

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	
追加型投信／内外／資産複合	
信託期間	
無期限（2008年12月1日設定）	
運用方針	
信託財産の成長と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	
資産形成ファンド	明治安田日本株式マザーファンド、明治安田アメリカ株式マザーファンド、明治安田欧州株式マザーファンド、明治安田アジア株式マザーファンド、明治安田日本債券マザーファンドおよび明治安田外国債券インデックス・マザーファンドを主要投資対象とします。なお、株式、公社債に直接投資する場合があります。
明治安田日本株式マザーファンド	わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）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 & P 500種株価指数採用銘柄を主要投資対象とします。
明治安田欧州株式マザーファンド	欧州主要国の株式を主要投資対象とします。
明治安田アジア株式マザーファンド	日本を除くアジア太平洋諸国の株式（DR（預託証券）、カンントリーファンドを含みます。）を主要投資対象とします。
明治安田日本債券マザーファンド	わが国の公社債を主要投資対象とします。
明治安田外国債券インデックス・マザーファンド	世界の主要国の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	
資産形成ファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への実質投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の70%以下とします。
明治安田日本株式マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
明治安田アメリカ株式マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
明治安田欧州株式マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
明治安田アジア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。）への投資には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
明治安田日本債券マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。外貨建資産への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
明治安田外国債券インデックス・マザーファンド	株式への投資割合は、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については制限を設けません。
分配方針	
年1回（毎年11月30日。ただし、休業日の場合は翌営業日とします。）決算を行い、基準価額水準・市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わないこともあります。	

# 資産形成ファンド

※2024年3月1日付けで「資産形成ファンド」に名称変更いたしました。

## 運用報告書（全体版）

第 16 期

（決算日 2024年12月2日）

受益者のみなさまへ

平素は「資産形成ファンド」にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。

さて、当ファンドは、第16期の決算を行いましたので、期中の運用状況につきましてご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

MYAM 明治安田アセットマネジメント株式会社

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

〈運用報告書のお問い合わせ先〉

サポートデスク 0120-565787

（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

## ◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率					
	円	円	%	%	%	%	%	百万円
(第12期) 2020年11月30日	21,189	20	4.7	51.0	—	43.8	0.9	4,742
(第13期) 2021年11月30日	24,260	20	14.6	52.4	—	42.4	0.9	5,326
(第14期) 2022年11月30日	24,185	20	△ 0.2	53.3	—	40.9	1.1	5,518
(第15期) 2023年11月30日	26,509	20	9.7	53.7	—	41.6	0.8	5,843
(第16期) 2024年12月 2日	29,658	20	12.0	53.9	0.5	40.9	0.5	5,720

(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」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

(注4) 当ファンドは、明治安田アセットマネジメントの年金向けアセットアロケーション手法により決定された基本資産配分比率により、各親投資信託に分散投資を行います。ファンドの運用に合った適切な指数がないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	投資信託証券組入比率
	騰落率	騰落率				
	円	%	%	%	%	%
(期首) 2023年11月30日	26,509	—	53.7	—	41.6	0.8
12月末	26,644	0.5	53.4	—	42.3	0.5
2024年 1月末	27,517	3.8	53.8	—	42.1	0.6
2月末	28,370	7.0	53.7	—	41.7	0.6
3月末	29,140	9.9	53.8	—	41.2	0.8
4月末	28,968	9.3	53.5	0.5	41.3	0.5
5月末	29,047	9.6	54.5	0.0	40.1	0.5
6月末	29,878	12.7	54.9	0.4	40.2	0.5
7月末	29,000	9.4	53.5	0.6	41.3	0.5
8月末	28,865	8.9	55.3	0.7	39.4	0.5
9月末	28,899	9.0	53.2	0.4	41.4	0.5
10月末	29,671	11.9	54.2	0.3	40.9	0.6
11月末	29,645	11.8	53.8	0.5	40.9	0.5
(期末) 2024年12月 2日	29,678	12.0	53.9	0.5	40.9	0.5

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

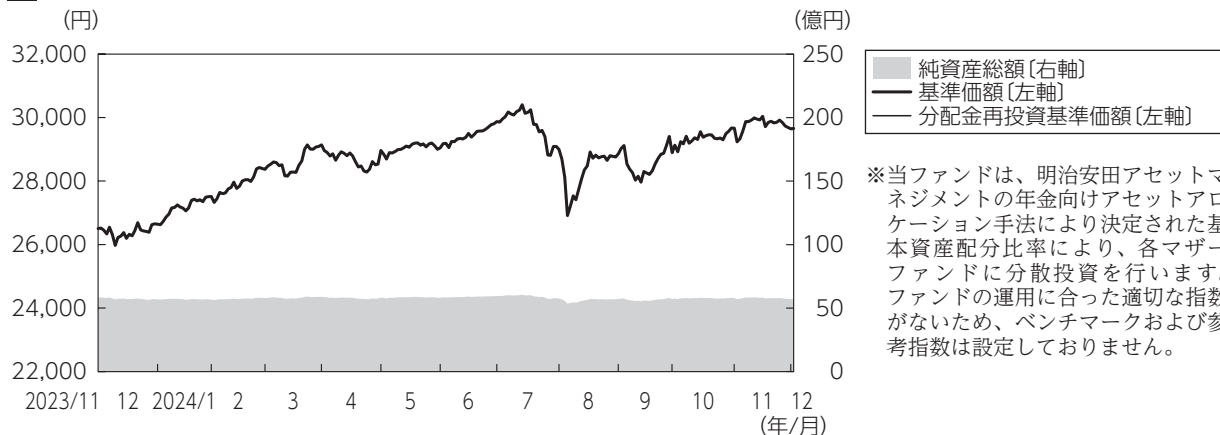
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

(注4) 当ファンドは、明治安田アセットマネジメントの年金向けアセットアロケーション手法により決定された基本資産配分比率により、各親投資信託に分散投資を行います。ファンドの運用に合った適切な指数がないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

## 運用経過の説明

## ■ 基準価額等の推移



第16期首(2023年11月30日)：26,509円

第16期末(2024年12月 2日)：29,658円(既払分配金20円)

騰落率：12.0%(分配金再投資ベース)

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

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

※騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

## ■ 基準価額の主な変動要因

ファンドの運用方針に従い、各マザーファンドを通じて、日本を含む世界の伝統的資産(株式・債券)に分散投資を行いました。投資対象資産の価格変動などによる基準価額の変動要因は以下の通りとなりました。

世界的な株式相場の上昇および海外長期金利の低下から、「明治安田日本株式マザーファンド」、「明治安田アメリカ株式マザーファンド」、「明治安田欧州株式マザーファンド」、「明治安田アジア株式マザーファンド」および「明治安田外国債券インデックス・マザーファンド」の基準価額が上昇し、当ファンドの基準価額は上昇しました。

## 【組入ファンドの作成対象期間における騰落率】

組入ファンド	騰落率
明治安田日本株式マザーファンド	13.5%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	40.4%
明治安田欧州株式マザーファンド	12.5%
明治安田アジア株式マザーファンド	16.2%
明治安田日本債券マザーファンド	△ 2.2%
明治安田外国債券インデックス・マザーファンド	6.1%

## ■投資環境

### 日本株式

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

### 外国株式

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

当期の欧州株式相場は上昇しました。期首から2024年5月前半にかけて、米国株式相場の上昇や欧州域内のインフレの落ち着きを背景とする利下げ開始観測を受けて上昇しました。その後期末にかけては、6月より3回にわたる利下げという強気材料がありましたが、ウクライナ問題の長期化やイスラエルを巡る軍事衝突などの地政学的リスク、欧州域内の景気減速懸念などの弱気材料もあり、もみ合いになりました。

当期のアジア株式相場は上昇しました。期首から2024年10月上旬にかけて、米国株式相場の上昇や、生成AIの普及を背景とするハイテク銘柄の上昇を受けて上昇しました。その後期末にかけては、米国大統領選挙で共和党が優勢との見方を受けた通商摩擦の激化観測などから反落しました。

### 日本債券

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

### 外国債券

当期の米国債券市場で長期金利は小幅に低下（債券価格は上昇）しました。期首から2023年12月にかけては、市場予想を下回る経済指標を受けて2024年から利下げを開始するとの見方が強まり低下しました。その後2024年4月中旬にかけては、高止まりするCPI（消費者物価指数）か

ら利下げ開始が後ずれするとの観測を背景に上昇（債券価格は下落）しました。4月下旬から9月前半にかけては、C P I の減速や雇用の過熱感の落ち着きから再度利下げ開始観測が高まり低下しましたが、利下げ実施後はF R B（米連邦準備制度理事会）議長が追加利下げを急がない姿勢を示したことなどから、11月中旬にかけて上昇しました。11月下旬以降は、次期財務長官に財政赤字の縮小を訴える投資ファンド経営者が指名されたことから、低下しました。

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

## 外国為替

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

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

## ■当該投資信託のポートフォリオ

### 【資産形成ファンド】

期首の運用方針に基づき、基本資産配分比率に則して各マザーファンドへ分散投資を行いました。追加設定・解約要因や各マザーファンドの値動きによって生じる組入比率の歪みに対し、基本資産配分比率に沿うようにマザーファンドの売買を行いました。

なお、マザーファンドの運用に関して、「明治安田欧州株式マザーファンド」はニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッド、「明治安田アジア株式マザーファンド」はベアリング・アセット・マネジメント（アジア）リミテッドに、それぞれ欧州主要国の株式、日本を除くアジア太平洋諸国の株式等（DR（預託証券）、カントリーファンドを含みます。）の運用指図に関する権限を委託しておりましたが、「明治安田欧州株式マザーファンド」については、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】 ※基本資産配分比率は原則として年1回見直しを行います。

期首

マザーファンド名	組入比率	基本資産配分比率
株式	55.0%	54.0%
明治安田日本株式マザーファンド	28.4%	28.0%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	20.5%	20.0%
明治安田欧州株式マザーファンド	5.1%	5.0%
明治安田アジア株式マザーファンド	1.0%	1.0%
債券	42.1%	43.0%
明治安田日本債券マザーファンド	30.9%	32.0%
明治安田外国債券インデックス・マザーファンド	11.1%	11.0%
短期資産	2.9%	3.0%
合計	100.0%	100.0%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

マザーファンド名	組入比率	基本資産配分比率
株式	55.5%	55.0%
明治安田日本株式マザーファンド	28.4%	28.0%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	21.3%	21.0%
明治安田欧州株式マザーファンド	4.8%	5.0%
明治安田アジア株式マザーファンド	1.0%	1.0%
債券	41.5%	42.0%
明治安田日本債券マザーファンド	31.6%	32.0%
明治安田外国債券インデックス・マザーファンド	10.0%	10.0%
短期資産	3.0%	3.0%
合計	100.0%	100.0%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

## 【明治安田日本株式マザーファンド】

期首の運用方針に基づき、わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている株式を主要投資対象とし、株式の組入比率を高位に維持しました。

投資行動としては、ボトムアップの産業分析および個別銘柄選択により、超過収益を追求する運用プロセスを堅持しました。

当期はみずほフィナンシャルグループ、三井物産などを新規に買い付けた一方、三井住友フィナンシャルグループ、恵和などを全売却いたしました。

## 【組入上位銘柄】

## 期首

	銘柄名	業種	組入比率
1	トヨタ自動車	輸送用機器	5.3%
2	ジェイフロンティア	食料品	3.2%
3	三菱商事	卸売業	2.9%
4	MTG	その他製品	2.9%
5	三井住友フィナンシャルグループ	銀行業	2.5%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

## 【組入上位業種】

## 期首

	業種	組入比率
1	電気機器	18.5%
2	情報・通信業	10.2%
3	輸送用機器	7.7%
4	卸売業	6.6%
5	銀行業	6.6%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

## 期末

	銘柄名	業種	組入比率
1	MTG	その他製品	4.4%
2	トヨタ自動車	輸送用機器	4.0%
3	三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	3.3%
4	みずほフィナンシャルグループ	銀行業	3.1%
5	ソニーグループ	電気機器	3.0%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

## 期末

	業種	組入比率
1	電気機器	16.6%
2	銀行業	8.8%
3	卸売業	7.5%
4	輸送用機器	6.4%
5	情報・通信業	5.8%

※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。株式の組入比率を高位に維持しました。

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。

モデルはセクターごとに最適な個別ファクターを採用しております。上半期は金融・不動産やインフラセクターなどの合成ファクターの説明力がプラスとなり、ユニバース全体の説明力もプラスでした。下半期も生活必需品や資源セクターの説明力がプラスとなり、ユニバース全体の説明力がプラスだった結果、通期でもプラスとなりました。ファクター別では、「成長性」「リビジョン」ファクターなどの説明力が通期でプラスでした。

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

#### 【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	11.8%
2	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	9.0%
3	メディア・娯楽	8.2%
4	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.4%
5	半導体・半導体製造装置	7.1%

※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	11.1%
2	半導体・半導体製造装置	10.6%
3	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	8.3%
4	メディア・娯楽	8.1%
5	金融サービス	7.9%

※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、グローバルな経済、市場動向等の分析や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力優位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。

期首から9月は、国別では、ドイツやイギリスの組入比率を引き上げた一方で、フランスの組入比率を引き下げました。

業種別では、耐久消費財・アパレルや家庭用品・パーソナル用品の組入比率を引き上げた一方で、半導体・半導体製造装置やエネルギーの組入比率を引き下げました。

個別銘柄では、UNILEVER PLC（イギリス、家庭用品・パーソナル用品）や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）などを新規に組み入れた一方で、EDENRED（フランス、金融サービス）や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）など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、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。

モデルはセクターごとに最適な個別ファクターを採用しております。期中は生活必需品やエネルギーセクターなどの合成ファクターの説明力がプラスとなり、ユニバース全体の説明力もプラスでした。ファクター別では、「リビジョン」「成長性」ファクターなどの説明力がプラスでした。

※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	SHELL PLC	イギリス	エネルギー	4.7%
2	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%
3	ASML HOLDING NV	オランダ	半導体・半導体製造装置	3.8%
4	NESTLE SA-REG	スイス	食品・飲料・タバコ	3.8%
5	NOVARTIS AG-REG	スイス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.7%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率
1	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	20.2%
2	保険	12.2%
3	素材	8.6%
4	ソフトウェア・サービス	6.8%
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

	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	3.2%
2	ASML HOLDING NV	オランダ	半導体・半導体製造装置	2.6%
3	SAP SE	ドイツ	ソフトウェア・サービス	2.2%
4	NESTLE SA-REG	スイス	食品・飲料・タバコ	2.0%
5	NOVARTIS AG-REG	スイス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	2.0%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	業種	組入比率
1	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	14.2%
2	資本財	13.4%
3	銀行	11.1%
4	素材	5.9%
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。

## 【明治安田アジア株式マザーファンド】

期首の運用方針に基づき、日本を除くアジア太平洋諸国の株式を主要投資対象とし、株式の組入比率を高位に維持しました。

投資行動としては、ボトムアップアプローチを重視した銘柄選定を行いました。

国別では、台湾やシンガポールなどの組入比率を引き上げた一方で、韓国やタイなどの組入比率を引き下げました。

業種別では、銀行や保険、消費者サービスなどの組入比率を引き上げた一方で、テクノロジー・ハードウェアおよび機器や半導体・半導体製造装置などの組入比率を引き下げました。

個別銘柄では、MEITUAN-CLASS B（中国、消費者サービス）やSHINHAN FINANCIAL GROUP LTD（韓国、銀行）、XIAOMI CORP-CLASS B（中国、テクノロジー・ハードウェアおよび機器）などを新たに組み入れた一方で、ACCTON TECHNOLOGY CORP（台湾、テクノロジー・ハードウェアおよび機器）やMINISO GROUP HOLDING LTD（中国、一般消費財・サービス流通・小売り）などをすべて売却しました。

## 【組入上位銘柄】

## 期首

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	台湾	半導体・半導体製造装置	9.0%
2	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	8.4%
3	TENCENT HOLDINGS LTD	中国	メディア・娯楽	6.8%
4	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	中国	一般消費財・サービス流通・小売り	5.0%
5	SK HYNIX INC	韓国	半導体・半導体製造装置	4.1%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

※「中国」銘柄は香港上場銘柄です。

## 【組入上位業種】

## 期首

	業種	組入比率
1	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	19.8%
2	半導体・半導体製造装置	17.0%
3	メディア・娯楽	13.8%
4	銀行	11.4%
5	一般消費財・サービス流通・小売り	7.5%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。REITを含む場合があります。

## 期末

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	台湾	半導体・半導体製造装置	8.6%
2	TENCENT HOLDINGS LTD	中国	メディア・娯楽	7.7%
3	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.8%
4	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	中国	一般消費財・サービス流通・小売り	4.2%
5	TRIP.COM GROUP LTD	中国	消費者サービス	3.5%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

※「中国」銘柄は香港上場銘柄です。

## 期末

	業種	組入比率
1	銀行	17.1%
2	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	16.4%
3	半導体・半導体製造装置	13.2%
4	メディア・娯楽	11.7%
5	保険	7.7%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。REITを含む場合があります。

## 【明治安田日本債券マザーファンド】

期首の運用方針に基づき、わが国の公社債を中心に投資を行い、公社債の組入比率を高位に維持しました。

投資行動としては、日米金融政策の方向性、投資家動向等を基に、金利動向予測、クレジット分析等を行い各種戦略を立案し、実行しました。

### 〔デュレーション戦略〕

日銀の政策修正に対する警戒感を背景に金利上昇が進みやすいと予測し、短期化ポジションを中心に構築しました。また、レンジ相場を想定した金利水準や国債の価格形成で短期的な歪みが生じうる国債入札等の需給イベント等に着目し、平均回帰を想定した逆張り主体の調整も実行しました。

### 〔イールドカーブ戦略〕

定量モデル（ゾーンアロケーションモデル）の示唆に従い、カーブポジションの変更を行ったほか、定性分析による割高割安分析から、カーブポジションを構築しました。

### 〔種別・個別銘柄戦略〕

クレジット戦略については、キャリー効果獲得可能性が高い短・中期ゾーンで、相対的にスプレッドが厚い社債を中心に銘柄を選別した上で組み入れを実施し、オーバーウェイトを継続しました。長期ゾーンは流動性が高いシニア債の保有を中心としつつ、需給環境の変化や個別銘柄のスプレッド変動に応じて銘柄入れ替えを実施しました。

## 【債券特性】

### 期首

	マザーファンド	ベンチマーク
デュレーション(年)	11.7	12.1
複利最終利回り(%)	1.6	0.9
平均クーポン(%)	1.0	1.0

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

### 期末

	マザーファンド	ベンチマーク
デュレーション(年)	11.5	11.6
複利最終利回り(%)	2.1	1.3
平均クーポン(%)	1.4	1.1

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

## 【債券種類別組入状況】

### 期首

種別	組入比率(%)
日本国債	48.6
事業債等	47.9
円建外債	3.5

※組入比率は債券評価金額合計に対する割合です。  
※ユーロ円債は円建外債に含めています。

### 期末

種別	組入比率(%)
日本国債	46.2
事業債等	46.6
円建外債	7.2

※組入比率は債券評価金額合計に対する割合です。  
※ユーロ円債は円建外債に含めています。

### 【明治安田外国債券インデックス・マザーファンド】

期首の運用方針に基づき、世界の主要国の公社債を中心に投資を行い、公社債の組入比率を高位に維持しました。

通貨別組入比率やデュレーション等、ベンチマークからの乖離を抑制したポートフォリオを維持しました。

#### 【債券特性】

##### 期首

	マザーファンド	ベンチマーク
修正デュレーション	6.4	6.5
複利最終利回り(%)	3.9	3.9
平均クーポン(%)	2.5	2.4

##### 期末

	マザーファンド	ベンチマーク
修正デュレーション	6.5	6.5
複利最終利回り(%)	3.4	3.4
平均クーポン(%)	2.5	2.7

### ■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドは、明治安田アセットマネジメントの年金向けアセットアロケーション手法により決定された基本資産配分比率により、各親投資信託に分散投資を行います。ファンドの運用に合った適切な指数がないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

### ■分配金

当期の収益分配は分配対象額の水準、基準価額水準等を勘案し、1万口当たり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16期
	(2023年12月1日~2024年12月2日)
当期分配金	20
(対基準価額比率)	0.067
当期の収益	20
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	19,657

(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

### 【資産形成ファンド】

引き続き、基本資産配分比率に則して各マザーファンドへ分散投資を行います。追加設定・解約要因や各マザーファンドの値動きによって生じる組入比率の歪みに対し、基本資産配分比率からの乖離を修正するリバランスを随時実施します。

なお、マザーファンドの運用に関して「明治安田アジア株式マザーファンド」はベアリング・アセット・マネジメント（アジア）リミテッドに日本を除くアジア太平洋諸国の株式等（DR（預託証券）、カントリーファンドを含みます。）の運用指図に関する権限を委託します。

### 【明治安田日本株式マザーファンド】

引き続き、わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている株式を主要投資対象とし、株式の組入比率は原則として高位を維持します。

### 【明治安田アメリカ株式マザーファンド】

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

### 【明治安田欧州株式マザーファンド】

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

### 【明治安田アジア株式マザーファンド】

引き続き、日本を除くアジア太平洋諸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。

### 【明治安田日本債券マザーファンド】

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

### 【明治安田外国債券インデックス・マザーファンド】

引き続き、世界の主要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。ベンチマークからの乖離を抑制し、これに連動する投資成果を目指します。

## ◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2023年12月1日~2024年12月2日)		
	金額	比率	
(a)信託報酬	150 円	0.525 %	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×期末の信託報酬率 ※期中の平均基準価額は28,627円です。
(投信会社)	(71)	(0.249)	ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価
(販売会社)	(63)	(0.221)	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)	(16)	(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	43	0.151	(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)	(43)	(0.150)	
(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	2	0.008	(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)	(2)	(0.008)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d)その他費用	13	0.045	(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)	(11)	(0.040)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(2)	(0.006)	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	208	0.729	

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

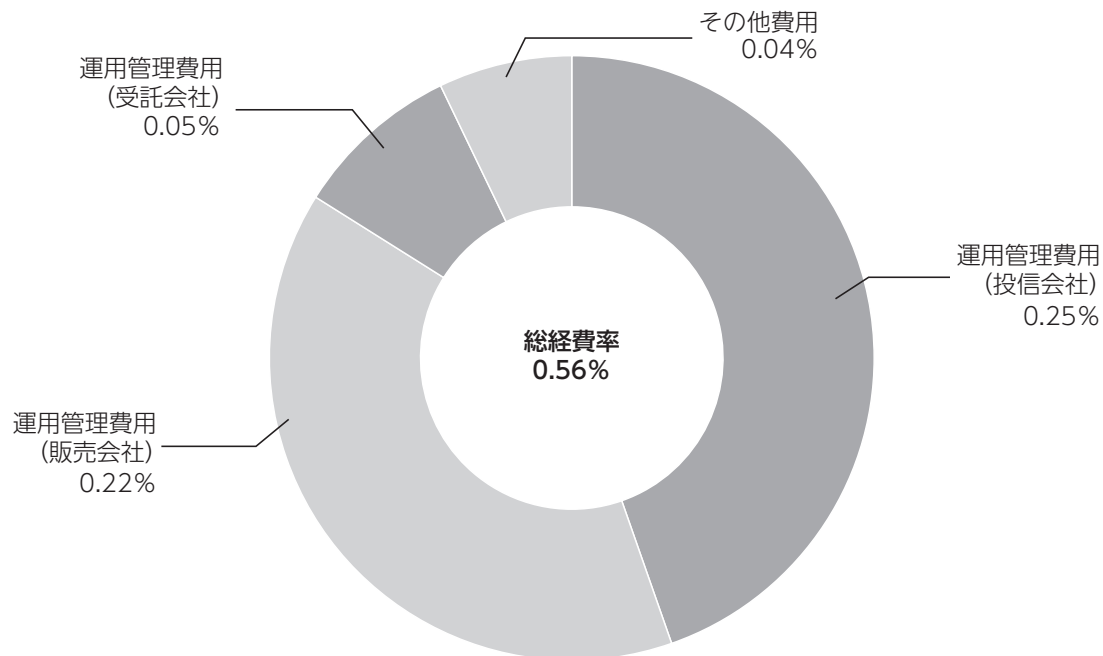
(注2)消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3)各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## (参考情報) 総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.56%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

## ◎売買及び取引の状況(2023年12月1日～2024年12月2日)

○親投資信託の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
明治安田日本株式マザーファンド	75,008 千口	156,460 千円	184,222 千口	419,310 千円
明治安田日本債券マザーファンド	182,947	262,630	155,792	223,280
明治安田欧州株式マザーファンド	2,164	8,120	17,718	65,170
明治安田アメリカ株式マザーファンド	8,557	62,330	62,337	456,190
明治安田アジア株式マザーファンド	450	3,590	1,864	16,360
明治安田外国債券インデックス・マザーファンド	22,138	37,360	92,523	154,620

(注)単位未満は切り捨て。

## ◎親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期			
	明治安田日本株式マザーファンド	明治安田欧州株式マザーファンド	明治安田アメリカ株式マザーファンド	明治安田アジア株式マザーファンド
(a)期中の株式売買金額	98,884,240千円	3,880,526千円	9,208,417千円	8,823,496千円
(b)期中の平均組入株式時価総額	4,680,053千円	2,138,750千円	5,122,848千円	7,063,583千円
(c)売買高比率 (a)÷(b)	21.12	1.81	1.79	1.24

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。



## ◎利害関係人との取引状況等(2023年12月1日～2024年12月2日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

## ◎組入資産明細表

## ○親投資信託残高

種 類	期 首	当 期	期 末
	口 数	口 数	評 価 額
明治安田日本株式マザーファンド	792,044 <sup>千口</sup>	682,829 <sup>千口</sup>	1,625,339 <sup>千円</sup>
明治安田日本債券マザーファンド	1,249,187	1,276,342	1,806,534
明治安田欧州株式マザーファンド	88,694	73,141	275,421
明治安田アメリカ株式マザーファンド	194,901	141,121	1,217,606
明治安田アジア株式マザーファンド	7,632	6,218	54,492
明治安田外国債券インデックス・マザーファンド	403,190	332,806	570,131

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## ◎投資信託財産の構成

2024年12月2日現在

項 目	当 期	期 末
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田日本株式マザーファンド	1,625,339	28.3
明治安田日本債券マザーファンド	1,806,534	31.5
明治安田欧州株式マザーファンド	275,421	4.8
明治安田アメリカ株式マザーファンド	1,217,606	21.2
明治安田アジア株式マザーファンド	54,492	0.9
明治安田外国債券インデックス・マザーファンド	570,131	9.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	193,336	3.4
投 資 信 託 財 産 総 額	5,742,859	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(2,057,800千円)の投資信託財産総額(2,073,149千円)に対する比率は99.3%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(5,791,323千円)の投資信託財産総額(5,808,893千円)に対する比率は99.7%です。

(注4)明治安田アジア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(7,280,302千円)の投資信託財産総額(7,454,786千円)に対する比率は97.7%です。

(注5)明治安田外国債券インデックス・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(7,826,415千円)の投資信託財産総額(8,151,849千円)に対する比率は96.0%です。

(注6)外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=150.22円、1カナダドル=107.05円、1メキシコペソ=7.3608円、1ユーロ=158.26円、1ポンド=190.70円、1スイスフラン=170.09円、1スウェーデンクローナ=13.74円、1ノルウェークローネ=13.56円、1デンマーククローネ=21.21円、1ポーランドズロチ=36.8138円、1オーストラリアドル=97.57円、1ニュージーランドドル=88.61円、1香港ドル=19.30円、1シンガポールドル=111.89円、1マレーシアリンギット=33.7651円、1タイバーツ=4.35円、1フィリピンペソ=2.5632円、100インドネシアルピア=0.95円、100韓国ウォン=10.74円、1新台幣ドル=4.6203円、1イスラエルシェケル=41.3831円、1中国元=20.6928円です。

## ◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2024年12月2日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,742,859,262円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	191,822,617
明治安田日本株式マザーファンド(評価額)	1,625,339,532
明治安田日本債券マザーファンド(評価額)	1,806,534,856
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	275,421,157
明治安田アメリカ株式マザーファンド(評価額)	1,217,606,833
明治安田アジア株式マザーファンド(評価額)	54,492,147
明治安田外国債券インデックス・マザーファンド(評価額)	570,131,044
未 収 入 金	1,510,000
未 収 利 息	1,076
(B) 負 債	21,883,322
未 払 収 益 分 配 金	3,857,994
未 払 解 約 金	2,065,089
未 払 信 託 報 酬	15,799,570
そ の 他 未 払 費 用	160,669
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	5,720,975,940
元 本	1,928,997,394
次 期 繰 越 損 益 金	3,791,978,546
(D) 受 益 権 総 口 数	1,928,997,394口
1万口当たり基準価額(C/D)	29,658円

## ◎損益の状況

自 2023年12月 1日  
至 2024年12月 2日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	107,300円
受 取 利 息	152,517
支 払 利 息	△ 45,217
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	618,005,994
売 買 益	721,475,773
売 買 損	△ 103,469,779
(C) 信 託 報 酬 等	△ 32,000,500
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	586,112,794
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,231,710,193
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,978,013,553
( 配 当 等 相 当 額 )	( 1,635,792,948)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( 342,220,605)
(G) 計 ( D + E + F )	3,795,836,540
(H) 収 益 分 配 金	△ 3,857,994
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	3,791,978,546
追 加 信 託 差 損 益 金	1,978,013,553
( 配 当 等 相 当 額 )	( 1,636,386,849)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( 341,626,704)
分 配 準 備 積 立 金	1,813,964,993

(注1) 当ファンドの期首元本額は2,204,211,660円、期中追加設定元本額は143,267,035円、期中一部解約元本額は418,481,301円です。

(注2) 1口当たり純資産額は2,9658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(93,259,226円)、費用控除後の有価証券等損益額(492,853,568円)、信託約款に規定する収益調整金(1,978,013,553円)および分配準備積立金(1,231,710,193円)より分配対象収益は3,795,836,540円(10,000口当たり19,677円)であり、うち3,857,994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1,543,537円です。

