

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。）と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 & P500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25期  
（決算日 2025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25期の決算を行いましたので、期中の運用状況につきましてご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

MYAM 明治安田アセットマネジメント株式会社

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

〈運用報告書のお問い合わせ先〉

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

◎最近 5 期の運用実績  
明治安田ライフプランファンド20

決 算 期	基 準 価 額			参 考 指 数		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	債 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
(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	0.0	76.3	1,511
(第25期) 2025年 5月20日	13,329	110	△3.2	17,875.0	△3.4	19.9	0.1	75.1	1,422

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。  
(注 2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。  
(注 3) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。  
(注 4) 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 5) 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	基 準 価 額			参 考 指 数		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	債 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
(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	0.1	46.3	2,223
(第25期) 2025年 5月20日	17,352	120	△ 0.3	24,480.5	△ 0.9	49.8	0.4	44.9	2,253

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。  
(注 2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。  
(注 3) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。  
(注 4) 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 5) 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	基 準 価 額			参 考 指 数		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	債 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 み 分 配 金	期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
(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	0.1	26.5	1,889
(第25期) 2025年 5月20日	19,491	120	1.6	27,333.1	0.4	68.9	0.7	25.5	1,900

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

(注3) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注4) 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5) 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	株式先物 比 率	債券組入 比 率
	円	騰 落 率 %		騰 落 率 %			
(期首)2024年 5月20日	13,877	—	18,513.6	—	19.8	0.0	76.3
5月末	13,772	△0.8	18,375.8	△0.7	19.7	0.0	74.6
6月末	13,934	0.4	18,571.0	0.3	20.2	0.0	75.5
7月末	13,748	△0.9	18,450.5	△0.3	19.1	0.1	76.4
8月末	13,826	△0.4	18,475.5	△0.2	20.7	0.1	74.7
9月末	13,843	△0.2	18,456.5	△0.3	20.0	0.0	75.1
10月末	13,921	0.3	18,575.7	0.3	19.9	0.1	75.5
11月末	13,824	△0.4	18,414.0	△0.5	19.4	0.1	75.9
12月末	13,989	0.8	18,611.8	0.5	20.0	0.1	75.6
2025年 1月末	13,887	0.1	18,496.0	△0.1	19.9	0.1	75.4
2月末	13,698	△1.3	18,214.8	△1.6	19.3	0.1	76.0
3月末	13,617	△1.9	18,051.4	△2.5	19.4	0.2	75.7
4月末	13,535	△2.5	18,030.7	△2.6	19.7	0.2	75.6
(期末)2025年 5月20日	13,439	△3.2	17,875.0	△3.4	19.9	0.1	75.1

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。  
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。  
(注3) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。  
(注4) 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	株式先物 比 率	債券組入 比 率
	円	騰 落 率 %		騰 落 率 %			
(期首)2024年 5月20日	17,518	—	24,697.6	—	49.1	0.1	46.3
5月末	17,422	△0.5	24,573.7	△0.5	49.0	0.0	45.7
6月末	17,794	1.6	25,025.2	1.3	49.4	0.2	45.9
7月末	17,333	△1.1	24,642.3	△0.2	48.6	0.3	46.5
8月末	17,270	△1.4	24,436.9	△1.1	49.9	0.3	45.1
9月末	17,227	△1.7	24,323.2	△1.5	49.2	0.2	45.4
10月末	17,532	0.1	24,793.3	0.4	49.4	0.4	45.6
11月末	17,432	△0.5	24,538.8	△0.6	49.2	0.5	45.7
12月末	17,830	1.8	25,100.8	1.6	49.6	0.5	45.7
2025年 1月末	17,753	1.3	25,069.8	1.5	49.4	0.4	45.6
2月末	17,377	△0.8	24,493.9	△0.8	48.5	0.3	46.5
3月末	17,370	△0.8	24,276.7	△1.7	48.1	0.7	46.3
4月末	17,177	△1.9	24,127.8	△2.3	48.4	0.8	46.2
(期末)2025年 5月20日	17,472	△0.3	24,480.5	△0.9	49.8	0.4	44.9

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。  
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。  
(注3) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。  
(注4) 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	株式先物 比 率	債券組入 比 率
	円	騰 落 率 %		騰 落 率 %			
(期首)2024年 5月20日	19,310	—	27,225.9	—	68.6%	0.1%	26.5%
5月末	19,225	△0.4	27,118.4	△0.4	68.3	0.0	26.2
6月末	19,730	2.2	27,714.2	1.8	68.6	0.3	26.4
7月末	19,096	△1.1	27,155.3	△0.3	67.8	0.4	27.2
8月末	18,945	△1.9	26,801.2	△1.6	69.1	0.5	25.6
9月末	18,856	△2.4	26,612.5	△2.3	68.4	0.3	25.9
10月末	19,298	△0.1	27,293.2	0.2	68.7	0.6	26.1
11月末	19,220	△0.5	26,989.7	△0.9	68.3	0.8	26.3
12月末	19,769	2.4	27,796.8	2.1	68.8	0.7	26.2
2025年 1月末	19,739	2.2	27,865.8	2.4	68.7	0.7	26.2
2月末	19,237	△0.4	27,091.9	△0.5	68.2	0.5	26.7
3月末	19,278	△0.2	26,814.2	△1.5	67.4	1.0	26.6
4月末	19,011	△1.5	26,573.0	△2.4	67.5	1.2	26.5
(期末)2025年 5月20日	19,611	1.6	27,333.1	0.4	68.9	0.7	25.5

(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」、「株式先物比率」、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注4) 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 5 0 0 種株価指数（以下「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（「SPDJ」）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SPDJ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、SPDJ、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。

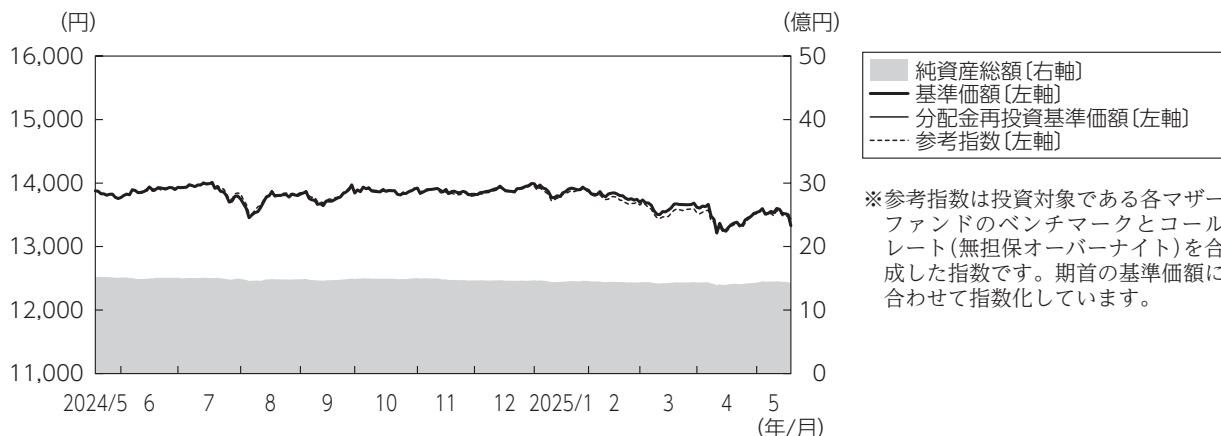
### 明治安田外国債券マザーファンド：FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）

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

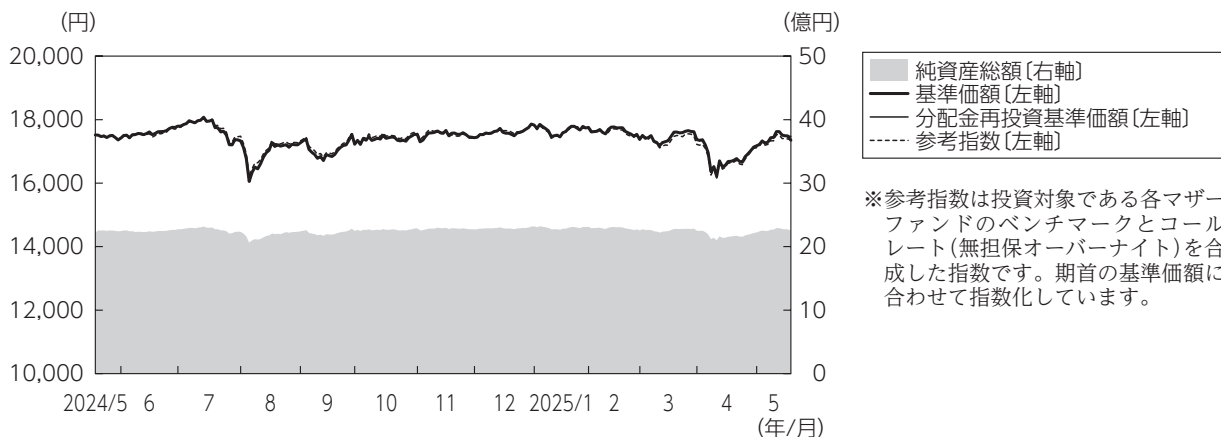


第25期首(2024年5月20日)：13,877円

第25期末(2025年5月20日)：13,329円(既払分配金110円)

騰落率：△3.2%(分配金再投資ベース)

## 明治安田ライフプランファンド50



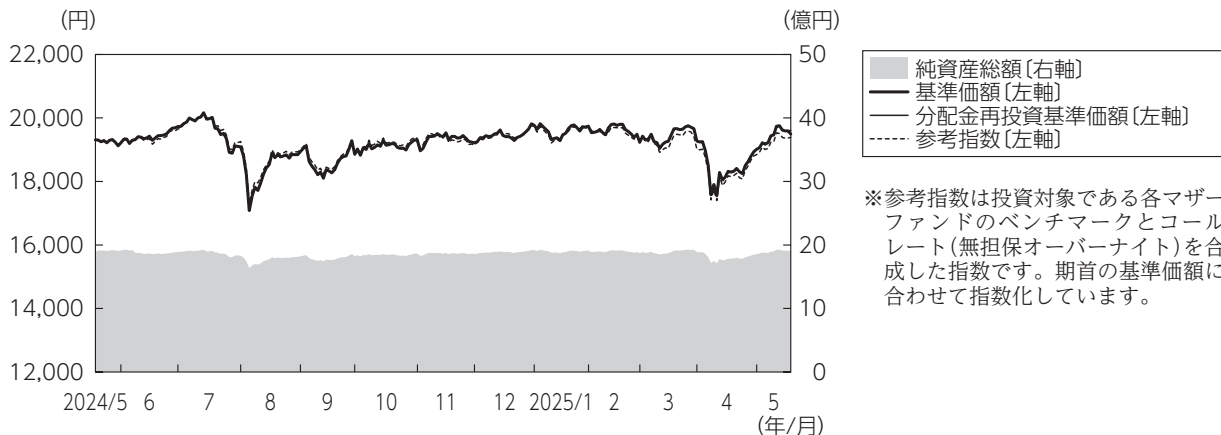
第25期首(2024年5月20日)：17,518円

第25期末(2025年5月20日)：17,352円(既払分配金120円)

騰落率：△0.3%(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25期首(2024年5月20日)：19,310円

第25期末(2025年5月20日)：19,491円(既払分配金120円)

騰落率：1.6%(分配金再投資ベース)

※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。

※分配金再投資基準価額は分配金実績があった場合、分配金(税込み)を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

※分配金を再投資するかどうかについては、お客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。

※騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

## ■基準価額の主な変動要因

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。

### 明治安田ライフプランファンド20

物価が日銀の目標を上回る水準で推移する中、継続的な金融引き締め観測による長期金利の上昇（債券価格は下落）を受けて、組入比率が概ね60%と高位である明治安田日本債券マザーファンドの基準価額が下落したことがマイナスに大きく影響し、当ファンドの基準価額（分配金込み）は下落しました。

### 明治安田ライフプランファンド50

物価が日銀の目標を上回る水準で推移する中、継続的な金融引き締め観測による長期金利の上昇（債券価格は下落）を受けて、組入比率が概ね30%と高位である明治安田日本債券マザーファンドの基準価額が下落したことがマイナスに大きく影響し、当ファンドの基準価額（分配金込み）は下落しました。

### 明治安田ライフプランファンド70

海外主要中央銀行による金融緩和政策、良好な企業業績を受けて、組入比率が合わせて30%と高位である明治安田アメリカ株式マザーファンドおよび明治安田欧州株式マザーファンドの基準価額が上昇したことがプラスに大きく影響し、当ファンドの基準価額（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	2.8%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	9.3%
明治安田欧州株式マザーファンド	5.2%
明治安田日本債券マザーファンド	△5.2%
明治安田外国債券マザーファンド	△2.5%

## 投資環境

### 日本株式

当期の国内株式相場は下落しました。期首から2024年7月中旬にかけて半導体関連銘柄の物色や自社株買いなどから上昇しましたが8月初旬、日銀の追加利上げに円高の進行、外国株式相場の下落により急落しました。その後買い戻しの動きもありましたが2025年4月初旬、米国大統領の貿易相手国に対して示した相互関税が市場予想よりも厳しい内容となると急落しました。相互関税の一部について90日間の停止が表明されると反発しましたが、戻りは限られました。

### 外国株式

当期の米国株式相場は上昇しました。期首から2025年2月中旬にかけて生成A I（人工知能）の普及を背景にハイテク企業を中心とした業績の上方修正、F R B（米連邦準備制度理事会）による利下げの開始、新政権による景気刺激策への期待などから、概ね上昇基調となりました。2月下旬以降、大統領による関税の強化観測を背景に米国景気の減速懸念が高まり急落しましたが、期末にかけては自律反発狙いの買いも入り上昇しました。

当期の欧州株式相場は上昇しました。期首から2024年12月中旬にかけてドイツの景気減速懸念やフランスの政情不安などを受けて弱含みとなりましたが、市場予想を上回る欧州域内企業の業績、ウクライナとロシアの和平への進展、追加利下げ観測から2025年2月にかけて上昇しました。3月から4月上旬には米国の関税強化の動きから急落しましたが、相互関税の一部について90日間の停止が表明されると反発しました。

### 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。日銀の利上げ後の材料出尽くしから2024年8月に、米国大統領の市場予想より厳しい相互関税の発出から2025年4月に急低下する場面がありましたが、物価が日銀の目標を上回る水準で推移する中、継続的な金融引き締め観測から上昇しました。

クレジット市場は、金利のボラティリティが急騰した2024年8月のリスクオフ局面や、2025年4月以降の発行増加が意識された3月、米国の関税引き上げが意識された2025年4月などは軟調な局面がありましたが、投資家の利回り確保需要は根強く、スプレッドは概ね安定的に推移しました。

### 外国債券

当期の米国債券市場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2024年9月前半にかけて、C P I（消費者物価指数）の低下や雇用の落ち着きから利下げ開始観測が高まり低下（債券価格は上昇）しましたが、9月中旬の利下げ開始後はF R B議長が追加利下げを急がない姿勢を示したことなどから2025年1月前半にかけて上昇しました。米国新大統領の関税強化による景気減速懸念などから4月上旬にかけて再び低下しましたが、期末にかけて米国債への信用懸念から反発しました。

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。E C B

（欧州中央銀行）は6月より利下げを開始し、11月にかけて金利は低下しましたが、利下げペースの鈍化観測やウクライナ支援へ独自の防衛力を強化する「再軍備計画」を進める中で、EU（欧州連合）が財政規律を緩める方針を示し国債増発への警戒が広がったことから2025年3月上旬にかけて大きく上昇しました。その後期末にかけて米国の関税強化の動きから低下しました。

### 外国為替

当期の米ドルは円に対して下落しました。期首から2024年7月上旬にかけて米国の利下げ開始の後ずれ観測（9月に利下げを実施）などから上昇しましたが、その後9月前半にかけては政府・日銀によるドル売り為替介入や日銀の追加利上げにより大きく下落しました。9月後半から2025年1月前半にかけて、米国を中心に市場予想を上回る経済指標が相次ぎ米欧の長期金利が上昇したことから上昇しましたが、その後期末にかけては米国大統領の関税強化姿勢を受けた世界景気の悪化懸念などから下落しました。

当期のユーロは円に対して下落しました。米ドルの動きに概ね連動して推移しましたが、2025年3月以降、欧州金利の上昇や米国大統領の関税強化を受けた投資家のユーロ選好の動きから、下落率は米ドルより小幅となりました。

## ■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の運用指図に関する権限を委託しておりましたが、2024年10月よりニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドとの運用指図に関する権限の委託契約を解除し、自社による運用としております。

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%	20.2%	20.5%
明治安田日本株式マザーファンド	15.0%	15.1%	15.3%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	2.5%	2.5%	2.6%
明治安田欧州株式マザーファンド	2.5%	2.5%	2.6%
債券アセット	77.0%	77.1%	76.5%
明治安田日本債券マザーファンド	62.0%	62.0%	61.3%
明治安田外国債券マザーファンド	15.0%	15.1%	15.2%
短期金融商品	3.0%	2.7%	3.0%

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%	50.2%	51.3%
明治安田日本株式マザーファンド	30.0%	30.1%	30.5%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	10.0%	10.1%	10.4%
明治安田欧州株式マザーファンド	10.0%	10.1%	10.4%
債券アセット	47.0%	46.8%	45.7%
明治安田日本債券マザーファンド	32.0%	31.8%	30.8%
明治安田外国債券マザーファンド	15.0%	15.0%	14.9%
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%	70.2%	71.0%
明治安田日本株式マザーファンド	40.0%	40.1%	40.3%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	15.0%	15.1%	15.3%
明治安田欧州株式マザーファンド	15.0%	15.1%	15.4%
債券アセット	27.0%	26.8%	26.0%
明治安田日本債券マザーファンド	17.0%	16.8%	16.2%
明治安田外国債券マザーファンド	10.0%	10.0%	9.8%
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、伊藤忠商事、三井住友フィナンシャルグループなどを買い付けた一方、ソフトバンクグループ、円谷フィールズホールディング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た結果、銘柄選択および業種選択が奏功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	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。

### 【組入上位業種】

#### 期首

	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。

#### 期末

	銘柄名	業種	組入比率
1	三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	3.9%
2	トヨタ自動車	輸送用機器	3.6%
3	MTG	その他製品	3.3%
4	ソニーグループ	電気機器	3.1%
5	伊藤忠商事	卸売業	2.8%

※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	18.2%
2	銀行業	10.1%
3	輸送用機器	6.6%
4	サービス業	6.5%
5	その他製品	6.1%

※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、資本財セクターの説明力は通期でややマイナスでしたが、その他のセクターの説明力はプラスでした。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。

ファクター別でみると「リビジョン」や「成長性」ファクターなどの説明力がプラスとなり、最終合成ファクターの説明力はプラスでした。

※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	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。

### 期末

	業種	組入比率
1	ソフトウェア・サービス	11.9%
2	半導体・半導体製造装置	11.3%
3	メディア・娯楽	8.2%
4	金融サービス	8.1%
5	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	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、ドイツの組入比率を引き上げ、デンマークの組入比率を引き下げました。  
業種別では、公益事業の組入比率を引き上げ、エネルギーの組入比率を引き下げました。  
個別銘柄では、E.ON SE（ドイツ、公益事業）を新規に組み入れました。一方で、SHELL PLC（イギリス、エネルギー）を一部売却し、ORSTED A/S（デンマーク、公益事業）をすべて売却しました。

2024年10月より当社での運用に切り替わり、運用方針に基づきMSCIヨーロッパ指数採用銘柄を対象としたクオンツ手法を用いてポートフォリオを構築しました。

投資行動としては、独自モデルにより算出された最終合成ファクター（個別銘柄の魅力度）に基づき月次でのポートフォリオのリバランスを行いました。

セクター別では、「公益」や「エネルギー」を中心としたセクターの説明力がプラスでした。結果、最終合成ファクターの説明力もプラスでした。

ファクター別では、「リビジョン」や「成長性」といったすべてのファクターの説明力がプラスとなり、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（不有効）だったことを示します。

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	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。

### 【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	18.6%
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。

#### 期末

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	ASML HOLDING NV	オランダ	半導体・半導体製造装置	2.4%
2	SAP SE	ドイツ	ソフトウェア・サービス	2.4%
3	NESTLE SA-REG	スイス	食品・飲料・タバコ	2.1%
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	1.9%
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	1.9%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

#### 期末

	業種	組入比率
1	資本財	14.1%
2	銀行	13.4%
3	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	11.4%
4	食品・飲料・タバコ	5.1%
5	素材	4.9%

※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短めでスタートしました。日銀の追加利上げに対する市場の警戒感が残る中、金利は上昇傾向が続くとの判断のもと、短期化ポジションを保有する期間が長い期となりました。一方、市場のセンチメントも変化し易く、景気減速が意識された2024年8月や、追加利上げに対する日銀の慎重姿勢が意識された2024年12月、米国の関税引き上げの動向がテーマとなった2025年4月以降は長期化ポジションも複数回保有するなど柔軟に調整を実施しました。期末時点ではベンチマーク対比短めとしました。

〔イールドカーブ戦略〕

日銀の追加利上げ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フラット化する余地があると判断し、10年売り、30年買いなどのフラットニング・ポジションを複数回保有しました。また、年限間の割安・割高修正を見込み、3年限間でのバタフライ・スプレッド・ポジションも複数保有しました。

〔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上で組み入れを行い、社債セクターのオーバーウェイトを継続しました。

個別銘柄選択は、日銀の政策修正などのイベントリスクを勘案し、長期ゾーンでの社債の保有に関してはシニア債を中心とするなど流動性に配慮した組み入れを実施しました。需給環境によりスプレッドが変動する環境下で、スプレッド水準が相対的に割安と判断した銘柄を組み入れ、スプレッド縮小が進んだ銘柄を売却し、銘柄入れ替えを実施しました。一般債の組み入れ比率は、期末時点で52.6%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)	12.0	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。

【債券種類別組入状況】

期首

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。

期末

	マザーファンド	ベンチマーク
デュレーション(年)	11.2	11.0
複利最終利回り(%)	2.5	1.7
平均クーポン(%)	1.4	1.1

※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	47.4
地方債	0.0
事業債	45.3
円建外債	7.3

※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。

## 【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〕

各国中央銀行の利下げ開始・継続を想定し、長期化を基本戦略として機動的に調整しました。緩やかな利下げ局面、政策的な不透明感の強まりによるタームプレミアム上昇に伴うイールドカーブのスティープニングを予想し、欧米ともに中期ゾーンのオーバーウェイトとする方針としました。

〔通貨別配分戦略〕

2024年6月の欧州議会選挙を受けフランスで政治不安が高まり、ユーロのアンダーウェイト（対米ドル）を構築して8月半ばまで維持しました。10月～12月にかけては、景気低迷が続くフランス政局混乱などネガティブな材料が散見されたユーロを期の大半でアンダーウェイトとし、景気が底堅く利下げ開始まで距離があると予想したオーストラリアドルをオーバーウェイトとしました。2025年4月に米国大統領が相互関税を発表してからは、米ドルのアンダーウェイト（対オーストラリアドルおよび対ユーロ）を中心に実施しました。

〔種別・個別銘柄戦略〕

2024年8月のリスク回避的局面では、社債保有を機動的に調整しました。米国大統領就任以降は、長期債に関しては非米ドル建および非米国発行体を中心に投資しました。2025年4月の相互関税発表後は機動的に社債保有を調整しました。

当期の基準価額は下落しました。ベンチマークの騰落率を下回りました。

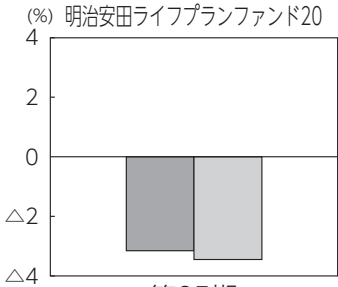
## 【債券特性】

	期首	期末
修正デュレーション	7.0	6.3
残存年数(年)	9.5	8.9
複利最終利回り(%)	4.0	3.6

※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。

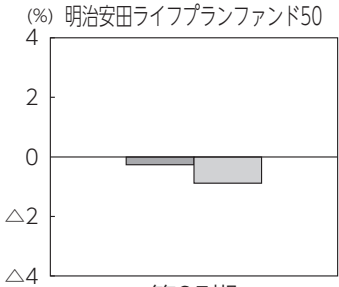
■当該投資信託のベンチマークとの差異

基準価額と参考指数の対比(騰落率)



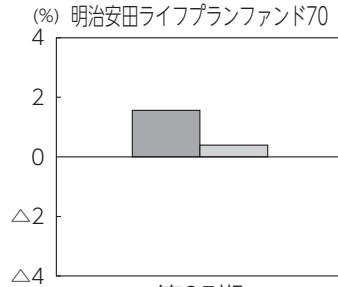
※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額   ■ 参考指数



※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額   ■ 参考指数



※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ド20が△3.2%、明治安田ライフプランファンド50が△0.3%、明治安田ライフプランファンド70が+1.6%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△3.4%、明治安田ライフプランファンド50が△0.9%、明治安田ライフプランファンド70が+0.4%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110円（税込み）、明治安田ライフプランファンド50は120円（税込み）、明治安田ライフプランファンド70は120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25期 (2024年5月21日～2025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	110	120	120
(対基準価額比率)	0.819	0.687	0.612
当期の収益	110	120	120
当期の収益以外	－	－	－
翌期繰越分配対象額	4,348	9,695	13,250

(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。

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

### 【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
	(2024年5月21日～2025年5月20日)		
	金額	比率	
(a)信託報酬	130 円	0.943 %	(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13,799円です。
（投信会社）	（ 66）	(0.481)	ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、法定書類等の作成等の対価
（販売会社）	（ 56）	(0.407)	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	16	0.118	(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）	（ 16）	(0.118)	
（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	0.005	(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）	(0.005)	
（投資信託証券）	（ 0）	(0.000)	
(d)その他費用	13	0.097	(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）	（ 13）	(0.093)	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	160	1.163	

