

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、明治安田マネープール・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、ベンチマーク構成の事業債等に投資する場合があります。
	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。
	明治安田マネープール・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、特に制限を設げず、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			株組比率	式入率	株先比	式物率	債組比率	券入率	投資信託証券組入比率	純資産額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率								
(第5期) 2021年2月22日	円 11,426	円 0	% △1.8	% 8.3	% —	% 44.1	% —	% —	% —	百万円 548	
(第6期) 2022年2月21日	11,309	0	△1.0	9.2	0.7	59.2	0.1	0.1	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	0.1	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	0.0	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	0.2	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數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		株組比率	式入率	株先比	式物率	債組比率	券入率	投資信託証券組入比率
		騰落率							
(期首) 2024年2月21日	円 11,636	% —	% 12.0	% 0.3	% 45.2	% —	% 0.0	% —	% 0.0
2月末	11,664	0.2	12.2	0.3	45.1	—	—	—	—
3月末	11,740	0.9	18.6	1.4	58.9	—	—	—	—
4月末	11,685	0.4	19.3	0.9	55.2	—	—	—	—
5月末	11,682	0.4	19.0	0.9	57.6	—	—	—	—
6月末	11,811	1.5	19.4	0.9	57.3	—	—	—	—
7月末	11,700	0.6	20.7	0.7	61.0	—	—	—	—
8月末	11,623	△0.1	20.4	1.3	53.2	—	—	—	—
9月末	11,659	0.2	22.4	1.7	53.4	—	—	—	—
10月末	11,806	1.5	24.3	0.5	58.1	—	—	—	—
11月末	11,794	1.4	24.0	0.5	62.9	—	—	—	—
12月末	11,901	2.3	24.8	0.5	68.2	—	—	—	—
2025年1月末	11,869	2.0	25.4	0.6	67.0	—	—	—	—
(期末) 2025年2月21日	11,759	1.1	25.1	0.6	67.0	—	—	—	—

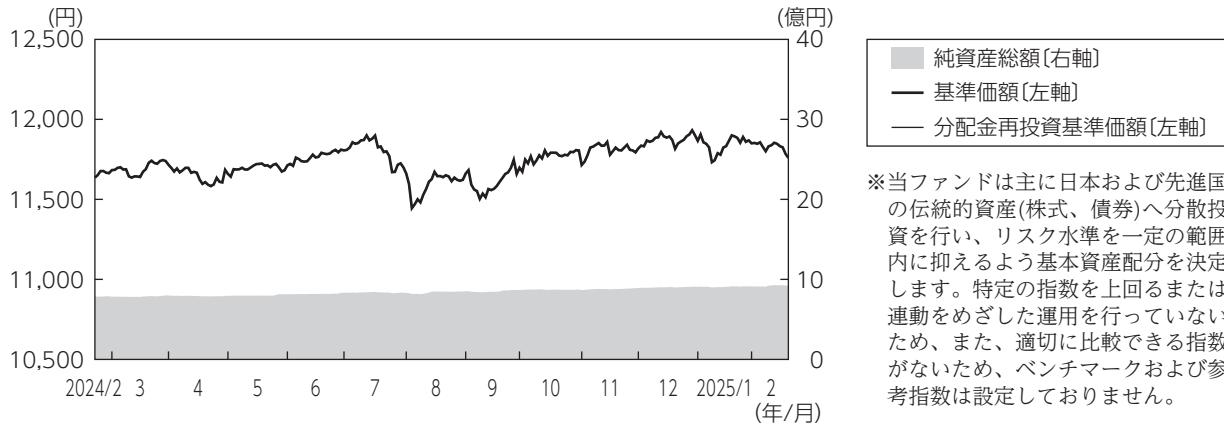
(注1)騰落率は期首比です。

(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數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)

※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。特定の指標を上回るまたは運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標がないため、ベンチマークおよび参考指標は設定しておりません。

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

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

※騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

■ 基準価額の主な変動要因

ファンドの運用方針に従い、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。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）する局面でしたが、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が、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年末満	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。特定の指標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標がないため、ベンチマークおよび参考指標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、ファンドの收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。

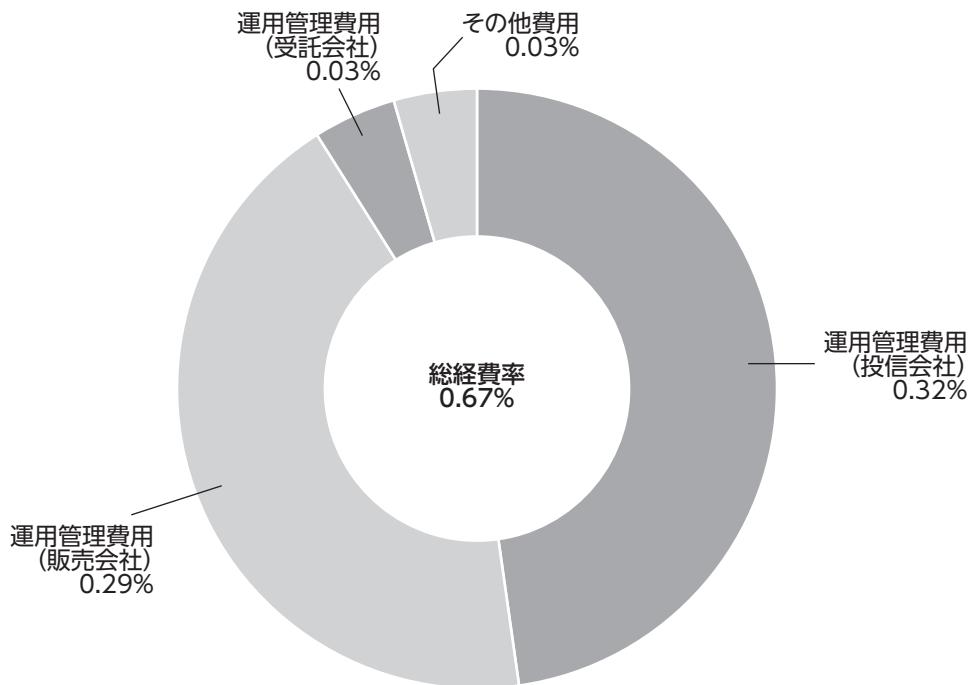
(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(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おります。

(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
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	千口 33,527	千円 101,190	千口 24,289	千円 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
明治安田マネーパール・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	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	千口 21,853	千口 31,091	千円 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
明治安田マネーブール・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。

明治安田マネーブール・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 末	
	評 価 額	比 率
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	千円 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
明治安田マネーブール・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 产 總 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
明治安田マネーブール・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

(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。

◎損益の状況

自至
2024年2月22日
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

<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	期 首		当 期 末	
	株 数	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・間	4.6	6.5	8,580	
東急建設	—	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	
中電工	3.5	1.1	3,531	
関電工	—	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	
織維製品(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	期 首		当 期 末	
	株 数	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	—	—	
レシゴー化学会(5.8%)	—	0.3	240	
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	
日産化成	1.1	0.6	2,640	
クレハ	—	0.3	828	
東ソ	3.8	—	—	
セントラル硝子	0.1	—	—	
東亜合成	—	6.3	8,797	
デンカ	0.1	1.3	2,728	
信越化学工業	25.8	31.8	149,014	
エア・ウォータードーム	2.4	—	—	
日本触媒	—	4.7	8,598	
カネカ	—	0.1	372	
三菱瓦斯化学	12	2.3	5,409	
三井化学会	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	—	—	
日本ゼオレンジ	—	26.2	39,051	
アイカ工業	0.5	—	—	
U B E	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	—	—	
artience	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	
ライオンドム	4.5	28.9	53,855	
ボーラ・オルビスホールディングス	1.1	0.7	858	
ノエビアホールディングス	3.9	—	—	
小林製薬	4.6	—	—	