## ◎収益分配金のお知らせ

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】

- ・ファンドの拡販に伴い、ファンド名に明記されている特定の販売会社名を削除するため信託約款に所定の整備を行いました。(2024年3月1日)
- ・当ファンドが主要投資対象とする明治安田欧州株式マザーファンドに関し、ニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドとの運用指図に関する権限の委託契約を解除し、自社による運用とする信託約款の変更を行いました。これに伴い、当ファンドについても所要の変更を行うとともに、信託報酬率を引き下げるために信託約款に所定の整備を行いました。(2024年10月1日)

## 〈補足情報〉

下記は、明治安田日本株式マザーファンド全体(1,959,165千口)の内容です。

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

○国内株式

上場株式

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>鉱業 (0.3%)</b>			
I N P E X	9.2	6.9	13,741
<b>建設業 (1.6%)</b>			
大成建設	—	1.6	10,596
日本電設工業	21.7	14.8	28,164
インフロニア・ホールディングス	—	29.8	35,983
<b>食料品 (2.4%)</b>			
日本ハム	—	8.6	44,255
味の素	5.7	—	—
日清食品ホールディングス	—	7.9	31,710
ジェイフロンティア	29.9	20.9	32,227
<b>繊維製品 (0.8%)</b>			
ワールド	43.3	17.3	38,734
<b>化学 (4.8%)</b>			
レゾナック・ホールディングス	—	11.1	45,010
信越化学工業	8.9	5.3	29,393
東京応化工業	5.1	11.3	40,081
恵和	47.7	—	—
日本化薬	—	25.3	32,346
花王	—	4	26,120
資生堂	5.8	6.8	18,132
ライオン	—	15.6	27,986
プレミアアンチエイジング	15.4	—	—
アクシージア	18.9	—	—
東洋合成工業	2	—	—
<b>医薬品 (3.6%)</b>			
塩野義製薬	3.7	—	—
中外製薬	3.3	12.3	81,241
第一三共	19.3	9.1	44,326
大塚ホールディングス	—	2	17,698
ペプチドリーム	48.3	7.6	22,682
<b>ゴム製品 (1.0%)</b>			
住友ゴム工業	—	28.8	47,318
藤倉コンポジット	45.3	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>ガラス・土石製品 (1.4%)</b>			
太平洋セメント	—	3.7	14,126
アジアパイルホールディングス	81.5	—	—
東海カーボン	—	11.6	10,530
T O T O	2.2	—	—
日本碍子	—	14	27,601
M i p o x	51.1	20.1	11,477
<b>鉄鋼 (0.9%)</b>			
日本製鉄	6	—	—
大和工業	—	3	23,190
愛知製鋼	—	3.7	17,760
<b>非鉄金属 (1.4%)</b>			
住友金属鉱山	6.2	—	—
U A C J	—	3.3	17,985
古河電気工業	—	3.7	23,746
住友電気工業	—	3.3	9,731
フジクラ	—	2.6	14,721
リョービ	10.7	—	—
<b>金属製品 (—%)</b>			
三和ホールディングス	7.3	—	—
<b>機械 (5.8%)</b>			
日本製鋼所	7.4	3	19,647
デイスコ	1.5	1.8	74,394
ヤマシンフィルタ	—	13.9	8,326
三井海洋開発	—	11.5	36,512
S M C	0.7	—	—
ハーモニック・ドライブ・システムズ	2.8	7.3	13,760
栗田工業	3.2	—	—
ダイフク	—	16	51,536
S A N K Y O	8.9	—	—
三菱重工業	5.2	14.5	32,567
I H I	—	4	31,840
<b>電気機器 (16.8%)</b>			
イビデン	9	6.4	27,801

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
日立製作所	8.1	23.6	93,125
三菱電機	—	22.8	58,561
安川電機	4.8	—	—
山洋電気	0.8	—	—
ソシオネクスト	—	12.7	31,483
S E M I T E C	18.7	2.2	3,839
日本電気	—	2.7	35,262
富士通	1.5	—	—
沖電気工業	—	29.1	27,295
ルネサスエレクトロニクス	16.5	—	—
アルパック	—	5.8	36,534
パナソニックホールディングス	—	15.4	22,376
アシックス	—	2	2,319
ソニーグループ	8.7	47.1	141,959
T D K	—	14.7	29,539
日本電波工業	—	8	7,400
メイコー	0.2	—	—
横河電機	—	4.3	14,684
堀場製作所	0.7	—	—
アドバンテスト	—	5.2	43,789
キーエンス	1.7	0.9	58,734
フェローテックホールディングス	10.3	—	—
レーザーテック	1.2	—	—
ファナック	5.8	—	—
日本シイエムケイ	—	27.5	11,330
ローム	6.9	—	—
浜松ホトニクス	—	14.2	25,900
村田製作所	30.3	8.8	21,951
日本ケミコン	—	8.9	9,683
キヤノン	12.7	—	—
東京エレクトロン	3.3	3	70,920
<b>輸送用機器 (6.5%)</b>			
豊田自動織機	1.8	—	—
デンソー	15.3	—	—
トヨタ自動車	86.2	71.4	186,425
日野自動車	58	—	—
武蔵精密工業	—	22.5	75,150
本田技研工業	—	27	35,154
テイ・エス・テック	0.7	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
A e r o E d g e	5.6	—	—
<b>精密機器 (3.1%)</b>			
リガク・ホールディングス	—	26.2	27,798
ニコン	1.8	28.2	50,252
シーエード	77.2	83.9	40,272
朝日インテック	6.8	8.9	23,220
<b>その他製品 (5.3%)</b>			
M T G	93.8	104.5	203,357
任天堂	3.8	4.7	41,618
<b>電気・ガス業 (2.1%)</b>			
中部電力	8.4	—	—
関西電力	—	19.5	38,912
東北電力	—	34.8	43,708
イーレックス	34.3	—	—
大阪瓦斯	—	4	13,188
<b>陸運業 (3.2%)</b>			
東急	—	16.6	28,643
東海旅客鉄道	15.2	—	—
南海電気鉄道	—	4.6	11,157
京阪ホールディングス	—	8.2	28,191
ヤマトホールディングス	—	21.7	37,161
ピーイングホールディングス	17.4	17.7	41,807
<b>海運業 (-%)</b>			
日本郵船	4	—	—
<b>空運業 (-%)</b>			
スカイマーク	47	—	—
<b>情報・通信業 (5.9%)</b>			
出前館	75.1	—	—
ブロードリーフ	35	—	—
エヌ・ティ・ティ・データ・イントラマート	10.5	—	—
マネーフォワード	6.4	5.7	28,078
勤次郎	23.1	—	—
ビジョナル	2.4	—	—
ソースネクスト	152.6	—	—
ペイロール	39.5	—	—
ドリーム・アーツ	2.9	—	—
A C C E S S	29.3	72	68,184
e W e L L	8.8	—	—
F I X E R	6.8	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
pluszero	2.7	—	—
AVILEN	6.7	—	—
QPS研究所	13.7	—	—
ソフトバンク	35.1	63.3	12,343
NTTデータグループ	—	18.3	52,694
ソフトバンクグループ	14.9	12.3	109,543
<b>卸売業 (7.6%)</b>			
円谷フィールズホールディングス	58.8	49.7	109,091
マクニカホールディングス	—	10.5	18,732
ジーデップ・アドバンス	2.2	—	—
IDOM	35.7	34.3	38,416
三井物産	—	26.1	83,441
住友商事	16.5	—	—
三菱商事	19.3	39.2	100,548
<b>小売業 (4.9%)</b>			
インターメステイック	—	16.8	41,815
アスクル	7.4	—	—
ゴルフダイジェスト・オンライン	70	13	5,122
セブン&アイ・ホールディングス	—	25.6	66,713
TOKYO BASE	218.2	—	—
ウйлプラスホールディングス	38.3	37.1	36,098
クラダシ	48.4	—	—
コジマ	41.2	—	—
ル・パワック・インターナショナルホールディングス	—	6	22,776
ユナイテッドアローズ	—	3.4	8,731
ゼビオホールディングス	—	8.2	9,159
ヤマダホールディングス	—	72.8	32,818
<b>銀行業 (8.9%)</b>			
ちゅうぎんフィナンシャルグループ	14.9	17.9	30,313
ゆうちょ銀行	28.3	—	—
コンコルディア・フィナンシャルグループ	—	19.7	18,358
おきなわフィナンシャルグループ	23.3	6.5	16,081
十六フィナンシャルグループ	—	7.8	34,320
三菱UFJフィナンシャル・グループ	58	83.1	151,782
三井住友フィナンシャルグループ	15.8	—	—
滋賀銀行	—	3.4	13,243
みずほフィナンシャルグループ	—	37.6	145,850
<b>証券・商品先物取引業 (1.1%)</b>			
SBIホールディングス	9.6	5.6	21,884

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
マネックスグループ	—	27.6	28,980
<b>保険業 (4.0%)</b>			
かんぽ生命保険	8.3	9.3	29,741
SOMPOホールディングス	—	4.9	20,094
第一生命ホールディングス	—	8.9	38,314
東京海上ホールディングス	20.4	16.5	94,198
<b>その他金融業 (0.4%)</b>			
アイフル	12.7	—	—
オリエントコーポレーション	—	21.3	17,721
オリックス	17	—	—
<b>不動産業 (1.4%)</b>			
SREホールディングス	9.4	—	—
ティーケーピー	11.2	—	—
霞ヶ関キャピタル	—	0.6	7,416
ミガロホールディングス	—	10.3	16,737
三井不動産	10.5	—	—
住友不動産	4.5	9	42,066
<b>サービス業 (4.8%)</b>			
アストロスケールホールディングス	—	74.5	59,823
LIFULL	117.4	113.2	21,508
FRONTEO	14.6	18.5	11,396
新日本科学	—	10.4	16,816
エムスリー	—	33.6	50,097
バリューコマース	16.4	—	—
リクルートホールディングス	—	4.6	48,852
シーユーシー	15.1	7.6	13,140
合株数・金額	2,575	2,224	4,600,757
計銘柄数<比率>	112	118	<98.7%>

(注1) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

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

(注3) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) -印は組み入れなし。

下記は、明治安田アメリカ株式マザーファンド全体(673,034千口)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		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	5	17	201	30,330	ヘルスケア機器・サービス
AES CORP	31	8	10	1,606	公益事業
INTL BUSINESS MACHINES CORP	1	1	29	4,440	ソフトウェア・サービス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	2	1	36	5,524	素材
ALLSTATE CORP	0.9	—	—	—	保険
HESS CORP	—	4	61	9,285	エネルギー
AMERICAN EXPRESS CO	10	0.8	24	3,661	金融サービス
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	2	2	19	2,887	保険
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	6	—	—	—	食品・飲料・タバコ
AMEREN CORPORATION	4	—	—	—	公益事業
AUTOZONE INC	—	0.06	19	2,856	一般消費財・サービス流通・小売り
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	15	10	497	74,736	金融サービス
BECTON DICKINSON AND CO	5	6	133	20,000	ヘルスケア機器・サービス
AMETEK INC	2	—	—	—	資本財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	4	49	219	32,904	電気通信サービス
BEST BUY CO INC	—	3	27	4,055	一般消費財・サービス流通・小売り
FIRSTENERGY CORP	2	4	17	2,684	公益事業
BOEING CO/THE	0.8	—	—	—	資本財
BORGWARNER INC	—	38	133	20,055	自動車・自動車部品
BOSTON SCIENTIFIC CORP	11	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	0.98	1	148	22,366	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	20	2	23	3,583	エネルギー
SEMPRA	—	2	19	2,954	公益事業
FEDEX CORP	5	—	—	—	運輸
COTERRA ENERGY INC	5	41	111	16,818	エネルギー
CARDINAL HEALTH INC	11	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CATERPILLAR INC	9	0.8	32	4,880	資本財
JPMORGAN CHASE & CO	30	17	425	63,847	銀行
CLOROX COMPANY	9	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
COCA-COLA CO/THE	51	38	246	37,002	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	2	14	143	21,483	家庭用品・パーソナル用品
MOLINA HEALTHCARE INC	0.4	0.4	11	1,790	ヘルスケア機器・サービス
NRG ENERGY INC	3	1	19	2,900	公益事業
CONAGRA BRANDS INC	2	—	—	—	食品・飲料・タバコ

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
CORNING INC	—	10	50	7,603	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CUMMINS INC	0.7	3	138	20,845	資本財
DANAHER CORP	1	1	31	4,680	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TARGET CORP	1	1	14	2,186	生活必需品流通・小売り
DEERE & CO	2	—	—	—	資本財
MORGAN STANLEY	4	10	143	21,549	金融サービス
REPUBLIC SERVICES INC	4	—	—	—	商業・専門サービス
DECKERS OUTDOOR CORP	—	0.9	17	2,649	耐久消費財・アパレル
WALT DISNEY CO/THE	2	3	39	5,999	メディア・娯楽
DOVER CORP	1	—	—	—	資本財
OMNICOM GROUP	7	16	167	25,193	メディア・娯楽
DTE ENERGY COMPANY	—	11	140	21,162	公益事業
DARDEN RESTAURANTS INC	—	1	26	3,971	消費者サービス
BANK OF AMERICA CORP	95	48	230	34,614	銀行
CITIGROUP INC	4	2	18	2,767	銀行
ECOLAB INC	6	5	144	21,674	素材
REVVITY INC	0.5	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SALESFORCE INC	4	7	254	38,169	ソフトウェア・サービス
EMERSON ELECTRIC CO	8	—	—	—	資本財
ENTERGY CORP	3	2	35	5,395	公益事業
EOG RESOURCES INC	13	11	151	22,820	エネルギー
EXXON MOBIL CORP	25	23	277	41,712	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	38	24	188	28,362	公益事業
FAIR ISAAC CORP	0.76	0.79	187	28,185	ソフトウェア・サービス
M & T BANK CORP	7	—	—	—	銀行
FISERV INC	15	1	22	3,319	金融サービス
FRANKLIN RESOURCES INC	—	63	144	21,642	金融サービス
FREEMPORT-MCMORAN INC	—	5	22	3,319	素材
GENERAL DYNAMICS CORP	0.6	0.6	17	2,559	資本財
GENERAL MILLS INC	1	—	—	—	食品・飲料・タバコ
MCKESSON CORP	4	4	272	40,975	ヘルスケア機器・サービス
HALLIBURTON CO	—	4	15	2,297	エネルギー
GOLDMAN SACHS GROUP INC	0.8	0.7	42	6,399	金融サービス
HOME DEPOT INC	9	5	244	36,744	一般消費財・サービス流通・小売り
HUMANA INC	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
IDEX CORP	7	—	—	—	資本財
ILLINOIS TOOL WORKS	0.4	8	227	34,185	資本財
INTERNATIONAL PAPER CO	—	4	27	4,065	素材
JOHNSON & JOHNSON	24	21	333	50,064	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	4	1	23	3,519	保険



銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
DEVON ENERGY CORP	2	—	—	—	エネルギー
KIMBERLY-CLARK CORP	—	1	15	2,302	家庭用品・パーソナル用品
BLACKROCK INC	0.25	—	—	—	金融サービス
KROGER CO	3	3	22	3,394	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	6	156	23,550	素材
LENNAR CORP-A	—	0.6	10	1,571	耐久消費財・アパレル
ELI LILLY AND COMPANY	8	5	466	70,133	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	3	11	154	23,242	運輸
LOCKHEED MARTIN CORP	0.5	0.49	25	3,896	資本財
CARNIVAL CORP	7	—	—	—	消費者サービス
LOWE'S COS INC	0.6	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
DOMINION ENERGY INC	3	—	—	—	公益事業
MGM RESORTS INTERNATIONAL	3	—	—	—	消費者サービス
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	—	10	81	12,249	食品・飲料・タバコ
MCDONALD'S CORP	3	1	51	7,781	消費者サービス
MASCO CORP	9	—	—	—	資本財
METLIFE INC	3	25	222	33,399	保険
CVS HEALTH CORPORATION	3	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	0.6	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
3M CO	—	4	65	9,828	資本財
CHARLES RIVER LABORATORIES	—	0.8	15	2,392	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NEWMONT GOLDCORP CORP	5	—	—	—	素材
NIKE INC -CL B	21	2	21	3,194	耐久消費財・アパレル
NORFOLK SOUTHERN CORP	—	2	57	8,702	運輸
NORTHROP GRUMMAN CORP	0.25	3	171	25,817	資本財
WELLS FARGO & CO	24	46	356	53,549	銀行
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	1	1	36	5,480	金融サービス
ORACLE CORP	6	5	96	14,438	ソフトウェア・サービス
PARKER HANNIFIN CORP	4	0.38	26	4,012	資本財
PFIZER INC	19	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CONOCOPHILLIPS	3	7	76	11,555	エネルギー
P G & E CORP	6	10	22	3,346	公益事業
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	6	—	—	—	エネルギー
ALTRIA GROUP INC	33	40	233	35,128	食品・飲料・タバコ
PPG INDUSTRIES INC	8	2	26	3,923	素材
PROCTER & GAMBLE CO/THE	20	14	263	39,584	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	—	1	32	4,846	保険
GLOBAL PAYMENTS INC	—	11	141	21,265	金融サービス
RESMED INC	—	4	117	17,581	ヘルスケア機器・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	
US BANCORP	—	4	21	3,202	銀行
ROLLINS INC	29	2	14	2,116	商業・専門サービス
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	1	—	—	—	消費者サービス
TRAVELERS COS INC/THE	6	3	98	14,786	保険
FIDELITY NATIONAL INFORMATIO	—	18	153	23,064	金融サービス
MERCK & CO. INC.	20	12	129	19,390	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHLUMBERGER LTD	10	—	—	—	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	11	28	235	35,307	金融サービス
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	4	4	52	7,914	ヘルスケア機器・サービス
CENCORA INC	—	4	115	17,382	ヘルスケア機器・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	6	4	170	25,669	素材
CENTENE CORP	1	1	9	1,442	ヘルスケア機器・サービス
SMITH (A. O.) CORP	18	1	14	2,126	資本財
SNAP-ON INC	1	2	73	11,106	資本財
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	10	14	192	28,965	保険
EDISON INTERNATIONAL	2	3	34	5,140	公益事業
SOUTHERN CO	2	7	66	10,041	公益事業
AT&T INC	89	—	—	—	電気通信サービス
CHEVRON CORP	8	2	45	6,811	エネルギー
STATE STREET CORP	—	2	22	3,403	金融サービス
STRYKER CORP	2	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	1	1	99	14,877	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DAVITA INC	15	10	172	25,960	ヘルスケア機器・サービス
UNION PACIFIC CORP	1	1	39	5,880	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	6	4	258	38,773	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	0.8	0.8	16	2,463	ヘルスケア機器・サービス
WALMART INC	18	50	465	69,893	生活必需品流通・小売り
WASTE MANAGEMENT INC	6	1	31	4,799	商業・専門サービス
WATERS CORP	4	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	3	4	159	23,972	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WABTEC CORP	11	2	42	6,328	資本財
WILLIAMS COS INC	2	40	235	35,427	エネルギー
CARMAX INC	—	2	20	3,153	一般消費財・サービス流通・小売り
TJX COMPANIES INC	14	20	262	39,461	一般消費財・サービス流通・小売り
DOMINO'S PIZZA INC	—	0.4	19	2,861	消費者サービス
LAS VEGAS SANDS CORP	2	—	—	—	消費者サービス
MOLSON COORS BREWING CO -B	—	29	184	27,688	食品・飲料・タバコ
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	15	8	110	16,614	メディア・娯楽
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	0.74	24	150	22,641	消費者サービス
MASTERCARD INC - A	4	5	314	47,234	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	
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	7	8	193	29,073	商業・専門サービス
DELTA AIR LINES INC	12	—	—	—	運輸
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	1	1	18	2,740	金融サービス
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	—	2	20	3,074	金融サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	12	17	230	34,579	食品・飲料・タバコ
VISA INC-CLASS A SHARES	14	17	549	82,593	金融サービス
AMERICAN WATER WORKS CO INC	11	3	41	6,171	公益事業
CHUBB LTD	5	0.6	17	2,602	保険
MARATHON PETROLEUM CORP	9	—	—	—	エネルギー
KINDER MORGAN INC	7	9	25	3,864	エネルギー
STANLEY BLACK & DECKER INC	—	1	16	2,418	資本財
LYONDELLBASELL INDU-CL A	10	2	18	2,754	素材
GARMIN LTD	11	6	131	19,800	耐久消費財・アパレル
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	0.4	—	—	—	資本財
EPAM SYSTEMS INC	0.8	0.9	21	3,297	ソフトウェア・サービス
ACCENTURE PLC-CL A	1	2	76	11,431	ソフトウェア・サービス
HCA HEALTHCARE INC	5	4	160	24,085	ヘルスケア機器・サービス
RALPH LAUREN CORP	—	4	104	15,642	耐久消費財・アパレル
TARGA RESOURCES CORP	7	10	208	31,303	エネルギー
GENERAC HOLDINGS INC	—	1	26	3,957	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	23	3,574	不動産管理・開発
APTIV PLC	1	—	—	—	自動車・自動車部品
DUKE ENERGY CORP	8	1	21	3,164	公益事業
SERVICENOW INC	2	1	180	27,115	ソフトウェア・サービス
EATON CORP PLC	7	4	150	22,558	資本財
ABBVIE INC	8	17	310	46,715	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZOETIS INC	9	12	212	31,854	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IQVIA HOLDINGS INC	5	2	52	7,844	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	14	2,236	商業・専門サービス
ALLEGION PLC	0.8	11	160	24,118	資本財
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	4	7	115	17,409	金融サービス
KKR & CO INC-A	—	1	22	3,425	金融サービス
THE CIGNA GROUP	0.7	5	168	25,372	ヘルスケア機器・サービス
DELL TECHNOLOGIES -C	—	1	15	2,299	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DOW INC	3	3	13	1,992	素材
AMCOR PLC	11	115	122	18,396	素材
OTIS WORLDWIDE CORP	2	2	27	4,176	資本財
UBER TECHNOLOGIES INC	—	29	210	31,564	運輸
GLOBE LIFE INC	2	3	37	5,681	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・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	—	1	27	4,069	資本財
TRANE TECHNOLOGIES PLC	—	5	228	34,388	資本財
BLACKSTONE INC	—	1	24	3,731	金融サービス
GE AEROSPACE	1	15	275	41,319	資本財
RTX CORP	3	10	132	19,948	資本財
SOLVENTUM CORP	—	1	13	2,041	ヘルスケア機器・サービス
BLACKROCK INC	—	0.19	19	2,919	金融サービス
ARISTA NETWORKS INC	8	5	227	34,138	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GE VERNOVA INC	—	2	75	11,393	資本財
SYNCHRONY FINANCIAL	16	4	28	4,259	金融サービス
VERALTO CORP	0.6	—	—	—	商業・専門サービス
BUNGE GLOBAL SA	1	—	—	—	食品・飲料・タバコ
KENVUE INC	—	5	13	2,061	家庭用品・パーソナル用品
CITIZENS FINANCIAL GROUP	—	4	20	3,109	銀行
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	7	2	41	6,159	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ELEVANCE HEALTH INC	0.91	0.61	24	3,729	ヘルスケア機器・サービス
MEDTRONIC PLC	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	4	2	21	3,275	資本財
S&P GLOBAL INC	3	2	104	15,698	金融サービス
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	8	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HEWLETT-PACKARD CO	5	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WEC ENERGY GROUP INC	11	11	119	17,912	公益事業
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
AMAZON.COM INC	80	74	1,551	233,001	一般消費財・サービス流通・小売り
ADVANCED MICRO DEVICES	6	8	109	16,485	半導体・半導体製造装置
ADOBE INC	4	4	228	34,256	ソフトウェア・サービス
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	1	1	32	4,898	資本財
AMGEN INC	7	4	113	16,997	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMERICAN ELECTRIC POWER	8	—	—	—	公益事業
ANALOG DEVICES INC	0.8	0.6	13	1,965	半導体・半導体製造装置
COMCAST CORP-CLASS A	14	7	34	5,125	メディア・娯楽
APPLE INC	124	115	2,749	413,025	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	1	10	178	26,769	半導体・半導体製造装置
AUTODESK INC	1	3	108	16,224	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	0.8	0.8	24	3,688	商業・専門サービス
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	0.9	—	—	—	運輸
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	8	—	—	—	メディア・娯楽
VERISIGN INC	0.5	2	41	6,185	ソフトウェア・サービス
CSX CORP	16	11	41	6,204	運輸
CINCINNATI FINANCIAL CORP	2	—	—	—	保険

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
CINTAS CORP	—	4	105	15,805	商業・専門サービス
CISCO SYSTEMS INC	23	3	20	3,024	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COPART INC	12	—	—	—	商業・専門サービス
CADENCE DESIGN SYS INC	3	—	—	—	ソフトウェア・サービス
FASTENAL CO	6	—	—	—	資本財
GILEAD SCIENCES INC	2	4	39	5,980	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NVIDIA CORP	23	195	2,706	406,635	半導体・半導体製造装置
HASBRO INC	—	5	32	4,893	耐久消費財・アパレル
HENRY SCHEIN INC	1	1	9	1,388	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	—	3	62	9,374	運輸
HUNTINGTON BANCSHARES INC	65	101	183	27,568	銀行
BIOGEN INC	0.5	0.5	8	1,206	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTUIT INC	0.65	0.5	32	4,820	ソフトウェア・サービス
INTEL CORP	4	—	—	—	半導体・半導体製造装置
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	7	—	—	—	金融サービス
INCYTE CORP	13	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KLA CORPORATION	2	2	167	25,173	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORP	0.41	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ON SEMICONDUCTOR	2	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	62	54	2,325	349,357	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	4	2	20	3,089	半導体・半導体製造装置
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	3	—	—	—	半導体・半導体製造装置
NORTHERN TRUST CORP	1	1	12	1,836	金融サービス
PACCAR INC	9	1	19	2,987	資本財
EXELON CORP	—	4	17	2,614	公益事業
PAYCHEX INC	1	1	17	2,636	商業・専門サービス
PEPSICO INC	14	3	53	8,102	食品・飲料・タバコ
COSTCO WHOLESALE CORP	5	4	400	60,150	生活必需品流通・小売り
T ROWE PRICE GROUP INC	7	—	—	—	金融サービス
QUALCOMM INC	2	3	58	8,811	半導体・半導体製造装置
REGENERON PHARMACEUTICALS	0.3	0.18	13	2,028	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROSS STORES INC	—	5	80	12,097	一般消費財・サービス流通・小売り
ROPER TECHNOLOGIES INC	0.3	0.36	20	3,063	ソフトウェア・サービス
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	12	6	53	8,111	保険
STARBUCKS CORP	11	1	16	2,462	消費者サービス
NETFLIX INC	6	5	451	67,807	メディア・娯楽
SYNOPSYS INC	3	0.37	20	3,104	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	0.5	0.6	32	4,885	ヘルスケア機器・サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC	2	0.8	16	2,415	半導体・半導体製造装置

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	
TRIMBLE INC	—	2	17	2,630	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
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	21	3,179	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NASDAQ INC	8	—	—	—	金融サービス
CME GROUP INC	—	8	204	30,747	金融サービス
LKQ CORP	3	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	1	1	111	16,798	半導体・半導体製造装置
ULTA BEAUTY INC	0.34	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
NXP SEMICONDUCTORS NV	6	—	—	—	半導体・半導体製造装置
FORTINET INC	24	10	102	15,420	ソフトウェア・サービス
TESLA INC	23	23	813	122,262	自動車・自動車部品
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	1	0.97	120	18,115	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
EXPEDIA GROUP INC	11	—	—	—	消費者サービス
META PLATFORMS INC-CLASS A	21	18	1,087	163,317	メディア・娯楽
DIAMONDBACK ENERGY INC	—	0.7	12	1,867	エネルギー
PALO ALTO NETWORKS INC	—	6	259	39,033	ソフトウェア・サービス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	2	2	13	2,048	食品・飲料・タバコ
T-MOBILE US INC	8	10	256	38,579	電気通信サービス
CDW CORP/DE	3	0.9	15	2,378	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BAKER HUGHES CO	—	25	109	16,505	エネルギー
BOOKING HOLDINGS INC	0.72	0.58	301	45,323	消費者サービス
BROADCOM INC	4	40	654	98,364	半導体・半導体製造装置
EVERGY INC	—	2	12	1,941	公益事業
FOX CORP - CLASS A	3	—	—	—	メディア・娯楽
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	—	6	221	33,261	ソフトウェア・サービス
GEN DIGITAL INC	6	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	—	3	32	4,870	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AIRBNB INC-CLASS A	—	14	200	30,056	消費者サービス
CONSTELLATION ENERGY	—	3	92	13,874	公益事業
VIATRIS INC	—	9	11	1,769	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CAESARS ENTERTAINMENT INC	2	—	—	—	消費者サービス
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	—	11	73	11,084	ソフトウェア・サービス
LINDE PLC	5	4	207	31,162	素材
QORVO INC	—	1	7	1,140	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORP	—	5	39	5,993	半導体・半導体製造装置
SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC	0.4	—	—	—	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	3	12	1,824	食品・飲料・タバコ
ALPHABET INC-CL A	46	38	647	97,204	メディア・娯楽

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・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円		
PAYPAL HOLDINGS INC	—	17	150	22,549	金融サービス	
ALPHABET INC-CL C	41	35	611	91,815	メディア・娯楽	
合計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	2,235 249	2,504 240	37,037 —	5,563,812 〈95.8%〉	

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。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	—	770	84	12,750	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	180	—	—	—	
KIMCO REALTY CORP	560	800	20	3,072	
HOST HOTELS & RESORTS INC	1,590	9,850	181	27,255	
REALTY INCOME CORP	2,640	2,990	173	26,001	
UDR INC	2,710	—	—	—	
SIMON PROPERTY GROUP INC	160	160	29	4,412	
SPDR S&P 500 ETF TRUST	1,200	—	—	—	
PUBLIC STORAGE	50	—	—	—	
VENTAS INC	3,060	—	—	—	
PROLOGIS INC	510	—	—	—	
AMERICAN TOWER CORP	70	110	22	3,453	
INVITATION HOMES INC	890	—	—	—	
WELLTOWER INC	—	1,420	196	29,475	
VICI PROPERTIES INC	5,010	5,690	185	27,873	
合計	口数・金額	18,630	21,790	893	134,295
	銘柄数〈比率〉	13	8	—	〈2.3%〉

