

明治安田DC 外国株式リサーチオープン 愛称：DCジェットストリーム

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式 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	世界各国（日本を除く）の株式へ分散投資し、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。	
主要運用対象	明治安田DC外国株式リサーチオープン	明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドを通じて、世界各国（日本を除く）の株式へ分散投資します。
	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。
組入制限	明治安田DC外国株式リサーチオープン	株式への実質投資割合には制限を設けません。また、外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	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	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。	

運用報告書（全体版）

第23期

（決算日 2024年11月29日）

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田DC外国株式リサーチオープン」にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。

さて、当ファンドは、第23期の決算を行いましたので、期中の運用状況につきましてご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

MYAM 明治安田アセットマネジメント株式会社

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

〈運用報告書のお問い合わせ先〉

サポートデスク 0120-565787

（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			MSCI-KOKUSAI指数		株式組入率	株式先物比率	投資信託証券組入率	純資産総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(円換算ベース) (ベンチマーク)	期中 騰落率				
(第19期) 2020年11月30日	円 26,026	円 0	% 10.7		% 9.6	% 96.7	% -	% 1.9	百万円 12,761
(第20期) 2021年11月29日	35,341	0	35.8	1,888,875	35.9	87.1	10.5	1.3	19,184
(第21期) 2022年11月29日	35,006	0	△ 0.9	2,012,043	6.5	82.8	14.4	1.5	20,884
(第22期) 2023年11月29日	42,130	0	20.4	2,456,584	22.1	88.7	9.2	1.1	26,266
(第23期) 2024年11月29日	55,046	0	30.7	3,254,877	32.5	94.3	3.0	1.6	38,579

(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合わせますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「投資信託証券組入比率」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) 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		株式組入率	株式先物比率	投資信託証券組入率
		騰落率	(円換算ベース) (ベンチマーク)	騰落率			
(期首)2023年11月29日	円 42,130	% -		% -	% 88.7	% 9.2	% 1.1
11月末	42,185	0.1	2,460,561	0.2	88.5	9.2	1.1
12月末	42,615	1.2	2,507,429	2.1	86.9	10.6	1.5
2024年 1月末	45,442	7.9	2,657,966	8.2	86.7	11.0	1.4
2月末	47,959	13.8	2,787,384	13.5	87.0	10.4	1.4
3月末	49,681	17.9	2,905,433	18.3	83.5	13.7	1.3
4月末	50,410	19.7	2,944,494	19.9	89.3	8.5	1.3
5月末	52,050	23.5	3,015,925	22.8	89.0	8.7	1.3
6月末	55,300	31.3	3,201,193	30.3	88.7	8.9	1.2
7月末	51,364	21.9	3,021,760	23.0	91.9	5.8	1.4
8月末	50,569	20.0	2,970,217	20.9	90.0	7.8	1.4
9月末	51,046	21.2	3,006,814	22.4	85.3	8.3	1.8
10月末	54,990	30.5	3,235,867	31.7	94.3	2.9	1.9
(期末)2024年11月29日	55,046	30.7	3,254,877	32.5	94.3	3.0	1.6

(注1) 騰落率は期首比です。

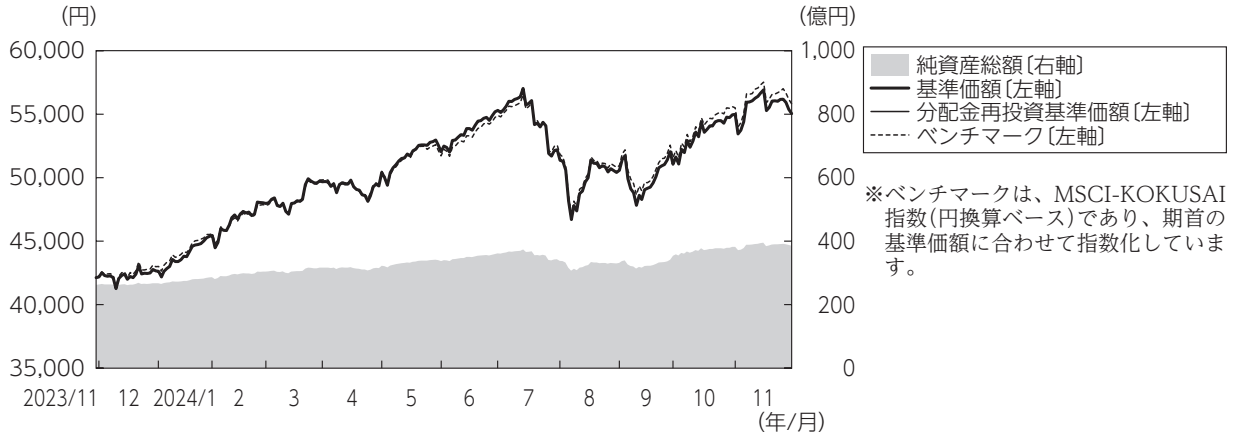
(注2) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注3) 当ファンドは親投資信託を組み合わせますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「投資信託証券組入比率」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。

運用経過の説明

■ 基準価額等の推移



第23期首(2023年11月29日)：42,130円

第23期末(2024年11月29日)：55,046円(既払分配金0円)

騰落率：30.7%(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

ファンドの運用方針に従い、明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドを通じてわが国を除く世界主要国の株式に投資を行いました。投資対象資産の価格変動等による基準価額の変動要因は以下の通りとなりました。

(上昇要因)

