

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 D C 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 X 500に含まれてい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 X 500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 D C ハートフルライフ (プラン3 0)	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 D C ハートフルライフ (プラン5 0)	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 D C ハートフルライフ (プラン7 0)	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。
分配方針	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24期

（決算日 2025年12月1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24期の決算を行いましたので、期中の運用状況につきましてご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

MYAM 明治安田アセットマネジメント株式会社

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

〈運用報告書のお問い合わせ先〉

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

(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 比 率	株 式 先 物 比 率	債 券 組 入 比 率	純資産 総 額
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率		期 中 騰落率				
(第20期) 2021年11月29日	円 18,500	円 0	% 6.5		% 6.4	% 27.9	% 1.0	% 68.5	百万円 2,407
(第21期) 2022年11月29日	17,464	0	△5.6	21,001	△0.3	28.6	1.5	68.0	2,274
(第22期) 2023年11月29日	18,150	0	3.9	22,377	6.6	29.1	0.9	68.2	2,341
(第23期) 2024年11月29日	19,019	0	4.8	23,653	5.7	30.1	0.3	66.9	2,385
(第24期) 2025年12月 1日	19,724	0	3.7	24,877	5.2	29.4	0.3	68.0	2,284

(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) (配当込み)、NOMURA-BPI総合、MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、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 比 率	株 式 先 物 比 率	債 券 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率			
(期首)2024年11月29日	円 19,019	% —		% —	% 30.1	% 0.3	% 66.9
12月末	19,284	1.4	23,976	1.4	29.9	0.3	67.8
2025年 1月末	19,158	0.7	23,848	0.8	29.6	0.4	67.9
2月末	18,840	△0.9	23,407	△1.0	28.5	0.4	68.9
3月末	18,611	△2.1	23,233	△1.8	28.4	0.4	69.1
4月末	18,628	△2.1	23,238	△1.8	30.2	0.3	67.0
5月末	18,847	△0.9	23,482	△0.7	29.3	0.5	67.7
6月末	19,163	0.8	23,815	0.7	29.6	0.5	67.9
7月末	19,226	1.1	23,993	1.4	29.7	0.5	68.0
8月末	19,293	1.4	24,181	2.2	29.1	0.5	68.1
9月末	19,403	2.0	24,445	3.3	29.1	0.4	68.4
10月末	19,849	4.4	25,013	5.7	29.8	0.3	67.9
11月末	19,835	4.3	25,006	5.7	29.5	0.3	67.9
(期末)2025年12月 1日	19,724	3.7	24,877	5.2	29.4	0.3	68.0

(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 比 率	株 式 先 物 比 率	債 券 組 入 比 率	純資産 総 額
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率		期 中 騰落率				
(第20期)	円	円	%		%	%	%	%	百万円
2021年11月29日	22,147	0	10.9	26,597	11.2	46.6	2.2	48.8	4,327
(第21期)									
2022年11月29日	20,915	0	△ 5.6	27,075	1.8	46.9	2.9	48.1	4,090
(第22期)									
2023年11月29日	22,522	0	7.7	30,104	11.2	48.1	1.9	48.1	4,492
(第23期)									
2024年11月29日	24,631	0	9.4	33,439	11.1	49.7	0.6	47.2	4,787
(第24期)									
2025年12月 1日	26,778	0	8.7	37,211	11.3	49.7	0.6	47.4	4,995

(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) (配当込み)、NOMURA-BPI総合、MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、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 比 率	株 式 先 物 比 率	債 券 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率			
(期首)2024年11月29日	24,631 円	— %	33,439	— %	49.7 %	0.6 %	47.2 %
12月末	25,159	2.1	34,172	2.2	49.8	0.7	47.6
2025年 1月末	25,006	1.5	34,059	1.9	49.4	0.7	47.7
2月末	24,384	△1.0	33,165	△ 0.8	48.3	0.7	48.8
3月末	23,989	△2.6	32,872	△ 1.7	47.7	0.8	49.3
4月末	23,939	△2.8	32,730	△ 2.1	50.0	0.5	47.0
5月末	24,608	△0.1	33,562	0.4	48.5	1.0	48.2
6月末	25,183	2.2	34,231	2.4	49.0	0.9	48.0
7月末	25,482	3.5	34,858	4.2	49.6	1.0	47.6
8月末	25,654	4.2	35,337	5.7	49.4	0.9	47.5
9月末	25,919	5.2	35,965	7.6	49.4	0.8	47.7
10月末	26,831	8.9	37,222	11.3	50.2	0.6	47.1
11月末	26,943	9.4	37,413	11.9	49.9	0.6	47.3
(期末)2025年12月 1日	26,778	8.7	37,211	11.3	49.7	0.6	47.4

(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 比 率	株 式 先 物 比 率	債 券 組 入 比 率	純資産 総 額
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率		期 中 騰落率				
(第20期)	円	円	%		%	%	%	%	百万円
2021年11月29日	24,689	0	14.0	31,431	15.0	65.5	2.7	29.3	3,382
(第21期)									
2022年11月29日	23,198	0	△ 6.0	32,601	3.7	65.6	3.6	28.6	3,235
(第22期)									
2023年11月29日	25,785	0	11.2	37,785	15.9	66.8	2.3	28.8	3,715
(第23期)									
2024年11月29日	29,113	0	12.9	43,755	15.8	68.6	0.8	28.3	4,105
(第24期)									
2025年12月 1日	33,081	0	13.6	51,557	17.8	68.6	0.8	28.6	4,495

(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) (配当込み)、NOMURA-BPI総合、MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、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 比 率	株 式 先 物 比 率	債 券 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率			
(期首)2024年11月29日	29,113 円	— %	43,755	— %	68.6 %	0.8 %	28.3 %
12月末	29,926	2.8	45,078	3.0	68.7	0.8	28.6
2025年 1月末	29,743	2.2	45,012	2.9	68.4	0.9	28.6
2月末	28,827	△ 1.0	43,518	△ 0.5	67.7	0.9	29.4
3月末	28,296	△ 2.8	43,152	△ 1.4	67.1	1.0	29.7
4月末	28,219	△ 3.1	42,832	△ 2.1	69.4	0.7	27.6
5月末	29,414	1.0	44,520	1.7	67.8	1.2	28.6
6月末	30,272	4.0	45,598	4.2	68.2	1.1	28.6
7月末	30,814	5.8	46,878	7.1	68.5	1.2	28.5
8月末	31,150	7.0	47,885	9.4	68.0	1.2	28.7
9月末	31,560	8.4	49,048	12.1	68.0	0.9	28.8
10月末	33,026	13.4	51,349	17.4	68.9	0.7	28.3
11月末	33,321	14.5	51,882	18.6	68.6	0.7	28.5
(期末)2025年12月 1日	33,081	13.6	51,557	17.8	68.6	0.8	28.6

(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）（配当込み）、NOMURA－BPI総合、MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、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）（配当込み）	20%	30%	45%
NOMURA－BPI総合	60%	40%	20%
MSCIコクサイ・インデックス （配当込み、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。

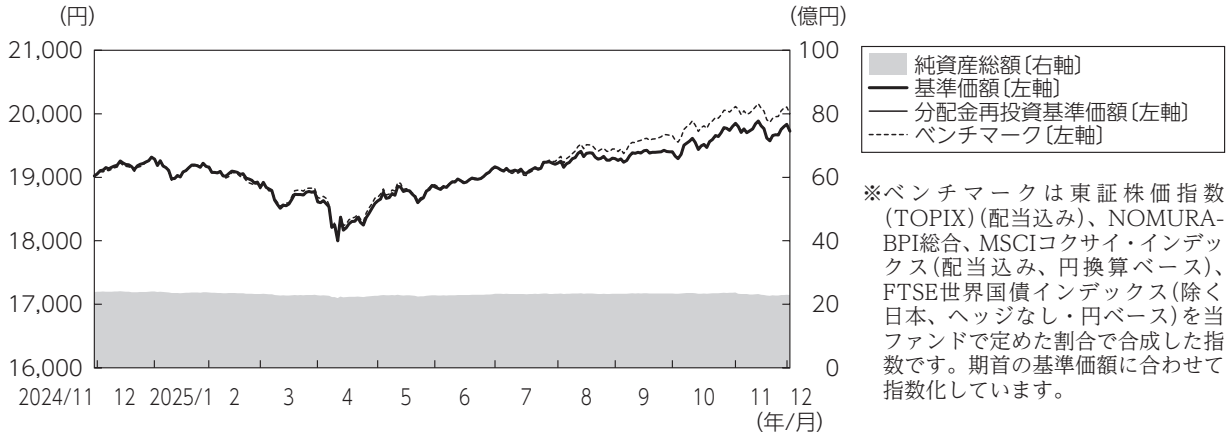
MSCIコクサイ・インデックスは、MSCI Inc.が算出する日本を除く世界主要国の株式市場を捉える指数として広く認知されているものであり、MSCIコクサイ・インデックスに関する著作権等の知的財産権、その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。MSCI Inc.は当ファンドの運用成果等に関し一切責任はありません。

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)

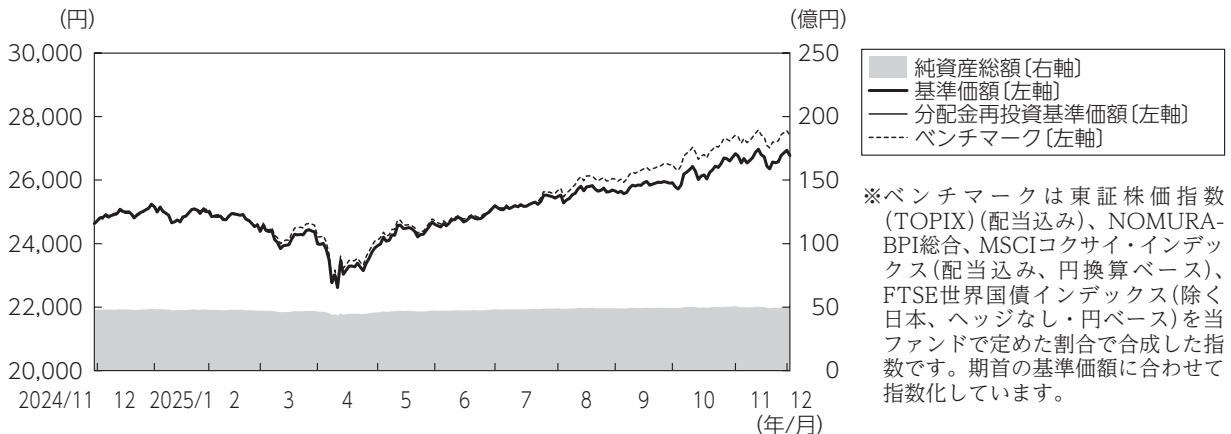


第24期首(2024年11月29日)：19,019円

第24期末(2025年12月 1日)：19,724円(既払分配金0円)

騰落率：3.7%(分配金再投資ベース)

(プラン50)



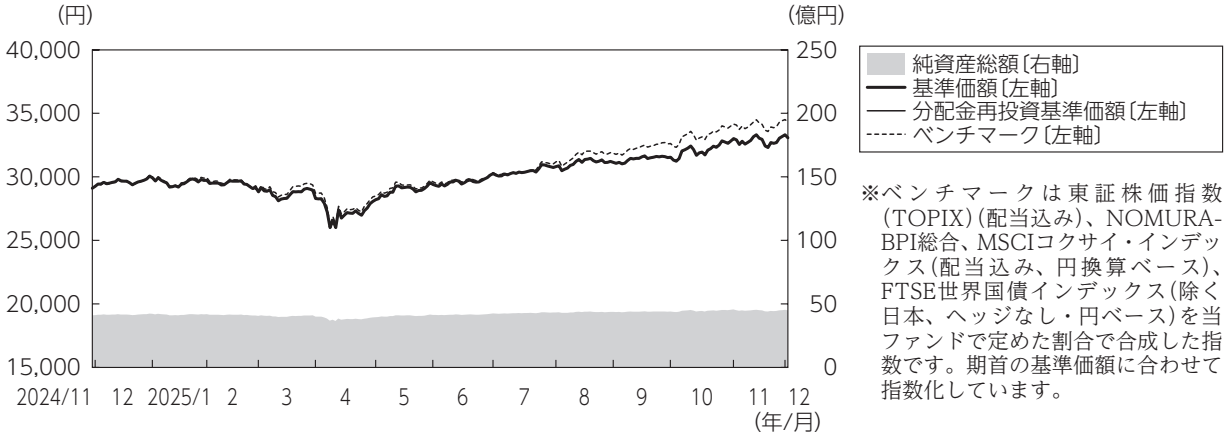
第24期首(2024年11月29日)：24,631円

第24期末(2025年12月 1日)：26,778円(既払分配金0円)

騰落率：8.7%(分配金再投資ベース)

運用経過の説明

(プラン70)



第24期首(2024年11月29日)：29,113円

第24期末(2025年12月 1日)：33,081円(既払分配金0円)

騰落率：13.6%(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	20.3%
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	32.2%
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	19.7%
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	△ 4.5%
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	11.0%

■投資環境

日本株式

当期の国内株式相場（東証株価指数（TOPIX））は上昇しました。期首から2025年3月中旬にかけてもみ合いとなりましたが、4月初旬、米国大統領の貿易相手国に対して示した相互関税が市場予想よりも厳しい内容となると、交易条件の悪化を背景とする世界経済の減速懸念から急落しました。その後は、米国による相互関税の発動に猶予が与えられたことに加えて、国内企業の3月決算における自社株買いなど資本効率改善の動き、米中間の相互関税税率引き下げの合意、半導体関連企業の好調な業績や米国経済の減速を背景とする同国金利の低下、新首相による財政出動への期待などにより期末にかけて大きく上昇しました。

外国株式

当期の外国株式相場は上昇しました。期首から2025年2月中旬にかけてもみ合いとなりましたが、米国の相互関税強化の動きから4月初旬にかけて大きく下落しました。その後は関税発動猶予の動きや、生成AI（人工知能）の普及を背景にハイテク企業を中心に良好な業績が相次いだことなどから、期末にかけて大きく上昇しました。

日本債券

当期の国内債券市場で長期金利（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2025年3月にかけて1月に利上げが行われたことや根強い金融引き締め継続観測を受けて概ね上昇基調となりました。しかし4月初旬、米国大統領が貿易相手国に対して示した「相互関税」が市場予想よりも厳しい内容となり、世界経済の減速懸念が高まると金利は低下（債券価格は上昇）しました。その後は相互関税の発動に猶予期間が設けられたことや、市場予想を上回る4～6月期GDP（実質国内総生産）、日銀金融政策決定会合における複数の審議委員による追加利上げの主張、新首相による積極財政を受けた国債増発懸念など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2025年1月前半にかけて根強いインフレ観測から上昇（債券価格は下落）しましたが、4月初旬にかけて通商政策を巡る先行き不透明感から低下しました。その後、減税に伴う財政悪化懸念から5月中旬にかけて上昇しましたが、期末にかけては関税強化による景気減速懸念から概ね低下基調となりました。

当期の欧州債券市場（ドイツ）で長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。期首から2025年3月上旬にかけて利下げペース鈍化の見方や、防衛強化を背景とする財政を緊縮から拡大へ変更する動きから上昇しました。米国との通商政策を巡る不透明感から4月中旬にかけて低下（債券価格は上昇）しましたが、その後は欧州域内の根強い財政拡大観測から緩やかに上昇しました。

外国為替

当期の米ドルは円に対して上昇しました。期首から2025年1月前半にかけて、市場予想を上回る米国経済指標が相次ぎ上昇しましたが、その後4月中旬にかけて米国大統領の関税強化姿勢を受けた世界景気の悪化懸念や米ドルに対する信用懸念などから下落しました。その後は参議院議員選挙および自民党総裁選挙を通じて市場の予想を超える財政拡大懸念や米国の関税政策による日本国内の経済動向を見極めるため日銀による追加利上げ観測が後退したことなどから上昇しました。

当期のユーロは円に対して上昇しました。ユーロ圏長期金利の上昇、米国大統領による「相互関税」を受けたリスク回避通貨としてユーロを選好する動き、日本の財政拡大懸念などにより概ね上昇基調となりました。

■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、日立製作所、トヨタ自動車、サイゼリヤ、住友不動産、ダイフク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、三和ホールディングス、カプコン、大塚商会、第一生命ホールディングス、ホシザキ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	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。

期末

	銘柄名	組入比率(%)
1	三井住友フィナンシャルグループ	5.5
2	日立製作所	4.2
3	トヨタ自動車	4.1
4	サイゼリヤ	3.3
5	住友不動産	3.2

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率(%)
1	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。

期末

	業種	組入比率(%)
1	電気機器	20.5
2	銀行業	10.5
3	情報・通信業	7.4
4	化学	5.8
5	卸売業	5.6

※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、ミダックホールディングス、コニカミノルタ、豆蔵、ネットプロテクションズホールディングス、熊谷組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、東邦瓦斯、インフロニア・ホールディングス、トーセイ、東洋エンジニアリング、エア・ウォーター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	F C E	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。

期末

	銘柄名	組入比率(%)
1	大平洋金属	4.6
2	F C E	3.7
3	ミダックホールディングス	3.2
4	V R A I N S o l u t i o n	3.2
5	コニカミノルタ	2.9

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率(%)
1	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。

期末

	業種	組入比率(%)
1	情報・通信業	23.6
2	サービス業	12.8
3	機械	12.5
4	電気機器	7.4
5	鉄鋼	6.2

※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、中長期で成長が見込める銘柄を選好し、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期首は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ていましたが、期末は概ね中立としました。

業種別ではベンチマークに対して資本財、一般消費財、ヘルスケアをオーバーウェイト、生活必需品、公益事業、金融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カミンズ（アメリカ、資本財）、DBSグループ（シンガポール、銀行）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スマーフィット・ウエストロック（アイルランド、素材）、ザイレム（アメリカ、資本財）などがあります。

【組入上位銘柄】

期首

	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。

【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	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。

期末

	銘柄名	国	組入比率(%)
1	NVIDIA CORP	アメリカ	6.5
2	MICROSOFT CORP	アメリカ	5.6
3	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	5.5
4	APPLE INC	アメリカ	5.4
5	AMAZON.COM INC	アメリカ	3.0

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	業種	組入比率(%)
1	半導体・半導体製造装置	12.1
2	ソフトウェア・サービス	10.1
3	メディア・娯楽	8.9
4	金融サービス	8.1
5	資本財	8.1

※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)	7.9	7.6
残存年数(年)	9.8	9.7
複利最終利回り(%)	1.9	2.5

※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。

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	米ドル	オーバーウェイト
	ユーロ	アンダーウェイト
	デンマーククローネ	
期末	オーストラリアドル	オーバーウェイト
	メキシコペソ	
	カナダドル	アンダーウェイト
	ポンド	
	デンマーククローネ	

【デュレーション】

期首	期末
小幅に長期化	長期化

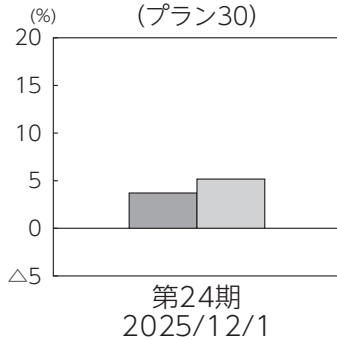
【債券特性】

	期首	期末
デュレーション(年)	6.7	6.7
残存年数(年)	8.9	9.1
複利最終利回り(%)	3.7	3.5

※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。

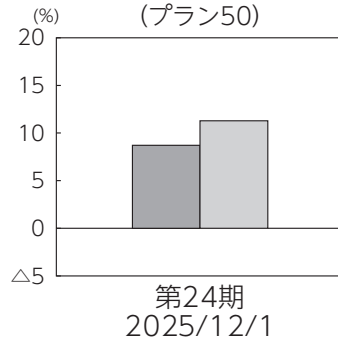
■当該投資信託のベンチマークとの差異

基準価額とベンチマークの対比(騰落率)



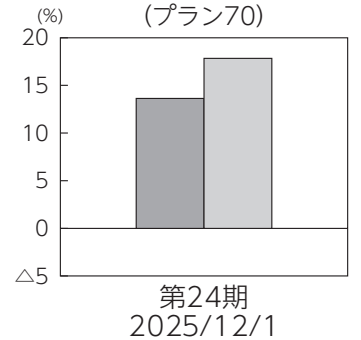
※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額 ■ ベンチマーク



※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額 ■ ベンチマーク



※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+3.7%、(プラン50)が+8.7%、(プラン70)が+13.6%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+11.3%、(プラン70)が+17.8%となり、騰落率の差異は(プラン30)が△1.5%、(プラン50)が△2.6%、(プラン70)が△4.2%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