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

(注2) 〈 〉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		当期末	
		買建額	売建額
外国	株式先物取引	百万円	百万円
	SP500 MIC EM	90	—

(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(549,780千口)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	
ICON PLC	7	—	—	—	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	7	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	< — % >	
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ		
ADIDAS AG	—	3	87	13,840	耐久消費財・アパレル
CONTINENTAL AG	—	15	95	15,090	自動車・自動車部品
RWE AG	50	—	—	—	公 益 事 業
SAP SE	32	12	287	45,451	ソフトウェア・サービス
BAYER AG-REG	31	—	—	—	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	89	14,123	家庭用品・パーソナル用品
HEIDELBERG MATERIALS AG	—	9	112	17,856	素 材
ALLIANZ SE-REG	—	4	137	21,780	保 険
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	5	1	93	14,785	保 険
RHEINMETALL AG	—	1	114	18,124	資 本 財
SIEMENS AG-REG	—	9	167	26,580	資 本 財
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	—	60	96	15,301	金 融 サ ー ビ ス
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	—	43	130	20,721	電気通信サービス
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	—	9	83	13,209	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
DEUTSCHE BOERSE AG	11	—	—	—	金 融 サ ー ビ ス
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD	—	21	75	11,922	自動車・自動車部品
EVONIK INDUSTRIES AG	—	44	77	12,199	素 材
SIEMENS ENERGY AG	—	18	91	14,558	資 本 財
小 計	株 数 ・ 金 額	131	267	1,741	275,545
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	15	—	< 13.3 % >
(ユーロ・・・イタリア)					
INTESA SANPAOLO	—	103	37	5,949	銀 行
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA	—	115	92	14,607	公 益 事 業
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA	—	16	85	13,591	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PRYSMIAN SPA	—	14	89	14,126	資 本 財
FERRARI NV	—	2	87	13,878	自動車・自動車部品
BANCO BPM SPA	—	97	70	11,079	銀 行
UNICREDIT SPA	—	22	80	12,817	銀 行
小 計	株 数 ・ 金 額	—	371	543	86,050
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	7	—	< 4.2 % >

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円		
L'OREAL	5	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2	3	199	31,600	耐久消費財・アパレル	
CAPGEMINI SE	18	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
PUBLICIS GROUPE	24	—	—	—	メディア・娯楽	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	—	6	160	25,472	資本財	
HERMES INTERNATIONAL	—	0.41	84	13,399	耐久消費財・アパレル	
SANOFI	50	14	136	21,613	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SODEXO	—	11	89	14,118	消費者サービス	
AXA SA	80	26	86	13,721	保険	
CREDIT AGRICOLE SA	—	65	82	13,059	銀行	
BNP PARIBAS	—	14	81	12,934	銀行	
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	29	11	98	15,590	資本財	
SAFRAN SA	—	4	97	15,424	資本財	
ARKEMA	—	10	81	12,902	素材	
EIFFAGE	—	10	88	13,947	資本財	
TOTALENERGIES SE	—	27	149	23,636	エネルギー	
SCOR SE	126	—	—	—	保険	
VINCI SA	27	8	87	13,780	資本財	
AIR LIQUIDE SA	17	6	106	16,801	素材	
EDENRED	29	—	—	—	金融サービス	
LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	—	23	86	13,684	消費者サービス	
DASSAULT SYSTEMES SE	39	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
DASSAULT AVIATION SA	—	4	90	14,401	資本財	
EUROFINS SCIENTIFIC	—	9	42	6,797	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MICHELIN (CGDE)	—	24	75	11,932	自動車・自動車部品	
小計	株数・金額	454	283	1,926	304,820	
	銘柄数〈比率〉	12	19	—	<14.7%〉	
(ユーロ・・・オランダ)						
ASM INTERNATIONAL NV	—	1	86	13,677	半導体・半導体製造装置	
WOLTERS KLUWER	17	5	93	14,848	商業・専門サービス	
ASML HOLDING NV	8	5	339	53,662	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE Ahold DELHAIZE N	—	20	68	10,763	生活必需品流通・小売り	
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	13	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
INPOST SA	—	50	83	13,250	運輸	
NN GROUP NV	—	6	27	4,293	保険	
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	100	—	—	—	メディア・娯楽	
ABN AMRO BANK NV-CVA	—	34	50	7,997	銀行	
ING GROEP NV-CVA	218	27	39	6,274	銀行	
小計	株数・金額	358	151	788	124,768	
	銘柄数〈比率〉	5	8	—	<6.0%〉	

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円		
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	—	94	84	13,334	銀行	
BANCO SANTANDER SA	—	55	24	3,823	銀行	
TELEFONICA SA	—	99	42	6,774	電気通信サービス	
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	—	20	90	14,317	資本財	
CAIXABANK	—	49	25	4,061	銀行	
IBERDROLA SA	—	67	90	14,327	公益事業	
AMADEUS IT GROUP SA	38	7	51	8,157	消費者サービス	
INDITEX	—	17	91	14,484	一般消費財・サービス流通・小売り	
AENA SME SA	—	4	96	15,298	運輸	
小計	株数・金額	38	416	597	94,579	
	銘柄数〈比率〉	1	9	—	< 4.6% >	
(ユーロ・・・ベルギー)						
SYENSQO SA	—	2	19	3,057	素材	
小計	株数・金額	—	2	19	3,057	
	銘柄数〈比率〉	—	1	—	< 0.1% >	
(ユーロ・・・オーストリア)						
VERBUND AG	—	9	72	11,458	公益事業	
ERSTE GROUP BANK AG	—	11	57	9,158	銀行	
小計	株数・金額	—	20	130	20,617	
	銘柄数〈比率〉	—	2	—	< 1.0% >	
(ユーロ・・・フィンランド)						
WARTSILA OYJ	—	46	79	12,628	資本財	
UPM-KYMMENE OYJ	—	8	20	3,251	素材	
FORTUM OYJ	—	64	91	14,486	公益事業	
ORION OYJ-CLASS B	—	18	84	13,340	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	—	137	276	43,707	
	銘柄数〈比率〉	—	4	—	< 2.1% >	
(ユーロ・・・アイルランド)						
KERRY GROUP PLC-A	—	1	17	2,720	食品・飲料・タバコ	
AIB GROUP PLC	365	177	91	14,459	銀行	
小計	株数・金額	365	179	108	17,180	
	銘柄数〈比率〉	1	2	—	< 0.8% >	
ユーロ計	株数・金額	1,348	1,831	6,131	970,327	
	銘柄数〈比率〉	24	67	—	< 46.9% >	
(イギリス)				千ポンド		
ASHTEAD GROUP PLC	21	—	—	—	資本財	
CRH PLC	34	—	—	—	素材	

銘柄	期首	期末			業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(イギリス)	百株	百株	千ポンド	千円		
DIAGEO PLC	102	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
DCC PLC	—	14	81	15,524	資本財	
BAE SYSTEMS PLC	179	57	71	13,554	資本財	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	—	15	45	8,666	食品・飲料・タバコ	
IMPERIAL BRANDS PLC	—	32	84	16,029	食品・飲料・タバコ	
HSBC HOLDINGS PLC	—	287	210	40,187	銀行	
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	—	31	70	13,362	食品・飲料・タバコ	
PRUDENTIAL PLC	225	—	—	—	保険	
RIO TINTO PLC	—	14	72	13,781	素材	
SSE PLC	67	40	71	13,685	公益事業	
ASTRAZENECA PLC	29	19	207	39,624	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BARCLAYS PLC	1,301	—	—	—	銀行	
NEXT PLC	—	7	78	15,012	一般消費財・サービス流通・小売り	
CENTRICA PLC	—	297	37	7,216	公益事業	
BUNZL PLC	—	21	76	14,581	資本財	
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	—	39	76	14,503	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
UNILEVER PLC	—	32	152	29,037	家庭用品・パーソナル用品	
EXPERIAN PLC	57	—	—	—	商業・専門サービス	
SMURFIT KAPPA GROUP PUBLIC LIMITED COMPA	52	—	—	—	素材	
ANGLO AMERICAN PLC	99	—	—	—	素材	
3I GROUP PLC	52	23	87	16,600	金融サービス	
RELX PLC	76	—	—	—	商業・専門サービス	
BODYCOTE PLC	217	—	—	—	資本財	
GLENCORE PLC	—	23	9	1,720	素材	
COCA-COLA HBC AG-CDI	—	27	78	14,929	食品・飲料・タバコ	
COMPASS GROUP PLC	—	12	34	6,491	消費者サービス	
NATIONAL GRID PLC	201	75	74	14,253	公益事業	
VODAFONE GROUP PLC	—	1,033	73	13,970	電気通信サービス	
CRODA INTERNATIONAL PLC	22	—	—	—	素材	
ENDEAVOUR MINING PLC	—	25	39	7,561	素材	
TESCO PLC	—	216	79	15,108	生活必需品流通・小売り	
NATWEST GROUP PLC	—	220	88	16,941	銀行	
INFORMA PLC	—	76	65	12,457	メディア・娯楽	
CONDUIT HOLDINGS LTD	264	—	—	—	保険	
GSK PLC	—	49	65	12,484	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SHELL PLC	231	81	206	39,364	エネルギー	
AVIVA PLC	—	153	74	14,185	保険	
HISCOX LTD	232	—	—	—	保険	
小計	株数・金額	3,469	2,932	2,311	440,839	
	銘柄数〈比率〉	19	27	—	〈21.3%〉	

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		
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	—	0.07	71	12,120	食品・飲料・タバコ	
ZURICH INSURANCE GROUP AG	7	—	—	—	保 険	
NOVARTIS AG-REG	60	25	239	40,787	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	20	8	227	38,764	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HOLCIM LTD	—	10	95	16,225	素 材	
CLARIANT AG-REG	—	67	72	12,268	素 材	
NESTLE SA-REG	53	31	241	41,067	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	—	17	55	9,470	一般消費財・サービス流通・小売り	
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	—	11	79	13,547	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
GEBERIT AG-REG	—	1	83	14,163	資 本 財	
SWISS RE AG	—	7	97	16,647	保 険	
BKW AG	—	5	84	14,292	公 益 事 業	
ALCON INC	28	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
SANDOZ GROUP AG	12	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SGS SA-REG	—	8	78	13,272	商業・専門サービス	
BACHEM HOLDING AG	—	11	80	13,691	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
UBS GROUP AG-REG	—	44	126	21,580	金 融 サ ー ビ ス	
小 計	株 数 ・ 金 額	186	253	1,633	277,899	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	14	—	< 13.4% >	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	—	65	986	13,559	銀 行	
SWEDBANK AB - A SHARES	101	47	1,011	13,897	銀 行	
ERICSSON LM-B SHS	—	52	466	6,409	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TELIA CO AB	—	150	479	6,590	電気通信サービス	
GETINGE AB-B SHS	—	28	477	6,564	ヘルスケア機器・サービス	
TELE2 AB-B SHS	—	91	1,050	14,428	電気通信サービス	
ESSITY AKTIEBOLAG-B	—	33	1,006	13,830	家庭用品・パーソナル用品	
EVOLUTION AB	—	10	964	13,250	消費者サービス	
INVESTOR AB-B SHS	—	33	1,009	13,872	金 融 サ ー ビ ス	
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	—	99	1,131	15,546	銀 行	
小 計	株 数 ・ 金 額	101	612	8,584	117,950	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	10	—	< 5.7% >	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
KONGSBERG GRUPPEN ASA	—	4	609	8,261	資 本 財	
EQUINOR ASA	—	39	1,052	14,275	エ ネ ルギ ー	
NORSK HYDRO ASA	—	38	261	3,550	素 材	
AKER BP ASA	—	41	945	12,826	エ ネ ルギ ー	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	124	2,869	38,913	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	4	—	< 1.9% >	

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		
(デンマーク)	百株	百株	千デンマーククローネ	千円		
A P MOLLER - MAERSK A/S - B	—	0.56	670	14,223	運輸	
DANSKE BANK A/S	—	33	670	14,217	銀行	
GENMAB A/S	—	3	549	11,651	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	—	2	568	12,065	資本財	
CHR HANSEN HOLDING A/S	18	—	—	—	素材	
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	16	—	—	—	素材	
NOVO NORDISK A/S-B	70	41	3,145	66,706	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ORSTED A/S	27	—	—	—	公益事業	
小計	株数・金額	133	80	5,604	118,865	
	銘柄数〈比率〉	4	5	—	〈5.7%〉	
合計	株数・金額	5,246	5,834	—	1,964,795	
	銘柄数〈比率〉	56	127	—	〈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、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
(ユーロ・・・フランス) KLEPIERRE	—	3,166	千ユーロ 90	千円 14,340
小計	—	3,166	90	14,340
	口数・金額 銘柄数<比率>	— 1	—	<0.7%>
(ユーロ・・・ベルギー) WAREHOUSES DE PAUW SCA	—	2,374	千ユーロ 49	千円 7,859
小計	—	2,374	49	7,859
	口数・金額 銘柄数<比率>	— 1	—	<0.4%>
合計	—	5,540	140	22,199
	口数・金額 銘柄数<比率>	— 2	—	<1.1%>

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

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

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) -印は組み入れなし。

## ○先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	当期末	
	買建額	売建額
外国 株式先物取引 EURO STOXX50	76 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、明治安田アジア株式マザーファンド全体(842,070千口)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		
SEA LTD-ADR	46	78	893	134,196	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
小 計	株 数 ・ 金 額	46	78	893	134,196	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.8% >	
(香港)			千香港ドル			
CLP HOLDINGS LTD	—	425	2,775	53,562	公 益 事 業	
CHINA RESOURCES LAND LTD	—	2,140	4,922	94,994	不 動 産 管 理 ・ 開 発	
LENOVO GROUP LTD	8,780	4,600	4,190	80,878	テ ク ノ ロ ジ ー ・ ハ ー ド ウ ェ ア お よ び 機 器	
PETROCHINA CO LTD-H	12,720	5,000	2,755	53,171	エ ネ ル ギ ー	
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	265	135	3,912	75,507	金 融 サ ー ビ ス	
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	—	655	3,340	64,471	公 益 事 業	
BYD CO LTD-H	195	195	4,945	95,442	自 動 車 ・ 自 動 車 部 品	
YUE YUEN INDUSTRIAL HLDG	—	3,420	5,950	114,850	耐 久 消 費 財 ・ ア パ レ ル	
WEICHAI POWER CO LTD-H	2,460	—	—	—	資 本 財	
CHINA RESOURCES BEER HOLDING	—	1,330	3,484	67,252	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ	
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	1,255	1,530	6,854	132,289	保 険	
LI NING CO LTD	1,250	—	—	—	耐 久 消 費 財 ・ ア パ レ ル	
BAIDU INC-CLASS A	355	—	—	—	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	19,260	9,180	5,370	103,646	銀 行	
CHINA MERCHANTS BANK-H	—	1,580	5,569	107,491	銀 行	
BYD ELECTRONIC INTL CO LTD	795	—	—	—	テ ク ノ ロ ジ ー ・ ハ ー ド ウ ェ ア お よ び 機 器	
CRRC CORP LTD-H	—	8,840	4,022	77,628	資 本 財	
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	2,259	—	—	—	耐 久 消 費 財 ・ ア パ レ ル	
AIA GROUP LTD	1,324	1,676	9,745	188,096	保 険	
XIAOMI CORP-CLASS B	—	2,888	8,014	154,674	テ ク ノ ロ ジ ー ・ ハ ー ド ウ ェ ア お よ び 機 器	
WUXI APPTec CO LTD-H	350	—	—	—	医 薬 品 ・ バ イ オ テ ク ノ ロ ジ ー ・ ラ イ フ サ イ エ ンス	
MEITUAN-CLASS B	—	748	12,618	243,542	消 費 者 サ ー ビ ス	
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	2,336	1,927	16,123	311,187	一 般 消 費 財 ・ サ ー ビ ス 流 通 ・ 小 売 り	
JD.COM INC-CLASS A	198	614	8,829	170,405	一 般 消 費 財 ・ サ ー ビ ス 流 通 ・ 小 売 り	
KUAISHOU TECHNOLOGY	—	447	2,154	41,582	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
HAIER SMART HOME CO LTD-H	—	1,662	4,395	84,842	耐 久 消 費 財 ・ ア パ レ ル	
NETEASE INC	510	161	2,163	41,762	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
TENCENT HOLDINGS LTD	738	738	29,372	566,887	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
TRIP.COM GROUP LTD	122	260	13,221	255,165	消 費 者 サ ー ビ ス	
MINISO GROUP HOLDING LTD	1,288	—	—	—	一 般 消 費 財 ・ サ ー ビ ス 流 通 ・ 小 売 り	
小 計	株 数 ・ 金 額	56,461	50,151	164,732	3,179,334	
	銘 柄 数 < 比 率 >	19	23	—	< 43.1% >	



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		
(シンガポール)	百株	百株	千シンガポールドル	千円		
DBS GROUP HOLDINGS LTD	297	326	1,386	155,100	銀行	
SEATRUM LTD	46,346	—	—	—	資本	
UNITED OVERSEAS BANK LTD	—	354	1,287	144,018	銀行	
YANGZUJIANG SHIPBUILDING	6,571	1,842	443	49,670	資本	
小計	株数・金額	53,214	2,522	3,117	348,789	
	銘柄数<比率>	3	3	—	< 4.7% >	
(マレーシア)			千マレーシアリンギット			
FRONTKEN CORP BHD	15,007	6,289	2,515	84,939	商業・専門サービス	
小計	株数・金額	15,007	6,289	2,515	84,939	
	銘柄数<比率>	1	1	—	< 1.2% >	
(タイ)			千タイバート			
BANGKOK BANK PCL-FOREIGN REG	1,054	—	—	—	銀行	
BANGKOK DUSIT MED SERVICE-F	5,448	5,448	13,756	59,839	ヘルスケア機器・サービス	
SRINANAPORN MARKETIN-FOREIGN	5,271	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額	11,773	5,448	13,756	59,839	
	銘柄数<比率>	3	1	—	< 0.8% >	
(フィリピン)			千フィリピンペソ			
METROPOLITAN BANK & TRUST	—	4,643	35,402	90,744	銀行	
UNIVERSAL ROBINA CORP	1,032	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
BDO UNIBANK INC	1,697	1,697	26,231	67,235	銀行	
BLOOMBERRY RESORTS CORP	41,901	—	—	—	消費者サービス	
小計	株数・金額	44,631	6,340	61,633	157,979	
	銘柄数<比率>	3	2	—	< 2.1% >	
(インドネシア)			千インドネシアルピア			
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	22,010	13,819	5,873,172	55,795	銀行	
BANK NEGARA INDONESIA PERSER	17,340	17,340	8,635,320	82,035	銀行	
INDOSAT TBK PT	—	20,844	5,002,560	47,524	電気通信サービス	
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	—	5,576	5,576,000	52,972	銀行	
INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR T	5,912	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
SUMBER ALFARIA TRIJAYA TBK P	12,265	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
小計	株数・金額	57,527	57,579	25,087,052	238,327	
	銘柄数<比率>	4	4	—	< 3.2% >	

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	
(韓国)	百株	百株	千韓国ウォン	千円	
HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PRF	—	33	535,708	57,535	自動車・自動車部品
SAMSUNG FIRE & MARINE INS	—	25	1,015,005	109,011	保 険
KT&G CORP	—	58	715,209	76,813	食品・飲料・タバコ
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	—	364	1,930,525	207,338	銀 行
SK HYNIX INC	177	87	1,395,767	149,905	半導体・半導体製造装置
KIA CORP	65	65	612,489	65,781	自動車・自動車部品
NAVER CORP	51	34	719,859	77,312	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
POSCO HOLDINGS INC	7	—	—	—	素 材
SAMSUNG SDI CO LTD	8	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	654	610	3,309,939	355,487	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JYP ENTERTAINMENT CORP	54	—	—	—	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
COSMAX INC	62	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
CLASSYS INC.	183	69	323,152	34,706	ヘルスケア機器・サービス
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	—	7	716,625	76,965	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	1,266	1,357	11,274,281	1,210,857
	銘柄 数 < 比 率 >	9	10	—	< 16.4% >
(台湾)			千新台幣ドル		
ACCTON TECHNOLOGY CORP	510	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ASUSTEK COMPUTER INC	—	530	31,164	143,987	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GOLD CIRCUIT ELECTRONICS LTD	1,030	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
QUANTA COMPUTER INC	—	1,060	30,846	142,517	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DELTA ELECTRONICS INC	620	740	28,194	130,264	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MEDIATEK INC	260	170	21,335	98,574	半導体・半導体製造装置
FUBON FINANCIAL HOLDING CO	—	3,412	30,030	138,747	保 険
HON HAI PRECISION INDUSTRY	—	1,570	30,693	141,813	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT	11,300	11,300	42,262	195,263	銀 行
WISTRON CORP	2,170	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	2,140	1,380	137,448	635,050	半導体・半導体製造装置
ASPEED TECHNOLOGY INC	100	20	8,170	37,747	半導体・半導体製造装置
WIWYNN CORP	60	70	13,545	62,581	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LT	—	740	11,211	51,798	半導体・半導体製造装置
NIEN MADE ENTERPRISE CO LTD	—	430	17,200	79,469	耐久消費財・アパレル
小 計	株 数 ・ 金 額	18,190	21,422	402,098	1,857,815
	銘柄 数 < 比 率 >	9	12	—	< 25.2% >
合 計	株 数 ・ 金 額	258,116	151,190	—	7,272,079
	銘柄 数 < 比 率 >	52	57	—	< 98.6% >

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) ー印は組み入れなし。

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

下記は、明治安田日本債券マザーファンド全体(26,152,813千口)の内容です。  
後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

## ○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区分	当 期				末		
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	19,325,000	16,802,310	45.4	—	40.7	1.8	2.9
特殊債券(除く金融債)	739,474	727,152	2.0	—	0.3	—	1.6
普通社債券(含む投資法人債券)	20,100,000	18,866,661	51.0	—	44.4	5.7	0.8
合計	40,164,474	36,396,123	98.3	—	85.5	7.5	5.3

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

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)—印は組み入れなし。

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

## ○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘柄名	当 期		末		償還年月日
	利率	額面金額	評価額		
	%	千円	千円		
(国債証券)					
第1202回 国庫短期証券	—	251,000	250,983		2024/12/20
第1267回 国庫短期証券	—	189,000	188,842		2025/ 5/12
第1268回 国庫短期証券	—	116,000	115,972		2025/ 2/17
第1269回 国庫短期証券	—	7,000	6,998		2025/ 2/25
第 452回 利付国債(2年)	0.005	454,000	452,583		2025/ 9/ 1
第 466回 利付国債(2年)	0.5	59,000	58,877		2026/11/ 1
第 174回 利付国債(5年)	0.7	650,000	648,641		2029/ 9/20
第 8回 利付国債(40年)	1.4	265,000	215,119		2055/ 3/20
第 10回 利付国債(40年)	0.9	454,000	310,077		2057/ 3/20
第 11回 利付国債(40年)	0.8	40,000	25,991		2058/ 3/20
第 12回 利付国債(40年)	0.5	125,000	70,977		2059/ 3/20
第 14回 利付国債(40年)	0.7	78,000	45,793		2061/ 3/20
第 17回 利付国債(40年)	2.2	767,000	702,587		2064/ 3/20
第 372回 利付国債(10年)	0.8	100,000	98,742		2033/ 9/20
第 32回 利付国債(30年)	2.3	43,000	47,249		2040/ 3/20
第 44回 利付国債(30年)	1.7	49,000	47,692		2044/ 9/20
第 46回 利付国債(30年)	1.5	377,000	352,589		2045/ 3/20
第 48回 利付国債(30年)	1.4	19,000	17,338		2045/ 9/20
第 50回 利付国債(30年)	0.8	126,000	101,079		2046/ 3/20
第 51回 利付国債(30年)	0.3	200,000	142,168		2046/ 6/20
第 52回 利付国債(30年)	0.5	135,000	100,155		2046/ 9/20
第 55回 利付国債(30年)	0.8	752,000	589,334		2047/ 6/20
第 60回 利付国債(30年)	0.9	312,000	245,010		2048/ 9/20

当		期		末		
銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
(国債証券)			%	千円	千円	
第 67回	利付国債	(30年)	0.6	160,000	112,257	2050/ 6/20
第 68回	利付国債	(30年)	0.6	507,000	353,703	2050/ 9/20
第 69回	利付国債	(30年)	0.7	168,000	119,918	2050/12/20
第 71回	利付国債	(30年)	0.7	203,000	143,210	2051/ 6/20
第 72回	利付国債	(30年)	0.7	485,000	340,537	2051/ 9/20
第 74回	利付国債	(30年)	1.0	489,000	369,996	2052/ 3/20
第 75回	利付国債	(30年)	1.3	726,000	592,096	2052/ 6/20
第 79回	利付国債	(30年)	1.2	77,000	60,425	2053/ 6/20
第 82回	利付国債	(30年)	1.8	250,000	226,340	2054/ 3/20
第 83回	利付国債	(30年)	2.2	1,450,000	1,434,586	2054/ 6/20
第 84回	利付国債	(30年)	2.1	704,000	680,908	2054/ 9/20
第 161回	利付国債	(20年)	0.6	200,000	183,218	2037/ 6/20
第 167回	利付国債	(20年)	0.5	529,000	464,387	2038/12/20
第 168回	利付国債	(20年)	0.4	720,000	619,488	2039/ 3/20
第 169回	利付国債	(20年)	0.3	100,000	84,263	2039/ 6/20
第 172回	利付国債	(20年)	0.4	186,000	156,556	2040/ 3/20
第 173回	利付国債	(20年)	0.4	174,000	145,648	2040/ 6/20
第 174回	利付国債	(20年)	0.4	518,000	431,188	2040/ 9/20
第 176回	利付国債	(20年)	0.5	728,000	609,532	2041/ 3/20
第 177回	利付国債	(20年)	0.4	528,000	432,109	2041/ 6/20
第 178回	利付国債	(20年)	0.5	484,000	400,776	2041/ 9/20
第 179回	利付国債	(20年)	0.5	445,000	366,666	2041/12/20
第 180回	利付国債	(20年)	0.8	205,000	177,146	2042/ 3/20
第 181回	利付国債	(20年)	0.9	265,000	231,959	2042/ 6/20
第 183回	利付国債	(20年)	1.4	500,000	472,755	2042/12/20
第 185回	利付国債	(20年)	1.1	1,534,000	1,369,463	2043/ 6/20
第 186回	利付国債	(20年)	1.5	400,000	381,004	2043/ 9/20
第 187回	利付国債	(20年)	1.3	166,000	152,389	2043/12/20
第 189回	利付国債	(20年)	1.9	392,000	395,665	2044/ 6/20
第 190回	利付国債	(20年)	1.8	464,000	459,304	2044/ 9/20
小 計				19,325,000	16,802,310	
(特殊債券(除く金融債))						
第 134回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.39	139,474	128,316	2053/ 7/10
第 1回	アフリカ輸出入銀行円貨債券		2.37	600,000	598,836	2026/11/20
小 計				739,474	727,152	
(普通社債券(含む投資法人債券))						
第 328回	北陸電力(一般担保付)		0.703	400,000	359,452	2035/12/25
第 332回	北陸電力(一般担保付)		0.52	400,000	348,316	2036/ 6/25
第 563回	東北電力(一般担保付)		1.161	100,000	97,082	2034/ 4/25
第 569回	東北電力(一般担保付)		1.442	100,000	100,099	2033/11/25
第 530回	九州電力(一般担保付)		1.517	100,000	100,245	2034/11/24
第 32回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)		1.28	200,000	189,494	2034/10/ 6

当		期		末		
銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
(普通社債券(含む投資法人債券))			%	千円	千円	
第 46回	東京電力	パワーグリッド (一般担保付)	1.05	100,000	89,937	2036/ 4/22
第 64回	東京電力	パワーグリッド (一般担保付)	1.55	100,000	99,094	2033/ 4/19
第 69回	東京電力	パワーグリッド (一般担保付)	1.724	300,000	300,015	2033/10/13
第 79回	東京電力	パワーグリッド (一般担保付)	2.283	200,000	197,782	2039/10/ 7
第 4回	大和ハウス工業	無担保社債 (劣後特約付)	1.27	200,000	197,508	2059/ 9/25
第 3回	積水ハウス	無担保社債 (劣後特約付)	2.517	400,000	406,372	2064/ 7/ 8
第 2回	アフラック生命	無担保社債 (劣後特約付)	1.958	200,000	198,488	2053/12/ 5
第 4回	住友生命第 1回	劣後ローン流動化永久社債 (劣後特約付)	1.884	100,000	98,879	—
第 4回	ヒューリック	無担保社債 (劣後特約付)	1.56	100,000	96,636	2060/ 7/ 2
第 1回	住友化学	無担保社債 (劣後特約付)	1.3	800,000	740,249	2079/12/13
第 3回	住友化学	無担保社債 (劣後特約付)	3.3	200,000	205,108	2059/ 9/12
第 2回	武田薬品工業	無担保社債 (劣後特約付)	1.934	1,100,000	1,099,558	2084/ 6/25
第 18回	楽天グループ	無担保社債	1.05	300,000	246,594	2031/12/ 2
第 3回	ENEOSホールディングス	無担保社債 (劣後特約付)	1.31	600,000	516,444	2081/ 6/15
第 5回	ENEOSホールディングス	無担保社債 (劣後特約付)	2.195	400,000	394,384	2083/ 9/20
第 3回	東海カーボン	無担保社債 (劣後特約付)	2.118	100,000	99,740	2059/ 7/ 3
第 5回	日本製鉄	無担保社債 (劣後特約付)	1.882	100,000	99,666	2061/ 6/13
第 6回	日本製鉄	無担保社債 (劣後特約付)	2.328	600,000	597,239	2064/ 6/13
第 4回	DMG森精機	無担保永久社債 (劣後特約付)	0.9	500,000	486,784	—
第 2回	パナソニック	無担保社債 (劣後特約付)	0.885	500,000	484,501	2081/10/14
第 3回	パナソニック	無担保社債 (劣後特約付)	1.0	800,000	742,640	2081/10/14
第 2回	かんぽ生命	無担保社債 (劣後特約付)	1.05	400,000	379,840	2051/ 1/28
第 3回	かんぽ生命	無担保社債 (劣後特約付)	1.91	400,000	391,424	2053/ 9/ 7
第 10回	長瀬産業	無担保社債	1.69	100,000	100,098	2034/11/28
第 8回	三井住友トラストグループ	無担保永久社債 (劣後特約付)	2.458	100,000	99,152	—
第 13回	三井住友フィナンシャルグループ	無担保永久社債 (劣後特約付)	1.889	300,000	296,544	—
第 15回	みずほフィナンシャルグループ	無担保永久社債 (劣後特約付)	1.785	400,000	395,776	—
第 3回	東京センチュリー	無担保社債 (劣後特約付)	1.66	100,000	96,144	2080/ 7/30
第 3回	大和証券グループ本社	無担保永久社債 (劣後特約付)	2.199	400,000	400,000	—
第 3回	野村ホールディングス	無担保永久社債 (劣後特約付)	1.3	800,000	791,348	—
第 4回	損害保険ジャパン	無担保社債 (劣後特約付)	2.5	400,000	405,210	2083/ 2/13
第 73回	三井不動産	無担保社債	0.52	100,000	90,067	2035/ 3/16
第 3回	東京建物	無担保社債 (劣後特約付)	1.13	200,000	185,689	2061/ 2/10
第 112回	東武鉄道	無担保社債	0.792	200,000	178,244	2036/12/ 5
第 156回	東日本旅客鉄道	無担保社債	0.902	100,000	57,463	2060/ 7/20
第 166回	東日本旅客鉄道	無担保社債	0.847	200,000	136,526	2051/ 4/14
第 68回	西日本旅客鉄道	無担保社債	0.951	200,000	116,884	2060/ 8/27
第 71回	西日本旅客鉄道	無担保社債	0.956	400,000	237,852	2059/12/24
第 77回	西日本旅客鉄道	無担保社債	0.961	100,000	57,772	2061/ 4/22
第 36回	東京地下鉄	(一般担保付)	0.604	200,000	133,518	2049/ 6/25
第 54回	東京地下鉄	(一般担保付)	1.055	200,000	118,482	2061/10/14
第 43回	南海電気鉄道	無担保社債	0.941	200,000	176,874	2037/11/30