- 世界的なインフレの減速を受けて各国中央銀行が金融政策を緩和方向に変更するとの見方が広がったこと、生成A I (人工知能)の普及を背景にハイテク企業を中心に業績の上方修正が相次いだことなどから、外国株式相場が概ね上昇基調となったこと

(下落要因)

- 2024年7月後半から8月初旬にかけて、市場予想を下回る米国経済指標が相次ぎ、景気への悲観的な見方の広がりから外国株式相場が急落したこと

■投資環境

外国株式

当期の外国株式相場は上昇しました。2024年7月後半から8月初旬にかけて、市場予想を下回る米国経済指標が相次ぎ、景気への悲観的な見方の広がりから急落する場面がありましたが、世界的なインフレの減速を受けて各国中央銀行が金融政策を緩和方向に変更するとの見方が広がったこと、生成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などから、概ね上昇基調となりました。

外国為替

当期の米ドルは円に対して上昇しました。期首から2024年7月上旬にかけて米国の利下げ開始の後ずれ観測（9月に利下げを実施）などから上昇しましたが、その後9月前半にかけては政府・日銀によるドル売り為替介入や日銀の追加利上げにより大きく下落しました。9月後半から11月前半にかけて、米国を中心に市場予想を上回る経済指標が相次ぎ米欧の長期金利が上昇したことや、日銀総裁が早期の追加利上げに慎重な見方を示したことから上昇しました。その後期末にかけては米国次期大統領の関税強化姿勢を受けた世界景気の悪化懸念などによる米国金利の低下や円売りポジションの巻き戻しの動きから下落しました。

当期のユーロは円に対して下落しました。米ドルの動きに概ね連動して推移しましたが、ウクライナ問題の長期化やイスラエルを巡る軍事衝突などの地政学的リスク、欧州域内の景気減速懸念などから対円で下落しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

明治安田DC外国株式リサーチオープン

期首の運用方針に基づき、明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドを通じて外国株式へ投資を行いました。期を通じてマザーファンドの投資比率を概ね99%程度と高位に維持しました。

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、バリュエーション（企業価値評価）を重視しています。当期の銘柄選択については、世界経済の減速局面においても業績の安定性の高い銘柄を选好し、景気減速や個別要因によって当面の業績に不安のある銘柄の組入比率を引き下げました。

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

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

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

【組入上位銘柄】

期首

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【組入上位業種】

期首

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	銘柄名	国	組入比率(%)
1	NVIDIA CORP	アメリカ	6.3
2	MICROSOFT CORP	アメリカ	6.0
3	APPLE INC	アメリカ	5.3
4	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	4.2
5	AMAZON.COM INC	アメリカ	2.8

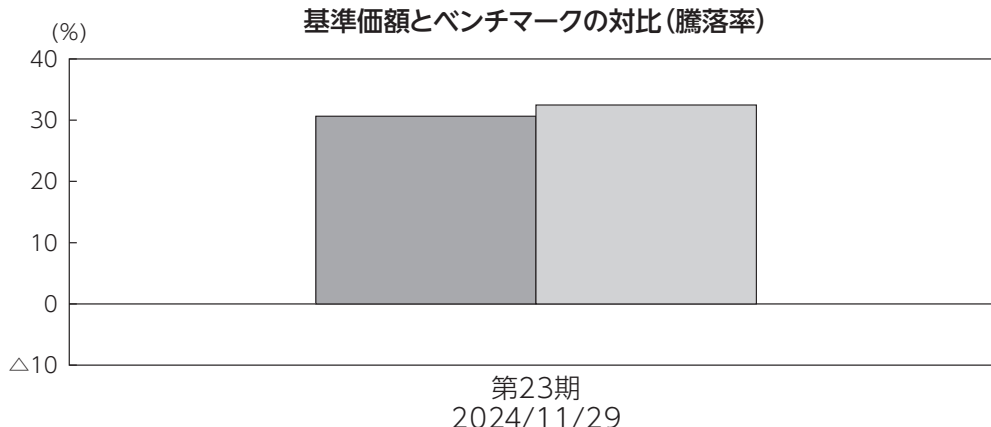
※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	業種	組入比率(%)
1	ソフトウェア・サービス	9.9
2	半導体・半導体製造装置	9.8
3	資本財	9.2
4	金融サービス	9.1
5	メディア・娯楽	7.3

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

■当該投資信託のベンチマークとの差異



※ファンドの騰落率は分配金込み



当期の基準価額の騰落率（分配金込み）は+30.7%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+32.5%となり、騰落率の差異は△1.8%でした。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・イギリス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
- ・アメリカ（銘柄名：エヌビディア、業種：半導体・半導体製造装置）、イギリス（銘柄名：コンパス・グループ、業種：消費者サービス）などで組み入れた銘柄がプラスに寄与したこと

(マイナス要因)

- ・フランス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
- ・オーストラリア（銘柄名：BHPグループ、業種：素材）、オランダ（銘柄名：BEセミコンダクター、業種：半導体・半導体製造装置）などで組み入れた銘柄がマイナスに影響したこと
- ・信託報酬等のファンド運用上の諸費用を計上したこと

■分配金

当期の収益分配は信託財産の長期的な成長を図るため見送りとさせていただきます。なお収益分配にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第23期
	(2023年11月30日~2024年11月29日)
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	45,959

(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外国株式リサーチオープン

引き続き、明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドを通じて外国株式への投資を行います。マザーファンドの投資比率を高位に維持します。

明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド

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で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。

