

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合 自動継続投資専用	
信託期間	無期限（2016年3月25日設定）	
運用方針	直接あるいはマザーファンドを通じて、日本および先進国の伝統的資産（株式、債券）へ分散投資を行い、信託財産の中長期的な成長と安定的な収益の獲得を目指します。	
主要運用対象	明治安田DC先進国コアファンド	明治安田日本株式アルファ・マザーファンド、明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド、明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド、明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド、明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）および明治安田マネーボール・マザーファンドを投資対象とします。
	明治安田日本株式アルファ・マザーファンド	わが国の株式を主要投資対象とします。
	明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	邦貨建ての国債、政府保証債、地方債、利付金融債、社債等を主要投資対象とします。
	明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	世界各国（日本を除く）の株式を主要投資対象とします。
	明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	世界各国（日本を除く）の国債、国際機関債、社債等を主要投資対象とします。
	明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）	ベンチマークを構成する日本を除く先進主要各国の公社債を中心に投資します。なお、ベンチマーク構成国の事業債等に投資する場合があります。
	明治安田マネーボール・マザーファンド	国内発行体の公社債、転換社債、ユーロ円債、資産担保証券ならびにCD、CP、コールローン等の国内短期金融資産を主要投資対象とします。
組入制限	明治安田DC先進国コアファンド	株式への実質投資割合には制限を設けません。また、外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	明治安田日本株式アルファ・マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。また、外貨建資産への投資は行いません。
	明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、外貨建資産への投資は行いません。
	明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。また、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）	株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	明治安田マネーボール・マザーファンド	株式への投資割合は、純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	年1回（2月21日。休業日の場合は翌営業日。）決算を行い、原則として以下の方針に基づいて分配を行います。 ①分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とします。 ②収益分配金額は、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。 ③収益分配にあら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。	

明治安田DC 先進国コアファンド 愛称:DC・MYコア

運用報告書（全体版） 第9期 （決算日 2025年2月21日）

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田DC先進国コアファンド」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9期の決算を行いましたので、期中の運用状況につい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 率	株 式 先 物 率	債 券 組 入 率	投 資 信 託 証 券 組 入 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 率					
	円	円	%	%	%	%	%	百万円
(第5期) 2021年2月22日	11,426	0	△1.8	8.3	—	44.1	—	548
(第6期) 2022年2月21日	11,309	0	△1.0	9.2	0.7	59.2	0.1	595
(第7期) 2023年2月21日	11,032	0	△2.4	10.9	1.1	58.2	0.1	736
(第8期) 2024年2月21日	11,636	0	5.5	12.0	0.3	45.2	0.0	783
(第9期) 2025年2月21日	11,759	0	1.1	25.1	0.6	67.0	0.2	922

(注1) 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2) 当ファンドは主に日本および先進国の伝統的資産(株式、債券)へ分散投資を行い、リスク水準を一定の範囲内に抑えるよう基本資産配分を決定します。特定の指数を上回るまたは連動をめざした運用を行っていないため、また、適切に比較できる指数がないため、ベンチマーク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 率	株 式 先 物 率	債 券 組 入 率	投 資 信 託 証 券 組 入 率
		騰 落 率				
	円	%	%	%	%	%
(期 首) 2024年 2月21日	11,636	—	12.0	0.3	45.2	0.0
2月末	11,664	0.2	12.2	0.3	45.1	0.0
3月末	11,740	0.9	18.6	1.4	58.9	0.1
4月末	11,685	0.4	19.3	0.9	55.2	0.1
5月末	11,682	0.4	19.0	0.9	57.6	0.1
6月末	11,811	1.5	19.4	0.9	57.3	0.1
7月末	11,700	0.6	20.7	0.7	61.0	0.2
8月末	11,623	△0.1	20.4	1.3	53.2	0.2
9月末	11,659	0.2	22.4	1.7	53.4	0.4
10月末	11,806	1.5	24.3	0.5	58.1	0.3
11月末	11,794	1.4	24.0	0.5	62.9	0.2
12月末	11,901	2.3	24.8	0.5	68.2	0.2
2025年 1月末	11,869	2.0	25.4	0.6	67.0	0.2
(期 末) 2025年 2月21日	11,759	1.1	25.1	0.6	67.0	0.2

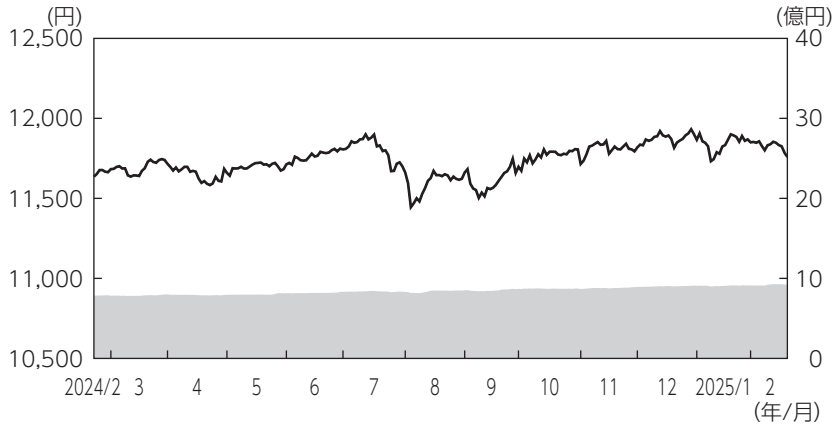
(注1) 騰落率は期首比です。

(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) 当ファンドは主に日本および先進国の伝統的資産(株式、債券)へ分散投資を行い、リスク水準を一定の範囲内に抑えるよう基本資産配分を決定します。特定の指数を上回るまたは連動をめざした運用を行っていないため、また、適切に比較できる指数がないため、ベンチマーク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9期首(2024年2月21日)：11,636円

第9期末(2025年2月21日)：11,759円(既払分配金0円)

騰落率：1.1%(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。

※当ファンドは主に日本および先進国の伝統的資産(株式、債券)へ分散投資を行い、リスク水準を一定の範囲内に抑えるよう基本資産配分を決定します。特定の指数を上回るまたは連動をめざした運用を行っていないため、また、適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

■ 基準価額の主な変動要因

ファンドの運用方針に従い、マザーファンドを通じて日本および先進国の伝統的資産（株式、債券）へ分散投資を行いました。投資対象資産の価格変動等による基準価額の変動要因は以下のとおりです。

（上昇要因）

- ・ 期首から2024年7月前半にかけて米国の利下げ開始の後ずれ観測から主要通貨が円に対して上昇し、国内株式相場が上昇したこと
- ・ 8月中旬から12月にかけて国内株式相場が買い戻しの動きから上昇したことや、欧米の利下げを受けて外国株式相場が上昇したこと

（下落要因）

- ・ 2024年7月後半から8月初旬にかけて、日銀の利上げ観測（7月末に実施）や米国経済指標の悪化を受けて国内株式相場が大きく下落したこと

【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
明治安田日本株式アルファ・マザーファンド	5.8%
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	21.5%
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	△ 2.6%
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	1.8%
明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）	△ 1.6%
明治安田マネープール・マザーファンド	0.1%

投資環境

国内株式

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、その後は買い戻しの動きや円安を背景とした輸出関連銘柄を物色する動きから、緩やかに上昇しました。

外国株式

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

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7月初旬にかけて日銀によるマイナス金利の解除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（債券価格は上昇）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上昇（債券価格は下落）しました。期首から2024年4月中旬にかけて高止まりするCPI（消費者物価指数）による利下げ開始の後ずれ観測から上昇しましたが、9月前半にかけては、CPIの減速や雇用の落ち着きから利下げ開始観測が再度高まり低下（債券価格は上昇）しました。9月中旬の利下げ実施後はFRB（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や次期大統領による財政支出拡大観測などから12月にかけて上昇しましたが、その後期末にかけては関税の強化などによる景気減速懸念などから低下しました。

当期の欧州債券市場（ドイツ）で長期金利は小幅に上昇（債券価格は下落）しました。ECB（欧州中央銀行）は2024年6月より5回の利下げを行いました。米国金利の上昇に連動したことなどから、小幅に上昇しました。

外国為替

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

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

■ 当該投資信託のポートフォリオ

明治安田DC先進国コアファンド

各資産へは以下のマザーファンドを通じて投資しました。

	資産	マザーファンド
低リスク資産	国内債券	明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド
	ヘッジ付先進国債券	明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）
高リスク資産	先進国債券	明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド
	国内株式	明治安田日本株式アルファ・マザーファンド
	先進国株式	明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド
短期資産		明治安田マネープール・マザーファンド

期首の運用方針に基づき、マザーファンドを通じて日本および先進国の伝統的資産（株式、債券）へ分散投資を行いました。また、リスク水準を一定範囲内に抑えるよう基本資産配分を決定し、当社運用プロセスに基づき資産配分比率を見直しました。当期は国内債券、ヘッジ付先進国債券、先進国債券、国内株式、先進国株式、短期資産へ投資を行いました。当期の資産配分比率の推移は次表のとおりです。

資産配分比率の推移

（単位：％）

判定日	ターゲット配分						低リスク資産	高リスク資産
	国内債券	ヘッジ付先進国債券	国内株式	先進国債券	先進国株式	短期資産等		
2024年度基本資産配分	22	23	20	15	20	0	45	55
2024/4/11	28	15	10	7	10	30	43	27
2024/4/26	28	15	10	3	10	34	43	23
2024/5/24	28	20	10	3	10	29	48	23
2024/7/16	28	20	10	7	10	25	48	27
2024/7/29	28	20	10	7	11.5	23.5	48	29
2024/8/6	28	20	5	7	11.5	28.5	48	24
2024/8/16	20	20	5	7	17	31	40	29
2024/8/19	20	17	5	10	17	31	37	32
2024/9/19	20	17	5	10	20	28	37	35
2024/10/1	20	17	8	10	20	25	37	38
2024/10/9	20	17	8	10	16	29	37	34
2024/10/11	20	22	8	10	16	24	42	34
2024/10/21	20	22	5	10	16	27	42	31
2024/10/29	20	25	9	10	16	20	45	35
2024/11/5	20	28	9	10	16	17	48	35
2024/11/8	17	28	9	10	16	20	45	35
2024/11/15	17	31	9	10	16	17	48	35
2024/12/25	17	36	9	10	16	12	53	35
2025/1/24	20	36	9	10	16	9	56	35
2025/1/28	20	36	10	10	16	8	56	36

明治安田日本株式アルファ・マザーファンド

当期の運用は銘柄選択に重点を絞り、クオンツモデルによる定量分析およびファンダメンタルズ・リサーチに基づいた定性分析により、パフォーマンスの向上に努めました。銘柄選択については、景気や企業収益の動向を慎重に見極めながら、バランスのとれた銘柄選択を行いました。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	組入比率(%)
1	トヨタ自動車	5.1
2	三菱UFJフィナンシャル・グループ	3.2
3	東京エレクトロン	3.1
4	ソニーグループ	2.5
5	日本電信電話	2.4

※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	ソニーグループ	4.5
2	三菱UFJフィナンシャル・グループ	4.3
3	トヨタ自動車	3.8
4	三井住友フィナンシャルグループ	2.8
5	日立製作所	2.6

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド

当期の運用はグローバルベースのファンダメンタルズ分析、ボトムアップリサーチを重視するという運用方針の下、株価水準や株価変動リスクに留意しながら持続的な収益成長力を持つ銘柄、経営の質の高い銘柄、成長性に対して割安な銘柄などを重視した運用を行いました。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	組入比率(%)
1	MICROSOFT CORP	6.5
2	APPLE INC	4.4
3	NVIDIA CORP	4.2
4	ALPHABET INC-CL A	3.8
5	AMAZON.COM INC	2.5

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	銘柄名	組入比率(%)
1	NVIDIA CORP	6.1
2	MICROSOFT CORP	5.5
3	APPLE INC	5.4
4	ALPHABET INC-CL A	4.3
5	AMAZON.COM INC	3.1

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド

当期の運用はファンダメンタルズ分析を重視したアクティブ運用を行いました。マクロ経済分析をベースとした金利の方向性予測に基づき、市況動向やリスク分散等も勘案し、デュレーションおよび保有債券の年限別構成のコントロールを行いました。

【残存年数別組入比率】

残存年数	組入比率 (%)	
	期首	期末
1年未満	2.3	5.5
1～3年	19.2	11.5
3～7年	23.1	26.3
7～10年	22.5	26.0
10年以上	31.8	28.8

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

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

明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド

当期の運用はファンダメンタルズ分析を重視し、各国の政治、経済動向の変化や市況動向、リスク分散等を勘案して通貨別配分やデュレーションの調整を行いました。

【債券特性】

	期首	期末
デュレーション (年)	7.2	6.4
残存年数 (年)	9.4	8.6
複利最終利回り (%)	3.9	3.9

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

明治安田外国債券マザーファンド (為替ヘッジ型)

当期の運用はファンダメンタルズ分析を重視し、各国の政治、経済動向の変化や市況動向、リスク分散等を勘案して国別配分やデュレーションの調整を行いました。また、対円での為替ヘッジを行うことにより、為替変動リスクの低減を図りました。

【債券特性】

	期首	期末
デュレーション (年)	7.1	6.7
残存年数 (年)	9.5	8.8
複利最終利回り (%)	3.8	3.7

明治安田マネープール・マザーファンド

当期の運用は残存期間が比較的短い国債や政府保証債を主な投資対象とし、安定した収益の確保を目指して運用を行いました。

■ 当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドは主に日本および先進国の伝統的資産（株式、債券）へ分散投資を行い、リスク水準を一定の範囲内に抑えるよう基本資産配分を決定します。特定の指数を上回るまたは連動をめざした運用を行っていないため、また、適切に比較できる指数がないため、ベンチマーク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た結果、見送りとしました。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9期 (2024年2月22日～2025年2月21日)
当期分配金	—
（対基準価額比率）	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,758

(注1)対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。
(注2)当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

今後の運用方針

明治安田DC先進国コアファンド

引き続き、マザーファンドを通じて日本および先進国の伝統的資産（株式、債券）へ分散投資を行い、信託財産の中長期的な成長と安定的な収益の獲得を目指します。また、リスク水準を一定範囲内に抑えるよう基本資産配分を決定し、当社運用プロセスに基づき各マザーファンドの資産配分比率を見直します。

明治安田日本株式アルファ・マザーファンド

銘柄選択に重点を絞り、クオンツモデルによる定量分析およびファンダメンタルズ・リサーチによる定性分析により、パフォーマンスの向上に努めます。

明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド

銘柄選択については「構造的なトレンドの恩恵」、「優れた製品・サービス」、「卓越したコスト競争力」、「財務の健全性」、「質の高いマネジメント」などに着目し、バリュエーションにも留意していきます。

明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド

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

明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド

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

明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）

各国の政治、経済動向の変化や市況動向、リスク分散等を勘案して、日本を除く先進主要各国の公社債を中心に分散投資を行います。なお、外貨建資産については、為替ヘッジにより、為替変動リスクの低減を図って行きます。

明治安田マネープール・マザーファンド

国内発行体の公社債、転換社債、ユーロ円債、資産担保証券ならびにCD、CP、コールローンなどの国内短期金融資産を主要投資対象とし、安定した収益の確保を目指します。

◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2024年2月22日～2025年2月21日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	75円	0.638%	(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11,744円です。
(投信会社)	(37)	(0.319)	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)	(34)	(0.286)	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)	(4)	(0.033)	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	4	0.034	(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)	(4)	(0.033)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	0	0.001	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(0)	(0.001)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	4	0.030	(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)	(3)	(0.025)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管 及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計	83	0.703	

(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。

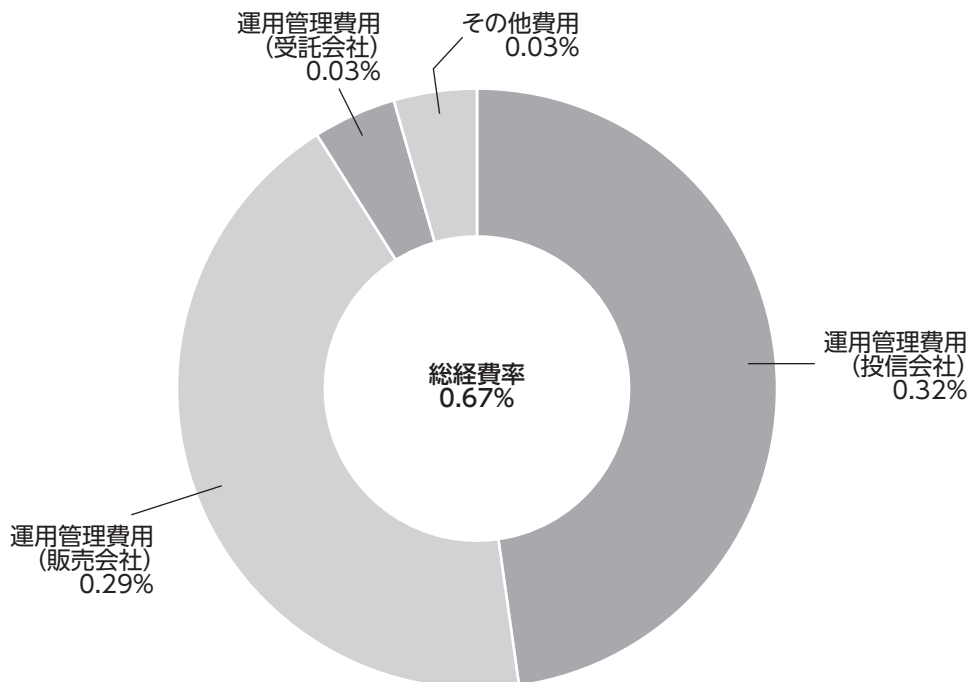
(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(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0.67%です。



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

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

(注)各比率は、年率換算した値です。

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

◎売買及び取引の状況 (2024年2月22日～2025年2月21日)

○親投資信託の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	33,527	101,190	24,289	72,280
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	64,095	88,880	82,738	115,100
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	27,012	171,710	10,492	70,880
明治安田日本株式アルファ・マザーファンド	26,044	97,120	21,941	78,100
明治安田マネープール・マザーファンド	19,018	19,000	62,720	62,690
明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）	431,372	366,150	59,100	50,790

(注) 単位未満は切り捨て。

◎親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期	
	明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	明治安田日本株式アルファ・マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	18,528,314千円	33,817,380千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	45,488,210千円	9,508,328千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.40	3.55

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等 (2024年2月22日～2025年2月21日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○親投資信託残高

種 類	期 首	期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	21,853	31,091	92,114
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	155,722	137,079	188,032
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	4,242	20,763	146,891
明治安田日本株式アルファ・マザーファンド	20,512	24,615	93,187
明治安田マネープール・マザーファンド	62,231	18,529	18,527
明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）	35,302	407,574	342,362

(注1) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド全体の当期末受益権口数は(7,402,954千口)です。

明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド全体の当期末受益権口数は(25,589,898千口)です。

明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド全体の当期末受益権口数は(7,885,875千口)です。

明治安田日本株式アルファ・マザーファンド全体の当期末受益権口数は(2,640,499千口)です。

明治安田マネープール・マザーファンド全体の当期末受益権口数は(836,536千口)です。

明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）全体の当期末受益権口数は(7,932,676千口)です。

◎投資信託財産の構成

2025年2月21日現在

項 目	当 期	期 末
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	92,114	10.0
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	188,032	20.3
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	146,891	15.9
明治安田日本株式アルファ・マザーファンド	93,187	10.1
明治安田マネープール・マザーファンド	18,527	2.0
明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）	342,362	37.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	44,103	4.7
投 資 信 託 財 産 総 額	925,216	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(21,742,955千円)の投資信託財産総額(22,072,371千円)に対する比率は98.5%です。

(注3) 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(55,092,080千円)の投資信託財産総額(56,007,982千円)に対する比率は98.4%です。

(注4) 明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）において、当期末における外貨建純資産(6,479,898千円)の投資信託財産総額(6,665,557千円)に対する比率は97.2%です。

(注5) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル＝149.86円、1カナダドル＝105.67円、1メキシコペソ＝7.3809円、1ユーロ＝157.19円、1ポンド＝189.74円、1スイスフラン＝166.70円、1スウェーデンクローナ＝14.08円、1ノルウェークローネ＝13.48円、1デンマーククローネ＝21.07円、1ポーランドズロチ＝37.7676円、1オーストラリアドル＝95.85円、1ニュージーランドドル＝86.33円、1香港ドル＝19.27円、1シンガポールドル＝112.32円、1マレーシアリンギット＝33.8999円、1イスラエルシェケル＝42.231円、1中国元＝20.6768円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年2月21日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	925,216,712円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	44,101,542
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	92,114,573
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	188,032,011
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	146,891,076
明治安田日本株式アルファ・マザーファンド(評価額)	93,187,284
明治安田マネープール・マザーファンド(評価額)	18,527,385
明治安田外国債券マザーファンド(為替ヘッジ型)(評価額)	342,362,292
未 収 利 息	549
(B) 負 債	2,946,960
未 払 解 約 金	85,468
未 払 信 託 報 酬	2,837,090
そ の 他 未 払 費 用	24,402
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	922,269,752
元 本	784,334,268
次 期 繰 越 損 益 金	137,935,484
(D) 受 益 権 総 口 数	784,334,268口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,759円

◎損益の状況

自 2024年2月22日
至 2025年2月21日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	146,930円
受 取 利 息	168,144
支 払 利 息	△ 21,214
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	12,891,381
売 買 益	26,369,351
売 買 損	△ 13,477,970
(C) 信 託 報 酬 等	△ 5,448,413
(D) 当 期 損 益 金 (A＋B＋C)	7,589,898
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	25,577,620
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	104,767,966
(配 当 等 相 当 額)	(69,790,498)
(売 買 損 益 相 当 額)	(34,977,468)
(G) 計 (D＋E＋F)	137,935,484
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G＋H)	137,935,484
追 加 信 託 差 損 益 金	104,767,966
(配 当 等 相 当 額)	(70,030,126)
(売 買 損 益 相 当 額)	(34,737,840)
分 配 準 備 積 立 金	33,213,725
繰 越 損 益 金	△ 46,207

