

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（為替ヘッジ型）および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、ベンチマーク構成国の事業債等に投資する場合があります。
	明治安田マネープール・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、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。	

# 明治安田DC 先進国コアファンド 愛称:DC・MYコア

## 運用報告書（全体版）

第10期

（決算日 2026年2月24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10期の決算を行いましたので、期中の運用状況についてご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

**MYAM 明治安田アセットマネジメント株式会社**

東京都千代田区大手町二丁目3番2号

ホームページ <https://www.myam.co.jp/>

〈運用報告書のお問い合わせ先〉  
サポートデスク 0120-565787  
（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			株式組入率	株式先比率	債券組入率	投資信託証券組入率	純資産額
	(分配落)	達成分配金	騰落率					
(第6期) 2022年2月21日	円 11,309	円 0	% △1.0	% 9.2	% 0.7	% 59.2	% 0.1	百万円 595
(第7期) 2023年2月21日	11,032	0	△2.4	10.9	1.1	58.2	0.1	736
(第8期) 2024年2月21日	11,636	0	5.5	12.0	0.3	45.2	0.0	783
(第9期) 2025年2月21日	11,759	0	1.1	25.1	0.6	67.0	0.2	922
(第10期) 2026年2月24日	12,175	0	3.5	10.6	0.1	58.6	0.1	997

(注1)当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

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

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入率	株式先比率	債券組入率	投資信託証券組入率
		騰落率				
(期首) 2025年 2月21日	円 11,759	% —	% 25.1	% 0.6	% 67.0	% 0.2
2月末	11,699	△0.5	24.3	0.6	67.4	0.2
3月末	11,566	△1.6	24.4	0.7	70.8	0.2
4月末	11,548	△1.8	21.3	0.3	72.1	0.2
5月末	11,650	△0.9	16.7	0.5	73.7	0.1
6月末	11,791	0.3	17.0	0.4	74.0	0.1
7月末	11,832	0.6	15.0	0.4	74.1	0.1
8月末	11,878	1.0	14.6	0.4	66.8	0.1
9月末	11,960	1.7	12.6	0.3	62.1	0.1
10月末	12,107	3.0	11.1	0.2	61.4	0.1
11月末	12,120	3.1	11.0	0.1	59.2	0.1
12月末	12,086	2.8	11.0	0.1	62.6	0.1
2026年 1月末	12,066	2.6	10.5	0.1	58.2	0.1
(期末) 2026年 2月24日	12,175	3.5	10.6	0.1	58.6	0.1

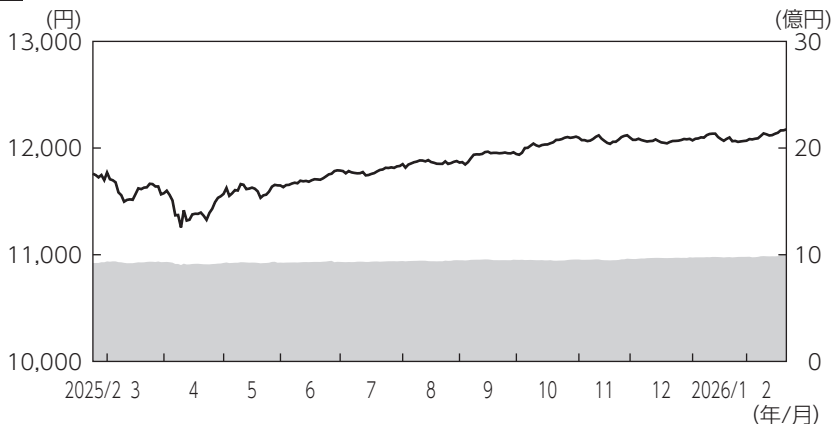
(注1)騰落率は期首比です。

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

(注3)当ファンドは主に日本および先進国の伝統的資産(株式、債券)へ分散投資を行い、リスク水準を一定の範囲内に抑えるよう基本資産配分を決定します。特定の指数を上回るまたは連動をめざした運用を行っていないため、また、適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

## 運用経過の説明

### ■ 基準価額等の推移



■ 純資産総額(右軸)  
 — 基準価額(左軸)  
 - - 分配金再投資基準価額(左軸)

※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数がないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

第10期首(2025年2月21日)：11,759円

第10期末(2026年2月24日)：12,175円(既払分配金0円)

騰落率：3.5%(分配金再投資ベース)

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

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

※騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

### ■ 基準価額の主な変動要因

ファンドの運用方針に従い、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)

- ・2025年4月中旬から期末にかけてA I (人工知能)の普及を背景にハイテク関連銘柄を買う動き、首相による財政支出を伴う景気対策への期待などから国内株式相場が大きく上昇したこと

#### (下落要因)

- ・期首から2025年4月初旬にかけて米国大統領による相互関税強化の動きから内外の株式相場が下落したこと

#### 【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	47.8%
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	16.7%
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	△ 3.8%
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	14.2%
明治安田外国債券マザーファンド(為替ヘッジ型)	2.1%

## 投資環境

### 国内株式

当期の国内株式相場は上昇しました。2025年4月初旬、米国大統領の貿易相手国に対して示した相互関税が市場予想よりも厳しい内容となると、交易条件の悪化を背景とする世界経済の減速懸念から急落しました。その後は、米国による相互関税の発動に猶予が与えられたことに加えて、国内企業の3月決算における自社株買いなど資本効率改善の動き、米中間の相互関税税率引き下げの合意、半導体関連企業の好調な業績や米国経済の減速を背景とする同国金利の低下、首相による財政出動への期待などにより期末にかけて大きく上昇しました。

### 外国株式

当期の外国株式相場は上昇しました。期首から2025年4月初旬にかけて、米国大統領による継続的な関税強化の動きから下落しました。その後は関税発動猶予の動きや、主要国中央銀行による金融緩和、生成A I（人工知能）の拡大を背景にハイテク企業を中心とした良好な企業業績、欧州域内の防衛費拡大を背景とした関連銘柄を物色する動きなどから期末にかけて大きく上昇しました。

### 日本債券

当期の国内債券市場で長期金利（10年国債利回り）は上昇（債券価格は下落）しました。2025年4月初旬、米国大統領が貿易相手国に対して示した相互関税が市場予想よりも厳しい内容となり、世界経済の減速懸念が高まると金利は低下しました。その後は相互関税の発動に猶予期間が設けられたことや、市場予想を上回る4～6月期GDP（実質国内総生産）、首相による積極財政を受けた国債増発懸念、12月の日銀金融政策決定会合における利上げの実施などから大きく上昇しました。

### 外国債券

当期の米国債券市場で長期金利は低下（債券価格は上昇）しました。期首から2025年5月中旬にかけて米国大統領による関税強化の動きから乱高下しましたが、その後は物価の落ち着きを受けたFRB（米連邦準備制度理事会）による追加利下げ、相互関税を受けた米国景気の減速懸念などから概ね低下傾向で推移しました。

当期の欧州債券市場（ドイツ）で長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。2025年3月前半、欧州各国の防衛力強化を背景とした財政を緊縮から拡大へ変更する動きから急騰しましたが、米国との通商政策を巡る不透明感から4月中旬にかけて低下（債券価格は上昇）しました。その後は欧州域内の根強い財政拡大観測から緩やかに上昇しました。

## 外国為替

当期の米ドルは円に対して上昇しました。期首から2025年4月中旬にかけて米国大統領の関税強化姿勢を受けた世界景気の悪化懸念や米ドルに対する信用懸念などから下落しましたが、その後は参議院議員選挙および自民党総裁選挙を通じて市場の予想を超える財政拡大懸念や、米国の関税政策による日本国内の経済動向を見極めるため日銀による追加利上げ観測が後退したことなどから2026年1月中旬にかけて大きく上昇しました。期末近くには日米の通貨当局が為替介入の準備段階にあたるレートチェックを実施したとの報道などから変動幅の大きい動きとなりました。

当期のユーロは円に対して上昇しました。ユーロ圏長期金利の上昇、米国大統領による「相互関税」を受けたりスク回避通貨としてユーロを選好する動き、日本の財政拡大懸念などにより概ね上昇基調となりました。

## 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およびポイント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	先進国債券	国内株式	先進国株式	短期資産等		
2025年度基本資産配分	32	14	13	25	16	0	46	54
2025/4/10	24	39	10	10	11	6	63	31
2025/5/20	24	39	10	10	9	8	63	29
2025/5/23	24	39	10	8	9	10	63	27
2025/7/4	24	42	8	6	9	11	66	23
2025/8/6	20	42	8	6	9	15	62	23
2025/8/14	17	42	8	6	9	18	59	23
2025/9/17	17	42	8	6	7	20	59	21
2025/9/22	17	37	8	6	7	25	54	21
2025/10/10	17	39	6	4	7	28	56	17
2025/11/21	17	39	4	4	7	30	56	15
2025/12/16	18	39	4	4	7	29	57	15
2025/12/18	20	39	4	4	7	27	59	15
2026/1/13	20	35	4	4	7	30	55	15
2026/2/20	20	32	4	4	7	33	52	15

### 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	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。

##### 期末

	銘柄名	組入比率(%)
1	三菱UFJフィナンシャル・グループ	3.8
2	トヨタ自動車	3.3
3	三井住友フィナンシャルグループ	3.0
4	三菱商事	2.2
5	三菱電機	2.0

※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	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。

##### 期末

	銘柄名	組入比率(%)
1	NVIDIA CORP	6.7
2	ALPHABET INC-CL A	5.2
3	APPLE INC	4.9
4	MICROSOFT CORP	3.9
5	AMAZON.COM INC	2.7

※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別構成のコントロールを行いました。

#### 【残存年数別組入比率】

残存年数	組入比率 (%)	
	期首	期末
1年未満	5.5	8.0
1～3年	11.5	8.3
3～7年	26.3	30.9
7～10年	26.0	20.5
10年以上	28.8	30.8

※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)	6.4	6.1
残存年数 (年)	8.6	8.1
複利最終利回り (%)	3.9	3.4

※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)	6.7	6.0
残存年数 (年)	8.8	7.9
複利最終利回り (%)	3.7	3.3

### 明治安田マネープール・マザーファンド

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

## ■ 当該投資信託のベンチマークとの差異

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

## ■ 分配金

当期の収益分配は、分配対象額の水準、基準価額水準等を勘案した結果、見送りとしました。収益分配にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

## 分配原資の内訳 (単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第10期 (2025年2月22日～2026年2月24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	2,175

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

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

## 今後の運用方針

### 明治安田DC先進国コアファンド

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

### 明治安田日本株式アルファ・マザーファンド

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

### 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド

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

### 明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド

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

### 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド

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

### 明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）

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

### 明治安田マネープール・マザーファンド

引き続き、運用方針に基づき、安定した収益の確保を目指して運用を行います。

## ◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2025年2月22日～2026年2月24日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	76円	0.643%	(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11,858円です。
(投信会社)	(38)	(0.322)	ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、法定書類等の作成等の対価
(販売会社)	(34)	(0.288)	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、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	0.031	(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)	(0.031)	
(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	0.000	(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)	(0.000)	
(d) その他費用	4	0.033	(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)	(0.027)	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)	(0.006)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計	84	0.707	

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

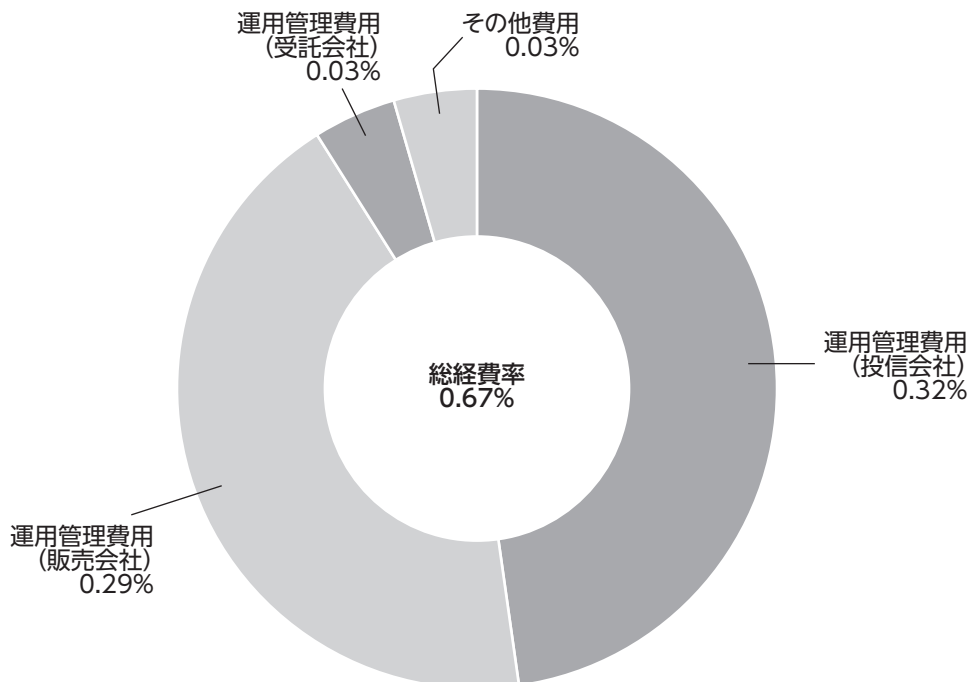
(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

### (参考情報) 総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.67%です。



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

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

(注)各比率は、年率換算した値です。

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

◎売買及び取引の状況 (2025年2月22日～2026年2月24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 5,064	千円 15,600	千口 24,292	千円 77,060
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	91,085	122,110	73,909	99,600
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	5,120	34,400	17,819	122,790
明治安田日本株式アルファ・マザーファンド	4,732	18,260	21,849	89,830
明治安田マネープール・マザーファンド	380	380	18,909	18,907
明治安田外国債券マザーファンド (為替ヘッジ型)	181,091	153,330	177,726	150,750

(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	17,940,676千円	36,968,151千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	53,192,361千円	8,883,227千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.33	4.16

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等 (2025年2月22日～2026年2月24日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

## ◎組入資産明細表

○親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	31,091	11,863	40,129
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	137,079	154,255	203,509
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	20,763	8,064	66,596
明治安田日本株式アルファ・マザーファンド	24,615	7,498	41,960
明治安田マネープール・マザーファンド	18,529	—	—
明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）	407,574	410,938	352,339

(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(6,722,852千口)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(23,673,920千口)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(7,304,563千口)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(1,499,848千口)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(5,465,220千口)です。

## ◎投資信託財産の構成

2026年2月24日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	40,129	4.0
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	203,509	20.3
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	66,596	6.7
明治安田日本株式アルファ・マザーファンド	41,960	4.2
明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）	352,339	35.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	296,391	29.6
投 資 信 託 財 産 総 額	1,000,924	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(22,528,108千円)の投資信託財産総額(25,145,737千円)に対する比率は89.6%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(59,920,214千円)の投資信託財産総額(60,454,445千円)に対する比率は99.1%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(4,646,824千円)の投資信託財産総額(4,970,000千円)に対する比率は93.5%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=154.86円、1カナダドル=113.05円、1メキシコペソ=8.9756円、1ユーロ=182.55円、1ポンド=209.01円、1スイスフラン=199.95円、1スウェーデンクローナ=17.09円、1ノルウェークローネ=16.19円、1デンマーククローネ=24.44円、1ポーランドズロチ=43.2664円、1オーストラリアドル=109.39円、1ニュージーランドドル=92.33円、1香港ドル=19.80円、1シンガポールドル=122.29円、1マレーシアリンギット=39.8285円、1イスラエルシェケル=49.5939円、1中国元=22.4797円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2026年2月24日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,000,924,107円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	296,383,595
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)	40,129,924
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)	203,509,113
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)	66,596,588
明治安田日本株式アルファ・マザーファンド(評価額)	41,960,089
明治安田外国債券マザーファンド(為替ヘッジ型)(評価額)	352,339,080
未 収 利 息	5,718
(B) 負 債	3,175,280
未 払 解 約 金	3,672
未 払 信 託 報 酬	3,144,562
そ の 他 未 払 費 用	27,046
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	997,748,827
元 本	819,485,569
次 期 繰 越 損 益 金	178,263,258
(D) 受 益 権 総 口 数	819,485,569口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,175円

◎損益の状況

自 2025年2月22日  
至 2026年2月24日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	831,308円
受 取 利 息	831,308
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	37,434,097
売 買 益	52,281,464
売 買 損	△ 14,847,367
(C) 信 託 報 酬 等	△ 6,135,000
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	32,130,405
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	27,712,925
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	118,419,928
(配 当 等 相 当 額)	( 80,137,847)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 38,282,081)
(G) 計 (D+E+F)	178,263,258
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	178,263,258
追 加 信 託 差 損 益 金	118,419,928
(配 当 等 相 当 額)	( 80,452,364)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 37,967,564)
分 配 準 備 積 立 金	59,843,330

(注1)当ファンドの期首元本額は784,334,268円、期中追加設定元本額は178,291,371円、期中一部解約元本額は143,140,070円です。

(注2)1口当たり純資産額は1.2175円です。

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

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

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

(注6)計算期間末における費用控除後の配当等収益(17,557,841円)、費用控除後の有価証券等損益額(14,533,953円)、信託約款に規定する収益調整金(118,419,928円)および分配準備積立金(27,751,536円)より分配対象収益は178,263,258円(10,000口当たり2,175円)ですが、当期に分配した金額はありません。

【お知らせ】

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

〈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(1,499,848千口)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
	千株	千株	千円
水産・農林業 (0.7%)			
ニッスイ	57.2	35	52,535
マルハニチロ	—	2.2	3,356
鉱業 (0.5%)			
I N P E X	4.2	2.2	8,157
石油資源開発	—	12.8	29,696
建設			
ショーボンドホールディングス	—	1.6	2,288
安藤・間	6.5	1.1	2,299
東急建設	1.5	—	—
大成建設	7.4	0.8	15,244
大林組	25.7	5.1	21,323
清水建設	38.5	—	—
長谷工コーポレーション	3.4	14.1	46,233
西松建設	1.4	5	33,665
奥村組	1.7	—	—
浅沼組	—	6.1	6,935
戸田建設	—	0.3	471
熊谷組	0.9	3.5	6,993
大和ハウス工業	0.8	2.5	13,905
ライオン工業	—	4.7	19,528
積水ハウス	4.8	3.4	12,814
中電工業	1.1	—	—
関電工業	24.2	—	—
日本電設工業	—	1.5	7,410
エクシオグループ	39.4	17.8	51,450
大気社	—	0.8	3,040
インフロン・ホールディングス	—	10.5	27,305
レイゾネクス	—	2	5,158
食料品 (2.4%)			
日清製粉グループ本社	—	0.3	641
カルビー	0.4	—	—
森永乳業	—	1.6	7,553
ヤクルト本社	—	1.4	3,649
明治ホールディングス	3.1	—	—
日本ハム	0.2	—	—
アサヒグループホールディングス	3.6	1.9	3,235
キリンホールディングス	7.5	0.6	1,590
コカ・コーラ ボトラーズジャパンホールディングス	—	0.9	3,687
味の素	11.5	9.6	45,091
キユーピー	—	8.2	37,244
東洋水産	—	3.6	43,290
日清食品ホールディングス	0.5	—	—

銘柄	期首 当期末		
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
日本たばこ産業	6.6	9.5	56,810
繊維製品 (0.6%)			
グゼン	0.7	0.2	924
東洋紡	0.2	—	—
日本毛織	—	0.7	1,447
東レ	81	36.4	48,211
ワコールホールディングス	2.1	—	—
T S I ホールディングス	3.9	0.6	687
パルプ・紙 (0.3%)			
王子ホールディングス	—	0.5	490
大王製紙	—	0.5	563
レング	0.3	14.1	21,558
化学 (5.0%)			
クラレ	—	2.5	4,548
旭化成	79.1	32.3	59,205
レゾナック・ホールディングス	17.3	3.3	39,270
住友化学	1.8	—	—
日産化学	0.6	6.8	47,062
クレハ	0.3	—	—
東ソニー	—	0.5	1,336
東亜合成	6.3	0.9	1,670
デケン	1.3	1.5	4,998
信越化学工業	31.8	17.8	105,554
日本触媒	4.7	3.1	7,694
カネ	0.1	—	—
三菱瓦斯化学	2.3	—	—
三菱井化	—	1.4	3,256
三菱ケミカルグループ	2.3	41.3	47,288
K H ネオケム	0.2	—	—
積水化学工業	—	0.1	299
日本ゼオン	26.2	—	—
UB	—	1.7	4,824
積水樹脂	1.6	1.3	3,062
日本化薬	7.8	—	—
花王	3.1	5.4	35,834
富士フィルムホールディングス	1.6	1.2	3,586
資生堂	0.4	—	—
ライオン	28.9	—	—
マダム	0.7	—	—
ポーラ・オルビスホールディングス	—	0.6	827
上村工業	—	1.6	34,704
アース製薬	—	1	4,990
日東電工	37	1.9	6,832