- ・「明治安田日本債券ポートフォリオ・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T O P I X (配当込み)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」、「明治安田外国株式ポートフォリオ・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24期		
	(2024年11月30日～2025年12月1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	10,268	17,864	24,904

- (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み入れ調整を行います。

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、T O P I X（配当込み）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
	(2024年11月30日～2025年12月1日)		
	金額	比率	
(a)信託報酬	176 円	0.918 %	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×期末の信託報酬率 ※期中の平均基準価額は19,165円です。
(投信会社)	(59)	(0.310)	ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、 法定書類等の作成等の対価
(販売会社)	(100)	(0.520)	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	21	0.108	(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
(株式)	(21)	(0.108)	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
(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	0.000	(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
(株式)	(0)	(0.000)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する 税金
(d)その他費用	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)	(0.004)	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	199	1.036	

(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。

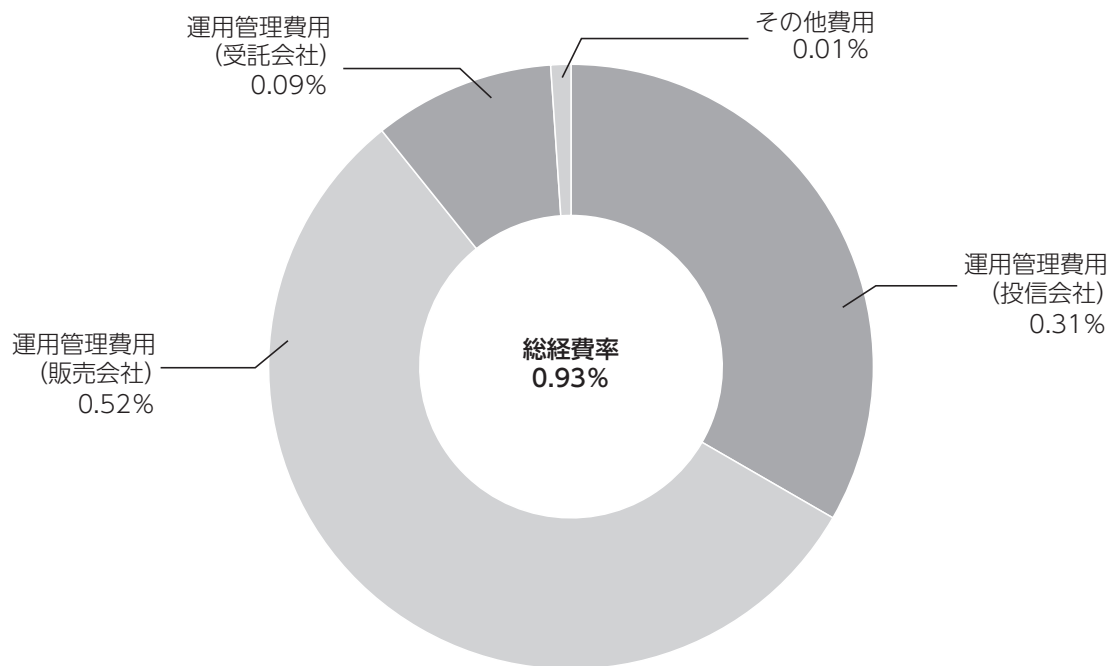
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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（2024年11月30日～2025年12月1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	16,070 千口	31,940 千円	61,828 千口	142,090 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	907	4,300	3,671	19,700
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	3,031	9,090	12,752	40,050
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	98,850	133,810	85,829	117,650
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	6,396	39,330	14,512	105,020

(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	44,159,881千円	16,029,126千円	11,734,605千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	7,810,308千円	5,364,707千円	52,290,817千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	5.65	2.98	0.22

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等（2024年11月30日～2025年12月1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	208,424 千口	162,665 千口	416,651 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	9,385	6,621	41,024
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	78,589	68,868	229,144
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	1,010,623	1,023,644	1,355,715
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	36,148	28,032	231,221

(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

2025年12月1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	416, 651	18. 1
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	41, 024	1. 8
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	229, 144	10. 0
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	1, 355, 715	59. 0
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	231, 221	10. 1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	22, 746	1. 0
投 資 信 託 財 産 総 額	2, 296, 501	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, 402, 919千円)の投資信託財産総額(24, 274, 656千円)に対する比率は92. 3%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(60, 463, 380千円)の投資信託財産総額(60, 955, 916千円)に対する比率は99. 2%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=155. 87円、1カナダドル=111. 54円、1メキシコペソ=8. 5216円、1ユーロ=180. 87円、1ポンド=206. 42円、1スイスフラン=194. 04円、1スウェーデンクローナ=16. 49円、1ノルウェークローネ=15. 40円、1デンマーククローネ=24. 22円、1ポーランドズロチ=42. 7078円、1オーストラリアドル=101. 95円、1ニュージーランドドル=89. 31円、1香港ドル=20. 01円、1シンガポールドル=120. 27円、1マレーシアリンギット=37. 7639円、1イスラエルシェケル=47. 8201円、1中国元=22. 0474円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年12月1日現在

項 目	当 期 末
	円
(A)資 産	2, 296, 501, 711
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	17, 264, 082
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)	416, 651, 990
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)	41, 024, 149
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)	229, 144, 659
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, 355, 715, 109
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)	231, 221, 507
未 収 入 金	5, 480, 000
未 収 利 息	215
(B)負 債	11, 592, 433
未 払 解 約 金	727, 235
未 払 信 託 報 酬	10, 800, 200
そ の 他 未 払 費 用	64, 998
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	2, 284, 909, 278
元 本	1, 158, 428, 286
次 期 繰 越 損 益 金	1, 126, 480, 992
(D)受 益 権 総 口 数	1, 158, 428, 286口
1万口当たり基準価額 (C / D)	19, 724円

(注 1) 当ファンドの期首元本額は1, 254, 046, 983円、期中追加設定元本額は107, 123, 976円、期中一部解約元本額は202, 742, 673円です。
(注 2) 1口当たり純資産額は1. 9724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) 計算期間における費用控除後の配当等収益(31, 343, 641円)、費用控除後の有価証券等損益額(49, 738, 500円)、信託約款に規定する収益調整金(733, 922, 299円)および分配準備積立金(374, 512, 581円)より分配対象収益は1, 189, 517, 021円(10, 000口当たり10, 268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 2024年11月30日
至 2025年12月 1日

項 目	当 期
	円
(A)配 当 等 収 益	70, 713
受 取 利 息	70, 713
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	102, 446, 651
売 買 益	170, 575, 574
売 買 損	△ 68, 128, 923
(C)信 託 報 酬 等	△ 21, 435, 223
(D)当期損益金 (A + B + C)	81, 082, 141
(E)前 期 繰 越 損 益 金	374, 512, 581
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	670, 886, 270
(配 当 等 相 当 額)	(733, 693, 409)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 62, 807, 139)
(G)計 (D + E + F)	1, 126, 480, 992
(H)収 益 分 配 金	0
次期繰越損益金 (G + H)	1, 126, 480, 992
追 加 信 託 差 損 益 金	670, 886, 270
(配 当 等 相 当 額)	(733, 922, 299)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 63, 036, 029)
分 配 準 備 積 立 金	455, 594, 722

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当期		項目の概要
	(2024年11月30日～2025年12月1日)		
	金額	比率	
(a)信託報酬	270 円	1.073 %	(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25,209円です。
(投信会社)	(95)	(0.376)	ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、法定書類等の作成等の対価
(販売会社)	(153)	(0.608)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(22)	(0.088)	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	43	0.169	(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
(株式)	(42)	(0.169)	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
(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
(株式)	(0)	(0.001)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d)その他費用	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	316	1.255	

(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。

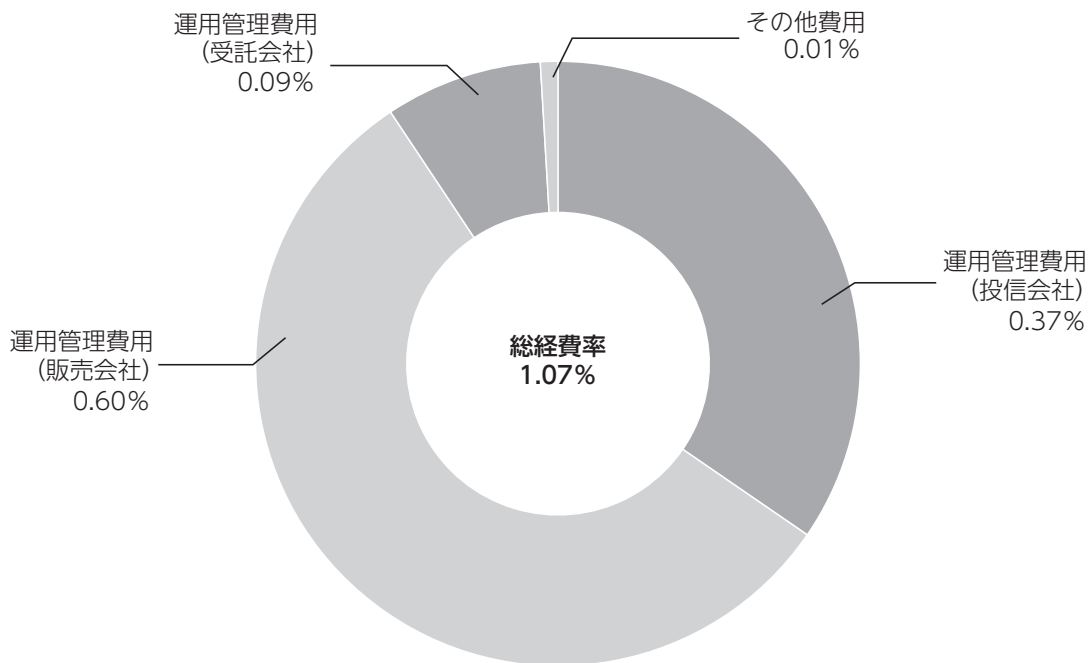
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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（2024年11月30日～2025年12月1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	16,458 千口	31,400 千円	96,940 千口	222,300 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	704	3,140	7,421	39,970
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	8,923	26,520	13,383	41,580
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	195,159	264,310	83,733	116,620
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	17,404	103,890	36,425	264,790

(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	44,159,881千円	16,029,126千円	11,734,605千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	7,810,308千円	5,364,707千円	52,290,817千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	5.65	2.98	0.22

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等（2024年11月30日～2025年12月1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	623,552 千口	543,071 千口	1,391,023 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	28,195	21,478	133,082
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	156,894	152,434	507,196
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	1,330,805	1,442,231	1,910,091
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	143,774	124,753	1,029,018

(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

2025年12月1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	1,391,023	27.7
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	133,082	2.6
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	507,196	10.1
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	1,910,091	38.0
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	1,029,018	20.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	53,928	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	5,024,338	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(22,402,919千円)の投資信託財産総額(24,274,656千円)に対する比率は92.3%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(60,463,380千円)の投資信託財産総額(60,955,916千円)に対する比率は99.2%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＝155.87円、1カナダドル＝111.54円、1メキシコペソ＝8.5216円、1ユーロ＝180.87円、1ポンド＝206.42円、1スイスフラン＝194.04円、1スウェーデンクローナ＝16.49円、1ノルウェークローネ＝15.40円、1デンマーククローネ＝24.22円、1ポーランドズロチ＝42.7078円、1オーストラリアドル＝101.95円、1ニュージーランドドル＝89.31円、1香港ドル＝20.01円、1シンガポールドル＝120.27円、1マレーシアリンギット＝37.7639円、1イスラエルシェケル＝47.8201円、1中国元＝22.0474円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年12月1日現在

項 目	当 期 末
	円
(A)資 産	5,024,338,036
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	47,765,197
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)	1,391,023,995
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)	133,082,465
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)	507,196,419
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)	1,910,091,194
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)	1,029,018,171
未 収 入 金	6,160,000
未 収 利 息	595
(B)負 債	28,811,452
未 払 解 約 金	1,994,208
未 払 信 託 報 酬	26,679,778
そ の 他 未 払 費 用	137,466
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	4,995,526,584
元 本	1,865,505,803
次 期 繰 越 損 益 金	3,130,020,781
(D)受 益 権 総 口 数	1,865,505,803口
1万口当たり基準価額 (C / D)	26,778円

- (注1) 当ファンドの期首元本額は1,943,893,095円、期中追加設定元本額は144,786,861円、期中一部解約元本額は223,174,153円です。
- (注2) 1口当たり純資産額は2,6778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(76,117,425円)、費用控除後の有価証券等損益額(318,509,574円)、信託約款に規定する収益調整金(1,678,192,051円)および分配準備積立金(1,259,857,558円)より分配対象収益は3,332,676,608円(10,000口当たり17,864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 2024年11月30日
 至 2025年12月 1日

項 目	当 期
	円
(A)配 当 等 収 益	157,177
受 取 利 息	157,177
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	446,350,052
売 買 益	548,414,695
売 買 損	△ 102,064,643
(C)信 託 報 酬 等	△ 51,880,230
(D)当期損益金 (A + B + C)	394,626,999
(E)前 期 繰 越 損 益 金	1,259,857,558
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	1,475,536,224
(配 当 等 相 当 額)	(1,677,735,406)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 202,199,182)
(G)計 (D + E + F)	3,130,020,781
(H)収 益 分 配 金	0
次期繰越損益金 (G + H)	3,130,020,781
追 加 信 託 差 損 益 金	1,475,536,224
(配 当 等 相 当 額)	(1,678,192,051)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 202,655,827)
分 配 準 備 積 立 金	1,654,484,557

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当期		項目の概要
	(2024年11月30日～2025年12月1日)		
	金額	比率	
(a)信託報酬	365 円	1.206 %	(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30,283円です。
(投信会社)	(127)	(0.420)	ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、法定書類等の作成等の対価
(販売会社)	(211)	(0.697)	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)	(27)	(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	77	0.253	(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
(株式)	(76)	(0.252)	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
(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
(株式)	(0)	(0.001)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d)その他費用	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	446	1.473	

(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。

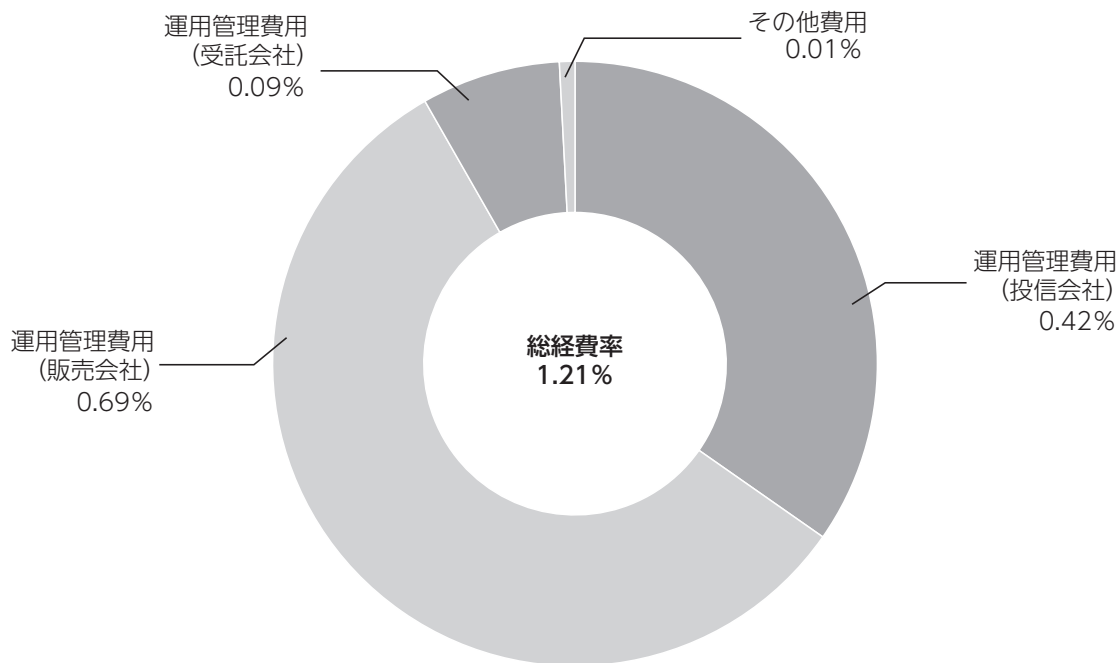
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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（2024年11月30日～2025年12月1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	18,964 千口	40,460 千円	90,191 千口	209,770 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	1,333	7,440	8,385	45,500
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	17,404	52,080	15,768	48,230
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	138,371	187,330	57,846	80,440
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	18,766	116,150	31,418	228,590

(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	44,159,881千円	16,029,126千円	11,734,605千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,810,308千円	5,364,707千円	52,290,817千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	5.65	2.98	0.22

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等（2024年11月30日～2025年12月1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	793,095 千口	721,868 千口	1,848,992 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	35,755	28,703	177,849
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	134,485	136,121	452,918
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	568,010	648,534	858,919
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	150,799	138,146	1,139,488

(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

2025年12月1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	1,848,992	40.8
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	177,849	3.9
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	452,918	10.0
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	858,919	19.0
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	1,139,488	25.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	49,868	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	4,528,034	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(22,402,919千円)の投資信託財産総額(24,274,656千円)に対する比率は92.3%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(60,463,380千円)の投資信託財産総額(60,955,916千円)に対する比率は99.2%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=155.87円、1カナダドル=111.54円、1メキシコペソ=8.5216円、1ユーロ=180.87円、1ポンド=206.42円、1スイスフラン=194.04円、1スウェーデンクローナ=16.49円、1ノルウェークローネ=15.40円、1デンマーククローネ=24.22円、1ポーランドズロチ=42.7078円、1オーストラリアドル=101.95円、1ニュージーランドドル=89.31円、1香港ドル=20.01円、1シンガポールドル=120.27円、1マレーシアリンギット=37.7639円、1イスラエルシェケル=47.8201円、1中国元=22.0474円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年12月1日現在

項 目	当 期 末
	円
(A)資 産	4,528,034,785
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	44,084,741
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)	1,848,992,825
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)	177,849,717
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)	452,918,507
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)	858,919,478
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)	1,139,488,968
未 収 入 金	5,780,000
未 収 利 息	549
(B)負 債	32,592,820
未 払 解 約 金	5,895,680
未 払 信 託 報 酬	26,575,295
そ の 他 未 払 費 用	121,845
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	4,495,441,965
元 本	1,358,922,598
次 期 繰 越 損 益 金	3,136,519,367
(D)受 益 権 総 口 数	1,358,922,598口
1万口当たり基準価額 (C / D)	33,081円

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,410,276,684円、期中追加設定元本額は145,828,708円、期中一部解約元本額は197,182,794円です。
(注2) 1口当たり純資産額は3,3081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(72,405,892円)、費用控除後の有価証券等損益額(454,648,411円)、信託約款に規定する収益調整金(1,732,051,191円)および分配準備積立金(1,125,249,135円)より分配対象収益は3,384,354,629円(10,000口当たり24,904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 2024年11月30日
至 2025年12月 1日

項 目	当 期
	円
(A)配 当 等 収 益	144,326
受 取 利 息	144,326
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	577,890,985
売 買 益	643,368,255
売 買 損	△ 65,477,270
(C)信 託 報 酬 等	△ 50,981,008
(D)当期損益金 (A + B + C)	527,054,303
(E)前 期 繰 越 損 益 金	1,125,249,135
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	1,484,215,929
(配 当 等 相 当 額)	(1,731,407,396)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 247,191,467)
(G)計 (D + E + F)	3,136,519,367
(H)収 益 分 配 金	0
次期繰越損益金 (G + H)	3,136,519,367
追 加 信 託 差 損 益 金	1,484,215,929
(配 当 等 相 当 額)	(1,732,051,191)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 247,835,262)
分 配 準 備 積 立 金	1,652,303,438