◎ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2023年11月30日~2024年11月29日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	751 円	1.518 %	(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49,467円です。
(投信会社)	(299)	(0.605)	ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価
(販売会社)	(408)	(0.825)	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)	(44)	(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	18	0.036	(b) 売買委託手数料 = 期中の売買委託手数料 ÷ 期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(15)	(0.030)	
(投資信託証券)	(1)	(0.001)	
(先物・オプション)	(2)	(0.004)	
(c) 有価証券取引税	5	0.010	(c) 有価証券取引税 = 期中の有価証券取引税 ÷ 期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(5)	(0.010)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	14	0.029	(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)	(9)	(0.018)	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)	(6)	(0.011)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計	788	1.593	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

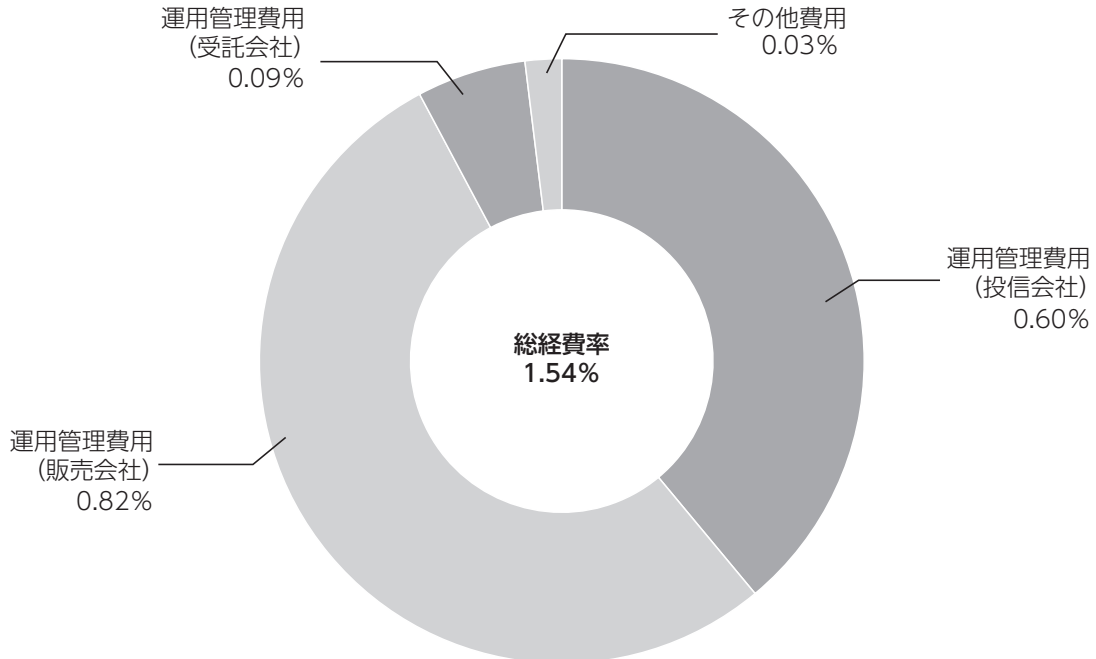
(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

(参考情報) 総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.54%です。



- (注) 費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。
- (注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。
- (注) 各比率は、年率換算した値です。
- (注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

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

○親投資信託の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	692,653	4,373,910	153,201	918,780

(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	18,300,439千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	41,331,738千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.44

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

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

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎**組入資産明細表**

○親投資信託残高

種 類	期 首	当 期	期 末
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	5,030,205	5,569,657	38,391,089

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2024年11月29日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	38,391,089	98.7
コール・ローン等、その他	506,317	1.3
投資信託財産総額	38,897,406	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(53,584,228千円)の投資信託財産総額(54,301,935千円)に対する比率は98.7%です。

(注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=150.74円、1カナダドル=107.55円、1ユーロ=159.20円、1ポンド=191.49円、1スイスフラン=170.98円、1スウェーデンクローナ=13.81円、1ノルウェークローネ=13.65円、1デンマーククローネ=21.34円、1オーストラリアドル=98.04円、1香港ドル=19.37円で

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2024年11月29日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	38,897,406,022
コール・ローン等	506,313,440
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)	38,391,089,741
未 収 利 息	2,841
(B) 負 債	317,963,985
未 払 解 約 金	46,400,709
未 払 信 託 報 酬	269,609,648
そ の 他 未 払 費 用	1,953,628
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	38,579,442,037
元 本	7,008,606,122
次 期 繰 越 損 益 金	31,570,835,915
(D) 受 益 権 総 口 数	7,008,606,122口
1万口当たり基準価額(C/D)	55,046円

(注1) 当ファンドの期首元本額は6,234,618,893円、期中追加設定元本額は1,895,484,237円、期中一部解約元本額は1,121,497,008円です。

(注2) 1口当たり純資産額は5,5046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(384,540,102円)、費用控除後の有価証券等損益額(7,156,471,245円)、信託約款に規定する収益調整金(17,207,907,222円)および分配準備積立金(7,462,121,267円)より分配対象収益は32,211,039,836円(10,000口当たり45,959円)ですが、当期に分配した金額はありません。