銘柄	期首 株数	当期末		
		株数	評価額	千円
日東電力工業	—	37	110,149	
バル二・チヤーム	—	1.7	5,610	
医薬品(2.0%)	10.7	1.4	1,562	
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	
小野薬品工業	5.1	0.1	155	
参天製薬	8.2	2.5	3,585	
栄研化学生	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	
ベブチドリー	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	—	—	
日本碍子	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	
JFEホールディングス	12.7	—	—	
東京製鐵	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	
フジクリ	—	0.1	661	
S W C	10.9	—	—	
A RE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	評価額	千円
機械(3.9%)	千株	千株	千円	
芝浦機械	2.3	—	—	
アマダ	31.7	7.4	10,741	
牧野ライス製作所	1.6	—	—	
オーディエスジ	—	0.2	343	
D M G 森精機	—	0.8	2,132	
デインスコ	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	1.5	1.6	7,824	
タダノ	—	9.4	10,203	
C K D 和	—	2.3	5,368	
平野科学工業	1	—	—	
理想科学工業	—	1	1,434	
S A N K Y O	2	—	—	
グローリー	—	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	—	—	
ジエイトク	0.2	0.7	806	
P I L L A R	—	0.9	3,348	
キマツキタ	—	8.8	10,243	
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	—	—	
ニカラミルタ	—	4.8	2,563	
ブルザ	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	
三安川電機	—	13.8	60,871	
明治電機	—	0.6	2,739	
山洋電機	2.3	3.4	31,416	
KOKUSAI ELECTRIC	10.9	—	—	
ソシオネクスト	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	
アルバツク	—	0.9	5,114	

銘 柄	期 首	当 期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
パナソニック ホールディングス	千株	千株	千円	
ア ン リ ツ プ	2.7	4.5	8,248	
ソ ニ 一 グ ル 一 ブ	23.6	30.1	42,651	
T D K	17.1	116.7	444,977	
ヒ 口 セ 電 機	0.1	11	18,430	
古 野 電 気	0.6	0.3	5,541	
横 河 電 機	—	3.2	7,276	
日 本 光 電 工 業	4.3	1.7	4,868	
堀 場 製 作 所	0.3	—	—	
ア ド バ ン テ ス ト	0.5	0.5	5,025	
キ 一 エ ン ス	3.9	3.4	32,742	
シ ス メ ッ ク ス	2.2	1.7	106,590	
日本マイクロニクス	1.8	4	10,952	
オ ブ テ ッ ク ス グ ル ー ブ	—	0.2	1,018	
レ 一 ザ 一 テ ッ ク	—	2.4	3,962	
ス タ ン レ 一 電 気	0.6	—	—	
山 一 電 機	1.3	—	—	
国 研	—	2.6	5,603	
フ ア ナ ツ ク	5.6	1.1	5,230	
ロ 一 ム	5.6	27.1	121,055	
浜 松 木 ト ニ ク ス	13.7	—	—	
京 セ ラ	1.9	—	—	
村 田 製 作 所	0.9	0.3	522	
SCREEnホールディングス	45	10.2	27,728	
キ ャ ノ ン	—	4.7	55,178	
リ コ 一	5.8	21.2	108,692	
東 京 エ レ ク ト ロ ン	7.3	6.3	9,711	
輸 送 用 機 器 (6.4%)	8.2	5.5	140,002	
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 ゾ ー 一	28.2	8	15,624	
川 崎 重 工 業	—	0.2	1,572	
日 产 自 動 车	23.1	—	—	
い す ゞ 自 勤 车	—	0.4	795	
ト ヨ タ 自 勤 车	136.2	141.3	382,357	
三 菱 自 勤 车 工 業	—	2.6	1,092	
新 明 和 工 業	—	2.1	2,849	
タ チ エ ネ 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 フ シ 一 シ 一	0.5	0.8	2,452	
シ マ ノ	—	0.6	12,108	
精 密 機 器 (1.4%)	10.4	15.8	42,193	
テ 東 京 精 密	0.6	0.6	5,465	
マ ニ コ ン	—	0.3	414	
ニ ト プ コ コ ヌ	2.4	—	—	
	0.2	1.7	4,841	

銘 柄	期 首	当 期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
オ リ ン パ ス	千株	千株	千円	
タ ム ロ ン	8	8.5	17,416	
H O Y A	0.7	1.9	7,324	
ノ 一 リ ツ 鋼 機	6.8	1.9	33,649	
A & D ホ ロ ン ホールディングス	—	2.9	12,847	
朝 日 イ ン テ ッ ク	1.5	1.9	3,832	
そ の 他 製 品 (3.4%)	3.9	4.4	11,587	
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 ナ ル インターナショナル	—	0.2	537	
TOPPAN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 ク ス	—	0.2	706	
ロ 一 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 ナ テ ッ ク	1.2	2.3	6,628	
任 天 堂	14.9	15.7	179,843	
電 气 ・ 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 東 源 开 發 斯	—	0.1	247	
東 大 阪 瓦 斯	4.4	15.6	73,522	
東 静 邦 瓦 斯	12.3	17.7	60,463	
陸 运 業 (1.0%)	1.7	—	—	
東 武 鉄 道	4.4	—	—	
東 京 急 行 電 鉄	—	2.1	5,350	
浜 小 田 急 電 鉄	2.3	—	—	
東 日 本 旅 客 铁 道	—	0.2	290	
西 日 本 旅 客 铁 道	0.2	1.3	3,725	
東 海 旅 客 铁 道	0.6	2.9	8,576	
鴻 池 運 輸	6.6	0.6	1,725	
ハ マ キ ョ ウ レ ッ ク ス	—	0.1	290	
近 鉄 グ ル ー ブ ホールディングス	1.9	3.8	4,750	
阪 急 阪 神 ホールディングス	—	3.5	11,550	
名 古 屋 铁 道	—	0.1	364	
ヤ マ ト ホールディングス	—	—	—	
山 九 丸 全 昭 和 運 輸	0.8	8.3	48,845	
セ ネ コ グ ル ー ブ ホールディングス	1.5	0.2	1,168	
ニ ッ コン ホールディングス	7.1	0.2	283	
九 州 旅 客 铁 道	0.4	—	—	
NIPPON EXPRESSホールディングス	16.2	—	—	
海 運 業 (1.4%)	—	2.7	7,173	
日 本 邮 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	期首 株数	当期 株数		期末 評価額
		千株	千円	
N S ユナイテッド海運 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	—	—	
住友倉庫組	—	0.6	1,641	
上	3	14.6	48,048	
情報・通信業 (8.1%)				
T I S	1.3	1.3	4,985	
ネクソントラ	1.8	5.3	11,169	
コロブ	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 ヤフー	—	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	
TOKAI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	期首 株数	当期 株数		期末 評価額
		千株	千円	
三井物産	23.3	26.4		71,715
日本紙パルプ商事	0.1	—		—
住友商事	24.9	2.9		9,407
内田洋行	—	0.1		683
三菱商事	52.6	36.1		85,936
ユアサ商事	0.3	—		—
阪和興業	0.8	1.4		6,776
岩谷産業	1.4	5.8		9,065
東邦ホールディングス	—	9.6		40,003
サンリオ	—	0.1		704
イエローハット	3.3	—		—
東テク	—	1.6		3,924
ミスミグループ本社	5.1	3.4		9,798
小売業(6.7%)				
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
バ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
Mono-ta RO	7.1	4.1		10,539
J.フロントリテイリング	5.7	23.7		47,091
ZOOZO	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
パン・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	—	19.4		50,178
イオングループ	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
しづおかファイ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
ゆうちよ銀行	18.7	45		68,985
コンコルディア・ファイ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	期首	当期末		
		株数	株数	評価額
三菱UFJフィナンシャル・グループ	千株	千株	千円	
三井住友トラストグループ	199.6	220.5	429,864	
三井住友フィナンシャルグループ	23.2	26.8	104,573	
千葉銀行	23.6	73.2	284,382	
群馬銀行	—	43	59,340	
八十二銀行	—	0.8	887	
大垣共立銀行	—	24.4	24,558	
山陰合同銀行	—	0.4	886	
百十四銀行	—	21.4	26,878	
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%)	—	—	—	
FPG	—	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インシュアラント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	
オーブンハウスグループ	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	
パーカー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	期首	当期末		
		株数	株数	評価額
住友不動産	千株	千株	千円	
レオパレス21	5.1	—	—	
スターツコーポレーション	4.5	17.1	10,157	
MIRARATHホールディングス	1.2	—	—	
イオングループ	—	6.9	3,463	
トーセイ	1.9	—	—	
サンフロンティア不動産	6.2	13.4	32,454	
日本空港ビルディング	0.7	—	—	
サービス業(4.4%)	—	0.8	3,677	
MIX	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	
バーンソルホールディングス	47.7	13.3	3,109	
カカクコム	3.1	—	—	
エムスリー	0.1	—	—	
ディエヌエー	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	—	—	
TREEホールディングス	—	0.7	1,054	
共立メンテナنس	—	11	31,971	
乃村工藝社	—	10.1	8,918	
ゼコム	—	3	15,249	
マ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	3,960	4,298	9,941,422
	銘柄数×比率	306	336	<99.5%>