【お 知 ら せ】

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、約款に運用状況に係る情報の提供について所定の整備を行いました。（2025年4月1日）
- ・ファンドのベンチマークを「配当除く指数」から「配当込み指数」に変更し、併せて指数名称の記載整備を行うため、投資信託約款に所定の整備を行いました。（2025年10月1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(3,243,007千口)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 株数	当期 株数	期末 評価額
		千株	千株	千円
鉱	業 (1.5%)			
	I N P E X	—	37.5	120,862
建	設 業 (1.2%)			
	五 洋 建 設	—	57.3	99,100
	エクシオグループ	36	—	—
食	料 品 (2.0%)			
	日清食品ホールディングス	11.9	—	—
	日本たばこ産業	—	28.1	164,806
織	維 製 品 (1.5%)			
	グ ン ゼ	6.7	—	—
	東 レ	—	121.3	121,785
化	学 (5.9%)			
	旭 化 成	—	103.4	128,939
	日 産 化 学	28.9	24.7	125,451
	ト ク ヤ マ	—	32.5	132,860
	信 越 化 学 工 業	29.2	—	—
	日 油	—	28.6	93,093
	ユ ニ ・ チ ャ ー ム	24.5	—	—
医	薬 品 (3.9%)			
	ア ス テ ラ ス 製 薬	47.2	—	—
	中 外 製 薬	28.7	8.8	71,033
	第 一 三 共	23.7	21.9	83,614
	ペ プ チ ド リ ー ム	52.8	96.5	167,041
ゴ	ム 製 品 (1.6%)			
	横 浜 ゴ ム	—	20.4	128,744
ガラス・土石製品 (3.2%)				
	日 東 紡 績	—	6	81,660
	日 本 電 気 硝 子	—	31.6	182,205
	日 本 特 殊 陶 業	16.5	—	—
鉄	鋼 (2.0%)			
	神 戸 製 鋼 所	—	84.7	162,327
非	鉄 金 属 (0.5%)			
	フ ジ ク ラ	—	2.3	37,593

銘	柄	期首 株数	当期 株数	期末 評価額
		千株	千株	千円
金	属 製 品 (—%)			
	三和ホールディングス	60.5	—	—
機	械 (5.2%)			
	S M C	1.2	—	—
	小 松 製 作 所	32.3	—	—
	荏 原 製 作 所	50.6	—	—
	ダ イ キ ン 工 業	6	4.1	81,774
	ダ イ フ ク	—	48.8	243,804
	S A N K Y O	45.4	—	—
	ホ シ ザ キ	37.1	—	—
	三 菱 重 工 業	—	26.3	102,622
電	気 機 器 (20.7%)			
	イ ビ デ ン	—	7.1	80,372
	日 立 製 作 所	—	71	345,344
	三 菱 電 機	—	56.2	237,894
	明 電 舎	—	32.5	181,350
	山 洋 電 気	—	20	82,900
	日 本 電 気	—	17	96,849
	富 士 通	—	24.8	101,308
	ソ ニ ー グ ル ー プ	55.2	54.3	239,680
	堀 場 製 作 所	7.1	—	—
	ア ド バ ン テ ス ト	28.1	4.5	88,650
	キ ー エ ン ス	3.2	—	—
	フ ァ ナ ッ ク	—	32.7	164,742
	村 田 製 作 所	52.2	25.3	81,567
	SCREENホールディングス	9.9	—	—
	東 京 エ レ ク ト ロ ン	6.7	—	—
輸	送 用 機 器 (4.2%)			
	デ ン ソ ー	34.1	—	—
	ト ヨ タ 自 動 車	—	110.8	341,485
	ア イ シ ン	70.3	—	—
	S U B A R U	24.6	—	—
	ヤ マ ハ 発 動 機	56.6	—	—
	シ マ ノ	3.2	—	—

銘 柄	期 首	当 期	期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
精 密 機 器 (2.6%)			
島 津 製 作 所	—	27.8	122,320
東 京 計 器	—	15.4	87,626
H O Y A	9.7	—	—
朝 日 イ ン テ ッ ク	33.3	—	—
そ の 他 製 品 (0.2%)			
TOPPANホールディングス	—	4.3	20,708
任 天 堂	18.4	—	—
電 気 ・ ガ ス 業 (3.0%)			
中 部 電 力	—	50.5	119,053
大 阪 瓦 斯	—	22.7	122,988
陸 運 業 (3.0%)			
山 九	—	14.5	121,872
S G ホールディングス	—	79.7	123,694
海 運 業 (2.8%)			
商 船 三 井	—	52.7	232,986
情 報 ・ 通 信 業 (7.5%)			
T I S	40.8	24.9	127,189
インターネットイニシアティブ	—	41.3	116,961
大 塚 商 会	66.1	—	—
B I P R O G Y	34.1	—	—
K D D I	47.7	99.4	263,410
ソ フ ト バ ン ク	687.7	—	—
カ プ コ ン	71.5	—	—
コ ナ ミ グ ル ー プ	13.3	—	—
ソフトバンクグループ	—	6.7	110,784
卸 売 業 (5.7%)			
ダイワボウホールディングス	13.2	—	—
伊 藤 忠 商 事	23.8	—	—
丸 紅	—	54.3	220,403
三 井 物 産	46.5	—	—
住 友 商 事	45.9	51	247,605
小 売 業 (4.8%)			
物語コーポレーション	13.2	—	—
良 品 計 画	43.5	—	—
パ・パフィック・インターナショナルホールディングス	—	131.2	122,908
サ イ ゼ リ ヤ	—	48.3	270,963

銘 柄	期 首	当 期	期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
銀 行 業 (10.7%)			
しずおかフィナンシャルグループ	—	36.8	83,462
京都フィナンシャルグループ	—	24.5	82,981
横浜フィナンシャルグループ	—	66.5	82,027
十六フィナンシャルグループ	—	13.2	83,160
三井住友フィナンシャルグループ	72.3	96.2	458,970
八 十 二 銀 行	—	49.7	84,291
保 険 業 (—%)			
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	66.5	—	—
第一生命ホールディングス	58.8	—	—
そ の 他 金 融 業 (1.0%)			
オ リ ッ ク ス	60.4	19.8	82,823
不 動 産 業 (3.2%)			
大 東 建 託	12.3	—	—
住 友 不 動 産	—	36.3	264,518
サ ー ビ ス 業 (2.1%)			
テクノプロ・ホールディングス	33.2	—	—
リクルートホールディングス	17.3	—	—
日 本 郵 政	—	107.3	169,694
合 計	株 数 ・ 金 額	2,419	2,416
銘 柄 数 < 比 率 >	53	56	8,194,869
			<98.7%>

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 評価額欄の〈 〉内は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

下記は、明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド全体(1,090,578千口)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 株数	当期 株数	期末 評価額
		千株	千株	千円
水産・農林業(－%)				
サカタのタネ		5	－	－
建設業(6.7%)				
ベステラ		－	72	79,056
東鉄工業		28.7	32	140,320
熊谷組		－	100	155,300
東亜道路工業		－	25	40,575
ヴィス		27.5	－	－
インフロン・ホールディングス		92	－	－
東洋エンジニアリング		153	－	－
食料品(4.5%)				
オエノンホールディングス		－	170	90,780
ライフドリンクカンパニー		－	60	121,260
オカムラ食品工業		18	60	68,400
繊維製品(－%)				
アツギ		60	－	－
化学(－%)				
日本曹達		10	－	－
エア・ウォーター		54	－	－
日油		30	－	－
日華化学		9	－	－
上村工業		5.2	－	－
東洋合成工業		8	－	－
石油・石炭製品(－%)				
富士石油		80	－	－
ガラス・土石製品(0.2%)				
ニチアス		－	2.2	13,420
鉄鋼(6.7%)				
大平洋金属		50	130	309,660
三菱製鋼		40	60	107,880
非鉄金属(1.3%)				
DOWAホールディングス		4	－	－
UACJ		－	40	81,160

銘	柄	期首 株数	当期 株数	期末 評価額
		千株	千株	千円
機械(13.7%)				
日本ドライケミカル		45.6	15	130,500
日本製鋼所		－	9	80,190
JRC		69	17	22,287
オプトラン		－	65	120,900
ヤマシンフィルタ		145	252	159,012
三精テクノロジーズ		－	32	81,216
トヨーカネツ		33.2	12	57,780
大同工業		110	140	193,620
電気機器(8.1%)				
日清紡ホールディングス		－	61	76,341
コニカミノルタ		－	300	197,640
明電舎		－	9	50,220
湖北工業		21.5	－	－
リオン		45	17	43,571
双葉電子工業		－	216	130,248
日本ケミコン		70	－	－
輸送用機器(1.9%)				
三桜工業		－	140	115,220
NOK		28	－	－
精密機器(5.4%)				
東京計器		35	23.5	133,715
ノーリツ鋼機		26	110	197,340
その他製品(0.9%)				
粧美堂		62.5	24.5	21,315
前田工織		－	18	36,828
フルヤ金属		22.5	－	－
電気・ガス業(－%)				
東北電力		30	－	－
東邦瓦斯		37.1	－	－
陸運業(－%)				
九州旅客鉄道		19	－	－

銘 柄	期 首	当 期	期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
情報・通信業 (25.8%)			
VRAIN Solution	37.5	60	215,100
ハ ッ チ ・ ワ ー ク	—	12.8	26,534
豆 蔵	—	60	192,900
R O X X	—	85.8	42,127
Synspective	—	85	90,355
エムアップホールディングス	—	70	121,590
エ ニ グ モ	135	200	81,200
セ レ ス	15	—	—
U L S グ ル ー プ	—	210	119,700
オ ー ク ネ ッ ト	—	50	97,800
コ コ ナ ラ	—	260	88,140
コアコンセプト・テクノロジー	31.8	—	—
セ ー フ ィ ー	100	150	120,150
ラ ク ス ル	80	—	—
フ リ ー	10	—	—
A C C E S S	10	—	—
トリプルアイズ	66	70	51,310
e W e L L	30	—	—
t r i p l a	—	50	80,700
トランザクション・メディア・ネットワーク	—	190	88,540
エ コ ナ ビ ス タ	12	—	—
ファーストアカウンティング	107	170	180,030
卸 売 業 (0.2%)			
アルコニックス	—	5	11,750
ラクト・ジャパン	28.5	—	—
ジーデップ・アドバンス	14.8	—	—
小 売 業 (2.7%)			
サ ン エ ー	20	—	—
ジョイフル本田	40	20	42,860
TOKYO BASE	—	300	121,800
サ ン ド ラ ッ グ	15	—	—
銀 行 業 (0.1%)			
十六フィナンシャルグループ	15	—	—
池田泉州ホールディングス	130	10	7,860
そ の 他 金 融 業 (2.5%)			
ネットプロテクションズホールディングス	—	263	157,537
不 動 産 業 (5.3%)			
スター・マイカ・ホールディングス	—	105	129,990
SREホールディングス	21	—	—
ジェイ・エス・ビー	27	—	—

銘 柄	期 首	当 期	期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
パ ー ク 2 4	—	40	73,780
コスモスイニシア	—	84	96,264
カ チ タ ス	—	8.1	25,717
ト ー セ イ	44	—	—
サ ー ビ ス 業 (14.0%)			
アストロスケールホールディングス	70	47	31,396
タ イ ミ ー	15	—	—
ク ラ シ ル	—	72	96,840
テイクアンドギヴ・ニーズ	110	138	107,226
ヴ ィ ス	—	23	31,533
エ ア ト リ	56	—	—
ミダックホールディングス	—	120	216,960
N e x T o n e	28	65	106,860
エ フ ・ コ ー ド	—	15	23,520
大 栄 環 境	21	—	—
F C E	190	370	251,600
合 計	株 数 ・ 金 額	2,953	5,620
株 銘 柄 数 <比 率>	62	61	<91.5%>

(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。

○先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
国 内	東証グロース市場250指数先物	百万円 530	百万円 —

(注1) 単位未満は切り捨て。
(注2) —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(7,388,978千口)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	276	266	3,429	534,538	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	174	166	6,094	950,011	金 融 サ ー ビ ス
BADGER METER INC	—	105	1,882	293,401	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMETEK INC	165	159	3,154	491,671	資 本 財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	241	241	991	154,511	電 気 通 信 サ ー ビ ス
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	111	108	3,148	490,726	半導体・半導体製造装置
BOSTON SCIENTIFIC CORP	224	271	2,761	430,380	ヘルスケア機器・サービス
SEMPRA	268	257	2,436	379,745	公 益 事 業
QUANTA SERVICES INC	104	57	2,657	414,186	資 本 財
JPMORGAN CHASE & CO	270	260	8,140	1,268,794	銀 行
COCA-COLA CO/THE	—	146	1,072	167,128	食品・飲料・タバコ
HEICO CORP-CLASS A	170	133	3,298	514,180	資 本 財
CUMMINS INC	—	53	2,656	414,025	資 本 財
DANAHER CORP	82	82	1,864	290,597	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REPUBLIC SERVICES INC	135	130	2,828	440,947	商業・専門サービス
WALT DISNEY CO/THE	108	108	1,131	176,418	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
CITIGROUP INC	376	357	3,707	577,860	銀 行
ECOLAB INC	133	108	2,998	467,406	素 材
EOG RESOURCES INC	343	330	3,563	555,387	エ ネ ル ギ ー
NEXTERA ENERGY INC	391	314	2,713	422,922	公 益 事 業
WW GRAINGER INC	19	18	1,777	277,095	資 本 財
HOME DEPOT INC	93	89	3,206	499,863	一般消費財・サービス流通・小売り
JOHNSON & JOHNSON	115	150	3,119	486,272	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ELI LILLY AND COMPANY	36	34	3,757	585,711	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AGILENT TECHNOLOGIES INC	57	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ORACLE CORP	—	46	934	145,679	ソフトウェア・サービス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	206	198	2,945	459,079	家庭用品・パーソナル用品
PULTEGROUP INC	119	119	1,513	235,958	耐久消費財・アパレル
US BANCORP	668	642	3,153	491,493	銀 行
SCHWAB (CHARLES) CORP	219	211	1,959	305,452	金 融 サ ー ビ ス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	61	59	3,501	545,741	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNION PACIFIC CORP	82	32	763	118,957	運 輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	73	44	1,460	227,656	ヘルスケア機器・サービス
VULCAN MATERIALS CO	83	80	2,390	372,592	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	
WALMART INC	670	643	7,115	1,109,147	生活必需品流通・小売り
TJX COMPANIES INC	172	165	2,516	392,208	一般消費財・サービス流通・小売り
VISA INC-CLASS A SHARES	228	219	7,345	1,144,912	金 融 サ ー ビ ス
XYLEM INC	193	—	—	—	資 本 財
ACCENTURE PLC-CL A	28	—	—	—	ソフトウェア・サービス
APTIV PLC	205	—	—	—	自動車・自動車部品
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	59	59	615	95,862	消 費 者 サ ー ビ ス
SERVICENOW INC	36	35	2,874	448,018	ソフトウェア・サービス
EATON CORP PLC	128	112	3,885	605,560	資 本 財
ABBVIE INC	215	206	4,711	734,356	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZOETIS INC	77	77	987	153,921	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ELEMENT SOLUTIONS INC	358	358	927	144,637	素 材
PINTEREST INC- CLASS A	369	369	965	150,529	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
CARRIER GLOBAL CORP	259	207	1,137	177,293	資 本 財
VERTIV HOLDINGS CO-A	178	133	2,401	374,273	資 本 財
BLACKROCK INC	35	38	4,080	635,993	金 融 サ ー ビ ス
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	113	108	2,150	335,141	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SMURFIT WESTROCK PLC	466	—	—	—	素 材
APTIV PLC	—	195	1,514	236,036	自動車・自動車部品
S&P GLOBAL INC	83	80	4,021	626,763	金 融 サ ー ビ ス
PURE STORAGE INC - CLASS A	—	204	1,820	283,757	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMAZON.COM INC	491	502	11,728	1,828,105	一般消費財・サービス流通・小売り
APPLE INC	810	757	21,116	3,291,424	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
C. H. ROBINSON WORLDWIDE INC	—	120	1,908	297,528	運 輸
NVIDIA CORP	1,671	1,439	25,477	3,971,131	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	509	442	21,749	3,390,140	ソフトウェア・サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC	36	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
PEPSICO INC	164	105	1,573	245,218	食品・飲料・タバコ
ROPER TECHNOLOGIES INC	57	54	2,447	381,424	ソフトウェア・サービス
SYNOPSYS INC	53	51	2,166	337,699	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	55	53	3,051	475,635	ヘルスケア機器・サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC	42	—	—	—	半導体・半導体製造装置
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	32	32	1,423	221,955	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INSULET CORP	78	75	2,459	383,360	ヘルスケア機器・サービス
MERCADOLIBRE INC	7	7	1,524	237,675	一般消費財・サービス流通・小売り
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	193	265	2,283	355,957	商業・専門サービス
TESLA INC	103	99	4,262	664,404	自動車・自動車部品
META PLATFORMS INC-CLASS A	135	122	7,941	1,237,907	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
PALO ALTO NETWORKS INC	17	112	2,134	332,688	ソフトウェア・サービス
BOOKING HOLDINGS INC	9	7	3,641	567,645	消 費 者 サ ー ビ ス

銘 柄		期 首	当	期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
BROADCOM INC		150	221	8,934	1,392,672	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
DOCUSIGN INC		26	—	—	—	ソ フ ト ウ ェ ア ・ サ ー ビ ス
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A		277	229	2,497	389,212	金 融 サ ー ビ ス
DATADOG INC - CLASS A		—	109	1,746	272,303	ソ フ ト ウ ェ ア ・ サ ー ビ ス
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A		—	77	1,310	204,221	ソ フ ト ウ ェ ア ・ サ ー ビ ス
ARM HOLDINGS PLC-ADR		80	80	1,095	170,686	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
ALPHABET INC-CL A		894	677	21,696	3,381,911	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
PAYPAL HOLDINGS INC		105	105	663	103,362	金 融 サ ー ビ ス
小 計	株 数 ・ 金 額	15,303	14,358	294,919	45,969,083	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	73	74	—	〈 75.4% 〉	
(カナダ)				千カナダドル		
AGNICO EAGLE MINES LTD		—	84	2,060	229,775	素 材
BANK OF NOVA SCOTIA		294	279	2,713	302,657	銀 行
TECK RESOURCES LTD-CLS B		209	—	—	—	素 材
SUNCOR ENERGY INC		1,110	1,067	6,706	748,026	エ ネ ル ギ ー
SHOPIFY INC - CLASS A		179	172	3,860	430,610	ソ フ ト ウ ェ ア ・ サ ー ビ ス
小 計	株 数 ・ 金 額	1,794	1,604	15,340	1,711,069	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	4	4	—	〈 2.8% 〉	
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ		
ADIDAS AG		57	79	1,282	232,034	耐 久 消 費 財 ・ ア パ レ ル
SAP SE		—	55	1,149	207,839	ソ フ ト ウ ェ ア ・ サ ー ビ ス
RHEINMETALL AG		—	3	532	96,400	資 本 財
小 計	株 数 ・ 金 額	57	138	2,964	536,274	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	1	3	—	〈 0.9% 〉	
(ユーロ・・・イタリア)						
BANCA GENERALI SPA		417	307	1,687	305,210	金 融 サ ー ビ ス
FERRARI NV		38	37	1,263	228,567	自 動 車 ・ 自 動 車 部 品
TECHNOGYM SPA		—	653	1,056	191,162	耐 久 消 費 財 ・ ア パ レ ル
UNICREDIT SPA		399	487	3,125	565,351	銀 行
小 計	株 数 ・ 金 額	855	1,486	7,133	1,290,291	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	3	4	—	〈 2.1% 〉	
(ユーロ・・・フランス)						
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE		10	—	—	—	耐 久 消 費 財 ・ ア パ レ ル
HERMES INTERNATIONAL		6	6	1,339	242,329	耐 久 消 費 財 ・ ア パ レ ル
AXA SA		694	667	2,596	469,670	保 険
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN		228	311	2,678	484,427	資 本 財
TOTALENERGIES SE		587	564	3,204	579,605	エ ネ ル ギ ー
DANONE		126	126	970	175,521	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
AIR LIQUIDE SA		83	80	1,326	239,877	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	
(ユーロ・・・フランス) EUROFINS SCIENTIFIC		百株 136	百株 136	千ユーロ 800	千円 144,796	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 〉	1,873 8	1,892 7	12,916 －	2,336,229 〈 3.8%〉	
(ユーロ・・・オランダ) ASM INTERNATIONAL NV ASML HOLDING NV BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES		17 61 97	17 58 97	808 5,301 1,266	146,211 958,819 229,123	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 〈 比 率 〉	175 3	173 3	7,376 －	1,334,153 〈 2.2%〉	
ユーロ計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 〈 比 率 〉	2,961 15	3,690 17	30,391 －	5,496,948 〈 9.0%〉	
(イギリス) BAE SYSTEMS PLC CENTRICA PLC RELX PLC COMPASS GROUP PLC		1,571 5,171 500 923	1,189 － 573 887	千ポンド 1,963 － 1,738 2,104	405,401 － 358,765 434,324	資 本 財 公 益 事 業 商業・専門サービス 消 費 者 サ ー ビ ス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 〈 比 率 〉	8,166 4	2,650 3	5,806 －	1,198,491 〈 2.0%〉	
(スイス) NESTLE SA-REG PARTNERS GROUP HOLDING AG LOGITECH INTERNATIONAL-REG CIE FINANCIERE RICHEMON-REG SANDOZ GROUP AG GALDERMA GROUP AG VAT GROUP AG		174 26 160 78 238 146 29	111 25 160 78 461 202 29	千スイスフラン 892 2,469 1,445 1,332 2,619 3,235 1,054	173,103 479,212 280,559 258,577 508,276 627,758 204,555	食品・飲料・タバコ 金 融 サ ー ビ ス テクノロジー・ハードウェアおよび機器 耐久消費財・アパレル 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 資 本 財
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 〈 比 率 〉	853 7	1,069 7	13,049 －	2,532,042 〈 4.2%〉	
(スウェーデン) ALFA LAVAL AB ATLAS COPCO AB-A SHS		343 1,109	232 1,066	千スウェーデンクローナ 10,368 17,081	170,973 281,665	資 本 財 資 本 財
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 〈 比 率 〉	1,452 2	1,298 2	27,449 －	452,639 〈 0.7%〉	
(ノルウェー) MOWI ASA		417	－	千ノルウェークローネ －	－	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 〈 比 率 〉	417 1	－ －	－ －	－ 〈 ー%〉	

