

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	
フコク株25大河 フコク株50大河 フコク株75大河	追加型投信／内外／資産複合
信託期間	
フコク株25大河 フコク株50大河 フコク株75大河	無期限（2001年12月20日設定）
運用方針	
フコク株25大河 フコク株50大河 フコク株75大河	信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	
フコク株25大河 フコク株50大河 フコク株75大河	フコク日本株式マザーファンド、明治安田アメリカ株式マザーファンド、明治安田欧州株式マザーファンド、フコク日本債券マザーファンドおよび明治安田外国債券マザーファンドを主要投資対象とします。
フコク日本株式マザーファンド	わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものも含みます。）されている株式を主要投資対象とします。
明治安田アメリカ株式マザーファンド	S&P500種株価指数採用銘柄を主要投資対象とします。
明治安田欧州株式マザーファンド	欧州主要国の株式を主要投資対象とします。
フコク日本債券マザーファンド	わが国の公社債を主要投資対象とします。
明治安田外国債券マザーファンド	日本を除く主要国の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	
フコク株25大河	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の40%以下とします。外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の40%以下とします。
フコク株50大河	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の65%以下とします。外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の40%以下とします。
フコク株75大河	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の90%以下とします。外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の40%以下とします。
フコク日本株式マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
明治安田アメリカ株式マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
明治安田欧州株式マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
フコク日本債券マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。外貨建資産への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
明治安田外国債券マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。
分配方針	
年1回（毎年7月15日。休業日の場合は翌営業日。）決算を行い、基準価額水準・市場動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わないこともあります。	

フコク株 大河

フコク株25大河

フコク株50大河

フコク株75大河

運用報告書（全体版）

第24期

（決算日 2025年7月15日）

受益者のみなさまへ

平素は「フコク株 大河」（「フコク株25大河」「フコク株50大河」「フコク株75大河」）にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。

さて、各ファンドは、第24期の決算を行いましたので、期中の運用状況につきましてご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

MYAM 明治安田アセットマネジメント株式会社

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

〈運用報告書のお問い合わせ先〉

サポートデスク 0120-565787

（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

◎最近5期の運用実績

フコク株25大河

決算期	(分配落)	基準価額		参考指数		株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	純資産総額
		税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
(第20期) 2021年 7月15日	14,810	20	6.8	17,242	7.2	23.1	—	71.3	1,914
(第21期) 2022年 7月15日	14,499	20	△2.0	16,991	△1.5	24.4	—	71.7	1,893
(第22期) 2023年 7月18日	14,922	20	3.1	17,721	4.3	25.0	—	71.0	1,936
(第23期) 2024年 7月16日	15,699	20	5.3	18,648	5.2	24.6	0.2	70.2	2,057
(第24期) 2025年 7月15日	15,336	20	△2.2	18,271	△2.0	25.0	0.2	71.7	2,002

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

(注3) 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

(注4) 当ファンドは、親投資信託を通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券へ分散投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指します。同様のユニバースから構成される適切な指数が存在しないため、ベンチマークを設定しておりません。

(注5) 参考指数は各マザーファンドのベンチマークとコールレート（無担保オーバーナイト）を合成した指数です。

フコク株50大河

決算期	(分配落)	基準価額		参考指数		株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	純資産総額
		税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
(第20期) 2021年 7月15日	18,012	20	13.2	19,957	13.3	46.5	—	45.8	3,152
(第21期) 2022年 7月15日	17,820	20	△1.0	19,796	△0.8	49.0	—	46.9	3,100
(第22期) 2023年 7月18日	19,365	20	8.8	21,678	9.5	49.9	—	46.1	3,379
(第23期) 2024年 7月16日	22,026	20	13.8	24,637	13.7	49.6	0.3	45.5	3,780
(第24期) 2025年 7月15日	21,886	20	△0.5	24,396	△1.0	49.5	0.4	46.3	3,718

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

(注3) 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

(注4) 当ファンドは、親投資信託を通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券へ分散投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指します。同様のユニバースから構成される適切な指数が存在しないため、ベンチマークを設定しておりません。

(注5) 参考指数は各マザーファンドのベンチマークとコールレート（無担保オーバーナイト）を合成した指数です。

フコク株75大河

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額		参考指数		株式 組入 比率	株式 先物 比率	債券 組入 比率	純資産 総額
		税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率				
(第20期) 2021年 7月15日	円 20,752	円 20	% 20.3		% 20.2	% 69.1	% —	% 21.6	百万円 2,665
(第21期) 2022年 7月15日	20,691	20	△ 0.2	21,837	△ 0.3	73.9	—	21.7	2,640
(第22期) 2023年 7月18日	23,686	20	14.6	25,094	14.9	74.5	—	21.1	3,019
(第23期) 2024年 7月16日	28,918	20	22.2	30,560	21.8	74.0	0.4	21.1	3,655
(第24期) 2025年 7月15日	29,159	20	0.9	30,527	△ 0.1	73.9	0.6	21.5	3,646

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

(注3) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注4) 当ファンドは、親投資信託を通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券へ分散投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指します。同様のユニバースから構成される適切な指数が存在しないため、ベンチマークを設定しておりません。

(注5) 参考指数は各マザーファンドのベンチマークとコールレート（無担保オーバーナイト）を合成した指数です。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

フコク株25大河

年 月 日	基準価額		参考指数		株式組入 比 率	株式先物 比 率	債券組入 比 率
	円	騰 落 率 %		騰 落 率 %			
(期首)2024年 7月16日	15,699	—	18,648	—	24.6	0.2	70.2
7月末	15,439	△1.7	18,373	△1.5	23.8	0.2	71.5
8月末	15,436	△1.7	18,421	△1.2	25.0	0.2	70.7
9月末	15,441	△1.6	18,408	△1.3	24.8	0.1	70.9
10月末	15,549	△1.0	18,542	△0.6	25.3	0.2	70.6
11月末	15,460	△1.5	18,404	△1.3	25.1	0.2	70.7
12月末	15,636	△0.4	18,594	△0.3	25.7	0.2	70.3
2025年 1月末	15,568	△0.8	18,514	△0.7	25.8	0.2	70.0
2月末	15,305	△2.5	18,240	△2.2	24.9	0.2	71.0
3月末	15,193	△3.2	18,068	△3.1	24.5	0.3	71.2
4月末	15,190	△3.2	18,093	△3.0	24.3	0.4	71.4
5月末	15,291	△2.6	18,194	△2.4	25.4	0.3	70.1
6月末	15,491	△1.3	18,409	△1.3	25.8	0.2	71.3
(期末)2025年 7月15日	15,356	△2.2	18,271	△2.0	25.0	0.2	71.7

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

(注3) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注4) 当ファンドは、親投資信託を通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券へ分散投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指します。同様のユニバースから構成される適切な指数が存在しないため、ベンチマークを設定しておりません。

フコク株50大河

年 月 日	基準価額		参考指数		株式組入 比 率	株式先物 比 率	債券組入 比 率
	円	騰 落 率 %		騰 落 率 %			
(期首)2024年 7月16日	22,026	—	24,637	—	49.6	0.3	45.5
7月末	21,412	△2.8	24,020	△2.5	48.6	0.2	46.7
8月末	21,135	△4.0	23,893	△3.0	49.8	0.3	45.8
9月末	21,097	△4.2	23,754	△3.6	49.4	0.2	46.0
10月末	21,409	△2.8	24,118	△2.1	50.0	0.3	45.6
11月末	21,360	△3.0	23,938	△2.8	49.8	0.4	45.7
12月末	21,834	△0.9	24,428	△0.8	50.9	0.3	45.0
2025年 1月末	21,816	△1.0	24,389	△1.0	51.0	0.3	44.7
2月末	21,236	△3.6	23,837	△3.2	49.6	0.2	46.1
3月末	21,154	△4.0	23,601	△4.2	49.2	0.5	46.0
4月末	21,102	△4.2	23,589	△4.3	49.1	0.5	46.3
5月末	21,628	△1.8	24,109	△2.1	50.6	0.4	44.6
6月末	22,045	0.1	24,503	△0.5	51.1	0.3	46.4
(期末)2025年 7月15日	21,906	△0.5	24,396	△1.0	49.5	0.4	46.3

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

(注3) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注4) 当ファンドは、親投資信託を通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券へ分散投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指します。同様のユニバースから構成される適切な指数が存在しないため、ベンチマークを設定しておりません。

フコク株75大河

年 月 日	基準価額		参考指数		株式組入 比 率	株式先物 比 率	債券組入 比 率
	円	騰 落 率 %		騰 落 率 %			
(期首)2024年 7月16日	28,918	—	30,560	—	74.0	0.4	21.1
7月末	27,801	△3.9	29,464	△3.6	73.1	0.4	22.0
8月末	27,113	△6.2	29,113	△4.7	73.9	0.5	21.3
9月末	27,024	△6.5	28,839	△5.6	73.5	0.3	21.4
10月末	27,636	△4.4	29,505	△3.5	74.2	0.4	21.1
11月末	27,656	△4.4	29,277	△4.2	74.0	0.6	21.1
12月末	28,520	△1.4	30,144	△1.4	75.0	0.5	20.5
2025年 1月末	28,612	△1.1	30,205	△1.2	75.1	0.5	20.4
2月末	27,615	△4.5	29,299	△4.1	74.2	0.4	21.2
3月末	27,537	△4.8	28,933	△5.3	73.5	0.8	21.2
4月末	27,386	△5.3	28,807	△5.7	73.4	0.9	21.4
5月末	28,557	△1.2	29,906	△2.1	74.5	0.7	20.3
6月末	29,274	1.2	30,541	△0.1	74.9	0.6	21.7
(期末)2025年 7月15日	29,179	0.9	30,527	△0.1	73.9	0.6	21.5

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

(注3) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注4) 当ファンドは、親投資信託を通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券へ分散投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指します。同様のユニバースから構成される適切な指数が存在しないため、ベンチマークを設定しておりません。

<参考指数について>

各ファンドの参考指数は、各マザーファンドのベンチマークとコールレート（無担保オーバーナイト）を基準ポートフォリオの配分比率で乗じて、設定時を10,000として指数化したものです。なお、S&P500種株価指数、MSCIヨーロッパ指数、FTSE世界国債インデックスは基準価額への反映を考慮して、営業日前日の値を用いています。

各マザーファンドのベンチマークは以下の通りです。

フコク日本株式マザーファンド：東証株価指数（TOPIX）

東証株価指数（TOPIX）は、株式会社JPX総研が算出する株価指数であり、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、浮動株ベースの時価総額加重方式により算出されます。東証株価指数（TOPIX）の指数値及びTOPIXに係る標章又は商標は、株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社（以下「JPX」といいます。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関するすべての権利・ノウハウ及びTOPIXに係る標章又は商標に関するすべての権利はJPXが有します。JPXは、TOPIXの指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。本商品は、JPXにより提供、保証又は販売されるものではなく、本商品の設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJPXは責任を負いません。

明治安田アメリカ株式マザーファンド：S&P500種株価指数（円換算ベース）

S&P500種株価指数（以下「当インデックス」）は、米国の上場、店頭銘柄のうち主要業種から選ばれた500銘柄で構成される市場全体の動きを表す代表的指数であり、時価総額加重平均指数です。S&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社（「SPDJI」）の商品であり、これの使用ライセンスが当社に付与されています。S&P®、S&P 500®、US 500、The 500、iBoxx®、iTraxx®およびCDX®は、S&P Global, Inc.またはその関連会社（「S&P」）の商標です。Dow Jones®は、Dow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標です。これらの商標の使用ライセンスはSPDJIに付与されており、当社により一定の目的でサブライセンスされています。当ファンドは、SPDJI、Dow Jones、S&P、それらの各関連会社によって後援、推奨、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、当インデックスのいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。

明治安田欧州株式マザーファンド：MSCIヨーロッパ指数（円換算ベース）

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

フコク日本債券マザーファンド：NOMURA-BPI 総合

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。

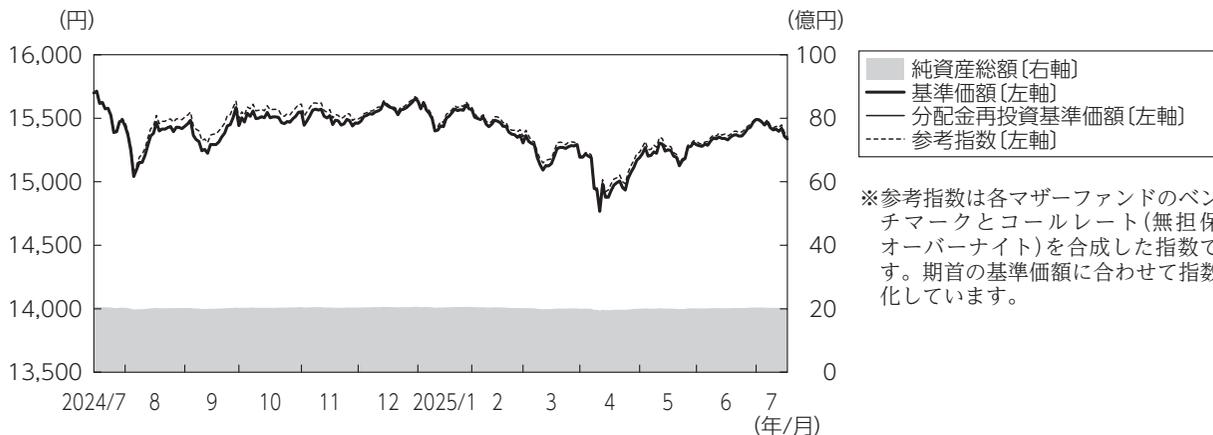
明治安田外国債券マザーファンド：FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）

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

運用経過の説明

■ 基準価額等の推移

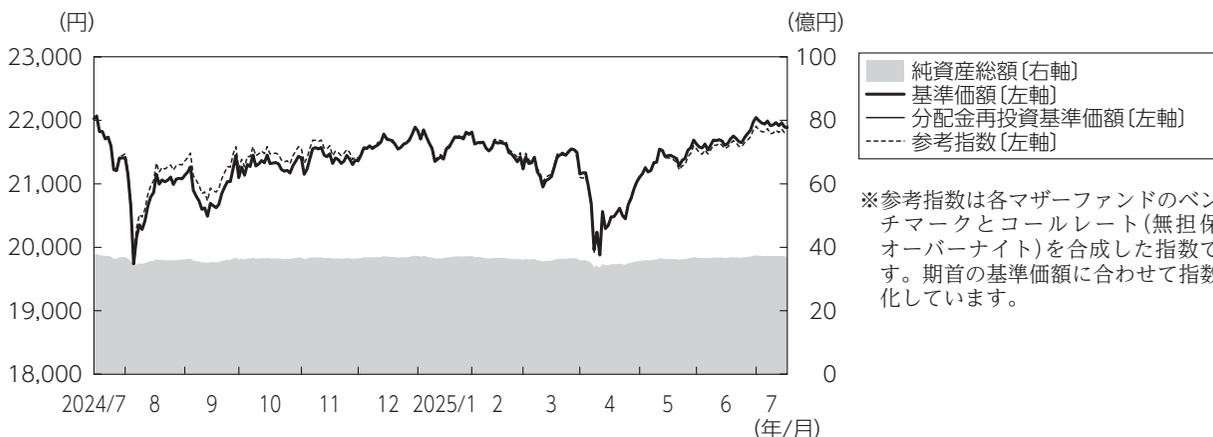
フコク株25大河



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

第24期首(2024年7月16日)：15,699円
 第24期末(2025年7月15日)：15,336円(既払分配金20円)
 騰落率：△2.2%(分配金再投資ベース)

フコク株50大河

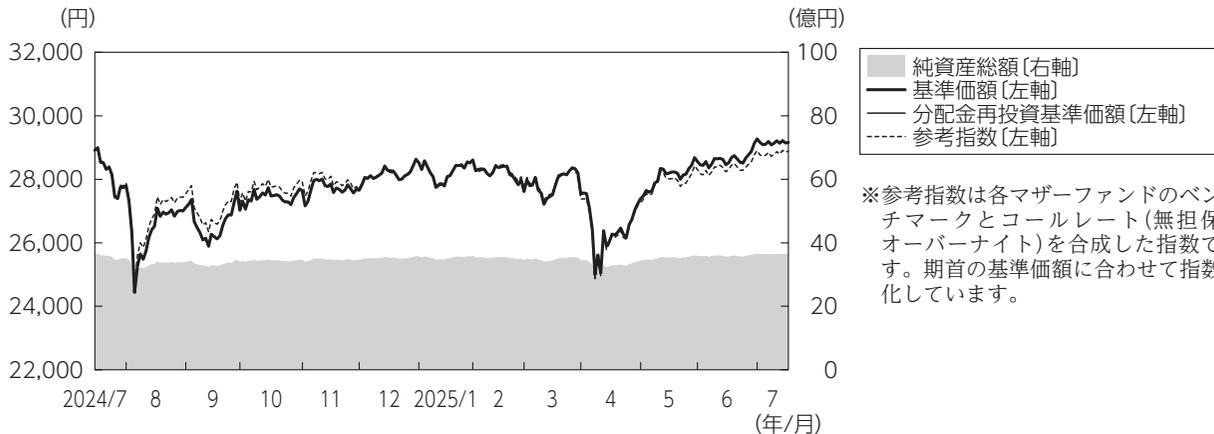


※参考指数は各マザーファンドのベンチマークとコールレート(無担保オーバーナイト)を合成した指数です。期首の基準価額に合わせて指数化しています。

第24期首(2024年7月16日)：22,026円
 第24期末(2025年7月15日)：21,886円(既払分配金20円)
 騰落率：△0.5%(分配金再投資ベース)

運用経過の説明

フコク株75大河



第24期首(2024年7月16日)：28,918円

第24期末(2025年7月15日)：29,159円(既払分配金20円)

騰落率：0.9%(分配金再投資ベース)

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

※分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

※騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

■ 基準価額の主な変動要因

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。

フコク株25大河

物価が日銀の目標を上回る水準で推移する中、継続的な金融引き締め観測による長期金利の上昇（債券価格は下落）を受けて、組入比率が概ね67%と高位であるフコク日本債券マザーファンドの基準価額が下落したことがマイナスに大きく影響し、当ファンドの基準価額（分配金込み）は下落しました。

フコク株50大河

物価が日銀の目標を上回る水準で推移する中、継続的な金融引き締め観測による長期金利の上昇（債券価格は下落）を受けて、組入比率が概ね42%と高位であるフコク日本債券マザーファンドの基準価額が下落したことがマイナスに大きく影響し、当ファンドの基準価額（分配金込み）は下落しました。

フコク株75大河

海外主要中央銀行による金融緩和政策、良好な企業業績を受けて、組入比率が合わせて概ね25%と高位である明治安田アメリカ株式マザーファンドおよび明治安田欧州株式マザーファンドの基準価額が上昇したことがプラスに大きく影響し、当ファンドの基準価額（分配金込み）は上昇しました。

【組入ファンドの作成対象期間における騰落率】

組入ファンド	騰落率
フコク日本株式マザーファンド	1.2%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	6.9%
明治安田欧州株式マザーファンド	8.0%
フコク日本債券マザーファンド	△3.8%
明治安田外国債券マザーファンド	△1.8%

※ただし、フコク株75大河は明治安田外国債券マザーファンドへの投資を行っておりません。

■投資環境

日本株式

当期の国内株式相場は、円高や米国の関税政策による影響などが懸念され下落しました。期初は日銀の追加利上げや、米労働市場の減速を示す指標などを受け、急激な円高進行を伴って大幅に下落しましたが、米国の堅調な経済指標から景気後退懸念が和らぎ、衆議院選挙後の不透明感の後退やトランプ氏勝利を受けた堅調な米国株式市場を背景に上昇基調となりました。後半は、米経済指標の悪化や円高の進行がみられる中、米国政権が大規模な関税政策を発表し、世界的な景気後退懸念から急落しましたが、関税発動に猶予が与えられたことに加え、3月決算での資本効率改善の動きや米中間の関税引き下げ合意が好感され、値を戻しました。

外国株式

当期の米国株式相場は上昇しました。期首から2025年2月中旬にかけて生成A I（人工知能）の普及を背景にハイテク企業を中心とした業績の上方修正、F R B（米連邦準備制度理事会）による利下げの開始、新政権による景気刺激策への期待などから、概ね上昇基調となりました。2月下旬以降、大統領による関税の強化観測を背景に米国景気の減速懸念が高まり急落しましたが、4月中旬から期末にかけては自律反発狙いの買いや底堅い経済指標を受けて上昇しました。

当期の欧州株式相場は上昇しました。期首から2024年12月中旬にかけてドイツの景気減速懸念やフランスの政情不安などを受けて弱含みもみ合いとなりましたが、市場予想を上回る欧州域内企業の業績、ウクライナとロシアの和平への進展、追加利下げ観測から2025年2月にかけて上昇しました。3月から4月上旬には米国の関税強化の動きから急落しましたが、その後は相互関税の一部について90日間の停止が表明されたことや欧州域内の防衛費拡大による関連銘柄を物色する動きから上昇しました。

日本債券

当期の国内債券市場で長期金利は大幅上昇（債券価格は下落）しました。7月の日銀金融政策決定会合で政策金利の引き上げが決定されたものの、8月初旬の米国の景気後退懸念の高まりを背景とした株価急落などから、一時0.7%台半ばまで低下しましたが、日銀による追加利上げ観測の高まりや、海外金利の大幅上昇などを受け、2025年3月にかけて1.5%台後半まで上昇しました。その後は、4月に米国の関税政策による世界的な景気後退懸念などから、一時1.1%程度まで低下しましたが、米国と中国が相互に関税引き下げに合意したことでリスク回避姿勢が和らいだことなどから5月に1.5%台半ばまで上昇しました。期末にかけては、財政支出拡大への懸念が高まったことや、日銀の追加利上げ観測の高まりなどから上昇し、1.585%で終了しました。

外国債券

当期の米国債券市場で長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。期首から9月前半にかけて、C P I（消費者物価指数）の低下や雇用の落ち着きから利下げ開始観測が高まり低下（債券価格は上昇）しましたが、9月中旬の利下げ開始後はF R B議長が追加利下げを急がない姿勢を示したことなどから2025年1月前半にかけて上昇しました。米国新大統領の関税強化による景気減

速懸念などから4月上旬にかけて再び低下しましたが、期末にかけては財政拡大への懸念などから上昇しました。

当期の欧州債券市場（ドイツ）で長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。ECB（欧州中央銀行）は2024年6月より利下げを開始し、期首から11月にかけて金利は低下しましたが、利下げペースの鈍化観測やウクライナ支援へ独自の防衛力を強化する「再軍備計画」を進める中で、EU（欧州連合）が財政規律を緩める方針を示し国債増発への警戒が広がったことから2025年3月上旬にかけて大きく上昇しました。その後米国の関税強化の動きから低下する場面がありましたが、財政拡大への懸念から期末にかけて再び上昇しました。

外国為替

当期の米ドルは円に対して下落しました。期首から2024年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下落しましたが、9月後半から2025年1月前半にかけて、米国を中心に市場予想を上回る経済指標が相次ぎ米欧の長期金利が上昇したことから上昇しました。1月後半から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などから大きく下落しましたが、関税の一部停止や税率の引き下げなどの動きから期末にかけて緩やかに上昇しました。

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

■当該投資信託のポートフォリオ

期首の運用方針に基づき、「フコク株25大河」、「フコク株50大河」、「フコク株75大河」は、次表の基準ポートフォリオに基づく分散投資を行いました。当期も基準ポートフォリオからの乖離幅を一定範囲に抑えた運用を行いました。

なお、マザーファンドの運用に関して、「フコク日本株式マザーファンド」、「フコク日本債券マザーファンド」は富国生命投資顧問株式会社に国内株式等、国内公社債等の運用指図に関する権限を委託しております。「明治安田欧州株式マザーファンド」はニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドに欧州主要国の株式の運用指図に関する権限を委託していましたが、2024年10月よりニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドとの運用指図に関する権限の委託契約を解除し、自社による運用としております。

マザーファンドの組入状況 (純資産総額比)

