

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合 自動継続投資専用	
信託期間	無期限（2001年11月30日設定）	
運用方針	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	明治安田DCハートフルライフ(プラン30・50・70)	明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド、明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド、明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド、明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドおよび明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドを通じて、国内株式・国内債券・外国株式・外国債券への投資を行います。
	明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	T O P I X500に含まれる銘柄を主要投資対象とします。
	明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	T O P I X500対象銘柄以外を主要投資対象とします。
	明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	邦貨建ての国債、政府保証債、地方債、利付金融債、社債等を主要投資対象とします。
	明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	世界各国(日本を除く)の株式を主要投資対象とします。
	明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	世界各国(日本を除く)の国債、国際機関債、社債等を主要投資対象とします。
組入制限	明治安田DCハートフルライフ(プラン30)	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の50%以下とします。また、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DCハートフルライフ(プラン50)	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の70%未満とします。また、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DCハートフルライフ(プラン70)	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の90%以下とします。また、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。
	明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	株式への投資には制限を設けません。また、外貨建資産への投資は行いません。
	明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	株式への投資には制限を設けません。また、外貨建資産への投資は行いません。
	明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、外貨建資産への投資は行いません。
	明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	株式への投資には制限を設けません。また、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、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	分配対象額の範囲は利子・配当収入と売買益(評価益を含みます。)等の全額とし、基準価額水準等を勘案して分配します。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

# 明治安田DCハートフルライフ(プラン30)

# 明治安田DCハートフルライフ(プラン50)

# 明治安田DCハートフルライフ(プラン70)

## 運用報告書(全体版)

第23期

(決算日 2024年11月29日)

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田DCハートフルライフ(プラン30)」「明治安田DCハートフルライフ(プラン50)」「明治安田DCハートフルライフ(プラン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23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)

(プラン30)

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		株式組入率	株式先物比率	債券組入率	純資産総額
	(分配)	税込み 分配金	期中 騰落率		期中 騰落率				
(第19期) 2020年11月30日	円	円	%		%	%	%	%	百万円
	17,366	0	6.5	18,488	2.3	31.0	—	66.7	2,204
(第20期) 2021年11月29日	18,500	0	6.5	19,587	5.9	27.9	1.0	68.5	2,407
(第21期) 2022年11月29日	17,464	0	△5.6	19,423	△0.8	28.6	1.5	68.0	2,274
(第22期) 2023年11月29日	18,150	0	3.9	20,592	6.0	29.1	0.9	68.2	2,341
(第23期) 2024年11月29日	19,019	0	4.8	21,664	5.2	30.1	0.3	66.9	2,385

(注1) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(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) ベンチマークは東証株価指数(TOPIX)、NOMURA-BPI総合、MSCI-KOKUSAI指数(円換算ベース)、FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)を当ファンドの基準組入比率で乗じて、設定日前日を10,000として指数化したものです。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入率	株式先物比率	債券組入率
		騰落率		騰落率			
(期首)2023年11月29日	円	%		%	%	%	%
	18,150	—	20,592	—	29.1	0.9	68.2
11月末	18,168	0.1	20,607	0.1	29.1	0.9	68.0
12月末	18,313	0.9	20,673	0.4	28.8	1.1	68.3
2024年 1月末	18,567	2.3	21,073	2.3	29.2	1.1	67.7
2月末	18,920	4.2	21,447	4.2	28.7	1.1	68.4
3月末	19,051	5.0	21,700	5.4	27.9	1.4	68.8
4月末	18,887	4.1	21,583	4.8	28.7	0.9	68.5
5月末	18,791	3.5	21,489	4.4	28.8	0.9	68.0
6月末	19,104	5.3	21,785	5.8	29.1	0.9	68.1
7月末	18,885	4.0	21,584	4.8	28.9	0.6	68.5
8月末	18,854	3.9	21,564	4.7	30.3	0.8	67.0
9月末	18,880	4.0	21,529	4.6	29.0	0.9	67.6
10月末	19,100	5.2	21,790	5.8	30.3	0.3	67.3
(期末)2024年11月29日	19,019	4.8	21,664	5.2	30.1	0.3	66.9

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注3) 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4) 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

## (プラン50)

## ◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		株式組入率	株式先物比率	債券組入率	純資産総額
	(分配)	税込み 分配金	期中 騰落率		期中 騰落率				
(第19期) 2020年11月30日	円 19,965	円 0	% 10.4		% 4.2	% 50.6	% -	% 47.0	百万円 3,806
(第20期) 2021年11月29日	22,147	0	10.9	23,845	10.5	46.6	2.2	48.8	4,327
(第21期) 2022年11月29日	20,915	0	△ 5.6	24,082	1.0	46.9	2.9	48.1	4,090
(第22期) 2023年11月29日	22,522	0	7.7	26,574	10.3	48.1	1.9	48.1	4,492
(第23期) 2024年11月29日	24,631	0	9.4	29,309	10.3	49.7	0.6	47.2	4,787

(注1) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(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) ベンチマークは東証株価指数(TOPIX)、NOMURA-BPI総合、MSCI-KOKUSAI指数(円換算ベース)、FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)を当ファンドの基準組入比率で乗じて、設定日前日を10,000として指数化したものです。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入率	株式先物比率	債券組入率
		騰落率		騰落率			
(期首)2023年11月29日	円 22,522	% -		% -	% 48.1	% 1.9	% 48.1
11月末	22,565	0.2	26,614	0.2	48.1	1.9	47.9
12月末	22,791	1.2	26,719	0.5	47.8	2.1	48.1
2024年 1月末	23,393	3.9	27,643	4.0	48.8	2.3	47.0
2月末	24,080	6.9	28,386	6.8	47.3	2.1	48.7
3月末	24,370	8.2	28,947	8.9	46.1	2.8	48.9
4月末	24,174	7.3	28,871	8.6	47.6	1.8	48.9
5月末	24,205	7.5	28,940	8.9	47.6	1.8	48.3
6月末	24,818	10.2	29,539	11.2	48.1	1.8	48.1
7月末	24,356	8.1	29,090	9.5	48.0	1.1	48.9
8月末	24,163	7.3	28,882	8.7	49.3	1.6	47.2
9月末	24,160	7.3	28,786	8.3	47.5	1.7	47.8
10月末	24,691	9.6	29,435	10.8	49.9	0.6	47.2
(期末)2024年11月29日	24,631	9.4	29,309	10.3	49.7	0.6	47.2

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注3) 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4) 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

## (プラン70)

## ◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		株式組入率	株式先物比率	債券組入率	純資産総額
	(分配)	税込み 分配金	期中 騰落率		期中 騰落率				
(第19期) 2020年11月30日	円 21,654	円 0	% 14.4		% 5.5	% 69.5	% -	% 28.1	百万円 2,778
(第20期) 2021年11月29日	24,689	0	14.0	26,681	14.0	65.5	2.7	29.3	3,382
(第21期) 2022年11月29日	23,198	0	△ 6.0	27,346	2.5	65.6	3.6	28.6	3,235
(第22期) 2023年11月29日	25,785	0	11.2	31,337	14.6	66.8	2.3	28.8	3,715
(第23期) 2024年11月29日	29,113	0	12.9	35,904	14.6	68.6	0.8	28.3	4,105

(注1) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(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) ベンチマークは東証株価指数(TOPIX)、NOMURA-BPI総合、MSCI-KOKUSAI指数(円換算ベース)、FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)を当ファンドの基準組入比率で乗じて、設定日前日を10,000として指数化したものです。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入率	株式先物比率	債券組入率
		騰落率		騰落率			
(期首)2023年11月29日	円 25,785	% -		% -	% 66.8	% 2.3	% 28.8
11月末	25,864	0.3	31,412	0.2	66.8	2.3	28.7
12月末	26,183	1.5	31,522	0.6	66.6	2.6	28.8
2024年 1月末	27,154	5.3	33,126	5.7	67.2	2.8	28.3
2月末	28,210	9.4	34,321	9.5	66.5	2.6	29.0
3月末	28,665	11.2	35,260	12.5	64.8	3.5	29.2
4月末	28,388	10.1	35,223	12.4	66.9	2.2	29.0
5月末	28,552	10.7	35,522	13.4	67.0	2.2	28.7
6月末	29,473	14.3	36,418	16.2	67.2	2.3	28.6
7月末	28,828	11.8	35,737	14.0	67.5	1.4	29.1
8月末	28,378	10.1	35,220	12.4	68.5	1.9	27.7
9月末	28,306	9.8	34,971	11.6	66.2	2.1	28.5
10月末	29,126	13.0	36,028	15.0	68.6	0.7	28.3
(期末)2024年11月29日	29,113	12.9	35,904	14.6	68.6	0.8	28.3

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注3) 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4) 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

### <各ファンドのベンチマークについて>

ベンチマークは、東証株価指数（TOPIX）、NOMURA-BPI総合、MSCI-KOKUSAI指数（円換算ベース）、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）を次表の各ファンドで定めた割合で乗じて設定日前日を10,000として指数化したものです。なお、海外の指数は基準価額への反映を考慮して、営業日前日の値を使用しています。

マーケット指数	(プラン30)	(プラン50)	(プラン70)
東証株価指数（TOPIX）	20%	30%	45%
NOMURA-BPI総合	60%	40%	20%
MSCI-KOKUSAI指数（円換算ベース）	10%	20%	25%
FTSE世界国債インデックス （除く日本、ヘッジなし・円ベース）	10%	10%	10%

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。

NOMURA-BPI総合は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数で、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社の知的財産です。野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、当ファンドの運用成果等に関し、一切責任はありません。

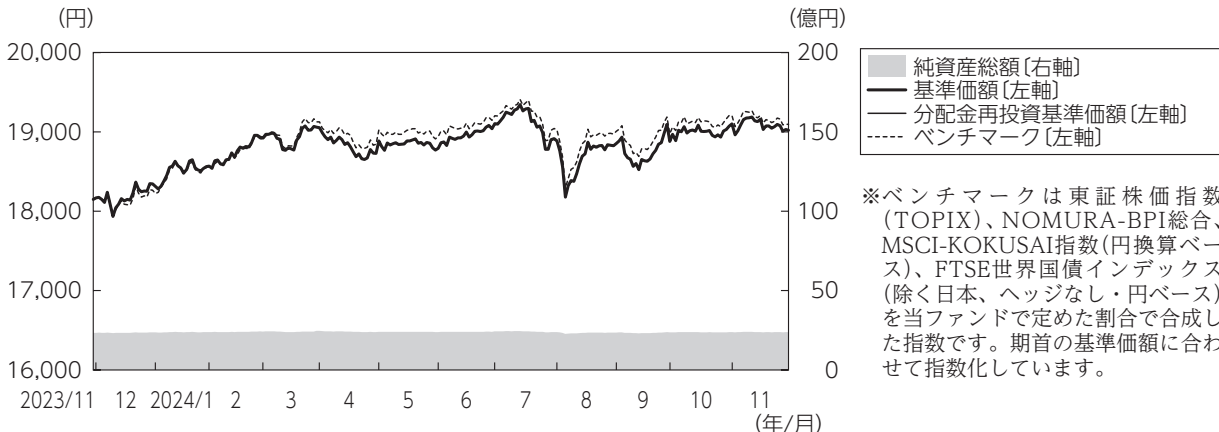
MSCI-KOKUSAI指数は、MSCI Inc.が算出する日本を除く世界主要国の株式市場を捉える指数として広く認知されているものであり、MSCI-KOKUSAI指数に関する著作権等の知的財産権、その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。MSCI Inc.は当ファンドの運用成果等に関し一切責任はありません。

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

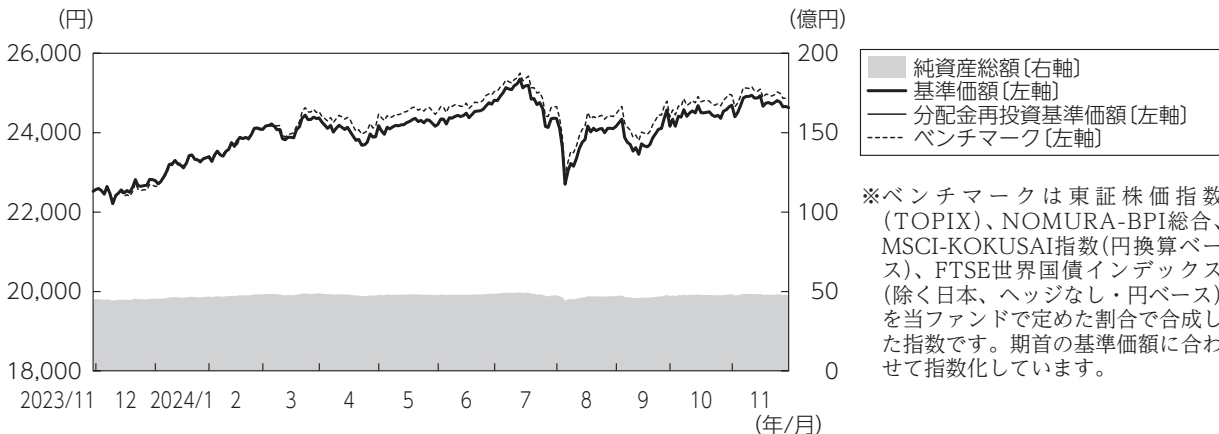
#### (プラン30)



※ベンチマークは東証株価指数(TOPIX)、NOMURA-BPI総合、MSCI-KOKUSAI指数(円換算ベース)、FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)を当ファンドで定めた割合で合成した指数です。期首の基準価額に合わせて指数化しています。

第23期首(2023年11月29日)：18,150円  
 第23期末(2024年11月29日)：19,019円(既払分配金0円)  
 騰落率：4.8%(分配金再投資ベース)

#### (プラン50)

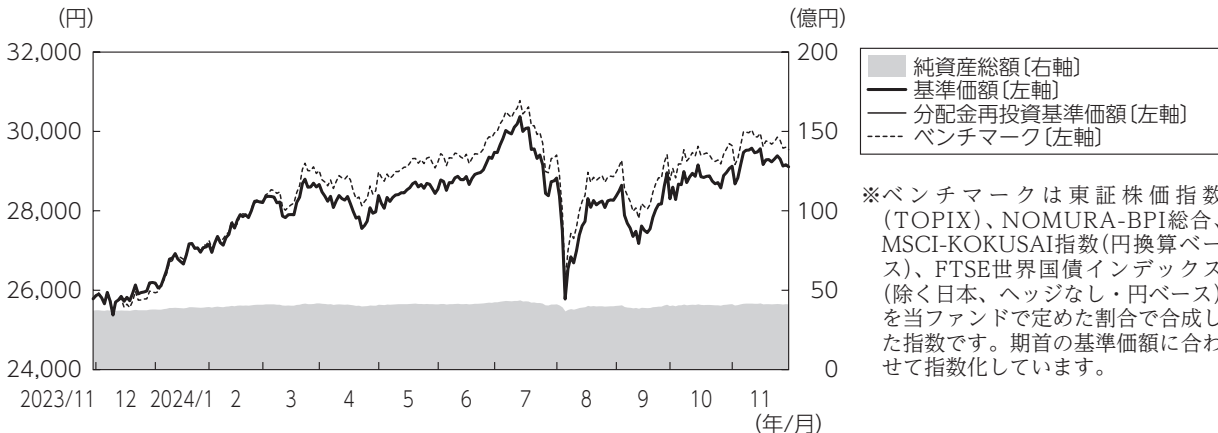


※ベンチマークは東証株価指数(TOPIX)、NOMURA-BPI総合、MSCI-KOKUSAI指数(円換算ベース)、FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)を当ファンドで定めた割合で合成した指数です。期首の基準価額に合わせて指数化しています。

第23期首(2023年11月29日)：22,522円  
 第23期末(2024年11月29日)：24,631円(既払分配金0円)  
 騰落率：9.4%(分配金再投資ベース)

## 運用経過の説明

### (プラン70)



第23期首(2023年11月29日)：25,785円

第23期末(2024年11月29日)：29,113円(既払分配金0円)

騰落率：12.9%(分配金再投資ベース)

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

※分配金を再投資するかどうかについては、お客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

明治安田DCハートフルライフ (プラン30・50・70)

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。

明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド、明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド、明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド、明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドの基準価額が上昇したことが、各ファンドの基準価額にプラスに寄与しました。

【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
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	12.1%
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	20.3%
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	32.7%
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	△ 1.2%
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	6.6%



## ■投資環境

### 日本株式

当期の国内株式相場（東証株価指数（T O P I X））は上昇しました。期首から2024年7月中旬にかけて新N I S A（少額投資非課税制度）発足を受けた個人投資家による株式購入期待、生成A I（人工知能）の普及期待を背景とする半導体関連銘柄への需要の高まり、自社株買いなど企業の株主還元策の強化などから大きく上昇しました。8月初旬、日銀の追加利上げや円高の進行により急落しましたが、同月末にかけて買い戻しの動きから反発しました。9月から期末にかけては衆議院議員総選挙、米国大統領選挙などの材料がありましたが、概ねもみ合いとなりました。

### 外国株式

当期の外国株式相場は上昇しました。2024年7月後半から8月初旬にかけて、市場予想を下回る米国経済指標が相次ぎ、景気への悲観的な見方の広がりから急落する場面がありましたが、世界的なインフレの減速を受けて各国中央銀行が金融政策を緩和方向に変更するとの見方が広がったこと、生成A I（人工知能）の普及を背景にハイテク企業を中心に業績の上方修正が相次いだことなどから、概ね上昇基調となりました。

### 日本債券

当期の国内債券市場で長期金利（10年国債利回り）は上昇（債券価格は下落）しました。期首から2024年1月上旬にかけて海外長期金利の低下に連れて低下（債券価格は上昇）しましたが、その後7月初旬にかけては日銀がマイナス金利を解除するとの見通し（3月中旬に解除）の高まりや海外長期金利の上昇、マイナス金利解除後も日銀が追加利上げなどの金融引き締めを継続するとの見方から上昇しました。8月初旬、追加利上げ実施後の材料出尽くしに加え、米国の雇用統計下振れに伴う海外長期金利の急低下を受けて大幅に低下する局面がありましたが、その後期末にかけては金融引き締め継続の見方から再び上昇しました。

### 外国債券

当期の米国債券市場で長期金利は小幅に低下（債券価格は上昇）しました。期首から2023年12月にかけては、市場予想を下回る経済指標を受けて2024年から利下げを開始するとの見方が強まり低下しました。その後2024年4月中旬にかけては、高止まりするC P I（消費者物価指数）から利下げ開始が後ずれするとの観測を背景に上昇（債券価格は下落）しました。4月下旬から9月前半にかけては、C P Iの減速や雇用の過熱感の落ち着きから再度利下げ開始観測が高まり低下しましたが、利下げ実施後はF R B（米連邦準備制度理事会）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、11月中旬にかけて上昇しました。11月下旬以降は、次期財務長官に財政赤字の縮小を訴える投資ファンド経営者が指名されたことから、低下しました。

当期の欧州債券市場（ドイツ）で長期金利は低下しました。期首から2024年9月にかけては米国金利の動きに概ね連動する形で推移しましたが、10月以降は欧州域内の景気の弱さを受けてE C B（欧州中央銀行）が追加利下げを行うとの見方から、低下しました。

## 外国為替

当期の米ドルは円に対して上昇しました。期首から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11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や、日銀総裁が早期の追加利上げに慎重な見方を示したことから上昇しました。その後期末にかけては米国次期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による米国金利の低下や円売りポジションの巻き戻しの動きから下落しました。

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、ウクライナ問題の長期化やイスラエルを巡る軍事衝突などの地政学的リスク、欧州域内の景気減速懸念などから対円で下落しました。

## ■当該投資信託のポートフォリオ

### 明治安田DCハートフルライフ(プラン30・50・70)

期首の運用方針に基づき、マザーファンドを通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券へ分散投資を行い、信託財産の長期的な成長を目指しました。当期も追加設定および解約に対しては基準組入比率に応じて各マザーファンドの売買を行い、マザーファンドの組入比率は期を通じて高位を維持しました。また、資産価額の変動等により基準組入比率から一定の範囲を超えた場合にはすみやかに基準組入比率に近づけるように組入調整を行いました。

### 基準組入比率

資産	マザーファンド名	(プラン30)	(プラン50)	(プラン70)
国内株式	明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	20%	30%	45%
	明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド			
外国株式	明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	10%	20%	25%
国内債券	明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	60%	40%	20%
外国債券	明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	10%	10%	10%

## 明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド

期首の運用方針に基づき、中長期の視点を重視し魅力的な株価水準にあると考えられる成長銘柄への選別投資を継続しました。

当期中に新規に買い付けた主な銘柄としては、三和ホールディングス、三井住友フィナンシャルグループ、カプコン、第一生命ホールディングス、KDDIなどが挙げられます。一方、すべて売却した主な銘柄としては、三菱UFJフィナンシャル・グループ、日立製作所、富士通、トヨタ自動車、日本たばこ産業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	ソフトバンク	5.7
2	東京エレクトロン	4.9
3	キーエンス	4.5
4	ソニーグループ	4.1
5	信越化学工業	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	組入比率(%)
1	三和ホールディングス	3.6
2	三井住友フィナンシャルグループ	3.5
3	カプコン	3.3
4	大塚商会	3.2
5	第一生命ホールディングス	3.1

※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	24.5
2	情報・通信業	13.7
3	化学	7.9
4	小売業	7.5
5	サービス業	7.1

※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	情報・通信業	18.0
2	電気機器	13.7
3	機械	9.8
4	医薬品	7.0
5	卸売業	6.7

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

## 明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド

期首の運用方針に基づき、企業トップマネジメントとのミーティングに基づくボトムアップリサーチをベースとして、企業の成長性、クオリティおよびバリュエーション（企業価値評価）を重視した銘柄選択を行いました。また、株価水準や収益環境の変化に伴い、相対的に投資魅力度の低下した銘柄を売却し、機動的な銘柄の入れ替えを行いました。

当期中に新規に買い付けた主な銘柄としては、日本ドライケミカル、東邦瓦斯、トーヨーカネツ、東京計器、ノーリツ鋼機などが挙げられます。一方、すべて売却した主な銘柄としては、グンゼ、ローランド、INTLOOP、エービーシー・マート、ヨシムラ・フード・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	FCE Holdings	3.3
2	グンゼ	2.6
3	日本曹達	2.6
4	ローランド	2.4
5	INTLOOP	2.3

※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	FCE	4.2
2	日本ドライケミカル	4.0
3	ファーストアカウンティング	3.6
4	東邦瓦斯	3.3
5	トーヨーカネツ	3.1

※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	情報・通信業	15.8
2	サービス業	10.9
3	小売業	10.4
4	電気機器	5.9
5	銀行業	5.8

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

#### 期末

	業種	組入比率(%)
1	情報・通信業	16.2
2	機械	12.2
3	サービス業	12.0
4	建設業	7.7
5	化学	6.9

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

## 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド

期首の運用方針に基づき、グローバルベースのファンダメンタルズ分析、ボトムアップリサーチを重視し運用を行いました。銘柄の選択にあたっては企業の成長性、クオリティー、バリュエーション（企業価値評価）を重視しています。当期の銘柄選択については、世界経済の減速局面においても業績の安定性の高い銘柄を選好し、景気減速や個別要因によって当面の業績に不安のある銘柄の組入比率を引き下げました。