◎損益の状況

自 2023年11月30日

至 2024年11月29日

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	258,500
受 取 利 息	319,679
支 払 利 息	△ 61,179
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	8,038,384,503
売 買 損 益	8,803,183,480
未 収 利 息	△ 764,798,977
(C) 信 託 報 酬 等	△ 497,631,656
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	7,541,011,347
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	7,462,121,267
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	16,567,703,301
(配当等相当額)	(17,198,852,189)
(売買損益相当額)	(△ 631,148,888)
(G) 計 (D + E + F)	31,570,835,915
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	31,570,835,915
追 加 信 託 差 損 益 金	16,567,703,301
(配当等相当額)	(17,207,907,222)
(売買損益相当額)	(△ 640,203,921)
分 配 準 備 積 立 金	15,003,132,614

<補足情報>

下記は、明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド全体(7,874,296千口)の内容です。
 後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファ
 ンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○外国株式

上場、登録株式

銘 柄	期 首	当	期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価	額	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	227	276	3,293	496,406	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	125	174	5,293	798,010	金 融 サ ー ビ ス
AMETEK INC	180	165	3,235	487,783	資 本 財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	195	241	1,070	161,312	電 気 通 信 サ ー ビ ス
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	79	111	2,018	304,316	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
BOSTON SCIENTIFIC CORP	—	224	2,034	306,643	ヘルスケア機器・サービス
SEMPRA	158	268	2,532	381,685	公 益 事 業
QUANTA SERVICES INC	85	104	3,584	540,385	資 本 財
JPMORGAN CHASE & CO	204	270	6,757	1,018,560	銀 行
HEICO CORP-CLASS A	139	170	3,584	540,396	資 本 財
DANAHER CORP	67	82	1,963	295,966	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REPUBLIC SERVICES INC	93	135	2,960	446,204	商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス
WALT DISNEY CO/THE	135	108	1,274	192,054	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
CITIGROUP INC	228	376	2,638	397,728	銀 行
ECOLAB INC	109	133	3,312	499,287	素 材
EOG RESOURCES INC	282	343	4,575	689,711	エ ネ ル ギ ー
NEXTERA ENERGY INC	397	391	3,071	462,957	公 益 事 業
WW GRAINGER INC	20	19	2,350	354,275	資 本 財
HOME DEPOT INC	57	93	3,993	602,025	一 般 消 費 財 ・ サ ー ビ ス 流 通 ・ 小 売 り
JOHNSON & JOHNSON	94	115	1,800	271,472	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLACKROCK INC	23	—	—	—	金 融 サ ー ビ ス
ELI LILLY AND COMPANY	25	36	2,865	431,880	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AGILENT TECHNOLOGIES INC	72	57	788	118,796	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NIKE INC -CL B	51	—	—	—	耐 久 消 費 財 ・ ア バ レ ル
PFIZER INC	550	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	194	206	3,710	559,254	家 庭 用 品 ・ パ ー ソ ナ ル 用 品
PULTEGROUP INC	—	119	1,624	244,949	耐 久 消 費 財 ・ ア バ レ ル
US BANCORP	340	668	3,577	539,262	銀 行
SCHWAB (CHARLES) CORP	178	219	1,816	273,800	金 融 サ ー ビ ス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	50	61	3,216	484,863	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNION PACIFIC CORP	67	82	2,018	304,303	運 輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	80	73	4,489	676,799	ヘルスケア機器・サービス
VULCAN MATERIALS CO	67	83	2,396	361,250	素 材
WALMART INC	195	670	6,156	928,004	生 活 必 需 品 流 通 ・ 小 売 り
TJX COMPANIES INC	69	172	2,177	328,264	一 般 消 費 財 ・ サ ー ビ ス 流 通 ・ 小 売 り

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

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
BROADCOM INC	—	150	2,402	362,161	半導体・半導体製造装置	
DOCUSIGN INC	16	26	212	31,975	ソフトウェア・サービス	
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	261	277	3,781	569,982	金融サービス	
ARM HOLDINGS PLC-ADR	—	80	1,077	162,401	半導体・半導体製造装置	
ALPHABET INC-CL A	733	894	15,141	2,282,432	メディア・娯楽	
PAYPAL HOLDINGS INC	85	105	915	138,038	金融サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	10,269 72	15,303 73	275,477 —	41,525,494 <76.5%>	
(カナダ)			千カナダドル			
BANK OF NOVA SCOTIA	239	294	2,353	253,106	銀行	
TECK RESOURCES LTD-CLS B	—	209	1,367	147,057	素材	
SUNCOR ENERGY INC	912	1,110	6,193	666,102	エネルギー	
SHOPIFY INC - CLASS A	84	179	2,848	306,326	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,235 3	1,794 4	12,762 —	1,372,593 <2.5%>	
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ			
ADIDAS AG	46	57	1,271	202,401	耐久消費財・アパレル	
DHL GROUP	244	—	—	—	運輸	
PUMA AG	39	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	330 3	57 1	1,271 —	202,401 <0.4%>	
(ユーロ・・・イタリア)			千ユーロ			
BANCA GENERALI SPA	340	417	1,829	291,317	金融サービス	
FERRARI NV	17	38	1,590	253,168	自動車・自動車部品	
UNICREDIT SPA	—	399	1,446	230,268	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	358 2	855 3	4,866 —	774,753 <1.4%>	
(ユーロ・・・フランス)			千ユーロ			
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	14	10	632	100,653	耐久消費財・アパレル	
PERNOD-RICARD SA	63	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
HERMES INTERNATIONAL	5	6	1,352	215,321	耐久消費財・アパレル	
AXA SA	684	694	2,257	359,401	保険	
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	186	228	1,963	312,651	資本財	
TOTALENERGIES SE	482	587	3,183	506,748	エネルギー	
DANONE	164	126	815	129,813	食品・飲料・タバコ	
AIR LIQUIDE SA	61	83	1,306	207,920	素材	
EDENRED	122	—	—	—	金融サービス	
EUROFINS SCIENTIFIC	110	136	641	102,062	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,896 10	1,873 8	12,151 —	1,934,573 <3.6%>	

