

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	
明治安田ライフプランファンド20 明治安田ライフプランファンド50 明治安田ライフプランファンド70	追加型投信／内外／資産複合
信託期間	
明治安田ライフプランファンド20 明治安田ライフプランファンド50 明治安田ライフプランファンド70	無期限
運用方針	
明治安田ライフプランファンド20 明治安田ライフプランファンド50 明治安田ライフプランファンド70	信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	
明治安田ライフプランファンド20 明治安田ライフプランファンド50 明治安田ライフプランファンド70	明治安田日本株式マザーファンド、明治安田アメリカ株式マザーファンド、明治安田欧州株式マザーファンド、明治安田日本債券マザーファンド、明治安田外国債券マザーファンドを主要投資対象とします。
明治安田日本株式マザーファンド	わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている株式を主要投資対象とします。
明治安田アメリカ株式マザーファンド	S & P 500種株価指数採用銘柄を主要投資対象とします。
明治安田欧州株式マザーファンド	欧州主要国の株式を主要投資対象とします。
明治安田日本債券マザーファンド	わが国の公社債を主要投資対象とします。
明治安田外国債券マザーファンド	日本を除く主要国の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	
明治安田ライフプランファンド20	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の35%以下とします。外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の40%以下とします。
明治安田ライフプランファンド50	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の65%以下とします。外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の60%以下とします。
明治安田ライフプランファンド70	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の85%以下とします。外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の70%以下とします。
明治安田日本株式マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
明治安田アメリカ株式マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
明治安田欧州株式マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
明治安田日本債券マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
明治安田外国債券マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	
明治安田ライフプランファンド20 明治安田ライフプランファンド50 明治安田ライフプランファンド70	年1回（毎年5月20日。休業日の場合は翌営業日。）決算を行い、基準価額水準・市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わないこともあります。

※明治安田ライフプランファンド20、明治安田ライフプランファンド50、明治安田ライフプランファンド70を総称して明治安田ライフプランファンドと記載することがあります。

# 明治安田ライフプランファンド

明治安田ライフプランファンド20  
明治安田ライフプランファンド50  
明治安田ライフプランファンド70

## 運用報告書（全体版）

第23期

（決算日 2023年5月22日）

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田ライフプランファンド」（「明治安田ライフプランファンド20」「明治安田ライフプランファンド50」「明治安田ライフプランファンド70」）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23期の決算を行いましたので、期中の運用状況につきましてご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

MYAM 明治安田アセットマネジメント株式会社

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

〈運用報告書のお問い合わせ先〉

サポートデスク 0120-565787

（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

◎最近5期の運用実績

明治安田ライフプランファンド20

決算期	(分配落)	基準価額		参考指数		株式組入比率	債券組入比率	純資産総額
		税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
(第19期) 2019年 5月20日	13,002	50	△1.9	16,501.6	△0.6	19.1	75.9	1,716
(第20期) 2020年 5月20日	12,989	70	0.4	16,593.5	0.6	19.8	74.1	1,678
(第21期) 2021年 5月20日	13,826	140	7.5	17,580.9	6.0	19.5	75.6	1,825
(第22期) 2022年 5月20日	13,607	30	△1.4	17,409.6	△1.0	19.4	75.9	1,842
(第23期) 2023年 5月22日	13,665	40	0.7	17,968.0	3.2	19.7	75.9	1,842

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

(注3) 当ファンドは、親投資信託への投資を通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券へ分散投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指します。同様のユニバースから構成される適切な指数が存在しないため、ベンチマークを設定しておりません。

(注4) 参考指数は投資対象である各マザーファンドのベンチマークとコールレート（無担保オーバーナイト）を合成した指数です。

明治安田ライフプランファンド50

決算期	(分配落)	基準価額		参考指数		株式組入比率	債券組入比率	純資産総額
		税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
(第19期) 2019年 5月20日	13,002	60	△ 5.8	17,045.9	△ 3.7	47.8	46.2	1,810
(第20期) 2020年 5月20日	12,845	80	△ 0.6	16,918.9	△ 0.7	49.4	44.3	1,817
(第21期) 2021年 5月20日	15,002	200	18.3	19,705.7	16.5	48.8	46.1	2,089
(第22期) 2022年 5月20日	14,955	50	0.0	19,849.6	0.7	48.4	46.5	2,140
(第23期) 2023年 5月22日	15,712	200	6.4	21,608.9	8.9	49.3	46.0	2,264

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

(注3) 当ファンドは、親投資信託への投資を通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券へ分散投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指します。同様のユニバースから構成される適切な指数が存在しないため、ベンチマークを設定しておりません。

(注4) 参考指数は投資対象である各マザーファンドのベンチマークとコールレート（無担保オーバーナイト）を合成した指数です。

明治安田ライフプランファンド70

決 算 期	(分配落)	基準価額		参考指数		株 式 組 入 比 率	債 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 み 分 配 金	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
(第19期) 2019年 5月20日	12,512	60	△ 8.2	16,272.7	△ 5.8	67.0	26.4	1,081
(第20期) 2020年 5月20日	12,177	80	△ 2.0	15,930.1	△ 2.1	68.2	25.5	1,069
(第21期) 2021年 5月20日	15,099	210	25.7	19,692.0	23.6	68.3	26.5	1,324
(第22期) 2022年 5月20日	15,176	50	0.8	19,999.4	1.6	67.7	26.8	1,411
(第23期) 2023年 5月22日	16,447	250	10.0	22,480.7	12.4	68.7	26.4	1,539

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

(注3) 当ファンドは、親投資信託への投資を通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券へ分散投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指します。同様のユニバースから構成される適切な指数が存在しないため、ベンチマークを設定しておりません。

(注4) 参考指数は投資対象である各マザーファンドのベンチマークとコールレート（無担保オーバーナイト）を合成した指数です。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

明治安田ライフプランファンド20

年 月 日	基準価額		参考指数		株式組入比率	債券組入比率
	円	騰落率 %		騰落率 %		
(期首)2022年 5月20日	13,607	—	17,409.6	—	19.4 %	75.9 %
5月末	13,663	0.4	17,523.8	0.7	19.9	74.6
6月末	13,518	△0.7	17,373.2	△0.2	19.5	75.7
7月末	13,637	0.2	17,592.1	1.0	20.0	75.5
8月末	13,639	0.2	17,569.0	0.9	19.8	75.4
9月末	13,322	△2.1	17,146.0	△1.5	19.2	76.4
10月末	13,479	△0.9	17,424.9	0.1	19.8	75.6
11月末	13,374	△1.7	17,338.4	△0.4	19.7	74.9
12月末	12,976	△4.6	16,887.5	△3.0	19.6	75.9
2023年 1月末	13,070	△3.9	17,011.1	△2.3	20.2	74.8
2月末	13,299	△2.3	17,269.6	△0.8	20.2	75.1
3月末	13,461	△1.1	17,534.7	0.7	19.7	75.6
4月末	13,536	△0.5	17,703.8	1.7	19.7	75.9
(期末)2023年 5月22日	13,705	0.7	17,968.0	3.2	19.7	75.9

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

(注3) 当ファンドは、親投資信託への投資を通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券へ分散投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指します。同様のユニバースから構成される適切な指数が存在しないため、ベンチマークを設定しておりません。

明治安田ライフプランファンド50

年 月 日	基準価額		参考指数		株式組入比率	債券組入比率
	円	騰落率 %		騰落率 %		
(期首)2022年 5月20日	14,955	—	19,849.6	—	48.4 %	46.5 %
5月末	15,195	1.6	20,244.8	2.0	49.2	45.2
6月末	15,043	0.6	20,006.3	0.8	48.6	46.2
7月末	15,295	2.3	20,396.2	2.8	49.4	45.9
8月末	15,352	2.7	20,411.6	2.8	49.2	45.9
9月末	14,850	△0.7	19,647.7	△1.0	48.0	46.9
10月末	15,335	2.5	20,441.0	3.0	49.2	45.8
11月末	15,292	2.3	20,454.8	3.0	48.9	45.5
12月末	14,711	△1.6	19,722.4	△0.6	48.8	46.2
2023年 1月末	15,014	0.4	20,150.1	1.5	49.5	45.3
2月末	15,311	2.4	20,493.4	3.2	49.7	45.5
3月末	15,416	3.1	20,686.6	4.2	48.7	46.1
4月末	15,565	4.1	21,042.9	6.0	49.1	46.1
(期末)2023年 5月22日	15,912	6.4	21,608.9	8.9	49.3	46.0