銘柄	期首			当 期 末		
	株数	株数	評価額	株数	株数	評価額
Z A C R O S	千株	千株	千円			
パ ル カ ー	1.7	—	—			
ユ ニ ・ チ ャ ー ム	1.4	0.2	218			
<b>医 薬 品 ( 3.6%)</b>						
武 田 薬 品 工 業	6.3	26	151,268			
ア ス テ ラ ス 製 薬	34.3	7.7	19,315			
塩 野 義 製 薬	1.2	2.5	9,075			
中 外 製 薬	8.4	5.3	53,530			
エ ー ザ イ	0.2	0.4	2,030			
小 野 薬 品 工 業	0.1	0.2	525			
参 天 製 薬	2.5	1.5	2,586			
ゼ リ ア 新 薬 工 業	4.2	0.4	883			
第 一 三 共	9.2	4	11,912			
大 塚 ホールディングス	1	4.6	47,955			
ベ プ チ ド リ ー ム	3.2	—	—			
<b>石 油 ・ 石 炭 製 品 ( 1.1%)</b>						
出 光 興 産	1.8	18.8	26,451			
ENEOSホールディングス	114.9	38.6	56,163			
コスモエネルギーホールディングス	1.6	1.1	5,214			
<b>ゴ ム 製 品 ( 0.5%)</b>						
横 浜 ゴ ム	1.3	2.5	19,397			
T O Y O T I R E N	—	1.7	8,012			
ブ リ デ ス ト N	1.3	4.7	17,230			
住 友 ゴ ム 工 業	26.1	—	—			
<b>ガ ラ ス ・ 土 石 製 品 ( 0.9%)</b>						
A G C	2.8	1.8	11,730			
日 本 電 気 硝 子	0.2	2.4	15,429			
東 海 カ ー ボ	—	28	30,296			
T O T O	—	1.1	6,970			
日 本 硝 子	2.2	—	—			
ニ チ ハ	—	1.8	6,678			
<b>鉄 鋼 ( 1.9%)</b>						
日 本 製 鉄	26.8	23.9	15,867			
神 戸 製 鋼 所	24.9	14.2	31,602			
J F E ホールディングス	—	21.7	48,347			
大 和 工 業	—	0.3	3,853			
ヨ ド コ	1.4	—	—			
丸 一 鋼 管	0.2	—	—			
大 同 特 殊 鋼	—	15.1	33,522			
日 本 冶 金 工 業	0.3	—	—			
大 平 洋 金 属	—	7.8	25,194			
<b>非 鉄 金 属 ( 3.0%)</b>						
J X 金 属	—	3.1	11,445			
日本軽金属ホールディングス	0.2	0.3	909			
三 菱 マ テ リ ア ル	—	0.4	2,174			
住 友 金 属 鉱 山	1.3	4.4	47,564			
U A C J	—	11.6	30,218			
古 河 電 気 工 業	4.4	0.9	24,219			
住 友 電 気 工 業	32.4	6.7	69,613			
フ ジ ク ラ	0.1	1.1	27,709			
S W C C	—	1.9	29,241			
リ ヨ ー ビ	—	1.5	4,491			
A R E ホールディングス	—	1.2	5,106			

銘柄	期首			当 期 末		
	株数	株数	評価額	株数	株数	評価額
金 属 製 品 ( 0.2%)	千株	千株	千円			
ト ー カ ロ	—	1.7	5,227			
東洋製織グループホールディングス	0.1	—	—			
横河ブリッジホールディングス	—	0.8	2,572			
L I X I L	6.4	3.8	6,897			
ノ ー リ ツ	—	1	2,416			
機 械 ( 6.4%)						
パイオラックス	—	0.9	1,597			
三 浦 工 業	—	1.9	5,700			
オ ー ク マ	—	0.3	1,374			
ア マ ダ	7.4	3.7	9,272			
オ ー エ ス ジ	0.2	—	—			
D M G 森 精 機	0.8	—	—			
デ イ ス コ	1.8	0.1	7,562			
リ ケ ン N P R	2.4	—	—			
野村マイクロ・サイエンス	—	0.5	1,660			
ナ ブ テ ス コ	—	6.2	30,181			
S M C	0.3	0.2	15,200			
サ ト	0.8	2.2	5,412			
小 松 製 作 所	21.2	3.4	25,557			
住 友 重 機 械 工 業	—	7.4	43,031			
日 立 建 機	—	7.9	51,776			
T O W A	0.8	—	—			
ハーモニック・ドライブ・システムズ	—	2.7	12,393			
ク ボ タ	8.7	11	34,452			
小 森 コーポレーション	6.9	1.4	2,487			
ダ イ キ ン 工 業	1.4	0.9	18,418			
栗 田 工 業	1.6	—	—			
椿 本 チ ェ イ ン	—	0.1	265			
ダ イ フ ク	—	3.6	22,525			
タ ダ ダ	9.4	2.7	3,793			
C K D	2.3	—	—			
平 和	—	3.1	6,209			
理 想 科 学 工 業	1	—	—			
ア グ マ	—	1.1	4,445			
ロ ー リ ー	1.4	—	—			
新 晃 工 業	1.6	—	—			
T P R	0.1	—	—			
ホ シ ザ キ	—	0.9	5,073			
日 本 精 工	—	32.1	43,222			
ジ ェ イ テ ク ト	0.7	—	—			
T H K	—	4	20,712			
P I L A R	0.9	—	—			
キ ッ ツ	8.8	—	—			
マ キ タ	—	0.9	5,437			
三 菱 重 工 業	27.3	33	158,763			
I H I	1.9	0.4	1,653			
<b>電 気 機 器 ( 18.2%)</b>						
キオクシアホールディングス	—	0.6	13,362			
日清紡ホールディングス	—	13.6	23,936			
イ ビ デ ン	—	2.3	22,733			
コ ニ カ ミ ノ ル タ	4.8	—	—			
ブ ラ ザ ー 工 業	3.3	1.5	4,716			

銘柄	期首		当期末	
	株数	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円	
日立製作所	61	34.9	167,973	
三菱電機	25.2	29	171,564	
富士電機	—	2.8	36,764	
安川電機	13.8	—	—	
明電舎	0.6	1.7	12,869	
山洋電機	3.4	5.8	29,290	
KOKUSAI ELECTRIC	—	1.3	8,284	
ソシオネット	0.1	0.7	1,361	
芝浦メカトロニクス	—	0.2	5,416	
ニデック	13.8	—	—	
オムロン	—	0.1	529	
日本電気	5.1	1.9	6,978	
富士通	30.9	20.4	67,585	
ルネサスエレクトロニクス	25.6	22.9	65,013	
アルパック	0.9	—	—	
パナソニックホールディングス	4.5	43.8	107,704	
アソシエイト	30.1	10.9	31,435	
ソニーグループ	116.7	51.7	170,920	
TDK	11	5.4	12,798	
ヒロセ電機	0.3	0.2	4,481	
マクセル	—	0.7	1,590	
古野電気	3.2	—	—	
横河電機	1.7	—	—	
アズビ	—	5.5	7,524	
堀場製作所	0.5	—	—	
アドバンテス	3.4	4.9	130,438	
キーエンス	1.7	0.5	31,870	
シスメックス	4	0.7	953	
日本マイクロニクス	0.2	0.1	1,234	
オプテックグループ	2.4	0.5	1,510	
レーザテック	—	0.8	25,536	
ウシオ電機	—	0.1	313	
山一電機	2.6	—	—	
図研	1.1	1.1	4,928	
フアナック	27.1	13.3	87,008	
京セラ	0.3	18.8	50,948	
村田製作所	10.2	6.6	26,697	
SCREENホールディングス	4.7	0.3	6,517	
キヤノノ	21.2	1.1	5,122	
リコー	6.3	—	—	
東京エレクトロン	5.5	3.7	164,206	
輸送用機器 (6.0%)				
豊田自動織機	0.2	0.1	2,020	
モリタホールディングス	2.7	—	—	
デンソー	8	7.3	16,227	
川崎重工	0.2	—	—	
名村造船所	—	0.3	1,653	
日産自動車	—	26.3	11,472	
いすゞ自動車	0.4	16.7	47,210	
トヨタ自動車	141.3	76.4	279,318	
三菱自動車工業	2.6	—	—	
新明和工業	2.1	—	—	
カヤバ	—	0.7	3,675	

銘柄	期首		当期末	
	株数	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円	
アイシン	46.4	4.1	10,992	
マツダ	—	26.7	34,963	
本田技研工業	68.4	32.6	50,301	
スズキ	6.4	6.4	14,416	
SUBARU	5.8	3.3	9,624	
豊田合成	1	2	10,036	
エフ・シー・シー	0.8	—	—	
シマノ	0.6	0.6	10,029	
精密機器 (2.8%)				
テルモ	15.8	5.2	10,241	
島津製作所	—	5	21,125	
東京計器	—	3.6	31,392	
東京精密	0.6	—	—	
マニ	0.3	0.1	165	
トコ	1.7	—	—	
オリエンタル	8.5	3.9	5,619	
タムロン	1.9	—	—	
HOYA	1.9	5.3	154,230	
ノーリツ鋼機	2.9	—	—	
A&Dホロンホールディングス	1.9	1.1	3,026	
朝日インテック	4.4	3.1	9,740	
その他製品 (1.3%)				
バンドアイナムホールディングス	14.1	0.3	1,204	
フジシールインターナショナル	0.2	—	—	
TOPPANホールディングス	15	8.8	42,653	
大日本印刷	0.2	0.1	315	
NISSHA	0.9	—	—	
アシックス	0.2	0.7	3,358	
ローランド	—	0.6	2,421	
ヤマハ	7.6	5	5,937	
ピッコマ	3.6	1.8	3,069	
リンテック	2.3	—	—	
任天堂	15.7	5.3	45,267	
電気・ガス業 (1.9%)				
中部電力	2	—	—	
関西電力	7.7	0.5	1,375	
北陸電力	—	1.1	1,193	
四国電力	—	2.9	5,115	
九州電力	—	24	46,452	
電源開発	0.1	5.5	20,086	
東京瓦斯	15.6	0.2	1,525	
大阪瓦斯	17.7	10.7	69,196	
東邦瓦斯	—	1.6	8,972	
メタウオーター	—	1.6	6,608	
陸運業 (1.3%)				
東武鉄道	2.1	1.1	3,436	
相鉄ホールディングス	—	0.7	2,065	
小田急電鉄	0.2	—	—	
東日本旅客鉄道	1.3	13.5	51,678	
西日本旅客鉄道	2.9	2	6,612	
東海旅客鉄道	0.6	0.8	3,704	
鴻池運輸	0.1	—	—	
ハマキョウレックス	3.8	—	—	

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
サカイ引越センター	—	0.3	879
近鉄グループホールディングス	3.5	2	6,664
阪急阪神ホールディングス	0.1	—	—
名古屋鉄道	1.8	0.5	914
山九	8.3	2.4	23,568
丸全昭和運輸	0.2	—	—
センコーグループホールディングス	0.2	1.4	2,689
九州旅客鉄道	—	0.2	788
NIPPON EXPRESSホールディングス	2.7	1.6	6,153
<b>海 運 業 (0.7%)</b>			
日本郵船	1.4	0.2	1,050
商船三井	23.5	9.7	53,398
川崎汽船	3.8	—	—
<b>空 運 業 (0.1%)</b>			
日本航空	2.2	—	—
ANAホールディングス	—	1.5	4,996
<b>倉庫・運輸関連業 (0.6%)</b>			
三菱倉庫	—	2.5	3,473
住友倉庫	0.6	—	—
上組	14.6	7.5	42,712
<b>情報・通信業 (3.5%)</b>			
MIIXI	—	1.1	2,854
デジタルアーツ	—	0.4	2,136
TISS	1.3	—	—
ネクソン	5.3	—	—
SHFT	23.7	—	—
テクマリックス	—	0.3	544
GMOペイメントゲートウェイ	0.6	—	—
チェンジホールディングス	11.5	—	—
野村総合研究所	0.7	1.7	6,053
ウイングアーク1st	—	0.1	255
Sansan	0.5	0.6	613
オービック	1.2	1.2	4,521
LINEX	111.9	9.8	3,582
トレンドマイクロ	5.5	1.2	5,887
日本オラクル	0.2	—	—
大塚商会	—	6.4	18,969
ANYSOL	0.8	—	—
アルゴグラフィックス	0.4	—	—
TBSホールディングス	8.9	—	—
NTT	473.9	527.1	79,486
KDDI	34.5	9.2	24,104
ソフトバンク	169.4	103	21,527
光通信	1	—	—
GMOインターネットグループ	2.5	—	—
NTTデータグループ	19.6	—	—
DTI	2.3	4.7	5,123
SCSK	6.9	—	—
NSD	—	2.1	5,775
ソフトバンクグループ	16.2	27	110,592
<b>卸 売 業 (7.4%)</b>			
円谷フィールズホールディングス	2.1	2.7	3,977
双日	3.7	—	—

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
神戸物産	—	0.9	3,382
マクニカホールディングス	—	7.3	19,104
レスター	0.4	—	—
TOKAIホールディングス	4.4	6.3	7,623
シップヘルスケアホールディングス	—	0.1	266
コマダホールディングス	—	0.5	1,458
ヤマエグループホールディングス	—	1.2	3,720
伊藤忠商事	15.7	55.9	122,560
丸紅	38.3	5.7	33,048
豊田通商	5.7	0.2	1,393
兼松	4.7	4.3	10,027
三井物産	26.4	26.1	144,985
住友商事	2.9	6.2	39,227
内田洋行	0.1	0.2	404
三菱商事	36.1	35.5	182,186
阪和興業	1.4	—	—
岩谷産業	5.8	0.7	1,359
東邦ホールディングス	9.6	—	—
サンリオ	0.1	0.6	3,144
トラスコ中山	—	2.7	6,642
東テ	1.6	—	—
ミスミグループ本社	3.4	10.6	32,785
<b>小 売 業 (4.8%)</b>			
アンドエスティHD	1.1	—	—
パルグループホールディングス	18.1	0.6	987
セリア	—	7	30,310
ケオールホールディングス	0.4	—	—
ジンズホールディングス	—	0.6	3,132
Monotaro	4.1	2.8	5,616
J.フロントリテイリング	23.7	—	—
マツキヨココカラ&カンパニー	—	0.1	259
ZZO	2.7	5.5	6,022
物語コーポレーション	2.4	1.7	8,474
ネクスター	2.6	2.6	9,737
セブン&アイホールディングス	59.2	16.4	36,588
ツルハホールディングス	0.8	3.2	8,627
トリドールホールディングス	2.4	—	—
FOOD & LIFE COMPANIES	3.4	1	9,450
ノジマ	3.7	1.8	2,055
良品計画	10.9	16.3	57,571
バン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	19.9	—	—
ゼンショーホールディングス	0.2	1.1	10,871
サイゼリヤ	—	6.9	48,507
ユナイテッドアローズ	1.7	—	—
日本瓦葺	0.2	—	—
しまむら	6.3	—	—
丸井グループ	19.4	6.7	20,770
イオン	1.3	5	11,602
アイホールディングス	—	0.7	4,300
ファーストリテイリング	2	1.9	127,015
サンドラッグ	0.9	—	—
<b>銀 行 業 (12.4%)</b>			
いよぎんホールディングス	21.4	—	—

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
しずおかフィナンシャルグループ	8.7	14.7	45,261
ちゅうぎんフィナンシャルグループ	—	1.5	4,821
京都フィナンシャルグループ	2.6	7.6	27,071
めぶきフィナンシャルグループ	—	7.3	9,344
ゆうちょ銀行	45	22.7	69,144
横浜フィナンシャルグループ	13.4	18.3	30,469
第四北越フィナンシャルグループ	—	0.4	783
ひろぎんホールディングス	0.2	4.4	8,296
十六フィナンシャルグループ	—	3	28,800
三菱UFJフィナンシャル・グループ	220.5	109.6	316,524
りそなホールディングス	—	1.9	3,660
三井住友トラストグループ	26.8	2.9	15,668
三井住友フィナンシャルグループ	73.2	43.2	250,905
千葉銀行	43	17.2	39,173
群馬銀行	0.8	3.5	7,423
ふくおかフィナンシャルグループ	—	1.8	12,013
ルガ銀行	—	0.6	1,269
八十二長野銀行	24.4	20	38,970
大垣共立銀行	0.4	—	—
山陰合同銀行	21.4	—	—
百十四銀行	0.2	—	—
ズン銀行	8.2	—	—
みずほフィナンシャルグループ	33.8	16	110,880
トモニホールディングス	2.4	8.3	8,084
<b>証券、商品先物取引業 (0.3%)</b>			
F P G	3.1	2.3	4,662
ジャパンインベストメントアドバイザー	—	0.6	1,179
SBIホールディングス	—	3.5	11,165
野村ホールディングス	18.7	6	8,304
岡三証券グループ	2.7	—	—
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	0.4	—	—
松井証券	0.2	—	—
マネックスグループ	27.7	—	—
<b>保険業 (3.3%)</b>			
かんぽ生命保険	2.7	6.8	34,238
SOMPOホールディングス	18.6	11.3	66,715
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	7.4	18.5	78,273
第一生命ホールディングス	33.5	40.3	60,933
東京海上ホールディングス	17.8	5.8	36,772
<b>その他金融業 (1.3%)</b>			
プレミアグループ	—	3.5	6,303
芙蓉総合リース	0.5	—	—
東京センチュリー	3.3	3.4	7,561
アイフル	16.9	—	—
オリックス	27.2	14.9	80,489
三菱HCキャピタル	11.9	—	—
日本取引所グループ	0.6	4.9	9,567
イー・ギャランティ	—	0.3	516
<b>不動産業 (2.4%)</b>			
日本駐車場開発	—	11.7	3,276
ビューリック	8.4	—	—
オープンハウスグループ	—	0.9	10,053
東急不動産ホールディングス	—	13.1	19,964

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
霞ヶ関キャピタル	0.6	0.1	735
パーク24	4.3	2.8	6,059
三井不動産	46.8	36	74,178
三菱地所	1.5	0.9	4,553
住友不動産	—	15.2	77,140
レオパレス21	17.1	—	—
MIRARTHホールディングス	6.9	—	—
トセイ	13.4	1.1	1,765
日本空港ビルディング	0.8	0.7	3,699
<b>サービス業 (1.3%)</b>			
日本M&Aセンターホールディングス	43.5	—	—
UTグループ	1.2	—	—
ウシダカホールディングス	0.2	—	—
エス・エム・エス	—	0.5	837
パーソルホールディングス	13.3	6.6	1,587
カカコム	—	1.4	2,201
インフォマート	24.4	0.5	185
プレステージ・インターナショナル	—	8.4	5,653
電通グループ	3.3	—	—
H.U.グループホールディングス	—	1.9	6,042
オリエンタルランド	2.4	1.8	4,877
ラウンドワン	10.8	—	—
リゾートトラスト	11.3	—	—
ユー・エス・エス	0.2	2.5	4,655
サイバーエージェント	46.6	—	—
楽天グループ	3	—	—
エオン	1.8	—	—
テクノプロ・ホールディングス	3.6	—	—
ジャパンマテリアル	1	—	—
リクルートホールディングス	17.1	9.5	58,548
日本郵政	15	7.2	14,680
TREホールディングス	0.7	—	—
共立メンテナンス	11	—	—
乃村工芸社	10.1	—	—
セコム	3	0.5	2,973
メイテックホールディングス	2.6	—	—
船井総研ホールディングス	3.3	4.7	5,292
<b>合計</b>	<b>株数・金額</b>	<b>株数</b>	<b>評価額</b>
	4,298	2,922	8,318,013
	銘柄数<比率>	336	332 <99.1%>

(注1)銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。  
(注2)評価額欄の< >内は、このファンドが組み入れている親投資  
信託の純資産総額に対する評価額の比率。  
(注3)評価額の単位未満は切り捨て。  
(注4)—印は組み入れなし。

下記は、明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド全体(7,304,563千口)の内容です。

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

○外国株式

上場、登録株式

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	276	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	174	151	4,878	755,461	金融サービス
BADGER METER INC	—	138	2,168	335,841	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMETEK INC	165	159	3,689	571,327	資本財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	241	241	1,197	185,512	電気通信サービス
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	111	108	3,996	618,887	半導体・半導体製造装置
BOSTON SCIENTIFIC CORP	282	271	2,021	313,053	ヘルスケア機器・サービス
SEMPRA	268	257	2,407	372,823	公益事業
QUANTA SERVICES INC	104	57	3,138	486,061	資本財
JPMORGAN CHASE & CO	270	260	7,739	1,198,526	銀行
COCA-COLA CO/THE	—	366	2,950	456,915	食品・飲料・タバコ
HEICO CORP-CLASS A	170	133	3,457	535,442	資本財
CUMMINS INC	—	71	4,193	649,444	資本財
DANAHER CORP	82	82	1,733	268,523	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DEERE & CO	—	40	2,628	406,989	資本財
REPUBLIC SERVICES INC	135	130	2,882	446,425	商業・専門サービス
WALT DISNEY CO/THE	108	108	1,131	175,174	メディア・娯楽
CITIGROUP INC	376	357	3,963	613,739	銀行
ECOLAB INC	133	94	2,888	447,278	素材
EOG RESOURCES INC	343	330	4,040	625,770	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	323	314	2,957	458,017	公益事業
WW GRAINGER INC	19	27	3,036	470,223	資本財
HOME DEPOT INC	93	99	3,764	582,931	一般消費財・サービス流通・小売り
JOHNSON & JOHNSON	115	150	3,706	573,993	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ELI LILLY AND COMPANY	36	34	3,698	572,766	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AGILENT TECHNOLOGIES INC	57	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	—	183	1,510	233,949	ヘルスケア機器・サービス
ORACLE CORP	—	46	653	101,275	ソフトウェア・サービス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	206	198	3,283	508,469	家庭用品・パーソナル用品
PULTEGROUP INC	119	119	1,668	258,427	耐久消費財・アパレル
US BANCORP	668	642	3,587	555,606	銀行
SCHWAB (CHARLES) CORP	219	211	1,960	303,538	金融サービス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	61	59	3,060	473,937	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNION PACIFIC CORP	82	—	—	—	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	63	44	1,250	193,649	ヘルスケア機器・サービス