銘 柄		期 首		期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(デンマーク) NOVO NORDISK A/S-B		百株 253	百株 243	千デンマーククローネ 7,707	千円 186,684	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 〉	253 1	243 1	7,707 —	186,684 〈 0.3%〉	
(オーストラリア) BHP GROUP LTD COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL		709 —	497 80	千オーストラリアドル 2,072 1,220	211,244 124,387	素 材 行 銀 行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 〈 比 率 〉	709 1	577 2	3,292 —	335,631 〈 0.6%〉	
(香港) HSBC HOLDINGS PLC TENCENT HOLDINGS LTD		1,570 169	— 405	千香港ドル — 24,765	— 495,562	銀 行 メ デ ィ ア ・ 娛 楽
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 〈 比 率 〉	1,739 2	405 1	24,765 —	495,562 〈 0.8%〉	
(シンガポール) DBS GROUP HOLDINGS LTD		—	461	千シンガポールドル 2,498	300,509	銀 行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 〈 比 率 〉	— —	461 1	2,498 —	300,509 〈 0.5%〉	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 〈 比 率 〉	33,653 110	26,359 112	— —	58,678,662 〈96.3%〉	

(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) 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	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円
PROLOGIS INC		15,895	15,895	2,042	318,439
WELLTOWER INC		14,651	14,080	2,931	456,969
小 計	口 数 ・ 金 額	30,546	29,975	4,974	775,409
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	2	2	－	〈 1.3%〉
(オーストラリア)				千オーストラリアドル	
GOODMAN GROUP		68,961	68,961	2,046	208,667
小 計	口 数 ・ 金 額	68,961	68,961	2,046	208,667
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	1	1	－	〈 0.3%〉
合 計	口 数 ・ 金 額	99,507	98,936	－	984,077
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	3	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 国		百万円	百万円
	S&P500 EMINI	962	－
	EURO STOXX50	225	－

(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(23,420,308千口)の内容です。
後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当
ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。
○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区 分	当 期				末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	13,227,300	11,312,175	36.5	—	31.0	—	5.5
特殊債券(除く金融債)	2,433,351	2,075,151	6.7	—	4.1	1.0	1.6
普通社債券(含む投資法人債券)	18,200,000	17,037,245	54.9	—	38.2	14.8	1.9
合 計	33,860,651	30,424,572	98.1	—	73.3	15.7	9.0

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

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)―印は組み入れなし。

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

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

当 期		末		
銘 柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
(国債証券)	%	千円	千円	
第461回 利付国債 (2年)	0.4	1,308,000	1,306,338	2026/ 6/ 1
第478回 利付国債 (2年)	1.0	390,000	390,000	2027/11/ 1
第 8回 利付国債 (40年)	1.4	88,000	56,188	2055/ 3/20
第 15回 利付国債 (40年)	1.0	100,000	50,100	2062/ 3/20
第 18回 利付国債 (40年)	3.1	251,000	225,797	2065/ 3/20
第379回 利付国債 (10年)	1.5	327,000	317,324	2035/ 6/20
第380回 利付国債 (10年)	1.7	2,986,000	2,942,732	2035/ 9/20
第 49回 利付国債 (30年)	1.4	76,000	59,003	2045/12/20
第 50回 利付国債 (30年)	0.8	160,000	108,865	2046/ 3/20
第 55回 利付国債 (30年)	0.8	127,000	83,192	2047/ 6/20
第 60回 利付国債 (30年)	0.9	526,000	340,069	2048/ 9/20
第 61回 利付国債 (30年)	0.7	9,000	5,480	2048/12/20
第 67回 利付国債 (30年)	0.6	210,000	117,982	2050/ 6/20
第 69回 利付国債 (30年)	0.7	327,000	185,255	2050/12/20
第 70回 利付国債 (30年)	0.7	100,000	56,108	2051/ 3/20
第 71回 利付国債 (30年)	0.7	79,000	43,922	2051/ 6/20
第 87回 利付国債 (30年)	2.8	15,000	13,445	2055/ 6/20
第 88回 利付国債 (30年)	3.2	209,000	203,112	2055/ 9/20
第169回 利付国債 (20年)	0.3	1,467,000	1,127,257	2039/ 6/20
第170回 利付国債 (20年)	0.3	357,000	272,087	2039/ 9/20
第172回 利付国債 (20年)	0.4	393,000	299,147	2040/ 3/20
第173回 利付国債 (20年)	0.4	774,000	584,385	2040/ 6/20

当		期		末	
銘	柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
(国債証券)		%	千円	千円	
第174回	利付国債 (20年)	0.4	235,000	175,982	2040/ 9/20
第176回	利付国債 (20年)	0.5	612,000	458,553	2041/ 3/20
第181回	利付国債 (20年)	0.9	388,000	300,218	2042/ 6/20
第191回	利付国債 (20年)	2.0	592,000	522,132	2044/12/20
第192回	利付国債 (20年)	2.4	394,300	369,675	2045/ 3/20
第193回	利付国債 (20年)	2.5	434,000	411,826	2045/ 6/20
第194回	利付国債 (20年)	2.7	293,000	285,988	2045/ 9/20
小 計			13,227,300	11,312,175	
(特殊債券(除く金融債))					
政府保証第353回	日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.888	100,000	49,322	2058/ 6/28
第202回	日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.105	100,000	51,436	2058/ 3/19
第204回	日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.044	100,000	50,065	2058/ 3/19
第219回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.02	592,956	558,849	2060/ 8/10
第144回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.33	134,848	110,455	2054/ 5/10
第149回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.15	505,547	404,301	2054/10/10
第277回	住宅金融支援機構債券	0.547	100,000	53,069	2049/ 9/17
第 1回	アフリカ輸出入銀行円貨債券	2.37	500,000	498,890	2026/11/20
第 10回	アフリカ輸出入銀行円貨債券	3.14	300,000	298,764	2028/11/24
小 計			2,433,351	2,075,151	
(普通社債券(含む投資法人債券))					
第332回	北陸電力 (一般担保付)	0.52	700,000	571,375	2036/ 6/25
第 50回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	0.94	100,000	92,168	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	183,340	2033/ 7/13
第 1回	A号ペニンシュラ東京ファイナンスサービス無担保社債	1.85	200,000	198,543	2028/ 6/ 6
第 2回	アフラック生命保険 (劣後特約付)	1.958	300,000	292,897	2053/12/ 5
第 7回	ヒューリック無担保社債 (劣後特約付)	2.102	200,000	198,159	2060/ 3/ 6
第 1回	住友化学無担保社債 (劣後特約付)	1.3	1,400,000	1,333,452	2079/12/13
第 2回	武田薬品工業無担保社債 (劣後特約付)	1.934	1,100,000	1,086,027	2084/ 6/25
第 9回	第一三共無担保社債	1.878	200,000	197,928	2032/10/ 8
第10回	第一三共無担保社債	2.151	200,000	196,398	2035/10/10
第27回	L I N Eヤフー無担保社債	1.918	400,000	394,696	2030/ 7/16
第23回	楽天グループ無担保社債	2.336	400,000	398,000	2028/ 7/28
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	91,396	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	400,000	328,186	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	200,000	189,441	2083/ 9/20
第 3回	日本製鉄無担保社債 (劣後特約付)	1.24	100,000	96,216	2079/ 9/12
第 5回	日本製鉄無担保社債 (劣後特約付)	1.882	100,000	95,607	2061/ 6/13
第 6回	日本製鉄無担保社債 (劣後特約付)	2.328	700,000	656,148	2064/ 6/13
第11回	楽天カード無担保社債	1.68	300,000	299,880	2026/ 6/18

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 27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)	2.237	100,000	99,499	—
第 9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)	2.274	200,000	198,181	—
第 22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)	2.254	400,000	398,713	—
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	395,814	—
第 15回	みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債(劣後特約付)	1.785	400,000	396,484	—
第 23回	みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債(劣後特約付)	2.273	200,000	198,393	—
第 24回	みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債(劣後特約付)	2.846	100,000	98,568	—
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	96,852	2080/ 7/30
第 4回	東京センチュリー無担保社債(劣後特約付)	1.929	200,000	197,517	2059/12/10
第 40回	S B I ホールディングス無担保社債	1.346	100,000	98,494	2028/10/23
第 42回	S B I ホールディングス無担保社債	1.791	400,000	394,216	2030/ 1/23
第 45回	S B I ホールディングス無担保社債	1.973	400,000	395,280	2030/ 9/18
第 6回	オリックス無担保社債(劣後特約付)	1.728	200,000	195,155	2060/ 3/31
第 7回	オリックス無担保社債(劣後特約付)	2.322	200,000	198,227	2061/ 3/ 5
第 4回	野村ホールディングス無担保永久社債(劣後特約付)	2.437	200,000	198,384	—
第 5回	野村ホールディングス無担保永久社債(劣後特約付)	2.747	200,000	196,859	—
第 6回	野村ホールディングス無担保永久社債(劣後特約付)	3.095	100,000	97,686	—
第 10回	三井住友海上火災保険無担保社債	1.709	100,000	98,149	2032/ 7/23
第133回	東日本旅客鉄道無担保社債	1.246	100,000	52,660	2058/ 9/27
第171回	東日本旅客鉄道無担保社債	0.808	100,000	52,595	2051/ 7/14
第 54回	西日本旅客鉄道無担保社債	1.021	200,000	122,366	2048/ 8/28
第 55回	西日本旅客鉄道無担保社債	1.012	200,000	121,136	2048/11/27
第 62回	西日本旅客鉄道無担保社債	0.729	200,000	106,240	2050/ 5/20
第 71回	西日本旅客鉄道無担保社債	0.956	200,000	93,332	2059/12/24
第 54回	東京地下鉄(一般担保付)	1.055	200,000	92,188	2061/10/14
第 42回	K D D I 無担保社債	1.982	200,000	199,038	2032/12/ 3
第 18回	光通信無担保社債	1.79	700,000	637,126	2033/ 3/23
第 30回	光通信無担保社債	0.98	200,000	184,904	2031/ 1/31
第 8回	GMOインターネット無担保社債	1.48	200,000	195,644	2028/ 6/15
第 11回	GMOインターネット無担保社債	1.944	100,000	97,790	2029/ 7/25
第 62回	電源開発無担保社債	0.805	100,000	83,347	2036/10/20
第 86回	東京電力パワーグリッド無担保社債	2.731	100,000	98,269	2035/10/ 9
第 51回	東京瓦斯無担保社債	0.693	100,000	55,114	2049/ 5/21
第 58回	ソフトバンクグループ無担保社債	2.84	400,000	395,540	2029/12/14
第 61回	ソフトバンクグループ無担保社債	2.441	500,000	491,900	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	195,928	2028/ 9/29
第 9回	ピー・ピー・シー・イー・エス・エー円貨社債(劣後特約付)	1.1	1,300,000	1,285,073	2031/12/16
第 1回	フォルヴィア・エス・イー円貨社債	2.48	300,000	299,553	2026/ 3/13
第 27回	ルノー円貨社債	2.17	1,000,000	996,290	2028/11/14

当		期		末												
銘	柄	名	利	率	額	面	金	額	評	価	額	償	還	年	月	日
(普通社債券(含む投資法人債券))					千円				千円							
楽天グループユーロ円債29/04/24			6.0		300,000				328,874				2029/ 4/24			
小					18,200,000				17,037,245							
合					33,860,651				30,424,572							

(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(6,833,916千口)の内容です。
 後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当
 ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。
 ○外国(外貨建)公社債(通貨別)

区 分	当 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちＢＢ格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千米ドル 69,449	千米ドル 65,616	千円 10,227,572	% 45.0	% —	% 26.0	% 13.0	% 6.0
カ ナ ダ	千カナダドル 2,800	千カナダドル 2,845	317,356	1.4	—	1.2	0.2	—
メ キ シ コ	千メキシコペソ 52,850	千メキシコペソ 51,399	438,002	1.9	—	1.4	0.5	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	4,270	4,043	731,400	3.2	—	3.2	—	—
イ タ リ ア	7,930	8,009	1,448,609	6.4	—	4.4	1.9	—
フ ラ ン ス	4,990	3,786	684,778	3.0	—	2.3	0.8	—
オ ラ ン ダ	4,490	4,132	747,498	3.3	—	1.4	1.8	—
ス ペ イ ン	11,310	10,982	1,986,431	8.7	—	3.3	5.4	—
オ ー ス ト リ ア	700	691	125,089	0.6	—	0.6	—	—
フ ィ ン ラ ン ド	1,200	1,200	217,152	1.0	—	1.0	—	—
ア イ ル ラ ン ド	370	361	65,402	0.3	—	0.3	—	—
ポ ル ト ガ ル	1,420	1,244	225,116	1.0	—	1.0	—	—
そ の 他	1,200	1,251	226,398	1.0	—	1.0	—	—
イ ギ リ ス	千ポンド 5,550	千ポンド 5,080	1,048,771	4.6	—	4.0	0.6	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 2,420	千スウェーデンクローナ 2,356	38,861	0.2	—	0.2	—	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 2,410	千ノルウェークローネ 2,153	33,168	0.1	—	—	0.1	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 3,780	千ポーランドズロチ 3,776	161,306	0.7	—	—	0.7	—
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 5,420	千オーストラリアドル 4,939	503,629	2.2	—	1.2	—	1.0
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニュージーランドドル 850	千ニュージーランドドル 720	64,364	0.3	—	0.3	—	—
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル 680	千シンガポールドル 714	85,946	0.4	—	—	0.4	—
マ レ ー シ ア	千マレーシアリンギット 3,050	千マレーシアリンギット 3,121	117,878	0.5	—	0.5	—	—
イ ス ラ エ ル	千イスラエルシェケル 2,080	千イスラエルシェケル 1,869	89,422	0.4	—	—	0.4	—

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
	千中国元	千中国元	千円	%	%	%	%	%
中 国	113, 450	118, 846	2, 620, 256	11. 5	—	7. 1	4. 4	—
合 計	—	—	22, 204, 414	97. 7	—	60. 3	30. 3	7. 0

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

(注2) 組入比率は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

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

○外国(外貨建)公社債(銘柄別)

銘柄名		種類	利率	末			償還年月日
				額面金額	評価額 外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	US TREASURY N/B 1.625%	国債証券	1.625	1,890	1,855	289,208	2026/10/31
	US TREASURY N/B 1.875%		1.875	7,950	5,667	883,390	2041/ 2/15
	US TREASURY N/B 2%		2.0	3,360	2,032	316,852	2050/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.25%		2.25	800	517	80,584	2049/ 8/15
	US TREASURY N/B 2.875%		2.875	6,450	6,128	955,250	2032/ 5/15
	US TREASURY N/B 3.625%		3.625	400	352	54,992	2043/ 8/15
	US TREASURY N/B 3.625%		3.625	790	659	102,800	2053/ 2/15
	US TREASURY N/B 3.75%		3.75	4,600	4,615	719,466	2027/ 8/15
	US TREASURY N/B 3.875%		3.875	9,810	9,924	1,546,884	2029/11/30
	US TREASURY N/B 3.875%		3.875	4,350	4,400	685,980	2030/ 6/30
	US TREASURY N/B 4%		4.0	2,500	2,535	395,246	2029/ 1/31
	US TREASURY N/B 4.25%		4.25	3,390	3,466	540,247	2034/11/15
	US TREASURY N/B 4.25%		4.25	3,130	3,195	498,030	2035/ 5/15
	US TREASURY N/B 4.25%		4.25	3,100	3,161	492,709	2035/ 8/15
	US TREASURY N/B 4.375%		4.375	3,060	3,164	493,320	2030/11/30
	US TREASURY N/B 4.5%		4.5	3,000	3,127	487,556	2031/12/31
	US TREASURY N/B 4.625%		4.625	2,110	2,093	326,316	2055/ 2/15
	US TREASURY N/B 4.75%		4.75	1,300	1,316	205,227	2055/ 5/15
	US TREASURY N/B 4.75%	4.75	1,000	1,013	157,970	2055/ 8/15	
	BNP PARIBAS 4.375%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.375	1,400	1,388	216,363	2033/ 3/ 1
	CITIGROUP INC 3.07%		3.07	800	789	123,091	2028/ 2/24
	COOPERATIEVE RAB 1.106%		1.106	1,000	992	154,751	2027/ 2/24
	DANSKE BANK A/S 1.549%		1.549	1,359	1,332	207,628	2027/ 9/10
	MORGAN STANLEY 3.591%		3.591	1,300	1,286	200,543	2028/ 7/22
	NORDEA BANK AB 4.625%		4.625	600	597	93,157	2033/ 9/13
小計						10,227,572	
(カナダ)				千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOV' T 1.25%	国債証券	1.25	520	488	54,466	2030/ 6/ 1

当		期		末			償還年月日
銘柄名		種類	利率	額面金額	評価額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ)			%	千カナダドル	千カナダドル	千円	
	CANADA-GOV' T 2%	国債証券	2.0	680	498	55,566	2051/12/ 1
	ONTARIO PROVINCE 5.85%	地方債証券	5.85	1,600	1,858	207,323	2033/ 3/ 8
小計						317,356	
(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	22,680	22,073	188,100	2031/ 5/29
	MEXICAN BONOS 8%		8.0	17,180	16,184	137,920	2036/ 2/21
	MEXICAN BONOS 8.5%		8.5	12,990	13,140	111,981	2030/ 2/28
小計						438,002	
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	DEUTSCHLAND REP 0%	国債証券	—	410	364	65,950	2031/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 2.5%		2.5	1,930	1,905	344,698	2035/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 2.5%		2.5	530	472	85,551	2046/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 2.5%		2.5	500	424	76,822	2054/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 2.9%		2.9	700	642	116,201	2056/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 4.75%		4.75	200	233	42,176	2034/ 7/ 4
(イタリア)	BTPS 0.25%	国債証券	0.25	2,540	2,431	439,793	2028/ 3/15
	BTPS 3.15%		3.15	500	508	91,891	2031/11/15
	BTPS 3.85%		3.85	3,220	3,371	609,832	2034/ 7/ 1
	BTPS 3.85%		3.85	520	501	90,647	2049/ 9/ 1
	BTPS 4.5%		4.5	1,150	1,196	216,445	2053/10/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—	1,090	955	172,761	2030/11/25
	FRANCE O. A. T. 0%		—	1,340	1,133	204,932	2031/11/25
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	930	591	106,896	2040/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	690	310	56,235	2052/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3%		3.0	710	560	101,321	2054/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3.5%		3.5	230	235	42,631	2033/11/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0%	国債証券	—	2,590	2,324	420,507	2030/ 7/15
	NETHERLANDS GOVT 0%		—	400	276	50,043	2038/ 1/15
	ING GROEP NV 4.125%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.125	1,500	1,531	276,948	2036/ 5/20
(スペイン)	SPANISH GOV' T 1.25%	国債証券	1.25	4,000	3,766	681,301	2030/10/31
	SPANISH GOV' T 1.4%		1.4	3,090	3,025	547,291	2028/ 7/30
	SPANISH GOV' T 2.7%		2.7	700	581	105,098	2048/10/31
	SPANISH GOV' T 3.15%		3.15	690	691	125,087	2035/ 4/30
	SPANISH GOV' T 3.2%		3.2	1,840	1,844	333,532	2035/10/31
	SPANISH GOV' T 4.2%		4.2	990	1,073	194,120	2037/ 1/31
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 3.2%	国債証券	3.2	700	691	125,089	2039/ 7/15
(フィンランド)		普通社債券 (含む投資法人債券)					
	OP CORPORATE BK 3.625%		3.625	1,200	1,200	217,152	2035/ 1/28
(アイルランド)	IRISH GOVT 2.6%	国債証券	2.6	370	361	65,402	2034/10/18