(注1) 当ファンドの期首元本額は673,216,233円、期中追加設定元本額は199,351,736円、期中一部解約元本額は88,233,701円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1.1759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(7,636,105円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(104,721,759円)および分配準備積立金(25,577,620円)より分配対象収益は137,935,484円(10,000口当たり1,758円)ですが、当期に分配した金額はありません。

<補足情報>

下記は、明治安田日本株式アルファ・マザーファンド全体(2,640,499千口)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	株数	当期末	
		株数	評価額
水産・農林業(0.5%)	千株	千株	千円
ニッスイ	—	57.2	48,722
マルハニチロ	0.1	—	—
鉱業(0.1%)			
I N P E X	3.8	4.2	8,043
建設業(3.5%)			
ミライト・ワン	0.1	—	—
安藤急建	4.6	6.5	8,580
大成建設	—	1.5	1,149
大成建設	2.3	7.4	51,111
大林組	0.4	25.7	51,438
清水建設	6	38.5	54,054
長谷工コーポレーション	25.2	3.4	6,682
鹿島建設	14.3	—	—
西松建設	—	1.4	6,776
奥村組	—	1.7	7,310
熊谷組	2.8	0.9	3,465
大和ハウス工業	11.1	0.8	3,988
積水ハウス	18.7	4.8	16,089
関電工業	3.5	1.1	3,531
関電工業	—	24.2	63,791
きんでん	14.7	—	—
エクシオグループ	—	39.4	69,028
日比谷総合設備	1.8	—	—
食料品(1.3%)			
日清製粉グループ本社	18.9	—	—
森永製菓	18.8	—	—
江崎グリコ	1.5	—	—
カルビー	3.5	0.4	1,140
明治ホールディングス	—	3.1	9,199
日本ハム	0.3	0.2	896
アサヒグループホールディングス	0.2	3.6	6,341
キリンホールディングス	2.7	7.5	15,135
コカ・コーラ ボトラーズジャパンホールディングス	2.1	—	—
味の素	7	11.5	67,999
日清食品ホールディングス	—	0.5	1,464
日本たばこ産業	14.8	6.6	24,598
繊維製品(1.0%)			
グンゼ	1.3	0.7	3,521
東洋紡	0.1	0.2	192
帝人	0.9	—	—
東レ	9.7	81	80,384

銘柄	株数	当期末	
		株数	評価額
ワコールホールディングス	千株	千株	千円
T S I ホールディングス	—	2.1	10,815
パルプ・紙(0.0%)	3.3	3.9	4,789
王子ホールディングス	6.6	—	—
レンゴ	—	0.3	240
化学(5.8%)			
旭化成	8.6	79.1	80,049
レゾナック・ホールディングス	—	17.3	61,017
住友化学	0.6	1.8	625
日産化学	1.1	0.6	2,640
クレハ	—	0.3	828
東ソー	3.8	—	—
トクヤマ	0.1	—	—
セントラル硝子	0.6	—	—
東亜合成	—	6.3	8,797
デシエン	0.1	1.3	2,728
信越化学工業	25.8	31.8	149,014
エア・ウォーター	2.4	—	—
日本触媒	—	4.7	8,598
カネ	—	0.1	372
三菱瓦斯化学	12	2.3	5,409
三井化学	5.8	—	—
三菱ケミカルグループ	42.2	2.3	1,749
K H ネオケム	—	0.2	505
ダイセ	3.3	—	—
積水化学工業	0.4	—	—
日本ゼオレン	—	26.2	39,051
アイカ工業	0.5	—	—
UB	2.6	—	—
積水樹脂	3.1	1.6	2,950
日本化薬	5.9	7.8	10,440
花王	3.3	3.1	20,230
D I C	3.8	—	—
サカタインクス	5.4	—	—
a r t i e n c e	2.4	—	—
富士フイルムホールディングス	3.6	1.6	4,827
資生堂	0.8	0.4	1,076
ライオン	4.5	28.9	53,855
マノンダム	1.1	0.7	858
ボレー・オルビスホールディングス	3.9	—	—
ノエビアホールディングス	1.8	—	—
小林製薬	4.6	—	—

銘柄	期首 株数	当期末 株数	期末 評価額
	千株	千株	千円
日東電力工業	—	37	110,149
パル・チャーム	—	1.7	5,610
ユニ・チャーム	10.7	1.4	1,562
医薬品 (2.0%)			
協和キリン	4.7	—	—
武田薬品工業	4.2	6.3	26,573
アステラス製薬	27.1	34.3	50,266
塩野義製薬	7.1	1.2	2,709
中外製薬	5.9	8.4	64,554
エーザイ	—	0.2	855
小野薬品工業	5.1	0.1	155
参天製薬	8.2	2.5	3,585
栄研化学	1.1	—	—
ゼリア新薬工業	0.3	4.2	8,353
第一三共	25	9.2	31,546
大塚ホールディングス	3.3	1	7,194
ペプチドリーム	13.6	3.2	6,771
石油・石炭製品 (1.1%)			
出光興産	9.1	1.8	1,852
ENEOSホールディングス	125.9	114.9	97,492
コスモエネルギーホールディングス	0.5	1.6	10,896
ゴム製品 (0.6%)			
横浜ゴム	—	1.3	4,409
ブリヂストン	11.5	1.3	7,735
住友ゴム工業	16.6	26.1	45,714
ガラス・土石製品 (0.2%)			
A G C	9.9	2.8	12,521
日本電気硝子	0.6	0.2	721
住友大阪セメント	1.4	—	—
日本セメント	3	2.2	4,115
日本特殊陶業	12.3	—	—
鉄鋼 (1.4%)			
日本製鉄	16.5	26.8	90,155
神戸製鋼所	—	24.9	43,649
J F Eホールディングス	12.7	—	—
東京製鉄	7.3	—	—
淀川製鋼所	—	1.4	8,204
丸一鋼管	1.1	0.2	690
日本冶金工業	—	0.3	1,233
非鉄金属 (1.3%)			
日本軽金属ホールディングス	—	0.2	310
三菱マテリアル	4.4	—	—
住友金属鉱山	2.8	1.3	4,360
古河電気工業	—	4.4	30,439
住友電気工業	28.4	32.4	88,597
フジクラ	—	0.1	661
S W C C	10.9	—	—
A R Eホールディングス	3.3	—	—
金属製品 (0.1%)			
S U M C O	8.7	—	—
東洋製罐グループホールディングス	4.4	0.1	232
L I X I L	6.5	6.4	11,046

銘柄	期首 株数	当期末 株数	期末 評価額
	千株	千株	千円
機械 (3.9%)			
芝浦機械	2.3	—	—
アマダ	31.7	7.4	10,741
牧野フライス製作所	1.6	—	—
オーエスジ	—	0.2	343
D M G 森精機	—	0.8	2,132
デイズ	0.1	1.8	82,512
リケン N P R	—	2.4	6,115
S M C	1.1	0.3	16,851
サトーホールディングス	—	0.8	1,677
小松製作所	1.6	21.2	98,368
住友重機械工業	7	—	—
日立建機	10	—	—
T O W A	—	0.8	1,281
クボタ	8.4	8.7	17,012
小森コーポレーション	—	6.9	8,776
荏原製作所	2.6	—	—
ダイキン工業	1.7	1.4	22,358
栗田工業	1.5	1.6	7,824
タダノ	—	9.4	10,203
C K D	—	2.3	5,368
平和	1	—	—
理想科学工業	—	1	1,434
S A N K Y O	2	—	—
グロリー	—	1.4	3,616
新晃工業	—	1.6	2,017
セガサミーホールディングス	4.3	—	—
T P R	—	0.1	231
N T N	21.4	—	—
ジェイテクト	0.2	0.7	806
P I L L A R	—	0.9	3,348
キタック	—	8.8	10,243
ヤマキ	1	—	—
三菱重工業	5.7	27.3	57,439
I H I	—	1.9	17,385
電気機器 (18.8%)			
イビデン	1.4	—	—
コカミノルタ	—	4.8	2,563
ブラザー工業	1.7	3.3	9,070
日立製作所	14.5	61	255,773
三菱電機	43.8	25.2	59,572
安川電機	—	13.8	60,871
明電舎	—	0.6	2,739
山洋電気	2.3	3.4	31,416
KOKUSAI ELECTRIC	10.9	—	—
ソシオネクス	1.5	0.1	206
ニデック	0.2	13.8	38,936
オムロン	1.7	—	—
日本電気	5.7	5.1	77,086
富士通	3	30.9	91,448
ルネサスエレクトロニクス	23.3	25.6	70,233
アルパック	—	0.9	5,114

銘柄	期首 株数	当期末 株数	期末 評価額
パナソニックホールディングス	2.7	4.5	8,248
ア ン リ ツ	23.6	30.1	42,651
ソ ニ ー グ ル ー プ	17.1	116.7	444,977
T D K	0.1	11	18,430
ヒ ロ セ 電 機	0.6	0.3	5,541
古 野 電 気	—	3.2	7,276
横 河 電 機	4.3	1.7	4,868
日 本 光 電 工 業	0.3	—	—
堀 場 製 作 所	0.5	0.5	5,025
ア ド バ ン テ ス ト	3.9	3.4	32,742
キ ー エ ン ス	2.2	1.7	106,590
シ ス メ ッ ク ス	1.8	4	10,952
日 本 マ イ ク ロ ニ ッ ク ス	—	0.2	1,018
オ プ テ ッ ク ス グ ル ー プ	—	2.4	3,962
レ ー ザ ー テ ッ ク	0.6	—	—
ス タ ン レ ー 電 気	1.3	—	—
山 一 電 機	—	2.6	5,603
図 研	1	1.1	5,230
フ ァ ナ ッ ク	5.6	27.1	121,055
ロ ー ム	13.7	—	—
浜 松 ホ ト ニ ク ス	1.9	—	—
京 セ ラ	0.9	0.3	522
村 田 製 作 所	45	10.2	27,728
SCREENホールディングス	—	4.7	55,178
キ ヤ ノ ン	5.8	21.2	108,692
リ コ ー	7.3	6.3	9,711
東 京 エ レ ク ト ロ ン	8.2	5.5	140,002
輸 送 用 機 器 (6.4%)			
豊 田 自 動 織 機	—	0.2	2,562
モ リ タ ホ ー ル デ ィ ン グ ス	0.5	2.7	5,607
デ ン ソ ー	28.2	8	15,624
川 崎 重 工 業	—	0.2	1,572
日 産 自 動 車	23.1	—	—
い す ゞ 自 動 車	—	0.4	795
ト ヨ タ 自 動 車	136.2	141.3	382,357
三 菱 自 動 車 工 業	—	2.6	1,092
新 明 和 工 業	—	2.1	2,849
タ チ エ ス	2.2	—	—
ア イ シ ン	—	46.4	81,200
本 田 技 研 工 業	55.1	68.4	94,392
ス ズ キ	7	6.4	12,032
S U B A R U	5.7	5.8	15,880
豊 田 合 成	3.5	1	2,675
エ ー ン ・ シ ー ・ シ ー	0.5	0.8	2,452
シ マ ノ	—	0.6	12,108
精 密 機 器 (1.4%)			
テ ル モ	10.4	15.8	42,193
東 京 精 密	0.6	0.6	5,465
マ ニ ー	—	0.3	414
ニ コ ン	2.4	—	—
ト プ コ ン	0.2	1.7	4,841

銘柄	期首 株数	当期末 株数	期末 評価額
オ リ ン バ ス	8	8.5	17,416
タ ム ロ ン	0.7	1.9	7,324
H O Y A	6.8	1.9	33,649
ノ ー リ ツ 鋼 機	—	2.9	12,847
A&Dホロンホールディングス	1.5	1.9	3,832
朝 日 イ ン テ ッ ク	3.9	4.4	11,587
そ の 他 製 品 (3.4%)			
バンダイナムコホールディングス	—	14.1	70,260
S H O E I	1.3	—	—
フジシールインターナショナル	—	0.2	537
T O P P A N ホ ー ル デ ィ ン グ ス	—	15	68,625
大 日 本 印 刷	—	0.2	440
N I S S H A	—	0.9	1,243
ア シ ッ ク ス	—	0.2	706
ロ ー ラ ン ド	0.4	—	—
ヤ マ ハ	0.9	7.6	8,276
ピ ジ ョ ン	2.8	3.6	6,013
リ ン テ ッ ク	1.2	2.3	6,628
任 天 堂	14.9	15.7	179,843
電 気 ・ ガ ス 業 (1.5%)			
中 部 電 力	3.2	2	3,133
関 西 電 力	—	7.7	13,167
九 州 電 力	26.5	—	—
電 源 開 発	—	0.1	247
東 京 瓦 斯	4.4	15.6	73,522
大 阪 瓦 斯	12.3	17.7	60,463
東 邦 瓦 斯	1.7	—	—
静 岡 ガ ス	4.4	—	—
陸 運 業 (1.0%)			
東 武 鉄 道	—	2.1	5,350
京 浜 急 行 電 鉄	2.3	—	—
小 田 急 電 鉄	—	0.2	290
東 日 本 旅 客 鉄 道	0.2	1.3	3,725
西 日 本 旅 客 鉄 道	0.6	2.9	8,576
東 海 旅 客 鉄 道	6.6	0.6	1,725
鴻 池 運 輸	—	0.1	290
ハ マ キ ョ ウ レ ッ ク ス	1.9	3.8	4,750
近鉄グループホールディングス	—	3.5	11,550
阪急阪神ホールディングス	—	0.1	364
名 古 屋 鉄 道	—	1.8	3,240
ヤマトホールディングス	0.3	—	—
山 九	0.8	8.3	48,845
丸 全 昭 和 運 輸	1.5	0.2	1,168
センコーグループホールディングス	7.1	0.2	283
ニッコンホールディングス	0.4	—	—
九 州 旅 客 鉄 道	16.2	—	—
NIPPON EXPRESSホールディングス	—	2.7	7,173
海 運 業 (1.4%)			
日 本 郵 船	10.2	1.4	7,259
商 船 三 井	0.1	23.5	127,511
川 崎 汽 船	—	3.8	7,995

銘柄	株数	期末	
		株数	評価額
N S ユナイテッド海運	千株	千株	千円
空 運 業 (0.1%)	0.4	—	—
日 本 航 空	19.6	2.2	5,822
倉庫・運輸関連業 (0.5%)	—	—	—
三 菱 倉 庫	8.4	—	—
住 友 倉 庫	—	0.6	1,641
上 組	3	14.6	48,048
情 報 ・ 通 信 業 (8.1%)	—	—	—
T I S	1.3	1.3	4,985
ネ ク ソ	1.8	5.3	11,169
コ ロ プ ラ	0.9	—	—
S H I F T	—	23.7	32,540
GMOペイメントゲートウェイ	1.1	0.6	4,848
コム チ ュ ア	1	—	—
チェンジホールディングス	—	11.5	15,088
Appier Group	10.2	—	—
野村総合研究所	—	0.7	3,662
シンプレクス・ホールディングス	9.7	—	—
メル カ リ	0.5	—	—
S a n s a n	—	0.5	1,170
オ ー ビ ッ ク	—	1.2	5,317
L I N E ヤ フ	—	111.9	55,010
ト レ ン ド マ イ ク ロ	5	5.5	61,325
日 本 オ ラ ク ル	—	0.2	2,929
大 塚 商 会	9	—	—
デ ジ タ ル ガ レ ー ジ	1.6	—	—
A N Y C O L O R	—	0.8	2,420
ネットワンシステムズ	0.1	—	—
アルゴグラフィックス	—	0.4	2,060
エ イ ベ ッ ク ス	0.9	—	—
T B S ホールディングス	—	8.9	37,780
日 本 電 信 電 話	1,202.6	473.9	69,805
K D D I	7.7	34.5	166,186
ソ フ ト バ ン ク	11.8	169.4	35,574
光 通 信	—	1	36,840
GMOインターネットグループ	1.4	2.5	7,170
N T T デ ー タ グ ル ー プ	—	19.6	58,368
D T S	1.7	2.3	9,637
S C S K	—	6.9	25,964
コ ナ ミ グ ル ー プ	5	—	—
ソフトバンクグループ	17.4	16.2	152,118
卸 売 業 (4.7%)	—	—	—
円谷フィールズホールディングス	0.4	2.1	3,244
双 日	1.3	3.7	11,988
ダイワボウホールディングス	15.4	—	—
レ ス タ ー	—	0.4	953
T O K A I ホールディングス	—	4.4	4,096
シップヘルスケアホールディングス	0.1	—	—
伊 藤 忠 商 事	23.4	15.7	96,413
丸 紅	2.3	38.3	87,687
豊 田 通 商	—	5.7	13,813
兼 松	4.9	4.7	11,804

銘柄	株数	期末	
		株数	評価額
三 井 物 産	千株	千株	千円
日 本 紙 パ ル プ 商 事	23.3	26.4	71,715
住 友 商 事	0.1	—	—
内 田 洋 行	24.9	2.9	9,407
三 菱 商 事	—	0.1	683
ユ ア サ 商 事	52.6	36.1	85,936
阪 和 興 業	0.3	—	—
岩 谷 産 業	0.8	1.4	6,776
東 邦 ホールディングス	1.4	5.8	9,065
サ リ ン オ	—	9.6	40,003
イ エ ロ ー ハ ッ ト	—	0.1	704
東 テ ク	3.3	—	—
ミスミグループ本社	—	1.6	3,924
小 売 業 (6.7%)	5.1	3.4	9,798
ロ ー ソ ン	9.8	—	—
ゲオホールディングス	2.5	—	—
アダストリア	0.6	1.1	3,322
パルグループホールディングス	—	18.1	58,282
クオールホールディングス	3.8	0.4	623
M o n o t a R O	7.1	4.1	10,539
J. フロントリテイリング	5.7	23.7	47,091
Z O Z O	3.5	2.7	12,873
物語コーポレーション	1.2	2.4	7,560
三越伊勢丹ホールディングス	22.4	—	—
オイシックス・ラ・大地	1.6	—	—
ネ ク ス テ ー ジ	—	2.6	3,738
コスモス薬品	2.9	—	—
セブン&アイ・ホールディングス	4	59.2	140,925
ツルハホールディングス	—	0.8	7,517
トリドールホールディングス	2.3	2.4	9,196
クスリのアオキホールディングス	0.7	—	—
FOOD & LIFE COMPANIES	—	3.4	14,552
ハルメクホールディングス	1.4	—	—
ノ ジ マ	—	3.7	8,399
良 品 計 画	0.3	10.9	45,104
バン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	16.4	19.9	80,694
ゼンショーホールディングス	1.6	0.2	1,537
ユナイテッドアローズ	—	1.7	3,692
日 本 瓦 斯	1.5	0.2	442
し ま む ら	—	6.3	56,044
丸 井 グ ル ー プ	—	19.4	50,178
イ オ ン	9.3	1.3	4,739
ファーストリテイリング	0.5	2	93,960
サ ン ド ラ ッ グ	—	0.9	3,865
銀 行 業 (12.2%)	—	—	—
いよぎんホールディングス	—	21.4	34,903
しずおかフィナンシャルグループ	0.1	8.7	13,937
京都フィナンシャルグループ	12.6	2.6	5,609
ゆうちょ銀行	18.7	45	68,985
コンコルディア・フィナンシャルグループ	—	13.4	12,538
ひろぎんホールディングス	—	0.2	240
あ お ぞ ら 銀 行	3.7	—	—

銘柄	株数	期末	
		株数	評価額
	千株	千株	千円
三菱UFJフィナンシャル・グループ	199.6	220.5	429,864
三井住友トラストグループ	23.2	26.8	104,573
三井住友フィナンシャルグループ	23.6	73.2	284,382
千葉銀行	—	43	59,340
群馬銀行	—	0.8	887
八十二銀行	—	24.4	24,558
大垣共立銀行	—	0.4	886
山陰合同銀行	—	21.4	26,878
百十四銀行	—	0.2	666
セブン銀行	34.4	8.2	2,460
みずほフィナンシャルグループ	11.9	33.8	143,717
山口フィナンシャルグループ	3.2	—	—
トモニホールディングス	—	2.4	1,190
証券・商品先物取引業 (0.5%)			
F P G	—	3.1	7,508
大和証券グループ本社	68.7	—	—
野村ホールディングス	1	18.7	18,655
岡三証券グループ	—	2.7	1,647
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	2.5	0.4	198
松井証券	5	0.2	160
マネックスグループ	—	27.7	22,824
保険業 (3.6%)			
かんぽ生命保険	—	2.7	7,754
SOMPOホールディングス	2.4	18.6	81,858
アニコムホールディングス	3.2	—	—
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	8.1	7.4	22,422
第一生命ホールディングス	23.4	33.5	151,420
東京海上ホールディングス	33.3	17.8	90,993
T & Dホールディングス	4.3	—	—
その他金融業 (1.1%)			
芙蓉総合リース	—	0.5	5,512
東京センチュリー	—	3.3	4,620
アイフル	—	16.9	5,864
イオンフィナンシャルサービス	0.2	—	—
オリックス	38.7	27.2	82,878
三菱HCキャピタル	—	11.9	11,953
日本取引所グループ	—	0.6	934
不動産業 (1.4%)			
SREホールディングス	2.5	—	—
ヒューリック	18	8.4	11,449
オープンハウスグループ	0.5	—	—
東急不動産ホールディングス	4.1	—	—
霞ヶ関キャピタル	—	0.6	8,538
パーク24	1.9	4.3	8,729
三井不動産	31	46.8	58,897
三菱地所	0.8	1.5	3,259

銘柄	株数	期末	
		株数	評価額
	千株	千株	千円
住友不動産	5.1	—	—
レオパレス21	4.5	17.1	10,157
スターツコーポレーション	1.2	—	—
MIRARTHホールディングス	—	6.9	3,463
イオンモール	1.9	—	—
トーセイ	6.2	13.4	32,454
サンフロンティア不動産	0.7	—	—
日本空港ビルディング	—	0.8	3,677
サービス業 (4.4%)			
M I X I	4.2	—	—
日本M&Aセンターホールディングス	5.3	43.5	26,408
UTグループ	—	1.2	2,754
コシダカホールディングス	—	0.2	212
パーソルホールディングス	47.7	13.3	3,109
カカコム	3.1	—	—
エムスリー	0.1	—	—
ディー・エヌ・エー	0.1	—	—
博報堂DYホールディングス	20.5	—	—
インフォマート	—	24.4	10,004
電通グループ	3.1	3.3	10,249
オリエンタルランド	15.2	2.4	7,276
ラウンドワン	—	10.8	12,646
リゾートトラスト	—	11.3	34,227
ユー・エス・エス	2.5	0.2	279
サイバーエージェント	36.2	46.6	54,172
楽天グループ	—	3	2,947
エン・ジャパン	2.1	1.8	3,013
テクノプロ・ホールディングス	2.9	3.6	10,843
ジャパンマテリアル	—	1	1,478
リクルートホールディングス	13.5	17.1	165,339
日本郵政	56.8	15	23,895
ストライク	4	—	—
ソラスト	7.2	—	—
TREホールディングス	—	0.7	1,054
共立メンテナンス	—	11	31,971
乃村工藝社	—	10.1	8,918
セコム	—	3	15,249
メイテックグループホールディングス	3.7	2.6	7,758
船井総研ホールディングス	—	3.3	7,639
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,960 306	4,298 336
			9,941,422 <99.5%>