銘柄	期首		当期		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	
VULCAN MATERIALS CO	83	67	2,085	322,897	素 材
WALMART INC	670	—	—	—	生活必需品流通・小売り
TJX COMPANIES INC	172	213	3,373	522,365	一般消費財・サービス流通・小売り
VISA INC-CLASS A SHARES	228	219	6,732	1,042,532	金 融 サ ー ビ ス
XYLEM INC	193	—	—	—	資 本 財
ACCENTURE PLC-CL A	28	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	59	—	—	—	消 費 者 サ ー ビ ス
SERVICENOW INC	36	106	1,077	166,869	ソフトウェア・サービス
EATON CORP PLC	128	78	2,827	437,827	資 本 財
ABBVIE INC	215	206	4,748	735,301	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZOETIS INC	77	77	969	150,072	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ELEMENT SOLUTIONS INC	358	608	2,199	340,558	素 材
PINTEREST INC- CLASS A	369	—	—	—	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
CLOUDFLARE INC - CLASS A	—	125	2,006	310,658	ソフトウェア・サービス
CARRIER GLOBAL CORP	259	—	—	—	資 本 財
VERTIV HOLDINGS CO-A	178	101	2,498	386,974	資 本 財
BLACKROCK INC	40	38	4,172	646,177	金 融 サ ー ビ ス
GE VERNOVA INC	—	9	811	125,705	資 本 財
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	113	108	2,661	412,111	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SMURFIT WESTROCK PLC	466	—	—	—	素 材
APTIV PLC	205	195	1,501	232,451	自 動 車 ・ 自 動 車 部 品
MEDTRONIC PLC	—	146	1,441	223,166	ヘルスケア機器・サービス
S&P GLOBAL INC	83	60	2,436	377,359	金 融 サ ー ビ ス
PURE STORAGE INC - CLASS A	—	284	1,944	301,127	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMAZON.COM INC	522	502	10,322	1,598,592	一般消費財・サービス流通・小売り
APPLE INC	810	711	18,925	2,930,869	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ADVANCED ENERGY INDUSTRIES	—	75	2,469	382,395	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
C. H. ROBINSON WORLDWIDE INC	—	166	2,950	456,923	運 輸
NVIDIA CORP	1,632	1,354	25,940	4,017,140	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
UNITED THERAPEUTICS CORP	—	22	1,046	162,106	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MICROSOFT CORP	495	397	15,278	2,366,080	ソフトウェア・サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC	36	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
PEPSICO INC	164	—	—	—	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
RAMBUS INC	—	183	1,751	271,228	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
ROPER TECHNOLOGIES INC	57	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SYNOPSYS INC	53	26	1,129	174,846	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	55	53	2,618	405,495	ヘルスケア機器・サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC	42	—	—	—	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	32	32	1,579	244,622	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WALMART INC	—	553	6,968	1,079,179	生活必需品流通・小売り
INSULET CORP	78	75	1,874	290,298	ヘルスケア機器・サービス

銘柄	期首		当期		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		
MERCADOLIBRE INC	7	7	1,372	212,505	一般消費財・サービス流通・小売り	
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	193	265	1,848	286,204	商業・専門サービス	
TESLA INC	103	99	3,961	613,542	自動車・自動車部品	
META PLATFORMS INC-CLASS A	135	112	7,169	1,110,299	メディア・娯楽	
PALO ALTO NETWORKS INC	61	112	1,618	250,581	ソフトウェア・サービス	
BOOKING HOLDINGS INC	9	7	2,868	444,182	消費者サービス	
BROADCOM INC	150	266	8,813	1,364,854	半導体・半導体製造装置	
DOCUSIGN INC	26	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	237	229	2,706	419,157	金融サービス	
DATADOG INC - CLASS A	—	109	1,120	173,497	ソフトウェア・サービス	
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	—	105	1,381	213,937	ソフトウェア・サービス	
ARM HOLDINGS PLC-ADR	80	80	999	154,843	半導体・半導体製造装置	
ALPHABET INC-CL A	858	652	20,319	3,146,618	メディア・娯楽	
PAYPAL HOLDINGS INC	105	—	—	—	金融サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	15,234 73	14,344 74	285,768 —	44,254,145 <73.4%>	
(カナダ)			千カナダドル			
AGNICO EAGLE MINES LTD	—	90	2,994	338,543	素材	
BANK OF NOVA SCOTIA	294	279	2,911	329,127	銀行	
TECK RESOURCES LTD-CLS B	209	—	—	—	素材	
SUNCOR ENERGY INC	1,110	1,067	8,224	929,834	エネルギー	
SHOPIFY INC - CLASS A	179	172	2,778	314,141	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,794 4	1,610 4	16,909 —	1,911,647 <3.2%>	
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ			
ADIDAS AG	57	79	1,268	231,561	耐久消費財・アパレル	
SAP SE	36	55	924	168,842	ソフトウェア・サービス	
RHEINMETALL AG	—	3	612	111,819	資本財	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	94 2	138 3	2,805 —	512,222 <0.8%>	
(ユーロ・・・イタリア)						
BANCA GENERALI SPA	417	307	1,679	306,641	金融サービス	
FERRARI NV	38	22	668	122,049	自動車・自動車部品	
TECHNOGYM SPA	—	894	1,632	297,982	耐久消費財・アパレル	
UNICREDIT SPA	399	555	4,096	747,783	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	855 3	1,779 4	8,077 —	1,474,456 <2.4%>	
(ユーロ・・・フランス)						
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	10	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
HERMES INTERNATIONAL	6	6	1,343	245,279	耐久消費財・アパレル	
AXA SA	694	667	2,658	485,244	保険	

銘柄	株数	株数	期 末		業 種 等	
			評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円		
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	284	311	2,758	503,491	資 本 財	
TOTALENERGIES SE	587	564	3,731	681,182	エ ネ ル ギ ー	
DANONE	126	126	907	165,740	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ	
AIR LIQUIDE SA	83	80	1,403	256,240	素 材	
EUROFINS SCIENTIFIC	136	136	905	165,280	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,929	1,892	13,708	2,502,460	
	銘柄数 <比率>	8	7	—	< 4.1%>	
(ユーロ・・・オランダ)						
ASM INTERNATIONAL NV	17	17	1,212	221,291	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置	
ASML HOLDING NV	61	58	7,330	1,338,147	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置	
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	97	97	1,829	334,059	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置	
小 計	株 数 ・ 金 額	175	173	10,372	1,893,498	
	銘柄数 <比率>	3	3	—	< 3.1%>	
ユーロ計	株 数 ・ 金 額	3,054	3,984	34,963	6,382,638	
	銘柄数 <比率>	16	17	—	<10.6%>	
(イギリス)			千ポンド			
BAE SYSTEMS PLC	1,223	1,189	2,542	531,482	資 本 財	
CENTRICA PLC	5,171	—	—	—	公 益 事 業	
RELX PLC	500	434	978	204,612	商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス	
COMPASS GROUP PLC	923	887	1,911	399,542	消 費 者 サ ー ビ ス	
小 計	株 数 ・ 金 額	7,818	2,511	5,433	1,135,637	
	銘柄数 <比率>	4	3	—	< 1.9%>	
(スイス)			千スイスフラン			
NESTLE SA-REG	111	111	909	181,883	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ	
PARTNERS GROUP HOLDING AG	26	21	1,802	360,309	金 融 サ ー ビ ス	
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	160	160	1,106	221,166	テ ク ノ ロ ジ ー ・ ハ ー ド ウ ェ ア お よ び 機 器	
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	78	78	1,280	256,126	耐 久 消 費 財 ・ ア パ レ ル	
SANDOZ GROUP AG	238	461	3,064	612,774	医 薬 品 ・ バ イ オ テ ク ノ ロ ジ ー ・ ラ イ フ サ イ エ ンス	
GALDERMA GROUP AG	198	202	3,004	600,788	医 薬 品 ・ バ イ オ テ ク ノ ロ ジ ー ・ ラ イ フ サ イ エ ンス	
VAT GROUP AG	29	29	1,557	311,466	資 本 財	
小 計	株 数 ・ 金 額	843	1,065	12,725	2,544,515	
	銘柄数 <比率>	7	7	—	< 4.2%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
ALFA LAVAL AB	343	232	12,296	210,152	資 本 財	
ATLAS COPCO AB-A SHS	1,109	1,066	20,775	355,053	資 本 財	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,452	1,298	33,072	565,205	
	銘柄数 <比率>	2	2	—	<0.9%>	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
MOWI ASA	417	—	—	—	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ	
小 計	株 数 ・ 金 額	417	—	—	—	
	銘柄数 <比率>	1	—	—	< —%>	

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(デンマーク) NOVO NORDISK A/S-B	百株 253	百株 243	千デンマーククローネ 6,112	千円 149,396	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>	253 1	243 1	6,112 — <0.2%>	149,396 — <0.2%>	
(オーストラリア) BHP GROUP LTD COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	709 —	702 80	千オーストラリアドル 3,793 1,428	414,917 156,235	素材 銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	709 1	782 2	5,221 — <0.9%>	571,153 — <0.9%>	
(香港) TENCENT HOLDINGS LTD	169	405	千香港ドル 21,789	431,422	メディア・娯楽	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	169 1	405 1	21,789 — <0.7%>	431,422 — <0.7%>	
(シンガポール) DBS GROUP HOLDINGS LTD KEPPEL LTD	461 —	461 960	千シンガポールドル 2,680 1,250	327,824 152,970	銀行 資本	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	461 1	1,421 2	3,931 — <0.8%>	480,794 — <0.8%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	32,209 111	27,666 113	— — <96.9%>	58,426,556 — <96.9%>	

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) ー印は組み入れなし。

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

## ○外国投資信託証券

銘 柄		期 首		当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円
PROLOGIS INC		15,895	15,895	2,237	346,431
WELLTOWER INC		14,651	14,080	2,950	456,887
小 計	口 数 ・ 金 額	30,546	29,975	5,187	803,318
	銘 柄 数 <比 率>	2	2	—	<1.3%>
(オーストラリア)				千オーストラリアドル	
GOODMAN GROUP		68,961	68,961	2,016	220,576
小 計	口 数 ・ 金 額	68,961	68,961	2,016	220,576
	銘 柄 数 <比 率>	1	1	—	<0.4%>
合 計	口 数 ・ 金 額	99,507	98,936	—	1,023,894
	銘 柄 数 <比 率>	3	3	—	<1.7%>

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

(注2) < >内は、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。

## ○先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
外 国		百万円	
	S & P 5 0 0 E M I N I	689	—
	E U R O S T O X X 5 0	145	—

(注1) 単位未満は切り捨て。

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

(注3) —印は組み入れなし。

下記は、明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド全体(23,673,920千口)の内容です。  
 後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、  
 当ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

## ○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区 分	当		期		末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
国 債 証 券	千円 14,614,300	千円 12,289,238	% 39.3	% —	% 33.5	% 5.4	% 0.4
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	3,219,338	2,538,203	8.1	—	5.6	1.0	1.6
普 通 社 債 券 (含 む 投 資 法 人 債 券)	17,200,000	15,953,308	51.1	—	36.2	12.0	2.9
合 計	35,033,638	30,780,750	98.6	—	75.2	18.4	4.9

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

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)—印は組み入れなし。

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

## ○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	当	期	末	
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)	%	千円	千円	
第460回 利付国債 2年	0.3	29,000	28,976	2026/ 5/ 1
第461回 利付国債 2年	0.4	106,000	105,896	2026/ 6/ 1
第166回 利付国債 5年	0.4	25,000	24,365	2028/12/20
第172回 利付国債 5年	0.5	100,000	97,087	2029/ 6/20
第174回 利付国債 5年	0.7	100,000	97,439	2029/ 9/20
第175回 利付国債 5年	0.9	200,000	195,808	2029/12/20
第179回 利付国債 5年	1.0	300,000	293,325	2030/ 6/20
第182回 利付国債 5年	1.4	61,000	60,570	2030/ 9/20
第183回 利付国債 5年	1.6	931,000	931,204	2030/12/20
第 15回 利付国債40年	1.0	100,000	51,769	2062/ 3/20
第 18回 利付国債40年	3.1	267,000	248,758	2065/ 3/20
第379回 利付国債10年	1.5	102,000	97,306	2035/ 6/20
第380回 利付国債10年	1.7	344,000	332,902	2035/ 9/20
第381回 利付国債10年	2.1	2,801,000	2,801,000	2035/12/20
第 49回 利付国債30年	1.4	76,000	58,592	2045/12/20
第 50回 利付国債30年	0.8	160,000	108,315	2046/ 3/20
第 55回 利付国債30年	0.8	127,000	82,911	2047/ 6/20
第 60回 利付国債30年	0.9	259,000	167,241	2048/ 9/20

当		期	末		
銘	柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
		%	千円	千円	
(国債証券)					
第 61回	利付国債30年	0.7	9,000	5,476	2048/12/20
第 62回	利付国債30年	0.5	100,000	57,088	2049/ 3/20
第 67回	利付国債30年	0.6	210,000	118,059	2050/ 6/20
第 69回	利付国債30年	0.7	327,000	186,229	2050/12/20
第 70回	利付国債30年	0.7	100,000	56,437	2051/ 3/20
第 71回	利付国債30年	0.7	416,000	232,502	2051/ 6/20
第 72回	利付国債30年	0.7	365,000	202,144	2051/ 9/20
第 73回	利付国債30年	0.7	339,000	186,043	2051/12/20
第 87回	利付国債30年	2.8	15,000	13,578	2055/ 6/20
第 88回	利付国債30年	3.2	518,000	507,966	2055/ 9/20
第157回	利付国債20年	0.2	100,000	82,013	2036/ 6/20
第169回	利付国債20年	0.3	1,467,000	1,108,054	2039/ 6/20
第170回	利付国債20年	0.3	357,000	267,535	2039/ 9/20
第172回	利付国債20年	0.4	393,000	294,412	2040/ 3/20
第173回	利付国債20年	0.4	774,000	575,345	2040/ 6/20
第174回	利付国債20年	0.4	235,000	173,324	2040/ 9/20
第176回	利付国債20年	0.5	612,000	451,625	2041/ 3/20
第181回	利付国債20年	0.9	398,000	303,618	2042/ 6/20
第191回	利付国債20年	2.0	592,000	517,064	2044/12/20
第192回	利付国債20年	2.4	394,300	366,052	2045/ 3/20
第193回	利付国債20年	2.5	83,000	78,068	2045/ 6/20
第194回	利付国債20年	2.7	386,000	373,563	2045/ 9/20
第195回	利付国債20年	3.2	336,000	349,564	2045/12/20
小 計			14,614,300	12,289,238	
(特殊債券(除く金融債))					
政府保証第353回	日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.888	100,000	48,929	2058/ 6/28
第202回	日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.105	100,000	52,152	2058/ 3/19
第204回	日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.044	100,000	50,748	2058/ 3/19
第219回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.02	586,548	493,691	2060/ 8/10
第108回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.34	161,190	129,134	2051/ 5/10
第141回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.36	66,492	50,983	2054/ 2/10
第144回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.33	132,676	101,316	2054/ 5/10
第263回	住宅金融支援機構債券	0.658	200,000	110,854	2049/ 3/19
第149回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.15	569,440	424,602	2054/10/10
第277回	住宅金融支援機構債券	0.547	100,000	52,686	2049/ 9/17
第159回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.36	224,391	168,928	2055/ 8/10
第169回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.39	78,601	58,369	2056/ 6/10
第 1回	アフリカ輸出入銀行円貨債券	2.37	500,000	498,595	2026/11/20
第 10回	アフリカ輸出入銀行円貨債券	3.14	300,000	297,213	2028/11/24
小 計			3,219,338	2,538,203	

当		期	末			
銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
			%	千円	千円	
(普通社債券(含む投資法人債券))						
第332回	北陸電力(一般担保付)		0.52	600,000	480,222	2036/ 6/25
第 50回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)		0.94	100,000	91,416	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	181,558	2033/ 7/13
第1回A号	ペニンシュラ東京ファイナンスサービス無担保社債		1.85	200,000	197,779	2028/ 6/ 6
第 2回	アフラック生命保険(劣後特約付)		1.958	300,000	291,988	2053/12/ 5
第 7回	ヒューリック無担保社債(劣後特約付)		2.102	200,000	196,974	2060/ 3/ 6
第 1回	住友化学無担保社債(劣後特約付)		1.3	1,400,000	1,330,627	2079/12/13
第 2回	武田薬品工業無担保社債(劣後特約付)		1.934	1,000,000	982,857	2084/ 6/25
第 10回	第一三共無担保社債		2.151	200,000	193,556	2035/10/10
第 27回	L I N E ヤフー無担保社債		1.918	200,000	196,166	2030/ 7/16
第 18回	楽天グループ無担保社債		1.05	600,000	521,538	2031/12/ 2
第 3回	ENEOSホールディングス無担保社債(劣後特約付)		1.31	400,000	324,016	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	200,000	187,726	2083/ 9/20
第 5回	日本製鉄無担保社債(劣後特約付)		1.882	100,000	94,998	2061/ 6/13
第 6回	日本製鉄無担保社債(劣後特約付)		2.328	700,000	648,310	2064/ 6/13
第 11回	楽天カード無担保社債		1.68	300,000	300,036	2026/ 6/18
第 14回	楽天カード無担保社債		1.836	300,000	299,139	2027/ 6/16
第 9回	三井住友トラストグループ無担保永久社債(劣後特約付)		2.274	200,000	196,963	—
第 22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)		2.254	300,000	297,335	—
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	394,259	—
第 24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)		2.5	300,000	298,797	—
第 3回	東京センチュリー無担保社債		1.66	100,000	96,475	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	196,708	2059/12/10
第 40回	S B I ホールディングス無担保社債		1.346	100,000	98,148	2028/10/23
第 42回	S B I ホールディングス無担保社債		1.791	200,000	195,920	2030/ 1/23
第 45回	S B I ホールディングス無担保社債		1.973	200,000	196,078	2030/ 9/18
第 7回	オリックス無担保社債(劣後特約付)		2.322	200,000	196,810	2061/ 3/ 5
第 4回	野村ホールディングス無担保永久社債(劣後特約付)		2.437	200,000	197,087	—
第 5回	野村ホールディングス無担保永久社債(劣後特約付)		2.747	200,000	194,838	—
第 6回	野村ホールディングス無担保永久社債(劣後特約付)		3.095	100,000	96,054	—
第 7回	野村ホールディングス無担保永久社債(劣後特約付)		2.855	200,000	200,040	—
第 8回	野村ホールディングス無担保永久社債(劣後特約付)		3.165	100,000	100,000	—
第 9回	三菱地所無担保社債(劣後特約付)		3.236	100,000	101,531	2086/ 2/ 3
第 8回	三菱地所無担保社債(劣後特約付)		2.753	200,000	201,488	2086/ 2/ 3
第133回	東日本旅客鉄道無担保社債		1.246	100,000	53,365	2058/ 9/27
第171回	東日本旅客鉄道無担保社債		0.808	100,000	52,379	2051/ 7/14
第 54回	西日本旅客鉄道無担保社債		1.021	200,000	122,220	2048/ 8/28
第 55回	西日本旅客鉄道無担保社債		1.012	200,000	120,972	2048/11/27
第 62回	西日本旅客鉄道無担保社債		0.729	200,000	106,350	2050/ 5/20
第 71回	西日本旅客鉄道無担保社債		0.956	200,000	95,504	2059/12/24

当		期	末			
銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
			%	千円	千円	
(普通社債券(含む投資法人債券))						
第 54回	東京地下鉄 (一般担保付)		1.055	200,000	95,602	2061/10/14
第 42回	KDD I 無担保社債		1.982	200,000	197,640	2032/12/ 3
第 18回	光通信無担保社債		1.79	700,000	631,876	2033/ 3/23
第 30回	光通信無担保社債		0.98	200,000	183,698	2031/ 1/31
第 8回	GMOインターネット無担保社債		1.48	200,000	195,146	2028/ 6/15
第 11回	GMOインターネット無担保社債		1.944	100,000	97,345	2029/ 7/25
第 62回	電源開発無担保社債		0.805	100,000	81,705	2036/10/20
第 86回	東京電力パワーグリッド無担保社債		2.731	100,000	96,596	2035/10/ 9
第 51回	東京瓦斯無担保社債		0.693	100,000	55,098	2049/ 5/21
第 58回	ソフトバンクグループ無担保社債		2.84	400,000	395,376	2029/12/14
第 61回	ソフトバンクグループ無担保社債		2.441	500,000	491,980	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	195,624	2028/ 9/29
第 9回	ピー・ビー・シー・イー・エス・エー円貨社債 (劣後特約付)		1.1	1,300,000	1,287,286	2031/12/16
第 1回	フォルヴィア・エス・イー円貨社債		2.48	300,000	299,916	2026/ 3/13
第 27回	ルノー円貨社債		2.17	1,000,000	993,300	2028/11/14
	楽天グループユーロ円債29/04/24		6.0	300,000	326,885	2029/ 4/24
小 計				17,200,000	15,953,308	
合 計				35,033,638	30,780,750	

(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(6,722,852千口)の内容です。

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

○外国(外貨建)公社債(通貨別)

区 分	当 期				末			
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5年以上	2年以上	2年未満
ア メ リ カ	千米ドル 68,239	千米ドル 65,465	千円 10,138,003	% 44.6	% —	% 18.8	% 11.3	% 14.5
カ ナ ダ	千カナダドル 3,010	千カナダドル 3,034	343,001	1.5	—	1.2	0.3	—
メ キ シ コ	千メキシコペソ 39,860	千メキシコペソ 38,465	345,248	1.5	—	1.5	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	7,770	7,624	1,391,822	6.1	—	4.2	—	1.9
イ タ リ ア	5,560	5,756	1,050,867	4.6	—	4.1	0.5	—
フ ラ ン ス	5,120	3,972	725,148	3.2	—	2.4	0.8	—
オ ラ ン ダ	2,300	2,361	431,062	1.9	—	1.7	0.2	—
ス ベ イ ン	10,890	10,676	1,949,063	8.6	—	3.3	5.2	—
オーストリア	700	695	126,941	0.6	—	0.6	—	—
フィンランド	1,200	1,205	220,133	1.0	—	1.0	—	—
アイルランド	990	974	177,869	0.8	—	0.8	—	—
ポルトガル	1,420	1,253	228,736	1.0	—	1.0	—	—
そ の 他	1,200	1,249	228,085	1.0	—	1.0	—	—
イ ギ リ ス	千ポンド 5,050	千ポンド 4,628	967,476	4.3	—	4.2	0.1	—
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 2,420	千スウェーデンクローナ 2,374	40,572	0.2	—	0.2	—	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 23,840	千ノルウェークローネ 23,119	374,304	1.6	—	—	0.2	1.5
ポーランド	千ポーランドズロチ 3,780	千ポーランドズロチ 3,830	165,738	0.7	—	—	0.7	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 6,200	千オーストラリアドル 5,670	620,280	2.7	—	1.3	—	1.4
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 722	66,749	0.3	—	0.3	—	—
シンガポール	千シンガポールドル 680	千シンガポールドル 718	87,888	0.4	—	—	0.4	—
マレーシア	千マレーシアリングギット 3,050	千マレーシアリングギット 3,117	124,176	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 1,908	94,639	0.4	—	—	0.4	—
中 国	千中国元 103,140	千中国元 108,276	2,434,029	10.7	—	7.5	3.2	—
合 計	—	—	22,331,840	98.2	—	55.5	23.3	19.3