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

(注3) 当ファンドは、親投資信託への投資を通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券へ分散投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指します。同様のユニバースから構成される適切な指数が存在しないため、ベンチマークを設定しておりません。

明治安田ライフプランファンド70

年 月 日	基準価額		参考指数		株式組入比率	債券組入比率
	円	騰 落 率		騰 落 率		
(期首)2022年 5月20日	15,176	—	19,999.4	—	67.7	26.8
5月末	15,530	2.3	20,565.3	2.8	68.5	25.9
6月末	15,349	1.1	20,232.1	1.2	67.8	26.6
7月末	15,684	3.3	20,723.2	3.6	68.8	26.3
8月末	15,786	4.0	20,773.6	3.9	68.5	26.5
9月末	15,167	△ 0.1	19,809.5	△ 0.9	67.3	27.2
10月末	15,852	4.5	20,899.7	4.5	68.6	26.1
11月末	15,875	4.6	21,012.8	5.1	68.0	26.3
12月末	15,206	0.2	20,149.5	0.8	68.1	26.7
2023年 1月末	15,643	3.1	20,766.8	3.8	68.6	26.0
2月末	15,983	5.3	21,152.4	5.8	68.9	26.2
3月末	16,042	5.7	21,276.0	6.4	67.9	26.4
4月末	16,236	7.0	21,739.7	8.7	68.4	26.5
(期末)2023年 5月22日	16,697	10.0	22,480.7	12.4	68.7	26.4

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

(注3) 当ファンドは、親投資信託への投資を通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券へ分散投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指します。同様のユニバースから構成される適切な指数が存在しないため、ベンチマークを設定しておりません。

## <参考指数について>

各ファンドの参考指数は、投資対象である各マザーファンドのベンチマークとコールレート（無担保オーバーナイト）を基準ポートフォリオの配分比率で乗じて、設定時を10,000として指数化したものです。なお、S & P 500種株価指数、MSCIヨーロッパ指数、FTSE世界国債インデックスは基準価額への反映を考慮して、営業日前日の値を用いています。

各マザーファンドのベンチマークは以下の通りです。

### 明治安田日本株式マザーファンド：東証株価指数（TOPIX）

東証株価指数（TOPIX）は、株式会社JPX総研が算出する株価指数であり、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、浮動株ベースの時価総額加重方式により算出されます。

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

### 明治安田アメリカ株式マザーファンド：S&P500種株価指数（円換算ベース）

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

### 明治安田欧州株式マザーファンド：MSCIヨーロッパ指数（円換算ベース）

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

### 明治安田日本債券マザーファンド：FTSE日本国債インデックス

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

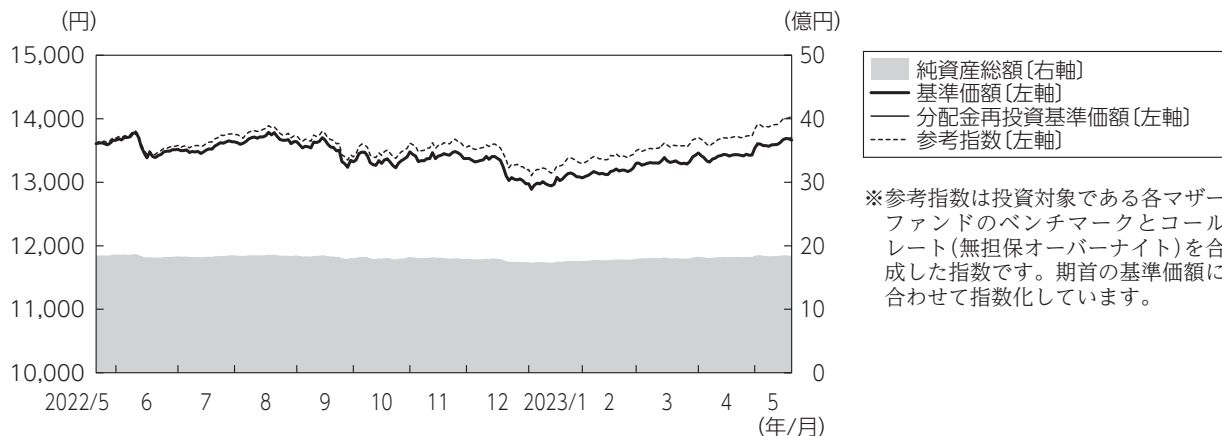
### 明治安田外国債券マザーファンド：FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）

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

## 運用経過の説明

### ■ 基準価額等の推移

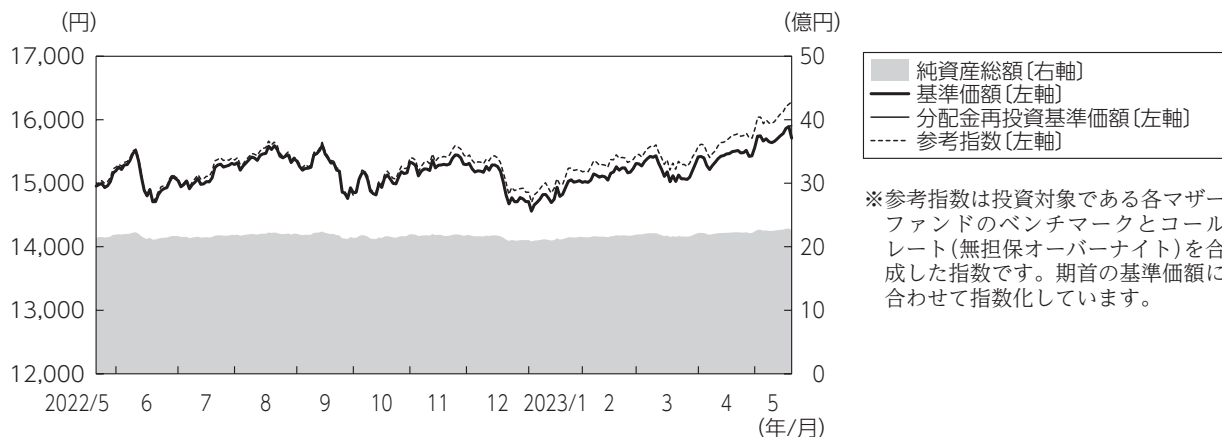
#### 明治安田ライフプランファンド20



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

第23期首(2022年5月20日)：13,607円  
 第23期末(2023年5月22日)：13,665円(既払分配金40円)  
 騰落率：0.7%(分配金再投資ベース)

#### 明治安田ライフプランファンド50

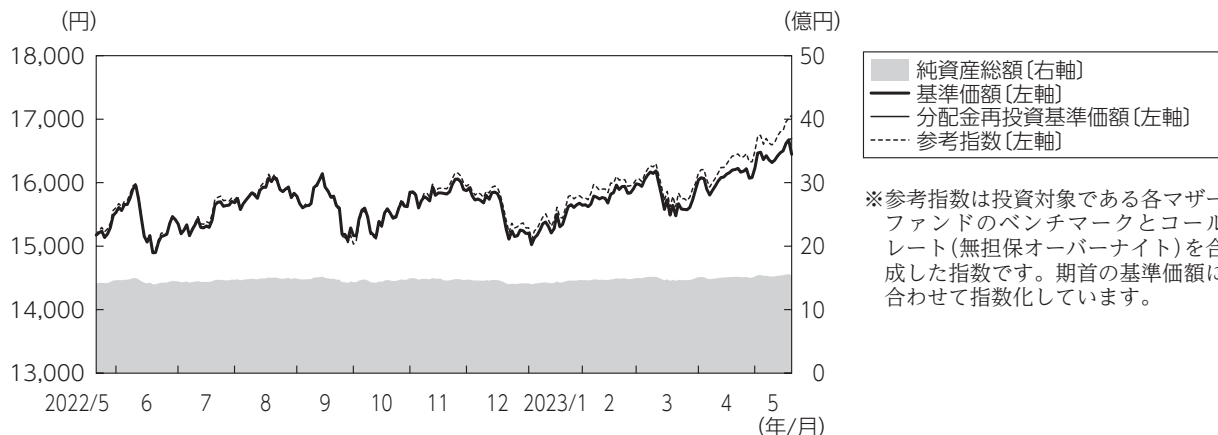


※参考指数は投資対象である各マザーファンドのベンチマークとコールレート(無担保オーバーナイト)を合成した指数です。期首の基準価額に合わせて指数化しています。

第23期首(2022年5月20日)：14,955円  
 第23期末(2023年5月22日)：15,712円(既払分配金200円)  
 騰落率：6.4%(分配金再投資ベース)