(注1)銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2)評価額欄の<>内は、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			
			外貨建額	邦貨換算額		
(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・娯楽	
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	15,234	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	1,794	12,898	1,362,959 <2.4%		
(ヨーロッパ・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	—	—	—	輸運	
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	94	2,435	382,858 <0.7%		
(ヨーロッパ・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	855	5,930	932,277 <1.7%		
(ヨーロッパ・フランス)							
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON		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	1,929	14,235	2,237,696 <4.0%		
(ヨーロッパ・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	当期末			業種等	
		株数	株数	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・オランダ) BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES		百株 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	175	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	—	—	—		
ユーロ計	株数・金額 銘柄数(比率)	3,019	3,054	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	7,818	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	843	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	1,452	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	417	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	253	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) SONIC HEALTHCARE LTD WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	百株 309 198	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	
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	1,260 3	709 1	2,848 — < 0.5%	273,065	
(香港) HSBC HOLDINGS PLC AIA GROUP LTD TENCENT HOLDINGS LTD		1,080 962 —	— — 169	千香港ドル — — 8,226	銀 保 メディア・娯楽	
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	2,042 2	169 1	8,226 — < 0.3%	158,532	
(シンガポール) DBS GROUP HOLDINGS LTD		—	461	千シンガポールドル 2,124	238,600	
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	— —	461 1	2,124 — < 0.4%	238,600	
合計	株数・金額 銘柄数(比率)	27,389 112	32,209 111	— — <94.5%	52,736,414	

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

(注2) 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)ー印は組み入れなし。

○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	S & P 5 0 0 E M I N I E U R O S T O X X 5 0	百万円 1,655	百万円 —
		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)ー印は組み入れなし。

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				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	
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	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)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)

銘柄名	利率	当期			償還年月日
		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	

銘柄名	利 率	期		償還年月日
		額面金額	評価額	
(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

銘柄名	利 率	期		末	
		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	

銘柄名	利 率	期		償還年月日
		額面金額	評価額	
(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円	
第 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 ピー・ピー・シー・イー・エス・エー円貨社債 (劣後特約付)	1.1	1,300,000	1,275,886	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「-」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	額面金額	当期末						
		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
スペイン	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	評 價 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 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

当期末						
銘柄名	種類	利 率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(ドイツ)	DEUTSCHLAND REP 4.75%	国債証券	4.75	2,160	2,565	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	—
(イタリア)	BTPS 1.1%	国債証券	1.1	840	817	2027/ 4/ 1
	BTPS 3.15%		3.15	500	497	2031/11/15
	BTPS 3.85%		3.85	3,720	3,817	2034/ 7/ 1
	BTPS 3.85%		3.85	520	497	2049/ 9/ 1
	BTPS 4.5%		4.5	1,150	1,200	2053/10/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—	1,310	1,079	2031/11/25
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	1,210	781	2040/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	690	343	2052/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	960	813	2034/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	1,080	871	2036/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3%		3.0	1,000	858	2054/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3.5%		3.5	1,560	1,602	2033/11/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0%	国債証券	—	400	276	2038/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 0.5%		0.5	880	860	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	2035/ 8/26
	ING GROEP NV 5%		5.0	1,000	1,055	2035/ 2/20
(スペイン)	SPANISH GOV'T 0.8%	国債証券	0.8	670	644	2027/ 7/30
	SPANISH GOV'T 1.25%		1.25	4,000	3,684	2030/10/31
	SPANISH GOV'T 2.7%		2.7	3,000	2,526	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	2027/10/18
(ベルギー)	BELGIAN 0%	国債証券	—	2,000	1,879	2027/10/22
	BELGIAN 0.8%		0.8	1,380	1,372	2025/ 6/22
	BELGIAN 3.1%		3.1	860	858	2035/ 6/22
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 3.2%	国債証券	3.2	700	704	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	2030/ 1/ 3
(アイルランド)	IRISH GOVT 2.6%	国債証券	2.6	370	362	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	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	2034/ 9/ 7
	UK TSY GILT 1%		1.0	280	223	2032/ 1/31
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	350	189	2049/ 1/22
	UK TSY GILT 4.125%		4.125	110	109	2029/ 7/22

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	
(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 GOVRNMNT 0.75%	国債証券	0.75	1,090	1,045	14,720	2028/ 5/12
SWEDISH GOVRNMNT 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	千ノルウェーカローネ		
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 TREAS 4.75%	特殊債券 (除く金融債)	4.75	1,500	1,413	135,508	2037/ 2/20
TREAS CORP VICT 2.25%		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)			千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
MALAYSIA GOVT 3.582%	国債証券	3.582	300	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「-」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							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				
	千円	千円	%	%	%	%	%	%	%	%
特殊債券 (除く金融債)	600,000	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)一印は組み入れなし。