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	
(ユーロ)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(ポルトガル)	PORTUGUESE OT'S 0.3%	国債証券	0.3	1,420	1,244	225,116	2031/10/17
(その他)	AUST & NZ BANK 5.101%	普通社債券 (含む投資法人債券)	5.101	1,200	1,251	226,398	2033/ 2/ 3
小 計						6,457,878	
(イギリス)				千ポンド	千ポンド		
	TREASURY 4.5%	国債証券	4.5	1,150	1,160	239,519	2034/ 9/ 7
	UK TSY GILT 1%		1.0	280	233	48,301	2032/ 1/31
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	350	190	39,230	2049/ 1/22
	UK TSY GILT 4.125%		4.125	700	706	145,910	2029/ 7/22
	UK TSY GILT 4.375%		4.375	2,320	2,036	420,469	2054/ 7/31
	UK TSY GILT 4.5%		4.5	750	752	155,341	2035/ 3/ 7
小 計						1,048,771	
(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 GOVRNMT 2.5%	国債証券	2.5	2,420	2,356	38,861	2036/10/15
(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	2,410	2,153	33,168	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 4.5%	国債証券	4.5	3,780	3,776	161,306	2030/ 7/25
(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. 3%	国債証券	3.0	270	199	20,307	2047/ 3/21
	AUSTRALIAN GOVT. 4.25%		4.25	2,230	2,235	227,874	2026/ 4/21
	NEW S WALES TREA 4.75%	特殊債券	4.75	1,500	1,432	146,050	2037/ 2/20
	TREAS CORP VICT 2%	(除く金融債)	2.0	1,420	1,073	109,395	2035/ 9/17
小 計						503,629	
(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	720	64,364	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	680	714	85,946	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	3,121	117,878	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	1,869	89,422	2030/ 3/31
(中国)				千中国元	千中国元		
	CHINA GOVT BOND 2.52%	国債証券	2.52	69,750	73,639	1,623,566	2033/ 8/25
	CHINA GOVT BOND 2.55%		2.55	38,860	40,140	884,993	2028/10/15
	CHINA GOVT BOND 2.6%		2.6	4,840	5,066	111,696	2030/ 9/15
小 計						2,620,256	
合 計						22,204,414	

(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25期

(決算日 2025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、2025年4月18日に第25期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第25期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	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	TOPIX 500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
(第25期) 2025年 4月18日	20,449	△ 1.1	2,559.15	△ 4.4	98.0	7,376

(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

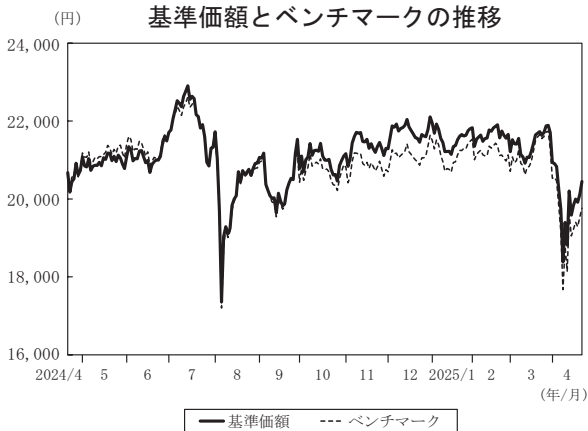
年 月 日	基準価額		東証株価指数 (TOPIX)		株式組入比率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
	円	%		%	%
(期首)2024年 4月18日	20,676	—	2,677.45	—	98.2
4月末	21,082	2.0	2,743.17	2.5	98.7
5月末	21,084	2.0	2,772.49	3.5	98.3
6月末	21,713	5.0	2,809.63	4.9	99.0
7月末	21,725	5.1	2,794.26	4.4	99.0
8月末	21,067	1.9	2,712.63	1.3	99.4
9月末	20,782	0.5	2,645.94	△1.2	98.5
10月末	21,163	2.4	2,695.51	0.7	98.4
11月末	21,290	3.0	2,680.71	0.1	98.6
12月末	21,949	6.2	2,784.92	4.0	99.2
2025年 1月末	21,832	5.6	2,788.66	4.2	99.0
2月末	21,214	2.6	2,682.09	0.2	99.3
3月末	20,937	1.3	2,658.73	△0.7	98.6
(期末)2025年 4月18日	20,449	△1.1	2,559.15	△4.4	98.0

(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針（2024年4月19日～2025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20,676円で始まり期末20,449円で終わりました。騰落率は△1.1%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2024年7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購入期待、生成AI（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などから国内株式相場が上昇したこと
- ・8月中旬、急落後の買い戻しの動きから国内株式相場が上昇したこと

（下落要因）

- ・8月初旬、日銀の追加利上げや円高の進行により国内株式相場が急落したこと
- ・4月初旬、米国大統領が貿易相手国に対して示した「相互関税」が市場予想よりも厳しい内容となり、世界経済の悪化懸念から国内株式相場が下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は△1.1%となりました。一方、TOPIXの騰落率は△4.4%となり、騰落率の差異は+3.3%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、三和ホールディングス（金属製品）、中外製薬（医薬品）、コナミグループ、カプコン（ともに情報・通信業）、良品計画（小売業）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、情報・通信業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、東京エレクトロン、SCREENホールディングス（ともに電気機器）、SMC（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、銀行業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、コナミグループ、第一生命ホールディングス、住友商事、日立製作所などが挙げられます。一方、すべて売却した銘柄としては、荏原製作所、BIPROGY、Monotaro、SGホールディングス、シスメック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	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

期末

	銘柄名	組入比率(%)
1	カプコン	3.6
2	三和ホールディングス	3.5
3	コナミグループ	3.4
4	三井住友フィナンシャルグループ	3.4
5	中外製薬	3.3

※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	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

期末

	業種	組入比率(%)
1	情報・通信業	17.3
2	電気機器	15.3
3	医薬品	8.2
4	機械	7.9
5	卸売業	6.4

※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
	(2024年4月19日～2025年4月18日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	27 円	0.126 %	(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21,319円です。
(株式)	(27)	(0.126)	
(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	27	0.126	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況（2024年4月19日～2025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
		1,036	3,626,223	1,292	3,354,692
		(1,142)	()		

(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	6,980,915千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	7,578,221千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.92

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等（2024年4月19日～2025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 株 数	当 期 株 数	期 末 評 価 額
	千株	千株	千円
建 設 業 (1.0%)			
五 洋 建 設	36.9	—	—
エクシオグループ	35.2	43.7	72,105
食 料 品 (0.5%)			
寿 ス ピ リ ッ ツ	56.7	—	—
日清食品ホールディングス	11.6	12	37,932
織 維 製 品 (0.5%)			
グ ン ゼ	6.5	13.5	33,966
化 学 (4.5%)			
日 産 化 学	24.7	27.3	112,940
信 越 化 学 工 業	28.6	34	129,200
ユ ニ ・ チ ャ ー ム	23.9	63.7	83,319
医 薬 品 (8.4%)			
ア ス テ ラ ス 製 薬	46.2	—	—
中 外 製 薬	23.4	29.1	242,344
参 天 製 薬	—	88.3	124,326
第 一 三 共	23	44	141,416
ペ プ チ ド リ ー ム	51.6	53.6	100,232
ゴ ム 製 品 (0.7%)			
Ｔ Ｏ Ｙ Ｏ Ｔ Ｉ Ｒ Ｅ	—	20	50,800
ガラス・土石製品 (1.0%)			
日 本 特 殊 陶 業	16	16.7	68,303
金 属 製 品 (3.6%)			
三和ホールディングス	72.6	56.4	261,132

銘 柄	期 首 株 数	当 期 株 数	期 末 評 価 額
	千株	千株	千円
機 械 (8.0%)			
S M C	1.7	1.2	52,080
小 松 製 作 所	—	32.7	132,238
荏 原 製 作 所	13.7	—	—
ダ イ キ ン 工 業	6.9	5.4	87,831
S A N K Y O	44.4	46	96,600
ホ シ ザ キ	30.1	33.4	211,923
電 気 機 器 (15.6%)			
日 立 製 作 所	—	40	136,000
安 川 電 機	11.4	—	—
ソ ニ ー グ ル ー プ	11.6	59.5	206,227
堀 場 製 作 所	—	7.2	66,686
ア ド バ ン テ ス ト	36.2	28.6	156,871
キ ー エ ン ス	3.1	3.3	191,895
シ ス メ ッ ク ス	54.3	—	—
村 田 製 作 所	50.9	53	111,485
SCREENホールディングス	13.1	10	91,960
東 京 エ レ ク ト ロ ン	6.7	8.7	169,780
輸 送 用 機 器 (4.1%)			
デ ン ソ ー	—	34.4	60,509
ア イ シ ン	31.3	71.1	107,112
S U B A R U	—	24.9	62,748
シ マ ノ	—	3.3	66,363
精 密 機 器 (3.1%)			
H O Y A	9	9.8	152,880
朝 日 イ ン テ ッ ク	55.3	33.7	73,600

銘 柄	期 首	当 期	期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
そ の 他 製 品 (2.7%)			
ピ ジ ョ ン	24.8	—	—
任 天 堂	17.9	18.6	192,882
陸 運 業 (—%)			
SGホールディングス	74.3	—	—
情 報 ・ 通 信 業 (17.7%)			
T I S	46.6	41.3	169,577
大 塚 商 会	67.8	66.8	204,875
B I P R O G Y	33.2	—	—
K D D I	46.7	91.6	234,038
ソ フ ト バ ン ク	76	696.4	152,233
カ プ コ ン	84.8	66.3	263,874
コ ナ ミ グ ル ー プ	—	12.7	253,174
卸 売 業 (6.5%)			
ダイワボウホールディングス	12.9	13.4	31,590
伊 藤 忠 商 事	28.4	24.1	162,940
三 井 物 産	27.6	47.1	125,168
住 友 商 事	—	46.5	151,357
小 売 業 (4.0%)			
M o n o t a R O	76.9	—	—
物語コーポレーション	12.8	13.4	49,647
良 品 計 画	42.5	49.1	241,081
銀 行 業 (3.5%)			
三井住友フィナンシャルグループ	20.9	78.2	252,586
保 険 業 (5.9%)			
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	98.7	67.2	202,070
第一生命ホールディングス	—	238.4	220,376

銘 柄	期 首	当 期	期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
そ の 他 金 融 業 (2.4%)			
オ リ ッ ク ス	58.8	61.1	172,332
不 動 産 業 (2.7%)			
大 東 建 託	11.3	12.4	193,502
サ ー ビ ス 業 (3.6%)			
エ ム ス リ ー	54.6	—	—
テクノプロ・ホールディングス	50.6	41.6	132,620
リクルートホールディングス	21.4	17.6	130,521
合 計	株 数 ・ 金 額	1,826	2,712
銘 柄 数 < 比 率 >	52	52	7,229,258
			<98.0%>

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 評価額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2025年4月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	7, 229, 258	94. 5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	420, 282	5. 5
投 資 信 託 財 産 総 額	7, 649, 540	100. 0

(注)評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2024年4月19日
 至 2025年4月18日

2025年4月18日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	7, 649, 540, 698円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	74, 069, 020
株 式 (評 価 額)	7, 229, 258, 250
未 収 入 金	269, 991, 893
未 収 配 当 金	76, 220, 618
未 収 利 息	917
(B)負 債	273, 412, 549
未 払 金	271, 882, 549
未 払 解 約 金	1, 530, 000
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	7, 376, 128, 149
元 本	3, 607, 045, 784
次 期 繰 越 損 益 金	3, 769, 082, 365
(D)受 益 権 総 口 数	3, 607, 045, 784口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	20. 449円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	178, 240, 730円
受 取 配 当 金	178, 066, 387
受 取 利 息	174, 005
そ の 他 収 益 金	338
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 225, 448, 838
売 買 益	990, 114, 899
売 買 損	△1, 215, 563, 737
(C)信 託 報 酬 等	△ 5, 940
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 47, 214, 048
(E)前 期 繰 越 損 益 金	3, 776, 550, 111
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	599, 587, 147
(G)解 約 差 損 益 金	△ 559, 840, 845
(H)計 (D + E + F + G)	3, 769, 082, 365
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	3, 769, 082, 365

(注 1) 当親ファンドの期首元本額は3,537,417,086円、期中追加設定元本額は567,719,853円、期中一部解約元本額は498,091,155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1,136,907,478円、明治安田DCグローバルバランスオープン829,919,492円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)784,608,903円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)617,187,712円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)204,511,134円、明治安田VA日本株式オープン(適格機関投資家私募)28,278,975円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)3,622,063円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)2,010,027円です。

(注 3) 1口当たり純資産額は2.0449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】

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

明治安田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25期

(決算日 2025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、2025年4月18日に第25期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第25期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	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	T O P I X 500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 比 率	純 資 産 総 額
	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率	(参考指数)		
	円	%		%		%	%	百万円
(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
(第25期) 2025年 4月18日	48,384	10.8	2,559.15	△ 4.4	718.18	0.8	97.7	4,627

(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

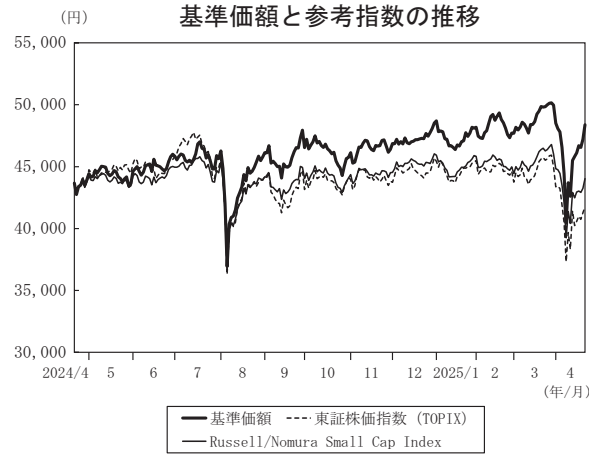
年 月 日	基準価額		東証株価指数 (TOPIX)		Russell/Nomura Small Capインデックス		株式組入比率
	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)	
	円	%		%		%	%
(期首)2024年 4月18日	43,672	—	2,677.45	—	712.30	—	97.9
4月末	44,431	1.7	2,743.17	2.5	721.79	1.3	96.9
5月末	44,630	2.2	2,772.49	3.5	721.47	1.3	97.2
6月末	45,849	5.0	2,809.63	4.9	733.19	2.9	97.3
7月末	46,264	5.9	2,794.26	4.4	739.63	3.8	97.8
8月末	46,130	5.6	2,712.63	1.3	720.68	1.2	97.6
9月末	46,534	6.6	2,645.94	△1.2	718.37	0.9	97.6
10月末	46,127	5.6	2,695.51	0.7	723.40	1.6	97.2
11月末	46,870	7.3	2,680.71	0.1	726.40	2.0	97.8
12月末	48,694	11.5	2,784.92	4.0	748.96	5.1	98.2
2025年 1月末	48,178	10.3	2,788.66	4.2	747.61	5.0	98.4
2月末	47,695	9.2	2,682.09	0.2	724.87	1.8	97.4
3月末	48,505	11.1	2,658.73	△0.7	731.23	2.7	97.1
(期末)2025年 4月18日	48,384	10.8	2,559.15	△4.4	718.18	0.8	97.7

(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針（2024年4月19日～2025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43,672円で始まり期末48,384円で終わりました。騰落率は+10.8%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）

- ・DX推進のためのITツール導入企業数目標の1年前倒し達成からFCE、ペットボトル飲料の生産数量増と価格改定による増収増益からライフドリンクカンパニー、DJ機器やワイヤレスイヤホンなどの音響機器の販売好調からノーリツ鋼機の株価が保有期間中に上昇したこと

（下落要因）

- ・在庫として保有するイリジウムの価格が軟調推移したことからフルヤ金属、中長期的な生産性向上のための配置転換と採用による一時的な生産性低下からROXX、中国経済の減速や顧客の在庫調整の長期化によるアルミ電解コンデンサーの需要低迷から日本ケミコン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高性能煙検知システムなどを競争力の源泉とした好採算の防災設備受注増期待から日本ドライケミカル、防衛費増額による受注増と利益率の向上期待から東京計器、食品工場などに設置するAI外環検査システムの販売好調からVRAIN Solution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単価の安いホタテ在庫と賠償金受領による増益効果の剥落懸念からヨシムラ・フード・ホールディングス、2025年6月期の当初通期業績予想を減益とした前田工織、既存店売上高の伸び率鈍化懸念からエービーシー・マート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	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	テイクアンドグヴィ・ニーズ	2.5

※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	FCE	4.4
2	日本ドライケミカル	4.1
3	ファーストアカウンティング	4.0
4	東京計器	3.0
5	VRAIN Solution	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	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。

期末

	業種	組入比率 (%)
1	情報・通信業	19.8
2	サービス業	15.5
3	機械	13.3
4	不動産業	6.2
5	建設業	5.5

※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
	(2024年4月19日～2025年4月18日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	112 円	0.240 %	(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46,658円です。
(株式)	(112)	(0.240)	
(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	112	0.240	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況（2024年4月19日～2025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
		4,075	5,825,064	3,389	5,672,868
		(282)	(-)		

(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	11,497,932千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	4,307,821千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	2.66

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等（2024年4月19日～2025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 株 数	当 期 株 数	期 末 評 価 額
	千株	千株	千円
水産・農林業（－％）			
サカタのタネ	15.8	－	－
建設業（5.6％）			
東鉄工業	－	32	98,880
五洋建設	60.3	－	－
きんでん	25	－	－
ヴィス	－	27.5	31,735
インフロニア・ホールディングス	－	36	43,092
東洋エンジニアリング	－	124	79,856
食料品（4.7％）			
日清製粉グループ本社	13	－	－
宝ホールディングス	28	－	－
ライフドリンクカンパニー	18	60	105,180
ヨシムラ・フード・ホールディングス	101.5	－	－
サンクゼール	21.5	－	－
オカムラ食品工業	－	40.5	106,029
繊維製品（－％）			
ゲンゼ	6.5	－	－
アツギ	44.5	－	－
パルプ・紙（1.1％）			
特種東海製紙	17	－	－
日本製紙	－	48	51,792
化学（2.0％）			
日本曹達	13.6	－	－
日油	7	35	71,575
上村工業	6	2	18,000
医薬品（－％）			
ロート製薬	8	－	－
ステムリム	30	－	－
ゴム製品（－％）			
藤倉コンポジット	35	－	－
ガラス・土石製品（1.0％）			
ニチアス	19	10	46,980
鉄鋼（2.1％）			
大平洋金属	25	10	17,640
三菱製鋼	20	53.5	77,521

銘 柄	期 首 株 数	当 期 株 数	期 末 評 価 額
	千株	千株	千円
非鉄金属（－％）			
S W C C	13	－	－
金属製品（－％）			
三和ホールディングス	37.2	－	－
機械（13.6％）			
日本ドライケミカル	－	46	188,600
日本製鋼所	－	16	95,504
J R C	63	42	39,900
ヤマシンフィルタ	－	175	86,625
日精エー・エス・ビー機械	9	－	－
住友重機械工業	11	－	－
トヨーカネツ	－	26.5	91,955
大同工業	－	147	114,072
カナデビア	76	－	－
電気機器（4.7％）			
日清紡ホールディングス	26	－	－
湖北工業	－	20	33,280
アルパック	6	－	－
古野電気	－	18	43,452
リオン	21	32	75,520
精工技研	－	8	25,360
双葉電子工業	－	67.1	33,147
日本ケミコン	52.7	－	－
輸送用機器（1.3％）			
トヨタ紡織	15	－	－
三桜工業	－	100	58,400
N O K	28	－	－
精密機器（5.0％）			
東京計器	－	40	137,200
ノーリツ鋼機	31.5	20	88,500
その他製品（2.4％）			
粧美堂	80.5	38	20,976
前田工業	30	－	－
フルヤ金属	－	36	87,120
電気・ガス業（2.7％）			
レ ジ ル	42.9	－	－