フコク株25大河

マザーファンド名	基準 ポートフォリオ	期首	期末
株式アセット	25.0%	25.2%	25.5%
フコク日本株式マザーファンド	15.0%	15.2%	15.2%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	6.0%	6.0%	6.2%
明治安田欧州株式マザーファンド	4.0%	4.0%	4.1%
債券アセット	72.0%	71.8%	72.2%
フコク日本債券マザーファンド	67.0%	66.9%	67.1%
明治安田外国債券マザーファンド	5.0%	5.0%	5.1%
短期金融商品	3.0%	3.0%	2.3%

フコク株50大河

マザーファンド名	基準 ポートフォリオ	期首	期末
株式アセット	50.0%	50.5%	50.4%
フコク日本株式マザーファンド	35.0%	35.5%	35.0%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	9.0%	9.0%	9.3%
明治安田欧州株式マザーファンド	6.0%	6.0%	6.1%
債券アセット	47.0%	46.5%	46.6%
フコク日本債券マザーファンド	42.0%	41.6%	41.5%
明治安田外国債券マザーファンド	5.0%	4.9%	5.1%
短期金融商品	3.0%	3.0%	3.0%

フコク株75大河

マザーファンド名	基準 ポートフォリオ	期首	期末
株式アセット	75.0%	75.4%	75.3%
フコク日本株式マザーファンド	50.0%	50.6%	49.7%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	15.0%	14.9%	15.4%
明治安田欧州株式マザーファンド	10.0%	10.0%	10.2%
債券アセット	22.0%	21.6%	21.7%
フコク日本債券マザーファンド	22.0%	21.6%	21.7%
明治安田外国債券マザーファンド	—	—	—
短期金融商品	3.0%	2.9%	3.0%

【フコク日本株式マザーファンド】

期首の運用方針に基づき、わが国の株式を主要投資対象とし、株式の組入比率は高位を維持しました。

銘柄選択では、ボトムアップリサーチを主体に魅力度の高い銘柄を選択しました。

個別銘柄については、料金改定による業績拡大が期待されるKDDI、堅調な国内のITサービス市場の好影響を受ける富士通、運賃値上げが期待される東日本旅客鉄道などを組み入れました。

業種配分では、防衛費増額による好影響が期待される機械、運賃改定による好影響が見込まれる陸運業などの組入比率を引き上げた一方で、米国の関税政策による影響が懸念される輸送用機器、株価が上昇したサービス業などの組入比率を引き下げました。

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率
1	電気機器	20.1%
2	輸送用機器	10.3%
3	銀行業	9.9%
4	情報・通信業	7.2%
5	卸売業	6.8%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	業種	組入比率
1	電気機器	19.6%
2	情報・通信業	9.5%
3	銀行業	9.4%
4	輸送用機器	7.4%
5	機械	6.2%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【明治安田アメリカ株式マザーファンド】

期首の運用方針に基づき、S & P 500種株価指数採用銘柄を対象としたクオンツ手法を用いてポートフォリオを構築しました。株式の組入比率は高位を維持しました。

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

セクター別では、資本財セクターの説明力は通期でややマイナスでしたが、その他のセクターの説明力はプラスでした。結果、1年通算での最終合成ファクターの説明力もプラスでした。

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

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

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率
1	半導体・半導体製造装置	11.5%
2	ソフトウェア・サービス	11.3%
3	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	8.5%
4	メディア・娯楽	8.4%
5	金融サービス	6.7%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。ETFを除く。

期末

	業種	組入比率
1	半導体・半導体製造装置	13.0%
2	ソフトウェア・サービス	12.8%
3	メディア・娯楽	8.6%
4	金融サービス	7.9%
5	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	7.5%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。ETFを除く。

【明治安田欧州株式マザーファンド】

期首の運用方針に基づき、期を通じて欧州主要国の株式の組入比率を高位に維持しました。

投資行動としては、グローバルな産業、市場、経済動向の分析・把握を通じて選定した複数の投資テーマに基づき、欧州株式市場の中から持続的な競争優位性を有する銘柄を厳選し、銘柄の入れ替えや組入比率の調整を行いました。

国別では、ドイツの組入比率を若干引き上げました。

業種別では、公益事業の組入比率を引き上げ、エネルギーの組入比率を引き下げました。

個別銘柄では、E.ON SE（ドイツ、公益事業）を買い増ししました。一方で、SHELL PLC（イギリス、エネルギー）を一部売却しました。

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

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

セクター別では、金融セクターや公益セクターを中心に説明力がプラスでした。結果、最終合成ファクターの説明力もプラスでした。

ファクター別でみると「リビジョン」や「成長性」といったすべてのファクターの説明力がプラスとなり、最終合成ファクターの説明力もプラスでした。

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

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	NOVO NORDISK A/S-B	デンマーク	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	5.3%
2	ASML HOLDING NV	オランダ	半導体・半導体製造装置	4.5%
3	SHELL PLC	イギリス	エネルギー	4.4%
4	NOVARTIS AG-REG	スイス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.5%
5	SAP SE	ドイツ	ソフトウェア・サービス	3.5%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率
1	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	19.7%
2	保険	10.9%
3	素材	8.8%
4	資本財	6.4%
5	ソフトウェア・サービス	6.3%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	ASML HOLDING NV	オランダ	半導体・半導体製造装置	2.5%
2	SAP SE	ドイツ	ソフトウェア・サービス	2.4%
3	NOVARTIS AG-REG	スイス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	1.9%
4	ASTRAZENECA PLC	イギリス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	1.9%
5	NESTLE SA-REG	スイス	食品・飲料・タバコ	1.8%

※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	資本財	13.6%
2	銀行	13.4%
3	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	10.7%
4	素材	5.7%
5	食品・飲料・タバコ	5.3%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【フコク日本債券マザーファンド】

期首の運用方針に基づき、わが国の公社債を主要投資対象とし、公社債の組入比率は、高位を維持しました。

デュレーション・残存期間構成は投資方針に基づき、機動的にコントロールしました。当期末のデュレーションは8.0年とベンチマークの8.3年に対してやや短めとしました。

事業債については、信用スプレッドに魅力のある銘柄を購入し、事業債のオーバーウェイトを維持しました。

当期末の一般債（国債以外の銘柄）の組入比率は51.2%となり、国債のベンチマークに対するアンダーウェイト幅は36.2ポイントとしました。

【債券特性】

期首

	マザーファンド	ベンチマーク
デュレーション	8.1年	8.7年
平均残存年数	9.7年	10.2年
終利（複利）	1.2%	0.9%

期末

	マザーファンド	ベンチマーク
デュレーション	8.0年	8.3年
平均残存年数	9.8年	10.3年
終利（複利）	1.8%	1.5%

【債券種類】

期首

	組入比率
国債	47.3%
事業債	50.4%
地方債	1.3%
MBS	1.1%

※組入比率は債券評価金額合計に対する割合です。

期末

	組入比率
国債	48.8%
事業債	50.3%
地方債	—
MBS	0.9%

※組入比率は債券評価金額合計に対する割合です。

【**明治安田外国債券マザーファンド**】

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

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

[デュレーション・イールドカーブ戦略]

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

[通貨別配分戦略]

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

[種別・個別銘柄戦略]

2024年8月のリスク回避的の局面では、社債保有を機動的に調整しました。米国大統領就任以降は、長期債に関しては非米ドル建および非米国発行体を中心に投資しました。2025年4月の相互関税発表後は機動的に社債保有を調整しました。6月の中東情勢悪化を受けたリスクオフ局面では、一時的にリスク量を削減するとともに、ドル建て銘柄をユーロ建て銘柄に入れ替えました。

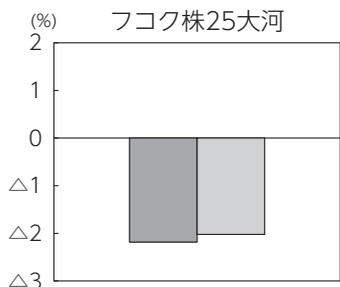
【**債券特性**】

	期首	期末
修正デュレーション	6.6	6.2
残存年数(年)	9.0	8.7
複利最終利回り(%)	3.9	3.6

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

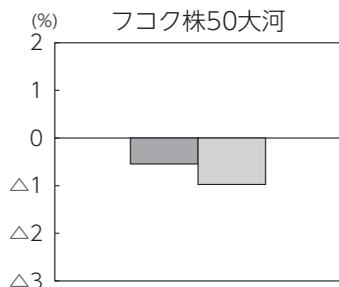
■当該投資信託のベンチマークとの差異

基準価額と参考指数の対比(騰落率)



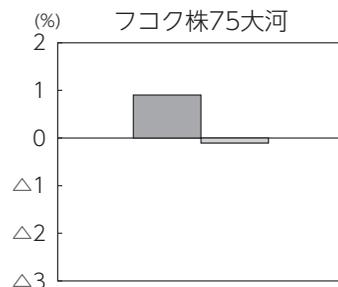
※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額 ■ 参考指数



※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額 ■ 参考指数



※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額 ■ 参考指数

各ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

上記グラフは、各ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。当期の基準価額の騰落率(分配金込み)は、フコク株25大河が△2.2%、フコク株50大河が△0.5%、フコク株75大河が+0.9%となりました。一方、参考指数の騰落率は、フコク株25大河が△2.0%、フコク株50大河が△1.0%、フコク株75大河が△0.1%となりました。

■分配金

収益分配金については、分配対象額の水準、基準価額水準等を勘案し、フコク株25大河、フコク株50大河、フコク株75大河は、それぞれ1万口当たり20円(税込み)の分配を実施しました。

収益分配にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

分配原資の内訳(単位:円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第24期		
	(2024年7月17日~2025年7月15日)		
	フコク株25大河	フコク株50大河	フコク株75大河
当期分配金	20	20	20
(対基準価額比率)	0.130	0.091	0.069
当期の収益	20	20	20
当期の収益以外	-	-	-
翌期繰越分配対象額	5,960	13,226	20,506

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

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

今後の運用方針

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

なお、マザーファンドの運用に関して、「フコク日本株式マザーファンド」、「フコク日本債券マザーファンド」は富国生命投資顧問株式会社に国内株式等、国内公社債等の運用指図に関する権限を委託します。

【フコク日本株式マザーファンド】

引き続き、わが国の株式を主要投資対象とし、株式の組入比率は、原則として高位を維持します。また、企業への直接訪問を主体としたボトムアップ型の運用スタイルにより、ベンチマークである東証株価指数（TOPIX）を上回る収益の獲得を目指します。

銘柄選択では、中長期的な利益成長が期待される銘柄、収益性の向上や資本効率の改善が見込まれる銘柄、企業価値から見て割安と判断される銘柄に投資を行います。

業種選択では、日銀の金融政策正常化の恩恵を受けるセクターや、ITインフラ・防衛関連など中期的に需要拡大が見込まれるセクターをオーバーウェイトとする方針です。

【明治安田アメリカ株式マザーファンド】

引き続き、S & P 500種株価指数採用銘柄を対象としたクオンツ手法を用いてポートフォリオを構築します。株式の組入比率は原則として高位を維持します。

【明治安田欧州株式マザーファンド】

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

【フコク日本債券マザーファンド】

引き続き、わが国の公社債を主要投資対象とし、公社債の組入比率は、原則として高位を維持します。

デュレーションは、景気・物価情勢や金融・財政政策、需給動向などに対する見通しを基に、短めを基本にコントロールする方針です。

残存期間構成は、イールドカーブの見通しに基づき、長期・超長期ゾーンのウェイトを中心に機動的にコントロールする方針です。

種別構成は、事業債の対ベンチマークでのオーバーウェイトを基本とし、信用スプレッド動向を注視しながら、オーバーウェイト幅をコントロールする方針です。

個別銘柄は、企業の信用力評価や信用スプレッド判断をもとに、魅力のある銘柄を購入する一方、個別銘柄の損益状況やファンド特性等を考慮して、売却を検討する方針です。

【明治安田外国債券マザーファンド】

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

◎1万口当たりの費用明細
フコク株25大河

項目	当期		項目の概要
	(2024年7月17日～2025年7月15日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	144 円	0.932 %	(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15,416円です。
(投信会社)	(68)	(0.439)	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)	(68)	(0.439)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(8)	(0.055)	ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	3	0.019	(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)	(3)	(0.019)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	1	0.009	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(1)	(0.009)	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(d) その他費用	8	0.054	(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)	(8)	(0.050)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	156	1.014	

(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。

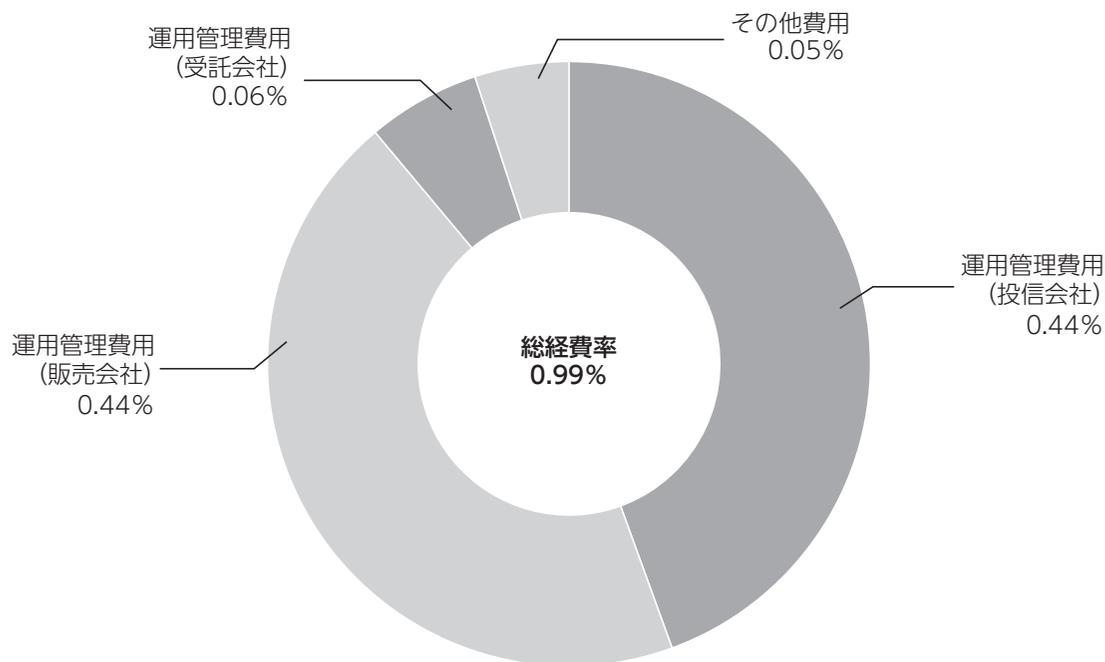
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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

フコク株25大河

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0.99%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

◎1万口当たりの費用明細
フコク株50大河

項 目	当期		項目の概要
	(2024年7月17日～2025年7月15日)		
	金額	比率	
(a)信託報酬	205 円	0.954 %	(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21,435円です。
(投信会社)	(99)	(0.461)	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)	(94)	(0.439)	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)	(12)	(0.055)	ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b)売買委託手数料	10	0.044	(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)	(9)	(0.044)	
(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	3	0.014	(c)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(3)	(0.013)	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(d)その他費用	14	0.064	(d)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(13)	(0.060)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	232	1.076	

(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。

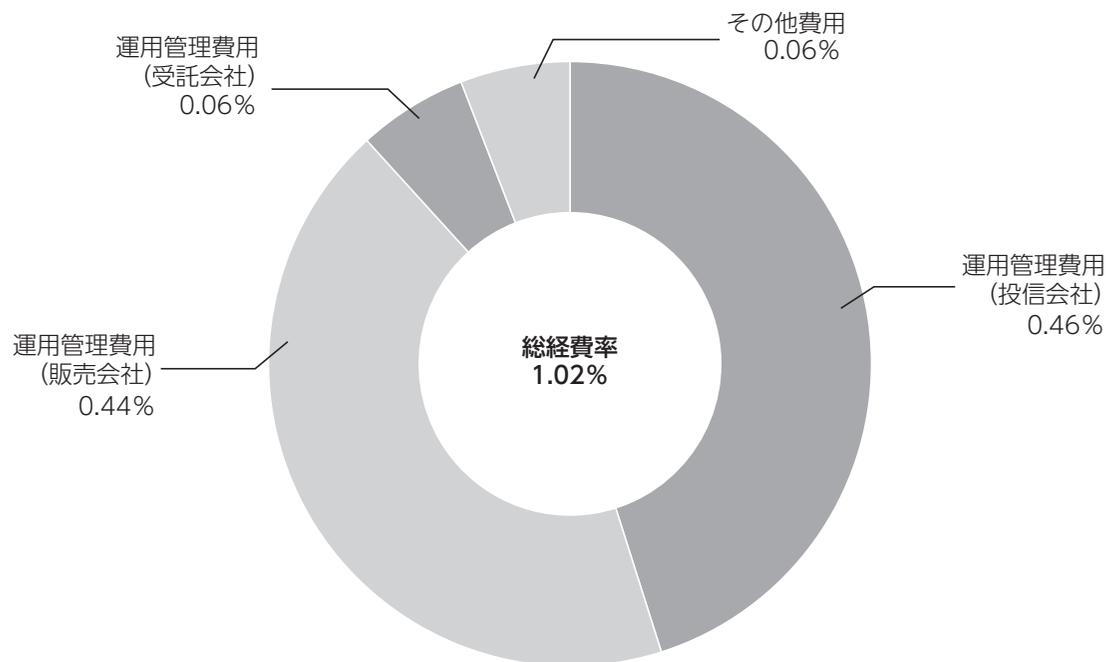
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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

フコク株50大河

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1.02%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

◎1万口当たりの費用明細
フコク株75大河

項目	当期		項目の概要
	(2024年7月17日～2025年7月15日)		
	金額	比率	
(a)信託報酬	275 円	0.987 %	(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27,894円です。
(投信会社)	(138)	(0.494)	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)	(122)	(0.439)	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)	(15)	(0.055)	ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b)売買委託手数料	18	0.063	(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)	(17)	(0.062)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	
(c)有価証券取引税	6	0.023	(c)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(6)	(0.022)	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(d)その他費用	15	0.055	(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)	(14)	(0.050)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	314	1.128	

(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。

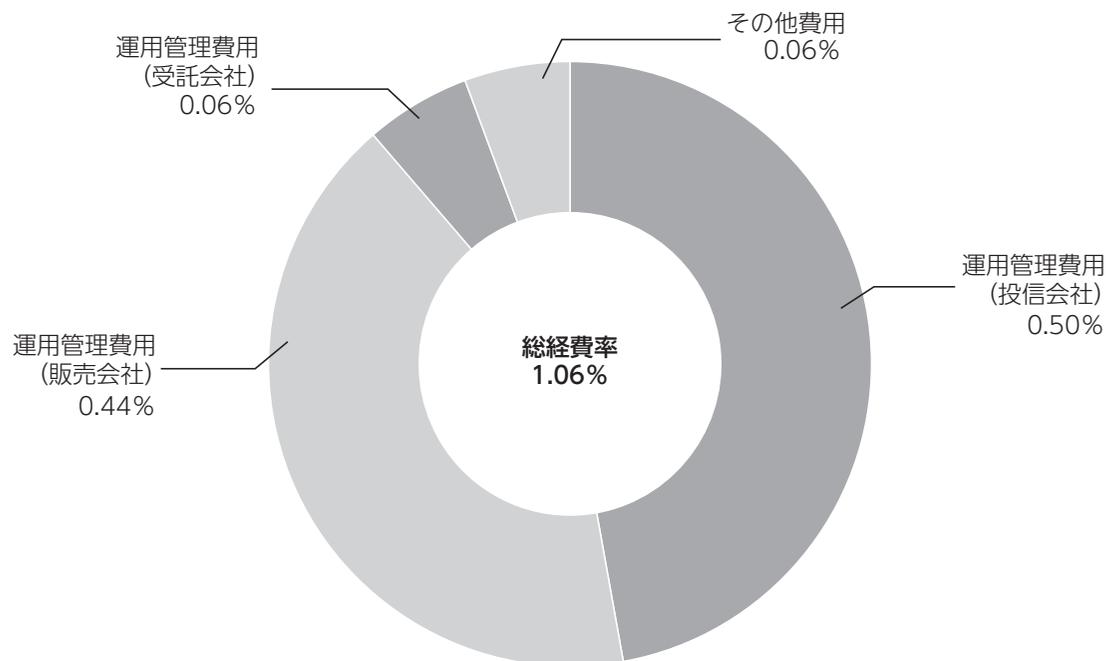
(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(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**フコク株75大河**

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1.06%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7月17日～2025年7月15日)

○親投資信託の設定、解約状況

フコク株25大河

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
明治安田欧州株式マザーファンド	1,348	5,060	2,878	12,380
明治安田外国債券マザーファンド	1,072	3,860	477	1,760
明治安田アメリカ株式マザーファンド	1,604	11,940	2,358	20,570
フコク日本株式マザーファンド	10,303	31,520	13,368	52,140
フコク日本債券マザーファンド	57,359	72,750	41,460	53,980

(注)単位未満は切り捨て。

フコク株50大河

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
明治安田欧州株式マザーファンド	1,955	7,430	5,939	25,560
明治安田外国債券マザーファンド	2,544	9,280	1,047	3,780
明治安田アメリカ株式マザーファンド	2,682	20,220	4,572	39,890
フコク日本株式マザーファンド	29,231	90,540	43,585	169,750
フコク日本債券マザーファンド	118,139	149,290	91,654	119,270

(注)単位未満は切り捨て。

フコク株75大河

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
明治安田欧州株式マザーファンド	2,421	9,390	7,131	30,360
明治安田アメリカ株式マザーファンド	3,064	23,320	5,163	44,290
フコク日本株式マザーファンド	22,046	67,920	36,602	142,330
フコク日本債券マザーファンド	82,396	103,940	57,773	75,390

(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		
	明治安田欧州株式 マザーファンド	明治安田アメリカ株式 マザーファンド	フコク日本株式 マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	5,910,378千円	9,331,129千円	13,433,735千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,114,393千円	5,291,605千円	11,513,544千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.79	1.76	1.16

(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7月17日～2025年7月15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

フコク株25大河

種 類	期 首	当 期	末
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
明治安田欧州株式マザーファンド	19,688	18,158	82,291
明治安田外国債券マザーファンド	26,899	27,495	102,415
明治安田アメリカ株式マザーファンド	14,705	13,951	124,796
フコク日本株式マザーファンド	77,677	74,612	303,673
フコク日本債券マザーファンド	1,071,251	1,087,150	1,342,956

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

フコク株50大河

種 類	期 首	当 期	末
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
明治安田欧州株式マザーファンド	54,206	50,222	227,599
明治安田外国債券マザーファンド	49,190	50,687	188,801
明治安田アメリカ株式マザーファンド	40,533	38,643	345,673
フコク日本株式マザーファンド	333,817	319,462	1,300,213
フコク日本債券マザーファンド	1,223,606	1,250,090	1,544,236

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

フコク株75大河

種 類	期 首	当 期	末
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
明治安田欧州株式マザーファンド	86,716	82,005	371,631
明治安田アメリカ株式マザーファンド	64,937	62,838	562,100
フコク日本株式マザーファンド	460,005	445,449	1,812,979
フコク日本債券マザーファンド	615,064	639,687	790,206

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

※明治安田欧州株式マザーファンド全体の当期末受益権口数は(547,941千口)です。
 明治安田外国債券マザーファンド全体の当期末受益権口数は(335,656千口)です。
 明治安田アメリカ株式マザーファンド全体の当期末受益権口数は(640,199千口)です。
 フコク日本株式マザーファンド全体の当期末受益権口数は(2,959,155千口)です。
 フコク日本債券マザーファンド全体の当期末受益権口数は(6,167,481千口)です。

フコク株25大河

◎投資信託財産の構成

2025年7月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田欧州株式マザーファンド	82,291	4.1
明治安田外国債券マザーファンド	102,415	5.0
明治安田アメリカ株式マザーファンド	124,796	6.2
フコク日本株式マザーファンド	303,673	15.0
フコク日本債券マザーファンド	1,342,956	66.2
コール・ローン等、その他	73,058	3.5
投資信託財産総額	2,029,189	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田欧州株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(2,446,829千円)の投資信託財産総額(2,483,840千円)に対する比率は98.5%です。

