第 3回	パナソニック無担保社債(劣後特約付)		1.0	800,000	731,056	2081/10/14
第 2回	かんぼ生命無担保社債(劣後特約付)		1.05	900,000	868,915	2051/ 1/28
第 3回	かんぼ生命無担保社債(劣後特約付)		1.91	400,000	403,052	2053/ 9/ 7
第 17回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保永久社債(劣後特約付)		1.804	200,000	200,744	—
第 13回	三井住友フィナンシャルグループ無担保永久社債(劣後特約付)		1.889	400,000	401,782	—
第 15回	三井住友フィナンシャルグループ無担保永久社債(劣後特約付)		1.844	400,000	400,000	—
第 16回	三井住友フィナンシャルグループ無担保永久社債(劣後特約付)		2.248	100,000	100,000	—
第 15回	みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債(劣後特約付)		1.785	900,000	897,215	—
第 30回	N T T ファイナンス無担保社債		1.213	200,000	202,010	2033/ 9/20
第 3回	東京センチュリー無担保社債(劣後特約付)		1.66	100,000	97,362	2080/ 7/30
第 26回	S B I ホールディングス無担保社債		0.8	600,000	596,160	2026/ 7/24
第 35回	S B I ホールディングス無担保社債		1.15	500,000	497,230	2028/ 6/ 6
第 1回	大和証券グループ本社無担保永久社債(劣後特約付)		1.2	400,000	397,358	—
第 3回	野村ホールディングス無担保永久社債(劣後特約付)		1.3	800,000	790,299	—
第 4回	損害保険ジャパン無担保社債(劣後特約付)		2.5	600,000	613,406	2083/ 2/13
第 83回	三井不動産無担保社債		0.81	100,000	98,014	2033/ 6/ 6
第 85回	三井不動産無担保社債		1.578	200,000	199,696	2038/ 9/10
第 86回	三井不動産無担保社債		1.831	200,000	196,738	2043/ 9/11
第 3回	東京建物無担保社債(劣後特約付)		1.13	200,000	185,325	2061/ 2/10
第 41回	相鉄ホールディングス無担保社債		0.71	100,000	85,845	2039/10/25
第 36回	東京地下鉄(一般担保付)		0.604	200,000	143,514	2049/ 6/25
第112回	近鉄グループホールディングス無担保社債		0.47	300,000	292,632	2029/ 7/11
第 43回	南海電気鉄道無担保社債		0.941	200,000	184,112	2037/11/30
第 1回	商船三井無担保社債(劣後特約付)		1.6	400,000	402,449	2056/ 4/27
第 18回	ソフトバンク無担保社債		0.62	100,000	93,921	2032/ 1/27
第 16回	光通信無担保社債		1.78	100,000	103,096	2027/ 8/10
第 18回	光通信無担保社債		1.79	500,000	483,940	2033/ 3/23
第 30回	光通信無担保社債		0.98	100,000	94,336	2031/ 1/31
第 31回	光通信無担保社債		1.38	400,000	344,284	2036/ 2/ 1
第 8回	GMOインターネット無担保社債		1.48	200,000	199,188	2028/ 6/15
第 62回	電源開発無担保社債		0.805	600,000	557,130	2036/10/20

銘 柄 名	当 期		末	
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円	
第 52回 大阪瓦斯無担保社債	1.417	100,000	96,168	2043/ 6/ 2
第 55回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.64	138,000	138,164	2025/ 4/25
第 56回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.38	300,000	296,310	2026/ 9/17
第 4回 ソフトバンクグループ無担保社債 (劣後特約付)	3.0	100,000	98,440	2056/ 2/ 4
第 5回 ソフトバンクグループ無担保社債 (劣後特約付)	2.75	300,000	293,436	2056/ 6/21
第 9回 ビー・ピー・シー・イー・エス・エー円貨社債 (劣後特約付)	1.1	700,000	678,199	2031/12/16
第 1回 フォルヴィア・エス・イー円貨社債	2.48	200,000	200,392	2026/ 3/13
第 24回 ルノー円貨社債	1.54	200,000	200,682	2024/ 7/ 5
第 25回 ルノー円貨社債	3.5	100,000	102,212	2025/ 6/26
フォルクスワーゲン・ファイナンシャユーロ円債26/12/14	1.035	100,000	100,225	2026/12/14
アフラック変動利付ユーロ円債47/10/23	2.108	100,000	100,532	2047/10/23
小 計		20,338,000	19,665,303	
合 計		39,066,134	36,428,580	