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	33	31,742
東 東 邦 瓦 斯	37.1	22	91,080
陸 運 業 (1.2%)			
九 州 旅 客 鉄 道	—	15	55,545
情 報 ・ 通 信 業 (20.3%)			
VRAIN Solution	—	42.5	117,300
ハ ッ チ ・ ワ ー ク	—	16.9	23,710
R O X X	—	70	78,260
エムアップホールディングス	—	55	104,280
エ ニ グ モ	145	104	29,640
セ レ ス	50	18	38,016
インターネットイニシアティブ	7	—	—
コアコンセプト・テクノロジー	20	50	50,100
セ ー フ ィ ー	75	100	77,400
ワ ン キ ャ リ ア	10	—	—
ラ ク ス	—	80	85,200
A C C E S S	30	—	—
トリプルアイズ	—	66	64,944
e W e L L	27	—	—
t r i p l a	—	15	36,450
エ コ ナ ビ ス タ	12	12	26,244
ファーストアカウンティング	16	120	183,720
B I P R O G Y	5	—	—
卸 売 業 (1.4%)			
アルコニックス	48.9	—	—
ダイワボウホールディングス	14	—	—
ラクト・ジャパン	—	17	61,030
小 売 業 (4.4%)			
サ ン エ ー	6.5	20	55,860
エービーシー・マート	30.5	—	—
パルグループホールディングス	13	—	—
ジ ョ イ フ ル 本 田	27	50	102,650
日 本 瓦 斯	10	—	—
青 山 商 事	—	20	41,320
サックスパー ホールディングス	50.7	—	—
銀 行 業 (3.3%)			
十六フィナンシャルグループ	16.1	18	78,210
池田泉州ホールディングス	206.1	160	69,600
保 険 業 (ー%)			
SBIインシュアランスグループ	14.2	—	—
そ の 他 金 融 業 (1.0%)			
ネットプロテクションズホールディングス	—	100	46,600

銘 柄	期 首	当 期	期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
不 動 産 業 (6.3%)			
スター・マイカ・ホールディングス	—	85	83,470
SREホールディングス	19	—	—
ジェイ・エス・ビー	19	24.5	81,952
カ チ タ ス	—	32	67,136
ト ー セ イ	44	22	52,910
サ ー ビ ス 業 (15.9%)			
アストロスケールホールディングス	—	70	53,900
フィットイージー	—	50	74,250
テイクアンドギヴ・ニーズ	101	126	108,486
サイバーエージェント	—	50	59,200
エ ア ト リ	39	19	17,404
ミダックホールディングス	—	35	83,790
N e x T o n e	65	55	66,000
エ フ ・ コ ー ド	—	16	30,432
大 栄 環 境	36	6.6	19,687
ト リ ド リ	10.5	—	—
I N T L O O P	6	—	—
F C E	187.2	380	203,680
ダ イ セ キ	12	—	—
合 計	株 数 ・ 金 額	2,517	3,485
計 銘 柄 数 <比 率>		71	65
			<97.7%>

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 評価額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) ー印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2025年4月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	4, 519, 092	96. 9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	144, 597	3. 1
投 資 信 託 財 産 総 額	4, 663, 689	100. 0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2024年4月19日
至 2025年4月18日

2025年4月18日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4, 663, 689, 941円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	64, 901, 380
株 式 (評 価 額)	4, 519, 092, 600
未 収 入 金	32, 837, 153
未 収 配 当 金	46, 858, 000
未 収 利 息	808
(B) 負 債	35, 939, 713
未 払 金	34, 959, 713
未 払 解 約 金	980, 000
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	4, 627, 750, 228
元 本	956, 455, 517
次 期 繰 越 損 益 金	3, 671, 294, 711
(D) 受 益 権 総 口 数	956, 455, 517口
1 万口当たり基準価額 (C / D)	48, 384円

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	99, 580, 271円
受 取 配 当 金	99, 398, 250
受 取 利 息	180, 786
そ の 他 収 益 金	1, 235
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	349, 854, 033
売 買 益	959, 505, 067
売 買 損	△ 609, 651, 034
(C) 信 託 報 酬 等	△ 5, 940
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	449, 428, 364
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3, 163, 646, 311
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	525, 812, 796
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 467, 592, 760
(H) 計 (D + E + F + G)	3, 671, 294, 711
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	3, 671, 294, 711

(注1) 当親ファンドの期首元本額は939, 545, 553円、期中追加設定元本額は147, 395, 204円、期中一部解約元本額は130, 485, 240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797, 261, 260円、明治安田DC日本株式リサーチオープン49, 819, 451円、明治安田DCグローバルバランスオープン37, 658, 569円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)34, 213, 489円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)27, 086, 132円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)8, 897, 991円、明治安田VA日本株式オープン(適格機関投資家私募)1, 271, 085円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)159, 436円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)88, 104円です。

(注3) 1口当たり純資産額は4, 8384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】

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

明治安田外国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 2025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、2025年4月10日に第24期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第24期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	信託財産の長期的な成長を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		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		(円換算ベース) (ベンチマーク)	期 中 騰 落 率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
(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
(第24期) 2025年 4月10日	60,626	△ 1.3	2,919,256	0.9	95.7	2.5	1.5	47,115

(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

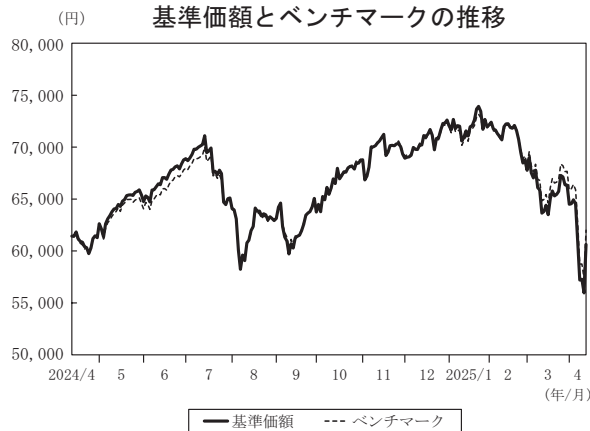
年 月 日	基準価額		MSCI-KOKUSAI 指数		株式組入比率	株式先物比率	投資信託 証券組入 比 率
	騰 落 率		(円換算ベース) (ベンチマーク)	騰 落 率			
	円	%		%	%	%	%
(期首) 2024年 4月10日	61,432	—	2,892,653	—	89.8	8.5	1.4
4月末	62,622	1.9	2,944,494	1.8	89.8	8.6	1.3
5月末	64,750	5.4	3,015,925	4.3	89.4	8.8	1.3
6月末	68,896	12.2	3,201,193	10.7	89.2	9.0	1.3
7月末	64,056	4.3	3,021,760	4.5	92.3	5.8	1.4
8月末	63,134	2.8	2,970,217	2.7	90.5	7.8	1.4
9月末	63,743	3.8	3,006,814	3.9	85.7	8.3	1.8
10月末	68,781	12.0	3,235,867	11.9	94.8	2.9	2.0
11月末	68,929	12.2	3,254,877	12.5	94.8	3.1	1.6
12月末	72,028	17.2	3,385,815	17.0	94.9	3.2	1.4
2025年 1月末	72,169	17.5	3,397,475	17.5	94.6	3.6	1.5
2月末	67,773	10.3	3,216,935	11.2	94.0	3.7	1.5
3月末	64,490	5.0	3,100,682	7.2	93.9	4.2	1.5
(期末) 2025年 4月10日	60,626	△ 1.3	2,919,256	0.9	95.7	2.5	1.5

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

◎当期中の運用経過と今後の運用方針（2024年4月11日～2025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（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61,432円で始まり期末60,626円で終わりました。騰落率は $\Delta 1.3\%$ でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・期首から2025年2月中旬にかけて、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したこと、生成AI（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、米国政権による景気刺激策への期待などから、外国株式相場が上昇したこと
- ・9月後半から2025年1月前半にかけて、米国を中心に市場予想を上回る経済指標が相次ぎ米欧の長期金利が上昇したことから、主要通貨が円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・2月下旬から期末にかけて、米国における関税の強化観測を背景に世界景気の減速懸念が高まり外国株式相場が大きく下落したこと

- ・7月中旬から9月前半にかけて、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主要通貨が円に対して大きく下落したこと
- ・1月後半から期末にかけて米国における関税の強化観測を受けた世界景気の減速懸念から米国金利が低下し、米ドルが円に対して下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は $\Delta 1.3\%$ となりました。一方、ベンチマークの騰落率は $+0.9\%$ となり、騰落率の差異は $\Delta 2.2\%$ 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)

- ・オーストラリアの株式をベンチマークに対してアンダーウェイトしたこと
- ・香港・中国（銘柄名：HSBCホールディングス、業種：銀行）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)

- ・オランダの株式をベンチマークに対してオーバーウェイトしたこと
- ・アメリカ（銘柄名：マイクロソフト、業種：ソフトウェア・サービス）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、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	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。

【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	10.1
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。

地域別ではベンチマーク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ブロードコム（アメリカ、半導体・半導体製造装置）、ボストン・サイエンティフィック（アメリカ、ヘルスケア機器・サービス）などがあります。一方、すべて売却した銘柄としてはテキサス・インスツルメンツ（アメリカ、半導体・半導体製造装置）、ヘキサゴン（スウェーデン、テクノロジー・ハードウェアおよび機器）などがあります。

期末

	銘柄名	国	組入比率(%)
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	5.8
2	NVIDIA CORP	アメリカ	5.7
3	APPLE INC	アメリカ	4.9
4	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	3.9
5	AMAZON.COM INC	アメリカ	3.1

※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	ソフトウェア・サービス	10.2
2	金融サービス	9.4
3	半導体・半導体製造装置	9.0
4	資本財	8.7
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。

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
	(2024年4月11日～2025年4月10日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	19 円	0.028 %	(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66,780円です。
(株式)	(17)	(0.025)	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(先物・オプション)	(2)	(0.003)	
(b) 有価証券取引税	5	0.007	(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)	(5)	(0.007)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) その他費用	12	0.018	(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)	(12)	(0.018)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合 計	36	0.053	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況（2024年4月11日～2025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	百株 3,371 (2,074)	千米ドル 48,363 (1,894)	百株 1,291	千米ドル 21,118
	カ ナ ダ	519	千カナダドル 4,132	—	千カナダドル —
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
	ド イ ツ	65	1,734	125	477
	イ タ リ ア	410	1,845	152	565
	フ ラ ン ス	333 (6)	2,525 (—)	232	1,863
	オ ラ ン ダ	21	920	7	536
	アイルランド	—	—	— (412)	— (1,745)
	イ ギ リ ス	1,480 (412)	千ポンド 1,633 (1,475)	5,519 (412)	千ポンド 1,168 (1,475)
	ス イ ス	683	千スイスフラン 5,287	62	千スイスフラン 468
	ス ウ ェ ー デ ン	341	千スウェーデンクローナ 7,121	1,400	千スウェーデンクローナ 16,962
	ノ ル ウ ェ ー	78	千ノルウェークローネ 1,475	—	千ノルウェークローネ —
	デ ン マ ー ク	28	千デンマーククローネ 2,484	—	千デンマーククローネ —
	オ ー ス ト ラ リ ア	105	千オーストラリアドル 459	930	千オーストラリアドル 3,024
	香 港	491	千香港ドル 13,654	1,570	千香港ドル 11,655
	シ ン ガ ポ ー ル	461	千シンガポールドル 2,027	—	千シンガポールドル —

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

(2) 投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	PROLOGIS INC	1,834	214	—	—
	CROWN CASTLE INC	2,358	242	12,554	1,289
	WELLTOWER INC	14,651	1,833	—	—
合 計 口 数 ・ 金 額		18,843	2,289	12,554	1,289
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	7,958	293	—	—
	合 計 口 数 ・ 金 額	7,958	293	—	—

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切り捨て。

(3) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国		百万円	百万円	百万円	百万円
	株 式 先 物 取 引	18,372	21,180	—	—

(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	15,871,127千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	47,484,510千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.33

(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 (2024年4月11日～2025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	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	246	276	3,517	516,697	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	134	174	4,565	670,653	金 融 サ ー ビ ス
AMETEK INC	172	165	2,670	392,300	資 本 財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	195	241	1,034	151,935	電 気 通 信 サ ー ビ ス
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	79	111	1,768	259,853	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
BOSTON SCIENTIFIC CORP	—	282	2,730	401,132	ヘルスケア機器・サービス
SEMPRA	158	268	1,827	268,534	公 益 事 業
QUANTA SERVICES INC	92	104	2,810	412,823	資 本 財
JPMORGAN CHASE & CO	220	270	6,339	931,281	銀 行
HEICO CORP-CLASS A	151	170	3,459	508,264	資 本 財
DANAHER CORP	72	82	1,577	231,754	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REPUBLIC SERVICES INC	99	135	3,244	476,664	商業・専門サービス
WALT DISNEY CO/THE	146	108	990	145,538	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
CITIGROUP INC	246	376	2,412	354,418	銀 行
ECOLAB INC	118	133	3,176	466,662	素 材
EOG RESOURCES INC	305	343	3,920	576,023	エ ネ ル ギ ー
NEXTERA ENERGY INC	430	323	2,183	320,819	公 益 事 業
WW GRAINGER INC	21	19	1,881	276,412	資 本 財
HOME DEPOT INC	83	93	3,322	488,114	一般消費財・サービス流通・小売り
JOHNSON & JOHNSON	102	156	2,364	347,301	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLACKROCK INC	31	—	—	—	金 融 サ ー ビ ス
ELI LILLY AND COMPANY	32	36	2,739	402,494	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	610	89,720	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
PROCTER & GAMBLE CO/THE	210	206	3,357	493,263	家庭用品・パーソナル用品
PULTEGROUP INC	100	119	1,156	169,903	耐久消費財・アパレル
US BANCORP	505	668	2,628	386,210	銀 行
SCHWAB (CHARLES) CORP	194	219	1,654	243,098	金 融 サ ー ビ ス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	54	61	2,796	410,846	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNION PACIFIC CORP	72	82	1,840	270,328	運 輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	78	63	3,690	542,219	ヘルスケア機器・サービス
VULCAN MATERIALS CO	74	83	2,004	294,464	素 材
WALMART INC	537	670	6,003	881,982	生活必需品流通・小売り
TJX COMPANIES INC	108	172	2,172	319,139	一般消費財・サービス流通・小売り
CELANESE CORP-SERIES A	64	—	—	—	素 材
VISA INC-CLASS A SHARES	202	228	7,597	1,116,127	金 融 サ ー ビ ス

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
XYLEM INC	142	193	2,137	313,989	資 本 財
ACCENTURE PLC-CL A	40	28	861	126,596	ソフトウェア・サービス
APTIV PLC	181	—	—	—	自動車・自動車部品
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	48	59	715	105,079	消 費 者 サ ー ビ ス
SERVICENOW INC	24	36	3,039	446,532	ソフトウェア・サービス
EATON CORP PLC	114	128	3,645	535,609	資 本 財
ABBVIE INC	191	215	3,871	568,828	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZOETIS INC	105	77	1,182	173,787	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ELEMENT SOLUTIONS INC	—	358	693	101,874	素 材
PINTEREST INC- CLASS A	184	369	1,040	152,848	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
CARRIER GLOBAL CORP	210	259	1,576	231,602	資 本 財
VERTIV HOLDINGS CO-A	153	178	1,299	190,905	資 本 財
BLACKROCK INC	—	40	3,658	537,439	金 融 サ ー ビ ス
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	99	113	1,610	236,603	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SMURFIT WESTROCK PLC	—	466	1,991	292,551	素 材
APTIV PLC	—	205	1,117	164,110	自動車・自動車部品
S&P GLOBAL INC	83	83	3,961	581,999	金 融 サ ー ビ ス
AMAZON.COM INC	436	522	9,980	1,466,218	一般消費財・サービス流通・小売り
APPLE INC	716	787	15,652	2,299,447	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
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	176	1,590	18,184	2,671,556	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	473	477	18,659	2,741,334	ソフトウェア・サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC	29	36	606	89,147	ヘルスケア機器・サービス
PEPSICO INC	146	164	2,399	352,570	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
ROPER TECHNOLOGIES INC	50	57	3,159	464,118	ソフトウェア・サービス
SYNOPSYS INC	47	53	2,311	339,589	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	48	55	2,895	425,311	ヘルスケア機器・サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC	97	—	—	—	半導体・半導体製造装置
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	—	32	1,583	232,686	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INSULET CORP	36	78	2,070	304,158	ヘルスケア機器・サービス
MERCADOLIBRE INC	6	7	1,515	222,598	一般消費財・サービス流通・小売り
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	157	274	2,135	313,744	商業・専門サービス
TESLA INC	91	103	2,806	412,285	自動車・自動車部品
META PLATFORMS INC-CLASS A	120	127	7,463	1,096,432	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
PALO ALTO NETWORKS INC	—	87	1,505	221,139	ソフトウェア・サービス
BOOKING HOLDINGS INC	8	8	4,034	592,732	消 費 者 サ ー ビ ス
BROADCOM INC	—	150	2,785	409,284	半導体・半導体製造装置
DOCUSIGN INC	16	26	207	30,468	ソフトウェア・サービス
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	282	237	3,039	446,582	金 融 サ ー ビ ス
ARM HOLDINGS PLC-ADR	66	80	861	126,494	半導体・半導体製造装置

銘 柄		期 首	当	期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額			
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	メ デ ィ ア ・ 娯 楽 金 融 サ ー ビ ス	
ALPHABET INC-CL A		794	793	12, 592	1, 849, 968		
PAYPAL HOLDINGS INC		85	105	676	99, 379		
小 計	株 数 ・ 金 額	11, 027	15, 181	243, 581	35, 784, 596		
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	70	72	—	〈 76. 0% 〉		
(カナダ)				千カナダドル		素 材 銀 行 素 材 エ ネ ル ギ ー ソフトウェア・サービス	
AGNICO EAGLE MINES LTD		—	94	1, 410	147, 032		
BANK OF NOVA SCOTIA		239	294	1, 934	201, 655		
TECK RESOURCES LTD-CLS B		—	209	988	103, 008		
SUNCOR ENERGY INC		986	1, 110	5, 366	559, 252		
SHOPIFY INC - CLASS A		143	179	2, 323	242, 113		
小 計	株 数 ・ 金 額	1, 369	1, 889	12, 023	1, 253, 063		
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	3	5	—	〈 2. 7% 〉		
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ		耐 久 消 費 財 ・ ア パ レ ル 運 輸 ソフトウェア・サービス	
ADIDAS AG		46	57	1, 071	172, 943		
DHL GROUP		125	—	—	—		
SAP SE		—	55	1, 181	190, 609		
小 計	株 数 ・ 金 額	172	112	2, 253	363, 553		
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	2	2	—	〈 0. 8% 〉		
(ユーロ・・・イタリア)				千ユーロ		金 融 サ ー ビ ス 自 動 車 ・ 自 動 車 部 品 銀 行	
BANCA GENERALI SPA		368	417	1, 841	297, 135		
FERRARI NV		34	38	1, 408	227, 268		
UNICREDIT SPA		308	513	2, 235	360, 774		
小 計	株 数 ・ 金 額	711	969	5, 486	885, 178		
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	3	3	—	〈 1. 9% 〉		
(ユーロ・・・フランス)				千ユーロ		耐 久 消 費 財 ・ ア パ レ ル 食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ 耐 久 消 費 財 ・ ア パ レ ル 保 険 資 本 財 エ ネ ル ギ ー 食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ 素 材 金 融 サ ー ビ ス 医 薬 品 ・ バ イ オ テ ク ノ ロ ジ ー ・ ラ イ フ サ イ エ ン ス	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI		16	10	537	86, 689		
PERNOD-RICARD SA		40	—	—	—		
HERMES INTERNATIONAL		5	6	1, 473	237, 698		
AXA SA		617	694	2, 457	396, 533		
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN		201	329	2, 520	406, 659		
TOTALENERGIES SE		521	587	2, 832	457, 089		
DANONE		164	126	878	141, 775		
AIR LIQUIDE SA		67	83	1, 343	216, 715		
EDENRED		122	—	—	—		
EUROFINS SCIENTIFIC		110	136	635	102, 560		
小 計	株 数 ・ 金 額	1, 866	1, 974	12, 678	2, 045, 720		
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	10	8	—	〈 4. 3% 〉		
(ユーロ・・・オランダ)				千ユーロ		半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置 半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置	
ASM INTERNATIONAL NV		13	17	604	97, 576		
ASML HOLDING NV		61	61	3, 384	546, 008		