## 運用経過の説明

### 明治安田ライフプランファンド70



第23期首(2022年5月20日)：15,176円

第23期末(2023年5月22日)：16,447円(既払分配金250円)

騰落率：10.0%(分配金再投資ベース)

※分配金再投資基準価額は分配実績があった場合、税引前の分配金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。



■ 基準価額の主な変動要因

各ファンドの運用方針に従い、マザーファンドを通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券に投資を行いました。投資対象資産の価格変動等による基準価額の変動要因は以下の通りとなりました。

新型コロナウイルスの感染拡大が収束する中、企業業績が拡大したことや、海外と日本の金融政策の方向性の違いを背景とした金利差拡大による円安の進行を受けて、明治安田日本株式マザーファンド、明治安田アメリカ株式マザーファンド、明治安田欧州株式マザーファンド、明治安田外国債券マザーファンドの基準価額が上昇したことがプラスに寄与し、各ファンドの基準価額（分配金込み）は上昇しました。

【組入ファンドの作成対象期間における騰落率】

組入ファンド	騰落率
明治安田日本株式マザーファンド	14.1%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	18.3%
明治安田欧州株式マザーファンド	23.9%
明治安田日本債券マザーファンド	△2.8%
明治安田外国債券マザーファンド	2.7%

## ■投資環境

### 日本株式

当期の国内株式相場は上昇しました。インフレの抑制を目的とする海外中央銀行の金融引き締め動きや米国地銀の経営破綻などの下落材料もありましたが、日銀による緩和的な金融政策の継続が相場の下支えとなる中、コロナ禍を背景とする行動制限の段階的な緩和による景気回復期待や、企業業績の拡大などから強含みもみ合いとなり、期末近くには米国著名投資家の日本株への追加投資表明などを手掛かりに上昇幅が拡大しました。

### 外国株式

当期の米国株式相場は上昇しました。6月後半から8月前半にかけてインフレ沈静化への期待から上昇しましたが、その後インフレ指標の高止まりが続くと10月上旬にかけて大きく下落しました。10月中旬から期末にかけてはインフレ指標に低下の兆しがみえ始めたことで今後利上げペースが鈍化するとの期待や良好な企業業績を受けて上昇基調となりました。

当期の欧州株式相場は上昇しました。期首から10月上旬にかけて米欧主要中央銀行による金融引き締め動きや英国新政権の大型減税計画を巡る財政悪化懸念などから下落基調になりました。その後期末にかけては英国の首相交代や、インフレ鈍化の兆候がみられ始めたことによる過度な金融引き締めへの懸念が和らぎ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は上昇（債券価格は下落）しました。期首から12月半ばにかけて、長期金利は日銀が許容する金利の上限（+0.25%）近辺でのみみ合いとなりました。しかし、日銀が12月の金融政策決定会合で長期金利の変動許容幅を「±0.50%程度」に拡大すると、大きく上昇し、期末にかけて乱高下する場面もありましたが概ね+0.50%近辺でのみみ合いとなりました。

クレジット市場は、ロシアのウクライナ侵攻を受けたりスクオフによるセンチメント悪化に端を発し、米国の利上げペース加速や日銀の政策修正への警戒等、金利先高観が高まったことを背景にクレジット投資ポジションを削減、または手控える動きが強まり、社債の対国債スプレッド（社債の利回り－国債の利回り）は拡大基調が続きました。しかし、2023年度に入り、海外の利上げサイクルの終わりが予想され始めたことや日銀の粘り強い金融緩和姿勢がみられたことで投資家の金利先高観が緩和されたことにより、クレジット投資が活発化し始め、対国債スプレッドは期末にかけて縮小する展開となりました。

### 外国債券

当期の米国債券市場で長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。長期のインフレ見通しの下方修正を受けて低下（債券価格は上昇）する場面があったものの、11月上旬にかけてFRB（米連邦準備制度理事会）による金融引き締め動きを受けて、概ね上昇基調となりました。その後期末にかけてはインフレに低下の兆しがみえ始めたことなどから弱含みもみ合いとなりました。

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。米国長期金利

の上昇に加えて、ECB（欧州中央銀行）やBOE（イングランド銀行）による金融引き締め動きや、欧州のCPI（消費者物価指数）が高水準で推移する中、金融引き締めの長期化観測が強まったことなどから、上昇基調となりました。

### 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10月中旬にかけて米国の利上げなどによる日米の金利差拡大観測を受けて大きく上昇しました。その後2023年1月前半にかけては利上げによる米国の景気減速懸念や、政府・日銀による円買い・ドル売り介入などから下落しましたが、期末にかけては米国の堅調な経済指標が相次ぎ再び上昇しました。

当期のユーロは円に対して上昇しました。期首から10月にかけてECBによる金融引き締め強化の動きによる日欧の金利差拡大観測や、米ドルの上昇に連動したことなどから大きく上昇しましたが、その後2023年1月半ばにかけて利上げによる欧州の景気減速懸念や、政府・日銀による円買い・ドル売り介入によるドル安の動きに連動したことなどから下落しました。1月後半から期末にかけてはインフレの高止まりによるECBの金融引き締めの長期化観測から上昇しました。

## ■当該投資信託のポートフォリオ

期首の運用方針に基づき、「明治安田ライフプランファンド20」、「明治安田ライフプランファンド50」、「明治安田ライフプランファンド70」は、マザーファンドを通じて次表の基準ポートフォリオに基づく分散投資を行いました。当期も基準ポートフォリオからの乖離幅を一定範囲に抑えた運用を行いました。

なおマザーファンドの運用に関して、「明治安田欧州株式マザーファンド」はニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドに欧州主要国の株式等の運用指図に関する権限を委託しております。

マザーファンドの組入状況(純資産総額比)

明治安田ライフプランファンド20

マザーファンド名	基準 ポートフォリオ	期首	期末
株式アセット	20.0%	19.9%	20.1%
明治安田日本株式マザーファンド	15.0%	15.1%	15.1%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	2.5%	2.4%	2.5%
明治安田欧州株式マザーファンド	2.5%	2.4%	2.5%
債券アセット	77.0%	77.1%	76.9%
明治安田日本債券マザーファンド	62.0%	62.2%	62.0%
明治安田外国債券マザーファンド	15.0%	14.9%	14.9%
短期金融商品	3.0%	3.0%	3.0%

明治安田ライフプランファンド50

マザーファンド名	基準 ポートフォリオ	期首	期末
株式アセット	50.0%	49.8%	50.4%
明治安田日本株式マザーファンド	30.0%	30.3%	30.2%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	10.0%	9.6%	10.2%
明治安田欧州株式マザーファンド	10.0%	9.9%	10.0%
債券アセット	47.0%	47.2%	46.6%
明治安田日本債券マザーファンド	32.0%	32.2%	31.7%
明治安田外国債券マザーファンド	15.0%	15.0%	14.9%
短期金融商品	3.0%	3.0%	3.0%

明治安田ライフプランファンド70

マザーファンド名	基準 ポートフォリオ	期首	期末
株式アセット	70.0%	69.8%	70.3%
明治安田日本株式マザーファンド	40.0%	40.6%	40.1%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	15.0%	14.5%	15.2%
明治安田欧州株式マザーファンド	15.0%	14.8%	15.0%
債券アセット	27.0%	27.2%	26.7%
明治安田日本債券マザーファンド	17.0%	17.2%	16.8%
明治安田外国債券マザーファンド	10.0%	10.0%	9.9%
短期金融商品	3.0%	3.0%	3.0%