(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。

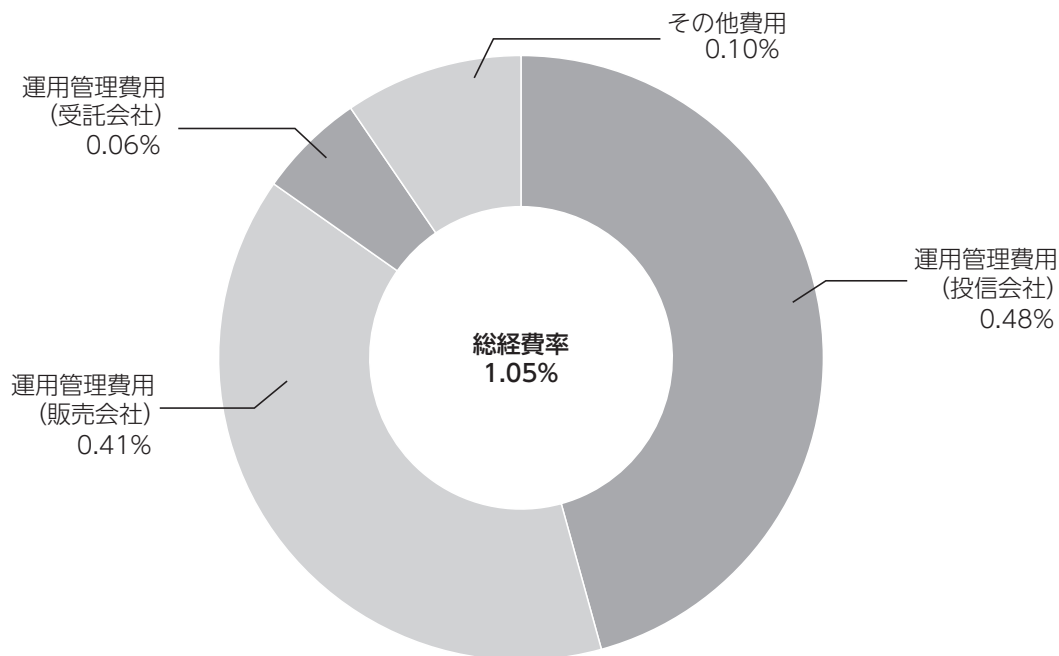
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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
	(2024年5月21日～2025年5月20日)		
	金額	比率	
(a)信託報酬	211 円	1.210 %	(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17,459円です。
（投信会社）	( 96)	(0.550)	ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、法定書類等の作成等の対価
（販売会社）	(102)	(0.583)	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	42	0.239	(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）	( 42)	(0.238)	
（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	4	0.021	(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）	( 3)	(0.020)	
（投資信託証券）	( 0)	(0.001)	
(d)その他費用	23	0.129	(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）	( 21)	(0.122)	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	280	1.599	

(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。

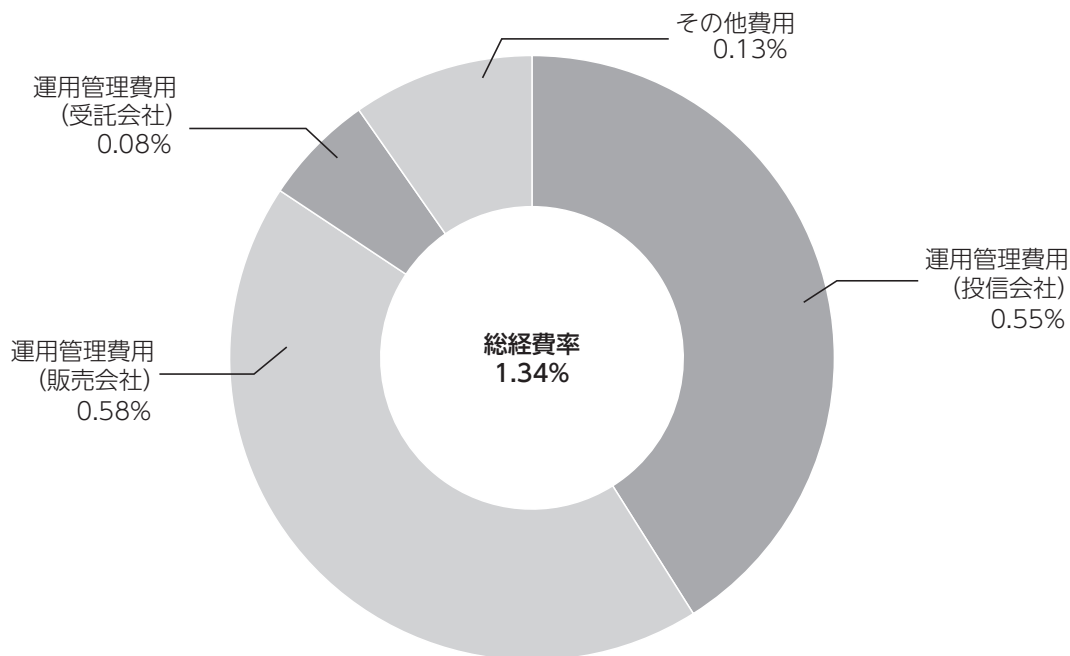
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.34%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
	(2024年5月21日～2025年5月20日)		
	金額	比率	
(a)信託報酬	258 円	1.336 %	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×期末の信託報酬率 ※期中の平均基準価額は19,283円です。
（投信会社）	(113)	(0.589)	ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、法定書類等の作成等の対価
（販売会社）	(127)	(0.660)	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）	( 17)	(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	61	0.317	(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）	( 61)	(0.316)	
（投資信託証券）	( 0)	(0.000)	
（先物・オプション）	( 0)	(0.001)	
(c)有価証券取引税	6	0.031	(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）	( 6)	(0.029)	
（投資信託証券）	( 0)	(0.002)	
(d)その他費用	24	0.126	(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 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 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）	( 22)	(0.115)	
（監査費用）	( 2)	(0.011)	
（その他）	( 0)	(0.000)	
合 計	349	1.810	

(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。

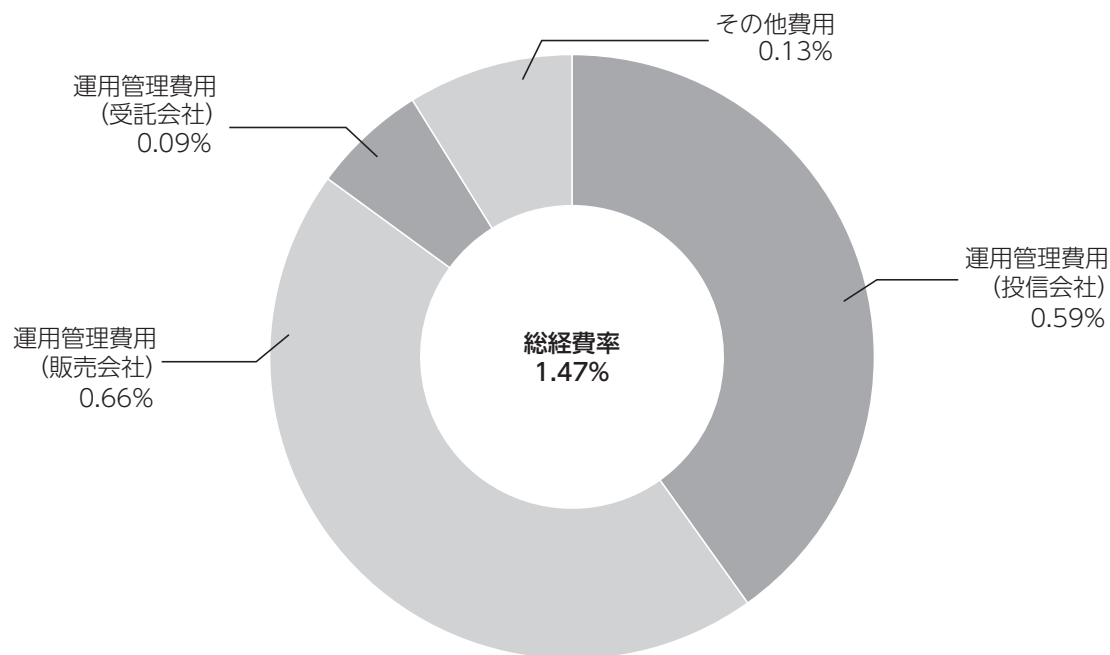
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.47%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

◎売買及び取引の状況（2024年5月21日～2025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	22,662	47,150	29,786	71,510
明治安田日本債券マザーファンド	61,446	86,630	73,191	104,470
明治安田欧州株式マザーファンド	1,448	5,580	2,217	9,020
明治安田外国債券マザーファンド	6,520	23,680	8,311	30,790
明治安田アメリカ株式マザーファンド	1,129	8,810	1,685	14,220

(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	32,869	66,920	32,787	78,970
明治安田日本債券マザーファンド	72,503	102,650	54,280	77,570
明治安田欧州株式マザーファンド	5,814	22,770	6,191	25,560
明治安田外国債券マザーファンド	8,796	32,000	5,820	21,160
明治安田アメリカ株式マザーファンド	3,979	31,120	5,214	44,080

(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	30,877	63,740	36,105	86,880
明治安田日本債券マザーファンド	42,009	59,350	36,938	52,720
明治安田欧州株式マザーファンド	7,431	28,950	9,041	36,720
明治安田外国債券マザーファンド	5,820	21,220	5,205	18,930
明治安田アメリカ株式マザーファンド	5,351	42,470	7,731	64,350

(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	77,662,878千円	5,136,728千円	9,681,766千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,610,296千円	2,082,676千円	5,318,578千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	16.84	2.46	1.82

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等 (2024年5月21日～2025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	95,058	87,933	217,583
明 治 安 田 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	660,749	649,003	872,715
明 治 安 田 欧 州 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	9,322	8,553	36,885
明 治 安 田 外 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	61,682	59,891	215,747
明 治 安 田 ア メ リ カ 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	4,956	4,400	37,065

(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	278,023	278,105	688,144
明 治 安 田 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	497,876	516,098	693,997
明 治 安 田 欧 州 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	54,588	54,210	233,783
明 治 安 田 外 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	90,249	93,225	335,826
明 治 安 田 ア メ リ カ 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	29,020	27,785	234,028

(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	314,393	309,165	764,998
明 治 安 田 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	223,796	228,868	307,759
明 治 安 田 欧 州 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	69,556	67,947	293,023
明 治 安 田 外 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	51,109	51,725	186,329
明 治 安 田 ア メ リ カ 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	37,000	34,620	291,595

(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

2025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	217,583	15.1
明 治 安 田 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	872,715	60.5
明 治 安 田 欧 州 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	36,885	2.6
明 治 安 田 外 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	215,747	15.0
明 治 安 田 ア メ リ カ 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	37,065	2.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	61,832	4.2
投 資 信 託 財 産 総 額	1,441,827	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(2,379,975千円)の投資信託財産総額(2,384,698千円)に対する比率は99.8%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(1,192,118千円)の投資信託財産総額(1,212,916千円)に対する比率は98.3%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(5,460,332千円)の投資信託財産総額(5,467,223千円)に対する比率は99.9%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=145.32円、1カナダドル=104.08円、1メキシコペソ=7.5283円、1ユーロ=163.12円、1ポンド=194.09円、1スイスフラン=173.95円、1スウェーデンクローナ=14.99円、1ノルウェークローネ=14.10円、1デンマーククローネ=21.87円、1ポーランドズロチ=38.37円、1オーストラリアドル=93.72円、1ニュージーランドドル=86.12円、1シンガポールドル=112.14円、1マレーシアリンギット=33.8263円、1イスラエルシェケル=41.1755円、1中国元=20.1299円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2024年5月21日  
至 2025年5月20日

2025年5月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	1,441,827,790円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	61,369,230
明治安田日本株式マザーファンド(評価額)	217,583,614
明治安田日本債券マザーファンド(評価額)	872,715,319
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	36,885,735
明治安田外国債券マザーファンド(評価額)	215,747,726
明治安田アメリカ株式マザーファンド(評価額)	37,065,403
未 収 入 金	460,000
未 収 利 息	763
(B)負 債	18,911,084
未 払 収 益 分 配 金	11,743,228
未 払 解 約 金	384,345
未 払 信 託 報 酬	6,752,056
そ の 他 未 払 費 用	31,455
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	1,422,916,706
元 本	1,067,566,229
次 期 繰 越 損 益 金	355,350,477
(D)受 益 権 総 口 数	1,067,566,229口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,329円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	122,035円
受 取 利 息	122,035
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 31,725,713
買 入 益	21,994,832
売 入 損	△ 53,720,545
(C)信 託 報 酬 等	△ 13,983,990
(D)当期損益金(A+B+C)	△ 45,587,668
(E)前 期 繰 越 損 益 金	111,979,172
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	300,702,201
(配 当 等 相 当 額)	( 351,553,841)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 50,851,640)
(G)計 ( D + E + F )	367,093,705
(H)収 益 分 配 金	△ 11,743,228
次期繰越損益金(G+H)	355,350,477
追 加 信 託 差 損 益 金	300,702,201
(配 当 等 相 当 額)	( 351,553,841)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 51,097,119)
分 配 準 備 積 立 金	112,468,628
繰 越 損 益 金	△ 57,820,352

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,089,231,055円、期中追加設定元本額は135,135,592円、期中一部解約元本額は156,800,418円です。  
(注2) 1口当たり純資産額は1,3329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(12,232,684円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(351,799,320円)および分配準備積立金(111,979,172円)より分配対象収益は476,011,176円(10,000口当たり4,458円)であり、うち11,743,228円(10,000口当たり110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67,930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

2025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	688,144	30.1
明 治 安 田 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	693,997	30.4
明 治 安 田 欧 州 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	233,783	10.2
明 治 安 田 外 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	335,826	14.7
明 治 安 田 ア メ リ カ 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	234,028	10.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	97,421	4.3
投 資 信 託 財 産 総 額	2,283,199	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(2,379,975千円)の投資信託財産総額(2,384,698千円)に対する比率は99.8%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(1,192,118千円)の投資信託財産総額(1,212,916千円)に対する比率は98.3%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(5,460,332千円)の投資信託財産総額(5,467,223千円)に対する比率は99.9%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=145.32円、1カナダドル=104.08円、1メキシコペソ=7.5283円、1ユーロ=163.12円、1ポンド=194.09円、1スイスフラン=173.95円、1スウェーデンクローナ=14.99円、1ノルウェークローネ=14.10円、1デンマーククローネ=21.87円、1ポーランドズロチ=38.37円、1オーストラリアドル=93.72円、1ニュージーランドドル=86.12円、1シンガポールドル=112.14円、1マレーシアリンギット=33.8263円、1イスラエルシケル=41.1755円、1中国元=20.1299円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2024年5月21日  
至 2025年5月20日

2025年5月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	2,283,199,957円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	96,858,606
明治安田日本株式マザーファンド(評価額)	688,144,650
明治安田日本債券マザーファンド(評価額)	693,997,710
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	233,783,078
明治安田外国債券マザーファンド(評価額)	335,826,139
明治安田アメリカ株式マザーファンド(評価額)	234,028,569
未 収 入 金	560,000
未 収 利 息	1,205
(B)負 債	29,792,559
未 払 収 益 分 配 金	15,583,956
未 払 解 約 金	551,640
未 払 信 託 報 酬	13,582,940
そ の 他 未 払 費 用	74,023
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	2,253,407,398
元 本	1,298,663,021
次 期 繰 越 損 益 金	954,744,377
(D)受 益 権 総 口 数	1,298,663,021口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,352円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	193,881円
受 取 利 息	193,881
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	23,010,872
売 買 益	70,884,831
売 買 損	△ 47,873,959
(C)信 託 報 酬 等	△ 27,843,719
(D)当期損益金(A+B+C)	△ 4,638,966
(E)前 期 繰 越 損 益 金	528,969,506
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	445,997,793
(配 当 等 相 当 額)	( 728,678,596)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△282,680,803)
(G)計 ( D + E + F )	970,328,333
(H)収 益 分 配 金	△ 15,583,956
次期繰越損益金(G+H)	954,744,377
追 加 信 託 差 損 益 金	445,997,793
(配 当 等 相 当 額)	( 729,135,886)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△283,138,093)
分 配 準 備 積 立 金	529,945,145
繰 越 損 益 金	△ 21,198,561

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,269,125,533円、期中追加設定元本額は165,178,978円、期中一部解約元本額は135,641,490円です。  
(注2) 1口当たり純資産額は1.7352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(16,559,595円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(729,135,886円)および分配準備積立金(528,969,506円)より分配対象収益は1,274,664,987円(10,000口当たり9,815円)であり、うち15,583,956円(10,000口当たり120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402,759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

2025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	764,998	39.7
明 治 安 田 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	307,759	16.0
明 治 安 田 欧 州 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	293,023	15.2
明 治 安 田 外 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	186,329	9.7
明 治 安 田 ア メ リ カ 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	291,595	15.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	81,892	4.3
投 資 信 託 財 産 総 額	1,925,596	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(2,379,975千円)の投資信託財産総額(2,384,698千円)に対する比率は99.8%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(1,192,118千円)の投資信託財産総額(1,212,916千円)に対する比率は98.3%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(5,460,332千円)の投資信託財産総額(5,467,223千円)に対する比率は99.9%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=145.32円、1カナダドル=104.08円、1メキシコペソ=7.5283円、1ユーロ=163.12円、1ポンド=194.09円、1スイスフラン=173.95円、1スウェーデンクローナ=14.99円、1ノルウェークローネ=14.10円、1デンマーククローネ=21.87円、1ポーランドズロチ=38.37円、1オーストラリアドル=93.72円、1ニュージーランドドル=86.12円、1シンガポールドル=112.14円、1マレーシアリンギット=33.8263円、1イスラエルシェケル=41.1755円、1中国元=20.1299円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2024年5月21日  
至 2025年5月20日

2025年5月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	1,925,596,749円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	81,150,356
明治安田日本株式マザーファンド(評価額)	764,998,249
明治安田日本債券マザーファンド(評価額)	307,759,055
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	293,023,438
明治安田外国債券マザーファンド(評価額)	186,329,025
明治安田アメリカ株式マザーファンド(評価額)	291,595,617
未 収 入 金	740,000
未 収 利 息	1,009
(B)負 債	25,304,058
未 払 収 益 分 配 金	11,699,332
未 払 解 約 金	1,059,670
未 払 信 託 報 酬	12,442,703
そ の 他 未 払 費 用	102,353
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	1,900,292,691
元 本	974,944,375
次 期 繰 越 損 益 金	925,348,316
(D)受 益 権 総 口 数	974,944,375口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,491円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	162,385円
受 取 利 息	162,385
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	55,429,009
売 買 益	79,938,013
売 買 損	△ 24,509,004
(C)信 託 報 酬 等	△ 25,591,647
(D)当期損益金(A+B+C)	29,999,747
(E)前 期 繰 越 損 益 金	479,355,223
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	427,692,678
(配 当 等 相 当 額)	( 793,708,963)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△366,016,285)
(G)計 ( D + E + F )	937,047,648
(H)収 益 分 配 金	△ 11,699,332
次期繰越損益金(G+H)	925,348,316
追 加 信 託 差 損 益 金	427,692,678
(配 当 等 相 当 額)	( 794,172,087)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△366,479,409)
分 配 準 備 積 立 金	497,655,638

(注1) 当ファンドの期首元本額は978,627,320円、期中追加設定元本額は138,436,140円、期中一部解約元本額は142,119,085円です。  
(注2) 1口当たり純資産額は1,9491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(20,332,404円)、費用控除後の有価証券等損益額(9,667,343円)、信託約款に規定する収益調整金(794,172,087円)および分配準備積立金(479,355,223円)より分配対象収益は1,303,527,057円(10,000口当たり13,370円)であり、うち11,699,332円(10,000口当たり120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498,735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）	110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）	120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）	120円
------------------	------

### ※分配金をお支払いする場合

分配金は、決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

### ※分配金を再投資する場合

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

#### 課税上の取扱いについて

- 分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、普通分配金と元本払戻金（特別分配金）に分かれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額普通分配金となります。また、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。
- 元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- 課税上の取扱いの詳細については、税務署等にお問い合わせください。

## 【お 知 ら せ】

- ・当ファンドが主要投資対象とする明治安田欧州株式マザーファンドに関し、ニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドとの運用指図に関する権限の委託契約を解除し、自社による運用とする信託約款の変更を行いました。これに伴い、当ファンドについても所要の変更を行うとともに、信託報酬率を引き下げるために信託約款に所定の整備を行いました。（2024年10月1日）
- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、約款に運用状況に係る情報の提供について所定の整備を行いました。（2025年4月1日）

## 〈補足情報〉

下記は、明治安田日本株式マザーファンド全体(1,905,290千口)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 ( -%)			
I N P E X	11.4	—	—
建 設 業 ( 2.6%)			
大 成 建 設	—	4.5	35,460
鹿 島 建 設	—	11.9	42,364
東 鉄 工 業	—	0.9	3,096
熊 谷 組	4.4	—	—
五 洋 建 設	6.9	—	—
日 本 電 設 工 業	19.2	16	37,392
食 料 品 ( 2.9%)			
日 本 ハ ム	—	7.6	39,375
アサヒグループホールディングス	5.4	—	—
日清食品ホールディングス	6.7	2.5	7,687
日本たばこ産業	—	17.5	78,347
ジェイフロンティア	33.8	4.8	7,622
織 維 製 品 ( 0.3%)			
ア ツ ギ	17.5	—	—
ワ ー ル ド	32.2	5.9	14,826
パ ル プ ・ 紙 ( 0.9%)			
王子ホールディングス	—	47.3	31,170
レ ン ゴ ー	—	15.9	11,672
化 学 ( 3.8%)			
旭 化 成	—	20	19,846
信 越 化 学 工 業	11.4	12.9	59,043
東 京 応 化 工 業	8.3	—	—
三菱ケミカルグループ	—	24.5	18,144
恵 和	21.2	—	—
扶 桑 化 学 工 業	0.3	—	—
花 王	—	4.2	26,262
フ ァ ン ケ ル	8.2	—	—
コ ー セ ー	3.7	—	—
ポーラ・オルビスホールディングス	—	39.7	53,277
ア ク シ ー ジ ア	14.5	—	—
東 洋 合 成 工 業	2.3	—	—

銘 柄	期 首	当 期	期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
医 薬 品 ( 2.3%)			
武 田 薬 品 工 業	5.8	—	—
中 外 製 薬	—	4.5	34,051
エ ー ザ イ	5.5	—	—
第 一 三 共	17.4	5.4	19,834
ペ プ チ ド リ ー ム	22.6	29.2	50,370
石油・石炭製品 ( 0.4%)			
出 光 興 産	21.2	—	—
ENEOSホールディングス	—	26.4	17,759
ゴ ム 製 品 ( 1.0%)			
住 友 ゴ ム 工 業	—	27.3	48,266
藤 倉 コ ン ポ ジ ッ ト	13.7	—	—
ガラス・土石製品 ( -%)			
アジアパイルホールディングス	53.8	—	—
M i p o x	41.9	—	—
フジミインコーポレーテッド	0.7	—	—
鉄 鋼 ( 0.4%)			
日 本 製 鉄	10.5	6.5	18,567
非 鉄 金 属 ( 1.5%)			
J X 金 属	—	30.8	24,486
住 友 金 属 鉱 山	2.5	—	—
古 河 電 気 工 業	7.3	3.6	20,516
住 友 電 気 工 業	—	9	23,881
リ ョ ー ビ	3.4	—	—
機 械 ( 5.6%)			
日 本 製 鋼 所	1	—	—
三 浦 工 業	—	6.9	21,141
デ イ ス コ	0.3	0.3	10,458
オ プ ト ラ ン	1.4	—	—
三 井 海 洋 開 発	10.3	8.7	41,977
小 松 製 作 所	—	8.8	38,306
ハーモニック・ドライブ・システムズ	5.3	—	—

銘柄	株数	期首	当期	期末
		株数	株数	評価額
	千株	千株		千円
荏原製作所	2.7	—	—	—
ダイキン工業	3.1	1.4	22,225	—
ダイフク	9.6	—	—	—
タダノ	12.3	—	—	—
S A N K Y O	—	11.2	27,792	—
ホシザキ	—	1.8	9,617	—
三菱重工業	12.5	20.9	61,028	—
I H I	8.3	2.1	26,817	—
電気機器 (18.5%)				
日清紡ホールディングス	5.8	—	—	—
イビデン	—	5.2	27,336	—
日立製作所	4.3	24.1	92,785	—
三菱電機	12.9	14	41,160	—
KOKUSAI ELECTRIC	—	11.6	34,962	—
ニデック	13.6	—	—	—
S E M I T E C	17.8	—	—	—
日本電気	4.6	19.3	70,155	—
ルネサスエレクトロニクス	—	15.1	27,557	—
アンリツ	7.3	—	—	—
ソニーグループ	9.2	38.4	145,036	—
T D K	2.8	—	—	—
アドバンテスト	6.7	5.5	40,012	—
キーエンス	1.1	1.9	119,909	—
シスメックス	—	23.7	57,650	—
レーザーテック	1.2	—	—	—
カシオ計算機	—	15	15,742	—
ファナック	5.1	—	—	—
ローム	11.3	7	9,817	—
京セラ	—	35	61,617	—
村田製作所	16.3	—	—	—
SCREENホールディングス	1	1.6	16,744	—
キヤノン	—	10.5	46,630	—
東京エレクトロン	3.7	2.1	49,024	—
輸送用機器 (6.8%)				
豊田自動織機	—	1.2	21,528	—
デンソー	—	14.3	27,463	—
川崎重工業	4.5	6.2	54,138	—
トヨタ自動車	78.4	63.2	168,902	—
武蔵精密工業	30.2	—	—	—
マツダ	29.9	—	—	—
本田技研工業	—	28.9	41,095	—
A e r o E d g e	4.3	—	—	—

銘柄	株数	期首	当期	期末
		株数	株数	評価額
	千株	千株		千円
精密機器 (1.3%)				
リガク・ホールディングス	—	22.6	17,017	—
テルモ	—	11.2	30,172	—
オリエンパス	10	—	—	—
シーエード	99.6	33.7	14,996	—
その他製品 (6.2%)				
M T G	96	45.5	156,292	—
TOPPANホールディングス	—	14.7	57,888	—
任天堂	10.9	6.3	72,639	—
電気・ガス業 (1.2%)				
レジーラ	5.9	—	—	—
東北電力	22.4	—	—	—
九州電力	9	—	—	—
東京瓦斯	—	12.1	55,684	—
陸運業 (3.0%)				
東日本旅客鉄道	—	19.8	61,162	—
東海旅客鉄道	7	—	—	—
S Gホールディングス	17.7	20.8	29,380	—
ピーイングホールディングス	18.3	17	45,900	—
海運業 (1.0%)				
日本郵船	10.6	8.6	44,118	—
空運業 (0.4%)				
日本航空	—	6.8	19,101	—
情報・通信業 (4.7%)				
ネクソン	6.7	—	—	—
エムアップホールディングス	—	5.5	10,769	—
エヌ・ティ・ティ・データ・イントラマート	8.4	—	—	—
勤次郎	14.1	—	—	—
ラクスル	5.9	—	—	—
A C C E S S	40.5	—	—	—
A V I L E N	0.7	—	—	—
TBSホールディングス	—	4.5	20,974	—
日本テレビホールディングス	0.3	—	—	—
日本電信電話	216	382.2	58,514	—
スクウェア・エニックス・ホールディングス	3.3	—	—	—
カブコム	—	8.5	35,428	—
コナミグループ	—	2.8	53,830	—
ソフトバンクグループ	18.4	4.7	35,715	—
卸売業 (6.2%)				
円谷フィールズホールディングス	58.9	16.7	30,193	—
神戸物産	2.7	—	—	—
マクニカホールディングス	6	—	—	—