(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	期末		償還年月日
					評価額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	US TREASURY N/B 1.875%	国債証券	1.875	7,950	5,689	881,128	2041/ 2/15
	US TREASURY N/B 2%		2.0	3,360	2,031	314,636	2050/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.25%		2.25	200	129	19,979	2049/ 8/15
	US TREASURY N/B 3.625%		3.625	400	353	54,757	2043/ 8/15
	US TREASURY N/B 3.75%		3.75	360	361	55,963	2027/ 8/15
	US TREASURY N/B 3.875%		3.875	6,810	6,897	1,068,108	2029/11/30
	US TREASURY N/B 3.875%		3.875	4,350	4,406	682,350	2030/ 6/30
	US TREASURY N/B 4%		4.0	820	818	126,752	2035/11/15
	US TREASURY N/B 4.25%		4.25	19,310	19,588	3,033,449	2028/ 1/15
	US TREASURY N/B 4.25%		4.25	2,500	2,550	395,044	2035/ 5/15
	US TREASURY N/B 4.25%		4.25	2,000	2,039	315,793	2035/ 8/15
	US TREASURY N/B 4.375%		4.375	3,060	3,165	490,197	2030/11/30
	US TREASURY N/B 4.375%		4.375	850	851	131,816	2040/ 5/15
	US TREASURY N/B 4.5%		4.5	8,200	8,547	1,323,721	2031/12/31
	US TREASURY N/B 4.625%		4.625	310	305	47,357	2055/ 2/15
	US TREASURY N/B 4.75%		4.75	1,300	1,308	202,623	2055/ 5/15
	US TREASURY N/B 4.75%		4.75	1,000	1,007	155,954	2055/ 8/15
	BNP PARIBAS 4.375%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.375	1,400	1,390	215,286	2033/ 3/ 1
	CITIGROUP INC 3.07%		3.07	800	791	122,583	2028/ 2/24
	DANSKE BANK A/S 1.549%		1.549	1,359	1,341	207,797	2027/ 9/10
	MORGAN STANLEY 3.591%		3.591	1,300	1,290	199,868	2028/ 7/22
	NORDEA BANK AB 4.625%		4.625	600	599	92,832	2033/ 9/13
小計						10,138,003	
(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	730	687	77,749	2030/ 6/ 1
	CANADA-GOV' T 2%		2.0	680	490	55,465	2051/12/ 1
	ONTARIO PROVINCE 5.85%	地方債証券	5.85	1,600	1,855	209,786	2033/ 3/ 8
小計						343,001	
(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	22,680	22,241	199,626	2031/ 5/29
	MEXICAN BONOS 8%		8.0	17,180	16,224	145,622	2036/ 2/21
小計						345,248	
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	BUNDESSCHATZANW 1.9%	国債証券	1.9	1,100	1,097	200,439	2027/ 9/16
	BUNDESSCHATZANW 2.9%		2.9	1,310	1,313	239,762	2026/ 6/18
	DEUTSCHLAND REP 2.5%		2.5	2,230	2,205	402,588	2035/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 2.5%		2.5	530	470	85,840	2046/ 8/15

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	邦貨換算金額	
(ユーロ)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(ドイツ)	DEUTSCHLAND REP 2.5%	国債証券	2.5	300	252	46,034	2054/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 2.6%		2.6	2,300	2,285	417,156	2035/ 8/15
(イタリア)	BTPS 0.25%	国債証券	0.25	670	644	117,721	2028/ 3/15
	BTPS 3.85%		3.85	3,220	3,395	619,846	2034/ 7/ 1
	BTPS 3.85%		3.85	520	505	92,239	2049/ 9/ 1
	BTPS 4.5%		4.5	1,150	1,210	221,058	2053/10/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—	1,090	966	176,494	2030/11/25
	FRANCE O. A. T. 0%		—	1,340	1,148	209,661	2031/11/25
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	930	601	109,876	2040/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	690	315	57,651	2052/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3%		3.0	710	567	103,610	2054/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3.5%		3.5	360	371	67,853	2033/11/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0%	国債証券	—	300	271	49,551	2030/ 7/15
	NETHERLANDS GOVT 4%		4.0	500	550	100,566	2037/ 1/15
	ING GROEP NV 4.125%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.125	1,500	1,539	280,944	2036/ 5/20
(スペイン)	SPANISH GOV' T 1.25%	国債証券	1.25	4,000	3,786	691,280	2030/10/31
	SPANISH GOV' T 1.4%		1.4	2,780	2,728	498,151	2028/ 7/30
	SPANISH GOV' T 2.7%		2.7	700	585	106,802	2048/10/31
	SPANISH GOV' T 3.15%		3.15	690	696	127,156	2035/ 4/30
	SPANISH GOV' T 3.2%		3.2	1,370	1,383	252,644	2035/10/31
	SPANISH GOV' T 4.2%		4.2	850	926	169,194	2037/ 1/31
	SPANISH GOV' T 4.7%		4.7	500	568	103,834	2041/ 7/30
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 3.2%	国債証券	3.2	700	695	126,941	2039/ 7/15
(フィンランド)	OP CORPORATE BK 3.625%	普通社債券 (含む投資法人債券)	3.625	1,200	1,205	220,133	2035/ 1/28
(アイルランド)	IRISH GOVT 2.6%	国債証券	2.6	990	974	177,869	2034/10/18
(ポルトガル)	PORTUGUESE OT'S 0.3%	国債証券	0.3	1,420	1,253	228,736	2031/10/17
(その他)	AUST & NZ BANK 5.101%	普通社債券 (含む投資法人債券)	5.101	1,200	1,249	228,085	2033/ 2/ 3
小計						6,529,730	
(イギリス)				千ポンド	千ポンド		
	TREASURY 4.5%	国債証券	4.5	1,150	1,171	244,880	2034/ 9/ 7
	UK TSY GILT 1%		1.0	280	237	49,557	2032/ 1/31
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	350	193	40,475	2049/ 1/22
	UK TSY GILT 4.125%		4.125	100	101	21,197	2029/ 7/22
	UK TSY GILT 4.375%		4.375	2,320	2,063	431,272	2054/ 7/31
	UK TSY GILT 4.5%		4.5	850	861	180,092	2035/ 3/ 7
小計						967,476	

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	邦貨換算金額	
(スウェーデン)		%	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ	千円	
SWEDISH GOVNMNT 2.5%	国債証券	2.5	2,420	2,374	40,572	2036/10/15
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
NORWEGIAN GOV' T 1.375%	国債証券	1.375	2,410	2,140	34,655	2030/ 8/19
NORWEGIAN GOV' T 1.75%		1.75	21,430	20,978	339,648	2027/ 2/17
小計					374,304	
(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 4.5%	国債証券	4.5	3,780	3,830	165,738	2030/ 7/25
(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. 3%	国債証券	3.0	370	268	29,362	2047/ 3/21
AUSTRALIAN GOVT. 4.25%		4.25	2,910	2,911	318,457	2026/ 4/21
NEW S WALES TREA 4.75%	特殊債券	4.75	1,500	1,423	155,683	2037/ 2/20
TREAS CORP VICT 2%	(除く金融債)	2.0	1,420	1,067	116,776	2035/ 9/17
小計					620,280	
(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	722	66,749	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	680	718	87,888	2030/ 9/ 1
(マレーシア)			千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
MALAYSIA GOVT 3.844%	国債証券	3.844	3,050	3,117	124,176	2033/ 4/15
(イスラエル)			千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル		
ISRAEL FIXED 1%	国債証券	1.0	2,080	1,908	94,639	2030/ 3/31
(中国)			千中国元	千中国元		
CHINA GOVT BOND 2.52%	国債証券	2.52	71,620	75,736	1,702,530	2033/ 8/25
CHINA GOVT BOND 2.55%		2.55	26,680	27,462	617,339	2028/10/15
CHINA GOVT BOND 2.6%		2.6	4,840	5,078	114,159	2030/ 9/15
小計					2,434,029	
合計					22,331,840	

(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。

当ファンドの決算日現在において以下ファンドの組み入れはございません。

- ・明治安田マネープール・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

## 運用報告書

第22期

(決算日 2025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、2025年11月25日に第22期決算を行いました。  
以下、当マザーファンドの第22期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	東証株価指数（TOPIX）（配当込み）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 円	価 額		東証株価指数(TOPIX)(配当込み)		株 式 組 入 率 %	純 資 産 額 百万円
		騰 落 率 %	(ベンチマーク)	騰 落 率 %			
(第18期)2021年11月25日	26,203	19.1	3,227.36	17.0	98.6	8,675	
(第19期)2022年11月25日	26,765	2.1	3,301.39	2.3	98.8	9,597	
(第20期)2023年11月27日	32,073	19.8	3,996.55	21.1	98.6	11,216	
(第21期)2024年11月25日	37,410	16.6	4,664.40	16.7	98.6	9,551	
(第22期)2025年11月25日	47,575	27.2	5,793.92	24.2	98.7	8,453	

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

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 円	価 額		東証株価指数(TOPIX)(配当込み)		株 式 組 入 率 %
		騰 落 率 %	(ベンチマーク)	騰 落 率 %		
(期首)2024年11月25日	37,410	—	4,664.40	—	98.6	
11月末	36,929	△ 1.3	4,606.07	△ 1.3	98.6	
12月末	38,486	2.9	4,791.22	2.7	99.2	
2025年 1月末	38,495	2.9	4,797.95	2.9	99.4	
2月末	36,965	△ 1.2	4,616.34	△ 1.0	99.4	
3月末	36,953	△ 1.2	4,626.52	△ 0.8	98.4	
4月末	37,126	△ 0.8	4,641.96	△ 0.5	98.3	
5月末	39,122	4.6	4,878.83	4.6	98.2	
6月末	40,079	7.1	4,974.53	6.6	98.9	
7月末	41,397	10.7	5,132.22	10.0	99.1	
8月末	43,234	15.6	5,363.98	15.0	98.9	
9月末	44,768	19.7	5,523.68	18.4	98.5	
10月末	47,927	28.1	5,865.99	25.8	98.3	
(期末)2025年11月25日	47,575	27.2	5,793.92	24.2	98.7	

(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2024年11月26日～2025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)(配当込み)であり、期首の基準価額に合わせて指数化しております。

基準価額は期首37,410円で始まり、期末47,575円で終わりました。騰落率は+27.2%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)

- 2025年4月上旬から11月下旬にかけて、米国関税政策を巡る悲観的な見方が後退したこと、AI(人工知能)や半導体産業に対する期待が高まったこと、国内新政権の経済政策が好感されたことなどから、日米の株式相場が上昇したこと

(下落要因)

- 2025年3月下旬から4月上旬にかけて、米国政府が相互関税を課す措置を発表したことを受けて、世界的に景気先行き不透明感が高まり、国内外の株式相場が下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+27.2%でした。一方、ベンチマークの騰落率は+24.2%となり、騰落率の差異は+3.0%でした。

(プラス要因)

- 銘柄選択において、電気機器(イビデン)、非鉄金属(JX金属)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、医薬品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、保険業(ソニーフィナンシャルグループ)、不動産業(野村不動産ホールディングス)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、その他金融業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、AI（人工知能）やDC（データセンター）の市場拡大が業績面での支援材料になる半導体関連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、米国政府の相互関税政策による業績面での悪影響が懸念される銘柄を回避し、高い競争力を有する銘柄や資本効率改善が見込まれる銘柄を中心に保有しました。

小売業、情報・通信業、建設・不動産などの内需関連では、収益性の向上が期待される建設業を中心に保有し、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生命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、住友不動産、島津製作所などがあげられます。一方、すべて売却した銘柄としては、大林組、NTTデータグループ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	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。

#### 期末

	業 種	組入比率(%)
1	電気機器	19.3
2	銀行業	11.5
3	卸売業	7.0
4	情報・通信業	6.6
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
	2024年11月26日～2025年11月25日		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	170円	0.422%	(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40,123円です。
(株式)	(170)	(0.422)	
(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	170	0.422	

(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11月26日～2025年11月25日)

○株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国	場	千株	千円	千株	千円
内	上	7,213 ( 357)	15,832,123 ( )	8,202	18,795,729

(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	34,627,853千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	9,231,229千円
(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 (2024年11月26日～2025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	期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
水産・農林業 (0.8%)			
ニッスイ	51.4	54.2	66,693
マルハニチロ	1.2	—	—
鉱業 (1.0%)			
I N P E X	4.5	19.8	63,657
石油資源開発	3.4	16.8	23,301
建設業 (4.1%)			
ショーボンドホールディングス	—	0.1	503
ミライト・ワン	2.5	—	—
安藤・間	8.6	—	—
東急建設	—	2.8	3,304
大成建設	6.3	4.6	61,180
大林組	42.4	—	—
清水建設	0.1	—	—
長谷工コーポレーション	3.2	14.3	41,748
鹿島建設	—	7.3	41,157
西松建設	0.5	4.3	24,148
奥村組	1.6	0.1	600
浅沼組	—	1.1	1,097
熊谷組	2.6	4.5	6,786
五洋建設	—	20	32,120
大和ハウス工業	2.6	5.8	30,972
ライト工業	—	1.8	5,850
積水ハウス	9	3.7	12,554
中電工	2.6	—	—
関電工	24.8	—	—
きんでん	13.7	—	—
日本電設工業	—	1.5	4,725
エクシオグループ	33.2	20.1	48,541
インフロニア・ホールディングス	0.4	12.5	24,025
食料品 (2.2%)			
森永製菓	4	—	—
江崎グリコ	1.3	—	—
森永乳業	—	1.9	7,223
ヤクルト本社	—	0.9	2,229
明治ホールディングス	—	2.8	9,052

銘柄	期首	期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
S F o o d s	—	1.1	2,898
アサヒグループホールディングス	20.5	1.1	1,968
キリンホールディングス	4.3	4.3	10,440
コカ・コーラ ボトラーズジャパンホールディングス	4.5	—	—
サントリー食品インターナショナル	1.9	—	—
味の素	9.4	1.1	3,900
キューピー	—	8.3	36,005
ニチレイ	—	1.1	2,112
日本たばこ産業	19	18.5	105,450
繊維製品 (0.5%)			
グンゼ	1	0.4	1,636
東洋紡	0.2	—	—
東レ	53.1	40.4	40,032
ワコールホールディングス	2	—	—
T S I ホールディングス	1.1	0.2	196
パルプ・紙 (0.0%)			
王子ホールディングス	7.1	1	800
レンゴ	—	0.2	216
化学 (3.4%)			
東洋紡	—	0.1	118
クラレ	—	2.2	3,340
旭化成	58.8	48.3	61,872
レゾナック・ホールディングス	14.2	5	27,930
住友化学	29.6	—	—
日産化学	—	0.4	2,044
東ソニー	3.2	—	—
トクヤマ	—	5.2	20,170
東亜合成	6.1	1.1	1,744
デンカ	0.1	2.4	5,989
信越化学工業	30.5	9.7	43,553
エア・ウォーター	3	—	—
日本触媒	0.5	3.3	5,997
三菱瓦斯化学	19.2	—	—
三菱井化化学	1.8	1.5	5,551
三菱ケミカルグループ	5.9	5.2	4,431
K H ネオケム	0.2	—	—

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ダイセール	3.9	—	—
住友ベークライト	8	—	—
積水化学工業	5.4	—	—
日本ゼオン	25.1	1.7	2,909
積水樹脂	—	2.9	6,119
日本化薬	7.5	—	—
日油	—	11.9	35,301
花王	11.6	6.5	41,489
artience	—	1.4	4,648
富士フィルムホールディングス	1.3	1.3	4,309
資生堂	3.9	—	—
ライオン	23.1	—	—
マシダ	2.8	—	—
ノエビアホールディングス	0.1	0.3	1,387
アース製薬	—	1.1	5,533
日東電工	2.7	0.1	375
パルカー	1.5	—	—
<b>医薬品 (3.1%)</b>			
武田薬品工業	4.6	6.5	28,977
アステラス製薬	6.2	8.9	17,604
塩野義製薬	6.3	4.5	12,298
中外製薬	5.8	6.4	53,491
小野薬品工業	1.7	19.2	40,531
持田製薬	0.1	—	—
参天製薬	3.2	—	—
ゼリア新薬工業	4	0.8	1,608
第一三共	8.6	12.9	49,432
大塚ホールディングス	0.6	6.2	53,692
<b>石油・石炭製品 (0.6%)</b>			
出光興産	12.1	38	43,529
ENEOSホールディングス	107.8	10.2	10,342
コスモエネルギーホールディングス	0.8	—	—
<b>ゴム製品 (0.8%)</b>			
横浜ゴム	2.1	5.4	32,130
TOYO TIRE	—	1.9	7,926
ブリヂストン	3.6	2.4	17,251
住友ゴム工業	2.4	4.5	9,659
<b>ガラス・土石製品 (1.0%)</b>			
日東紡績	—	1.1	15,576
AGC	2.6	2	10,518
日本電気硝子	—	8.4	46,830
住友大阪セメント	—	0.5	1,877
TOYO	—	1.1	4,391
日本碍子	5.3	—	—
ニチハ	—	0.1	292

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>鉄 鋼 (1.1%)</b>			
日本製鉄	19.5	18.9	11,793
神戸製鋼所	—	17.4	33,199
JFEホールディングス	—	6	11,079
丸鋼管	1.9	2.8	3,871
大同特殊鋼	—	22.6	34,058
<b>非鉄金属 (1.4%)</b>			
日本軽金属ホールディングス	0.1	—	—
三井金属	6.8	1.3	22,724
三菱マテリアル	—	1.7	5,273
住友金属鉱山	0.4	0.1	482
東邦チタニウム	—	1	1,255
UACJ	—	7.9	15,855
古河電気工業	5.2	—	—
住友電気工業	32.6	7.4	44,858
フジクラ	—	1.3	22,594
リョービ	—	2.4	6,300
<b>金属製品 (0.1%)</b>			
東洋製罐グループホールディングス	0.3	—	—
LIXIL	6.2	4.4	7,895
ノーリツ	1.3	1.2	2,274
パイオラックス	—	1.3	2,197
<b>機 械 (5.2%)</b>			
日本製鋼所	2.7	2.7	23,490
三浦工業	—	1.7	5,151
アマダ	7.3	—	—
牧野フライス製作所	1.5	—	—
オーエスジー	—	0.2	455
DMG森精機	—	1.6	4,137
デイスコ	1.4	0.1	4,276
やまびこ	—	2.6	6,825
野村マイクロ・サイエンス	0.7	—	—
三井海洋開発	—	1.9	30,210
SMC	0.9	0.3	16,116
サト	—	1.7	3,808
小松製作所	17.9	12.1	61,129
住友重機械工業	2.2	5	20,250
クボタ	8.4	6.1	12,971
小森コーポレーション	6.7	1.6	2,395
鶴見製作所	—	0.8	1,731
ダイキン工業	2.5	3.4	67,082
栗田工業	—	1.5	9,196
ダイフク	—	3.3	15,915
タダノ	9.1	0.3	305
平和	—	3.4	6,857

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
アマノ	—	0.1	414
グロリア	1.3	—	—
日本精工	9.1	—	—
ジェイテクト	2.3	—	—
THK	3.7	1.3	5,003
キッツ	8.5	—	—
マキタ	—	0.1	444
三菱重工	33.4	33.9	131,430
IHI	1.8	0.4	1,062
スター精密	—	3.4	7,673
<b>電気機器 (19.6%)</b>			
キオクシアホールディングス	—	1	9,853
イビデン	—	2.5	28,325
コニカミノルタ	—	57.2	35,526
ブラザー工業	3.4	1.3	3,871
日立製作所	62.5	44.7	210,537
三菱電機	23.1	21.8	90,470
富士電機	5.3	4.3	46,375
山洋電気	3.3	6.9	25,875
KOKUSAI ELECTRIC	1.8	0.1	417
シオネクス	0.8	1.5	3,079
ニデック	13.7	—	—
日本電気	3.2	14.5	87,261
富士通	25.2	24.1	99,388
ルネサスエレクトロニクス	9.6	8.5	15,113
セイコーエプソン	—	0.3	571
アルパック	1.3	—	—
パナソニックホールディングス	3.5	10.4	18,252
アンリツ	1	4	9,088
ソニーグループ	103.6	63.9	280,393
TDK	8.7	30.7	75,475
メイコ	—	0.3	2,967
ヒロセ電機	0.3	0.2	3,564
古野電気	1	1	7,820
横河電機	3.6	10.1	49,187
アズビル	0.7	5.2	7,592
日本光電工業	—	0.6	938
堀場製作所	1	0.5	7,032
アドバンテス	10	5.5	104,940
キーエンス	2.7	1.3	70,265
シスメックス	5.4	0.1	156
日本マイクロニクス	—	0.3	1,800
オプテックスグループ	0.2	2.6	6,292
レーザータック	0.7	1.4	37,086
スタンレー電気	13.3	—	—