【明治安田日本株式マザーファンド】

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

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

当期は、セガサミーホールディングス、三菱UFJフィナンシャル・グループなどを買い付けた一方、三菱商事、ニコンなどを売却しました。

当期の基準価額は上昇しました。成長株をリサーチするだけでなく、割安で長期成長力のある中小型株をボトムアップリサーチで発掘し投資した結果、期末にかけて海外投資家の大型株への資金流入がベンチマークを押し上げたため、ベンチマークの騰落率を下回りました。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	業種	組入比率
1	ソニーグループ	電気機器	3.7%
2	トヨタ自動車	輸送用機器	2.8%
3	MTG	その他製品	2.4%
4	三菱商事	卸売業	2.1%
5	ニコン	精密機器	1.9%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	銘柄名	業種	組入比率
1	ソニーグループ	電気機器	3.2%
2	トヨタ自動車	輸送用機器	3.1%
3	MTG	その他製品	2.7%
4	三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	2.5%
5	セガサミーホールディングス	機械	2.2%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率
1	電気機器	16.6%
2	輸送用機器	7.8%
3	情報・通信業	7.0%
4	機械	6.2%
5	サービス業	6.2%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	業種	組入比率
1	電気機器	17.7%
2	情報・通信業	7.4%
3	輸送用機器	6.8%
4	卸売業	6.2%
5	銀行業	5.9%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

**【明治安田アメリカ株式マザーファンド】**

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

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

セクター別では、資源セクターや生活必需品セクターの説明力は通期でほぼゼロでしたが、その他のセクターの説明力はプラスでした。結果、1年通算での最終合成ファクターの説明力もプラスでした。

ファクター別では「成長性」ファクターの説明力は不冴えでしたが、その他のファクターの説明力が期を通してプラスとなり、最終合成ファクターの説明力はプラスでした。

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

当期の基準価額は上昇しました。銘柄選択に加え、保有株式の配当収入がプラスに寄与し、ベンチマークの騰落率を上回りました。

**【組入上位業種】**

**期首**

	業種	組入比率
1	ソフトウェア・サービス	12.4%
2	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	8.0%
3	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.9%
4	メディア・娯楽	7.5%
5	ヘルスケア機器・サービス	6.0%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。ETFを除く。

**期末**

	業種	組入比率
1	ソフトウェア・サービス	11.3%
2	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	9.4%
3	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	8.3%
4	メディア・娯楽	7.7%
5	金融サービス	7.1%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。ETFを除く。

【明治安田欧州株式マザーファンド】

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

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

国別では、イギリス、ノルウェーなどの組入比率を引き下げ、フランス、スイスなどの組入比率を引き上げました。また、スペインを新規で組み入れました。

業種別では、素材などの組入比率を引き下げるとともに、保険、公益事業などの組入比率を引き上げました。

当期中に、新規に組み入れた銘柄は、ASML HOLDING NV（オランダ、半導体・半導体製造装置）、SCOR SE（フランス、保険）、DEUTSCHE BOERSE AG（ドイツ、金融サービス）などです。一方で、KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.（オランダ、生活必需品流通・小売り）、BHP GROUP LTD-DI（イギリス、素材）などを全売却しました。

当期の基準価額は上昇し、ベンチマークの騰落率を上回りました。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	SHELL PLC-NEW	イギリス	エネルギー	4.7%
2	ASTRAZENECA PLC	イギリス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	4.4%
3	NESTLE SA-REG	スイス	食品・飲料・タバコ	4.0%
4	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	スイス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.6%
5	SANOFI	フランス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.5%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	NESTLE SA-REG	スイス	食品・飲料・タバコ	4.9%
2	SHELL PLC	イギリス	エネルギー	4.3%
3	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	スイス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	4.0%
4	ASTRAZENECA PLC	イギリス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.8%
5	NOVARTIS AG-REG	スイス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.8%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率
1	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	19.6%
2	素材	13.8%
3	食品・飲料・タバコ	8.6%
4	銀行	7.7%
5	保険	7.6%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	業種	組入比率
1	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	21.7%
2	保険	12.4%
3	食品・飲料・タバコ	7.7%
4	資本財	6.9%
5	素材	6.7%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【明治安田日本債券マザーファンド】

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

投資行動としては、金融政策の動向、海外金利の動向等を基に、金利動向予測、イールドカーブ分析等を行い各種戦略を立案し、実行致しました。

各戦略はベンチマークに対して以下の通りです。

[デュレーション戦略]

期首はベンチマーク対比長めでスタートしました。その後、米国景気の先行き不安を受けた金利低下局面はありましたが、インフレ高進・長期化に伴う金利上昇を予測し、短期化ポジションを中心に保有しました。2023年4月以降は、グローバルな景気先行き不安から日銀の政策修正期待が後退するとみて長期化ポジションを中心に保有し、期末時点ではベンチマーク対比長めとしました。

[イールドカーブ戦略]

年限間の割安・割高修正を見込み10年買い・30年売りなどスティープ化ポジションを中心に構築しました。また、超長期ゾーン内で30年買い、20年および40年売りのポジションも構築しました。

[種別・個別銘柄戦略]

種別戦略は、マイナス金利の国債に対しキャリー効果が期待できる短・中期ゾーンの相対的にスプレッドが厚い社債を中心に、銘柄を選別した上で組み入れを行い、一般債（国債以外の債券）のオーバーウェイトを継続しました。

個別銘柄選択は、悪化した社債市場環境に対応するために、長期ゾーンの劣後債や新発債の供給が多い銘柄など、需給環境の悪化が継続しやすい銘柄を流動性を確認しつつ売却する一方、高格付シニア債を購入し、一般債のウェイトを削減、銘柄の入れ替えを実施しました。一般債の組入比率は、期末時点で40.9%と、期首から低下しました。

当期の基準価額は下落し、ベンチマークの騰落率を下回りました。

【債券特性】

期首

	マザーファンド	ベンチマーク
デュレーション(年)	12.8	12.0
複利最終利回り(%)	1.0	0.4
平均クーポン(%)	0.9	1.0

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

期末

	マザーファンド	ベンチマーク
デュレーション(年)	12.9	12.4
複利最終利回り(%)	1.3	0.6
平均クーポン(%)	1.0	1.0

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

【債券種類別組入状況】

期首

種別	組入比率(%)
日本国債	49.7
事業債等	45.2
円建外債	5.1

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

期末

種別	組入比率(%)
日本国債	59.1
事業債等	36.6
円建外債	4.3

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



**【明治安田外国債券マザーファンド】**

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

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

**〔デュレーション・イールドカーブ戦略〕**

デュレーション戦略は、ベンチマークに対して2022年7月は長期化、8月は短期化を実施しました。2023年1月以降は、米ドル建では長期化する一方で、ユーロ建は短期化を実施しました。

イールドカーブ戦略は、2022年夏場にかけて短期～長期部分のフラット化（長短金利差の縮小）を見込んだ戦略を実施しました。10月以降は、米ドル建では中期～長期部分にかけてのスティープ化（長短金利差の拡大）を見込んだ戦略を実施しました。

**〔通貨別配分戦略〕**

通貨戦略は、米ドルをややオーバーウェイトする一方で、欧州通貨をアンダーウェイトしました。2023年3月末～5月上旬にかけては、米ドルをアンダーウェイト、ユーロをオーバーウェイトしました。