銘 柄	期 首	当 期	期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
伊 藤 忠 商 事	—	17.8	133,927
丸 紅	—	40.1	111,437
三 井 物 産	9.6	—	—
三 菱 商 事	45.2	—	—
ス ズ ケ ン	—	1.8	9,295
<b>小 売 業 ( 3.6%)</b>			
ゲオホールディングス	5.5	—	—
マツキヨココカラ&カンパニー	12	—	—
ウエルシアホールディングス	—	9.9	23,675
ゴルフダイジェスト・オンライン	59	—	—
コ ス モ ス 薬 品	—	7.5	67,800
TOKYO BASE	115.9	—	—
ウイルプラスホールディングス	22.3	36.9	37,564
良 品 計 画	9	—	—
ファーストリテイリング	—	0.8	38,408
<b>銀 行 業 (10.3%)</b>			
いよぎんホールディングス	4.1	—	—
しずおかフィナンシャルグループ	—	15.8	25,303
ちゅうぎんフィナンシャルグループ	—	10.6	17,770
楽 天 銀 行	7.1	—	—
ゆ う ち ょ 銀 行	—	26	38,935
コンソルディア・フィナンシャルグループ	—	38.9	35,570
おきなわフィナンシャルグループ	21.3	—	—
十六フィナンシャルグループ	2.5	1.7	8,024
北國フィナンシャルホールディングス	5.1	—	—
三菱UFJフィナンシャル・グループ	90.9	92.2	182,048
三井住友フィナンシャルグループ	—	29.1	102,839
みずほフィナンシャルグループ	30.5	17.1	64,757
<b>証券、商品先物取引業 ( 一%)</b>			
SBIホールディングス	4.8	—	—
大和証券グループ本社	26.4	—	—
<b>保 険 業 ( 5.1%)</b>			
か ん ぼ 生 命 保 険	13.1	—	—
SOMPOホールディングス	—	13	59,189
第一生命ホールディングス	—	45.7	47,779
東京海上ホールディングス	15.6	16.3	94,540
T&Dホールディングス	13.7	10.5	32,056
<b>そ の 他 金 融 業 ( 0.6%)</b>			
ク レ デ ィ セ ゾ ン	—	7.2	27,734
オ リ ッ ク ス	4.8	—	—
<b>不 動 産 業 ( 2.7%)</b>			
ヒ ュ ー リ ッ ク	—	43.2	63,244

銘 柄	期 首	当 期	期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
飯田グループホールディングス	6.4	—	—
テ ィ ー ケ ー ピ ー	8.1	—	—
東 京 建 物	—	5.8	14,691
住 友 不 動 産	14.7	9.1	47,802
日本空港ビルデング	0.2	—	—
<b>サ ー ビ ス 業 ( 6.7%)</b>			
アストロスケールホールディングス	—	20.8	14,913
日本M&Aセンターホールディングス	—	59.6	40,009
F R O N T E O	—	49.9	30,688
バーソルホールディングス	27.4	38.4	10,076
新 日 本 科 学	18.5	—	—
エ ム ス リ ー	—	36.7	72,794
リクルートホールディングス	—	4.4	38,104
日 本 郵 政	17.8	—	—
ベ イ カ レ ン ト	—	10.8	86,248
リ ロ グ ル ー プ	15.8	—	—
シ ー ユ ー シ ー	8.4	—	—
ト リ ド リ	7.8	—	—
共 立 メ ン テ ナ ン ス	—	4.3	15,179
合 計	株 数 ・ 金 額	2,085	2,150
株 銘 柄 数 < 比 率 >	118	105	4,614,141
			< 97.9% >

(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(648,663千口)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	12	169	24,622	ヘルスケア機器・サービス
AES CORP	91	—	—	—	公 益 事 業
INTL BUSINESS MACHINES CORP	1	3	80	11,701	ソフトウェア・サービス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	0.5	0.5	13	2,015	素 材
AMERICAN EXPRESS CO	4	0.8	23	3,479	金 融 サ ー ビ ス
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	2	2	21	3,064	保 険
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	2	—	—	—	食品・飲料・タバコ
BALL CORP	2	21	116	16,895	素 材
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	12	10	536	77,960	金 融 サ ー ビ ス
BECTON DICKINSON AND CO	4	2	51	7,461	ヘルスケア機器・サービス
AMETEK INC	—	10	192	28,016	資 本 財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	24	8	38	5,666	電気通信サービス
WR BERKLEY CORP	—	11	85	12,443	保 険
YUM! BRANDS INC	—	8	122	17,832	消費者サービス
BORGWARNER INC	33	—	—	—	自動車・自動車部品
BOSTON SCIENTIFIC CORP	3	1	19	2,789	ヘルスケア機器・サービス
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	1	1	181	26,445	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	5	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ONEOK INC	6	1	12	1,846	エ ネ ル ギ ー
SEMPRA	2	2	18	2,735	公 益 事 業
FEDEX CORP	0.4	1	38	5,586	運 輸
COTERRA ENERGY INC	—	32	80	11,677	エ ネ ル ギ ー
CARDINAL HEALTH INC	13	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CATERPILLAR INC	7	0.8	28	4,098	資 本 財
JPMORGAN CHASE & CO	26	15	413	60,125	銀 行
CHURCH & DWIGHT CO INC	14	9	92	13,388	家庭用品・パーソナル用品
COCA-COLA CO/THE	32	41	298	43,421	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	2	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
MOLINA HEALTHCARE INC	0.4	0.4	13	1,891	ヘルスケア機器・サービス
NRG ENERGY INC	1	1	22	3,280	公 益 事 業
DANAHER CORP	1	1	25	3,710	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MORGAN STANLEY	10	11	145	21,105	金 融 サ ー ビ ス
DECKERS OUTDOOR CORP	1	9	119	17,404	耐久消費財・アパレル
WALT DISNEY CO/THE	1	2	25	3,765	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
DOVER CORP	1	—	—	—	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	
OMNICOM GROUP	7	7	57	8,387	メディア・娯楽
DTE ENERGY COMPANY	—	9	137	19,935	公益事業
DARDEN RESTAURANTS INC	—	4	85	12,436	消費者サービス
BANK OF AMERICA CORP	12	56	253	36,888	銀行
CITIGROUP INC	2	2	19	2,876	銀行
ECOLAB INC	8	5	148	21,649	素材
REVVITY INC	—	1	13	1,918	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SALESFORCE INC	6	7	212	30,930	ソフトウェア・サービス
EMERSON ELECTRIC CO	—	14	173	25,197	資本財
ENTERGY CORP	3	—	—	—	公益事業
EOG RESOURCES INC	5	4	46	6,789	エネルギー
EQT CORP	—	18	104	15,179	エネルギー
EXPEDITORS INTL WASH INC	2	13	159	23,176	運輸
EXXON MOBIL CORP	36	21	226	32,862	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	27	32	238	34,668	公益事業
FAIR ISAAC CORP	0.72	0.71	156	22,760	ソフトウェア・サービス
M & T BANK CORP	2	—	—	—	銀行
FISERV INC	1	4	76	11,060	金融サービス
FRANKLIN RESOURCES INC	45	8	19	2,807	金融サービス
GENERAL DYNAMICS CORP	0.6	4	115	16,764	資本財
GENERAL MILLS INC	18	—	—	—	食品・飲料・タバコ
GARTNER INC	—	0.29	13	1,894	ソフトウェア・サービス
MCKESSON CORP	3	2	184	26,812	ヘルスケア機器・サービス
GOLDMAN SACHS GROUP INC	2	0.92	56	8,186	金融サービス
JUNIPER NETWORKS INC	—	3	11	1,732	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HOME DEPOT INC	11	7	273	39,694	一般消費財・サービス流通・小売り
HUMANA INC	0.42	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ILLINOIS TOOL WORKS	6	2	70	10,241	資本財
INTERNATIONAL PAPER CO	4	—	—	—	素材
JABIL INC	1	10	169	24,575	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JOHNSON & JOHNSON	25	23	364	52,962	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HARTFORD INSURANCE GROUP INC	1	8	107	15,690	保険
DEVON ENERGY CORP	2	—	—	—	エネルギー
KIMBERLY-CLARK CORP	1	1	18	2,659	家庭用品・パーソナル用品
BLACKROCK INC	0.19	—	—	—	金融サービス
KROGER CO	3	3	25	3,707	生活必需品流通・小売り
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	0.3	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PACKAGING CORP OF AMERICA	1	—	—	—	素材
ELI LILLY AND COMPANY	7	4	333	48,501	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	10	9	92	13,394	運輸

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	
AGILENT TECHNOLOGIES INC	3	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOCKHEED MARTIN CORP	0.5	3	169	24,679	資 本 財
CARNIVAL CORP	7	7	17	2,515	消 費 者 サ ー ビ ス
LOWE’S COS INC	—	1	30	4,428	一般消費財・サービス流通・小売
MGM RESORTS INTERNATIONAL	3	—	—	—	消 費 者 サ ー ビ ス
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	3	7	52	7,676	食品・飲料・タバコ
MCDONALD’S CORP	2	6	197	28,708	消 費 者 サ ー ビ ス
METLIFE INC	7	2	16	2,467	保 険
CVS HEALTH CORPORATION	3	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
3M CO	—	1	26	3,807	資 本 財
MOHAWK INDUSTRIES INC	—	1	15	2,188	耐久消費財・アパレル
NEWMONT GOLDCORP CORP	—	4	20	2,960	素 材
NIKE INC -CL B	11	—	—	—	耐久消費財・アパレル
NORTHROP GRUMMAN CORP	0.3	—	—	—	資 本 財
WELLS FARGO & CO	29	13	99	14,479	銀 行
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	—	0.8	15	2,295	金 融 サ ー ビ ス
ORACLE CORP	4	5	83	12,063	ソフトウェア・サービス
PARKER HANNIFIN CORP	1	2	149	21,716	資 本 財
PFIZER INC	14	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CONOCOPHILLIPS	3	1	14	2,102	エ ネ ル ギ ー
P G & E CORP	10	9	17	2,552	公 益 事 業
ALTRIA GROUP INC	41	32	190	27,654	食品・飲料・タバコ
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	0.7	—	—	—	銀 行
BROWN & BROWN INC	—	3	43	6,347	保 険
PPG INDUSTRIES INC	4	—	—	—	素 材
PROCTER & GAMBLE CO/THE	18	16	273	39,747	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	5	3	109	15,917	保 険
GLOBAL PAYMENTS INC	13	17	144	21,030	金 融 サ ー ビ ス
RESMED INC	—	3	78	11,413	ヘルスケア機器・サービス
US BANCORP	46	41	187	27,272	銀 行
ROLLINS INC	4	2	16	2,336	商業・専門サービス
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	1	3	76	11,074	消 費 者 サ ー ビ ス
TRAVELERS COS INC/THE	2	0.6	16	2,393	保 険
FIDELITY NATIONAL INFORMATIO	2	23	186	27,066	金 融 サ ー ビ ス
MERCK & CO. INC.	27	9	73	10,661	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHWAB (CHARLES) CORP	2	24	220	32,028	金 融 サ ー ビ ス
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	4	1	14	2,087	ヘルスケア機器・サービス
CENCORA INC	4	5	172	25,089	ヘルスケア機器・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	5	1	50	7,364	素 材
CENTENE CORP	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス

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	
SMITH (A.O.)CORP	4	16	117	17,111	資本財
SNAP-ON INC	0.5	0.3	9	1,447	資本財
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	—	1	11	1,726	保険
EDISON INTERNATIONAL	—	5	34	4,972	公益事業
SOUTHERN CO	—	3	34	5,071	公益事業
AT&T INC	17	9	25	3,746	電気通信サービス
CHEVRON CORP	6	7	106	15,496	エネルギー
STATE STREET CORP	15	4	41	5,998	金融サービス
STRYKER CORP	2	3	146	21,221	ヘルスケア機器・サービス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2	2	93	13,654	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DAVITA INC	7	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
TYSON FOODS INC-CL A	17	3	20	2,932	食品・飲料・タバコ
UNION PACIFIC CORP	9	2	64	9,338	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	4	4	151	22,034	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	0.8	0.8	15	2,288	ヘルスケア機器・サービス
WALMART INC	57	40	397	57,748	生活必需品流通・小売り
WASTE MANAGEMENT INC	9	0.6	13	2,022	商業・専門サービス
WATERS CORP	3	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	1	3	67	9,785	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JM SMUCKER CO/THE	2	—	—	—	食品・飲料・タバコ
WABTEC CORP	10	—	—	—	資本財
WILLIAMS COS INC	16	15	90	13,100	エネルギー
TJX COMPANIES INC	22	18	248	36,105	一般消費財・サービス流通・小売り
REGIONS FINANCIAL CORP	—	27	61	8,942	銀行
LAS VEGAS SANDS CORP	2	—	—	—	消費者サービス
MOLSON COORS BREWING CO -B	21	20	117	17,028	食品・飲料・タバコ
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	—	5	86	12,499	メディア・娯楽
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	0.61	14	75	11,014	消費者サービス
MASTERCARD INC - A	4	3	231	33,660	金融サービス
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	—	0.7	16	2,469	商業・専門サービス
DELTA AIR LINES INC	6	—	—	—	運輸
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	1	—	—	—	金融サービス
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	2	2	22	3,281	金融サービス
INVESCO LTD	—	77	118	17,265	金融サービス
MSCI INC	1	—	—	—	金融サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	2	15	270	39,257	食品・飲料・タバコ
VISA INC-CLASS A SHARES	16	12	469	68,165	金融サービス
AMERICAN WATER WORKS CO INC	8	5	71	10,441	公益事業
CHUBB LTD	0.6	0.6	17	2,568	保険
MARATHON PETROLEUM CORP	5	—	—	—	エネルギー

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	
KINDER MORGAN INC	22	9	25	3,702	エネルギー
XYLEM INC	6	4	57	8,370	資本財
STANLEY BLACK & DECKER INC	—	1	12	1,847	資本財
LYONDELLBASELL INDU-CL A	8	—	—	—	素材
GARMIN LTD	5	—	—	—	耐久消費財・アパレル
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	5	0.7	16	2,333	資本財
ACCENTURE PLC-CL A	1	2	70	10,211	ソフトウェア・サービス
HCA HEALTHCARE INC	5	5	208	30,360	ヘルスケア機器・サービス
RALPH LAUREN CORP	1	1	30	4,438	耐久消費財・アパレル
TARGA RESOURCES CORP	11	7	118	17,225	エネルギー
MOTOROLA SOLUTIONS INC	0.8	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GENERAC HOLDINGS INC	1	—	—	—	資本財
CBRE GROUP INC	1	—	—	—	不動産管理・開発
APTIV PLC	2	—	—	—	自動車・自動車部品
PHILLIPS 66	1	—	—	—	エネルギー
DUKE ENERGY CORP	1	1	21	3,060	公益事業
SERVICENOW INC	2	1	202	29,365	ソフトウェア・サービス
EATON CORP PLC	5	6	200	29,189	資本財
ABBVIE INC	8	18	339	49,386	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZOETIS INC	8	11	190	27,635	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HUBBELL INC	—	2	82	11,925	資本財
IQVIA HOLDINGS INC	5	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LEIDOS HOLDINGS INC	0.9	—	—	—	商業・専門サービス
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	—	8	144	21,061	金融サービス
DAYFORCE INC	15	—	—	—	商業・専門サービス
KKR & CO INC-A	—	1	17	2,553	金融サービス
THE CIGNA GROUP	0.7	3	99	14,504	ヘルスケア機器・サービス
DELL TECHNOLOGIES -C	—	1	13	1,992	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DOW INC	3	—	—	—	素材
AMCOR PLC	11	61	57	8,409	素材
UBER TECHNOLOGIES INC	33	33	306	44,474	運輸
GLOBE LIFE INC	2	1	13	1,953	保険
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	—	1	25	3,692	資本財
TRANE TECHNOLOGIES PLC	1	2	112	16,277	資本財
BLACKSTONE INC	1	4	71	10,357	金融サービス
HOWMET AEROSPACE INC	—	4	66	9,663	資本財
TRUIST FINANCIAL CORP	4	—	—	—	銀行
GE AEROSPACE	3	12	296	43,082	資本財
INGERSOLL-RAND INC	6	—	—	—	資本財
ARISTA NETWORKS INC	—	24	233	33,866	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

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	
AON PLC	—	5	182	26,517	保険
RTX CORP	12	2	31	4,585	資本財
SOLVENTUM CORP	1	15	113	16,516	ヘルスケア機器・サービス
BLACKROCK INC	—	0.19	18	2,743	金融サービス
ARISTA NETWORKS INC	6	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JACOBS SOLUTIONS INC	3	—	—	—	商業・専門サービス
GE VERNOVA INC	0.57	0.37	16	2,401	資本財
SYNCHRONY FINANCIAL	4	2	13	1,919	金融サービス
VERALTO CORP	—	4	44	6,534	商業・専門サービス
KENVUE INC	13	5	13	1,987	家庭用品・パーソナル用品
CITIZENS FINANCIAL GROUP	4	4	17	2,598	銀行
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	1	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SMURFIT WESTROCK PLC	—	2	11	1,617	素材
ELEVANCE HEALTH INC	0.61	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
MEDTRONIC PLC	—	2	21	3,159	ヘルスケア機器・サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	2	—	—	—	資本財
FORTIVE CORP	6	—	—	—	資本財
S&P GLOBAL INC	3	2	104	15,237	金融サービス
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	—	0.8	20	2,981	消費者サービス
WEC ENERGY GROUP INC	9	10	113	16,522	公益事業
VISTRA CORP	—	2	34	5,029	公益事業
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
AMAZON.COM INC	77	73	1,513	219,930	一般消費財・サービス流通・小売り
ADVANCED MICRO DEVICES	11	4	48	7,003	半導体・半導体製造装置
ADOBE INC	5	5	223	32,522	ソフトウェア・サービス
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	1	2	51	7,518	資本財
AMGEN INC	4	4	110	16,034	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMERICAN ELECTRIC POWER	3	1	18	2,714	公益事業
ANALOG DEVICES INC	0.6	0.6	13	1,957	半導体・半導体製造装置
COMCAST CORP-CLASS A	7	7	27	4,068	メディア・娯楽
ANSYS INC	0.4	—	—	—	ソフトウェア・サービス
APPLE INC	121	113	2,368	344,236	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	9	1	21	3,134	半導体・半導体製造装置
AUTODESK INC	0.5	0.5	14	2,150	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	0.8	0.8	25	3,754	商業・専門サービス
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	—	2	25	3,635	運輸
VERISIGN INC	0.5	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CSX CORP	12	—	—	—	運輸
CINCINNATI FINANCIAL CORP	12	—	—	—	保険
CINTAS CORP	1	9	204	29,688	商業・専門サービス

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・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
CISCO SYSTEMS INC	11	9	58	8,545	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MARRIOTT INTERNATIONAL-CL A	—	0.4	10	1,587	消費者サービス
CADENCE DESIGN SYS INC	3	—	—	—	ソフトウェア・サービス
FASTENAL CO	4	3	29	4,350	資本財
FIFTH THIRD BANCORP	4	—	—	—	銀行
GILEAD SCIENCES INC	4	15	166	24,220	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NVIDIA CORP	20	190	2,581	375,107	半導体・半導体製造装置
HENRY SCHEIN INC	1	1	8	1,252	ヘルスケア機器・サービス
F5 INC	0.6	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HUNTINGTON BANCSHARES INC	116	86	139	20,309	銀行
BIOGEN INC	0.5	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTUIT INC	0.57	0.5	33	4,874	ソフトウェア・サービス
INTEL CORP	6	7	16	2,330	半導体・半導体製造装置
INCYTE CORP	3	18	118	17,154	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KLA CORPORATION	2	2	190	27,677	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORP	0.53	—	—	—	半導体・半導体製造装置
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	1	2	16	2,376	ソフトウェア・サービス
ON SEMICONDUCTOR	2	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	57	51	2,359	342,883	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	2	2	20	3,010	半導体・半導体製造装置
XCEL ENERGY INC	—	2	18	2,623	公益事業
PACCAR INC	14	—	—	—	資本財
EXELON CORP	—	4	19	2,838	公益事業
PAYCHEX INC	3	12	196	28,505	商業・専門サービス
PEPSICO INC	3	1	13	1,915	食品・飲料・タバコ
COSTCO WHOLESALE CORP	4	3	369	53,660	生活必需品流通・小売
QUALCOMM INC	3	2	38	5,583	半導体・半導体製造装置
REGENERON PHARMACEUTICALS	0.3	0.18	10	1,560	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	—	—	—	保険
ROSS STORES INC	—	1	15	2,241	一般消費財・サービス流通・小売り
ROPER TECHNOLOGIES INC	0.3	—	—	—	ソフトウェア・サービス
POOL CORP	—	0.5	16	2,342	一般消費財・サービス流通・小売り
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	1	20	169	24,574	保険
STARBUCKS CORP	13	—	—	—	消費者サービス
NETFLIX INC	5	4	512	74,462	メディア・娯楽
SYNOPSYS INC	2	0.37	19	2,774	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	—	0.35	19	2,856	ヘルスケア機器・サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC	1	0.8	15	2,189	半導体・半導体製造装置
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	0.4	0.5	22	3,201	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WYNN RESORTS LTD	1	—	—	—	消費者サービス

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・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
NASDAQ INC	—	17	140	20,485	金融サービス
CME GROUP INC	3	0.5	13	2,019	金融サービス
LKQ CORP	3	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	—	0.5	14	2,163	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	—	2	186	27,048	半導体・半導体製造装置
MARKETAXESS HOLDINGS INC	3	—	—	—	金融サービス
FIRST SOLAR INC	0.7	0.8	13	1,917	半導体・半導体製造装置
SUPER MICRO COMPUTER INC	0.68	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INSULET CORP	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
LULULEMON ATHLETICA INC	0.69	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ULTA BEAUTY INC	0.42	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
NXP SEMICONDUCTORS NV	3	—	—	—	半導体・半導体製造装置
FORTINET INC	25	16	172	25,116	ソフトウェア・サービス
TESLA INC	21	22	765	111,256	自動車・自動車部品
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	0.7	1	165	24,104	一般消費財・サービス流通・小売り
ENPHASE ENERGY INC	1	—	—	—	半導体・半導体製造装置
META PLATFORMS INC-CLASS A	20	17	1,146	166,590	メディア・娯楽
DIAMONDBACK ENERGY INC	2	0.7	9	1,417	エネルギー
PALO ALTO NETWORKS INC	6	11	227	33,035	ソフトウェア・サービス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	2	3	20	2,960	食品・飲料・タバコ
WORKDAY INC-CLASS A	—	1	51	7,546	ソフトウェア・サービス
T-MOBILE US INC	3	8	210	30,525	電気通信サービス
PTC INC	—	2	37	5,511	ソフトウェア・サービス
CDW CORP/DE	0.8	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BAKER HUGHES CO	31	6	26	3,801	エネルギー
BOOKING HOLDINGS INC	0.55	0.45	242	35,168	消費者サービス
BROADCOM INC	4	38	883	128,363	半導体・半導体製造装置
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	—	4	204	29,703	ソフトウェア・サービス
GE HEALTHCARE TECHNOLOGY	—	1	12	1,805	ヘルスケア機器・サービス
AIRBNB INC-CLASS A	5	2	34	4,962	消費者サービス
CONSTELLATION ENERGY	3	6	188	27,345	公益事業
VIATRIS INC	9	9	7	1,145	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EXPAND ENERGY CORP	—	15	174	25,396	エネルギー
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	—	23	295	42,958	ソフトウェア・サービス
LINDE PLC	4	4	216	31,440	素材
LAM RESEARCH CORP	—	27	229	33,375	半導体・半導体製造装置
ETSY INC	1	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
KRAFT HEINZ CO/THE	3	5	15	2,228	食品・飲料・タバコ
ALPHABET INC-CL A	49	37	626	90,997	メディア・娯楽
PAYPAL HOLDINGS INC	—	29	216	31,423	金融サービス

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・・・米国店頭市場)		百株	百株	千米ドル	千円
ALPHABET INC-CL C		37	33	569	82,820
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A		0.4	0.8	33	4,866
合 計	株 数 ・ 金 額	2,278	2,438	35,806	5,203,467
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	258	238	—	〈95.2%〉

(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) 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) ー印は組み入れなし。

(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
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	—	160	11	1,721
BXP INC	240	200	13	1,973
EQUITY RESIDENTIAL	470	—	—	—
KIMCO REALTY CORP	7,830	8,000	173	25,192
HOST HOTELS & RESORTS INC	—	2,710	41	6,072
REALTY INCOME CORP	3,370	3,120	175	25,503
SIMON PROPERTY GROUP INC	160	160	26	3,824
PUBLIC STORAGE	50	70	21	3,147
EXTRA SPACE STORAGE INC	230	—	—	—
PROLOGIS INC	120	880	97	14,150
AMERICAN TOWER CORP	190	110	23	3,438
INVITATION HOMES INC	1,970	—	—	—
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	5,230	92	13,467
WELLTOWER INC	270	200	30	4,378
VICI PROPERTIES INC	5,830	3,240	104	15,137
合 計	口 数 ・ 金 額	20,730	24,080	812 118,009
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	12	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	百万円 130	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(552,856千口)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	メ デ ィ ア ・ 娛 楽 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SPOTIFY TECHNOLOGY SA		—	1	71	10,334	
ICON PLC		5	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	5	1	71	10,334	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	1	1	—	〈 0.4%〉	
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ		耐久消費財・アパレル 資 本 財 公 益 事 業 ソフトウェア・サービス 家庭用品・パーソナル用品 素 材 保 険 資 本 財 資 本 財 金 融 サ ー ビ ス 電 気 通 信 サ ー ビ ス メ デ ィ ア ・ 娛 楽 金 融 サ ー ビ ス 素 材 保 険 資 本 財 一般消費財・サービス流通・小売り
ADIDAS AG		—	4	97	15,846	
GEA GROUP AG		—	17	103	16,942	
RWE AG		38	26	87	14,253	
SAP SE		24	13	353	57,675	
HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF		—	14	101	16,517	
HEIDELBERG MATERIALS AG		—	5	108	17,632	
ALLIANZ SE-REG		—	5	180	29,364	
MUENCHENER RUECKVER AG-REG		3	—	—	—	
RHEINMETALL AG		—	0.74	129	21,154	
SIEMENS AG-REG		—	10	234	38,242	
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED		—	43	109	17,917	
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG		—	48	162	26,517	
CTS EVENTIM AG & CO KGAA		—	9	105	17,161	
DEUTSCHE BOERSE AG		9	—	—	—	
EVONIK INDUSTRIES AG		—	48	97	15,930	
TALANX AG		—	2	23	3,838	
SIEMENS ENERGY AG		—	14	115	18,838	
ZALANDO SE		—	28	87	14,259	
小 計	株 数 ・ 金 額	75	293	2,097	342,094	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	4	16	—	〈 14.3%〉	
(ユーロ・・・イタリア)						医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 資 本 財 ヘルスケア機器・サービス 自動車・自動車部品 銀 行 銀 行
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA		—	18	94	15,433	
PRYSMIAN SPA		—	19	105	17,207	
DIASORIN SPA		—	4	41	6,774	
FERRARI NV		—	2	108	17,640	
BANCO BPM SPA		—	66	65	10,706	
UNICREDIT SPA		—	20	117	19,136	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	131	532	86,899	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	—	6	—	〈 3.6%〉	