(注1) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 上記のうち、償還年月日が「-」の場合は、永久債です。

◎投資信託財産の構成

2024年1月22日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	36,428,580	94.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,234,804	5.8
投 資 信 託 財 産 総 額	38,663,384	100.0

(注)評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2023年1月21日
至 2024年1月22日

項 目	2024年1月22日現在	
	当 期	末
(A)資 産	38,663,384	160円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	503,005	372
公 社 債 (評 価 額)	36,428,580	870
未 収 入 金	1,630,019	640
未 収 利 息	87,106	458
前 払 費 用	14,671	820
(B)負 債	1,798,422	005
未 払 金	1,798,420	600
未 払 利 息		1,405
(C)純資産総額(A - B)	36,864,962	155
元 本	25,315,942	534
次 期 繰 越 損 益 金	11,549,019	621
(D)受 益 権 総 口 数	25,315,942	534口
1 万 口 当 ち 基 準 価 額 (C / D)	14,562円	

項 目	当 期	
	当	期
(A)配 当 等 収 益	381,045	581円
受 取 利 息	381,389	758
支 払 利 息	△	344,177
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△	327,723,145
売 買 益	937,038	578
売 買 損	△	1,264,761,723
(C)信 託 報 酬 等	△	971,184
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	52,351	252
(E)前 期 繰 越 損 益 金	10,618	226,570
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	1,130	163,531
(G)解 約 差 損 益 金	△	251,721,732
(H)計 (D + E + F + G)	11,549	019,621
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	11,549	019,621

- (注1)当親ファンドの期首元本額は23,479,318,333円、期中追加設定元本額は2,388,851,469円、期中一部解約元本額は552,227,268円です。
- (注2)当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田日本債券ファンド22,536,499,694円、楽天資産形成ファンド1,238,224,466円、明治安田ライフプランファンド20 772,776,415円、明治安田ライフプランファンド50 519,385,859円、明治安田ライフプランファンド70 199,752,248円、明治安田V A ライフプランファンド20(適格機関投資家専用)32,223,128円、明治安田V A ライフプランファンド50(適格機関投資家専用)7,611,950円、明治安田V A ライフプランファンド70(適格機関投資家専用)7,103,866円、明治安田V A 日本債券ファンド(適格機関投資家専用)2,364,908円です。
- (注3)1口当たり純資産額は1.4562円です。
- (注4)損益の状況の中で(B)有価証券売買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(C)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(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7)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】

- ・外国為替予約取引およびデリバティブ取引について、投資態度を明確にするため、信託約款に所定の整備を行いました。(2023年8月19日)

明治安田外国債券マザーファンド

運用報告書

第24期

(決算日 2024年3月11日)

「明治安田外国債券マザーファンド」は、2024年3月11日に第24期決算を行いました。
以下、当マザーファンドの第24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	日本を除く主要国の公社債への投資を行うことにより、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主 要 運 用 対 象	日本を除く主要国の公社債を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、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。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券 組入 比率	純資産 総額
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %		
(第20期) 2020年 3月 9日	28,594	2.9	482.37	6.4	96.7	1,360
(第21期) 2021年 3月 9日	30,648	7.2	498.71	3.4	97.8	1,463
(第22期) 2022年 3月 9日	30,430	△ 0.7	496.17	△ 0.5	98.1	1,169
(第23期) 2023年 3月 9日	30,913	1.6	504.05	1.6	98.4	1,165
(第24期) 2024年 3月11日	35,294	14.2	576.94	14.5	98.5	1,263