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
ASM INTERNATIONAL NV	13	17	852	135,692	半導体・半導体製造装置	
ASML HOLDING NV	56	61	3,924	624,844	半導体・半導体製造装置	
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	54	97	1,079	171,863	半導体・半導体製造装置	
DSM-FIRMENICH AG	27	—	—	—	素 材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	152 4	175 3	5,856 —	932,401 < 1.7%>	
(ユーロ・・・アイルランド)			千ユーロ			
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	394	—	—	—	素 材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	394 1	— —	— —	— < —%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,131 20	2,961 15	24,146 —	3,844,129 < 7.1%>	
(イギリス)			千ポンド			
BAE SYSTEMS PLC	1,275	1,571	2,026	388,091	資 本 財	
CENTRICA PLC	6,183	5,171	664	127,264	公 益 事 業	
RELX PLC	—	500	1,851	354,606	商業・専門サービス	
COMPASS GROUP PLC	758	923	2,483	475,652	消費者サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	8,217 3	8,166 4	7,027 —	1,345,615 < 2.5%>	
(スイス)			千スイスフラン			
NESTLE SA-REG	246	174	1,336	228,597	食品・飲料・タバコ	
PARTNERS GROUP HOLDING AG	18	26	3,413	583,577	金融サービス	
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	91	160	1,139	194,762	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	88	78	948	162,155	耐久消費財・アパレル	
SANDOZ GROUP AG	—	238	958	163,871	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
GALDERMA GROUP AG	—	146	1,312	224,427	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VAT GROUP AG	13	29	1,039	177,797	資 本 財	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	459 5	853 7	10,148 —	1,735,190 < 3.2%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
ALFA LAVAL AB	278	343	15,992	220,853	資 本 財	
ATLAS COPCO AB-A SHS	907	1,109	19,116	264,003	資 本 財	
HEXAGON AB-B SHS	1,054	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,240 3	1,452 2	35,109 —	484,857 < 0.9%>	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
MOWI ASA	339	417	8,400	114,670	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	339 1	417 1	8,400 —	114,670 < 0.2%>	

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(デンマーク)	百株	百株	千デンマーククローネ	千円	
NOVO NORDISK A/S-B	202	253	18,915	403,646	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	202 1	253 1	18,915 —	403,646 < 0.7% >
(オーストラリア)			千オーストラリアドル		
BHP GROUP LTD	752	709	2,843	278,748	素材
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	248	—	—	—	銀行
SONIC HEALTHCARE LTD	309	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	198	—	—	—	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,508 4	709 1	2,843 —	278,748 < 0.5% >
(香港)			千香港ドル		
HSBC HOLDINGS PLC	1,080	1,570	11,319	219,262	銀行
AIA GROUP LTD	962	—	—	—	保険
TENCENT HOLDINGS LTD	—	169	6,760	130,941	メディア・娯楽
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,042 2	1,739 2	18,079 —	350,203 < 0.6% >
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	29,647 114	33,653 110	— —	51,455,149 < 94.8% >

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) ー印は組み入れなし。

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

○外国投資信託証券

銘柄	期首		期末	
	口数	口数	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円
PROLOGIS INC	12,995	15,895	1,872	282,250
CROWN CASTLE INC	10,196	—	—	—
WELLTOWER INC	—	14,651	2,040	307,642
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	23,191 2	30,546 2	3,913 — < 1.1% >
(オーストラリア)			千オーストラリアドル	
GOODMAN GROUP	—	68,961	2,636	258,470
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	— —	68,961 1	2,636 — < 0.5% >
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	23,191 2	99,507 3	— — < 1.6% >

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

(注2) < > 内は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する投資証券評価額の比率。

(注3) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

○先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当期末	
		買建額	売建額
外		百万円	百万円
国	S&P500 EMINI	1,314	—
	EURO STOXX50	341	—

(注1) 単位未満は切り捨て。

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

(注3) —印は組み入れなし。

明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド

運用報告書

第23期

(決算日 2024年4月10日)

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

以下、当マザーファンドの第23期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主 要 運 用 対 象	世界各国（日本を除く）の株式を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式への投資には制限を設けません。また、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

◎最近5期の運用実績

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

(注1) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

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

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

◎当期中の基準価額と市況等の推移

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

(注1) 騰落率は期首比です。

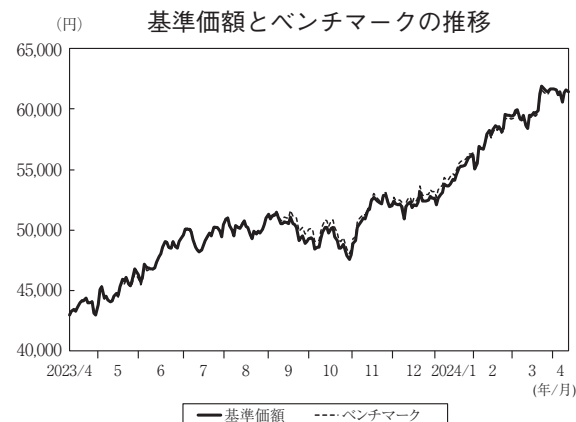
(注2) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