銘 柄		期 首	当	期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ・・・フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
L'OREAL		4	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI		3	3	175	28,547	耐久消費財・アパレル
THALES SA		—	3	98	16,142	資 本 財
CAPGEMINI SE		14	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PUBLICIS GROUPE		19	—	—	—	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
SCHNEIDER ELECTRIC SE		—	6	150	24,502	資 本 財
SANOFI		38	15	142	23,236	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EURAZEO SE		—	2	19	3,127	金 融 サ ー ビ ス
SODEXO		—	11	68	11,144	消 費 者 サ ー ビ ス
AXA SA		61	25	106	17,319	保 険
CREDIT AGRICOLE SA		—	59	104	16,980	銀 行
BNP PARIBAS		—	15	115	18,902	銀 行
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN		22	11	111	18,251	資 本 財
SAFRAN SA		—	4	108	17,708	資 本 財
ENGIE		—	55	102	16,749	公 益 事 業
ARKEMA		—	14	97	15,892	素 材
EIFFAGE		—	8	105	17,188	資 本 財
TOTALENERGIES SE		—	28	149	24,402	エ ネ ル ギ ー
SCOR SE		96	—	—	—	保 険
VINCI SA		21	9	115	18,891	資 本 財
AIR LIQUIDE SA		13	7	131	21,465	素 材
BUREAU VERITAS SA		—	31	96	15,723	商業・専門サービス
FDJ UNITED		—	10	34	5,646	消 費 者 サ ー ビ ス
DASSAULT SYSTEMES SE		30	—	—	—	ソフトウェア・サービス
DASSAULT AVIATION SA		—	3	95	15,534	資 本 財
MICHELIN (CGDE)		—	25	88	14,365	自動車・自動車部品
小 計	株 数 ・ 金 額	324	353	2,217	361,723	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	11	21	—	〈15.2%〉	
(ユーロ・・・オランダ)						
ASM INTERNATIONAL NV		—	2	111	18,134	半導体・半導体製造装置
WOLTERS KLUWER		13	—	—	—	商業・専門サービス
KONINKLIJKE KPN NV		—	258	106	17,438	電 気 通 信 サ ー ビ ス
KONINKLIJKE PHILIPS NV		—	38	82	13,388	ヘルスケア機器・サービス
ASML HOLDING NV		6	5	357	58,239	半導体・半導体製造装置
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N		—	28	105	17,171	生活必需品流通・小売り
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES		6	—	—	—	半導体・半導体製造装置
INPOST SA		—	31	47	7,670	運 輸
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV		76	—	—	—	メ デ ィ ア ・ 娯 楽

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	銀 行
ING GROEP NV-CVA		166	48	91	14,993	
小 計	株 数 ・ 金 額	269	412	901	147,036	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	5	7	—	〈 6.2%〉	
(ユーロ・・・スペイン)						公 益 事 業 銀 行 銀 行 電 気 通 信 サ ー ビ ス 公 益 事 業 消 費 者 サ ー ビ ス 一 般 消 費 財 ・ サ ー ビ ス 流 通 ・ 小 売 り 運 輸
ENDESA SA		—	22	59	9,638	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA		—	87	117	19,150	
BANCO SANTANDER SA		—	205	142	23,304	
TELEFONICA SA		—	231	104	16,976	
IBERDROLA SA		—	62	99	16,211	
AMADEUS IT GROUP SA		29	13	98	16,074	
INDITEX		27	18	88	14,446	
AENA SME SA		—	4	100	16,391	
小 計	株 数 ・ 金 額	56	645	810	132,193	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	2	8	—	〈 5.5%〉	
(ユーロ・・・ベルギー)						金 融 サ ー ビ ス 食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
GROUPE BRUXELLES LAMBERT NV		—	9	68	11,101	
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV		—	2	13	2,259	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	11	81	13,360	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	—	2	—	〈 0.6%〉	
(ユーロ・・・オーストリア)						銀 行
ERSTE GROUP BANK AG		—	11	80	13,058	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	11	80	13,058	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	—	1	—	〈 0.5%〉	
(ユーロ・・・フィンランド)						資 本 財 業 公 益 事 業 銀 行 保 険
WARTSILA OYJ		—	58	106	17,353	
FORTUM OYJ		—	25	39	6,371	
NORDEA BANK ABP		—	81	105	17,232	
SAMPO OYJ-A SHS		—	108	103	16,823	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	275	354	57,782	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	—	4	—	〈 2.4%〉	
(ユーロ・・・アイルランド)						食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ 銀 行 銀 行
KERRY GROUP PLC-A		—	9	91	14,915	
BANK OF IRELAND GROUP PLC		—	25	28	4,722	
AIB GROUP PLC		278	135	88	14,403	
小 計	株 数 ・ 金 額	278	170	208	34,042	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	1	3	—	〈 1.4%〉	

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・・・ポルトガル)	百株	百株	千ユーロ	千円		
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	—	70	98	16,072		エ ネ ル ギ ー
小計	株数・金額	—	70	98	16,072	
	銘柄数〈比率〉	—	1	—	〈0.7%〉	
ユーロ計	株数・金額	1,004	2,375	7,382	1,204,264	
	銘柄数〈比率〉	23	69	—	〈50.5%〉	
(イギリス)			千ポンド			
ASHTAD GROUP PLC	16	—	—	—		資 本 財
CRH PLC	26	—	—	—		素 材
DIAGEO PLC	78	—	—	—		食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
BAE SYSTEMS PLC	137	—	—	—		資 本 財
IMPERIAL BRANDS PLC	—	30	85	16,502		食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
HSBC HOLDINGS PLC	—	251	221	43,072		銀 行
PRUDENTIAL PLC	172	—	—	—		保 険
RIO TINTO PLC	—	8	40	7,763		素 材
SSE PLC	51	42	73	14,347		公 益 事 業
ASTRAZENECA PLC	22	20	217	42,154		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MARKS & SPENCER GROUP PLC	—	240	86	16,823		生活必需品流通・小売り
BARCLAYS PLC	992	245	79	15,505		銀 行
INTERTEK GROUP PLC	—	15	77	15,136		商業・専門サービス
NEXT PLC	—	6	84	16,306		一般消費財・サービス流通・小売り
ADMIRAL GROUP PLC	—	19	65	12,617		保 険
CENTRICA PLC	—	562	85	16,607		公 益 事 業
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	—	41	85	16,592		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNILEVER PLC	39	33	156	30,455		家庭用品・パーソナル用品
EXPERIAN PLC	43	—	—	—		商業・専門サービス
SMURFIT KAPPA GROUP PUBLIC LIMITED COMPA	39	—	—	—		素 材
ANGLO AMERICAN PLC	75	—	—	—		素 材
3I GROUP PLC	39	21	85	16,669		金 融 サ ー ビ ス
RELX PLC	58	—	—	—		商業・専門サービス
BODYCOTE PLC	165	—	—	—		資 本 財
GLENCORE PLC	—	276	72	14,129		素 材
ENTAIN PLC	—	127	98	19,115		消 費 者 サ ー ビ ス
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	—	110	90	17,621		資 本 財
COCA-COLA HBC AG-CDI	—	22	90	17,625		食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
COMPASS GROUP PLC	—	28	74	14,393		消 費 者 サ ー ビ ス
NATIONAL GRID PLC	153	78	83	16,275		公 益 事 業
PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC	—	67	41	8,070		保 険
CRODA INTERNATIONAL PLC	16	13	40	7,795		素 材
NATWEST GROUP PLC	—	179	91	17,764		銀 行
INFORMA PLC	—	103	83	16,167		メ デ ィ ア ・ 娯 楽

銘 柄		期 首	当	期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(イギリス)		百株	百株	千ポンド	千円	
CONDUIT HOLDINGS LTD		201	—	—	—	保 険
GSK PLC		—	56	79	15,427	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHELL PLC		176	81	201	39,123	エ ネ ル ギ ー
HISCOX LTD		177	—	—	—	保 険
小 計	株 数 ・ 金 額	2,684	2,687	2,494	484,067	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	20	26	—	〈20.3%〉	
(スイス)				千スイスフラン		
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC		—	0.04	50	8,836	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
ZURICH INSURANCE GROUP AG		5	1	91	15,912	保 険
NOVARTIS AG-REG		46	27	255	44,447	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		15	9	255	44,458	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HOLCIM LTD		—	9	94	16,460	素 材
NESTLE SA-REG		40	32	286	49,887	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
LONZA GROUP AG-REG		3	1	90	15,781	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SWISS PRIME SITE-REG		—	6	78	13,692	不 動 産 管 理 ・ 開 発
AVOLTA AG		—	23	107	18,640	一般消費財・サービス流通・小売り
SCHINDLER HOLDING-PART CERT		—	2	71	12,414	資 本 財
LOGITECH INTERNATIONAL-REG		—	14	100	17,543	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JULIUS BAER GROUP LTD		—	14	84	14,744	金 融 サ ー ビ ス
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG		9	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ALCON INC		21	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SGS SA-REG		—	11	104	18,170	商業・専門サービス
STRAUMANN HOLDING AG-REG		—	9	102	17,844	ヘルスケア機器・サービス
UBS GROUP AG-REG		—	35	100	17,403	金 融 サ ー ビ ス
小 計	株 数 ・ 金 額	141	202	1,875	326,238	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	7	15	—	〈13.7%〉	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A		—	67	1,098	16,469	銀 行
SWEDBANK AB - A SHARES		77	45	1,177	17,645	銀 行
ERICSSON LM-B SHS		—	122	1,023	15,349	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ALFA LAVAL AB		—	21	909	13,628	資 本 財
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS		—	15	548	8,228	金 融 サ ー ビ ス
TELE2 AB-B SHS		—	69	988	14,810	電 気 通 信 サ ー ビ ス
ESSITY AKTIEBOLAG-B		—	34	965	14,474	家庭用品・パーソナル用品
EVOLUTION AB		—	15	1,017	15,259	消 費 者 サ ー ビ ス
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS		—	92	1,205	18,068	銀 行
小 計	株 数 ・ 金 額	77	485	8,934	133,935	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	1	9	—	〈 5.6%〉	

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	
(ノルウェー)		百株	百株	千ノルウェークローネ	千円	
KONGSBERG GRUPPEN ASA		—	6	1, 116	15, 738	資 本 財
EQUINOR ASA		—	41	987	13, 929	エ ネ ル ギ ー
MOWI ASA		—	44	859	12, 111	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
小 計	株 数 ・ 金 額	—	92	2, 963	41, 780	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	—	3	—	〈 1. 8%〉	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
A P MOLLER - MAERSK A/S - B		—	0. 36	460	10, 073	運 輸
DANSKE BANK A/S		—	32	817	17, 875	銀 行
GENMAB A/S		—	4	535	11, 720	医 薬 品 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NOVONESIS (NOVOZYMES) B		45	—	—	—	素 材
NOVO NORDISK A/S-B		53	44	1, 942	42, 474	医 薬 品 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCKWOOL A/S-B SHS		—	26	843	18, 436	資 本 財
ORSTED A/S		21	—	—	—	公 益 事 業
小 計	株 数 ・ 金 額	120	107	4, 599	100, 581	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	3	5	—	〈 4. 2%〉	
合 計	株 数 ・ 金 額	4, 033	5, 952	—	2, 301, 201	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	55	128	—	〈 96. 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、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、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	期 末	
		口 数	口 数	評 価 額	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
(ユーロ・・・フランス)		口	口	千ユーロ	千円
KLEPIERRE		—	2,818	95	15,500
ユーロ計	口 数 ・ 金 額	—	2,818	95	15,500
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	—	1	—	〈 0.7%〉
(イギリス)				千ポンド	
LAND SECURITIES GROUP PLC		—	8,416	50	9,857
小 計	口 数 ・ 金 額	—	8,416	50	9,857
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	—	1	—	〈 0.4%〉
合 計	口 数 ・ 金 額	—	11,234	—	25,358
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	—	2	—	〈 1.1%〉

(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	期 末
			買 建 額	売 建 額
外国	株式先物取引	EURO STOXX50	百万円 44	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、明治安田日本債券マザーファンド全体(26,342,111千口)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 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	20,774,000	16,495,225	46.6	—	46.1	—	0.4
特殊債券(除く金融債)	835,240	775,503	2.2	—	0.5	—	1.7
普通社債券(含む投資法人債券)	19,300,000	17,514,581	49.4	—	43.7	5.2	0.6
合 計	40,909,240	34,785,311	98.2	—	90.3	5.2	2.7

(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)

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460回 利付国債 (2年)	0.3	25,000	24,938	2026/ 5/ 1	
第462回 利付国債 (2年)	0.4	100,000	99,767	2026/ 7/ 1	
第472回 利付国債 (2年)	0.7	32,000	31,984	2027/ 5/ 1	
第 8回 利付国債 (40年)	1.4	265,000	183,250	2055/ 3/20	
第10回 利付国債 (40年)	0.9	416,000	238,430	2057/ 3/20	
第11回 利付国債 (40年)	0.8	40,000	21,679	2058/ 3/20	
第12回 利付国債 (40年)	0.5	125,000	58,607	2059/ 3/20	
第13回 利付国債 (40年)	0.5	33,000	15,112	2060/ 3/20	
第14回 利付国債 (40年)	0.7	78,000	37,944	2061/ 3/20	
第17回 利付国債 (40年)	2.2	958,000	741,405	2064/ 3/20	
第367回 利付国債 (10年)	0.2	85,000	79,529	2032/ 6/20	
第370回 利付国債 (10年)	0.5	109,000	103,022	2033/ 3/20	
第378回 利付国債 (10年)	1.4	1,606,000	1,590,196	2035/ 3/20	
第 32回 利付国債 (30年)	2.3	43,000	43,972	2040/ 3/20	
第 44回 利付国債 (30年)	1.7	49,000	43,048	2044/ 9/20	
第 46回 利付国債 (30年)	1.5	377,000	316,729	2045/ 3/20	
第 48回 利付国債 (30年)	1.4	19,000	15,533	2045/ 9/20	
第 50回 利付国債 (30年)	0.8	126,000	90,003	2046/ 3/20	
第 51回 利付国債 (30年)	0.3	200,000	125,952	2046/ 6/20	
第 52回 利付国債 (30年)	0.5	135,000	88,730	2046/ 9/20	
第 55回 利付国債 (30年)	0.8	252,000	174,419	2047/ 6/20	
第 57回 利付国債 (30年)	0.8	200,000	136,714	2047/12/20	
第 60回 利付国債 (30年)	0.9	364,000	250,482	2048/ 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 67回	利付国債 (30年)	0.6	160,000	96,795	2050/ 6/20
第 68回	利付国債 (30年)	0.6	507,000	304,458	2050/ 9/20
第 69回	利付国債 (30年)	0.7	168,000	103,115	2050/12/20
第 71回	利付国債 (30年)	0.7	203,000	122,735	2051/ 6/20
第 72回	利付国債 (30年)	0.7	485,000	291,121	2051/ 9/20
第 74回	利付国債 (30年)	1.0	489,000	316,994	2052/ 3/20
第 75回	利付国債 (30年)	1.3	726,000	508,882	2052/ 6/20
第 79回	利付国債 (30年)	1.2	77,000	51,625	2053/ 6/20
第 82回	利付国債 (30年)	1.8	250,000	194,307	2054/ 3/20
第 83回	利付国債 (30年)	2.2	474,000	404,118	2054/ 6/20
第 85回	利付国債 (30年)	2.3	637,000	553,661	2054/12/20
第 86回	利付国債 (30年)	2.4	296,000	262,868	2055/ 3/20
第165回	利付国債 (20年)	0.5	22,000	18,406	2038/ 6/20
第167回	利付国債 (20年)	0.5	447,000	368,681	2038/12/20
第168回	利付国債 (20年)	0.4	1,220,000	984,003	2039/ 3/20
第170回	利付国債 (20年)	0.3	200,000	156,372	2039/ 9/20
第171回	利付国債 (20年)	0.3	755,000	585,615	2039/12/20
第172回	利付国債 (20年)	0.4	186,000	145,470	2040/ 3/20
第173回	利付国債 (20年)	0.4	174,000	135,013	2040/ 6/20
第174回	利付国債 (20年)	0.4	518,000	398,740	2040/ 9/20
第176回	利付国債 (20年)	0.5	728,000	560,953	2041/ 3/20
第177回	利付国債 (20年)	0.4	528,000	396,491	2041/ 6/20
第178回	利付国債 (20年)	0.5	484,000	367,046	2041/ 9/20
第179回	利付国債 (20年)	0.5	445,000	334,964	2041/12/20
第180回	利付国債 (20年)	0.8	205,000	161,704	2042/ 3/20
第181回	利付国債 (20年)	0.9	265,000	211,334	2042/ 6/20
第183回	利付国債 (20年)	1.4	500,000	429,670	2042/12/20
第185回	利付国債 (20年)	1.1	1,341,000	1,083,595	2043/ 6/20
第186回	利付国債 (20年)	1.5	400,000	344,940	2043/ 9/20
第187回	利付国債 (20年)	1.3	166,000	137,667	2043/12/20
第189回	利付国債 (20年)	1.9	53,000	48,329	2044/ 6/20
第191回	利付国債 (20年)	2.0	1,407,000	1,295,762	2044/12/20
第192回	利付国債 (20年)	2.4	621,000	608,325	2045/ 3/20
小 計			20,774,000	16,495,225	
(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	135,240	119,001	2053/ 7/10
第277回	住宅金融支援機構債券	0.547	100,000	57,426	2049/ 9/17
第 1回	アフリカ輸出入銀行円貨債券	2.37	600,000	599,076	2026/11/20
小 計			835,240	775,503	

銘 柄 名	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328回 北陸電力(一般担保付)	0.703	400,000	344,312	2035/12/25
第332回 北陸電力(一般担保付)	0.52	400,000	332,740	2036/ 6/25
第563回 東北電力(一般担保付)	1.161	100,000	93,673	2034/ 4/25
第569回 東北電力(一般担保付)	1.442	100,000	96,673	2033/11/25
第530回 九州電力(一般担保付)	1.517	100,000	95,496	2034/11/24
第 32回 東京電力パワーグリッド(一般担保付)	1.28	200,000	182,270	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	85,927	2036/ 4/22
第 69回 東京電力パワーグリッド(一般担保付)	1.724	300,000	289,845	2033/10/13
第 76回 東京電力パワーグリッド(一般担保付)	2.477	200,000	189,240	2039/ 7/11
第 3回 積水ハウス無担保社債(劣後特約付)	2.517	100,000	98,017	2064/ 7/ 8
第 2回 アフラック生命保険(劣後特約付)	1.958	200,000	198,969	2053/12/ 5
第 4回 住友生命第1回 劣後ローン流動化永久社債(劣後特約付)	1.884	100,000	99,373	—
第 4回 ヒューリック無担保社債(劣後特約付)	1.56	100,000	96,023	2060/ 7/ 2
第 7回 ヒューリック無担保社債(劣後特約付)	2.102	200,000	200,184	2060/ 3/ 6
第 3回 東急不動産ホールディングス無担保社債(劣後特約付)	2.208	200,000	201,183	2060/ 3/12
第 1回 住友化学無担保社債(劣後特約付)	1.3	800,000	759,003	2079/12/13
第 3回 住友化学無担保社債(劣後特約付)	3.3	200,000	207,281	2059/ 9/12
第 2回 武田薬品工業無担保社債(劣後特約付)	1.934	1,100,000	1,090,691	2084/ 6/25
第18回 楽天グループ無担保社債	1.05	400,000	342,352	2031/12/ 2
第 3回 ENEOSホールディングス無担保社債(劣後特約付)	1.31	500,000	414,513	2081/ 6/15
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	384,466	2083/ 9/20
第 5回 日本製鉄無担保社債(劣後特約付)	1.882	100,000	97,211	2061/ 6/13
第 6回 日本製鉄無担保社債(劣後特約付)	2.328	600,000	574,271	2064/ 6/13
第 4回 DMG森精機無担保永久社債(劣後特約付)	0.9	500,000	489,789	—
第 2回 パナソニック無担保社債(劣後特約付)	0.885	500,000	483,811	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	735,975	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	377,496	2051/ 1/28
第 3回 かんぽ生命無担保社債(劣後特約付)	1.91	200,000	191,536	2053/ 9/ 7
第10回 長瀬産業無担保社債	1.69	100,000	96,740	2034/11/28
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	299,066	—
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	400,000	396,595	—
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	96,823	2080/ 7/30
第 4回 東京センチュリー無担保社債(劣後特約付)	1.929	200,000	198,526	2059/12/10
第 3回 大和証券グループ本社無担保永久社債(劣後特約付)	2.199	400,000	396,852	—
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	400,000	399,096	—
第 73回 三井不動産無担保社債	0.52	100,000	87,395	2035/ 3/16
第 3回 東京建物無担保社債(劣後特約付)	1.13	200,000	184,669	2061/ 2/10
第112回 東武鉄道無担保社債	0.792	200,000	170,770	2036/12/ 5
第144回 東日本旅客鉄道無担保社債	0.606	100,000	55,956	2049/12/23
第156回 東日本旅客鉄道無担保社債	0.902	100,000	46,656	2060/ 7/20
第166回 東日本旅客鉄道無担保社債	0.847	200,000	114,668	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 50回 西日本旅客鉄道無担保社債	1.042	100,000	67,533	2047/ 8/30	
第 67回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.824	200,000	116,674	2050/ 8/26	
第 68回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.951	200,000	95,000	2060/ 8/27	
第 71回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.956	400,000	193,712	2059/12/24	
第 76回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.829	300,000	171,726	2051/ 4/21	
第 77回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.961	100,000	46,886	2061/ 4/22	
第 54回 東京地下鉄 (一般担保付)	1.055	200,000	96,322	2061/10/14	
第 43回 南海電気鉄道無担保社債	0.941	200,000	167,886	2037/11/30	
第 54回 名古屋鉄道無担保社債	0.806	200,000	170,038	2037/ 5/29	
第 1回 商船三井無担保社債 (劣後特約付)	1.6	200,000	200,165	2056/ 4/27	
第 11回 横浜高速鉄道無担保社債	2.297	100,000	90,483	2044/ 7/26	
第 1回 日本航空無担保永久社債 (劣後特約付)	3.218	200,000	199,923	—	
第 18回 光通信無担保社債	1.79	500,000	459,680	2033/ 3/23	
第 30回 光通信無担保社債	0.98	100,000	92,493	2031/ 1/31	
第 31回 光通信無担保社債	1.38	400,000	321,140	2036/ 2/ 1	
第 8回 GMOインターネット無担保社債	1.48	200,000	195,944	2028/ 6/15	
第 11回 GMOインターネット無担保社債	1.944	100,000	98,538	2029/ 7/25	
第 62回 電源開発無担保社債	0.805	400,000	340,696	2036/10/20	
第 51回 東京瓦斯無担保社債	0.693	100,000	59,077	2049/ 5/21	
第 61回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.441	300,000	294,753	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	300,000	291,033	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	200,522	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	299,555	2056/ 6/21	
第 9回 ビー・ビー・シー・イー・エス・イー円貨社債 (劣後特約付)	1.1	700,000	689,194	2031/12/16	
第 1回 フォルヴィア・エス・イー円貨社債	2.48	200,000	199,134	2026/ 3/13	
楽天グループユーロ円債29/04/24	6.0	900,000	960,733	2029/ 4/24	
アフラック変動利付ユーロ円債47/10/23	2.108	100,000	99,595	2047/10/23	
小 計		19,300,000	17,514,581		
合 計		40,909,240	34,785,311		

(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(330,980千口)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
ア メ リ カ	千米ドル 4,038	千米ドル 3,726	千円 541,581	% 45.4	% —	% 25.9	% 16.7	% 2.8
カ ナ ダ	千カナダドル 245	千カナダドル 223	23,245	1.9	—	0.7	1.3	—
メ キ シ コ	千メキシコペソ 1,200	千メキシコペソ 1,147	8,637	0.7	—	0.7	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	288	277	45,221	3.8	—	3.8	—	—
イ タ リ ア	500	461	75,270	6.3	—	4.8	1.6	—
フ ラ ン ス	639	545	88,988	7.5	—	4.7	2.8	—
オ ラ ン ダ	355	324	52,962	4.4	—	4.4	—	—
ス ペ イ ン	343	339	55,410	4.6	—	3.2	1.4	—
ベ ル ギ ー	35	38	6,241	0.5	—	—	0.5	—
ア イ ル ラ ン ド	20	20	3,262	0.3	—	—	0.3	—
そ の 他	170	170	27,744	2.3	—	2.3	—	—
イ ギ リ ス	千ポンド 426	千ポンド 331	64,425	5.4	—	3.6	1.8	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 160	千スウェーデンクローナ 164	2,469	0.2	—	0.1	0.1	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 140	千ノルウェークローネ 123	1,744	0.1	—	0.1	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 200	千ポーランドズロチ 184	7,060	0.6	—	—	0.6	—
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 175	千オーストラリアドル 148	13,905	1.2	—	0.7	0.5	—
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニュージーランドドル 30	千ニュージーランドドル 29	2,498	0.2	—	—	—	0.2
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル 40	千シンガポールドル 41	4,615	0.4	—	0.4	—	—
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 208	7,050	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 111	4,607	0.4	—	—	0.4	—

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
中 国	千中国元	千中国元	千円	%	%	%	%	%
合 計	6,420	6,714	135,156	11.3	—	6.4	5.0	—
	—	—	1,172,101	98.3	—	61.8	33.5	3.0

(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)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)

銘 柄 名		当 期			末		
		種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(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	45	37	5,476	2030/ 8/15
	US TREASURY N/B 0.75%		0.75	30	27	4,003	2028/ 1/31
	US TREASURY N/B 1.875%		1.875	135	90	13,151	2041/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.375%		2.375	333	205	29,904	2051/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.5%		2.5	145	99	14,456	2045/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.875%		2.875	70	52	7,649	2043/ 5/15
	US TREASURY N/B 3%		3.0	210	152	22,127	2048/ 2/15
	US TREASURY N/B 3.625%		3.625	70	55	8,114	2053/ 2/15
	US TREASURY N/B 3.75%		3.75	100	99	14,468	2027/ 4/30
	US TREASURY N/B 3.75%		3.75	512	504	73,287	2030/ 5/31
	US TREASURY N/B 3.875%		3.875	169	163	23,714	2033/ 8/15
	US TREASURY N/B 4%		4.0	180	179	26,122	2029/ 7/31
	US TREASURY N/B 4.125%		4.125	560	562	81,709	2027/ 9/30
	US TREASURY N/B 4.25%		4.25	129	129	18,824	2027/ 3/15
	US TREASURY N/B 4.625%		4.625	520	532	77,325	2031/ 4/30
	US TREASURY N/B 4.625%		4.625	150	152	22,090	2035/ 2/15
	US TREASURY N/B 4.875%		4.875	300	308	44,822	2028/10/31
	BANCO SANTANDER 4.379%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.379	200	197	28,702	2028/ 4/12
	MORGAN STANLEY 3.591%		3.591	100	97	14,159	2028/ 7/22
	WESTPAC BANKING 4.322%		4.322	80	78	11,468	2031/11/23
小 計						541,581	
(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	85	82	8,583	2027/ 6/ 1
	CANADA-GOV' T 1.25%		1.25	18	16	1,737	2030/ 6/ 1
	CANADA-GOV' T 2%		2.0	85	63	6,562	2051/12/ 1
	CANADA-GOV' T 2.25%		2.25	17	16	1,719	2029/12/ 1
	CANADA-GOV' T 5.75%		5.75	40	44	4,643	2029/ 6/ 1
小 計						23,245	