当 期	当		期		末		
	銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
				%	千円	千円	
	(普通社債券(含む投資法人債券))						
	第 56回	名古屋鉄道無担保社債		0.748	200,000	173,412	2038/ 5/25
	第 1回	商船三井無担保社債 (劣後特約付)		1.6	200,000	200,147	2056/ 4/27
	第 11回	横浜高速鉄道無担保社債		2.297	100,000	100,257	2044/ 7/26
	第 18回	光通信無担保社債		1.79	500,000	469,955	2033/ 3/23
	第 30回	光通信無担保社債		0.98	100,000	93,407	2031/ 1/31
	第 31回	光通信無担保社債		1.38	400,000	334,012	2036/ 2/ 1
	第 8回	GMOインターネット無担保社債		1.48	200,000	196,206	2028/ 6/15
	第 11回	GMOインターネット無担保社債		1.944	100,000	99,383	2029/ 7/25
	第 62回	電源開発無担保社債		0.805	400,000	357,888	2036/10/20
	第 56回	ソフトバンクグループ無担保社債		1.38	100,000	98,999	2026/ 9/17
	第 61回	ソフトバンクグループ無担保社債		2.441	300,000	297,240	2029/ 4/25
	第 3回	ソフトバンクグループ無担保社債 (劣後特約付)		2.4	500,000	486,105	2028/ 9/29
	第 4回	ソフトバンクグループ無担保社債 (劣後特約付)		3.0	200,000	200,699	2056/ 2/ 4
	第 5回	ソフトバンクグループ無担保社債 (劣後特約付)		2.75	300,000	298,939	2056/ 6/21
	第 9回	ビー・ピー・シー・イー・エス・エー円貨社債 (劣後特約付)		1.1	700,000	686,648	2031/12/16
	第 1回	フォルヴィア・エス・イー円貨社債		2.48	200,000	199,098	2026/ 3/13
		A I Gユーロ円債28/02/22		1.58	300,000	299,247	2028/ 2/22
		楽天グループユーロ円債29/04/24		6.0	700,000	738,500	2029/ 4/24
		アフラック変動利付ユーロ円債47/10/23		2.108	100,000	99,291	2047/10/23
	小	計			20,100,000	18,866,661	
	合	計			40,164,474	36,396,123	

(注1) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 上記のうち、償還年月日が「-」の場合は、永久債です。

下記は、明治安田外国債券インデックス・マザーファンド全体(4,584,488千口)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				期末				
	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率			
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満	
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%	
アメリカ	27,300	24,310	3,651,907	46.5	—	19.8	16.8	9.9	
カナダ	千カナダドル	千カナダドル							
	1,440	1,398	149,747	1.9	—	1.0	0.4	0.5	
メキシコ	千メキシコペソ	千メキシコペソ							
	7,880	7,313	53,831	0.7	—	0.3	0.3	0.1	
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ							
ドイツ	3,134	2,872	454,629	5.8	—	3.1	1.4	1.3	
イタリア	3,480	3,399	538,069	6.9	—	3.8	2.1	1.0	
フランス	3,923	3,617	572,569	7.3	—	4.2	1.7	1.4	
オランダ	630	653	103,460	1.3	—	1.0	0.2	0.1	
スペイン	2,008	2,155	341,130	4.3	—	2.7	1.1	0.5	
ベルギー	790	755	119,490	1.5	—	1.1	0.3	0.2	
オーストリア	493	527	83,478	1.1	—	0.8	0.3	—	
フィンランド	262	237	37,654	0.5	—	0.3	0.1	—	
アイルランド	237	230	36,555	0.5	—	0.5	—	—	
ポルトガル	320	298	47,166	0.6	—	0.3	—	0.3	
イギリス	千ポンド	千ポンド							
	2,426	2,133	406,933	5.2	—	3.8	1.4	—	
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							
	760	806	11,081	0.1	—	0.1	—	0.0	
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							
	960	881	11,955	0.2	—	0.1	—	0.1	
デンマーク	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ							
	810	790	16,776	0.2	—	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							
	1,150	1,159	42,680	0.5	—	0.0	0.4	0.1	
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							
	1,121	986	96,240	1.2	—	0.7	0.4	0.1	
ニュージーランド	千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル							
	300	247	21,938	0.3	—	0.2	—	0.1	
シンガポール	千シンガポールドル	千シンガポールドル							
	258	261	29,263	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							
	1,190	1,243	41,970	0.5	—	0.5	—	0.1	
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							
	730	629	26,031	0.3	—	0.1	0.2	—	

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	39,580	41,870	866,424	11.0	—	5.2	5.5	0.3
	—	—	7,760,988	98.8	—	50.1	32.6	16.0

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

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

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) ー印は組み入れなし。

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

### ○外国(外貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	種 類	利 率	当 期		末		償 還 年 月 日
			額 面 金 額	評 価 額	評 価 額		
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)		%	千米ドル	千米ドル	千円		
US TREASURY N/B 0.875%	国債証券	0.875	2,790	2,322	348,846	2030/11/15	
US TREASURY N/B 1.125%		1.125	270	171	25,799	2040/ 5/15	
US TREASURY N/B 1.375%		1.375	1,370	1,231	184,931	2028/12/31	
US TREASURY N/B 1.5%		1.5	910	800	120,200	2030/ 2/15	
US TREASURY N/B 1.625%		1.625	3,960	3,781	568,055	2026/ 9/30	
US TREASURY N/B 1.625%		1.625	1,290	726	109,124	2050/11/15	
US TREASURY N/B 1.75%		1.75	380	260	39,057	2041/ 8/15	
US TREASURY N/B 1.875%		1.875	1,190	710	106,740	2051/11/15	
US TREASURY N/B 2.25%		2.25	260	178	26,775	2046/ 8/15	
US TREASURY N/B 2.375%		2.375	1,170	1,090	163,838	2029/ 3/31	
US TREASURY N/B 2.75%		2.75	270	212	31,956	2042/11/15	
US TREASURY N/B 2.75%		2.75	270	201	30,318	2047/ 8/15	
US TREASURY N/B 2.875%		2.875	3,780	3,631	545,473	2028/ 5/15	
US TREASURY N/B 3%		3.0	270	216	32,469	2044/11/15	
US TREASURY N/B 3%		3.0	210	166	25,076	2045/11/15	
US TREASURY N/B 3.125%		3.125	210	178	26,767	2041/11/15	
US TREASURY N/B 3.25%		3.25	2,885	2,824	424,344	2027/ 6/30	
US TREASURY N/B 3.375%		3.375	230	191	28,728	2048/11/15	
US TREASURY N/B 3.625%		3.625	395	343	51,660	2053/ 2/15	
US TREASURY N/B 3.75%		3.75	1,050	951	142,956	2043/11/15	
US TREASURY N/B 3.875%		3.875	1,400	1,394	209,420	2026/ 1/15	
US TREASURY N/B 4%		4.0	1,160	1,144	171,865	2034/ 2/15	
US TREASURY N/B 4.125%		4.125	1,190	1,188	178,475	2032/11/15	
US TREASURY N/B 4.25%		4.25	240	237	35,681	2040/11/15	
US TREASURY N/B 4.5%		4.5	150	155	23,342	2036/ 2/15	
小 計					3,651,907		



当		期			末		償還年月日
					評 価 額		
銘	柄 名	種 類	利 率	額 面 金 額	外貨建金額	邦貨換算金額	
					千カナダドル	千円	
(カナダ)			%	千カナダドル	千カナダドル	千円	
	CANADA-GOVT 1.25%	国債証券	1.25	130	118	12,716	2030/ 6/ 1
	CANADA-GOVT 1.5%		1.5	350	342	36,675	2026/ 6/ 1
	CANADA-GOVT 2%		2.0	370	340	36,431	2032/ 6/ 1
	CANADA-GOVT 2.75%		2.75	200	197	21,148	2027/ 9/ 1
	CANADA-GOVT 2.75%		2.75	200	187	20,078	2064/12/ 1
	CANADA-GOVT 3.5%		3.5	50	52	5,659	2045/12/ 1
	CANADA-GOVT 5%		5.0	30	35	3,837	2037/ 6/ 1
	CANADA-GOVT 5.75%		5.75	110	123	13,200	2029/ 6/ 1
小 計						149,747	
(メキシコ)				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEXICAN BONOS 10%	国債証券	10.0	1,270	1,276	9,399	2036/11/20
	MEXICAN BONOS 5.75%		5.75	1,070	1,025	7,549	2026/ 3/ 5
	MEXICAN BONOS 7.5%		7.5	1,050	915	6,736	2033/ 5/26
	MEXICAN BONOS 8%		8.0	1,020	828	6,096	2047/11/ 7
	MEXICAN BONOS 8%		8.0	510	403	2,973	2053/ 7/31
	MEXICAN BONOS 8.5%		8.5	2,960	2,863	21,074	2029/ 5/31
小 計						53,831	
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)		国債証券	—	665	643	101,887	2026/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	500	458	72,627	2029/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	390	354	56,098	2030/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	100	77	12,334	2036/ 5/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	340	182	28,808	2052/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 0.5%		0.5	240	231	36,668	2027/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 1.25%		1.25	130	105	16,643	2048/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 1.7%		1.7	400	392	62,107	2032/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 2.5%		2.5	144	148	23,433	2044/ 7/ 4
	DEUTSCHLAND REP 4.25%		4.25	120	148	23,560	2039/ 7/ 4
	DEUTSCHLAND REP 4.75%		4.75	105	129	20,459	2034/ 7/ 4
(イタリア)		国債証券	0.95	350	317	50,223	2030/ 8/ 1
	BTPS 1.45%		1.45	520	430	68,107	2036/ 3/ 1
	BTPS 2.15%		2.15	160	106	16,800	2072/ 3/ 1
	BTPS 2.2%		2.2	392	391	61,957	2027/ 6/ 1
	BTPS 2.45%		2.45	480	458	72,561	2033/ 9/ 1
	BTPS 3.85%		3.85	200	202	32,031	2049/ 9/ 1
	BTPS 4.5%		4.5	480	492	78,015	2026/ 3/ 1
	BTPS 4.75%		4.75	590	638	100,983	2028/ 9/ 1
	BTPS 5%		5.0	138	160	25,423	2040/ 9/ 1
	BTPS 6%		6.0	170	201	31,964	2031/ 5/ 1

当 期		種 類		利 率		末		償還年月日
						額 面 金 額		
銘 柄 名						外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ)				%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—	520	446	70,732	2030/11/25	
	FRANCE O. A. T. 0%		—	700	573	90,763	2032/ 5/25	
	FRANCE O. A. T. 0.25%		0.25	400	385	60,955	2026/11/25	
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	680	637	100,869	2028/11/25	
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	440	349	55,387	2038/ 5/25	
	FRANCE O. A. T. 2.5%		2.5	200	201	31,841	2027/ 9/24	
	FRANCE O. A. T. 3.25%		3.25	330	329	52,084	2045/ 5/25	
	FRANCE O. A. T. 3.5%		3.5	310	315	49,924	2026/ 4/25	
	FRANCE O. A. T. 4%		4.0	343	379	60,010	2055/ 4/25	
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0%	国債証券	—	130	115	18,285	2030/ 7/15	
	NETHERLANDS GOVT 0.5%		0.5	30	29	4,636	2026/ 7/15	
	NETHERLANDS GOVT 2%		2.0	20	18	2,864	2054/ 1/15	
	NETHERLANDS GOVT 2.5%		2.5	120	122	19,314	2033/ 7/15	
	NETHERLANDS GOVT 2.75%		2.75	80	83	13,292	2047/ 1/15	
	NETHERLANDS GOVT 3.75%		3.75	35	41	6,506	2042/ 1/15	
	NETHERLANDS GOVT 4%		4.0	105	122	19,339	2037/ 1/15	
	NETHERLANDS GOVT 5.5%		5.5	110	121	19,220	2028/ 1/15	
(スペイン)	SPANISH GOV'T 1.25%	国債証券	1.25	280	261	41,388	2030/10/31	
	SPANISH GOV'T 1.3%		1.3	240	236	37,397	2026/10/31	
	SPANISH GOV'T 1.85%		1.85	190	172	27,278	2035/ 7/30	
	SPANISH GOV'T 2.5%		2.5	120	120	19,114	2027/ 5/31	
	SPANISH GOV'T 3.45%		3.45	130	127	20,195	2066/ 7/30	
	SPANISH GOV'T 4.9%		4.9	140	169	26,824	2040/ 7/30	
	SPANISH GOV'T 5.15%		5.15	400	441	69,919	2028/10/31	
	SPANISH GOV'T 5.15%		5.15	124	157	24,924	2044/10/31	
SPANISH GOV'T 5.75%	5.75	384	468	74,086	2032/ 7/30			
(ベルギー)	BELGIAN 0.4%	国債証券	0.4	30	20	3,222	2040/ 6/22	
	BELGIAN 0291 5.5%		5.5	50	55	8,739	2028/ 3/28	
	BELGIAN 0304 5%		5.0	100	120	19,026	2035/ 3/28	
	BELGIAN 0331 3.75%		3.75	70	76	12,128	2045/ 6/22	
	BELGIAN 0335 1%		1.0	40	36	5,779	2031/ 6/22	
	BELGIAN 0338 2.25%		2.25	50	39	6,312	2057/ 6/22	
	BELGIAN 0340 2.15%		2.15	80	60	9,643	2066/ 6/22	
	BELGIAN 0347 0.9%		0.9	80	75	11,925	2029/ 6/22	
	BELGIAN 1%		1.0	100	98	15,533	2026/ 6/22	
	BELGIAN GOVT 1.25%		1.25	190	171	27,179	2033/ 4/22	

当 期		種 類		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	利 率	率	額 面 金 額	外貨建金額	邦貨換算金額	償還年月日		
(ユーロ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円			
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 0%	国債証券	—	80	71	11,270	2030/ 2/20	
	REP OF AUSTRIA 2.4%		2.4	20	19	3,129	2034/ 5/23	
	REP OF AUSTRIA 2.9%		2.9	80	82	13,067	2033/ 2/20	
	REP OF AUSTRIA 3.15%		3.15	54	56	8,967	2044/ 6/20	
	REP OF AUSTRIA 3.8%		3.8	80	97	15,425	2062/ 1/26	
	REP OF AUSTRIA 4.15%		4.15	44	50	8,037	2037/ 3/15	
	REP OF AUSTRIA 6.25%		6.25	135	148	23,580	2027/ 7/15	
(フィンランド)	FINNISH GOV'T 0.125%	国債証券	0.125	100	85	13,534	2031/ 9/15	
	FINNISH GOV'T 0.125%		0.125	40	29	4,736	2036/ 4/15	
	FINNISH GOV'T 2.625%		2.625	50	48	7,745	2042/ 7/ 4	
	FINNISH GOV'T 2.75%		2.75	72	73	11,638	2028/ 7/ 4	
(アイルランド)	IRISH GOVT 2%	国債証券	2.0	67	60	9,509	2045/ 2/18	
	IRISH GOVT 2.4%		2.4	170	170	27,046	2030/ 5/15	
(ポルトガル)	PORTUGUESE OT'S 1%	国債証券	1.0	70	43	6,908	2052/ 4/12	
	PORTUGUESE OT'S 2.875%		2.875	150	151	24,033	2026/ 7/21	
	PORTUGUESE OT'S 2.875%		2.875	100	102	16,224	2034/10/20	
小 計						2,334,206		
(イギリス)			千ポンド	千ポンド				
	TREASURY 3.25%	国債証券	3.25	400	327	62,511	2044/ 1/22	
	TREASURY 4.25%		4.25	120	119	22,714	2036/ 3/ 7	
	TREASURY 4.75%		4.75	176	182	34,862	2030/12/ 7	
	UK TSY GILT 0.5%		0.5	380	329	62,922	2029/ 1/31	
	UK TSY GILT 0.625%		0.625	220	151	28,969	2035/ 7/31	
	UK TSY GILT 2.5%		2.5	80	49	9,361	2065/ 7/22	
	UK TSY GILT 3.25%		3.25	380	355	67,842	2033/ 1/31	
	UK TSY GILT 4%		4.0	440	388	73,998	2060/ 1/22	
	UK TSY GILT 4.125%		4.125	230	229	43,751	2027/ 1/29	
小 計						406,933		
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ				
	SWEDISH GOVRNMNT 1%	国債証券	1.0	210	207	2,848	2026/11/12	
	SWEDISH GOVRNMNT 2.25%		2.25	300	307	4,229	2032/ 6/ 1	
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		3.5	250	291	4,003	2039/ 3/30	
小 計						11,081		
(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	630	560	7,606	2030/ 8/19	
	NORWEGIAN GOV'T 1.5%		1.5	330	320	4,349	2026/ 2/19	
小 計						11,955		

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				
(デンマーク)		%	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ	千円		
	DENMARK - BULLET 0.25%	国債証券	0.25	200	123	2,610	2052/11/15
	DENMARK - BULLET 0.5%		0.5	350	328	6,963	2029/11/15
	DENMARK - BULLET 4.5%		4.5	260	339	7,203	2039/11/15
小	計					16,776	
(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 2.5%	国債証券	2.5	320	308	11,348	2026/ 7/25
	POLAND GOVT BOND 5.75%		5.75	730	747	27,519	2029/ 4/25
	POLAND GOVT BOND 6%		6.0	100	103	3,813	2033/10/25
小	計					42,680	
(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. 0.5%	国債証券	0.5	90	84	8,255	2026/ 9/21
	AUSTRALIAN GOVT. 1%		1.0	240	194	18,974	2031/11/21
	AUSTRALIAN GOVT. 1.75%		1.75	50	27	2,658	2051/ 6/21
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	60	58	5,665	2027/11/21
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	190	163	15,931	2035/ 6/21
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	40	31	3,064	2041/ 5/21
	AUSTRALIAN GOVT. 3%		3.0	41	31	3,037	2047/ 3/21
	AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	260	252	24,652	2029/ 4/21
	AUSTRALIAN GOVT. 3.75%		3.75	150	143	14,000	2034/ 5/21
小	計					96,240	
(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	80	75	6,720	2026/ 5/15
	NEW ZEALAND GVT 1.5%		1.5	140	118	10,471	2031/ 5/15
	NEW ZEALAND GVT 2.75%		2.75	80	53	4,745	2051/ 5/15
小	計					21,938	
(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 2.75%	国債証券	2.75	70	69	7,789	2042/ 4/ 1
	SINGAPORE GOV'T 2.875%		2.875	118	118	13,283	2030/ 9/ 1
	SINGAPORE GOV'T 3.375%		3.375	70	73	8,190	2033/ 9/ 1
小	計					29,263	
(マレーシア)			千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット			
	MALAYSIA GOVT 3.844%	国債証券	3.844	290	290	9,814	2033/ 4/15
	MALAYSIA GOVT 4.392%		4.392	160	162	5,476	2026/ 4/15
	MALAYSIA GOVT 4.498%		4.498	460	478	16,158	2030/ 4/15
	MALAYSIA GOVT 4.935%		4.935	280	311	10,520	2043/ 9/30
小	計					41,970	
(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 1.3%	国債証券	1.3	110	89	3,703	2032/ 4/30
	ISRAEL FIXED 1.5%		1.5	180	128	5,335	2037/ 5/31
	ISRAEL FIXED 2.25		2.25	440	410	16,991	2028/ 9/28
小	計					26,031	

当			期			末		償還年月日	
銘	柄	名	種	類	利	率	額面金額		
							外貨建金額		邦貨換算金額
(	中	国)				%	千中国元	千中国元	千円
		CHINA GOVT BOND	1.67%	国債証券	1.67	1,280	1,286	26,615	2026/ 6/15
		CHINA GOVT BOND	1.85%		1.85	9,550	9,649	199,683	2027/ 5/15
		CHINA GOVT BOND	2.8%		2.8	7,600	8,017	165,911	2030/ 3/25
		CHINA GOVT BOND	2.8%		2.8	6,830	7,222	149,460	2032/11/15
		CHINA GOVT BOND	3.01%		3.01	7,850	8,226	170,237	2028/ 5/13
		CHINA GOVT BOND	3.12%		3.12	2,810	3,309	68,477	2052/10/25
		CHINA GOVT BOND	3.29%		3.29	2,770	2,970	61,462	2029/ 5/23
		CHINA GOVT BOND	4.08%		4.08	890	1,187	24,577	2048/10/22
	小	計						866,424	
	合	計						7,760,988	

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

(注2) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

# 明治安田日本株式マザーファンド

## 運用報告書

第24期

(決算日 2024年1月22日)

「明治安田日本株式マザーファンド」は、2024年1月22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は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		株式組入比率	純資産総額
	円	期中騰落率 %	(ベンチマーク)	期中騰落率 %		
(第20期) 2020年1月20日	14,529	14.2	1,744.16	11.4	98.7	3,855
(第21期) 2021年1月20日	15,884	9.3	1,849.58	6.0	99.3	3,933
(第22期) 2022年1月20日	17,507	10.2	1,938.53	4.8	99.0	4,049
(第23期) 2023年1月20日	17,572	0.4	1,926.87	△ 0.6	99.3	4,029
(第24期) 2024年1月22日	22,007	25.2	2,544.92	32.1	99.3	4,661

(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J P X総研又は株式会社J P X総研の関連会社(以下「J P X」といいます。)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関するすべての権利・ノウハウ及びTOPIXに係る標章又は商標に関するすべての権利はJ P Xが有します。J P Xは、TOPIXの指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P Xにより提供、保証又は販売されるものではなく、本商品の設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJ P Xは責任を負いません。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

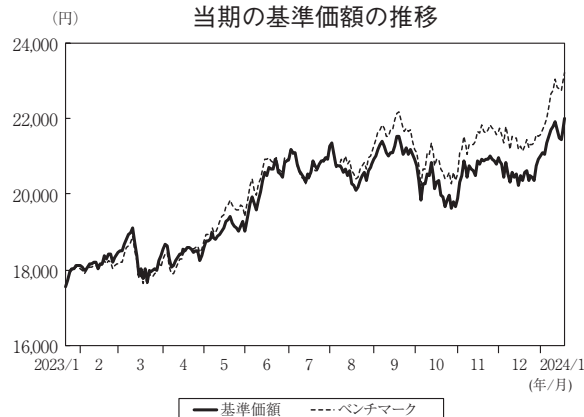
年月日	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		株式組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首)2023年1月20日	17,572	—	1,926.87	—	99.3
1月末	18,102	3.0	1,975.27	2.5	99.3
2月末	18,455	5.0	1,993.28	3.4	99.2
3月末	18,570	5.7	2,003.50	4.0	98.3
4月末	18,579	5.7	2,057.48	6.8	98.3
5月末	19,031	8.3	2,130.63	10.6	98.4
6月末	20,910	19.0	2,288.60	18.8	98.9
7月末	21,249	20.9	2,322.56	20.5	99.2
8月末	20,917	19.0	2,332.00	21.0	99.1
9月末	20,918	19.0	2,323.39	20.6	98.5
10月末	19,898	13.2	2,253.72	17.0	98.5
11月末	20,969	19.3	2,374.93	23.3	99.1
12月末	21,020	19.6	2,366.39	22.8	98.8
(期末)2024年1月22日	22,007	25.2	2,544.92	32.1	99.3

(注)騰落率は期首比です。

## ◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2023年1月21日～2024年1月22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17,572円で始まり期末22,007円で終わりました。騰落率は、+25.2%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)

- ・米国著名投資家による総合商社株などに代表される日本株式への強気な発言があったことや、日本のインフレ率が世界で相対的に低いことが好感され、期首から2023年9月中旬にかけて日本株式が上昇基調となったこと
- ・11月以降、日銀による早期の政策修正観測が広がり、日本株式が上昇しやすい環境が整ったこと

## (2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+25.2%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は+32.1%となり、騰落率の差異は△6.9%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)

- ・業種配分では、ベンチマークの構成比に対して高めの組入比率としていた証券、商品先物取引業、その他製品や、低めの組入比率としていたサービス業などがプラスに寄与しました。
- ・銘柄選択では、ベンチマークの構成比に対して高めの組入比率としていたレーザーテック（電気機器）、藤倉コンポジット（ゴム製品）、リョービ（非鉄金属）などがプラスに寄与しました。

## (マイナス要因)

- ・ベンチマークの構成比に対して高めの組入比率としていた繊維製品、空運業などの業種がマイナスに影響しました。
- ・銘柄選択では、ベンチマークの構成比に対して高めの組入比率としていた恵和（化学）、MTG（その他製品）、TOKYO BASE（小売業）などがマイナスに影響しました。



## 2 運用経過

### 運用概況

期首の運用方針に基づき、わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている株式を主要投資対象とし、株式の組入比率を高位に維持しました。

当期中に買い付けた主な銘柄としては、円谷フィールドホールディングスなどが挙げられます。一方、売却した銘柄としては、日産自動車、清水建設などが挙げられます。

### 【組入上位銘柄】

#### 期首

	銘柄名	組入比率
1	トヨタ自動車	4.0%
2	ソニーグループ	3.1%
3	MTG	2.8%
4	三菱商事	2.3%
5	日本電信電話	2.2%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

#### 期末

	銘柄名	組入比率
1	トヨタ自動車	5.1%
2	MTG	3.1%
3	円谷フィールドホールディングス	3.0%
4	ソニーグループ	2.9%
5	ジェイフロンティア	2.6%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

### 【組入上位業種】

#### 期首

	業種	組入比率
1	電気機器	16.5%
2	情報・通信業	8.9%
3	輸送用機器	7.0%
4	銀行業	6.2%
5	卸売業	5.8%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

#### 期末

	業種	組入比率
1	電気機器	18.7%
2	情報・通信業	9.8%
3	卸売業	8.1%
4	輸送用機器	7.6%
5	銀行業	6.3%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

## 3 今後の運用方針

引き続き、わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている株式を主要投資対象とし、株式の組入比率を高位に維持します。

具体的には、弊社アナリストによるボトムアップの個別銘柄分析ならびに産業分析により、TOPIXに対する超過収益を追求する運用プロセスを堅持します。中小型株については、流動性に十分な注意を払い、持続的な利益成長が期待できる銘柄中心に選別して投資を行います。

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2023年1月21日～2024年1月22日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	295 円	1.482 %	(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19,884円です。
(株式)	(295)	(1.482)	
(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	295	1.482	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況（2023年1月21日～2024年1月22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
		21,852	47,031,512	22,300	47,302,400
		( 109)	( -)		

(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	94,333,913千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	4,369,220千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	21.59

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等（2023年1月21日～2024年1月22日）

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○国内株式  
上場株式

銘	柄	期首	当期	期末
		株数	株数	評価額
		千株	千株	千円
<b>鉱業 (0.5%)</b>				
	I N P E X	7.9	11.2	22,416
<b>建設業 (1.3%)</b>				
	東亜道路工業	2.3	—	—
	五洋建設	44.7	—	—
	積水ハウス	—	6.2	21,607
	日本電設工業	—	20.2	40,965
<b>食料品 (3.1%)</b>				
	江崎グリコ	4.7	—	—
	ヤクルト本社	4	—	—
	麒麟ホールディングス	16.1	—	—
	日清オイリオグループ	4	—	—
	味の素	—	4.3	26,423
	ジェイフロンティア	22	32.7	119,355
<b>繊維製品 (1.6%)</b>				
	ワールド	48	42.1	72,833
<b>化学 (5.1%)</b>				
	クラレ	—	17.3	26,494
	ラサ工業	7.6	—	—
	信越化学工業	—	9.3	54,609
	東京応化工業	—	5	17,185
	恵和	27.7	57	79,800
	日油	5.8	—	—
	資生堂	3.9	—	—
	ファンケル	—	0.7	1,633
	プレミアアンチエイジング	7.5	24.7	23,959
	東洋合成工業	4.4	3.8	33,820
	ユニ・チャーム	4.8	—	—
<b>医薬品 (4.1%)</b>				
	武田薬品工業	9.1	—	—
	アステラス製薬	—	22.2	37,962
	中外製薬	16.5	4.4	24,631
	エーザイ	2.8	—	—
	第一三共	14.6	13	57,096
	ペプチドリーム	—	51.6	71,027
	ヘリオス	99.7	—	—