運用において地域別（北米、欧州、アジア・オセアニア）ではベンチマークに対して北米をオーバーウェイト、欧州を中立、アジア・オセアニアはアンダーウェイトとしました。

業種別ではベンチマークに対して情報技術、資本財・サービスをオーバーウェイト、不動産、公益事業などをアンダーウェイトとしました。

当期中に新規に組み入れた銘柄としてはブロードコム（アメリカ、半導体・半導体製造装置）、レレックス（イギリス、商業・専門サービス）などがあります。これに対してすべて売却した銘柄としてはファイザー（アメリカ、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス）などがあります。

### 【組入上位銘柄】

#### 期首

	銘柄名	国	組入比率(%)
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	7.0
2	APPLE INC	アメリカ	5.2
3	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	4.1
4	NVIDIA CORP	アメリカ	3.2
5	AMAZON.COM INC	アメリカ	2.4

※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	ソフトウェア・サービス	10.6
2	金融サービス	8.5
3	資本財	7.6
4	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	6.8
5	メディア・娯楽	6.4

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

#### 期末

	銘柄名	国	組入比率(%)
1	NVIDIA CORP	アメリカ	6.3
2	MICROSOFT CORP	アメリカ	6.0
3	APPLE INC	アメリカ	5.3
4	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	4.2
5	AMAZON.COM INC	アメリカ	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	ソフトウェア・サービス	9.9
2	半導体・半導体製造装置	9.8
3	資本財	9.2
4	金融サービス	9.1
5	メディア・娯楽	7.3

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

## 明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド

期首の運用方針に基づき、ファンダメンタルズ分析を重視したアクティブ運用を行いました。マクロ経済分析をベースとした金利の方向性予測等に基づき、市況動向やリスク分散等も勘案し、デュレーションおよび保有債券の年限別構成のコントロールを行いました。また信用リスクの低減を図るため原則として取得時に信用ある格付機関によるA格相当以上の格付を有する公社債およびそれと同等の信用度を有すると判断した公社債に投資しました。

デュレーションについては、金融緩和の継続や景気の先行き不透明感の高まりなどを受け金利低下（債券価格の上昇）が予想された場合には長期化戦略を、景気回復期待が高まった時期や国債の需給悪化が懸念され金利上昇（債券価格の下落）が予想された場合は短期化戦略をとりました。

### 【デュレーション】

期首	期末
短期化	短期化

※デュレーションとは債券の投資元本の平均回収期間のことを指します。これは金利変動に伴う債券価格の変動性を示す指標として用いられ、この値が大きい程、金利変動に伴う債券価格の変動が大きくなります。一般に債券相場の上昇（金利は低下）が予想される際にはベンチマークに対して長期化を行い、下落（金利は上昇）が予想される場合には短期化を行うといった行動をとることが多くなります。

保有債券の年限別構成については、デュレーションの長期化時には長期債をオーバーウェイトし、短期化時には短期債をオーバーウェイトしました。また、利回り曲線の形状を分析し、短期から長期ゾーンにおける年限間の割高・割安に着目した年限構成としました。

種別選択については、期を通じて円建外債・事業債などをオーバーウェイトとしました。

### 【債券特性】

	期首	期末
デュレーション(年)	8.7	7.9
残存年数(年)	9.8	9.8
複利最終利回り(%)	1.3	1.9

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

## 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド

期首の運用方針に基づき、ファンダメンタルズ分析を重視し、各国の政治、経済動向の変化や市況動向、リスク分散等を勘案して通貨別配分、デュレーション調整を行いました。また、追加設定および解約による資金の流出入に対して債券の売買を行い、期を通じて債券の組入比率を高位に維持しました。

通貨別配分は、ベンチマークに対して収益率が高まると判断した通貨をオーバーウェイトし、劣後すると判断した通貨をアンダーウェイトしました。

デュレーションは、金利見通しに基づき市場動向を勘案しながら、ベンチマークに対して金利低下を予想した場合には長期化を実施し、金利上昇を予想した場合には短期化を行いました。

### 【通貨別配分】

	通貨	配分
期首	ポーランドズロチ ニュージーランドドル	オーバーウェイト
	ユーロ ポンド カナダドル デンマーククローネ	アンダーウェイト
	米ドル	オーバーウェイト
	ユーロ デンマーククローネ	アンダーウェイト
期末		

### 【デュレーション】

期首	期末
長期化	小幅に長期化

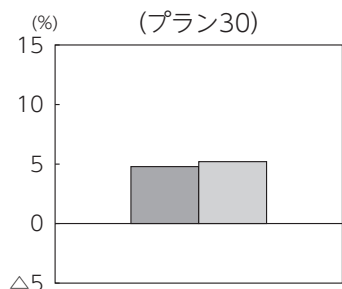
### 【債券特性】

	期首	期末
デュレーション(年)	6.8	6.7
残存年数(年)	9.0	8.9
複利最終利回り(%)	4.2	3.7

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

## ■当該投資信託のベンチマークとの差異

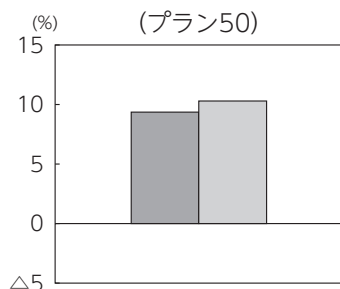
### 基準価額とベンチマークの対比(騰落率)



第23期  
2024/11/29

※ファンドの騰落率は分配金込み

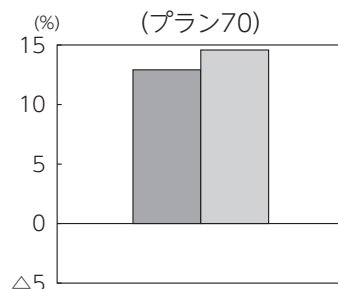
■ 基準価額 ■ ベンチマーク



第23期  
2024/11/29

※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額 ■ ベンチマーク



第23期  
2024/11/29

※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額 ■ ベンチマーク

基準価額の騰落率は(プラン30)が+4.8%、(プラン50)が+9.4%、(プラン70)が+12.9%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は(プラン30)が+5.2%、(プラン50)が+10.3%、(プラン70)が+14.6%となり、騰落率の差異は(プラン30)が△0.4%、(プラン50)が△0.9%、(プラン70)が△1.7%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

- ・「明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド」、「明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド」の騰落率が各マザーファンドのベンチマークの騰落率を上回ったこと
- ・「明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド」の騰落率が東証株価指数(TOPIX)の騰落率を上回ったこと

#### マイナス要因

- ・「明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド」、「明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド」の騰落率が各マザーファンドのベンチマークの騰落率を下回ったこと
- ・信託報酬等のファンド運用上の諸費用を計上したこと



## ■分配金

当期の収益分配は信託財産の長期的な成長を図るため見送りとさせていただきます。なお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23期		
	(2023年11月30日~2024年11月29日)		
	(プラン30)	(プラン50)	(プラン70)
当期分配金	—	—	—
(対基準価額比率)	—	—	—
当期の収益	—	—	—
当期の収益以外	—	—	—
翌期繰越分配対象額	9,566	15,746	21,021

(注1) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注2) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## 今後の運用方針

### 明治安田DCハートフルライフ (プラン30・50・70)

引き続き、マザーファンドを通じて国内株式・国内債券・外国株式・外国債券へ分散投資を行い、信託財産の長期的な成長を目指します。追加設定および解約に対しては基準組入比率に応じて各マザーファンドの売買を行います。また、資産価額の変動等により基準組入比率から一定の範囲を超えた場合にはすみやかに基準組入比率に近づけるように組入調整を行います。

### 明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド

引き続き、バリュエーションに留意し、高い成長性とマネジメントクオリティを有する企業に投資する方針です。個別銘柄と産業分析を重視して銘柄選択を行い、TOP I Xを上回る運用成果を目指します。

### 明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド

中小型株式は大型株と比較すると個性的な企業が多く、経済環境が厳しい状況の中でも業績が好調に推移し、中長期的にも利益成長が期待できる企業も存在します。引き続き、企業トップマネジメントとのミーティングに基づくボトムアップリサーチをベースとして、企業の成長性、クオリティおよびバリュエーション（企業価値評価）を重視した銘柄選択を行います。

### 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド

潜在的に高い成長分野、差別化された商品・サービス、健全なバランスシートを持つ質の高い成長株への投資を行うボトムアップ型運用を行います。

変動性が高く予想が困難な成長より、相対的に低くとも着実に持続的な成長を高く評価します。投資視点としては「構造的なトレンドの恩恵」、「優れた製品・サービス」、「卓越したコスト競争力」、「財務の健全性」、「質の高いマネジメント」などが挙げられます。

### 明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド

引き続き、ファンダメンタルズ分析を重視したアクティブ運用を行い、市況動向を見極めながら適宜デュレーション、保有債券の年限別構成、種別選択の調整を行う方針です。

### 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド

引き続き、通貨別配分は各国の財政・金融政策の格差を注視し、デュレーションについては各国の景気動向、金融政策を注視し、適宜調整します。

◎ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2023年11月30日~2024年11月29日)		
	金額	比率	
(a)信託報酬	172 円	0.913 %	(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18,793円です。
(投信会社)	(58)	(0.308)	ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価
(販売会社)	(97)	(0.517)	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	15	0.081	(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)	(15)	(0.080)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(c)有価証券取引税	0	0.001	(c)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(0)	(0.001)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d)その他費用	2	0.010	(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)	(1)	(0.005)	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)	(0.005)	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	189	1.005	

(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。

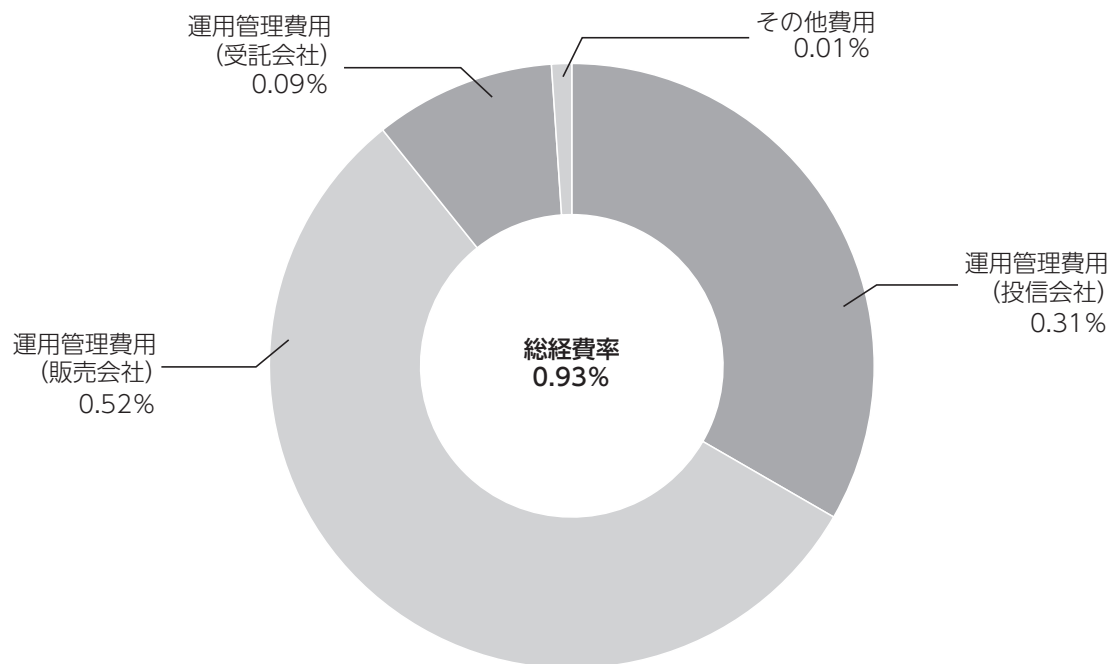
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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

(プラン30)

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0.93%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

◎**売買及び取引の状況** (2023年11月30日～2024年11月29日)

○親投資信託の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	22,590 千口	44,650 千円	43,063 千口	89,800 千円
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	1,079	4,460	2,377	10,430
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	3,639	10,720	8,056	24,080
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	132,844	185,870	105,833	147,770
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	3,818	23,010	13,815	85,310

(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 ポートフォリオ・マザーファンド	明治安田中小型株式 ポートフォリオ・マザーファンド	明治安田外国株式 ポートフォリオ・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	21,067,884千円	11,449,493千円	18,300,439千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,438,311千円	4,069,354千円	41,331,738千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.83	2.81	0.44

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎**利害関係人との取引状況等** (2023年11月30日～2024年11月29日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎**組入資産明細表**

○親投資信託残高

種 類	期 首	当 期	末
	口 数	口 数	評 価 額
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	228,897 千口	208,424 千口	443,734 千円
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	10,683	9,385	43,987
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	83,005	78,589	235,595
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	983,612	1,010,623	1,401,431
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	46,146	36,148	249,168

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2024年11月29日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	443,734	18.5
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	43,987	1.8
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	235,595	9.8
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	1,401,431	58.5
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	249,168	10.4
コー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	22,952	1.0
投 資 信 託 財 産 総 額	2,396,867	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(22,132,631千円)の投資信託財産総額(22,421,454千円)に対する比率は98.7%です。

(注3) 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(53,584,228千円)の投資信託財産総額(54,301,935千円)に対する比率は98.7%です。

(注4) 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=150.74円、1カナダドル=107.55円、1メキシコペソ=7.3775円、1ユーロ=159.20円、1ポンド=191.49円、1スイスフラン=170.98円、1スウェーデンクローナ=13.81円、1ノルウェークローネ=13.65円、1デンマーククローネ=21.34円、1ポーランドズロチ=36.9702円、1オーストラリアドル=98.04円、1ニュージーランドドル=88.86円、1香港ドル=19.37円、1シンガポールドル=112.37円、1マレーシアリングギット=33.9514円、1イスラエルシケル=41.2352円、1中国元=20.7977円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2024年11月29日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	2,396,867,446
コー ル ・ ロ ー ン 等	22,950,199
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	443,734,732
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	43,987,780
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	235,595,072
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	1,401,431,368
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	249,168,167
未 収 利 息	128
(B) 負 債	11,855,643
未 払 解 約 金	863,735
未 払 信 託 報 酬	10,926,146
そ の 他 未 払 費 用	65,762
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	2,385,011,803
元 本	1,254,046,983
次 期 繰 越 損 益 金	1,130,964,820
(D) 受 益 権 総 口 数	1,254,046,983口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,019円

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,290,328,157円、期中追加設定元本額は132,440,089円、期中一部解約元本額は168,721,263円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,9019円です。

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

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

(注5) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注6) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(29,960,205円)、費用控除後の有価証券等損益額(17,718,235円)、信託約款に規定する収益調整金(756,785,139円)および分配準備積立金(395,215,958円)より分配対象収益は1,199,679,537円(10,000口当たり9,566円)ですが、当期に分配した金額はありません。

◎損益の状況

自 2023年11月30日

至 2024年11月29日

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	12,098
受 取 利 息	16,032
支 払 利 息	△ 3,934
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	122,318,084
売 買 益 損	149,624,292
売 買 損 益	△ 27,306,208
(C) 信 託 報 酬 等	△ 21,922,643
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	100,407,539
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	342,486,859
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	688,070,422
(配 当 等 相 当 額)	( 756,503,361)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 68,432,939)
(G) 計 ( D + E + F )	1,130,964,820
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	1,130,964,820
追 加 信 託 差 損 益 金	688,070,422
(配 当 等 相 当 額)	( 756,785,139)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 68,714,717)
分 配 準 備 積 立 金	442,894,398

◎ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2023年11月30日~2024年11月29日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	256 円	1.067 %	(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23,980円です。
(投信会社)	(90)	(0.374)	ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価
(販売会社)	(145)	(0.605)	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)	(21)	(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	29	0.123	(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)	(29)	(0.122)	
(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	0	0.002	(c) 有価証券取引税 = 期中の有価証券取引税 ÷ 期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(0)	(0.002)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	3	0.012	(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)	(2)	(0.006)	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)	(0.005)	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	288	1.204	

(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。

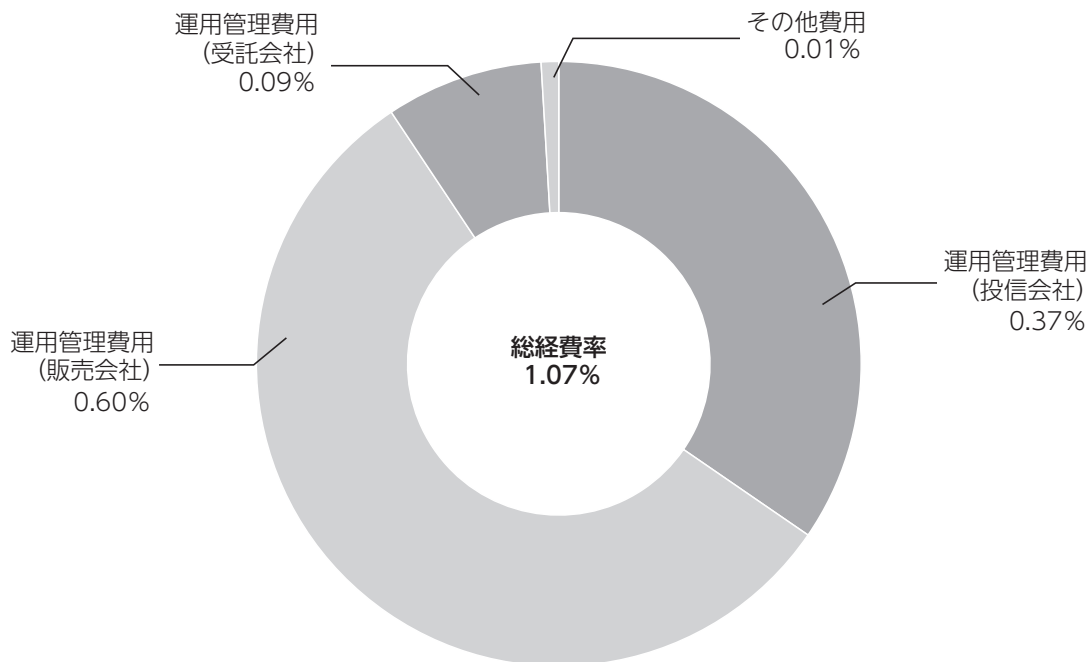
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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

(プラン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1.07%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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



◎**売買及び取引の状況** (2023年11月30日～2024年11月29日)

○親投資信託の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	51,671 千口	101,810 千円	85,520 千口	180,050 千円
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	2,299	9,400	4,705	20,880
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	13,821	40,430	15,728	46,810
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	246,178	344,690	152,652	212,850
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	9,706	58,090	42,817	267,210

(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 ポートフォリオ・マザーファンド	明治安田中小型株式 ポートフォリオ・マザーファンド	明治安田外国株式 ポートフォリオ・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	21,067,884千円	11,449,493千円	18,300,439千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,438,311千円	4,069,354千円	41,331,738千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.83	2.81	0.44

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎**利害関係人との取引状況等** (2023年11月30日～2024年11月29日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎**組入資産明細表**

○親投資信託残高

種 類	期 首	当 期	末
	口 数	口 数	評 価 額
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	657,402 千口	623,552 千口	1,327,544 千円
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	30,601	28,195	132,154
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	158,801	156,894	470,338
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	1,237,278	1,330,805	1,845,427
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	176,886	143,774	991,024

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2024年11月29日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	1,327,544	27.6
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	132,154	2.7
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	470,338	9.8
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	1,845,427	38.3
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	991,024	20.6
コー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	50,427	1.0
投 資 信 託 財 産 総 額	4,816,914	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(22,132,631千円)の投資信託財産総額(22,421,454千円)に対する比率は98.7%です。

(注3) 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(53,584,228千円)の投資信託財産総額(54,301,935千円)に対する比率は98.7%です。

(注4) 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=150.74円、1カナダドル=107.55円、1メキシコペソ=7.3775円、1ユーロ=159.20円、1ポンド=191.49円、1スイスフラン=170.98円、1スウェーデンクローナ=13.81円、1ノルウェークローネ=13.65円、1デンマーククローネ=21.34円、1ポーランドズロチ=36.9702円、1オーストラリアドル=98.04円、1ニュージーランドドル=88.86円、1香港ドル=19.37円、1シンガポールドル=112.37円、1マレーシアリングギット=33.9514円、1イスラエルシケル=41.2352円、1中国元=20.7977円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2024年11月29日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	4,816,914,784
コー ル ・ ロ ー ン 等	45,775,723
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	1,327,544,296
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	132,154,239
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	470,338,461
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	1,845,427,414
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	991,024,395
未 収 入 金	4,650,000
未 収 利 息	256
(B) 負 債	28,956,403
未 払 解 約 金	3,308,151
未 払 信 託 報 酬	25,516,783
そ の 他 未 払 費 用	131,469
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	4,787,958,381
元 本	1,943,893,095
次 期 繰 越 損 益 金	2,844,065,286
(D) 受 益 権 総 口 数	1,943,893,095口
1万口当たり基準価額(C/D)	24,631円

(注1) ファンドの期首元本額は1,994,878,035円、期中追加設定元本額は186,563,900円、期中一部解約元本額は237,548,840円です。

(注2) 1口当たり純資産額は2,4631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(67,195,518円)、費用控除後の有価証券等損益額(314,711,182円)、信託約款に規定する収益調整金(1,645,255,818円)および分配準備積立金(1,033,866,237円)より分配対象収益は3,061,028,755円(10,000口当たり15,746円)ですが、当期に分配した金額はありません。

◎損益の状況

自 2023年11月30日

至 2024年11月29日

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	26,440
受 取 利 息	34,258
支 払 利 息	△ 7,818
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	432,620,992
売 買 益 損	491,855,782
売 買 損 益	△ 59,234,790
(C) 信 託 報 酬 等	△ 50,740,732
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	381,906,700
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,033,866,237
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,428,292,349
(配当等相当額)	(1,644,771,916)
(売買損益相当額)	(△ 216,479,567)
(G) 計 (D + E + F)	2,844,065,286
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	2,844,065,286
追 加 信 託 差 損 益 金	1,428,292,349
(配当等相当額)	(1,645,255,818)
(売買損益相当額)	(△ 216,963,469)
分 配 準 備 積 立 金	1,415,772,937

◎ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2023年11月30日~2024年11月29日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	337 円	1.199 %	(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28,093円です。
(投信会社)	(117)	(0.418)	ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価
(販売会社)	(195)	(0.693)	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)	(25)	(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	50	0.179	(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)	(50)	(0.178)	
(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	1	0.002	(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)	(0.002)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	4	0.013	(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)	(2)	(0.007)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(2)	(0.005)	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	392	1.393	