(注3) 明治安田外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,240,466千円)の投資信託財産総額(1,260,349千円)に対する比率は98.4%です。

(注4) 明治安田アメリカ株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(5,711,097千円)の投資信託財産総額(5,728,103千円)に対する比率は99.7%です。

(注5) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=147.69円、1カナダドル=107.80円、1メキシコペソ=7.8819円、1ユーロ=172.34円、1ポンド=198.44円、1スイスフラン=185.26円、1スウェーデンクローナ=15.38円、1ノルウェークローネ=14.56円、1デンマーククローネ=23.09円、1ポーランドズロチ=40.49円、1オーストラリアドル=96.74円、1ニュージーランドドル=88.27円、1シンガポールドル=115.20円、1マレーシアリンギット=34.699円、1イスラエルシェケル=44.0916円、1中国元=20.5891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7月17日

至 2025年7月15日

2025年7月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,029,189,995円
コール・ローン等	73,055,801
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	82,291,247
明治安田外国債券マザーファンド(評価額)	102,415,182
明治安田アメリカ株式マザーファンド(評価額)	124,796,569
フコク日本株式マザーファンド(評価額)	303,673,611
フコク日本債券マザーファンド(評価額)	1,342,956,675
未 収 利 息	910
(B) 負 債	26,990,235
未 払 収 益 分 配 金	2,611,132
未 払 解 約 金	14,413,328
未 払 信 託 報 酬	9,922,165
そ の 他 未 払 費 用	43,610
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	2,002,199,760
元 本	1,305,566,077
次 期 繰 越 損 益 金	696,633,683
(D) 受 益 権 総 口 数	1,305,566,077口
1万口当たり基準価額 (C / D)	15,336円

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	208,591円
受 取 利 息	208,591
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 22,698,621
売 買 益 損	32,609,877
売 買 損 益	△ 55,308,498
(C) 信 託 報 酬 等	△ 21,024,447
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 43,514,477
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	467,434,180
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	275,325,112
(配 当 等 相 当 額)	(308,291,672)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 32,966,560)
(G) 計 (D + E + F)	699,244,815
(H) 収 益 分 配 金	△ 2,611,132
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	696,633,683
追 加 信 託 差 損 益 金	275,325,112
(配 当 等 相 当 額)	(308,364,192)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 33,039,080)
分 配 準 備 積 立 金	469,793,991
繰 越 損 益 金	△ 48,485,420

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,310,783,942円、期中追加設定元本額は50,376,633円、期中一部解約元本額は55,594,498円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,5336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(4,970,943円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(308,364,192円)および分配準備積立金(467,434,180円)より分配対象収益は780,769,315円(10,000口当たり5,980円)であり、うち2,611,132円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注7) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は3,674,997円です。

フコク株50大河

◎投資信託財産の構成

2025年7月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田欧州株式マザーファンド	227,599	6.1
明治安田外国債券マザーファンド	188,801	5.0
明治安田アメリカ株式マザーファンド	345,673	9.2
フコク日本株式マザーファンド	1,300,213	34.8
フコク日本債券マザーファンド	1,544,236	41.3
コール・ローン等、その他	135,026	3.6
投資信託財産総額	3,741,548	100.0

- (注1) 評価額の単位未満は切り捨て。
 (注2) 明治安田欧州株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(2,446,829千円)の投資信託財産総額(2,483,840千円)に対する比率は98.5%です。
 (注3) 明治安田外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,240,466千円)の投資信託財産総額(1,260,349千円)に対する比率は98.4%です。
 (注4) 明治安田アメリカ株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(5,711,097千円)の投資信託財産総額(5,728,103千円)に対する比率は99.7%です。
 (注5) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=147.69円、1カナダドル=107.80円、1メキシコペソ=7.8819円、1ユーロ=172.34円、1ポンド=198.44円、1スイスフラン=185.26円、1スウェーデンクローナ=15.38円、1ノルウェークローネ=14.56円、1デンマーククローネ=23.09円、1ポーランドズロチ=40.49円、1オーストラリアドル=96.74円、1ニュージーランドドル=88.27円、シンガポールドル=115.20円、1マレーシアリンギット=34.699円、1イスラエルシェケル=44.0916円、1中国元=20.5891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7月17日
至 2025年7月15日

2025年7月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,741,548,072円
コール・ローン等	135,021,251
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	227,599,612
明治安田外国債券マザーファンド(評価額)	188,801,753
明治安田アメリカ株式マザーファンド(評価額)	345,673,469
フコク日本株式マザーファンド(評価額)	1,300,213,477
フコク日本債券マザーファンド(評価額)	1,544,236,828
未 収 利 息	1,682
(B) 負 債	23,411,504
未 払 収 益 分 配 金	3,397,686
未 払 解 約 金	213,956
未 払 信 託 報 酬	19,721,176
そ の 他 未 払 費 用	78,686
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	3,718,136,568
元 本	1,698,843,212
次 期 繰 越 損 益 金	2,019,293,356
(D) 受 益 権 総 口 数	1,698,843,212口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	21,886円

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	379,153円
受 取 利 息	379,153
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	27,539,804
売 買 益	95,036,526
売 買 損	△ 67,496,722
(C) 信 託 報 酬 等	△ 43,145,083
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 15,226,126
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,460,879,363
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	577,037,805
(配 当 等 相 当 額)	(771,776,044)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 194,738,239)
(G) 計 (D + E + F)	2,022,691,042
(H) 収 益 分 配 金	△ 3,397,686
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	2,019,293,356
追 加 信 託 差 損 益 金	577,037,805
(配 当 等 相 当 額)	(771,960,393)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 194,922,588)
分 配 準 備 積 立 金	1,475,015,264
繰 越 損 益 金	△ 32,759,713

- (注1) 当ファンドの期首元本額は1,716,317,994円、期中追加設定元本額は76,752,384円、期中一部解約元本額は94,227,166円です。
 (注2) 1口当たり純資産額は2,1886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(17,533,587円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(771,960,393円)および分配準備積立金(1,460,879,363円)より分配対象収益は2,250,373,343円(10,000口当たり13,246円)であり、うち3,397,686円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。
 (注7) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は7,216,091円です。

フコク株75大河

◎投資信託財産の構成

2025年7月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田欧州株式マザーファンド	371,631	10.1
明治安田アメリカ株式マザーファンド	562,100	15.3
フコク日本株式マザーファンド	1,812,979	49.4
フコク日本債券マザーファンド	790,206	21.5
コール・ローン等、その他	133,905	3.7
投資信託財産総額	3,670,821	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田欧州株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(2,446,829千円)の投資信託財産総額(2,483,840千円)に対する比率は98.5%です。

(注3) 明治安田アメリカ株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(5,711,097千円)の投資信託財産総額(5,728,103千円)に対する比率は99.7%です。

(注4) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=147.69円、1カナダドル=107.80円、1メキシコペソ=7.8819円、1ユーロ=172.34円、1ポンド=198.44円、1スイスフラン=185.26円、1スウェーデンクローナ=15.38円、1ノルウェークローネ=14.56円、1デンマーククローネ=23.09円、1ポーランドズロチ=40.49円、1オーストラリアドル=96.74円、1ニュージーランドドル=88.27円、1シンガポールドル=115.20円、1マレーシアリンギット=34.699円、1イスラエルシェケル=44.0916円、1中国元=20.5891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7月17日

至 2025年7月15日

2025年7月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,670,821,161円
コール・ローン等	132,592,134
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	371,631,677
明治安田アメリカ株式マザーファンド(評価額)	562,100,481
フコク日本株式マザーファンド(評価額)	1,812,979,070
フコク日本債券マザーファンド(評価額)	790,206,147
未 収 入 金	1,310,000
未 収 利 息	1,652
(B) 負 債	24,650,650
未 払 収 益 分 配 金	2,500,889
未 払 解 約 金	1,172,784
未 払 信 託 報 酬	20,900,960
そ の 他 未 払 費 用	76,017
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	3,646,170,511
元 本	1,250,444,685
次 期 繰 越 損 益 金	2,395,725,826
(D) 受 益 権 総 口 数	1,250,444,685口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	29,159円

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	368,201円
受 取 利 息	368,201
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	83,394,677
売 買 益	118,890,602
売 買 損	△ 35,495,925
(C) 信 託 報 酬 等	△ 46,448,532
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	37,314,346
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,777,503,343
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	583,409,026
(配 当 等 相 当 額)	(751,762,723)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 168,353,697)
(G) 計 (D + E + F)	2,398,226,715
(H) 収 益 分 配 金	△ 2,500,889
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	2,395,725,826
追 加 信 託 差 損 益 金	583,409,026
(配 当 等 相 当 額)	(751,918,946)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 168,509,920)
分 配 準 備 積 立 金	1,812,316,800

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,264,213,942円、期中追加設定元本額は40,061,760円、期中一部解約元本額は53,831,017円です。

(注2) 1口当たり純資産額は2,9159円です。

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

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

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

(注6) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(29,435,619円)、費用控除後の有価証券等損益額(7,878,727円)、信託約款に規定する収益調整金(751,918,946円)および分配準備積立金(1,777,503,343円)より分配対象収益は2,566,736,635円(10,000口当たり20,526円)であり、うち2,500,889円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注7) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は7,222,629円です。

◎収益分配金のお知らせ

フコク株25大河

1 万口当たりの分配金(税込み)	20円
------------------	-----

フコク株50大河

1 万口当たりの分配金(税込み)	20円
------------------	-----

フコク株75大河

1 万口当たりの分配金(税込み)	20円
------------------	-----

※分配金をお支払いする場合

分配金は、決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

※分配金を再投資する場合

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

課税上の取扱いについて

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

【お知らせ】

- ・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）
- ・信託報酬率を引き下げするため、信託約款に所定の整備を行いました。（2025年4月15日）

〈補足情報〉

下記は、明治安田アメリカ株式マザーファンド全体(640,199千口)の内容です。

後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○外国株式

上場、登録株式

銘 柄	期 首	当	期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	14	12	165	24,374	ヘルスケア機器・サービス
AES CORP	59	—	—	—	公 益 事 業
INTL BUSINESS MACHINES CORP	1	1	53	7,963	ソフトウェア・サービス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	0.5	0.5	14	2,147	素 材
HESS CORP	8	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
AMERICAN EXPRESS CO	4	0.8	25	3,791	金 融 サ ー ビ ス
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	2	2	20	3,013	保 険
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	2	—	—	—	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
BALL CORP	—	7	40	6,016	素 材
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	10	10	484	71,542	金 融 サ ー ビ ス
BECTON DICKINSON AND CO	5	2	51	7,584	ヘルスケア機器・サービス
AMETEK INC	—	8	146	21,600	資 本 財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	53	8	36	5,404	電 気 通 信 サ ー ビ ス
YUM! BRANDS INC	—	6	95	14,128	消 費 者 サ ー ビ ス
BOSTON SCIENTIFIC CORP	3	1	18	2,773	ヘルスケア機器・サービス
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	1	1	133	19,748	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	—	45	216	32,021	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ONEOK INC	2	1	12	1,807	エ ネ ル ギ ー
SEMPRA	2	2	17	2,642	公 益 事 業
FEDEX CORP	0.4	0.9	21	3,110	運 業 輸
CATERPILLAR INC	6	0.8	32	4,794	資 本 財
JPMORGAN CHASE & CO	22	15	450	66,600	銀 行
CHURCH & DWIGHT CO INC	13	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
COCA-COLA CO/THE	32	44	308	45,492	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
COLGATE-PALMOLIVE CO	10	18	163	24,144	家庭用品・パーソナル用品
MOLINA HEALTHCARE INC	0.4	0.4	8	1,293	ヘルスケア機器・サービス
NRG ENERGY INC	1	1	21	3,123	公 益 事 業
CONSOLIDATED EDISON INC	—	1	17	2,536	公 益 事 業
CUMMINS INC	3	0.5	17	2,512	資 本 財
DANAHER CORP	1	1	25	3,796	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TARGET CORP	1	—	—	—	生活必需品流通・小売り
DEERE & CO	0.4	0.56	28	4,198	資 本 財
MORGAN STANLEY	19	15	223	32,957	金 融 サ ー ビ ス
DECKERS OUTDOOR CORP	—	1	15	2,324	耐久消費財・アパレル

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
WALT DISNEY CO/THE	3	4	52	7,796	メディア・娯楽
DOVER CORP	9	—	—	—	資本財
OMNICOM GROUP	16	17	127	18,776	メディア・娯楽
DTE ENERGY COMPANY	—	9	132	19,614	公益事業
BANK OF AMERICA CORP	28	56	266	39,416	銀行
CITIGROUP INC	2	2	22	3,359	銀行
ECOLAB INC	8	6	166	24,561	素材
SALESFORCE INC	4	3	96	14,190	ソフトウェア・サービス
EMERSON ELECTRIC CO	1	12	167	24,794	資本財
ENTERGY CORP	2	—	—	—	公益事業
EOG RESOURCES INC	13	—	—	—	エネルギー
EQT CORP	—	25	146	21,690	エネルギー
EXPEDITORS INTL WASH INC	12	9	109	16,132	運輸
EXXON MOBIL CORP	27	22	259	38,259	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	30	28	212	31,363	公益事業
FAIR ISAAC CORP	1	0.71	109	16,222	ソフトウェア・サービス
FISERV INC	1	14	233	34,529	金融サービス
FRANKLIN RESOURCES INC	45	—	—	—	金融サービス
FREEPORT-MCMORAN INC	5	—	—	—	素材
GENERAL DYNAMICS CORP	0.6	4	124	18,459	資本財
MCKESSON CORP	3	2	161	23,884	ヘルスケア機器・サービス
WW GRAINGER INC	—	1	177	26,240	資本財
GOLDMAN SACHS GROUP INC	1	0.92	65	9,691	金融サービス
HERSHEY CO/THE	3	—	—	—	食品・飲料・タバコ
HOME DEPOT INC	10	7	277	40,996	一般消費財・サービス流通・小売り
ILLINOIS TOOL WORKS	8	2	72	10,653	資本財
INTERNATIONAL PAPER CO	4	—	—	—	素材
JABIL INC	1	8	196	28,986	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JOHNSON & JOHNSON	25	25	396	58,596	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HARTFORD INSURANCE GROUP INC	1	1	15	2,359	保険
DEVON ENERGY CORP	2	—	—	—	エネルギー
BLACKROCK INC	0.19	—	—	—	金融サービス
KROGER CO	3	3	26	3,949	生活必需品流通・小売り
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	0.3	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PACKAGING CORP OF AMERICA	8	9	197	29,137	素材
ELI LILLY AND COMPANY	7	4	353	52,180	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	12	1	11	1,626	運輸
LOCKHEED MARTIN CORP	2	4	219	32,452	資本財
CARNIVAL CORP	7	—	—	—	消費者サービス
LOWE'S COS INC	1	1	28	4,270	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		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千米ドル	
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	9	15	110	16,366	食品・飲料・タバコ
MCDONALD'S CORP	2	2	70	10,477	消費者サービス
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	—	2	20	3,005	ヘルスケア機器・サービス
MARSH & MCLENNAN COS	—	5	117	17,348	保険
METLIFE INC	2	22	178	26,346	保険
CVS HEALTH CORPORATION	—	2	18	2,756	ヘルスケア機器・サービス
3M CO	3	1	26	3,964	資本財
NEWMONT GOLDCORP CORP	—	4	24	3,593	素材
NIKE INC -CL B	2	—	—	—	耐久消費財・アパレル
NORTHROP GRUMMAN CORP	0.3	—	—	—	資本財
WELLS FARGO & CO	15	13	109	16,141	銀行
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	—	0.8	17	2,609	金融サービス
ORACLE CORP	4	12	288	42,666	ソフトウェア・サービス
PARKER HANNIFIN CORP	1	2	156	23,137	資本財
CONOCOPHILLIPS	7	1	15	2,225	エネルギー
P G & E CORP	10	9	13	1,957	公益事業
ALTRIA GROUP INC	44	26	153	22,664	食品・飲料・タバコ
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	0.7	—	—	—	銀行
BROWN & BROWN INC	10	—	—	—	保険
PPG INDUSTRIES INC	2	—	—	—	素材
PROCTER & GAMBLE CO/THE	18	13	204	30,202	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	—	1	24	3,653	保険
GLOBAL PAYMENTS INC	13	17	142	21,014	金融サービス
RESMED INC	6	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
US BANCORP	46	48	226	33,500	銀行
ROLLINS INC	—	2	15	2,305	商業・専門サービス
ROCKWELL AUTOMATION INC	—	3	130	19,259	資本財
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	—	3	102	15,154	消費者サービス
TRAVELERS COS INC/THE	2	0.6	15	2,263	保険
FIDELITY NATIONAL INFORMATIO	2	19	153	22,660	金融サービス
MERCK & CO. INC.	25	9	79	11,739	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHWAB (CHARLES) CORP	2	24	226	33,405	金融サービス
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	4	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CENCORA INC	4	5	175	25,884	ヘルスケア機器・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	4	1	48	7,123	素材
CENTENE CORP	1	28	87	12,942	ヘルスケア機器・サービス
SMITH (A. O.)CORP	4	16	114	16,981	資本財
SNAP-ON INC	6	0.3	9	1,414	資本財
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	15	—	—	—	保険
EDISON INTERNATIONAL	—	5	30	4,440	公益事業

銘 柄	期 首		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
SOUTHERN CO	11	3	36	5,338	公 益 事 業
AT&T INC	17	9	24	3,690	電 気 通 信 サ ー ビ ス
CHEVRON CORP	6	3	59	8,734	エ ネ ル ギ ー
STATE STREET CORP	15	1	14	2,112	金 融 サ ー ビ ス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2	0.67	28	4,208	医 薬 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DAVITA INC	10	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
TYSON FOODS INC-CL A	—	17	97	14,360	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
UNION PACIFIC CORP	10	4	97	14,472	運 輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	4	6	201	29,743	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	0.8	0.8	14	2,167	ヘルスケア機器・サービス
WALMART INC	54	40	385	56,865	生 活 必 需 品 流 通 ・ 小 売 り
WASTE MANAGEMENT INC	5	0.6	13	2,031	商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	—	5	123	18,235	医 薬 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JM SMUCKER CO/THE	1	—	—	—	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
WABTEC CORP	8	—	—	—	資 本 財
WILLIAMS COS INC	30	24	142	21,014	エ ネ ル ギ ー
CARMAX INC	—	2	16	2,407	一 般 消 費 財 ・ サ ー ビ ス 流 通 ・ 小 売 り
TJX COMPANIES INC	19	7	87	12,956	一 般 消 費 財 ・ サ ー ビ ス 流 通 ・ 小 売 り
REGIONS FINANCIAL CORP	—	27	67	9,958	銀 行
LAS VEGAS SANDS CORP	2	—	—	—	消 費 者 サ ー ビ ス
MOLSON COORS BREWING CO -B	21	3	17	2,557	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
LIVE NATION ENTERTAINMENT INC	10	—	—	—	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	30	14	79	11,739	消 費 者 サ ー ビ ス
MASTERCARD INC - A	3	3	218	32,261	金 融 サ ー ビ ス
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	0.8	0.7	16	2,440	商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	1	—	—	—	金 融 サ ー ビ ス
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	2	2	23	3,516	金 融 サ ー ビ ス
INVESCO LTD	12	77	134	19,847	金 融 サ ー ビ ス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	2	11	202	29,898	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
VISA INC-CLASS A SHARES	16	11	390	57,718	金 融 サ ー ビ ス
AMERICAN WATER WORKS CO INC	3	—	—	—	公 益 事 業
CHUBB LTD	0.6	0.6	16	2,482	保 険
MARATHON PETROLEUM CORP	5	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
KINDER MORGAN INC	9	9	25	3,806	エ ネ ル ギ ー
LYONDELLBASELL INDU-CL A	2	—	—	—	素 材
GARMIN LTD	9	1	28	4,174	耐 久 消 費 財 ・ ア パ レ ル
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	0.4	0.7	18	2,672	資 本 財
EPAM SYSTEMS INC	0.9	—	—	—	ソ フ ト ウ ェ ア ・ サ ー ビ ス
ACCENTURE PLC-CL A	2	2	72	10,751	ソ フ ト ウ ェ ア ・ サ ー ビ ス
HCA HEALTHCARE INC	5	5	205	30,341	ヘルスケア機器・サービス

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
TARGA RESOURCES CORP	8	7	124	18,338	エネルギー
MOTOROLA SOLUTIONS INC	—	0.5	20	3,054	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APTIV PLC	2	—	—	—	自動車・自動車部品
DUKE ENERGY CORP	1	1	21	3,135	公益事業
SERVICENOW INC	2	1	189	27,982	ソフトウェア・サービス
EATON CORP PLC	0.5	0.9	32	4,789	資本財
ABBVIE INC	8	18	350	51,762	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZOETIS INC	11	13	213	31,493	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	11	—	—	—	消費者サービス
IQVIA HOLDINGS INC	5	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LEIDOS HOLDINGS INC	0.9	—	—	—	商業・専門サービス
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	12	6	109	16,111	金融サービス
THE CIGNA GROUP	5	4	145	21,484	ヘルスケア機器・サービス
DOW INC	3	—	—	—	素材
AMCOR PLC	100	61	58	8,709	素材
UBER TECHNOLOGIES INC	2	33	310	45,898	運輸
GLOBE LIFE INC	2	1	13	1,960	保険
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	—	0.5	13	1,937	資本財
BLACKSTONE INC	2	1	16	2,412	金融サービス
HOWMET AEROSPACE INC	—	4	86	12,794	資本財
GE AEROSPACE	7	13	364	53,855	資本財
PAYCOM SOFTWARE INC	7	6	144	21,311	商業・専門サービス
ARISTA NETWORKS INC	—	24	260	38,412	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AON PLC	—	5	197	29,227	保険
RTX CORP	12	12	179	26,456	資本財
SOLVENTUM CORP	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
BLACKROCK INC	—	0.19	21	3,118	金融サービス
ARISTA NETWORKS INC	6	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	—	1	22	3,290	金融サービス
BATH & BODY WORKS INC	3	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
GE VERNOVA INC	3	0.37	20	3,033	資本財
SYNCHRONY FINANCIAL	4	2	15	2,303	金融サービス
KENVUE INC	13	5	12	1,836	家庭用品・パーソナル用品
CITIZENS FINANCIAL GROUP	4	4	20	3,040	銀行
SMURFIT WESTROCK PLC	—	2	11	1,644	素材
ELEVANCE HEALTH INC	0.61	0.6	20	3,013	ヘルスケア機器・サービス
MEDTRONIC PLC	2	2	22	3,313	ヘルスケア機器・サービス
EVERSOURCE ENERGY	—	3	24	3,669	公益事業
GODADDY INC - CLASS A	—	1	18	2,758	ソフトウェア・サービス
FORTIVE CORP	2	—	—	—	資本財

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
S&P GLOBAL INC	3	2	126	18,712	金融サービス
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	—	0.8	22	3,292	消費者サービス
WEC ENERGY GROUP INC	15	15	158	23,449	公益事業
VISTRA CORP	—	2	42	6,329	公益事業
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
AMAZON.COM INC	74	75	1,704	251,691	一般消費財・サービス流通・小売り
ADVANCED MICRO DEVICES	8	4	61	9,071	半導体・半導体製造装置
ADOBE INC	5	7	264	39,132	ソフトウェア・サービス
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	1	1	33	4,922	資本財
AMGEN INC	3	0.5	14	2,193	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMERICAN ELECTRIC POWER	3	1	18	2,791	公益事業
ANALOG DEVICES INC	0.6	0.6	14	2,157	半導体・半導体製造装置
COMCAST CORP-CLASS A	7	7	28	4,158	メディア・娯楽
APPLE INC	115	111	2,335	344,960	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	8	1	25	3,784	半導体・半導体製造装置
AUTOMATIC DATA PROCESSING	0.8	7	230	34,050	商業・専門サービス
C. H. ROBINSON WORLDWIDE INC	—	2	24	3,619	運輸
VERISIGN INC	1	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CSX CORP	12	—	—	—	運輸
CINCINNATI FINANCIAL CORP	10	—	—	—	保険
CINTAS CORP	—	0.56	12	1,793	商業・専門サービス
CISCO SYSTEMS INC	11	9	62	9,215	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MARRIOTT INTERNATIONAL-CL A	—	0.4	11	1,671	消費者サービス
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	—	2	15	2,226	ソフトウェア・サービス
FASTENAL CO	21	7	32	4,792	資本財
GILEAD SCIENCES INC	4	6	69	10,263	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NVIDIA CORP	198	185	3,050	450,463	半導体・半導体製造装置
HENRY SCHEIN INC	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
F5 INC	0.6	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	—	6	95	14,161	運輸
HUNTINGTON BANCSHARES INC	94	105	180	26,597	銀行
BIOGEN INC	0.5	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTUIT INC	1	2	216	31,906	ソフトウェア・サービス
IDEXX LABORATORIES INC	—	2	124	18,444	ヘルスケア機器・サービス
INTEL CORP	6	—	—	—	半導体・半導体製造装置
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	—	1	29	4,423	金融サービス
INCYTE CORP	—	18	129	19,120	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KLA CORPORATION	2	2	212	31,313	半導体・半導体製造装置
KIMBERLY-CLARK CORP	—	1	16	2,447	家庭用品・パーソナル用品
LAM RESEARCH CORP	0.54	—	—	—	半導体・半導体製造装置