銘	柄	期首	当期	期末
		株数	株数	評価額
		千株	千株	千円
<b>石油・石炭製品 (—%)</b>				
	出光興産	6.6	—	—
<b>ゴム製品 (1.7%)</b>				
	藤倉コンポジット	39.3	52.1	77,629
<b>ガラス・土石製品 (1.9%)</b>				
	日本電気硝子	—	1.5	4,750
	アジアパイルホールディングス	46.7	80.5	58,604
	東海カーボン	18.9	—	—
	M i p o x	32.9	54.1	24,345
<b>鉄鋼 (0.7%)</b>				
	日本製鉄	7.8	7.3	25,221
	愛知製鋼	—	1.8	6,363
<b>非鉄金属 (0.9%)</b>				
	三井金属鉱業	—	1.3	6,184
	三菱マテリアル	12.1	0.7	1,856
	リョービ	29.5	11.6	32,074
<b>金属製品 (0.1%)</b>				
	S U M C O	—	1.8	4,446
<b>機械 (5.8%)</b>				
	D M G 森精機	15.2	—	—
	ソディック	37.8	—	—
	デイスコ	—	0.9	36,963
	島精機製作所	—	3.1	4,777
	ナブテスコ	—	7.4	20,757
	小松製作所	11.6	6.8	27,186
	ハーモニック・ドライブ・システムズ	6.8	9.2	36,340
	荏原製作所	—	3.3	30,871
	ダイキン工業	2.3	2.9	71,224
	S A N K Y O	—	0.8	7,318
	セガサミーホールディングス	17.5	—	—
	マキタ	7.3	1.5	5,904
	三菱重工業	—	3	28,479
<b>電気機器 (18.9%)</b>				
	日清紡ホールディングス	—	16.1	19,384
	イビデン	12	8.8	70,303
	日立製作所	5.3	8	91,400

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
東芝	8.4	—	—
安川電機	15.6	—	—
山洋電気	—	1.9	12,122
SEMITEC	3.5	19.5	36,055
オムロン	—	2.9	19,862
日本電気	3.5	—	—
ルネサスエレクトロニクス	—	24.3	64,103
ソニーグループ	10.9	9.2	136,160
TDK	8.2	—	—
日本電波工業	13.2	—	—
スマダコーポレーション	—	6.8	8,500
堀場製作所	—	1	12,445
アドバンテスト	—	4.4	26,373
キーエンス	0.5	1.6	106,752
日置電機	3.8	—	—
レーザーテック	2	1.6	64,000
ファナック	1.4	—	—
ローム	3.3	1.3	3,547
村田製作所	—	20.4	62,240
日本ケミコン	11.7	—	—
キヤノン	—	9.1	34,307
東京エレクトロン	1.1	3.7	106,190
<b>輸送用機器 (7.6%)</b>			
デンソー	—	12.1	27,811
日産自動車	123.4	15.8	9,222
トヨタ自動車	85.7	79	235,578
アイシン	6.2	—	—
マツダ	48	31.3	54,743
シマノ	—	0.3	6,532
AeroEdge	—	6.5	18,850
<b>精密機器 (1.8%)</b>			
島津製作所	8.4	—	—
ニコン	21.4	—	—
トプコン	21.5	8.8	14,352
オリパス	5.3	—	—
シード	71.9	83.1	67,560
<b>その他製品 (4.2%)</b>			
MTG	73.3	98.1	142,441
任天堂	3	6.7	54,290
<b>電気・ガス業 (0.7%)</b>			
北陸電力	50.5	—	—
東北電力	7.3	30.7	30,454

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>陸運業 (2.0%)</b>			
東急	—	21.9	38,609
西日本旅客鉄道	5.9	—	—
東海旅客鉄道	1.1	—	—
京阪ホールディングス	5.9	—	—
山九	1.8	—	—
ピーイングホールディングス	11.1	18.2	52,780
<b>海運業 (0.5%)</b>			
日本郵船	7.7	4.4	22,070
<b>空運業 (1.1%)</b>			
ANAホールディングス	1.9	1.5	4,797
スカイマーク	32.2	44.7	45,370
<b>情報・通信業 (9.8%)</b>			
出前館	70.1	60.8	25,353
ネクソン	11.7	—	—
ブロードリーフ	—	7.7	4,435
SHIFU	—	0.3	8,406
エヌ・ティ・ティ・データ・インフラマート	11.1	10.3	19,116
勤次郎	—	24	21,936
コアコンセプト・テクノロジー	—	0.3	717
ラクスル	—	3.7	4,062
システムサポート	17.5	—	—
JDS	33.5	30.6	22,246
Finatextホールディングス	16.1	—	—
フリー	—	10.3	29,674
ペイロール	—	40.8	39,168
ジャストシステム	5.3	—	—
LINEヤフー	79.6	—	—
ACCES	17.2	41.7	32,734
eWell	—	15.1	28,856
FIXER	—	28.4	34,278
リンカーズ	27.2	—	—
pluszero	—	2.9	16,733
AVILEN	—	4.1	9,999
日本電信電話	22.8	110.2	21,070
ソフトバンク	—	17.4	34,634
ソフトバンクグループ	9.1	15.1	101,517
<b>卸売業 (8.2%)</b>			
円谷フィールズホールディングス	17.2	90.9	139,077
ジーデップ・アドバンス	—	2.4	20,520
IDOM	45.1	34.2	28,044
伊藤忠商事	16.5	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
丸井物産	—	13.2	33,627
三菱商事	21.4	34.9	90,827
<b>小売業 (3.9%)</b>			
ジンズホールディングス	6.4	—	—
マツキヨココカラ&カンパニー	2.8	—	—
ゴルフダイジェスト・オンライン	—	67.6	41,844
セブン&アイ・ホールディングス	4.2	—	—
TOKYO BASE	157	229.9	77,706
ウイルプラスホールディングス	24.4	42.6	42,472
クラダシ	—	2.1	640
コジマ	75.1	23.9	17,853
ビジョナリーホールディングス	113.5	—	—
<b>銀行業 (6.4%)</b>			
ちゅうぎんフィナンシャルグループ	30.1	—	—
楽天銀行	—	15.1	33,552
おきなわフィナンシャルグループ	14.2	23.6	56,569
北國フィナンシャルホールディングス	7.4	1.4	6,034
三菱UFJフィナンシャル・グループ	90.8	36.5	47,742
三井住友フィナンシャルグループ	—	11.3	83,314
山陰合同銀行	37.6	—	—
みずほフィナンシャルグループ	21	26	67,275
<b>証券、商品先物取引業 (1.9%)</b>			
SBIホールディングス	—	10.3	37,337
野村ホールディングス	—	68.3	51,375
マネックスグループ	52.5	—	—
<b>保険業 (2.0%)</b>			
第一生命ホールディングス	8.8	—	—
東京海上ホールディングス	22.3	16.5	63,211
T&Dホールディングス	—	11.3	27,368
<b>その他金融業 (0.4%)</b>			
みずほリーズ	6.7	—	—
アイフル	76	—	—
オリックス	—	7.3	20,761
<b>不動産業 (2.1%)</b>			
ティーケーピー	—	14.3	24,681
パーク24	9.2	—	—
三井不動産	23.8	—	—
三菱地所	—	18.3	39,262
住友不動産	—	6.9	32,485
<b>サービス業 (1.7%)</b>			
LIFULL	181.3	89.6	17,740

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
FRONTEO	18.5	—	—
新日本科学	6.4	1.1	1,833
博報堂DYホールディングス	—	3.1	3,489
バリューコマース	—	27.1	41,544
ラウンドワン	64.3	—	—
リクルートホールディングス	10.8	—	—
ビーウィズ	14.9	—	—
CSC	33.9	—	—
トリドリ	6.1	5.2	13,717
株数・金額	2,889	2,550	4,626,126
計 銘柄数<比率>	117	118	<99.3%>

(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

2024年1月22日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	4,626,126	90.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	477,361	9.4
投 資 信 託 財 産 総 額	5,103,487	100.0

(注)評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2023年1月21日  
至 2024年1月22日

2024年1月22日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	5,103,487,945円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	24,785,589
株 式 (評価額)	4,626,126,760
未 収 入 金	445,632,696
未 収 配 当 金	6,942,900
(B)負 債	442,462,199
未 払 金	442,462,130
未 払 利 息	69
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	4,661,025,746
元 本	2,117,973,405
次 期 繰 越 損 益 金	2,543,052,341
(D)受 益 権 総 口 数	2,117,973,405口
1万口当たり基準価額(C/D)	22,007円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	94,241,682円
受 取 配 当 金	94,259,394
受 取 利 息	16
そ の 他 収 益 金	3,100
支 払 利 息	△ 20,828
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	897,819,246
売 買 益	1,819,876,494
売 買 損	△ 922,057,248
(C)信 託 報 酬 等	△ 15,420
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	992,045,508
(E)前 期 繰 越 損 益 金	1,736,246,154
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	147,811,352
(G)解 約 差 損 益 金	△ 333,050,673
(H)計 (D + E + F + G)	2,543,052,341
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	2,543,052,341

(注1)当親ファンドの期首元本額は2,292,885,084円、期中追加設定元本額は150,758,648円、期中一部解約元本額は325,670,327円です。

(注2)当親ファンドの当期末元本の内訳は、楽天資産形成ファンド735,910,016円、明治安田日本株式ファンド575,286,366円、明治安田ライフプランファンド50 337,613,182円、明治安田ライフプランファンド70 319,893,788円、明治安田ライフプランファンド20 127,652,269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) 11,385,282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) 5,375,874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) 4,856,628円です。

(注3)1口当たり純資産額は2,2007円です。

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

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

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

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

【お知らせ】

- ・外国為替予約取引およびデリバティブ取引について、投資態度を明確にするため、信託約款に所定の整備を行いました。(2023年8月19日)

# 明治安田アメリカ株式マザーファンド

## 運用報告書

### 第24期

(決算日 2024年4月22日)

「明治安田アメリカ株式マザーファンド」は、2024年4月22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	S & P 500種株価指数採用銘柄を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます）への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

## ◎最近 5 期の運用実績

決算期	基準価額		S&P500種株価指数 (円換算ベース)		株式 組入 比率	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20期) 2020年 4月20日	26,831	△ 3.6	310,136.3	△ 4.7	93.0	5.8	2,592
(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

(注) 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 (「SPDJII」) 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<sup>®</sup>、S&P 500<sup>®</sup>、US 500、The 500、iBoxx<sup>®</sup>、iTraxx<sup>®</sup>およびCDX<sup>®</sup>は、S&P Global, Inc. またはその関連会社 (「S&P」) の商標です。Dow Jones<sup>®</sup>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SPDJII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、SPDJII、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	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) 2023年 4月20日	50,797	—	560,527.8	—	96.6	3.1
4月末	50,276	△ 1.0	554,674.5	△ 1.0	96.5	3.0
5月末	53,280	4.9	587,805.5	4.9	97.2	2.3
6月末	57,919	14.0	637,439.8	13.7	96.8	2.6
7月末	58,635	15.4	645,957.0	15.2	95.8	3.8
8月末	60,091	18.3	660,074.0	17.8	96.5	3.1
9月末	58,653	15.5	643,149.1	14.7	95.7	3.8
10月末	56,900	12.0	622,981.3	11.1	96.1	3.2
11月末	61,442	21.0	669,253.8	19.4	95.7	4.0
12月末	62,208	22.5	678,422.5	21.0	96.9	2.6
2024年 1月末	67,029	32.0	726,679.3	29.6	96.8	3.0
2月末	70,847	39.5	763,860.7	36.3	96.0	3.2
3月末	73,787	45.3	795,561.1	41.9	95.6	4.0
(期末) 2024年 4月22日	71,250	40.3	768,927.2	37.2	95.6	4.0

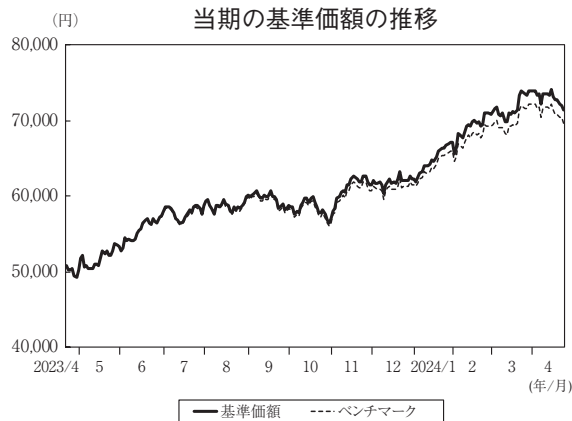
(注) 騰落率は期首比です。



◎当期中の運用経過と今後の運用方針 (2023年4月21日～2024年4月22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50,797円で始まり期末71,250円で終わりました。騰落率は+40.3%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2023年7月にかけて底堅い経済指標や堅調な労働市場を背景に、金融引き締め状況においても景気は軟着陸するとの見方が広がり、米国株式相場が上昇したこと
- ・11月から2024年3月にかけてF R B (米連邦準備制度理事会)による追加利上げ観測の後退、堅調な雇用統計、好業績が期待されるハイテク関連銘柄を物色する動きなどから米国株式相場が上昇したこと
- ・日銀による金融緩和政策が継続する中、米ドルが円に対して上昇したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+40.3%となりました。一方ベンチマーク騰落率は+37.2%となり、騰落率の差異は+3.1%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)

- ・ヘルスケアセクターや資源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
- ・「収益性」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)

- ・インフラ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
- ・「バリュエーション指標」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	10.0
2	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	9.2
3	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	8.7
4	メディア・娯楽	7.2
5	金融サービス	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	11.3
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。

## 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
	(2023年4月21日～2024年4月22日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	5 円	0.008 %	(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60,922円です。
(株式)	( 3)	(0.005)	
(投資信託証券)	( 1)	(0.002)	
(b) 有価証券取引税	1	0.001	(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)	( 0)	(0.001)	
(投資信託証券)	( 0)	(0.000)	
(c) その他費用	65	0.107	(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)	(65)	(0.107)	
(その他)	( 0)	(0.000)	
合 計	71	0.116	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況(2023年4月21日～2024年4月22日)

(1)株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外国	アメリカ	2,768 ( 41)	千米ドル 25,813 (△ 5)	2,964	千米ドル 29,972

(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
	BOSTON PROPERTIES INC	1,610	100	970	58
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	490	84	490	83
	EQUITY RESIDENTIAL	2,740	162	1,260	75
	KIMCO REALTY CORP	4,590	85	2,120	40
	HOST HOTELS & RESORTS INC	890	15	8,680	143
	REALTY INCOME CORP	2,400	134	860	47
	REGENCY CENTERS CORP	230	14	230	15
	UDR INC	3,850	152	3,850	130
	SPDR S&P 500 ETF TRUST	8,952	4,181	8,214	3,821
	PUBLIC STORAGE	50	14	130	37
	VENTAS INC	3,210	129	3,210	150
	EXTRA SPACE STORAGE INC	140	19	140	22
	DIGITAL REALTY TRUST INC	380	45	380	45
	PROLOGIS INC	360	44	390	49
	AMERICAN TOWER CORP INC CL-A	220	46	390	76
	INVITATION HOMES INC	1,970	63	—	—
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	—	3,560	73
	CROWN CASTLE INC	—	—	800	81
	WELLTOWER INC	270	23	—	—
	VICI PROPERTIES INC	1,410	42	240	6
	合計口数・金額	33,762	5,360	35,914	4,961

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。

◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
( a ) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	8,208,271千円
( b ) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	4,510,879千円
( c ) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )	1.81

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等(2023年4月21日～2024年4月22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	151	23,415	ヘルスケア機器・サービス
AES CORP	—	91	150	23,229	公 益 事 業
INTL BUSINESS MACHINES CORP	3	2	38	5,902	ソフトウェア・サービス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	2	0.5	11	1,792	素 材
ALLSTATE CORP	0.9	—	—	—	保 険
AMERICAN EXPRESS CO	5	4	113	17,524	金 融 サ ー ビ ス
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	2	2	18	2,872	保 険
VALERO ENERGY CORP	3	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	22	2	12	1,938	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
AMEREN CORPORATION	5	—	—	—	公 益 事 業
AUTOZONE INC	0.41	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
BALL CORP	—	10	65	10,154	素 材
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	13	12	496	76,815	金 融 サ ー ビ ス
BECTON DICKINSON AND CO	0.5	4	110	17,033	ヘルスケア機器・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	4	16	65	10,091	電 気 通 信 サ ー ビ ス
WR BERKLEY CORP	9	—	—	—	保 険
BOEING CO/THE	0.8	0.9	15	2,365	資 本 財
ROBERT HALF INC	1	1	10	1,630	商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス
BORGWARNER INC	25	14	45	7,108	自 動 車 ・ 自 動 車 部 品
BOSTON SCIENTIFIC CORP	2	3	24	3,752	ヘルスケア機器・サービス
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	1	1	150	23,366	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	8	5	24	3,787	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ONEOK INC	26	14	113	17,627	エ ネ ル ギ ー
UNITED RENTALS INC	1	—	—	—	資 本 財
SEMPRA	1	2	14	2,278	公 益 事 業
FEDEX CORP	—	2	53	8,266	運 輸
COTERRA ENERGY INC	—	5	15	2,362	エ ネ ル ギ ー
CARDINAL HEALTH INC	—	13	148	22,944	ヘルスケア機器・サービス
CATERPILLAR INC	1	4	148	23,058	資 本 財
JPMORGAN CHASE & CO	31	23	438	67,935	銀 行
CHURCH & DWIGHT CO INC	—	10	110	17,122	家庭用品・パーソナル用品
COCA-COLA CO/THE	50	12	73	11,307	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
COLGATE-PALMOLIVE CO	7	2	20	3,102	家庭用品・パーソナル用品
MOLINA HEALTHCARE INC	0.7	0.4	14	2,275	ヘルスケア機器・サービス
COMERICA INC	9	—	—	—	銀 行
NRG ENERGY INC	—	1	13	2,057	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・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
CONAGRA BRANDS INC	2	2	7	1,137	食品・飲料・タバコ
CMS ENERGY CORP	14	—	—	—	公益事業
SEALED AIR CORP	4	—	—	—	素材
CUMMINS INC	0.7	—	—	—	資本財
DR HORTON INC	—	0.8	11	1,760	耐久消費財・アパレル
DANAHER CORP	2	1	30	4,739	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	—	—	—	資本財
MORGAN STANLEY	4	10	96	14,876	金融サービス
REPUBLIC SERVICES INC	1	3	62	9,693	商業・専門サービス
DECKERS OUTDOOR CORP	—	1	96	14,991	耐久消費財・アパレル
WALT DISNEY CO/THE	15	1	12	1,917	メディア・娯楽
DOVER CORP	—	1	28	4,469	資本財
OMNICOM GROUP	7	7	72	11,183	メディア・娯楽
DARDEN RESTAURANTS INC	1	1	19	3,068	消費者サービス
BANK OF AMERICA CORP	99	12	47	7,325	銀行
CITIGROUP INC	3	2	15	2,380	銀行
ECOLAB INC	—	2	52	8,105	素材
REVVITY INC	0.5	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SALESFORCE INC	1	7	194	30,134	ソフトウェア・サービス
EMERSON ELECTRIC CO	1	—	—	—	資本財
ENTERGY CORP	9	3	41	6,445	公益事業
EOG RESOURCES INC	0.8	5	75	11,750	エネルギー
EQUIFAX INC	—	1	23	3,681	商業・専門サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	2	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
EXXON MOBIL CORP	34	23	280	43,424	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	34	39	253	39,217	公益事業
ASSURANT INC	0.7	—	—	—	保険
M & T BANK CORP	10	2	28	4,439	銀行
FISERV INC	—	7	109	17,024	金融サービス
FRANKLIN RESOURCES INC	—	45	113	17,519	金融サービス
GENERAL DYNAMICS CORP	1	0.6	17	2,680	資本財
GENERAL MILLS INC	7	18	127	19,730	食品・飲料・タバコ
GARTNER INC	1	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MCKESSON CORP	4	3	188	29,247	ヘルスケア機器・サービス
HALLIBURTON CO	12	—	—	—	エネルギー
GOLDMAN SACHS GROUP INC	0.8	2	84	13,133	金融サービス
JUNIPER NETWORKS INC	3	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HOME DEPOT INC	9	11	378	58,662	一般消費財・サービス流通・小売り
HUMANA INC	1	0.42	13	2,134	ヘルスケア機器・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	
ILLINOIS TOOL WORKS	5	5	137	21,324	資本財
INTERNATIONAL PAPER CO	—	4	16	2,518	素材
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	16	4	12	1,902	メディア・娯楽
JABIL INC	—	1	14	2,205	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JOHNSON & JOHNSON	29	25	380	58,843	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	6	1	18	2,910	保険
DEVON ENERGY CORP	2	2	13	2,086	エネルギー
KEYCORP	5	—	—	—	銀行
KIMBERLY-CLARK CORP	1	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
BLACKROCK INC	0.86	0.19	14	2,205	金融サービス
KROGER CO	3	3	20	3,240	生活必需品流通・小売り
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	—	0.3	12	1,863	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PACKAGING CORP OF AMERICA	1	1	32	5,012	素材
LENNAR CORP-A	2	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ELI LILLY AND COMPANY	9	7	552	85,561	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	6	87	13,481	運輸
AGILENT TECHNOLOGIES INC	10	3	41	6,369	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOCKHEED MARTIN CORP	2	0.5	23	3,590	資本財
CARNIVAL CORP	—	7	11	1,704	消費者サービス
LOWE'S COS INC	1	1	25	3,920	一般消費財・サービス流通・小売り
DOMINION ENERGY INC	2	—	—	—	公益事業
MGM RESORTS INTERNATIONAL	—	3	13	2,035	消費者サービス
MCDONALD'S CORP	5	2	69	10,736	消費者サービス
EVEREST GROUP LTD	—	0.7	25	4,012	保険
METLIFE INC	30	7	54	8,476	保険
CVS HEALTH CORPORATION	12	3	23	3,563	ヘルスケア機器・サービス
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	0.6	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
3M CO	12	—	—	—	資本財
CHARLES RIVER LABORATORIES	0.6	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NVR INC	—	0.02	15	2,379	耐久消費財・アパレル
NIKE INC -CL B	19	11	104	16,242	耐久消費財・アパレル
NORFOLK SOUTHERN CORP	0.7	0.7	16	2,614	運輸
NORTHROP GRUMMAN CORP	3	—	—	—	資本財
WELLS FARGO & CO	19	29	179	27,746	銀行
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	1	—	—	—	金融サービス
ORACLE CORP	4	4	45	7,113	ソフトウェア・サービス
PARKER HANNIFIN CORP	—	1	64	9,931	資本財
PFIZER INC	26	14	37	5,755	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CONOCOPHILLIPS	11	1	16	2,603	エネルギー
P G & E CORP	6	10	17	2,686	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	
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	0.6	2	62	9,624	エネルギー
ALTRIA GROUP INC	24	41	172	26,778	食品・飲料・タバコ
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	—	0.7	10	1,650	銀行
BROWN & BROWN INC	10	—	—	—	保険
PPG INDUSTRIES INC	—	8	107	16,615	素材
QUEST DIAGNOSTICS INC	—	1	16	2,584	ヘルスケア機器・サービス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	27	18	295	45,777	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	4	5	113	17,614	保険
GLOBAL PAYMENTS INC	—	13	167	25,894	金融サービス
US BANCORP	17	46	186	28,866	銀行
ROLLINS INC	21	20	85	13,161	商業・専門サービス
ROCKWELL AUTOMATION INC	0.6	—	—	—	資本財
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	2	1	19	3,000	消費者サービス
TRAVELERS COS INC/THE	1	2	59	9,278	保険
FIDELITY NATIONAL INFORMATIO	—	2	19	3,065	金融サービス
MERCK & CO. INC.	26	23	298	46,145	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHLUMBERGER LTD	26	15	77	11,961	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	21	2	20	3,182	金融サービス
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	2	4	56	8,689	ヘルスケア機器・サービス
CENCORA INC	—	1	35	5,552	ヘルスケア機器・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	2	6	186	28,891	素材
CENTENE CORP	1	1	12	1,861	ヘルスケア機器・サービス
SMITH (A.O.) CORP	—	4	40	6,262	資本財
SNAP-ON INC	0.6	0.5	13	2,080	資本財
EDISON INTERNATIONAL	2	—	—	—	公益事業
SOUTHERN CO	21	—	—	—	公益事業
AT&T INC	90	91	150	23,308	電気通信サービス
CHEVRON CORP	10	7	121	18,823	エネルギー
STRYKER CORP	3	4	159	24,684	ヘルスケア機器・サービス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2	2	132	20,576	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DAVITA INC	1	7	90	14,048	ヘルスケア機器・サービス
TYSON FOODS INC-CL A	1	10	63	9,837	食品・飲料・タバコ
UNION PACIFIC CORP	1	8	201	31,255	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	8	5	284	43,984	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	0.8	0.8	12	1,950	ヘルスケア機器・サービス
WALMART INC	18	54	324	50,223	生活必需品流通・小売り
WASTE MANAGEMENT INC	1	0.6	12	1,923	商業・専門サービス
WATERS CORP	4	2	59	9,167	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	4	1	48	7,486	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	47	7,283	食品・飲料・タバコ

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
WABTEC CORP	—	5	83	12,944	資本財
WILLIAMS COS INC	6	10	38	6,020	エネルギー
TJX COMPANIES INC	11	24	224	34,685	一般消費財・サービス流通・小売り
LAS VEGAS SANDS CORP	—	2	12	1,970	消費者サービス
CELANESE CORP-SERIES A	8	—	—	—	素材
MOLSON COORS BREWING CO -B	2	21	138	21,476	食品・飲料・タバコ
AMERIPRISE FINANCIAL INC	0.5	—	—	—	金融サービス
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	0.71	0.51	146	22,651	消費者サービス
MASTERCARD INC - A	7	4	200	31,017	金融サービス
DELTA AIR LINES INC	—	6	30	4,786	運輸
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	1	1	22	3,492	金融サービス
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	8	2	14	2,178	金融サービス
MSCI INC	—	1	77	11,922	金融サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	25	13	122	19,015	食品・飲料・タバコ
VISA INC-CLASS A SHARES	17	16	449	69,533	金融サービス
AMERICAN WATER WORKS CO INC	—	10	119	18,530	公益事業
CHUBB LTD	0.6	1	47	7,359	保険
MARATHON PETROLEUM CORP	12	5	100	15,503	エネルギー
KINDER MORGAN INC	9	35	66	10,265	エネルギー
XYLEM INC	—	6	88	13,654	資本財
LYONDELLBASELL INDU-CL A	16	8	86	13,411	素材
GARMIN LTD	12	7	99	15,334	耐久消費財・アパレル
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	—	5	154	23,970	資本財
EPAM SYSTEMS INC	1	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ACCENTURE PLC-CL A	2	1	41	6,376	ソフトウェア・サービス
HCA HEALTHCARE INC	4	6	186	28,810	ヘルスケア機器・サービス
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	0.8	—	—	—	金融サービス
TARGA RESOURCES CORP	12	15	178	27,618	エネルギー
DOLLAR GENERAL CORP	0.5	—	—	—	生活必需品流通・小売り
MOTOROLA SOLUTIONS INC	5	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GENERAC HOLDINGS INC	—	5	75	11,715	資本財
TE CONNECTIVITY LTD	—	1	14	2,175	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CBRE GROUP INC	—	1	14	2,234	不動産管理・開発
APTIV PLC	1	2	13	2,155	自動車・自動車部品
PHILLIPS 66	1	1	17	2,634	エネルギー
DUKE ENERGY CORP	1	6	63	9,884	公益事業
SERVICENOW INC	3	2	187	28,954	ソフトウェア・サービス
EATON CORP PLC	10	7	224	34,711	資本財
ABBVIE INC	6	8	143	22,153	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZOETIS INC	9	8	121	18,822	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	
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	5	—	—	—	消費者サービス
IQVIA HOLDINGS INC	—	5	118	18,360	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LEIDOS HOLDINGS INC	1	0.9	11	1,740	商業・専門サービス
ALLEGION PLC	0.8	—	—	—	資本財
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	4	—	—	—	金融サービス
DAYFORCE INC	11	15	88	13,641	商業・専門サービス
THE CIGNA GROUP	0.7	0.7	24	3,818	ヘルスケア機器・サービス
DOW INC	9	3	16	2,631	素材
AMCOR PLC	11	11	10	1,596	素材
UBER TECHNOLOGIES INC	—	33	233	36,207	運輸
GLOBE LIFE INC	3	2	14	2,272	保険
CORTEVA INC	9	—	—	—	素材
TRANE TECHNOLOGIES PLC	7	1	51	8,032	資本財
BLACKSTONE INC	—	1	11	1,832	金融サービス
TRUIST FINANCIAL CORP	4	4	16	2,506	銀行
GENERAL ELECTRIC CO	22	2	34	5,271	資本財
INGERSOLL-RAND INC	—	6	58	9,031	資本財
PAYCOM SOFTWARE INC	1	—	—	—	商業・専門サービス
AON PLC	0.5	—	—	—	保険
PENTAIR PLC	—	3	23	3,646	資本財
RTX CORP	6	10	105	16,350	資本財
ARISTA NETWORKS INC	6	6	164	25,523	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JACOBS SOLUTIONS INC	—	5	80	12,468	商業・専門サービス
LINDE PLC	4	—	—	—	素材
GE VERNOVA INC	—	0.57	7	1,192	資本財
SYNCHRONY FINANCIAL	4	4	17	2,702	金融サービス
KENVUE INC	—	13	26	4,122	家庭用品・パーソナル用品
CITIZENS FINANCIAL GROUP	17	4	14	2,262	銀行
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	5	1	24	3,818	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ELEVANCE HEALTH INC	2	0.61	32	5,018	ヘルスケア機器・サービス
MEDTRONIC PLC	12	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
EVERSOURCE ENERGY	7	—	—	—	公益事業
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	2	2	15	2,463	資本財
FORTIVE CORP	16	17	141	21,902	資本財
S&P GLOBAL INC	3	2	102	15,902	金融サービス
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	1	—	—	—	消費者サービス
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	8	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WEC ENERGY GROUP INC	3	16	130	20,200	公益事業
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
AMAZON.COM INC	64	75	1,320	204,394	一般消費財・サービス流通・小売り