**〔種別・個別銘柄戦略〕**

2022年10月以降は、米国の金利上昇が一服すると見込み、非国債の保有を増やしました。その後2023年2月には非国債の保有をやや削減しました。

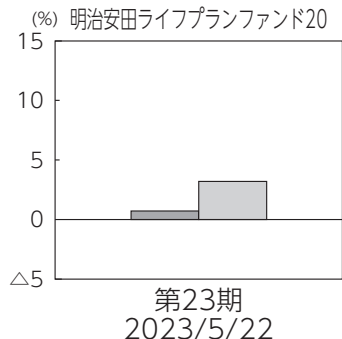
当期の基準価額は上昇しましたがベンチマークの騰落率を下回りました。

**【債券特性】**

	期首	期末
修正デュレーション	7.3	6.4
残存年数(年)	9.2	8.7
複利最終利回り(%)	2.3	3.9

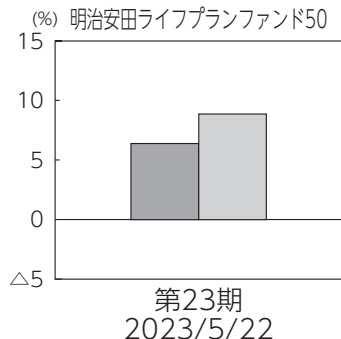
## ■当該投資信託のベンチマークとの差異

### 基準価額と参考指数の対比(騰落率)



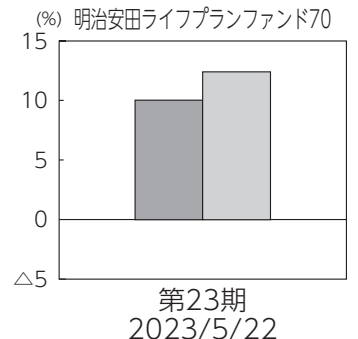
※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額 ■ 参考指数



※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額 ■ 参考指数



※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額 ■ 参考指数

各ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

上記グラフは、各ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。当期の基準価額の騰落率(分配金込み)は、明治安田ライフプランファンド20が+0.7%、明治安田ライフプランファンド50が+6.4%、明治安田ライフプランファンド70が+10.0%となりました。一方、参考指数の騰落率は、明治安田ライフプランファンド20が+3.2%、明治安田ライフプランファンド50が+8.9%、明治安田ライフプランファンド70が+12.4%となりました。

## ■分配金

収益分配については、分配対象額の水準、基準価額水準等を勘案し、1万口当たり、明治安田ライフプランファンド20は40円(税込み)、明治安田ライフプランファンド50は200円(税込み)、明治安田ライフプランファンド70は250円(税込み)の分配を実施しました。

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

### 分配原資の内訳(単位:円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第23期 (2022年5月21日~2023年5月22日)		
	明治安田 ライフプラン ファンド20	明治安田 ライフプラン ファンド50	明治安田 ライフプラン ファンド70
当期分配金	40	200	250
(対基準価額比率)	0.292	1.257	1.497
当期の収益	40	200	250
当期の収益以外	-	-	-
翌期繰越分配対象額	4,305	7,951	10,392

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

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

## 今後の運用方針

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

なおマザーファンドの運用に関して、「明治安田欧州株式マザーファンド」は、ニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドに欧州主要国の株式等の運用指図に関する権限を委託します。

### 【明治安田日本株式マザーファンド】

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

### 【明治安田アメリカ株式マザーファンド】

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

### 【明治安田欧州株式マザーファンド】

引き続き、欧州主要国の株式を主要投資対象とし、株式の組入比率は原則として高位を維持します。

運用を委託するニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドでは、グローバルな産業、市場、経済動向の分析・把握を通じて選定した複数の投資テーマに基づき、欧州株式市場の中から持続的な競争優位性を有する銘柄を厳選し、ポートフォリオ構築を行います。

### 【明治安田日本債券マザーファンド】

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

### 【明治安田外国債券マザーファンド】

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

◎1万口当たりの費用明細

明治安田ライフプランファンド20

項目	当期		項目の概要
	(2022年5月21日～2023年5月22日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	129 円	0.962 %	(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13,414円です。
(投信会社)	(67)	(0.498)	ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価
(販売会社)	(55)	(0.409)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(7)	(0.055)	ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	23	0.174	(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)	(23)	(0.174)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	0	0.002	(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)	(0.002)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	12	0.091	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(11)	(0.081)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(1)	(0.005)	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	164	1.229	

(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。

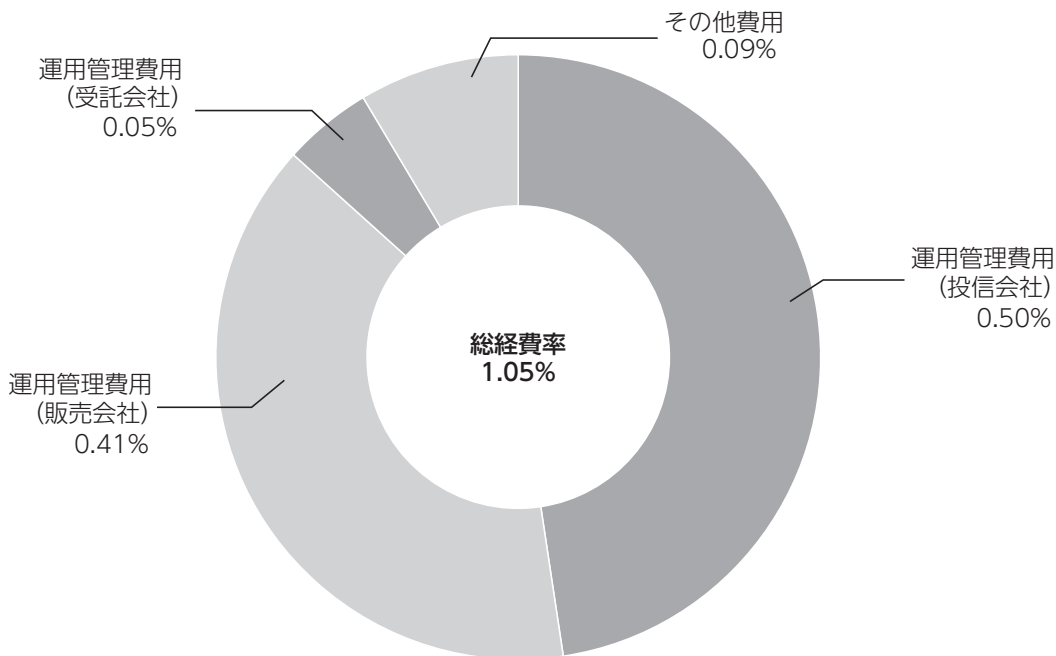
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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

明治安田ライフプランファンド20

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.05%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

◎1万口当たりの費用明細

明治安田ライフプランファンド50

項目	当期		項目の概要
	(2022年5月21日～2023年5月22日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	193 円	1.272 %	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×期末の信託報酬率 ※期中の平均基準価額は15,198円です。
(投信会社)	(92)	(0.608)	ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価
(販売会社)	(89)	(0.586)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(12)	(0.077)	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	53	0.351	(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)	(53)	(0.351)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	1	0.008	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(1)	(0.008)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	18	0.121	(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)	(17)	(0.110)	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)	(0.007)	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)	(1)	(0.005)	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	265	1.752	

(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。

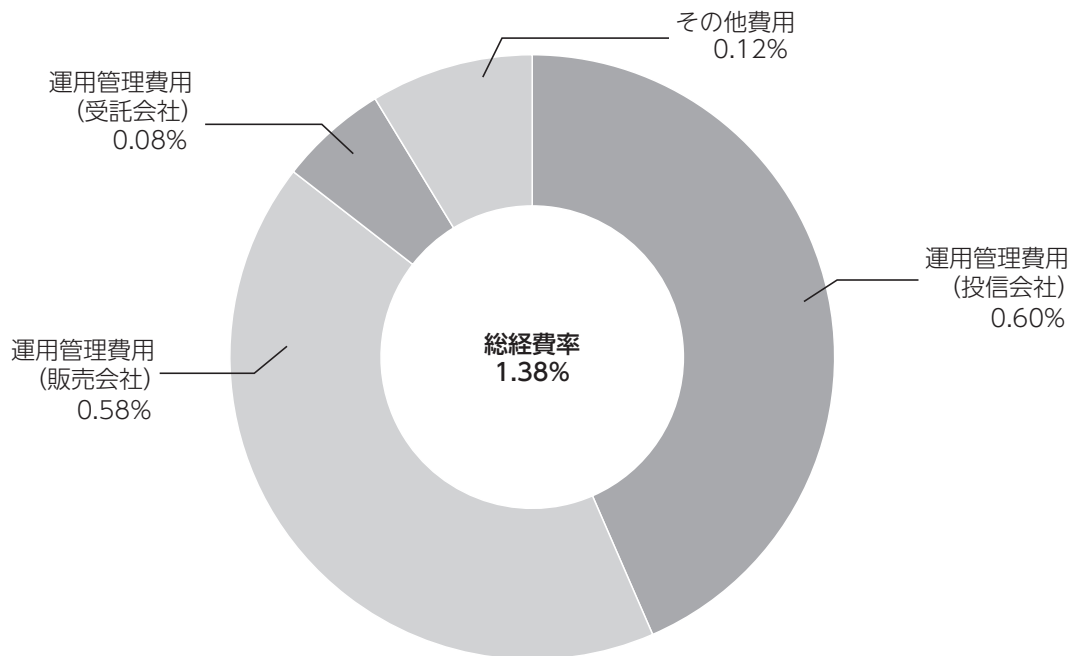
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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