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	1	2	16	2,400	ソフトウェア・サービス
ON SEMICONDUCTOR	2	22	131	19,454	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	55	51	2,576	380,518	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	2	10	126	18,743	半導体・半導体製造装置
NETAPP INC	—	1	15	2,318	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NORDSON CORP	0.5	—	—	—	資本財
EXELON CORP	—	4	19	2,822	公益事業
PAYCHEX INC	3	—	—	—	商業・専門サービス
PEPSICO INC	3	1	13	2,002	食品・飲料・タバコ
COSTCO WHOLESALE CORP	4	3	350	51,718	生活必需品流通・小売り
QUALCOMM INC	3	2	38	5,696	半導体・半導体製造装置
REGENERON PHARMACEUTICALS	0.18	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROSS STORES INC	—	1	13	1,937	一般消費財・サービス流通・小売り
ROPER TECHNOLOGIES INC	0.3	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	19	16	130	19,248	保険
STARBUCKS CORP	1	—	—	—	消費者サービス
NETFLIX INC	5	4	550	81,260	メディア・娯楽
SYNOPSYS INC	—	0.37	20	3,002	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	0.6	0.35	18	2,669	ヘルスケア機器・サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC	—	0.8	17	2,599	半導体・半導体製造装置
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	0.4	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WESTERN DIGITAL CORP	2	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SKYWORKS SOLUTIONS INC	1	—	—	—	半導体・半導体製造装置
WYNN RESORTS LTD	1	—	—	—	消費者サービス
NASDAQ INC	—	14	127	18,803	金融サービス
CME GROUP INC	2	0.5	13	2,045	金融サービス
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	—	0.5	16	2,383	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DOMINO'S PIZZA INC	—	0.25	11	1,746	消費者サービス
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	1	2	161	23,857	半導体・半導体製造装置
MARKETAXESS HOLDINGS INC	0.9	—	—	—	金融サービス
SUPER MICRO COMPUTER INC	0.68	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LULULEMON ATHLETICA INC	0.69	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ULTA BEAUTY INC	—	0.8	38	5,667	一般消費財・サービス流通・小売り
NXP SEMICONDUCTORS NV	2	—	—	—	半導体・半導体製造装置
FORTINET INC	20	14	148	21,899	ソフトウェア・サービス
TESLA INC	23	22	709	104,745	自動車・自動車部品
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	0.7	17	166	24,548	一般消費財・サービス流通・小売り
META PLATFORMS INC-CLASS A	19	17	1,244	183,771	メディア・娯楽
DIAMONDBACK ENERGY INC	0.7	0.7	9	1,467	エネルギー
PALO ALTO NETWORKS INC	5	11	223	32,955	ソフトウェア・サービス

銘柄	期首	当	期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円		
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	2	3	20	3,096	食品・飲料・タバコ	
WORKDAY INC-CLASS A	—	0.6	13	1,991	ソフトウェア・サービス	
T-MOBILE US INC	4	8	196	28,978	電気通信サービス	
PTC INC	—	0.9	17	2,539	ソフトウェア・サービス	
BAKER HUGHES CO	31	—	—	—	エネルギー	
BOOKING HOLDINGS INC	0.56	0.49	282	41,727	消費者サービス	
BROADCOM INC	39	36	1,014	149,788	半導体・半導体製造装置	
FOX CORP - CLASS A	5	—	—	—	メディア・娯楽	
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	4	4	219	32,350	ソフトウェア・サービス	
GEN DIGITAL INC	—	6	19	2,948	ソフトウェア・サービス	
AIRBNB INC-CLASS A	8	14	203	30,084	消費者サービス	
CONSTELLATION ENERGY	3	6	208	30,813	公益事業	
VIATRIS INC	9	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
EXPAND ENERGY CORP	—	15	168	24,923	エネルギー	
DOORDASH INC - A	—	1	29	4,303	消費者サービス	
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	—	25	372	55,069	ソフトウェア・サービス	
LINDE PLC	1	4	220	32,540	素材	
QORVO INC	1	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
LAM RESEARCH CORP	—	17	175	25,894	半導体・半導体製造装置	
ETSY INC	1	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
KRAFT HEINZ CO/THE	3	5	15	2,258	食品・飲料・タバコ	
ALPHABET INC-CL A	39	37	682	100,822	メディア・娯楽	
PAYPAL HOLDINGS INC	3	29	220	32,629	金融サービス	
ALPHABET INC-CL C	36	33	620	91,662	メディア・娯楽	
MONSTER BEVERAGE CORP	—	12	72	10,751	食品・飲料・タバコ	
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	—	0.4	15	2,360	メディア・娯楽	
合計	株数・金額	2,472	2,467	37,392	5,522,485	
	銘柄数〈比率〉	237	230	—	〈96.4%〉	

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

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

(注4) ー印は組み入れなし。

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

○外国投資信託証券

銘柄	期首		当期末		
	口数	口数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	820	—	—	—	
BXP INC	—	200	14	2,103	
KIMCO REALTY CORP	—	7,350	159	23,566	
HOST HOTELS & RESORTS INC	6,260	2,710	44	6,603	
REALTY INCOME CORP	3,370	3,470	203	30,082	
SIMON PROPERTY GROUP INC	160	160	25	3,838	
PUBLIC STORAGE	50	—	—	—	
VENTAS INC	1,350	—	—	—	
PROLOGIS INC	—	200	21	3,229	
AMERICAN TOWER CORP	190	—	—	—	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	6,360	117	17,414	
WELLTOWER INC	1,130	200	31	4,669	
VICI PROPERTIES INC	5,830	610	20	3,027	
合計	口数・金額	19,160	21,260	640	94,536
	銘柄数〈比率〉	9	9	—	〈1.7%〉

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

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

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

○先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当期末	
		買建額	売建額
外国	株式先物取引	百万円	百万円
	SP500 MIC EM	93	—

(注1) 単位未満は切り捨て。

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

(注3) —印は組み入れなし。

下記は、明治安田欧州株式マザーファンド全体(547,941千口)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	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		
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	—	2	144	21,405	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
ICON PLC	5	—	—	—	医 薬 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小 計	株 数 ・ 金 額	5	2	144	21,405	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	1	1	—	〈 0.9% 〉	
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ			
ADIDAS AG	—	4	100	17,268	耐 久 消 費 財 ・ ア パ レ ル	
HANNOVER RUECK SE	—	1	47	8,170	保 険	
GEA GROUP AG	—	17	102	17,653	資 本 財	
RWE AG	38	29	106	18,282	公 益 事 業	
SAP SE	24	13	342	59,103	ソ フ ト ウ ェ ア ・ サ ー ビ ス	
E.ON SE	88	61	99	17,109	公 益 事 業	
HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF	—	14	95	16,422	家 庭 用 品 ・ パ ー ソ ナ ル 用 品	
HEIDELBERG MATERIALS AG	—	4	94	16,284	素 材	
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	—	19	91	15,823	ヘルスケア機器・サービス	
ALLIANZ SE-REG	—	4	172	29,669	保 険	
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	3	—	—	—	保 険	
RHEINMETALL AG	—	0.59	110	19,115	資 本 財	
SIEMENS AG-REG	—	9	215	37,055	資 本 財	
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	—	37	94	16,298	金 融 サ ー ビ ス	
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	—	47	144	24,943	電 気 通 信 サ ー ビ ス	
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	—	9	95	16,377	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
DEUTSCHE BOERSE AG	9	—	—	—	金 融 サ ー ビ ス	
EVONIK INDUSTRIES AG	—	50	90	15,577	素 材	
SIEMENS ENERGY AG	—	10	100	17,321	資 本 財	
ZALANDO SE	—	28	76	13,119	一 般 消 費 財 ・ サ ー ビ ス 流 通 ・ 小 売 り	
小 計	株 数 ・ 金 額	164	365	2,179	375,597	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	5	18	—	〈 15.1% 〉	
(ユーロ・・・イタリア)						
BPER BANCA SPA	—	124	98	16,930	銀 行	
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	—	17	96	16,676	医 薬 品 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
PRYSMIAN SPA	—	15	94	16,293	資 本 財	
FERRARI NV	—	2	100	17,262	自 動 車 ・ 自 動 車 部 品	
TENARIS SA	—	21	34	6,019	エ ネ ル ギ ー	
BANCO BPM SPA	—	96	101	17,469	銀 行	

銘柄	期首	当	期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円		
UNICREDIT SPA	—	19	116	20,064	銀行	
小計	株数・金額	—	297	642	110,716	
	銘柄数〈比率〉	—	7	—	〈4.5%〉	
(ユーロ・・・フランス)						
AIRBUS SE	—	7	134	23,180	資本財	
L'OREAL	4	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	3	3	164	28,264	耐久消費財・アパレル	
THALES SA	—	3	97	16,717	資本財	
CAPGEMINI SE	14	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
PUBLICIS GROUPE	19	—	—	—	メディア・娯楽	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	—	6	149	25,785	資本財	
SANOFI	38	13	108	18,745	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AXA SA	61	24	103	17,874	保険	
CREDIT AGRICOLE SA	—	58	93	16,119	銀行	
BNP PARIBAS	—	14	112	19,346	銀行	
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	22	3	36	6,205	資本財	
SAFRAN SA	—	4	140	24,134	資本財	
ENGIE	—	50	99	17,092	公益事業	
ARKEMA	—	15	97	16,870	素材	
EIFFAGE	—	8	95	16,463	資本財	
TOTALENERGIES SE	—	27	147	25,344	エネルギー	
SCOR SE	96	—	—	—	保険	
VINCI SA	21	8	110	19,103	資本財	
AIR LIQUIDE SA	15	6	121	20,883	素材	
BUREAU VERITAS SA	—	31	87	14,994	商業・専門サービス	
FDJ UNITED	—	10	32	5,532	消費者サービス	
DASSAULT SYSTEMES SE	30	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
DASSAULT AVIATION SA	—	2	92	15,871	資本財	
MICHELIN (CGDE)	—	25	82	14,148	自動車・自動車部品	
小計	株数・金額	325	328	2,104	362,676	
	銘柄数〈比率〉	11	20	—	〈14.6%〉	
(ユーロ・・・オランダ)						
ASM INTERNATIONAL NV	—	2	104	18,040	半導体・半導体製造装置	
WOLTERS KLUWER	13	—	—	—	商業・専門サービス	
KONINKLIJKE KPN NV	—	157	64	11,138	電気通信サービス	
ASML HOLDING NV	6	5	360	62,185	半導体・半導体製造装置	
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	6	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
JDE PEET'S BV	—	38	92	16,015	食品・飲料・タバコ	
INPOST SA	—	67	86	14,956	運輸	
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	76	—	—	—	メディア・娯楽	

銘 柄	期 首	当	期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ・・・オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
DSM-FIRMENICH AG	—	3	28	4,878	素 材 銀 行
ING GROEP NV-CVA	166	51	99	17,207	
小 計	株 数 ・ 金 額	269	325	838	144,423
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	5	7	—	〈 5.8%〉
(ユーロ・・・スペイン)					
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	—	76	99	17,188	銀 行
BANCO SANTANDER SA	—	188	135	23,430	
TELEFONICA SA	—	225	101	17,531	電 気 通 信 サ ー ビ ス
CAIXABANK	—	130	98	16,930	
IBERDROLA SA	—	61	96	16,572	公 益 事 業
AMADEUS IT GROUP SA	29	13	94	16,344	
IBERDROLA SA-RTS	—	61	2	424	公 益 事 業
INDITEX	27	17	76	13,100	
AENA SME SA	—	41	97	16,734	一 般 消 費 財 ・ サ ー ビ ス 流 通 ・ 小 売 り 運 輸
小 計	株 数 ・ 金 額	56	815	802	138,259
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	2	9	—	〈 5.6%〉
(ユーロ・・・ベルギー)					
GROUPE BRUXELLES LAMBERT NV	—	13	97	16,822	金 融 サ ー ビ ス
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	—	17	101	17,436	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	30	198	34,259
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	—	2	—	〈 1.4%〉
(ユーロ・・・オーストリア)					
ERSTE GROUP BANK AG	—	11	82	14,287	銀 行
小 計	株 数 ・ 金 額	—	11	82	14,287
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	—	1	—	〈 0.6%〉
(ユーロ・・・フィンランド)					
WARTSILA OYJ	—	47	92	15,931	資 本 財 業 公 益 事 業
FORTUM OYJ	—	25	40	6,980	
NORDEA BANK ABP	—	79	100	17,350	銀 行 險
SAMPO OYJ-A SHS	—	105	100	17,308	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	258	334	57,570
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	—	4	—	〈 2.3%〉
(ユーロ・・・アイルランド)					
AIB GROUP PLC	278	—	—	—	銀 行 運 輸
RYANAIR HOLDINGS PLC	—	41	98	17,040	
小 計	株 数 ・ 金 額	278	41	98	17,040
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	1	1	—	〈 0.7%〉

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ・・・ポルトガル)	百株	百株	千ユーロ	千円	
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	—	70	114	19,722	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	— 1	114 —	19,722 〈0.8%〉	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	1,094 24	2,544 70	7,395 — (51.3%)	
(イギリス)			千ポンド		
ASHTED GROUP PLC	16	—	—	—	資本財
CRH PLC	26	—	—	—	素材
DIAGEO PLC	78	—	—	—	食品・飲料・タバコ
BAE SYSTEMS PLC	137	—	—	—	資本財
IMPERIAL BRANDS PLC	—	30	90	18,033	食品・飲料・タバコ
HSBC HOLDINGS PLC	—	245	226	44,941	銀行
PRUDENTIAL PLC	172	—	—	—	保険
SSE PLC	51	—	—	—	公益事業
ASTRAZENECA PLC	22	22	235	46,737	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MARKS & SPENCER GROUP PLC	—	233	77	15,372	生活必需品流通・小売り
BARCLAYS PLC	992	—	—	—	銀行
INTERTEK GROUP PLC	—	18	90	18,034	商業・専門サービス
NEXT PLC	—	6	79	15,699	一般消費財・サービス流通・小売り
KINGFISHER PLC	—	181	50	10,096	一般消費財・サービス流通・小売り
ADMIRAL GROUP PLC	—	24	80	15,913	保険
CENTRICA PLC	—	548	85	16,991	公益事業
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	—	40	79	15,786	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNILEVER PLC	39	32	149	29,626	家庭用品・パーソナル用品
EXPERIAN PLC	43	—	—	—	商業・専門サービス
ANGLO AMERICAN PLC	75	—	—	—	素材
3I GROUP PLC	39	19	83	16,632	金融サービス
RELX PLC	58	—	—	—	商業・専門サービス
BODYCOTE PLC	165	—	—	—	資本財
ENTAIN PLC	—	88	84	16,691	消費者サービス
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	—	108	107	21,397	資本財
COCA-COLA HBC AG-CDI	—	22	88	17,575	食品・飲料・タバコ
COMPASS GROUP PLC	—	27	69	13,745	消費者サービス
NATIONAL GRID PLC	153	76	80	15,897	公益事業
PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC	—	47	31	6,169	保険
CRODA INTERNATIONAL PLC	16	26	78	15,628	素材
TESCO PLC	—	210	86	17,147	生活必需品流通・小売り
NATWEST GROUP PLC	—	162	80	15,997	銀行
INFORMA PLC	—	101	84	16,770	メディア・娯楽
CONDUIT HOLDINGS LTD	201	—	—	—	保険

銘柄		期首	当	期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)		百株	百株	千ポンド	千円	
GSK PLC		—	55	79	15,680	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHELL PLC		176	79	209	41,556	エネルギー
SMURFIT WESTROCK PLC		39	—	—	—	素材
HISCOX LTD		177	—	—	—	保険
小計	株数・金額	2,684	2,411	2,409	478,125	
	銘柄数〈比率〉	20	24	—	〈19.3%〉	
(スイス)				千スイスフラン		
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC		—	0.05	66	12,254	食品・飲料・タバコ
ZURICH INSURANCE GROUP AG		5	1	97	18,063	保険
NOVARTIS AG-REG		46	26	252	46,858	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		15	9	246	45,736	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HOLCIM LTD		—	15	100	18,604	素材
NESTLE SA-REG		40	32	247	45,868	食品・飲料・タバコ
TEMENOS AG - REG		—	15	86	16,082	ソフトウェア・サービス
LONZA GROUP AG-REG		3	1	86	16,108	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AVOLTA AG		—	19	88	16,456	一般消費財・サービス流通・小売り
SCHINDLER HOLDING-PART CERT		—	2	84	15,727	資本財
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG		9	—	—	—	耐久消費財・アパレル
SIG GROUP AG		—	61	91	16,958	素材
SIKA AG-REG		—	4	83	15,555	素材
ALCON INC		21	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SGS SA-REG		—	11	92	17,111	商業・専門サービス
STRAUMANN HOLDING AG-REG		—	8	92	17,202	ヘルスケア機器・サービス
UBS GROUP AG-REG		—	5	16	3,017	金融サービス
小計	株数・金額	141	216	1,735	321,608	
	銘柄数〈比率〉	7	15	—	〈13.0%〉	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A		—	66	1,095	16,842	銀行
SWEDBANK AB - A SHARES		77	44	1,126	17,319	銀行
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS		—	21	780	12,011	金融サービス
TELE2 AB-B SHS		—	67	933	14,358	電気通信サービス
ESSITY AKTIEBOLAG-B		—	23	614	9,455	家庭用品・パーソナル用品
EVOLUTION AB		—	15	1,162	17,871	消費者サービス
INVESTOR AB-B SHS		—	35	1,027	15,799	金融サービス
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS		—	89	1,134	17,455	銀行
小計	株数・金額	77	364	7,874	121,115	
	銘柄数〈比率〉	1	8	—	〈4.9%〉	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
EQUINOR ASA		—	46	1,249	18,196	エネルギー
MOWI ASA		—	19	368	5,370	食品・飲料・タバコ

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ノルウェー)	百株	百株	千ノルウェークロネ	千円		
DNB BANK ASA	—	14	373	5,439	銀行	
KONGSBERG GRUPPEN ASA	—	27	872	12,710	資本	
小計	株数・金額	—	106	2,865	41,716	
	銘柄数〈比率〉	—	4	—	〈1.7%〉	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
DANSKE BANK A/S	—	31	812	18,754	銀行	
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	45	—	—	—	素材	
NOVO NORDISK A/S-B	53	43	1,912	44,152	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ROCKWOOL A/S-B SHS	—	24	698	16,129	資本	
小計	株数・金額	98	98	3,422	79,036	
	銘柄数〈比率〉	2	3	—	〈3.2%〉	
合計	株数・金額	4,102	5,744	—	2,337,562	
	銘柄数〈比率〉	55	125	—	〈94.1%〉	

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

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

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

(注4) -印は組み入れなし。

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

○外国投資信託証券

銘柄	期首 口数	当期 口数	期末 評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
			千ユーロ	千円
(ユーロ・・・フランス) KLEPIERRE GECINA SA	—	2,746	89	15,494
	—	185	16	2,843
ユーロ計	—	2,931	106	18,338
口数・金額 銘柄数〈比率〉	—	2	—	〈0.7%〉
(イギリス) SEGRO PLC LAND SECURITIES GROUP PLC	—	5,035	33	6,550
	—	12,924	75	14,900
小計	—	17,959	108	21,450
口数・金額 銘柄数〈比率〉	—	2	—	〈0.9%〉
合計	—	20,890	—	39,788
口数・金額 銘柄数〈比率〉	—	4	—	〈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評価額の比率。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

○先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当期 期末	
			買建額	売建額
外国	株式先物取引	EURO STOXX50	83 百万円	— 百万円

(注1) 単位未満は切り捨て。

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

(注3) —印は組み入れなし。

下記は、明治安田外国債券マザーファンド全体(335,656千口)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 B B 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
ア メ リ カ	4,089	3,792	560,066	44.8	—	24.2	20.6	—
カ ナ ダ	千カナダドル	千カナダドル						
	245	218	23,548	1.9	—	0.5	0.7	0.7
メ キ シ コ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	1,200	1,144	9,019	0.7	—	0.7	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	468	451	77,889	6.2	—	2.4	1.9	1.9
イ タ リ ア	520	478	82,520	6.6	—	5.0	1.6	—
フ ラ ン ス	639	540	93,104	7.4	—	4.7	2.8	—
オ ラ ン ダ	355	323	55,768	4.5	—	4.5	—	—
ス ペ イ ン	343	336	58,017	4.6	—	3.2	1.4	—
ベ ル ギ ー	35	38	6,559	0.5	—	—	0.5	—
ア イ ル ラ ン ド	20	19	3,428	0.3	—	—	0.3	—
イ ギ リ ス	千ポンド	千ポンド						
	446	353	70,088	5.6	—	3.5	2.1	—
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						
	160	165	2,545	0.2	—	0.1	0.1	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ						
	140	125	1,820	0.1	—	0.1	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
	200	185	7,507	0.6	—	—	0.6	—
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						
	175	149	14,487	1.2	—	0.6	0.6	—
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニューージーランドドル	千ニューージーランドドル						
	30	29	2,585	0.2	—	—	—	0.2
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
	40	41	4,821	0.4	—	0.4	—	—
マ レ ー シ ア	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット						
	205	209	7,253	0.6	—	—	0.6	—
イ ス ラ エ ル	千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル						
	130	113	5,020	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
中 国	千中国元	千中国元	千円	%	%	%	%	%
合 計	6,420	6,734	138,663	11.1	—	6.2	4.9	—
	—	—	1,224,716	98.0	—	56.2	39.0	2.8

(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) 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	当 期 末				償 還 年 月 日
			額 面 金 額	評 価 額		債 還 年 月 日	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(アメリカ)		%	千米ドル	千米ドル	千円		
US TREASURY N/B 0.625%	国債証券	0.625	45	38	5,622	2030/ 8/15	
US TREASURY N/B 0.75%		0.75	100	92	13,657	2028/ 1/31	
US TREASURY N/B 1.875%		1.875	135	90	13,419	2041/ 2/15	
US TREASURY N/B 2.375%		2.375	333	204	30,253	2051/ 5/15	
US TREASURY N/B 2.5%		2.5	145	99	14,714	2045/ 2/15	
US TREASURY N/B 2.875%		2.875	70	52	7,775	2043/ 5/15	
US TREASURY N/B 3%		3.0	210	151	22,447	2048/ 2/15	
US TREASURY N/B 3.75%		3.75	300	299	44,159	2028/ 4/15	
US TREASURY N/B 3.75%		3.75	512	506	74,813	2030/ 5/31	
US TREASURY N/B 3.875%		3.875	40	39	5,877	2030/ 6/30	
US TREASURY N/B 3.875%		3.875	169	164	24,259	2033/ 8/15	
US TREASURY N/B 4%		4.0	200	200	29,602	2029/ 7/31	
US TREASURY N/B 4.125%		4.125	140	139	20,602	2032/ 5/31	
US TREASURY N/B 4.625%		4.625	660	678	100,194	2031/ 4/30	
US TREASURY N/B 4.625%		4.625	150	152	22,514	2035/ 2/15	
US TREASURY N/B 4.875%		4.875	300	308	45,617	2028/10/31	
BANCO SANTANDER 4.379%	普通社債券	4.379	200	198	29,342	2028/ 4/12	
MORGAN STANLEY 3.591%	(含む投資法人債券)	3.591	100	97	14,460	2028/ 7/22	
NORDEA BANK AB 4.625%		4.625	200	196	29,032	2033/ 9/13	
WESTPAC BANKING 4.322%		4.322	80	79	11,699	2031/11/23	
小 計					560,066		
(カナダ)			千カナダドル	千カナダドル			
CANADA-GOV' T 1.0%	国債証券	1.0	85	82	8,870	2027/ 6/ 1	
CANADA-GOV' T 1.25%		1.25	18	16	1,780	2030/ 6/ 1	
CANADA-GOV' T 2%		2.0	85	59	6,377	2051/12/ 1	
CANADA-GOV' T 2.25%		2.25	17	16	1,772	2029/12/ 1	
CANADA-GOV' T 5.75%		5.75	40	44	4,747	2029/ 6/ 1	
小 計					23,548		