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ウシオ電機	0.3	0.1	236
山一電機	2.5	—	—
図研	1.6	1.4	6,580
フアナック	23.9	18	86,688
京セラ	2.3	20.3	42,416
村田製作所	9.6	14.9	45,534
SCREENホールディングス	0.6	—	—
キヤノン	20.9	1.3	5,846
リコー	3.7	—	—
東京エレクトロン	4.3	3.4	105,740
<b>輸送用機器 (6.4%)</b>			
豊田自動織機	0.8	0.7	12,057
デンソー	36.3	18.2	37,237
川崎重工業	—	0.8	7,852
日産自動車	—	0.8	294
いすゞ自動車	—	1	2,351
トヨタ自動車	135.7	96.7	297,545
武蔵精密工業	5.9	—	—
アイシン	6.8	18.9	51,039
本田技研工業	47.9	31.5	48,557
スズキ	11.4	20.7	50,021
SUBARU	5.6	3.5	12,040
ヤマハ発動機	9.9	—	—
豊田合成	0.8	2.2	7,818
エフ・シー・シー	1.1	—	—
シマノ	0.2	0.7	10,927
<b>精密機器 (2.8%)</b>			
テールモ	21.4	6.3	15,315
島津製作所	—	12.8	57,139
東京計器	—	2.7	14,283
東京精密	0.2	—	—
マニ	—	0.3	421
ニコン	1.1	—	—
トプコン	2.3	—	—
オリンパス	8.2	6.7	14,006
タムロン	1.5	—	—
HOYA	5.4	5.4	125,091
ノーリツ鋼機	3.1	—	—
A&Dホロンホールディングス	—	1.3	2,232
朝日インテック	4.3	3.2	9,347
<b>その他製品 (1.1%)</b>			
バンダイナムコホールディングス	18.1	0.5	2,259
TOPPANホールディングス	11.3	0.3	1,292
大日本印刷	21	1.3	3,319
アシックス	—	0.7	2,573

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ローランド	0.3	0.7	2,481
ヤマハン	7.4	3.3	3,493
ビジヨン	3.4	1.6	2,509
リンテック	0.8	1.6	6,264
任天堂	7.1	5.1	66,912
タカラスターダード	0.1	—	—
<b>電気・ガス業 (2.6%)</b>			
中部電力	5.3	31.4	74,182
関西電力	2.5	0.5	1,287
東北電力	—	0.7	792
四国電力	0.2	1.8	2,769
九州電力	—	9.4	16,121
電源開発	—	10.6	32,595
東京瓦斯	—	2	12,378
大阪瓦斯	11.5	13.3	70,596
東邦瓦斯	—	1.9	9,161
静岡岡ガス	2.2	—	—
<b>陸運業 (1.5%)</b>			
東武鉄道	1.7	1.3	3,398
相鉄ホールディングス	—	0.8	2,193
東急	16.9	—	—
京王電鉄	—	1.1	4,435
東日本旅客鉄道	0.6	21	84,000
西日本旅客鉄道	—	2.2	6,954
東海旅客鉄道	0.2	0.9	3,777
東京地下鉄	22.8	—	—
鴻池運輸	1.8	—	—
ハマキョウレックス	2	—	—
サカイ引越センター	—	0.4	1,139
近鉄グループホールディングス	1.4	2.3	6,704
名古屋鉄道	2.2	1.2	1,968
山九	0.3	0.5	4,251
丸全昭和運輸	0.3	—	—
センコーグループホールディングス	3.6	0.9	1,694
AZ-COM丸和ホールディングス	0.1	—	—
九州旅客鉄道	—	0.1	406
S Gホールディングス	11.1	1	1,577
NIPPON EXPRESSホールディングス	1.1	1.6	5,267
<b>海運業 (0.1%)</b>			
日本郵船	14.4	1.1	5,435
商船三井	—	0.1	441
川崎汽船	0.4	—	—
飯野海運	1	—	—
<b>空運業 (0.1%)</b>			
日本航空	9.4	—	—

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ANAホールディングス	—	1.7	4,972
<b>倉庫・運輸関連業 (0.6%)</b>			
三菱倉庫	15.2	2.8	3,171
上組	15.3	9	44,676
<b>情報・通信業 (6.7%)</b>			
M I X I	—	0.4	1,142
T I S	1.5	—	—
ネクソン	4.7	1.1	3,998
エムアップホールディングス	—	5.5	9,641
テクマトリックス	—	0.3	651
インターネットイニシアティブ	10.7	6.2	17,911
チェンジホールディングス	—	3.7	4,062
野村総合研究所	0.7	8.3	52,331
シンプレクス・ホールディングス	0.9	—	—
ラクスル	—	0.6	714
S a n s a n	—	0.8	1,334
メドレ	0.2	—	—
フジ・メディア・ホールディングス	—	0.2	699
オービック	0.8	1.2	6,163
L I N E ヤフー	69.4	10.1	4,252
トレンドマイクロ	1.5	0.9	7,038
大塚商会	11.5	2.9	9,036
アルゴグラフィックス	—	0.5	788
T B Sホールディングス	7.7	4.5	25,654
N T	528.6	807	122,986
K D D I	40.5	41.7	111,213
ソフトバンク	163.4	116.4	26,190
GMOインターネットグループ	1.5	0.5	1,792
東宝	0.1	—	—
N T T データグループ	23.6	—	—
D T S	0.9	6.1	7,283
スクウェア・エニックス・ホールディングス	—	0.9	2,770
S C S K	1.4	—	—
N S D	—	2.4	8,594
コナミグループ	3.9	—	—
ソフトバンクグループ	13	8.4	129,276
<b>卸売業 (7.1%)</b>			
双日	3.5	—	—
神戸物産	—	0.1	379
ダイワボウホールディングス	6.9	—	—
レスター	0.4	0.3	807
T O K A Iホールディングス	9.4	7.1	7,547
シップヘルスケアホールディングス	—	0.4	1,030
ヤマエグループホールディングス	—	0.3	725
メディパルホールディングス	—	0.3	805

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
伊藤忠商事	22.1	14.5	132,283
丸豊田通商	7	13.7	53,594
兼松	5.5	6.3	29,792
三井物産	4.6	3.2	10,544
住友商事	43.6	29.2	116,420
内田洋行	4.1	18.8	89,318
三菱商事	—	0.1	1,083
阪和興業	51.4	35.8	130,240
岩谷産業	1.3	—	—
東邦ホールディングス	5.3	2.4	3,984
サンリオ	9.2	—	—
泉州電業	—	1	5,296
トラスコ中山	—	0.5	2,270
ミスミグループ本社	—	1.1	2,547
小売業(4.5%)	2.7	—	—
くら寿司	2.2	—	—
パルグループホールディングス	17.9	3.4	7,401
クオールホールディングス	0.3	—	—
ジーンズホールディングス	—	0.9	5,382
Monotaro	5.7	3.1	6,771
J.フロントリテイリング	25.9	—	—
ZOZO	2.6	6.3	8,309
物語コーポレーション	2.3	1.1	4,658
オイシックス・ラ・大地	0.1	—	—
ネクステージ	1.8	3.1	8,153
コスモス薬品	—	1.6	12,161
セブン&アイ・ホールディングス	40.9	25.4	54,051
クリエイト・レストランツ・ホールディングス	—	7.8	6,084
ツルハホールディングス	0.7	3.3	9,370
トリドールホールディングス	2.5	—	—
クスリのアオキホールディングス	2.6	—	—
FOOD & LIFE COMPANIE	3.3	1.2	8,067
ノジマ	—	6.1	7,082
良品計画	11.9	7.1	21,527
バン・バンフィック・インターナショナルホールディングス	20.1	9.4	8,694
ゼンショーホールディングス	1.8	1.1	9,969
サイゼリヤ	—	4.6	24,840
ロイヤルホールディングス	—	0.1	265
しまむら	6	—	—
丸井グループ	18.6	12.7	40,284
イオン	0.4	4.3	11,977
Genky DrugStores	0.2	—	—
ファーストリテイリング	0.6	2.1	117,579
サンドラッグ	2.2	—	—

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
銀行業(11.7%)			
いよぎんホールディングス	31.7	12.1	29,106
いざよひホールディングス	28.1	19.4	42,874
ちゅうぎんホールディングス	—	3.4	7,602
京都フィナンシャルグループ	—	7.1	23,138
ゆうちょ銀行	43.2	9.9	17,691
横浜フィナンシャルグループ	48.1	39.3	47,336
西日本フィナンシャルホールディングス	—	2.4	6,946
十六フィナンシャルグループ	—	4.3	26,273
あおぞら銀行	—	0.2	461
三菱UFJフィナンシャル・グループ	175.6	136.6	324,766
りそなホールディングス	0.1	1.5	2,338
三井住友トラストグループ	27.5	2.4	10,670
三井住友フィナンシャルグループ	80.1	50.9	226,861
千葉銀行	—	5.1	8,101
群馬銀行	—	4	6,590
ふくおかフィナンシャルグループ	—	2	9,372
八十二銀行	1.3	29.3	46,557
大垣共立銀行	0.3	—	—
紀陽銀行	—	2.3	6,844
山陰合同銀行	—	1.5	2,089
セブン銀行	3.1	—	—
みずほフィナンシャルグループ	15.8	23.8	125,211
トモニホールディングス	—	5.8	4,129
証券・商品先物取引業(0.3%)			
F P G	—	0.4	902
ジャパンインベストメントアドバイザー	—	4	8,556
SBIホールディングス	3.7	0.7	4,440
大和証券グループ本社	1.2	—	—
野村ホールディングス	0.8	12.9	14,448
岡三証券グループ	4.9	—	—
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	10.6	—	—
松井証券	—	1.1	886
マネックスグループ	42.3	—	—
保険業(3.0%)			
かんぽ生命保険	2.5	11.4	47,298
SOMPOホールディングス	19.2	1.4	6,815
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	2.3	12.5	41,987
第一生命ホールディングス	30.8	40.5	48,012
東京海上ホールディングス	27.7	18.9	103,118
T&Dホールディングス	5.4	—	—
その他金融業(1.5%)			
プレミアグループ	—	3.2	5,718
芙蓉総合リース	0.8	—	—
東京センチュリー	0.4	0.3	584

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
アイフル	22.3	6.9	3,429
オリックス	41.6	19.8	81,338
三菱HCキャピタル	11.4	5.4	6,615
日本取引所グループ	—	13.3	23,281
イー・ギャランティ	—	0.3	511
<b>不動産業(2.8%)</b>			
日本駐車場開発	—	23.1	6,468
ビューリック	3	—	—
野村不動産ホールディングス	—	38.4	36,084
オープンハウスグループ	—	0.2	1,785
霞ヶ関キャピタル	0.1	0.7	5,607
パーク24	2.4	3.2	5,840
三井不動産	51.5	30.9	55,650
三菱地所	1.8	1.1	3,861
住友不動産	—	11.1	82,362
レオパレス21	7.1	4.5	2,880
スターツコーポレーション	—	1.4	6,713
トーセイ	10.9	6.6	22,737
サンフロンティア不動産	4.8	—	—
日本空港ビルデング	0.6	0.2	900
<b>サービス業(2.3%)</b>			
日本M&Aセンターホールディングス	5.6	—	—
コシダカホールディングス	0.9	—	—
パーソルホールディングス	17.1	28.1	8,098
ALSOK	29.3	—	—
カカクコム	—	1.3	3,110
ディップ	—	0.2	419

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
インフォーマート	26.6	5.3	1,902
プレステージ・インターナショナル	—	5.6	3,757
電通グループ	1.8	0.9	3,124
H. U. グループホールディングス	0.3	2.1	7,648
オリエンタルランド	1.8	8.1	24,247
ダスキン	2.5	0.1	395
ラウンドワン	26.2	—	—
リゾートトラスト	9.3	—	—
ユー・エス・エス	8.7	2.7	4,676
サイバーエージェント	27.3	—	—
楽天グループ	—	0.1	91
エーオン	3.4	—	—
テクノプロ・ホールディングス	3.5	—	—
リクルートホールディングス	15.5	14	108,444
日本郵政	14.5	10.3	15,213
リロググループ	0.2	—	—
乃村工藝社	7.9	—	—
セコム	2.9	0.6	3,258
メイテックグループホールディングス	2.5	1.3	4,475
船井総研ホールディングス	3.9	2.7	6,315
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,099 319	3,467 339 <98.7%>

(注1) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) ー印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2025年11月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	8,345,344	97.8
コール・ローン等、その他	191,120	2.2
投資信託財産総額	8,536,464	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年11月25日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	8,536,464,703
コール・ローン等	21,081,362
株 式(評価額)	8,345,344,200
未 収 入 金	81,113,121
未 収 配 当 金	88,925,758
未 収 利 息	262
(B) 負 債	82,733,857
未 払 金	82,723,857
未 払 解 約 金	10,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	8,453,730,846
元 本	1,776,942,199
次 期 繰 越 損 益 金	6,676,788,647
(D) 受 益 権 総 口 数	1,776,942,199口
1万口当たり基準価額(C/D)	47,575円

◎損益の状況

自 2024年11月26日  
至 2025年11月25日

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	244,215,446
受 取 配 当 金	243,935,451
受 取 利 息	279,376
そ の 他 収 益 金	619
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,887,737,835
売 買 益	2,740,098,403
売 買 損	△ 852,360,568
(C) 信 託 報 酬 等	△ 5,940
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	2,131,947,341
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	6,998,110,737
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	433,215,390
(G) 解 約 差 損 益 金	△2,886,484,821
(H) 計 (D+E+F+G)	6,676,788,647
次 期 繰 越 損 益 金(H)	6,676,788,647

(注1) 当親ファンドの期首元本額は2,553,142,768円、期中追加設定元本額は151,394,610円、期中一部解約元本額は927,595,179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)1,213,683,223円、明治安田DC日本株式アルファオープン411,292,537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)143,526,978円、明治安田DC先進国コアファンド8,439,461円です。

(注3) 1口当たり純資産額は4,7575円です。

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

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

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

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

**【お知らせ】**

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、約款に運用状況に係る情報の提供について所定の整備を行いました。（2025年4月1日）
- ・ファンドのベンチマークを「配当除く指数」から「配当込み指数」に変更し、併せて指数名称の記載整備を行うため、投資信託約款に所定の整備を行いました。（2025年10月1日）

# 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24期

(決算日 2025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、2025年4月10日に第24期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第24期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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

## ◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCI-KOKUSAI指数 (円換算ベース)		株式 組入 比率	株式 先物 比率	投資信託 証券組入 比率	純資産 総額
	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
(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
(第24期) 2025年 4月10日	60,626	△ 1.3	2,919,256	0.9	95.7	2.5	1.5	47,115

(注1) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

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

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額		MSCI-KOKUSAI指数 (円換算ベース)		株式組入比率	株式先物比率	投資信託 証券組入 比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率			
	円	%		%	%	%	%
(期首) 2024年 4月10日	61,432	—	2,892,653	—	89.8	8.5	1.4
4月末	62,622	1.9	2,944,494	1.8	89.8	8.6	1.3
5月末	64,750	5.4	3,015,925	4.3	89.4	8.8	1.3
6月末	68,896	12.2	3,201,193	10.7	89.2	9.0	1.3
7月末	64,056	4.3	3,021,760	4.5	92.3	5.8	1.4
8月末	63,134	2.8	2,970,217	2.7	90.5	7.8	1.4
9月末	63,743	3.8	3,006,814	3.9	85.7	8.3	1.8
10月末	68,781	12.0	3,235,867	11.9	94.8	2.9	2.0
11月末	68,929	12.2	3,254,877	12.5	94.8	3.1	1.6
12月末	72,028	17.2	3,385,815	17.0	94.9	3.2	1.4
2025年 1月末	72,169	17.5	3,397,475	17.5	94.6	3.6	1.5
2月末	67,773	10.3	3,216,935	11.2	94.0	3.7	1.5
3月末	64,490	5.0	3,100,682	7.2	93.9	4.2	1.5
(期末) 2025年 4月10日	60,626	△ 1.3	2,919,256	0.9	95.7	2.5	1.5

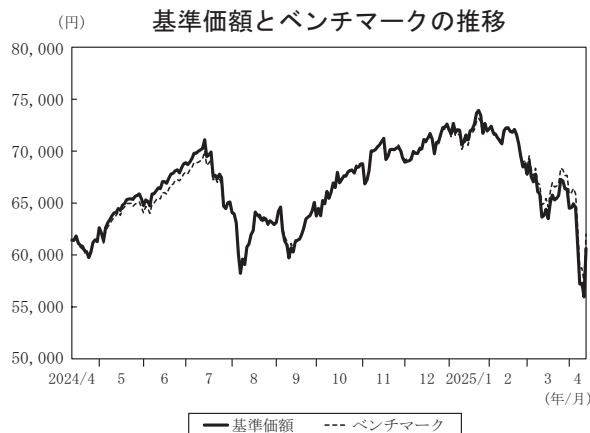
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針（2024年4月11日～2025年4月10日）

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

基準価額は期首61,432円で始まり期末60,626円で終わりました。騰落率は $\Delta 1.3\%$ でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・期首から2025年2月中旬にかけて、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、米国政権による景気刺激策への期待などから、外国株式相場が上昇したこと
- ・9月後半から2025年1月前半にかけて、米国を中心に市場予想を上回る経済指標が相次ぎ米欧の長期金利が上昇したことから、主要通貨が円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・2月下旬から期末にかけて、米国における関税の強化観測を背景に世界景気の減速懸念が高まり外国株式相場が大きく下落したこと

- ・7月中旬から9月前半にかけて、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主要通貨が円に対して大きく下落したこと
- ・1月後半から期末にかけて米国における関税の強化観測を受けた世界景気の減速懸念から米国金利が低下し、米ドルが円に対して下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は $\Delta 1.3\%$ となりました。一方、ベンチマークの騰落率は $+0.9\%$ となり、騰落率の差異は $\Delta 2.2\%$ となりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・オーストラリアの株式をベンチマークに対してアンダーウェイトしたこと
- ・香港・中国（銘柄名：HSBCホールディングス、業種：銀行）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)

- ・オランダの株式をベンチマークに対してオーバーウェイトしたこと
- ・アメリカ（銘柄名：マイクロソフト、業種：ソフトウェア・サービス）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、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	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。

#### 【組入上位業種】

##### 期首

	業種	組入比率(%)
1	ソフトウェア・サービス	10.1
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。

地域別ではベンチマーク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ブロードコム（アメリカ、半導体・半導体製造装置）、ボストン・サイエンティフィック（アメリカ、ヘルスケア機器・サービス）などがあります。一方、すべて売却した銘柄としてはテキサス・インスツルメンツ（アメリカ、半導体・半導体製造装置）、ヘキサゴン（スウェーデン、テクノロジー・ハードウェアおよび機器）などがあります。

##### 期末

	銘柄名	国	組入比率(%)
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	5.8
2	NVIDIA CORP	アメリカ	5.7
3	APPLE INC	アメリカ	4.9
4	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	3.9
5	AMAZON.COM INC	アメリカ	3.1

※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	10.2
2	金融サービス	9.4
3	半導体・半導体製造装置	9.0
4	資本財	8.7
5	メディア・娯楽	7.3

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

### 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
	(2024年4月11日～2025年4月10日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	19 円	0.028 %	(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66,780円です。
(株式)	(17)	(0.025)	
(投資信託証券)	( 0)	(0.001)	
(先物・オプション)	( 2)	(0.003)	
(b) 有価証券取引税	5	0.007	(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)	( 5)	(0.007)	
(投資信託証券)	( 0)	(0.000)	
(c) その他費用	12	0.018	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
(保管費用)	(12)	(0.018)	
(その他)	( 0)	(0.000)	
合 計	36	0.053	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ◎売買及び取引の状況 (2024年4月11日～2025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	3,371 (2,074)	48,363 (1,894)	1,291	21,118
	カ ナ ダ	519	4,132	—	—
	ユ ー ロ				
	ド イ ツ	65	1,734	125	477
	イ タ リ ア	410	1,845	152	565
	フ ラ ン ス	333 (6)	2,525 (—)	232	1,863
	オ ラ ン ダ	21	920	7	536
	ア イ ル ラ ン ド	—	—	— (412)	— (1,745)
	イ ギ リ ス	1,480 (412)	1,633 (1,475)	5,519 (412)	1,168 (1,475)
	ス イ ス	683	5,287	62	468
	ス ウ ェ ー デ ン	341	7,121	1,400	16,962
	ノ ル ウ ェ ー	78	1,475	—	—
	デ ン マ ー ク	28	2,484	—	—
	オ ー ス ト ラ リ ア	105	459	930	3,024
香 港	491	13,654	1,570	11,655	
シ ン ガ ポ ー ル	461	2,027	—	—	

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

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

## (2) 投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	PROLOGIS INC	1,834	214	—	—
	CROWN CASTLE INC	2,358	242	12,554	1,289
	WELLTOWER INC	14,651	1,833	—	—
合 計 口 数 ・ 金 額		18,843	2,289	12,554	1,289
国	オーストラリア		千オーストラリアドル		千オーストラリアドル
	GOODMAN GROUP	7,958	293	—	—
	合 計 口 数 ・ 金 額	7,958	293	—	—

(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		百万円	百万円	百万円	百万円
国	株 式 先 物 取 引	18,372	21,180	—	—

(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	15,871,127千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	47,484,510千円
(c) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )	0.33

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ◎利害関係人との取引状況等 (2024年4月11日～2025年4月10日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

## ◎組入資産明細表

○外国株式

上場、登録株式

銘 柄	期 首		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	246	276	3,517	516,697	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	134	174	4,565	670,653	金融サービス
AMETEK INC	172	165	2,670	392,300	資本財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	195	241	1,034	151,935	電気通信サービス
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	79	111	1,768	259,853	半導体・半導体製造装置
BOSTON SCIENTIFIC CORP	—	282	2,730	401,132	ヘルスケア機器・サービス
SEMPRA	158	268	1,827	268,534	公益事業
QUANTA SERVICES INC	92	104	2,810	412,823	資本財
JPMORGAN CHASE & CO	220	270	6,339	931,281	銀行
HEICO CORP-CLASS A	151	170	3,459	508,264	資本財
DANAHER CORP	72	82	1,577	231,754	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REPUBLIC SERVICES INC	99	135	3,244	476,664	商業・専門サービス
WALT DISNEY CO/THE	146	108	990	145,538	メディア・娯楽
CITIGROUP INC	246	376	2,412	354,418	銀行
ECOLAB INC	118	133	3,176	466,662	素材
EOG RESOURCES INC	305	343	3,920	576,023	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	430	323	2,183	320,819	公益事業
WW GRAINGER INC	21	19	1,881	276,412	資本財
HOME DEPOT INC	83	93	3,322	488,114	一般消費財・サービス流通・小売り
JOHNSON & JOHNSON	102	156	2,364	347,301	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLACKROCK INC	31	—	—	—	金融サービス
ELI LILLY AND COMPANY	32	36	2,739	402,494	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	610	89,720	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
PROCTER & GAMBLE CO/THE	210	206	3,357	493,263	家庭用品・パーソナル用品
PULTEGROUP INC	100	119	1,156	169,903	耐久消費財・アパレル
US BANCORP	505	668	2,628	386,210	銀行
SCHWAB (CHARLES) CORP	194	219	1,654	243,098	金融サービス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	54	61	2,796	410,846	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNION PACIFIC CORP	72	82	1,840	270,328	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	78	63	3,690	542,219	ヘルスケア機器・サービス
VULCAN MATERIALS CO	74	83	2,004	294,464	素材
WALMART INC	537	670	6,003	881,982	生活必需品流通・小売り
TJX COMPANIES INC	108	172	2,172	319,139	一般消費財・サービス流通・小売り
CELANESE CORP-SERIES A	64	—	—	—	素材
VISA INC-CLASS A SHARES	202	228	7,597	1,116,127	金融サービス