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

 (注2) 評価総額の< >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) 一印は組み入れなし。

下記は、明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド全体(7,885,875千口)の内容です。

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

○外国株式

上場、登録株式

銘 柄	期 首	当	期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	227	276	3,686	552,505	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	125	174	5,287	792,334	金 融 サ ー ビ ス
AMETEK INC	180	165	3,131	469,227	資 本 財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	195	241	1,024	153,540	電 気 通 信 サ ー ビ ス
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	79	111	2,229	334,114	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
BOSTON SCIENTIFIC CORP	—	282	2,972	445,509	ヘルスケア機器・サービス
SEMPRA	158	268	2,309	346,172	公 益 事 業
QUANTA SERVICES INC	85	104	2,930	439,169	資 本 財
JPMORGAN CHASE & CO	204	270	7,217	1,081,570	銀 行
HEICO CORP-CLASS A	139	170	3,108	465,782	資 本 財
DANAHER CORP	67	82	1,709	256,194	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REPUBLIC SERVICES INC	93	135	3,130	469,165	商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス
WALT DISNEY CO/THE	135	108	1,197	179,487	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
CITIGROUP INC	228	376	3,058	458,414	銀 行
ECOLAB INC	109	133	3,574	535,730	素 材
EOG RESOURCES INC	282	343	4,664	698,976	エ ネ ルギ ー
NEXTERA ENERGY INC	397	323	2,266	339,658	公 益 事 業
WW GRAINGER INC	20	19	1,996	299,174	資 本 財
HOME DEPOT INC	77	93	3,689	552,906	一般消費財・サービス流通・小売り
JOHNSON & JOHNSON	94	115	1,850	277,320	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLACKROCK INC	29	—	—	—	金 融 サ ー ビ ス
ELI LILLY AND COMPANY	25	36	3,173	475,624	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AGILENT TECHNOLOGIES INC	72	57	780	116,948	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NIKE INC -CL B	51	—	—	—	耐久消費財・アパレル
PFIZER INC	263	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	194	206	3,458	518,326	家庭用品・パーソナル用品
PULTEGROUP INC	—	119	1,259	188,779	耐久消費財・アパレル
US BANCORP	470	668	3,127	468,749	銀 行
SCHWAB (CHARLES) CORP	178	219	1,799	269,664	金 融 サ ー ビ ス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	50	61	3,316	496,974	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNION PACIFIC CORP	67	82	2,038	305,512	運 輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	80	63	3,205	480,367	ヘルスケア機器・サービス
VULCAN MATERIALS CO	67	83	2,163	324,279	素 材
WALMART INC	166	670	6,513	976,106	生活必需品流通・小売り
TJX COMPANIES INC	69	172	2,119	317,618	一般消費財・サービス流通・小売り

銘 柄	期 首	当	期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
CELANESE CORP-SERIES A	64	—	—	—	素 材
VISA INC-CLASS A SHARES	187	228	8,010	1,200,393	金 融 サ ー ビ ス
XYLEM INC	132	193	2,509	376,034	資 本 財
ACCENTURE PLC-CL A	51	28	1,105	165,692	ソフトウェア・サービス
APTIV PLC	169	—	—	—	自動車・自動車部品
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	48	59	774	116,024	消 費 者 サ ー ビ ス
SERVICENOW INC	23	36	3,562	533,826	ソフトウェア・サービス
EATON CORP PLC	105	128	3,970	594,972	資 本 財
ABBVIE INC	155	215	4,324	648,136	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZOETIS INC	97	77	1,212	181,744	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ELEMENT SOLUTIONS INC	—	358	969	145,337	素 材
PINTEREST INC- CLASS A	184	369	1,462	219,193	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
CARRIER GLOBAL CORP	210	259	1,740	260,901	資 本 財
VERTIV HOLDINGS CO-A	—	178	1,870	280,341	資 本 財
BLACKROCK INC	—	40	4,034	604,638	金 融 サ ー ビ ス
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	93	113	2,089	313,168	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SMURFIT WESTROCK PLC	—	466	2,524	378,276	素 材
APTIV PLC	—	205	1,388	208,011	自動車・自動車部品
S&P GLOBAL INC	77	83	4,475	670,642	金 融 サ ー ビ ス
AMAZON.COM INC	403	522	11,640	1,744,390	一般消費財・サービス流通・小売り
APPLE INC	663	810	19,920	2,985,262	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DOLLAR TREE INC	73	—	—	—	生活必需品流通・小売り
GILEAD SCIENCES INC	86	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NVIDIA CORP	164	1,632	22,873	3,427,888	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	438	495	20,634	3,092,244	ソフトウェア・サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC	29	36	728	109,138	ヘルスケア機器・サービス
PEPSICO INC	135	164	2,457	368,320	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
ROPER TECHNOLOGIES INC	46	57	3,317	497,085	ソフトウェア・サービス
STARBUCKS CORP	52	—	—	—	消 費 者 サ ー ビ ス
SYNOPSYS INC	44	53	2,663	399,150	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	35	55	3,357	503,225	ヘルスケア機器・サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC	90	42	857	128,497	半導体・半導体製造装置
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	—	32	1,577	236,389	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INSULET CORP	36	78	2,254	337,891	ヘルスケア機器・サービス
MERCADOLIBRE INC	6	7	1,614	241,950	一般消費財・サービス流通・小売り
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	157	193	1,726	258,712	商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス
TESLA INC	84	103	3,653	547,568	自動車・自動車部品
META PLATFORMS INC-CLASS A	111	135	9,443	1,415,213	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
PALO ALTO NETWORKS INC	—	61	1,212	181,741	ソフトウェア・サービス
BOOKING HOLDINGS INC	9	9	4,937	739,999	消 費 者 サ ー ビ ス
BROADCOM INC	—	150	3,411	511,285	半導体・半導体製造装置
DOCUSIGN INC	16	26	227	34,090	ソフトウェア・サービス

銘 柄		期 首	当	期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A		261	237	3,084	462,168	金 融 サ ー ビ ス
ARM HOLDINGS PLC-ADR		66	80	1,218	182,614	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
ALPHABET INC-CL A		733	858	15,843	2,374,259	メ デ ィ ア ・ 娛 楽
PAYPAL HOLDINGS INC		85	105	821	123,060	金 融 サ ー ビ ス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	10,123 71	15,234 73	279,496 —	41,885,392 <75.1%>	
(カナダ)				千カナダドル		
BANK OF NOVA SCOTIA		239	294	2,137	225,870	銀 行
TECK RESOURCES LTD-CLS B		—	209	1,287	136,052	素 材
SUNCOR ENERGY INC		912	1,110	6,324	668,306	エ ネ ルギ ー
SHOPIFY INC - CLASS A		143	179	3,148	332,729	ソ フ ト ウ ェ ア ・ サ ー ビ ス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	1,294 3	1,794 4	12,898 —	1,362,959 <2.4%>	
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ		
ADIDAS AG		46	57	1,421	223,378	耐 久 消 費 財 ・ ア パ レ ル
DHL GROUP		244	—	—	—	運 輸
SAP SE		—	36	1,014	159,479	ソ フ ト ウ ェ ア ・ サ ー ビ ス
PUMA AG		39	—	—	—	耐 久 消 費 財 ・ ア パ レ ル
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	330 3	94 2	2,435 —	382,858 <0.7%>	
(ユーロ・・・イタリア)						
BANCA GENERALI SPA		340	417	2,143	336,934	金 融 サ ー ビ ス
FERRARI NV		17	38	1,878	295,354	自 動 車 ・ 自 動 車 部 品
UNICREDIT SPA		—	399	1,908	299,988	銀 行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	358 2	855 3	5,930 —	932,277 <1.7%>	
(ユーロ・・・フランス)						
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI		14	10	749	117,853	耐 久 消 費 財 ・ ア パ レ ル
PERNOD-RICARD SA		63	—	—	—	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
HERMES INTERNATIONAL		5	6	1,811	284,720	耐 久 消 費 財 ・ ア パ レ ル
AXA SA		577	694	2,559	402,251	保 険
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN		186	284	2,683	421,895	資 本 財
TOTALENERGIES SE		482	587	3,453	542,799	エ ネ ルギ ー
DANONE		164	126	859	135,108	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
AIR LIQUIDE SA		61	83	1,443	226,970	素 材
EDENRED		122	—	—	—	金 融 サ ー ビ ス
EUROFINS SCIENTIFIC		110	136	674	106,096	医 薬 品 ・ バ イ オ テ ク ノ ロ ジ ー ・ ラ イ フ サ イ エ ン ス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	1,788 10	1,929 8	14,235 —	2,237,696 <4.0%>	
(ユーロ・・・オランダ)						
ASM INTERNATIONAL NV		13	17	965	151,711	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
ASML HOLDING NV		56	61	4,333	681,251	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	
(ユーロ・・・オランダ) BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES		百株 77	百株 97	千ユーロ 1,140	千円 179,351	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	147 3	175 3	6,440 —	1,012,314 < 1.8%>	
(ユーロ・・・アイルランド) SMURFIT KAPPA GROUP PLC		394	—	—	—	素 材
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	394 1	— —	— —	— < —%>	
ユーロ計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	3,019 19	3,054 16	29,042 —	4,565,145 < 8.2%>	
(イギリス) BAE SYSTEMS PLC CENTRICA PLC RELX PLC COMPASS GROUP PLC		1,275 4,258 177 758	1,223 5,171 500 923	千ポンド 1,570 742 1,994 2,591	297,974 140,870 378,438 491,797	資 本 財 公 益 事 業 商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス 消 費 者 サ ー ビ ス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	6,470 4	7,818 4	6,899 —	1,309,079 < 2.3%>	
(スイス) NESTLE SA-REG PARTNERS GROUP HOLDING AG LOGITECH INTERNATIONAL-REG CIE FINANCIERE RICHEMON-REG SANDOZ GROUP AG GALDERMA GROUP AG VAT GROUP AG		143 21 128 88 — — 13	111 26 160 78 238 198 29	千スイスフラン 920 3,756 1,488 1,409 998 2,255 1,074	153,388 626,271 248,075 234,927 166,514 375,957 179,065	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ 金 融 サ ー ビ ス テ ク ノ ロ ジ ー ・ ハ ー ド ウ ェ ア お よ び 機 器 耐 久 消 費 財 ・ ア パ レ ル 医 薬 品 ・ バ イ オ テ ク ノ ロ ジ ー ・ ラ イ フ サ イ エ ン ス 医 薬 品 ・ バ イ オ テ ク ノ ロ ジ ー ・ ラ イ フ サ イ エ ン ス 資 本 財
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	396 5	843 7	11,902 —	1,984,200 < 3.6%>	
(スウェーデン) ALFA LAVAL AB ATLAS COPCO AB-A SHS HEXAGON AB-B SHS		278 907 1,054	343 1,109 —	千スウェーデンクローナ 16,163 20,792 —	227,588 292,754 —	資 本 財 資 本 財 テ ク ノ ロ ジ ー ・ ハ ー ド ウ ェ ア お よ び 機 器
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	2,240 3	1,452 2	36,956 —	520,343 < 0.9%>	
(ノルウェー) MOWI ASA		339	417	千ノルウェークローネ 9,031	121,745	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	339 1	417 1	9,031 —	121,745 < 0.2%>	
(デンマーク) NOVO NORDISK A/S-B		202	253	千デンマーククローネ 15,061	317,349	医 薬 品 ・ バ イ オ テ ク ノ ロ ジ ー ・ ラ イ フ サ イ エ ン ス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	202 1	253 1	15,061 —	317,349 < 0.6%>	
(オーストラリア) BHP GROUP LTD		752	709	千オーストラリアドル 2,848	273,065	素 材

銘 柄		期 首	当	期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(オーストラリア)		百株	百株	千オーストラリアドル	千円	ヘルスケア機器・サービス エ ネ ル ギ ー
SONIC HEALTHCARE LTD		309	—	—	—	
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD		198	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,260	709	2,848	273,065	
	銘 柄 数 <比 率>	3	1	—	< 0.5%>	
(香港)				千香港ドル		銀 行 保 険 メ デ ィ ア ・ 娛 楽
HSBC HOLDINGS PLC		1,080	—	—	—	
AIA GROUP LTD		962	—	—	—	
TENCENT HOLDINGS LTD		—	169	8,226	158,532	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,042	169	8,226	158,532	
	銘 柄 数 <比 率>	2	1	—	< 0.3%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		銀 行
DBS GROUP HOLDINGS LTD		—	461	2,124	238,600	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	461	2,124	238,600	
	銘 柄 数 <比 率>	—	1	—	< 0.4%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	27,389	32,209	—	52,736,414	
	銘 柄 数 <比 率>	112	111	—	<94.5%>	

(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、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) —印は組み入れなし。

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

○外国投資信託証券

銘 柄		期 首	当	期 末	
		口 数	口 数	評 価 額	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円
PROLOGIS INC		12,995	15,895	1,921	287,986
CROWN CASTLE INC		10,196	—	—	—
WELLTOWER INC		—	14,651	2,202	330,042
小 計	口 数 ・ 金 額	23,191	30,546	4,124	618,029
	銘 柄 数 <比 率>	2	2	—	<1.1%>
(オーストラリア)				千オーストラリアドル	
GOODMAN GROUP		55,160	68,961	2,358	226,058
小 計	口 数 ・ 金 額	55,160	68,961	2,358	226,058
	銘 柄 数 <比 率>	1	1	—	<0.4%>
合 計	口 数 ・ 金 額	78,351	99,507	—	844,088
	銘 柄 数 <比 率>	3	3	—	<1.5%>

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

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

(注3) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

○先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別		当	期 末
		買 建 額	売 建 額
外 国		百万円	百万円
	S & P 5 0 0 E M I N I	1,655	—
	E U R O S T O X X 5 0	395	—

(注1) 単位未満は切り捨て。

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

(注3) —印は組み入れなし。

下記は、明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド全体(25,589,898千円)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
国 債 証 券	千円	千円	%	%	%	%	%
	15,949,000	14,578,783	41.5	—	34.8	1.9	4.8
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	1,271,948	1,185,269	3.4	—	1.7	—	1.7
普 通 社 債 券 (含 む 投 資 法 人 債 券)	19,800,000	18,667,548	53.2	—	41.1	8.4	3.7
合 計	37,020,948	34,431,602	98.1	—	77.5	10.3	10.2

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

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)－印は組み入れなし。

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

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

当		期		末		
銘	柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
(国債証券)		%	千円	千円		
第453回	利付国債 2年	0.005	800,000	797,808	2025/10/ 1	
第457回	利付国債 2年	0.1	237,000	235,964	2026/ 2/ 1	
第462回	利付国債 2年	0.4	45,000	44,805	2026/ 7/ 1	
第469回	利付国債 2年	0.7	622,000	620,693	2027/ 2/ 1	
第174回	利付国債 5年	0.7	99,000	97,531	2029/ 9/20	
第176回	利付国債 5年	1.0	575,000	573,545	2029/12/20	
第 8回	利付国債40年	1.4	270,000	215,692	2055/ 3/20	
第 10回	利付国債40年	0.9	205,000	137,911	2057/ 3/20	
第 12回	利付国債40年	0.5	67,000	37,608	2059/ 3/20	
第 17回	利付国債40年	2.2	484,000	444,326	2064/ 3/20	
第366回	利付国債10年	0.2	1,077,000	1,008,179	2032/ 3/20	
第367回	利付国債10年	0.2	1,605,000	1,495,555	2032/ 6/20	
第377回	利付国債10年	1.2	2,054,000	2,014,193	2034/12/20	
第 46回	利付国債30年	1.5	251,000	228,131	2045/ 3/20	
第 49回	利付国債30年	1.4	76,000	67,222	2045/12/20	
第 50回	利付国債30年	0.8	160,000	124,793	2046/ 3/20	
第 51回	利付国債30年	0.3	200,000	138,240	2046/ 6/20	
第 55回	利付国債30年	0.8	127,000	96,906	2047/ 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	72, 000	55, 424	2053/ 6/20
第 80回	利付国債30年	1. 8	267, 000	238, 233	2053/ 9/20
第 82回	利付国債30年	1. 8	301, 000	267, 784	2054/ 3/20
第 83回	利付国債30年	2. 2	1, 276, 000	1, 241, 688	2054/ 6/20
第 85回	利付国債30年	2. 3	306, 000	303, 848	2054/12/20
第156回	利付国債20年	0. 4	100, 000	88, 637	2036/ 3/20
第167回	利付国債20年	0. 5	823, 000	699, 969	2038/12/20
第168回	利付国債20年	0. 4	592, 000	493, 722	2039/ 3/20
第170回	利付国債20年	0. 3	332, 000	269, 547	2039/ 9/20
第172回	利付国債20年	0. 4	498, 000	406, 233	2040/ 3/20
第173回	利付国債20年	0. 4	271, 000	219, 775	2040/ 6/20
第174回	利付国債20年	0. 4	235, 000	189, 464	2040/ 9/20
第176回	利付国債20年	0. 5	781, 000	633, 187	2041/ 3/20
第185回	利付国債20年	1. 1	314, 000	271, 566	2043/ 6/20
第191回	利付国債20年	2. 0	827, 000	820, 590	2044/12/20
小 計			15, 949, 000	14, 578, 783	
(特殊債券(除く金融債))					
第144回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0. 33	142, 188	126, 272	2054/ 5/10
第149回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0. 15	529, 760	461, 420	2054/10/10
第 1回	アフリカ輸出入銀行円貨債券	2. 37	600, 000	597, 576	2026/11/20
小 計			1, 271, 948	1, 185, 269	
(普通社債券(含む投資法人債券))					
第328回	北陸電力 (一般担保付)	0. 703	500, 000	436, 020	2035/12/25
第332回	北陸電力 (一般担保付)	0. 52	700, 000	591, 423	2036/ 6/25
第569回	東北電力 (一般担保付)	1. 442	100, 000	97, 362	2033/11/25
第530回	九州電力 (一般担保付)	1. 517	100, 000	96, 889	2034/11/24
第 50回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	0. 94	100, 000	93, 613	2032/ 4/26
第 66回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	1. 24	200, 000	187, 782	2033/ 7/13
第 69回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	1. 724	100, 000	97, 272	2033/10/13
第 76回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	2. 477	200, 000	197, 680	2039/ 7/11
第 81回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	2. 838	100, 000	98, 705	2045/ 1/23
第 3回	積水ハウス無担保社債 (劣後特約付)	2. 517	100, 000	99, 220	2064/ 7/ 8
第 2回	アフラック生命保険 (劣後特約付)	1. 958	300, 000	297, 058	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, 116	—
第 4回	ヒューリック無担保社債 (劣後特約付)	1. 56	200, 000	191, 034	2060/ 7/ 2
第 1回	住友化学無担保社債 (劣後特約付)	1. 3	1, 400, 000	1, 318, 153	2079/12/13
第 2回	武田薬品工業無担保社債 (劣後特約付)	1. 934	1, 400, 000	1, 386, 649	2084/ 6/25
第 2回	ENEOSホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	0. 97	100, 000	91, 760	2081/ 6/15
第 3回	ENEOSホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	1. 31	400, 000	336, 804	2081/ 6/15
第 5回	ENEOSホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	2. 195	700, 000	675, 041	2083/ 9/20

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 3回	東海カーボン無担保社債 (劣後特約付)	2.118	100,000	99,286	2059/ 7/ 3
第 3回	日本製鉄無担保社債 (劣後特約付)	1.24	100,000	96,495	2079/ 9/12
第 5回	日本製鉄無担保社債 (劣後特約付)	1.882	100,000	97,963	2061/ 6/13
第 6回	日本製鉄無担保社債 (劣後特約付)	2.328	700,000	681,760	2064/ 6/13
第 71回	神戸製鋼所無担保社債	1.417	100,000	95,946	2034/ 4/25
第 3回	かんぽ生命無担保社債 (劣後特約付)	1.91	200,000	192,028	2053/ 9/ 7
第 33回	マツダ無担保社債	1.845	200,000	194,868	2034/ 7/31
第 34回	マツダ無担保社債	1.546	100,000	97,843	2031/12/ 3
第 10回	長瀬産業無担保社債	1.69	100,000	97,205	2034/11/28
第 25回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保永久社債 (劣後特約付)	2.08	200,000	199,080	—
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	393,119	—
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	394,706	—
第 2回	芙蓉総合リース無担保社債 (劣後特約付)	1.92	100,000	97,945	2059/ 9/18
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	95,768	2080/ 7/30
第 4回	東京センチュリー無担保社債 (劣後特約付)	1.929	200,000	197,351	2059/12/10
第 35回	SBIホールディングス無担保社債	1.15	200,000	195,994	2028/ 6/ 6
第 37回	SBIホールディングス無担保社債	1.0	200,000	197,554	2027/ 3/ 5
第 40回	SBIホールディングス無担保社債	1.346	100,000	98,408	2028/10/23
第 42回	SBIホールディングス無担保社債	1.791	400,000	396,348	2030/ 1/23
第 67回	アイフル無担保社債	0.9	100,000	98,788	2027/ 1/26
第 6回	オリックス無担保社債 (劣後特約付)	1.728	200,000	195,451	2060/ 3/31
第 1回	三菱HCキャピタル無担保社債 (劣後特約付)	0.63	400,000	393,000	2081/ 9/27
第 3回	野村ホールディングス無担保永久社債 (劣後特約付)	1.3	500,000	498,119	—
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	399,374	2083/ 2/13
第171回	東日本旅客鉄道無担保社債	0.808	100,000	64,822	2051/ 7/14
第 62回	西日本旅客鉄道無担保社債	0.729	200,000	130,068	2050/ 5/20
第 68回	西日本旅客鉄道無担保社債	0.951	100,000	57,005	2060/ 8/27
第 71回	西日本旅客鉄道無担保社債	0.956	200,000	115,736	2059/12/24
第 77回	西日本旅客鉄道無担保社債	0.961	100,000	56,479	2061/ 4/22
第 54回	東京地下鉄 (一般担保付)	1.055	200,000	116,868	2061/10/14
第 21回	ソフトバンク無担保社債	0.82	200,000	195,084	2028/ 7/12
第 18回	光通信無担保社債	1.79	1,100,000	1,008,799	2033/ 3/23
第 30回	光通信無担保社債	0.98	200,000	183,800	2031/ 1/31
第 8回	GMOインターネット無担保社債	1.48	200,000	195,042	2028/ 6/15
第 11回	GMOインターネット無担保社債	1.944	100,000	98,114	2029/ 7/25
第 62回	電源開発無担保社債	0.805	100,000	86,759	2036/10/20
第 4回	東京電力リニューアブルパワー無担保社債	1.2	300,000	291,594	2030/ 9/ 6
第 51回	東京瓦斯無担保社債	0.693	100,000	66,028	2049/ 5/21
第 60回	東京瓦斯無担保社債	0.682	100,000	64,143	2050/ 5/27
第 58回	ソフトバンクグループ無担保社債	2.84	400,000	395,320	2029/12/14