当			期			末			
銘柄名			種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日	
						外貨建金額	邦貨換算金額		
(メキシコ)					%	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円	
	MEXICAN BONOS	7.75%	国債証券	7.75	1,200	1,147	8,637	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	27	4,419	2048/ 8/15	
	DEUTSCHLAND REP	2.5%		2.5	110	109	17,829	2035/ 2/15	
	DEUTSCHLAND REP	2.5%		2.5	20	17	2,933	2054/ 8/15	
	DEUTSCHLAND REP	4%		4.0	20	22	3,677	2037/ 1/ 4	
		DEUTSCHE BANK AG	4%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.0	100	100	16,360	2032/ 6/24
(イタリア)	BTPS	0.45%	国債証券	0.45	43	40	6,539	2029/ 2/15	
	BTPS	0.95%		0.95	195	169	27,612	2032/ 6/ 1	
	BTPS	1.45%		1.45	32	25	4,228	2036/ 3/ 1	
	BTPS	2.45%		2.45	40	29	4,747	2050/ 9/ 1	
	BTPS	3.85%		3.85	90	93	15,175	2034/ 7/ 1	
	BTPS	4.1%		4.1	70	74	12,088	2029/ 2/ 1	
	BTPS	4.1%		4.1	30	29	4,877	2046/ 4/30	
(フランス)	FRANCE O. A. T.	0%	国債証券	—	150	130	21,206	2030/11/25	
	FRANCE O. A. T.	0%		—	86	70	11,513	2032/ 5/25	
	FRANCE O. A. T.	0.5%		0.5	40	25	4,182	2040/ 5/25	
	FRANCE O. A. T.	0.75%		0.75	75	36	5,880	2052/ 5/25	
	FRANCE O. A. T.	1.75%		1.75	30	24	3,923	2039/ 6/25	
	FRANCE O. A. T.	2.75%		2.75	201	203	33,131	2030/ 2/25	
	FRANCE O. A. T.	3%		3.0	57	56	9,150	2034/11/25	
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT	0.5%	国債証券	0.5	100	70	11,455	2040/ 1/15	
	NETHERLANDS GOVT	2.5%		2.5	155	152	24,858	2034/ 7/15	
		ING GROEP NV	4.375%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.375	100	102	16,648	2034/ 8/15
(スペイン)	SPANISH GOV' T	1.4%	国債証券	1.4	105	102	16,773	2028/ 4/30	
	SPANISH GOV' T	3.1%		3.1	33	33	5,498	2031/ 7/30	
	SPANISH GOV' T	3.45%		3.45	60	52	8,567	2066/ 7/30	
	SPANISH GOV' T	3.55%		3.55	145	150	24,570	2033/10/31	
(ベルギー)	BELGIAN 0291	5.5%	国債証券	5.5	35	38	6,241	2028/ 3/28	
(アイルランド)	IRISH GOVT	2.4%	国債証券	2.4	20	20	3,262	2030/ 5/15	
(その他)	LLOYDS BK GR PLC	4%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.0	170	170	27,744	2035/ 5/ 9	
小計							355,102		

当		期		末			
銘柄名		種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)			%	千ポンド	千ポンド	千円	
	TREASURY 3.25%	国債証券	3.25	10	7	1,477	2044/ 1/22
	TREASURY 4.25%		4.25	73	73	14,315	2027/12/ 7
	TREASURY 4.5%		4.5	118	117	22,778	2034/ 9/ 7
	UK TSY GILT 0.125%		0.125	40	36	7,048	2028/ 1/31
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	185	96	18,804	2049/ 1/22
小計						64,425	
(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		
	SWEDISH GOVRNMNT 0.75%	国債証券	0.75	90	86	1,303	2028/ 5/12
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		3.5	70	77	1,165	2039/ 3/30
小計						2,469	
(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	140	123	1,744	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	184	7,060	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. 1.75%	国債証券	1.75	30	15	1,444	2051/ 6/21
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	58	56	5,272	2028/11/21
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	70	59	5,607	2035/ 6/21
	AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	7	6	645	2029/ 4/21
	AURIZON HOLDINGS 6.3%	普通社債券 (含む投資法人債券)	6.3	10	9	936	2055/ 5/16
小計						13,905	
(ニュージーランド)				千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
	NEW ZEALAND GVT 0.5%	国債証券	0.5	30	29	2,498	2026/ 5/15
(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	40	41	4,615	2030/ 9/ 1
(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		
	MALAYSIA GOVT 3.899%	国債証券	3.899	205	208	7,050	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	111	4,607	2030/ 3/31
(中国)				千中国元	千中国元		
	CHINA GOVT BOND 2.52%	国債証券	2.52	3,560	3,770	75,904	2033/ 8/25
	CHINA GOVT BOND 2.55%		2.55	2,860	2,943	59,252	2028/10/15
小計						135,156	
合計						1,172,101	

(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25期

(決算日 2025年1月20日)

「明治安田日本株式マザーファンド」は、2025年1月20日に第25期決算を行いました。  
以下、当マザーファンドの第25期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	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
		期 中 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 中 騰 落 率		
	円	%		%	%	百万円
(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
(第25期) 2025年 1 月20日	23, 874	8. 5	2, 711. 27	6. 5	99. 2	4, 602

(注) 東証株価指数 (TOPIX) の指数値及びTOPIXに係る商標又は商標は、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に係る商標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

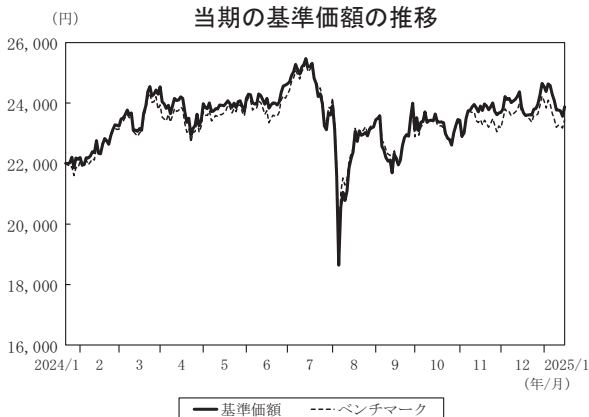
年 月 日	基準価額		東証株価指数 (TOPIX)		株式組入比率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
	円	%		%	%
(期首)2024年 1 月22日	22, 007	—	2, 544. 92	—	99. 3
1月末	22, 199	0. 9	2, 551. 10	0. 2	99. 3
2月末	23, 235	5. 6	2, 675. 73	5. 1	99. 5
3月末	24, 538	11. 5	2, 768. 62	8. 8	98. 6
4月末	23, 980	9. 0	2, 743. 17	7. 8	98. 5
5月末	24, 152	9. 7	2, 772. 49	8. 9	98. 4
6月末	24, 633	11. 9	2, 809. 63	10. 4	99. 3
7月末	23, 915	8. 7	2, 794. 26	9. 8	99. 4
8月末	23, 445	6. 5	2, 712. 63	6. 6	99. 2
9月末	23, 130	5. 1	2, 645. 94	4. 0	98. 0
10月末	23, 432	6. 5	2, 695. 51	5. 9	98. 6
11月末	23, 692	7. 7	2, 680. 71	5. 3	98. 6
12月末	24, 549	11. 6	2, 784. 92	9. 4	99. 5
(期末)2025年 1 月20日	23, 874	8. 5	2, 711. 27	6. 5	99. 2

(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（2024年1月23日～2025年1月20日）

### 1 基準価額

#### (1) 基準価額の推移と主な変動要因



基準価額は期首22,007円で始まり期末23,874円で終わりました。騰落率は、+8.5%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)

- ・2024年7月中旬にかけて、新NISA（少額投資非課税制度）の導入による資産運用推進の流れや、生成AI（人工知能）・データセンター投資に起因する半導体関連銘柄の上昇に沿って、国内株式相場が上昇したこと

#### (下落要因)

- ・2024年8月初旬において、日銀の追加利上げや円高の進行により国内株式相場が急落したこと

#### (2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+8.5%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は+6.5%となり、騰落率の差異は+2.0%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その他製品、非鉄金属などの業種や、低めの組入比率としていたサービス業などの業種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武蔵精密工業（輸送用機器）、ソフトバンクグループ（情報・通信業）、円谷フィールドホールディングス（卸売業）などがプラスに寄与しました。

#### (マイナス要因)

- ・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情報・通信業、不動産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シード（精密機器）、ACCESS（情報・通信業）、ウイルプラスホールディングス（小売業）などがマイナスに影響しました。

## 2 基準価額

### 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、アストロスケールホールディングス、三菱UFJフィナンシャル・グループ、住友商事などが挙げられます。一方、売却した銘柄としては、三井住友フィナンシャルグループ、恵和、円谷フィールドホールディングス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	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。

#### 期末

	銘柄名	組入比率
1	トヨタ自動車	4.8%
2	MTG	4.4%
3	三菱UFJフィナンシャル・グループ	3.1%
4	みずほフィナンシャルグループ	3.0%
5	ソニーグループ	3.0%

※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	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。

#### 期末

	業種	組入比率
1	電気機器	17.9%
2	銀行業	8.5%
3	輸送用機器	8.2%
4	卸売業	7.2%
5	機械	6.0%

※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、東証株価指数（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		項目の概要
	(2024年1月23日～2025年1月20日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	140 円	0.589 %	(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23,741円です。
(株式)	(140)	(0.589)	
(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	140	0.589	

(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（2024年1月23日～2025年1月20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
		20,811	47,737,993	21,323	48,141,740
		( 331)	( ー)		

(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	95,879,734千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	4,699,689千円
(c) 売 買 高 比 率 ( a ) ／ ( b )	20.40

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等（2024年1月23日～2025年1月20日）

期中の利害関係人との取引はございません。

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

## ◎組入資産明細表

○国内株式

上場株式

銘	柄	期首 株数	当期 株数	期末 評価額
		千株	千株	千円
鉱業 ( 1.7%)	I N P E X	11.2	—	—
建設業 ( 1.7%)	大成建設	—	4.1	26,063
	住友林業	—	4.4	23,201
	積水ハウス	6.2	—	—
	日本電設工業	20.2	15.7	29,845
食料品 ( 2.6%)	サントリー食品インターナショナル	—	4.4	20,939
	味の素	4.3	—	—
	日清食品ホールディングス	—	9.1	32,268
	日本たばこ産業	—	12	46,488
	ジェイフロンティア	32.7	11.4	18,137
繊維製品 ( 1.0%)	ワールド	42.1	18.6	45,477
化学 ( 4.3%)	クラレ	17.3	8.3	18,915
	レゾナック・ホールディングス	—	3.7	14,640
	信越化学工業	9.3	11.4	58,835
	東京応化工業	5	3	10,923
	積水化学工業	—	9.6	23,539
	恵和	57	—	—
	日本化薬	—	21.6	27,410
	花王	—	2.7	15,940
	資生堂	—	5.1	13,158
	ファンケル	0.7	—	—
	ポーラ・オルビスホールディングス	—	10.3	14,250
	プレミアアンチエイジング	24.7	—	—
	東洋合成工業	3.8	—	—
医薬品 ( 3.4%)	協和キリン	—	9.5	21,793
	アステラス製薬	22.2	—	—
	中外製薬	4.4	3.9	26,091
	第一三共	13	14.5	64,046
	ペプチドリーム	51.6	19.2	41,932
石油・石炭製品 ( 0.6%)	コスモエネルギーホールディングス	—	3.9	27,791

銘	柄	期首 株数	当期 株数	期末 評価額
		千株	千株	千円
ゴム製品 ( 0.3%)	住友ゴム工業	—	8	14,140
	藤倉コンボジット	52.1	—	—
ガラス・土石製品 ( 0.9%)	日東紡績	—	2.4	15,168
	日本電気硝子	1.5	—	—
	アジアパイルホールディングス	80.5	—	—
	T O T O	—	2.6	9,763
	M i p o x	54.1	19.5	14,956
鉄鋼 ( 1.3%)	日本製鉄	7.3	2.8	8,730
	J F Eホールディングス	—	21.1	36,998
	愛知製鋼	1.8	2.7	13,689
非鉄金属 ( 1.0%)	三井金属鉱業	1.3	4	18,808
	三菱マテリアル	0.7	—	—
	住友電気工業	—	5.1	13,856
	フジクラ	—	2.3	13,892
	リョービー	11.6	—	—
金属製品 ( 0.3%)	S U M C O	1.8	13.6	15,844
機械 ( 6.0%)	日本製鋼所	—	3.8	21,739
	デイスコ	0.9	1.6	70,432
	島精機製作所	3.1	—	—
	ヤマシンフィルタ	—	30.2	18,573
	ナブテスコ	7.4	8.1	21,874
	三井海洋開発	—	8.7	28,536
	小松製作所	6.8	—	—
	ハーモニック・ドライブ・システムズ	9.2	—	—
	荏原製作所	3.3	—	—
	ダイキン工業	2.9	—	—
	ダイフク	—	11.2	35,761
	S A N K Y O	0.8	—	—
	セガサミーホールディングス	—	7.1	20,295
	マキタ	1.5	—	—
	三菱重工業	3	28.2	58,909

銘柄	株数	当期末 株数	期末 評価額
電気機器 (18.0%)	千株	千株	千円
キオクシアホールディングス	—	33	56,364
日清紡ホールディングス	16.1	—	—
イービデンス	8.8	—	—
日立製作所	8	32.1	121,947
山洋電気	1.9	—	—
KOKUSAI ELECTRIC	—	15.3	34,172
ソシオネクスト	—	9.6	24,739
ニデック	—	5.1	14,267
S E M I T E C	19.5	—	—
オムロン	2.9	5.6	27,815
富士通	—	15.3	41,661
沖電気工業	—	30.6	29,865
ルネサスエレクトロニクス	24.3	—	—
アルパック	—	0.9	5,603
アンリツ	—	15.8	20,856
ソニーグループ	9.2	42.1	136,361
T D K	—	4.1	7,701
スミダコーポレーション	6.8	—	—
堀場製作所	1	—	—
アドバンテスト	4.4	4.3	40,291
キーエンス	1.6	0.8	54,136
レーザータック	1.6	—	—
ファナック	—	10.4	48,588
ローム	1.3	—	—
浜松ホトニクス	—	5.9	11,271
三井ハイテック	—	29.8	25,508
村田製作所	20.4	18.4	44,509
キヤノン	9.1	—	—
東京エレクトロン	3.7	2.9	77,285
輸送用機器 (8.3%)			
デンソー	12.1	—	—
日産自動車	15.8	—	—
トヨタ自動車	79	76.3	218,981
武蔵精密工業	—	24.3	88,452
マツダ	31.3	26.1	26,739
本田技研工業	—	30.2	44,756
シマノ	0.3	—	—
A e r o E d g e	6.5	—	—
精密機器 (2.5%)			
リガク・ホールディングス	—	35.4	33,240
東京精密	—	2.7	20,619

銘柄	株数	当期末 株数	期末 評価額
ニコソン	—	14.4	24,393
トプコン	8.8	—	—
シーード	83.1	76.6	37,534
その他製品 (5.7%)			
M T G	98.1	109.3	204,063
任天堂	6.7	6.3	56,076
電気・ガス業 (1.3%)			
関西電力	—	27.2	46,172
北陸電力	—	18.3	14,618
東北電力	30.7	—	—
陸運業 (2.5%)			
東急	21.9	—	—
東海旅客鉄道	—	5.4	14,963
東京地下鉄	—	19.1	33,004
ヤマトホールディングス	—	12.7	22,942
ピーイングホールディングス	18.2	17.5	41,475
海運業 (0.3%)			
日本郵船	4.4	3	14,226
空運業 (0.3%)			
ANAホールディングス	1.5	—	—
スカイマーク	44.7	19.1	11,651
情報・通信業 (5.8%)			
出前館	60.8	—	—
ブロードリーフ	7.7	—	—
S H I F T	0.3	—	—
エヌ・ティ・ティ・データ・イントラマート	10.3	—	—
勤次郎	24	—	—
コアコンセプト・テクノロジー	0.3	—	—
ラクスル	3.7	—	—
J D S C	30.6	—	—
フリール	10.3	—	—
ペイロール	40.8	—	—
フジメディア・ホールディングス	—	3.3	5,892
A C C E S S	41.7	54.4	46,838
e W e L L	15.1	—	—
F I X E R	28.4	—	—
p l u s z e r o	2.9	—	—
A V I L E N	4.1	—	—
日本テレビホールディングス	—	3.4	9,089
日本電信電話	110.2	223.7	33,912
ソフトバンク	17.4	—	—
N T T データグループ	—	12.2	35,343

銘 柄	期 首	当 期	期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
卸 売 業 ( 7.3%)			
ソフトバンクグループ	15.1	14.2	131,648
円谷フィールドホールディングス	90.9	53.1	94,093
マクニカホールディングス	—	14.2	25,176
ジーデップ・アドバンス	2.4	—	—
I D O M	34.2	31.5	36,414
丸 紅	13.2	22.1	50,023
三 井 物 産	11.2	—	—
住 友 商 事	—	15.8	51,492
三 菱 商 事	34.9	24.8	61,504
サ ン リ オ	—	2.8	14,120
小 売 業 ( 4.3%)			
インターメスティック	—	13.7	35,126
ゴルフダイジェスト・オンライン	67.6	—	—
セブン&アイ・ホールディングス	—	12.8	31,379
TOKYO BASE	229.9	—	—
ウイルプラスホールディングス	42.6	37.6	37,712
ク ラ ダ シ	2.1	—	—
コ ジ マ	23.9	—	—
パ・パフィカ・インターナショナルホールディングス	—	4.9	20,344
ユナイテッドアローズ	—	8.7	22,968
ファーストリテイリング	—	0.5	24,250
サ ン ド ラ ッ グ	—	5.5	22,638
銀 行 業 ( 8.6%)			
ちゅうぎんフィナンシャルグループ	—	18.7	30,509
楽 天 銀 行	15.1	—	—
コンコルディア・フィナンシャルグループ	—	41.6	36,969
おきなわフィナンシャルグループ	23.6	7.3	18,476
十六フィナンシャルグループ	—	5.9	25,665
北國フィナンシャルホールディングス	1.4	—	—
三菱UFJフィナンシャル・グループ	36.5	73.6	140,980
三井住友フィナンシャルグループ	11.3	—	—
みずほフィナンシャルグループ	26	35.2	140,096
証券、商品先物取引業 ( 1.1%)			
SBIホールディングス	10.3	—	—
野村ホールディングス	68.3	39.3	37,331
マネックスグループ	—	12.9	12,074
保 険 業 ( 4.2%)			
東京海上ホールディングス	16.5	23.6	125,504
T&Dホールディングス	11.3	23.1	67,036
そ の 他 金 融 業 ( —%)			
オ リ ッ ク ス	7.3	—	—

銘 柄	期 首	当 期	期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
不 動 産 業 ( 1.9%)			
テ ィ ー ケ ー ピ ー	14.3	1.7	2,403
霞ヶ関キャピタル	—	1.8	25,668
三 菱 地 所	18.3	—	—
東 京 建 物	—	5.4	12,865
住 友 不 動 産	6.9	9.4	46,182
サ ー ビ ス 業 ( 4.5%)			
アストロスケールホールディングス	—	86.6	52,219
L I F U L L	89.6	124.9	24,605
F R O N T E O	—	53.7	32,488
新 日 本 科 学	1.1	—	—
エ ム ス リ ー	—	5.3	7,374
博報堂DYホールディングス	3.1	—	—
バリューコマース	27.1	—	—
ラクサス・テクノロジーズ	—	10.2	2,723
d e l y	—	23.4	25,272
リクルートホールディングス	—	4.5	48,082
シ ー ュ ー シ ー	—	7.7	12,012
ト リ ド リ	5.2	—	—
合 計	株 数 ・ 金 額	2,550	2,370
株 銘 柄 数 < 比 率 >	118	120	4,567,024
			< 99.2% >

(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) —印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2025年1月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	4,567,024	89.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	519,927	10.2
投 資 信 託 財 産 総 額	5,086,951	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 2024年1月23日

至 2025年1月20日

2025年1月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	5,086,951,975円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	51,710,208
株 式 ( 評 価 額 )	4,567,024,250
未 収 入 金	462,790,665
未 収 配 当 金	5,426,562
未 収 利 息	290
(B)負 債	484,733,442
未 払 金	484,733,442
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	4,602,218,533
元 本	1,927,703,700
次 期 繰 越 損 益 金	2,674,514,833
(D)受 益 権 総 口 数	1,927,703,700口
1万口当たり基準価額 ( C / D )	23,874円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	99,805,423円
受 取 配 当 金	99,759,016
受 取 利 息	39,087
そ の 他 収 益 金	10,881
支 払 利 息	△ 3,561
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	344,644,304
売 買 益	1,721,013,476
売 買 損	△1,376,369,172
(C)信 託 報 酬 等	△ 5,940
(D)当期損益金 ( A + B + C )	444,443,787
(E)前 期 繰 越 損 益 金	2,543,052,341
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	289,212,229
(G)解 約 差 損 益 金	△ 602,193,524
(H)計 ( D + E + F + G )	2,674,514,833
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	2,674,514,833

(注1)当親ファンドの期首元本額は2,117,973,405円、期中追加設定元本額は249,945,771円、期中一部解約元本額は440,215,476円です。

(注2)当親ファンドの当期末元本の内訳は、資産形成ファンド662,370,950円、明治安田日本株式ファンド551,506,098円、明治安田ライフプランファンド70,315,743,923円、明治安田ライフプランファンド50,287,612,417円、明治安田ライフプランファンド20,89,861,130円、明治安田VAライフプランファンド70(適格機関投資家専用)11,318,441円、明治安田VAライフプランファンド20(適格機関投資家専用)4,783,033円、明治安田VAライフプランファンド50(適格機関投資家専用)4,507,708円です。

(注3)1口当たり純資産額は2,3874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。

明治安田アメリカ株式マザーファンド  
運 用 報 告 書  
第25期  
(決算日 2025年4月21日)

「明治安田アメリカ株式マザーファンド」は、2025年4月21日に第25期決算を行いました。  
以下、当マザーファンドの第25期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	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	株 式 先 物 比 率	投資信託 証券組入 比 率	純 資 産 総 額
		期 中 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 中 騰 落 率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
(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
(第25期) 2025年 4月21日	72,091	1.2	746,128.5	△ 3.0	95.2	1.8	2.5	4,728

(注 1) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。  
(注 2) 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（「SPDJ」）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。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

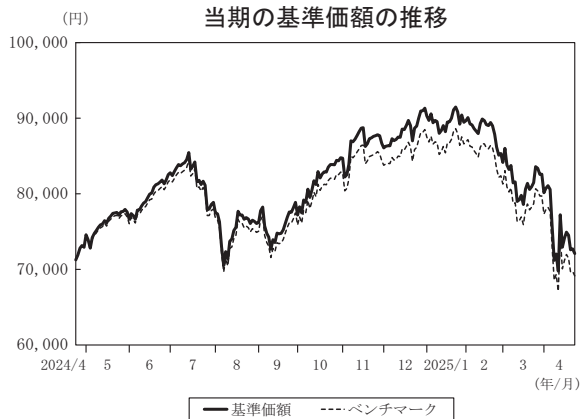
年 月 日	基準価額		S&P500 種株価指数 (円換算ベース)		株式組入 比 率	株式先物 比 率	投資信託 証券組入 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率			
	円	%		%	%	%	%
(期首) 2024年 4月22日	71,250	—	768,927.2	—	95.6	—	4.0
4月末	74,562	4.6	802,727.1	4.4	95.1	2.3	2.1
5月末	76,643	7.6	820,609.1	6.7	97.0	0.1	2.2
6月末	82,782	16.2	883,125.9	14.9	95.5	1.8	2.1
7月末	77,499	8.8	828,730.9	7.8	94.4	2.9	2.5
8月末	76,201	6.9	809,715.8	5.3	94.1	3.2	2.5
9月末	77,174	8.3	819,009.0	6.5	95.4	1.9	2.4
10月末	84,692	18.9	893,212.3	16.2	96.7	0.7	2.5
11月末	86,076	20.8	904,250.1	17.6	95.8	1.6	2.3
12月末	90,294	26.7	944,467.5	22.8	96.1	1.3	2.2
2025年 1月末	89,665	25.8	937,570.8	21.9	95.5	1.7	2.3
2月末	84,137	18.1	877,301.2	14.1	95.4	1.6	2.4
3月末	80,141	12.5	834,462.1	8.5	94.9	2.1	2.3
(期末) 2025年 4月21日	72,091	1.2	746,128.5	△ 3.0	95.2	1.8	2.5

(注 1) 騰落率は期首比です。  
(注 2) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

## ◎当期中の運用経過と今後の運用方針（2024年4月23日～2025年4月21日）

### 1 基準価額

#### (1) 基準価額の推移と主な変動要因



基準価額は期首71,250円で始まり期末72,091円で終わりました。騰落率は+1.2%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2025年2月中旬にかけて、生成A I（人工知能）の普及を背景にハイテク企業を中心とした業績の上方修正などから、米国株式相場が上昇したこと

#### (下落要因)

- ・金融政策を米国が緩和へ転換する一方で、日本は引き締めを継続するという方向性の違いや、米国の関税強化による同国景気の減速懸念から、米ドルが円に対して下落したこと

#### (2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+1.2%となりました。一方ベンチマーク騰落率は $\Delta 3.0\%$ となり、騰落率の差異は+4.1%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)

- ・生活必需品セクターや情報技術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
- ・「リビジョン」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)

- ・資本財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
- ・「収益性」ファクター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	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。

#### 期末

	業種	組入比率(%)
1	ソフトウェア・サービス	11.2
2	半導体・半導体製造装置	9.2
3	メディア・娯楽	8.4
4	金融サービス	8.3
5	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	8.1

※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
	(2024年4月23日～2025年4月21日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	7 円	0.009 %	(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81,655円です。
(株式)	( 4)	(0.005)	
(投資信託証券)	( 0)	(0.000)	
(先物・オプション)	( 3)	(0.003)	
(b) 有価証券取引税	2	0.002	(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)	( 2)	(0.002)	
(投資信託証券)	( 0)	(0.000)	
(c) その他費用	72	0.089	(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)	(72)	(0.088)	
(その他)	( 0)	(0.000)	
合 計	81	0.100	

(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（2024年4月23日～2025年4月21日）

(1) 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国		百株	千米ドル	百株	千米ドル
	ア メ リ カ	2,976 ( 295)	30,141 (△ 2)	3,175	32,971