(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。

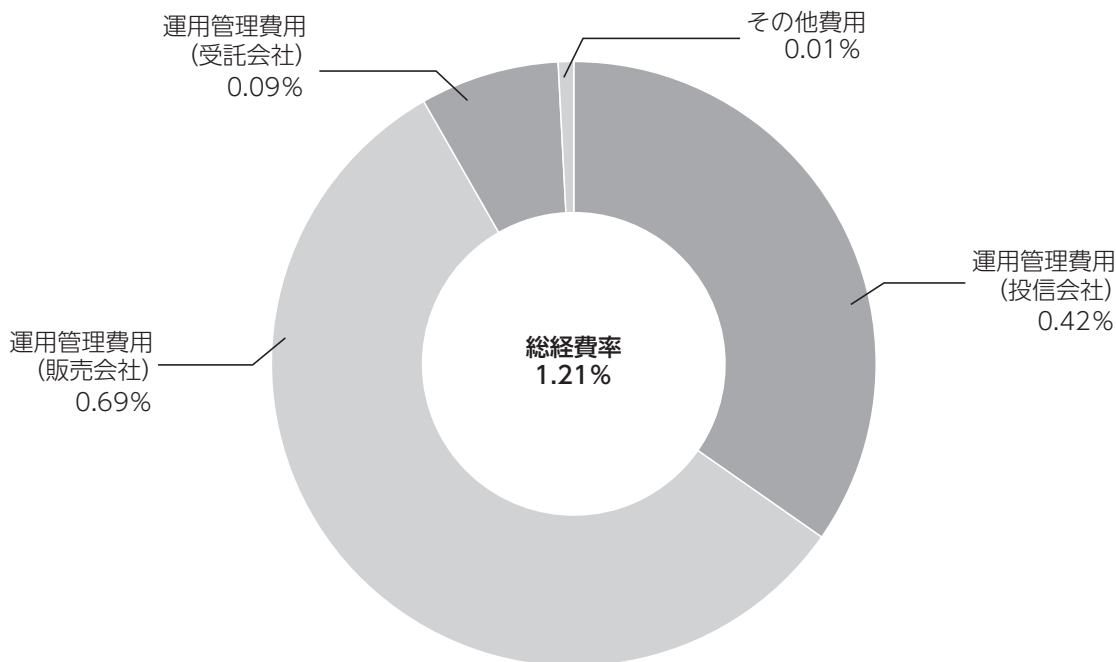
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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

(プラン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1.21%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

◎**売買及び取引の状況** (2023年11月30日～2024年11月29日)

○親投資信託の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	58,860 千口	119,550 千円	69,835 千口	148,070 千円
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	3,306	13,880	5,523	24,690
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	22,109	64,810	18,359	54,200
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	164,498	230,000	104,867	146,260
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	8,962	53,450	39,176	245,030

(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 ポートフォリオ・マザーファンド	明治安田中小型株式 ポートフォリオ・マザーファンド	明治安田外国株式 ポートフォリオ・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	21,067,884千円	11,449,493千円	18,300,439千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,438,311千円	4,069,354千円	41,331,738千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.83	2.81	0.44

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎**利害関係人との取引状況等** (2023年11月30日～2024年11月29日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎**組入資産明細表**

○親投資信託残高

種 類	期 首	当 期	末
	口 数	口 数	評 価 額
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	804,069 千口	793,095 千口	1,688,500 千円
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	37,973	35,755	167,587
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	130,736	134,485	403,161
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	508,379	568,010	787,659
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	181,013	150,799	1,039,444

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2024年11月29日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	1,688,500	40.9
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	167,587	4.1
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	403,161	9.8
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	787,659	19.1
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	1,039,444	25.1
コー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	46,688	1.0
投 資 信 託 財 産 総 額	4,133,039	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(22,132,631千円)の投資信託財産総額(22,421,454千円)に対する比率は98.7%です。

(注3) 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(53,584,228千円)の投資信託財産総額(54,301,935千円)に対する比率は98.7%です。

(注4) 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=150.74円、1カナダドル=107.55円、1メキシコペソ=7.3775円、1ユーロ=159.20円、1ポンド=191.49円、1スイスフラン=170.98円、1スウェーデンクローナ=13.81円、1ノルウェークローネ=13.65円、1デンマーククローネ=21.34円、1ポーランドズロチ=36.9702円、1オーストラリアドル=98.04円、1ニュージーランドドル=88.86円、1香港ドル=19.37円、1シンガポールドル=112.37円、1マレーシアリングギット=33.9514円、1イスラエルシケル=41.2352円、1中国元=20.7977円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2024年11月29日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	4,133,039,048
コー ル ・ ロ ー ン 等	46,515,566
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	1,688,500,019
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	167,587,261
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	403,161,887
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	787,659,656
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	1,039,444,398
未 収 入 金	170,000
未 収 利 息	261
(B) 負 債	27,285,696
未 払 解 約 金	2,643,085
未 払 信 託 報 酬	24,530,149
そ の 他 未 払 費 用	112,462
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	4,105,753,352
元 本	1,410,276,684
次 期 繰 越 損 益 金	2,695,476,668
(D) 受 益 権 総 口 数	1,410,276,684口
1万口当たり基準価額(C/D)	29,113円

◎損益の状況

自 2023年11月30日

至 2024年11月29日

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	23,778
受 取 利 息	30,584
支 払 利 息	△ 6,806
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	476,766,099
売 買 益	535,001,883
売 買 損	△ 58,235,784
(C) 信 託 報 酬 等	△ 48,416,569
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	428,373,308
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	867,689,782
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,399,413,578
( 配 当 等 相 当 額 )	( 1,667,813,998)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△ 268,400,420)
(G) 計 ( D + E + F )	2,695,476,668
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	2,695,476,668
追 加 信 託 差 損 益 金	1,399,413,578
( 配 当 等 相 当 額 )	( 1,668,547,562)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△ 269,133,984)
分 配 準 備 積 立 金	1,296,063,090

(注1) 信託の期首元本額は1,441,080,138円、期中追加設定元本額は178,259,401円、期中一部解約元本額は209,062,855円です。

(注2) 1口当たり純資産額は2,9113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(62,617,308円)、費用控除後の有価証券等損益額(365,756,000円)、信託約款に規定する収益調整金(1,668,547,562円)および分配準備積立金(867,689,782円)より分配対象収益は2,964,610,652円(10,000口当たり29,646円)ですが、当期に分配した金額はありません。

【お 知 ら せ】

- ・外国為替予約取引およびデリバティブ取引について、投資態度を明確にするため、信託約款に所定の整備を行いました。(2024年2月29日)

〈補足情報〉

下記は、明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド全体(3,579,013千口)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
<b>鉱業(1.0%)</b>			
I N P E X	16.8	—	—
<b>建設業(0.8%)</b>			
エクシオグループ	23	36	63,090
<b>食料品(0.6%)</b>			
日清製粉グループ本社	22	—	—
森永製菓	9.4	—	—
伊藤園	15.3	—	—
日清食品ホールディングス	9.9	11.9	47,338
日本たばこ産業	39.6	—	—
<b>繊維製品(0.5%)</b>			
グンゼ	—	6.7	34,706
<b>化学(5.4%)</b>			
日産化学	—	28.9	150,655
信越化学工業	47	29.2	162,176
日本酸素ホールディングス	16.8	—	—
日本ペイントホールディングス	59.4	—	—
太陽ホールディングス	17	—	—
富士フイルムホールディングス	6.9	—	—
小林製薬	10	—	—
ユニ・チャーム	—	24.5	95,329
<b>医薬品(7.1%)</b>			
アステラス製薬	—	47.2	73,702
塩野義製薬	8.4	—	—
中外製薬	35	28.7	189,362
第一三共	26	23.7	112,551
大塚ホールディングス	9.9	—	—
ペプチドリーム	—	52.8	155,311
<b>ガラス・土石製品(1.0%)</b>			
日本特殊陶業	—	16.5	76,461
<b>金属製品(3.6%)</b>			
三和ホールディングス	—	60.5	272,794

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>機械(10.0%)</b>			
デイスコ	4.6	—	—
S M C	—	1.2	76,248
小松製作所	—	32.3	130,039
荏原製作所	—	50.6	113,318
ダイキン工業	2.7	6	108,570
S A N K Y O	12.8	45.4	96,361
アマノ	18.3	—	—
ホシザキ	—	37.1	224,640
<b>電気機器(13.9%)</b>			
日立製作所	18.8	—	—
安川電機	16.4	—	—
KOKUSAI ELECTRIC	11	—	—
富士通	8.4	—	—
ソニーグループ	22.8	55.2	165,986
堀場製作所	—	7.1	60,690
アドバンテスト	28	28.1	231,544
キーエンス	5.1	3.2	207,104
村田製作所	52.2	52.2	131,022
SCREENホールディングス	—	9.9	93,079
東京エレクトロン	14.5	6.7	156,177
<b>輸送用機器(5.1%)</b>			
豊田自動織機	5.9	—	—
デンソー	—	34.1	72,598
トヨタ自動車	62.4	—	—
アイシン	—	70.3	110,933
S U B A R U	—	24.6	59,199
ヤマハ発動機	—	56.6	73,608
シマノ	—	3.2	67,040
<b>精密機器(3.6%)</b>			
H O Y A	9.1	9.7	186,822
朝日インテック	—	33.3	86,263



銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>その他製品(2.2%)</b>			
アシックス	13	—	—
任天堂	31.7	18.4	162,104
<b>情報・通信業(18.3%)</b>			
NECネットエスアイ	33	—	—
TIS	—	40.8	149,491
マネーフォワード	8.9	—	—
野村総合研究所	20.8	—	—
Finatextホールディングス	45.6	—	—
ウイングアーク1st	12.9	—	—
LINEヤフー	113.5	—	—
オービックビジネスコンサルタント	12	—	—
大塚商会	9.9	66.1	246,685
BIPROGY	—	34.1	158,906
KDDI	—	47.7	236,115
ソフトバンク	226.8	687.7	132,794
光通信	2.6	—	—
カブコン	—	71.5	250,679
コナミグループ	—	13.3	196,507
ソフトバンクグループ	7.4	—	—
<b>卸売業(6.8%)</b>			
ダイワボウホールディングス	—	13.2	40,392
伊藤忠商事	9.9	23.8	175,739
豊田通商	17.8	—	—
三井物産	18.7	46.5	145,824
住友商事	—	45.9	147,247
<b>小売業(2.4%)</b>			
ジズホールディングス	11.9	—	—
物語コーポレーション	15.2	13.2	47,652
良品計画	42.6	43.5	133,545
パ・パティナ・インターナショナルホールディングス	38	—	—
日本瓦斯	45	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
イオン	30	—	—
<b>銀行業(3.6%)</b>			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	168.4	—	—
三井住友フィナンシャルグループ	—	72.3	266,497
<b>保険業(6.1%)</b>			
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	—	66.5	222,176
第一生命ホールディングス	—	58.8	238,198
東京海上ホールディングス	34.2	—	—
<b>その他金融業(2.7%)</b>			
オリックス	—	60.4	203,366
<b>不動産業(2.7%)</b>			
大東建託	—	12.3	205,717
<b>サービス業(3.6%)</b>			
オリエンタルランド	17.5	—	—
サイバーエージェント	57.4	—	—
テクノプロ・ホールディングス	—	33.2	91,150
リクルートホールディングス	42.1	17.3	179,660
ストライク	20.2	—	—
シーユーシー	8	—	—
M&A総研ホールディングス	6.9	—	—
合計	1,787	2,419	7,515,178
株数・金額	63	53	<98.6%>

(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、明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド全体(951,401千口)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
<b>水産・農林業(0.4%)</b>			
サカタのタネ	8.8	5	17,100
<b>建設業(7.9%)</b>			
東鉄工業	—	28.7	92,127
五洋建設	85.3	—	—
住友林業	10	—	—
ライト工業	40	—	—
ヴイス	—	27.5	34,925
インフロニア・ホールディングス	—	92	111,688
東洋エンジニアリング	—	153	106,182
<b>食料品(1.8%)</b>			
日清製粉グループ本社	32	—	—
宝ホールディングス	35	—	—
ヨシムラ・フード・ホールディングス	75	—	—
サンクゼール	5	—	—
オカムラ食品工業	—	18	77,760
<b>繊維製品(1.4%)</b>			
グンゼ	19.6	—	—
アツギ	—	60	59,640
ゴールドウイン	5.5	—	—
<b>パルプ・紙(—%)</b>			
特種東海製紙	14	—	—
<b>化学(7.0%)</b>			
日本曹達	17.8	10	27,050
エア・ウォーター	—	54	100,089
日油	9	30	67,020
日華化学	—	9	10,224
上村工業	3	5.2	55,120
東洋合成工業	—	8	46,720
<b>医薬品(—%)</b>			
ロート製薬	20	—	—
ステムリム	30	—	—
<b>石油・石炭製品(0.5%)</b>			
富士石油	—	80	23,120

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>ゴム製品(—%)</b>			
藤倉コンポジット	20	—	—
<b>ガラス・土石製品(—%)</b>			
ニチアス	19.5	—	—
<b>鉄鋼(2.9%)</b>			
大平洋金属	25	50	70,450
三菱製鋼	—	40	55,240
<b>非鉄金属(0.4%)</b>			
DOWAホールディングス	—	4	17,892
S W C C	20	—	—
<b>金属製品(—%)</b>			
三和ホールディングス	37.2	—	—
<b>機械(12.5%)</b>			
日本ドライケミカル	—	45.6	180,576
日本製鋼所	25	—	—
J R C	75	69	63,204
ヤマシンフィルタ	—	145	84,100
トヨーカネツ	—	33.2	136,618
大同工業	—	110	81,620
カナデビア	60	—	—
<b>電気機器(6.1%)</b>			
湖北工業	—	21.5	73,315
アルバック	5.1	—	—
ヒロセ電機	2.5	—	—
古野電気	42	—	—
リオン	—	45	116,100
日本ケミコン	52.7	70	76,020
<b>輸送用機器(1.4%)</b>			
トヨタ紡織	26.5	—	—
N O K	—	28	62,916
<b>精密機器(5.4%)</b>			
東京計器	—	35	116,725
ノーリツ銅機	—	26	116,480

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>その他製品(2.5%)</b>			
粧美堂	—	62.5	31,687
前田工織	23	—	—
フルヤ金属	—	22.5	77,512
NISSHA	17	—	—
ローランド	19.7	—	—
<b>電気・ガス業(4.2%)</b>			
東北電力	—	30	36,450
東邦瓦斯	—	37.1	145,135
<b>陸運業(1.7%)</b>			
九州旅客鉄道	—	19	74,803
<b>情報・通信業(16.5%)</b>			
VRAIN Solution	—	37.5	68,062
エニゲモ	—	135	40,500
セレス	—	15	34,290
インターネットイニシアティブ	26	—	—
Appier Group	36.6	—	—
コアコンセプト・テクノロジー	19	31.8	35,520
セーフィー	—	100	89,600
ワンキャリア	15	—	—
ラクスル	—	80	89,600
フリ	—	10	29,480
JMDC	8.9	—	—
ACCES	—	10	12,470
トリプルアイズ	—	66	82,434
ANYCOLOR	5	—	—
eWELL	—	30	58,470
カバ	22	—	—
エコナビスタ	12.5	12	18,816
ファーストアカウント	45.6	107	161,249
AVILEN	21.6	—	—
QPS研究所	10.7	—	—
BIPROGY	17	—	—
<b>卸売業(2.7%)</b>			
アルコニックス	19.4	—	—
ダイワボウホールディングス	25	—	—
ラクト・ジャパン	—	28.5	82,137
ジーデップ・アドバンス	—	14.8	35,549
キャンマーケティングジャパン	8	—	—
<b>小売業(4.2%)</b>			
サンエー	10	20	54,660
エービーシー・マート	35	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
バルグループホールディングス	20.2	—	—
ジョイフル本田	32.6	40	71,240
ハルメクホールディングス	35.5	—	—
日本瓦斯	20	—	—
サンドラッグ	—	15	55,290
サックスパーホールディングス	60.7	—	—
<b>銀行業(2.6%)</b>			
十六フィナンシャルグループ	21.1	15	64,125
北國フィナンシャルホールディングス	13	—	—
池田泉州ホールディングス	206.1	130	50,440
<b>保険業(—%)</b>			
SBIインシュアランスグループ	39	—	—
<b>不動産業(5.7%)</b>			
SREホールディングス	—	21	68,040
ジェイ・エス・ピー	—	27	73,656
トーセイ	25	44	107,316
<b>サービス業(12.2%)</b>			
アストロスケールホールディングス	—	70	61,040
タイミー	—	15	17,880
テイクアンドギヴ・ニーズ	—	110	101,310
エアトリ	13	56	63,448
NexTone	—	28	39,004
大栄環境	16	21	63,210
トリドリ	14.1	—	—
M&A総研ホールディングス	12.6	—	—
INTLOOP	19.1	—	—
FC	62.4	190	187,340
セントラル警備保障	13.5	—	—
ダイセキ	7	—	—
合計	1,848	2,953	4,361,786
銘柄数<比率>	67	62	<97.8%>

(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、明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド全体(7,874,296千口)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	
ABBOTT LABORATORIES	227	276	3,293	496,406	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	125	174	5,293	798,010	金 融 サ ー ビ ス
AMETEK INC	180	165	3,235	487,783	資 本 財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	195	241	1,070	161,312	電 気 通 信 サ ー ビ ス
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	79	111	2,018	304,316	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
BOSTON SCIENTIFIC CORP	—	224	2,034	306,643	ヘルスケア機器・サービス
SEMPRA	158	268	2,532	381,685	公 益 事 業
QUANTA SERVICES INC	85	104	3,584	540,385	資 本 財
JPMORGAN CHASE & CO	204	270	6,757	1,018,560	銀 行
HEICO CORP-CLASS A	139	170	3,584	540,396	資 本 財
DANAHER CORP	67	82	1,963	295,966	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REPUBLIC SERVICES INC	93	135	2,960	446,204	商業・専門サービス
WALT DISNEY CO/THE	135	108	1,274	192,054	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
CITIGROUP INC	228	376	2,638	397,728	銀 行
ECOLAB INC	109	133	3,312	499,287	素 材
EOG RESOURCES INC	282	343	4,575	689,711	エ ネ ル ギ ー
NEXTERA ENERGY INC	397	391	3,071	462,957	公 益 事 業
WW GRAINGER INC	20	19	2,350	354,275	資 本 財
HOME DEPOT INC	57	93	3,993	602,025	一般消費財・サービス流通・小売り
JOHNSON & JOHNSON	94	115	1,800	271,472	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLACKROCK INC	23	—	—	—	金 融 サ ー ビ ス
ELI LILLY AND COMPANY	25	36	2,865	431,880	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AGILENT TECHNOLOGIES INC	72	57	788	118,796	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NIKE INC -CL B	51	—	—	—	耐久消費財・アパレル
PFIZER INC	550	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	194	206	3,710	559,254	家庭用品・パーソナル用品
PULTEGROUP INC	—	119	1,624	244,949	耐久消費財・アパレル
US BANCORP	340	668	3,577	539,262	銀 行
SCHWAB (CHARLES) CORP	178	219	1,816	273,800	金 融 サ ー ビ ス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	50	61	3,216	484,863	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNION PACIFIC CORP	67	82	2,018	304,303	運 輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	80	73	4,489	676,799	ヘルスケア機器・サービス
VULCAN MATERIALS CO	67	83	2,396	361,250	素 材
WALMART INC	195	670	6,156	928,004	生活必需品流通・小売り
TJX COMPANIES INC	69	172	2,177	328,264	一般消費財・サービス流通・小売り

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
CELANESE CORP-SERIES A	34	—	—	—	素材
VISA INC-CLASS A SHARES	187	228	7,192	1,084,145	金融サービス
XYLEM INC	132	193	2,429	366,230	資本財
ACCENTURE PLC-CL A	51	28	1,040	156,842	ソフトウェア・サービス
APTIV PLC	130	205	1,139	171,792	自動車・自動車部品
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	48	59	689	103,976	消費者サービス
SERVICENOW INC	23	36	3,832	577,688	ソフトウェア・サービス
EATON CORP PLC	105	128	4,782	720,865	資本財
ABBVIE INC	155	215	3,941	594,173	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZOETIS INC	97	77	1,361	205,248	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ELEMENT SOLUTIONS INC	—	358	1,019	153,638	素材
PINTEREST INC- CLASS A	184	369	1,121	168,982	メディア・娯楽
CARRIER GLOBAL CORP	210	259	1,994	300,717	資本財
VERTIV HOLDINGS CO-A	—	178	2,265	341,462	資本財
BLACKROCK INC	—	35	3,647	549,838	金融サービス
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	93	113	1,905	287,254	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SMURFIT WESTROCK PLC	—	466	2,554	385,139	素材
S&P GLOBAL INC	77	83	4,370	658,743	金融サービス
SEA LTD-ADR	19	—	—	—	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	403	491	10,115	1,524,797	一般消費財・サービス流通・小売り
APPLE INC	663	810	19,037	2,869,649	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DOLLAR TREE INC	73	—	—	—	生活必需品流通・小売り
GILEAD SCIENCES INC	86	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NVIDIA CORP	164	1,671	22,618	3,409,460	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	450	509	21,530	3,245,524	ソフトウェア・サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC	29	36	844	127,293	ヘルスケア機器・サービス
PEPSICO INC	162	164	2,682	404,326	食品・飲料・タバコ
ROPER TECHNOLOGIES INC	46	57	3,219	485,325	ソフトウェア・サービス
STARBUCKS CORP	52	—	—	—	消費者サービス
SYNOPSIS INC	44	53	2,953	445,197	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	35	55	2,981	449,418	ヘルスケア機器・サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC	118	42	837	126,228	半導体・半導体製造装置
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	—	32	1,525	229,971	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CME GROUP INC	34	—	—	—	金融サービス
INSULET CORP	36	78	2,087	314,682	ヘルスケア機器・サービス
MERCADOLIBRE INC	6	7	1,564	235,793	一般消費財・サービス流通・小売り
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	157	193	1,498	225,866	商業・専門サービス
TESLA INC	84	103	3,432	517,354	自動車・自動車部品
META PLATFORMS INC-CLASS A	111	135	7,735	1,166,124	メディア・娯楽
PALO ALTO NETWORKS INC	—	17	672	101,394	ソフトウェア・サービス
BOOKING HOLDINGS INC	9	9	5,139	774,740	消費者サービス