当 期		末		評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
銘 柄 名	種 類	利 率	額 面 金 額				
				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
(メキシコ)		%	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円		
	MEXICAN BONOS 7.75%	7.75	1,200	1,144	9,019	2031/ 5/29	
(ユーロ)			千ユーロ	千ユーロ			
(ドイツ)	BUNDESOBL-185 0%	—	140	135	23,356	2027/ 4/16	
	BUNDESOBL-191 2.4%	2.4	140	141	24,314	2030/ 4/18	
	DEUTSCHLAND REP 1.25%	1.25	38	26	4,513	2048/ 8/15	
	DEUTSCHLAND REP 2.5%	2.5	10	9	1,695	2035/ 2/15	
	DEUTSCHLAND REP 2.5%	2.5	20	17	2,977	2054/ 8/15	
	DEUTSCHLAND REP 4%	4.0	20	22	3,834	2037/ 1/ 4	
	COMMERZBANK AG 4.125%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.125	100	99	17,196	2037/ 6/30
(イタリア)	BTPS 0.45%	国債証券	0.45	43	40	6,921	2029/ 2/15
	BTPS 0.95%		0.95	215	187	32,239	2032/ 6/ 1
	BTPS 1.45%		1.45	32	25	4,480	2036/ 3/ 1
	BTPS 2.45%		2.45	40	28	4,977	2050/ 9/ 1
	BTPS 3.85%		3.85	90	92	16,024	2034/ 7/ 1
	BTPS 4.1%		4.1	70	73	12,742	2029/ 2/ 1
	BTPS 4.1%		4.1	30	29	5,133	2046/ 4/30
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—	150	129	22,358	2030/11/25
	FRANCE O. A. T. 0%		—	86	70	12,097	2032/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	40	25	4,318	2040/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	75	34	5,895	2052/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.75%		1.75	30	23	4,065	2039/ 6/25
	FRANCE O. A. T. 2.75%		2.75	201	202	34,832	2030/ 2/25
	FRANCE O. A. T. 3%		3.0	57	55	9,536	2034/11/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0.5%	国債証券	0.5	100	69	11,939	2040/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 2.5%		2.5	155	151	26,039	2034/ 7/15
	ING GROEP NV 4.375%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.375	100	103	17,788	2034/ 8/15
(スペイン)	SPANISH GOV' T 1.4%	国債証券	1.4	105	102	17,731	2028/ 4/30
	SPANISH GOV' T 3.1%		3.1	33	33	5,787	2031/ 7/30
	SPANISH GOV' T 3.45%		3.45	60	50	8,679	2066/ 7/30
	SPANISH GOV' T 3.55%		3.55	145	149	25,818	2033/10/31
(ベルギー)	BELGIAN 0291 5.5%	国債証券	5.5	35	38	6,559	2028/ 3/28
(アイルランド)	IRISH GOVT 2.4%	国債証券	2.4	20	19	3,428	2030/ 5/15
小	計					377,288	

当		期			末			償還年月日
					評 価 額		千円	
銘 柄 名		種 類	利 率	額 面 金 額	外貨建金額	邦貨換算金額		
			%	千ポンド	千ポンド	千円		
(イギリス)								
	TREASURY 3.25%	国債証券	3.25	10	7	1,512	2044/ 1/22	
	TREASURY 4.25%		4.25	73	73	14,680	2027/12/ 7	
	TREASURY 4.5%		4.5	118	118	23,420	2034/ 9/ 7	
	UK TSY GILT 0.125%		0.125	40	36	7,266	2028/ 1/31	
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	185	96	19,178	2049/ 1/22	
	UK TSY GILT 4.375%		4.375	20	20	4,029	2030/ 3/ 7	
小	計					70,088		
(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 GOVRMNT 0.75%	国債証券	0.75	90	87	1,346	2028/ 5/12	
	SWEDISH GOVRMNT 3.5%		3.5	70	77	1,199	2039/ 3/30	
小	計					2,545		
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ			
	NORWEGIAN GOV' T 1.375%	国債証券	1.375	140	125	1,820	2030/ 8/19	
(ポーランド)				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ			
	POLAND GOVT BOND 2.75%	国債証券	2.75	200	185	7,507	2029/10/25	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル	千オーストラリアドル			
	AUSTRALIAN GOVT. 1.75%	国債証券	1.75	30	15	1,522	2051/ 6/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 2.5%		2.5	10	9	918	2030/ 5/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	58	56	5,480	2028/11/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	70	60	5,895	2035/ 6/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	7	6	670	2029/ 4/21	
小	計					14,487		
(ニュージーランド)				千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル			
	NEW ZEALAND GVT 0.5%	国債証券	0.5	30	29	2,585	2026/ 5/15	
(シンガポール)				千シンガポールドル	千シンガポールドル			
	SINGAPORE GOV' T 2.875%	国債証券	2.875	40	41	4,821	2030/ 9/ 1	
(マレーシア)				千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット			
	MALAYSIA GOVT 3.899%	国債証券	3.899	205	209	7,253	2027/11/16	
(イスラエル)				千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル			
	ISRAEL FIXED 1%	国債証券	1.0	130	113	5,020	2030/ 3/31	
(中国)				千中国元	千中国元			
	CHINA GOVT BOND 2.52%	国債証券	2.52	3,560	3,787	77,983	2033/ 8/25	
	CHINA GOVT BOND 2.55%		2.55	2,860	2,947	60,680	2028/10/15	
小	計					138,663		
合	計					1,224,716		

(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。

フコク日本株式マザーファンド

運用報告書

第24期

(決算日 2025年7月15日)

「フコク日本株式マザーファンド」は、2025年7月15日に第24期決算を行いました。
以下、当マザーファンドの第24期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている株式を主要投資対象とします。
組入制限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数 (TOPIX) (ベンチマーク)		株式 組入 比率	純資産 総額
	円	期中 騰落率 %	(ベンチマーク)	期中 騰落率 %		
(第20期) 2021年7月15日	25,153	25.2	1,939.61	22.0	90.1	10,582
(第21期) 2022年7月15日	25,158	0.0	1,892.50	△ 2.4	99.4	8,423
(第22期) 2023年7月18日	30,681	22.0	2,252.28	19.0	99.5	9,763
(第23期) 2024年7月16日	40,231	31.1	2,904.50	29.0	99.6	12,216
(第24期) 2025年7月15日	40,700	1.2	2,825.31	△ 2.7	99.5	12,043

(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

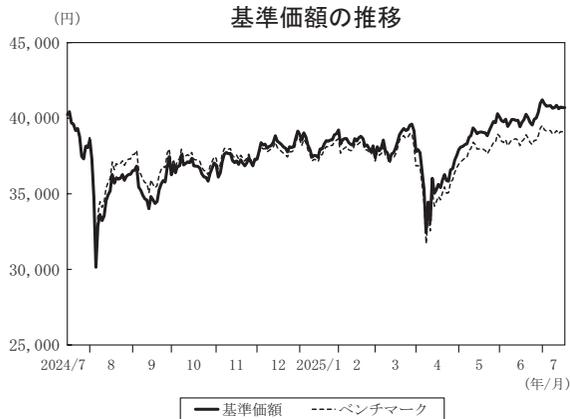
年月日	基準価額		東証株価指数 (TOPIX) (ベンチマーク)		株式組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首)2024年 7月16日	40,231	—	2,904.50	—	99.6
7月末	38,563	△4.1	2,794.26	△3.8	99.6
8月末	36,522	△9.2	2,712.63	△6.6	99.5
9月末	36,248	△9.9	2,645.94	△8.9	98.5
10月末	36,899	△8.3	2,695.51	△7.2	98.7
11月末	37,290	△7.3	2,680.71	△7.7	98.7
12月末	38,921	△3.3	2,784.92	△4.1	99.6
2025年 1月末	39,223	△2.5	2,788.66	△4.0	99.6
2月末	37,384	△7.1	2,682.09	△7.7	99.4
3月末	37,775	△6.1	2,658.73	△8.5	98.6
4月末	37,917	△5.8	2,667.29	△8.2	98.4
5月末	40,084	△0.4	2,801.57	△3.5	98.6
6月末	41,203	2.4	2,852.84	△1.8	98.4
(期末)2025年 7月15日	40,700	1.2	2,825.31	△2.7	99.5

(注) 騰落率は期首比です。

◎ 当期中の運用経過と今後の運用方針 (2024年7月17日～2025年7月15日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

基準価額は期首40,231円で始まり期末40,700円で終わりました。騰落率は+1.2%でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・生成AIによるデータセンター投資が活発化していること
- ・春闘での高い賃上げ率が続き、賃金と物価の好循環が意識されたこと
- ・日本企業の資本効率改善の動きが続いていること

(下落要因)

- ・円高ドル安などにより輸出企業の業績影響が懸念されたこと
- ・2024年8月に米労働市場の減速を示す指標が嫌気されたこと
- ・米国関税政策の影響が懸念されたこと

＜投資環境＞

当期の国内株式相場は、円高や米国の関税政策による影響などが懸念され下落しました。期初は日銀の追加利上げや、米労働市場の減速を示す指標などを受け、急激な円高進行を伴って大幅に下落しましたが、米国の堅調な経済指標から景気後退懸念が和らぎ、衆議院選挙後の不透明感の後退やトランプ氏勝利を受けた堅調な米国株式市場を背景に上昇基調となりました。後半は、米経済指標の悪化や円高の進行がみられる中、米国政権が大規模な関税政策を発表し、世界的な景気後退懸念から急落しましたが、関税発動に猶予が与えられたことに加え、3月決算での資本効率改善の動きや米中間の関税引き下げ合意が好感され、値を戻しました。

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+1.2%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は△2.7%となり、騰落率の差異は+3.9%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)

- ・業種配分では、精密機器など、ベンチマークより下落した業種の組入比率を、ベンチマークの構成比率より低くしていたこと
- ・銘柄選択では、サービス業（サイバーエージェント他）、輸送用機器（川崎重工業他）などで組み入っていた銘柄の騰落率が同業種のほかの銘柄の騰落率を上回ったこと

(マイナス要因)

- ・業種配分では、輸送用機器など、ベンチマークより下落した業種の組入比率を、ベンチマークの構成比率より高くしていたこと
- ・銘柄選択では非鉄金属（住友金属鉱山他）、小売業（三越伊勢丹ホールディングス他）などで組み入っていた銘柄の騰落率が同業種のほかの銘柄の騰落率を下回ったこと

2 運用経過

運用概況

期首の運用方針に基づき、わが国の株式を主要投資対象とし、株式の組入比率は、高位を維持しました。

なお、富国生命投資顧問株式会社に国内株式等の運用指図に関する権限を委託しております。

銘柄選択では、ボトムアップリサーチを主体に魅力度の高い銘柄を選択しました。

個別銘柄については、料金改定による業績拡大が期待されるKDDI、堅調な国内のITサービス市場の好影響を受ける富士通、運賃値上げが期待される東日本旅客鉄道などを組み入れました。

業種配分では、防衛費増額による好影響が期待される機械、運賃改定による好影響が見込まれる陸運業などの組入比率を引き上げた一方で、米国の関税政策による影響が懸念される輸送用機器、株価が上昇したサービス業などの組入比率を引き下げました。

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率
1	電気機器	20.1%
2	輸送用機器	10.3%
3	銀行業	9.9%
4	情報・通信業	7.2%
5	卸売業	6.8%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	業種	組入比率
1	電気機器	19.6%
2	情報・通信業	9.5%
3	銀行業	9.4%
4	輸送用機器	7.4%
5	機械	6.2%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

3 今後の運用方針

引き続き、わが国の株式を主要投資対象とし、株式の組入比率は、原則として高位を維持します。また、企業への直接訪問を主体としたボトムアップ型の運用スタイルにより、ベンチマークである東証株価指数（TOPIX）を上回る収益の獲得を目指します。

なお、富国生命投資顧問株式会社に国内株式等の運用指図に関する権限を委託します。

銘柄選択では、中長期的な利益成長が期待される銘柄、収益性の向上や資本効率の改善が見込まれる銘柄、企業価値から見て割安と判断される銘柄に投資を行います。

業種選択では、日銀の金融政策正常化の恩恵を受けるセクターや、ITインフラ・防衛関連など中期的に需要拡大が見込まれるセクターをオーバーウェイトとする方針です。

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2024年7月17日～2025年7月15日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	46 円	0.120 %	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 ※期中の平均基準価額は38,169円です。
(株式)	(46)	(0.120)	
(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	46	0.120	

(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7月17日～2025年7月15日）

○株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上 場	千株	千円	千株	千円
		2,908	6,673,706	5,048	6,760,028
		(458)	(-)		

(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	13,433,735千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	11,513,544千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.16

(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7月17日～2025年7月15日）

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○国内株式

上場株式

銘 柄	期 首	当 期	末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
建 設 業 (3.9%)			
鹿 島 建 設	63.2	52	190,736
大 和 ハ ウ ス 工 業	28.5	33.8	165,620
関 電 工	26.6	34.2	114,604
き ん で ん	14.3	—	—
食 料 品 (1.5%)			
アサヒグループホールディングス	38.2	—	—
キリンホールディングス	—	89.3	176,367
織 維 製 品 (1.3%)			
東 レ	229.2	158.7	159,176
化 学 (2.9%)			
旭 化 成	—	135.4	136,889
レゾナック・ホールディングス	49.4	—	—
住 友 化 学	375.2	—	—
信 越 化 学 工 業	36	39.3	182,234
エ フ ピ コ	12.1	12	31,452
医 薬 品 (3.5%)			
武 田 薬 品 工 業	61.4	47.3	210,248
第 一 三 共	34.5	60.9	207,669
ゴ ム 製 品 (1.5%)			
横 浜 ゴ ム	—	23.5	97,102
住 友 ゴ ム 工 業	—	45.4	76,113
ガラス・土石製品 (0.9%)			
太 平 洋 セ メ ン ト	—	29.6	108,928
鉄 鋼 (-%)			
JFEホールディングス	74.2	—	—

銘 柄	期 首	当 期	末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
非 鉄 金 属 (1.9%)			
住 友 金 属 鉱 山	26.1	—	—
住 友 電 気 工 業	—	43.7	142,942
AREホールディングス	—	41	80,975
金 属 製 品 (0.4%)			
RS Technologies	—	15.6	46,644
機 械 (6.2%)			
デ ィ ス コ	1.4	1.6	74,000
小 松 製 作 所	—	26.6	128,531
ダ イ キ ン 工 業	10.2	8	147,120
栗 田 工 業	—	25.4	142,595
T H K	34.3	34	131,784
三 菱 重 工 業	—	35.7	117,417
電 気 機 器 (19.7%)			
ミ ネ ベ ア ミ ツ ミ	53.1	52.6	115,983
日 立 製 作 所	36.8	57.7	241,301
三 菱 電 機	—	75.1	233,936
ニ デ ッ ク	23.4	28.5	77,135
オ ム ロ ン	31	34.3	131,883
日 本 電 気	—	51.6	200,208
富 士 通	—	73	233,089
ソ ニ ー グ ル ー プ	28.5	141.1	503,162
キ ー エ ン ス	4.9	2.2	122,628
シ ス メ ッ ク ス	—	51.4	127,009
フ ァ ナ ッ ク	—	28	104,496
ロ ー ム	56.4	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
浜松ホトニクス	12.2	—	—
村田製作所	91.6	—	—
東京エレクトロン	12.6	10	274,100
輸送用機器 (7.5%)			
デンソー	69.7	69.1	136,161
川崎重工業	29.5	14.9	151,458
トヨタ自動車	202.5	139.3	352,707
武蔵精密工業	—	30.6	97,002
スズキ	128.1	94.6	157,130
精密機器 (0.3%)			
テルモ	62.4	—	—
トプコン	10.6	—	—
タムロン	—	36.8	32,936
その他製品 (3.1%)			
フジールインターナショナル	—	13.7	37,866
任天堂	26.4	26.2	328,155
電気・ガス業 (0.9%)			
九州電力	—	85.1	109,268
陸運業 (2.5%)			
東日本旅客鉄道	—	66.9	211,203
西日本旅客鉄道	27.6	27.4	88,063
海運業 (1.3%)			
日本郵船	40.1	31.1	160,631
情報・通信業 (9.6%)			
GMOペイメントゲートウェイ	10.6	15.5	132,711
野村総合研究所	27.5	27.3	142,287
シンプレクス・ホールディングス	—	26.3	99,545
L I N E ヤフー	—	304.3	156,166

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
N T T	2,218.8	—	—
K D D I	—	109.1	264,240
K A D O K A W A	—	9.3	34,754
東宝	—	17.4	144,193
ソフトバンクグループ	26.3	16.5	172,672
卸売業 (5.3%)			
コマダホールディングス	60.6	40.6	119,161
伊藤忠商事	44	43.6	328,177
三井物産	84.5	64.1	191,210
小売業 (4.9%)			
トライアルホールディングス	—	55.6	136,108
J. フロント リテイリング	129.9	—	—
パルパティ・イオン・イオンホールディングス	50.9	40	201,200
サイゼリヤ	—	29.9	144,865
サンドラッグ	40.1	23.5	106,784
銀行業 (9.5%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	340.4	256.7	513,014
りそなホールディングス	—	86.3	111,413
三井住友フィナンシャルグループ	42	96.5	351,646
千葉銀行	101.7	—	—
群馬銀行	—	126.7	161,352
証券・商品先物取引業 (1.6%)			
S B Iホールディングス	28	34.6	196,458
保険業 (3.5%)			
第一生命ホールディングス	51.7	109.2	122,959
東京海上ホールディングス	41.8	33.7	198,391
T&Dホールディングス	30.8	30.5	103,090

銘 柄	期 首	当	期 末	
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
その他金融業 (1.0%)				
オリックス	42.3	36	119,160	
不動産業 (1.9%)				
三井不動産	80.8	165.1	224,948	
サービス業 (3.4%)				
オリエンタルランド	24.8	—	—	
ラウンドワン	166	51.2	76,953	
リゾートトラスト	23.6	—	—	
サイバーエージェント	133.7	97.7	144,254	
リクルートホールディングス	22.7	22.7	183,302	
合 計	株 数 ・ 金 額	5,885	4,204	11,977,690
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	60	74	〈 99.5% 〉

(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、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7月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	11,977,690	99.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	65,938	0.5
投 資 信 託 財 産 総 額	12,043,628	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7月17日
至 2025年7月15日

2025年7月15日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	12,043,628,969円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	46,219,434
株 式 (評 価 額)	11,977,690,960
未 収 配 当 金	19,718,000
未 収 利 息	575
(B)純 資 産 総 額 (A)	12,043,628,969
元 本	2,959,155,078
次 期 繰 越 損 益 金	9,084,473,891
(C)受 益 権 総 口 数	2,959,155,078口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (B / C)	40,700円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	283,366,077円
受 取 配 当 金	283,217,544
受 取 利 息	145,715
そ の 他 収 益 金	2,818
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 101,884,501
売 買 益	1,559,659,954
売 買 損	△1,661,544,455
(C)信 託 報 酬 等	△ 5,940
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	181,475,636
(E)前 期 繰 越 損 益 金	9,179,587,800
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	219,193,687
(G)解 約 差 損 益 金	△ 495,783,232
(H)計 (D + E + F + G)	9,084,473,891
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	9,084,473,891

(注1)当親ファンドの期首元本額は3,036,455,533円、期中追加設定元本額は96,036,313円、期中一部解約元本額は173,336,768円です。

(注2)当親ファンドの当期末元本の内訳は、フコク日本株式ファンド2,119,630,223円、フコク株75大河445,449,403円、フコク株50大河319,462,771円、フコク株25大河74,612,681円です。

(注3)1口当たり純資産額は4.0700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）

明治安田アメリカ株式マザーファンド

運用報告書

第25期

(決算日 2025年4月21日)

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

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	S & P 500種株価指数採用銘柄を主要投資対象とします。
組入制限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます）への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		S&P500 種株価指数 (円換算ベース)		株式組 入率	株式先 物率	投資信託 証券組入 比率	純資産 総額
	期中 騰落率	(ベンチマーク)	期中 騰落率					
	円	%		%	%	%	%	百万円
(第21期) 2021年 4月20日	39,290	46.4	450,464.7	45.2	95.5	—	4.3	3,415
(第22期) 2022年 4月20日	51,078	30.0	577,543.8	28.2	95.7	—	4.0	4,036
(第23期) 2023年 4月20日	50,797	△ 0.6	560,527.8	△ 2.9	96.6	—	3.1	4,132
(第24期) 2024年 4月22日	71,250	40.3	768,927.2	37.2	95.6	—	4.0	5,098
(第25期) 2025年 4月21日	72,091	1.2	746,128.5	△ 3.0	95.2	1.8	2.5	4,728

(注1) 株式先物比率は買い建て比率ー売り建て比率。

(注2) S & P 5 0 0 種株価指数 (以下「当インデックス」) は、米国の上場、店頭銘柄のうち主要業種から選ばれた500銘柄で構成される市場全体の動きを表す代表的指数であり、時価総額加重平均指数です。S&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社 (「SPDJ」) の商品であり、これの使用ライセンスが当社に付与されています。S&P®、S&P 500®、US 500、The 500、iBoxx®、iTraxx®およびCDX®は、S&P Global, Inc. またはその関連会社 (「S&P」) の商標です。Dow Jones®は、Dow Jones Trademark Holdings LLC (「Dow Jones」) の登録商標です。これらの商標の使用ライセンスはSPDJに付与されており、当社により一定の目的でサブライセンスされています。当ファンドは、SPDJ、Dow Jones、S&P、それらの各関連会社によって後援、推奨、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、当インデックスのいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

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

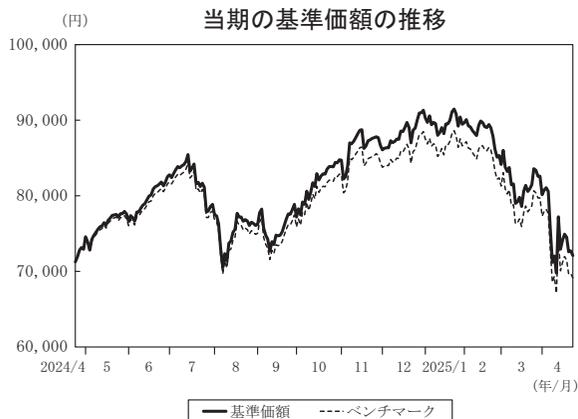
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は買い建て比率ー売り建て比率。

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

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



※ベンチマークはS&P500種株価指数(円換算ベース)であり、期首の基準価額に合わせて指数化しております。

基準価額は期首71,250円で始まり期末72,091円で終わりました。騰落率は+1.2%でした。

基準価額の主な要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・期首から2025年2月中旬にかけて、生成A I (人工知能)の普及を背景にハイテク企業を中心とした業績の上方修正などから、米国株式相場が上昇したこと

(下落要因)

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

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+1.2%となりました。一方ベンチマーク騰落率は Δ 3.0%となり、騰落率の差異は+4.1%となりました。この差異の主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・生活必需品セクターや情報技術セクターなどにおける合成ファクターの説明力が期通算でプラスとなったこと
- ・「リビジョン」ファクターや「その他指標」などの説明力が期通算でプラスとなったこと
- ・期中に保有株式の配当を受領したこと