(注) FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

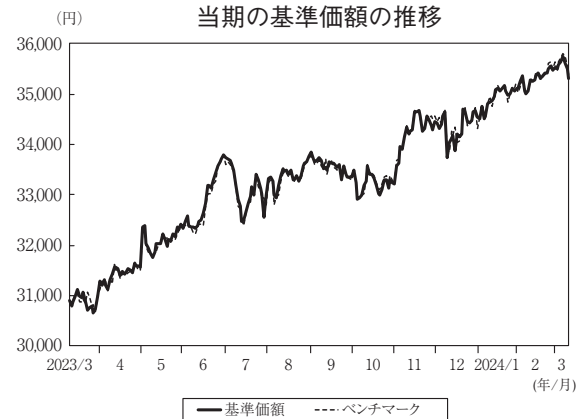
年月日	基準価額		FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首)2023年 3月 9日	30,913	—	504.05	—	98.4
3月末	31,293	1.2	507.64	0.7	98.0
4月末	31,570	2.1	513.97	2.0	98.7
5月末	32,417	4.9	527.86	4.7	98.3
6月末	33,735	9.1	548.02	8.7	98.3
7月末	32,992	6.7	534.74	6.1	97.8
8月末	33,861	9.5	550.43	9.2	99.0
9月末	33,347	7.9	542.87	7.7	98.9
10月末	33,212	7.4	541.40	7.4	98.9
11月末	34,441	11.4	563.37	11.8	98.3
12月末	34,527	11.7	559.66	11.0	98.5
2024年 1月末	35,084	13.5	573.73	13.8	97.8
2月末	35,525	14.9	580.86	15.2	97.9
(期末)2024年 3月11日	35,294	14.2	576.94	14.5	98.5

(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2023年3月10日～2024年3月11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FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)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30,913円で始まり期末35,294円で終わりました。騰落率は+14.2%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)

- ・組入債券の利息収入が積み上がったこと
- ・日銀による金融緩和政策が継続する中、主要通貨が円に対して上昇したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+14.2%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+14.5%となり、騰落率の差異は△0.3%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)

- ・種別・個別銘柄戦略における非国債の保有
- ・通貨戦略において2023年5月のメキシコペソのオーバーウェイト、ユーロおよびニュージーランドドルのアンダーウェイトなど

(マイナス要因)

- ・基準価額とベンチマークにおいて算出に用いる債券時価と為替レートの差異
- ・キャッシュ保有による影響

2 運用経過

運用概況

期首の運用方針に基づき、日本を除く主要国の公社債を中心に投資を行い、公社債の組入比率は高位を維持しました。

当期中の投資行動としては、ファンダメンタルズ分析と市場動向分析を踏まえ、各国金利の方向性や通貨の相対的な割高割安の観点から、組入比率の変更や銘柄入れ替えを行いました。

〔デュレーション・イールドカーブ戦略〕

デュレーション戦略では、2023年後半にかけて米国の政策金利の見通しが十分に市場に織り込まれて金利上昇余地が限定的と考えられる局面では米国を長期化し、12月上旬に利下げへの政策転換期待が高まる局面では欧州も長期化しました。

イールドカーブ戦略では、主要中央銀行が利上げを進めた2023年前半までは、欧米ともに短期金利の上昇に伴うフラット化を見込み、中短期をアンダーウェイト、相対的に超長期をオーバーウェイトとする戦略を基本としながら、市場の過度な動きからの揺り戻しもあると考え、機動的に対応する方針としました。

〔通貨別配分戦略〕

通貨戦略において2023年5月のメキシコペソのオーバーウェイト、ユーロおよびニュージーランドドルのアンダーウェイトなどを実施しました。

〔種別・個別銘柄戦略〕

2023年6月頃から、非国債の保有を増やしました。

〔債券特性〕

	期首	期末
修正デュレーション	6.6	7.0
残存年数(年)	8.8	9.3
複利最終利回り(%)	4.0	3.7

※繰上償還条項が付与されている銘柄の場合、最初の繰上償還可能日を基準に計算しています。

3 今後の運用方針

引き続き、日本を除く主要国の公社債を中心に投資を行い、公社債の組入比率は原則として高位を維持します。以下の各戦略を策定し、ポートフォリオを構築します。

〔デュレーション・イールドカーブ戦略〕

イールドカーブ戦略は、足元で欧米ともに利下げを相応に織り込んでいることから、短期ゾーンはアンダーウェイトとし、中期ゾーン以降のオーバーウェイトを基本戦略とします。