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			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		
BROADCOM INC	—	150	2,402	362,161	半導体・半導体製造装置	
DOCUSIGN INC	16	26	212	31,975	ソフトウェア・サービス	
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	261	277	3,781	569,982	金融サービス	
ARM HOLDINGS PLC-ADR	—	80	1,077	162,401	半導体・半導体製造装置	
ALPHABET INC-CL A	733	894	15,141	2,282,432	メディア・娯楽	
PAYPAL HOLDINGS INC	85	105	915	138,038	金融サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	10,269 72	15,303 73	275,477 —	41,525,494 <76.5%>	
(カナダ)			千カナダドル			
BANK OF NOVA SCOTIA	239	294	2,353	253,106	銀行	
TECK RESOURCES LTD-CLS B	—	209	1,367	147,057	素材	
SUNCOR ENERGY INC	912	1,110	6,193	666,102	エネルギー	
SHOPIFY INC - CLASS A	84	179	2,848	306,326	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,235 3	1,794 4	12,762 —	1,372,593 <2.5%>	
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ			
ADIDAS AG	46	57	1,271	202,401	耐久消費財・アパレル	
DHL GROUP	244	—	—	—	運輸	
PUMA AG	39	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	330 3	57 1	1,271 —	202,401 <0.4%>	
(ユーロ・・・イタリア)			千ユーロ			
BANCA GENERALI SPA	340	417	1,829	291,317	金融サービス	
FERRARI NV	17	38	1,590	253,168	自動車・自動車部品	
UNICREDIT SPA	—	399	1,446	230,268	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	358 2	855 3	4,866 —	774,753 <1.4%>	
(ユーロ・・・フランス)			千ユーロ			
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	14	10	632	100,653	耐久消費財・アパレル	
PERNOD-RICARD SA	63	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
HERMES INTERNATIONAL	5	6	1,352	215,321	耐久消費財・アパレル	
AXA SA	684	694	2,257	359,401	保険	
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	186	228	1,963	312,651	資本財	
TOTALENERGIES SE	482	587	3,183	506,748	エネルギー	
DANONE	164	126	815	129,813	食品・飲料・タバコ	
AIR LIQUIDE SA	61	83	1,306	207,920	素材	
EDENRED	122	—	—	—	金融サービス	
EUROFINS SCIENTIFIC	110	136	641	102,062	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 銘柄数<比率>	1,896 10	1,873 8	12,151 —	1,934,573 <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・・・オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
ASM INTERNATIONAL NV		13	17	852	135,692	半導体・半導体製造装置
ASML HOLDING NV		56	61	3,924	624,844	半導体・半導体製造装置
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES		54	97	1,079	171,863	半導体・半導体製造装置
DSM-FIRMENICH AG		27	—	—	—	素 材
小計	株数・金額	152	175	5,856	932,401	
	銘柄数<比率>	4	3	—	< 1.7% >	
(ユーロ・・・アイルランド)				千ユーロ		
SMURFIT KAPPA GROUP PLC		394	—	—	—	素 材
小計	株数・金額	394	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	< —% >	
ユーロ計	株数・金額	3,131	2,961	24,146	3,844,129	
	銘柄数<比率>	20	15	—	< 7.1% >	
(イギリス)				千ポンド		
BAE SYSTEMS PLC		1,275	1,571	2,026	388,091	資 本 財
CENTRICA PLC		6,183	5,171	664	127,264	公 益 事 業
RELX PLC		—	500	1,851	354,606	商業・専門サービス
COMPASS GROUP PLC		758	923	2,483	475,652	消費者サービス
小計	株数・金額	8,217	8,166	7,027	1,345,615	
	銘柄数<比率>	3	4	—	< 2.5% >	
(スイス)				千スイスフラン		
NESTLE SA-REG		246	174	1,336	228,597	食品・飲料・タバコ
PARTNERS GROUP HOLDING AG		18	26	3,413	583,577	金融サービス
LOGITECH INTERNATIONAL-REG		91	160	1,139	194,762	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG		88	78	948	162,155	耐久消費財・アパレル
SANDOZ GROUP AG		—	238	958	163,871	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GALDERMA GROUP AG		—	146	1,312	224,427	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VAT GROUP AG		13	29	1,039	177,797	資 本 財
小計	株数・金額	459	853	10,148	1,735,190	
	銘柄数<比率>	5	7	—	< 3.2% >	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
ALFA LAVAL AB		278	343	15,992	220,853	資 本 財
ATLAS COPCO AB-A SHS		907	1,109	19,116	264,003	資 本 財
HEXAGON AB-B SHS		1,054	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額	2,240	1,452	35,109	484,857	
	銘柄数<比率>	3	2	—	< 0.9% >	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
MOWI ASA		339	417	8,400	114,670	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	339	417	8,400	114,670	
	銘柄数<比率>	1	1	—	< 0.2% >	

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	
NOVO NORDISK A/S-B	202	253	18,915	403,646	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 銘柄数<比率>	202 1	253 1	18,915 —	403,646 <0.7%>
(オーストラリア)			千オーストラリアドル		
BHP GROUP LTD	752	709	2,843	278,748	素材
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	248	—	—	—	銀行
SONIC HEALTHCARE LTD	309	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	198	—	—	—	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,508 4	709 1	2,843 —	278,748 <0.5%>
(香港)			千香港ドル		
HSBC HOLDINGS PLC	1,080	1,570	11,319	219,262	銀行
AIA GROUP LTD	962	—	—	—	保険
TENCENT HOLDINGS LTD	—	169	6,760	130,941	メディア・娯楽
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,042 2	1,739 2	18,079 —	350,203 <0.6%>
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	29,647 114	33,653 110	— —	51,455,149 <94.8%>

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

(注2) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) 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		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
PROLOGIS INC	12,995	15,895	1,872	282,250
CROWN CASTLE INC	10,196	—	—	—
WELLTOWER INC	—	14,651	2,040	307,642
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	23,191 2	30,546 2	3,913 <1.1%>
(オーストラリア)			千オーストラリアドル	
GOODMAN GROUP	—	68,961	2,636	258,470
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	— —	68,961 1	2,636 <0.5%>
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	23,191 2	99,507 3	— <1.6%>

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

(注2) < > 内は、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) 口数・評価額の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		百万円	百万円
国	S&P500 EMINI	1,314	—
	EURO STOXX50	341	—

(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、明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド全体(26,035,282千口)の内容です。後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区分	当			期		末		
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率			
					5年以上	2年以上	2年未満	
	千円	千円	%	%	%	%	%	
国債証券	13,624,000	12,656,879	35.1	—	23.5	0.5	11.1	
特殊債券(除く金融債)	1,281,006	1,212,057	3.4	—	1.7	—	1.7	
普通社債券(含む投資法人債券)	22,110,000	21,320,997	59.1	—	48.6	6.8	3.6	
合計	37,015,006	35,189,934	97.5	—	73.8	7.4	16.3	

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

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)—印は組み入れなし。

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

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘柄名	当		期		末	
	利率	額面金額	評価額	償還年月日		
(国債証券)	%	千円	千円			
第1202回 国庫短期証券	—	2,229,000	2,228,843	2024/12/20		
第1268回 国庫短期証券	—	381,000	380,907	2025/ 2/17		
第452回 利付国債(2年)	0.005	965,000	962,008	2025/ 9/ 1		
第466回 利付国債(2年)	0.5	420,000	419,281	2026/11/ 1		
第172回 利付国債(5年)	0.5	200,000	198,192	2029/ 6/20		
第 8回 利付国債(40年)	1.4	270,000	219,366	2055/ 3/20		
第10回 利付国債(40年)	0.9	205,000	140,129	2057/ 3/20		
第12回 利付国債(40年)	0.5	73,000	41,483	2059/ 3/20		
第17回 利付国債(40年)	2.2	442,000	404,876	2064/ 3/20		
第376回 利付国債(10年)	0.9	440,000	434,134	2034/ 9/20		
第46回 利付国債(30年)	1.5	251,000	235,430	2045/ 3/20		
第49回 利付国債(30年)	1.4	76,000	69,347	2045/12/20		
第50回 利付国債(30年)	0.8	160,000	128,729	2046/ 3/20		
第51回 利付国債(30年)	0.3	200,000	142,574	2046/ 6/20		
第55回 利付国債(30年)	0.8	217,000	170,568	2047/ 6/20		
第79回 利付国債(30年)	1.2	72,000	56,595	2053/ 6/20		
第80回 利付国債(30年)	1.8	267,000	243,028	2053/ 9/20		
第82回 利付国債(30年)	1.8	318,000	288,403	2054/ 3/20		
第83回 利付国債(30年)	2.2	1,516,000	1,502,537	2054/ 6/20		
第84回 利付国債(30年)	2.1	466,000	451,115	2054/ 9/20		
第167回 利付国債(20年)	0.5	51,000	44,925	2038/12/20		
第168回 利付国債(20年)	0.4	592,000	511,126	2039/ 3/20		

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170回	利付国債 (20年)	0.3	202,000	169,964	2039/ 9/20
第172回	利付国債 (20年)	0.4	498,000	420,939	2040/ 3/20
第173回	利付国債 (20年)	0.4	271,000	227,813	2040/ 6/20
第174回	利付国債 (20年)	0.4	235,000	196,460	2040/ 9/20
第176回	利付国債 (20年)	0.5	781,000	656,789	2041/ 3/20
第185回	利付国債 (20年)	1.1	978,000	876,102	2043/ 6/20
第188回	利付国債 (20年)	1.6	247,000	238,557	2044/ 3/20
第190回	利付国債 (20年)	1.8	601,000	596,642	2044/ 9/20
小 計			13,624,000	12,656,879	
(特殊債券(除く金融債))					
第144回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.33	144,022	131,565	2054/ 5/10
第149回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.15	536,984	481,524	2054/10/10
第 1回	アフリカ輸出入銀行円貨債券	2.37	600,000	598,968	2026/11/20
小 計			1,281,006	1,212,057	
(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	500,000	450,665	2035/12/25
第332回	北陸電力 (一般担保付)	0.52	700,000	611,296	2036/ 6/25
第569回	東北電力 (一般担保付)	1.442	100,000	100,291	2033/11/25
第530回	九州電力 (一般担保付)	1.517	100,000	100,000	2034/11/24
第 50回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	0.94	100,000	95,650	2032/ 4/26
第 66回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	1.24	200,000	192,864	2033/ 7/13
第 69回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	1.724	100,000	100,109	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	203,236	2039/ 7/11
第 79回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	2.283	100,000	98,953	2039/10/ 7
第 4回	大和ハウス工業無担保社債 (劣後特約付)	1.27	300,000	296,578	2059/ 9/25
第 3回	積水ハウス無担保社債 (劣後特約付)	2.517	400,000	406,296	2064/ 7/ 8
第 2回	アフラック生命保険 (劣後特約付)	1.958	300,000	298,039	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	99,990	-
第 1回	日本生命第9回劣後ローン流動化劣後債	1.824	100,000	100,238	2054/ 8/ 2
第 2回	ヒューリック無担保社債 (劣後特約付)	1.28	500,000	500,282	2055/ 7/ 2
第 4回	ヒューリック無担保社債 (劣後特約付)	1.56	200,000	193,484	2060/ 7/ 2
第 1回	住友化学無担保社債 (劣後特約付)	1.3	1,400,000	1,296,598	2079/12/13
第 2回	武田薬品工業無担保社債 (劣後特約付)	1.934	1,400,000	1,400,817	2084/ 6/25
第 2回	ENEOSホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	0.97	100,000	93,090	2081/ 6/15
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	431,378	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	700,000	691,310	2083/ 9/20
第 3回	東海カーボン無担保社債 (劣後特約付)	2.118	100,000	99,778	2059/ 7/ 3
第 3回	日本製鉄無担保社債 (劣後特約付)	1.24	100,000	97,430	2079/ 9/12
第 5回	日本製鉄無担保社債 (劣後特約付)	1.882	100,000	99,816	2061/ 6/13
第 6回	日本製鉄無担保社債 (劣後特約付)	2.328	700,000	698,121	2064/ 6/13
第 71回	神戸製鋼所無担保社債	1.417	100,000	98,880	2034/ 4/25
第 3回	かんぽ生命無担保社債 (劣後特約付)	1.91	600,000	588,108	2053/ 9/ 7

銘 柄 名	当 期		末		償還年月日
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	評 価 額	
(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円		
第 33回 マツダ無担保社債	1.845	200,000	200,780		2034/ 7/31
第 34回 マツダ無担保社債	1.546	100,000	100,118		2031/12/ 3
第 10回 長瀬産業無担保社債	1.69	100,000	100,200		2034/11/28
第 8回 三井住友トラストグループ無担保永久社債(劣後特約付)	2.458	100,000	99,349		—
第 15回 三井住友フィナンシャルグループ無担保永久社債(劣後特約付)	1.844	400,000	397,731		—
第 30回 みずほフィナンシャルグループ無担保社債(劣後特約付)	1.837	100,000	100,528		2034/ 7/18
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	395,674		—
第 2回 芙蓉総合リース無担保社債(劣後特約付)	1.92	100,000	99,099		2059/ 9/18
第 38回 N T T ファイナンス無担保社債	1.398	100,000	99,109		2034/ 9/20
第 3回 東京センチュリー無担保社債(劣後特約付)	1.66	100,000	96,251		2080/ 7/30
第 28回 S B I ホールディングス無担保社債	1.0	200,000	197,898		2026/12/23
第 35回 S B I ホールディングス無担保社債	1.15	200,000	196,524		2028/ 6/ 6
第 37回 S B I ホールディングス無担保社債	1.0	200,000	197,748		2027/ 3/ 5
第 40回 S B I ホールディングス無担保社債	1.346	100,000	99,368		2028/10/23
第 67回 アイフル無担保社債	0.9	100,000	98,860		2027/ 1/26
第 6回 オリックス無担保社債(劣後特約付)	1.728	200,000	198,309		2060/ 3/31
第 1回 三菱HCキャピタル無担保社債(劣後特約付)	0.63	400,000	393,070		2081/ 9/27
第 2回 野村ホールディングス無担保永久社債(劣後特約付)	1.8	100,000	100,026		—
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	1,700,000	1,681,959		—
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	405,817		2083/ 2/13
第 68回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.951	100,000	58,404		2060/ 8/27
第 71回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.956	200,000	118,844		2059/12/24
第 77回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.961	100,000	57,736		2061/ 4/22
第 54回 東京地下鉄(一般担保付)	1.055	200,000	118,402		2061/10/14
第 21回 ソフトバンク無担保社債	0.82	200,000	196,460		2028/ 7/12
第 18回 光通信無担保社債	1.79	1,100,000	1,034,814		2033/ 3/23
第 30回 光通信無担保社債	0.98	200,000	186,948		2031/ 1/31
第 8回 GMOインターネット無担保社債	1.48	200,000	196,312		2028/ 6/15
第 11回 GMOインターネット無担保社債	1.944	100,000	99,459		2029/ 7/25
第 62回 電源開発無担保社債	0.805	100,000	89,597		2036/10/20
第 4回 東京電力リニューアブルパワー無担保社債	1.2	300,000	296,562		2030/ 9/ 6
第 56回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.38	110,000	108,920		2026/ 9/17
第 58回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.84	400,000	401,400		2029/12/14
第 61回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.441	700,000	694,043		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	200,000	194,550		2028/ 9/29
第 5回 ソフトバンクグループ無担保社債(劣後特約付)	2.48	300,000	291,798		2029/ 2/ 2
第 9回 ビー・ビー・シー・イー・エス・エー円貨社債(劣後特約付)	1.1	1,300,000	1,275,756		2031/12/16
第 1回 フォルヴィア・エス・イー円貨社債	2.48	300,000	298,668		2026/ 3/13
2015第1回 ソシエテジェネラル円貨社債(劣後特約付)	2.195	900,000	900,594		2025/ 6/12
小 計		22,110,000	21,320,997		
合 計		37,015,006	35,189,934		

(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、明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド全体(7,468,420千口)の内容です。  
後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○外国(外貨建)公社債(通貨別)

区分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	74,349	68,530	10,330,220	46.1	—	29.9	6.8	9.4
カナダ	千カナダドル	千カナダドル						
	4,090	4,002	430,422	1.9	—	1.9	—	—
メキシコ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	22,360	20,379	150,349	0.7	—	0.7	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	4,900	5,217	830,629	3.7	—	2.8	0.9	—
イタリア	6,230	6,506	1,035,762	4.6	—	4.0	0.6	—
フランス	9,810	8,440	1,343,721	6.0	—	6.0	—	—
オランダ	2,530	2,247	357,818	1.6	—	1.2	0.4	—
スペイン	11,430	10,586	1,685,403	7.5	—	6.3	1.2	—
ベルギー	6,160	5,995	954,472	4.3	—	—	1.3	2.9
オーストリア	1,900	1,948	310,225	1.4	—	1.4	—	—
アイルランド	370	374	59,675	0.3	—	0.3	—	—
イギリス	千ポンド	千ポンド						
	6,660	5,910	1,131,803	5.1	—	3.5	1.6	—
スウェーデン	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ						
	2,210	2,356	32,549	0.1	—	0.1	0.1	—
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						
	2,390	2,124	29,002	0.1	—	0.1	—	—
ポーランド	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
	3,680	3,282	121,370	0.5	—	—	0.5	—
オーストラリア	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル						
	3,310	2,923	286,598	1.3	—	1.1	0.1	—
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						
	850	700	62,221	0.3	—	0.3	—	—
シンガポール	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
	850	852	95,820	0.4	—	0.4	—	—
マレーシア	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット						
	3,050	3,057	103,807	0.5	—	0.5	—	—
イスラエル	千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル						
	2,080	1,770	73,011	0.3	—	0.3	—	—

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		
		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	115,200	119,044	2,475,844	11.1	—	5.7	4.3	1.0
	—	—	21,900,730	97.8	—	66.6	17.9	13.4

(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) ー印は組み入れなし。

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

### ○外国(外貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日	
				当 期			末
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		額 面 金 額
(アメリカ)		%	千米ドル	千米ドル	千円		
US TREASURY N/B 1.875%	国債証券	1.875	8,450	5,913	891,328	2041/ 2/15	
US TREASURY N/B 2%		2.0	1,560	960	144,766	2050/ 2/15	
US TREASURY N/B 2.75%		2.75	6,300	4,655	701,711	2047/ 8/15	
US TREASURY N/B 3%		3.0	1,000	762	114,986	2052/ 8/15	
US TREASURY N/B 3.5%		3.5	8,210	8,099	1,220,993	2026/ 9/30	
US TREASURY N/B 3.625%		3.625	800	706	106,516	2043/ 8/15	
US TREASURY N/B 3.75%		3.75	1,400	1,370	206,617	2030/ 6/30	
US TREASURY N/B 3.75%		3.75	8,220	8,029	1,210,332	2030/12/31	
US TREASURY N/B 3.875%		3.875	4,940	4,876	735,027	2029/11/30	
US TREASURY N/B 4.25%		4.25	1,940	1,937	292,030	2026/ 1/31	
US TREASURY N/B 4.25%		4.25	4,000	3,995	602,253	2034/11/15	
US TREASURY N/B 4.375%		4.375	4,120	4,160	627,162	2030/11/30	
US TREASURY N/B 4.375%		4.375	1,970	1,986	299,440	2034/ 5/15	
US TREASURY N/B 4.625%		4.625	3,980	3,984	600,613	2025/ 6/30	
ALLIANZ SE 3.5%	普通社債券	3.5	2,000	1,914	288,636	—	
ASB BANK LIMITED 5.284%	(含む投資法人債券)	5.284	1,300	1,295	195,223	2032/ 6/17	
BANCO SANTANDER 5.365%		5.365	1,200	1,210	182,470	2028/ 7/15	
BANK OF AMER CRP 2.551%		2.551	1,400	1,334	201,090	2028/ 2/ 4	
BURLINGTON RES 5.95%		5.95	2,300	2,444	368,556	2036/10/15	
CITIGROUP INC 3.07%		3.07	2,700	2,598	391,642	2028/ 2/24	
COOPERATIEVE RAB 1.106%		1.106	2,500	2,382	359,156	2027/ 2/24	
DANSKE BANK A/S 1.549%		1.549	1,359	1,283	193,410	2027/ 9/10	
MORGAN STANLEY 3.591%		3.591	1,300	1,254	189,142	2028/ 7/22	
WESTPAC BANKING 4.322%		4.322	1,400	1,373	207,110	2031/11/23	
小 計					10,330,220		

当 期		末		評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
銘 柄 名	種 類	利 率	額 面 金 額	千カナダドル	千円		
(カナダ)		%	千カナダドル	千カナダドル	千円		
	CANADA-GOVT 1.25%	国債証券	1.25	1,810	1,639	176,380	2030/ 6/ 1
	CANADA-GOVT 2%		2.0	680	525	56,552	2051/12/ 1
	ONTARIO PROVINCE 5.85%	地方債証券	5.85	1,600	1,836	197,489	2033/ 3/ 8
小 計						430,422	
(メキシコ)			千メキシコペソ	千メキシコペソ			
	MEXICAN BONOS 7.75%	国債証券	7.75	22,360	20,379	150,349	2031/ 5/29
(ユーロ)			千ユーロ	千ユーロ			
(ドイツ)	BUNDESUBL-190 2.5%	国債証券	2.5	1,210	1,238	197,214	2029/10/11
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	1,530	1,327	211,346	2032/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 4.75%		4.75	2,160	2,651	422,068	2034/ 7/ 4
(イタリア)	BTPS 1.1%	国債証券	1.1	840	816	130,063	2027/ 4/ 1
	BTPS 3.85%		3.85	3,720	3,901	621,124	2034/ 7/ 1
	BTPS 3.85%		3.85	520	522	83,131	2049/ 9/ 1
	BTPS 4.5%		4.5	1,150	1,265	201,442	2053/10/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—	1,310	1,087	173,139	2031/11/25
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	1,210	812	129,333	2040/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	690	370	59,043	2052/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	960	829	132,046	2034/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	2,080	1,721	274,048	2036/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3%		3.0	1,000	916	145,906	2054/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3.5%		3.5	1,560	1,634	260,272	2033/11/25
	BPCE 4.5%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.5	1,000	1,067	169,930	2033/ 1/13
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0%	国債証券	—	1,000	722	115,037	2038/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 0.75%		0.75	620	599	95,496	2027/ 7/15
	NETHERLANDS GOVT 2.5%		2.5	910	925	147,284	2030/ 1/15
(スペイン)	SPANISH GOV'T 0.7%	国債証券	0.7	840	733	116,731	2032/ 4/30
	SPANISH GOV'T 0.8%		0.8	670	644	102,525	2027/ 7/30
	SPANISH GOV'T 1.25%		1.25	5,720	5,319	846,789	2030/10/31
	SPANISH GOV'T 2.7%		2.7	3,200	2,859	455,286	2048/10/31
	BANCO SANTANDER 4.625%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.625	1,000	1,030	164,071	2027/10/18
(ベルギー)	BELGIAN 0%	国債証券	—	2,000	1,876	298,691	2027/10/22
	BELGIAN 0.8%		0.8	4,160	4,119	655,781	2025/ 6/22
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 3.2%	国債証券	3.2	700	735	117,045	2039/ 7/15
	RAIFFEISEN BK IN 3.875%	普通社債券 (含む投資法人債券)	3.875	1,200	1,213	193,179	2030/ 1/ 3
(アイルランド)	IRISH GOVT 2.6%	国債証券	2.6	370	374	59,675	2034/10/18
小 計						6,577,708	



当 期		末		評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
銘 柄 名	種 類	利 率	額 面 金 額			
(イギリス)		%	千ポンド	千ポンド	千円	
TREASURY 4.5%	国債証券	4.5	1,100	1,121	214,704	2034/ 9/ 7
UK TSY GILT 1%		1.0	280	226	43,333	2032/ 1/31
UK TSY GILT 1.75%		1.75	1,430	821	157,315	2049/ 1/22
UK TSY GILT 4.125%		4.125	110	109	21,044	2029/ 7/22
UK TSY GILT 4.375%		4.375	2,000	1,873	358,813	2054/ 7/31
UK TSY GILT 4.5%		4.5	1,740	1,757	336,591	2028/ 6/ 7
小 計					1,131,803	
(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	1,090	1,054	14,569	2028/ 5/12
SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		3.5	1,120	1,301	17,980	2039/ 3/30
小 計					32,549	
(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	2,390	2,124	29,002	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	3,680	3,282	121,370	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. 2.75%	国債証券	2.75	340	321	31,492	2029/11/21
AUSTRALIAN GOVT. 3%		3.0	270	203	19,992	2047/ 3/21
NEW S WALES TREA 4.75%	特殊債券 (除く金融債)	4.75	1,500	1,428	140,019	2037/ 2/20
TREAS CORP VICT 2.25%		2.25	1,000	771	75,604	2034/11/20
BNP PARIBAS 6.198%	普通社債券 (含む投資法人債券)	6.198	200	198	19,489	2036/12/ 3
小 計					286,598	
(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 2.75%	国債証券	2.75	850	700	62,221	2037/ 4/15
(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	850	852	95,820	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 3.844%	国債証券	3.844	3,050	3,057	103,807	2033/ 4/15
(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	2,080	1,770	73,011	2030/ 3/31
(中 国)			千中国元	千中国元		
CHINA GOVT BOND 1.67%	国債証券	1.67	10,880	10,932	227,379	2026/ 6/15
CHINA GOVT BOND 2.52%		2.52	59,040	61,306	1,275,037	2033/ 8/25
CHINA GOVT BOND 2.55%		2.55	45,280	46,804	973,427	2028/10/15
小 計					2,475,844	
合 計					21,900,730	