(マイナス要因)

- ・資本財セクターにおける合成ファクターの説明力が期通算でマイナスとなったこと
- ・「収益性」ファクターの説明力が期通算でマイナスとなったこと

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

2 運用経過

運用概況

期首の運用方針に基づき、S & P 500種株価指数採用銘柄を対象としたクオンツ手法を用いてポートフォリオを構築しました。株式の組入比率は高位を維持しました。

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

【組入上位業種】

期首

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。ETFを除く。

期末

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。ETFを除く。

3 今後の運用方針

引き続き、S & P 500種株価指数採用銘柄を対象としたクオンツ手法を用いてポートフォリオを構築します。株式の組入比率は原則として高位を維持します。

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2024年4月23日～2025年4月21日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	7 円	0.009 %	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 ※期中の平均基準価額は81,655円です。
(株式)	(4)	(0.005)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(先物・オプション)	(3)	(0.003)	
(b) 有価証券取引税	2	0.002	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(2)	(0.002)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) その他費用	72	0.089	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
(保管費用)	(72)	(0.088)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合 計	81	0.100	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況 (2024年4月23日～2025年4月21日)

(1) 株式

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

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。

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

(2) 投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	1,810	204	1,650	169
	BXP INC	200	13	800	48
	EQUITY RESIDENTIAL	—	—	1,480	99
	KIMCO REALTY CORP	13,360	282	7,830	150
	HOST HOTELS & RESORTS INC	9,850	174	7,140	125
	REALTY INCOME CORP	1,270	73	1,350	82
	SPDR S&P 500 ETF TRUST	—	—	1,231	622
	PUBLIC STORAGE	70	21	50	17
	VENTAS INC	1,670	85	1,670	105
	EXTRA SPACE STORAGE INC	230	33	230	34
	PROLOGIS INC	2,090	234	430	51
	AMERICAN TOWER CORP	—	—	80	18
	INVITATION HOMES INC	—	—	1,970	68
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	870	17	—	—
	WELLTOWER INC	1,230	138	1,300	176
	VICI PROPERTIES INC	430	13	2,220	72
	合 計 口 数 ・ 金 額	33,080	1,292	29,431	1,842

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。

(3) 先物取引の種類別取引状況

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

(注1)単位未満は切り捨て。

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

◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

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

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等 (2024年4月23日～2025年4月21日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○外国株式

上場、登録株式

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	14	14	191	27,009	ヘルスケア機器・サービス
AES CORP	91	—	—	—	公益事業
INTL BUSINESS MACHINES CORP	2	3	71	10,118	ソフトウェア・サービス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	0.5	0.5	13	1,856	素材
AMERICAN EXPRESS CO	4	0.8	20	2,839	金融サービス
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	2	2	20	2,865	保険
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	2	—	—	—	食品・飲料・タバコ
BALL CORP	10	17	83	11,777	素材
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	12	10	551	77,949	金融サービス
BECTON DICKINSON AND CO	4	2	57	8,139	ヘルスケア機器・サービス
AMETEK INC	—	6	104	14,710	資本財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	16	8	38	5,473	電気通信サービス
WR BERKLEY CORP	—	13	93	13,215	保険
YUM! BRANDS INC	—	8	117	16,597	消費者サービス
BOEING CO/THE	0.9	—	—	—	資本財
ROBERT HALF INC	1	—	—	—	商業・専門サービス
BORGWARNER INC	14	—	—	—	自動車・自動車部品
BOSTON SCIENTIFIC CORP	3	1	17	2,418	ヘルスケア機器・サービス
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	1	0.91	91	12,916	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	5	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ONEOK INC	14	1	12	1,826	エネルギー
SEMPRA	2	2	17	2,410	公益事業
FEDEX CORP	2	—	—	—	運輸
AMPHENOL CORP-CL A	—	2	17	2,481	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COTERRA ENERGY INC	5	46	120	17,086	エネルギー
CARDINAL HEALTH INC	13	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CATERPILLAR INC	4	0.8	23	3,324	資本財
JPMORGAN CHASE & CO	23	16	371	52,484	銀行
CHURCH & DWIGHT CO INC	10	9	101	14,287	家庭用品・パーソナル用品
COCA-COLA CO/THE	12	36	267	37,777	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	2	2	21	3,102	家庭用品・パーソナル用品
MOLINA HEALTHCARE INC	0.4	0.4	12	1,820	ヘルスケア機器・サービス
NRG ENERGY INC	1	1	13	1,935	公益事業
CONAGRA BRANDS INC	2	—	—	—	食品・飲料・タバコ
DR HORTON INC	0.8	—	—	—	耐久消費財・アパレル
DANAHER CORP	1	1	24	3,430	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
MORGAN STANLEY	10	2	26	3,700	金融サービス
REPUBLIC SERVICES INC	3	—	—	—	商業・専門サービス
DECKERS OUTDOOR CORP	1	9	99	14,029	耐久消費財・アパレル
WALT DISNEY CO/THE	1	2	19	2,755	メディア・娯楽
DOVER CORP	1	—	—	—	資本財
OMNICOM GROUP	7	11	82	11,585	メディア・娯楽
DTE ENERGY COMPANY	—	9	132	18,673	公益事業
DARDEN RESTAURANTS INC	1	6	132	18,664	消費者サービス
BANK OF AMERICA CORP	12	59	221	31,227	銀行
CITIGROUP INC	2	2	16	2,322	銀行
EASTMAN CHEMICAL CO	—	7	54	7,697	素材
ECOLAB INC	2	5	121	17,196	素材
SALESFORCE INC	7	7	190	26,890	ソフトウェア・サービス
EMERSON ELECTRIC CO	—	11	109	15,469	資本財
ENTERGY CORP	3	—	—	—	公益事業
EOG RESOURCES INC	5	4	45	6,398	エネルギー
EQUIFAX INC	1	0.9	19	2,812	商業・専門サービス
EXXON MOBIL CORP	23	22	236	33,434	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	39	9	61	8,616	公益事業
FAIR ISAAC CORP	—	0.71	135	19,140	ソフトウェア・サービス
M & T BANK CORP	2	—	—	—	銀行
FISERV INC	7	1	20	2,947	金融サービス
FRANKLIN RESOURCES INC	45	8	15	2,163	金融サービス
GENERAL DYNAMICS CORP	0.6	7	209	29,635	資本財
GENERAL MILLS INC	18	—	—	—	食品・飲料・タバコ
GARTNER INC	—	0.29	11	1,645	ソフトウェア・サービス
MCKESSON CORP	3	2	184	26,090	ヘルスケア機器・サービス
GOLDMAN SACHS GROUP INC	2	0.92	46	6,620	金融サービス
JUNIPER NETWORKS INC	—	3	11	1,600	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HOME DEPOT INC	11	7	266	37,611	一般消費財・サービス流通・小売り
HUMANA INC	0.42	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ILLINOIS TOOL WORKS	5	2	64	9,129	資本財
INTERNATIONAL PAPER CO	4	—	—	—	素材
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	4	—	—	—	メディア・娯楽
JABIL INC	1	10	136	19,263	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JOHNSON & JOHNSON	25	21	344	48,707	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HARTFORD INSURANCE GROUP INC	1	13	162	22,960	保険
DEVON ENERGY CORP	2	—	—	—	エネルギー
KIMBERLY-CLARK CORP	—	1	18	2,622	家庭用品・パーソナル用品
BLACKROCK INC	0.19	—	—	—	金融サービス

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
KROGER CO	3	3	26	3,721	生活必需品流通・小売り
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	0.3	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PACKAGING CORP OF AMERICA	1	—	—	—	素材
ELI LILLY AND COMPANY	7	4	380	53,742	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	6	14	143	20,293	運輸
AGILENT TECHNOLOGIES INC	3	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOCKHEED MARTIN CORP	0.5	0.49	22	3,211	資本財
CARNIVAL CORP	7	7	13	1,880	消費者サービス
LOWE'S COS INC	1	1	28	4,021	一般消費財・サービス流通・小売り
MGM RESORTS INTERNATIONAL	3	—	—	—	消費者サービス
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	—	7	53	7,553	食品・飲料・タバコ
MCDONALD'S CORP	2	4	144	20,445	消費者サービス
EVEREST GROUP LTD	0.7	—	—	—	保険
METLIFE INC	7	2	15	2,151	保険
CVS HEALTH CORPORATION	3	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
3M CO	—	1	22	3,126	資本財
NEWMONT GOLDCORP CORP	—	4	22	3,111	素材
NVR INC	0.02	0.02	14	2,031	耐久消費財・アパレル
NIKE INC -CL B	11	—	—	—	耐久消費財・アパレル
NORFOLK SOUTHERN CORP	0.7	—	—	—	運輸
NORTHROP GRUMMAN CORP	—	3	188	26,637	資本財
WELLS FARGO & CO	29	16	103	14,623	銀行
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	—	0.8	13	1,839	金融サービス
ORACLE CORP	4	5	66	9,446	ソフトウェア・サービス
PARKER HANNIFIN CORP	1	0.47	26	3,724	資本財
PFIZER INC	14	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CONOCOPHILLIPS	1	1	14	2,010	エネルギー
P G & E CORP	10	9	17	2,409	公益事業
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	2	—	—	—	エネルギー
ALTRIA GROUP INC	41	36	213	30,147	食品・飲料・タバコ
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	0.7	—	—	—	銀行
PPG INDUSTRIES INC	8	—	—	—	素材
QUEST DIAGNOSTICS INC	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	18	24	414	58,562	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	5	6	167	23,620	保険
GLOBAL PAYMENTS INC	13	4	31	4,512	金融サービス
RESMED INC	—	4	100	14,133	ヘルスケア機器・サービス
US BANCORP	46	43	166	23,577	銀行
ROLLINS INC	20	2	15	2,205	商業・専門サービス
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	1	0.9	17	2,449	消費者サービス

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
TRAVELERS COS INC/THE	2	1	28	3,975	保 險
FIDELITY NATIONAL INFORMATIO	2	26	199	28,230	金 融 サ ー ビ ス
MERCK & CO. INC.	23	9	74	10,465	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHLUMBERGER LTD	15	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
SCHWAB (CHARLES) CORP	2	25	195	27,641	金 融 サ ー ビ ス
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	4	1	14	2,074	ヘルスケア機器・サービス
CENCORA INC	1	6	177	25,109	ヘルスケア機器・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	6	3	103	14,596	素 材
CENTENE CORP	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SMITH (A. O.)CORP	4	2	13	1,961	資 本 財
SNAP-ON INC	0.5	0.3	9	1,294	資 本 財
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	—	1	10	1,545	保 險
EDISON INTERNATIONAL	—	5	33	4,782	公 益 事 業
SOUTHERN CO	—	3	35	5,057	公 益 事 業
SOUTHWEST AIRLINES CO	—	6	14	2,096	運 輸
AT&T INC	91	9	24	3,527	電 気 通 信 サ ー ビ ス
CHEVRON CORP	7	7	106	14,994	エ ネ ル ギ ー
STATE STREET CORP	—	14	118	16,756	金 融 サ ー ビ ス
STRYKER CORP	4	4	148	21,044	ヘルスケア機器・サービス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2	3	156	22,159	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DAVITA INC	7	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
TYSON FOODS INC-CL A	10	3	22	3,112	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
UNION PACIFIC CORP	8	3	79	11,199	運 輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	5	4	217	30,786	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	0.8	0.8	13	1,975	ヘルスケア機器・サービス
WALMART INC	54	42	393	55,562	生活必需品流通・小売り
WASTE MANAGEMENT INC	0.6	0.6	13	1,956	商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス
WATERS CORP	2	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	1	3	62	8,840	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JM SMUCKER CO/THE	4	—	—	—	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
WABTEC CORP	5	—	—	—	資 本 財
WILLIAMS COS INC	10	15	90	12,750	エ ネ ル ギ ー
TJX COMPANIES INC	24	20	255	36,050	一般消費財・サービス流通・小売り
REGIONS FINANCIAL CORP	—	45	88	12,491	銀 行
LAS VEGAS SANDS CORP	2	14	47	6,711	消 費 者 サ ー ビ ス
MOLSON COORS BREWING CO -B	21	20	121	17,176	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
LIVE NATION ENTERTAINMENT INC	—	5	73	10,421	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	0.51	22	106	15,103	消 費 者 サ ー ビ ス
MASTERCARD INC - A	4	4	213	30,103	金 融 サ ー ビ ス
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	—	0.7	16	2,331	商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
DELTA AIR LINES INC	6	—	—	—	運輸
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	1	—	—	—	金融サービス
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	2	2	19	2,695	金融サービス
INVESCO LTD	—	77	99	14,011	金融サービス
MSCI INC	1	—	—	—	金融サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	13	16	266	37,574	食品・飲料・タバコ
VISA INC-CLASS A SHARES	16	13	456	64,477	金融サービス
AMERICAN WATER WORKS CO INC	10	5	74	10,480	公益事業
CHUBB LTD	1	0.6	17	2,420	保険
MARATHON PETROLEUM CORP	5	—	—	—	エネルギー
KINDER MORGAN INC	35	9	24	3,483	エネルギー
XYLEM INC	6	15	166	23,549	資本財
STANLEY BLACK & DECKER INC	—	1	10	1,454	資本財
LYONDELLBASELL INDU-CL A	8	—	—	—	素材
GARMIN LTD	7	—	—	—	耐久消費財・アパレル
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	5	0.7	15	2,169	資本財
ACCENTURE PLC-CL A	1	2	62	8,773	ソフトウェア・サービス
HCA HEALTHCARE INC	6	1	36	5,204	ヘルスケア機器・サービス
RALPH LAUREN CORP	—	1	22	3,208	耐久消費財・アパレル
TARGA RESOURCES CORP	15	7	125	17,752	エネルギー
GENERAC HOLDINGS INC	5	10	121	17,199	資本財
TE CONNECTIVITY LTD	1	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CBRE GROUP INC	1	—	—	—	不動産管理・開発
APTIV PLC	2	—	—	—	自動車・自動車部品
PHILLIPS 66	1	—	—	—	エネルギー
DUKE ENERGY CORP	6	1	21	3,096	公益事業
SERVICENOW INC	2	2	158	22,357	ソフトウェア・サービス
EATON CORP PLC	7	6	171	24,254	資本財
ABBVIE INC	8	19	330	46,667	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZOETIS INC	8	12	179	25,407	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	—	9	14	2,082	消費者サービス
HUBBELL INC	—	0.5	16	2,393	資本財
IQVIA HOLDINGS INC	5	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LEIDOS HOLDINGS INC	0.9	—	—	—	商業・専門サービス
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	—	7	111	15,684	金融サービス
DAYFORCE INC	15	—	—	—	商業・専門サービス
KKR & CO INC-A	—	1	14	2,043	金融サービス
THE CIGNA GROUP	0.7	3	102	14,454	ヘルスケア機器・サービス
DELL TECHNOLOGIES -C	—	1	10	1,437	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DOW INC	3	—	—	—	素材

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
AMCOR PLC	11	61	57	8,129	素材
UBER TECHNOLOGIES INC	33	37	284	40,169	運輸
GLOBE LIFE INC	2	1	13	1,883	保険
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	—	1	24	3,390	資本財
TRANE TECHNOLOGIES PLC	1	4	133	18,822	資本財
BLACKSTONE INC	1	13	178	25,230	金融サービス
HOWMET AEROSPACE INC	—	4	49	6,962	資本財
TRUIST FINANCIAL CORP	4	—	—	—	銀行
GE AEROSPACE	2	10	194	27,473	資本財
INGERSOLL-RAND INC	6	—	—	—	資本財
ARISTA NETWORKS INC	—	25	178	25,241	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AON PLC	—	1	69	9,859	保険
PENTAIR PLC	3	—	—	—	資本財
RTX CORP	10	2	29	4,187	資本財
SOLVENTUM CORP	—	15	99	14,037	ヘルスケア機器・サービス
BLACKROCK INC	—	0.19	16	2,350	金融サービス
ARISTA NETWORKS INC	6	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JACOBS SOLUTIONS INC	5	—	—	—	商業・専門サービス
GE VERNOVA INC	0.57	0.37	11	1,690	資本財
SYNCHRONY FINANCIAL	4	2	10	1,487	金融サービス
VERALTO CORP	—	4	39	5,564	商業・専門サービス
KENVUE INC	13	5	13	1,883	家庭用品・パーソナル用品
CITIZENS FINANCIAL GROUP	4	4	15	2,152	銀行
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	1	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SMURFIT WESTROCK PLC	—	2	9	1,401	素材
ELEVANCE HEALTH INC	0.61	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
MEDTRONIC PLC	—	2	20	2,916	ヘルスケア機器・サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	2	—	—	—	資本財
FORTIVE CORP	17	—	—	—	資本財
S&P GLOBAL INC	2	2	92	13,075	金融サービス
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	—	0.8	16	2,377	消費者サービス
WEC ENERGY GROUP INC	16	10	114	16,227	公益事業
VISTRA CORP	—	2	25	3,586	公益事業
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
AMAZON.COM INC	75	74	1,291	182,382	一般消費財・サービス流通・小売り
ADVANCED MICRO DEVICES	10	4	36	5,190	半導体・半導体製造装置
ADOBE INC	5	5	192	27,194	ソフトウェア・サービス
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	1	0.7	13	1,943	資本財
AMGEN INC	4	4	110	15,665	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMERICAN ELECTRIC POWER	3	1	19	2,738	公益事業

銘 柄	期 首	当	期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
ANALOG DEVICES INC	0.6	0.6	10	1,493	半導体・半導体製造装置
COMCAST CORP-CLASS A	7	7	26	3,794	メディア・娯楽
ANSYS INC	0.4	0.5	15	2,137	ソフトウェア・サービス
APPLE INC	121	115	2,274	321,198	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	9	1	17	2,523	半導体・半導体製造装置
AUTODESK INC	0.5	0.5	12	1,832	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	0.8	0.8	23	3,313	商業・専門サービス
C. H. ROBINSON WORLDWIDE INC	—	2	22	3,218	運 輸
VERISIGN INC	0.5	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CSX CORP	12	—	—	—	運 輸
CINCINNATI FINANCIAL CORP	5	—	—	—	保 険
CINTAS CORP	1	9	196	27,782	商業・専門サービス
CISCO SYSTEMS INC	11	9	51	7,245	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MARRIOTT INTERNATIONAL-CL A	—	0.4	8	1,245	消費者サービス
CADENCE DESIGN SYS INC	3	1	31	4,410	ソフトウェア・サービス
FIFTH THIRD BANCORP	38	—	—	—	銀 行
GILEAD SCIENCES INC	4	18	194	27,463	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NVIDIA CORP	21	192	1,949	275,364	半導体・半導体製造装置
HENRY SCHEIN INC	1	1	7	1,097	ヘルスケア機器・サービス
F5 INC	0.6	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HUNTINGTON BANCSHARES INC	65	17	23	3,340	銀 行
BIOGEN INC	0.5	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTUIT INC	0.36	0.5	29	4,133	ソフトウェア・サービス
INTEL CORP	6	7	14	2,005	半導体・半導体製造装置
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	7	—	—	—	金 融 サ ー ビ ス
INCYTE CORP	13	18	107	15,209	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KLA CORPORATION	2	2	159	22,580	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORP	0.53	—	—	—	半導体・半導体製造装置
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	1	2	15	2,178	ソフトウェア・サービス
ON SEMICONDUCTOR	2	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	58	51	1,898	268,141	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	2	2	14	2,040	半導体・半導体製造装置
PACCAR INC	15	—	—	—	資 本 財
EXELON CORP	—	4	20	2,937	公 益 事 業
PAYCHEX INC	1	12	186	26,400	商業・専門サービス
PEPSICO INC	3	1	14	2,017	食品・飲料・タバコ
COSTCO WHOLESALE CORP	5	3	369	52,252	生活必需品流通・小売り
QUALCOMM INC	3	2	34	4,825	半導体・半導体製造装置
REGENERON PHARMACEUTICALS	0.3	0.18	10	1,431	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARCH CAPITAL GROUP LTD	15	—	—	—	保 険

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
ROSS STORES INC	—	1	13	1,972	一般消費財・サービス流通・小売り
ROPER TECHNOLOGIES INC	0.3	0.36	20	2,833	ソフトウェア・サービス
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	1	21	156	22,110	保険
STARBUCKS CORP	15	—	—	—	消費者サービス
NETFLIX INC	5	4	449	63,493	メディア・娯楽
SYNOPSIS INC	2	0.37	15	2,159	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	—	0.6	28	4,090	ヘルスケア機器・サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC	1	0.8	11	1,677	半導体・半導体製造装置
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	0.4	0.5	24	3,454	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WESTERN DIGITAL CORP	—	2	10	1,495	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WYNN RESORTS LTD	1	—	—	—	消費者サービス
NASDAQ INC	—	19	139	19,675	金融サービス
CME GROUP INC	4	0.5	13	1,853	金融サービス
LKQ CORP	3	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	—	0.5	11	1,601	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	—	2	144	20,410	半導体・半導体製造装置
FIRST SOLAR INC	0.7	0.8	10	1,446	半導体・半導体製造装置
SUPER MICRO COMPUTER INC	0.68	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INSULET CORP	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
LULULEMON ATHLETICA INC	0.69	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ULTA BEAUTY INC	0.42	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	2	—	—	—	運輸
NXP SEMICONDUCTORS NV	3	—	—	—	半導体・半導体製造装置
FORTINET INC	27	17	165	23,353	ソフトウェア・サービス
TESLA INC	22	24	586	82,773	自動車・自動車部品
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	0.7	0.97	134	19,055	一般消費財・サービス流通・小売り
ENPHASE ENERGY INC	1	—	—	—	半導体・半導体製造装置
META PLATFORMS INC-CLASS A	19	18	912	128,908	メディア・娯楽
DIAMONDBACK ENERGY INC	3	0.7	9	1,360	エネルギー
PALO ALTO NETWORKS INC	4	12	204	28,895	ソフトウェア・サービス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	2	3	20	2,947	食品・飲料・タバコ
WORKDAY INC-CLASS A	—	1	41	5,931	ソフトウェア・サービス
T-MOBILE US INC	3	9	235	33,309	電気通信サービス
CDW CORP/DE	0.8	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BAKER HUGHES CO	—	10	41	5,880	エネルギー
BOOKING HOLDINGS INC	0.55	0.38	173	24,545	消費者サービス
BROADCOM INC	4	38	663	93,704	半導体・半導体製造装置
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	—	3	146	20,690	ソフトウェア・サービス
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	—	1	12	1,819	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GE HEALTHCARE TECHNOLOGY	—	1	10	1,497	ヘルスケア機器・サービス

銘柄	期首	当	期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円		
AIRBNB INC-CLASS A	4	2	28	3,979	消費者サービス	
CONSTELLATION ENERGY	—	6	138	19,558	公益事業	
VIATRIS INC	9	9	6	960	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
EXPAND ENERGY CORP	—	15	163	23,158	エネルギー	
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	—	27	253	35,762	ソフトウェア・サービス	
LINDE PLC	4	6	280	39,591	素材	
LAM RESEARCH CORP	—	1	10	1,530	半導体・半導体製造装置	
ETSY INC	1	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
KRAFT HEINZ CO/THE	3	5	16	2,288	食品・飲料・タバコ	
ALPHABET INC-CL A	49	37	559	78,994	メディア・娯楽	
PAYPAL HOLDINGS INC	—	28	171	24,209	金融サービス	
ALPHABET INC-CL C	37	34	529	74,837	メディア・娯楽	
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	0.4	4	142	20,107	メディア・娯楽	
合計	株数・金額	2,329	2,424	31,872	4,501,641	
	銘柄数〈比率〉	265	243	—	(95.2%)	