当		期	末		
銘	柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(普通社債券(含む投資法人債券))		%	千円	千円	
第 61回	ソフトバンクグループ無担保社債	2.441	700,000	687,358	2029/ 4/25
第 3回	ソフトバンクグループ無担保社債 (劣後特約付)	2.4	200,000	194,306	2028/ 9/29
第 5回	ソフトバンクグループ無担保社債 (劣後特約付)	2.48	300,000	290,574	2029/ 2/ 2
第 9回	ビー・ピー・シー・イー・エス・エー円貨社債 (劣後特約付)	1.1	1,300,000	1,275,886	2031/12/16
第 1回	フォルヴィア・エス・イー円貨社債	2.48	300,000	298,602	2026/ 3/13
2015第1回	ソシエテジェネラル円貨社債 (劣後特約付)	2.195	900,000	900,171	2025/ 6/12
小 計			19,800,000	18,667,548	
合 計			37,020,948	34,431,602	

(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「ー」の場合は、永久債です。

下記は、明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド全体(7,402,954千口)の内容です。

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

○外国(外貨建)公社債(通貨別)

区 分	当 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちBB格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5年以上	2年以上	2年未満
ア メ リ カ	千米ドル 75,109	千米ドル 68,517	千円 10,267,984	% 46.8	% —	% 27.6	% 11.2	% 8.0
カ ナ ダ	千カナダドル 4,090	千カナダドル 4,014	424,251	1.9	—	1.9	—	—
メ キ シ コ	千メキシコペソ 25,360	千メキシコペソ 23,295	171,940	0.8	—	0.8	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	6,850	6,919	1,087,652	5.0	—	3.5	1.4	—
イ タ リ ア	6,730	6,831	1,073,911	4.9	—	4.3	0.6	—
フ ラ ン ス	7,810	6,349	998,091	4.6	—	4.6	—	—
オ ラ ン ダ	4,680	4,634	728,565	3.3	—	2.7	—	0.6
ス ベ イ ン	8,670	7,883	1,239,234	5.7	—	4.5	1.2	—
ベ ル ギ ー	4,240	4,110	646,106	2.9	—	0.6	1.3	1.0
オーストリア	1,900	1,922	302,252	1.4	—	0.5	0.9	—
アイルランド	370	362	57,043	0.3	—	0.3	—	—
そ の 他	1,500	1,510	237,411	1.1	—	1.1	—	—
イ ギ リ ス	千ポンド 5,680	千ポンド 5,223	991,038	4.5	—	2.8	1.7	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 2,210	千スウェーデンクローナ 2,288	32,223	0.1	—	0.1	0.1	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 2,390	千ノルウェークローネ 2,092	28,212	0.1	—	0.1	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 3,680	千ポーランドズロチ 3,284	124,030	0.6	—	—	0.6	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 3,200	千オーストラリアドル 2,803	268,681	1.2	—	1.1	0.1	—
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 850	千ニュージーランドドル 688	59,438	0.3	—	0.3	—	—
シンガポール	千シンガポールドル 850	千シンガポールドル 852	95,767	0.4	—	0.4	—	—
マレーシア	千マレーシアリンギット 3,350	千マレーシアリンギット 3,354	113,715	0.5	—	0.5	—	—
イスラエル	千イスラエルシェケル 2,080	千イスラエルシェケル 1,801	76,088	0.3	—	0.3	—	—
中 国	千中国元 113,160	千中国元 118,833	2,457,090	11.2	—	6.0	4.4	0.7
合 計	—	—	21,480,735	97.9	—	64.1	23.5	10.3

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

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

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

○外国(外貨建)公社債(銘柄別)

銘柄名		種類	当 期		末		償還年月日
			利 率	額 面 金 額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	US TREASURY N/B 1.875%	国債証券	1.875	8,450	5,749	861,590	2041/ 2/15
	US TREASURY N/B 2%		2.0	1,560	916	137,328	2050/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	6,300	4,483	671,872	2047/ 8/15
	US TREASURY N/B 3%		3.0	1,000	724	108,519	2052/ 8/15
	US TREASURY N/B 3.375%		3.375	1,000	925	138,620	2033/ 5/15
	US TREASURY N/B 3.5%		3.5	8,210	8,110	1,215,499	2026/ 9/30
	US TREASURY N/B 3.625%		3.625	800	685	102,738	2043/ 8/15
	US TREASURY N/B 3.75%		3.75	2,130	2,066	309,700	2030/ 6/30
	US TREASURY N/B 3.75%		3.75	8,220	7,945	1,190,659	2030/12/31
	US TREASURY N/B 3.875%		3.875	4,940	4,837	724,923	2029/11/30
	US TREASURY N/B 4%		4.0	1,500	1,482	222,103	2029/ 1/31
	US TREASURY N/B 4.25%		4.25	610	609	91,368	2026/ 1/31
	US TREASURY N/B 4.25%		4.25	3,860	3,780	566,551	2034/11/15
	US TREASURY N/B 4.375%		4.375	4,120	4,114	616,651	2030/11/30
	US TREASURY N/B 4.375%		4.375	1,970	1,950	292,318	2034/ 5/15
	US TREASURY N/B 4.625%		4.625	2,980	2,982	446,966	2025/ 6/30
	ALLIANZ SE 3.5%	普通社債券 (含む投資法人債券)	3.5	2,000	1,948	291,987	—
	ASB BANK LIMITED 5.284%		5.284	1,300	1,297	194,466	2032/ 6/17
	BANCO SANTANDER 5.365%		5.365	1,200	1,209	181,281	2028/ 7/15
	BANK OF AMER CRP 2.551%		2.551	1,400	1,341	201,014	2028/ 2/ 4
	BURLINGTON RES 5.95%		5.95	2,300	2,414	361,858	2036/10/15
	CITIGROUP INC 3.07%		3.07	2,700	2,606	390,573	2028/ 2/24
	COOPERATIEVE RAB 1.106%		1.106	2,500	2,407	360,815	2027/ 2/24
	DANSKE BANK A/S 1.549%		1.549	1,359	1,293	193,822	2027/ 9/10
	MORGAN STANLEY 3.591%		3.591	1,300	1,255	188,116	2028/ 7/22
	WESTPAC BANKING 4.322%		4.322	1,400	1,378	206,635	2031/11/23
小 計						10,267,984	
(カナダ)				千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOV' T 1.25%	国債証券	1.25	1,810	1,659	175,345	2030/ 6/ 1
	CANADA-GOV' T 2%		2.0	680	513	54,251	2051/12/ 1
	ONTARIO PROVINCE 5.85%	地方債証券	5.85	1,600	1,842	194,654	2033/ 3/ 8
小 計						424,251	
(メキシコ)				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEXICAN BONOS 7.75%	国債証券	7.75	25,360	23,295	171,940	2031/ 5/29
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	BUNDESOBL-190 2.5%	国債証券	2.5	1,990	2,009	315,842	2029/10/11
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	700	595	93,544	2032/ 2/15

銘柄名		種 類	利 率	額 面 金 額	末 価 額		償 還 年 月 日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(ドイツ)	DEUTSCHLAND REP 4.75%	国債証券	4.75	2,160	2,565	403,277	2034/ 7/ 4
	ALLIANZ SE 2.625%	普通社債券 (含む投資法人債券)	2.625	2,000	1,749	274,988	—
(イタリア)	BTPS 1.1%	国債証券	1.1	840	817	128,553	2027/ 4/ 1
	BTPS 3.15%		3.15	500	497	78,249	2031/11/15
	BTPS 3.85%		3.85	3,720	3,817	600,125	2034/ 7/ 1
	BTPS 3.85%		3.85	520	497	78,224	2049/ 9/ 1
	BTPS 4.5%		4.5	1,150	1,200	188,758	2053/10/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—	1,310	1,079	169,615	2031/11/25
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	1,210	781	122,812	2040/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	690	343	53,959	2052/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	960	813	127,889	2034/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	1,080	871	136,949	2036/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3%		3.0	1,000	858	134,979	2054/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3.5%		3.5	1,560	1,602	251,886	2033/11/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0%	国債証券	—	400	276	43,447	2038/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 0.5%		0.5	880	860	135,195	2026/ 7/15
	ING GROEP NV 4.25%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.25	2,400	2,442	384,008	2035/ 8/26
	ING GROEP NV 5%		5.0	1,000	1,055	165,914	2035/ 2/20
(スペイン)	SPANISH GOV' T 0.8%	国債証券	0.8	670	644	101,320	2027/ 7/30
	SPANISH GOV' T 1.25%		1.25	4,000	3,684	579,119	2030/10/31
	SPANISH GOV' T 2.7%		2.7	3,000	2,526	397,203	2048/10/31
	BANCO SANTANDER 4.625%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.625	1,000	1,028	161,591	2027/10/18
(ベルギー)	BELGIAN 0%	国債証券	—	2,000	1,879	295,470	2027/10/22
	BELGIAN 0.8%		0.8	1,380	1,372	215,750	2025/ 6/22
	BELGIAN 3.1%		3.1	860	858	134,885	2035/ 6/22
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 3.2%	国債証券	3.2	700	704	110,814	2039/ 7/15
	RAIFFEISEN BK IN 3.875%	普通社債券 (含む投資法人債券)	3.875	1,200	1,217	191,438	2030/ 1/ 3
(アイルランド)	IRISH GOVT 2.6%	国債証券	2.6	370	362	57,043	2034/10/18
(その他)	TORONTO DOM BANK 4.03%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.03	1,500	1,510	237,411	2036/ 1/23
小 計						6,370,270	
(イギリス)				千ポンド	千ポンド		
	TREASURY 4.5%	国債証券	4.5	1,100	1,092	207,357	2034/ 9/ 7
	UK TSY GILT 1%		1.0	280	223	42,496	2032/ 1/31
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	350	189	35,900	2049/ 1/22
	UK TSY GILT 4.125%		4.125	110	109	20,733	2029/ 7/22

当		期		末			償還年月日						
銘	柄	名	種	類	利	率		額	面	金	額	評	価
(イギリス)					%	千ポンド	千ポンド	千円					
	UK TSY GILT	4.375%	国債証券	4.375	2,000	1,754	332,879	2054/ 7/31					
	UK TSY GILT	4.5%		4.5	1,840	1,853	351,670	2028/ 6/ 7					
小計							991,038						
(スウェーデン)						千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ						
	SWEDISH GOVRMNT	0.75%	国債証券	0.75	1,090	1,045	14,720	2028/ 5/12					
	SWEDISH GOVRMNT	3.5%		3.5	1,120	1,243	17,503	2039/ 3/30					
小計							32,223						
(ノルウェー)						千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ						
	NORWEGIAN GOV' T	1.375%	国債証券	1.375	2,390	2,092	28,212	2030/ 8/19					
(ポーランド)						千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
	POLAND GOVT BOND	2.75%	国債証券	2.75	3,680	3,284	124,030	2029/10/25					
(オーストラリア)						千オーストラリアドル	千オーストラリアドル						
	AUSTRALIAN GOVT.	2.75%	国債証券	2.75	230	217	20,813	2029/11/21					
	AUSTRALIAN GOVT.	3%		3.0	270	198	19,011	2047/ 3/21					
	NEW S WALES TREA	4.75%	特殊債券	4.75	1,500	1,413	135,508	2037/ 2/20					
	TREAS CORP VICT	2.25%	(除く金融債)	2.25	1,000	773	74,109	2034/11/20					
	BNP PARIBAS	6.198%	普通社債券 (含む投資法人債券)	6.198	200	200	19,238	2036/12/ 3					
小計							268,681						
(ニュージーランド)						千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル						
	NEW ZEALAND GVT	2.75%	国債証券	2.75	850	688	59,438	2037/ 4/15					
(シンガポール)						千シンガポールドル	千シンガポールドル						
	SINGAPORE GOV' T	2.875%	国債証券	2.875	850	852	95,767	2030/ 9/ 1					
(マレーシア)						千マレーシアリングギット	千マレーシアリングギット						
	MALAYSIA GOVT	3.582%	国債証券	3.582	300	296	10,043	2032/ 7/15					
	MALAYSIA GOVT	3.844%		3.844	3,050	3,058	103,672	2033/ 4/15					
小計							113,715						
(イスラエル)						千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル						
	ISRAEL FIXED	1%	国債証券	1.0	2,080	1,801	76,088	2030/ 3/31					
(中国)						千中国元	千中国元						
	CHINA GOVT BOND	1.67%	国債証券	1.67	7,880	7,907	163,503	2026/ 6/15					
	CHINA GOVT BOND	2.52%		2.52	60,000	63,927	1,321,825	2033/ 8/25					
	CHINA GOVT BOND	2.55%		2.55	45,280	46,997	971,761	2028/10/15					
小計							2,457,090						
合計							21,480,735						

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

(注2) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(注3) 上記のうち、償還年月日が「ー」の場合は、永久債です。

下記は、明治安田マネープール・マザーファンド全体(836,536千口)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
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	千円 600,000	千円 599,770	% 71.7	% —	% —	% —	% 71.7
合 計	600,000	599,770	71.7	—	—	—	71.7

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

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

当		期		末	
銘 柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(特殊債券(除く金融債))		%	千円	千円	
政府保証第 30回	日本政策投資銀行債券	0.425	200,000	199,920	2025/ 9/11
政府保証第249回	日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.484	200,000	200,056	2025/ 6/30
政府保証第 77回	地方公共団体金融機構債券	0.386	200,000	199,794	2025/10/15
合 計			600,000	599,770	

(注)額面・評価額の単位未満は切り捨て。

明治安田日本株式アルファ・マザーファンド

運用報告書

第21期

(決算日 2024年11月25日)

「明治安田日本株式アルファ・マザーファンド」は、2024年11月25日に第21期決算を行いました。
以下、当マザーファンドの第21期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）の動きを上回る投資成果を目標として運用を行います。
主 要 運 用 対 象	わが国の株式を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式への投資割合には制限を設けません。また、外貨建資産への投資は行いません。

◎最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 騰 落 率	東証株価指数 (TOPIX)		株 式 組 入 率	純 資 産 額
			(ベンチマーク)	期 騰 落 率		
	円	%		%	%	百万円
(第17期)2020年11月25日	21,994	2.2	1,767.67	3.8	98.8	10,101
(第18期)2021年11月25日	26,203	19.1	2,025.69	14.6	98.6	8,675
(第19期)2022年11月25日	26,765	2.1	2,018.00	△ 0.4	98.8	9,597
(第20期)2023年11月27日	32,073	19.8	2,381.76	18.0	98.6	11,216
(第21期)2024年11月25日	37,410	16.6	2,715.60	14.0	98.6	9,551

(注) 東証株価指数(TOPIX)の指数値及びTOPIXに係る標準又は商標は、株式会社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に係る標準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	騰 落 率	東証株価指数 (TOPIX)		株 式 組 入 率
			(ベンチマーク)	騰 落 率	
	円	%		%	%
(期首)2023年11月27日	32,073	—	2,381.76	—	98.6
11月末	31,938	△ 0.4	2,374.93	△ 0.3	98.6
12月末	31,904	△ 0.5	2,366.39	△ 0.6	98.7
2024年 1月末	34,482	7.5	2,551.10	7.1	99.0
2月末	36,433	13.6	2,675.73	12.3	99.3
3月末	38,159	19.0	2,768.62	16.2	98.5
4月末	37,856	18.0	2,743.17	15.2	98.6
5月末	38,227	19.2	2,772.49	16.4	98.4
6月末	38,831	21.1	2,809.63	18.0	98.9
7月末	38,532	20.1	2,794.26	17.3	99.3
8月末	37,155	15.8	2,712.63	13.9	99.3
9月末	36,470	13.7	2,645.94	11.1	98.4
10月末	36,963	15.2	2,695.51	13.2	98.7
(期末)2024年11月25日	37,410	16.6	2,715.60	14.0	98.6

(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11月28日～2024年11月25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32,073円で始まり、期末37,410円で終わりました。騰落率は+16.6%となりました。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- 2023年12月中旬から2024年7月中旬にかけて、新NISA(少額投資非課税制度)開始に伴う株式市場の活性化や、良好な日米景気や円安ドル高進行を背景とする企業業績拡大に対する期待などが支援材料となり、国内外の株式相場が上昇したこと
- 2024年8月上旬から11月下旬にかけて、国内新政権や衆議院議員総選挙を巡る国内政治情勢への不透明感があったものの、米国景気の先行き懸念後退や、円安ドル高の進行に加え、米国次期政権への期待を織り込んだ「トランプ・トレード」が好感され、日米の株式相場が上昇したこと

(下落要因)

- 2024年7月中旬から8月上旬にかけて、日銀の利上げによる急速な円高ドル安進行に加え、米国景気の先行き懸念による米国株の下落などを背景に、世界的に株価が下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+16.6%でした。一方、ベンチマークの騰落率は+14.0%となり、騰落率の差異は+2.6%でした。

(プラス要因)

- 銘柄選択において、小売業(ローソン)、建設業(大林組)などで組み入れていた銘柄の騰落率が同業種のほかの銘柄の騰落率を上回ったこと
- 業種配分において、非鉄金属の組入比率をベンチマークの構成比率に対して高くしていたことや、陸運業の組入比率をベンチマークの構成比率に対して低くしていたこと

(マイナス要因)

- 銘柄選択において、食料品(アサヒグループホールディングス)、医薬品(第一三共)などで組み入れていた銘柄の騰落率が同業種のほかの銘柄の騰落率を下回ったこと
- 業種配分において、ゴム製品の保有比率をベンチマークの構成比率に対して高くしていたこと

2 運用経過

運用概況

期首の運用方針に基づき、銘柄選択に重点を絞り、クオンツモデルによる定量分析および定性分析に基づいたファンダメンタルズ・リサーチにより、パフォーマンスの向上に努めました。銘柄選択については、景気や企業収益の動向を慎重に見極めながら、バランスのとれた銘柄選択を行いました。

電気機器では、中長期的な利益成長性や事業構造改革による収益性向上が見込まれる総合電機株を中心に保有しました。輸送用機器、設備投資関連および素材関連では、業績の先行き不透明感が強い中国関連銘柄を回避し、底堅い景気が業績の支援材料となる米国関連銘柄を中心に保有しました。

小売業、情報・通信業などの内需関連では、独自のサービス展開による利益成長が見込まれる銘柄を保有し、金融関連では国内の長期金利上昇が支援材料となる銀行株や保険株を多めに保有しました。

当期中に新規に買い付けた銘柄としては、NTTデータグループ、エクシオグループなどがあげられます。一方、すべて売却した銘柄としては、ローソン、日本特殊陶業などがあげられます。

【組入上位業種】

期首

	業 種	組入比率(%)
1	電気機器	18.5
2	輸送用機器	8.5
3	銀行業	7.7
4	情報・通信業	6.3
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	17.0
2	銀行業	10.2
3	情報・通信業	7.7
4	化学	6.7
5	輸送用機器	6.4

※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、クオンツモデルによる定量分析およびファンダメンタルズ・リサーチに基づいた定性分析により、銘柄選択に重点を絞り、パフォーマンスの向上に努めます。銘柄選択については、景気や企業収益の動向を慎重に見極めながら、バランスのとれた銘柄選択を継続する方針です。

◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2023年11月28日～2024年11月25日		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	109円	0.299%	(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36,412円です。
(株式)	(109)	(0.299)	
(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 信託事務の処理に要する諸費用、信託財産に関する租税等
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	109	0.299	

(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11月28日～2024年11月25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
		7,335 (977)	16,662,960 (ー)	9,203	19,450,794

(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	36,113,754千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	9,612,329千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	3.75

(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11月28日～2024年11月25日)

期中の利害関係人との取引はございません。
(注)利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

◎組入資産明細表

○国内株式
上場株式

銘	柄	期 首	当 期 末	
		株 数	株 数	評 価 額
		千株	千株	千円
水 産 ・ 農 林 業 (0.5%)				
ニ ッ ス イ		12.1	51.4	46,923
マ ル ハ ニ チ ロ		—	1.2	3,648
鉱 業 (0.1%)				
I N P E X		22.1	4.5	9,083
石 油 資 源 開 発		1.9	3.4	3,726
建 設 業 (4.1%)				
ミ ラ イ ト ・ ワ ン		—	2.5	5,515
安 藤 ・ 間		7.8	8.6	10,397
大 成 建 設		3.2	6.3	41,479
大 林 組		3.8	42.4	89,972
清 水 建 設		50.3	0.1	115
長谷工コーポレーション		28.1	3.2	6,206
西 松 建 設		—	0.5	2,520
奥 村 組		—	1.6	6,304
戸 田 建 設		0.4	—	—
熊 谷 組		3.7	2.6	9,230
大 和 ハ ウ ス 工 業		—	2.6	12,108
積 水 ハ ウ ス		29.4	9	32,256
中 電 工		4.5	2.6	8,749
関 電 工		—	24.8	54,572
き ん で ん		17.7	13.7	41,716
エ ク シ オ グ ル ー プ		—	33.2	59,760
日 比 谷 総 合 設 備		2.4	—	—
インフロニア・ホールディングス		—	0.4	476
食 料 品 (2.3%)				
森 永 製 菓		14.3	4	10,640
江 崎 グ リ コ		—	1.3	5,512
カ ル ビ ー		4.8	—	—
ヤ ク ル ト 本 社		0.6	—	—
ブ リ マ ハ ム		0.1	—	—
日 本 ハ ム		0.7	—	—
アサヒグループホールディングス		13.5	20.5	32,728
キリンホールディングス		2.5	4.3	9,038
コカ・コーラ ボトラーズジャパンホールディングス		—	4.5	10,802
サントリー食品インターナショナル		0.2	1.9	9,577