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
ADVANCED MICRO DEVICES	14	10	156	24,288	半導体・半導体製造装置
ADOBE INC	0.55	5	275	42,687	ソフトウェア・サービス
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	4	1	27	4,210	資本財
AMGEN INC	7	4	123	19,149	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMERICAN ELECTRIC POWER	12	3	26	4,170	公益事業
ANALOG DEVICES INC	1	0.6	11	1,703	半導体・半導体製造装置
COMCAST CORP-CLASS A	42	7	31	4,921	メディア・娯楽
ANSYS INC	—	0.4	12	1,994	ソフトウェア・サービス
APPLE INC	138	121	1,998	309,390	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	1	9	187	29,082	半導体・半導体製造装置
AUTODESK INC	5	0.5	10	1,675	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	8	0.8	19	3,013	商業・専門サービス
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	10	—	—	—	メディア・娯楽
VERISIGN INC	—	0.5	9	1,425	ソフトウェア・サービス
CSX CORP	41	12	41	6,432	運輸
CINCINNATI FINANCIAL CORP	—	5	62	9,655	保険
CINTAS CORP	0.6	1	105	16,378	商業・専門サービス
CISCO SYSTEMS INC	19	11	53	8,302	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MARRIOTT INTERNATIONAL-CL A	1	—	—	—	消費者サービス
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	1	—	—	—	ソフトウェア・サービス
COSTAR GROUP INC	7	—	—	—	不動産管理・開発
EBAY INC	3	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
CADENCE DESIGN SYS INC	5	3	92	14,316	ソフトウェア・サービス
EXPEDITORS INTL WASH INC	1	—	—	—	運輸
FASTENAL CO	3	—	—	—	資本財
FIFTH THIRD BANCORP	—	38	137	21,323	銀行
FISERV INC	15	—	—	—	金融サービス
GILEAD SCIENCES INC	2	4	28	4,443	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NVIDIA CORP	18	21	1,605	248,536	半導体・半導体製造装置
HENRY SCHEIN INC	16	1	8	1,316	ヘルスケア機器・サービス
F5 INC	0.9	0.6	10	1,647	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HUNTINGTON BANCSHARES INC	—	65	87	13,526	銀行
BIOGEN INC	0.5	0.5	9	1,504	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTUIT INC	0.7	0.36	21	3,372	ソフトウェア・サービス
IDEXX LABORATORIES INC	0.9	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
INTEL CORP	4	6	23	3,652	半導体・半導体製造装置
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	2	7	117	18,200	金融サービス
INCYTE CORP	—	13	72	11,183	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KLA CORPORATION	3	2	174	26,935	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORP	1	0.53	46	7,139	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	1	10	1,571	ソフトウェア・サービス
ON SEMICONDUCTOR	—	2	13	2,067	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	66	58	2,343	362,794	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	—	2	22	3,470	半導体・半導体製造装置
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	3	—	—	—	半導体・半導体製造装置
OLD DOMINION FREIGHT LINE	1	—	—	—	運輸
PACCAR INC	21	15	174	27,023	資本財
PAYCHEX INC	11	1	15	2,405	商業・専門サービス
PEPSICO INC	13	3	57	8,895	食品・飲料・タバコ
COSTCO WHOLESALE CORP	3	5	367	56,893	生活必需品流通・小売り
QUALCOMM INC	10	3	52	8,052	半導体・半導体製造装置
REGENERON PHARMACEUTICALS	0.3	0.3	26	4,164	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	140	21,722	保険
ROSS STORES INC	1	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
ROPER TECHNOLOGIES INC	—	0.3	16	2,481	ソフトウェア・サービス
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	—	1	12	1,992	保険
STARBUCKS CORP	14	15	134	20,749	消費者サービス
NETFLIX INC	6	5	308	47,771	メディア・娯楽
SYNOPSIS INC	2	2	118	18,341	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	0.5	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
TERADYNE INC	1	—	—	—	半導体・半導体製造装置
TEXAS INSTRUMENTS INC	7	1	15	2,471	半導体・半導体製造装置
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	0.8	0.4	15	2,441	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WYNN RESORTS LTD	1	1	16	2,499	消費者サービス
CME GROUP INC	6	4	102	15,829	金融サービス
LKQ CORP	—	3	14	2,281	一般消費財・サービス流通・小売り
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	0.4	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	0.7	—	—	—	半導体・半導体製造装置
FIRST SOLAR INC	—	0.7	12	1,896	半導体・半導体製造装置
SUPER MICRO COMPUTER INC	—	0.68	48	7,512	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INSULET CORP	—	1	28	4,375	ヘルスケア機器・サービス
LULULEMON ATHLETICA INC	—	0.69	24	3,764	耐久消費財・アパレル
ULTA BEAUTY INC	1	0.42	17	2,688	一般消費財・サービス流通・小売り
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	—	2	14	2,306	運輸
NXP SEMICONDUCTORS NV	4	3	70	10,989	半導体・半導体製造装置
FORTINET INC	24	27	174	27,087	ソフトウェア・サービス
TESLA INC	26	22	337	52,310	自動車・自動車部品
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	1	0.7	76	11,821	一般消費財・サービス流通・小売り
ENPHASE ENERGY INC	4	1	20	3,131	半導体・半導体製造装置
EXPEDIA GROUP INC	1	—	—	—	消費者サービス

銘柄	期首	当	期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円		
META PLATFORMS INC-CLASS A	15	19	930	144,098	メディア・娯楽	
DIAMONDBACK ENERGY INC	—	3	66	10,254	エネルギー	
PALO ALTO NETWORKS INC	—	4	133	20,634	ソフトウェア・サービス	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	2	2	14	2,214	食品・飲料・タバコ	
T-MOBILE US INC	5	3	60	9,297	電気通信サービス	
CDW CORP/DE	—	0.8	18	2,919	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
BOOKING HOLDINGS INC	0.83	0.55	187	29,073	消費者サービス	
BROADCOM INC	5	4	525	81,309	半導体・半導体製造装置	
MODERNA INC	1	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
FOX CORP - CLASS A	15	—	—	—	メディア・娯楽	
GEN DIGITAL INC	19	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
AIRBNB INC-CLASS A	—	4	65	10,078	消費者サービス	
VIATRIS INC	13	9	10	1,567	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
LINDE PLC	—	4	178	27,634	素材	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	4	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
ETSY INC	1	1	8	1,240	一般消費財・サービス流通・小売り	
KRAFT HEINZ CO/THE	3	3	14	2,222	食品・飲料・タバコ	
ALPHABET INC-CL A	53	49	762	118,073	メディア・娯楽	
ALPHABET INC-CL C	45	37	590	91,480	メディア・娯楽	
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A (アメリカ・・・CBOE BZX Exchange)	—	0.4	10	1,642	メディア・娯楽	
CBOE GLOBAL MARKETS INC	10	—	—	—	金融サービス	
合計	株数・金額	2,483	2,329	31,497	4,875,743	
	銘柄数〈比率〉	265	265	—	〈95.6%〉	

(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) 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、株数が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	
BOSTON PROPERTIES INC	160	800	48	7,455	
EQUITY RESIDENTIAL	—	1,480	91	14,099	
KIMCO REALTY CORP	—	2,470	44	6,958	
HOST HOTELS & RESORTS INC	7,790	—	—	—	
REALTY INCOME CORP	1,830	3,370	178	27,669	
SIMON PROPERTY GROUP INC	160	160	22	3,478	
SPDR S&P 500 ETF TRUST	493	1,231	609	94,357	
PUBLIC STORAGE	130	50	13	2,015	
PROLOGIS INC	150	120	12	1,922	
AMERICAN TOWER CORP INC CL-A	360	190	32	5,038	
INVITATION HOMES INC	—	1,970	66	10,237	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	3,560	—	—	—	
CROWN CASTLE INC	800	—	—	—	
WELLTOWER INC	—	270	24	3,816	
VICI PROPERTIES INC	4,660	5,830	162	25,170	
合計	口数・金額	20,093	17,941	1,306	202,218
	銘柄数<比率>	11	12	—	<4.0%>

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

(注2) < > 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。

◎投資信託財産の構成

2024年4月22日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	4,875,743	95.6
投 資 信 託 受 益 証 券	94,357	1.9
投 資 証 券	107,861	2.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	21,445	0.4
投 資 信 託 財 産 総 額	5,099,406	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(5,084,079千円)の投資信託財産総額(5,099,406千円)に対する比率は99.7%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=154.80円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2023年4月21日  
至 2024年4月22日

2024年4月22日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	5,099,406,438円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	17,986,145
株 式 (評価額)	4,875,743,319
投資信託受益証券(評価額)	94,357,095
投資証券(評価額)	107,861,729
未 収 配 当 金	3,458,139
未 収 利 息	11
(B)負 債	650,000
未 払 解 約 金	650,000
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	5,098,756,438
元 本	715,618,938
次 期 繰 越 損 益 金	4,383,137,500
(D)受 益 権 総 口 数	715,618,938口
1万口当たり基準価額(C/D)	71,250円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	66,222,320円
受 取 配 当 金	66,075,235
受 取 利 息	757
そ の 他 収 益 金	157,533
支 払 利 息	△ 11,205
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	1,511,609,185
売 買 益	1,793,657,116
売 買 損	△ 282,047,931
(C)信 託 報 酬 等	△ 5,027,801
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	1,572,803,704
(E)前 期 繰 越 損 益 金	3,318,805,889
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	389,918,280
(G)解 約 差 損 益 金	△ 898,390,373
(H)計 (D + E + F + G)	4,383,137,500
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	4,383,137,500

(注1) 当親ファンドの期首元本額は813,500,845円、期中追加設定元本額は74,441,720円、期中一部解約元本額は172,323,627円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田アメリカ株式ファンド320,980,706円、資産形成ファンド167,534,628円、フコク株75大河71,290,440円、フコク株50大河45,788,510円、明治安田ライフプランファンド70 39,207,978円、明治安田ライフプランファンド50 36,444,830円、フコク株25大河17,018,588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)8,998,940円、明治安田ライフプランファンド20 6,204,923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)1,370,535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)516,815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)262,045円です。

(注3) 1口当たり純資産額は7,1250円です。

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

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

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

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



【お 知 ら せ】

- ・外国為替予約取引およびデリバティブ取引について、投資態度を明確にするため、信託約款に所定の整備を行いました。(2023年7月20日)

# 明治安田欧州株式マザーファンド

## 運用報告書

### 第24期

(決算日 2024年1月22日)

「明治安田欧州株式マザーファンド」は、2024年1月22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	この投資信託は、信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
主 要 運 用 対 象	欧州主要国の株式を主要投資対象とします。
組 入 制 限	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ 株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。</li> <li>・ 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</li> </ul>

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCIヨーロッパ指数(円換算ベース)		株式組入比率	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) 2020年1月20日	21,442	18.0	12,868.22	16.0	96.4	2,235
(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

(注1) 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2) 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
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首) 2023年1月20日	28,263	—	15,504.95	—	95.6
1月末	28,758	1.8	15,962.39	3.0	95.3
2月末	29,641	4.9	16,547.50	6.7	97.3
3月末	29,443	4.2	16,434.86	6.0	95.2
4月末	30,855	9.2	17,005.49	9.7	96.3
5月末	31,082	10.0	16,990.00	9.6	97.1
6月末	32,719	15.8	17,883.31	15.3	95.6
7月末	32,854	16.2	18,145.65	17.0	96.3
8月末	33,438	18.3	18,193.85	17.3	97.8
9月末	32,333	14.4	17,595.72	13.5	95.1
10月末	31,357	10.9	17,003.61	9.7	95.4
11月末	33,477	18.4	18,354.50	18.4	97.7
12月末	33,644	19.0	18,633.45	20.2	95.7
(期末) 2024年1月22日	34,584	22.4	18,757.80	21.0	95.5

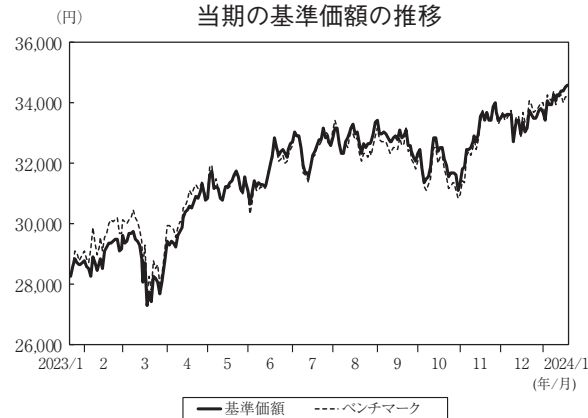
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 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(2023年1月21日～2024年1月22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28,263円で始まり、期末34,584円で終わりました。騰落率は+22.4%でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

## (上昇要因)

- ・主要中央銀行による金融引き締めからの政策転換観測の高まりなどを背景に、2023年11月以降、欧州株式相場が上昇基調となったこと
- ・組入比率の高いユーロやボンドが円に対して上昇したこと

## (下落要因)

- ・2023年3月に発生した欧米における金融システムに対する信用不安や、期首から続いていた主要中央銀行の金融引き締め継続などにより景気後退懸念が強まった局面で、欧州株式相場が軟調に推移したこと

## (2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+22.4%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は+21.0%となり、騰落率の差異は+1.4%となりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

## (プラス要因)

- ・業種別では、一般消費財・サービス流通・小売りをアンダーウェイトしたこと
- ・個別銘柄では、BAE SYSTEMS PLC (イギリス、資本財)、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)などがプラスに寄与したこと

## (マイナス要因)

- ・業種別では、素材をオーバーウェイトしたこと
- ・個別銘柄では、ANGLO AMERICAN PLC (イギリス、素材)、DIAGEO PLC (イギリス、食品・飲料・タバコ)、PRUDENTIAL PLC (イギリス、保険)などがマイナスに影響したこと

## 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の一部を委託しております。

当期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。

個別銘柄においては、ASML HOLDING NV (オランダ、半導体・半導体製造装置)、CAPGEMINI SE (フランス、ソフトウェア・サービス)、UNILEVER PLC (イギリス、家庭用品・パーソナル用品)などを新規に組み入れた一方で、KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV (オランダ、生活必需品流通・小売り)、BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (イギリス、食品・飲料、タバコ)、BHP GROUP LTD-DI (イギリス、素材)などをすべて売却しました。

この結果、保有銘柄の株価が上昇したことに加え、主要な組入通貨であるユーロやボンドが円に対して上昇したことから、基準価額は大幅に上昇しました。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	SHELL PLC	イギリス	エネルギー	4.4%
2	NESTLE SA-REG	スイス	食品・飲料・タバコ	4.3%
3	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	3.8%
4	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	スイス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.7%
5	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	3.2%

※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	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。

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率
1	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	18.9%
2	素材	11.5%
3	保険	10.1%
4	銀行	8.6%
5	食品・飲料・タバコ	8.4%

※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	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。

3 今後の運用方針

引き続き、欧州主要国の株式を主要投資対象とし、高い株式組入比率を維持します。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の一部を委託します。

運用を委託するニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドでは、グローバルな産業、市場、経済動向の分析、把握をベースに、産業および株式分析チームの調査や市場動向、テーマ性を勘案の上、欧州株式市場の中から持続的な競争力優位を有する銘柄を厳選しポートフォリオ構築を行います。

## ◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2023年1月21日～2024年1月22日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	7 円	0.022 %	(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31,633円です。
(株式)	( 7)	(0.022)	
(b) 有価証券取引税	20	0.063	(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)	(20)	(0.063)	
(c) その他費用	59	0.185	(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)	(58)	(0.184)	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)	(0.001)	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	86	0.270	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況(2023年1月21日～2024年1月22日)

○株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	7	千米ドル 143	4	千米ドル 140
	ユ		千ユーロ		千ユーロ
	ド イ ツ	58	777	99	792
	フ ラ ン ス	156 ( - )	1,002 (△ 6)	131	919
	オ ラ ン ダ	257	1,018	248	659
	ス ペ イ ン	33	173	5	31
	アイルランド	9	7	349 ( 34)	175 ( 141)
	イ ギ リ ス	741 ( 34)	千ポンド 1,071 ( 122)	2,253	千ポンド 1,854
	ス イ ス	38 ( 12)	千スイスフラン 545 (△0.469)	55	千スイスフラン 564
	ス ウ ェ ー デ ン	2	千スウェーデンクローナ 46	65	千スウェーデンクローナ 1,244
ノ ル ウ ェ ー	2	千ノルウェークローネ 40	180	千ノルウェークローネ 3,051	
デ ン マ ー ク	30 ( 35)	千デンマーククローネ 1,205 ( - )	14	千デンマーククローネ 961	

(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。

◎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	1,657,868千円
( b ) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,193,174千円
( c ) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )	0.75

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等(2023年1月21日～2024年1月22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		
LINDE PLC	3	—	—	—	素 材	
ICON PLC	—	6	176	26,158	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	3	6	176	26,158	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.1% >	
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ			
DHL GROUP	33	—	—	—	運 輸	
RWE AG	53	47	178	28,853	公 益 事 業	
SAP SE	27	30	454	73,343	ソフトウェア・サービス	
BAYER AG-REG	34	30	98	15,862	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	—	4	195	31,588	保 険	
VOLKSWAGEN AG-PFD	17	—	—	—	自動車・自動車部品	
DEUTSCHE BOERSE AG	—	11	213	34,504	金 融 サ ー ビ ス	
小 計	株 数 ・ 金 額	165	124	1,140	184,152	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	5	—	< 7.7% >	
(ユーロ・・・フランス)						
L'OREAL	5	5	221	35,796	家庭用品・パーソナル用品	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	4	2	187	30,247	耐久消費財・アパレル	
CAPGEMINI SE	—	17	348	56,334	ソフトウェア・サービス	
PUBLICIS GROUPE	—	23	205	33,234	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
SANOFI	50	47	449	72,574	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AXA SA	58	76	234	37,915	保 険	
BNP PARIBAS	35	—	—	—	銀 行	
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	31	28	173	27,953	資 本 財 産	
SCOR SE	138	120	330	53,396	保 険	
VINCI SA	35	26	307	49,722	資 本 財 産	
AIR LIQUIDE SA	19	17	295	47,760	素 材	
DASSAULT SYSTEMES SE	—	37	173	28,094	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	378	403	2,928	473,032	
	銘 柄 数 < 比 率 >	9	11	—	< 19.8% >	
(ユーロ・・・オランダ)						
WOLTERS KLUWER	18	16	223	36,138	商業・専門サービス	
ASML HOLDING NV	—	8	575	92,893	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	123	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	—	12	185	29,951	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		
(ユーロ・・・オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	189	95	259	41,872	メディア・娯楽	
ING GROEP NV-CVA	—	208	265	42,820	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	331	340	1,508	243,677	
		3	5	—	〈10.2%〉	
(ユーロ・・・スペイン)						
AMADEUS IT GROUP SA	26	36	236	38,200	消費者サービス	
INDITEX	—	18	72	11,690	一般消費財・サービス流通・小売り	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	26	55	308	49,891	
		1	2	—	〈2.1%〉	
(ユーロ・・・アイルランド)						
CRH PLC	44	—	—	—	素材	
AIB GROUP PLC	677	347	133	21,612	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	721	347	133	21,612	
		2	1	—	〈0.9%〉	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	1,623	1,271	6,020	972,366	
		20	24	—	〈40.8%〉	
(イギリス)			千ポンド			
ASHTREAD GROUP PLC	23	20	99	18,767	資本財	
BHP GROUP LTD-DI	99	—	—	—	素材	
CRH PLC	—	32	176	33,241	素材	
DIAGEO PLC	102	97	264	49,893	食品・飲料・タバコ	
BAE SYSTEMS PLC	339	170	200	37,756	資本財	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	52	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
PRUDENTIAL PLC	255	214	169	31,865	保険	
SSE PLC	63	64	112	21,189	公益事業	
BP PLC	419	—	—	—	エネルギー	
ASTRAZENECA PLC	43	27	290	54,724	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BARCLAYS PLC	2,254	1,236	174	32,854	銀行	
UNILEVER PLC	—	48	181	34,144	家庭用品・パーソナル用品	
EXPERIAN PLC	—	54	173	32,649	商業・専門サービス	
SMURFIT KAPPA GROUP PUBLIC LIMITED COMPA	—	49	144	27,279	素材	
ANGLO AMERICAN PLC	113	94	167	31,494	素材	
3I GROUP PLC	87	49	116	21,867	金融サービス	
RELX PLC	81	72	237	44,820	商業・専門サービス	
BODYCOTE PLC	231	206	123	23,192	資本財	
NATIONAL GRID PLC	135	191	196	37,048	公益事業	
CRODA INTERNATIONAL PLC	23	20	92	17,365	素材	
CONDUIT HOLDINGS LTD	—	251	114	21,655	保険	
SHELL PLC	247	220	522	98,324	エネルギー	

銘柄		期首		期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)		百株	百株	千ポンド	千円	
HISCOX LTD		248	221	231	43,662	保 険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,824 18	3,345 20	3,789 —	713,798 <29.9%>	
(スイス)				千スイスフラン		
ZURICH INSURANCE GROUP AG		7	7	304	52,024	保 険
NOVARTIS AG-REG		53	57	541	92,472	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		18	19	464	79,243	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REG		56	50	490	83,762	食品・飲料・タバコ
LONZA GROUP AG-REG		2	4	167	28,629	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALCON INC		30	26	180	30,773	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	170 6	165 6	2,149 —	366,904 <15.4%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
SWEDBANK AB - A SHARES		159	96	1,901	26,923	銀 行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	159 1	96 1	1,901 —	26,923 <1.1%>	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
DNB BANK ASA		66	—	—	—	銀 行
TOMRA SYSTEMS ASA		111	—	—	—	資 本 行 財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	177 2	— —	— —	— <—%>	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
CHR HANSEN HOLDING A/S		19	17	937	20,302	素 材
NOVOZYMES A/S-B SHARES		17	29	1,020	22,084	素 材
NOVO NORDISK A/S-B		37	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NOVO NORDISK A/S-B		—	67	4,914	106,396	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ORSTED A/S		14	26	1,027	22,249	公 益 事 業
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	89 4	140 4	7,899 —	171,032 <7.2%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,047 52	5,026 56	— —	2,277,183 <95.5%>	

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

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

◎投資信託財産の構成

2024年1月22日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	2,277,183	95.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	106,861	4.5
投 資 信 託 財 産 総 額	2,384,044	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(2,336,323千円)の投資信託財産総額(2,384,044千円)に対する比率は98.0%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=148.20円、1ユーロ=161.52円、1ポンド=188.35円、1スイスフラン=170.68円、1スウェーデンクローナ=14.16円、1ノルウェークローナ=14.14円、1デンマーククローナ=21.65円、1オーストラリアドル=97.86円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2024年1月22日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	2,384,044,227円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	105,893,414
株 式 (評価額)	2,277,183,157
未 収 配 当 金	967,656
(B)負 債	370,133
未 払 解 約 金	370,000
未 払 利 息	133
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	2,383,674,094
元 本	689,251,013
次 期 繰 越 損 益 金	1,694,423,081
(D)受 益 権 総 口 数	689,251,013口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	34,584円

(注1) 当親ファンドの期首元本額は745,025,519円、期中追加設定元本額は97,529,257円、期中一部解約元本額は153,303,763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156,136,047円、欧州厳選株式ファンド102,994,159円、フコク株75大河92,591,615円、楽天資産形成ファンド82,763,117円、明治安田ライフプランファンド70 74,868,457円、明治安田ライフプランファンド50 70,214,951円、フコク株50大河61,348,719円、フコク株25大河23,361,378円、明治安田ライフプランファンド20 13,413,776円、明治安田V A欧州株式ファンド(適格機関投資家専用)7,200,445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)2,765,869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)1,026,679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)565,801円です。

(注3) 1口当たり純資産額は3,4584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。

◎損益の状況

自 2023年1月21日

至 2024年1月22日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	62,525,066円
受 取 配 当 金	62,556,879
受 取 利 息	36
支 払 利 息	△ 31,849
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	397,851,996
売 買 益	613,064,555
売 買 損	△ 215,212,559
(C)信 託 報 酬 等	△ 4,227,969
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	456,149,093
(E)前 期 繰 越 損 益 金	1,360,625,405
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	207,855,743
(G)解 約 差 損 益 金	△ 330,207,160
(H)計 (D + E + F + G)	1,694,423,081
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	1,694,423,081

【お知らせ】

- ・ 外国為替予約取引およびデリバティブ取引について、投資態度を明確にするため、信託約款に所定の整備を行いました。(2023年8月19日)

# 明治安田アジア株式マザーファンド

## 運用報告書

### 第22期

(決算日 2024年4月22日)

「明治安田アジア株式マザーファンド」は、2024年4月22日に第22期決算を行いました。  
以下、当マザーファンドの第22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	日本を除くアジア太平洋諸国の株式（DR（預託証券）、カンントリーファンドを含みます。）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		MSCIオール・カントリー・ファー・イースト・フリー (除く日本、円換算ベース)		株式組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %			
(第18期) 2020年 4月20日	51,831	△ 5.6	29,271.25	△14.0	94.5	4.0	4,657
(第19期) 2021年 4月20日	90,705	75.0	43,162.53	47.5	97.1	1.1	8,001
(第20期) 2022年 4月20日	79,309	△12.6	38,107.01	△11.7	96.3	1.4	6,920
(第21期) 2023年 4月20日	73,440	△ 7.4	36,956.80	△ 3.0	98.2	—	6,332
(第22期) 2024年 4月22日	79,823	8.7	38,952.33	5.4	98.1	—	6,786

(注1) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注2) MSCIオール・カントリー・ファー・イースト・フリー (除く日本) とは、日本を除くアジア諸国の企業の株債から構成される指数です。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) MSCIオール・カントリー・ファー・イースト・フリー (除く日本、円換算ベース) は基準価額との関連を考慮して前日の米ドルベースの指数に営業日当日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値を乗じ、ファンド設定時を10,000として指数化したものです。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCIオール・カントリー・ファー・イースト・フリー (除く日本、円換算ベース)		株式組入比率	投資信託証券組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %		
(期首) 2023年 4月20日	73,440	—	36,956.80	—	98.2	—
4月末	70,873	△ 3.5	35,662.23	△3.5	97.8	—
5月末	73,292	△ 0.2	36,728.80	△0.6	97.7	—
6月末	76,319	3.9	38,223.45	3.4	97.7	—
7月末	78,863	7.4	39,319.12	6.4	98.3	—
8月末	77,682	5.8	38,036.21	2.9	99.2	—
9月末	75,503	2.8	36,889.20	△0.2	98.1	—
10月末	73,521	0.1	36,169.41	△2.1	98.8	—
11月末	75,413	2.7	37,457.95	1.4	98.2	—
12月末	74,310	1.2	37,009.47	0.1	97.7	0.9
2024年 1月末	74,534	1.5	36,118.79	△2.3	97.3	0.8
2月末	79,527	8.3	38,690.30	4.7	97.9	0.8
3月末	82,643	12.5	39,864.30	7.9	98.0	—
(期末) 2024年 4月22日	79,823	8.7	38,952.33	5.4	98.1	—

(注1) 騰落率は期首比です。

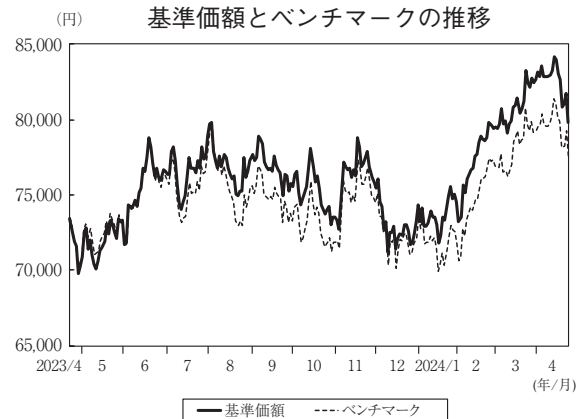
(注2) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注3) MSCIオール・カントリー・ファー・イースト・フリー (除く日本、円換算ベース) は基準価額との関連を考慮して前日の米ドルベースの指数に営業日当日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値を乗じ、ファンド設定時を10,000として指数化したものです。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針 (2023年4月21日～2024年4月22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 オール・カンントリー・ファー・イースト・フリー（除く日本、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73,440円で始まり期末79,823円で終わりました。騰落率は+8.7%でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・2024年1月以降、米欧の主要中央銀行による金融引き締めからの政策転換観測の高まりや、世界的な需要拡大が見込まれる半導体関連銘柄の株価上昇などを受け、アジアの主要な株式相場が上昇したこと
- ・香港ドルをはじめとしたアジア通貨が円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・2023年8月から10月にかけて、米欧主要中央銀行による金融引き締め継続を受けた景気減速懸念や中国の成長鈍化などを背景に、アジアの主要な株式相場が下落したこと
- ・12月に日銀によるマイナス金利政策解除観測から円が買われ、アジア通貨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+8.7%になりました。一方ベンチマークの騰落率は+5.4%となり、騰落率の差異は+3.3%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)

- ・韓国の組入比率をベンチマークに対してオーバーウェイト、中国をアンダーウェイトしたこと
- ・情報技術の組入比率をベンチマークに対してオーバーウェイト、不動産をアンダーウェイトしたこと
- ・資本財やエネルギーなどの銘柄選択が良好だったこと

(マイナス要因)

- ・香港の組入比率をベンチマークに対してオーバーウェイト、台湾をアンダーウェイトしたこと
- ・コミュニケーション・サービスの組入比率をベンチマークに対してオーバーウェイト、金融をアンダーウェイトしたこと
- ・一般消費財・サービスや金融などの銘柄選択が冴えなかったこと

## 2 運用経過

### 運用概況

期首の運用方針に基づき、日本を除くアジア太平洋諸国の株式を主要投資対象とし、株式の組入比率を高位に保ちました。

なお、当マザーファンドの運用に関してベアリング・アセット・マネジメント（アジア）リミテッドに日本を除くアジア太平洋諸国の株式等（DR（預託証券）、カントリーファンドを含みます。）の運用指図に関する権限を委託しております。