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

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

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

(注4) —印は組み入れなし。

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

○外国投資信託証券

銘 柄	期 首		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	—	160	12	1,759	
BXP INC	800	200	12	1,804	
EQUITY RESIDENTIAL	1,480	—	—	—	
KIMCO REALTY CORP	2,470	8,000	164	23,265	
HOST HOTELS & RESORTS INC	—	2,710	37	5,228	
REALTY INCOME CORP	3,370	3,290	191	27,100	
SIMON PROPERTY GROUP INC	160	160	24	3,398	
SPDR S&P 500 ETF TRUST	1,231	—	—	—	
PUBLIC STORAGE	50	70	20	2,926	
PROLOGIS INC	120	1,780	181	25,668	
AMERICAN TOWER CORP	190	110	24	3,459	
INVITATION HOMES INC	1,970	—	—	—	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	870	16	2,303	
WELLTOWER INC	270	200	29	4,160	
VICI PROPERTIES INC	5,830	4,040	131	18,567	
合 計	口 数 ・ 金 額	17,941	21,590	847	119,642
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	12	12	—	〈 2.5%〉

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

(注2) 〈 〉 内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) -印は組み入れなし。

○先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
外国	株式先物取引	百万円	百万円
	SP500 MIC EM	86	—

(注1) 単位未満は切り捨て。

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

(注3) -印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2025年4月21日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	4,501,642	95.1
投 資 証 券	119,642	2.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	110,502	2.4
投 資 信 託 財 産 総 額	4,731,786	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(4,708,228千円)の投資信託財産総額(4,731,786千円)に対する比率は99.5%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=141.24円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年4月21日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	4,731,786,514円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	66,234,427
株 式 (評 価 額)	4,501,642,068
投 資 証 券 (評 価 額)	119,642,313
未 収 配 当 金	2,398,874
未 収 利 息	248
差 入 委 託 証 拠 金	41,868,584
(B)負 債	3,531,000
未 払 金	3,531,000
(C)純資産総額 (A - B)	4,728,255,514
元 本	655,868,675
次 期 繰 越 損 益 金	4,072,386,839
(D)受 益 権 総 口 数	655,868,675口
1万円当たり基準価額 (C / D)	72,091円

◎損益の状況

自 2024年4月23日
至 2025年4月21日

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

(注1) 当親ファンドの期首元本額は715,618,938円、期中追加設定元本額は87,958,651円、期中一部解約元本額は147,708,914円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田アメリカ株式マザーファンド340,760,551円、資産形成ファンド122,164,003円、フコク株75大河63,135,906円、フコク株50大河38,552,221円、明治安田ライフプランファンド70 34,383,155円、明治安田ライフプランファンド50 27,405,317円、フコク株25大河14,462,388円、明治安田V Aアメリカ株式ファンド(適格機関投資家専用)8,620,559円、明治安田ライフプランファンド20 4,514,691円、明治安田V Aライフプランファンド70(適格機関投資家専用)1,225,113円、明治安田V Aライフプランファンド50(適格機関投資家専用)426,590円、明治安田V Aライフプランファンド20(適格機関投資家専用)218,181円です。

(注3) 1口当たり純資産額は7,2091円です。

(注4) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

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

【お知らせ】

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

明治安田欧州株式マザーファンド

運用報告書

第25期

(決算日 2025年1月20日)

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

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCIヨーロッパ指数(円換算ベース)		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率	(ベンチマーク)				
	円	%		%	%	%	%	百万円
(第21期) 2021年1月20日	22,452	4.7	12,576.11	△ 2.3	96.2	—	—	2,026
(第22期) 2022年1月20日	27,358	21.9	15,333.39	21.9	95.6	—	—	2,234
(第23期) 2023年1月20日	28,263	3.3	15,504.95	1.1	95.6	—	—	2,105
(第24期) 2024年1月22日	34,584	22.4	18,757.80	21.0	95.5	—	—	2,383
(第25期) 2025年1月20日	39,056	12.9	20,821.34	11.0	94.9	2.7	1.7	2,149

(注1) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

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

(注3) ベンチマークはファンド設定時を10,000として指数化

◎当期中の基準価額と市況等の推移

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

(注1) 騰落率は期首比です。

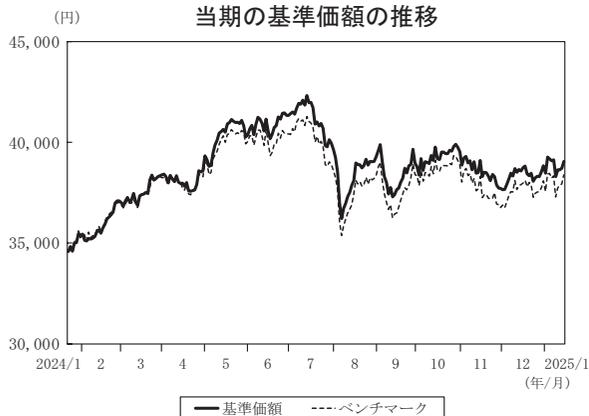
(注2) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注3) ベンチマークはファンド設定時を10,000として指数化

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

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

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

(上昇要因)

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

(下落要因)

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

(2) ベンチマークとの差異

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

(プラス要因)

期首から9月まで

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

10月から期末まで

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

(マイナス要因)

期首から9月まで

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

10月から期末まで

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

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

2 運用経過

運用概況

期首の運用方針に基づき、期を通じて欧州主要国の株式の組入比率を高位に維持しました。

なお、当マザーファンドの運用に関して、ニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドに欧州主要国の株式等の運用指図に関する権限を委託しておりましたが、委託契約を解除し、2024年10月より自社による運用としております。

期首から2024年9月の投資行動としては、グローバル経済、市場動向等の分析や投資テーマを勘案の上、欧州株式市場の中から持続的な競争優位性を有する銘柄を厳選し、銘柄の入れ替えや組入比率の調整を行いました。

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

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

【組入上位銘柄】

期首

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【組入上位業種】

期首

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

3 今後の運用方針

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

◎1万口当たりの費用明細

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

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況 (2024年1月23日～2025年1月20日)

(1)株式

		買 付		売 付		
		株 数	金 額	株 数	金 額	
外	ア メ リ カ	1	千米ドル 98	7	千米ドル 215	
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ	
	ド イ ツ	464	1,965	318	1,720	
	イ タ リ ア	574	665	73	74	
	フ ラ ン ス	273 (1)	1,654 (△0.39921)	394	2,479	
	オ ラ ン ダ	370	441	307	1,137	
	ス ペ イ ン	688 (67)	689 (-)	238	366	
	ベルギー	30	208	17	114	
	オーストリア	20	124	9	70	
	フィンランド	143	304	8	22	
	アイルランド	180	113	527	282	
	ポルトガル	258	84	199	61	
	国	イ ギ リ ス	4,184 (44)	千ポンド 1,889 (-)	5,454	千ポンド 3,937
		ス イ ス	230 (-)	千スイスフラン 1,337 (△ 0.746)	188	千スイスフラン 1,915
ス ウ ェ ー デ ン		621	千スウェーデンクローナ 9,489	263	千スウェーデンクローナ 3,180	
ノ ル ウ ェ ー		187	千ノルウェークローネ 3,528	99	千ノルウェークローネ 695	
デ ン マ ー ク		40 (9)	千デンマーククローネ 2,680 (-)	108	千デンマーククローネ 6,452	

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。ただし、単位未満のみの場合は小数で記載。

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

(2) 投資信託証券

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

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。

(3) 先物取引の種類別取引状況

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

(注1)単位未満は切り捨て。

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

◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

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

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等 (2024年1月23日～2025年1月20日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○外国株式

上場・登録株式

銘 柄	期 首		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	—	1	83	13,034	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
ICON PLC	6	—	—	—	医 薬 品 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小 計	株 数 ・ 金 額	6	1	83	13,034	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	1	1	—	〈 0.6% 〉	
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ			
HANNOVER RUECK SE	—	3	88	14,169	保 險	
GEA GROUP AG	—	18	90	14,447	資 本 財	
CONTINENTAL AG	—	10	71	11,424	自 動 車 ・ 自 動 車 部 品	
RWE AG	47	—	—	—	公 益 事 業	
SAP SE	30	12	331	53,265	ソ フ ト ウ ェ ア ・ サ ー ビ ス	
BAYER AG-REG	30	—	—	—	医 薬 品 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF	—	11	92	14,874	家 庭 用 品 ・ パ ー ソ ナ ル 用 品	
HEIDELBERG MATERIALS AG	—	7	100	16,073	素 材	
ALLIANZ SE-REG	—	4	145	23,363	保 險	
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	4	—	—	—	保 險	
RHEINMETALL AG	—	1	103	16,607	資 本 財	
SIEMENS AG-REG	—	9	186	29,885	資 本 財	
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	—	55	102	16,387	金 融 サ ー ビ ス	
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	—	47	142	22,948	電 気 通 信 サ ー ビ ス	
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	—	10	90	14,556	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
RATIONAL AG	—	0.68	56	9,053	資 本 財	
DEUTSCHE BOERSE AG	11	—	—	—	金 融 サ ー ビ ス	
EVONIK INDUSTRIES AG	—	50	88	14,169	素 材	
ZALANDO SE	—	27	87	13,968	一 般 消 費 財 ・ サ ー ビ ス 流 通 ・ 小 売 り	
小 計	株 数 ・ 金 額	124	270	1,776	285,196	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	5	15	—	〈 13.3% 〉	
(ユーロ・・・イタリア)						
INTESA SANPAOLO	—	244	101	16,232	銀 行	
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE	—	116	91	14,654	公 益 事 業	
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	—	16	92	14,777	医 薬 品 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
PRYSMIAN SPA	—	14	98	15,860	資 本 財	
FERRARI NV	—	2	90	14,506	自 動 車 ・ 自 動 車 部 品	
BANCO BPM SPA	—	81	67	10,846	銀 行	
UNICREDIT SPA	—	26	110	17,755	銀 行	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	500	651	104,633	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	—	7	—	〈 4.9% 〉	

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

銘柄	株数	当株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円		
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	—	94	98	15,747	銀行	
BANCO SANTANDER SA	—	55	26	4,253	銀行	
TELEFONICA SA	—	99	39	6,363	電気通信サービス	
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	—	17	85	13,655	資本財	
CAIXABANK	—	135	75	12,106	銀行	
IBERDROLA SA	—	67	89	14,424	公益事業	
AMADEUS IT GROUP SA	36	12	82	13,205	消費者サービス	
INDITEX	18	17	87	13,997	一般消費財・サービス流通・小売り	
IBERDROLA SA - RTS	—	67	1	247	公益事業	
AENA SME SA	—	4	95	15,263	運輸	
小計	株数・金額	55	573	680	109,266	
	銘柄数〈比率〉	2	10	—	〈5.1%〉	
(ユーロ・・・ベルギー)						
GROUPE BRUXELES LAMBERT NV	—	13	86	13,930	金融サービス	
小計	株数・金額	—	13	86	13,930	
	銘柄数〈比率〉	—	1	—	〈0.6%〉	
(ユーロ・・・オーストリア)						
ERSTE GROUP BANK AG	—	11	67	10,852	銀行	
小計	株数・金額	—	11	67	10,852	
	銘柄数〈比率〉	—	1	—	〈0.5%〉	
(ユーロ・・・フィンランド)						
WARTSILA OYJ	—	51	92	14,791	資本財	
FORTUM OYJ	—	64	88	14,150	公益事業	
ORION OYJ-CLASS B	—	18	93	15,040	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小計	株数・金額	—	135	274	43,982	
	銘柄数〈比率〉	—	3	—	〈2.0%〉	
(ユーロ・・・アイルランド)						
AIB GROUP PLC	347	—	—	—	銀行	
小計	株数・金額	347	—	—	—	
	銘柄数〈比率〉	1	—	—	〈—%〉	
(ユーロ・・・ポルトガル)						
EDP SA	—	58	18	2,975	公益事業	
小計	株数・金額	—	58	18	2,975	
	銘柄数〈比率〉	—	1	—	〈0.1%〉	
ユーロ計	株数・金額	1,271	2,249	6,610	1,061,102	
	銘柄数〈比率〉	24	66	—	〈49.4%〉	
(イギリス)				千ポンド		
ASHTREAD GROUP PLC	20	—	—	—	資本財	
CRH PLC	32	—	—	—	素材	
DIAGEO PLC	97	—	—	—	食品・飲料・タバコ	

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

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(スイス)	百株	百株	千スイスフラン	千円	
ZURICH INSURANCE GROUP AG	7	0.97	52	8,930	保 険
NOVARTIS AG-REG	57	26	232	39,654	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ABB LTD-REG	—	16	82	14,166	資 本 財
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	19	9	239	40,861	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HOLCIM LTD	—	9	83	14,232	素 材
NESTLE SA-REG	50	31	236	40,439	食品・飲料・タバコ
LONZA GROUP AG-REG	4	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AVOLTA AG	—	22	88	15,186	一般消費財・サービス流通・小売り
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	—	11	89	15,263	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GEBERIT AG-REG	—	1	80	13,727	資 本 財
SWISS RE AG	—	6	89	15,281	保 険
BKW AG	—	5	88	15,027	公 益 事 業
ALCON INC	26	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SGS SA-REG	—	8	76	13,074	商業・専門サービス
BACHEM HOLDING AG	—	11	66	11,395	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UBS GROUP AG-REG	—	45	140	23,948	金 融 サ ー ビ ス
小 計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	165 6	207 15	1,667 — (13.2%)	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ		
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	—	65	1,052	14,699	銀 行
SWEDBANK AB - A SHARES	96	47	1,107	15,470	銀 行
ERICSSON LM-B SHS	—	52	501	7,002	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ALFA LAVAL AB	—	3	145	2,038	資 本 財
GETINGE AB-B SHS	—	28	540	7,545	ヘルスケア機器・サービス
TELE2 AB-B SHS	—	92	1,036	14,478	電気通信サービス
ESSITY AKTIEBOLAG-B	—	33	1,013	14,162	家庭用品・パーソナル用品
EVOLUTION AB	—	11	982	13,725	消費者サービス
INVESTOR AB-B SHS	—	33	1,062	14,849	金 融 サ ー ビ ス
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	—	86	1,043	14,582	銀 行
小 計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	96 1	454 10	8,486 — (5.5%)	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ		
KONGSBERG GRUPPEN ASA	—	6	791	10,825	資 本 財
EQUINOR ASA	—	39	1,132	15,487	エ ネ ル ギ ー
AKER BP ASA	—	42	1,078	14,747	エ ネ ル ギ ー
小 計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	— —	88 3	3,003 — (1.9%)	
(デンマーク)			千デンマーククローネ		
DANSKE BANK A/S	—	33	699	15,037	銀 行
GENMAB A/S	—	4	664	14,286	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			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		
ROCKWOOL A/S-B SHS	—	2	653	14,063	資本財	
CHR HANSEN HOLDING A/S	17	—	—	—	素材	
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	29	—	—	—	素材	
NOVO NORDISK A/S-B	67	41	2,401	51,666	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ORSTED A/S	26	—	—	—	公益事業	
小計	株数・金額	140	81	4,419	95,054	
	銘柄数〈比率〉	4	4	—	〈4.4%〉	
合計	株数・金額	5,026	5,203	—	2,040,502	
	銘柄数〈比率〉	56	125	—	〈94.9%〉	

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

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

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

(注4) —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	口数	口数	期末		
			評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ・・・フランス)		口	口	千ユーロ	千円
KLEPIERRE	—	3,188	90	14,563	
ユーロ計	口数・金額	—	3,188	90	14,563
	銘柄数〈比率〉	—	1	—	〈0.7%〉
(イギリス)				千ポンド	
SEGRO PLC	—	6,110	43	8,335	
LAND SECURITIES GROUP PLC	—	12,457	71	13,550	
小計	口数・金額	—	18,567	115	21,886
	銘柄数〈比率〉	—	2	—	〈1.0%〉
合計	口数・金額	—	21,755	—	36,449
	銘柄数〈比率〉	—	3	—	〈1.7%〉

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

(注2) 〈 〉内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

○先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
外国	株式先物取引	58	—
	EURO STOXX50	百万円	百万円

(注1) 単位未満は切り捨て。

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

(注3) —印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2025年1月20日現在

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

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(2,136,623千円)の投資信託財産総額(2,150,597千円)に対する比率は99.4%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=156.08円、1ユーロ=160.51円、1ポンド=190.17円、1スイスフラン=170.69円、1スウェーデンクローナ=13.97円、1ノルウェークローネ=13.67円、1デンマーククローネ=21.51円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2024年1月23日
至 2025年1月20日

2025年1月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	2,150,597,104円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	39,689,956
株 式 (評 価 額)	2,040,502,871
投 資 証 券 (評 価 額)	36,449,278
未 収 入 金	2,078,604
未 収 配 当 金	947,843
未 収 利 息	78
差 入 委 託 証 拠 金	30,928,474
(B)負 債	850,000
未 払 解 約 金	850,000
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	2,149,747,104
元 本	550,420,816
次 期 繰 越 損 益 金	1,599,326,288
(D)受 益 権 総 口 数	550,420,816口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	39,056円

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

(注1) 当親ファンドの期首元本額は689,251,013円、期中追加設定元本額は70,572,169円、期中一部解約元本額は209,402,366円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田欧州株式ファンド160,558,709円、フコク株75大河87,783,954円、資産形成ファンド73,014,269円、明治安田ライフプランファンド70 73,012,293円、明治安田ライフプランファンド50 58,809,006円、フコク株50大河56,114,698円、フコク株25大河20,949,870円、明治安田ライフプランファンド20 9,301,541円、明治安田V A欧州株式ファンド(適格機関投資家専用)6,970,827円、明治安田V Aライフプランファンド70(適格機関投資家専用)2,544,206円、明治安田V Aライフプランファンド50(適格機関投資家専用)889,645円、明治安田V Aライフプランファンド20(適格機関投資家専用)471,798円です。

(注3) 1口当たり純資産額は3,9056円です。

(注4) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

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

【お知らせ】

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

フコク日本債券マザーファンド

運用報告書

第24期

(決算日 2025年7月15日)

「フコク日本債券マザーファンド」は、2025年7月15日に第24期決算を行いました。
以下、当マザーファンドの第24期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	主として公社債への投資を行うことにより、安定した収益の確保を目指して運用を行います。
主要運用対象	わが国の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は信託財産の純資産総額の5%以下とします。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI 総合 (ベンチマーク)		債券 組入 比率	純資産 総額
	円	期中 騰落率 %	(ベンチマーク)	期中 騰落率 %		
(第20期) 2021年 7月15日	13,918	0.9	388.77	0.6	99.4	7,973
(第21期) 2022年 7月15日	13,490	△3.1	376.81	△3.1	99.5	7,703
(第22期) 2023年 7月18日	13,253	△1.8	372.58	△1.1	99.3	7,667
(第23期) 2024年 7月16日	12,846	△3.1	357.95	△3.9	97.6	7,816
(第24期) 2025年 7月15日	12,353	△3.8	343.54	△4.0	99.4	7,618

(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

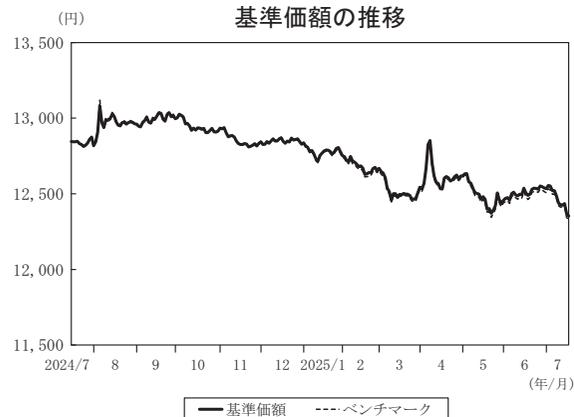
年月日	基準価額		NOMURA-BPI 総合 (ベンチマーク)		債券組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首)2024年 7月16日	12,846	—	357.95	—	97.6
7月末	12,818	△0.2	357.15	△0.2	98.5
8月末	12,961	0.9	361.32	0.9	99.1
9月末	12,997	1.2	362.34	1.2	99.2
10月末	12,934	0.7	360.51	0.7	99.3
11月末	12,843	△0.0	357.99	0.0	99.4
12月末	12,837	△0.1	357.61	△0.1	99.4
2025年 1月末	12,752	△0.7	354.97	△0.8	99.2
2月末	12,668	△1.4	352.60	△1.5	99.2
3月末	12,543	△2.4	349.16	△2.5	99.3
4月末	12,618	△1.8	351.19	△1.9	99.3
5月末	12,458	△3.0	346.67	△3.2	99.1
6月末	12,533	△2.4	348.51	△2.6	99.2
(期末)2025年 7月15日	12,353	△3.8	343.54	△4.0	99.4

(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7月17日～2025年7月15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NOMURA-BPI総合であり、期首の基準価額に合わせて指数化しております。

基準価額は期首12,846円で始まり期末12,353円で終わりました。騰落率は $\Delta 3.8\%$ でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(下落要因)

- ・金利が大幅に上昇したこと

<投資環境>

当期の国内債券市場で長期金利は大幅上昇（債券価格は下落）しました。7月の日銀金融政策決定会合で政策金利の引き上げが決定されたものの、8月初旬の米国の景気後退懸念の高まりを背景とした株価急落などから、一時0.7%台半ばまで低下しましたが、日銀による追加利上げ観測の高まりや、海外金利の大幅上昇などを受け、2025年3月にかけて1.5%台後半まで上昇しました。その後は、4月に米国の関税政策による世界的な景気後退懸念などから、一時1.1%程度まで低下しましたが、米国と中国が相互に関税引き下げに合意したことでリスク回避姿勢が和らいだことなどから5月に1.5%台半ばまで上昇しました。期末にかけては、財政支出拡大への懸念が高まったことや、日銀の追加利上げ観測の高まりなどから上昇し、1.585%で終了しました。

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は $\Delta 3.8\%$ になりました。一方、ベンチマークの騰落率は $\Delta 4.0\%$ となり、騰落率の差異は $+0.2\%$ 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)

- ・保有する事業債の信用スプレッドが縮小したこと
- ・事業債、円建外債をオーバーウェイトとしていたこと

(マイナス要因)

- ・長期ゾーンをアンダーウェイト、中期ゾーンをオーバーウェイトとしていたこと

2 運用経過

運用概況

期首の運用方針に基づき、わが国の公社債を主要投資対象とし、公社債の組入比率は、高位を維持しました。

なお、富国生命投資顧問株式会社に国内公社債等の運用指図に関する権限を委託しております。

デュレーション・残存期間構成は投資方針に基づき、機動的にコントロールしました。当期末のデュレーションは8.0年とベンチマークの8.3年に対してやや短めとしました。

事業債については、信用スプレッドに魅力のある銘柄を購入し、事業債のオーバーウェイトを維持しました。

当期末の一般債（国債以外の銘柄）の組入比率は51.2%となり、国債のベンチマークに対するアンダーウェイト幅は36.2ポイントとしました。

【債券特性】

期首

	マザーファンド	ベンチマーク
デュレーション	8.1年	8.7年
平均残存年数	9.7年	10.2年
終利（複利）	1.2%	0.9%

期末

	マザーファンド	ベンチマーク
デュレーション	8.0年	8.3年
平均残存年数	9.8年	10.3年
終利（複利）	1.8%	1.5%

【債券種類】

期首

	組入比率
国債	47.3%
事業債	50.4%
地方債	1.3%
MBS	1.1%

※組入比率は債券評価金額合計に対する割合です。

期末

	組入比率
国債	48.8%
事業債	50.3%
地方債	—
MBS	0.9%

※組入比率は債券評価金額合計に対する割合です。

3 今後の運用方針

引き続き、わが国の公社債を主要投資対象とし、公社債の組入比率は、原則として高位を維持します。

なお、富国生命投資顧問株式会社に国内公社債等の運用指図に関する権限を委託します。

デュレーションは、景気・物価情勢や金融・財政政策、需給動向などに対する見通しを基に、短めを基本にコントロールする方針です。

残存期間構成は、イールドカーブの見通しに基づき、長期・超長期ゾーンのウェイトを中心に機動的にコントロールする方針です。

種別構成は、事業債の対ベンチマークでのオーバーウェイトを基本とし、信用スプレッド動向を注視しながら、オーバーウェイト幅をコントロールする方針です。

個別銘柄は、企業の信用力評価や信用スプレッド判断をもとに、魅力のある銘柄を購入する一方、個別銘柄の損益状況やファンド特性等を考慮して、売却を検討する方針です。

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2024年7月17日～2025年7月15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12,746円です。
(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7月17日～2025年7月15日）