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) BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES		百株 86	百株 97	千ユーロ 776	千円 125,280	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 〈 比 率 〉	161 3	175 3	4,765 —	768,865 〈 1.6%〉	
(ユーロ・・・アイルランド) SMURFIT KAPPA GROUP PLC		412	—	千ユーロ —	—	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 〈 比 率 〉	412 1	— —	— —	— 〈 —%〉	
ユーロ計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 〈 比 率 〉	3,325 19	3,232 16	25,183 —	4,063,318 〈 8.6%〉	
(イギリス) BAE SYSTEMS PLC CENTRICA PLC RELX PLC COMPASS GROUP PLC		1,389 4,258 317 820	1,223 — 600 923	千ポンド 1,922 — 2,150 2,219	362,733 — 405,691 418,643	資 本 財 産 公 益 事 業 商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス 消 費 者 サ ー ビ ス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 〈 比 率 〉	6,786 4	2,746 3	6,292 —	1,187,067 〈 2.5%〉	
(スイス) NESTLE SA-REG PARTNERS GROUP HOLDING AG LOGITECH INTERNATIONAL-REG CIE FINANCIERE RICHEMON-REG SANDOZ GROUP AG GALDERMA GROUP AG VAT GROUP AG		154 23 128 63 — — 13	111 26 160 78 354 243 29	千スイスフラン 930 2,600 895 1,009 1,080 1,780 781	160,321 448,154 154,357 174,021 186,205 306,849 134,683	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 〈 比 率 〉	384 5	1,004 7	9,079 —	1,564,594 〈 3.3%〉	
(スウェーデン) ALFA LAVAL AB ATLAS COPCO AB-A SHS HEXAGON AB-B SHS		278 981 1,141	232 1,109 —	千スウェーデンクローナ 8,672 15,505 —	127,658 228,239 —	資 本 財 産 資 本 財 産 テ ク ノ ロ ジ ー ・ ハ ー ド ウ ェ ア お よ び 機 器
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 〈 比 率 〉	2,401 3	1,342 2	24,177 —	355,897 〈 0.8%〉	
(ノルウェー) MOWI ASA		339	417	千ノルウェークローネ 7,519	102,488	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 〈 比 率 〉	339 1	417 1	7,519 —	102,488 〈 0.2%〉	
(デンマーク) NOVO NORDISK A/S-B		224	253	千デンマーククローネ 10,220	220,861	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 〉	224 1	253 1	10,220 —	220,861 〈 0.5%〉	

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
(オーストラリア)		百株	百株	千オーストラリアドル	千円	素 材 ヘルスケア機器・サービス エ ネ ル ギ ー
BHP GROUP LTD		813	497	1,698	152,925	
SONIC HEALTHCARE LTD		309	—	—	—	
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD		198	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,322	497	1,698	152,925	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	3	1	—	〈 0.3%〉	
(香港)				千香港ドル		銀 行 メ デ ィ ア ・ 娯 楽
HSBC HOLDINGS PLC		1,330	—	—	—	
TENCENT HOLDINGS LTD		—	251	11,074	209,633	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,330	251	11,074	209,633	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	1	1	—	〈 0.4%〉	
(シンガポール)				千シンガポールドル		銀 行
DBS GROUP HOLDINGS LTD		—	461	1,713	187,461	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	461	1,713	187,461	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	—	1	—	〈 0.4%〉	
合 計	株 数 ・ 金 額	28,510	27,277	—	45,081,908	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	110	110	—	(95.7%)	

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

(注2) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、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		当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円
PROLOGIS INC		14,061	15,895	1,561	229,356
CROWN CASTLE INC		10,196	—	—	—
WELLTOWER INC		—	14,651	2,072	304,540
小 計	口 数 ・ 金 額	24,257	30,546	3,634	533,896
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	2	2	—	〈 1.1%〉
(オーストラリア)				千オーストラリアドル	
GOODMAN GROUP		61,003	68,961	1,797	161,857
小 計	口 数 ・ 金 額	61,003	68,961	1,797	161,857
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	1	1	—	〈 0.3%〉
合 計	口 数 ・ 金 額	85,260	99,507	—	695,754
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	3	3	—	〈 1.5%〉

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

(注2) 〈 〉 内は、純資産総額に対する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 国		百万円	百万円
	S&P500 EMINI	968	—
	EURO STOXX50	191	—

(注1) 単位未満は切り捨て。

(注2) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注3) —印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2025年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	45,081,908	95.2
投 資 証 券	695,754	1.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,555,486	3.3
投 資 信 託 財 産 総 額	47,333,148	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(46,784,494千円)の投資信託財産総額(47,333,148千円)に対する比率は98.8%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル＝146.91円、1カナダドル＝104.22円、1ユーロ＝161.35円、1ポンド＝188.66円、1スイスフラン＝172.33円、1スウェーデンクローナ＝14.72円、1ノルウェークローネ＝13.63円、1デンマーククローネ＝21.61円、1オーストラリアドル＝90.03円、1香港ドル＝18.93円、1シンガポールドル＝109.43円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2024年4月11日
至 2025年4月10日

2025年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	47,513,067,162円
コ ー ル・ ロ ー ン 等	1,118,445,358
株 式 (評 価 額)	45,081,908,529
投 資 証 券 (評 価 額)	695,754,054
未 収 入 金	184,403,468
未 収 配 当 金	22,911,537
未 収 利 息	6,125
差 入 委 託 証 拠 金	409,638,091
(B)負 債	398,007,101
未 払 金	240,527,101
未 払 解 約 金	157,480,000
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	47,115,060,061
元 本	7,771,442,230
次 期 繰 越 損 益 金	39,343,617,831
(D)受 益 権 総 口 数	7,771,442,230口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	60,626円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	590,822,066円
受 取 配 当 金	561,017,478
受 取 利 息	28,024,161
そ の 他 収 益 金	1,780,427
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 1,433,769,191
売 買 益	4,280,642,046
売 買 損	△ 5,714,411,237
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	97,179,530
取 引 益	365,152,807
取 引 損	△ 267,973,277
(D)信 託 報 酬 等	△ 8,869,970
(E)当 期 損 益 金 (A + B + C + D)	△ 754,637,565
(F)前 期 繰 越 損 益 金	37,757,785,202
(G)追 加 信 託 差 損 益 金	6,137,647,708
(H)解 約 差 損 益 金	△ 3,797,177,514
(I)計 (E + F + G + H)	39,343,617,831
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	39,343,617,831

- (注1) 当親ファンドの期首元本額は7,341,361,424円、期中追加設定元本額は1,121,220,292円、期中一部解約元本額は691,139,486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外国株式リサーチオープン5,602,520,641円、にいがた未来応援グローバル株式ファンド1,393,821,922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）266,937,403円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)159,375,227円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)150,615,160円、明治安田DCグローバルバランスオープン143,800,713円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)37,731,635円、明治安田DC先進国コアファンド15,381,827円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)887,618円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)370,084円です。
- (注3) 1口当たり純資産額は6.0626円です。
- (注4) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注5) 損益の状況の中で(D)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
- (注6) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
- (注7) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

【お知らせ】

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

明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド

運用報告書

第24期

(決算日 2025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、2025年4月10日に第24期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第24期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	信託財産の長期的な成長を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
(第24期) 2025年 4月10日	13, 635	△2. 7	349. 95	△4. 0	98. 8	35, 054

(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

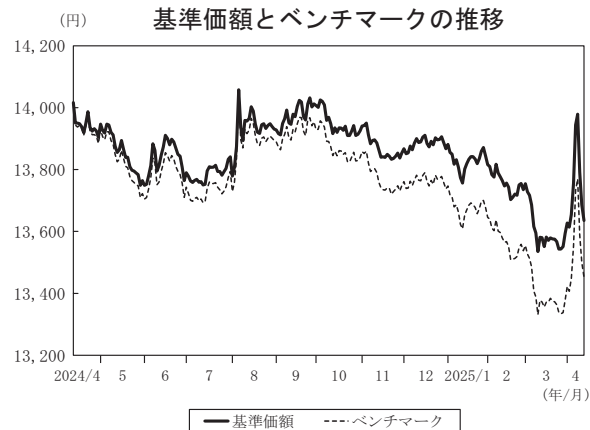
年 月 日	基準価額		NOMURA-BPI総合		債券組入比率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
	円	%		%	%
(期首)2024年 4月10日	14, 016	—	364. 61	—	99. 1
4月末	13, 947	△0. 5	362. 35	△0. 6	98. 8
5月末	13, 749	△1. 9	356. 53	△2. 2	98. 3
6月末	13, 790	△1. 6	357. 51	△1. 9	98. 7
7月末	13, 779	△1. 7	357. 15	△2. 0	98. 4
8月末	13, 928	△0. 6	361. 32	△0. 9	98. 5
9月末	14, 007	△0. 1	362. 34	△0. 6	98. 5
10月末	13, 941	△0. 5	360. 51	△1. 1	98. 4
11月末	13, 867	△1. 1	357. 99	△1. 8	97. 5
12月末	13, 881	△1. 0	357. 61	△1. 9	98. 5
2025年 1月末	13, 816	△1. 4	354. 97	△2. 6	98. 0
2月末	13, 754	△1. 9	352. 60	△3. 3	98. 3
3月末	13, 627	△2. 8	349. 16	△4. 2	98. 5
(期末)2025年 4月10日	13, 635	△2. 7	349. 95	△4. 0	98. 8

(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針（2024年4月11日～2025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14,016円で始まり期末は13,635円で終わりました。騰落率は△2.7%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
- ・2024年8月初旬、米国長期金利の低下、急速な円高進行、国内株式の急落などから投資家のリスク回避姿勢が強まり、国内長期金利が低下（債券価格は上昇）したこと
- ・2025年4月初旬、米国大統領が貿易相手国に対して示した「相互関税」が市場予想よりも厳しい内容となり、世界経済の減速懸念が高まり国内長期金利が低下したこと

（下落要因）

- ・2024年3月中旬の日銀によるマイナス金利解除以降も物価が目標を上回る水準で推移する中、7月と1月の2回の利上げや根強い金融引き締め継続観測を受けて国内長期金利が概ね上昇（債券価格は下落）基調となったこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は△2.7%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は△4.0%となり、騰落率の差異は+1.3%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期首から2024年5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高くしていたこと
- ・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

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
中立	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)	8.8	8.4
残存年数(年)	10.3	10.5
複利最終利回り(%)	1.5	2.0

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

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
	(2024年4月11日～2025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13,840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（2024年4月11日～2025年4月10日）

○公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国 債 証 券	207,513,657	206,536,612
	地 方 債 証 券	800,000	801,104
	特 殊 債 券	1,296,707	496,170 (41,984)
	社債券（投資法人債券を含む）	13,168,082	20,036,571 (100,000)

(注1) 金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）
(注2) 単位未満は切り捨て。
(注3) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
(注4) 社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

◎利害関係人との取引状況等（2024年4月11日～2025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	17,292,000	15,637,348	44.6	—	29.8	4.2	10.6
特殊債券(除く金融債)	1,564,721	1,372,934	3.9	—	2.2	—	1.7
普通社債券(含む投資法人債券)	18,700,000	17,622,104	50.3	—	40.8	7.8	1.7
合 計	37,556,721	34,632,387	98.8	—	72.7	12.0	14.1

(注1)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注2)単位未満は切り捨て。
(注3)－印は組み入れなし。
(注4)評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

当 期		末		償還年月日
銘 柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	
(国債証券)	%	千円	千円	
第1296回 国庫短期証券	—	900,000	899,230	2025/ 6/30
第456回 利付国債 (2年)	0.1	222,000	221,405	2026/ 1/ 1
第459回 利付国債 (2年)	0.2	36,000	35,891	2026/ 4/ 1
第469回 利付国債 (2年)	0.7	322,000	322,286	2027/ 2/ 1
第470回 利付国債 (2年)	0.8	1,509,000	1,512,938	2027/ 3/ 1
第471回 利付国債 (2年)	0.9	732,000	735,206	2027/ 4/ 1
第174回 利付国債 (5年)	0.7	100,000	99,208	2029/ 9/20
第177回 利付国債 (5年)	1.1	1,370,000	1,382,014	2029/12/20
第 8回 利付国債 (40年)	1.4	270,000	202,338	2055/ 3/20
第 10回 利付国債 (40年)	0.9	3,000	1,873	2057/ 3/20
第 17回 利付国債 (40年)	2.2	801,000	685,295	2064/ 3/20
第366回 利付国債 (10年)	0.2	119,000	112,602	2032/ 3/20
第367回 利付国債 (10年)	0.2	735,000	692,987	2032/ 6/20
第368回 利付国債 (10年)	0.2	70,000	65,732	2032/ 9/20
第377回 利付国債 (10年)	1.2	106,000	104,636	2034/12/20
第 46回 利付国債 (30年)	1.5	251,000	219,941	2045/ 3/20
第 49回 利付国債 (30年)	1.4	76,000	64,554	2045/12/20
第 50回 利付国債 (30年)	0.8	160,000	119,492	2046/ 3/20
第 55回 利付国債 (30年)	0.8	127,000	92,108	2047/ 6/20
第 60回 利付国債 (30年)	0.9	301,000	217,743	2048/ 9/20
第 79回 利付国債 (30年)	1.2	72,000	52,085	2053/ 6/20
第 80回 利付国債 (30年)	1.8	267,000	224,723	2053/ 9/20
第 82回 利付国債 (30年)	1.8	301,000	252,274	2054/ 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 83回	利付国債 (30年)	2. 2	879, 000	807, 247	2054/ 6/20
第 85回	利付国債 (30年)	2. 3	390, 000	365, 492	2054/12/20
第156回	利付国債 (20年)	0. 4	100, 000	89, 076	2036/ 3/20
第165回	利付国債 (20年)	0. 5	831, 000	710, 529	2038/ 6/20
第167回	利付国債 (20年)	0. 5	563, 000	475, 025	2038/12/20
第168回	利付国債 (20年)	0. 4	1, 400, 000	1, 156, 442	2039/ 3/20
第170回	利付国債 (20年)	0. 3	357, 000	286, 099	2039/ 9/20
第172回	利付国債 (20年)	0. 4	498, 000	399, 450	2040/ 3/20
第173回	利付国債 (20年)	0. 4	271, 000	215, 702	2040/ 6/20
第174回	利付国債 (20年)	0. 4	235, 000	185, 704	2040/ 9/20
第176回	利付国債 (20年)	0. 5	781, 000	619, 192	2041/ 3/20
第185回	利付国債 (20年)	1. 1	314, 000	263, 141	2043/ 6/20
第191回	利付国債 (20年)	2. 0	1, 823, 000	1, 747, 673	2044/12/20
小 計			17, 292, 000	15, 637, 348	
(特殊債券(除く金融債))					
第171回	日本高速道路保有・債務返済機構債券	0. 465	200, 000	132, 428	2046/ 3/19
第144回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0. 33	140, 596	124, 586	2054/ 5/10
第149回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0. 15	524, 125	455, 155	2054/10/10
第277回	住宅金融支援機構債券	0. 547	100, 000	60, 999	2049/ 9/17
第 1回	アフリカ輸出入銀行円貨債券	2. 37	600, 000	599, 766	2026/11/20
小 計			1, 564, 721	1, 372, 934	
(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	437, 895	2035/12/25
第332回	北陸電力 (一般担保付)	0. 52	700, 000	593, 264	2036/ 6/25
第569回	東北電力 (一般担保付)	1. 442	100, 000	97, 910	2033/11/25
第530回	九州電力 (一般担保付)	1. 517	100, 000	96, 944	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	94, 513	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	188, 886	2033/ 7/13
第 76回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	2. 477	200, 000	194, 230	2039/ 7/11
第 3回	積水ハウス無担保社債 (劣後特約付)	2. 517	100, 000	99, 751	2064/ 7/ 8
第 2回	アフラック生命保険 (劣後特約付)	1. 958	300, 000	299, 562	2053/12/ 5
第 4回	住友生命第1回 劣後ローン流動化永久社債 (劣後特約付)	1. 884	100, 000	100, 028	—
第 7回	ヒューリック無担保社債 (劣後特約付)	2. 102	200, 000	201, 455	2060/ 3/ 6
第 3回	東急不動産ホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	2. 208	200, 000	202, 467	2060/ 3/12
第 1回	住友化学無担保社債 (劣後特約付)	1. 3	1, 400, 000	1, 336, 220	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, 396, 526	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	92, 817	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	400, 000	336, 570	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	680, 819	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, 940	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, 298	2079/ 9/12

銘 柄 名	当 期		末	
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円	
第 5回 日本製鉄無担保社債 (劣後特約付)	1.882	100,000	98,352	2061/ 6/13
第 6回 日本製鉄無担保社債 (劣後特約付)	2.328	700,000	680,541	2064/ 6/13
第 43回 ソニーグループ無担保社債	1.709	200,000	200,132	2035/ 3/ 6
第 3回 かんぽ生命無担保社債 (劣後特約付)	1.91	200,000	193,102	2053/ 9/ 7
第 33回 マツダ無担保社債	1.845	200,000	196,174	2034/ 7/31
第 34回 マツダ無担保社債	1.546	100,000	98,720	2031/12/ 3
第 10回 長瀬産業無担保社債	1.69	100,000	97,763	2034/11/28
第 15回 三井住友フィナンシャルグループ無担保永久社債 (劣後特約付)	1.844	400,000	400,243	—
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	398,293	—
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	97,391	2080/ 7/30
第 4回 東京センチュリー無担保社債 (劣後特約付)	1.929	200,000	199,174	2059/12/10
第 35回 S B I ホールディングス無担保社債	1.15	200,000	197,180	2028/ 6/ 6
第 37回 S B I ホールディングス無担保社債	1.0	100,000	99,071	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	98,943	2028/10/23
第 42回 S B I ホールディングス無担保社債	1.791	400,000	398,680	2030/ 1/23
第 6回 オリックス無担保社債 (劣後特約付)	1.728	200,000	197,298	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	394,634	2081/ 9/27
第 3回 野村ホールディングス無担保永久社債 (劣後特約付)	1.3	500,000	499,023	—
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	400,984	2083/ 2/13
第171回 東日本旅客鉄道無担保社債	0.808	100,000	60,264	2051/ 7/14
第 62回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.729	200,000	121,272	2050/ 5/20
第 68回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.951	100,000	52,327	2060/ 8/27
第 71回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.956	200,000	106,302	2059/12/24
第 77回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.961	100,000	51,804	2061/ 4/22
第 54回 東京地下鉄 (一般担保付)	1.055	200,000	106,534	2061/10/14
第 21回 ソフトバンク無担保社債	0.82	200,000	196,174	2028/ 7/12
第 18回 光通信無担保社債	1.79	1,100,000	1,019,546	2033/ 3/23
第 30回 光通信無担保社債	0.98	200,000	185,564	2031/ 1/31
第 8回 GMOインターネット無担保社債	1.48	200,000	196,124	2028/ 6/15
第 11回 GMOインターネット無担保社債	1.944	100,000	98,709	2029/ 7/25
第 62回 電源開発無担保社債	0.805	100,000	86,680	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	293,457	2030/ 9/ 6
第 51回 東京瓦斯無担保社債	0.693	100,000	62,241	2049/ 5/21
第 60回 東京瓦斯無担保社債	0.682	100,000	60,328	2050/ 5/27
第 58回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.84	400,000	390,736	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	680,876	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	192,532	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	288,156	2029/ 2/ 2
第 9回 ビー・ビー・シー・イー・エス・イー円貨社債 (劣後特約付)	1.1	1,300,000	1,280,173	2031/12/16
第 1回 フォルヴィア・エス・イー円貨社債	2.48	300,000	298,875	2026/ 3/13

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 25回 ルノー円貨社債			3.5		200,000		200,626		2025/ 6/26			
小		計				18,700,000		17,622,104				
合		計				37,556,721		34,632,387				

(注1) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。
(注2) 上記のうち、償還年月日が「－」の場合は、永久債です。

◎投資信託財産の構成

2025年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	34,632,387	97.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	943,399	2.7
投 資 信 託 財 産 総 額	35,575,786	100.0

(注)評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2024年4月11日
至 2025年4月10日

2025年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	35,575,786,983円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	376,325,694
公 社 債 (評 価 額)	34,632,387,674
未 収 入 金	449,412,370
未 収 利 息	93,201,794
前 払 費 用	24,459,451
(B)負 債	521,079,500
未 払 金	457,259,500
未 払 解 約 金	63,820,000
(C)純資産総額 (A - B)	35,054,707,483
元 本	25,710,025,640
次 期 繰 越 損 益 金	9,344,681,843
(D)受 益 権 総 口 数	25,710,025,640口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	13.635円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	508,952,770円
受 取 利 息	508,952,770
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 1,530,102,540
売 買 益	449,122,401
売 買 損	△ 1,979,224,941
(C)信 託 報 酬 等	△ 38,752
(D)当期損益金 (A + B + C)	△ 1,021,188,522
(E)前 期 繰 越 損 益 金	11,971,586,373
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	1,037,281,698
(G)解 約 差 損 益 金	△ 2,642,997,706
(H)計 (D + E + F + G)	9,344,681,843
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	9,344,681,843