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

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因

測の高まりなどから主要通貨が円に対して下落したこと



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

基準価額は期首42,995円で始まり期末61,432円で終わりました。騰落率は+42.9%でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

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

(下落要因)

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

(2) ベンチマークとの差異

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

(プラス要因)

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

(マイナス要因)

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

2 運用経過

運用概況

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

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

【組入上位銘柄】

期首

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【組入上位業種】

期首

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

地域別ではベンチマークの構成比率に対して概ね中立を維持しました。

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

期末

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	業種	組入比率(%)
1	ソフトウェア・サービス	10.1
2	半導体・半導体製造装置	9.1
3	資本財	8.5
4	金融サービス	8.4
5	メディア・娯楽	7.1

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

3 今後の運用方針

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

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2023年4月11日～2024年4月10日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	27 円	0.052 %	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 ※期中の平均基準価額は51,723円です。
(株式)	(23)	(0.044)	
(投資信託証券)	(1)	(0.001)	
(先物・オプション)	(3)	(0.006)	
(b) 有価証券取引税	11	0.020	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(11)	(0.020)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) その他費用	10	0.020	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
(保管費用)	(10)	(0.019)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合 計	48	0.092	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況(2023年4月11日～2024年4月10日)

(1)株式

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

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。

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

(2) 投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	PROLOGIS INC	3,169	388	—	—
	CROWN CASTLE INC	1,264	125	3,180	355
	合計口数・金額	4,433	513	3,180	355
国	オーストラリア		千オーストラリアドル		千オーストラリアドル
	GOODMAN GROUP	61,003	1,544	—	—
	合計口数・金額	61,003	1,544	—	—

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

(3) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外	国	百万円	百万円	百万円	百万円
	株式先物取引	26,640	26,951	—	—

(注1) 単位未満は切り捨て。

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

◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	17,395,173千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	29,814,790千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.58

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等(2023年4月11日～2024年4月10日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○外国株式

上場、登録株式

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	151	246	2,766	419,937	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	139	134	2,949	447,807	金融サービス
AMETEK INC	183	172	3,117	473,226	資本財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	145	195	799	121,427	電気通信サービス
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	—	79	1,160	176,199	半導体・半導体製造装置
SEMPRA	44	158	1,138	172,856	公益事業
QUANTA SERVICES INC	—	92	2,374	360,460	資本財
JPMORGAN CHASE & CO	193	220	4,355	661,302	銀行
HEICO CORP-CLASS A	93	151	2,308	350,460	資本財
DANAHER CORP	69	72	1,816	275,787	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REPUBLIC SERVICES INC	—	99	1,874	284,572	商業・専門サービス
WALT DISNEY CO/THE	113	146	1,724	261,811	メディア・娯楽
CITIGROUP INC	186	246	1,522	231,091	銀行
ECOLAB INC	92	118	2,683	407,342	素材
EOG RESOURCES INC	236	305	4,186	635,656	エネルギー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	51	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
NEXTERA ENERGY INC	333	430	2,814	427,224	公益事業
WW GRAINGER INC	20	21	2,214	336,273	資本財
HOME DEPOT INC	48	83	3,001	455,756	一般消費財・サービス流通・小売り
JOHNSON & JOHNSON	53	102	1,561	237,009	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLACKROCK INC	19	31	2,555	387,990	金融サービス
ELI LILLY AND COMPANY	—	32	2,445	371,219	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AGILENT TECHNOLOGIES INC	123	72	1,062	161,302	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NIKE INC -CL B	78	51	464	70,570	耐久消費財・アパレル
PFIZER INC	461	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	163	210	3,298	500,727	家庭用品・パーソナル用品
PULTEGROUP INC	—	100	1,160	176,236	耐久消費財・アパレル
US BANCORP	365	505	2,219	336,910	銀行
ROPER TECHNOLOGIES INC	38	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SCHWAB (CHARLES) CORP	204	194	1,405	213,457	金融サービス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	42	54	3,227	489,930	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNION PACIFIC CORP	69	72	1,753	266,206	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	74	78	3,591	545,305	ヘルスケア機器・サービス
VULCAN MATERIALS CO	56	74	1,966	298,496	素材
WALMART INC	164	537	3,211	487,569	生活必需品流通・小売り
TJX COMPANIES INC	—	108	1,050	159,505	一般消費財・サービス流通・小売り
CELANESE CORP-SERIES A	—	64	1,076	163,458	素材