○公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国	国 債 証 券	6,641,881	6,237,148
	地 方 債 証 券	—	96,486
	特 殊 債 券	—	—
内	社債券（投資法人債券を含む）	1,000,000	(5,120)
			794,202
			(200,000)

(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7月17日～2025年7月15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	4,410,000	3,694,109	48.5	—	43.4	2.0	3.0
特殊債券(除く金融債)	83,463	71,782	0.9	—	0.9	—	—
普通社債券(含む投資法人債券)	3,900,000	3,808,782	50.0	—	15.1	25.8	9.1
合 計	8,393,463	7,574,674	99.4	—	59.5	27.8	12.1

(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)

銘 柄 名	当 期		末		
	利 率	額面金額	評 価 額	償還年月日	
	%	千円	千円		
(国債証券)					
第466回 利付国債 (2年)	0.5	230,000	229,526	2026/11/ 1	
第 10回 利付国債 (40年)	0.9	80,000	44,477	2057/ 3/20	
第 17回 利付国債 (40年)	2.2	50,000	37,383	2064/ 3/20	
第355回 利付国債 (10年)	0.1	160,000	154,702	2029/ 6/20	
第369回 利付国債 (10年)	0.5	520,000	490,978	2032/12/20	
第376回 利付国債 (10年)	0.9	760,000	721,452	2034/ 9/20	
第 54回 利付国債 (30年)	0.8	190,000	130,967	2047/ 3/20	
第 61回 利付国債 (30年)	0.7	180,000	115,117	2048/12/20	
第 67回 利付国債 (30年)	0.6	180,000	106,740	2050/ 6/20	
第 74回 利付国債 (30年)	1.0	170,000	107,582	2052/ 3/20	
第 82回 利付国債 (30年)	1.8	90,000	68,150	2054/ 3/20	
第 86回 利付国債 (30年)	2.4	190,000	164,855	2055/ 3/20	
第160回 利付国債 (20年)	0.7	210,000	185,650	2037/ 3/20	
第165回 利付国債 (20年)	0.5	230,000	191,509	2038/ 6/20	
第172回 利付国債 (20年)	0.4	170,000	132,093	2040/ 3/20	
第179回 利付国債 (20年)	0.5	400,000	299,160	2041/12/20	
第186回 利付国債 (20年)	1.5	600,000	513,762	2043/ 9/20	
小 計		4,410,000	3,694,109		
(特殊債券(除く金融債))					
第178回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.48	83,463	71,782	2057/ 3/10	
(普通社債券(含む投資法人債券))					
第370回 北海道電力 (一般担保付)	0.33	100,000	92,974	2031/ 5/23	
第 31回 東京電力パワーグリッド (一般担保付)	0.98	100,000	97,516	2029/10/ 9	
第 39回 東京電力パワーグリッド (一般担保付)	1.08	100,000	96,852	2030/ 7/16	

銘 柄 名	当 期	末		
		利 率	額 面 金 額	評 価 額
(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円	
第 42回 東京電力パワーグリッド(一般担保付)	1.13	100,000	93,655	2032/10/ 8
第 47回 東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.68	100,000	92,725	2031/ 8/29
第 71回 東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.996	100,000	98,052	2029/ 4/18
第 1回 東亜建設工業無担保社債	1.722	100,000	99,974	2030/ 3/ 6
第 23回 大和ハウス工業無担保社債(特定社債間限定同順位特約付)	0.3	100,000	94,268	2030/ 9/13
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	100,000	100,131	2060/ 3/12
第 7回 マクロミル無担保社債	1.108	100,000	95,481	2027/ 7/ 2
第 32回 三菱ケミカルホールディングス無担保社債	0.23	100,000	98,705	2027/ 2/26
第 19回 Zホールディングス無担保社債	0.35	100,000	99,108	2026/ 7/28
第 17回 楽天グループ無担保社債	0.8	100,000	94,249	2028/12/ 1
第 22回 パナソニック無担保社債	0.29	100,000	97,872	2027/12/24
第 67回 日産自動車無担保社債	1.015	100,000	99,123	2026/ 1/20
第 17回 N T Tファイナンス無担保社債	0.28	100,000	97,939	2027/12/20
第 35回 S B Iホールディングス無担保社債	1.15	200,000	197,010	2028/ 6/ 6
第 38回 S B Iホールディングス無担保社債	1.3	100,000	98,059	2029/ 3/ 7
第 40回 S B Iホールディングス無担保社債	1.346	100,000	98,801	2028/10/23
第 41回 S B Iホールディングス無担保社債	1.45	100,000	99,562	2028/ 1/21
第 25回 ポケットカード無担保社債	1.155	100,000	98,422	2029/11/21
第 41回 リコーリース無担保社債	0.14	100,000	99,443	2026/ 4/17
第 85回 アコム無担保社債	0.742	100,000	97,666	2029/ 2/28
第 39回 ジャックス無担保社債	0.555	100,000	98,700	2027/ 7/16
第 27回 オリエントコーポレーション無担保社債	0.33	100,000	99,714	2026/ 1/22
第 33回 オリエントコーポレーション無担保社債	0.839	100,000	98,757	2028/ 3/ 6
第 84回 三井不動産無担保社債	1.057	100,000	94,173	2033/ 9/12
第135回 三菱地所無担保社債	0.26	100,000	92,898	2031/ 6/20
第 37回 イオンモール無担保社債	1.107	100,000	98,488	2028/12/14
第127回 近鉄グループホールディングス無担保社債	1.219	100,000	98,422	2029/12/12
第 1回 日本航空無担保永久社債(劣後特約付)	3.218	200,000	202,940	—
第 13回 日本航空無担保社債	1.634	100,000	93,333	2034/ 5/23
第 2回 学研ホールディングス無担保社債	1.83	100,000	100,276	2028/ 3/10
第 25回 J E R A無担保社債	1.054	100,000	96,663	2031/ 4/25
第 41回 フランス相互信用連合銀行円貨社債	0.82	100,000	99,535	2026/10/16
第 42回 フランス相互信用連合銀行円貨社債	1.203	100,000	99,189	2028/10/16
第 45回 フランス相互信用連合銀行円貨社債	1.119	100,000	98,107	2029/10/15
小 計		3,900,000	3,808,782	
合 計		8,393,463	7,574,674	

(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7月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	7,574,674	99.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	44,186	0.6
投 資 信 託 財 産 総 額	7,618,860	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

2025年7月15日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	7,618,860,806円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	23,123,781
公 社 債 (評 価 額)	7,574,674,853
未 収 利 息	17,362,894
前 払 費 用	3,699,278
(B)純 資 産 総 額 (A)	7,618,860,806
元 本	6,167,481,954
次 期 繰 越 損 益 金	1,451,378,852
(C)受 益 権 総 口 数	6,167,481,954口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (B / C)	12,353円

◎損益の状況

自 2024年7月17日
至 2025年7月15日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	66,074,798円
受 取 利 息	66,074,798
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 363,944,668
売 買 益	20,203,222
売 買 損	△ 384,147,890
(C)信 託 報 酬 等	△ 5,940
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 297,875,810
(E)前 期 繰 越 損 益 金	1,731,905,193
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	116,420,003
(G)解 約 差 損 益 金	△ 99,070,534
(H)計 (D + E + F + G)	1,451,378,852
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	1,451,378,852

(注1)当親ファンドの期首元本額は6,084,591,423円、期中追加設定元本額は426,369,997円、期中一部解約元本額は343,479,466円です。

(注2)当親ファンドの当期末元本の内訳は、フコク日本債券ファンド3,190,553,555円、フコク株50大河1,250,090,527円、フコク株25大河1,087,150,227円、フコク株75大河639,687,645円です。

(注3)1口当たり純資産額は1,2353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）

明治安田外国債券マザーファンド

運用報告書

第25期

(決算日 2025年3月10日)

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

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	日本を除く主要国の公社債への投資を行うことにより、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主 要 運 用 対 象	日本を除く主要国の公社債を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券 組入 比率	純資産 総額
		期中 騰落率	(ベンチマーク)	期中 騰落率		
	円	%		%	%	百万円
(第21期) 2021年 3月 9日	30,648	7.2	498.71	3.4	97.8	1,463
(第22期) 2022年 3月 9日	30,430	△ 0.7	496.17	△ 0.5	98.1	1,169
(第23期) 2023年 3月 9日	30,913	1.6	504.05	1.6	98.4	1,165
(第24期) 2024年 3月11日	35,294	14.2	576.94	14.5	98.5	1,263
(第25期) 2025年 3月10日	35,768	1.3	587.97	1.9	98.5	1,188

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

◎当期中の基準価額と市況等の推移

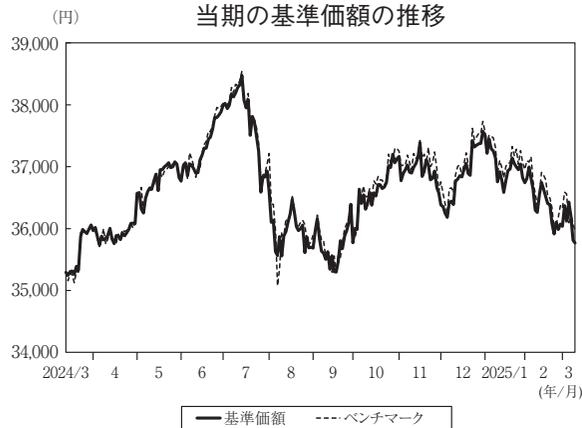
年月日	基準価額		FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券組入比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
	円	%		%	%
(期首)2024年 3月11日	35,294	—	576.94	—	98.5
3月末	35,968	1.9	587.85	1.9	98.0
4月末	36,571	3.6	597.53	3.6	98.6
5月末	36,767	4.2	601.57	4.3	98.1
6月末	37,991	7.6	621.56	7.7	99.0
7月末	36,606	3.7	608.33	5.4	98.3
8月末	35,683	1.1	586.82	1.7	98.2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

(注)騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針（2024年3月12日～2025年3月10日）

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



※ベンチマークはFTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)であり、期首の基準価額に合わせて指数化しております。

基準価額は期首35,294円で始まり期末35,768円で終わりました。騰落率は+1.3%でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・組入債券の利息収入が積み上がったこと

(下落要因)

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

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+1.3%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+1.9%となり、騰落率の差異は△0.6%となりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

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

(マイナス要因)

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

2 運用経過

運用概況

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

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

【デュレーション・イールドカーブ戦略】

デュレーション戦略では、各国中銀の利下げ開始・継続を想定し、長期化を基本戦略として機動的に調整しました。

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

【通貨別配分戦略】

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

【種別・個別銘柄戦略】

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

【債券特性】

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

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

3 今後の運用方針

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

【デュレーション・イールドカーブ戦略】

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

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

【通貨別配分戦略】

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

【種別・個別銘柄戦略】

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

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2024年3月12日～2025年3月10日)		
	金額	比率	
(a) その他費用	193 円	0.528 %	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ※期中の平均基準価額は36,599円です。
(保管費用)	(193)	(0.527)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	193	0.528	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況（2024年3月12日～2025年3月10日）

○公社債

			買 付 額	売 付 額	
外 国	ア メ リ カ	国債証券 社債券（投資法人債券を含む）	千米ドル	千米ドル	
			7,386	8,006	
	カ ナ ダ	国債証券 社債券（投資法人債券を含む）	千カナダドル	千カナダドル	
			1,735	1,339	
	メ キ シ コ	国債証券	千メキシコペソ	千メキシコペソ	
			—	242	
	国	ユ ー ロ	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
				1,099	1,176
		ド イ ツ	国債証券 社債券（投資法人債券を含む）	555	364
				433	503
イ タ リ ア		国債証券 社債券（投資法人債券を含む）	410	517	
			214	215	
フ ラ ン ス		国債証券 社債券（投資法人債券を含む）	318	152	
			208	102	
オ ラ ン ダ		国債証券 社債券（投資法人債券を含む）	1,321	1,364	
			—	106	
ス ペ イ ン	国債証券 社債券（投資法人債券を含む）	133	331		
		237	135		
ベ ル ギ ー	国債証券 社債券（投資法人債券を含む）	100	102		
		—	71		
オ ー ス ト リ ア	国債証券 社債券（投資法人債券を含む）	505	700		
		—	—		
そ の 他	社債券（投資法人債券を含む）	—	—		

		買付額	売付額
外	イギリス	千ポンド 175	千ポンド 179
	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 65
	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 70
	オーストラリア	千オーストラリアドル 106 -	千オーストラリアドル 85 46
国	ニュージーランド	千ニュージーランドドル 28	千ニュージーランドドル -
	シンガポール	千シンガポールドドル -	千シンガポールドドル 10
	中国	千中国元 2,470	千中国元 1,201

(注1)金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2)単位未満は切り捨て。

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

◎利害関係人との取引状況等(2024年3月12日～2025年3月10日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○外国(外貨建)公社債(通貨別)

区 分	当 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
ア メ リ カ	4,092	3,728	549,438	46.2	—	22.8	22.7	0.7
カ ナ ダ	千カナダドル 238	千カナダドル 220	22,615	1.9	—	0.7	0.9	0.2
メ キ シ コ	千メキシコペソ 1,200	千メキシコペソ 1,116	8,130	0.7	—	0.7	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	438	399	64,052	5.4	—	4.3	1.1	—
イ タ リ ア	560	505	81,026	6.8	—	4.5	2.4	—
フ ラ ン ス	509	395	63,347	5.3	—	4.9	0.4	—
オ ラ ン ダ	355	319	51,200	4.3	—	4.3	—	—
ス ペ イ ン	398	386	61,901	5.2	—	3.1	2.1	—
ベ ル ギ ー	35	38	6,092	0.5	—	—	0.5	—
オ ー ス ト リ ア	100	101	16,185	1.4	—	—	1.4	—
ア イ ル ラ ン ド	20	19	3,140	0.3	—	0.3	—	—
イ ギ リ ス	千ポンド 423	千ポンド 331	63,215	5.3	—	3.4	1.9	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 160	千スウェーデンクローナ 161	2,368	0.2	—	0.1	0.1	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 140	千ノルウェークローネ 122	1,672	0.1	—	0.1	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 200	千ポーランドズロチ 178	6,849	0.6	—	—	0.6	—
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 175	千オーストラリアドル 148	13,794	1.2	—	0.6	0.6	—
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニューージーランドドル 30	千ニューージーランドドル 28	2,426	0.2	—	—	—	0.2
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル 40	千シンガポールドル 40	4,501	0.4	—	0.4	—	—
マ レ ー シ ア	千マレーシアリンギット 205	千マレーシアリンギット 207	6,926	0.6	—	—	0.6	—
イ ス ラ エ ル	千イスラエルシェケル 130	千イスラエルシェケル 112	4,580	0.4	—	0.4	—	—

区 分	当 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
中 国	千中国元	千中国元	千円	%	%	%	%	%
合 計	6,420	6,721	136,787	11.5	—	6.2	5.3	—
	—	—	1,170,254	98.5	—	56.8	40.5	1.2

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

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

○外国(外貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	種 類	利 率	当 期 末				償 還 年 月 日
			額 面 金 額	評 価 額		債 還 年 月 日	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(アメリカ)		%	千米ドル	千米ドル	千円		
US TREASURY N/B 0.625%	国債証券	0.625	225	186	27,515	2030/ 8/15	
US TREASURY N/B 0.75%		0.75	30	27	4,029	2028/ 1/31	
US TREASURY N/B 1.875%		1.875	135	93	13,796	2041/ 2/15	
US TREASURY N/B 2.375%		2.375	403	261	38,545	2051/ 5/15	
US TREASURY N/B 2.5%		2.5	185	132	19,460	2045/ 2/15	
US TREASURY N/B 2.875%		2.875	70	54	8,043	2043/ 5/15	
US TREASURY N/B 3%		3.0	60	59	8,779	2025/ 9/30	
US TREASURY N/B 3%		3.0	210	158	23,391	2048/ 2/15	
US TREASURY N/B 3.75%		3.75	512	503	74,143	2030/ 5/31	
US TREASURY N/B 3.875%		3.875	169	164	24,200	2033/ 8/15	
US TREASURY N/B 4%		4.0	180	179	26,438	2029/ 7/31	
US TREASURY N/B 4%		4.0	873	869	128,119	2029/10/31	
US TREASURY N/B 4.125%		4.125	360	361	53,214	2027/ 9/30	
BANCO SANTANDER 4.379%	普通社債券	4.379	200	197	29,070	2028/ 4/12	
BANK OF AMER CRP 2.551%	(含む投資法人債券)	2.551	100	96	14,174	2028/ 2/ 4	
MORGAN STANLEY 3.591%		3.591	100	97	14,322	2028/ 7/22	
TORONTO DOM BANK 8.125%		8.125	200	207	30,528	2082/10/31	
WESTPAC BANKING 4.322%		4.322	80	79	11,663	2031/11/23	
小 計					549,438		
(カナダ)			千カナダドル	千カナダドル			
CANADA-GOV' T 1.0%	国債証券	1.0	50	48	4,959	2027/ 6/ 1	
CANADA-GOV' T 1.25%		1.25	18	16	1,712	2030/ 6/ 1	
CANADA-GOV' T 2%		2.0	85	65	6,750	2051/12/ 1	
CANADA-GOV' T 2.25%		2.25	17	16	1,700	2029/12/ 1	
CANADA-GOV' T 3.75%		3.75	28	28	2,876	2025/ 5/ 1	
CANADA-GOV' T 5.75%		5.75	40	44	4,616	2029/ 6/ 1	
小 計					22,615		

当 期		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	
銘 柄 名								千 円		
								千 円	千 円	
(メキシコ)				%	千メキシコペソ	千メキシコペソ				
	MEXICAN BONOS 7.75%	国債証券	7.75		1,200	1,116	8,130		2031/ 5/29	
(ユーロ)					千ユーロ	千ユーロ				
(ドイツ)	BUNDESSCHATZANW 2.2%	国債証券	2.2		80	79	12,800		2027/ 3/11	
	DEUTSCHLAND REP 1.25%		1.25		38	26	4,243		2048/ 8/15	
	DEUTSCHLAND REP 4%		4.0		20	22	3,536		2037/ 1/ 4	
	ALLIANZ SE 2.625%	普通社債券	2.625		200	171	27,447		—	
	DEUTSCHE BANK AG 4%	(含む投資法人債券)	4.0		100	100	16,023		2032/ 6/24	
(イタリア)	BTPS 0.45%	国債証券	0.45		43	39	6,275		2029/ 2/15	
	BTPS 0.95%		0.95		195	163	26,249		2032/ 6/ 1	
	BTPS 1.45%		1.45		62	48	7,756		2036/ 3/ 1	
	BTPS 2.45%		2.45		40	28	4,523		2050/ 9/ 1	
	BTPS 3.85%		3.85		90	90	14,488		2034/ 7/ 1	
	BTPS 4.1%		4.1		130	135	21,732		2029/ 2/ 1	
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—		150	126	20,304		2030/11/25	
	FRANCE O. A. T. 0%		—		86	68	10,968		2032/ 5/25	
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5		40	24	3,986		2040/ 5/25	
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75		75	35	5,623		2052/ 5/25	
	FRANCE O. A. T. 1.75%		1.75		70	54	8,781		2039/ 6/25	
	FRANCE O. A. T. 2.75%		2.75		31	30	4,924		2030/ 2/25	
	FRANCE O. A. T. 3%		3.0		57	54	8,758		2034/11/25	
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0.5%	国債証券	0.5		100	68	10,990		2040/ 1/15	
	NETHERLANDS GOVT 2.5%		2.5		155	148	23,853		2034/ 7/15	
	ING GROEP NV 4.375%	普通社債券	4.375		100	102	16,356		2034/ 8/15	
		(含む投資法人債券)								
(スペイン)	SPANISH GOV' T 1.4%	国債証券	1.4		160	154	24,761		2028/ 4/30	
	SPANISH GOV' T 3.1%		3.1		33	33	5,299		2031/ 7/30	
	SPANISH GOV' T 3.45%		3.45		60	51	8,244		2066/ 7/30	
	SPANISH GOV' T 3.55%		3.55		145	147	23,596		2033/10/31	
(ベルギー)	BELGIAN 0291 5.5%	国債証券	5.5		35	38	6,092		2028/ 3/28	
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 2.9%	国債証券	2.9		100	101	16,185		2029/ 5/23	
(アイルランド)	IRISH GOVT 2.4%	国債証券	2.4		20	19	3,140		2030/ 5/15	
小 計							346,947			
(イギリス)					千ポンド	千ポンド				
	TREASURY 3.25%	国債証券	3.25		10	7	1,479		2044/ 1/22	
	TREASURY 4.25%		4.25		85	85	16,314		2027/12/ 7	
	TREASURY 4.5%		4.5		103	102	19,523		2034/ 9/ 7	
	UK TSY GILT 0.125%		0.125		40	35	6,848		2028/ 1/31	
	UK TSY GILT 1.75%		1.75		185	99	19,049		2049/ 1/22	
小 計							63,215			

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	
(スウェーデン)		%	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ	千円	
	SWEDISH GOVERNMENT 0.75%	0.75	90	85	1,256	2028/ 5/12
	SWEDISH GOVERNMENT 3.5%	3.5	70	75	1,111	2039/ 3/30
小 計					2,368	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	NORWEGIAN GOV'T 1.375%	1.375	140	122	1,672	2030/ 8/19
(ポーランド)			千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	POLAND GOVT BOND 2.75%	2.75	200	178	6,849	2029/10/25
(オーストラリア)			千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
	AUSTRALIAN GOVT. 1.75%	1.75	30	15	1,476	2051/ 6/21
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%	2.75	58	55	5,200	2028/11/21
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%	2.75	70	59	5,571	2035/ 6/21
	AUSTRALIAN GOVT. 3.25%	3.25	17	16	1,545	2029/ 4/21
小 計					13,794	
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
	NEW ZEALAND GVT 0.5%	0.5	30	28	2,426	2026/ 5/15
(シンガポール)			千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	SINGAPORE GOV'T 2.875%	2.875	40	40	4,501	2030/ 9/ 1
(マレーシア)			千マレーシアリングギット	千マレーシアリングギット		
	MALAYSIA GOVT 3.899%	3.899	205	207	6,926	2027/11/16
(イスラエル)			千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル		
	ISRAEL FIXED 1%	1.0	130	112	4,580	2030/ 3/31
(中国)			千中国元	千中国元		
	CHINA GOVT BOND 2.52%	2.52	3,420	3,621	73,694	2033/ 8/25
	CHINA GOVT BOND 2.55%	2.55	3,000	3,100	63,092	2028/10/15
小 計					136,787	
合 計					1,170,254	

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

(注2) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2025年3月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	1,170,254	95.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	52,895	4.3
投 資 信 託 財 産 総 額	1,223,149	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(1,181,449千円)の投資信託財産総額(1,223,149千円)に対する比率は96.6%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=147.38円、1カナダドル=102.60円、1メキシコペソ=7.2786円、1ユーロ=160.14円、1ポンド=190.69円、1スウェーデンクローナ=14.63円、1ノルウェークローネ=13.60円、1ポーランドズロチ=38.3931円、1オーストラリアドル=93.00円、1ニュージーランドドル=84.26円、1シンガポールドル=110.93円、1マレーシアリンギット=33.43円、1イスラエルシェケル=40.661円、1中国元=20.3505円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2024年3月12日

至 2025年3月10日

2025年3月10日現在

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

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

(注1) 当親ファンドの期首元本額は357,958,155円、期中追加設定元本額は35,912,077円、期中一部解約元本額は61,719,501円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田ライフプランファンド50 93,250,453円、明治安田ライフプランファンド20 59,656,065円、明治安田ライフプランファンド70 51,867,187円、フコク株50大河49,702,846円、明治安田外国債券ファンド39,523,697円、フコク株25大河27,717,731円、明治安田V A外国債券ファンド 適格機関投資家専用4,073,141円、明治安田V Aライフプランファンド20 適格機関投資家専用3,084,210円、明治安田V Aライフプランファンド70 適格機関投資家専用1,822,098円、明治安田V Aライフプランファンド50 適格機関投資家専用1,453,303円です。

(注3) 1口当たり純資産額は3,5768円です。

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

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

(注6) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、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。