銘柄	期首		当期		期末		業種等
	株数	株数	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			
XYLEM INC	142	193	2,137	313,989	資本	財	
ACCENTURE PLC-CL A	40	28	861	126,596	ソフトウェア・サービス		
APTIV PLC	181	—	—	—	自動車・自動車部品		
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	48	59	715	105,079	消費者サービス		
SERVICENOW INC	24	36	3,039	446,532	ソフトウェア・サービス		
EATON CORP PLC	114	128	3,645	535,609	資本	財	
ABBVIE INC	191	215	3,871	568,828	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
ZOETIS INC	105	77	1,182	173,787	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
ELEMENT SOLUTIONS INC	—	358	693	101,874	素材		
PINTEREST INC- CLASS A	184	369	1,040	152,848	メディア・娯楽		
CARRIER GLOBAL CORP	210	259	1,576	231,602	資本	財	
VERTIV HOLDINGS CO-A	153	178	1,299	190,905	資本	財	
BLACKROCK INC	—	40	3,658	537,439	金融サービス		
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	99	113	1,610	236,603	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
SMURFIT WESTROCK PLC	—	466	1,991	292,551	素材		
APTIV PLC	—	205	1,117	164,110	自動車・自動車部品		
S&P GLOBAL INC	83	83	3,961	581,999	金融サービス		
AMAZON.COM INC	436	522	9,980	1,466,218	一般消費財・サービス流通・小売り		
APPLE INC	716	787	15,652	2,299,447	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
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	176	1,590	18,184	2,671,556	半導体・半導体製造装置		
MICROSOFT CORP	473	477	18,659	2,741,334	ソフトウェア・サービス		
ALIGN TECHNOLOGY INC	29	36	606	89,147	ヘルスケア機器・サービス		
PEPSICO INC	146	164	2,399	352,570	食品・飲料・タバコ		
ROPER TECHNOLOGIES INC	50	57	3,159	464,118	ソフトウェア・サービス		
SYNOPSIS INC	47	53	2,311	339,589	ソフトウェア・サービス		
INTUITIVE SURGICAL INC	48	55	2,895	425,311	ヘルスケア機器・サービス		
TEXAS INSTRUMENTS INC	97	—	—	—	半導体・半導体製造装置		
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	—	32	1,583	232,686	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
INSULET CORP	36	78	2,070	304,158	ヘルスケア機器・サービス		
MERCADOLIBRE INC	6	7	1,515	222,598	一般消費財・サービス流通・小売り		
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	157	274	2,135	313,744	商業・専門サービス		
TESLA INC	91	103	2,806	412,285	自動車・自動車部品		
META PLATFORMS INC-CLASS A	120	127	7,463	1,096,432	メディア・娯楽		
PALO ALTO NETWORKS INC	—	87	1,505	221,139	ソフトウェア・サービス		
BOOKING HOLDINGS INC	8	8	4,034	592,732	消費者サービス		
BROADCOM INC	—	150	2,785	409,284	半導体・半導体製造装置		
DOCUSIGN INC	16	26	207	30,468	ソフトウェア・サービス		
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	282	237	3,039	446,582	金融サービス		
ARM HOLDINGS PLC-ADR	66	80	861	126,494	半導体・半導体製造装置		

銘柄		期首		期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
ALPHABET INC-CL A		794	793	12,592	1,849,968	メディア・娯楽
PAYPAL HOLDINGS INC		85	105	676	99,379	金融サービス
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	11,027 70	15,181 72	243,581 —	35,784,596 〈76.0%〉	
(カナダ)				千カナダドル		
AGNICO EAGLE MINES LTD		—	94	1,410	147,032	素材
BANK OF NOVA SCOTIA		239	294	1,934	201,655	銀行
TECK RESOURCES LTD-CLS B		—	209	988	103,008	素材
SUNCOR ENERGY INC		986	1,110	5,366	559,252	エネルギー
SHOPIFY INC - CLASS A		143	179	2,323	242,113	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	1,369 3	1,889 5	12,023 —	1,253,063 〈2.7%〉	
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ		
ADIDAS AG		46	57	1,071	172,943	耐久消費財・アパレル
DHL GROUP		125	—	—	—	運輸
SAP SE		—	55	1,181	190,609	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	172 2	112 2	2,253 —	363,553 〈0.8%〉	
(ユーロ・・・イタリア)				千ユーロ		
BANCA GENERALI SPA		368	417	1,841	297,135	金融サービス
FERRARI NV		34	38	1,408	227,268	自動車・自動車部品
UNICREDIT SPA		308	513	2,235	360,774	銀行
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	711 3	969 3	5,486 —	885,178 〈1.9%〉	
(ユーロ・・・フランス)				千ユーロ		
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI		16	10	537	86,689	耐久消費財・アパレル
PERNOD-RICARD SA		40	—	—	—	食品・飲料・タバコ
HERMES INTERNATIONAL		5	6	1,473	237,698	耐久消費財・アパレル
AXA SA		617	694	2,457	396,533	保険
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN		201	329	2,520	406,659	資本財
TOTALENERGIES SE		521	587	2,832	457,089	エネルギー
DANONE		164	126	878	141,775	食品・飲料・タバコ
AIR LIQUIDE SA		67	83	1,343	216,715	素材
EDENRED		122	—	—	—	金融サービス
EUROFINS SCIENTIFIC		110	136	635	102,560	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〉	1,866 10	1,974 8	12,678 —	2,045,720 〈4.3%〉	
(ユーロ・・・オランダ)				千ユーロ		
ASM INTERNATIONAL NV		13	17	604	97,576	半導体・半導体製造装置
ASML HOLDING NV		61	61	3,384	546,008	半導体・半導体製造装置

銘柄		期首		期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ・・・オランダ) BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES		百株 86	百株 97	千ユーロ 776	千円 125,280	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	161 3	175 3	4,765 —	768,865 〈1.6%〉	
(ユーロ・・・アイルランド) SMURFIT KAPPA GROUP PLC		412	—	千ユーロ —	—	素材
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	412 1	— —	— —	— 〈—%〉	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	3,325 19	3,232 16	25,183 —	4,063,318 〈8.6%〉	
(イギリス) BAE SYSTEMS PLC		1,389	1,223	千ポンド 1,922	362,733	資本財
CENTRICA PLC		4,258	—	—	—	公益事業
RELX PLC		317	600	2,150	405,691	商業・専門サービス
COMPASS GROUP PLC		820	923	2,219	418,643	消費者サービス
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	6,786 4	2,746 3	6,292 —	1,187,067 〈2.5%〉	
(スイス) NESTLE SA-REG		154	111	千スイスフラン 930	160,321	食品・飲料・タバコ
PARTNERS GROUP HOLDING AG		23	26	2,600	448,154	金融サービス
LOGITECH INTERNATIONAL-REG		128	160	895	154,357	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG		63	78	1,009	174,021	耐久消費財・アパレル
SANDOZ GROUP AG		—	354	1,080	186,205	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GALDERMA GROUP AG		—	243	1,780	306,849	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VAT GROUP AG		13	29	781	134,683	資本財
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	384 5	1,004 7	9,079 —	1,564,594 〈3.3%〉	
(スウェーデン) ALFA LAVAL AB		278	232	千スウェーデンクローナ 8,672	127,658	資本財
ATLAS COPCO AB-A SHS		981	1,109	15,505	228,239	資本財
HEXAGON AB-B SHS		1,141	—	—	—	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〉	2,401 3	1,342 2	24,177 —	355,897 〈0.8%〉	
(ノルウェー) MOWI ASA		339	417	千ノルウェークローネ 7,519	102,488	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	339 1	417 1	7,519 —	102,488 〈0.2%〉	
(デンマーク) NOVO NORDISK A/S-B		224	253	千デンマーククローネ 10,220	220,861	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〉	224 1	253 1	10,220 —	220,861 〈0.5%〉	

銘柄	株数	当株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリアドル	千円		
BHP GROUP LTD	813	497	1,698	152,925	素材	
SONIC HEALTHCARE LTD	309	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	198	—	—	—	エネルギー	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	1,322 3	497 1	1,698 —	152,925 〈0.3%〉	
(香港)			千香港ドル			
HSBC HOLDINGS PLC	1,330	—	—	—	銀行	
TENCENT HOLDINGS LTD	—	251	11,074	209,633	メディア・娯楽	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	1,330 1	251 1	11,074 —	209,633 〈0.4%〉	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
DBS GROUP HOLDINGS LTD	—	461	1,713	187,461	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	— —	461 1	1,713 —	187,461 〈0.4%〉	
合計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	28,510 110	27,277 110	— —	45,081,908 〈95.7%〉	

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

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

## ○外国投資信託証券

銘柄	口数	口数	期末	
			評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)			千米ドル	千円
PROLOGIS INC	14,061	15,895	1,561	229,356
CROWN CASTLE INC	10,196	—	—	—
WELLTOWER INC	—	14,651	2,072	304,540
小計	口数・金額 銘柄数〈比率〉	24,257 2	30,546 2	3,634 — 〈1.1%〉
(オーストラリア)			千オーストラリアドル	
GOODMAN GROUP	61,003	68,961	1,797	161,857
小計	口数・金額 銘柄数〈比率〉	61,003 1	68,961 1	1,797 — 〈0.3%〉
合計	口数・金額 銘柄数〈比率〉	85,260 3	99,507 3	— — 695,754 〈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、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	期末	
	買建額	売建額
外	百万円	百万円
国		
S&P500 EMINI	968	—
EURO STOXX50	191	—

(注1) 単位未満は切り捨て。

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

(注3) -印は組み入れなし。

## ◎投資信託財産の構成

2025年4月10日現在

項目	期末	
	評価額	比率
株式	千円	%
株	45,081,908	95.2
投資証券	695,754	1.5
コール・ローン等、その他	1,555,486	3.3
投資信託財産総額	47,333,148	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(46,784,494千円)の投資信託財産総額(47,333,148千円)に対する比率は98.8%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=146.91円、1カナダドル=104.22円、1ユーロ=161.35円、1ポンド=188.66円、1スイスフラン=172.33円、1スウェーデンクローナ=14.72円、1ノルウェークローネ=13.63円、1デンマーククローネ=21.61円、1オーストラリアドル=90.03円、1香港ドル=18.93円、1シンガポールドル=109.43円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2024年4月11日  
至 2025年4月10日

2025年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	47,513,067,162円
コール・ローン等	1,118,445,358
株 式 ( 評 価 額 )	45,081,908,529
投 資 証 券 ( 評 価 額 )	695,754,054
未 収 入 金	184,403,468
未 収 配 当 金	22,911,537
未 収 利 息	6,125
差 入 委 託 証 拠 金	409,638,091
(B)負 債	398,007,101
未 払 金	240,527,101
未 払 解 約 金	157,480,000
(C)純資産総額 ( A - B )	47,115,060,061
元 本	7,771,442,230
次 期 繰 越 損 益 金	39,343,617,831
(D)受 益 権 総 口 数	7,771,442,230口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( C / D )	60,626円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	590,822,066円
受 取 配 当 金	561,017,478
受 取 利 息	28,024,161
そ の 他 収 益 金	1,780,427
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 1,433,769,191
売 買 益	4,280,642,046
売 買 損	△ 5,714,411,237
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	97,179,530
取 引 益	365,152,807
取 引 損	△ 267,973,277
(D)信 託 報 酬 等	△ 8,869,970
(E)当 期 損 益 金 ( A + B + C + D )	△ 754,637,565
(F)前 期 繰 越 損 益 金	37,757,785,202
(G)追 加 信 託 差 損 益 金	6,137,647,708
(H)解 約 差 損 益 金	△ 3,797,177,514
(I)計 ( E + F + G + H )	39,343,617,831
次 期 繰 越 損 益 金 ( I )	39,343,617,831

- (注1)当親ファンドの期首元本額は7,341,361,424円、期中追加設定元本額は1,121,220,292円、期中一部解約元本額は691,139,486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5,602,520,641円、にいがた未来応援グローバル株式ファンド1,393,821,922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)266,937,403円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)159,375,227円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)150,615,160円、明治安田DCグローバルバランスオープン143,800,713円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)37,731,635円、明治安田DC先進国コアファンド15,381,827円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)887,618円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)370,084円です。
- (注3)1口当たり純資産額は6.0626円です。
- (注4)損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注5)損益の状況の中で(D)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
- (注6)損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
- (注7)損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

【お知らせ】

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

# 明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド

## 運用報告書

第24期

(決算日 2025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、2025年4月10日に第24期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第24期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の長期的な成長を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 (ベンチマーク)		債券組入率	純資産総額
	円	期中騰落率 %	(ベンチマーク)	期中騰落率 %		
(第20期) 2021年 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
(第24期) 2025年 4月10日	13,635	△2.7	349.95	△4.0	98.8	35,054

(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に関し、一切責任はありません。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

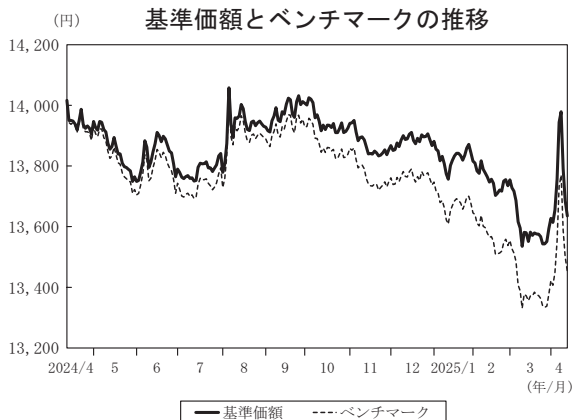
年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首) 2024年 4月10日	14,016	—	364.61	—	99.1
4月末	13,947	△0.5	362.35	△0.6	98.8
5月末	13,749	△1.9	356.53	△2.2	98.3
6月末	13,790	△1.6	357.51	△1.9	98.7
7月末	13,779	△1.7	357.15	△2.0	98.4
8月末	13,928	△0.6	361.32	△0.9	98.5
9月末	14,007	△0.1	362.34	△0.6	98.5
10月末	13,941	△0.5	360.51	△1.1	98.4
11月末	13,867	△1.1	357.99	△1.8	97.5
12月末	13,881	△1.0	357.61	△1.9	98.5
2025年 1月末	13,816	△1.4	354.97	△2.6	98.0
2月末	13,754	△1.9	352.60	△3.3	98.3
3月末	13,627	△2.8	349.16	△4.2	98.5
(期末) 2025年 4月10日	13,635	△2.7	349.95	△4.0	98.8

(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針（2024年4月11日～2025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（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14,016円で始まり期末は13,635円で終わりました。騰落率は $\Delta 2.7\%$ でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

（上昇要因）

- ・組入債券の利息収入が積み上がったこと
- ・2024年8月初旬、米国長期金利の低下、急速な円高進行、国内株式の急落などから投資家のリスク回避姿勢が強まり、国内長期金利が低下（債券価格は上昇）したこと
- ・2025年4月初旬、米国大統領が貿易相手国に対して示した「相互関税」が市場予想よりも厳しい内容となり、世界経済の減速懸念が高まり国内長期金利が低下したこと

（下落要因）

- ・2024年3月中旬の日銀によるマイナス金利解除以降も物価が目標を上回る水準で推移する中、7月と1月の2回の利上げや根強い金融引き締め継続観測を受けて国内長期金利が概ね上昇（債券価格は下落）基調となったこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は $\Delta 2.7\%$ となりました。一方、ベンチマークの騰落率は $\Delta 4.0\%$ となり、騰落率の差異は $+1.3\%$ でした。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

（プラス要因）

- ・長期金利が上昇した期首から2024年5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高くしていたこと
- ・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

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
中立	中立

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

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

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

#### 【債券特性】

	期首	期末
デュレーション(年)	8.8	8.4
残存年数(年)	10.3	10.5
複利最終利回り(%)	1.5	2.0

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

### 3 今後の運用方針

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

## ◎1万口当たりの費用明細

項目	当期 (2024年4月11日～2025年4月10日)		項目の概要
	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13,840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（2024年4月11日～2025年4月10日）

## ○公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	207,513,657	206,536,612
	地方債証券	800,000	801,104
	特殊債証券	1,296,707	496,170
	社債券（投資法人債券を含む）	13,168,082	(41,984)
		20,036,571	(100,000)

(注1) 金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

(注2) 単位未満は切り捨て。

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

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

## ◎利害関係人との取引状況等（2024年4月11日～2025年4月10日）

期中の利害関係人との取引はございません。

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

## ◎組入資産明細表

## ○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区 分	当 期			末			
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千 円	千 円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	17,292,000	15,637,348	44.6	—	29.8	4.2	10.6
特殊債券(除く金融債)	1,564,721	1,372,934	3.9	—	2.2	—	1.7
普通社債券(含む投資法人債券)	18,700,000	17,622,104	50.3	—	40.8	7.8	1.7
合 計	37,556,721	34,632,387	98.8	—	72.7	12.0	14.1

(注1)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)―印は組み入れなし。

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

## ○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	当 期		末		償還年月日
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	額 面 金 額	
	%	千 円	千 円		
(国債証券)					
第1296回 国庫短期証券	—	900,000	899,230		2025/ 6/30
第456回 利付国債(2年)	0.1	222,000	221,405		2026/ 1/ 1
第459回 利付国債(2年)	0.2	36,000	35,891		2026/ 4/ 1
第469回 利付国債(2年)	0.7	322,000	322,286		2027/ 2/ 1
第470回 利付国債(2年)	0.8	1,509,000	1,512,938		2027/ 3/ 1
第471回 利付国債(2年)	0.9	732,000	735,206		2027/ 4/ 1
第174回 利付国債(5年)	0.7	100,000	99,208		2029/ 9/20
第177回 利付国債(5年)	1.1	1,370,000	1,382,014		2029/12/20
第 8回 利付国債(40年)	1.4	270,000	202,338		2055/ 3/20
第 10回 利付国債(40年)	0.9	3,000	1,873		2057/ 3/20
第 17回 利付国債(40年)	2.2	801,000	685,295		2064/ 3/20
第366回 利付国債(10年)	0.2	119,000	112,602		2032/ 3/20
第367回 利付国債(10年)	0.2	735,000	692,987		2032/ 6/20
第368回 利付国債(10年)	0.2	70,000	65,732		2032/ 9/20
第377回 利付国債(10年)	1.2	106,000	104,636		2034/12/20
第 46回 利付国債(30年)	1.5	251,000	219,941		2045/ 3/20
第 49回 利付国債(30年)	1.4	76,000	64,554		2045/12/20
第 50回 利付国債(30年)	0.8	160,000	119,492		2046/ 3/20
第 55回 利付国債(30年)	0.8	127,000	92,108		2047/ 6/20
第 60回 利付国債(30年)	0.9	301,000	217,743		2048/ 9/20
第 79回 利付国債(30年)	1.2	72,000	52,085		2053/ 6/20
第 80回 利付国債(30年)	1.8	267,000	224,723		2053/ 9/20
第 82回 利付国債(30年)	1.8	301,000	252,274		2054/ 3/20

当		期		末	
銘	柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
		%	千円	千円	
(国債証券)					
第 83回	利付国債 (30年)	2. 2	879, 000	807, 247	2054/ 6/20
第 85回	利付国債 (30年)	2. 3	390, 000	365, 492	2054/12/20
第156回	利付国債 (20年)	0. 4	100, 000	89, 076	2036/ 3/20
第165回	利付国債 (20年)	0. 5	831, 000	710, 529	2038/ 6/20
第167回	利付国債 (20年)	0. 5	563, 000	475, 025	2038/12/20
第168回	利付国債 (20年)	0. 4	1, 400, 000	1, 156, 442	2039/ 3/20
第170回	利付国債 (20年)	0. 3	357, 000	286, 099	2039/ 9/20
第172回	利付国債 (20年)	0. 4	498, 000	399, 450	2040/ 3/20
第173回	利付国債 (20年)	0. 4	271, 000	215, 702	2040/ 6/20
第174回	利付国債 (20年)	0. 4	235, 000	185, 704	2040/ 9/20
第176回	利付国債 (20年)	0. 5	781, 000	619, 192	2041/ 3/20
第185回	利付国債 (20年)	1. 1	314, 000	263, 141	2043/ 6/20
第191回	利付国債 (20年)	2. 0	1, 823, 000	1, 747, 673	2044/12/20
小 計			17, 292, 000	15, 637, 348	
(特殊債券(除く金融債))					
第171回	日本高速道路保有・債務返済機構債券	0. 465	200, 000	132, 428	2046/ 3/19
第144回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0. 33	140, 596	124, 586	2054/ 5/10
第149回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0. 15	524, 125	455, 155	2054/10/10
第277回	住宅金融支援機構債券	0. 547	100, 000	60, 999	2049/ 9/17
第 1回	アフリカ輸出入銀行円貨債券	2. 37	600, 000	599, 766	2026/11/20
小 計			1, 564, 721	1, 372, 934	
(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	437, 895	2035/12/25
第332回	北陸電力 (一般担保付)	0. 52	700, 000	593, 264	2036/ 6/25
第569回	東北電力 (一般担保付)	1. 442	100, 000	97, 910	2033/11/25
第530回	九州電力 (一般担保付)	1. 517	100, 000	96, 944	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	94, 513	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	188, 886	2033/ 7/13
第 76回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	2. 477	200, 000	194, 230	2039/ 7/11
第 3回	積水ハウス無担保社債 (劣後特約付)	2. 517	100, 000	99, 751	2064/ 7/ 8
第 2回	アフラック生命保険 (劣後特約付)	1. 958	300, 000	299, 562	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	100, 028	—
第 7回	ヒューリック無担保社債 (劣後特約付)	2. 102	200, 000	201, 455	2060/ 3/ 6
第 3回	東急不動産ホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	2. 208	200, 000	202, 467	2060/ 3/12
第 1回	住友化学無担保社債 (劣後特約付)	1. 3	1, 400, 000	1, 336, 220	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, 396, 526	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	92, 817	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, 570	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	680, 819	2083/ 9/20
第 3回	東海カーボン無担保社債 (劣後特約付)	2. 118	100, 000	99, 940	2059/ 7/ 3
第 3回	日本製鉄無担保社債 (劣後特約付)	1. 24	100, 000	97, 298	2079/ 9/12