(注1)当親ファンドの期首元本額は29,810,651,632円、期中追加設定元本額は2,729,812,302円、期中一部解約元本額は6,830,438,294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日本債券オープン11,537,365,893円、明治安田日本債券オープン(毎月決算型)4,401,253,521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)3,185,953,171円、明治安田日本債券オープン(年1回決算型)2,647,884,456円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン50)1,286,125,433円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン30)967,024,775円、明治安田D Cグローバルバランスオープン961,066,589円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン70)538,278,755円、明治安田D C先進国コアファンド168,235,711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)9,355,967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)7,481,369円です。

(注3)1口当たり純資産額は1.3635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】

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

明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド

運用報告書

第24期

(決算日 2025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、2025年4月10日に第24期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第24期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の長期的な成長を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		F T S E 世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		期 中 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 中 騰 落 率		
	円	%		%	%	百万円
(第20期) 2021年 4月12日	25,193	5.5	502.46	4.8	98.5	22,267
(第21期) 2022年 4月11日	25,669	1.9	510.65	1.6	98.5	22,575
(第22期) 2023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
(第24期) 2025年 4月10日	29,460	△ 0.4	581.59	△ 1.0	98.1	21,733

(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

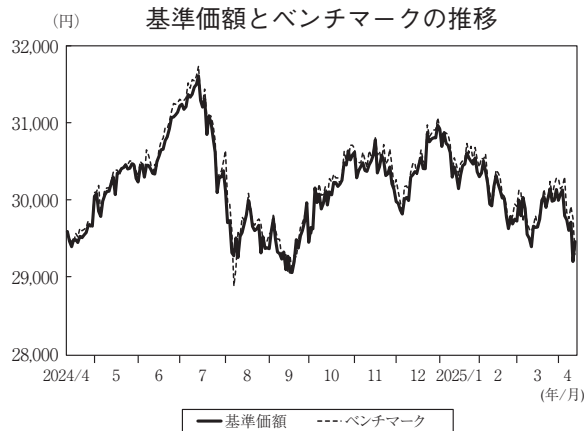
年 月 日	基準価額		F T S E 世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券組入比率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
	円	%		%	%
(期首)2024年 4月10日	29,591	—	587.46	—	98.9
4月末	30,047	1.5	597.53	1.7	98.6
5月末	30,232	2.2	601.57	2.4	97.8
6月末	31,220	5.5	621.56	5.8	98.4
7月末	30,113	1.8	608.32	3.6	98.0
8月末	29,368	△0.8	586.81	△0.1	97.2
9月末	29,451	△0.5	586.36	△0.2	97.8
10月末	30,619	3.5	608.87	3.6	97.9
11月末	29,978	1.3	600.81	2.3	97.8
12月末	30,920	4.5	613.97	4.5	97.8
2025年 1月末	30,301	2.4	604.07	2.8	97.8
2月末	29,725	0.5	593.91	1.1	97.7
3月末	29,994	1.4	601.10	2.3	97.8
(期末)2025年 4月10日	29,460	△0.4	581.59	△1.0	98.1

(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（2024年4月11日～2025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す。

基準価額は期首29,591円で始まり期末29,460円で終わりました。騰落率は△0.4%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
- ・米国新大統領による関税の強化などを背景に景気減速懸念が高まり、米国債券の金利が低下（債券価格は上昇）したこと

（下落要因）

- ・海外主要中央銀行と日銀の金融政策の方向性の違いから、主要通貨が円に対して下落したこと
- ・2025年3月に欧州によるウクライナ支援を目的とする「再軍備計画」が進められる中で、国債増発への懸念が高まったことから欧州債券の金利が上昇（債券価格は下落）したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は△0.4%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は△1.0%となり、騰落率の差異は+0.6%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）

- ・相対的にパフォーマンスが良好だったユーロ建の債券を2025年3月から期末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
- ・一定の非国債（社債等）銘柄を保有していたこと
- ・ベンチマークと基準価額算定時の適用為替レートの違い

（マイナス要因）

- ・金利が上昇した2024年10月にデュレーションを長期化したこと

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、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	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	
期末	ユーロ	オーバーウェイト
	米ドル	アンダーウェイト
	ポンド	
	デンマーククローネ	

【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）	7.2	6.6
残存年数（年）	9.4	8.8
複利最終利回り（％）	3.9	3.8

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

3 今後の運用方針

引き続き、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
	(2024年4月11日～2025年4月10日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	8 円	0.027 %	(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30,164円です。
(保管費用)	(8)	(0.027)	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	8	0.027	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況（2024年4月11日～2025年4月10日）

○公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国			千米ドル	千米ドル
	ア メ リ カ	国 債 証 券 社債券（投資法人債券を含む）	218,126 24,189	224,677 19,398
	カ ナ ダ	国 債 証 券 地方債証券 社債券（投資法人債券を含む）	千カナダドル 2,038 1,816 1,420	千カナダドル 4,033 － 1,446
	メ キ シ コ	国 債 証 券	千メキシコペソ 47,978	千メキシコペソ 46,029
	ユ ー ロ		千ユーロ	千ユーロ
	ド イ ツ	国 債 証 券 社債券（投資法人債券を含む）	33,699 6,700	31,383 3,889
	イ タ リ ア	国 債 証 券	7,938	6,543
	フ ラ ン ス	国 債 証 券 社債券（投資法人債券を含む）	10,364 5,342	8,235 5,312
	オ ラ ン ダ	国 債 証 券 社債券（投資法人債券を含む）	8,609 3,546	6,371 4,566
	ス ペ イ ン	国 債 証 券 社債券（投資法人債券を含む）	4,763 －	11,316 1,995
	ベ ル ギ ー	国 債 証 券	4,973	4,840
	オ ー ス ト リ ア	国 債 証 券 社債券（投資法人債券を含む）	2,793 1,206	2,072 1,228
	ア イ ル ラ ン ド	国 債 証 券	1,054	4,213
	そ の 他	社債券（投資法人債券を含む）	7,087	8,262

			買付額	売付額
外国	イギリス	国債証券	千ポンド 10,729	千ポンド 11,038
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ －	千スウェーデンクローナ 1,462
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ －	千ノルウェークローネ 1,403
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 517	千ポーランドズロチ 9,676
	オーストラリア	国債証券 特殊債券 社債券（投資法人債券を含む）	千オーストラリアドル 3,294 1,436 200	千オーストラリアドル 4,283 － 1,014
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル 708	千ニュージーランドドル 638
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングgit 296	千マレーシアリングgit 642
	中国	国債証券	千中国元 55,677	千中国元 32,834

(注1)金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）
(注2)単位未満は切り捨て。
(注3)社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

◎利害関係人との取引状況等（2024年4月11日～2025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ＢＢ格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			５年以上	２年以上	２年未満
ア メ リ カ	千米ドル 71,229	千米ドル 66,746	千円 9,805,717	% 45.1	% —	% 28.8	% 12.5	% 3.8
カ ナ ダ	千カナダドル 4,090	千カナダドル 4,021	419,072	1.9	—	1.9	—	—
メ キ シ コ	千メキシコペソ 25,360	千メキシコペソ 23,726	171,479	0.8	—	0.8	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	10,580	9,855	1,590,106	7.3	—	5.4	1.8	0.1
イ タ リ ア	6,730	6,701	1,081,329	5.0	—	4.4	—	0.6
フ ラ ン ス	9,910	8,148	1,314,743	6.0	—	6.0	—	—
オ ラ ン ダ	5,070	4,633	747,539	3.4	—	2.8	—	0.6
ス ペ イ ン	7,870	7,154	1,154,358	5.3	—	4.1	1.2	—
ベ ル ギ ー	4,240	4,118	664,542	3.1	—	0.6	1.4	1.0
オ ー ス ト リ ア	700	680	109,726	0.5	—	0.5	—	—
ア イ ル ラ ン ド	370	357	57,747	0.3	—	0.3	—	—
イ ギ リ ス	千ポンド 5,910	千ポンド 5,352	1,009,842	4.6	—	2.9	1.7	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 2,210	千スウェーデンクローナ 2,295	33,792	0.2	—	0.1	0.1	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 2,390	千ノルウェークローネ 2,107	28,731	0.1	—	0.1	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 3,680	千ポーランドズロチ 3,374	128,435	0.6	—	—	0.6	—
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 3,200	千オーストラリアドル 2,803	252,365	1.2	—	1.1	0.1	—
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニューージーランドドル 850	千ニューージーランドドル 678	56,272	0.3	—	0.3	—	—
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル 850	千シンガポールドル 865	94,736	0.4	—	0.4	—	—
マ レ ー シ ア	千マレーシアリンギット 3,350	千マレーシアリンギット 3,390	111,432	0.5	—	0.5	—	—
イ ス ラ エ ル	千イスラエルシェケル 2,080	千イスラエルシェケル 1,785	70,103	0.3	—	—	0.3	—
中 国	千中国元 115,190	千中国元 120,667	2,410,265	11.1	—	6.1	4.3	0.7
合 計	—	—	21,312,341	98.1	—	67.1	24.0	7.0

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) ー印は組み入れなし。

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

○外国(外貨建)公社債(銘柄別)

当		期		末			償還年月日						
銘	柄	名	種	類	利	率		額	面	金	額	評	価
							外貨建金額					邦貨換算金額	
(アメリカ)						%	千米ドル		千米ドル		千円		
	US TREASURY N/B 1.875%		国債証券		1.875		8,450		5,789		850,545		2041/ 2/15
	US TREASURY N/B 2%				2.0		1,560		921		135,430		2050/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.75%				2.75		1,400		999		146,848		2047/ 8/15
	US TREASURY N/B 3%				3.0		1,000		729		107,163		2052/ 8/15
	US TREASURY N/B 3.375%				3.375		1,000		942		138,462		2033/ 5/15
	US TREASURY N/B 3.5%				3.5		1,490		1,480		217,527		2026/ 9/30
	US TREASURY N/B 3.625%				3.625		800		688		101,092		2043/ 8/15
	US TREASURY N/B 3.75%				3.75		2,130		2,101		308,737		2030/ 6/30
	US TREASURY N/B 3.75%				3.75		8,220		8,084	1,187,740	2030/12/31		
	US TREASURY N/B 3.875%				3.875		6,530		6,499		954,825		2029/11/30
	US TREASURY N/B 4%				4.0		1,500		1,502		220,735		2029/ 1/31
	US TREASURY N/B 4.125%				4.125		2,760		2,776		407,894		2027/11/15
	US TREASURY N/B 4.25%				4.25		3,860		3,844		564,791		2034/11/15
	US TREASURY N/B 4.375%				4.375		4,120		4,182		614,395		2030/11/30
	US TREASURY N/B 4.375%				4.375		1,970		1,983		291,368		2034/ 5/15
	US TREASURY N/B 4.625%				4.625		6,390		6,569		965,084		2031/ 4/30
	US TREASURY N/B 4.625%				4.625		3,100		3,061		449,763		2055/ 2/15
	US TREASURY N/B 4.75%				4.75		1,790		1,791		263,235		2025/ 7/31
	ASB BANK LIMITED 5.284%		普通社債券		5.284		1,300		1,290		189,590		2032/ 6/17
	BANCO SANTANDER 5.365%		(含む投資法人債券)		5.365		1,200		1,208		177,469		2028/ 7/15
	BANK OF AMER CRP 2.551%				2.551		1,400		1,340		196,888		2028/ 2/ 4
	CITIGROUP INC 3.07%				3.07		2,700		2,607		383,035		2028/ 2/24
	COOPERATIEVE RAB 1.106%				1.106		2,500		2,415		354,826		2027/ 2/24
	DANSKE BANK A/S 1.549%				1.549		1,359		1,298		190,705		2027/ 9/10
	MORGAN STANLEY 3.591%				3.591		1,300		1,257		184,699		2028/ 7/22
	WESTPAC BANKING 4.322%				4.322		1,400		1,380		202,856		2031/11/23
小計											9,805,717		
(カナダ)							千カナダドル	千カナダドル					
	CANADA-GOV' T 1.25%		国債証券		1.25		1,810		1,672		174,275		2030/ 6/ 1
	CANADA-GOV' T 2%				2.0		680		507		52,865		2051/12/ 1
	ONTARIO PROVINCE 5.85%		地方債証券		5.85		1,600		1,841		191,931		2033/ 3/ 8
小計											419,072		
(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		25,360		23,726		171,479		2031/ 5/29

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	
(ユーロ)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(ドイツ)	BUNDESOBL-190 2.5%	国債証券	2.5	2,320	2,366	381,773	2029/10/11
	BUNDESOBL-191 2.4%		2.4	610	618	99,840	2030/ 4/18
	BUNDESSCHATZANW 2.2%		2.2	180	181	29,309	2027/ 3/11
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	700	599	96,762	2032/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 2.5%		2.5	240	238	38,467	2035/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 2.5%		2.5	1,830	1,708	275,629	2046/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 2.5%		2.5	500	454	73,373	2054/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 4.75%		4.75	1,000	1,183	190,981	2034/ 7/ 4
	ALLIANZ SE 2.625%	普通社債券 (含む投資法人債券)	2.625	3,200	2,503	403,968	—
(イタリア)	BTPS 1.1%	国債証券	1.1	840	824	133,067	2027/ 4/ 1
	BTPS 3.15%		3.15	500	496	80,094	2031/11/15
	BTPS 3.85%		3.85	3,720	3,765	607,484	2034/ 7/ 1
	BTPS 3.85%		3.85	520	475	76,652	2049/ 9/ 1
	BTPS 4.5%		4.5	1,150	1,140	184,030	2053/10/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—	1,090	938	151,390	2030/11/25
	FRANCE O. A. T. 0%		—	2,130	1,766	285,044	2031/11/25
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	1,210	763	123,250	2040/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	690	326	52,615	2052/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	960	809	130,592	2034/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	1,080	860	138,848	2036/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 2.5%		2.5	1,170	1,163	187,797	2030/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3%		3.0	710	581	93,754	2054/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3.5%		3.5	310	316	51,143	2033/11/25
	FRANCE O. A. T. 4.75%		4.75	560	621	100,304	2035/ 4/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0%	国債証券	—	2,590	2,300	371,154	2030/ 7/15
	NETHERLANDS GOVT 0%		—	400	273	44,171	2038/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 0.5%		0.5	880	865	139,657	2026/ 7/15
	ING GROEP NV 4.25%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.25	1,200	1,193	192,555	2035/ 8/26
(スペイン)	SPANISH GOV' T 0.8%	国債証券	0.8	670	650	104,964	2027/ 7/30
	SPANISH GOV' T 1.25%		1.25	4,000	3,703	597,575	2030/10/31
	SPANISH GOV' T 2.7%		2.7	2,200	1,774	286,354	2048/10/31
	BANCO SANTANDER 4.625%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.625	1,000	1,025	165,464	2027/10/18

当			期		末			償還年月日
銘柄名		種類	利率	額面金額	評価額 外貨建金額 邦貨換算金額			
(ユーロ)				%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(ベルギー)	BELGIAN 0%	国債証券	—	2,000	1,898	306,306	2027/10/22	
	BELGIAN 0.8%		0.8	1,380	1,375	221,972	2025/ 6/22	
	BELGIAN 3.1%		3.1	860	844	136,263	2035/ 6/22	
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 3.2%	国債証券	3.2	700	680	109,726	2039/ 7/15	
(アイルランド)	IRISH GOVT 2.6%	国債証券	2.6	370	357	57,747	2034/10/18	
小計						6,720,093		
(イギリス)				千ポンド	千ポンド			
	TREASURY 4.5%	国債証券	4.5	1,330	1,313	247,781	2034/ 9/ 7	
	UK TSY GILT 1%		1.0	280	225	42,476	2032/ 1/31	
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	350	178	33,636	2049/ 1/22	
	UK TSY GILT 4.125%		4.125	110	110	20,771	2029/ 7/22	
	UK TSY GILT 4.375%		4.375	2,000	1,658	312,836	2054/ 7/31	
	UK TSY GILT 4.5%		4.5	1,840	1,867	352,341	2028/ 6/ 7	
小計						1,009,842		
(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	15,517	2028/ 5/12	
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		3.5	1,120	1,241	18,274	2039/ 3/30	
小計						33,792		
(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	2,107	28,731	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	3,374	128,435	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	230	222	20,063	2029/11/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 3%		3.0	270	199	17,956	2047/ 3/21	
	NEW S WALES TREA 4.75%	特殊債券 (除く金融債)	4.75	1,500	1,405	126,579	2037/ 2/20	
	TREAS CORP VICT 2.25%		2.25	1,000	774	69,746	2034/11/20	
	BNP PARIBAS 6.198%	普通社債券 (含む投資法人債券)	6.198	200	200	18,019	2036/12/ 3	
小計						252,365		
(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	678	56,272	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	865	94,736	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 3.582%	国債証券	3.582	300	300	9,874	2032/ 7/15	
	MALAYSIA GOVT 3.844%		3.844	3,050	3,090	101,558	2033/ 4/15	
小計						111,432		

当		期		末		償還年月日							
銘	柄	名	種	類	利		率	額	面	金	額	評 価 額	
												外貨建金額	邦貨換算金額
(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	千円			
	ISRAEL FIXED 1%		国債証券		1.0		2,080		1,785	70,103	2030/ 3/31		
(中国)							千中国元		千中国元				
	CHINA GOVT BOND 1.67%		国債証券		1.67		7,880		7,865	157,106	2026/ 6/15		
	CHINA GOVT BOND 2.52%				2.52		62,030		65,970	1,317,726	2033/ 8/25		
	CHINA GOVT BOND 2.55%				2.55		45,280		46,831	935,431	2028/10/15		
小 計										2,410,265			
合 計										21,312,341			

(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。

(注3) 上記のうち、償還年月日が「－」の場合は、永久債です。

◎投資信託財産の構成

2025年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	21,312,341	93.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,416,672	6.2
投 資 信 託 財 産 総 額	22,729,013	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(21,546,930千円)の投資信託財産総額(22,729,013千円)に対する比率は94.8%です。
(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=146.91円、1カナダドル=104.22円、1メキシコペソ=7.2275円、1ユーロ=161.35円、1ポンド=188.66円、1スウェーデンクローナ=14.72円、1ノルウェークローネ=13.63円、1ポーランドズロチ=38.06円、1オーストラリアドル=90.03円、1ニュージーランドドル=82.92円、1シンガポールドル=109.43円、1マレーシアリンギット=32.8644円、1イスラエルシェケル=39.2546円、1中国元=19.9745円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況 ◎損益の状況

自 2024年4月11日
至 2025年4月10日

2025年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	23,304,690,218円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	239,115,697
公 社 債 (評 価 額)	21,312,341,301
未 収 入 金	1,518,592,627
未 収 利 息	166,613,887
前 払 費 用	68,026,706
(B)負 債	1,570,967,247
未 払 金	1,539,357,247
未 払 解 約 金	31,610,000
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	21,733,722,971
元 本	7,377,377,657
次 期 繰 越 損 益 金	14,356,345,314
(D)受 益 権 総 口 数	7,377,377,657口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	29,460円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	626,516,578円
受 取 利 息	626,512,496
そ の 他 収 益 金	4,082
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 729,368,988
売 買 益	1,477,203,448
売 買 損	△ 2,206,572,436
(C)信 託 報 酬 等	△ 6,085,202
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 108,937,612
(E)前 期 繰 越 損 益 金	15,176,455,253
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	1,616,889,578
(G)解 約 差 損 益 金	△ 2,328,061,905
(H)計 (D + E + F + G)	14,356,345,314
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	14,356,345,314

(注1) 当親ファンドの期首元本額は7,746,625,330円、期中追加設定元本額は797,880,422円、期中一部解約元本額は1,167,128,095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外国債券オープン4,034,711,361円、明治安田外国債券オープン（毎月分配型）1,963,246,287円、明治安田ダウンスайд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）571,731,192円、明治安田DCグローバルバランスオープン238,682,236円、明治安田外国債券オープン173,065,456円、明治安田DCハートフルライフ（プラン50）152,623,432円、明治安田DCハートフルライフ（プラン70）129,369,096円、明治安田DCハートフルライフ（プラン30）76,193,742円、明治安田DC先進国コアファンド 31,702,341円、明治安田VA外国債券オープン（適格機関投資家私募）4,427,713円、明治安田VAハートフルライフ50（適格機関投資家私募）887,593円、明治安田VAハートフルライフ30（適格機関投資家私募）737,208円です。
(注3) 1口当たり純資産額は2,9460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】

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