(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。



# 明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド

## 運用報告書

### 第24期

(決算日 2024年4月18日)

「明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド」は、2024年4月18日に第24期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第24期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	東証株価指数（TOPIX）を上回る超過収益を目指して運用を行います。
主要運用対象	TOPIX500に含まれる銘柄を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資には制限を設けません。また、外貨建資産への投資は行いません。

## ◎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20期) 2020年 4月20日	12,077	1.6	1,432.41	△11.3	98.5	5,280
(第21期) 2021年 4月19日	17,726	46.8	1,956.56	36.6	98.6	6,605
(第22期) 2022年 4月18日	16,622	△ 6.2	1,880.08	△ 3.9	98.1	6,098
(第23期) 2023年 4月18日	16,374	△ 1.5	2,040.89	8.6	98.5	6,383
(第24期) 2024年 4月18日	20,676	26.3	2,677.45	31.2	98.2	7,313

(注) 東証株価指数 (TOPIX) の指数値及びTOPIXに係る標章又は商標は、株式会社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。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

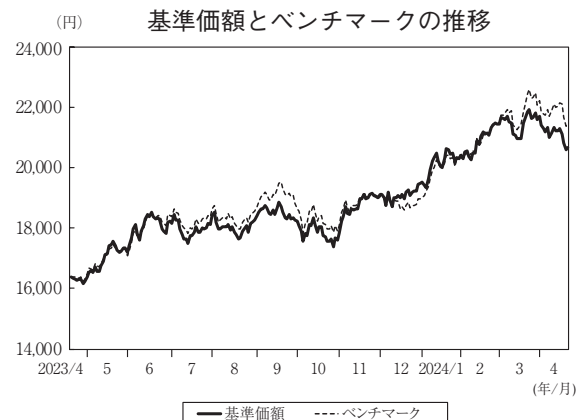
年 月 日	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		株式組入比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
	円	%		%	%
(期首)2023年 4月18日	16,374	—	2,040.89	—	98.5
4月末	16,395	0.1	2,057.48	0.8	98.5
5月末	17,196	5.0	2,130.63	4.4	98.4
6月末	18,155	10.9	2,288.60	12.1	98.9
7月末	18,394	12.3	2,322.56	13.8	98.9
8月末	18,419	12.5	2,332.00	14.3	99.0
9月末	18,211	11.2	2,323.39	13.8	98.2
10月末	17,823	8.8	2,253.72	10.4	98.4
11月末	19,106	16.7	2,374.93	16.4	98.0
12月末	19,519	19.2	2,366.39	15.9	98.9
2024年 1月末	20,395	24.6	2,551.10	25.0	99.4
2月末	21,446	31.0	2,675.73	31.1	99.1
3月末	21,688	32.5	2,768.62	35.7	97.3
(期末)2024年 4月18日	20,676	26.3	2,677.45	31.2	98.2

(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(2023年4月19日～2024年4月18日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



※ベンチマークは、東証株価指数 (TOPIX) であり、期首の基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額は期首16,374円で始まり期末20,676円で終わりました。騰落率は+26.3%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)

- ・期首から2023年9月中旬にかけて東京証券取引所によるPBR(株価純資産倍率)が1倍を下回る企業に対する改善要請などから株価が上昇したこと
- ・12月後半から2024年3月中旬にかけて新NISA(少額投資非課税制度)発足を受けた個人投資家による株式への資金流入期待などから株価が上昇したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+26.3%となりました。一方、TOPIXの騰落率は+31.2%となり、騰落率の差異は△4.9%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)

- ・銘柄選択において、東京エレクトロン、SCREENホールディングス(ともに電気機器)、荏原製作所(機械)などの銘柄が保有期間中、同業種の他の銘柄の騰落率を上回ったこと
- ・業種配分において、機械をベンチマークの構成比率に対してオーバーウェイトしたこと

(マイナス要因)

- ・銘柄選択において、キーエンス、ソニーグループ(ともに電気機器)、ダイキン工業(機械)などの銘柄が保有期間中、同業種の他の銘柄の騰落率を下回ったこと
- ・業種配分において、輸送用機器をベンチマークの構成比率に対してアンダーウェイトしたこと

## 2 運用経過

### 運用概況

期首の運用方針に基づき、中長期の視点を重視し魅力的な株価水準にあると考えられる成長銘柄への選別投資を継続しました。

当期中に新規に買い付けた銘柄としては、MS & ADインシュアランスグループホールディングス、SCREENホールディングス、カプコン、アドバンテスト、KDDIなどが挙げられます。一方、すべて売却した銘柄としては、三菱UFJフィナンシャル・グループ、浜松ホトニクス、オリエンタルランド、日立製作所、シンプレクス・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	キーエンス	5.9
2	ソニーグループ	5.6
3	ソフトバンク	5.0
4	第一三共	3.6
5	東京エレクトロン	3.3

※組入比率は純資産総額に対する比率

##### 期末

	銘柄名	組入比率(%)
1	MS&ADインシュアランスグループホールディングス	3.6
2	東京エレクトロン	3.4
3	SCREENホールディングス	3.2
4	カプコン	3.0
5	大塚商会	2.9

※組入比率は純資産総額に対する比率

#### 【組入上位業種】

##### 期首

	業種	組入比率(%)
1	電気機器	24.8
2	情報・通信業	15.9
3	機械	8.5
4	医薬品	8.0
5	化学	5.6

※組入比率は純資産総額に対する比率

##### 期末

	業種	組入比率(%)
1	電気機器	18.9
2	情報・通信業	14.7
3	機械	9.5
4	化学	5.9
5	卸売業	5.7

※組入比率は純資産総額に対する比率

## 3 今後の運用方針

引き続き、バリュエーションに留意し、高い成長性とマネジメントクオリティを有する企業に投資する方針です。個別銘柄と産業分析を重視して銘柄選択を行い、TOPIXを上回る運用成果を目指します。

## ◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2023年4月19日～2024年4月18日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	101 円	0.532 %	(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18,895円です。
(株式)	(101)	(0.532)	
(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	101	0.532	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ◎売買及び取引の状況(2023年4月19日～2024年4月18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
		5,003 ( 256)	16,918,807 ( -)	5,237	17,492,313

(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	34,411,120千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,873,821千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	5.00

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ◎利害関係人との取引状況等(2023年4月19日～2024年4月18日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

## ◎組入資産明細表

○国内株式

上場株式

銘	柄	期首	当期	期末
		株数	株数	評価額
		千株	千株	千円
<b>鉱業 ( 1.2%)</b>				
	石油資源開発	7.5	—	—
<b>建設業 ( 1.2%)</b>				
	オリエンタル白石	100.3	—	—
	五洋建設	—	36.9	28,652
	エクシオグループ	—	35.2	58,520
<b>食料品 ( 2.0%)</b>				
	寿スピリッツ	3.5	56.7	94,830
	キッコーマン	10.5	—	—
	東洋水産	8	—	—
	日清食品ホールディングス	5.3	11.6	47,200
	日本たばこ産業	24.1	—	—
<b>繊維製品 ( 0.5%)</b>				
	グンゼ	—	6.5	33,865
<b>化学 ( 6.0%)</b>				
	日産化学	—	24.7	137,381
	信越化学工業	—	28.6	183,011
	日本ペイントホールディングス	74.7	—	—
	資生堂	11.7	—	—
	ポーラ・オルビスホールディングス	24.1	—	—
	ユニ・チャーム	25.9	23.9	108,004
<b>医薬品 ( 5.1%)</b>				
	アステラス製薬	53.7	46.2	67,706
	中外製薬	23	23.4	119,106
	第一三共	47.9	23	104,328
	ペプチドリーム	48.7	51.6	78,354
<b>ガラス・土石製品 ( 1.1%)</b>				
	日本特殊陶業	—	16	82,128
<b>非鉄金属 ( 1.0%)</b>				
	住友金属鉱山	10	—	—

銘	柄	期首	当期	期末
		株数	株数	評価額
		千株	千株	千円
<b>金属製品 ( 2.5%)</b>				
	三和ホールディングス	—	72.6	179,539
<b>機械 ( 9.6%)</b>				
	ツガミ	52	—	—
	エヌ・ピー・シー	14	—	—
	S M C	1.7	1.7	138,261
	荏原製作所	—	13.7	182,210
	ダイキン工業	6.5	6.9	134,584
	S A N K Y O	8.5	44.4	73,393
	セガサミーホールディングス	27.1	—	—
	ホシザキ	16.9	30.1	164,707
<b>電気機器 ( 19.3%)</b>				
	日立製作所	17	—	—
	安川電機	—	11.4	69,494
	富士通	4.6	—	—
	ルネサスエレクトロニクス	43	—	—
	ソニーグループ	29.1	11.6	148,016
	アドバンテスト	—	36.2	207,607
	キーエンス	6	3.1	201,407
	シスメックス	—	54.3	133,062
	レーザーテック	2.7	—	—
	浜松ホトニクス	20.3	—	—
	村田製作所	18	50.9	141,909
	SCREENホールディングス	—	13.1	236,651
	東京エレクトロン	14	6.7	246,158
<b>輸送用機器 ( 2.7%)</b>				
	トヨタ紡織	42.8	—	—
	トヨタ自動車	40.1	—	—
	アイシン	—	31.3	190,867

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>精密機器 (4.0%)</b>			
テ ル モ	8	—	—
H O Y A	8	9	159,570
朝日インテック	30.9	55.3	124,839
<b>その他製品 (2.4%)</b>			
ア シ ッ ク ス	24.4	—	—
ピ ジ ョ ン	—	24.8	35,042
任 天 堂	31.8	17.9	135,843
<b>陸 運 業 (1.9%)</b>			
南 海 電 気 鉄 道	31.1	—	—
S G ホールディングス	—	74.3	134,483
<b>情報・通信業 (14.9%)</b>			
T I S	—	46.6	152,521
ネ ク ソ ン	23.2	—	—
S H I F T	1.8	—	—
インターネットイニシアティブ	29	—	—
Appier Group	24	—	—
シンプレクス・ホールディングス	43.8	—	—
J M D C	15	—	—
オ ー ビ ッ ク	4.5	—	—
オービックビジネスコンサルタント	9	—	—
大 塚 商 会	7	67.8	211,942
B I P R O G Y	—	33.2	150,495
K D D I	—	46.7	197,727
ソ フ ト バ ン ク	207.6	76	138,586
カ プ コ ン	—	84.8	221,836
富 士 ソ フ ト	6.5	—	—
ソフトバンクグループ	9	—	—
<b>卸 売 業 (5.8%)</b>			
ダイワボウホールディングス	—	12.9	33,707
伊 藤 忠 商 事	31	28.4	188,348
豊 田 通 商	8.2	—	—
三 井 物 産	20.1	27.6	197,726

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>小 売 業 (4.3%)</b>			
ロ ー ソ ン	7.5	—	—
MonotaRO	—	76.9	148,224
物語コーポレーション	—	12.8	55,296
良 品 計 画	29.1	42.5	102,382
ル・パブリック・インテリジェント・リビングス	33.8	—	—
イ オ ン	22.1	—	—
ファーストリテイリング	1.4	—	—
<b>銀 行 業 (2.5%)</b>			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	169	—	—
三井住友フィナンシャルグループ	—	20.9	180,011
<b>保 険 業 (3.7%)</b>			
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	—	98.7	264,022
東京海上ホールディングス	34.4	—	—
<b>その他金融業 (2.6%)</b>			
オ リ ッ ク ス	—	58.8	185,337
<b>不 動 産 業 (2.6%)</b>			
大 東 建 託	—	11.3	190,122
イ オ ン モ ー ル	31.1	—	—
日本空港ビルデング	6.7	—	—
<b>サ ー ビ ス 業 (5.3%)</b>			
エ ム ス リ ー	—	54.6	102,839
オリエンタルランド	28.1	—	—
テクノプロ・ホールディングス	—	50.6	146,234
リクルートホールディングス	23.1	21.4	135,076
合 計	株 数	金 額	
	1,803	1,826	7,183,176
	銘 柄 数 < 比 率 >	66	52 < 98.2% >

(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

2024年4月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	7,183,176	98.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	131,381	1.8
投 資 信 託 財 産 総 額	7,314,557	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

2024年4月18日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	7,314,557,197円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	68,088,111
株 式 (評価額)	7,183,176,350
未 取 配 当 金	63,292,660
未 取 利 息	76
(B)負 債	590,000
未 払 解 約 金	590,000
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	7,313,967,197
元 本	3,537,417,086
次 期 繰 越 損 益 金	3,776,550,111
(D)受 益 権 総 口 数	3,537,417,086口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	20,676円

◎損益の状況

自 2023年4月19日

至 2024年4月18日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	136,246,451円
受 取 配 当 金	136,303,240
受 取 利 息	7,098
そ の 他 収 益 金	7,851
支 払 利 息	△ 71,738
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	1,470,064,326
売 買 益	2,161,264,362
売 買 損	△ 691,200,036
(C)信 託 報 酬 等	△ 10,045
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	1,606,300,732
(E)前 期 繰 越 損 益 金	2,484,919,481
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	250,204,730
(G)解 約 差 損 益 金	△ 564,874,832
(H)計 (D + E + F + G)	3,776,550,111
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	3,776,550,111

(注1)当親ファンドの期首元本額は3,898,710,984円、期中追加設定元本額は271,707,270円、期中一部解約元本額は633,001,168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DC日本株式リサーチオープン1,177,540,985円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)786,064,729円、明治安田DCグローバルバランスオープン718,215,853円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)612,038,397円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)206,118,426円、明治安田VA日本株式オープン(適格機関投資家私募)30,867,550円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)3,825,205円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)2,745,941円です。

(注3)1口当たり純資産額は2,0676円です。

(注4)損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

(注6)損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注7)損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

【お知らせ】

- ・アリアンツ・グローバル・インベスターズグループのグラスルーツ リサーチの活用を中止するため、信託約款に所定の整備を行いました。(2023年7月1日)



# 明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド

## 運用報告書

### 第24期

(決算日 2024年4月18日)

「明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド」は、2024年4月18日に第24期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第24期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	わが国の中小型株式に投資し、信託財産の成長を目指して積極的な運用を行います。
主要運用対象	TOPIX500対象銘柄以外を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資には制限を設けません。また、外貨建資産への投資は行いません。

## ◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		Russell/Nomura Small Capインデックス		株式組入率	純資産総額
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(第20期) 2020年 4月20日	24,914	△11.7	1,432.41	△11.3	427.13	△15.5	94.3	3,328
(第21期) 2021年 4月19日	37,923	52.2	1,956.56	36.6	575.36	34.7	97.0	3,881
(第22期) 2022年 4月18日	31,337	△17.4	1,880.08	△3.9	517.87	△10.0	95.6	3,178
(第23期) 2023年 4月18日	38,481	22.8	2,040.89	8.6	580.12	12.0	95.9	3,739
(第24期) 2024年 4月18日	43,672	13.5	2,677.45	31.2	712.30	22.8	97.9	4,103

(注1) 当ファンドは、TOPIX500対象銘柄以外の銘柄を主要投資対象とし、ボトムアップ・リサーチ（企業調査）に付加価値の源泉を求め、成長性を持ち、かつクオリティが高いと委託会社が判断する50銘柄から80銘柄程度に投資を行います。特定の指数を上回るまたは連動をめざした運用を行っていないため、また、適切に比較できる指数がないため、ベンチマークは設定しておりません。

(注2) 東証株価指数（TOPIX）の指数値及びTOPIXに係る標準又は商標は、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に係る標準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。

(注3) Russell/Nomura Small Cap インデックスの知的財産権およびその他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社およびFrank Russell Companyに帰属します。なお、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社およびFrank Russell Companyは、対象インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、対象インデックスを用いて行われる明治安田アセットマネジメント株式会社およびその関係会社の事業活動・サービスに関し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

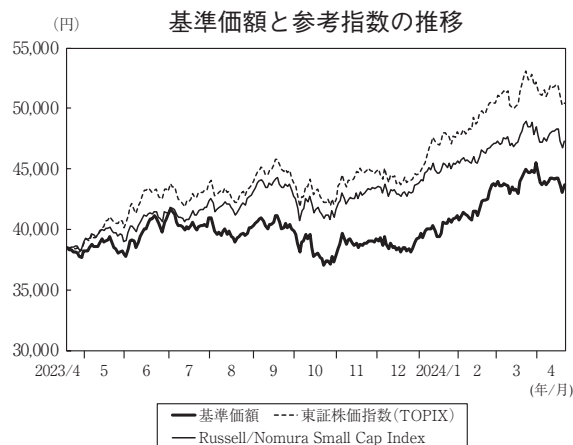
年月日	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		Russell/Nomura Small Capインデックス		株式組入比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率	
(期首) 2023年 4月18日	38,481	—	2,040.89	—	580.12	—	95.9
4月末	38,203	△0.7	2,057.48	0.8	587.36	1.2	95.6
5月末	37,919	△1.5	2,130.63	4.4	587.70	1.3	95.6
6月末	41,201	7.1	2,288.60	12.1	622.85	7.4	95.5
7月末	40,926	6.4	2,322.56	13.8	639.30	10.2	96.4
8月末	40,281	4.7	2,332.00	14.3	649.91	12.0	95.9
9月末	39,866	3.6	2,323.39	13.8	644.52	11.1	95.0
10月末	37,946	△1.4	2,253.72	10.4	627.28	8.1	97.3
11月末	39,175	1.8	2,374.93	16.4	655.30	13.0	98.3
12月末	39,263	2.0	2,366.39	15.9	660.54	13.9	98.4
2024年 1月末	41,168	7.0	2,551.10	25.0	688.05	18.6	98.7
2月末	43,604	13.3	2,675.73	31.1	709.94	22.4	98.4
3月末	45,535	18.3	2,768.62	35.7	730.46	25.9	97.2
(期末) 2024年 4月18日	43,672	13.5	2,677.45	31.2	712.30	22.8	97.9

(注) 騰落率は期首比です。

## ◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2023年4月19日～2024年4月18日)

## 1 基準価額

## 基準価額の推移と主な変動要因



※東証株価指数(TOPIX)およびRussell/Nomura Small Cap Indexは期首の基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額は期首38,481円で始まり期末43,672円で終わりました。騰落率は+13.5%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)

- ・会計分野におけるAIソリューション事業の高成長からファーストアカウンティング、資本コストと株価を意識した経営への評価からSWCC、中国による水産物禁輸の影響が軽微だったことからヨシムラ・フード・ホールディングスの株価が保有期間中に上昇したこと

## (下落要因)

- ・新規採用社員の戦力化の遅れからINTLOOP、新規獲得購読者数の減少と物販の効率悪化からハルメクホールディングス、前期のマイルストーン収入の消滅からステムリムの株価が保有期間中に下落したこと

## 2 運用経過

## 運用概況

期首の運用方針に基づき、企業への直接訪問などを通じて、長期的な利益成長が期待でき、かつ割安と判断される銘柄を発掘し、財務健全性や株価水準にも配慮しつつ投資を行いました。また、株価水準や収益環境の変化に伴い、相対的に投資魅力度の低下した銘柄を売却し、機動的な銘柄の入れ替えを行いました。

当期中に新規に買い付けた主な銘柄としては大型買収による業績拡大を期待したヨシムラ・フード・ホールディングス、ストック型ビジネスによる持続的な成長が見込まれるFCE、株主還元策の強化が期待できる東邦瓦斯などが挙げられます。一方、すべて売却した主な銘柄としては暖冬による販売への影響を懸念したゴールドウイン、一部工事の採算低下と人件費増が顕在化したライト工業、成長率の鈍化が懸念された日置電機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	エービーシー・マート	2.9
2	ゴールドウイン	2.8
3	日本曹達	2.8
4	インターネットイニシアティブ	2.7
5	ライト工業	2.1

※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	ヨシムラ・フード・ホールディングス	3.8
2	FCE	3.5
3	東邦瓦斯	3.3
4	トーセイ	2.6
5	テイクアンドグヴ・ニーズ	2.5

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

**【組入上位業種】**

期首

	業種	組入比率 (%)
1	情報・通信業	19.8
2	小売業	12.1
3	サービス業	11.2
4	電気機器	8.0
5	化学	6.9

※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	サービス業	13.7
2	情報・通信業	10.9
3	食料品	8.3
4	小売業	6.8
5	電気・ガス業	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

中小型株式は大型の株式と比較すると個性的な企業が多く、株価の変動が相対的に大きくなる傾向があります。したがって、引き続き企業訪問などによるボトムアップリサーチにより、独自の技術や戦略で需要を創造することで中長期的に利益成長が期待できる企業を選別し、財務健全性や株価水準にも配慮しつつ機動的な運用を行う方針です。

### ◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2023年4月19日～2024年4月18日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	80 円	0.197 %	(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40,423円です。
(株式)	(80)	(0.197)	
(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	80	0.197	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

### ◎売買及び取引の状況(2023年4月19日～2024年4月18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
		2,489 (193)	4,338,835 (-)	1,840	4,314,326

(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	8,653,162千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,707,022千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.33

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

### ◎利害関係人との取引状況等(2023年4月19日～2024年4月18日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

## ◎組入資産明細表

 ○国内株式  
 上場株式

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>水産・農林業 (1.4%)</b>			
サカタのタネ	8.8	15.8	56,327
<b>建設業 (3.0%)</b>			
五洋建設	—	60.3	46,822
住友林業	12	—	—
ライト工業	40	—	—
きんでん	—	25	74,887
<b>食品 (8.5%)</b>			
日清製粉グループ本社	32	13	25,850
宝ホールディングス	35	28	28,378
ライフドリンクカンパニー	—	18	86,580
ヨシムラ・フード・ホールディングス	—	101.5	154,077
サンクゼール	13	21.5	46,956
<b>繊維製品 (1.5%)</b>			
グンゼ	6	6.5	33,865
アツギ	—	44.5	25,943
ゴールドウイン	8.5	—	—
<b>パルプ・紙 (1.6%)</b>			
特種東海製紙	14	17	62,900
<b>化学 (3.8%)</b>			
日本曹達	23	13.6	78,744
日油	9	7	15,099
上村工業	—	6	58,740
小林製薬	4	—	—
東洋合成工業	3	—	—
エフピコ	12	—	—
<b>医薬品 (0.9%)</b>			
ロート製薬	20	8	23,088
ステムリム	30	30	13,170
<b>ゴム製品 (1.3%)</b>			
藤倉コンポジット	20	35	50,750
<b>ガラス・土石製品 (1.9%)</b>			
日本インシュレーション	4.9	—	—
ニチアス	19.5	19	76,855
<b>鉄鋼 (1.5%)</b>			
大平洋金属	—	25	32,175
三菱製鋼	—	20	28,120