明治安田ライフプランファンド50

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.38%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

◎1万口当たりの費用明細

明治安田ライフプランファンド70

項目	当期		項目の概要
	(2022年5月21日～2023年5月22日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	224 円	1.427 %	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×期末の信託報酬率 ※期中の平均基準価額は15,696円です。
(投信会社)	(106)	(0.675)	ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価
(販売会社)	(104)	(0.664)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(14)	(0.088)	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	73	0.468	(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)	(73)	(0.467)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	2	0.012	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(2)	(0.012)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	19	0.122	(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)	(17)	(0.106)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(2)	(0.011)	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)	(1)	(0.005)	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	318	2.029	

(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。

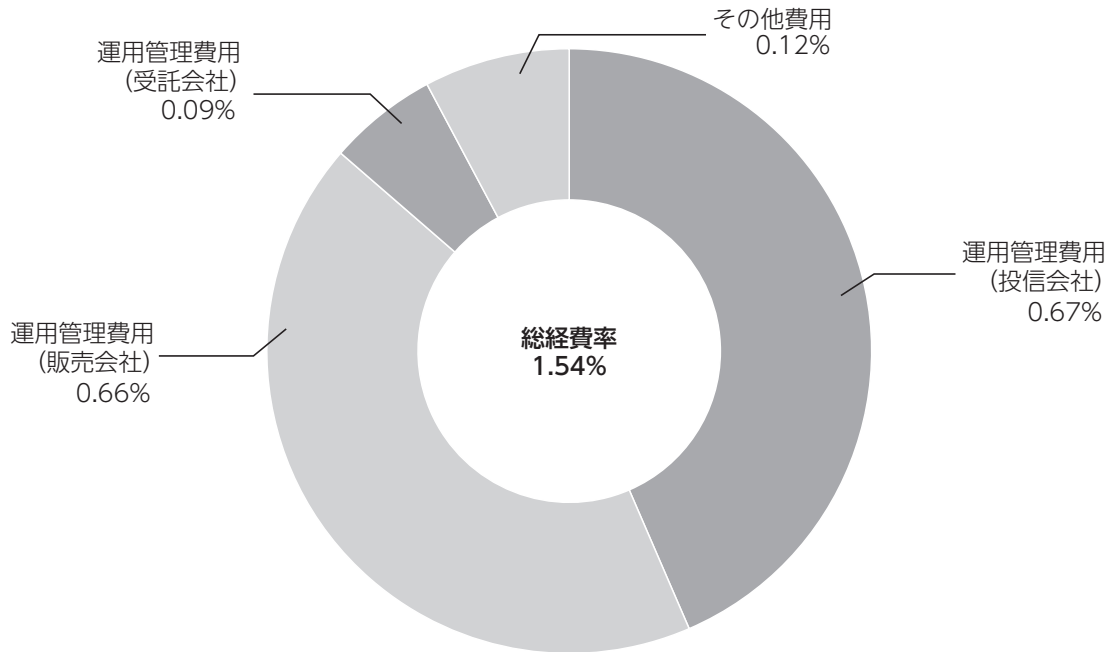
(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。



(参考情報) 総経費率

明治安田ライフプランファンド70

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.54%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(2022年5月21日～2023年5月22日)

○親投資信託の設定、解約状況

明治安田ライフプランファンド20

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
明治安田日本株式マザーファンド	6,862	12,010	27,401	49,500
明治安田日本債券マザーファンド	47,193	70,400	27,749	41,400
明治安田欧州株式マザーファンド	1,732	4,550	4,655	13,220
明治安田外国債券マザーファンド	6,856	21,380	9,482	30,340
明治安田アメリカ株式マザーファンド	1,311	6,140	2,328	11,540

(注)単位未満は切り捨て。

明治安田ライフプランファンド50

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
明治安田日本株式マザーファンド	11,656	20,530	40,794	74,010
明治安田日本債券マザーファンド	43,060	64,410	10,685	15,850
明治安田欧州株式マザーファンド	5,904	15,300	16,934	48,100
明治安田外国債券マザーファンド	10,116	31,780	7,934	25,530
明治安田アメリカ株式マザーファンド	4,985	23,270	7,410	36,720

(注)単位未満は切り捨て。

明治安田ライフプランファンド70

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
明治安田日本株式マザーファンド	16,646	29,220	35,323	64,040
明治安田日本債券マザーファンド	24,969	37,390	9,371	13,970
明治安田欧州株式マザーファンド	7,669	20,180	16,269	46,370
明治安田外国債券マザーファンド	6,139	19,300	4,059	12,990
明治安田アメリカ株式マザーファンド	6,713	31,510	8,109	40,280

(注)単位未満は切り捨て。

◎親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期		
	明治安田日本株式 マザーファンド	明治安田欧州株式 マザーファンド	明治安田アメリカ株式 マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	90,112,922千円	1,575,494千円	7,024,567千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,036,502千円	2,046,397千円	3,758,620千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	22.32	0.76	1.86

(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(2022年5月21日～2023年5月22日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○親投資信託残高

明治安田ライフプランファンド20

種 類	期	首	当 期		末
	口	数	口	数	評 価 額
		千口		千口	千円
明治安田日本株式マザーファンド	163,651		143,113		277,496
明治安田日本債券マザーファンド	738,599		758,043		1,142,977
明治安田欧州株式マザーファンド	17,593		14,669		46,361
明治安田外国債券マザーファンド	88,403		85,777		274,366
明治安田アメリカ株式マザーファンド	9,887		8,870		46,453

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

明治安田ライフプランファンド50

種 類	期	首	当 期		末
	口	数	口	数	評 価 額
		千口		千口	千円
明治安田日本株式マザーファンド	381,435		352,297		683,104
明治安田日本債券マザーファンド	444,378		476,753		718,848
明治安田欧州株式マザーファンド	82,914		71,884		227,185
明治安田外国債券マザーファンド	102,973		105,155		336,349
明治安田アメリカ株式マザーファンド	46,577		44,153		231,217

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

明治安田ライフプランファンド70

種 類	期	首	当 期		末
	口	数	口	数	評 価 額
		千口		千口	千円
明治安田日本株式マザーファンド	336,827		318,149		616,891
明治安田日本債券マザーファンド	156,229		171,826		259,080
明治安田欧州株式マザーファンド	81,728		73,127		231,113
明治安田外国債券マザーファンド	45,470		47,551		152,096
明治安田アメリカ株式マザーファンド	46,080		44,684		233,997

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

明治安田ライフプランファンド20

◎投資信託財産の構成

2023年5月22日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田日本株式マザーファンド	277,496	14.9
明治安田日本債券マザーファンド	1,142,977	61.2
明治安田欧州株式マザーファンド	46,361	2.5
明治安田外国債券マザーファンド	274,366	14.7
明治安田アメリカ株式マザーファンド	46,453	2.5
コール・ローン等、その他	78,587	4.2
投資信託財産総額	1,866,240	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田欧州株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(2,213,332千円)の投資信託財産総額(2,315,366千円)に対する比率は95.6%です。

(注3) 明治安田外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,177,619千円)の投資信託財産総額(1,180,682千円)に対する比率は99.7%です。