当	期	末		
銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
	%	千円	千円	
(普通社債券(含む投資法人債券))				
第 5回 日本製鉄無担保社債 (劣後特約付)	1.882	100,000	98,352	2061/ 6/13
第 6回 日本製鉄無担保社債 (劣後特約付)	2.328	700,000	680,541	2064/ 6/13
第 43回 ソニーグループ無担保社債	1.709	200,000	200,132	2035/ 3/ 6
第 3回 かんぼ生命無担保社債 (劣後特約付)	1.91	200,000	193,102	2053/ 9/ 7
第 33回 マツダ無担保社債	1.845	200,000	196,174	2034/ 7/31
第 34回 マツダ無担保社債	1.546	100,000	98,720	2031/12/ 3
第 10回 長瀬産業無担保社債	1.69	100,000	97,763	2034/11/28
第 15回 三井住友フィナンシャルグループ無担保永久社債 (劣後特約付)	1.844	400,000	400,243	—
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	398,293	—
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	97,391	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	199,174	2059/12/10
第 35回 S B I ホールディングス無担保社債	1.15	200,000	197,180	2028/ 6/ 6
第 37回 S B I ホールディングス無担保社債	1.0	100,000	99,071	2027/ 3/ 5
第 40回 S B I ホールディングス無担保社債	1.346	100,000	98,943	2028/10/23
第 42回 S B I ホールディングス無担保社債	1.791	400,000	398,680	2030/ 1/23
第 6回 オリックス無担保社債 (劣後特約付)	1.728	200,000	197,298	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	394,634	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	499,023	—
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	400,984	2083/ 2/13
第171回 東日本旅客鉄道無担保社債	0.808	100,000	60,264	2051/ 7/14
第 62回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.729	200,000	121,272	2050/ 5/20
第 68回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.951	100,000	52,327	2060/ 8/27
第 71回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.956	200,000	106,302	2059/12/24
第 77回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.961	100,000	51,804	2061/ 4/22
第 54回 東京地下鉄 (一般担保付)	1.055	200,000	106,534	2061/10/14
第 21回 ソフトバンク無担保社債	0.82	200,000	196,174	2028/ 7/12
第 18回 光通信無担保社債	1.79	1,100,000	1,019,546	2033/ 3/23
第 30回 光通信無担保社債	0.98	200,000	185,564	2031/ 1/31
第 8回 GMOインターネット無担保社債	1.48	200,000	196,124	2028/ 6/15
第 11回 GMOインターネット無担保社債	1.944	100,000	98,709	2029/ 7/25
第 62回 電源開発無担保社債	0.805	100,000	86,680	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	293,457	2030/ 9/ 6
第 51回 東京瓦斯無担保社債	0.693	100,000	62,241	2049/ 5/21
第 60回 東京瓦斯無担保社債	0.682	100,000	60,328	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	390,736	2029/12/14
第 61回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.441	700,000	680,876	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	192,532	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	288,156	2029/ 2/ 2
第 9回 ビー・ピー・シー・イー・エス・エー円貨社債 (劣後特約付)	1.1	1,300,000	1,280,173	2031/12/16
第 1回 フォルヴィア・エス・イー円貨社債	2.48	300,000	298,875	2026/ 3/13

当		期		末		
銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(普通社債券(含む投資法人債券))			%	千円	千円	
第 25回	ルノ一	円貨社債	3.5	200,000	200,626	2025/ 6/26
小	計			18,700,000	17,622,104	
合	計			37,556,721	34,632,387	

(注1)額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(注2)上記のうち、償還年月日が「-」の場合は、永久債です。

◎投資信託財産の構成

2025年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	34,632,387	97.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	943,399	2.7
投 資 信 託 財 産 総 額	35,575,786	100.0

(注)評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

2025年4月10日現在

自 2024年4月11日  
至 2025年4月10日

項 目	当 期 末
(A)資 産	35,575,786,983円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	376,325,694
公 社 債 ( 評 価 額 )	34,632,387,674
未 収 入 金	449,412,370
未 収 利 息	93,201,794
前 払 費 用	24,459,451
(B)負 債	521,079,500
未 払 金	457,259,500
未 払 解 約 金	63,820,000
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	35,054,707,483
元 本	25,710,025,640
次 期 繰 越 損 益 金	9,344,681,843
(D)受 益 権 総 口 数	25,710,025,640口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 ( C / D )	13,635円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	508,952,770円
受 取 利 息	508,952,770
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 1,530,102,540
売 買 益	449,122,401
売 買 損	△ 1,979,224,941
(C)信 託 報 酬 等	△ 38,752
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	△ 1,021,188,522
(E)前 期 繰 越 損 益 金	11,971,586,373
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	1,037,281,698
(G)解 約 差 損 益 金	△ 2,642,997,706
(H)計 ( D + E + F + G )	9,344,681,843
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	9,344,681,843

(注1)当親ファンドの期首元本額は29,810,651,632円、期中追加設定元本額は2,729,812,302円、期中一部解約元本額は6,830,438,294円です。

(注2)当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田DC日本債券オープン11,537,365,893円、明治安田日本債券オープン(毎月決算型)4,401,253,521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)3,185,953,171円、明治安田日本債券オープン(年1回決算型)2,647,884,456円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)1,286,125,433円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)967,024,775円、明治安田DCグローバルバランスオープン961,066,589円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)538,278,755円、明治安田DC先進国コアファンド168,235,711円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)9,355,967円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)7,481,369円です。

(注3)1口当たり純資産額は1.3635円です。

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

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

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

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

【お知らせ】

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

# 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド 運用報告書

第24期

(決算日 2025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、2025年4月10日に第24期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第24期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の長期的な成長を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) (ベンチマーク)		債券組入 比率	純資産 総額
		期中 騰落率		期中 騰落率		
	円	%		%	%	百万円
(第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
(第24期) 2025年 4月10日	29,460	△ 0.4	581.59	△ 1.0	98.1	21,733

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

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

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

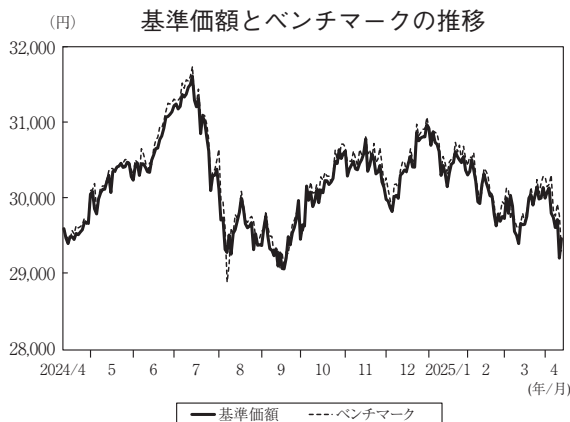
年月日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) (ベンチマーク)		債券組入比率
		騰落率		騰落率	
	円	%		%	%
(期首) 2024年 4月10日	29,591	—	587.46	—	98.9
4月末	30,047	1.5	597.53	1.7	98.6
5月末	30,232	2.2	601.57	2.4	97.8
6月末	31,220	5.5	621.56	5.8	98.4
7月末	30,113	1.8	608.32	3.6	98.0
8月末	29,368	△0.8	586.81	△0.1	97.2
9月末	29,451	△0.5	586.36	△0.2	97.8
10月末	30,619	3.5	608.87	3.6	97.9
11月末	29,978	1.3	600.81	2.3	97.8
12月末	30,920	4.5	613.97	4.5	97.8
2025年 1月末	30,301	2.4	604.07	2.8	97.8
2月末	29,725	0.5	593.91	1.1	97.7
3月末	29,994	1.4	601.10	2.3	97.8
(期末) 2025年 4月10日	29,460	△0.4	581.59	△1.0	98.1

(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 (2024年4月11日～2025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29,591円で始まり期末29,460円で終わりました。騰落率は $\Delta 0.4\%$ でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・組入債券の利息収入が積み上がったこと
- ・米国新大統領による関税の強化などを背景に景気減速懸念が高まり、米国債券の金利が低下 (債券価格は上昇) したこと

(下落要因)

- ・海外主要中央銀行と日銀の金融政策の方向性の違いから、主要通貨が円に対して下落したこと
- ・2025年3月に欧州によるウクライナ支援を目的とする「再軍備計画」が進められる中で、国債増発への懸念が高まったことから欧州債券の金利が上昇 (債券価格は下落) したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は $\Delta 0.4\%$ となりました。一方、ベンチマークの騰落率は $\Delta 1.0\%$ となり、騰落率の差異は $+0.6\%$ 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)

- ・相対的にパフォーマンスが良好だったユーロ建の債券を2025年3月から期末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
- ・一定の非国債 (社債等) 銘柄を保有していたこと
- ・ベンチマークと基準価額算定時の適用為替レートの差異

(マイナス要因)

- ・金利が上昇した2024年10月にデュレーションを長期化したこと

## 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、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	ポーランドズロチ	オーバーウェイト
	米ドル	アンダーウェイト
	デンマーククローネ	アンダーウェイト
期末	ユーロ	オーバーウェイト
	米ドル	アンダーウェイト
	ポンド	アンダーウェイト
	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
長期化	小幅に長期化

### 【債券特性】

	期首	期末
デュレーション (年)	7.2	6.6
残存年数 (年)	9.4	8.8
複利最終利回り (%)	3.9	3.8

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

## 3 今後の運用方針

引き続き、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
	(2024年4月11日～2025年4月10日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	8 円	0.027 %	(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30,164円です。
(保管費用)	(8)	(0.027)	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	8	0.027	

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

(注2)各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況(2024年4月11日～2025年4月10日)

○公社債

			買 付 額	売 付 額
			千米ドル	千米ドル
外 国	ア メ リ カ	国債証券	218,126	224,677
		社債証券(投資法人債券を含む)	24,189	19,398
	カ ナ ダ	国債証券	2,038	4,033
		地方債証券	1,816	—
		社債証券(投資法人債券を含む)	1,420	1,446
	メ キ シ コ	国債証券	47,978	46,029
	ユ ー ロ		千ユーロ	千ユーロ
	ド イ ツ	国債証券	33,699	31,383
		社債証券(投資法人債券を含む)	6,700	3,889
		イ タ リ ア	国債証券	7,938
国債証券		10,364	8,235	
社債証券(投資法人債券を含む)		5,342	5,312	
オ ラ ン ダ		国債証券	8,609	6,371
社債証券(投資法人債券を含む)		3,546	4,566	
ス ペ イ ン		国債証券	4,763	11,316
社債証券(投資法人債券を含む)		—	1,995	
ベ ル ギ ー	国債証券	4,973	4,840	
オ ー ス ト リ ア	国債証券	2,793	2,072	
	社債証券(投資法人債券を含む)	1,206	1,228	
	ア イ ル ラ ン ド	国債証券	1,054	4,213
そ の 他	社債証券(投資法人債券を含む)	7,087	8,262	

		買 付 額	売 付 額
外 国	イギリス	国債証券 千ポンド 10,729	千ポンド 11,038
	スウェーデン	国債証券 千スウェーデンクローナ -	千スウェーデンクローナ 1,462
	ノルウェー	国債証券 千ノルウェークローネ -	千ノルウェークローネ 1,403
	ポーランド	国債証券 千ポーランドズロチ 517	千ポーランドズロチ 9,676
	オーストラリア	国債証券 特殊債券 社債券(投資法人債券を含む) 千オーストラリアドル 3,294 1,436 200	千オーストラリアドル 4,283 - 1,014
	ニュージーランド	国債証券 千ニュージーランドドル 708	千ニュージーランドドル 638
	マレーシア	国債証券 千マレーシアリングgit 296	千マレーシアリングgit 642
	中国	国債証券 千中国元 55,677	千中国元 32,834

(注1)金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2)単位未満は切り捨て。

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

## ◎利害関係人との取引状況等(2024年4月11日~2025年4月10日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

## ◎組入資産明細表

○外国(外貨建)公社債(通貨別)

区分	当 期			組入比率	うちBB格 以下組入比率	末		
	額面金額	評 価 額				5年以上	2年以上	2年未満
		外貨建金額	邦貨換算金額					
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	
アメリカ	71,229	66,746	9,805,717	45.1	—	28.8	12.5	3.8
カナダ	千カナダドル 4,090	千カナダドル 4,021	419,072	1.9	—	1.9	—	—
メキシコ	千メキシコペソ 25,360	千メキシコペソ 23,726	171,479	0.8	—	0.8	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	10,580	9,855	1,590,106	7.3	—	5.4	1.8	0.1
イタリア	6,730	6,701	1,081,329	5.0	—	4.4	—	0.6
フランス	9,910	8,148	1,314,743	6.0	—	6.0	—	—
オランダ	5,070	4,633	747,539	3.4	—	2.8	—	0.6
スペイン	7,870	7,154	1,154,358	5.3	—	4.1	1.2	—
ベルギー	4,240	4,118	664,542	3.1	—	0.6	1.4	1.0
オーストリア	700	680	109,726	0.5	—	0.5	—	—
アイルランド	370	357	57,747	0.3	—	0.3	—	—
イギリス	千ポンド 5,910	千ポンド 5,352	1,009,842	4.6	—	2.9	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 2,295	33,792	0.2	—	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 2,107	28,731	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 3,374	128,435	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	252,365	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 678	56,272	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 865	94,736	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 3,390	111,432	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 1,785	70,103	0.3	—	—	0.3	—
中国	千中国元 115,190	千中国元 120,667	2,410,265	11.1	—	6.1	4.3	0.7
合計	—	—	21,312,341	98.1	—	67.1	24.0	7.0

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

(注2) 組入比率は、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	期		末		償還年月日
			額面金額	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)		%	千米ドル	千米ドル	千円		
US TREASURY N/B 1.875%	国債証券	1.875	8,450	5,789	850,545	2041/ 2/15	
US TREASURY N/B 2%		2.0	1,560	921	135,430	2050/ 2/15	
US TREASURY N/B 2.75%		2.75	1,400	999	146,848	2047/ 8/15	
US TREASURY N/B 3%		3.0	1,000	729	107,163	2052/ 8/15	
US TREASURY N/B 3.375%		3.375	1,000	942	138,462	2033/ 5/15	
US TREASURY N/B 3.5%		3.5	1,490	1,480	217,527	2026/ 9/30	
US TREASURY N/B 3.625%		3.625	800	688	101,092	2043/ 8/15	
US TREASURY N/B 3.75%		3.75	2,130	2,101	308,737	2030/ 6/30	
US TREASURY N/B 3.75%		3.75	8,220	8,084	1,187,740	2030/12/31	
US TREASURY N/B 3.875%		3.875	6,530	6,499	954,825	2029/11/30	
US TREASURY N/B 4%		4.0	1,500	1,502	220,735	2029/ 1/31	
US TREASURY N/B 4.125%		4.125	2,760	2,776	407,894	2027/11/15	
US TREASURY N/B 4.25%		4.25	3,860	3,844	564,791	2034/11/15	
US TREASURY N/B 4.375%		4.375	4,120	4,182	614,395	2030/11/30	
US TREASURY N/B 4.375%		4.375	1,970	1,983	291,368	2034/ 5/15	
US TREASURY N/B 4.625%		4.625	6,390	6,569	965,084	2031/ 4/30	
US TREASURY N/B 4.625%		4.625	3,100	3,061	449,763	2055/ 2/15	
US TREASURY N/B 4.75%		4.75	1,790	1,791	263,235	2025/ 7/31	
ASB BANK LIMITED 5.284%	普通社債券	5.284	1,300	1,290	189,590	2032/ 6/17	
BANCO SANTANDER 5.365%	(含む投資法人債券)	5.365	1,200	1,208	177,469	2028/ 7/15	
BANK OF AMER CRP 2.551%		2.551	1,400	1,340	196,888	2028/ 2/ 4	
CITIGROUP INC 3.07%		3.07	2,700	2,607	383,035	2028/ 2/24	
COOPERATIEVE RAB 1.106%		1.106	2,500	2,415	354,826	2027/ 2/24	
DANSKE BANK A/S 1.549%		1.549	1,359	1,298	190,705	2027/ 9/10	
MORGAN STANLEY 3.591%		3.591	1,300	1,257	184,699	2028/ 7/22	
WESTPAC BANKING 4.322%		4.322	1,400	1,380	202,856	2031/11/23	
小計					9,805,717		
(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	1,672	174,275	2030/ 6/ 1	
CANADA-GOV' T 2%		2.0	680	507	52,865	2051/12/ 1	
ONTARIO PROVINCE 5.85%	地方債証券	5.85	1,600	1,841	191,931	2033/ 3/ 8	
小計					419,072		
(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	23,726	171,479	2031/ 5/29	

銘柄名		種	期	利	率	額	面金額		償還年月日
							額	面金額	
当		期		末		評		額	
銘		柄		名		外	貨		建
						金額	金額	金額	
						千ユーロ	千ユーロ	千円	
(ユーロ)				%		千ユーロ	千ユーロ	千円	
(ドイツ)	BUNDESOBL-190 2.5%	国債証券		2.5		2,320	2,366	381,773	2029/10/11
	BUNDESOBL-191 2.4%			2.4		610	618	99,840	2030/ 4/18
	BUNDESSCHATZANW 2.2%			2.2		180	181	29,309	2027/ 3/11
	DEUTSCHLAND REP 0%			—		700	599	96,762	2032/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 2.5%			2.5		240	238	38,467	2035/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 2.5%			2.5		1,830	1,708	275,629	2046/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 2.5%			2.5		500	454	73,373	2054/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 4.75%			4.75		1,000	1,183	190,981	2034/ 7/ 4
	ALLIANZ SE 2.625%	普通社債券 (含む投資法人債券)		2.625		3,200	2,503	403,968	—
(イタリア)	BTPS 1.1%	国債証券		1.1		840	824	133,067	2027/ 4/ 1
	BTPS 3.15%			3.15		500	496	80,094	2031/11/15
	BTPS 3.85%			3.85		3,720	3,765	607,484	2034/ 7/ 1
	BTPS 3.85%			3.85		520	475	76,652	2049/ 9/ 1
	BTPS 4.5%			4.5		1,150	1,140	184,030	2053/10/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券		—		1,090	938	151,390	2030/11/25
	FRANCE O. A. T. 0%			—		2,130	1,766	285,044	2031/11/25
	FRANCE O. A. T. 0.5%			0.5		1,210	763	123,250	2040/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 0.75%			0.75		690	326	52,615	2052/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%			1.25		960	809	130,592	2034/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%			1.25		1,080	860	138,848	2036/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 2.5%			2.5		1,170	1,163	187,797	2030/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3%			3.0		710	581	93,754	2054/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3.5%			3.5		310	316	51,143	2033/11/25
	FRANCE O. A. T. 4.75%			4.75		560	621	100,304	2035/ 4/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0%	国債証券		—		2,590	2,300	371,154	2030/ 7/15
	NETHERLANDS GOVT 0%			—		400	273	44,171	2038/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 0.5%			0.5		880	865	139,657	2026/ 7/15
		ING GROEP NV 4.25%	普通社債券 (含む投資法人債券)		4.25		1,200	1,193	192,555
(スペイン)	SPANISH GOV' T 0.8%	国債証券		0.8		670	650	104,964	2027/ 7/30
	SPANISH GOV' T 1.25%			1.25		4,000	3,703	597,575	2030/10/31
	SPANISH GOV' T 2.7%			2.7		2,200	1,774	286,354	2048/10/31
		BANCO SANTANDER 4.625%	普通社債券 (含む投資法人債券)		4.625		1,000	1,025	165,464

銘柄名		種類	利率	期末			償還年月日
				額面金額	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(ベルギー)	BELGIAN 0%	国債証券	—	2,000	1,898	306,306	2027/10/22
	BELGIAN 0.8%		0.8	1,380	1,375	221,972	2025/ 6/22
	BELGIAN 3.1%		3.1	860	844	136,263	2035/ 6/22
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 3.2%	国債証券	3.2	700	680	109,726	2039/ 7/15
(アイルランド)	IRISH GOVT 2.6%	国債証券	2.6	370	357	57,747	2034/10/18
小計						6,720,093	
(イギリス)				千ポンド	千ポンド		
	TREASURY 4.5%	国債証券	4.5	1,330	1,313	247,781	2034/ 9/ 7
	UK TSY GILT 1%		1.0	280	225	42,476	2032/ 1/31
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	350	178	33,636	2049/ 1/22
	UK TSY GILT 4.125%		4.125	110	110	20,771	2029/ 7/22
	UK TSY GILT 4.375%		4.375	2,000	1,658	312,836	2054/ 7/31
	UK TSY GILT 4.5%		4.5	1,840	1,867	352,341	2028/ 6/ 7
小計						1,009,842	
(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	1,054	15,517	2028/ 5/12
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		3.5	1,120	1,241	18,274	2039/ 3/30
小計						33,792	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	NORWEGIAN GOV' T 1.375%	国債証券	1.375	2,390	2,107	28,731	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	3,374	128,435	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	222	20,063	2029/11/21
	AUSTRALIAN GOVT. 3%		3.0	270	199	17,956	2047/ 3/21
	NEW S WALES TREA 4.75%	特殊債券 (除く金融債)	4.75	1,500	1,405	126,579	2037/ 2/20
	TREAS CORP VICT 2.25%		2.25	1,000	774	69,746	2034/11/20
	BNP PARIBAS 6.198%	普通社債券 (含む投資法人債)	6.198	200	200	18,019	2036/12/ 3
小計						252,365	
(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	678	56,272	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	865	94,736	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	300	9,874	2032/ 7/15
	MALAYSIA GOVT 3.844%		3.844	3,050	3,090	101,558	2033/ 4/15
小計						111,432	