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>非鉄金属 (1.3%)</b>			
S W C C	30	13	52,780
<b>金属製品 (2.3%)</b>			
三和ホールディングス	—	37.2	91,995
<b>機械 (6.1%)</b>			
F U J I	14.6	—	—
J R C	—	63	55,440
日精エー・エス・ビー機械	—	9	44,145
住友重機械工業	—	11	50,457
日立造船	60	76	95,988
<b>電気機器 (5.8%)</b>			
日清紡ホールディングス	—	26	30,238
安川電機	7.8	—	—
東芝テック	6	—	—
S E M I T E C	8	—	—
アルパック	—	6	59,766
アンリツ	28.6	—	—
リオン	—	21	63,735
日置電機	7	—	—
山一電機	20	—	—
日本ケミコン	21	52.7	78,997
SCREENホールディングス	3	—	—
<b>輸送用機器 (2.4%)</b>			
トヨタ紡織	20	15	36,945
N O K	—	28	59,486
<b>精密機器 (2.3%)</b>			
トプコン	24	—	—
ノーリツ銅機	—	31.5	93,807
<b>その他製品 (3.7%)</b>			
粧美堂	—	80.5	48,139
前田工業	18	30	101,100
S H O E I	14	—	—
N I S S H A	25	—	—
ローランド	9	—	—
ピジョン	16	—	—
<b>電気・ガス業 (6.2%)</b>			
レジル	—	42.9	51,480

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
東北電力	—	50	61,825
イーレックス	21	—	—
東邦瓦斯	—	37.1	134,524
<b>情報・通信業 (11.1%)</b>			
エニグモ	—	145	50,315
セレス	—	50	81,000
インターネットイニシアティブ	36	7	19,239
Appier Group	30	—	—
ビジョナル	8.5	—	—
コアコンセプト・テクノロジー	10	20	46,780
セーフィー	—	75	44,175
ワンキャリア	15	10	35,850
J M D C	9	—	—
オリコン	37	—	—
A C C E S S	—	30	43,350
デジタルガレージ	12	—	—
A N Y C O L O R	3	—	—
e W e L L	10	27	38,448
F I X E R	26	—	—
リンカーズ	60	—	—
t r i p l a	7	—	—
カバ	35	—	—
エコナビスタ	—	12	28,284
ファーストアカウント	—	16	35,536
B I P R O G Y	17	5	22,665
TBSホールディングス	17	—	—
<b>卸売業 (2.6%)</b>			
アルコニックス	42.4	48.9	69,144
神戸物産	7	—	—
ダイワボウホールディングス	25	14	36,582
キャノンマーケティングジャパン	11.7	—	—
<b>小売業 (7.0%)</b>			
サンエー	7	6.5	31,785
エービーシー・マート	14	30.5	93,086
パルグループホールディングス	18	13	25,987
三越伊勢丹ホールディングス	35	—	—

銘柄	期首	当期	期末	
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
ジョイフル本田	—	27	59,859	
ハルメクホールディングス	20.5	—	—	
日本瓦斯	20	10	25,405	
サンドラッグ	15	—	—	
サックスパーホールディングス	73.8	50.7	43,551	
<b>銀行業 (3.8%)</b>				
十六フィナンシャルグループ	—	16.1	72,933	
池田泉州ホールディングス	210	206.1	78,936	
<b>保険業 (0.4%)</b>				
SBIインシュアランスグループ	39	14.2	14,299	
<b>不動産業 (5.6%)</b>				
SREホールディングス	15	19	70,395	
ジェイ・エス・ビー	—	19	50,578	
トーセイ	—	44	105,820	
<b>サービス業 (14.0%)</b>				
テイクアンドギヴ・ニーズ	—	101	103,525	
エアトリ	13	39	58,266	
ストライク	9	—	—	
N e x T o n e	—	65	80,860	
アイドマ・ホールディングス	9	—	—	
リログループ	16	—	—	
プロジェクトホールディングス	6.5	—	—	
大栄環境	16	36	96,336	
トリドリ	19.7	10.5	27,268	
M&A総研ホールディングス	5.5	—	—	
I N T L O O P	8	6	16,530	
F C E	—	187.2	143,956	
セントラル警備保障	10.6	—	—	
ダイセキ	9	12	36,120	
合計	株数・金額	1,675	2,517	4,017,043
	銘柄数<比率>	80	71	<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、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

2024年4月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	4,017,043	95.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	195,181	4.6
投 資 信 託 財 産 総 額	4,212,224	100.0

(注)評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2023年4月19日  
至 2024年4月18日

2024年4月18日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	4,212,224,006円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	52,717,405
株 式(評価額)	4,017,043,350
未 収 入 金	110,414,887
未 収 配 当 金	32,048,305
未 収 利 息	59
(B)負 債	109,032,142
未 払 金	101,532,142
未 払 解 約 金	7,500,000
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	4,103,191,864
元 本	939,545,553
次 期 繰 越 損 益 金	3,163,646,311
(D)受 益 権 総 口 数	939,545,553口
1万口当たり基準価額(C/D)	43,672円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	66,106,091円
受 取 配 当 金	66,181,615
受 取 利 息	4,815
そ の 他 収 益 金	629
支 払 利 息	△ 80,968
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	404,391,477
売 買 益	990,058,543
売 買 損	△ 585,667,066
(C)信 託 報 酬 等	△ 17,695
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	470,479,873
(E)前 期 繰 越 損 益 金	2,767,860,175
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	546,733,988
(G)解 約 差 損 益 金	△ 621,427,725
(H)計 (D + E + F + G)	3,163,646,311
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	3,163,646,311

(注1)当親ファンドの期首元本額は971,843,816円、期中追加設定元本額は173,203,012円、期中一部解約元本額は205,501,275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DC中小型株式オープン771,024,430円、明治安田DC日本株式リサーチオープン55,750,077円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)37,574,552円、明治安田DCグローバルバランスオープン34,310,723円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)29,370,200円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)9,718,186円、明治安田VA日本株式オープン(適格機関投資家私募)1,467,235円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)192,254円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)137,896円です。

(注3)1口当たり純資産額は4,3672円です。

(注4)損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

(注6)損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注7)損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

【お知らせ】

- ・アリアンツ・グローバル・インベスターズグループのグラスルーツ リサーチの活用を中止するため、信託約款に所定の整備を行いました。(2023年7月1日)



# 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド

## 運用報告書

### 第23期

(決算日 2024年4月10日)

「明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド」は、2024年4月10日に第23期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第23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図ることを目標として運用を行います。
主 要 運 用 対 象	世界各国（日本を除く）の株式を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式への投資には制限を設けません。また、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

## ◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCI-KOKUSAI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	騰落率	期中 騰落率	騰落率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
(第19期) 2020年 4月10日	23,851	△ 4.6	1,087,108	△ 7.8	96.0	—	2.4	13,396
(第20期) 2021年 4月12日	36,599	53.4	1,663,517	53.0	96.1	1.9	1.3	21,767
(第21期) 2022年 4月11日	43,574	19.1	2,017,093	21.3	87.4	10.3	1.5	24,063
(第22期) 2023年 4月10日	42,995	△ 1.3	2,026,366	0.5	86.6	11.4	1.5	25,490
(第23期) 2024年 4月10日	61,432	42.9	2,892,653	42.8	89.8	8.5	1.4	45,099

(注1) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注2) MSCI-KOKUSAI指数はMSCI Inc. が算出する日本を除く世界主要国の株式市場を捉える指数として広く認知されているものであり、MSCI-KOKUSAI指数に関する著作権等の知的財産権、その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。MSCI Inc. は当ファンドの運用成果等に関し一切責任はありません。

MSCI-KOKUSAI指数(円換算ベース)は基準価額との関連を考慮して前日の米ドルベースの指数に営業日当日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値を乗じたものです。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCI-KOKUSAI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	騰落率	騰落率	騰落率			
	円	%		%	%	%	%
(期首) 2023年 4月10日	42,995	—	2,026,366	—	86.6	11.4	1.5
4月末	43,828	1.9	2,069,847	2.1	86.8	11.0	1.5
5月末	46,320	7.7	2,168,855	7.0	87.5	10.5	1.4
6月末	49,625	15.4	2,341,072	15.5	87.9	9.7	1.2
7月末	50,430	17.3	2,377,166	17.3	83.5	14.2	1.1
8月末	51,290	19.3	2,418,481	19.4	76.6	21.6	1.0
9月末	49,330	14.7	2,360,275	16.5	87.1	10.9	1.0
10月末	47,962	11.6	2,281,682	12.6	86.4	12.1	1.0
11月末	52,025	21.0	2,460,561	21.4	89.0	9.2	1.1
12月末	52,624	22.4	2,507,429	23.7	87.4	10.6	1.5
2024年 1月末	56,210	30.7	2,657,966	31.2	87.2	11.1	1.4
2月末	59,410	38.2	2,787,384	37.6	87.4	10.5	1.4
3月末	61,629	43.3	2,905,433	43.4	84.0	13.7	1.3
(期末) 2024年 4月10日	61,432	42.9	2,892,653	42.8	89.8	8.5	1.4

(注1) 騰落率は期首比です。

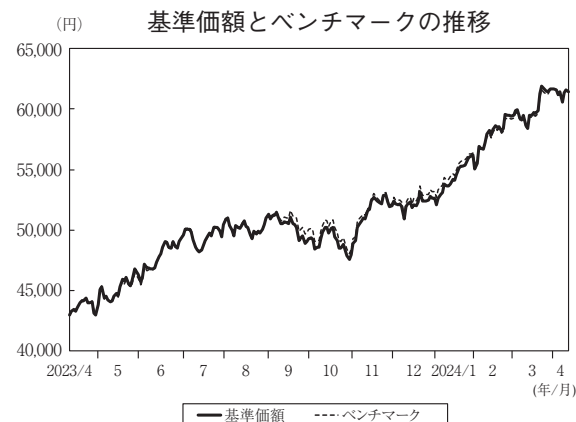
(注2) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2023年4月11日～2024年4月10日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因

測の高まりなどから主要通貨が円に対して下落したこと



※ベンチマーク (MSCI-KOKUSAI指数 (円換算ベース)) は期首の基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額は期首42,995円で始まり期末61,432円で終わりました。騰落率は+42.9%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)

- ・2023年11月から期末にかけてFRB (米連邦準備制度理事会) による追加利上げ観測の後退、堅調な雇用統計、好業績が期待されるハイテク関連銘柄を物色する動きなどから外国株式相場が上昇したこと
- ・期首から10月にかけて高止まりするインフレを受けた海外における金融引き締め of 長期化観測、長期金利の上昇などから、主要通貨が円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・8月から10月にかけて中国不動産市況の悪化、全米自動車労働組合によるストライキの拡大、中東情勢の緊迫化などから外国株式相場が下落したこと
- ・11月から12月にかけて日銀による金融引き締め観

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+42.9%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+42.8%になり、騰落率の差異は+0.1%となりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・イギリスの株式をベンチマークの構成比率に対してアンダーウェイトしたこと
- ・イギリス (銘柄名: BAEシステムズ、業種: 資本財) などで組み入れた銘柄のパフォーマンスが同国の他の銘柄のパフォーマンスを上回ったこと

(マイナス要因)

- ・フランスの株式をベンチマークの構成比率に対してオーバーウェイトしたこと
- ・アメリカ (銘柄名: アップル、業種: テクノロジー・ハードウェアおよび機器) などで組み入れた銘柄のパフォーマンスが同国の他の銘柄のパフォーマンスを下回ったこと

## 2 運用経過

### 運用概況

期首の運用方針に基づき、グローバルベースのファンダメンタルズ分析、ボトムアップリサーチを重視し運用を行いました。銘柄の選択にあたっては企業の成長性、クオリティー、バリュエーション（企業価値評価）を重視しました。着目した点は、構造的なトレンドの恩恵、優れた製品・サービス、卓越したコスト競争力、財務の健全性、質の高いマネジメントなどです。

業種別ではベンチマークの構成比率に対してソフトウェア・サービス、半導体・半導体製造装置、資本財などをオーバーウェイト、公益事業、電気通信サービス、不動産などをアンダーウェイトとしました。

### 【組入上位銘柄】

#### 期首

	銘柄名	国	組入比率(%)
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	5.7
2	APPLE INC	アメリカ	4.7
3	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	3.5
4	ASML HOLDING NV	オランダ	2.1
5	NVIDIA CORP	アメリカ	2.0

※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	ソフトウェア・サービス	8.2
2	金融サービス	8.1
3	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.8
4	資本財	6.4
5	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	6.1

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

地域別ではベンチマークの構成比率に対して概ね中立を維持しました。

当期中に新規に組み入れた銘柄としてはイーライリリー（アメリカ、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス）、クアンタ・サービシーズ（アメリカ、資本財）などがあります。一方、すべて売却した銘柄としてはファイザー（アメリカ、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス）、ダラー・ツリー（アメリカ、生活必需品流通・小売り）などがあります。

#### 期末

	銘柄名	国	組入比率(%)
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	6.8
2	NVIDIA CORP	アメリカ	5.1
3	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	4.2
4	APPLE INC	アメリカ	4.1
5	AMAZON.COM INC	アメリカ	2.7

※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	ソフトウェア・サービス	10.1
2	半導体・半導体製造装置	9.1
3	資本財	8.5
4	金融サービス	8.4
5	メディア・娯楽	7.1

※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、グローバルベースのファンダメンタルズ分析、ボトムアップリサーチを重視した運用を行います。経済環境に大きく依存せず、企業ごとの固有の要因で業績見通しの良好な銘柄を重視していきます。投資視点としては「構造的なトレンドの恩恵」、「優れた製品・サービス」、「卓越したコスト競争力」、「財務の健全性」、「質の高いマネジメント」などが挙げられます。

## ◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2023年4月11日～2024年4月10日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	27 円	0.052 %	(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51,723円です。
(株式)	(23)	(0.044)	
(投資信託証券)	( 1)	(0.001)	
(先物・オプション)	( 3)	(0.006)	
(b) 有価証券取引税	11	0.020	(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)	(11)	(0.020)	
(投資信託証券)	( 0)	(0.000)	
(c) その他費用	10	0.020	(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)	(10)	(0.019)	
(その他)	( 0)	(0.000)	
合 計	48	0.092	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況(2023年4月11日～2024年4月10日)

(1)株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外             国	ア メ リ カ	3,719 ( 425)	百株 千米ドル 58,589 ( -)	1,709	百株 千米ドル 17,596
	カ ナ ダ	341	千カナダドル 2,143	-	千カナダドル -
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
	ド イ ツ	85 ( -)	825 (△ 7)	241	1,387
	イ タ リ ア	425	2,509	-	-
	フ ラ ン ス	708	5,394	652	2,544
	オ ラ ン ダ	117 ( -)	2,832 (△ 4)	79	1,575
	ベ ル ギ ー	-	-	41	277
	ア イ ル ラ ン ド	102	396	124	404
	イ ギ リ ス	8,069	千ポンド 3,549	2,152	千ポンド 1,077
	ス イ ス	213 ( -)	千スイスフラン 2,949 (△ 1)	228	千スイスフラン 2,900
	ス ウ ェ ー デ ン	756	千スウェーデンクローナ 16,905	-	千スウェーデンクローナ -
	ノ ル ウ ェ ー	89	千ノルウェークローネ 1,712	-	千ノルウェークローネ -
	デ ン マ ー ク	72 ( 101)	千デンマーククローネ 8,343 ( -)	27	千デンマーククローネ 1,756
	オ ー ス ト ラ リ ア	452	千オーストラリアドル 1,793	397	千オーストラリアドル 1,260
香 港	1,328	千香港ドル 8,413	2,076	千香港ドル 12,367	

(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	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	PROLOGIS INC	3,169	388	—	—
	CROWN CASTLE INC	1,264	125	3,180	355
	合計口数・金額	4,433	513	3,180	355
国	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
	GOODMAN GROUP	61,003	1,544	—	—
	合計口数・金額	61,003	1,544	—	—

(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		百万円	百万円	百万円	百万円
国	株式先物取引	26,640	26,951	—	—

(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	17,395,173千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	29,814,790千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.58

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ◎利害関係人との取引状況等(2023年4月11日～2024年4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

○外国株式

上場、登録株式

銘 柄	期 首		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	151	246	2,766	419,937	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	139	134	2,949	447,807	金 融 サ ー ビ ス
AMETEK INC	183	172	3,117	473,226	資 本 財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	145	195	799	121,427	電 気 通 信 サ ー ビ ス
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	—	79	1,160	176,199	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
SEMPRA	44	158	1,138	172,856	公 益 事 業
QUANTA SERVICES INC	—	92	2,374	360,460	資 本 財
JPMORGAN CHASE & CO	193	220	4,355	661,302	銀 行
HEICO CORP-CLASS A	93	151	2,308	350,460	資 本 財
DANAHER CORP	69	72	1,816	275,787	医 薬 品 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REPUBLIC SERVICES INC	—	99	1,874	284,572	商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス
WALT DISNEY CO/THE	113	146	1,724	261,811	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
CITIGROUP INC	186	246	1,522	231,091	銀 行
ECOLAB INC	92	118	2,683	407,342	素 材
EOG RESOURCES INC	236	305	4,186	635,656	エ ネ ル ギ ー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	51	—	—	—	家 庭 用 品 ・ パ ー ソ ナ ル 用 品
NEXTERA ENERGY INC	333	430	2,814	427,224	公 益 事 業
WW GRAINGER INC	20	21	2,214	336,273	資 本 財
HOME DEPOT INC	48	83	3,001	455,756	一 般 消 費 財 ・ サ ー ビ ス 流 通 ・ 小 売 り
JOHNSON & JOHNSON	53	102	1,561	237,009	医 薬 品 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLACKROCK INC	19	31	2,555	387,990	金 融 サ ー ビ ス
ELI LILLY AND COMPANY	—	32	2,445	371,219	医 薬 品 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AGILENT TECHNOLOGIES INC	123	72	1,062	161,302	医 薬 品 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NIKE INC -CL B	78	51	464	70,570	耐 久 消 費 財 ・ ア バ レ ル
PFIZER INC	461	—	—	—	医 薬 品 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	163	210	3,298	500,727	家 庭 用 品 ・ パ ー ソ ナ ル 用 品
PULTEGROUP INC	—	100	1,160	176,236	耐 久 消 費 財 ・ ア バ レ ル
US BANCORP	365	505	2,219	336,910	銀 行
ROPER TECHNOLOGIES INC	38	—	—	—	ソ フ ト ウ ェ ア ・ サ ー ビ ス
SCHWAB (CHARLES) CORP	204	194	1,405	213,457	金 融 サ ー ビ ス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	42	54	3,227	489,930	医 薬 品 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNION PACIFIC CORP	69	72	1,753	266,206	運 輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	74	78	3,591	545,305	ヘルスケア機器・サービス
VULCAN MATERIALS CO	56	74	1,966	298,496	素 材
WALMART INC	164	537	3,211	487,569	生 活 必 需 品 流 通 ・ 小 売 り
TJX COMPANIES INC	—	108	1,050	159,505	一 般 消 費 財 ・ サ ー ビ ス 流 通 ・ 小 売 り
CELANESE CORP-SERIES A	—	64	1,076	163,458	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)	百株	百株	千米ドル	千円	
VISA INC-CLASS A SHARES	157	202	5,616	852,668	金融サービス
XYLEM INC	110	142	1,843	279,871	資本財
ACCENTURE PLC-CL A	68	40	1,347	204,577	ソフトウェア・サービス
APTIV PLC	134	181	1,433	217,590	自動車・自動車部品
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	35	48	546	83,044	消費者サービス
SERVICENOW INC	—	24	1,951	296,297	ソフトウェア・サービス
EATON CORP PLC	110	114	3,585	544,278	資本財
ABBVIE INC	129	191	3,255	494,192	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZOETIS INC	81	105	1,761	267,479	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PINTEREST INC- CLASS A	48	184	638	96,917	メディア・娯楽
CARRIER GLOBAL CORP	162	210	1,224	185,876	資本財
VERTIV HOLDINGS CO-A	—	153	1,256	190,729	資本財
RTX CORP	168	—	—	—	資本財
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	106	99	1,600	242,939	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
S&P GLOBAL INC	64	83	3,632	551,448	金融サービス
SEA LTD-ADR	19	—	—	—	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	338	436	8,109	1,231,129	一般消費財・サービス流通・小売り
APPLE INC	552	716	12,157	1,845,679	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DOLLAR TREE INC	116	—	—	—	生活必需品流通・小売り
GILEAD SCIENCES INC	64	86	607	92,198	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VIDIA CORP	145	176	15,029	2,281,722	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	374	473	20,173	3,062,771	ソフトウェア・サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC	22	29	986	149,713	ヘルスケア機器・サービス
PEPSICO INC	119	146	2,499	379,412	食品・飲料・タバコ
ROPER TECHNOLOGIES INC	—	50	2,753	418,083	ソフトウェア・サービス
STARBUCKS CORP	37	—	—	—	消費者サービス
SYNOPSYS INC	20	47	2,714	412,051	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	26	48	1,914	290,664	ヘルスケア機器・サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC	123	97	1,687	256,157	半導体・半導体製造装置
CME GROUP INC	24	—	—	—	金融サービス
INSULET CORP	—	36	650	98,697	ヘルスケア機器・サービス
MERCADOLIBRE INC	4	6	928	140,949	一般消費財・サービス流通・小売り
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	122	157	991	150,461	商業・専門サービス
TESLA INC	70	91	1,613	244,907	自動車・自動車部品
META PLATFORMS INC-CLASS A	93	120	6,240	947,437	メディア・娯楽
BOOKING HOLDINGS INC	8	8	3,130	475,229	消費者サービス
DOCUSIGN INC	16	16	96	14,608	ソフトウェア・サービス
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	217	282	2,913	442,340	金融サービス
ARM HOLDINGS PLC-ADR	—	66	842	127,950	半導体・半導体製造装置
ALPHABET INC-CL A	612	794	12,438	1,888,472	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	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
PAYPAL HOLDINGS INC		66	85	575	87,387	金融サービス
小計	株数・金額	8,591	11,027	203,603	30,911,030	
	銘柄数〈比率〉	66	70	—	<68.5%〉	
(カナダ)				千カナダドル		
BANK OF NOVA SCOTIA		200	239	1,640	183,558	銀行
SUNCOR ENERGY INC		764	986	5,189	580,807	エネルギー
SHOPIFY INC - CLASS A		62	143	1,455	162,876	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	1,027	1,369	8,285	927,242	
	銘柄数〈比率〉	3	3	—	<2.1%〉	
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ		
ADIDAS AG		17	46	940	154,971	耐久消費財・アパレル
DHL GROUP		199	125	490	80,916	運輸
PUMA AG		39	—	—	—	耐久消費財・アパレル
DR ING HC F PORSCHE AG		71	—	—	—	自動車・自動車部品
小計	株数・金額	327	172	1,430	235,887	
	銘柄数〈比率〉	4	2	—	<0.5%〉	
(ユーロ・・・イタリア)				千ユーロ		
BANCA GENERALI SPA		285	368	1,336	220,265	金融サービス
FERRARI NV		—	34	1,326	218,737	自動車・自動車部品
UNICREDIT SPA		—	308	1,064	175,487	銀行
小計	株数・金額	285	711	3,727	614,490	
	銘柄数〈比率〉	1	3	—	<1.4%〉	
(ユーロ・・・フランス)				千ユーロ		
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI		12	16	1,273	209,873	耐久消費財・アパレル
PERNOD-RICARD SA		53	40	579	95,543	食品・飲料・タバコ
HERMES INTERNATIONAL		—	5	1,339	220,822	耐久消費財・アパレル
SOCIETE GENERALE		283	—	—	—	銀行
TELEPERFORMANCE		30	—	—	—	商業・専門サービス
AXA SA		574	617	2,090	344,549	保険
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN		156	201	1,478	243,784	資本財
TOTALENERGIES SE		404	521	3,516	579,644	エネルギー
DANONE		80	164	944	155,625	食品・飲料・タバコ
AIR LIQUIDE SA		46	67	1,259	207,595	素材
EDENRED		—	122	592	97,726	金融サービス
EUROFINS SCIENTIFIC		81	110	670	110,538	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WORLDLINE SA		87	—	—	—	金融サービス
小計	株数・金額	1,810	1,866	13,744	2,265,702	
	銘柄数〈比率〉	11	10	—	<5.0%〉	