銘	柄	期 首	当 期 末	
		株 数	株 数	評 価 額
		千株	千株	千円
伊 藤 園		8.9	—	—
味の素		—	9.4	59,295
キ ュ ー ピ ー		0.4	—	—
ア リ ア ケ ジ ャ パ ン		1.1	—	—
日 本 た ば こ 産 業		25	19	80,693
織 維 製 品 (0.7%)				
グ ン ゼ		2.7	1	5,280
東 洋 紡		0.3	0.2	189
東 レ		6.8	53.1	50,083
ワコールホールディングス		1.3	2	9,718
T S I ホールディングス		—	1.1	960
パ ル プ ・ 紙 (0.0%)				
王子ホールディングス		17	7.1	4,004
化 学 (6.8%)				
旭 化 成		8	58.8	64,680
レゾナック・ホールディングス		—	14.2	58,205
住 友 化 学		4.2	29.6	11,120
日 産 化 学		4	—	—
東 ソ ー		3.2	3.2	6,758
東 亜 合 成		—	6.1	9,262
デ ン カ		—	0.1	214
信 越 化 学 工 業		37.5	30.5	175,649
エ ア ・ ウ ォ ー タ ー		—	3	5,590
日 本 触 媒		—	0.5	939
三 菱 瓦 斯 化 学		—	19.2	56,486
三 井 化 学		—	1.8	6,618
東 京 応 化 工 業		4.2	—	—
三菱ケミカルグループ		41.8	5.9	5,063
K H ネ オ ケ ム		—	0.2	412
ダ イ セ ル		4.2	3.9	5,317
住 友 ベ ー ク ラ イ ト		—	8	29,544
積 水 化 学 工 業		—	5.4	12,549
日 本 ゼ オ ン		—	25.1	36,533
ア イ カ 工 業		1.6	—	—
U B E		2.1	—	—
日 本 化 薬		2	7.5	9,693

銘柄	期首 株数	当期末 株数	期末 評価額
花王	千株 5	千株 11.6	千円 73,103
D I C	4.8	—	—
サカタインクス	10.3	—	—
a r t i e n c e	5.5	—	—
富士フイルムホールディングス	7.3	1.3	4,331
資生堂	4.8	3.9	11,048
ライオン	6.7	23.1	42,457
マシナ	0.9	2.8	3,480
ポーラ・オルビスホールディングス	2.7	—	—
ノエビアホールディングス	2.5	0.1	496
小林製薬	5	—	—
日東電工	0.6	2.7	6,637
パルカー	—	1.5	4,927
医薬品 (1.5%)			
協和キリン	6.3	—	—
武田薬品工業	32.3	4.6	19,108
アステラス製薬	15.8	6.2	9,746
塩野義製薬	9.8	6.3	13,384
塩野義製薬	14.9	5.8	37,682
小野薬品工業	7	1.7	2,918
持田製薬	—	0.1	331
参天製薬	12.4	3.2	5,347
ゼリア新薬工業	0.3	4	8,964
第一三共	25.8	8.6	39,611
大塚ホールディングス	11.3	0.6	5,279
石油・石炭製品 (1.1%)			
出光興産	3.6	12.1	12,511
ENEOSホールディングス	148.5	107.8	87,835
コスモエネルギーホールディングス	—	0.8	5,384
ゴム製品 (0.3%)			
横浜ゴム	5.1	2.1	6,413
T O Y O T I R E	5.4	—	—
ブリヂストン	14.8	3.6	19,429
住友ゴム工業	26.2	2.4	4,212
ガラス・土石製品 (0.2%)			
日東紡績	5.4	—	—
A G C	13.5	2.6	11,988
日本電気硝子	0.1	—	—
住友大阪セメント	2.4	—	—
日本碍子	0.9	5.3	10,724
日本特殊陶業	18.7	—	—
鉄鋼 (0.7%)			
日本製鉄	27.3	19.5	60,216
J F E ホールディングス	8.9	—	—
東京製鐵	25.6	—	—

銘柄	期首 株数	当期末 株数	期末 評価額
丸一鋼管	千株 0.2	千株 1.9	千円 6,260
非鉄金属 (1.7%)			
日本軽金属ホールディングス	—	0.1	153
三井金属鉱業	—	6.8	32,150
三菱マテリアル	6.1	—	—
住友金属鉱山	2.7	0.4	1,512
古河機械金属	4.1	—	—
古河電気工業	0.3	5.2	33,321
住友電気工業	4.2	32.6	97,164
S W C C	14.8	—	—
A R E ホールディングス	2.6	—	—
金属製品 (0.2%)			
東洋製罐グループホールディングス	6.5	0.3	691
L I X I L	9.3	6.2	10,915
ノーリツ	—	1.3	2,210
機械 (4.8%)			
日本製鋼所	—	2.7	17,668
芝浦機械	3.3	—	—
アマダ	35.1	7.3	10,833
牧野フライス製作所	—	1.5	10,065
オーエスジー	4.4	—	—
デイスコ	—	1.4	59,822
野村マイクロ・サイエンス	—	0.7	1,288
S M C	1.7	0.9	60,651
小松製作所	1.8	17.9	74,464
住友重機械工業	—	2.2	7,178
クボタ	27.2	8.4	16,182
小森コーポレーション	—	6.7	7,470
荏原製作所	6.2	—	—
ダイキン工業	3.2	2.5	46,850
栗田工業	3.3	—	—
タダノ	—	9.1	10,587
グロリー	—	1.3	3,395
セガサミーホールディングス	15.6	—	—
ホシザキ	2.1	—	—
日本精工	—	9.1	6,150
N T N	18.2	—	—
ジェイテクト	—	2.3	2,488
T H K	—	3.7	13,630
キッソ	—	8.5	9,324
マキタ	3.1	—	—
三菱重工	6.8	33.4	78,005
I H I	0.2	1.8	14,963
電気機器 (17.2%)			
イビデン	4.5	—	—

銘柄	期首 株数	当期末	
		株数	評価額
ブラザー工業	千株	千株	千円
ミネベアミツミ	—	3.4	9,389
日立製作所	0.5	—	—
三菱電機	20.1	62.5	238,375
富士電機	36.9	23.1	60,660
安川電機	0.2	5.3	46,284
山洋電気	0.4	—	—
KOKUSAI ELECTRIC	5.2	3.3	27,126
ソシオネクスト	29.4	1.8	3,942
ニデック	1	0.8	1,914
オムロン	—	13.7	39,271
日本電気	1.6	—	—
富士通	6.3	3.2	39,840
ルネサスエレクトロニクス	4.2	25.2	70,408
アルパック	25.3	9.6	19,416
パナソニックホールディングス	—	1.3	8,196
アンリツ	3.4	3.5	5,376
ソニーグループ	—	1	1,186
TDK	24.9	103.6	308,469
ヒロセ電機	6.8	8.7	16,512
古野電気	0.9	0.3	5,458
横河電機	—	1	2,675
アズビル	21.5	3.6	12,679
堀場製作所	—	0.7	865
アドバンテスト	0.2	1	8,375
キーエンス	8.2	10	92,320
シスメックス	3.3	2.7	180,009
日本マイクロニクス	2.4	5.4	17,253
オプテックスグループ	4.1	—	—
レーザーク	—	0.2	350
スタンレー電気	1.8	0.7	12,372
ウシオ電機	—	13.3	33,954
山一電機	—	0.3	630
図研	—	2.5	6,142
フアナック	0.1	1.6	6,704
ローム	8.3	23.9	100,308
浜松ホトニクス	13.8	—	—
京セラ	2.8	—	—
村田製作所	—	2.3	3,428
SCREENホールディングス	65.4	9.6	24,609
キヤノン	—	0.6	5,491
リコー	6.9	20.9	105,670
東京エレクトロン	12.9	3.7	6,245
輸送用機器(6.5%)	12.4	4.3	99,480
トヨタ紡織	10.7	—	—

銘柄	期首 株数	当期末	
		株数	評価額
豊田自動織機	千株	千株	千円
デンソー	—	0.8	9,276
日産自動車	48.6	36.3	82,273
トヨタ自動車	6.1	—	—
武蔵精密工業	203.6	135.7	365,643
NOK	—	5.9	20,030
カヤバ	4.5	—	—
アイシン	1.9	—	—
本田技研工業	—	6.8	11,209
スズキ	70.5	47.9	65,072
SUBARU	13.2	11.4	18,564
ヤマハ発動機	8.1	5.6	13,846
豊田合成	—	9.9	13,191
エフ・シー・シー	1.6	0.8	2,048
シマノ	3.7	1.1	3,286
精密機器(2.5%)	—	0.2	4,362
テルモ	0.7	21.4	66,511
東京精密	—	0.2	1,517
ニコン	—	1.1	2,048
トプコン	0.1	2.3	3,597
オリンパス	7.3	8.2	20,028
タムロン	—	1.5	6,780
HOYA	8.6	5.4	107,082
ノーリツ鋼機	—	3.1	13,655
A&Dホロンホールディングス	1.9	—	—
朝日インテック	6.1	4.3	11,573
その他製品(2.4%)	—	—	—
バンダイナムコホールディングス	—	18.1	58,481
S H O E I	0.7	—	—
TOPPANホールディングス	10.9	11.3	45,900
大日本印刷	—	21	48,930
アシックス	5.7	—	—
ローランド	2	0.3	1,182
ヤマハ	—	7.4	8,125
ピジョン	2.5	3.4	5,015
リンテック	—	0.8	2,464
任天堂	26.8	7.1	58,212
タカラスタンダード	—	0.1	165
電気・ガス業(0.6%)	—	—	—
中部電力	7.2	5.3	8,662
関西電力	—	2.5	4,758
四国電力	—	0.2	248
九州電力	64.2	—	—
東京瓦斯	6.1	—	—
大阪瓦斯	13.4	11.5	37,628

銘柄	期首 株数	当期末 株数	期末 評価額
東邦瓦ス	千株 0.3	千株 —	千円 —
静岡ガス	3.6	2.2	2,305
陸運業 (1.4%)			
東武鉄道	—	1.7	4,429
東急	—	16.9	31,062
東日本旅客鉄道	0.1	0.6	1,705
西日本旅客鉄道	2.2	—	—
東海旅客鉄道	0.1	0.2	626
東京地下鉄	—	22.8	40,926
鴻池運輸	—	1.8	5,157
ハマキョウレックス	1.1	2	2,520
近鉄グループホールディングス	—	1.4	4,634
阪急阪神ホールディングス	8.4	—	—
名古屋鉄道	—	2.2	3,833
ヤマトホールディングス	6.7	—	—
山九	2.1	0.3	1,579
丸全昭和運輸	1.2	0.3	1,911
センコーグループホールディングス	8.6	3.6	5,497
ニッコンホールディングス	0.2	—	—
福山通運	6.8	—	—
AZ-COM丸和ホールディングス	—	0.1	100
九州旅客鉄道	16.5	—	—
S Gホールディングス	—	11.1	15,917
NIPPON EXPRESSホールディングス	—	1.1	8,350
海運業 (0.8%)			
日本郵船	16.9	14.4	71,611
川崎汽船	—	0.4	852
飯野海運	2.5	1	1,187
空運業 (0.2%)			
日本航空	25.8	9.4	22,536
倉庫・運輸関連業 (0.7%)			
三菱倉庫	—	15.2	16,393
住友倉庫	0.2	—	—
上組	1.9	15.3	52,524
情報・通信業 (7.8%)			
T I S	0.2	1.5	5,463
ネクソン	—	4.7	10,015
コロプラ	0.7	—	—
S H I F T	1	—	—
GMOペイメントゲートウェイ	2.3	—	—
インターネットイニシアティブ	—	10.7	31,334
野村総合研究所	2.9	0.7	3,139
シンプレクス・ホールディングス	13	0.9	2,258
メルカリ	3.2	—	—
メドレー	—	0.2	872

銘柄	期首 株数	当期末 株数	期末 評価額
オービック	千株 0.6	千株 0.8	千円 3,846
L I N E ヤフー	106.9	69.4	28,794
トレンドマイクロ	2.6	1.5	12,307
大塚商会	8.5	11.5	41,975
T B Sホールディングス	—	7.7	28,397
日本電信電話	1,401.7	528.6	81,827
K D D I	10.9	40.5	200,961
ソフトバンク	8.2	163.4	31,454
GMOインターネットグループ	3.2	1.5	3,907
東宝	—	0.1	608
N T T データグループ	—	23.6	69,773
D T S	1.5	0.9	3,712
S C S K	—	1.4	4,050
コナミグループ	5.6	3.9	57,973
ソフトバンクグループ	16.9	13	115,362
卸売業 (6.5%)			
あらた	0.1	—	—
円谷フィールズホールディングス	2.6	—	—
双日	—	3.5	10,860
神戸物産	2.9	—	—
ダイワボウホールディングス	15.4	6.9	21,314
マクニカホールディングス	1.7	—	—
レスター	—	0.4	971
T O K A Iホールディングス	—	9.4	8,666
シップヘルスケアホールディングス	0.1	—	—
伊藤忠商事	30.9	22.1	166,634
丸紅	1.8	7	16,723
長瀬産業	7.1	—	—
豊田通商	—	5.5	14,643
兼松	8.3	4.6	12,318
三井物産	5	43.6	144,970
住友商事	27.3	4.1	13,427
三菱商事	25.5	51.4	135,516
ユアサ商事	1.3	—	—
阪和興業	0.6	1.3	6,461
岩谷産業	5	5.3	9,953
東邦ホールディングス	—	9.2	39,578
サンリオ	1.5	—	—
ミスミグループ本社	6.9	2.7	6,709
小売業 (5.8%)			
ローソン	17.3	—	—
エービーシー・マート	11.5	—	—
アスクル	1.6	—	—
くら寿司	—	2.2	8,569
バルグループホールディングス	—	17.9	53,467

銘柄	期首	当 期	末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
クオールホールディングス	—	0.3	435
ジンズホールディングス	6.3	—	—
M o n o t a R O	7.6	5.7	14,922
J. フロント リテイリング	3.5	25.9	45,467
Z O Z O	5.5	2.6	12,220
物語コーポレーション	—	2.3	8,142
三越伊勢丹ホールディングス	30.6	—	—
オイシックス・ラ・大地	0.7	0.1	167
ネ ク ス テ ー ジ	—	1.8	2,655
すかいらくホールディングス	2.4	—	—
セブン&アイ・ホールディングス	3.8	40.9	104,213
ツルハホールディングス	—	0.7	5,648
トリドールホールディングス	1.3	2.5	8,787
クスリのアオキホールディングス	—	2.6	8,686
FOOD & LIFE COMPANIES	5.8	3.3	10,484
ハルメクホールディングス	7.8	—	—
良 品 計 画	30.7	11.9	36,128
バン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	24.4	20.1	75,093
ゼンショーホールディングス	1.7	1.8	16,524
日 本 瓦 斯	2.8	—	—
しまむら	—	6	48,180
丸 井 グ ル ー プ	1.3	18.6	45,012
イ オ ン	23.8	0.4	1,418
Genky DrugStores	—	0.2	648
ファーストリテイリング	0.9	0.6	30,438
サ ン ド ラ ッ グ	—	2.2	7,810
銀 行 業 (10.4%)			
いよぎんホールディングス	—	31.7	48,516
しずおかフィナンシャルグループ	—	28.1	38,482
京都フィナンシャルグループ	6	—	—
ゆうちょ銀行	1.7	43.2	62,640
コンソルディア・フィナンシャルグループ	—	48.1	44,285
あおぞら銀行	5.5	—	—
三菱UFJフィナンシャル・グループ	274.9	175.6	320,645
りそなホールディングス	—	0.1	127
三井住友トラストグループ	18.3	27.5	102,327
三井住友フィナンシャルグループ	32.3	80.1	297,010
ふくおかフィナンシャルグループ	5.8	—	—
八 十 二 銀 行	—	1.3	1,293
大 垣 共 立 銀 行	—	0.3	568
山 陰 合 同 銀 行	2	—	—
セ ブ ン 銀 行	47.8	3.1	1,029
みずほフィナンシャルグループ	15.6	15.8	60,340
山口フィナンシャルグループ	8.1	—	—

銘柄	期首	当 期	末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
証券、商品先物取引業 (0.7%)			
S B I ホールディングス	1.4	3.7	13,708
大和証券グループ本社	93.8	1.2	1,227
野村ホールディングス	24.8	0.8	746
岡 三 証 券 グ ル ー プ	—	4.9	3,126
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	—	10.6	5,088
松 井 証 券	11	—	—
マネックスグループ	—	42.3	44,203
保 険 業 (4.1%)			
か ん ぼ 生 命 保 険	—	2.5	7,820
SOMPOホールディングス	3.9	19.2	75,820
アニコム ホールディングス	7.2	—	—
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	9.8	2.3	8,201
第一生命ホールディングス	46.4	30.8	119,534
東京海上ホールディングス	22.1	27.7	161,130
T & D ホールディングス	—	5.4	13,529
そ の 他 金 融 業 (1.8%)			
芙蓉総合リース	—	0.8	8,956
東京センチュリー	—	0.4	598
ア イ フ ル	—	22.3	7,269
イオンフィナンシャルサービス	4.1	—	—
ア コ ム	2.7	—	—
オリエントコーポレーション	1	—	—
オ リ ッ ク ス	34.1	41.6	138,569
三菱H C キ ャ ピ タ ル	—	11.4	11,479
不 動 産 業 (1.3%)			
ヒ ュ ー リ ッ ク	38	3	4,275
オーブンハウスグループ	3	—	—
霞ヶ関キャピタル	—	0.1	1,286
バ ー ク 2 4	—	2.4	4,264
三 井 不 動 産	49.4	51.5	64,890
三 菱 地 所	—	1.8	3,879
レ オ バ レ ス 2 1	—	7.1	3,933
スターツコーポレーション	2.8	—	—
ト ー セ イ	14.9	10.9	26,138
サンフロンティア不動産	1.5	4.8	8,827
日 本 空 港 ビ ル デ ン グ	—	0.6	3,210
サ ー ビ ス 業 (4.3%)			
M I X I	5.8	—	—
日本M&Aセンターホールディングス	2.5	5.6	3,485
コシダカホールディングス	—	0.9	1,025
パーソルホールディングス	66.8	17.1	4,044
綜 合 警 備 保 障	—	29.3	32,757
カ カ ク コ ム	2.5	—	—

銘	柄	期 首	当 期 末	
		株 数	株 数	評 価 額
		千株	千株	千円
エ	ム	16.5	—	—
イ	ン	2.3	26.6	7,527
電	通	4	1.8	6,814
H. U.	グループホールディングス	—	0.3	728
オ	リ	20.6	1.8	6,265
ダ	ス	—	2.5	9,580
ラ	ウ	—	26.2	26,776
リ	ゾ	—	9.3	27,611
ユ	ー	2.3	8.7	12,193
サイ	バー	5.2	27.3	27,723
エ	ン	5.3	3.4	6,936
テク	ノ	3.2	3.5	9,602
リ	クル	25.7	15.5	158,952
日	本	39.6	14.5	21,322
ソ	ラ	5.8	—	—
リ	ロ	—	0.2	354
乃	村	—	7.9	6,090
セ	コ	—	2.9	15,056
メイ	テック	5.5	2.5	7,062
船	井	—	3.9	9,094
ベ	ネッセ	2.2	—	—
合	計	4,990	4,099	9,421,211
	株 数 ・ 金 額	286	319	<98.6%>

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 評価額欄の< >内は、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) 一印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2024年11月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	9,421,211	97.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	288,833	3.0
投 資 信 託 財 産 総 額	9,710,044	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2024年11月25日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	9,710,044,750
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	53,948,126
株 式 (評価額)	9,421,211,990
未 収 入 金	155,193,258
未 収 配 当 金	79,691,074
未 収 利 息	302
(B) 負 債	158,791,245
未 払 金	155,691,245
未 払 解 約 金	3,100,000
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	9,551,253,505
元 本	2,553,142,768
次 期 繰 越 損 益 金	6,998,110,737
(D) 受 益 権 総 口 数	2,553,142,768口
1万口当たり基準価額(C／D)	37,410円

◎損益の状況

自 2023年11月28日
至 2024年11月25日

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	217,713,257
受 取 配 当 金	216,497,937
受 取 利 息	109,407
そ の 他 収 益 金	1,142,681
支 払 利 息	△ 36,768
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,146,416,792
売 買 益	2,017,212,961
売 買 損	△ 870,796,169
(C) 信 託 報 酬 等	△ 5,945
(D) 当 期 損 益 金 (A＋B＋C)	1,364,124,104
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	7,719,066,932
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,864,674,263
(G) 解 約 差 損 益 金	△4,949,754,562
(H) 計 (D＋E＋F＋G)	6,998,110,737
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	6,998,110,737

(注1) 当親ファンドの期首元本額は3,497,042,469円、期中追加設定元本額は1,046,835,737円、期中一部解約元本額は1,990,735,438円です。
(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田日本株式アルファPファンド(適格機関投資家私募)1,692,715,954円、明治安田DC日本株式アルファオープン431,409,071円、明治安田ダウンサイドリスク抑制型グローバル・バランスPファンド(適格機関投資家私募)407,487,841円、明治安田DC先進国コアファンド21,529,902円です。
(注3) 1口当たり純資産額は3,7410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。

明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド

運用報告書

第23期

(決算日 2024年4月10日)

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

以下、当マザーファンドの第23期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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