(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
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	1,810	204	1,650	169
	BXP INC	200	13	800	48
	EQUITY RESIDENTIAL	—	—	1,480	99
	KIMCO REALTY CORP	13,360	282	7,830	150
	HOST HOTELS & RESORTS INC	9,850	174	7,140	125
	REALTY INCOME CORP	1,270	73	1,350	82
	SPDR S&P 500 ETF TRUST	—	—	1,231	622
	PUBLIC STORAGE	70	21	50	17
	VENTAS INC	1,670	85	1,670	105
	EXTRA SPACE STORAGE INC	230	33	230	34
	PROLOGIS INC	2,090	234	430	51
	AMERICAN TOWER CORP	—	—	80	18
	INVITATION HOMES INC	—	—	1,970	68
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	870	17	—	—
	WELLTOWER INC	1,230	138	1,300	176
	VICI PROPERTIES INC	430	13	2,220	72
合 計 口 数 ・ 金 額		33,080	1,292	29,431	1,842

(注1)金額は受渡し代金。  
(注2)単位未満は切り捨て。

(3) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国		百万円	百万円	百万円	百万円
	株 式 先 物 取 引	1,224	1,123	—	—

(注1)単位未満は切り捨て。  
(注2)外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	9,562,323千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	5,343,687千円
(c) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )	1.78

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等（2024年4月23日～2025年4月21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・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	14	14	191	27,009	ヘルスケア機器・サービス
AES CORP	91	—	—	—	公 益 事 業
INTL BUSINESS MACHINES CORP	2	3	71	10,118	ソフトウェア・サービス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	0.5	0.5	13	1,856	素 材
AMERICAN EXPRESS CO	4	0.8	20	2,839	金 融 サ ー ビ ス
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	2	2	20	2,865	保 険
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	2	—	—	—	食品・飲料・タバコ
BALL CORP	10	17	83	11,777	素 材
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	12	10	551	77,949	金 融 サ ー ビ ス
BECTON DICKINSON AND CO	4	2	57	8,139	ヘルスケア機器・サービス
AMETEK INC	—	6	104	14,710	資 本 財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	16	8	38	5,473	電気通信サービス
WR BERKLEY CORP	—	13	93	13,215	保 険
YUM! BRANDS INC	—	8	117	16,597	消 費 者 サ ー ビ ス
BOEING CO/THE	0.9	—	—	—	資 本 財
ROBERT HALF INC	1	—	—	—	商業・専門サービス
BORGWARNER INC	14	—	—	—	自動車・自動車部品
BOSTON SCIENTIFIC CORP	3	1	17	2,418	ヘルスケア機器・サービス
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	1	0.91	91	12,916	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	5	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ONEOK INC	14	1	12	1,826	エ ネ ル ギ ー
SEMPRA	2	2	17	2,410	公 益 事 業
FEDEX CORP	2	—	—	—	運 輸
AMPHENOL CORP-CL A	—	2	17	2,481	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COTERRA ENERGY INC	5	46	120	17,086	エ ネ ル ギ ー
CARDINAL HEALTH INC	13	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CATERPILLAR INC	4	0.8	23	3,324	資 本 財
JPMORGAN CHASE & CO	23	16	371	52,484	銀 行
CHURCH & DWIGHT CO INC	10	9	101	14,287	家庭用品・パーソナル用品
COCA-COLA CO/THE	12	36	267	37,777	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	2	2	21	3,102	家庭用品・パーソナル用品
MOLINA HEALTHCARE INC	0.4	0.4	12	1,820	ヘルスケア機器・サービス
NRG ENERGY INC	1	1	13	1,935	公 益 事 業
CONAGRA BRANDS INC	2	—	—	—	食品・飲料・タバコ
DR HORTON INC	0.8	—	—	—	耐久消費財・アパレル
DANAHER CORP	1	1	24	3,430	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	
MORGAN STANLEY	10	2	26	3,700	金融サービス
REPUBLIC SERVICES INC	3	—	—	—	商業・専門サービス
DECKERS OUTDOOR CORP	1	9	99	14,029	耐久消費財・アパレル
WALT DISNEY CO/THE	1	2	19	2,755	メディア・娯楽
DOVER CORP	1	—	—	—	資本財
OMNICOM GROUP	7	11	82	11,585	メディア・娯楽
DTE ENERGY COMPANY	—	9	132	18,673	公益事業
DARDEN RESTAURANTS INC	1	6	132	18,664	消費者サービス
BANK OF AMERICA CORP	12	59	221	31,227	銀行
CITIGROUP INC	2	2	16	2,322	銀行
EASTMAN CHEMICAL CO	—	7	54	7,697	素材
ECOLAB INC	2	5	121	17,196	素材
SALESFORCE INC	7	7	190	26,890	ソフトウェア・サービス
EMERSON ELECTRIC CO	—	11	109	15,469	資本財
ENTERGY CORP	3	—	—	—	公益事業
EOG RESOURCES INC	5	4	45	6,398	エネルギー
EQUIFAX INC	1	0.9	19	2,812	商業・専門サービス
EXXON MOBIL CORP	23	22	236	33,434	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	39	9	61	8,616	公益事業
FAIR ISAAC CORP	—	0.71	135	19,140	ソフトウェア・サービス
M & T BANK CORP	2	—	—	—	銀行
FISERV INC	7	1	20	2,947	金融サービス
FRANKLIN RESOURCES INC	45	8	15	2,163	金融サービス
GENERAL DYNAMICS CORP	0.6	7	209	29,635	資本財
GENERAL MILLS INC	18	—	—	—	食品・飲料・タバコ
GARTNER INC	—	0.29	11	1,645	ソフトウェア・サービス
MCKESSON CORP	3	2	184	26,090	ヘルスケア機器・サービス
GOLDMAN SACHS GROUP INC	2	0.92	46	6,620	金融サービス
JUNIPER NETWORKS INC	—	3	11	1,600	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HOME DEPOT INC	11	7	266	37,611	一般消費財・サービス流通・小売り
HUMANA INC	0.42	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ILLINOIS TOOL WORKS	5	2	64	9,129	資本財
INTERNATIONAL PAPER CO	4	—	—	—	素材
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	4	—	—	—	メディア・娯楽
JABIL INC	1	10	136	19,263	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JOHNSON & JOHNSON	25	21	344	48,707	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HARTFORD INSURANCE GROUP INC	1	13	162	22,960	保険
DEVON ENERGY CORP	2	—	—	—	エネルギー
KIMBERLY-CLARK CORP	—	1	18	2,622	家庭用品・パーソナル用品
BLACKROCK INC	0.19	—	—	—	金融サービス

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	
KROGER CO	3	3	26	3,721	生活必需品流通・小売り
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	0.3	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PACKAGING CORP OF AMERICA	1	—	—	—	素材
ELI LILLY AND COMPANY	7	4	380	53,742	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	14	143	20,293	運輸
AGILENT TECHNOLOGIES INC	3	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOCKHEED MARTIN CORP	0.5	0.49	22	3,211	資本財
CARNIVAL CORP	7	7	13	1,880	消費者サービス
LOWE'S COS INC	1	1	28	4,021	一般消費財・サービス流通・小売り
MGM RESORTS INTERNATIONAL	3	—	—	—	消費者サービス
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	—	7	53	7,553	食品・飲料・タバコ
MCDONALD'S CORP	2	4	144	20,445	消費者サービス
EVEREST GROUP LTD	0.7	—	—	—	保険
METLIFE INC	7	2	15	2,151	保険
CVS HEALTH CORPORATION	3	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
3M CO	—	1	22	3,126	資本財
NEWMONT GOLDCORP CORP	—	4	22	3,111	素材
NVR INC	0.02	0.02	14	2,031	耐久消費財・アパレル
NIKE INC -CL B	11	—	—	—	耐久消費財・アパレル
NORFOLK SOUTHERN CORP	0.7	—	—	—	運輸
NORTHROP GRUMMAN CORP	—	3	188	26,637	資本財
WELLS FARGO & CO	29	16	103	14,623	銀行
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	—	0.8	13	1,839	金融サービス
ORACLE CORP	4	5	66	9,446	ソフトウェア・サービス
PARKER HANNIFIN CORP	1	0.47	26	3,724	資本財
PFIZER INC	14	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CONOCOPHILLIPS	1	1	14	2,010	エネルギー
P G & E CORP	10	9	17	2,409	公益事業
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	2	—	—	—	エネルギー
ALTRIA GROUP INC	41	36	213	30,147	食品・飲料・タバコ
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	0.7	—	—	—	銀行
PPG INDUSTRIES INC	8	—	—	—	素材
QUEST DIAGNOSTICS INC	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	18	24	414	58,562	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	5	6	167	23,620	保険
GLOBAL PAYMENTS INC	13	4	31	4,512	金融サービス
RESMED INC	—	4	100	14,133	ヘルスケア機器・サービス
US BANCORP	46	43	166	23,577	銀行
ROLLINS INC	20	2	15	2,205	商業・専門サービス
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	1	0.9	17	2,449	消費者サービス

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	
TRAVELERS COS INC/THE	2	1	28	3,975	保険
FIDELITY NATIONAL INFORMATIO	2	26	199	28,230	金融サービス
MERCK & CO. INC.	23	9	74	10,465	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHLUMBERGER LTD	15	—	—	—	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	2	25	195	27,641	金融サービス
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	4	1	14	2,074	ヘルスケア機器・サービス
CENCORA INC	1	6	177	25,109	ヘルスケア機器・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	6	3	103	14,596	素材
CENTENE CORP	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SMITH (A. O. )CORP	4	2	13	1,961	資本財
SNAP-ON INC	0.5	0.3	9	1,294	資本財
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	—	1	10	1,545	保険
EDISON INTERNATIONAL	—	5	33	4,782	公益事業
SOUTHERN CO	—	3	35	5,057	公益事業
SOUTHWEST AIRLINES CO	—	6	14	2,096	運輸
AT&T INC	91	9	24	3,527	電気通信サービス
CHEVRON CORP	7	7	106	14,994	エネルギー
STATE STREET CORP	—	14	118	16,756	金融サービス
STRYKER CORP	4	4	148	21,044	ヘルスケア機器・サービス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2	3	156	22,159	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DAVITA INC	7	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
TYSON FOODS INC-CL A	10	3	22	3,112	食品・飲料・タバコ
UNION PACIFIC CORP	8	3	79	11,199	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	5	4	217	30,786	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	0.8	0.8	13	1,975	ヘルスケア機器・サービス
WALMART INC	54	42	393	55,562	生活必需品流通・小売
WASTE MANAGEMENT INC	0.6	0.6	13	1,956	商業・専門サービス
WATERS CORP	2	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	1	3	62	8,840	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	—	—	—	食品・飲料・タバコ
WABTEC CORP	5	—	—	—	資本財
WILLIAMS COS INC	10	15	90	12,750	エネルギー
TJX COMPANIES INC	24	20	255	36,050	一般消費財・サービス流通・小売り
REGIONS FINANCIAL CORP	—	45	88	12,491	銀行
LAS VEGAS SANDS CORP	2	14	47	6,711	消費者サービス
MOLSON COORS BREWING CO -B	21	20	121	17,176	食品・飲料・タバコ
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	—	5	73	10,421	メディア・娯楽
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	0.51	22	106	15,103	消費者サービス
MASTERCARD INC - A	4	4	213	30,103	金融サービス
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	—	0.7	16	2,331	商業・専門サービス

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	
DELTA AIR LINES INC	6	—	—	—	運 輸
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	1	—	—	—	金 融 サ ー ビ ス
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	2	2	19	2,695	金 融 サ ー ビ ス
INVESCO LTD	—	77	99	14,011	金 融 サ ー ビ ス
MSCI INC	1	—	—	—	金 融 サ ー ビ ス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	13	16	266	37,574	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
VISA INC-CLASS A SHARES	16	13	456	64,477	金 融 サ ー ビ ス
AMERICAN WATER WORKS CO INC	10	5	74	10,480	公 益 事 業
CHUBB LTD	1	0.6	17	2,420	保 険
MARATHON PETROLEUM CORP	5	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
KINDER MORGAN INC	35	9	24	3,483	エ ネ ル ギ ー
XYLEM INC	6	15	166	23,549	資 本 財
STANLEY BLACK & DECKER INC	—	1	10	1,454	資 本 財
LYONDELLBASELL INDU-CL A	8	—	—	—	素 材
GARMIN LTD	7	—	—	—	耐久消費財・アパレル
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	5	0.7	15	2,169	資 本 財
ACCENTURE PLC-CL A	1	2	62	8,773	ソフトウェア・サービス
HCA HEALTHCARE INC	6	1	36	5,204	ヘルスケア機器・サービス
RALPH LAUREN CORP	—	1	22	3,208	耐久消費財・アパレル
TARGA RESOURCES CORP	15	7	125	17,752	エ ネ ル ギ ー
GENERAC HOLDINGS INC	5	10	121	17,199	資 本 財
TE CONNECTIVITY LTD	1	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CBRE GROUP INC	1	—	—	—	不動産管理・開発
APTIV PLC	2	—	—	—	自動車・自動車部品
PHILLIPS 66	1	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
DUKE ENERGY CORP	6	1	21	3,096	公 益 事 業
SERVICENOW INC	2	2	158	22,357	ソフトウェア・サービス
EATON CORP PLC	7	6	171	24,254	資 本 財
ABBVIE INC	8	19	330	46,667	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZOETIS INC	8	12	179	25,407	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	—	9	14	2,082	消 費 者 サ ー ビ ス
HUBBELL INC	—	0.5	16	2,393	資 本 財
IQVIA HOLDINGS INC	5	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LEIDOS HOLDINGS INC	0.9	—	—	—	商業・専門サービス
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	—	7	111	15,684	金 融 サ ー ビ ス
DAYFORCE INC	15	—	—	—	商業・専門サービス
KKR & CO INC-A	—	1	14	2,043	金 融 サ ー ビ ス
THE CIGNA GROUP	0.7	3	102	14,454	ヘルスケア機器・サービス
DELL TECHNOLOGIES -C	—	1	10	1,437	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DOW INC	3	—	—	—	素 材

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	
AMCOR PLC	11	61	57	8,129	素 材
UBER TECHNOLOGIES INC	33	37	284	40,169	運 輸
GLOBE LIFE INC	2	1	13	1,883	保 険
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	—	1	24	3,390	資 本 財
TRANE TECHNOLOGIES PLC	1	4	133	18,822	資 本 財
BLACKSTONE INC	1	13	178	25,230	金 融 サ ー ビ ス
HOWMET AEROSPACE INC	—	4	49	6,962	資 本 財
TRUIST FINANCIAL CORP	4	—	—	—	銀 行
GE AEROSPACE	2	10	194	27,473	資 本 財
INGERSOLL-RAND INC	6	—	—	—	資 本 財
ARISTA NETWORKS INC	—	25	178	25,241	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AON PLC	—	1	69	9,859	保 険
PENTAIR PLC	3	—	—	—	資 本 財
RTX CORP	10	2	29	4,187	資 本 財
SOLVENTUM CORP	—	15	99	14,037	ヘルスケア機器・サービス
BLACKROCK INC	—	0.19	16	2,350	金 融 サ ー ビ ス
ARISTA NETWORKS INC	6	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JACOBS SOLUTIONS INC	5	—	—	—	商業・専門サービス
GE VERNOVA INC	0.57	0.37	11	1,690	資 本 財
SYNCHRONY FINANCIAL	4	2	10	1,487	金 融 サ ー ビ ス
VERALTO CORP	—	4	39	5,564	商業・専門サービス
KENVUE INC	13	5	13	1,883	家庭用品・パーソナル用品
CITIZENS FINANCIAL GROUP	4	4	15	2,152	銀 行
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	1	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SMURFIT WESTROCK PLC	—	2	9	1,401	素 材
ELEVANCE HEALTH INC	0.61	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
MEDTRONIC PLC	—	2	20	2,916	ヘルスケア機器・サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	2	—	—	—	資 本 財
FORTIVE CORP	17	—	—	—	資 本 財
S&P GLOBAL INC	2	2	92	13,075	金 融 サ ー ビ ス
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	—	0.8	16	2,377	消 費 者 サ ー ビ ス
WEC ENERGY GROUP INC	16	10	114	16,227	公 益 事 業
VISTRA CORP	—	2	25	3,586	公 益 事 業
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
AMAZON.COM INC	75	74	1,291	182,382	一般消費財・サービス流通・小売り
ADVANCED MICRO DEVICES	10	4	36	5,190	半導体・半導体製造装置
ADOBE INC	5	5	192	27,194	ソフトウェア・サービス
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	1	0.7	13	1,943	資 本 財
AMGEN INC	4	4	110	15,665	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMERICAN ELECTRIC POWER	3	1	19	2,738	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	
ANALOG DEVICES INC	0.6	0.6	10	1,493	半導体・半導体製造装置
COMCAST CORP-CLASS A	7	7	26	3,794	メディア・娯楽
ANSYS INC	0.4	0.5	15	2,137	ソフトウェア・サービス
APPLE INC	121	115	2,274	321,198	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	9	1	17	2,523	半導体・半導体製造装置
AUTODESK INC	0.5	0.5	12	1,832	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	0.8	0.8	23	3,313	商業・専門サービス
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	—	2	22	3,218	運輸
VERISIGN INC	0.5	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CSX CORP	12	—	—	—	運輸
CINCINNATI FINANCIAL CORP	5	—	—	—	保険
CINTAS CORP	1	9	196	27,782	商業・専門サービス
CISCO SYSTEMS INC	11	9	51	7,245	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MARRIOTT INTERNATIONAL-CL A	—	0.4	8	1,245	消費者サービス
CADENCE DESIGN SYS INC	3	1	31	4,410	ソフトウェア・サービス
FIFTH THIRD BANCORP	38	—	—	—	銀行
GILEAD SCIENCES INC	4	18	194	27,463	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NVIDIA CORP	21	192	1,949	275,364	半導体・半導体製造装置
HENRY SCHEIN INC	1	1	7	1,097	ヘルスケア機器・サービス
F5 INC	0.6	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HUNTINGTON BANCSHARES INC	65	17	23	3,340	銀行
BIOMER INC	0.5	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTUIT INC	0.36	0.5	29	4,133	ソフトウェア・サービス
INTEL CORP	6	7	14	2,005	半導体・半導体製造装置
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	7	—	—	—	金融サービス
INCYTE CORP	13	18	107	15,209	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KLA CORPORATION	2	2	159	22,580	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORP	0.53	—	—	—	半導体・半導体製造装置
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	1	2	15	2,178	ソフトウェア・サービス
ON SEMICONDUCTOR	2	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	58	51	1,898	268,141	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	2	2	14	2,040	半導体・半導体製造装置
PACCAR INC	15	—	—	—	資本財
EXELON CORP	—	4	20	2,937	公益事業
PAYCHEX INC	1	12	186	26,400	商業・専門サービス
PEPSICO INC	3	1	14	2,017	食品・飲料・タバコ
COSTCO WHOLESALE CORP	5	3	369	52,252	生活必需品流通・小売り
QUALCOMM INC	3	2	34	4,825	半導体・半導体製造装置
REGENERON PHARMACEUTICALS	0.3	0.18	10	1,431	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	—	—	—	保険

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	
ROSS STORES INC	—	1	13	1,972	一般消費財・サービス流通・小売り
ROPER TECHNOLOGIES INC	0.3	0.36	20	2,833	ソフトウェア・サービス
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	1	21	156	22,110	保 険
STARBUCKS CORP	15	—	—	—	消 費 者 サ ー ビ ス
NETFLIX INC	5	4	449	63,493	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
SYNOPSYS INC	2	0.37	15	2,159	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	—	0.6	28	4,090	ヘルスケア機器・サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC	1	0.8	11	1,677	半導体・半導体製造装置
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	0.4	0.5	24	3,454	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WESTERN DIGITAL CORP	—	2	10	1,495	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WYNN RESORTS LTD	1	—	—	—	消 費 者 サ ー ビ ス
NASDAQ INC	—	19	139	19,675	金 融 サ ー ビ ス
CME GROUP INC	4	0.5	13	1,853	金 融 サ ー ビ ス
LKQ CORP	3	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	—	0.5	11	1,601	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	—	2	144	20,410	半導体・半導体製造装置
FIRST SOLAR INC	0.7	0.8	10	1,446	半導体・半導体製造装置
SUPER MICRO COMPUTER INC	0.68	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INSULET CORP	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
LULULEMON ATHLETICA INC	0.69	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ULTA BEAUTY INC	0.42	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	2	—	—	—	運 輸
NXP SEMICONDUCTORS NV	3	—	—	—	半導体・半導体製造装置
FORTINET INC	27	17	165	23,353	ソフトウェア・サービス
TESLA INC	22	24	586	82,773	自動車・自動車部品
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	0.7	0.97	134	19,055	一般消費財・サービス流通・小売り
ENPHASE ENERGY INC	1	—	—	—	半導体・半導体製造装置
META PLATFORMS INC-CLASS A	19	18	912	128,908	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
DIAMONDBACK ENERGY INC	3	0.7	9	1,360	エ ネ ル ギ ー
PALO ALTO NETWORKS INC	4	12	204	28,895	ソフトウェア・サービス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	2	3	20	2,947	食品・飲料・タバコ
WORKDAY INC-CLASS A	—	1	41	5,931	ソフトウェア・サービス
T-MOBILE US INC	3	9	235	33,309	電気通信サービス
CDW CORP/DE	0.8	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BAKER HUGHES CO	—	10	41	5,880	エ ネ ル ギ ー
BOOKING HOLDINGS INC	0.55	0.38	173	24,545	消 費 者 サ ー ビ ス
BROADCOM INC	4	38	663	93,704	半導体・半導体製造装置
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	—	3	146	20,690	ソフトウェア・サービス
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	—	1	12	1,819	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GE HEALTHCARE TECHNOLOGY	—	1	10	1,497	ヘルスケア機器・サービス

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・・・米国店頭市場)		百株	百株	千米ドル	千円	
AIRBNB INC-CLASS A		4	2	28	3,979	消 費 者 サ ー ビ ス
CONSTELLATION ENERGY		－	6	138	19,558	公 益 事 業
VIATRIS INC		9	9	6	960	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EXPAND ENERGY CORP		－	15	163	23,158	エ ネ ル ギ ー
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A		－	27	253	35,762	ソフトウェア・サービス
LINDE PLC		4	6	280	39,591	素 材
LAM RESEARCH CORP		－	1	10	1,530	半導体・半導体製造装置
ETSY INC		1	－	－	－	一般消費財・サービス流通・小売り
KRAFT HEINZ CO/THE		3	5	16	2,288	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
ALPHABET INC-CL A		49	37	559	78,994	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
PAYPAL HOLDINGS INC		－	28	171	24,209	金 融 サ ー ビ ス
ALPHABET INC-CL C		37	34	529	74,837	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A		0.4	4	142	20,107	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
合 計	株 数 ・ 金 額	2,329	2,424	31,872	4,501,641	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	265	243	－	〈95.2%〉	

(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) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

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

(注4) —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
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT		—	160	12	1,759
BXP INC		800	200	12	1,804
EQUITY RESIDENTIAL		1,480	—	—	—
KIMCO REALTY CORP		2,470	8,000	164	23,265
HOST HOTELS & RESORTS INC		—	2,710	37	5,228
REALTY INCOME CORP		3,370	3,290	191	27,100
SIMON PROPERTY GROUP INC		160	160	24	3,398
SPDR S&P 500 ETF TRUST		1,231	—	—	—
PUBLIC STORAGE		50	70	20	2,926
PROLOGIS INC		120	1,780	181	25,668
AMERICAN TOWER CORP		190	110	24	3,459
INVITATION HOMES INC		1,970	—	—	—
HEALTHPEAK PROPERTIES INC		—	870	16	2,303
WELLTOWER INC		270	200	29	4,160
VICI PROPERTIES INC		5,830	4,040	131	18,567
合 計	口 数 ・ 金 額	17,941	21,590	847	119,642
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	12	12	—	〈 2.5%〉

(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) 〈 〉 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。

○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	百万円	百万円
			86	—

(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。

◎投資信託財産の構成

2025年4月21日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	4, 501, 642	95. 1
投 資 証 券	119, 642	2. 5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	110, 502	2. 4
投 資 信 託 財 産 総 額	4, 731, 786	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(4, 708, 228千円)の投資信託財産総額(4, 731, 786千円)に対する比率は99. 5%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=141. 24円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況      ◎損益の状況

自 2024年4月23日  
至 2025年4月21日

2025年4月21日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	4, 731, 786, 514円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	66, 234, 427
株 式 ( 評 価 額 )	4, 501, 642, 068
投 資 証 券 ( 評 価 額 )	119, 642, 313
未 収 配 当 金	2, 398, 874
未 収 利 息	248
差 入 委 託 証 拠 金	41, 868, 584
(B)負 債	3, 531, 000
未 払 金	3, 531, 000
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	4, 728, 255, 514
元 本	655, 868, 675
次 期 繰 越 損 益 金	4, 072, 386, 839
(D)受 益 権 総 口 数	655, 868, 675口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( C / D )	72, 091円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	63, 110, 519円
受 取 配 当 金	61, 598, 382
受 取 利 息	1, 296, 210
そ の 他 収 益 金	215, 927
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	59, 133, 617
売 買 益	839, 548, 583
売 買 損	△ 780, 414, 966
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	354, 386
取 引 益	13, 526, 743
取 引 損	△ 13, 172, 357
(D)信 託 報 酬 等	△ 4, 959, 446
(E)当 期 損 益 金 ( A + B + C + D )	117, 639, 076
(F)前 期 繰 越 損 益 金	4, 383, 137, 500
(G)追 加 信 託 差 損 益 金	625, 300, 349
(H)解 約 差 損 益 金	△1, 053, 690, 086
(I)計 ( E + F + G + H )	4, 072, 386, 839
次 期 繰 越 損 益 金 ( I )	4, 072, 386, 839

(注 1) 当親ファンドの期首元本額は715, 618, 938円、期中追加設定元本額は87, 958, 651円、期中一部解約元本額は147, 708, 914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340, 760, 551円、資産形成ファンド122, 164, 003円、フコク株75大河63, 135, 906円、フコク株50大河38, 552, 221円、明治安田ライフプランファンド70 34, 383, 155円、明治安田ライフプランファンド50 27, 405, 317円、フコク株25大河14, 462, 388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, 620, 559円、明治安田ライフプランファンド20 4, 514, 691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, 225, 113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)426, 590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)218, 181円です。  
(注 3) 1口当たり純資産額は7. 2091円です。  
(注 4) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。  
(注 5) 損益の状況の中で(D)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。  
(注 6) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。  
(注 7) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

【お 知 ら せ】

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、約款に運用状況に係る情報の提供について所定の整備を行いました。（2025年4月1日）

# 明治安田欧州株式マザーファンド

## 運用報告書

### 第25期

(決算日 2025年1月20日)

「明治安田欧州株式マザーファンド」は、2025年1月20日に第25期決算を行いました。  
以下、当マザーファンドの第25期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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