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

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘柄名	利 率	当期			末	
		額面金額	評価額	償還年月日		
	%	千円	千円			
(特殊債券(除く金融債))	%					
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関債券	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	東証株価指数(TOPIX)		株組比率	式入率	純資産額
		期騰落率	(ベンチマーク)			
(第17期)2020年11月25日	円 21,994	% 2.2	1,767.67	% 3.8	% 98.8	百万円 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)の指値及びTOPIXに係る標章又は商標は、株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社(以下「JPX」といいます。)の知的財産であり、指値の算出、指値の公表、利用などTOPIXに関するすべての権利・ノウハウ及びTOPIXに係る標章又は商標に関するすべての権利はJPXが有します。JPXは、TOPIXの指値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。本商品は、JPXにより提供、保証又は販売されるものではなく、本商品の設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJPXは責任を負いません。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	東証株価指数(TOPIX)		株式組入率
		騰落率	(ベンチマーク)	
(期首)2023年11月27日	円 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) 謙落率は期首比です。

◎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標化しております。

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はあったものの、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は保有しました。

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	
(その他)	(0)	(0.000)	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	
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おります。

(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おります。

◎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 7,335 (977)	千円 16,662,960 (-)	千株 9,203	千円 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	
水産・農林業(0.5%)	千株	千株	千円	
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・ワントラスト	—	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	
伊藤園	千株	千株	千円	
味の素	8.9	—	—	
キユーピー	0.4	—	—	
アリアケジヤバン	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	
化学生学(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	
日産化成	4	—	—	
東ソ一	3.2	3.2	6,758	
東亞合成	—	6.1	9,262	
デンカ	—	0.1	214	
信越化学工業	37.5	30.5	175,649	
エア・ウォータード	—	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	
ダイセール	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	
日本ゼオレン	—	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	当期末		
		株数	株数	評価額
花王	千株	千株	千円	
D I C	5	11.6	73,103	
サカタインクス	4.8	—	—	
a r t i e n c e	10.3	—	—	
富士フィルムホールディングス	5.5	—	—	
資生堂	7.3	1.3	4,331	
ライオン	4.8	3.9	11,048	
マントダム	6.7	23.1	42,457	
ボーラ・オルビスホールディングス	0.9	2.8	3,480	
ノエビアホールディングス	2.7	—	—	
小林製薬	2.5	0.1	496	
日東電工	5	—	—	
バルカ一	0.6	2.7	6,637	
医薬品(1.5%)	—	1.5	4,927	
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	
中外製薬	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	当期末		
		株数	株数	評価額
丸一鋼管	千株	千株	千円	
非鉄金属(1.76%)	0.2	1.9	6,260	
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	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	—	—	
デイコス	—	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	
グローリー	—	1.3	3,395	
セガサミーホールディングス	15.6	—	—	
ホザキ	2.1	—	—	
日本精工	—	9.1	6,150	
N T N	18.2	—	—	
ジエイテクト	—	2.3	2,488	
T H K	—	3.7	13,630	
キツツクタ	—	8.5	9,324	
マキタ	3.1	—	—	
三菱重工業	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			当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	千 円
ブ ラ ザ 一 工 業	千 株	千 株	千 円	—	3.4	9,389
ミ ネ ベ ア ミ ツ ミ	0.5	—	—	—	—	—
日 立 製 作 所	20.1	62.5	238,375	—	—	—
三 菱 電 機	36.9	23.1	60,660	—	—	—
富 士 電 機	0.2	5.3	46,284	—	—	—
安 川 電 機	0.4	—	—	—	—	—
山 洋 電 気	5.2	3.3	27,126	—	—	—
KOKUSAI ELECTRIC	29.4	1.8	3,942	—	—	—
ソ シ オ ネ ク ス ト	1	0.8	1,914	—	—	—
ニ デ ッ ク ク	—	13.7	39,271	—	—	—
オ ム ロ ナ ン	1.6	—	—	—	—	—
日 本 電 气	6.3	3.2	39,840	—	—	—
富 士 通	4.2	25.2	70,408	—	—	—
ルネサスエレクトロニクス	25.3	9.6	19,416	—	—	—
ア ル バ ッ ク	—	1.3	8,196	—	—	—
パナソニック ホールディングス	3.4	3.5	5,376	—	—	—
ア ン リ ツ ツ	—	1	1,186	—	—	—
ソ ニ ー グ ル ー ブ	24.9	103.6	308,469	—	—	—
T D K	6.8	8.7	16,512	—	—	—
ヒ 口 セ 電 機	0.9	0.3	5,458	—	—	—
古 野 電 气	—	1	2,675	—	—	—
横 河 電 機	21.5	3.6	12,679	—	—	—
ア ズ ビ ル	—	0.7	865	—	—	—
堀 場 製 作 所	0.2	1	8,375	—	—	—
ア ド バ ン テ ス ト	8.2	10	92,320	—	—	—
キ ー エ ン ス	3.3	2.7	180,009	—	—	—
シ ス メ ツ ク ス	2.4	5.4	17,253	—	—	—
日本マイクロニクス	4.1	—	—	—	—	—
オ ブ テ ッ ク ス グ ル ー ブ	—	0.2	350	—	—	—
レ ー ザ 一 テ ッ ク	1.8	0.7	12,372	—	—	—
ス タ ン レ 一 電 气	—	13.3	33,954	—	—	—
ウ シ オ 電 機	—	0.3	630	—	—	—
山 一 電 機	—	2.5	6,142	—	—	—
図 研	0.1	1.6	6,704	—	—	—
フ ア ナ ッ ク	8.3	23.9	100,308	—	—	—
ロ ー ム	13.8	—	—	—	—	—
浜 松 ホ ト ニ ク ス	2.8	—	—	—	—	—
京 セ ラ	—	2.3	3,428	—	—	—
村 田 製 作 所	65.4	9.6	24,609	—	—	—
S C R E E N ホールディングス	—	0.6	5,491	—	—	—
キ ャ ノ ン	6.9	20.9	105,670	—	—	—
リ コ ー	12.9	3.7	6,245	—	—	—
東 京 エ レ ク ト ロ ン	12.4	4.3	99,480	—	—	—
輸 送 用 機 器 (6.5%)	—	—	—	—	—	—
ト ヨ タ 紡 織	10.7	—	—	—	—	—