◎最近 5 期の運用実績

決 算 期	基準価額		MSCI-KOKUSAI 指数		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	投資信託 証券組入 比 率	純 資 産 総 額
		期 中 騰 落 率	(円換算ベース) (ベンチマーク)	期 中 騰 落 率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
(第19期) 2020年 4月10日	23,851	△ 4.6	1,087,108	△ 7.8	96.0	—	2.4	13,396
(第20期) 2021年 4月12日	36,599	53.4	1,663,517	53.0	96.1	1.9	1.3	21,767
(第21期) 2022年 4月11日	43,574	19.1	2,017,093	21.3	87.4	10.3	1.5	24,063
(第22期) 2023年 4月10日	42,995	△ 1.3	2,026,366	0.5	86.6	11.4	1.5	25,490
(第23期) 2024年 4月10日	61,432	42.9	2,892,653	42.8	89.8	8.5	1.4	45,099

(注 1) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
(注 2) MSCI-KOKUSAI 指数は MSCI Inc. が算出する日本を除く世界主要国の株式市場を捉える指数として広く認知されているものであり、MSCI-KOKUSAI 指数に関する著作権等の知的財産権、その他一切の権利は MSCI Inc. に帰属します。MSCI Inc. は当ファンドの運用成果等に関し一切責任はありません。
MSCI-KOKUSAI 指数 (円換算ベース) は基準価額との関連を考慮して前日の米ドルベースの指数に営業日当日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値を乗じたものです。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

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

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

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

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

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

(上昇要因)

- ・2023年11月から期末にかけて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外国株式相場が上昇したこと
- ・期首から10月にかけて高止まりするインフレを受けた海外における金融引き締め、長期化観測、長期金利の上昇などから、主要通貨が円に対して上昇したこと

(下落要因)

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

測の高まりなどから主要通貨が円に対して下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

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

(プラス要因)

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

(マイナス要因)

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

2 運用経過

運用概況

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

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

【組入上位銘柄】

期首

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【組入上位業種】

期首

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

地域別ではベンチマークの構成比率に対して概ね中立を維持しました。

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

期末

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

3 今後の運用方針

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

◎1万口当たりの費用明細

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

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況(2023年4月11日～2024年4月10日)

(1)株式

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

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。

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

(2) 投資信託証券

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

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切り捨て。

(3) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	株 式 先 物 取 引	百万円	百万円	百万円	百万円
		26,640	26,951	—	—

(注1) 単位未満は切り捨て。
(注2) 外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	17,395,173千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	29,814,790千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.58

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等(2023年4月11日～2024年4月10日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

 ○外国株式
 上場・登録株式

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

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

銘 柄		期 首	当	期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ) PAYPAL HOLDINGS INC		百株 66	百株 85	千米ドル 575	千円 87,387	金 融 サ ー ビ ス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	8,591 66	11,027 70	203,603 —	30,911,030 <68.5%>	
(カナダ) BANK OF NOVA SCOTIA SUNCOR ENERGY INC SHOPIFY INC - CLASS A		200 764 62	239 986 143	千カナダドル 1,640 5,189 1,455	183,558 580,807 162,876	銀 行 エ ネ ル ギ ー ソフトウェア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,027 3	1,369 3	8,285 —	927,242 <2.1%>	
(ユーロ・・・ドイツ) ADIDAS AG DHL GROUP PUMA AG DR ING HC F PORSCHE AG		17 199 39 71	46 125 — —	千ユーロ 940 490 — —	154,971 80,916 — —	耐久消費財・アパレル 運 輸 耐久消費財・アパレル 自動車・自動車部品
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	327 4	172 2	1,430 —	235,887 <0.5%>	
(ユーロ・・・イタリア) BANCA GENERALI SPA FERRARI NV UNICREDIT SPA		285 — —	368 34 308	千ユーロ 1,336 1,326 1,064	220,265 218,737 175,487	金 融 サ ー ビ ス 自動車・自動車部品 銀 行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	285 1	711 3	3,727 —	614,490 <1.4%>	
(ユーロ・・・フランス) LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI PERNOD-RICARD SA HERMES INTERNATIONAL SOCIETE GENERALE TELEPERFORMANCE AXA SA COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN TOTALENERGIES SE DANONE AIR LIQUIDE SA EDENRED EUROFINS SCIENTIFIC WORLDLINE SA		12 53 — 283 30 574 156 404 80 46 — 81 87	16 40 5 — — 617 201 521 164 67 122 110 —	千ユーロ 1,273 579 1,339 — — 2,090 1,478 3,516 944 1,259 592 670 —	209,873 95,543 220,822 — — 344,549 243,784 579,644 155,625 207,595 97,726 110,538 —	耐久消費財・アパレル 食品・飲料・タバコ 耐久消費財・アパレル 銀 行 商業・専門サービス 保 険 資 本 財 エ ネ ル ギ ー 食品・飲料・タバコ 素 材 金 融 サ ー ビ ス 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 金 融 サ ー ビ ス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,810 11	1,866 10	13,744 —	2,265,702 <5.0%>	

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	
(ユーロ・・・オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置 素 材 半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置 半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
ASM INTERNATIONAL NV		－	13	802	132,322	
KONINKLIJKE DSM NV		62	－	－	－	
ASML HOLDING NV		61	61	5,544	913,958	
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES		－	86	1,252	206,497	
小 計	株 数 ・ 金 額	123	161	7,599	1,252,778	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	3	－	< 2.8% >	
(ユーロ・・・ベルギー)				千ユーロ		医 薬 品 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UCB SA		41	－	－	－	
小 計	株 数 ・ 金 額	41	－	－	－	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	－	－	< 1% >	
(ユーロ・・・アイルランド)				千ユーロ		素 材
SMURFIT KAPPA GROUP PLC		435	412	1,745	287,734	
小 計	株 数 ・ 金 額	435	412	1,745	287,734	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	－	< 0.6% >	
ユーロ計	株 数 ・ 金 額	3,024	3,325	28,247	4,656,594	
	銘 柄 数 < 比 率 >	20	19	－	< 10.3% >	
(イギリス)				千ポンド		資 本 財 公 益 事 業 家 庭 用 品 ・ パーソナル用品 商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス 消 費 者 サ ー ビ ス
BAE SYSTEMS PLC		－	1,389	1,774	341,565	
CENTRICA PLC		－	4,258	538	103,643	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		84	－	－	－	
RELX PLC		－	317	1,054	202,904	
COMPASS GROUP PLC		784	820	1,803	347,154	
小 計	株 数 ・ 金 額	869	6,786	5,171	995,267	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	4	－	< 2.2% >	
(スイス)				千スイスフラン		食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ 医 薬 品 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス 金 融 サ ー ビ ス テクノロジー・ハードウェアおよび機器 耐 久 消 費 財 ・ ア パ レ ル 資 本 財
NESTLE SA-REG		206	154	1,442	242,478	
LONZA GROUP AG-REG		11	－	－	－	
PARTNERS GROUP HOLDING AG		15	23	3,029	509,136	
LOGITECH INTERNATIONAL-REG		－	128	1,019	171,403	
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG		155	63	848	142,608	
VAT GROUP AG		9	13	667	112,104	
小 計	株 数 ・ 金 額	398	384	7,008	1,177,731	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	5	－	< 2.6% >	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		資 本 財 資 本 財 テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ALFA LAVAL AB		－	278	11,783	169,568	
ATLAS COPCO AB-A SHS		760	981	17,872	257,183	
HEXAGON AB-B SHS		884	1,141	14,077	202,569	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,644	2,401	43,733	629,321	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	3	－	< 1.4% >	

銘柄		期首	当	期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ノルウェー)		百株	百株	千ノルウェークローネ	千円	食品・飲料・タバコ
MOWI ASA		249	339	6,617	94,169	
小計	株数・金額 銘柄数＜比率＞	249 1	339 1	6,617 －	94,169 ＜0.2％＞	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 公益事業
NOVO NORDISK A/S-B		51	－	－	－	
NOVO NORDISK A/S-B ORSTED A/S		－ 27	224 －	19,281 －	426,131 －	
小計	株数・金額 銘柄数＜比率＞	78 2	224 1	19,281 －	426,131 ＜0.9％＞	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		素材 銀行 ヘルスケア機器・サービス エネルギー
BHP GROUP LTD		574	813	3,673	369,659	
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD SONIC HEALTHCARE LTD WOODSIDE ENERGY GROUP LTD		180 227 284	－ 309 198	－ 889 601	－ 89,569 60,523	
小計	株数・金額 銘柄数＜比率＞	1,267 4	1,322 3	5,164 －	519,752 ＜1.2％＞	
(香港)				千香港ドル		銀保 行險
HSBC HOLDINGS PLC		640	1,330	8,498	164,704	
AIA GROUP LTD		1,438	－	－	－	
小計	株数・金額 銘柄数＜比率＞	2,078 2	1,330 1	8,498 －	164,704 ＜0.4％＞	
合計	株数・金額 銘柄数＜比率＞	19,230 107	28,510 110	－ －	40,501,946 ＜89.8％＞	

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

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

○外国投資信託証券

銘 柄		期 首		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)				千米ドル	千円
PROLOGIS INC		10,892	14,061	1,775	269,532
CROWN CASTLE INC		12,112	10,196	1,039	157,891
小 計	口 数 ・ 金 額	23,004	24,257	2,815	427,423
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 0.9% >
(オーストラリア)				千オーストラリアドル	
GOODMAN GROUP		—	61,003	1,940	195,292
小 計	口 数 ・ 金 額	—	61,003	1,940	195,292
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.4% >
合 計	口 数 ・ 金 額	23,004	85,260	—	622,716
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	3	—	< 1.4% >

(注1)邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注2)< >内は、純資産総額に対する投資証券評価額の比率。
(注3)口数・評価額の単位未満は切り捨て。
(注4)－印は組み入れなし。

○先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
外 国		百万円	百万円
	S&P500 EMINI	3,114	—
	EURO STOXX50	717	—

(注1)単位未満は切り捨て。
(注2)邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注3)－印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2024年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	40,501,946	89.8
投 資 証 券	622,716	1.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,996,348	8.8
投 資 信 託 財 産 総 額	45,121,010	100.0

(注1)評価額の単位未満は切り捨て。
(注2)当期末における外貨建純資産(43,148,662千円)の投資信託財産総額(45,121,010千円)に対する比率は95.6%です。
(注3)外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=151.82円、1カナダドル=111.91円、1ユーロ=164.85円、1ポンド=192.46円、1スイスフラン=168.05円、1スウェーデンクローナ=14.39円、1ノルウェークローネ=14.23円、1デンマーククローネ=22.10円、1オーストラリアドル=100.64円、1香港ドル=19.38円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2024年4月10日現在	
項 目	当 期 末
(A)資 産	46,948,022,781円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,494,900,719
株 式 (評 価 額)	40,501,946,583
投 資 証 券 (評 価 額)	622,716,452
未 収 入 金	1,969,131,020
未 収 配 当 金	21,296,074
未 収 利 息	2,241
差 入 委 託 証 拠 金	1,338,029,692
(B)負 債	1,848,876,155
未 払 金	1,842,875,825
未 払 解 約 金	6,000,000
そ の 他 未 払 費 用	330
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	45,099,146,626
元 本	7,341,361,424
次 期 繰 越 損 益 金	37,757,785,202
(D)受 益 権 総 口 数	7,341,361,424口
1万口当たり基準価額(C/D)	61,432円

- (注1) 当親ファンドの期首元本額は5,928,698,969円、期中追加設定元本額は2,779,554,304円、期中一部解約元本額は1,366,891,849円です。
- (注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田D C外国株式リサーチオープン5,131,620,754円、にいがた未来応援グローバル株式ファン
ド1,351,096,008円、明治安田ダウンサイドリスク抑制型グローバル・バランスPファンド（適格機関投資家私募）306,836,421円、明治安
田D Cグローバルバランスオープン170,929,299円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン70)167,915,551円、明治安田D Cハートフルラ
イフ(プラン50)158,694,523円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン30)39,689,326円、明治安田D C先進国コアファンド13,033,461円、
明治安田V Aハートフルライフ50(適格機関投資家私募)1,005,265円、明治安田V Aハートフルライフ30(適格機関投資家私募)540,816円で
す。
- (注3) 1口当たり純資産額は6.1432円です。
- (注4) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注5) 損益の状況の中で(D)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
- (注6) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
- (注7) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

◎損益の状況

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

【お知らせ】

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

明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド

運用報告書

第23期

(決算日 2024年4月10日)

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

以下、当マザーファンドの第23期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主 要 運 用 対 象	邦貨建ての国債、政府保証債、地方債、利付金融債、社債等を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、外貨建資産への投資は行いません。

◎最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		NOMURA-BPI総合		債 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		期 中 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 中 騰 落 率		
	円	%		%	%	百万円
(第19期) 2020年 4月10日	14,595	0.1	388.58	0.0	98.3	39,776
(第20期) 2021年 4月12日	14,869	1.9	385.72	△0.7	97.8	43,822
(第21期) 2022年 4月11日	14,725	△1.0	379.56	△1.6	98.9	59,278
(第22期) 2023年 4月10日	14,214	△3.5	372.74	△1.8	99.0	41,819
(第23期) 2024年 4月10日	14,016	△1.4	364.61	△2.2	99.1	41,782

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

◎当期中の基準価額と市況等の推移

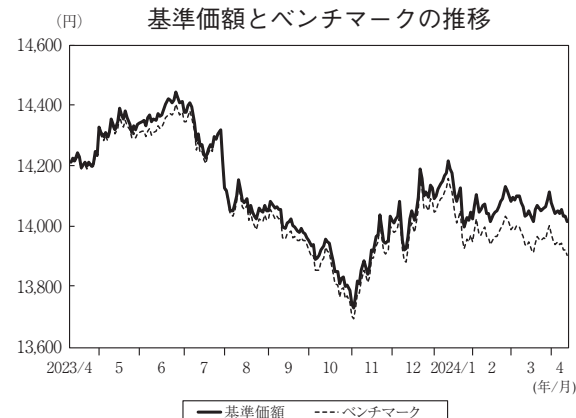
年 月 日	基 準 価 額		NOMURA-BPI総合		債券組入比率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
	円	%		%	%
(期首)2023年 4月10日	14,214	—	372.74	—	99.0
4月末	14,330	0.8	375.60	0.8	98.7
5月末	14,344	0.9	375.26	0.7	98.7
6月末	14,378	1.2	376.28	0.9	99.7
7月末	14,129	△0.6	370.42	△0.6	99.0
8月末	14,054	△1.1	367.76	△1.3	98.9
9月末	13,955	△1.8	365.13	△2.0	98.9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

(注)騰落率は期首比です。

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

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

(上昇要因)

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

(下落要因)

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

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は△1.4%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は△2.2%となり、騰落率の差異は+0.8%でした。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

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

2 運用経過

運用概況

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

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

【デュレーション】

期首	期末
長期化	中立

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

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

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

【債券特性】

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

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

3 今後の運用方針

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

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2023年4月11日～2024年4月10日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	0 円	0.000 %	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ※期中の平均基準価額は14,102円です。
(保管費用)	(0)	(0.000)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	0	0.000	

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注3) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

◎売買及び取引の状況(2023年4月11日～2024年4月10日)

○公社債

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

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

◎利害関係人との取引状況等(2023年4月11日～2024年4月10日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区 分	当		期		末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	17,011,000	15,867,162	38.0	—	30.7	4.1	3.1
特殊債券(除く金融債)	706,705	653,071	1.6	—	1.6	—	—
普通社債券(含む投資法人債券)	25,510,000	24,876,251	59.5	—	44.9	10.5	4.1
合 計	43,227,705	41,396,485	99.1	—	77.2	14.6	7.2

(注1)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)－印は組み入れなし。

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

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

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

当		期	末		
銘	柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
(国債証券)		%	千円	千円	
第 67回	利付国債 (30年)	0.6	133,000	100,562	2050/ 6/20
第 79回	利付国債 (30年)	1.2	72,000	61,896	2053/ 6/20
第 80回	利付国債 (30年)	1.8	396,000	392,598	2053/ 9/20
第 81回	利付国債 (30年)	1.6	926,000	874,921	2053/12/20
第 82回	利付国債 (30年)	1.8	456,000	450,304	2054/ 3/20
第152回	利付国債 (20年)	1.2	200,000	206,694	2035/ 3/20
第154回	利付国債 (20年)	1.2	100,000	103,059	2035/ 9/20
第160回	利付国債 (20年)	0.7	135,000	129,469	2037/ 3/20
第165回	利付国債 (20年)	0.5	486,000	445,010	2038/ 6/20
第166回	利付国債 (20年)	0.7	122,000	114,489	2038/ 9/20
第167回	利付国債 (20年)	0.5	104,000	94,375	2038/12/20
第170回	利付国債 (20年)	0.3	221,000	191,589	2039/ 9/20
第172回	利付国債 (20年)	0.4	498,000	434,231	2040/ 3/20
第173回	利付国債 (20年)	0.4	271,000	235,073	2040/ 6/20
第174回	利付国債 (20年)	0.4	235,000	202,774	2040/ 9/20
第176回	利付国債 (20年)	0.5	781,000	678,712	2041/ 3/20
第185回	利付国債 (20年)	1.1	1,133,000	1,056,794	2043/ 6/20
第186回	利付国債 (20年)	1.5	374,000	372,597	2043/ 9/20
第187回	利付国債 (20年)	1.3	868,000	832,741	2043/12/20
小 計			17,011,000	15,867,162	
(特殊債券(除く金融債))					
第144回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.33	150,520	141,047	2054/ 5/10
第149回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.15	556,185	512,023	2054/10/10
小 計			706,705	653,071	
(普通社債券(含む投資法人債券))					
第558回	関西電力 (一般担保付)	1.073	200,000	198,438	2033/ 9/20
第562回	関西電力 (一般担保付)	1.128	300,000	298,215	2034/ 1/25
第328回	北陸電力 (一般担保付)	0.703	500,000	459,310	2035/12/25
第332回	北陸電力 (一般担保付)	0.52	700,000	623,672	2036/ 6/25
第344回	北陸電力 (一般担保付)	0.4	300,000	273,966	2034/ 5/25
第563回	東北電力 (一般担保付)	1.161	200,000	199,464	2034/ 4/25
第353回	北海道電力 (一般担保付)	0.732	500,000	466,865	2034/12/25
第 39回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	1.08	200,000	199,584	2030/ 7/16
第 50回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	0.94	100,000	97,271	2032/ 4/26
第 66回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	1.24	200,000	197,138	2033/ 7/13
第 69回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	1.724	100,000	102,509	2033/10/13
第 2回	アフラック生命保険 (劣後特約付)	1.958	300,000	300,705	2053/12/ 5
第 2回	ヒューリック無担保社債 (劣後特約付)	1.28	1,400,000	1,403,017	2055/ 7/ 2
第 4回	ヒューリック無担保社債 (劣後特約付)	1.56	200,000	194,931	2060/ 7/ 2
第 2回	D C Mホールディングス無担保社債	0.892	200,000	199,248	2029/ 3/14
第 1回	住友化学無担保社債 (劣後特約付)	1.3	1,400,000	1,281,859	2079/12/13

当		期	末		
銘	柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
	(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円	
第 14回	野村総合研究所無担保社債	1.223	100,000	99,902	2033/12/ 7
第 6回	第一三共無担保社債	1.2	200,000	165,956	2046/ 7/25
第 2回	ENEOSホールディングス無担保社債(劣後特約付)	0.97	100,000	93,839	2081/ 6/15
第 3回	ENEOSホールディングス無担保社債(劣後特約付)	1.31	500,000	437,906	2081/ 6/15
第 5回	ENEOSホールディングス無担保社債(劣後特約付)	2.195	900,000	905,769	2083/ 9/20
第 3回	日本製鉄無担保社債(劣後特約付)	1.24	100,000	97,445	2079/ 9/12
第 23回	日立製作所無担保社債	1.184	300,000	298,398	2033/12/14
第 26回	パナソニックホールディングス無担保社債	1.342	100,000	101,165	2033/ 9/14
第 2回	かんぽ生命無担保社債(劣後特約付)	1.05	300,000	287,871	2051/ 1/28
第 3回	かんぽ生命無担保社債(劣後特約付)	1.91	600,000	598,984	2053/ 9/ 7
第 1回	メニコン無担保社債	0.56	200,000	191,322	2032/ 4/21
第 21回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保永久社債(劣後特約付)	1.912	500,000	500,017	—
第 22回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保永久社債(劣後特約付)	2.305	100,000	99,934	—
第 15回	三井住友フィナンシャルグループ無担保永久社債(劣後特約付)	1.844	900,000	893,504	—
第 16回	三井住友フィナンシャルグループ無担保永久社債(劣後特約付)	2.248	100,000	98,909	—
第 15回	みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債(劣後特約付)	1.785	800,000	795,568	—
第 24回	みずほリース無担保社債	0.914	200,000	199,210	2031/ 2/28
第 30回	N T T ファイナンス無担保社債	1.213	100,000	101,319	2033/ 9/20
第 58回	日産フィナンシャルサービス無担保社債	0.7	400,000	399,388	2027/ 3/19
第 39回	東京センチュリー無担保社債	0.35	100,000	99,590	2027/ 3/ 5
第 3回	東京センチュリー無担保社債(劣後特約付)	1.66	100,000	97,036	2080/ 7/30
第 28回	S B I ホールディングス無担保社債	1.0	200,000	198,570	2026/12/23
第 35回	S B I ホールディングス無担保社債	1.15	900,000	890,712	2028/ 6/ 6
第 37回	S B I ホールディングス無担保社債	1.0	500,000	498,055	2027/ 3/ 5
第 67回	アイフル無担保社債	0.9	100,000	99,434	2027/ 1/26
第 1回	三菱HCキャピタル無担保社債(劣後特約付)	0.63	500,000	491,200	2081/ 9/27
第 2回	野村ホールディングス無担保永久社債(劣後特約付)	1.8	100,000	100,105	—
第 3回	野村ホールディングス無担保永久社債(劣後特約付)	1.3	1,700,000	1,679,977	—
第 4回	損害保険ジャパン無担保社債(劣後特約付)	2.5	400,000	410,928	2083/ 2/13
第 84回	三井不動産無担保社債	1.057	100,000	99,171	2033/ 9/12
第 54回	東京地下鉄(一般担保付)	1.055	200,000	136,820	2061/10/14
第 46回	西日本鉄道無担保社債	0.69	100,000	91,391	2036/ 9/ 9
第 56回	西日本鉄道無担保社債	1.125	100,000	99,785	2034/ 4/11
第 21回	ソフトバンク無担保社債	0.82	200,000	197,542	2028/ 7/12
第 16回	光通信無担保社債	1.78	600,000	614,346	2027/ 8/10
第 18回	光通信無担保社債	1.79	1,100,000	1,055,186	2033/ 3/23
第 30回	光通信無担保社債	0.98	200,000	187,818	2031/ 1/31
第 8回	GMOインターネット無担保社債	1.48	200,000	197,836	2028/ 6/15
第 62回	電源開発無担保社債	0.805	100,000	91,908	2036/10/20
第 17回	J E R A 無担保社債	0.9	200,000	199,366	2030/ 4/25
第 4回	東京電力リニューアブルパワー無担保社債	1.2	500,000	501,930	2030/ 9/ 6