デュレーションについては欧米ともに当面長期化とするものの、利下げの織り込みが急速であるため、市場環境を勘案し、機動的に調整する方針です。

ユーロ圏国別アロケーションではECB（欧州中央銀行）の政策転換によって対独スプレッドは安定すると予想し、ドイツをアンダーウェイト、ドイツ以外の国をオーバーウェイトとする方針です。

〔通貨別配分戦略〕

米ドルおよびユーロについては中立またはアンダーウェイトを基本とします。

欧米経済の緩やかな悪化によって利下げ観測は継続する見通しであることからキャリー優位な環境という見通しの下、高金利通貨についてはオーバーウェイトを基本戦略とします。

〔種別・個別銘柄戦略〕

クレジット投資に良い環境であるとの想定から、一定の非国債残高を維持する方針です。非金融企業では債務借り換えに伴う金利費用の増加、銀行では預金獲得競争などが信用力を悪化させるリスクがあるため、発行体の選別を慎重に行いつつ、ポートフォリオのリスクが過大にならないようにエクスポージャー管理を行います。また、比較的短い投資期間で超過リターンが期待される投資妙味の高い銘柄の選別投資を検討し、ポジションを回転させることを目指します。

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2023年3月10日～2024年3月11日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	170 円	0.508 %	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ※期中の平均基準価額は33,500円です。
(保管費用)	(170)	(0.507)	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
(その他)	(0)	(0.001)	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	170	0.508	

(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（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。

◎売買及び取引の状況 (2023年3月10日～2024年3月11日)

○公社債

			買 付 額	売 付 額	
			千米ドル	千米ドル	
外	ア メ リ カ	国債証券	2,311	2,874	
		社債証券 (投資法人債券を含む)	520	271	
	カ ナ ダ	国債証券	27	75	
		社債証券 (投資法人債券を含む)	38	—	
	ユ ー ロ			千ユーロ	千ユーロ
	ド イ ツ	国債証券	759	1,138	
		社債証券 (投資法人債券を含む)	81	137	
	イ タ リ ア	国債証券	—	68	
	フ ラ ン ス	国債証券	294	151	
		社債証券 (投資法人債券を含む)	—	92	
オ ラ ン ダ	国債証券	—	14		
ス ペ イ ン	国債証券	199	238		
	社債証券 (投資法人債券を含む)	206	104		
ベ ル ギ ー	国債証券	38	—		
オ ー ス ト リ ア	社債証券 (投資法人債券を含む)	—	98		
そ の 他	国債証券	72	76		
	社債証券 (投資法人債券を含む)	520	328		
イ ギ リ ス			千ポンド	千ポンド	
オ ー ス ト ラ リ ア	国債証券	177	56		
	社債証券 (投資法人債券を含む)	—	94		
オ ー ス ト ラ リ ア			千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	
			—	28	

			買 付 額	売 付 額
外 国	中 国	国 債 証 券	千中国元 6,929	千中国元 4,531

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) 社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

◎利害関係人との取引状況等(2023年3月10日～2024年3月11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(外貨建)公社債(通貨別)