(注4) 明治安田アメリカ株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(4,248,983千円)の投資信託財産総額(4,264,785千円)に対する比率は99.6%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=137.72円、1カナダドル=102.08円、1メキシコペソ=7.7594円、1ユーロ=149.01円、1ポンド=171.70円、1スイスフラン=153.35円、1スウェーデンクローナ=13.11円、1ノルウェークローネ=12.66円、1デンマーククローネ=20.01円、1ポーランドズロチ=32.8246円、1オーストラリアドル=91.76円、1シンガポールドル=102.49円、1マレーシアリングギット=30.3645円、1イスラエルシェケル=37.8146円、1中国元=19.6095円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2022年5月21日  
至 2023年5月22日

2023年5月22日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,866,240,711円
コール・ローン等	71,225,693
明治安田日本株式マザーファンド(評価額)	277,496,126
明治安田日本債券マザーファンド(評価額)	1,142,977,342
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	46,361,601
明治安田外国債券マザーファンド(評価額)	274,366,676
明治安田アメリカ株式マザーファンド(評価額)	46,453,273
未収入金	7,360,000
(B) 負債	23,385,033
未払収益分配金	5,394,228
未払解約金	9,395,149
未払信託報酬	8,553,380
未払利息	160
その他未払費用	42,116
(C) 純資産総額(A-B)	1,842,855,678
元本	1,348,557,159
次期繰越損益金	494,298,519
(D) 受益権総口数	1,348,557,159口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,665円

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 1,032円
支払利息	△ 1,032
(B) 有価証券売買損益	33,416,771
売買利益	64,938,090
売買損益	△ 31,521,319
(C) 信託報酬等	△ 17,571,543
(D) 当期損益金(A+B+C)	15,844,196
(E) 前期繰越損益金	136,156,999
(F) 追加信託差損益金	347,691,552
(配当等相当額)	( 409,095,167)
(売買損益相当額)	(△ 61,403,615)
(G) 計(D+E+F)	499,692,747
(H) 収益分配金	△ 5,394,228
次期繰越損益金(G+H)	494,298,519
追加信託差損益金	347,691,552
(配当等相当額)	( 409,287,178)
(売買損益相当額)	(△ 61,595,626)
分配準備積立金	171,369,502
繰越損益金	△ 24,762,535

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,354,391,965円、期中追加設定元本額は123,599,606円、期中一部解約元本額は129,434,412円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,3665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(11,492,186円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(409,287,178円)および分配準備積立金(165,271,544円)より分配対象収益は586,050,908円(10,000口当たり4,345円)であり、うち5,394,228円(10,000口当たり40円)を分配金額としております。

(注7) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は229,810円です。

明治安田ライフプランファンド50

◎投資信託財産の構成

2023年5月22日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田日本株式マザーファンド	683,104	29.6
明治安田日本債券マザーファンド	718,848	31.2
明治安田欧州株式マザーファンド	227,185	9.8
明治安田外国債券マザーファンド	336,349	14.6
明治安田アメリカ株式マザーファンド	231,217	10.0
コール・ローン等、その他	110,711	4.8
投資信託財産総額	2,307,414	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田欧州株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(2,213,332千円)の投資信託財産総額(2,315,366千円)に対する比率は95.6%です。

(注3) 明治安田外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,177,619千円)の投資信託財産総額(1,180,682千円)に対する比率は99.7%です。

(注4) 明治安田アメリカ株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(4,248,983千円)の投資信託財産総額(4,264,785千円)に対する比率は99.6%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=137.72円、1カナダドル=102.08円、1メキシコペソ=7.7594円、1ユーロ=149.01円、1ポンド=171.70円、1スイスフラン=153.35円、1スウェーデンクローナ=13.11円、1ノルウェークローネ=12.66円、1デンマーククローネ=20.01円、1ポーランドズロチ=32.8246円、1オーストラリアドル=91.76円、1シンガポールドル=102.49円、1マレーシアリングギット=30.3645円、1イスラエルシェケル=37.8146円、1中国元=19.6095円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2022年5月21日  
至 2023年5月22日

2023年5月22日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	2,307,414,596円
コール・ローン等	110,708,582
明治安田日本株式マザーファンド(評価額)	683,104,835
明治安田日本債券マザーファンド(評価額)	718,848,413
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	227,185,208
明治安田外国債券マザーファンド(評価額)	336,349,653
明治安田アメリカ株式マザーファンド(評価額)	231,217,905
(B)負 債	42,872,539
未払収益分配金	28,825,724
未払解約金	223,284
未払信託報酬	13,748,006
未払利息	248
その他未払費用	75,277
(C)純資産総額(A-B)	2,264,542,057
元 本	1,441,286,234
次期繰越損益金	823,255,823
(D)受益権総口数	1,441,286,234口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,712円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	△ 1,356円
支 払 利 息	△ 1,356
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	163,084,578
売 買 益	185,124,776
売 買 損	△ 22,040,198
(C)信 託 報 酬 等	△ 27,920,232
(D)当期損益金(A+B+C)	135,162,990
(E)前期繰越損益金	366,031,729
(F)追加信託差損益金	350,886,828
(配当等相当額)	(673,356,295)
(売買損益相当額)	(△322,469,467)
(G)計(D+E+F)	852,081,547
(H)収 益 分 配 金	△ 28,825,724
次期繰越損益金(G+H)	823,255,823
追加信託差損益金	350,886,828
(配当等相当額)	(673,684,430)
(売買損益相当額)	(△322,797,602)
分配準備積立金	472,368,995

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,431,017,050円、期中追加設定元本額は137,514,135円、期中一部解約元本額は127,244,951円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,5712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(31,430,647円)、費用控除後の有価証券等損益額(92,508,811円)、信託約款に規定する収益調整金(673,684,430円)および分配準備積立金(377,255,261円)より分配対象収益は1,174,879,149円(10,000口当たり8,151円)であり、うち28,825,724円(10,000口当たり200円)を分配金額としております。

(注7) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は1,106,492円です。

明治安田ライフプランファンド70

◎投資信託財産の構成

2023年5月22日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田日本株式マザーファンド	616,891	39.2
明治安田日本債券マザーファンド	259,080	16.5
明治安田欧州株式マザーファンド	231,113	14.7
明治安田外国債券マザーファンド	152,096	9.7
明治安田アメリカ株式マザーファンド	233,997	14.9
コール・ローン等、その他	81,686	5.0
投資信託財産総額	1,574,863	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田欧州株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(2,213,332千円)の投資信託財産総額(2,315,366千円)に対する比率は95.6%です。

(注3) 明治安田外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,177,619千円)の投資信託財産総額(1,180,682千円)に対する比率は99.7%です。

(注4) 明治安田アメリカ株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(4,248,983千円)の投資信託財産総額(4,264,785千円)に対する比率は99.6%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=137.72円、1カナダドル=102.08円、1メキシコペソ=7.7594円、1ユーロ=149.01円、1ポンド=171.70円、1スイスフラン=153.35円、1スウェーデンクローナ=13.11円、1ノルウェークローネ=12.66円、1デンマーククローネ=20.01円、1ポーランドズロチ=32.8246円、1オーストラリアドル=91.76円、1シンガポールドル=102.49円、1マレーシアリングギット=30.3645円、1イスラエルシェケル=37.8146円、1中国元=19.6095円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

2023年5月22日現在

自 2022年5月21日

至 2023年5月22日

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,574,863,557円
コール・ローン等	80,103,148
明治安田日本株式マザーファンド(評価額)	616,891,560
明治安田日本債券マザーファンド(評価額)	259,080,670
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	231,113,566
明治安田外国債券マザーファンド(評価額)	152,096,942
明治安田アメリカ株式マザーファンド(評価額)	233,997,671
未収入金	1,580,000
(B) 負債	35,566,125
未払収益分配金	23,397,885
未払解約金	1,634,749
未払信託報酬	10,449,857
未払利息	180
その他未払費用	83,454
(C) 純資産総額(A-B)	1,539,297,432
元本	935,915,422
次期繰越損益金	603,382,010
(D) 受益権総口数	935,915,422口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,447円