当		期		末			償還年月日
				評 価 額		額 面 金 額	
銘 柄 名		種 類	利 率	外貨建金額	邦貨換算金額		
(イスラエル)			%	千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル	千円	
	ISRAEL FIXED 1%	国債証券	1.0	2,080	1,785	70,103	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	7,865	157,106	2026/ 6/15
	CHINA GOVT BOND 2.52%		2.52	62,030	65,970	1,317,726	2033/ 8/25
	CHINA GOVT BOND 2.55%		2.55	45,280	46,831	935,431	2028/10/15
小 計						2,410,265	
合 計						21,312,341	

(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。

◎投資信託財産の構成

2025年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	21,312,341	93.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,416,672	6.2
投 資 信 託 財 産 総 額	22,729,013	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(21,546,930千円)の投資信託財産総額(22,729,013千円)に対する比率は94.8%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=146.91円、1カナダドル=104.22円、1メキシコペソ=7.2275円、1ユーロ=161.35円、1ポンド=188.66円、1スウェーデンクローナ=14.72円、1ノルウェークローネ=13.63円、1ポーランドズロチ=38.06円、1オーストラリアドル=90.03円、1ニュージーランドドル=82.92円、1シンガポールドル=109.43円、1マレーシアリングギット=32.8644円、1イスラエルシェケル=39.2546円、1中国元=19.9745円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

2025年4月10日現在

自 2024年4月11日  
至 2025年4月10日

項 目	当 期 末
(A)資 産	23,304,690,218円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	239,115,697
公 社 債 ( 評 価 額 )	21,312,341,301
未 収 入 金	1,518,592,627
未 収 利 息	166,613,887
前 払 費 用	68,026,706
(B)負 債	1,570,967,247
未 払 金	1,539,357,247
未 払 解 約 金	31,610,000
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	21,733,722,971
元 本	7,377,377,657
次 期 繰 越 損 益 金	14,356,345,314
(D)受 益 権 総 口 数	7,377,377,657口
1万口当たり基準価額 ( C / D )	29,460円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	626,516,578円
受 取 利 息	626,512,496
そ の 他 収 益 金	4,082
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 729,368,988
売 買 益	1,477,203,448
売 買 損	△ 2,206,572,436
(C)信 託 報 酬 等	△ 6,085,202
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	△ 108,937,612
(E)前 期 繰 越 損 益 金	15,176,455,253
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	1,616,889,578
(G)解 約 差 損 益 金	△ 2,328,061,905
(H)計 ( D + E + F + G )	14,356,345,314
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	14,356,345,314

(注1) 当親ファンドの期首元本額は7,746,625,330円、期中追加設定元本額は797,880,422円、期中一部解約元本額は1,167,128,095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4,034,711,361円、明治安田外国債券オープン(毎月分配型)1,963,246,287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)571,731,192円、明治安田DCグローバルバランスオープン238,682,236円、明治安田外国債券オープン173,065,456円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)152,623,432円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)129,369,096円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)76,193,742円、明治安田DC先進国コアファンド31,702,341円、明治安田VA外国債券オープン(適格機関投資家私募)4,427,713円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)887,593円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)737,208円です。

(注3) 1口当たり純資産額は2,9460円です。

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

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

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

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

【お知らせ】

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

# 明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）

## 運用報告書

第11期

(決算日 2026年2月24日)

「明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）」は、2026年2月24日に第11期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第11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		FTSE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 百万円
	円	騰落率 %	騰落率 %	騰落率 %		
(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
(第11期) 2026年2月24日	8,574	2.1	340.33	1.7	97.8	4,685

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

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジあり・円ベース) (ベンチマーク)		債券組入比率 %
	円	騰落率 %	騰落率 %	騰落率 %	
(期首)2025年 2月21日	8,400	—	334.61	—	96.3
2月末	8,473	0.9	337.46	0.9	95.6
3月末	8,422	0.3	335.29	0.2	99.7
4月末	8,502	1.2	338.40	1.1	95.8
5月末	8,435	0.4	335.56	0.3	97.8
6月末	8,478	0.9	336.87	0.7	100.7
7月末	8,434	0.4	335.22	0.2	101.0
8月末	8,465	0.8	336.03	0.4	96.9
9月末	8,485	1.0	336.89	0.7	99.7
10月末	8,540	1.7	338.98	1.3	102.1
11月末	8,556	1.9	339.32	1.4	100.5
12月末	8,505	1.3	337.36	0.8	99.7
2026年 1月末	8,495	1.1	337.25	0.8	97.3
(期末)2026年 2月24日	8,574	2.1	340.33	1.7	97.8

(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2025年2月22日～2026年2月24日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



※ベンチマーク(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8,400円で始まり期末8,574円で終わりました。騰落率は+2.1%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
- ・各国中央銀行の金融緩和政策への転換による組入債券の利回りの低下(債券価格は上昇)

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+2.1%となりました。一方、ベンチマーク騰落率は+1.7%となり、騰落率の差異は+0.4%となりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・デュレーション戦略における2025年5月～11月にかけての米国やニュージーランドを中心とした長期化
- ・イールドカーブ戦略におけるユーロ圏、英国などの中長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2026年1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)

世界的に中央銀行の政策が利下げに舵が切られる中で、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、フランスなどの政治リスクを考慮し、周辺国は中立、フランスはアンダーウェイトとしました。

#### (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、全体的な長期化を基本戦略として機動的に調整しました。

#### (イールドカーブ戦略)

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

#### 【債券特性】

	期首	期末
デュレーション (年)	6.7	6.0
残存年数 (年)	8.8	7.9
複利最終利回り (%)	3.7	3.3

## 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
	2025年2月22日～2026年2月24日		
	金額	比率	
(a) その他費用	5円	0.057%	(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8,482円です。
(保管費用)	(5)	(0.057)	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	5	0.057	

(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(2025年2月22日～2026年2月24日)

## ○公社債

			買付額	売付額
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 28,900	千米ドル 34,274
	カナダ	国債証券	千カナダドル 213	千カナダドル 646
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 2,823	千メキシコペソ 3,545
国	ユーロ	ドイツ	千ユーロ 5,032	千ユーロ 4,870
		イタリア	1,853	2,858
		フランス	1,818	2,649
		オランダ	191	694
		スペイン	1,587	2,668
		ベルギー	152	656
		オーストリア	59	382
		アイルランド	—	329
		ポルトガル	—	270

			買付額	売付額
外       国	イギリス	国債証券	千ポンド 1,443	千ポンド 2,376
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ -	千スウェーデンクローナ 141
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ -	千ノルウェークローネ 149
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 101	千ポーランドズロチ 300
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 2,035	千オーストラリアドル 2,318
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル 246	千ニュージーランドドル 2,293
	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 22	千シンガポールドル 77
	イスラエル	国債証券	千イスラエルシェケル -	千イスラエルシェケル 271
	中国	国債証券	千中国元 4,847	千中国元 19,936

(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(2025年2月22日～2026年2月24日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

## ◎組入資産明細表

○外国(外貨建)公社債(通貨別)

区 分	当 期				末			
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うち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 13,629	千米ドル 13,433	千円 2,080,328	% 44.4	% —	% 19.0	% 21.9	% 3.4
カ ナ ダ	千カナダドル 900	千カナダドル 880	99,555	2.1	—	0.8	1.3	—
メ キ シ コ	千メキシコペソ 4,880	千メキシコペソ 4,785	42,953	0.9	—	0.9	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	1,980	1,948	355,774	7.6	—	3.1	0.9	3.5
イ タ リ ア	2,206	2,186	399,129	8.5	—	4.8	3.7	—
フ ラ ン ス	1,285	1,292	235,959	5.0	—	3.5	1.2	0.4
オ ラ ン ダ	290	204	37,407	0.8	—	0.8	—	—
ス ペ イ ン	1,630	1,607	293,535	6.3	—	3.7	2.2	0.4
ベルギー	139	107	19,625	0.4	—	0.4	—	—
イ ギ リ ス	千ポンド 2,196	千ポンド 1,928	403,178	8.6	—	5.2	3.4	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 550	千スウェーデンクローナ 590	10,089	0.2	—	0.2	—	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 660	千ノルウェークローネ 612	9,923	0.2	—	0.2	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 770	千ポーランドズロチ 740	32,049	0.7	—	—	0.7	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 679	千オーストラリアドル 553	60,513	1.3	—	1.1	—	0.2
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 190	千ニュージーランドドル 161	14,920	0.3	—	0.3	—	—
シンガポール	千シンガポールドル 140	千シンガポールドル 156	19,084	0.4	—	0.4	—	—
イスラエル	千イスラエルシェケル 400	千イスラエルシェケル 415	20,624	0.4	—	0.2	—	0.2
中 国	千中国元 19,040	千中国元 20,023	450,122	9.6	—	5.6	4.0	—
合 計	—	—	4,584,774	97.8	—	50.4	39.3	8.1

(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) ー印は組み入れなし。

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

## ○外国(外貨建)公社債(銘柄別)

銘柄名	種類	利率	期		末		償還年月日
			額面金額	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
(アメリカ)							
US TREASURY N/B 2.375%	国債証券	2.375	2,990	2,895	448,416	2029/ 3/31	
US TREASURY N/B 3.75%		3.75	3,085	3,104	480,766	2028/ 4/15	
US TREASURY N/B 3.75%		3.75	2,210	1,982	306,973	2043/11/15	
US TREASURY N/B 3.875%		3.875	626	634	98,195	2030/ 6/30	
US TREASURY N/B 4.125%		4.125	1,924	1,967	304,677	2032/ 3/31	
US TREASURY N/B 4.25%		4.25	1,029	1,036	160,533	2027/ 3/15	
US TREASURY N/B 4.625%		4.625	1,140	1,196	185,284	2035/ 2/15	
US TREASURY N/B 4.625%		4.625	625	616	95,479	2055/ 2/15	
小計					2,080,328		
(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	120	111	12,573	2031/12/ 1	
CANADA-GOV' T 2%		2.0	90	64	7,341	2051/12/ 1	
CANADA-GOV' T 3%		3.0	170	169	19,128	2034/ 6/ 1	
CANADA-GOV' T 3.5%		3.5	520	535	60,512	2029/ 9/ 1	
小計					99,555		
(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	4,880	4,785	42,953	2031/ 5/29	
(ユーロ)			千ユーロ	千ユーロ			
(ドイツ)	BUNDESSCHATZANW 2.2%	国債証券	2.2	908	909	166,062	2027/ 3/11
DEUTSCHLAND REP 2.4%		2.4	230	231	42,226	2030/11/15	
DEUTSCHLAND REP 2.5%		2.5	675	667	121,859	2035/ 2/15	
DEUTSCHLAND REP 2.5%		2.5	167	140	25,626	2054/ 8/15	
(イタリア)	BTPS 1.35%	国債証券	1.35	990	947	173,025	2030/ 4/ 1
BTPS 1.45%		1.45	360	303	55,452	2036/ 3/ 1	
BTPS 4.4%		4.4	806	882	161,039	2033/ 5/ 1	
BTPS 4.5%		4.5	50	52	9,611	2053/10/ 1	
(フランス)	FRANCE O. A. T. 2.5%	国債証券	2.5	90	90	16,523	2027/ 9/24
FRANCE O. A. T. 2.75%		2.75	310	313	57,309	2029/ 2/25	
FRANCE O. A. T. 3%		3.0	110	87	16,052	2054/ 5/25	
FRANCE O. A. T. 3.5%		3.5	775	800	146,074	2033/11/25	
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0.5%	国債証券	0.5	290	204	37,407	2040/ 1/15
(スペイン)	SPANISH GOV' T 0.5%	国債証券	0.5	600	555	101,457	2030/ 4/30
SPANISH GOV' T 0.8%		0.8	100	98	17,919	2027/ 7/30	
SPANISH GOV' T 3.2%		3.2	530	535	97,738	2035/10/31	
SPANISH GOV' T 3.25%		3.25	130	132	24,236	2034/ 4/30	
SPANISH GOV' T 4%		4.0	160	160	29,339	2054/10/31	
SPANISH GOV' T 4.7%		4.7	110	125	22,843	2041/ 7/30	
(ベルギー)	BELGIAN 0348 1.7%	国債証券	1.7	89	56	10,398	2050/ 6/22
BELGIAN GOVT 3%		3.0	50	50	9,227	2033/ 6/22	
小計					1,341,431		

当		期			末		償還年月日
		種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		
銘 柄 名					外貨建金額	邦貨換算金額	
			%	千ポンド	千ポンド	千円	
(イギリス)							
	TREASURY 4.5%	国債証券	4.5	490	499	104,340	2034/ 9/ 7
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	670	370	77,482	2049/ 1/22
	UK TSY GILT 4.5%		4.5	746	760	159,024	2028/ 6/ 7
	UK TSY GILT 4.75%		4.75	290	298	62,331	2035/10/22
小	計					403,178	
(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	550	590	10,089	2039/ 3/30
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	NORWEGIAN GOV' T 3%	国債証券	3.0	660	612	9,923	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	770	740	32,049	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	266	227	24,878	2035/ 6/21
	AUSTRALIAN GOVT. 3%		3.0	320	232	25,394	2047/ 3/21
	AUSTRALIAN GOVT. 4.75%		4.75	93	93	10,240	2027/ 4/21
小	計					60,513	
(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	190	161	14,920	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 3.375%	国債証券	3.375	140	156	19,084	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 3.75%	国債証券	3.75	200	204	10,119	2027/ 9/30
	ISRAEL FIXED 4%		4.0	200	211	10,505	2035/ 3/30
小	計					20,624	
(中国)				千中国元	千中国元		
	CHINA GOVT BOND 2.52%	国債証券	2.52	9,600	10,151	228,208	2033/ 8/25
	CHINA GOVT BOND 2.55%		2.55	8,060	8,296	186,497	2028/10/15
	CHINA GOVT BOND 3%		3.0	1,380	1,575	35,416	2053/10/15
小	計					450,122	
合	計					4,584,774	

(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

2026年2月24日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	4,584,774	92.2
コール・ローン等、その他	385,226	7.8
投資信託財産総額	4,970,000	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純資産(4,646,824千円)の投資信託財産総額(4,970,000千円)に対する比率は93.5%です。

(注3) 外貨資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=154.86円、1カナダドル=113.05円、1メキシコペソ=8.9756円、1ユーロ=182.55円、1ポンド=209.01円、1スウェーデンクローナ=17.09円、1ノルウェークローネ=16.19円、1ポーランドズロチ=43.2664円、1オーストラリアドル=109.39円、1ニュージーランドドル=92.33円、1シンガポールドル=122.29円、1イスラエルシェケル=49.5939円、1中国元=22.4797円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2026年2月24日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	9,538,202,769円
コール・ローン等	34,752,296
公 社 債(評価額)	4,584,774,991
未 収 入 金	4,865,558,730
未 収 利 息	42,279,814
前 払 費 用	10,836,938
(B) 負 債	4,852,289,061
未 払 金	4,852,289,061
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	4,685,913,708
元 本	5,465,220,816
次 期 繰 越 損 益 金	△ 779,307,108
(D) 受 益 権 総 口 数	5,465,220,816口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,574円

◎損益の状況

自 2025年2月22日  
至 2026年2月24日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	201,897,274円
受 取 利 息	201,888,810
そ の 他 収 益 金	8,464
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 65,325,837
売 買 益	1,117,598,295
売 買 損	△1,182,924,132
(C) 信 託 報 酬 等	△ 3,620,048
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	132,951,389
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△1,269,293,830
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 226,356,352
(G) 解 約 差 損 益 金	583,391,685
(H) 計 (D+E+F+G)	△ 779,307,108
次 期 繰 越 損 益 金(H)	△ 779,307,108

(注1) 当親ファンドの期首元本額は7,932,676,149円、期中追加設定元本額は1,473,686,352円、期中一部解約元本額は3,941,141,685円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田ダウンサイドリスク抑制型グローバル・バランスPファンド(適格機関投資家私募)5,054,281,837円、明治安田DC先進国コアファンド410,938,979円です。

(注3) 1口当たり純資産額は0.8574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779,307,108円です。

(注5) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注6) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注7) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注8) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

**【お知らせ】**

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

# 明治安田マネープール・マザーファンド

## 運用報告書

第14期

(決算日 2025年10月15日)

「明治安田マネープール・マザーファンド」は、2025年10月15日に第14期決算を行いました。  
以下、当マザーファンドの第14期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	安定した収益の確保を目指して運用を行います。
主 要 運 用 対 象	国内発行体の公社債、転換社債、ユーロ円債、資産担保証券ならびにCD、CP、コールローン等の国内短期金融資産を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式への投資割合は、純資産総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資は行いません。

## ◎最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債券組入比率	純 資 産 総 額
		期 中 騰 落 率			
	円		%	%	百万円
(第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
(第14期) 2025年10月15日	10,028	0.3		56.8	830

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

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債券組入比率
		騰 落 率		
	円		%	%
(期 首) 2024年10月15日	9,994	—		84.1
10月末	9,994	0.0		74.9
11月末	9,993	△0.0		70.1
12月末	9,996	0.0		65.7
2025年 1月末	9,996	0.0		71.7
2月末	9,999	0.1		71.7
3月末	10,003	0.1		73.3
4月末	10,008	0.1		73.3
5月末	10,012	0.2		73.2
6月末	10,016	0.2		67.7
7月末	10,019	0.3		67.7
8月末	10,020	0.3		81.1
9月末	10,021	0.3		80.9
(期 末) 2025年10月15日	10,028	0.3		56.8

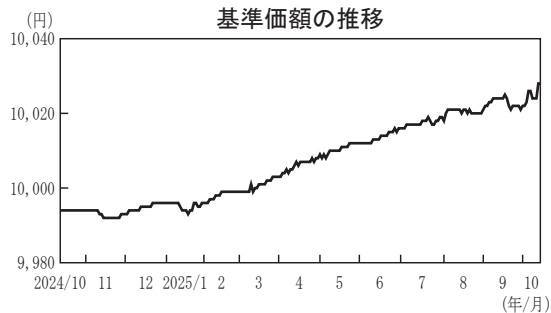
(注1)騰落率は期首比です。

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

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2024年10月16日～2025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9,994円で始まり期末10,028円で終わりました。騰落率は+0.3%でした。主として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。日銀は利上げに対して前向きな姿勢を継続しつつも、当期の追加利上げは2025年1月の金融政策決定会合における1回のみに限られました。また、6月会合では国債買い入れ減額幅を圧縮し市場環境に配慮する姿勢もみられました。こうした中、当マザーファンドでは運用の基本方針に従い、主として残存期間が比較的短い国債や政府保証債を投資対象とし、安定した収益の確保を目指して運用を行いました。

## ◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2024年10月16日～2025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10,006円です。
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計	0	0.000	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ◎売買及び取引の状況(2024年10月16日～2025年10月15日)

## ○公社債

		買付額	売付額
国内	特殊債券	471,324 千円	765,997 (1,230,000) 千円

(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(2024年10月16日～2025年10月15日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

## ◎組入資産明細表

## ○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区 分	当 期			末			
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
特殊債券(除く金融債)	千円 475,200	千円 471,503	% 56.8	% —	% —	% —	% 56.8
合 計	475,200	471,503	56.8	—	—	—	56.8

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) ー印は組み入れなし。

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

## ○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	当 期		末		償 還 年 月 日
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	額	
(特殊債券(除く金融債))	%	千円	千円		
政府保証第35回日本政策投資銀行社債	0.01	112,000	111,185		2026/ 9/14
政府保証第288回日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.01	200,000	198,458		2026/ 9/30
政府保証第89回地方公共団体金融機構債券	0.005	163,200	161,860		2026/10/16
合 計		475,200	471,503		

(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

2025年10月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	471,503	56.8
コール・ローン等、その他	358,777	43.2
投資信託財産総額	830,280	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年10月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	830,280,272円
コール・ローン等	358,762,566
公社債(評価額)	471,503,888
未収利息	6,860
前払費用	6,958
(B) 純 資 産 総 額(A)	830,280,272
元 本	827,991,325
次期繰越損益金	2,288,947
(C) 受 益 権 総 口 数	827,991,325口
1万口当たり基準価額(B/C)	10,028円

◎損益の状況

自 2024年10月16日  
至 2025年10月15日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	4,185,622円
受 取 利 息	4,185,622
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△1,232,088
売 買 益	295,512
売 買 損	△1,527,600
(C) 信 託 報 酬 等	△ 5,940
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	2,947,594
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△1,442,762
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	10,369
(G) 解 約 差 損 益 金	773,746
(H) 計 (D+E+F+G)	2,288,947
次 期 繰 越 損 益 金(H)	2,288,947

(注1) 当親ファンドの期首元本額は2,377,632,832円、期中追加設定元本額は20,089,631円、期中一部解約元本額は1,569,731,138円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田ダウンサイドリスク抑制型グローバル・バランスPファンド(適格機関投資家私募)737,446,539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、明治安田グローバル債券/バイ・ザ・ディップ戦略ファンド2025-06 9,984,026円、ダルトン・ジャパン・パートナー戦略ファンド5,003,002円、東洋ベトナム株式ファンド2021 4,998,501円、東洋ベトナム株式オープン500,201円です。

(注3) 1口当たり純資産額は1.0028円です。

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

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

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

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

【お知らせ】

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