区分	当 期			組入比率	うちBBB格 以下組入比率	末		
	額面金額	評 価 額				残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	4,509	3,963	581,938	46.1	—	21.1	20.3	4.7
カナダ	千カナダドル	千カナダドル						
	238	225	24,611	1.9	—	1.2	0.4	0.3
メキシコ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	1,470	1,382	12,095	1.0	—	1.0	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	333	293	47,151	3.7	—	2.9	0.8	—
イタリア	655	578	92,901	7.4	—	2.9	2.1	2.3
フランス	661	532	85,538	6.8	—	5.7	1.0	—
オランダ	70	50	8,120	0.6	—	0.6	—	—
スペイン	496	531	85,396	6.8	—	4.9	1.0	0.9
ベルギー	255	238	38,399	3.0	—	1.7	1.0	0.4
アイルランド	104	91	14,762	1.2	—	1.2	—	—
その他	200	197	31,748	2.5	—	1.3	1.2	—
イギリス	千ポンド	千ポンド						
	452	355	67,140	5.3	—	2.8	2.6	—
スウェーデン	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ						
	230	229	3,306	0.3	—	0.1	0.2	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ						
	220	191	2,700	0.2	—	0.2	—	—
ポーランド	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
	200	177	6,646	0.5	—	0.5	—	—
オーストラリア	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル						
	197	174	16,999	1.3	—	0.3	1.1	—
シンガポール	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
	50	49	5,474	0.4	—	0.4	—	—
マレーシア	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット						
	205	207	6,517	0.5	—	—	0.5	—
イスラエル	千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル						
	130	110	4,538	0.4	—	0.4	—	—
中国	千中国元	千中国元						
	5,210	5,293	107,977	8.5	—	3.8	4.7	—
合計	—	—	1,243,967	98.5	—	53.0	36.9	8.6

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) ー印は組み入れなし。

(注5) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

○外国(外貨建)公社債(銘柄別)

当		期			末		償還年月日
					評 価 額		
銘	柄 名	種 類	利 率	額 面 金 額	外貨建金額	邦貨換算金額	
					千米ドル	千円	
(アメリカ)			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	US TREASURY N/B 0.625%	国債証券	0.625	445	358	52,681	2030/ 8/15
	US TREASURY N/B 0.75%		0.75	520	456	67,089	2028/ 1/31
	US TREASURY N/B 1.375%		1.375	180	148	21,753	2031/11/15
	US TREASURY N/B 1.625%		1.625	423	400	58,834	2026/ 2/15
	US TREASURY N/B 1.875%		1.875	135	95	13,956	2041/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.375%		2.375	293	201	29,605	2051/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.5%		2.5	195	144	21,212	2045/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.625%		2.625	523	489	71,801	2029/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	145	138	20,370	2027/ 4/30
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	380	343	50,473	2032/ 8/15
	US TREASURY N/B 2.875%		2.875	270	217	31,898	2043/ 5/15
	US TREASURY N/B 3.75%		3.75	90	88	12,965	2030/ 5/31
	US TREASURY N/B 3.75%		3.75	130	118	17,464	2043/11/15
	US TREASURY N/B 3.875%		3.875	10	9	1,442	2033/ 8/15
	US TREASURY N/B 4%		4.0	480	477	70,148	2028/ 6/30
	BOEING CO 5.805%	普通社債券	5.805	40	38	5,708	2050/ 5/ 1
	DNB BANK ASA 1.535%	(含む投資法人債券)	1.535	200	184	27,016	2027/ 5/25
	ENBRIDGE INC 5.7%		5.7	50	51	7,514	2033/ 3/ 8
小 計						581,938	
(カナダ)				千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOV'T 0.75%	国債証券	0.75	10	9	1,066	2024/10/ 1
	CANADA-GOV'T 1.0%		1.0	50	46	5,033	2027/ 6/ 1
	CANADA-GOV'T 1.25%		1.25	18	15	1,732	2030/ 6/ 1
	CANADA-GOV'T 1.5%		1.5	28	27	3,035	2024/ 5/ 1
	CANADA-GOV'T 2%		2.0	35	26	2,935	2051/12/ 1
	CANADA-GOV'T 2.25%		2.25	17	16	1,750	2029/12/ 1
	CANADA-GOV'T 5.75%		5.75	40	44	4,858	2029/ 6/ 1
	ENBRIDGE INC 5.12%	普通社債券	5.12	40	38	4,198	2040/ 9/28
		(含む投資法人債券)					
小 計						24,611	
(メキシコ)				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEXICAN BONOS 7.75%	国債証券	7.75	1,470	1,382	12,095	2031/ 5/29
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	DEUTSCHLAND REP 0%	国債証券	—	45	34	5,598	2035/ 5/15
	DEUTSCHLAND REP 0.25%		0.25	70	65	10,553	2027/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 1.25%		1.25	38	29	4,784	2048/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 2.3%		2.3	80	80	12,929	2033/ 2/15
	DEUTSCHE BANK AG 1.375%	普通社債券	1.375	100	82	13,285	2032/ 2/17
		(含む投資法人債券)					