当期の投資行動としては、アジアの株式の中から、グロースとバリューの組み合わせにより割安で成長性の高いと判断される銘柄に着目し、個別銘柄の買い入れ、売却、組入比率の調整を行いました。

国別では、台湾、フィリピンの組入比率を引き上げた一方、タイ、インドネシアの組入比率を引き下げました。

業種別では、金融、情報技術の組入比率を引き上げた一方、素材、一般消費財・サービスの組入比率を引き下げました。

個別銘柄においては、SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD（韓国、銀行）やCTBC FINANCIAL HOLDING CO LTD（台湾、銀行）などを新規で組み入れた一方、PDD HOLDINGS INC-ADR（中国、一般消費財・サービス流通・小売り）やCHINA TOURISM GROUP DUTY F-H（中国、一般消費財・サービス流通・小売り）などをすべて売却しました。

#### 【組入上位業種】

##### 期首

	業種	組入比率
1	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	14.0%
2	メディア・娯楽	13.2%
3	半導体・半導体製造装置	12.1%
4	一般消費財・サービス流通・小売り	11.2%
5	消費者サービス	7.4%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。REITを含む場合があります。

##### 期末

	業種	組入比率
1	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	17.3%
2	半導体・半導体製造装置	16.5%
3	銀行	12.0%
4	メディア・娯楽	10.6%
5	耐久消費財・アパレル	6.0%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。REITを含む場合があります。

## 3 今後の運用方針

引き続き、日本を除くアジア太平洋諸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。なお、当マザーファンドの運用に関してベアリング・アセット・マネジメント（アジア）リミテッドに日本を除くアジア太平洋諸国の株式等（DR（預託証券）、カントリーファンドを含みます。）の運用指図に関する権限を委託します。

アジア株式市場については、米国や欧州の主要中央銀行がハト派的な金融政策に転換する可能性が高いことに加え、アジア経済の成長機会は引き続き拡大傾向にあることなどを踏まえると、中長期的には株価上昇が期待されます。

運用戦略については、引き続き、テクノロジーのユビキタス化（デジタル化、あらゆるものとの接続）、進化するライフスタイルと社会的価値（サステナビリティ、ミレニアル世代・Z世代の消費傾向、健康的な生活）、脱グローバルゼーション（サプライチェーンの多様化・分岐、リショアリング）といったテーマに注目しながら、ボトムアップの観点に基づいた銘柄選択を行い、収益獲得を目指します。

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2023年4月21日～2024年4月22日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	44 円	0.058 %	(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76,040円です。
(株式)	( 44)	(0.057)	
(新株予約権証券)	( 0)	(0.000)	
(投資信託証券)	( 1)	(0.001)	
(b) 有価証券取引税	111	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)	(110)	(0.145)	
(新株予約権証券)	( 0)	(0.000)	
(投資信託証券)	( 1)	(0.002)	
(c) その他費用	71	0.093	(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)	( 64)	(0.084)	
(その他)	( 7)	(0.009)	
合 計	226	0.297	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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



◎売買及び取引の状況(2023年4月21日～2024年4月22日)

(1)株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 75	千米ドル 596	百株 1,004	千米ドル 2,044
	香 港	49,928 ( - )	千香港ドル 95,017 (△ 51)	39,905	千香港ドル 83,477
	シ ン ガ ポ ー ル	53,356	千シンガポールドル 1,813	46,785	千シンガポールドル 763
	マ レ ー シ ア	2,073	千マレーシアリングット 605	3,388	千マレーシアリングット 1,158
	タ イ	-	千タイバーツ -	6,847	千タイバーツ 32,437
	フ ィ リ ピ ン	10,648	千フィリピンペソ 51,049	1,125	千フィリピンペソ 23,562
	イ ン ド ネ シ ア	18,177 ( 8,670)	千インドネシアルピア 9,635,146 ( - )	58,164	千インドネシアルピア 19,646,134
	韓 国	795	千韓国ウォン 5,860,472	629	千韓国ウォン 7,891,161
	台 湾	22,650	千新台幣ドル 247,003	7,420	千新台幣ドル 179,614

(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)新株予約権証券

		買 付		売 付	
		証 券 数	金 額	証 券 数	金 額
外 国	マ レ ー シ ア	-	千マレーシアリングット -	628,400	千マレーシアリングット 148

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。

(3) 投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	香港	口	千香港ドル	口	千香港ドル
	LINK REIT	71,800	3,055	71,800	2,634
	小計口数・金額	71,800	3,055	71,800	2,634

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。

◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	8,131,141千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,388,170千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.27

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等(2023年4月21日～2024年4月22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	
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	—	75	638	98,791	消費者サービス
SEA LTD-ADR	153	46	254	39,343	メディア・娯楽
PDD HOLDINGS INC-ADR	158	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
DFI RETAIL GROUP HOLDINGS LT	739	—	—	—	生活必需品流通・小売り
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,050 3	121 2	892 —	138,135 < 2.0% >
(香港)			千香港ドル		
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	620	—	—	—	素 材
LENOVO GROUP LTD	—	4,320	3,542	69,997	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PETROCHINA CO LTD-H	12,660	12,720	9,527	188,259	エ ネ ル ギ ー
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	265	197	4,227	83,537	金 融 サ ー ビ ス
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	—	1,050	4,546	89,838	公 益 事 業
BYD CO LTD-H	—	195	3,923	77,526	自動車・自動車部品
YUE YUEN INDUSTRIAL HLDG	—	2,045	2,339	46,228	耐久消費財・アパレル
WEICHAI POWER CO LTD-H	2,460	—	—	—	資 本 財
CHINA RESOURCES BEER HOLDIN	520	—	—	—	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	145	340	3,451	68,191	資 本 財
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	1,410	910	2,834	56,012	保 険
LI NING CO LTD	1,010	—	—	—	耐久消費財・アパレル
BAIDU INC-CLASS A	—	355	3,288	64,978	メディア・娯楽
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	—	9,180	4,470	88,340	銀 行
SUNNY OPTICAL TECH	458	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BYD ELECTRONIC INTL CO LTD	—	1,285	3,032	59,924	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CRRC CORP LTD-H	4,950	6,250	2,868	56,686	資 本 財
PRADA S. P. A.	—	1,089	6,321	124,915	耐久消費財・アパレル
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	3,687	1,893	5,092	100,621	耐久消費財・アパレル
CHINA LONGYUAN POWER GROUP-H	4,390	—	—	—	公 益 事 業
AIA GROUP LTD	1,970	1,058	4,993	98,676	保 険
XIAOMI CORP-CLASS B	—	2,272	3,589	70,933	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WUXI APPTec CO LTD-H	434	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MEITUAN-CLASS B	910	352	3,354	66,286	消費者サービス
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	2,336	2,336	15,584	307,951	一般消費財・サービス流通・小売り
JD.COM INC-CLASS A	198	341	3,322	65,658	一般消費財・サービス流通・小売り
CHINA TOURISM GROUP DUTY F-H	426	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り

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		
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円		
HAIER SMART HOME CO LTD-H	—	1,116	2,907	57,445	耐久消費財・アパレル	
NETEASE INC	—	510	7,282	143,908	メディア・娯楽	
H WORLD GROUP LTD	1,089	—	—	—	消費者サービス	
TENCENT HOLDINGS LTD	847	738	22,420	443,027	メディア・娯楽	
LI AUTO INC-CLASS A	—	226	2,402	47,471	自動車・自動車部品	
YUM CHINA HOLDINGS INC	126	—	—	—	消費者サービス	
TRIP.COM GROUP LTD	—	156	5,918	116,952	消費者サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	40,912 21	50,935 24	131,243 —	2,593,370 <38.2%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
DBS GROUP HOLDINGS LTD	297	297	1,081	122,801	銀行	
YANGZIJIANG SHIPBUILDING	—	6,571	1,143	129,839	資本財	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	297 1	6,868 2	2,224 —	252,640 <3.7%>	
(マレーシア)			千マレーシアリングギット			
FRONTKEN CORP BHD	16,322	15,007	5,732	185,379	商業・専門サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	16,322 1	15,007 1	5,732 —	185,379 <2.7%>	
(タイ)			千タイバーツ			
BANGKOK BANK PCL-FOREIGN REG	1,576	—	—	—	銀行	
BANGKOK DUSIT MED SERVICE-F	5,448	5,448	15,118	63,345	ヘルスケア機器・サービス	
SRINANAPORN MARKETIN-FOREIGN	5,271	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	12,295 3	5,448 1	15,118 —	63,345 <0.9%>	
(フィリピン)			千フィリピンペソ			
INTL CONTAINER TERM SVCS INC	1,125	—	—	—	運輸	
UNIVERSAL ROBINA CORP	—	1,618	14,562	39,132	食品・飲料・タバコ	
BDO UNIBANK INC	—	1,697	24,702	66,384	銀行	
BLOOMBERRY RESORTS CORP	34,568	41,901	41,901	112,600	消費者サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	35,693 2	45,216 3	81,165 —	218,117 <3.2%>	
(インドネシア)			千インドネシアルピア			
MAYORA INDAH PT	24,514	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	22,010	22,010	11,610,396	111,459	銀行	
BANK NEGARA INDONESIA PERSER	8,670	17,340	9,060,150	86,977	銀行	
VALE INDONESIA TBK	10,075	—	—	—	素材	
INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR T	—	5,912	5,749,420	55,194	食品・飲料・タバコ	

銘柄		期首	当	期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(インドネシア)		百株	百株	千インドネシアルピア	千円	
SUMBER ALFARIA TRIJAYA TBK P		—	12,265	3,434,200	32,968	生活必需品流通・小売り ヘルスケア機器・サービス 素 材
MITRA KELUARGA KARYASEHAT TB		10,071	—	—	—	
MERDEKA COPPER GOLD TBK PT		13,504	—	—	—	
小計	株数・金額	88,844	57,527	29,854,166	286,599	
	銘柄数〈比率〉	6	4	—	〈4.2%〉	
(韓国)				千韓国ウォン		
HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PRF		—	33	490,564	54,992	自動車・自動車部品 素 材
LG CHEM LTD		14	12	469,423	52,622	
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD		—	364	1,520,743	170,475	銀行
HANWHA SOLUTIONS CORP		96	—	—	—	素 材
SK HYNIX INC		90	141	2,446,129	274,211	半導体・半導体製造装置
KIA CORP		102	65	727,867	81,593	自動車・自動車部品
NAVER CORP		42	14	266,668	29,893	メディア・娯楽
POSCO HOLDINGS INC		16	—	—	—	素 材
SAMSUNG SDI CO LTD		8	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO		42	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		773	654	5,075,195	568,929	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JYP ENTERTAINMENT CORP		72	—	—	—	メディア・娯楽
SK INNOVATION CO LTD		14	—	—	—	エネルギー
COSMAX INC		—	26	353,197	39,593	家庭用品・パーソナル用品
CLASSYS INC.		—	127	504,928	56,602	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額	1,274	1,440	11,854,718	1,328,913	
	銘柄数〈比率〉	11	9	—	〈19.6%〉	
(台湾)				千新台幣ドル		
ACCTON TECHNOLOGY CORP		510	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GOLD CIRCUIT ELECTRONICS LTD		—	660	12,936	61,531	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
QUANTA COMPUTER INC		—	580	14,007	66,625	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DELTA ELECTRONICS INC		—	170	5,074	24,137	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SINBON ELECTRONICS CO LTD		210	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MEDIATEK INC		—	150	14,895	70,849	半導体・半導体製造装置
FUBON FINANCIAL HOLDING CO		—	3,250	21,125	100,483	保 険
HON HAI PRECISION INDUSTRY		—	1,210	17,303	82,303	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LARGAN PRECISION CO LTD		—	50	10,600	50,419	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT		—	11,300	35,030	166,623	銀 行
WISTRON CORP		—	1,580	18,170	86,427	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PHISON ELECTRONICS CORP		—	290	20,590	97,938	半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC		2,340	1,620	121,500	577,926	半導体・半導体製造装置

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		
(台湾)	百株	百株	千新台幣ドル	千円		
UNITED MICROELECTRONICS CORP	2,890	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
ASPEED TECHNOLOGY INC	80	70	21,000	99,888	半導体・半導体製造装置	
WIWYNN CORP	130	30	6,945	33,034	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
NIEN MADE ENTERPRISE CO LTD	—	430	15,695	74,654	耐久消費財・アパレル	
小計	株数・金額	6,160	21,390	334,870	1,592,845	
	銘柄数〈比率〉	6	14	—	〈23.5%〉	
合計	株数・金額	202,850	203,953	—	6,659,346	
	銘柄数〈比率〉	54	60	—	〈98.1%〉	

(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、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

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

### ○外国新株予約権証券

銘柄	証券数	証券数	期末	
			評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(マレーシア)	証券	証券	千マレーシアリンギット	千円
FRONTKEN CORP BHD-CW26	628,400	—	—	—
合計	証券数・金額	628,400	—	—
	銘柄数〈比率〉	1	—	〈—%〉

(注1) 単位未満は切り捨て。

(注2) —印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2024年4月22日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	6,659,346	98.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	126,993	1.9
投 資 信 託 財 産 総 額	6,786,339	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(6,689,160千円)の投資信託財産総額(6,786,339千円)に対する比率は98.6%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=154.80円、1香港ドル=19.76円、1シンガポールドル=113.56円、1マレーシアリンギット=32.3373円、1タイバーツ=4.19円、1フィリピンペソ=2.6873円、100インドネシアルピア=0.96円、100韓国ウォン=11.21円、1新台幣ドル=4.7566円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2024年4月22日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	6,786,339,615 円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	113,429,695
株 式 ( 評 価 額 )	6,659,346,741
未 収 配 当 金	13,563,105
未 収 利 息	74
(B)負 債	10,000
未 払 解 約 金	10,000
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	6,786,329,615
元 本	850,176,981
次 期 繰 越 損 益 金	5,936,152,634
(D)受 益 権 総 口 数	850,176,981口
1万口当たり基準価額(C/D)	79,823円

(注1) 当親ファンドの期首元本額は862,318,793円、期中追加設定元本額は399,000円、期中一部解約元本額は12,540,812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V Aアジア株式ファンド 適格機関投資家専用843,083,535円、資産形成ファンド 7,093,446円です。

(注3) 1口当たり純資産額は7,9823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。

◎損益の状況

自 2023年 4月21日

至 2024年 4月22日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	145,604,623 円
受 取 配 当 金	145,654,369
受 取 利 息	3,809
支 払 利 息	△ 53,555
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	407,328,489
売 買 益	1,754,874,865
売 買 損	△1,347,546,376
(C)信 託 報 酬 等	△ 6,043,845
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	546,889,267
(E)前 期 繰 越 損 益 金	5,470,511,555
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	2,521,000
(G)解 約 差 損 益 金	△ 83,769,188
(H)計 ( D + E + F + G )	5,936,152,634
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	5,936,152,634

【お知らせ】

・外国為替予約取引およびデリバティブ取引について、投資態度を明確にするため、信託約款に所定の整備を行いました。(2023年8月30日)

# 明治安田日本債券マザーファンド

## 運用報告書

### 第24期

(決算日 2024年1月22日)

「明治安田日本債券マザーファンド」は、2024年1月22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は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。



◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE日本国債インデックス		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) 2020年1月20日	15,671	2.6	370.48	1.5	98.4	8,085
(第21期) 2021年1月20日	15,677	0.0	367.11	△0.9	97.1	14,709
(第22期) 2022年1月20日	15,886	1.3	365.44	△0.5	98.4	29,038
(第23期) 2023年1月20日	14,522	△8.6	341.25	△6.6	98.3	34,097
(第24期) 2024年1月22日	14,562	0.3	340.45	△0.2	98.8	36,864

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

◎当期中の基準価額と市況等の推移

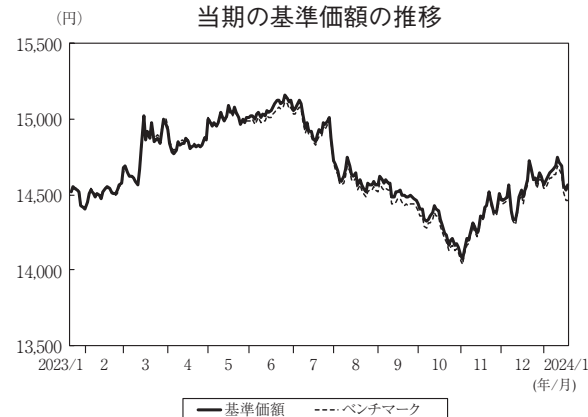
年月日	基準価額		FTSE日本国債インデックス		債券組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首) 2023年1月20日	14,522	—	341.25	—	98.3
1月末	14,405	△0.8	338.57	△0.8	97.8
2月末	14,685	1.1	344.25	0.9	98.1
3月末	14,932	2.8	351.51	3.0	98.7
4月末	15,006	3.3	352.72	3.4	98.8
5月末	15,014	3.4	352.24	3.2	98.6
6月末	15,063	3.7	353.31	3.5	98.7
7月末	14,729	1.4	345.67	1.3	98.5
8月末	14,570	0.3	341.23	△0.0	98.4
9月末	14,441	△0.6	338.18	△0.9	98.5
10月末	14,091	△3.0	330.52	△3.1	98.5
11月末	14,477	△0.3	339.84	△0.4	98.9
12月末	14,571	0.3	341.70	0.1	99.0
(期末) 2024年1月22日	14,562	0.3	340.45	△0.2	98.8

(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2023年1月21日～2024年1月22日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



※ベンチマークはFTSE日本国債インデックスであり、期首の基準価額に合わせて指数化しております。

基準価額は14,522円で始まり14,562円で終わりました。騰落率は+0.3%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)

- ・日銀のイールドカーブ・コントロールの運用柔軟化や国債買入れ予定額の下限引き下げといった金融緩和政策修正を受けて、国内金利が上昇し、債券価格が下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+0.3%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は $\Delta$ 0.2%となり、騰落率の差異は+0.5%となりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

なお、ベンチマークは国債100%となっておりますが、当ファンドでは一般債(国債以外の事業債、円建外債等)を組み入れております。

(プラス要因)

- ・デュレーション戦略で、2023年10月の短期化戦略が奏功し、プラスに寄与したこと
- ・イールドカーブ戦略で、2023年9月から10月にかけて構築した「7年債をオーバーウェイト、20年債をアンダーウェイト」とするポジションがプラスに寄与したこと
- ・事業債、円建外債の組入比率を高めたことから種別選択効果がプラスに寄与したこと

(マイナス要因)

- ・事業債、円建外債の組入銘柄のうち一部銘柄が軟調となったことから、銘柄選択効果がマイナスに影響したこと

## 2 運用経過

### 運用概況

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

当期の投資行動においては、日銀が金融緩和を解除するとの観測が徐々に高まる中、各国の金融政策の動向や債券需給なども考慮し、ファンダメンタルズ分析、金利動向予測、イールドカーブ分析等を行い、各種戦略を立案し、実行致しました。

#### 〔デュレーション戦略〕

期首はベンチマーク対比やや長めでスタートしました。

期中、定性・定量分析結果に基づき、短期化～中立～長期化の範囲で適宜調整し、期末時点では、ベンチマーク対比やや長めのポジションとしました。

#### 〔イールドカーブ戦略〕

定量分析の結果に需給要因などの定性判断を加えポジション調整を行いました。日銀のイールドカーブ・コントロール政策の影響を受けにくい超長期ゾーンを中心に、局面に応じてイールドカーブのステイプ化、フラット化を見込んだポジションを構築し、期末時点では、「10年債をアンダーウェイト、30年債をオーバーウェイト」等のポジションを保有しました。

#### 〔種別・個別銘柄戦略〕

一般債（国債以外の事業債、円建外債等）については、4～5月の国債対比のспレッドが拡大した局面で縮小に転じると判断し、オーバーウェイト幅を拡大するなど、マイナス金利の国債に対しキャリー効果の獲得可能性が高い短・中期ゾーンで相対的にспレッドが厚い社債を中心に組み入れを維持し、オーバーウェイトを継続しました。個別銘柄選択では、流動性を考慮し、長期ゾーンの劣後債など需給環境が悪化しやすい銘柄を売却しました。

### 【債券特性】

#### 期首

	マザーファンド	ベンチマーク
デュレーション(年)	12.0	11.9
複利最終利回り(%)	1.4	0.7
平均クーポン(%)	0.9	1.0

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

#### 期末

	マザーファンド	ベンチマーク
デュレーション(年)	12.1	12.1
複利最終利回り(%)	1.6	0.8
平均クーポン(%)	1.1	1.0

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

### 【債券種類別組入状況】（債券評価金額合計比）

#### 期首

種別	組入比率
日本国債	62.3%
事業債等	33.9%
円建外債	3.8%

※ユーロ円債は円建外債に含めています。

#### 期末

種別	組入比率
日本国債	45.6%
事業債等	50.6%
円建外債	3.8%

※ユーロ円債は円建外債に含めています。

### 3 今後の運用方針

わが国の公社債を中心に投資を行い、公社債の組入比率は原則として高位を維持します。

デュレーションは、定量・定性分析に基づき、ベンチマーク比±10%の範囲内で調整いたします。

期間選択は、ポートフォリオ全体でのキャリー・ロールダウン効果の観点や、定量的な割安・割高分析などを基に、ポジション調整を行う方針です。

種別選択は、安定的な超過収益獲得を目指し、ベンチマーク対比高利回りのポートフォリオを維持する観点から一般債の組み入れを継続いたしますが、クレジット市場の環境を見極めながらポジション量をコントロールしていきます。一般債の組み入れに際しては、信用リスクプレミアムを慎重に検証し、選別的に実施いたします。

## ◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2023年1月21日～2024年1月22日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	0 円	0.003 %	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ※期中の平均基準価額は14,665円です。
(保管費用)	(0)	(0.002)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(0)	(0.001)	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	0.003	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ◎売買及び取引の状況(2023年1月21日～2024年1月22日)

## ○公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国	国 債 証 券	144,962,055	149,000,114
	地 方 債 証 券	300,000	297,917
内	特 殊 債 券	350,699	204,602
	社債券（投資法人債券を含む）	19,454,711	( 9,518)
			12,326,684

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切り捨て。

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

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

## ◎利害関係人との取引状況等(2023年1月21日～2024年1月22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	18,581,000	16,622,862	45.1	—	42.2	0.5	2.4
特殊債券(除く金融債)	147,134	140,414	0.4	—	0.4	—	—
普通社債券(含む投資法人債券)	20,338,000	19,665,303	53.3	—	46.7	5.4	1.2
合 計	39,066,134	36,428,580	98.8	—	89.3	6.0	3.6

(注1)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)—印は組み入れなし。

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

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	当 期		末		償還年月日
	利 率	額面金額	評 価 額	額面金額	
(国債証券)	%	千円	千円	千円	
第456回 利付国債 (2年)	0.1	867,000	868,343		2026/ 1/ 1
第161回 利付国債 (5年)	0.3	200,000	201,092		2028/ 6/20
第 8回 利付国債 (40年)	1.4	265,000	242,628		2055/ 3/20
第10回 利付国債 (40年)	0.9	454,000	355,150		2057/ 3/20
第13回 利付国債 (40年)	0.5	287,000	188,369		2060/ 3/20
第14回 利付国債 (40年)	0.7	278,000	194,338		2061/ 3/20
第16回 利付国債 (40年)	1.3	463,000	389,267		2063/ 3/20
第370回 利付国債 (10年)	0.5	200,000	198,608		2033/ 3/20
第373回 利付国債 (10年)	0.6	290,000	288,648		2033/12/20
第 32回 利付国債 (30年)	2.3	43,000	49,974		2040/ 3/20
第 44回 利付国債 (30年)	1.7	100,000	104,139		2044/ 9/20
第 46回 利付国債 (30年)	1.5	377,000	377,908		2045/ 3/20
第 48回 利付国債 (30年)	1.4	195,000	191,185		2045/ 9/20
第 50回 利付国債 (30年)	0.8	126,000	108,889		2046/ 3/20
第 55回 利付国債 (30年)	0.8	1,227,000	1,041,219		2047/ 6/20
第 60回 利付国債 (30年)	0.9	620,000	530,137		2048/ 9/20
第 64回 利付国債 (30年)	0.4	712,000	526,872		2049/ 9/20
第 66回 利付国債 (30年)	0.4	23,000	16,869		2050/ 3/20
第 67回 利付国債 (30年)	0.6	32,000	24,728		2050/ 6/20
第 68回 利付国債 (30年)	0.6	507,000	390,369		2050/ 9/20
第 69回 利付国債 (30年)	0.7	168,000	132,459		2050/12/20
第 71回 利付国債 (30年)	0.7	403,000	315,561		2051/ 6/20
第 74回 利付国債 (30年)	1.0	489,000	412,050		2052/ 3/20
第 75回 利付国債 (30年)	1.3	726,000	659,004		2052/ 6/20

当		期		末		
銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
(国債証券)			%	千円	千円	
第 79回	利付国債	(30年)	1.2	77,000	67,725	2053/ 6/20
第 80回	利付国債	(30年)	1.8	1,223,000	1,242,213	2053/ 9/20
第 81回	利付国債	(30年)	1.6	197,000	190,636	2053/12/20
第165回	利付国債	(20年)	0.5	166,000	153,900	2038/ 6/20
第166回	利付国債	(20年)	0.7	322,000	305,935	2038/ 9/20
第167回	利付国債	(20年)	0.5	337,000	309,713	2038/12/20
第168回	利付国債	(20年)	0.4	582,000	524,317	2039/ 3/20
第169回	利付国債	(20年)	0.3	151,000	133,242	2039/ 6/20
第171回	利付国債	(20年)	0.3	1,087,000	949,342	2039/12/20
第172回	利付国債	(20年)	0.4	144,000	127,206	2040/ 3/20
第173回	利付国債	(20年)	0.4	174,000	152,926	2040/ 6/20
第174回	利付国債	(20年)	0.4	518,000	452,923	2040/ 9/20
第176回	利付国債	(20年)	0.5	728,000	641,360	2041/ 3/20
第177回	利付国債	(20年)	0.4	228,000	196,501	2041/ 6/20
第178回	利付国債	(20年)	0.5	484,000	422,623	2041/ 9/20
第179回	利付国債	(20年)	0.5	445,000	386,825	2041/12/20
第180回	利付国債	(20年)	0.8	205,000	187,331	2042/ 3/20
第181回	利付国債	(20年)	0.9	265,000	245,787	2042/ 6/20
第185回	利付国債	(20年)	1.1	1,374,000	1,303,142	2043/ 6/20
第186回	利付国債	(20年)	1.5	498,000	504,897	2043/ 9/20
第187回	利付国債	(20年)	1.3	324,000	316,489	2043/12/20
小 計				18,581,000	16,622,862	
(特殊債券(除く金融債))						
第134回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.39	147,134	140,414	2053/ 7/10
(普通社債券(含む投資法人債券))						
第452回	中国電力 (一般担保付)		1.41	300,000	282,342	2043/ 7/24
第328回	北陸電力 (一般担保付)		0.703	400,000	371,344	2035/12/25
第332回	北陸電力 (一般担保付)		0.52	400,000	360,116	2036/ 6/25
第344回	北陸電力 (一般担保付)		0.4	200,000	184,294	2034/ 5/25
第353回	北海道電力 (一般担保付)		0.732	400,000	377,592	2034/12/25
第 32回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)		1.28	200,000	195,274	2034/10/ 6
第 36回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)		1.45	200,000	197,292	2035/ 4/23
第 46回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)		1.05	100,000	93,120	2036/ 4/22
第 50回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)		0.94	100,000	97,913	2032/ 4/26
第 64回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)		1.55	100,000	102,038	2033/ 4/19
第 69回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)		1.724	200,000	206,466	2033/10/13
第 70回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)		2.2	100,000	103,501	2038/10/13
第 2回	アフラック生命保険 (劣後特約付)		1.958	200,000	201,404	2053/12/ 5
第 2回	ヒューリック無担保社債 (劣後特約付)		1.28	200,000	200,817	2055/ 7/ 2
第 4回	ヒューリック無担保社債 (劣後特約付)		1.56	100,000	97,810	2060/ 7/ 2
第 1回	住友化学無担保社債 (劣後特約付)		1.3	500,000	470,631	2079/12/13