銘 柄	期 首			当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	千 円
豊 田 自 動 織 機	千 株	千 株	千 円	—	0.8	9,276
デ ン ソ ー	48.6	36.3	82,273	—	—	—
日 产 自 勤 車	6.1	—	—	203.6	135.7	365,643
ト ヨ タ 自 勤 車	—	—	—	—	—	—
武 藏 精 密 工 業	—	5.9	20,030	—	—	—
N O K	4.5	—	—	—	—	—
カ ヤ バ	1.9	—	—	—	—	—
ア イ シ ン	—	6.8	11,209	—	—	—
本 田 技 研 工 業	70.5	47.9	65,072	—	—	—
ス ズ	13.2	11.4	18,564	—	—	—
S U B A R U	8.1	5.6	13,846	—	—	—
ヤ マ ハ 発 動 機	—	9.9	13,191	—	—	—
豊 田 合 成	1.6	0.8	2,048	—	—	—
エ フ チ 一 シ 一	3.7	1.1	3,286	—	—	—
シ マ ノ	—	0.2	4,362	—	—	—
精 密 機 器 (2.5%)	—	—	—	—	—	—
テ ル モ	0.7	21.4	66,511	—	—	—
東 京 精 密	—	0.2	1,517	—	—	—
ニ コ	—	1.1	2,048	—	—	—
ト プ コ	0.1	2.3	3,597	—	—	—
オ リ ヌ パ ス	7.3	8.2	20,028	—	—	—
タ ム ロ ブ ン	—	1.5	6,780	—	—	—
H O Y A	8.6	5.4	107,082	—	—	—
ノ 一 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 ハ	—	7.4	8,125	—	—	—
ビ 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 施 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	当 期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
東邦瓦斯	千株	千株	千円	
静岡ガス	0.3	—	—	
陸運業(1.4%)	3.6	2.2	2,305	
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	
ハマキヨウレックス	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丸とホールディングス	—	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	
ネクソソシ	—	4.7	10,015	
コロブラ	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	当 期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
オービック	千株	千株	千円	
LINEヤフー	0.6	0.8	3,846	
トレンドマイクロ	106.9	69.4	28,794	
大塚商会	2.6	1.5	12,307	
TBSホールディングス	8.5	11.5	41,975	
日本電信電話	—	7.7	28,397	
KDDI	1,401.7	528.6	81,827	
ソフトバンク	10.9	40.5	200,961	
GMOインターネットグループ	8.2	163.4	31,454	
東宝	3.2	1.5	3,907	
NTTデータグループ	—	0.1	608	
DTS	23.6	—	69,773	
SK	1.5	0.9	3,712	
コナミグループ	—	1.4	4,050	
ソフトバンクグループ	5.6	3.9	57,973	
卸売業(6.5%)	16.9	13	115,362	
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	—	0.4	971	
TOKAI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	
パ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
クオールホールディングス	千株	千株	千円
ジンズホールディングス	—	0.3	435
M o n o t a R O	6.3	—	—
J. フロントリティリング	7.6	5.7	14,922
Z O Z O	3.5	25.9	45,467
物語 コーポレーション	5.5	2.6	12,220
三越伊勢丹ホールディングス	—	2.3	8,142
オイシックス・ラ・大地	30.6	—	—
ネクステージ	0.7	0.1	167
すかいらーくホールディングス	—	1.8	2,655
セブン&アイ・ホールディングス	2.4	—	—
ツルハホールディングス	3.8	40.9	104,213
トリドールホールディングス	—	0.7	5,648
クスリのアオキホールディングス	1.3	2.5	8,787
FOOD & LIFE COMPANIES	—	2.6	8,686
ハルメクホールディングス	5.8	3.3	10,484
良 品 計 画	7.8	—	—
パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	30.7	11.9	36,128
ゼンショーホールディングス	24.4	20.1	75,093
日 本 瓦 斯	1.7	1.8	16,524
し ま む ら	2.8	—	—
丸 井 グ ル 一 プ	—	6	48,180
イ オ ン	1.3	18.6	45,012
Genky Drug Stores	23.8	0.4	1,418
ファーストリテイリング	—	0.2	648
サ ン ド ラ ッ グ	0.9	0.6	30,438
銀 行 業 (10.4%)	—	2.2	7,810
いよぎんホールディングス	—	31.7	48,516
しづおかファイ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
コンコルディア・ファイ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
証券、商品先物取引業 (0.7%)	千株	千株	千円
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 一 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
S O M P O 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 ツ 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 ツ ク	38	3	4,275
オープハウスグループ	3	—	—
霞ヶ関キャピタル	—	0.1	1,286
パ 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 パ レ ス 2 1	—	7.1	3,933
スタークボレーション	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
日本空港ビルディング	—	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
総 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
エ ム ス リ 一	千株	千株	千円	
イ ン プ オ マ 一 ト	16.5	—	—	
電 通 グ ル 一 プ	2.3	26.6	7,527	
H. U. グループホールディングス	4	1.8	6,814	
オ リ エ ソ ナ ラ ン ド	—	0.3	728	
オ リ エ ソ ナ ラ ン ド	20.6	1.8	6,265	
ダ ス キ ン	—	2.5	9,580	
ラ ウ ン ド ワ ン	—	26.2	26,776	
リ ゾ ー ト ト ラ ス ト	—	9.3	27,611	
ユ ー ・ エ ス ・ エ ス	2.3	8.7	12,193	
サ イ バ ー エ ー ジ ェ ン ト	5.2	27.3	27,723	
エ ン ・ ジ ャ パ ン	5.3	3.4	6,936	
テ ク ノ プ ロ ・ ホールディングス	3.2	3.5	9,602	
リ ク ル ート ホールディングス	25.7	15.5	158,952	
日 本 郵 政	39.6	14.5	21,322	
ソ ラ ス ト	5.8	—	—	
リ ロ グ ル 一 プ	—	0.2	354	
乃 村 工 藝 社	—	7.9	6,090	
セ コ ム	—	2.9	15,056	
メイテックグループホールディングス	5.5	2.5	7,062	
船 井 総 研 ホールディングス	—	3.9	9,094	
ベ ネ ッ セ ホールディングス	2.2	—	—	
合 計	株 数・金 額	4,990	4,099	9,421,211
	銘柄数(比率)	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)—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
株式	千円 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
(A) 資産	円 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
未払資金	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

(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ブン431,409,071円、明治安田ダウントラスト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。

◎損益の状況

自 2023年11月28日
至 2024年11月25日

項 目	当期
(A) 配当等収益	円 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

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) (ペンチマーク)	期中騰落率	(円換算ベース) (ペンチマーク)				
(第19期) 2020年4月10日	円 23,851	% △4.6	1,087,108	% △7.8	96.0	—	2.4	百万円 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標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) (ペンチマーク)	騰落率			
(期首) 2023年4月10日	円 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

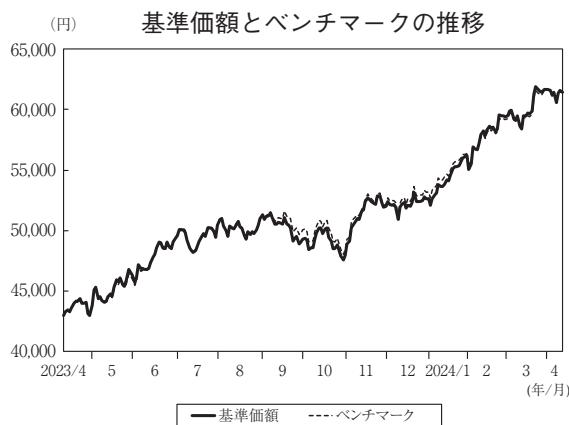
(注1) 謄落率は期首比です。

(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要な変動要因



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。基準価額の主要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の長期化観測、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要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・サービスシーズ（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)	(10)	(0.019)	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	48	0.092		

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

(注2)各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況(2023年4月11日～2024年4月10日)

(1) 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国	アメリカ	3,719 (425)	百株 58,589 (-)	1,709	百株 千米ドル 17,596
	カナダ	341	千カナダドル 2,143	-	千カナダドル -
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	85 (-)	825 (△ 7)	241	1,387
	イタリア	425	2,509	-	-
	フランス	708	5,394	652	2,544
	オランダ	117 (-)	2,832 (△ 4)	79	1,575
	ベルギー	-	-	41	277
	アイルランド	102	396	124	404
	イギリス	8,069	千ポンド 3,549	2,152	千ポンド 1,077
	スイス	213 (-)	千スイスフラン 2,949 (△ 1)	228	千スイスフラン 2,900
	スウェーデン	756	千スウェーデンクローナ 16,905	-	千スウェーデンクローナ -
	ノルウェー	89	千ノルウェークローネ 1,712	-	千ノルウェークローネ -
	デンマーク	72 (101)	千デンマーククローネ 8,343 (-)	27	千デンマーククローネ 1,756
	オーストラリア	452	千オーストラリアドル 1,793	397	千オーストラリアドル 1,260
	香港	1,328	千香港ドル 8,413	2,076	千香港ドル 12,367