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 53回	ソフトバンクグループ無担保社債	1.57	100,000	100,054	2024/ 6/14
第 56回	ソフトバンクグループ無担保社債	1.38	110,000	108,670	2026/ 9/17
第 9回	ビー・ピー・シー・イー・エス・エー円貨社債 (劣後特約付)	1.1	1,300,000	1,264,754	2031/12/16
2020第7回	クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債	1.248	700,000	701,515	2026/ 6/ 4
第 1回	ネイバー円貨社債	1.142	100,000	100,114	2027/ 4/30
第 1回	フォルヴィア・エス・イー円貨社債	2.48	300,000	299,808	2026/ 3/13
第 24回	ルノー円貨社債	1.54	400,000	400,704	2024/ 7/ 5
2015第1回	ソシエテジェネラル円貨社債 (劣後特約付)	2.195	900,000	899,919	2025/ 6/12
	フォルクスワーゲン・ファイナンシャユール円債26/12/14	1.035	100,000	99,399	2026/12/14
小 計			25,510,000	24,876,251	
合 計			43,227,705	41,396,485	

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

◎投資信託財産の構成

2024年4月10日現在

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

(注)評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2023年4月11日
至 2024年4月10日

2024年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	42,596,816,282円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	799,583,658
公 社 債 (評 価 額)	41,396,485,877
未 収 入 金	299,381,000
未 収 利 息	87,273,092
前 払 費 用	14,092,655
(B)負 債	814,578,277
未 払 金	399,688,000
未 払 解 約 金	414,890,000
そ の 他 未 払 費 用	277
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	41,782,238,005
元 本	29,810,651,632
次 期 繰 越 損 益 金	11,971,586,373
(D)受 益 権 総 口 数	29,810,651,632口
1 万口当たり基準価額 (C / D)	14,016円

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

(注1)当親ファンドの期首元本額は29,421,494,825円、期中追加設定元本額は14,470,209,322円、期中一部解約元本額は14,081,052,515円です。

(注2)当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田DC日本債券オープン11,808,525,450円、明治安田日本債券オープン(毎月決算型)6,412,980,086円、明治安田日本債券オープン(年1回決算型)3,800,471,210円、明治安田ダウンスайдリスク抑制型グローバル・バランスPファンド(適格機関投資家私募)3,716,292,118円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)1,363,112,656円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)1,032,976,189円、明治安田DCグローバルバランスオープン922,716,862円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)572,092,179円、明治安田DC先進国コアファンド159,894,152円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)13,358,370円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)8,232,360円です。

(注3)1口当たり純資産額は1,4016円です。

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

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

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

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

【お知らせ】

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

明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド

運用報告書

第23期

(決算日 2024年4月10日)

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

以下、当マザーファンドの第23期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主要運用対象	世界各国（日本を除く）の国債、国際機関債、社債等を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

◎最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		F T S E 世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) (ベンチマーク)		債 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率		
	円	%		%	%	百万円
(第19期) 2020年 4月10日	23,873	4.6	479.59	4.6	98.3	21,672
(第20期) 2021年 4月12日	25,193	5.5	502.46	4.8	98.5	22,267
(第21期) 2022年 4月11日	25,669	1.9	510.65	1.6	98.5	22,575
(第22期) 2023年 4月10日	25,781	0.4	509.44	△ 0.2	98.6	23,113
(第23期) 2024年 4月10日	29,591	14.8	587.46	15.3	98.9	22,923

(注1) FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

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

◎当期中の基準価額と市況等の推移

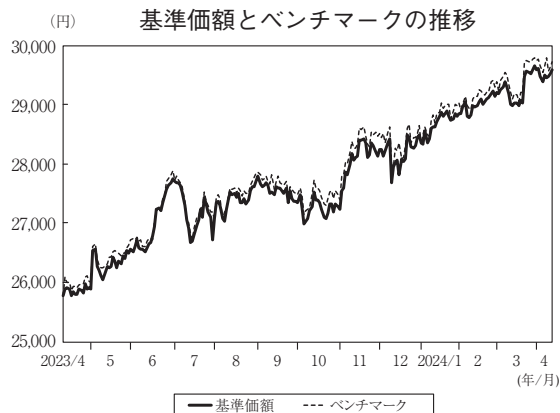
年 月 日	基 準 価 額		F T S E 世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) (ベンチマーク)		債券組入比率
		騰 落 率		騰 落 率	
	円	%		%	%
(期首) 2023年 4月10日	25,781	—	509.44	—	98.6
4月末	25,894	0.4	513.96	0.9	98.8
5月末	26,569	3.1	527.85	3.6	98.7
6月末	27,710	7.5	548.01	7.6	98.2
7月末	27,075	5.0	534.74	5.0	98.5
8月末	27,786	7.8	550.42	8.0	98.5
9月末	27,354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

(注) 騰落率は期首比です。

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

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

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

(上昇要因)

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

(下落要因)

- ・堅調な米国経済を背景に同国の長期金利が上昇（債券価格は下落）したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+14.8%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+15.3%となり、騰落率の差異は△0.5%でした。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・非国債（社債等）銘柄を保有していたこと

(マイナス要因)

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

2 運用経過

運用概況

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

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

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

【通貨別配分】

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

【デュレーション】

期首	期末
小幅に短期化	長期化

【債券特性】

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

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

3 今後の運用方針

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

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2023年4月11日～2024年4月10日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	7 円	0.026 %	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ※期中の平均基準価額は27,820円です。
(保管費用)	(7)	(0.026)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	7	0.026	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況 (2023年4月11日～2024年4月10日)

○公社債

			買 付 額	売 付 額
			千米ドル	千米ドル
外 国	ア メ リ カ	国 債 証 券	99,081	115,662
		地 方 債 証 券	—	2,947
		社債券 (投資法人債券を含む)	14,002	6,592
	カ ナ ダ	国 債 証 券	千カナダドル 5,351	千カナダドル 3,701
		特 殊 債 券	—	934
	メ キ シ コ	国 債 証 券	千メキシコペソ 138,310	千メキシコペソ 157,479
	ユ ー ロ		千ユーロ	千ユーロ
		ド イ ツ	30,370	44,165
		イ タ リ ア	1,484	6,141
		フ ラ ン ス	6,441	11,084
		オ ラ ン ダ	525	740
		社債券 (投資法人債券を含む)	2,351	—
		ス ペ イ ン	9,169	3,234
		社債券 (投資法人債券を含む)	3,776	837
	ベ ル ギ ー	国 債 証 券	556	2,038
		ア イ ル ラ ン ド	363	416
		国 債 証 券	—	795
	そ の 他	地 方 債 証 券	4,331	4,543
		社債券 (投資法人債券を含む)	3,791	2,633

			買付額	売付額
外国	イギリス	国債証券	千ポンド 9,030	千ポンド 8,079
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ 1,388	千スウェーデンクローナ 1,883
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 17,770	千ノルウェークローネ 18,102
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 24,459	千ポーランドズロチ 15,685
	オーストラリア	国債証券 <small>社債券（投資法人債券を含む）</small>	千オーストラリアドル 8,546 1,000	千オーストラリアドル 10,197 －
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル 7,769	千ニュージーランドドル 7,172
	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル －	千シンガポールドル 100
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングット －	千マレーシアリングット 478
	イスラエル	国債証券	千イスラエルシェケル －	千イスラエルシェケル 272
	中国	国債証券	千中国元 135,879	千中国元 102,395

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

◎利害関係人との取引状況等(2023年4月11日～2024年4月10日)

期中の利害関係人との取引はございません。
(注)利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

◎組入資産明細表

○外国(外貨建)公社債(通貨別)

区 分	当 期			組 入 比 率	うちＢＢ格 以下組入比率	末		
	額 面 金 額	評 価 額				残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
ア メ リ カ	81,659	67,894	10,307,668	45.0	—	28.2	16.7	—
カ ナ ダ	千カナダドル	千カナダドル						
	4,240	4,103	459,183	2.0	—	1.6	—	0.4
メ キ シ コ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	23,130	21,194	196,428	0.9	—	0.9	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	5,530	4,984	821,763	3.6	—	0.5	1.1	2.0
イ タ リ ア	6,190	5,353	882,454	3.8	—	2.6	1.2	—
フ ラ ン ス	7,560	6,321	1,042,107	4.5	—	4.5	—	—
オ ラ ン ダ	3,860	3,466	571,509	2.5	—	2.5	—	—
ス ペ イ ン	16,860	15,512	2,557,314	11.2	—	8.5	2.7	—
ベ ル ギ ー	4,580	3,918	645,990	2.8	—	0.7	2.2	—
ア イ ル ラ ン ド	3,780	3,524	580,978	2.5	—	—	2.5	—
そ の 他	1,300	1,210	199,507	0.9	—	—	0.9	—
イ ギ リ ス	千ポンド	千ポンド						
	8,380	6,180	1,189,426	5.2	—	3.6	—	1.6
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ						
	3,750	3,680	52,958	0.2	—	0.1	0.2	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ						
	4,000	3,475	49,452	0.2	—	0.2	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
	13,310	12,421	479,896	2.1	—	0.6	—	1.4
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル						
	3,500	3,206	322,689	1.4	—	0.3	0.4	0.6
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル						
	640	636	58,594	0.3	—	—	—	0.3
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
	850	831	93,883	0.4	—	0.4	—	—
マ レ ー シ ア	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット						
	3,690	3,678	117,580	0.5	—	0.5	—	—
イ ス ラ エ ル	千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル						
	2,080	1,726	70,827	0.3	—	0.3	—	—
中 国	千中国元	千中国元						
	92,970	94,385	1,979,649	8.6	—	3.9	4.8	—
合 計	—	—	22,679,865	98.9	—	59.9	32.7	6.3

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

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

○外国(外貨建)公社債(銘柄別)

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

当		期		末			償還年月日
銘柄名		種類	利率	額面金額	評価額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(フランス)	FRANCE O.A.T. 0.5%	国債証券	0.5	1,210	809	133,504	2040/ 5/25
	FRANCE O.A.T. 0.75%		0.75	690	375	61,912	2052/ 5/25
	FRANCE O.A.T. 1.25%		1.25	1,790	1,536	253,238	2034/ 5/25
	FRANCE O.A.T. 1.25%		1.25	2,080	1,714	282,642	2036/ 5/25
	FRANCE O.A.T. 3.5%		3.5	1,790	1,885	310,809	2033/11/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0.5%	国債証券	0.5	1,560	1,115	183,899	2040/ 1/15
	BP CAP MKY BV 3.773%	普通社債券 (含む投資法人債券)	3.773	2,300	2,351	387,610	2030/ 5/12
(スペイン)	SPANISH GOV'T 0.8%	国債証券	0.8	2,940	2,744	452,356	2027/ 7/30
	SPANISH GOV'T 1.25%		1.25	8,120	7,294	1,202,515	2030/10/31
	SPANISH GOV'T 2.7%		2.7	2,850	2,405	396,624	2048/10/31
	SPANISH GOV'T 4.7%		4.7	50	57	9,468	2041/ 7/30
	BANCO SANTANDER 4.25%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.25	1,200	1,250	206,207	2030/ 6/12
	BANCO SANTANDER 4.625%		4.625	1,000	1,016	167,570	2027/10/18
	BANCO SANTANDER 4.875%		4.875	700	743	122,572	2031/10/18
(ベルギー)	BELGIAN 0%	国債証券	—	3,300	2,995	493,874	2027/10/22
	BELGIAN 0348 1.7%		1.7	1,280	922	152,115	2050/ 6/22
(アイルランド)	IRISH GOVT 0.9%	国債証券	0.9	3,780	3,524	580,978	2028/ 5/15
(その他)	BP CAPITAL PLC 1.594%	普通社債券 (含む投資法人債券)	1.594	1,300	1,210	199,507	2028/ 7/ 3
小計						7,301,625	
(イギリス)				千ポンド	千ポンド		
	UK TSY GILT 0.625%	国債証券	0.625	1,960	1,874	360,850	2025/ 6/ 7
	UK TSY GILT 1%		1.0	2,340	1,885	362,852	2032/ 1/31
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	4,080	2,419	465,723	2049/ 1/22
小計						1,189,426	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
	SWEDISH GOVRNMNT 0.75%	国債証券	0.75	2,630	2,444	35,177	2028/ 5/12
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		3.5	1,120	1,235	17,780	2039/ 3/30
小計						52,958	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	NORWEGIAN GOV'T 1.375%	国債証券	1.375	4,000	3,475	49,452	2030/ 8/19
(ポーランド)				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	POLAND GOVT BOND 0.75%	国債証券	0.75	8,970	8,576	331,349	2025/ 4/25
	POLAND GOVT BOND 2.75%		2.75	4,340	3,844	148,547	2029/10/25
小計						479,896	

当		期		末			
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	
(オーストラリア)			%	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円	
	AUSTRALIAN GOVT. 0.25%	国債証券	0.25	1,500	1,415	142,461	2025/11/21
	TREAS CORP VICT 2.25%	特殊債券 (除く金融債)	2.25	1,000	777	78,245	2034/11/20
	CRED AGRICOLE SA 5.411%	普通社債券 (含む投資法人債券)	5.411	1,000	1,013	101,982	2029/ 1/18
小 計						322,689	
(ニュージーランド)				千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
	NEW ZEALAND GVT 0.5%	国債証券	0.5	640	636	58,594	2024/ 5/15
(シンガポール)				千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	SINGAPORE GOV'T 2.875%	国債証券	2.875	850	831	93,883	2030/ 9/ 1
(マレーシア)				千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
	MALAYSIA GOVT 3.844%	国債証券	3.844	3,690	3,678	117,580	2033/ 4/15
(イスラエル)				千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル		
	ISRAEL FIXED 1%	国債証券	1.0	2,080	1,726	70,827	2030/ 3/31
(中 国)				千中国元	千中国元		
	CHINA GOVT BOND 2.52%	国債証券	2.52	41,890	42,418	889,684	2033/ 8/25
	CHINA GOVT BOND 2.55%		2.55	51,080	51,967	1,089,965	2028/10/15
小 計						1,979,649	
合 計						22,679,865	

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

(注2) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2024年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	22,679,865	85.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,751,323	14.2
投 資 信 託 財 産 総 額	26,431,188	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(22,887,365千円)の投資信託財産総額(26,431,188千円)に対する比率は86.6%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=151.82円、1カナダドル=111.91円、1メキシコペソ=9.2678円、1ユーロ=164.85円、1ポンド=192.46円、1スウェーデンクローナ=14.39円、1ノルウェークローネ=14.23円、1ポーランドズロチ=38.6358円、1オーストラリアドル=100.64円、1ニュージーランドドル=92.03円、1シンガポールドル=112.89円、1マレーシアリンギット=31.9612円、1イスラエルシェケル=41.0284円、1中国元=20.974円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2023年4月11日
 至 2024年4月10日

2024年4月10日現在			当 期	
項 目			当	期
(A)資 産		27,432,852,458円	(A)配 当 等 収 益	537,461,882円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等		73,190,237	受 取 利 息	537,533,004
公 社 債 (評 価 額)		22,679,865,626	そ の 他 収 益	62,185
未 収 入 金		4,494,622,717	支 払 利 息	△ 133,307
未 収 利 息		132,355,276	(B)有 価 証 券 売 買 損 益	2,447,380,844
前 払 費 用		52,818,602	売 買 益	3,178,680,034
(B)負 債		4,509,771,875	売 買 損	△ 731,299,190
未 払 金		4,442,081,865	(C)信 託 報 酬 等	△ 5,659,975
未 払 解 約 金		67,690,000	(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	2,979,182,751
そ の 他 未 払 費 用		10	(E)前 期 繰 越 損 益 金	14,148,089,236
(C)純 資 産 総 額 (A - B)		22,923,080,583	(F)追 加 信 託 差 損 益 金	3,078,461,095
元 本		7,746,625,330	(G)解 約 差 損 益 金	△ 5,029,277,829
次 期 繰 越 損 益 金		15,176,455,253	(H)計 (D + E + F + G)	15,176,455,253
(D)受 益 権 総 口 数		7,746,625,330口	次 期 繰 越 損 益 金 (H)	15,176,455,253
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)		29,591円		

(注1) 当親ファンドの期首元本額は8,965,079,596円、期中追加設定元本額は1,689,423,905円、期中一部解約元本額は2,907,878,171円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田D C 外国債券オープン3,972,735,133円、明治安田外国債券オープン（毎月分配型）2,231,187,474円、明治安田ダウンサイドリスク抑制型グローバル・バランスPファンド（適格機関投資家私募）711,033,252円、明治安田D C グローバルバランスオープン227,977,459円、明治安田外国債券オープン180,079,018円、明治安田D C ハートフルライフ（プラン50）164,552,086円、明治安田D C ハートフルライフ（プラン70）139,792,537円、明治安田D C ハートフルライフ（プラン30）82,656,368円、明治安田D C 先進国コアファンド30,058,842円、明治安田V A 外国債券オープン（適格機関投資家私募）4,455,766円、明治安田V A ハートフルライフ30（適格機関投資家私募）1,088,760円、明治安田V A ハートフルライフ50（適格機関投資家私募）1,008,635円です。

(注3) 1口当たり純資産額は2.9591円です。

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

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

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

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

【お 知 ら せ】

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

明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）

運用報告書

第10期

(決算日 2025年2月21日)

「明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）」は、2025年2月21日に第10期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第10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	F T S E 世界国債インデックス（除く日本、ヘッジあり・円ベース）を中長期的に上回る運用成果を目指します。
主要運用対象	ベンチマークを構成する日本を除く先進主要各国の公社債を中心に投資します。なお、ベンチマーク構成国の事業債等に投資する場合があります。
組 入 制 限	株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

◎最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		F T S E 世界国債インデックス (除く日本、ヘッジあり・円ベース) (ベンチマーク)		債 券 組 入 率 比	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率		期 騰 落 中 率		
	円	%		%	%	百万円
(第6期) 2021年2月22日	10,750	1.3	418.77	1.1	100.0	678
(第7期) 2022年2月21日	10,250	△ 4.7	402.57	△ 3.9	99.1	6,340
(第8期) 2023年2月21日	8,780	△14.3	347.91	△13.6	100.4	4,110
(第9期) 2024年2月21日	8,540	△ 2.7	338.93	△ 2.6	101.2	1,013
(第10期) 2025年2月21日	8,400	△ 1.6	334.61	△ 1.3	96.3	6,663

(注) F T S E 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

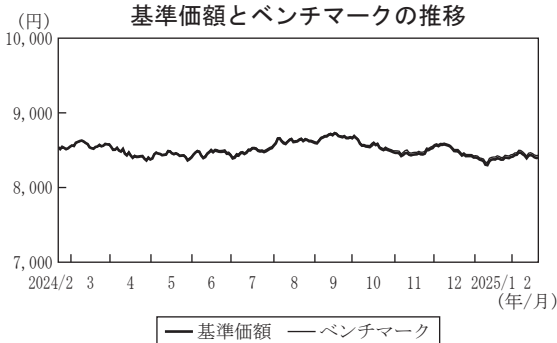
年 月 日	基 準 価 額		F T S E 世界国債インデックス (除く日本、ヘッジあり・円ベース) (ベンチマーク)		債 券 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率	
	円	%		%	%
(期首)2024年 2月21日	8,540	—	338.93	—	101.2
2月末	8,525	△0.2	338.29	△0.2	101.7
3月末	8,578	0.4	340.36	0.4	99.0
4月末	8,399	△1.7	333.82	△1.5	102.2
5月末	8,379	△1.9	333.16	△1.7	98.7
6月末	8,453	△1.0	336.31	△0.8	100.6
7月末	8,528	△0.1	339.23	0.1	93.9
8月末	8,607	0.8	342.24	1.0	97.2
9月末	8,672	1.5	344.61	1.7	96.6
10月末	8,472	△0.8	337.03	△0.6	103.5
11月末	8,528	△0.1	339.45	0.2	96.9
12月末	8,402	△1.6	334.30	△1.4	102.8
2025年 1月末	8,409	△1.5	334.91	△1.2	97.0
(期末)2025年 2月21日	8,400	△1.6	334.61	△1.3	96.3

(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(2024年2月22日～2025年2月21日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



※ベンチマーク(F T S E世界国債インデックス(除く日本、ヘッジあり・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8,540円で始まり期末8,400円で終わりました。騰落率は $\Delta 1.6\%$ でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・組入債券の利息収入が積み上がったこと
- ・2024年5月から9月中旬にかけて米国の景気減速観測、E C B (欧州中央銀行)による利下げの開始、フランスにおける政治の先行き不透明感などから、海外の長期金利が低下(債券価格は上昇)したこと

(下落要因)

- ・2024年3月中旬から4月にかけてインフレの高止まりを受けた米国の利下げ開始観測の後ずれ観測から海外の長期金利が上昇(債券価格は下落)したこと
- ・9月下旬から2025年1月前半にかけて米国の利下げ開始を受けた材料出尽くし感、米国新大統領による財政支出の拡大懸念、底堅い米国経済指標を受けた追加利下げの後退観測などから、海外の長期金利が上昇したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は $\Delta 1.6\%$ となりました。一方、ベンチマーク騰落率は $\Delta 1.3\%$ となり、騰落率の差異は $\Delta 0.3\%$ 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)

- ・デュレーション戦略における2024年5月から9月にかけての長期化
- ・イールドカーブ戦略における2024年3月の米国、ユーロ圏などの中期ゾーンオーバーウェイト

(マイナス要因)