## ◎最近 5 期の運用実績

決 算 期	基準価額		MSCI ヨーロッパ指数(円換算ベース)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	投資信託 証券組入 比 率	純 資 産 総 額
	期 中 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 中 騰 落 率	(ベンチマーク)				
	円	%		%	%	%	%	百万円
(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
(第25期) 2025年 1 月20日	39,056	12.9	20,821.34	11.0	94.9	2.7	1.7	2,149

(注1) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注2) MSCIヨーロッパ指数は、欧州諸国企業の株価から構成される指数（インデックス）です。MSCIインデックスは、MSCI Inc. の知的財産であり、MSCIはMSCI Inc. のサービスマークです。MSCIインデックスに関する著作権、その他知的財産権はMSCI Inc. に帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他あらゆる形態を用い、またはあらゆる情報保存、検索システムを用いてインデックスの全部または一部を複製、頒布、使用などすることは禁じられております。またこれらの情報は、信頼のおける情報源から得たものでありますが、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3) ベンチマークはファンド設定時を10,000として指数化

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

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

(注1) 騰落率は期首比です。

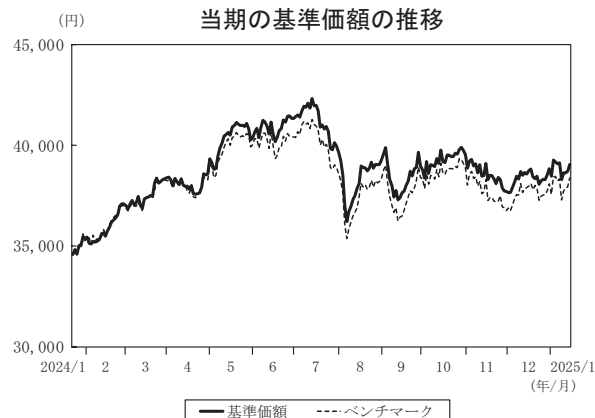
(注2) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注3) ベンチマークはファンド設定時を10,000として指数化

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

### 1 基準価額

#### (1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

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

#### （上昇要因）

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

#### （下落要因）

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

#### (2) ベンチマークとの差異

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

#### （プラス要因）

##### 期首から9月まで

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

##### 10月から期末まで

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

#### （マイナス要因）

##### 期首から9月まで

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

##### 10月から期末まで

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

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

## 2 運用経過

### 運用概況

期首の運用方針に基づき、期を通じて欧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を委託しておりましたが、委託契約を解除し、2024年10月より自社による運用としております。

期首から2024年9月の投資行動としては、グローバル経済、市場動向等の分析や投資テーマを勘案の上、欧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。

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

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

### 【組入上位銘柄】

#### 期首

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

#### 期末

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

### 【組入上位業種】

#### 期首

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

#### 期末

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

## 3 今後の運用方針

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

## ◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2024年1月23日～2025年1月20日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	4 円	0.010 %	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 ※期中の平均基準価額は38,817円です。
（株式）	( 4)	(0.010)	
（投資信託証券）	( 0)	(0.000)	
（先物・オプション）	( 0)	(0.001)	
(b) 有価証券取引税	57	0.146	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	( 53)	(0.137)	
（投資信託証券）	( 4)	(0.009)	
(c) その他費用	82	0.211	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 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）	( 82)	(0.210)	
（その他）	( 0)	(0.000)	
合 計	143	0.367	

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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（2024年1月23日～2025年1月20日）

(1)株式

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

(注1)金額は受渡し代金。  
(注2)単位未満は切り捨て。ただし、単位未満のみの場合は小数で記載。  
(注3)( )内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(2) 投資信託証券

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

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 単位未満は切り捨て。

(3) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	株 式 先 物 取 引	百万円 189	百万円 130	百万円 —	百万円 —

(注1) 単位未満は切り捨て。  
(注2) 外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	4,289,046千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,123,034千円
(c) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )	2.02

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等 (2024年1月23日～2025年1月20日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

## ◎組入資産明細表

○外国株式

上場、登録株式

銘 柄		期 首	当	期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
SPOTIFY TECHNOLOGY SA		—	1	83	13,034	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
ICON PLC		6	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額	6	1	83	13,034	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	1	1	—	〈 0.6%〉	
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ		
HANNOVER RUECK SE		—	3	88	14,169	保 険
GEA GROUP AG		—	18	90	14,447	資 本 財
CONTINENTAL AG		—	10	71	11,424	自 動 車 ・ 自 動 車 部 品
RWE AG		47	—	—	—	公 益 事 業
SAP SE		30	12	331	53,265	ソフトウェア・サービス
BAYER AG-REG		30	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF		—	11	92	14,874	家庭用品・パーソナル用品
HEIDELBERG MATERIALS AG		—	7	100	16,073	素 材
ALLIANZ SE-REG		—	4	145	23,363	保 険
MUENCHENER RUECKVER AG-REG		4	—	—	—	保 険
RHEINMETALL AG		—	1	103	16,607	資 本 財
SIEMENS AG-REG		—	9	186	29,885	資 本 財
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED		—	55	102	16,387	金 融 サ ー ビ ス
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG		—	47	142	22,948	電 気 通 信 サ ー ビ ス
CTS EVENTIM AG & CO KGAA		—	10	90	14,556	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
RATIONAL AG		—	0.68	56	9,053	資 本 財
DEUTSCHE BOERSE AG		11	—	—	—	金 融 サ ー ビ ス
EVONIK INDUSTRIES AG		—	50	88	14,169	素 材
ZALANDO SE		—	27	87	13,968	一般消費財・サービス流通・小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	124	270	1,776	285,196	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	5	15	—	〈13.3%〉	
(ユーロ・・・イタリア)						
INTESA SANPAOLO		—	244	101	16,232	銀 行
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA		—	116	91	14,654	公 益 事 業
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA		—	16	92	14,777	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PRYSMIAN SPA		—	14	98	15,860	資 本 財
FERRARI NV		—	2	90	14,506	自 動 車 ・ 自 動 車 部 品
BANCO BPM SPA		—	81	67	10,846	銀 行
UNICREDIT SPA		—	26	110	17,755	銀 行
小 計	株 数 ・ 金 額	—	500	651	104,633	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	—	7	—	〈 4.9%〉	

銘 柄		期 首		期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ・・・フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
AIRBUS SE		—	6	104	16,800	資 本 財
L' OREAL		5	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON		2	3	235	37,771	耐久消費財・アパレル
CAPGEMINI SE		17	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PUBLICIS GROUPE		23	—	—	—	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
SCHNEIDER ELECTRIC SE		—	6	172	27,764	資 本 財
HERMES INTERNATIONAL		—	0.41	102	16,386	耐久消費財・アパレル
SANOFI		47	15	147	23,640	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SODEXO		—	11	79	12,713	消 費 者 サ ー ビ ス
AXA SA		76	26	93	15,023	保 険
CREDIT AGRICOLE SA		—	65	91	14,713	銀 行
BNP PARIBAS		—	14	90	14,515	銀 行
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN		28	10	92	14,841	資 本 財
SAFRAN SA		—	4	101	16,242	資 本 財
ARKEMA		—	11	88	14,183	素 材
EIFFAGE		—	10	89	14,348	資 本 財
TOTALENERGIES SE		—	27	157	25,348	エ ネ ル ギ ー
SCOR SE		120	—	—	—	保 険
VINCI SA		26	8	90	14,459	資 本 財
AIR LIQUIDE SA		17	6	111	17,834	素 材
LA FRANCAISE DES JEUX SACA		—	23	81	13,153	消 費 者 サ ー ビ ス
DASSAULT SYSTEMES SE		37	—	—	—	ソフトウェア・サービス
DASSAULT AVIATION SA		—	4	99	15,898	資 本 財
MICHELIN (CGDE)		—	24	81	13,042	自動車・自動車部品
小 計	株 数 ・ 金 額	403	283	2,110	338,683	
	銘柄数〈比率〉	11	19	—	〈15.8%〉	
(ユーロ・・・オランダ)						
ASM INTERNATIONAL NV		—	1	106	17,077	半導体・半導体製造装置
WOLTERS KLUWER		16	4	78	12,592	商業・専門サービス
KONINKLIJKE KPN NV		—	250	89	14,328	電気通信サービス
ASML HOLDING NV		8	5	385	61,926	半導体・半導体製造装置
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N		—	22	77	12,500	生活必需品流通・小売り
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES		12	—	—	—	半導体・半導体製造装置
INPOST SA		—	50	82	13,195	運 輸
NN GROUP NV		—	6	26	4,307	保 険
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV		95	—	—	—	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
ABN AMRO BANK NV-CVA		—	34	54	8,758	銀 行
ING GROEP NV-CVA		208	27	42	6,894	銀 行
小 計	株 数 ・ 金 額	340	403	944	151,581	
	銘柄数〈比率〉	5	9	—	〈 7.1%〉	

銘 柄		期 首	当	期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ・・・スペイン)		百株	百株	千ユーロ	千円	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA		—	94	98	15,747	銀 行
BANCO SANTANDER SA		—	55	26	4,253	銀 行
TELEFONICA SA		—	99	39	6,363	電 気 通 信 サ ー ビ ス
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV		—	17	85	13,655	資 本 財
CAIXABANK		—	135	75	12,106	銀 行
IBERDROLA SA		—	67	89	14,424	公 益 事 業
AMADEUS IT GROUP SA		36	12	82	13,205	消 費 者 サ ー ビ ス
INDITEX		18	17	87	13,997	一 般 消 費 財 ・ サ ー ビ ス 流 通 ・ 小 売 り
IBERDROLA SA - RTS		—	67	1	247	公 益 事 業
AENA SME SA		—	4	95	15,263	運 輸
小 計	株 数 ・ 金 額	55	573	680	109,266	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	2	10	—	〈 5.1%〉	
(ユーロ・・・ベルギー)						
GROUPE BRUXELLES LAMBERT NV		—	13	86	13,930	金 融 サ ー ビ ス
小 計	株 数 ・ 金 額	—	13	86	13,930	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	—	1	—	〈 0.6%〉	
(ユーロ・・・オーストリア)						
ERSTE GROUP BANK AG		—	11	67	10,852	銀 行
小 計	株 数 ・ 金 額	—	11	67	10,852	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	—	1	—	〈 0.5%〉	
(ユーロ・・・フィンランド)						
WARTSILA OYJ		—	51	92	14,791	資 本 財
FORTUM OYJ		—	64	88	14,150	公 益 事 業
ORION OYJ-CLASS B		—	18	93	15,040	医 薬 品 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額	—	135	274	43,982	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	—	3	—	〈 2.0%〉	
(ユーロ・・・アイルランド)						
AIB GROUP PLC		347	—	—	—	銀 行
小 計	株 数 ・ 金 額	347	—	—	—	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	1	—	—	〈 —%〉	
(ユーロ・・・ポルトガル)						
EDP SA		—	58	18	2,975	公 益 事 業
小 計	株 数 ・ 金 額	—	58	18	2,975	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	—	1	—	〈 0.1%〉	
ユーロ計	株 数 ・ 金 額	1,271	2,249	6,610	1,061,102	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	24	66	—	〈 49.4%〉	
(イギリス)				千ポンド		
ASHTREAD GROUP PLC		20	—	—	—	資 本 財
CRH PLC		32	—	—	—	素 材
DIAGEO PLC		97	—	—	—	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ

銘 柄		期 首	当	期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(イギリス)		百株	百株	千ポンド	千円	
BAE SYSTEMS PLC		170	31	38	7,292	資 本 財
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		—	15	45	8,567	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
IMPERIAL BRANDS PLC		—	29	77	14,765	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
HSBC HOLDINGS PLC		—	244	201	38,266	銀 行
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC		—	36	72	13,820	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
PRUDENTIAL PLC		214	—	—	—	保 険
RIO TINTO PLC		—	14	74	14,130	素 材
SSE PLC		64	40	65	12,376	公 益 事 業
ASTRAZENECA PLC		27	19	216	41,206	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MARKS & SPENCER GROUP PLC		—	192	64	12,217	生活必需品流通・小売り
BARCLAYS PLC		1,236	—	—	—	銀 行
INTERTEK GROUP PLC		—	7	35	6,836	商業・専門サービス
NEXT PLC		—	7	73	13,981	一般消費財・サービス流通・小売り
CENTRICA PLC		—	544	74	14,078	公 益 事 業
BUNZL PLC		—	21	74	14,148	資 本 財
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC		—	39	83	15,788	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNILEVER PLC		48	32	150	28,585	家庭用品・パーソナル用品
EXPERIAN PLC		54	—	—	—	商業・専門サービス
SMURFIT KAPPA GROUP PUBLIC LIMITED COMPA		49	—	—	—	素 材
ANGLO AMERICAN PLC		94	—	—	—	素 材
3I GROUP PLC		49	20	77	14,724	金 融 サ ー ビ ス
RELX PLC		72	—	—	—	商業・専門サービス
BODYCOTE PLC		206	—	—	—	資 本 財
GLENCORE PLC		—	23	9	1,716	素 材
COCA-COLA HBC AG-CDI		—	28	78	14,967	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
COMPASS GROUP PLC		—	27	73	13,892	消 費 者 サ ー ビ ス
NATIONAL GRID PLC		191	75	73	13,886	公 益 事 業
CRODA INTERNATIONAL PLC		20	—	—	—	素 材
ENDEAVOUR MINING PLC		—	44	67	12,809	素 材
TESCO PLC		—	217	79	15,094	生活必需品流通・小売り
NATWEST GROUP PLC		—	190	78	14,996	銀 行
INFORMA PLC		—	76	63	12,092	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
CONDUIT HOLDINGS LTD		251	—	—	—	保 険
GSK PLC		—	55	74	14,229	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHELL PLC		220	82	224	42,676	エ ネ ル ギ ー
HISCOX LTD		221	—	—	—	保 険
小 計	株 数 ・ 金 額	3,345	2,120	2,246	427,150	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	20	26	—	〈19.9%〉	
(スイス)				千スイスフラン		
GIVAUDAN-REG		—	0.05	19	3,354	素 材

銘 柄		期 首		期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				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	0.97	52	8,930	保 険
NOVARTIS AG-REG		57	26	232	39,654	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ABB LTD-REG		—	16	82	14,166	資 本 財
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		19	9	239	40,861	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HOLCIM LTD		—	9	83	14,232	素 材
NESTLE SA-REG		50	31	236	40,439	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
LONZA GROUP AG-REG		4	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AVOLTA AG		—	22	88	15,186	一般消費財・サービス流通・小売り
LOGITECH INTERNATIONAL-REG		—	11	89	15,263	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GEBERIT AG-REG		—	1	80	13,727	資 本 財
SWISS RE AG		—	6	89	15,281	保 険
BKW AG		—	5	88	15,027	公 益 事 業
ALCON INC		26	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SGS SA-REG		—	8	76	13,074	商業・専門サービス
BACHEM HOLDING AG		—	11	66	11,395	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UBS GROUP AG-REG		—	45	140	23,948	金 融 サ ー ビ ス
小 計	株 数 ・ 金 額	165	207	1,667	284,545	
	銘柄数〈比率〉	6	15	—	〈13.2%〉	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A		—	65	1,052	14,699	銀 行
SWEDBANK AB - A SHARES		96	47	1,107	15,470	銀 行
ERICSSON LM-B SHS		—	52	501	7,002	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ALFA LAVAL AB		—	3	145	2,038	資 本 財
GETINGE AB-B SHS		—	28	540	7,545	ヘルスケア機器・サービス
TELE2 AB-B SHS		—	92	1,036	14,478	電 気 通 信 サ ー ビ ス
ESSITY AKTIEBOLAG-B		—	33	1,013	14,162	家庭用品・パーソナル用品
EVOLUTION AB		—	11	982	13,725	消 費 者 サ ー ビ ス
INVESTOR AB-B SHS		—	33	1,062	14,849	金 融 サ ー ビ ス
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS		—	86	1,043	14,582	銀 行
小 計	株 数 ・ 金 額	96	454	8,486	118,555	
	銘柄数〈比率〉	1	10	—	〈 5.5%〉	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
KONGSBERG GRUPPEN ASA		—	6	791	10,825	資 本 財
EQUINOR ASA		—	39	1,132	15,487	エ ネ ル ギ ー
AKER BP ASA		—	42	1,078	14,747	エ ネ ル ギ ー
小 計	株 数 ・ 金 額	—	88	3,003	41,060	
	銘柄数〈比率〉	—	3	—	〈 1.9%〉	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
DANSKE BANK A/S		—	33	699	15,037	銀 行
GENMAB A/S		—	4	664	14,286	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘 柄		期 首	当	期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(デンマーク)		百株	百株	千デンマーククローネ	千円	資 本 財 素 材 材 医 薬 品 ・ バイオテクノロジー ・ ライフサイエンス 公 益 事 業
ROCKWOOL A/S-B SHS		—	2	653	14,063	
CHR HANSEN HOLDING A/S		17	—	—	—	
NOVONESIS (NOVOZYMES) B		29	—	—	—	
NOVO NORDISK A/S-B		67	41	2,401	51,666	
ORSTED A/S		26	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	140	81	4,419	95,054	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	4	4	—	〈 4.4%〉	
合 計	株 数 ・ 金 額	5,026	5,203	—	2,040,502	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	56	125	—	〈 94.9%〉	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 邦貨換算金額欄の 〈 〉 内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

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

(注4) ー印は組み入れなし。

(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
(ユーロ・・・フランス)				千ユーロ	千円
KLEPIERRE		—	3,188	90	14,563
ユーロ計	口 数 ・ 金 額	—	3,188	90	14,563
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	—	1	—	〈 0.7% 〉
(イギリス)				千ポンド	
SEGRO PLC		—	6,110	43	8,335
LAND SECURITIES GROUP PLC		—	12,457	71	13,550
小 計	口 数 ・ 金 額	—	18,567	115	21,886
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	—	2	—	〈 1.0% 〉
合 計	口 数 ・ 金 額	—	21,755	—	36,449
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	—	3	—	〈 1.7% 〉

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 〈 〉 内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) ー印は組み入れなし。

○先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別			当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
外国	株式先物取引	EURO STOXX50	58 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) ー印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2025年1月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	2,040,502	94.9
投 資 証 券	36,449	1.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	73,646	3.4
投 資 信 託 財 産 総 額	2,150,597	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。  
(注2) 当期末における外貨建純資産(2,136,623千円)の投資信託財産総額(2,150,597千円)に対する比率は99.4%です。  
(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=156.08円、1ユーロ=160.51円、1ポンド=190.17円、1スイスフラン=170.69円、1スウェーデンクローナ=13.97円、1ノルウェークローネ=13.67円、1デンマーククローネ=21.51円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2024年1月23日  
至 2025年1月20日

2025年1月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	2,150,597,104円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	39,689,956
株 式 ( 評 価 額 )	2,040,502,871
投 資 証 券 ( 評 価 額 )	36,449,278
未 収 入 金	2,078,604
未 収 配 当 金	947,843
未 収 利 息	78
差 入 委 託 証 拠 金	30,928,474
(B)負 債	850,000
未 払 解 約 金	850,000
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	2,149,747,104
元 本	550,420,816
次 期 繰 越 損 益 金	1,599,326,288
(D)受 益 権 総 口 数	550,420,816口
1万口当たり基準価額 ( C / D )	39,056円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	57,567,691円
受 取 配 当 金	57,329,543
受 取 利 息	236,965
そ の 他 収 益 金	6,998
支 払 利 息	△ 5,815
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	235,976,765
売 買 益	390,681,654
売 買 損	△ 154,704,889
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	706,440
取 引 益	2,884,317
取 引 損	△ 2,177,877
(D)信 託 報 酬 等	△ 4,699,175
(E)当期損益金 ( A + B + C + D )	289,551,721
(F)前 期 繰 越 損 益 金	1,694,423,081
(G)追 加 信 託 差 損 益 金	203,504,831
(H)解 約 差 損 益 金	△ 588,153,345
(I)計 ( E + F + G + H )	1,599,326,288
次 期 繰 越 損 益 金 ( I )	1,599,326,288

(注1) 当親ファンドの期首元本額は689,251,013円、期中追加設定元本額は70,572,169円、期中一部解約元本額は209,402,366円です。  
(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田欧州株式ファンド160,558,709円、フコク株75大河87,783,954円、資産形成ファンド73,014,269円、明治安田ライフプランファンド70 73,012,293円、明治安田ライフプランファンド50 58,809,006円、フコク株50大河56,114,698円、フコク株25大河20,949,870円、明治安田ライフプランファンド20 9,301,541円、明治安田V A欧州株式ファンド(適格機関投資家専用)6,970,827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)2,544,206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)889,645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)471,798円です。  
(注3) 1口当たり純資産額は3.9056円です。  
(注4) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。  
(注5) 損益の状況の中で(D)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。  
(注6) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。  
(注7) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

【お知らせ】

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

# 明治安田日本債券マザーファンド

## 運用報告書

### 第25期

(決算日 2025年1月20日)

「明治安田日本債券マザーファンド」は、2025年1月20日に第25期決算を行いました。  
以下、当マザーファンドの第25期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	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 (ベンチマーク)		債 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率		
	円	%		%	%	百万円
(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
(第25期) 2025年 1 月20日	14, 136	△2. 9	325. 40	△4. 4	98. 6	36, 722

(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

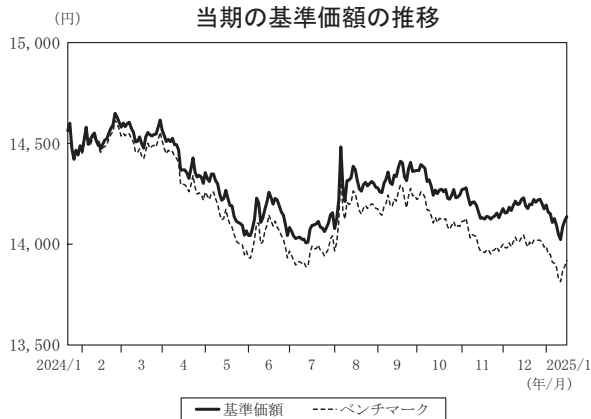
年 月 日	基準価額		FTSE日本国債インデックス (ベンチマーク)		債券組入比率
		騰 落 率		騰 落 率	
	円	%		%	%
(期首)2024年 1月22日	14, 562	—	340. 45	—	98. 8
1月末	14, 460	△0. 7	337. 85	△0. 8	98. 9
2月末	14, 579	0. 1	339. 84	△0. 2	98. 9
3月末	14, 563	0. 0	339. 25	△0. 4	99. 0
4月末	14, 355	△1. 4	333. 36	△2. 1	98. 7
5月末	14, 042	△3. 6	325. 76	△4. 3	96. 7
6月末	14, 082	△3. 3	326. 52	△4. 1	98. 5
7月末	14, 077	△3. 3	326. 51	△4. 1	98. 6
8月末	14, 279	△1. 9	331. 38	△2. 7	98. 5
9月末	14, 366	△1. 3	332. 49	△2. 3	98. 3
10月末	14, 271	△2. 0	329. 96	△3. 1	98. 5
11月末	14, 176	△2. 7	327. 31	△3. 9	98. 3
12月末	14, 194	△2. 5	327. 08	△3. 9	98. 7
(期末)2025年 1月20日	14, 136	△2. 9	325. 40	△4. 4	98. 6

(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（2024年1月23日～2025年1月20日）

### 1 基準価額

#### (1) 基準価額の推移と主な変動要因



※ベンチマークは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14,562円で始まり14,136円で終わりました。騰落率は△2.9%でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

#### (上昇要因)

- ・組入債券の利息収入が積み上がったこと

#### (下落要因)

- ・日銀がマイナス金利を解除し利上げを実施したことを受けて、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△2.9%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は△4.4%となり、騰落率の差異は+1.5%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、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、2024年8月から10月にかけて構築した「10年債をアンダーウェイト、30年債をオーバーウェイト」とするポジションがプラスに寄与したこと
- ・非国債（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、銘柄選択効果がプラスに寄与したこと

## 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原則として高位に維持しました。

当期の投資行動においては、日銀の政策正常化および利上げ観測が高まる中で、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短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。日銀の利上げ観測の高まりを材料にフラット化を見込んだポジションを構築したほか、年限間の需給差に着目しスティープ化を見込んだポジション、3年限でのバタフライポジション等も構築しました。期末時点では、「7年債をアンダーウェイト、5年及び20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、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。また、長期ゾーンについては流動性を考慮し、シニア債を中心とする組み入れとしました。

### 【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)	12.1	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。

#### 期末

	マザーファンド	ベンチマーク
デュレーション(年)	11.5	11.6
複利最終利回り(%)	2.2	1.4
平均クーポン(%)	1.4	1.1

※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。

### 【債券種類別組入状況】（債券評価金額合計比）

#### 期首

種別	組入比率
日本国債	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。

#### 期末

種別	組入比率
日本国債	43.3%
事業債等	49.2%
円建外債	7.6%

※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います。

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
	(2024年1月23日～2025年1月20日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	0 円	0.002 %	(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14,287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)	(0.000)	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	0	0.002	

(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（2024年1月23日～2025年1月20日）

○公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国 債 証 券	106,605,936	106,178,050
	地 方 債 証 券	400,000	401,076
	特 殊 債 券	900,000	301,850
	社債券（投資法人債券を含む）	15,242,804	( 9,074)
			14,870,266

(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（2024年1月23日～2025年1月20日）

期中の利害関係人との取引はございません。

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

## ◎組入資産明細表

○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	18,308,000	15,672,765	42.7	—	40.0	0.3	2.4
特殊債券(除く金融債)	738,060	724,750	2.0	—	0.3	—	1.6
普通社債券(含む投資法人債券)	21,300,000	19,829,005	54.0	—	47.1	6.1	0.8
合 計	40,346,060	36,226,521	98.6	—	87.5	6.4	4.8

(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)

当 期		末	
銘 柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額
(国債証券)	%	千円	千円
第447回 利付国債 (2年)	0.005	365,000	364,795
第457回 利付国債 (2年)	0.1	320,000	318,652
第462回 利付国債 (2年)	0.4	190,000	189,456
第174回 利付国債 (5年)	0.7	101,000	100,387
第 8回 利付国債 (40年)	1.4	265,000	214,506
第10回 利付国債 (40年)	0.9	454,000	308,552
第11回 利付国債 (40年)	0.8	40,000	25,888
第12回 利付国債 (40年)	0.5	125,000	70,670
第14回 利付国債 (40年)	0.7	78,000	45,502
第17回 利付国債 (40年)	2.2	532,000	480,449
第32回 利付国債 (30年)	2.3	43,000	46,843
第44回 利付国債 (30年)	1.7	49,000	47,393
第46回 利付国債 (30年)	1.5	377,000	350,421
第48回 利付国債 (30年)	1.4	19,000	17,244
第50回 利付国債 (30年)	0.8	126,000	100,603
第51回 利付国債 (30年)	0.3	200,000	141,598
第52回 利付国債 (30年)	0.5	135,000	99,720
第55回 利付国債 (30年)	0.8	752,000	587,357
第60回 利付国債 (30年)	0.9	312,000	244,505
第67回 利付国債 (30年)	0.6	160,000	112,411
第68回 利付国債 (30年)	0.6	507,000	353,911
第69回 利付国債 (30年)	0.7	168,000	119,973
第71回 利付国債 (30年)	0.7	203,000	143,163
第72回 利付国債 (30年)	0.7	485,000	340,426