当 期		末					
		種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
銘 柄 名	外貨建金額				邦貨換算金額		
(ユーロ)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(イタリア)	BTPS 0.35%	国債証券	0.35	190	184	29,686	2025/ 2/ 1
	BTPS 0.45%		0.45	123	108	17,419	2029/ 2/15
	BTPS 1.1%		1.1	60	56	9,110	2027/ 4/ 1
	BTPS 1.45%		1.45	92	72	11,608	2036/ 3/ 1
	BTPS 1.65%		1.65	90	81	13,070	2030/12/ 1
	BTPS 2.45%		2.45	100	74	12,006	2050/ 9/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—	5	4	743	2027/ 2/25
	FRANCE O. A. T. 0%		—	40	33	5,425	2030/11/25
	FRANCE O. A. T. 0%		—	316	255	41,092	2032/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	40	27	4,373	2040/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	105	58	9,426	2052/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.75%		1.75	30	25	4,111	2039/ 6/25
	FRANCE O. A. T. 2.75%		2.75	75	75	12,154	2029/ 2/25
	FRANCE O. A. T. 3.25%		3.25	50	51	8,210	2045/ 5/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOV'T 0.5%	国債証券	0.5	70	50	8,120	2040/ 1/15
(スペイン)	SPANISH GOV'T 0.8%	国債証券	0.8	45	42	6,758	2027/ 7/30
	SPANISH GOV'T 1.5%		1.5	38	36	5,869	2027/ 4/30
	SPANISH GOV'T 2.15%		2.15	70	68	11,073	2025/10/31
	SPANISH GOV'T 3.45%		3.45	50	47	7,568	2066/ 7/30
	SPANISH GOV'T 4.2%		4.2	26	28	4,597	2037/ 1/31
	SPANISH GOV'T 5.75%		5.75	167	202	32,487	2032/ 7/30
	BANCO SANTANDER 4.875%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.875	100	106	17,041	2031/10/18
(ベルギー)	BELGIAN 0291 5.5%	国債証券	5.5	70	77	12,502	2028/ 3/28
	BELGIAN 0338 0.5%		0.5	30	29	4,732	2024/10/22
	BELGIAN 0347 0.9%		0.9	97	89	14,343	2029/ 6/22
	BELGIAN 0348 1.7%		1.7	58	42	6,820	2050/ 6/22
(アイルランド)	IRISH GOV'T 0.2%	国債証券	0.2	62	53	8,550	2030/10/18
	IRISH GOV'T 2%		2.0	22	18	3,035	2045/ 2/18
	IRISH GOV'T 2.4%		2.4	20	19	3,176	2030/ 5/15
(その他)	BP CAPITAL PLC 1.594%	普通社債券	1.594	100	93	14,973	2028/ 7/ 3
	DANSKE BANK A/S 4.75%	(含む投資法人債券)	4.75	100	104	16,774	2030/ 6/21
小 計						404,020	
(イギリス)				千ポンド	千ポンド		
	TREASURY 3.25%	国債証券	3.25	10	8	1,603	2044/ 1/22
	TREASURY 4.25%		4.25	130	131	24,732	2027/12/ 7
	TREASURY 4.5%		4.5	33	34	6,489	2034/ 9/ 7
	UK TSY GILT 0.125%		0.125	20	17	3,258	2028/ 1/31
	UK TSY GILT 1.5%		1.5	24	22	4,262	2026/ 7/22
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	235	141	26,793	2049/ 1/22
小 計						67,140	