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。

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

(2)投資信託証券

		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外 国	アメリカ 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
外 国	オーストラリア 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 26,640	百万円 26,951	百万円 —	百万円 —

(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 柏	期 首	当 期 末			業 種 等
	株 数	株 数	評 價 額	外 貨 建 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
JOHNSON & JOHNSON	53	102	1,561	237,009	医薬品・バイオテクノロジー・ライフケイエンス
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・ライフケイエンス
AGILENT TECHNOLOGIES INC	123	72	1,062	161,302	医薬品・バイオテクノロジー・ライフケイエンス
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・ライフケイエンス
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・ライフケイエンス
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
TX COMPANIES INC	—	108	1,050	159,505	一般消費財・サービス流通・小売
CELANESE CORP-SERIES A	—	64	1,076	163,458	素材

銘柄	期首 株数	当期 株数			業種等	
		期末		評価額 外貨建金額		
		千米ドル	千円			
(アメリカ)	百株	百株				
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・ライザイエンス	
ZOETIS INC	81	105	1,761	267,479	医薬品・バイオテクノロジー・ライザイエンス	
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・ライザイエンス	
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 VUITTON PERNOD-RICARD SA HERMES INTERNATIONAL SOCIETE GENERALE TELEPERFORMANCE AXA SA COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN TOTAL ENERGIES 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 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 <small>医薬・バイオテクノロジー・ライフケイエス</small> 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	当期末			業種等	
		株数	株数	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円		
ASM INTERNATIONAL NV		—	13	802	132,322	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE DSM NV		62	—	—	—	素材	
ASML HOLDING NV		61	61	5,544	913,958	半導体・半導体製造装置	
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES		—	86	1,252	206,497	半導体・半導体製造装置	
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	123 2	161 3	7,599 —	1,252,778 <2.8%>		
(ユーロ・・・ベルギー)				千ユーロ			
UCB SA		41	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライセンス	
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	41 1	—	—	—	<—%>	
(ユーロ・・・アイルランド)				千ユーロ			
SMURFIT KAPPA GROUP PLC		435	412	1,745	287,734	素材	
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	435 1	412 1	1,745 —	287,734 <0.6%>		
ユーロ計	株数・金額 銘柄数(比率)	3,024 20	3,325 19	28,247 —	4,656,594 <10.3%>		
(イギリス)				千ポンド			
BAE SYSTEMS PLC		—	1,389	1,774	341,565	資本財	
CENTRICA PLC		—	4,258	538	103,643	公益事業	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		84	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
RELX PLC		—	317	1,054	202,904	商業・専門サービス	
COMPASS GROUP PLC		784	820	1,803	347,154	消費者サービス	
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	869 2	6,786 4	5,171 —	995,267 <2.2%>		
(スイス)				千スイスフラン			
NESTLE SA-REG		206	154	1,442	242,478	食品・飲料・タバコ	
LONZA GROUP AG-REG		11	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライセンス	
PARTNERS GROUP HOLDING AG		15	23	3,029	509,136	金融サービス	
LOGITECH INTERNATIONAL-REG		—	128	1,019	171,403	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG		155	63	848	142,608	耐久消費財・アパレル	
VAT GROUP AG		9	13	667	112,104	資本財	
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	398 5	384 5	7,008 —	1,177,731 <2.6%>		
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ			
ALFA LAVAL AB		—	278	11,783	169,568	資本財	
ATLAS COPCO AB-A SHS		760	981	17,872	257,183	資本財	
HEXAGON AB-B SHS		884	1,141	14,077	202,569	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	1,644 2	2,401 3	43,733 —	629,321 <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)	MOWI ASA	百株 249	百株 339	千ノルウェークローネ 6,617	千円 94,169	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	249 1	339 1	6,617 —	94,169 <0.2%>		
(デンマーク)	NOVO NORDISK A/S-B NOVO NORDISK A/S-B ORSTED A/S	51 — 27	— 224 —	千デンマーククローネ — 19,281	— 426,131 —	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・ライフケイエンス 公益事業	
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)	BHP GROUP LTD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD SONIC HEALTHCARE LTD WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	574 180 227 284	813 — 309 198	千オーストラリアドル 3,673 — 889 601	369,659 — 89,569 60,523	素材銀行 ヘルスケア機器・サービス エネルギー	
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)	HSBC HOLDINGS PLC AIA GROUP LTD	640 1,438	1,330 —	千香港ドル 8,498 —	164,704 —	銀行 保険	
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國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)一印は組み入れなし。

(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		邦貨換算金額
			外貨建金額	千米ドル	
(アメリカ)					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 銘柄数(比率)	23,004 2	24,257 2	2,815 —	427,423 <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 銘柄数(比率)	— —	61,003 1	1,940 —	195,292 <0.4%
合計	口数・金額 銘柄数(比率)	23,004 2	85,260 3	— —	622,716 <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 S&P500 EMINI EURO STOXX50	百万円 3,114 717	百万円 — —

(注1)単位未満は切り捨て。

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

(注3)-印は組み入れなし。

○投資信託財産の構成

2024年4月10日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 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ノルウェーコローネ=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DC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、明治安田ダウナ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DCグローバルバランスオープン170,929,299円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)167,915,551円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)158,694,523円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)39,689,326円、明治安田DC先進国コアファンド13,033,461円、明治安田VA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VA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・インベスタート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		
(第19期) 2020年 4月10日	円 14,595	% 0.1	388.58	% 0.0	98.3	百万円 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關し、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

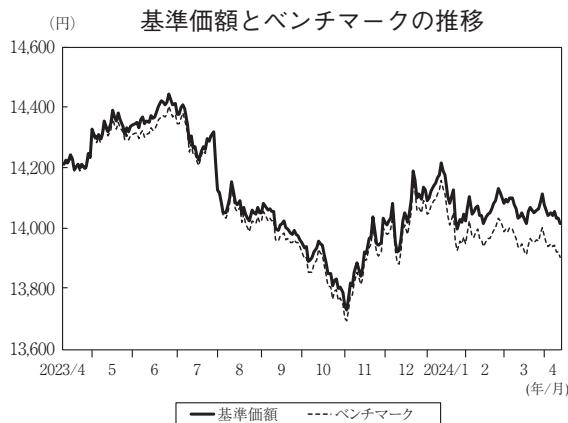
年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合		債券組入比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
(期首)2023年 4月10日	円 14,214	% -	372.74	% -	% 99.0
4月末	14,330	0.8	375.60	0.8	98.7
5月末	14,344	0.9	375.26	0.7	98.7
6月末	14,378	1.2	376.28	0.9	99.7
7月末	14,129	△0.6	370.42	△0.6	99.0
8月末	14,054	△1.1	367.76	△1.3	98.9
9月末	13,955	△1.8	365.13	△2.0	98.9
10月末	13,742	△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要な変動要因