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
VISA INC-CLASS A SHARES	157	202	5,616	852,668	金融サービス
XYLEM INC	110	142	1,843	279,871	資本財
ACCENTURE PLC-CL A	68	40	1,347	204,577	ソフトウェア・サービス
APTIV PLC	134	181	1,433	217,590	自動車・自動車部品
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	35	48	546	83,044	消費者サービス
SERVICENOW INC	—	24	1,951	296,297	ソフトウェア・サービス
EATON CORP PLC	110	114	3,585	544,278	資本財
ABBVIE INC	129	191	3,255	494,192	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZOETIS INC	81	105	1,761	267,479	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PINTEREST INC- CLASS A	48	184	638	96,917	メディア・娯楽
CARRIER GLOBAL CORP	162	210	1,224	185,876	資本財
VERTIV HOLDINGS CO-A	—	153	1,256	190,729	資本財
RTX CORP	168	—	—	—	資本財
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	106	99	1,600	242,939	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
S&P GLOBAL INC	64	83	3,632	551,448	金融サービス
SEA LTD-ADR	19	—	—	—	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	338	436	8,109	1,231,129	一般消費財・サービス流通・小売り
APPLE INC	552	716	12,157	1,845,679	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DOLLAR TREE INC	116	—	—	—	生活必需品流通・小売り
GILEAD SCIENCES INC	64	86	607	92,198	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VIDIA CORP	145	176	15,029	2,281,722	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	374	473	20,173	3,062,771	ソフトウェア・サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC	22	29	986	149,713	ヘルスケア機器・サービス
PEPSICO INC	119	146	2,499	379,412	食品・飲料・タバコ
ROPER TECHNOLOGIES INC	—	50	2,753	418,083	ソフトウェア・サービス
STARBUCKS CORP	37	—	—	—	消費者サービス
SYNOPSYS INC	20	47	2,714	412,051	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	26	48	1,914	290,664	ヘルスケア機器・サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC	123	97	1,687	256,157	半導体・半導体製造装置
CME GROUP INC	24	—	—	—	金融サービス
INSULET CORP	—	36	650	98,697	ヘルスケア機器・サービス
MERCADOLIBRE INC	4	6	928	140,949	一般消費財・サービス流通・小売り
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	122	157	991	150,461	商業・専門サービス
TESLA INC	70	91	1,613	244,907	自動車・自動車部品
META PLATFORMS INC-CLASS A	93	120	6,240	947,437	メディア・娯楽
BOOKING HOLDINGS INC	8	8	3,130	475,229	消費者サービス
DOCUSIGN INC	16	16	96	14,608	ソフトウェア・サービス
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	217	282	2,913	442,340	金融サービス
ARM HOLDINGS PLC-ADR	—	66	842	127,950	半導体・半導体製造装置
ALPHABET INC-CL A	612	794	12,438	1,888,472	メディア・娯楽

銘柄		期首	当	期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
PAYPAL HOLDINGS INC		66	85	575	87,387	金融サービス
小計	株数・金額	8,591	11,027	203,603	30,911,030	
	銘柄数〈比率〉	66	70	—	〈68.5%〉	
(カナダ)				千カナダドル		
BANK OF NOVA SCOTIA		200	239	1,640	183,558	銀行
SUNCOR ENERGY INC		764	986	5,189	580,807	エネルギー
SHOPIFY INC - CLASS A		62	143	1,455	162,876	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	1,027	1,369	8,285	927,242	
	銘柄数〈比率〉	3	3	—	〈2.1%〉	
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ		
ADIDAS AG		17	46	940	154,971	耐久消費財・アパレル
DHL GROUP		199	125	490	80,916	運輸
PUMA AG		39	—	—	—	耐久消費財・アパレル
DR ING HC F PORSCHE AG		71	—	—	—	自動車・自動車部品
小計	株数・金額	327	172	1,430	235,887	
	銘柄数〈比率〉	4	2	—	〈0.5%〉	
(ユーロ・・・イタリア)				千ユーロ		
BANCA GENERALI SPA		285	368	1,336	220,265	金融サービス
FERRARI NV		—	34	1,326	218,737	自動車・自動車部品
UNICREDIT SPA		—	308	1,064	175,487	銀行
小計	株数・金額	285	711	3,727	614,490	
	銘柄数〈比率〉	1	3	—	〈1.4%〉	
(ユーロ・・・フランス)				千ユーロ		
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI		12	16	1,273	209,873	耐久消費財・アパレル
PERNOD-RICARD SA		53	40	579	95,543	食品・飲料・タバコ
HERMES INTERNATIONAL		—	5	1,339	220,822	耐久消費財・アパレル
SOCIETE GENERALE		283	—	—	—	銀行
TELEPERFORMANCE		30	—	—	—	商業・専門サービス
AXA SA		574	617	2,090	344,549	保険
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN		156	201	1,478	243,784	資本財
TOTALENERGIES SE		404	521	3,516	579,644	エネルギー
DANONE		80	164	944	155,625	食品・飲料・タバコ
AIR LIQUIDE SA		46	67	1,259	207,595	素材
EDENRED		—	122	592	97,726	金融サービス
EUROFINS SCIENTIFIC		81	110	670	110,538	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WORLDLINE SA		87	—	—	—	金融サービス
小計	株数・金額	1,810	1,866	13,744	2,265,702	
	銘柄数〈比率〉	11	10	—	〈5.0%〉	