銘柄	株数	株数	期末評価額		業種等	
			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		
ASM INTERNATIONAL NV	—	13	802	132,322	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE DSM NV	62	—	—	—	素 材	
ASML HOLDING NV	61	61	5,544	913,958	半導体・半導体製造装置	
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	—	86	1,252	206,497	半導体・半導体製造装置	
小 計	株 数 ・ 金 額	123	161	7,599	1,252,778	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	3	—	< 2.8% >	
(ユーロ・・・ベルギー)			千ユーロ			
UCB SA	41	—	—	—	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	41	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< —% >	
(ユーロ・・・アイルランド)			千ユーロ			
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	435	412	1,745	287,734	素 材	
小 計	株 数 ・ 金 額	435	412	1,745	287,734	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.6% >	
ユーロ計	株 数 ・ 金 額	3,024	3,325	28,247	4,656,594	
	銘 柄 数 < 比 率 >	20	19	—	< 10.3% >	
(イギリス)			千ポンド			
BAE SYSTEMS PLC	—	1,389	1,774	341,565	資 本 財	
CENTRICA PLC	—	4,258	538	103,643	公 益 事 業	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	84	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
RELX PLC	—	317	1,054	202,904	商業・専門サービス	
COMPASS GROUP PLC	784	820	1,803	347,154	消費者サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	869	6,786	5,171	995,267	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	4	—	< 2.2% >	
(スイス)			千スイスフラン			
NESTLE SA-REG	206	154	1,442	242,478	食品・飲料・タバコ	
LONZA GROUP AG-REG	11	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
PARTNERS GROUP HOLDING AG	15	23	3,029	509,136	金 融 サ ー ビ ス	
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	—	128	1,019	171,403	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	155	63	848	142,608	耐久消費財・アパレル	
VAT GROUP AG	9	13	667	112,104	資 本 財	
小 計	株 数 ・ 金 額	398	384	7,008	1,177,731	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	5	—	< 2.6% >	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
ALFA LAVAL AB	—	278	11,783	169,568	資 本 財	
ATLAS COPCO AB-A SHS	760	981	17,872	257,183	資 本 財	
HEXAGON AB-B SHS	884	1,141	14,077	202,569	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,644	2,401	43,733	629,321	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	3	—	< 1.4% >	

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			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		
MOWI ASA	249	339	6,617	94,169	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	249 1	339 1	6,617 —	94,169 〈0.2%〉	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
NOVO NORDISK A/S-B	51	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NOVO NORDISK A/S-B	—	224	19,281	426,131	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ORSTED A/S	27	—	—	—	公益事業	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	78 2	224 1	19,281 —	426,131 〈0.9%〉	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
BHP GROUP LTD	574	813	3,673	369,659	素材	
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	180	—	—	—	銀行	
SONIC HEALTHCARE LTD	227	309	889	89,569	ヘルスケア機器・サービス	
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	284	198	601	60,523	エネルギー	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	1,267 4	1,322 3	5,164 —	519,752 〈1.2%〉	
(香港)			千香港ドル			
HSBC HOLDINGS PLC	640	1,330	8,498	164,704	銀行	
AIA GROUP LTD	1,438	—	—	—	保険	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	2,078 2	1,330 1	8,498 —	164,704 〈0.4%〉	
合計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	19,230 107	28,510 110	— —	40,501,946 〈89.8%〉	

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

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

○外国投資信託証券

銘柄	期首 口数	当期 口数	期末 評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
			千米ドル	千円
(アメリカ) PROLOGIS INC CROWN CASTLE INC	10,892 12,112	14,061 10,196	1,775 1,039	269,532 157,891
小計	23,004	24,257	2,815	427,423
	口数・金額 銘柄数<比率>	2	2	— <0.9%>
(オーストラリア) GOODMAN GROUP	—	61,003	1,940	195,292
小計	—	61,003	1,940	195,292
	口数・金額 銘柄数<比率>	—	1	— <0.4%>
合計	23,004	85,260	—	622,716
	口数・金額 銘柄数<比率>	2	3	— <1.4%>

(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投資証券評価額の比率。

(注3) 口数・評価額の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	
	百万円	百万円	
外 国	S&P500 EMINI EURO STOXX50	3,114 717	— —

(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

2024年4月10日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	40,501,946	89.8
投資証券	622,716	1.4
コール・ローン等、その他	3,996,348	8.8
投資信託財産総額	45,121,010	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(43,148,662千円)の投資信託財産総額(45,121,010千円)に対する比率は95.6%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=151.82円、1カナダドル=111.91円、1ユーロ=164.85円、1ポンド=192.46円、1スイスフラン=168.05円、1スウェーデンクローナ=14.39円、1ノルウェークローネ=14.23円、1デンマーククローネ=22.10円、1オーストラリアドル=100.64円、1香港ドル=19.38円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

		2024年4月10日現在	
項	目	当	期 末
(A)資	産	46,948,022,781	円
	コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,494,900,719	
	株 式 ( 評 価 額 )	40,501,946,583	
	投 資 証 券 ( 評 価 額 )	622,716,452	
	未 収 入 金	1,969,131,020	
	未 収 配 当 金	21,296,074	
	未 収 利 息	2,241	
	差 入 委 託 証 拠 金	1,338,029,692	
(B)負	債	1,848,876,155	
	未 払 金	1,842,875,825	
	未 払 解 約 金	6,000,000	
	そ の 他 未 払 費 用	330	
(C)純資産総額(A - B)		45,099,146,626	
	元 本	7,341,361,424	
	次 期 繰 越 損 益 金	37,757,785,202	
(D)受 益 権 総 口 数		7,341,361,424	口
	1 万 口 当 たり 基 準 価 額 ( C / D )	61,432	円

◎損益の状況

自 2023年4月11日  
至 2024年4月10日

項	目	当	期
(A)配 当 等 収 益		486,773,937	円
	受 取 配 当 金	455,301,609	
	受 取 利 息	32,751,495	
	そ の 他 収 益 金	794,422	
	支 払 利 息	△ 2,073,589	
(B)有 価 証 券 売 買 損 益		11,018,337,895	
	売 買 益	12,329,478,002	
	売 買 損	△ 1,311,140,107	
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益		675,230,315	
	取 引 益	841,856,796	
	取 引 損	△ 166,626,481	
(D)信 託 報 酬 等		△ 7,043,096	
(E)当 期 損 益 金 ( A + B + C + D )		12,173,299,051	
(F)前 期 繰 越 損 益 金		19,561,491,606	
(G)追 加 信 託 差 損 益 金		11,534,085,696	
(H)解 約 差 損 益 金		△ 5,511,091,151	
(I)計 ( E + F + G + H )		37,757,785,202	
	次 期 繰 越 損 益 金 ( I )	37,757,785,202	

- (注1) 当親ファンドの期首元本額は5,928,698,969円、期中追加設定元本額は2,779,554,304円、期中一部解約元本額は1,366,891,849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D C外国株式リサーチオープン5,131,620,754円、にいがた未来応援グローバル株式ファン  
ド1,351,096,008円、明治安田ダウンサイドリスク抑制型グローバル・バランスPファンド(適格機関投資家私募)306,836,421円、明治安  
田D Cグローバルバランスオープン170,929,299円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン70)167,915,551円、明治安田D Cハートフルラ  
イフ(プラン50)158,694,523円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン30)39,689,326円、明治安田D C先進国コアファンド13,033,461円、  
明治安田V Aハートフルライフ50(適格機関投資家私募)1,005,265円、明治安田V Aハートフルライフ30(適格機関投資家私募)540,816円で  
す。
- (注3) 1口当たり純資産額は6,1432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】

- ・ アリアンツ・グローバル・インベスターズグループのグラスルーツ・リサーチの活用を中止するため、信託約款に所定の整備を行いました。(2023年7月1日)
- ・ 外国為替予約取引およびデリバティブ取引について、投資態度を明確にするため、信託約款に所定の整備を行いました。(2023年7月6日)

# 明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド

## 運用報告書

### 第23期

(決算日 2024年4月10日)

「明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド」は、2024年4月10日に第23期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第23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図ることを目標として運用を行います。
主要運用対象	邦貨建ての国債、政府保証債、地方債、利付金融債、社債等を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、外貨建資産への投資は行いません。



## ◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合		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19期) 2020年 4月10日	14,595	0.1	388.58	0.0	98.3	39,776
(第20期) 2021年 4月12日	14,869	1.9	385.72	△0.7	97.8	43,822
(第21期) 2022年 4月11日	14,725	△1.0	379.56	△1.6	98.9	59,278
(第22期) 2023年 4月10日	14,214	△3.5	372.74	△1.8	99.0	41,819
(第23期) 2024年 4月10日	14,016	△1.4	364.61	△2.2	99.1	41,782

(注)NOMURA-BPI総合は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数で、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社の知的財産です。野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、当ファンドの運用成果等に関し、一切責任はありません。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

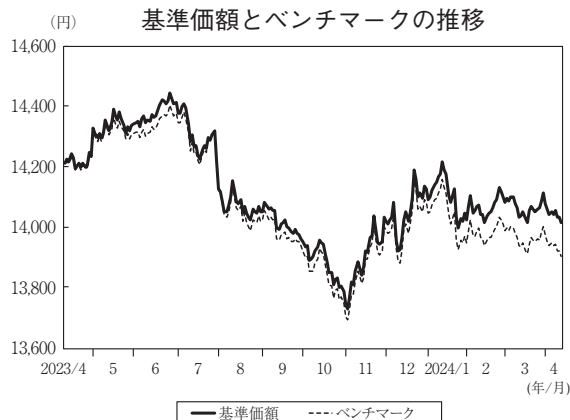
年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合		債券組入比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
	円	%		%	%
(期首)2023年 4月10日	14,214	—	372.74	—	99.0
4月末	14,330	0.8	375.60	0.8	98.7
5月末	14,344	0.9	375.26	0.7	98.7
6月末	14,378	1.2	376.28	0.9	99.7
7月末	14,129	△0.6	370.42	△0.6	99.0
8月末	14,054	△1.1	367.76	△1.3	98.9
9月末	13,955	△1.8	365.13	△2.0	98.9
10月末	13,742	△3.3	359.30	△3.6	98.7
11月末	14,019	△1.4	366.87	△1.6	98.9
12月末	14,093	△0.9	368.38	△1.2	98.7
2024年 1月末	14,027	△1.3	365.74	△1.9	98.5
2月末	14,083	△0.9	366.90	△1.6	98.7
3月末	14,078	△1.0	366.49	△1.7	98.9
(期末)2024年 4月10日	14,016	△1.4	364.61	△2.2	99.1

(注)騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針 (2023年4月11日～2024年4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(NOMURA-BPI総合)は期首の基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額は期首14,214円で始まり期末は14,016円で終わりました。騰落率は△1.4%でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・組入債券の利息収入が積み上がったこと
- ・2023年11月から2024年1月上旬にかけて海外長期金利の低下(債券価格は上昇)や、日銀が緩和的な金融政策を維持し、引き締め観測が後退したことなどから国内長期金利が低下したこと

(下落要因)

- ・2023年7月下旬から10月下旬にかけて日銀の実質的な金融引き締めを受けて、国内長期金利が上昇(債券価格は下落)したこと
- ・2024年1月中旬から期末にかけて日銀がマイナス金利を解除するとの見通し(3月中旬に解除)の高まりや、海外金利の上昇を受けて国内長期金利が上昇したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は△1.4%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は△2.2%となり、騰落率の差異は+0.8%でした。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)

- ・長期金利が上昇した2023年10月にデュレーションを短期化したこと
- ・国債に比べて収益率が良好だった非国債(円建外債・事業債など)の組入比率をベンチマークに対してオーバーウェイトしていたこと
- ・円建外債・事業債などにおいて銘柄選択が奏功したこと

## 2 運用経過

### 運用概況

期首の運用方針に基づき、ファンダメンタルズ分析を重視したアクティブ運用を行いました。マクロ経済分析をベースとした金利の方向性予測等に基づき、市況動向やリスク分散等も勘案し、デュレーションおよび保有債券の年限別構成のコントロールを行いました。また信用リスクの低減を図るため原則として取得時に信用ある格付機関によるA格相当以上の格付を有する公社債およびそれと同等の信用度を有すると判断した公社債に投資しました。

デュレーションについては、金融緩和の継続や景気の先行き不透明感の高まりなどを受け金利低下（債券価格の上昇）が予想された場合には長期化戦略を、景気回復期待が高まった時期や国債の需給悪化が懸念され金利上昇（債券価格の下落）が予想された期間は短期化戦略をとりました。

### 【デュレーション】

期首	期末
長期化	中立

※デュレーションとは債券の投資元本の平均回収期間のことを指します。これは金利変動に伴う債券価格の変動性を示す指標として用いられ、この値が大きい程、金利変動に伴う債券価格の変動が大きくなります。一般に債券相場の上昇（金利は低下）が予想される際にはベンチマークに対して長期化を行い、下落（金利は上昇）が予想される場合には短期化を行うといった行動をとることが多くなります。

保有債券の年限別構成については、デュレーションの長期化時には長期債をオーバーウェイトし、短期化時には短期債をオーバーウェイトしました。また、利回り曲線の形状を分析し、短期から長期ゾーンにおける年限間の割高・割安に着目した年限構成としました。

種別選択については、期を通じて円建外債・事業債などをオーバーウェイトとしました。

### 【債券特性】

	期首	期末
デュレーション(年)	9.4	8.8
残存年数(年)	10.6	10.3
複利最終利回り(%)	1.3	1.5

※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、ファンダメンタルズ分析を重視したアクティブ運用を行い、市況動向を見極めながら適宜デュレーション、保有債券の年限別構成、種別選択の調整を行う方針です。

### ◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2023年4月11日～2024年4月10日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	0 円	0.000 %	(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14,102円です。
(保管費用)	(0)	(0.000)	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	0.000	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

### ◎売買及び取引の状況(2023年4月11日～2024年4月10日)

○公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国	国 債 証 券	295,965,197	298,761,104
	地 方 債 証 券	700,000	702,358
内	特 殊 債 券	900,000	905,423 ( 45,270)
	社債券(投資法人債券を含む)	28,865,526	24,729,477

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) ( )内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

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

### ◎利害関係人との取引状況等(2023年4月11日～2024年4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

○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	17,011,000	15,867,162	38.0	—	30.7	4.1	3.1
特殊債券(除く金融債)	706,705	653,071	1.6	—	1.6	—	—
普通社債券(含む投資法人債券)	25,510,000	24,876,251	59.5	—	44.9	10.5	4.1
合 計	43,227,705	41,396,485	99.1	—	77.2	14.6	7.2

(注1)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)—印は組み入れなし。

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

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	当 期		末		償還年月日
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	額	
(国債証券)	%	千円	千円		
第455回 利付国債 (2年)	0.005	100,000	99,738		2025/12/ 1
第458回 利付国債 (2年)	0.2	96,000	95,972		2026/ 3/ 1
第459回 利付国債 (2年)	0.2	1,120,000	1,119,339		2026/ 4/ 1
第166回 利付国債 (5年)	0.4	1,606,000	1,606,000		2028/12/20
第167回 利付国債 (5年)	0.4	100,000	99,879		2029/ 3/20
第 8回 利付国債 (40年)	1.4	270,000	241,110		2055/ 3/20
第 10回 利付国債 (40年)	0.9	213,000	162,282		2057/ 3/20
第 12回 利付国債 (40年)	0.5	136,000	87,642		2059/ 3/20
第 16回 利付国債 (40年)	1.3	870,000	709,502		2063/ 3/20
第359回 利付国債 (10年)	0.1	60,000	58,646		2030/ 6/20
第361回 利付国債 (10年)	0.1	414,000	402,751		2030/12/20
第362回 利付国債 (10年)	0.1	259,000	251,375		2031/ 3/20
第364回 利付国債 (10年)	0.1	1,325,000	1,279,155		2031/ 9/20
第370回 利付国債 (10年)	0.5	200,000	196,552		2033/ 3/20
第372回 利付国債 (10年)	0.8	20,000	20,097		2033/ 9/20
第374回 利付国債 (10年)	0.8	609,000	609,280		2034/ 3/20
第 43回 利付国債 (30年)	1.7	328,000	335,563		2044/ 6/20
第 46回 利付国債 (30年)	1.5	251,000	246,868		2045/ 3/20
第 49回 利付国債 (30年)	1.4	76,000	72,964		2045/12/20
第 50回 利付国債 (30年)	0.8	160,000	135,688		2046/ 3/20
第 55回 利付国債 (30年)	0.8	527,000	439,691		2047/ 6/20
第 60回 利付国債 (30年)	0.9	537,000	451,128		2048/ 9/20
第 62回 利付国債 (30年)	0.5	223,000	168,037		2049/ 3/20

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	133,000	100,562	2050/ 6/20
第 79回	利付国債	(30年)	1.2	72,000	61,896	2053/ 6/20
第 80回	利付国債	(30年)	1.8	396,000	392,598	2053/ 9/20
第 81回	利付国債	(30年)	1.6	926,000	874,921	2053/12/20
第 82回	利付国債	(30年)	1.8	456,000	450,304	2054/ 3/20
第152回	利付国債	(20年)	1.2	200,000	206,694	2035/ 3/20
第154回	利付国債	(20年)	1.2	100,000	103,059	2035/ 9/20
第160回	利付国債	(20年)	0.7	135,000	129,469	2037/ 3/20
第165回	利付国債	(20年)	0.5	486,000	445,010	2038/ 6/20
第166回	利付国債	(20年)	0.7	122,000	114,489	2038/ 9/20
第167回	利付国債	(20年)	0.5	104,000	94,375	2038/12/20
第170回	利付国債	(20年)	0.3	221,000	191,589	2039/ 9/20
第172回	利付国債	(20年)	0.4	498,000	434,231	2040/ 3/20
第173回	利付国債	(20年)	0.4	271,000	235,073	2040/ 6/20
第174回	利付国債	(20年)	0.4	235,000	202,774	2040/ 9/20
第176回	利付国債	(20年)	0.5	781,000	678,712	2041/ 3/20
第185回	利付国債	(20年)	1.1	1,133,000	1,056,794	2043/ 6/20
第186回	利付国債	(20年)	1.5	374,000	372,597	2043/ 9/20
第187回	利付国債	(20年)	1.3	868,000	832,741	2043/12/20
小 計				17,011,000	15,867,162	
(特殊債券(除く金融債))						
第144回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.33	150,520	141,047	2054/ 5/10
第149回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.15	556,185	512,023	2054/10/10
小 計				706,705	653,071	
(普通社債券(含む投資法人債券))						
第558回	関西電力(一般担保付)		1.073	200,000	198,438	2033/ 9/20
第562回	関西電力(一般担保付)		1.128	300,000	298,215	2034/ 1/25
第328回	北陸電力(一般担保付)		0.703	500,000	459,310	2035/12/25
第332回	北陸電力(一般担保付)		0.52	700,000	623,672	2036/ 6/25
第344回	北陸電力(一般担保付)		0.4	300,000	273,966	2034/ 5/25
第563回	東北電力(一般担保付)		1.161	200,000	199,464	2034/ 4/25
第353回	北海道電力(一般担保付)		0.732	500,000	466,865	2034/12/25
第 39回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)		1.08	200,000	199,584	2030/ 7/16
第 50回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)		0.94	100,000	97,271	2032/ 4/26
第 66回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)		1.24	200,000	197,138	2033/ 7/13
第 69回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)		1.724	100,000	102,509	2033/10/13
第 2回	アフラック生命保険(劣後特約付)		1.958	300,000	300,705	2053/12/ 5
第 2回	ヒューリック無担保社債(劣後特約付)		1.28	1,400,000	1,403,017	2055/ 7/ 2
第 4回	ヒューリック無担保社債(劣後特約付)		1.56	200,000	194,931	2060/ 7/ 2
第 2回	DCMホールディングス無担保社債		0.892	200,000	199,248	2029/ 3/14
第 1回	住友化学無担保社債(劣後特約付)		1.3	1,400,000	1,281,859	2079/12/13

当		期		末		
銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(普通社債券(含む投資法人債券))			%	千円	千円	
第 14回	野村総合研究所	無担保社債	1.223	100,000	99,902	2033/12/ 7
第 6回	第一三共	無担保社債	1.2	200,000	165,956	2046/ 7/25
第 2回	ENEOSホールディングス	無担保社債(劣後特約付)	0.97	100,000	93,839	2081/ 6/15
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	437,906	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	900,000	905,769	2083/ 9/20
第 3回	日本製鉄	無担保社債(劣後特約付)	1.24	100,000	97,445	2079/ 9/12
第 23回	日立製作所	無担保社債	1.184	300,000	298,398	2033/12/14
第 26回	パナソニックホールディングス	無担保社債	1.342	100,000	101,165	2033/ 9/14
第 2回	かんば生命	無担保社債(劣後特約付)	1.05	300,000	287,871	2051/ 1/28
第 3回	かんば生命	無担保社債(劣後特約付)	1.91	600,000	598,984	2053/ 9/ 7
第 1回	メニコン	無担保社債	0.56	200,000	191,322	2032/ 4/21
第 21回	三菱UFJフィナンシャル・グループ	無担保永久社債(劣後特約付)	1.912	500,000	500,017	—
第 22回	三菱UFJフィナンシャル・グループ	無担保永久社債(劣後特約付)	2.305	100,000	99,934	—
第 15回	三井住友フィナンシャルグループ	無担保永久社債(劣後特約付)	1.844	900,000	893,504	—
第 16回	三井住友フィナンシャルグループ	無担保永久社債(劣後特約付)	2.248	100,000	98,909	—
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	800,000	795,568	—
第 24回	みずほりー	無担保社債	0.914	200,000	199,210	2031/ 2/28
第 30回	N T Tファイナンス	無担保社債	1.213	100,000	101,319	2033/ 9/20
第 58回	日産フィナンシャルサービス	無担保社債	0.7	400,000	399,388	2027/ 3/19
第 39回	東京センチュリー	無担保社債	0.35	100,000	99,590	2027/ 3/ 5
第 3回	東京センチュリー	無担保社債(劣後特約付)	1.66	100,000	97,036	2080/ 7/30
第 28回	S B Iホールディングス	無担保社債	1.0	200,000	198,570	2026/12/23
第 35回	S B Iホールディングス	無担保社債	1.15	900,000	890,712	2028/ 6/ 6
第 37回	S B Iホールディングス	無担保社債	1.0	500,000	498,055	2027/ 3/ 5
第 67回	アイフル	無担保社債	0.9	100,000	99,434	2027/ 1/26
第 1回	三菱HCキャピタル	無担保社債(劣後特約付)	0.63	500,000	491,200	2081/ 9/27
第 2回	野村ホールディングス	無担保永久社債(劣後特約付)	1.8	100,000	100,105	—
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	1,700,000	1,679,977	—
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	410,928	2083/ 2/13
第 84回	三井不動産	無担保社債	1.057	100,000	99,171	2033/ 9/12
第 54回	東京地下鉄(一般担保付)		1.055	200,000	136,820	2061/10/14
第 46回	西日本鉄道	無担保社債	0.69	100,000	91,391	2036/ 9/ 9
第 56回	西日本鉄道	無担保社債	1.125	100,000	99,785	2034/ 4/11
第 21回	ソフトバンク	無担保社債	0.82	200,000	197,542	2028/ 7/12
第 16回	光通信	無担保社債	1.78	600,000	614,346	2027/ 8/10
第 18回	光通信	無担保社債	1.79	1,100,000	1,055,186	2033/ 3/23
第 30回	光通信	無担保社債	0.98	200,000	187,818	2031/ 1/31
第 8回	GMOインターネット	無担保社債	1.48	200,000	197,836	2028/ 6/15
第 62回	電源開発	無担保社債	0.805	100,000	91,908	2036/10/20
第 17回	J E R A	無担保社債	0.9	200,000	199,366	2030/ 4/25
第 4回	東京電力リニューアブルパワー	無担保社債	1.2	500,000	501,930	2030/ 9/ 6