- ・デュレーション戦略における2024年4月・10月の長期化

2 運用経過

運用概況

期首の運用方針に基づき、各国の政治、経済動向の変化や市況動向、リスク分散等を勘案して、日本を除く先進主要各国の公社債を中心に分散投資を行い、債券の組入比率は高位を維持しました。なお、外貨建資産については、原則として為替ヘッジにより、為替変動リスクの低減を図りました。

(国別配分)

世界的な金融緩和傾向の中で、より長期債利回りの低下余地が大きいと考えたオーストラリア、ニュージーランドといった太平洋地域をオーバーウェイトとしました。ユーロ圏の国別配分は、ECB（欧州中央銀行）の利下げ継続が予想されたことから、周辺国のオーバーウェイトを基本戦略としました。

(デュレーション戦略)

各国中央銀行の利下げ開始・継続を想定し、長期化を基本戦略として機動的に調整しました。

(イールドカーブ戦略)

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

【債券特性】

	期首	期末
デュレーション（年）	7.1	6.7
残存年数（年）	9.5	8.8
複利最終利回り（%）	3.8	3.7

3 今後の運用方針

各国の政治、経済動向の変化や市況動向、リスク分散等を勘案して、日本を除く先進主要各国の公社債を中心に分散投資を行い、債券の組入比率を高位に維持します。なお、外貨建資産については、原則として為替ヘッジにより、為替変動リスクの低減を図って行きます。

◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2024年2月22日～2025年2月21日		
	金額	比率	
(a) その他費用	7円	0.088%	(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8,496円です。
(保管費用)	(7)	(0.088)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計	7	0.088	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況(2024年2月22日～2025年2月21日)

○公社債

			買付額	売付額
外国	外	アメリカ 国債証券	千米ドル 33,503	千米ドル 18,650
		カナダ 国債証券	千カナダドル 3,425	千カナダドル 2,342
		メキシコ 国債証券	千メキシコペソ 5,016	千メキシコペソ 1,132
	国	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
			ドイツ 国債証券	3,671 2,166
			イタリア 国債証券	5,174 2,637
			フランス 国債証券	5,011 3,292
			オランダ 国債証券	824 148
			スペイン 国債証券	4,582 2,301
			ベルギー 国債証券	1,319 874
			オーストリア 国債証券	357 10
			フィンランド 国債証券	137 144
			アイルランド 国債証券	579 380
			ポルトガル 国債証券	447 186

			買 付 額	売 付 額
外 国	イ ギ リ ス	国 債 証 券	千ポンド 3,494	千ポンド 878
	ス ウ ェ ー デ ン	国 債 証 券	千スウェーデンクローナ 2,019	千スウェーデンクローナ 1,363
	ノ ル ウ ェ ー	国 債 証 券	千ノルウェークローネ 4,962	千ノルウェークローネ 4,351
	ポ ー ラ ン ド	国 債 証 券	千ポーランドズロチ 1,575	千ポーランドズロチ 861
	オ ー ス ト ラ リ ア	国 債 証 券	千オーストラリアドル 1,274	千オーストラリアドル 642
	ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	国 債 証 券	千ニュージーランドドル 2,236	千ニュージーランドドル 81
	シ ン ガ ポ ー ル	国 債 証 券	千シンガポールドル 886	千シンガポールドル 731
	イ ス ラ エ ル	国 債 証 券	千イスラエルシュケル 1,465	千イスラエルシュケル 942
	中			

(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。

◎利害関係人との取引状況等(2024年2月22日～2025年2月21日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○外国(外貨建)公社債(通貨別)

区 分	当 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちＢＢ格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5年以上	2年以上	2年未満
ア メ リ カ	千米ドル 20,540	千米ドル 18,138	千円 2,718,189	% 40.8	% —	% 21.5	% 19.3	% —
カ ナ ダ	千カナダドル 1,340	千カナダドル 1,307	138,161	2.1	—	0.8	1.3	—
メ キ シ コ	千メキシコペソ 5,490	千メキシコペソ 5,043	37,222	0.6	—	0.6	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	1,880	1,801	283,227	4.3	—	1.6	2.6	—
イ タ リ ア	3,490	3,107	488,400	7.3	—	5.8	1.5	—
フ ラ ン ス	2,210	2,135	335,660	5.0	—	3.7	1.4	—
オ ラ ン ダ	960	717	112,791	1.7	—	1.4	0.3	—
ス ペ イ ン	2,750	2,662	418,502	6.3	—	4.6	1.7	—
ベ ル ギ ー	669	613	96,425	1.4	—	0.8	0.6	—
オーストリア	330	332	52,240	0.8	—	0.8	—	—
アイルランド	350	327	51,519	0.8	—	0.1	0.6	0.0
ポ ル ト ガ ル	270	267	42,029	0.6	—	0.6	—	—
イ ギ リ ス	千ポンド 3,276	千ポンド 2,829	536,783	8.1	—	3.3	4.7	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 680	千スウェーデンクローナ 754	10,626	0.2	—	0.2	—	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 820	千ノルウェークローネ 765	10,322	0.2	—	0.2	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 980	千ポーランドズロチ 874	33,029	0.5	—	—	0.5	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 1,030	千オーストラリアドル 834	79,940	1.2	—	1.2	—	—
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 2,370	千ニュージーランドドル 2,138	184,609	2.8	—	1.3	1.4	—
シンガポール	千シンガポールドル 190	千シンガポールドル 197	22,179	0.3	—	0.3	—	—
イ ス ラ エ ル	千イスラエルシェケル 690	千イスラエルシェケル 668	28,219	0.4	—	0.2	0.2	—
中 国	千中国元 33,740	千中国元 35,482	733,654	11.0	—	4.2	5.7	1.1
合 計	—	—	6,413,737	96.3	—	53.4	41.8	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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

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

○外国(外貨建)公社債(銘柄別)

銘柄名		種類	利率	額面金額	期末		償還年月日
					評価額	外貨建金額	
					千円	千円	
(アメリカ)			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	US TREASURY N/B 1.375%	国債証券	1.375	1,090	897	134,506	2031/11/15
	US TREASURY N/B 2.25%		2.25	3,240	2,030	304,263	2049/ 8/15
	US TREASURY N/B 2.375%		2.375	4,910	4,550	682,006	2029/ 3/31
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	4,150	4,019	602,289	2027/ 4/30
	US TREASURY N/B 3.375%		3.375	2,880	2,664	399,227	2033/ 5/15
	US TREASURY N/B 3.75%		3.75	2,580	2,504	375,281	2030/ 5/31
	US TREASURY N/B 3.75%		3.75	1,690	1,472	220,616	2043/11/15
小計						2,718,189	
(カナダ)				千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOV' T 1.5%	国債証券	1.5	160	144	15,297	2031/12/ 1
	CANADA-GOV' T 2%		2.0	130	98	10,371	2051/12/ 1
	CANADA-GOV' T 3%		3.0	280	275	29,112	2034/ 6/ 1
	CANADA-GOV' T 3.5%		3.5	770	789	83,379	2029/ 9/ 1
小計						138,161	
(メキシコ)				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEXICAN BONOS 7.75%	国債証券	7.75	5,490	5,043	37,222	2031/ 5/29
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	BUNDESOBL-185 0%	国債証券	—	460	439	69,089	2027/ 4/16
	BUNDESOBL-190 2.5%		2.5	660	666	104,751	2029/10/11
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	210	157	24,709	2036/ 5/15
	DEUTSCHLAND REP 2.4%		2.4	330	331	52,098	2030/11/15
	DEUTSCHLAND REP 2.5%		2.5	220	207	32,577	2054/ 8/15
(イタリア)	BTPS 1.1%	国債証券	1.1	660	642	101,006	2027/ 4/ 1
	BTPS 1.35%		1.35	1,380	1,278	200,978	2030/ 4/ 1
	BTPS 1.45%		1.45	1,360	1,091	171,642	2036/ 3/ 1
	BTPS 4.5%		4.5	90	93	14,772	2053/10/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—	410	337	53,085	2031/11/25
	FRANCE O. A. T. 2.5%		2.5	130	130	20,481	2027/ 9/24
	FRANCE O. A. T. 2.75%		2.75	450	452	71,089	2029/ 2/25
	FRANCE O. A. T. 3%		3.0	270	231	36,444	2054/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3.5%		3.5	700	719	113,025	2033/11/25
	FRANCE O. A. T. 4%		4.0	250	264	41,533	2038/10/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0.5%	国債証券	0.5	820	584	91,889	2040/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 0.75%		0.75	140	132	20,901	2028/ 7/15
(スペイン)	SPANISH GOV' T 0.5%	国債証券	0.5	910	814	128,037	2030/ 4/30
	SPANISH GOV' T 0.8%		0.8	730	702	110,393	2027/ 7/30
	SPANISH GOV' T 3.25%		3.25	460	463	72,914	2034/ 4/30
	SPANISH GOV' T 4%		4.0	490	499	78,494	2054/10/31
	SPANISH GOV' T 4.7%		4.7	160	182	28,661	2041/ 7/30
(ベルギー)	BELGIAN 0%	国債証券	—	270	253	39,888	2027/10/22
	BELGIAN 0348 1.7%		1.7	129	88	13,900	2050/ 6/22
	BELGIAN GOVT 3%		3.0	270	271	42,636	2033/ 6/22

当			期		末			
銘柄名			種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
						外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ)				%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA	3.2%	国債証券	3.2	330	332	52,240	2039/ 7/15
(アイルランド)	IRISH GOVT	1%	国債証券	1.0	10	9	1,543	2026/ 5/15
	IRISH GOVT	1.1%		1.1	290	274	43,171	2029/ 5/15
	IRISH GOVT	1.7%		1.7	50	43	6,804	2037/ 5/15
(ポルトガル)	PORTUGUESE OT'S	2.875%	国債証券	2.875	270	267	42,029	2034/10/20
小計							1,880,796	
(イギリス)					千ポンド	千ポンド		
	TREASURY	4.5%	国債証券	4.5	640	635	120,644	2034/ 9/ 7
	UK TSY GILT	1.75%		1.75	990	535	101,547	2049/ 1/22
	UK TSY GILT	4.5%		4.5	1,646	1,658	314,591	2028/ 6/ 7
小計							536,783	
(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	3.5%	国債証券	3.5	680	754	10,626	2039/ 3/30
(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	3%	国債証券	3.0	820	765	10,322	2033/ 8/15
(ポーランド)					千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	POLAND GOVT BOND	2.75%	国債証券	2.75	980	874	33,029	2029/10/25
(オーストラリア)					千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
	AUSTRALIAN GOVT.	1%	国債証券	1.0	630	527	50,520	2030/12/21
	AUSTRALIAN GOVT.	2.75%		2.75	400	306	29,420	2041/ 5/21
小計							79,940	
(ニュージーランド)					千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
	NEW ZEALAND GVT	2.75%	国債証券	2.75	1,280	1,036	89,507	2037/ 4/15
	NEW ZEALAND GVT	4.5%		4.5	1,090	1,101	95,101	2027/ 4/15
小計							184,609	
(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	3.375%	国債証券	3.375	190	197	22,179	2034/ 5/ 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		
	ISRAEL FIXED	1%	国債証券	1.0	190	164	6,950	2030/ 3/31
	ISRAEL FIXED	3.75		1.0	300	301	12,728	2027/ 9/30
	ISRAEL FIXED	4%		1.0	200	202	8,540	2035/ 3/30
小計							28,219	
(中国)					千中国元	千中国元		
	CHINA GOVT BOND	1.67%	国債証券	1.67	3,480	3,492	72,207	2026/ 6/15
	CHINA GOVT BOND	2.52%		2.52	11,190	11,922	246,520	2033/ 8/25
	CHINA GOVT BOND	2.55%		2.55	17,690	18,361	379,647	2028/10/15
	CHINA GOVT BOND	3%		3.0	1,380	1,706	35,279	2053/10/15
小計							733,654	
合計							6,413,737	

◎投資信託財産の構成

2025年2月21日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	6,413,737	96.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	251,820	3.8
投 資 信 託 財 産 総 額	6,665,557	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(6,479,898千円)の投資信託財産総額(6,665,557千円)に対する比率は97.2%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＝149.86円、1カナダドル＝105.67円、1メキシコペソ＝7.3809円、1ユーロ＝157.19円、1ポンド＝189.74円、1スウェーデンクローナ＝14.08円、1ノルウェークローネ＝13.48円、1ポーランドズロチ＝37.7676円、1オーストラリアドル＝95.85円、1ニュージーランドドル＝86.33円、1シンガポールドル＝112.32円、1イスラエルシェケル＝42.231円、1中国元＝20.6768円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年2月21日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	13,106,673,291円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	47,146,961
公 社 債(評価額)	6,413,737,614
未 収 入 金	6,585,089,339
未 収 利 息	40,787,628
前 払 費 用	19,911,749
(B) 負 債	6,443,290,972
未 払 金	6,443,290,972
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	6,663,382,319
元 本	7,932,676,149
次 期 繰 越 損 益 金	△ 1,269,293,830
(D) 受 益 権 総 口 数	7,932,676,149口
1万口当たり基準価額(C／D)	8,400円

◎損益の状況

自 2024年2月22日
至 2025年2月21日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	108,770,313円
受 取 利 息	108,768,618
そ の 他 収 益 金	1,970
支 払 利 息	△ 275
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 161,892,796
売 買 益	878,141,234
売 買 損	△1,040,034,030
(C) 信 託 報 酬 等	△ 3,474,485
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	△ 56,596,968
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 173,262,740
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△1,227,053,001
(G) 解 約 差 損 益 金	187,618,879
(H) 計 (D＋E＋F＋G)	△1,269,293,830
次 期 繰 越 損 益 金(H)	△1,269,293,830

(注1) 当親ファンドの期首元本額は1,186,882,027円、期中追加設定元本額は8,120,203,001円、期中一部解約元本額は1,374,408,879円です。
(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田ダウンサイドリスク抑制型グローバル・バランスPファンド(適格機関投資家私募)7,525,101,991円、明治安田DC先進国コアファンド407,574,158円です。
(注3) 1口当たり純資産額は0.8400円です。
(注4) 純資産総額が元本額を下回っており、その額は1,269,293,830円です。
(注5) 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6) 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7) 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8) 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。

明治安田マネープール・マザーファンド

運用報告書

第13期

(決算日 2024年10月15日)

「明治安田マネープール・マザーファンド」は、2024年10月15日に第13期決算を行いました。
以下、当マザーファンドの第13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	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	国内発行体の公社債、転換社債、ユーロ円債、資産担保証券ならびにCD、CP、コールローン等の国内短期金融資産を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式への投資割合は、純資産総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資は行いません。

◎最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額	債 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		期 中 騰 落 率		
	円	%	%	百万円
(第9期) 2020年10月15日	10,009	△0.1	71.9	2,306
(第10期) 2021年10月15日	10,002	△0.1	84.8	2,279
(第11期) 2022年10月17日	9,994	△0.1	73.4	8,273
(第12期) 2023年10月16日	9,992	△0.0	95.2	5,011
(第13期) 2024年10月15日	9,994	0.0	84.1	2,376

(注)当ファンドは、国内短期金融資産への投資を通じて安定的な収益の確保を目指して運用を行います。運用方針に対し適切に比較できる指数が存在しないため、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	債 券 組 入 比 率
		騰 落 率	
	円	%	%
(期 首) 2023年10月16日	9,992	—	95.2
10月末	9,991	△0.0	54.2
11月末	9,992	0.0	69.8
12月末	9,993	0.0	74.9
2024年 1月末	9,993	0.0	77.2
2月末	9,988	△0.0	71.0
3月末	9,989	△0.0	63.1
4月末	9,988	△0.0	63.1
5月末	9,983	△0.1	84.6
6月末	9,990	△0.0	80.7
7月末	9,985	△0.1	80.7
8月末	9,989	△0.0	80.6
9月末	9,994	0.0	84.1
(期 末) 2024年10月15日	9,994	0.0	84.1

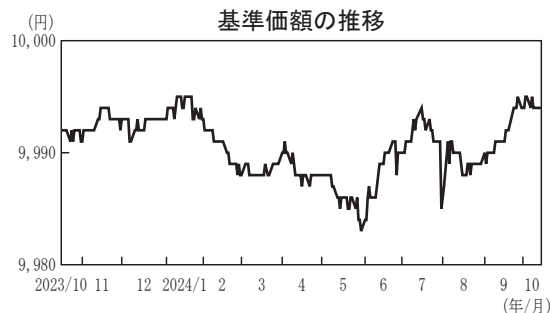
(注1)騰落率は期首比です。

(注2)当ファンドは、国内短期金融資産への投資を通じて安定的な収益の確保を目指して運用を行います。運用方針に対し適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2023年10月17日～2024年10月15日)

1 基準価額

基準価額の推移と主な変動要因



基準価額は期首9,992円で始まり期末9,994円で終わりました。騰落率は+0.02%でした。この主な要因としては、組み入れていた政府保証債の金利相当分の収益が基準価額に対してプラスに寄与した一方、日銀による金融政策修正観測が広がり、債券利回りが上昇する場面において債券価格が下落したことがマイナスに影響しました。

2 運用経過

運用概況

当マザーファンドは、国内発行体の公社債、転換社債、ユーロ円債、資産担保証券ならびにCD、CP、コールローン等の国内短期金融商品を主要投資対象としています。米国や欧州において中央銀行が相次いで利下げに転じる一方、国内において日銀は金融政策の修正を進めました。日銀は2024年3月の金融政策決定会合において異例のマイナス金利政策を解除し、7月会合では追加利上げを決定するとともに国債買い入れの減額計画を発表しました。こうした環境下で短期金利がマイナスからプラスに転じる中、当マザーファンドでは運用の基本方針に従い、政府保証債を組み入れた運用を行いました。

3 今後の運用方針

引き続き、運用の基本方針に従い運用を行います。

◎1万口当たりの費用明細

項目		当期		項目の概要
		2023年10月17日～2024年10月15日		
		金額	比率	
(a) その他費用		0円	0.000%	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ※期中の平均基準価額は9,989円です。
	(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計		0	0.000	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況(2023年10月17日～2024年10月15日)

○公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	特殊債券	1,031,785	1,709,735 (2,085,000)

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

◎利害関係人との取引状況等(2023年10月17日～2024年10月15日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区 分	当 期			末			
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちＢＢ格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
特殊債券(除く金融債)	千円	千円	%	%	%	%	%
	1,996,000	1,997,408	84.1	—	—	—	84.1
合 計	1,996,000	1,997,408	84.1	—	—	—	84.1

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) ー印は組み入れなし。

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

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

当 期		末		
銘 柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(特殊債券(除く金融債))	%	千円	千円	
政府保証第28回日本政策投資銀行社債	0.45	100,000	100,120	2025/ 3/13
政府保証第30回日本政策投資銀行社債	0.425	200,000	200,214	2025/ 9/11
政府保証第52回日本政策投資銀行社債	0.001	200,000	199,948	2025/ 1/24
政府保証第229回日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.539	117,000	117,017	2024/10/31
政府保証第236回日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.32	110,000	110,063	2025/ 1/31
政府保証第238回日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.414	100,000	100,094	2025/ 2/28
政府保証第243回日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.391	126,000	126,144	2025/ 4/30
政府保証第249回日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.484	200,000	200,314	2025/ 6/30
政府保証第65回地方公共団体金融機構債券	0.539	100,000	100,001	2024/10/16
政府保証第66回地方公共団体金融機構債券	0.495	113,000	113,035	2024/11/18
政府保証第67回地方公共団体金融機構債券	0.466	100,000	100,055	2024/12/13
政府保証第72回地方公共団体金融機構債券	0.509	200,000	200,354	2025/ 5/23
政府保証第77回地方公共団体金融機構債券	0.386	200,000	200,120	2025/10/15
政府保証第56回日本政策金融公庫債券	0.001	130,000	129,927	2025/ 2/21
合 計		1,996,000	1,997,408	

(注) 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10月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	1, 997, 408	84. 1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	378, 822	15. 9
投 資 信 託 財 産 総 額	2, 376, 230	100. 0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2024年10月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2, 376, 230, 070円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	377, 637, 687
公 社 債 (評価額)	1, 997, 408, 480
未 収 利 息	1, 183, 903
(B) 負 債	40, 000
未 払 解 約 金	40, 000
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	2, 376, 190, 070
元 本	2, 377, 632, 832
次 期 繰 越 損 益 金	△ 1, 442, 762
(D) 受 益 権 総 口 数	2, 377, 632, 832口
1万口当たり基準価額 (C／D)	9, 994円

◎損益の状況

自 2023年10月17日
至 2024年10月15日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	10, 698, 306円
受 取 利 息	11, 053, 598
支 払 利 息	△ 355, 292
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 11, 410, 130
売 買 益	84, 100
売 買 損	△ 11, 494, 230
(C) 信 託 報 酬 等	△ 6, 067
(D) 当 期 損 益 金 (A＋B＋C)	△ 717, 891
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 3, 887, 422
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 597, 206
(G) 解 約 差 損 益 金	3, 759, 757
(H) 計 (D＋E＋F＋G)	△ 1, 442, 762
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	△ 1, 442, 762

(注1) 当親ファンドの期首元本額は5, 015, 411, 715円、期中追加設定元本額は1, 158, 727, 206円、期中一部解約元本額は3, 796, 506, 089円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田ダウンサイドリスク抑制型グローバル・バランスPファンド(適格機関投資家私募)2, 232, 195, 731円、明治安田DC先進国コアファンド69, 879, 343円、明治安田NBグローバル好利回り社債ファンド2024-03(限定追加型)10, 012, 016円、明治安田NBグローバル好利回り社債ファンド2023-02(限定追加型)10, 009, 009円、明治安田NB世界好利回り事業債ファンド2023-07(限定追加型)10, 009, 009円、明治安田米国レベニュー債オープン(為替ヘッジなし)10, 008, 007円、明治安田NBコーポレート・ハイブリッド証券ファンド2022-12(限定追加型)10, 007, 005円、明治安田NBグローバル好利回り社債ファンド2023-06(限定追加型)10, 007, 005円、明治安田NBグローバル好利回り社債ファンド2023-12(限定追加型)10, 007, 005円、東洋ベトナム株式ファンド2021-4, 998, 501円、東洋ベトナム株式オープン500, 201円です。

(注3) 1口当たり純資産額は0. 9994円です。

(注4) 純資産総額が元本額を下回っており、その額は1, 442, 762円です。

(注5) 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6) 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7) 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8) 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。