当 期		末		評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
銘 柄 名	種 類	利 率	額 面 金 額	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ	千円	
(スウェーデン)		%	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ	千円		
	SWEDISH GOVRNMNT 0.75%	国債証券	0.75	160	150	2,160	2028/ 5/12
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		3.5	70	79	1,146	2039/ 3/30
小 計						3,306	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ			
	NORWEGIAN GOVT 1.375%	国債証券	1.375	220	191	2,700	2030/ 8/19
(ポーランド)			千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ			
	POLAND GOVT BOND 2.75%	国債証券	2.75	200	177	6,646	2029/10/25
(オーストラリア)			千オーストラリアドル	千オーストラリアドル			
	AUSTRALIAN GOVT. 0.5%	国債証券	0.5	30	27	2,700	2026/ 9/21
	AUSTRALIAN GOVT. 1.75%		1.75	30	17	1,710	2051/ 6/21
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	70	67	6,549	2028/11/21
	AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	17	16	1,617	2029/ 4/21
	AURIZON FINANCE 3%	普通社債券 (含む投資法人債券)	3.0	50	45	4,421	2028/ 3/ 9
小 計						16,999	
(シンガポール)			千シンガポールドル	千シンガポールドル			
	SINGAPORE GOV'T 2.875%	国債証券	2.875	50	49	5,474	2030/ 9/ 1
(マレーシア)			千マレーシアリングギット	千マレーシアリングギット			
	MALAYSIA GOVT 3.899%	国債証券	3.899	205	207	6,517	2027/11/16
(イスラエル)			千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル			
	ISRAEL FIXED 1%	国債証券	1.0	130	110	4,538	2030/ 3/31
(中 国)			千中国元	千中国元			
	CHINA GOVT BOND 2.52%	国債証券	2.52	2,320	2,356	48,072	2033/ 8/25
	CHINA GOVT BOND 2.55%		2.55	2,890	2,936	59,904	2028/10/15
小 計						107,977	
合 計						1,243,967	

(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) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2024年3月11日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	1,243,967	98.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	20,599	1.6
投 資 信 託 財 産 総 額	1,264,566	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(1,253,931千円)の投資信託財産総額(1,264,566千円)に対する比率は99.2%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=146.82円、1カナダドル=108.93円、1メキシコペソ=8.7469円、1ユーロ=160.68円、1ポンド=188.80円、1スウェーデンクローナ=14.39円、1ノルウェークローネ=14.08円、1ポーランドズロチ=37.3505円、1オーストラリアドル=97.27円、1シンガポールドル=110.36円、1マレーシアリングギット=31.3404円、1イスラエルシェケル=40.9771円、1中国元=20.3969円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2023年3月10日

至 2024年3月11日

2024年3月11日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	1,363,131,212円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	11,285,949
公 社 債 (評 価 額)	1,243,967,986
未 収 入 金	99,327,655
未 収 利 息	6,656,182
前 払 費 用	1,893,440
(B)負 債	99,739,918
未 払 金	99,359,891
未 払 解 約 金	380,000
未 払 利 息	27
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	1,263,391,294
元 本	357,958,155
次 期 繰 越 損 益 金	905,433,139
(D)受 益 権 総 口 数	357,958,155口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	35,294円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	27,780,868円
受 取 利 息	27,784,865
そ の 他 収 益 金	1,176
支 払 利 息	△ 5,173
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	138,668,545
売 買 益	163,428,436
売 買 損	△ 24,759,891
(C)信 託 報 酬 等	△ 6,212,381
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	160,237,032
(E)前 期 繰 越 損 益 金	788,523,730
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	60,840,253
(G)解 約 差 損 益 金	△104,167,876
(H)計 (D + E + F + G)	905,433,139
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	905,433,139

(注1) 当親ファンドの期首元本額は377,044,913円、期中追加設定元本額は26,415,747円、期中一部解約元本額は45,502,505円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田ライフプランファンド50 103,433,460円、明治安田ライフプランファンド20 76,750,578円、明治安田ライフプランファンド70 51,001,370円、フコク株50大河50,797,803円、明治安田外国債券ファンド36,883,004円、フコク株25大河28,380,944円、明治安田V A外国債券ファンド 適格機関投資家専用4,257,724円、明治安田V Aライフプランファンド20 適格機関投資家専用3,134,850円、明治安田V Aライフプランファンド70 適格機関投資家専用1,808,990円、明治安田V Aライフプランファンド50 適格機関投資家専用1,509,432円です。

(注3) 1口当たり純資産額は3,5294円です。

(注4) 損益の状況の中で(B)有価証券売買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(C)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(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7) 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。