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 74回	利付国債 (30年)	1. 0	489, 000	369, 449	2052/ 3/20
第 75回	利付国債 (30年)	1. 3	726, 000	591, 022	2052/ 6/20
第 79回	利付国債 (30年)	1. 2	77, 000	60, 270	2053/ 6/20
第 82回	利付国債 (30年)	1. 8	250, 000	225, 817	2054/ 3/20
第 83回	利付国債 (30年)	2. 2	1, 400, 000	1, 381, 492	2054/ 6/20
第 84回	利付国債 (30年)	2. 1	290, 000	279, 525	2054/ 9/20
第167回	利付国債 (20年)	0. 5	447, 000	389, 274	2038/12/20
第168回	利付国債 (20年)	0. 4	1, 220, 000	1, 041, 379	2039/ 3/20
第170回	利付国債 (20年)	0. 3	200, 000	166, 256	2039/ 9/20
第172回	利付国債 (20年)	0. 4	186, 000	155, 356	2040/ 3/20
第173回	利付国債 (20年)	0. 4	174, 000	144, 522	2040/ 6/20
第174回	利付国債 (20年)	0. 4	518, 000	427, 821	2040/ 9/20
第176回	利付国債 (20年)	0. 5	728, 000	604, 604	2041/ 3/20
第177回	利付国債 (20年)	0. 4	528, 000	428, 646	2041/ 6/20
第178回	利付国債 (20年)	0. 5	484, 000	397, 736	2041/ 9/20
第179回	利付国債 (20年)	0. 5	445, 000	363, 627	2041/12/20
第180回	利付国債 (20年)	0. 8	205, 000	175, 818	2042/ 3/20
第181回	利付国債 (20年)	0. 9	265, 000	230, 179	2042/ 6/20
第183回	利付国債 (20年)	1. 4	500, 000	469, 095	2042/12/20
第185回	利付国債 (20年)	1. 1	1, 534, 000	1, 359, 185	2043/ 6/20
第186回	利付国債 (20年)	1. 5	400, 000	378, 216	2043/ 9/20
第187回	利付国債 (20年)	1. 3	166, 000	151, 194	2043/12/20
第189回	利付国債 (20年)	1. 9	292, 000	292, 621	2044/ 6/20
第190回	利付国債 (20年)	1. 8	778, 000	765, 217	2044/ 9/20
小 計			18, 308, 000	15, 672, 765	
(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	138, 060	125, 914	2053/ 7/10
第 1回	アフリカ輸出入銀行円貨債券	2. 37	600, 000	598, 836	2026/11/20
小 計			738, 060	724, 750	
(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	356, 552	2035/12/25
第332回	北陸電力 (一般担保付)	0. 52	400, 000	345, 440	2036/ 6/25
第563回	東北電力 (一般担保付)	1. 161	100, 000	96, 191	2034/ 4/25
第569回	東北電力 (一般担保付)	1. 442	100, 000	99, 194	2033/11/25
第530回	九州電力 (一般担保付)	1. 517	100, 000	98, 835	2034/11/24
第 32回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	1. 28	200, 000	187, 716	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	89, 225	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	98, 136	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	297, 177	2033/10/13
第 76回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	2. 477	200, 000	201, 774	2039/ 7/11
第 81回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	2. 838	200, 000	200, 472	2045/ 1/23

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 4回 大和ハウス工業無担保社債(劣後特約付)	1.27	200,000	196,973	2059/ 9/25
第 3回 積水ハウス無担保社債(劣後特約付)	2.517	300,000	302,427	2064/ 7/ 8
第 2回 アフラック生命保険(劣後特約付)	1.958	200,000	198,320	2053/12/ 5
第 4回 住友生命第1回 劣後ローン流動化永久社債(劣後特約付)	1.884	100,000	100,315	—
第 4回 ヒューリック無担保社債(劣後特約付)	1.56	100,000	96,318	2060/ 7/ 2
第 1回 住友化学無担保社債(劣後特約付)	1.3	800,000	741,918	2079/12/13
第 3回 住友化学無担保社債(劣後特約付)	3.3	200,000	205,048	2059/ 9/12
第 2回 武田薬品工業無担保社債(劣後特約付)	1.934	1,100,000	1,095,537	2084/ 6/25
第18回 楽天グループ無担保社債	1.05	400,000	334,648	2031/12/ 2
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	512,158	2081/ 6/15
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	391,106	2083/ 9/20
第 5回 日本製鉄無担保社債(劣後特約付)	1.882	100,000	98,999	2061/ 6/13
第 6回 日本製鉄無担保社債(劣後特約付)	2.328	600,000	592,186	2064/ 6/13
第 4回 DMG森精機無担保永久社債(劣後特約付)	0.9	500,000	487,740	—
第 2回 パナソニック無担保社債(劣後特約付)	0.885	500,000	484,873	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	741,863	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	378,713	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	389,145	2053/ 9/ 7
第10回 長瀬産業無担保社債	1.69	100,000	99,097	2034/11/28
第25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)	2.08	400,000	398,471	—
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	301,045	—
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	400,000	395,410	—
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	96,228	2080/ 7/30
第 4回 東京センチュリー無担保社債(劣後特約付)	1.929	200,000	198,994	2059/12/10
第 3回 大和証券グループ本社無担保永久社債(劣後特約付)	2.199	400,000	399,136	—
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	500,000	498,468	—
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	403,861	2083/ 2/13
第73回 三井不動産無担保社債	0.52	100,000	89,228	2035/ 3/16
第 3回 東京建物無担保社債(劣後特約付)	1.13	200,000	185,137	2061/ 2/10
第112回 東武鉄道無担保社債	0.792	200,000	176,580	2036/12/ 5
第156回 東日本旅客鉄道無担保社債	0.902	100,000	56,412	2060/ 7/20
第166回 東日本旅客鉄道無担保社債	0.847	200,000	134,718	2051/ 4/14
第 50回 西日本旅客鉄道無担保社債	1.042	100,000	76,405	2047/ 8/30
第 68回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.951	200,000	114,720	2060/ 8/27
第 71回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.956	400,000	233,424	2059/12/24
第 76回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.829	300,000	200,970	2051/ 4/21
第 77回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.961	100,000	56,620	2061/ 4/22
第 27回 東京地下鉄(一般担保付)	1.065	200,000	152,552	2047/12/13
第 46回 東京地下鉄(一般担保付)	0.795	200,000	134,614	2050/ 9/16
第 54回 東京地下鉄(一般担保付)	1.055	200,000	115,984	2061/10/14
第 43回 南海電気鉄道無担保社債	0.941	200,000	175,254	2037/11/30

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 54回 名古屋鉄道無担保社債	0.806	200,000	176,640	2037/ 5/29
第 56回 名古屋鉄道無担保社債	0.748	200,000	171,894	2038/ 5/25
第 1回 商船三井無担保社債 (劣後特約付)	1.6	200,000	200,162	2056/ 4/27
第 11回 横浜高速鉄道無担保社債	2.297	100,000	98,561	2044/ 7/26
第 18回 光通信無担保社債	1.79	500,000	465,815	2033/ 3/23
第 30回 光通信無担保社債	0.98	100,000	92,936	2031/ 1/31
第 31回 光通信無担保社債	1.38	400,000	331,328	2036/ 2/ 1
第 8回 GMOインターネット無担保社債	1.48	200,000	196,032	2028/ 6/15
第 11回 GMOインターネット無担保社債	1.944	100,000	98,944	2029/ 7/25
第 62回 電源開発無担保社債	0.805	400,000	354,384	2036/10/20
第 56回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.38	100,000	99,100	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	296,790	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	500,000	485,985	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	200,678	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	298,978	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	687,745	2031/12/16
第 1回 フォルヴィア・エス・イー円貨社債	2.48	200,000	199,218	2026/ 3/13
A I Gユーロ円債28/02/22	1.58	300,000	299,131	2028/ 2/22
楽天グループユーロ円債29/04/24	6.0	800,000	863,056	2029/ 4/24
アフラック変動利付ユーロ円債47/10/23	2.108	100,000	99,288	2047/10/23
小 計		21,300,000	19,829,005	
合 計		40,346,060	36,226,521	

(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

2025年1月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	36,226,521	97.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,099,918	2.9
投 資 信 託 財 産 総 額	37,326,439	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 2024年1月23日  
至 2025年1月20日

2025年1月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	37,326,439,332円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	379,614,304
公 社 債 ( 評 価 額 )	36,226,521,801
未 収 入 金	600,934,280
未 収 利 息	105,447,096
前 払 費 用	13,921,851
(B)負 債	603,447,920
未 払 金	603,447,920
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	36,722,991,412
元 本	25,977,833,029
次 期 繰 越 損 益 金	10,745,158,383
(D)受 益 権 総 口 数	25,977,833,029口
1万口当たり基準価額 ( C / D )	14,136円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	499,673,163円
受 取 利 息	499,720,751
そ の 他 収 益 金	11,864
支 払 利 息	△ 59,452
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 1,590,483,358
売 買 益	299,992,222
売 買 損	△ 1,890,475,580
(C)信 託 報 酬 等	△ 737,548
(D)当期損益金 ( A + B + C )	△ 1,091,547,743
(E)前 期 繰 越 損 益 金	11,549,019,621
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	733,159,975
(G)解 約 差 損 益 金	△ 445,473,470
(H)計 ( D + E + F + G )	10,745,158,383
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	10,745,158,383

(注1)当親ファンドの期首元本額は25,315,942,534円、期中追加設定元本額は1,700,351,025円、期中一部解約元本額は1,038,460,530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23,271,713,021円、資産形成ファンド1,278,346,339円、明治安田ライフプランファンド20 638,206,958円、明治安田ライフプランファンド50 513,386,032円、明治安田ライフプランファンド70 226,235,496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)31,948,430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)7,870,530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)7,771,164円、明治安田V A 日本債券ファンド(適格機関投資家専用)2,355,059円です。

(注3)1口当たり純資産額は1.4136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。

# 明治安田外国債券マザーファンド

## 運用報告書

### 第25期

(決算日 2025年3月10日)

「明治安田外国債券マザーファンド」は、2025年3月10日に第25期決算を行いました。  
以下、当マザーファンドの第25期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	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
		期 中 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 中 騰 落 率		
	円	%		%	%	百万円
(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
(第25期) 2025年 3月10日	35,768	1.3	587.97	1.9	98.5	1,188

(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

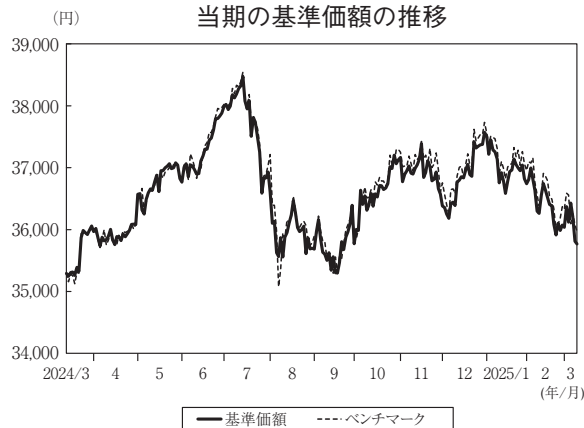
年 月 日	基準価額		FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券組入比率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
	円	%		%	%
(期首)2024年 3月11日	35,294	—	576.94	—	98.5
3月末	35,968	1.9	587.85	1.9	98.0
4月末	36,571	3.6	597.53	3.6	98.6
5月末	36,767	4.2	601.57	4.3	98.1
6月末	37,991	7.6	621.56	7.7	99.0
7月末	36,606	3.7	608.33	5.4	98.3
8月末	35,683	1.1	586.82	1.7	98.2
9月末	35,773	1.4	586.36	1.6	97.8
10月末	37,165	5.3	608.88	5.5	98.1
11月末	36,382	3.1	600.82	4.1	98.3
12月末	37,506	6.3	613.98	6.4	98.3
2025年 1月末	36,742	4.1	604.08	4.7	97.4
2月末	36,036	2.1	593.91	2.9	97.6
(期末)2025年 3月10日	35,768	1.3	587.97	1.9	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（2024年3月12日～2025年3月10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35,294円で始まり期末35,768円で終わりました。騰落率は+1.3%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)

- ・期末近くに欧州によるウクライナ支援を目的とする「再軍備計画」が進められる中で、国債増発への懸念が高まったことから欧州債券の金利が上昇（債券価格は下落）したこと
- ・米国大統領による関税の強化観測を受けて、対米の主要貿易相手国である中国、カナダ、メキシコの通貨が対円で下落したこと

## (2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+1.3%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+1.9%となり、騰落率の差異は△0.6%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)

- ・デュレーション戦略における2024年5月から9月にかけての長期化
- ・種別・個別銘柄戦略における非国債の保有

## (マイナス要因)

- ・デュレーション戦略における2024年10月の長期化
- ・通貨戦略において、2024年4月のボンドの売り

## 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、各国中銀の利下げ開始・継続を想定し、長期化を基本戦略として機動的に調整しました。

イールドカーブ戦略では、緩やかな利下げ局面、政策的な不透明感の強まりによるタームプレミアム上昇に伴うイールドカーブのスティープ化（長短金利差の拡大）を予想し、欧米ともに中期ゾーンのオーバーウェイトとする方針としました。

#### 〔通貨別配分戦略〕

期首から米ドル高傾向を見込んだ戦略を実施し、2024年6月～8月にかけては、米ドルのオーバーウェイト、ユーロのアンダーウェイトを実施しました。2025年1月以降は、米ドル安傾向を見込んだ戦略を実施しました。

#### 〔種別・個別銘柄戦略〕

2024年7月に非国債の保有を削減し、8月にクレジットスプレッドが拡大した機会を捉えて非国債の保有を増やしました。その後、米国大統領選の投票を控えて、10月には保有を再度削減しました。

### 〔債券特性〕

	期首	期末
修正デュレーション	7.0	6.3
残存年数（年）	9.3	8.8
複利最終利回り（％）	3.7	3.8

※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〕

米国では政権による関税政策が不透明な中、当面利下げは停止する模様です。米国の関税政策や、地政学的リスクに振られて、値動きの荒い展開を予想しますが、最終的には方向感がでず、広めのレンジ相場を予想します。欧州では巨額の財政政策の実施によって、国債の需給悪化が見込まれることや、景気が下支えされる中で金利は下がりにくいと想定します。

デュレーション戦略では、長期化方向でのレンジトレードを志向します。イールドカーブ戦略は、欧州ではスティープ化を見込んだポジションを実施する見込みです。

#### 〔通貨別配分戦略〕

米国の景気の不透明感や対外政策による米国離れの動きがみられていることもあり、米ドル安傾向を見込んだ戦略を実施する予定です。

#### 〔種別・個別銘柄戦略〕

欧州では、巨額の財政出動を背景として景気が持ち直すとみられ、欧州の非国債の保有を継続する見込みです。

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2024年3月12日～2025年3月10日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	193 円	0.528 %	(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36,599円です。
(保管費用)	(193)	(0.527)	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)	(0.000)	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	193	0.528	

(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（2024年3月12日～2025年3月10日）

○公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	ア メ リ カ	国 債 証 券 社債券（投資法人債券を含む）	千米ドル 7,386 1,735	千米ドル 8,006 1,339
	カ ナ ダ	国 債 証 券 社債券（投資法人債券を含む）	千カナダドル 97 —	千カナダドル 67 39
	メ キ シ コ	国 債 証 券	千メキシコペソ —	千メキシコペソ 242
	ユ ー ロ	国 債 証 券 社債券（投資法人債券を含む）	千ユーロ	千ユーロ
			1,099 555	1,176 364
			433	503
			410 214	517 215
			318 208	152 102
			1,321 —	1,364 106
			133	331
			237 100	135 102
			—	71
			505	700

			買付額	売付額
外国	イギリス	国債証券	千ポンド 175	千ポンド 179
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ —	千スウェーデンクローナ 65
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ —	千ノルウェークローネ 70
	オーストラリア	国債証券 社債券（投資法人債券を含む）	千オーストラリアドル 106 —	千オーストラリアドル 85 46
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル 28	千ニュージーランドドル —
	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル —	千シンガポールドル 10
	中国	国債証券	千中国元 2,470	千中国元 1,201

(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（2024年3月12日～2025年3月10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			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
ア メ リ カ	千米ドル 4,092	千米ドル 3,728	千円 549,438	% 46.2	% —	% 22.8	% 22.7	% 0.7
カ ナ ダ	千カナダドル 238	千カナダドル 220	22,615	1.9	—	0.7	0.9	0.2
メ キ シ コ	千メキシコペソ 1,200	千メキシコペソ 1,116	8,130	0.7	—	0.7	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	438	399	64,052	5.4	—	4.3	1.1	—
イ タ リ ア	560	505	81,026	6.8	—	4.5	2.4	—
フ ラ ン ス	509	395	63,347	5.3	—	4.9	0.4	—
オ ラ ン ダ	355	319	51,200	4.3	—	4.3	—	—
ス ペ イ ン	398	386	61,901	5.2	—	3.1	2.1	—
ベ ル ギ ー	35	38	6,092	0.5	—	—	0.5	—
オ ー ス ト リ ア	100	101	16,185	1.4	—	—	1.4	—
ア イ ル ラ ン ド	20	19	3,140	0.3	—	0.3	—	—
イ ギ リ ス	千ポンド 423	千ポンド 331	63,215	5.3	—	3.4	1.9	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 160	千スウェーデンクローナ 161	2,368	0.2	—	0.1	0.1	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 140	千ノルウェークローネ 122	1,672	0.1	—	0.1	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 200	千ポーランドズロチ 178	6,849	0.6	—	—	0.6	—
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 175	千オーストラリアドル 148	13,794	1.2	—	0.6	0.6	—
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニュージーランドドル 30	千ニュージーランドドル 28	2,426	0.2	—	—	—	0.2
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル 40	千シンガポールドル 40	4,501	0.4	—	0.4	—	—
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	6,926	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 112	4,580	0.4	—	0.4	—	—

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
中 国	千中国元	千中国元	千円	%	%	%	%	%
合 計	6, 420	6, 721	136, 787	11. 5	—	6. 2	5. 3	—
	—	—	1, 170, 254	98. 5	—	56. 8	40. 5	1. 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) 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) —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							
銘 柄 名		種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(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	225	186	27,515	2030/ 8/15
	US TREASURY N/B 0.75%		0.75	30	27	4,029	2028/ 1/31
	US TREASURY N/B 1.875%		1.875	135	93	13,796	2041/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.375%		2.375	403	261	38,545	2051/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.5%		2.5	185	132	19,460	2045/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.875%		2.875	70	54	8,043	2043/ 5/15
	US TREASURY N/B 3%		3.0	60	59	8,779	2025/ 9/30
	US TREASURY N/B 3%		3.0	210	158	23,391	2048/ 2/15
	US TREASURY N/B 3.75%		3.75	512	503	74,143	2030/ 5/31
	US TREASURY N/B 3.875%		3.875	169	164	24,200	2033/ 8/15
	US TREASURY N/B 4%		4.0	180	179	26,438	2029/ 7/31
	US TREASURY N/B 4%		4.0	873	869	128,119	2029/10/31
	US TREASURY N/B 4.125%		4.125	360	361	53,214	2027/ 9/30
	BANCO SANTANDER 4.379%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.379	200	197	29,070	2028/ 4/12
	BANK OF AMER CRP 2.551%		2.551	100	96	14,174	2028/ 2/ 4
	MORGAN STANLEY 3.591%		3.591	100	97	14,322	2028/ 7/22
	TORONTO DOM BANK 8.125%		8.125	200	207	30,528	2082/10/31
	WESTPAC BANKING 4.322%		4.322	80	79	11,663	2031/11/23
小 計						549,438	
(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	48	4,959	2027/ 6/ 1
	CANADA-GOV' T 1.25%		1.25	18	16	1,712	2030/ 6/ 1
	CANADA-GOV' T 2%		2.0	85	65	6,750	2051/12/ 1
	CANADA-GOV' T 2.25%		2.25	17	16	1,700	2029/12/ 1
	CANADA-GOV' T 3.75%		3.75	28	28	2,876	2025/ 5/ 1
	CANADA-GOV' T 5.75%		5.75	40	44	4,616	2029/ 6/ 1
小 計						22,615	

当		期		末			償還年月日
銘柄名		種類	利率	額面金額	評価額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(メキシコ)			%	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円	
	MEXICAN BONOS 7.75%	国債証券	7.75	1,200	1,116	8,130	2031/ 5/29
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	BUNDESSCHATZANW 2.2%	国債証券	2.2	80	79	12,800	2027/ 3/11
	DEUTSCHLAND REP 1.25%		1.25	38	26	4,243	2048/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 4%		4.0	20	22	3,536	2037/ 1/ 4
	ALLIANZ SE 2.625%	普通社債券 (含む投資法人債券)	2.625	200	171	27,447	—
	DEUTSCHE BANK AG 4%		4.0	100	100	16,023	2032/ 6/24
(イタリア)	BTPS 0.45%	国債証券	0.45	43	39	6,275	2029/ 2/15
	BTPS 0.95%		0.95	195	163	26,249	2032/ 6/ 1
	BTPS 1.45%		1.45	62	48	7,756	2036/ 3/ 1
	BTPS 2.45%		2.45	40	28	4,523	2050/ 9/ 1
	BTPS 3.85%		3.85	90	90	14,488	2034/ 7/ 1
	BTPS 4.1%		4.1	130	135	21,732	2029/ 2/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—	150	126	20,304	2030/11/25
	FRANCE O. A. T. 0%		—	86	68	10,968	2032/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	40	24	3,986	2040/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	75	35	5,623	2052/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.75%		1.75	70	54	8,781	2039/ 6/25
	FRANCE O. A. T. 2.75%		2.75	31	30	4,924	2030/ 2/25
	FRANCE O. A. T. 3%		3.0	57	54	8,758	2034/11/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0.5%	国債証券	0.5	100	68	10,990	2040/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 2.5%		2.5	155	148	23,853	2034/ 7/15
	ING GROEP NV 4.375%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.375	100	102	16,356	2034/ 8/15
(スペイン)	SPANISH GOV' T 1.4%	国債証券	1.4	160	154	24,761	2028/ 4/30
	SPANISH GOV' T 3.1%		3.1	33	33	5,299	2031/ 7/30
	SPANISH GOV' T 3.45%		3.45	60	51	8,244	2066/ 7/30
	SPANISH GOV' T 3.55%		3.55	145	147	23,596	2033/10/31
(ベルギー)	BELGIAN 0291 5.5%	国債証券	5.5	35	38	6,092	2028/ 3/28
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 2.9%	国債証券	2.9	100	101	16,185	2029/ 5/23
(アイルランド)	IRISH GOVT 2.4%	国債証券	2.4	20	19	3,140	2030/ 5/15
小計						346,947	
(イギリス)				千ポンド	千ポンド		
	TREASURY 3.25%	国債証券	3.25	10	7	1,479	2044/ 1/22
	TREASURY 4.25%		4.25	85	85	16,314	2027/12/ 7
	TREASURY 4.5%		4.5	103	102	19,523	2034/ 9/ 7
	UK TSY GILT 0.125%		0.125	40	35	6,848	2028/ 1/31
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	185	99	19,049	2049/ 1/22
小計						63,215	

当		期		末			
				評 価 額		償還年月日	
銘	柄 名	種 類	利 率	額 面 金 額	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 GOVERNMENT 0.75%	国債証券	0.75	90	85	1,256	2028/ 5/12
	SWEDISH GOVERNMENT 3.5%		3.5	70	75	1,111	2039/ 3/30
小 計						2,368	
(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	140	122	1,672	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	178	6,849	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. 1.75%	国債証券	1.75	30	15	1,476	2051/ 6/21
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	58	55	5,200	2028/11/21
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	70	59	5,571	2035/ 6/21
	AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	17	16	1,545	2029/ 4/21
小 計						13,794	
(ニュージーランド)				千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
	NEW ZEALAND GVT 0.5%	国債証券	0.5	30	28	2,426	2026/ 5/15
(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	40	40	4,501	2030/ 9/ 1
(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		
	MALAYSIA GOVT 3.899%	国債証券	3.899	205	207	6,926	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	112	4,580	2030/ 3/31
(中国)				千中国元	千中国元		
	CHINA GOVT BOND 2.52%	国債証券	2.52	3,420	3,621	73,694	2033/ 8/25
	CHINA GOVT BOND 2.55%		2.55	3,000	3,100	63,092	2028/10/15
小 計						136,787	
合 計						1,170,254	

(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

2025年3月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	1, 170, 254	95. 7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	52, 895	4. 3
投 資 信 託 財 産 総 額	1, 223, 149	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, 181, 449千円)の投資信託財産総額(1, 223, 149千円)に対する比率は96. 6%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＝147. 38円、1カナダドル＝102. 60円、1メキシコペソ＝7. 2786円、1ユーロ＝160. 14円、1ポンド＝190. 69円、1スウェーデンクローナ＝14. 63円、1ノルウェークローネ＝13. 60円、1ポーランドズロチ＝38. 3931円、1オーストラリアドル＝93. 00円、1ニュージーランドドル＝84. 26円、1シンガポールドル＝110. 93円、1マレーシアリンギット＝33. 43円、1イスラエルシェケル＝40. 661円、1中国元＝20. 3505円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況 ◎損益の状況

自 2024年3月12日  
至 2025年3月10日

2025年3月10日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	1, 303, 382, 060円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	8, 114, 280
公 社 債 ( 評 価 額 )	1, 170, 254, 651
未 収 入 金	114, 061, 115
未 収 利 息	8, 727, 757
前 払 費 用	2, 224, 257
(B)負 債	115, 348, 767
未 払 金	115, 348, 767
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	1, 188, 033, 293
元 本	332, 150, 731
次 期 繰 越 損 益 金	855, 882, 562
(D)受 益 権 総 口 数	332, 150, 731口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( C / D )	35, 768円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	33, 486, 507円
受 取 利 息	33, 480, 924
そ の 他 収 益 金	5, 875
支 払 利 息	△ 292
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 6, 862, 598
売 買 益	98, 432, 998
売 買 損	△105, 295, 596
(C)信 託 報 酬 等	△ 6, 478, 910
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	20, 144, 999
(E)前 期 繰 越 損 益 金	905, 433, 139
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	95, 007, 923
(G)解 約 差 損 益 金	△164, 703, 499
(H)計 ( D + E + F + G )	855, 882, 562
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	855, 882, 562

(注1) 当親ファンドの期首元本額は357, 958, 155円、期中追加設定元本額は35, 912, 077円、期中一部解約元本額は61, 719, 501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 93, 250, 453円、明治安田ライフプランファンド20 59, 656, 065円、明治安田ライフプランファンド70 51, 867, 187円、フコク株50大河49, 702, 846円、明治安田外国債券ファンド39, 523, 697円、フコク株25大河27, 717, 731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, 073, 141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, 084, 210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, 822, 098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, 453, 303円です。  
(注3) 1口当たり純資産額は3. 5768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。