銘 柄 名	当 期		末		償還年月日
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	評 価 額	
(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円		
第 53回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.57	100,000	100,054		2024/ 6/14
第 56回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.38	110,000	108,670		2026/ 9/17
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	1,300,000	1,264,754		2031/12/16
2020第7回 クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債	1.248	700,000	701,515		2026/ 6/ 4
第 1回 ネイバー円貨社債	1.142	100,000	100,114		2027/ 4/30
第 1回 フォルヴィア・エス・イー円貨社債	2.48	300,000	299,808		2026/ 3/13
第 24回 ルノー円貨社債	1.54	400,000	400,704		2024/ 7/ 5
2015第1回 ソシエテジェネラル円貨社債(劣後特約付)	2.195	900,000	899,919		2025/ 6/12
フォルクスワーゲン・ファイナンシャユール円債26/12/14	1.035	100,000	99,399		2026/12/14
小 計		25,510,000	24,876,251		
合 計		43,227,705	41,396,485		

(注1) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 上記のうち、償還年月日が「-」の場合は、永久債です。



◎投資信託財産の構成

2024年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	41,396,485	97.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,200,331	2.8
投 資 信 託 財 産 総 額	42,596,816	100.0

(注)評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2023年4月11日

至 2024年4月10日

2024年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	42,596,816,282円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	799,583,658
公 社 債 ( 評 価 額 )	41,396,485,877
未 収 入 金	299,381,000
未 収 利 息	87,273,092
前 払 費 用	14,092,655
(B)負 債	814,578,277
未 払 金	399,688,000
未 払 解 約 金	414,890,000
そ の 他 未 払 費 用	277
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	41,782,238,005
元 本	29,810,651,632
次 期 繰 越 損 益 金	11,971,586,373
(D)受 益 権 総 口 数	29,810,651,632口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( C / D )	14,016円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	486,388,327円
受 取 利 息	486,985,529
支 払 利 息	△ 597,202
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 1,303,703,690
売 買 益	777,269,346
売 買 損	△ 2,080,973,036
(C)信 託 報 酬 等	△ 102,263
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	△ 817,417,626
(E)前 期 繰 越 損 益 金	12,398,235,806
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	6,083,491,678
(G)解 約 差 損 益 金	△ 5,692,723,485
(H)計 ( D + E + F + G )	11,971,586,373
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	11,971,586,373

- (注1)当親ファンドの期首元本額は29,421,494,825円、期中追加設定元本額は14,470,209,322円、期中一部解約元本額は14,081,052,515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DC日本債券オープン11,808,525,450円、明治安田日本債券オープン(毎月決算型)6,412,980,086円、明治安田日本債券オープン(年1回決算型)3,800,471,210円、明治安田ダウンサイドリスク抑制型グローバル・バランスPファンド(適格機関投資家私募)3,716,292,118円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)1,363,112,656円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)1,032,976,189円、明治安田DCグローバルバランスオープン922,716,862円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)572,092,179円、明治安田DC先進国コアファンド159,894,152円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)13,358,370円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)8,232,360円です。
- (注3)1口当たり純資産額は1,4016円です。
- (注4)損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注5)損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
- (注6)損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
- (注7)損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

【お知らせ】

- ・デリバティブ取引について、投資態度を明確にするため、信託約款に所定の整備を行いました。(2023年7月8日)

# 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド

## 運用報告書

### 第23期

(決算日 2024年4月10日)

「明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド」は、2024年4月10日に第23期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第23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図ることを目標として運用を行います。
主 要 運 用 対 象	世界各国（日本を除く）の国債、国際機関債、社債等を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、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)		
(第19期) 2020年 4月10日	円	%			%	百万円
(第20期) 2021年 4月12日	23,873	4.6	479.59	4.6	98.3	21,672
(第21期) 2022年 4月11日	25,193	5.5	502.46	4.8	98.5	22,267
(第22期) 2023年 4月10日	25,669	1.9	510.65	1.6	98.5	22,575
(第23期) 2024年 4月10日	25,781	0.4	509.44	△ 0.2	98.6	23,113
(第23期) 2024年 4月10日	29,591	14.8	587.46	15.3	98.9	22,923

(注1) 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。

(注2) FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)については基準価額との関連を考慮して前日の指数を記載しております。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

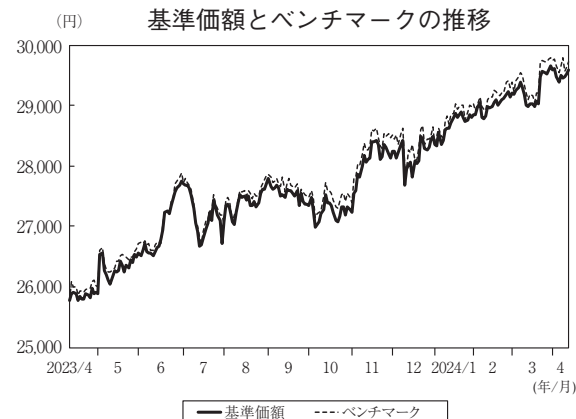
年月日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券組入比率
	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	(ベンチマーク)	
(期首) 2023年 4月10日	円	%			%
4月末	25,781	—	509.44	—	98.6
5月末	25,894	0.4	513.96	0.9	98.8
6月末	26,569	3.1	527.85	3.6	98.7
7月末	27,710	7.5	548.01	7.6	98.2
8月末	27,075	5.0	534.74	5.0	98.5
9月末	27,786	7.8	550.42	8.0	98.5
10月末	27,354	6.1	542.87	6.6	98.6
11月末	27,240	5.7	541.40	6.3	97.9
12月末	28,240	9.5	563.37	10.6	98.2
2024年 1月末	28,363	10.0	559.65	9.9	98.6
2月末	28,845	11.9	573.72	12.6	97.8
3月末	29,195	13.2	580.85	14.0	98.5
3月末	29,579	14.7	587.85	15.4	98.6
(期末) 2024年 4月10日	29,591	14.8	587.46	15.3	98.9

(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2023年4月11日～2024年4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 (FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)) は期首の基準価額に合わせて指数化していません。

基準価額は期首25,781円で始まり期末29,591円で終わりました。騰落率は+14.8%でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

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

(下落要因)

- ・堅調な米国経済を背景に同国の長期金利が上昇 (債券価格は下落) したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+14.8%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+15.3%となり、騰落率の差異は△0.5%でした。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)

- ・非国債 (社債等) 銘柄を保有していたこと

(マイナス要因)

- ・相対的にパフォーマンスが振るわなかったメキシコペソ建の債券を8月から10月にかけてベンチマークに対してオーバーウェイトしたこと
- ・ベンチマークと基準価額算定時の適用為替レートの差異

## 2 運用経過

### 運用概況

期首の運用方針に基づき、ファンダメンタルズ分析を重視し、各国の政治、経済動向の変化や市況動向、リスク分散等を勘案して通貨別配分、デュレーション調整を行いました。また、追加設定および解約による資金の流出入に対して債券の売買を行い、期を通じて債券の組入比率を高位に維持しました。

通貨別配分は、ベンチマーク構成比に対して収益率が高まると判断した通貨をオーバーウェイトし、劣後すると判断した通貨をアンダーウェイトしました。

デュレーションは、金利見通しに基づき市場動向を勘案しながら、ベンチマークに対して金利低下を予想した場合には長期化を実施し、金利上昇を予想した場合には短期化を行いました。

### 【通貨別配分】

	通貨	配分
期首	ユーロ	オーバーウェイト
	メキシコペソ	
	米ドル	アンダーウェイト
	カナダドル	
ニュージーランドドル ポンド デンマーククローネ		
期末	ポーランドズロチ	オーバーウェイト
	米ドル	アンダーウェイト
	デンマーククローネ	

### 【デュレーション】

期首	期末
小幅に短期化	長期化

### 【債券特性】

	期首	期末
デュレーション（年）	6.9	7.2
残存年数（年）	8.7	9.4
複利最終利回り（%）	3.4	3.9

※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、通貨別配分は各国の財政・金融政策の格差を注視し、デュレーションについては各国の景気動向、金融政策を注視し、適宜調整します。

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2023年4月11日～2024年4月10日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	7 円	0.026 %	(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27,820円です。
(保管費用)	(7)	(0.026)	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	7	0.026	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況（2023年4月11日～2024年4月10日）

○公社債

			買 付 額	売 付 額	
			千米ドル	千米ドル	
外	ア メ リ カ	国債証券	99,081	115,662	
		地方債証券	—	2,947	
		社債券（投資法人債券を含む）	14,002	6,592	
カ ナ ダ	国債証券	特殊債証券	5,351	3,701	
			—	934	
メ キ シ コ	国債証券		千米メキシコペソ	千米メキシコペソ	
			138,310	157,479	
国	ユ ー ロ	国債証券	千ユーロ	千ユーロ	
			ド イ ツ	30,370	44,165
			イ タ リ ア	1,484	6,141
			フ ラ ン ス	6,441	11,084
			オ ラ ン ダ	525	740
				2,351	—
			ス ペ イ ン	9,169	3,234
				3,776	837
			ベルギー	556	2,038
			アイルランド	363	416
そ の 他	国債証券		—	795	
		地方債証券	4,331	4,543	
	社債券（投資法人債券を含む）	3,791	2,633		

		買 付 額	売 付 額
外	イギリス	千ポンド 9,030	千ポンド 8,079
	スウェーデン	千スウェーデンクローナ 1,388	千スウェーデンクローナ 1,883
	ノルウェー	千ノルウェークローネ 17,770	千ノルウェークローネ 18,102
	ポーランド	千ポーランドズロチ 24,459	千ポーランドズロチ 15,685
国	オーストラリア	千オーストラリアドル 8,546 社債券 (投資法人債券を含む) 1,000	千オーストラリアドル 10,197 -
	ニュージーランド	千ニュージーランドドル 7,769	千ニュージーランドドル 7,172
	シンガポール	千シンガポールドル -	千シンガポールドル 100
	マレーシア	千マレーシアリングット -	千マレーシアリングット 478
	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 272
	中国	千中国元 135,879	千中国元 102,395

(注1)金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2)単位未満は切り捨て。

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

## ◎利害関係人との取引状況等 (2023年4月11日～2024年4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 B B 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
ア メ リ カ	81,659	67,894	10,307,668	45.0	—	28.2	16.7	—
カ ナ ダ	千カナダドル	千カナダドル						
	4,240	4,103	459,183	2.0	—	1.6	—	0.4
メ キ シ コ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	23,130	21,194	196,428	0.9	—	0.9	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	5,530	4,984	821,763	3.6	—	0.5	1.1	2.0
イ タ リ ア	6,190	5,353	882,454	3.8	—	2.6	1.2	—
フ ラ ン ス	7,560	6,321	1,042,107	4.5	—	4.5	—	—
オ ラ ン ダ	3,860	3,466	571,509	2.5	—	2.5	—	—
ス ペ イ ン	16,860	15,512	2,557,314	11.2	—	8.5	2.7	—
ベ ル ギ ー	4,580	3,918	645,990	2.8	—	0.7	2.2	—
ア イ ル ラ ン ド	3,780	3,524	580,978	2.5	—	—	2.5	—
そ の 他	1,300	1,210	199,507	0.9	—	—	0.9	—
イ ギ リ ス	千ポンド	千ポンド						
	8,380	6,180	1,189,426	5.2	—	3.6	—	1.6
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ						
	3,750	3,680	52,958	0.2	—	0.1	0.2	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークロネ	千ノルウェークロネ						
	4,000	3,475	49,452	0.2	—	0.2	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
	13,310	12,421	479,896	2.1	—	0.6	—	1.4
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						
	3,500	3,206	322,689	1.4	—	0.3	0.4	0.6
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニューージーランドドル	千ニューージーランドドル						
	640	636	58,594	0.3	—	—	—	0.3
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
	850	831	93,883	0.4	—	0.4	—	—
マ レ ー シ ア	千マレーシアリングギット	千マレーシアリングギット						
	3,690	3,678	117,580	0.5	—	0.5	—	—
イ ス ラ エ ル	千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル						
	2,080	1,726	70,827	0.3	—	0.3	—	—
中 国	千中国元	千中国元						
	92,970	94,385	1,979,649	8.6	—	3.9	4.8	—
合 計	—	—	22,679,865	98.9	—	59.9	32.7	6.3

(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		償還年月日
					評 価 額		
銘	柄 名	種 類	利 率	額 面 金 額	外貨建金額	邦貨換算金額	
					千米ドル	千円	
(アメリカ)			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	US TREASURY N/B 0.625%	国債証券	0.625	4,200	3,746	568,748	2027/ 3/31
	US TREASURY N/B 0.625%		0.625	18,800	15,066	2,287,386	2030/ 5/15
	US TREASURY N/B 1.875%		1.875	11,560	7,900	1,199,459	2041/ 2/15
	US TREASURY N/B 2%		2.0	1,560	952	144,619	2050/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.375%		2.375	4,150	3,771	572,560	2029/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.375%		2.375	8,400	5,558	843,881	2051/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.625%		2.625	6,630	6,119	929,029	2029/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	8,020	7,114	1,080,141	2032/ 8/15
	US TREASURY N/B 3.125%		3.125	1,410	1,334	202,593	2028/11/15
	US TREASURY N/B 3.75%		3.75	940	907	137,816	2030/ 5/31
	US TREASURY N/B 4%		4.0	7,930	7,795	1,183,522	2028/ 6/30
	BANK OF AMER CRP 2.551%	普通社債券 (含む投資法人債券)	2.551	1,400	1,296	196,889	2028/ 2/ 4
	CITIGROUP INC 3.07%		3.07	2,700	2,531	384,370	2028/ 2/24
	DANSKE BANK A/S 1.549%		1.549	1,359	1,236	187,756	2027/ 9/10
	DNB BANK ASA 1.535%		1.535	1,300	1,195	181,461	2027/ 5/25
	VOLKSWAGEN GRP 6.45%		6.45	1,300	1,366	207,431	2030/11/16
小 計						10,307,668	
(カナダ)				千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOV'T 2%	国債証券	2.0	680	501	56,073	2051/12/ 1
	CANADA-GOV'T 2.5%		2.5	1,250	1,152	129,004	2032/12/ 1
	CANADA-GOV'T 3.75%		3.75	910	903	101,054	2025/ 2/ 1
	CANADA-GOV'T 5.75%		5.75	1,400	1,546	173,051	2029/ 6/ 1
小 計						459,183	
(メキシコ)				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEXICAN BONOS 7.75%	国債証券	7.75	23,130	21,194	196,428	2031/ 5/29
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	DEUTSCHLAND REP 0%	国債証券	—	1,270	635	104,776	2052/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 0.5%		0.5	2,840	2,772	457,092	2025/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 5.625%		5.625	1,420	1,576	259,895	2028/ 1/ 4
(イタリア)	BTPS 0.25%	国債証券	0.25	350	312	51,552	2028/ 3/15
	BTPS 1.1%		1.1	1,500	1,412	232,784	2027/ 4/ 1
	BTPS 1.45%		1.45	1,780	1,382	227,938	2036/ 3/ 1
	BTPS 2.45%		2.45	1,390	1,025	169,014	2050/ 9/ 1
	BTPS 3.85%		3.85	520	496	81,881	2049/ 9/ 1
	BTPS 5%		5.0	650	723	119,282	2040/ 9/ 1

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	
				%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(ユーロ)								
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0.5%	国債証券	0.5	1,210	809	133,504	2040/ 5/25	
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	690	375	61,912	2052/ 5/25	
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	1,790	1,536	253,238	2034/ 5/25	
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	2,080	1,714	282,642	2036/ 5/25	
	FRANCE O. A. T. 3.5%		3.5	1,790	1,885	310,809	2033/11/25	
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0.5%	国債証券	0.5	1,560	1,115	183,899	2040/ 1/15	
	BP CAP MKY BV 3.773%	普通社債券 (含む投資法人債券)	3.773	2,300	2,351	387,610	2030/ 5/12	
(スペイン)	SPANISH GOV'T 0.8%	国債証券	0.8	2,940	2,744	452,356	2027/ 7/30	
	SPANISH GOV'T 1.25%		1.25	8,120	7,294	1,202,515	2030/10/31	
	SPANISH GOV'T 2.7%		2.7	2,850	2,405	396,624	2048/10/31	
	SPANISH GOV'T 4.7%		4.7	50	57	9,468	2041/ 7/30	
	BANCO SANTANDER 4.25%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.25	1,200	1,250	206,207	2030/ 6/12	
BANCO SANTANDER 4.625%		4.625	1,000	1,016	167,570	2027/10/18		
BANCO SANTANDER 4.875%		4.875	700	743	122,572	2031/10/18		
(ベルギー)	BELGIAN 0%	国債証券	—	3,300	2,995	493,874	2027/10/22	
	BELGIAN 0348 1.7%		1.7	1,280	922	152,115	2050/ 6/22	
(アイルランド)	IRISH GOVT 0.9%	国債証券	0.9	3,780	3,524	580,978	2028/ 5/15	
(その他)	BP CAPITAL PLC 1.594%	普通社債券 (含む投資法人債券)	1.594	1,300	1,210	199,507	2028/ 7/ 3	
小 計						7,301,625		
(イギリス)					千ポンド	千ポンド		
	UK TSY GILT 0.625%	国債証券	0.625	1,960	1,874	360,850	2025/ 6/ 7	
	UK TSY GILT 1%		1.0	2,340	1,885	362,852	2032/ 1/31	
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	4,080	2,419	465,723	2049/ 1/22	
小 計						1,189,426		
(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	2,630	2,444	35,177	2028/ 5/12	
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		3.5	1,120	1,235	17,780	2039/ 3/30	
小 計						52,958		
(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	4,000	3,475	49,452	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 0.75%	国債証券	0.75	8,970	8,576	331,349	2025/ 4/25	
	POLAND GOVT BOND 2.75%		2.75	4,340	3,844	148,547	2029/10/25	
小 計						479,896		

当 期		末		評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
銘 柄 名	種 類	利 率	額 面 金 額	千ユーロ	千円	
(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	千円	
AUSTRALIAN GOVT. 0.25%	国債証券	0.25	1,500	1,415	142,461	2025/11/21
TREAS CORP VICT 2.25%	特殊債券 (除く金融債)	2.25	1,000	777	78,245	2034/11/20
CRED AGRICOLE SA 5.411%	普通社債券 (含む投資法人債券)	5.411	1,000	1,013	101,982	2029/ 1/18
小 計					322,689	
(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	640	636	58,594	2024/ 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	850	831	93,883	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 3.844%	国債証券	3.844	3,690	3,678	117,580	2033/ 4/15
(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	2,080	1,726	70,827	2030/ 3/31
( 中 国 )			千中国元	千中国元		
CHINA GOVT BOND 2.52%	国債証券	2.52	41,890	42,418	889,684	2033/ 8/25
CHINA GOVT BOND 2.55%		2.55	51,080	51,967	1,089,965	2028/10/15
小 計					1,979,649	
合 計					22,679,865	

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

(注2) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2024年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	22,679,865	85.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,751,323	14.2
投 資 信 託 財 産 総 額	26,431,188	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(22,887,365千円)の投資信託財産総額(26,431,188千円)に対する比率は86.6%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=151.82円、1カナダドル=111.91円、1メキシコペソ=9.2678円、1ユーロ=164.85円、1ポンド=192.46円、1スウェーデンクローナ=14.39円、1ノルウェークローネ=14.23円、1ポーランドズロチ=38.6358円、1オーストラリアドル=100.64円、1ニュージーランドドル=92.03円、1シンガポールドル=112.89円、1マレーシアリンギット=31.9612円、1イスラエルシケル=41.0284円、1中国元=20.974円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2024年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	27,432,852,458円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	73,190,237
公 社 債 ( 評 価 額 )	22,679,865,626
未 収 入 金	4,494,622,717
未 収 利 息	132,355,276
前 払 費 用	52,818,602
(B)負 債	4,509,771,875
未 払 金	4,442,081,865
未 払 解 約 金	67,690,000
そ の 他 未 払 費 用	10
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	22,923,080,583
元 本	7,746,625,330
次 期 繰 越 損 益 金	15,176,455,253
(D)受 益 権 総 口 数	7,746,625,330口
1万口当たり基準価額(C/D)	29,591円

◎損益の状況

自 2023年4月11日

至 2024年4月10日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	537,461,882円
受 取 利 息	537,533,004
そ の 他 収 益 金	62,185
支 払 利 息	△ 133,307
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	2,447,380,844
売 買 益	3,178,680,034
売 買 損	△ 731,299,190
(C)信 託 報 酬 等	△ 5,659,975
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	2,979,182,751
(E)前 期 繰 越 損 益 金	14,148,089,236
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	3,078,461,095
(G)解 約 差 損 益 金	△ 5,029,277,829
(H)計 ( D + E + F + G )	15,176,455,253
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	15,176,455,253

(注1) 当親ファンドの期首元本額は8,965,079,596円、期中追加設定元本額は1,689,423,905円、期中一部解約元本額は2,907,878,171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D C外国債券オープン3,972,735,133円、明治安田外国債券オープン(毎月分配型)2,231,187,474円、明治安田ダウンサイドリスク抑制型グローバル・バランスPファンド(適格機関投資家私募)711,033,252円、明治安田D Cグローバルバランスオープン227,977,459円、明治安田外国債券オープン180,079,018円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン50)164,552,086円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン70)139,792,537円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン30)82,656,368円、明治安田D C先進国コアファンド30,058,842円、明治安田V A外国債券オープン(適格機関投資家私募)4,455,766円、明治安田V Aハートフルライフ30(適格機関投資家私募)1,088,760円、明治安田V Aハートフルライフ50(適格機関投資家私募)1,008,635円です。

(注3) 1口当たり純資産額は2.9591円です。

(注4) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

(注6) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注7) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

【お知らせ】

・外国為替予約取引およびデリバティブ取引について、投資態度を明確にするため、信託約款に所定の整備を行いました。(2023年7月8日)