当		期		末		
銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
(普通社債券(含む投資法人債券))			%	千円	千円	
第 42回	三菱ケミカルホールディングス無担保社債		0.74	300,000	245,355	2041/ 6/ 3
第 14回	野村総合研究所無担保社債		1.223	100,000	100,756	2033/12/ 7
第 1回	武田薬品工業無担保社債(劣後特約付)		1.72	100,000	100,619	2079/ 6/ 6
第 3回	ENEOSホールディングス無担保社債(劣後特約付)		1.31	400,000	343,057	2081/ 6/15
第 4回	ENEOSホールディングス無担保社債(劣後特約付)		1.328	200,000	200,433	2083/ 9/20
第 5回	ENEOSホールディングス無担保社債(劣後特約付)		2.195	500,000	503,656	2083/ 9/20
第 8回	日本製鉄無担保社債		1.15	100,000	100,434	2033/ 3/18
第 4回	DMG森精機無担保永久社債(劣後特約付)		0.9	500,000	485,054	—
第 23回	日立製作所無担保社債		1.184	200,000	200,260	2033/12/14
第 2回	パナソニック無担保社債(劣後特約付)		0.885	700,000	678,146	2081/10/14
第 3回	パナソニック無担保社債(劣後特約付)		1.0	800,000	731,056	2081/10/14
第 2回	かんぼ生命無担保社債(劣後特約付)		1.05	900,000	868,915	2051/ 1/28
第 3回	かんぼ生命無担保社債(劣後特約付)		1.91	400,000	403,052	2053/ 9/ 7
第 17回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保永久社債(劣後特約付)		1.804	200,000	200,744	—
第 13回	三井住友フィナンシャルグループ無担保永久社債(劣後特約付)		1.889	400,000	401,782	—
第 15回	三井住友フィナンシャルグループ無担保永久社債(劣後特約付)		1.844	400,000	400,000	—
第 16回	三井住友フィナンシャルグループ無担保永久社債(劣後特約付)		2.248	100,000	100,000	—
第 15回	みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債(劣後特約付)		1.785	900,000	897,215	—
第 30回	N T T ファイナンス無担保社債		1.213	200,000	202,010	2033/ 9/20
第 3回	東京センチュリー無担保社債(劣後特約付)		1.66	100,000	97,362	2080/ 7/30
第 26回	S B I ホールディングス無担保社債		0.8	600,000	596,160	2026/ 7/24
第 35回	S B I ホールディングス無担保社債		1.15	500,000	497,230	2028/ 6/ 6
第 1回	大和証券グループ本社無担保永久社債(劣後特約付)		1.2	400,000	397,358	—
第 3回	野村ホールディングス無担保永久社債(劣後特約付)		1.3	800,000	790,299	—
第 4回	損害保険ジャパン無担保社債(劣後特約付)		2.5	600,000	613,406	2083/ 2/13
第 83回	三井不動産無担保社債		0.81	100,000	98,014	2033/ 6/ 6
第 85回	三井不動産無担保社債		1.578	200,000	199,696	2038/ 9/10
第 86回	三井不動産無担保社債		1.831	200,000	196,738	2043/ 9/11
第 3回	東京建物無担保社債(劣後特約付)		1.13	200,000	185,325	2061/ 2/10
第 41回	相鉄ホールディングス無担保社債		0.71	100,000	85,845	2039/10/25
第 36回	東京地下鉄(一般担保付)		0.604	200,000	143,514	2049/ 6/25
第112回	近鉄グループホールディングス無担保社債		0.47	300,000	292,632	2029/ 7/11
第 43回	南海電気鉄道無担保社債		0.941	200,000	184,112	2037/11/30
第 1回	商船三井無担保社債(劣後特約付)		1.6	400,000	402,449	2056/ 4/27
第 18回	ソフトバンク無担保社債		0.62	100,000	93,921	2032/ 1/27
第 16回	光通信無担保社債		1.78	100,000	103,096	2027/ 8/10
第 18回	光通信無担保社債		1.79	500,000	483,940	2033/ 3/23
第 30回	光通信無担保社債		0.98	100,000	94,336	2031/ 1/31
第 31回	光通信無担保社債		1.38	400,000	344,284	2036/ 2/ 1
第 8回	GMOインターネット無担保社債		1.48	200,000	199,188	2028/ 6/15
第 62回	電源開発無担保社債		0.805	600,000	557,130	2036/10/20



銘 柄 名	当 期		末	
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円	
第 52回 大阪瓦斯無担保社債	1.417	100,000	96,168	2043/ 6/ 2
第 55回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.64	138,000	138,164	2025/ 4/25
第 56回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.38	300,000	296,310	2026/ 9/17
第 4回 ソフトバンクグループ無担保社債 (劣後特約付)	3.0	100,000	98,440	2056/ 2/ 4
第 5回 ソフトバンクグループ無担保社債 (劣後特約付)	2.75	300,000	293,436	2056/ 6/21
第 9回 ビー・ピー・シー・イー・エス・エー円貨社債 (劣後特約付)	1.1	700,000	678,199	2031/12/16
第 1回 フォルヴィア・エス・イー円貨社債	2.48	200,000	200,392	2026/ 3/13
第 24回 ルノー円貨社債	1.54	200,000	200,682	2024/ 7/ 5
第 25回 ルノー円貨社債	3.5	100,000	102,212	2025/ 6/26
フォルクスワーゲン・ファイナンシャユーロ円債26/12/14	1.035	100,000	100,225	2026/12/14
アフラック変動利付ユーロ円債47/10/23	2.108	100,000	100,532	2047/10/23
小 計		20,338,000	19,665,303	
合 計		39,066,134	36,428,580	

(注1) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 上記のうち、償還年月日が「-」の場合は、永久債です。

◎投資信託財産の構成

2024年1月22日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	36,428,580	94.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,234,804	5.8
投 資 信 託 財 産 総 額	38,663,384	100.0

(注)評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2023年1月21日  
至 2024年1月22日

項 目	2024年1月22日現在 当 期 末
(A)資 産	38,663,384,160円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	503,005,372
公 社 債 ( 評 価 額 )	36,428,580,870
未 収 入 金	1,630,019,640
未 収 利 息	87,106,458
前 払 費 用	14,671,820
(B)負 債	1,798,422,005
未 払 金	1,798,420,600
未 払 利 息	1,405
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	36,864,962,155
元 本	25,315,942,534
次 期 繰 越 損 益 金	11,549,019,621
(D)受 益 権 総 口 数	25,315,942,534口
1 万 口 当 ち 基 準 価 額 ( C / D )	14,456.2円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	381,045,581円
受 取 利 息	381,389,758
支 払 利 息	△ 344,177
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 327,723,145
売 買 益	937,038,578
売 買 損	△ 1,264,761,723
(C)信 託 報 酬 等	△ 971,184
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	52,351,252
(E)前 期 繰 越 損 益 金	10,618,226,570
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	1,130,163,531
(G)解 約 差 損 益 金	△ 251,721,732
(H)計 ( D + E + F + G )	11,549,019,621
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	11,549,019,621

- (注1)当親ファンドの期首元本額は23,479,318,333円、期中追加設定元本額は2,388,851,469円、期中一部解約元本額は552,227,268円です。
- (注2)当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田日本債券ファンド22,536,499,694円、楽天資産形成ファンド1,238,224,466円、明治安田ライフプランファンド20 772,776,415円、明治安田ライフプランファンド50 519,385,859円、明治安田ライフプランファンド70 199,752,248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)32,223,128円、明治安田V A ライフプランファンド50(適格機関投資家専用)7,611,950円、明治安田V A ライフプランファンド70(適格機関投資家専用)7,103,866円、明治安田V A 日本債券ファンド(適格機関投資家専用)2,364,908円です。
- (注3)1口当たり純資産額は1,456.2円です。
- (注4)損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注5)損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
- (注6)損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
- (注7)損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

【お知らせ】

- ・外国為替予約取引およびデリバティブ取引について、投資態度を明確にするため、信託約款に所定の整備を行いました。(2023年8月19日)

# 明治安田外国債券インデックス・マザーファンド

## 運用報告書

### 第16期

(決算日 2024年4月24日)

「明治安田外国債券インデックス・マザーファンド」は、2024年4月24日に第16期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第16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	世界の主要国の公社債を投資対象として、長期的な運用を行います。
主 要 運 用 対 象	世界の主要国の公社債を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式への投資割合は、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について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、国内投信用、ヘッジなし・円ベース)		債券 組入 比率	純資産 総額
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %		
(第12期) 2020年 4月24日	13,729	3.3	277.01	3.4	98.7	12,594
(第13期) 2021年 4月26日	14,453	5.3	292.31	5.5	98.9	32,411
(第14期) 2022年 4月25日	14,973	3.6	303.62	3.9	98.4	5,059
(第15期) 2023年 4月24日	14,741	△ 1.5	299.85	△ 1.2	98.8	4,782
(第16期) 2024年 4月24日	16,954	15.0	345.64	15.3	98.7	7,876

(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

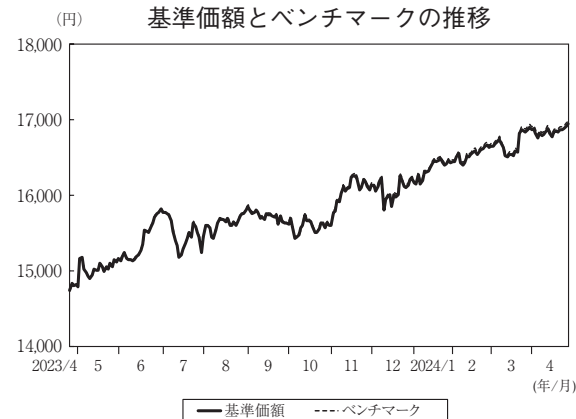
年 月 日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、国内投信用、ヘッジなし・円ベース)		債券組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首) 2023年 4月24日	14,741	—	299.85	—	98.8
4月末	14,793	0.4	301.01	0.4	98.8
5月末	15,173	2.9	308.81	3.0	98.6
6月末	15,783	7.1	321.14	7.1	98.9
7月末	15,440	4.7	314.24	4.8	98.7
8月末	15,855	7.6	322.82	7.7	98.9
9月末	15,618	5.9	318.06	6.1	98.9
10月末	15,597	5.8	317.70	6.0	98.7
11月末	16,142	9.5	328.92	9.7	98.8
12月末	16,160	9.6	329.25	9.8	98.7
2024年 1月末	16,440	11.5	335.11	11.8	99.0
2月末	16,656	13.0	339.49	13.2	98.9
3月末	16,863	14.4	343.80	14.7	98.9
(期末) 2024年 4月24日	16,954	15.0	345.64	15.3	98.7

(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針（2023年4月25日～2024年4月24日）

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

基準価額は期首14,741円で始まり期末16,954円で終わりました。騰落率は+15.0%でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

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

(下落要因)

- ・世界の中央銀行がインフレの抑制を目的に引き締めの金融政策を継続する中、海外の長期金利が上昇し、組み入れている債券の価格が下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+15.0%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+15.3%となり、騰落率の差異は△0.3%となりました。

当期もベンチマークからの乖離を抑制したポートフォリオを維持し、基準価額は概ねベンチマークのパフォーマンスに連動しました。

2 運用経過

運用概況

期首の運用方針に基づき、世界の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、FTSE世界国債インデックス（除く日本、国内投信用、ヘッジなし・円ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行いました。

【債券特性】

期首

	マザーファンド	ベンチマーク
修正デュレーション	6.6	6.7
複利最終利回り(%)	3.6	3.6
平均クーポン(%)	2.3	2.1

期末

	マザーファンド	ベンチマーク
修正デュレーション	6.4	6.4
複利最終利回り(%)	4.0	4.0
平均クーポン(%)	2.5	2.5

3 今後の運用方針

引き続き、ベンチマークからの乖離を抑制し、これに連動する投資成果を目指します。

## ◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2023年4月25日～2024年4月24日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	18 円	0.112 %	(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15,876円です。
(保管費用)	(18)	(0.112)	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	18	0.112	

(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。



◎**利害関係人との取引状況等**(2023年4月25日～2024年4月24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	27,270	23,568	3,649,760	46.3	—	19.1	14.6	12.6
カ ナ ダ	千カナダドル	千カナダドル						
	1,510	1,403	159,180	2.0	—	1.2	0.3	0.5
メ キ シ コ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	7,880	7,252	66,276	0.8	—	0.7	—	0.1
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	3,259	2,924	484,852	6.2	—	3.5	1.4	1.2
イ タ リ ア	3,550	3,412	565,805	7.2	—	4.3	1.4	1.5
フ ラ ン ス	4,074	3,715	616,136	7.8	—	4.7	3.1	—
オ ラ ン ダ	700	696	115,506	1.5	—	1.0	0.3	0.1
ス ペ イ ン	2,192	2,262	375,185	4.8	—	3.0	1.1	0.7
ベ ル ギ ー	895	823	136,511	1.7	—	1.2	0.3	0.3
オ ー ス ト リ ア	553	562	93,227	1.2	—	0.8	0.2	0.2
フ ィ ン ラ ン ド	282	247	41,042	0.5	—	0.3	0.2	0.0
ア イ ル ラ ン ド	257	238	39,583	0.5	—	0.5	—	—
イ ギ リ ス	千ポンド	千ポンド						
	2,338	2,052	396,123	5.0	—	3.7	0.6	0.7
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						
	1,070	1,089	15,638	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						
	960	857	12,199	0.2	—	0.1	—	0.1
デ ン マ ー ク	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ						
	1,050	953	21,200	0.3	—	0.3	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
	1,110	1,097	42,224	0.5	—	0.4	0.1	—
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						
	1,234	1,068	107,521	1.4	—	0.7	0.5	0.1
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						
	260	211	19,482	0.2	—	0.2	—	0.1
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
	283	273	31,151	0.4	—	0.4	—	0.0
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						
	1,130	1,165	37,801	0.5	—	0.4	—	0.1
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						
	730	617	25,326	0.3	—	0.1	0.2	—

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	32,950	34,020	725,625	9.2	—	4.3	2.1	2.9
	—	—	7,777,369	98.7	—	50.9	26.5	21.3

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) ー印は組み入れなし。

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

### ○外国(外貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	種 類	利 率	当 期			末		償 還 年 月 日
			額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			
(アメリカ)		%	千米ドル	千米ドル	千円			
US TREASURY N/B 0.375%	国債証券	0.375	970	837	129,653	2027/ 9/30		
US TREASURY N/B 0.875%		0.875	780	616	95,547	2030/11/15		
US TREASURY N/B 1.125%		1.125	170	100	15,606	2040/ 5/15		
US TREASURY N/B 1.375%		1.375	1,120	966	149,716	2028/12/31		
US TREASURY N/B 1.375%		1.375	290	230	35,717	2031/11/15		
US TREASURY N/B 1.5%		1.5	2,500	2,107	326,355	2030/ 2/15		
US TREASURY N/B 1.625%		1.625	1,740	1,613	249,878	2026/ 9/30		
US TREASURY N/B 1.625%		1.625	1,370	723	111,979	2050/11/15		
US TREASURY N/B 1.75%		1.75	380	242	37,625	2041/ 8/15		
US TREASURY N/B 1.875%		1.875	1,330	1,092	169,244	2032/ 2/15		
US TREASURY N/B 1.875%		1.875	460	257	39,869	2051/11/15		
US TREASURY N/B 2.25%		2.25	330	212	32,981	2046/ 8/15		
US TREASURY N/B 2.25%		2.25	730	457	70,858	2049/ 8/15		
US TREASURY N/B 2.375%		2.375	360	324	50,205	2029/ 3/31		
US TREASURY N/B 2.75%		2.75	270	200	31,052	2042/11/15		
US TREASURY N/B 2.75%		2.75	270	190	29,549	2047/ 8/15		
US TREASURY N/B 2.875%		2.875	2,460	2,296	355,568	2028/ 5/15		
US TREASURY N/B 3%		3.0	270	204	31,715	2044/11/15		
US TREASURY N/B 3%		3.0	170	127	19,794	2045/11/15		
US TREASURY N/B 3.125%		3.125	210	167	25,968	2041/11/15		
US TREASURY N/B 3.25%		3.25	1,460	1,395	216,150	2027/ 6/30		
US TREASURY N/B 3.375%		3.375	230	181	28,129	2048/11/15		
US TREASURY N/B 3.625%		3.625	360	296	45,962	2053/ 2/15		
US TREASURY N/B 3.75%		3.75	1,050	902	139,711	2043/11/15		
US TREASURY N/B 3.875%		3.875	6,210	6,094	943,724	2026/ 1/15		
US TREASURY N/B 4.125%		4.125	1,120	1,082	167,684	2032/11/15		

当		期		末			償還年月日
				評 価 額		額 面 金 額	
銘 柄 名		種 類	利 率	外貨建金額	邦貨換算金額		
			%	千米ドル	千米ドル	千円	
(アメリカ)							
	US TREASURY N/B 4.25%	国債証券	4.25	330	326	50,608	2025/ 5/31
	US TREASURY N/B 4.25%		4.25	240	225	34,945	2040/11/15
	US TREASURY N/B 4.5%		4.5	90	90	13,955	2036/ 2/15
小 計						3,649,760	
(カナダ)				千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOV'T 0.5%	国債証券	0.5	370	350	39,784	2025/ 9/ 1
	CANADA-GOV'T 1.25%		1.25	130	112	12,762	2030/ 6/ 1
	CANADA-GOV'T 1.5%		1.5	50	47	5,364	2026/ 6/ 1
	CANADA-GOV'T 2%		2.0	370	325	36,849	2032/ 6/ 1
	CANADA-GOV'T 2.75%		2.75	200	192	21,846	2027/ 9/ 1
	CANADA-GOV'T 2.75%		2.75	170	139	15,762	2064/12/ 1
	CANADA-GOV'T 3.5%		3.5	50	48	5,488	2045/12/ 1
	CANADA-GOV'T 5%		5.0	60	67	7,672	2037/ 6/ 1
	CANADA-GOV'T 5.75%		5.75	110	120	13,650	2029/ 6/ 1
小 計						159,180	
(メキシコ)				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEXICAN BONOS 10%	国債証券	10.0	1,270	1,279	11,688	2036/11/20
	MEXICAN BONOS 5.75%		5.75	1,070	987	9,027	2026/ 3/ 5
	MEXICAN BONOS 7.5%		7.5	1,050	901	8,237	2033/ 5/26
	MEXICAN BONOS 8%		8.0	1,020	840	7,680	2047/11/ 7
	MEXICAN BONOS 8%		8.0	510	416	3,805	2053/ 7/31
	MEXICAN BONOS 8.5%		8.5	2,960	2,827	25,838	2029/ 5/31
小 計						66,276	
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	DEUTSCHLAND REP 0%	国債証券	—	490	426	70,666	2030/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	130	95	15,870	2036/ 5/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	340	164	27,245	2052/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 0.5%		0.5	730	681	113,046	2027/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 1%		1.0	610	593	98,380	2025/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 1.25%		1.25	100	75	12,473	2048/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 1.7%		1.7	430	406	67,350	2032/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 2.5%		2.5	144	139	23,199	2044/ 7/ 4
	DEUTSCHLAND REP 4.25%		4.25	130	155	25,814	2039/ 7/ 4
	DEUTSCHLAND REP 4.75%		4.75	155	185	30,805	2034/ 7/ 4
(イタリア)	BTPS 0.95%	国債証券	0.95	520	447	74,176	2030/ 8/ 1
	BTPS 1.45%		1.45	440	339	56,234	2036/ 3/ 1
	BTPS 1.5%		1.5	710	697	115,582	2025/ 6/ 1
	BTPS 2.2%		2.2	422	409	67,844	2027/ 6/ 1
	BTPS 2.45%		2.45	310	280	46,451	2033/ 9/ 1
	BTPS 3.85%		3.85	200	188	31,205	2049/ 9/ 1
	BTPS 4.75%		4.75	230	243	40,359	2028/ 9/ 1

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	
当		期		末			
			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(ユーロ)							
(イタリア)	BTPS 5%	国債証券	5.0	418	460	76,364	2040/ 9/ 1
	BTPS 6%		6.0	300	347	57,587	2031/ 5/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—	590	491	81,422	2030/11/25
	FRANCE O. A. T. 0%		—	790	627	103,979	2032/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 0.25%		0.25	400	373	61,939	2026/11/25
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	540	492	81,676	2028/11/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	430	364	60,460	2034/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 2.5%		2.5	200	197	32,744	2027/ 9/24
	FRANCE O. A. T. 3.25%		3.25	300	295	49,006	2045/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3.5%		3.5	410	413	68,593	2026/ 4/25
	FRANCE O. A. T. 4%		4.0	353	389	64,606	2055/ 4/25
	FRANCE O. A. T. 4.5%		4.5	61	70	11,706	2041/ 4/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0%	国債証券	—	130	110	18,289	2030/ 7/15
	NETHERLANDS GOVT 0.25%		0.25	70	67	11,195	2025/ 7/15
	NETHERLANDS GOVT 0.5%		0.5	30	28	4,719	2026/ 7/15
	NETHERLANDS GOVT 2%		2.0	20	16	2,776	2054/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 2.5%		2.5	120	117	19,487	2033/ 7/15
	NETHERLANDS GOVT 2.75%		2.75	80	78	13,059	2047/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 3.75%		3.75	35	39	6,485	2042/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 4%		4.0	105	117	19,500	2037/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 5.5%		5.5	110	120	19,991	2028/ 1/15
(スペイン)	SPANISH GOV'T 1.25%	国債証券	1.25	210	188	31,277	2030/10/31
	SPANISH GOV'T 1.3%		1.3	184	175	29,136	2026/10/31
	SPANISH GOV'T 1.45%		1.45	180	167	27,817	2029/ 4/30
	SPANISH GOV'T 1.85%		1.85	170	146	24,227	2035/ 7/30
	SPANISH GOV'T 2.15%		2.15	320	314	52,146	2025/10/31
	SPANISH GOV'T 3.45%		3.45	130	118	19,654	2066/ 7/30
	SPANISH GOV'T 4.9%		4.9	190	218	36,308	2040/ 7/30
	SPANISH GOV'T 5.15%		5.15	320	349	57,975	2028/10/31
	SPANISH GOV'T 5.15%		5.15	124	149	24,742	2044/10/31
	SPANISH GOV'T 5.75%		5.75	364	433	71,900	2032/ 7/30
(ベルギー)	BELGIAN 0%	国債証券	—	30	27	4,512	2027/10/22
	BELGIAN 0.4%		0.4	70	44	7,417	2040/ 6/22
	BELGIAN 0.8%		0.8	135	131	21,741	2025/ 6/22
	BELGIAN 0291 5.5%		5.5	50	54	9,108	2028/ 3/28
	BELGIAN 0304 5%		5.0	100	117	19,504	2035/ 3/28
	BELGIAN 0331 3.75%		3.75	70	73	12,233	2045/ 6/22
	BELGIAN 0338 2.25%		2.25	50	38	6,326	2057/ 6/22
	BELGIAN 0340 2.15%		2.15	80	59	9,821	2066/ 6/22
	BELGIAN 0347 0.9%		0.9	80	72	12,079	2029/ 6/22
	BELGIAN 1%		1.0	40	38	6,353	2026/ 6/22

当 期		末		評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
銘 柄 名	種 類	利 率	額 面 金 額	千ユーロ	千円		
(ユーロ)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(ベルギー)	BELGIAN GOVT 1.25%	国債証券	1.25	190	165	27,411	2033/ 4/22
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 0%	国債証券	—	80	67	11,252	2030/ 2/20
	REP OF AUSTRIA 1.2%		1.2	90	87	14,500	2025/10/20
	REP OF AUSTRIA 2.4%		2.4	20	19	3,151	2034/ 5/23
	REP OF AUSTRIA 2.9%		2.9	80	79	13,203	2033/ 2/20
	REP OF AUSTRIA 3.15%		3.15	54	53	8,895	2044/ 6/20
	REP OF AUSTRIA 3.8%		3.8	80	90	14,949	2062/ 1/26
	REP OF AUSTRIA 4.15%		4.15	44	48	8,098	2037/ 3/15
	REP OF AUSTRIA 6.25%		6.25	105	115	19,175	2027/ 7/15
(フィンランド)	FINNISH GOV'T 0.125%	国債証券	0.125	100	81	13,536	2031/ 9/15
	FINNISH GOV'T 0.125%		0.125	40	28	4,695	2036/ 4/15
	FINNISH GOV'T 0.875%		0.875	20	19	3,214	2025/ 9/15
	FINNISH GOV'T 2.625%		2.625	50	46	7,686	2042/ 7/ 4
	FINNISH GOV'T 2.75%		2.75	72	71	11,909	2028/ 7/ 4
(アイルランド)	IRISH GOVT 1.35%	国債証券	1.35	40	36	6,064	2031/ 3/18
	IRISH GOVT 2%		2.0	67	55	9,217	2045/ 2/18
	IRISH GOVT 2.4%		2.4	150	146	24,301	2030/ 5/15
小 計						2,467,852	
(イギリス)				千ポンド	千ポンド		
	TREASURY 2%	国債証券	2.0	300	289	55,902	2025/ 9/ 7
	TREASURY 3.25%		3.25	420	343	66,187	2044/ 1/22
	TREASURY 4.25%		4.25	113	111	21,608	2036/ 3/ 7
	TREASURY 4.75%		4.75	81	84	16,229	2030/12/ 7
	UK TSY GILT 0.625%		0.625	220	148	28,612	2035/ 7/31
	UK TSY GILT 0.875%		0.875	70	59	11,400	2029/10/22
	UK TSY GILT 1.25%		1.25	264	240	46,428	2027/ 7/22
	UK TSY GILT 2.5%		2.5	50	30	5,968	2065/ 7/22
	UK TSY GILT 3.25%		3.25	380	354	68,316	2033/ 1/31
	UK TSY GILT 4%		4.0	440	391	75,469	2060/ 1/22
小 計						396,123	
(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 GOVERNMENT 2.25%	国債証券	2.25	300	295	4,242	2032/ 6/ 1
	SWEDISH GOVERNMENT 2.5%		2.5	520	516	7,405	2025/ 5/12
	SWEDISH GOVERNMENT 3.5%		3.5	250	278	3,991	2039/ 3/30
小 計						15,638	
(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	630	542	7,719	2030/ 8/19
	NORWEGIAN GOV'T 1.5%		1.5	330	315	4,480	2026/ 2/19
小 計						12,199	

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				
(デンマーク)		%	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ	千円		
	DENMARK - BULLET 0.25%	国債証券	0.25	200	104	2,331	2052/11/15
	DENMARK - BULLET 0.5%		0.5	590	529	11,780	2029/11/15
	DENMARK - BULLET 4.5%		4.5	260	318	7,088	2039/11/15
小	計					21,200	
(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 2.5%	国債証券	2.5	320	301	11,601	2026/ 7/25
	POLAND GOVT BOND 5.75%		5.75	730	734	28,275	2029/ 4/25
	POLAND GOVT BOND 6%		6.0	60	61	2,347	2033/10/25
小	計					42,224	
(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. 0.5%	国債証券	0.5	210	193	19,502	2026/ 9/21
	AUSTRALIAN GOVT. 1%		1.0	340	271	27,277	2031/11/21
	AUSTRALIAN GOVT. 1.75%		1.75	50	27	2,808	2051/ 6/21
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	60	57	5,816	2027/11/21
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	230	197	19,905	2035/ 6/21
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	40	31	3,176	2041/ 5/21
	AUSTRALIAN GOVT. 3%		3.0	41	31	3,185	2047/ 3/21
	AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	93	92	9,280	2025/ 4/21
	AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	170	164	16,566	2029/ 4/21
小	計					107,521	
(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 1.5%	国債証券	1.5	140	112	10,380	2031/ 5/15
	NEW ZEALAND GVT 1.75%		1.75	50	30	2,824	2041/ 5/15
	NEW ZEALAND GVT 2.75%		2.75	70	68	6,277	2025/ 4/15
小	計					19,482	
(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 2.375%	国債証券	2.375	25	24	2,807	2025/ 6/ 1
	SINGAPORE GOV'T 2.75%		2.75	70	64	7,356	2042/ 4/ 1
	SINGAPORE GOV'T 2.875%		2.875	118	114	13,027	2030/ 9/ 1
	SINGAPORE GOV'T 3.375%		3.375	70	69	7,960	2033/ 9/ 1
小	計					31,151	
(マレーシア)			千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット			
	MALAYSIA GOVT 3.844%	国債証券	3.844	290	287	9,323	2033/ 4/15
	MALAYSIA GOVT 4.392%		4.392	240	243	7,911	2026/ 4/15
	MALAYSIA GOVT 4.498%		4.498	370	382	12,390	2030/ 4/15
	MALAYSIA GOVT 4.935%		4.935	230	252	8,175	2043/ 9/30
小	計					37,801	

当 期 末		種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(イスラエル)			%	千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル	千円	
	ISRAEL FIXED 1.3%	国債証券	1.3	110	85	3,512	2032/ 4/30
	ISRAEL FIXED 1.5%		1.5	180	123	5,051	2037/ 5/31
	ISRAEL FIXED 2.25		2.25	440	408	16,762	2028/ 9/28
小 計						25,326	
( 中 国 )				千中国元	千中国元		
	CHINA GOVT BOND 2.22%	国債証券	2.22	10,530	10,593	225,944	2025/ 9/25
	CHINA GOVT BOND 2.44%		2.44	7,510	7,613	162,379	2027/10/15
	CHINA GOVT BOND 2.8%		2.8	6,010	6,214	132,546	2030/ 3/25
	CHINA GOVT BOND 2.8%		2.8	5,310	5,508	117,484	2032/11/15
	CHINA GOVT BOND 3.12%		3.12	3,200	3,591	76,608	2052/10/25
	CHINA GOVT BOND 4.08%		4.08	390	499	10,661	2048/10/22
小 計						725,625	
合 計						7,777,369	

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

(注2) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2024年4月24日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	7,777,369	98.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	99,243	1.3
投 資 信 託 財 産 総 額	7,876,612	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(7,863,318千円)の投資信託財産総額(7,876,612千円)に対する比率は99.8%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=154.86円、1カナダドル=113.38円、1メキシコペソ=9.1382円、1ユーロ=165.81円、1ポンド=192.96円、1スウェーデンクローナ=14.35円、1ノルウェークローネ=14.22円、1デンマーククローネ=22.23円、1ポーランドズロチ=38.4759円、1オーストラリアドル=100.60円、1ニュージーランドドル=92.06円、1シンガポールドル=113.83円、1マレーシアリングギット=32.4268円、1イスラエルシェケル=41.0291円、1中国元=21.3288円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2023年 4月25日  
至 2024年 4月24日

2024年4月24日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	7,877,321,224円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	17,746,706
公 社 債 ( 評 価 額 )	7,777,369,452
未 収 入 金	708,540
未 収 利 息	57,126,721
前 払 費 用	24,369,805
(B)負 債	1,199,992
未 払 金	709,992
未 払 解 約 金	490,000
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	7,876,121,232
元 本	4,645,643,912
次 期 繰 越 損 益 金	3,230,477,320
(D)受 益 権 総 口 数	4,645,643,912口
1 万 口 当 ち 基 準 価 額 ( C / D )	16,954円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	147,062,778円
受 取 利 息	147,078,296
そ の 他 収 益 金	167
支 払 利 息	△ 15,685
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	605,307,088
売 買 益	804,424,551
売 買 損	△ 199,117,463
(C)信 託 報 酬 等	△ 5,997,503
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	746,372,363
(E)前 期 繰 越 損 益 金	1,538,346,999
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	1,093,175,447
(G)解 約 差 損 益 金	△ 147,417,489
(H)計 ( D + E + F + G )	3,230,477,320
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	3,230,477,320

(注1) 当親ファンドの期首元本額は3,244,431,870円、期中追加設定元本額は1,647,544,553円、期中一部解約元本額は246,332,511円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田外国債券パッシブPファンド(適格機関投資家私募)4,300,017,940円、資産形成ファンド345,625,972円です。

(注3) 1口当たり純資産額は1.6954円です。

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

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

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

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



【お知らせ】

- ・外国為替予約取引およびデリバティブ取引について、投資態度を明確にするため、信託約款に所定の整備を行いました。(2023年8月30日)