*ベンチマーク(NOMURA-BPI総合)は期首の基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額は期首14,214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。基準価額の主要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要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です。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

*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、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
国内	国 債 証 券	千円	千円
	地 方 債 証 券	295,965,197	298,761,104
	特 殊 債 券	700,000	702,358
	社債券(投資法人債券を含む)	900,000	905,423
		(45,270)	
		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BB格以下組入比率	残存期間別	組入比率	
	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)

銘柄名	利 率	当期末		償還年月日
		額面金額	評価額	
(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

銘柄名	利 率	当 期		末	
		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 DCM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	

銘柄名	利 率	期		償還年月日
		額面金額	評価額	
(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円	
第 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 NTT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 SBI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 SBI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 SBI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H C 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 JERA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

明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド

銘柄名	利 率	期		末	
		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 ピー・ピー・シー・イー・エス・エー円貨社債(劣後特約付)	1.1	1,300,000	1,264,754	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ロ円債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
公 社 債	千円	%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	41,396,485	97.2
投 資 信 託 財 産 総 額	1,200,331	2.8
	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

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 數	29,810,651,632口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,016円

◎損益の状況

自 2023年4月11日
至 2024年4月10日

項 目	当期
(A)配 当 等 収 益	486,388,327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D C 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、明治安田ダウントラック型グローバル・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D C ハートフルライフ(プラン50)1,363,112,656円、明治安田D C ハートフル

ライフ(プラン30)1,032,976,189円、明治安田D C グローバルバランスオープン922,716,862円、明治安田D C ハートフルライフ(プラン

70)572,092,179円、明治安田D C 先進国コアファンド159,894,152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)13,358,370

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)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	FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券組入比率	純資産総額
		期中騰落率 (ベンチマーク)	期中騰落率		
(第19期) 2020年4月10日	円 23,873	% 4.6	% 479.59	% 4.6	% 98.3 百万円 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標を記載しております。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

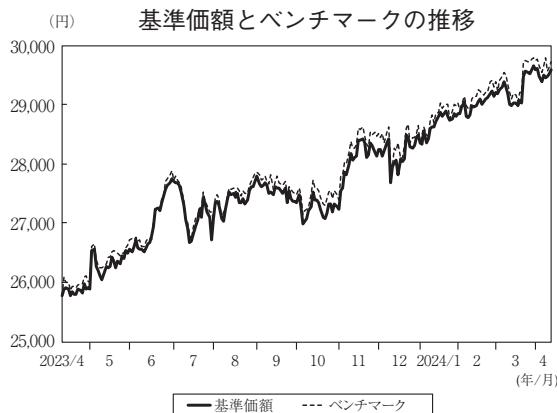
年月日	基準価額	FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券組入比率
		騰落率 (ベンチマーク)	騰落率	
(期首) 2023年4月10日	円 25,781	% —	% 509.44	% 98.6
4月末	25,894	0.4	513.96	98.8
5月末	26,569	3.1	527.85	98.7
6月末	27,710	7.5	548.01	98.2
7月末	27,075	5.0	534.74	98.5
8月末	27,786	7.8	550.42	98.5
9月末	27,354	6.1	542.87	98.6
10月末	27,240	5.7	541.40	97.9
11月末	28,240	9.5	563.37	98.2
12月末	28,363	10.0	559.65	98.6
2024年1月末	28,845	11.9	573.72	97.8
2月末	29,195	13.2	580.85	98.5
3月末	29,579	14.7	587.85	98.6
(期末) 2024年4月10日	29,591	14.8	587.46	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期の適用為替レートの差異

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

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

3 今後の運用方針

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

◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要	
	(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	
外 国	ア メ リ カ	千米ドル	千米ドル	
	国 債 証 券	99,081	115,662	
	地 方 債 証 券	—	2,947	
	<small>社債券（投資法人債券を含む）</small>	14,002	6,592	
	カ ナ ダ	千カナダドル	千カナダドル	
	国 債 証 券	5,351	3,701	
	特 殊 債 券	—	934	
	メ キ シ コ	千メキシコペソ	千メキシコペソ	
	国 債 証 券	138,310	157,479	
	ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	
外 国	ド イ ツ	国 債 証 券	30,370	44,165
	イ タ リ ア	国 債 証 券	1,484	6,141
	フ ラ ン ス	国 債 証 券	6,441	11,084
	オ ラ ン ダ	国 債 証 券	525	740
		<small>社債券（投資法人債券を含む）</small>	2,351	—
	ス ペ イ ン	国 債 証 券	9,169	3,234
		<small>社債券（投資法人債券を含む）</small>	3,776	837
	ベ ル ギ 一	国 債 証 券	556	2,038
	アイルランド	国 債 証 券	363	416
	そ の 他	国 債 証 券	—	795
		地 方 債 証 券	4,331	4,543
		<small>社債券（投資法人債券を含む）</small>	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 千マレーシアリンギット —	千マレーシアリンギット 478
	イスラエル	国債証券 千イスラエルシュケル —	千イスラエルシュケル 272
	中国 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	額 面 金 額	当 期			末			組入比率 2年未満
		評 価 額	外貨建 金額	邦貨換算金額	組入比率	うちB B格 以下組入比率	残存期間別組入比率	
					%	%	%	%
ア メ リ カ	千米ドル 81,659	千米ドル 67,894	千円 10,307,668	% 45.0	% —	% 28.2	% 16.7	% —
カ ナ ダ	千カナダドル 4,240	千カナダドル 4,103	千円 459,183	% 2.0	% —	% 1.6	% —	% 0.4
メ キ シ コ	千メキシコペソ 23,130	千メキシコペソ 21,194	千円 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	% —
ペ 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 8,380	千ポンド 6,180	1,189,426	% 5.2	% —	% 3.6	% —	% 1.6
ス ウ エ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 3,750	千スウェーデンクローナ 3,680	千円 52,958	% 0.2	% —	% 0.1	% 0.2	% —
ノ ル ウ エ ー	千ノルウェークローネ 4,000	千ノルウェーケローネ 3,475	千円 49,452	% 0.2	% —	% 0.2	% —	% —
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 13,310	千ポーランドズロチ 12,421	千円 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 3,500	千オーストラリアドル 3,206	千円 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 640	千ニュージーランドドル 636	千円 58,594	% 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 831	千円 93,883	% 0.4	% —	% 0.4	% —	% —
マ レ ー シ ア	千マレーシアリンギット 3,690	千マレーシアリンギット 3,678	千円 117,580	% 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 1,726	千円 70,827	% 0.3	% —	% 0.3	% —	% —
中 国	千中国元 92,970	千中国元 94,385	千円 1,979,649	% 8.6	% —	% 3.9	% 4.8	% —
合 計	—	—	千円 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 柏 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-GOVT 2%	国債証券	2.0	680	501	56,073	2051/12/ 1	
CANADA-GOVT 2.5%		2.5	1,250	1,152	129,004	2032/12/ 1	
CANADA-GOVT 3.75%		3.75	910	903	101,054	2025/ 2/ 1	
CANADA-GOVT 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		
銘柄名		種類		利	率	額面金額	評価額
				%		千ユーロ	千円
(ユーロ)							
(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 GOVT 0.8%	国債証券	0.8	2,940	2,744	452,356	2027/ 7/30
	SPANISH GOVT 1.25%		1.25	8,120	7,294	1,202,515	2030/10/31
	SPANISH GOVT 2.7%		2.7	2,850	2,405	396,624	2048/10/31
	SPANISH GOVT 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ネ	千スウェーデンクローネ		
	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	千ノルウェーケローネ		
	NORWEGIAN GOVT 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	
		%	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円		
(オーストラリア)	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)	NEW ZEALAND GVT 0.5%	国債証券	0.5	640	636	58,594	2024/5/15
	SINGAPORE GOVT 2.875%	国債証券	2.875	850	831	93,883	2030/9/1
(マレーシア)	MALAYSIA GOVT 3.844%	国債証券	3.844	3,690	3,678	117,580	2033/4/15
	ISRAEL FIXED 1%	国債証券	1.0	2,080	1,726	70,827	2030/3/31
(中国)	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