銘柄	期首 株数	当 株数	期末 評価額		業種等	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
ASM INTERNATIONAL NV	—	13	802	132,322	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE DSM NV	62	—	—	—	素 材	
ASML HOLDING NV	61	61	5,544	913,958	半導体・半導体製造装置	
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	—	86	1,252	206,497	半導体・半導体製造装置	
小計	株数・金額	123	161	7,599	1,252,778	
	銘柄数<比率>	2	3	—	< 2.8% >	
(ユーロ・・・ベルギー)			千ユーロ			
UCB SA	41	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小計	株数・金額	41	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	< —% >	
(ユーロ・・・アイルランド)			千ユーロ			
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	435	412	1,745	287,734	素 材	
小計	株数・金額	435	412	1,745	287,734	
	銘柄数<比率>	1	1	—	< 0.6% >	
ユーロ計	株数・金額	3,024	3,325	28,247	4,656,594	
	銘柄数<比率>	20	19	—	< 10.3% >	
(イギリス)			千ポンド			
BAE SYSTEMS PLC	—	1,389	1,774	341,565	資 本 財	
CENTRICA PLC	—	4,258	538	103,643	公 益 事 業	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	84	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
RELX PLC	—	317	1,054	202,904	商業・専門サービス	
COMPASS GROUP PLC	784	820	1,803	347,154	消費者サービス	
小計	株数・金額	869	6,786	5,171	995,267	
	銘柄数<比率>	2	4	—	< 2.2% >	
(スイス)			千スイスフラン			
NESTLE SA-REG	206	154	1,442	242,478	食品・飲料・タバコ	
LONZA GROUP AG-REG	11	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
PARTNERS GROUP HOLDING AG	15	23	3,029	509,136	金 融 サ ー ビ ス	
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	—	128	1,019	171,403	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	155	63	848	142,608	耐久消費財・アパレル	
VAT GROUP AG	9	13	667	112,104	資 本 財	
小計	株数・金額	398	384	7,008	1,177,731	
	銘柄数<比率>	5	5	—	< 2.6% >	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
ALFA LAVAL AB	—	278	11,783	169,568	資 本 財	
ATLAS COPCO AB-A SHS	760	981	17,872	257,183	資 本 財	
HEXAGON AB-B SHS	884	1,141	14,077	202,569	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
小計	株数・金額	1,644	2,401	43,733	629,321	
	銘柄数<比率>	2	3	—	< 1.4% >	

銘柄	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	
(ノルウェー)	百株	百株	千ノルウェークローネ	千円	
MOWI ASA	249	339	6,617	94,169	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	249 1	339 1	6,617 — 〈0.2%〉	
(デンマーク)			千デンマーククローネ		
NOVO NORDISK A/S-B	51	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NOVO NORDISK A/S-B	—	224	19,281	426,131	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ORSTED A/S	27	—	—	—	公益事業
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	78 2	224 1	19,281 — 〈0.9%〉	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル		
BHP GROUP LTD	574	813	3,673	369,659	素材
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	180	—	—	—	銀行
SONIC HEALTHCARE LTD	227	309	889	89,569	ヘルスケア機器・サービス
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	284	198	601	60,523	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	1,267 4	1,322 3	5,164 — 〈1.2%〉	
(香港)			千香港ドル		
HSBC HOLDINGS PLC	640	1,330	8,498	164,704	銀行
AIA GROUP LTD	1,438	—	—	—	保険
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	2,078 2	1,330 1	8,498 — 〈0.4%〉	
合計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	19,230 107	28,510 110	— — 〈89.8%〉	

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

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

○外国投資信託証券

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

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

(注2) < > 内は、純資産総額に対する投資証券評価額の比率。

(注3) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) -印は組み入れなし。

○先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	当期末	
	買建額	売建額
外 国	百万円	百万円
S&P500 EMINI	3,114	—
EURO STOXX50	717	—

(注1) 単位未満は切り捨て。

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

(注3) -印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2024年4月10日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	40,501,946	89.8
投資証券	622,716	1.4
コール・ローン等、その他	3,996,348	8.8
投資信託財産総額	45,121,010	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(43,148,662千円)の投資信託財産総額(45,121,010千円)に対する比率は95.6%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=151.82円、1カナダドル=111.91円、1ユーロ=164.85円、1ポンド=192.46円、1スイスフラン=168.05円、1スウェーデンクローナ=14.39円、1ノルウェークローネ=14.23円、1デンマーククローネ=22.10円、1オーストラリアドル=100.64円、1香港ドル=19.38円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

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

◎損益の状況

		自 2023年4月11日 至 2024年4月10日	
項 目		当 期	
(A)配 当 等 収 益		486,773,937	円
受 取 配 当 金		455,301,609	
受 取 利 息		32,751,495	
そ の 他 収 益 金		794,422	
支 払 利 息	△	2,073,589	
(B)有 価 証 券 売 買 損 益		11,018,337,895	
売 買 益		12,329,478,002	
売 買 損	△	1,311,140,107	
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益		675,230,315	
取 引 益		841,856,796	
取 引 損	△	166,626,481	
(D)信 託 報 酬 等	△	7,043,096	
(E)当 期 損 益 金 (A + B + C + D)		12,173,299,051	
(F)前 期 繰 越 損 益 金		19,561,491,606	
(G)追 加 信 託 差 損 益 金		11,534,085,696	
(H)解 約 差 損 益 金	△	5,511,091,151	
(I)計 (E + F + G + H)		37,757,785,202	
次 期 繰 越 損 益 金 (I)		37,757,785,202	

- (注1) 当親ファンドの期首元本額は5,928,698,969円、期中追加設定元本額は2,779,554,304円、期中一部解約元本額は1,366,891,849円です。
- (注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田D C外国株式リサーチオープン5,131,620,754円、にいがた未来応援グローバル株式ファン
ド1,351,096,008円、明治安田ダウンサイドリスク抑制型グローバル・バランスPファンド(適格機関投資家私募)306,836,421円、明治安
田D Cグローバルバランスオープン170,929,299円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン70)167,915,551円、明治安田D Cハートフルラ
イフ(プラン50)158,694,523円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン30)39,689,326円、明治安田D C先進国コアファンド13,033,461円、
明治安田V Aハートフルライフ50(適格機関投資家私募)1,005,265円、明治安田V Aハートフルライフ30(適格機関投資家私募)540,816円で
す。
- (注3) 1口当たり純資産額は6,1432円です。
- (注4) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注5) 損益の状況の中で(D)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
- (注6) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
- (注7) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

【お知らせ】

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