2024年4月10日現在

項 目	当期末
(A)資産	27,432,852,458円
コール・ローン等	73,190,237
公社債(評価額)	22,679,865,626
未収入金	4,494,622,717
未収利息	132,355,276
前払費用	52,818,602
(B)負債	4,509,771,875
未払本金	4,442,081,865
未払解約金	67,690,000
その他の未払費用	10
(C)純資産総額(A-B)	22,923,080,583
元本	7,746,625,330
次期繰越損益金	15,176,455,253
(D)受益権総口数	7,746,625,330口
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DC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DCグローバルバランスストアーズ227,977,459円、明治安田外国債券オープン180,079,018円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)164,552,086円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)139,792,537円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)82,656,368円、明治安田DC先進国コアファンド30,058,842円、明治安田VA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VA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VA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	純資産額
		期騰落率	中率		
(第6期) 2021年2月22日	円 10,750	% 1.3	418.77	% 1.1	% 100.0 百万円 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

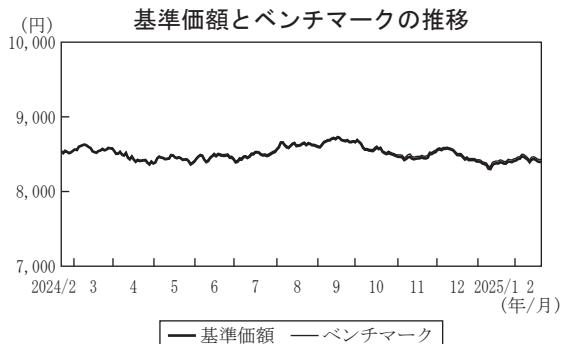
年月日	基準価額	F T S E 世界国債インデックス (除く日本、ヘッジあり・円ベース) (ベンチマーク)		債券組入比率
		騰落率	騰落率	
(期首) 2024年 2月21日	円 8,540	% —	338.93	% — % 101.2
2月末	8,525	△0.2	338.29	△0.2 101.7
3月末	8,578	0.4	340.36	0.4 99.0
4月末	8,399	△1.7	333.82	△1.5 102.2
5月末	8,379	△1.9	333.16	△1.7 98.7
6月末	8,453	△1.0	336.31	△0.8 100.6
7月末	8,528	△0.1	339.23	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) 謄落率は期首比です。

◎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△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△1.6%となりました。一方、ベンチマーク騰落率は△1.3%となり、騰落率の差異は△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、E C B (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イープニングを予想し、欧米と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	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 口	ドイツ	国債証券	千ユーロ 3,671	千ユーロ 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	千イスラエルシェケル 1,465	千イスラエルシェケル 942
	中国	国債証券	千中国元 37,945	千中国元 7,426

(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	額面金額	当期末						
		評価額	外貨建金額	邦貨換算金額	組入比率	うちB級以下組入比率	残存期間別組入比率	
						5年以上	2年以上	2年未満
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 價 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 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	69,089	2027/ 4/16
	BUNDESOBL-190 2.5%		2.5	660	104,751	2029/10/11
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	210	24,709	2036/ 5/15
	DEUTSCHLAND REP 2.4%		2.4	330	52,098	2030/11/15
	DEUTSCHLAND REP 2.5%		2.5	220	32,577	2054/ 8/15
(イタリア)	BTPS 1.1%	国債証券	1.1	660	101,006	2027/ 4/ 1
	BTPS 1.35%		1.35	1,278	200,978	2030/ 4/ 1
	BTPS 1.45%		1.45	1,360	171,642	2036/ 3/ 1
	BTPS 4.5%		4.5	90	14,772	2053/10/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—	410	53,085	2031/11/25
	FRANCE O. A. T. 2.5%		2.5	130	20,481	2027/ 9/24
	FRANCE O. A. T. 2.75%		2.75	450	452	2029/ 2/25
	FRANCE O. A. T. 3%		3.0	270	231	2054/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3.5%		3.5	700	719	2033/11/25
	FRANCE O. A. T. 4%		4.0	250	264	41,533
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0.5%	国債証券	0.5	820	584	2040/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 0.75%		0.75	140	132	2028/ 7/15
(スペイン)	SPANISH GOV'T 0.5%	国債証券	0.5	910	814	128,037
	SPANISH GOV'T 0.8%		0.8	730	702	110,393
	SPANISH GOV'T 3.25%		3.25	460	463	72,914
	SPANISH GOV'T 4%		4.0	490	499	78,494
	SPANISH GOV'T 4.7%		4.7	160	182	28,661
(ベルギー)	BELGIAN 0%	国債証券	—	270	253	39,888
	BELGIAN 0348 1.7%		1.7	129	88	13,900
	BELGIAN GOVT 3%		3.0	270	271	42,636

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	千ノルウェーカローネ		
	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	

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

(注2)額面・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2025年2月21日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
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 产 總 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。なお、当期末における邦貨換算レートト
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 權 総 口 数	7,932,676,149口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,400円

(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、明治安田ダウントラスト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と含みます。

(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。

◎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

明治安田マネーピール・マザーファンド

運用報告書

第13期

(決算日 2024年10月15日)

「明治安田マネーピール・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	%	
(第9期) 2020年10月15日	円 10,009	△0.1	% 71.9	百万円 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標が存在しないため、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	%
(期 首) 2023年10月16日	円 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

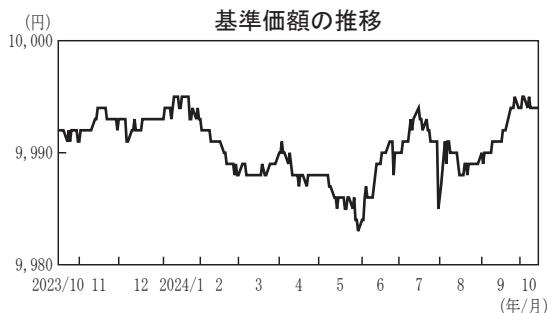
(注1)騰落率は期首比です。

(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標が存在しないため、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。

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。

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。

◎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おります。

(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おります。

◎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						期末		
	額面金額	評価額	組入比率	うちB級以下組入比率	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 1,996,000	千円 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)一印は組み入れなし。

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

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘柄名	利 率	当期			末	
		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関債券	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関債券	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関債券	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関債券	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関債券	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
公 社 債	千円 1,997,408	% 84.1
コール・ローン等、その他	378,822	15.9
投 資 信 託 財 产 總 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

(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、明治安田ダウントラスト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20214,998,501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。

◎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