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 958円
支払利息	△ 958
(B) 有価証券売買損益	157,667,547
売買利益	171,226,193
売買損益	△ 13,558,646
(C) 信託報酬等	△ 21,192,543
(D) 当期損益金(A+B+C)	136,474,046
(E) 前期繰越損益金	230,432,868
(F) 追加信託差損益金	259,872,981
(配当等相当額)	(628,751,500)
(売買損益相当額)	(△368,878,519)
(G) 計(D+E+F)	626,779,895
(H) 収益分配金	△ 23,397,885
次期繰越損益金(G+H)	603,382,010
追加信託差損益金	259,872,981
(配当等相当額)	(629,118,390)
(売買損益相当額)	(△369,245,409)
分配準備積立金	343,509,029

(注1) 当ファンドの期首元本額は929,857,597円、期中追加設定元本額は129,369,470円、期中一部解約元本額は123,311,645円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,6447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(24,748,758円)、費用控除後の有価証券等損益額(110,611,558円)、信託約款に規定する収益調整金(629,118,390円)および分配準備積立金(231,546,598円)より分配対象収益は996,025,304円(10,000口当たり10,642円)であり、うち23,397,885円(10,000口当たり250円)を分配金額としております。

(注7) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は1,115,750円です。

◎収益分配金のお知らせ

明治安田ライフプランファンド20

1万口当たりの分配金（税込み）	40円
-----------------	-----

明治安田ライフプランファンド50

1万口当たりの分配金（税込み）	200円
-----------------	------

明治安田ライフプランファンド70

1万口当たりの分配金（税込み）	250円
-----------------	------

※分配金をお支払いする場合

分配金は、決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

※分配金を再投資する場合

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

課税上の取扱いについて

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



〈補足情報〉

下記は、明治安田日本株式マザーファンド全体(2,252,734千口)の内容です。  
後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当  
ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○国内株式  
上場株式

銘	柄	期首	当期	期末
		株数	株数	評価額
		千株	千株	千円
<b>鉱業 (-%)</b>				
I N P E X		25.9	—	—
<b>建設業 (0.8%)</b>				
大林組		—	3.5	4,042
鹿島建設		11.6	—	—
東亜道路工業		1.2	—	—
五洋建設		48.9	—	—
住友林業		—	0.8	2,532
日本電設工業		—	14.6	28,280
<b>食料品 (3.8%)</b>				
江崎グリコ		13.2	10.5	39,532
ヤクルト本社		4.5	—	—
アサヒグループホールディングス		6.3	—	—
コ・コーポレーションジャパンホールディングス		10.3	7.7	12,497
アリアケジャパン		—	5.1	28,254
日本たばこ産業		—	8.4	26,065
ジェイフロンティア		—	24.6	57,957
<b>繊維製品 (1.6%)</b>				
ワールド		44.2	44.1	69,942
<b>化学 (5.0%)</b>				
クラレ		20.3	—	—
住友化学		49.3	—	—
トクヤマ		14.5	—	—
信越化学工業		—	16.7	71,275
三菱瓦斯化学		16.4	—	—
J S R		8.2	—	—
東京応化工業		—	1.4	10,864
恵和		—	36.8	42,614
花王		4.7	—	—
資生堂		—	5.8	40,205
マンダム		16	—	—
プレミアムエンジェイジング		—	18.5	21,645
アクシージア		—	24	29,184

銘	柄	期首	当期	期末
		株数	株数	評価額
		千株	千株	千円
<b>医薬品 (4.8%)</b>				
武田薬品工業		7.4	1.3	5,918
アステラス製薬		—	11.6	26,784
住友ファーマ		27.5	—	—
中外製薬		7.3	—	—
エーザイ		1.3	4.2	35,469
参天製薬		6.9	—	—
第一三共		—	17.6	85,800
大塚ホールディングス		9.2	5.6	28,492
ヘリオス		51.8	81.2	24,278
<b>石油・石炭製品 (0.5%)</b>				
ENEOSホールディングス		—	46.6	22,074
<b>ゴム製品 (1.6%)</b>				
横浜ゴム		7.1	—	—
住友ゴム工業		—	21.7	28,578
藤倉コンポジット		30.9	43.6	38,498
<b>ガラス・土石製品 (2.0%)</b>				
日東紡績		5.1	—	—
太平洋セメント		—	5.8	14,215
アジアパイルホールディングス		—	75.8	47,299
東海カーボン		15.3	—	—
M i p o x		—	41	25,625
ニチアス		8.3	—	—
<b>鉄鋼 (0.9%)</b>				
日本製鉄		18.5	8.8	25,212
愛知製鋼		7.8	4.5	12,177
<b>非鉄金属 (1.0%)</b>				
リョービ		26.2	26.4	40,840
<b>金属製品 (-%)</b>				
日本発條		33.2	—	—
<b>機械 (5.9%)</b>				
日本製鋼所		7.3	—	—
オークマ		4.6	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
アマダ	23.2	9.2	12,613
ソディック	—	11.6	8,526
デイスコ	0.5	—	—
ハーモニック・ドライブ・システムズ	—	1.8	9,090
クボタ	—	13.1	26,665
ダイキン工業	3.2	2.4	66,912
タダノ	16.5	—	—
SANKYO	—	2.6	15,262
セガサミーホールディングス	1.1	35.1	97,227
ツバキ・ナカシマ	20.5	—	—
NTN	100	—	—
三菱重工業	2.9	—	—
IHI	4.9	4.4	15,048
<b>電気機器 (18.0%)</b>			
イビデン	5.8	5	32,400
日立製作所	8.8	8.7	71,844
三菱電機	27.3	—	—
安川電機	—	9.2	53,728
ニデック	—	3.8	28,211
SEMITEC	—	15.5	29,279
日本電気	10.2	—	—
沖電気工業	—	3.9	3,209
ルネサスエレクトロニクス	—	26.6	55,407
ソニーグループ	12.6	10.3	140,183
TDK	9.1	—	—
日本電波工業	16.6	18.5	23,902
ヒロセ電機	—	1.8	34,812
横河電機	9.5	—	—
アドバンテスト	4.6	—	—
日置電機	3.4	1.1	10,516
シスメックス	—	1.8	17,395
レーザーテック	—	2.6	55,432
ファナック	2	16.6	79,281
日本シイエムケイ	28.6	—	—
村田製作所	7.1	—	—
日本ケミコン	18.2	20.5	40,057
SCREENホールディングス	3.4	2.8	36,904
東京エレクトロン	—	3.3	61,578
<b>輸送用機器 (6.9%)</b>			
トヨタ紡織	—	3	6,834
デンソー	—	3.2	27,699
川崎重工業	14.2	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
日産自動車	—	114.2	59,646
トヨタ自動車	54.5	70.3	137,085
アイシン	17.2	7.5	30,000
マツダ	37.5	—	—
SUBARU	24.5	4.2	9,853
テイ・エステック	—	13.1	24,339
<b>精密機器 (2.6%)</b>			
テルモ	7.2	—	—
ニコン	50.3	—	—
トプコン	—	15.4	28,413
オリンパス	—	19.1	43,939
シード	64.5	69.7	41,123
<b>その他製品 (4.5%)</b>			
MTG	77.3	78	119,262
任天堂	0.9	12.2	73,932
<b>電気・ガス業 (1.1%)</b>			
北陸電力	—	37.4	26,554
東北電力	—	24.3	18,662
九州電力	21.2	—	—
電源開発	18.1	—	—
<b>陸運業 (2.5%)</b>			
東武鉄道	7.4	—	—
東急	—	15.2	29,913
東日本旅客鉄道	7.1	5.5	44,935
京阪ホールディングス	—	1.4	5,313
山九	9.5	—	—
SGホールディングス	3.6	—	—
ビーイングホールディングス	—	13.1	26,331
<b>海運業 (0.3%)</b>			
商船三井	5.8	3.9	12,363
<b>空運業 (1.1%)</b>			
日本航空	16.1	—	—
スカイマーク	—	38.3	48,181
<b>情報・通信業 (7.5%)</b>			
出前館	39.2	3.5	1,515
エヌ・ティ・ティ・データ・イントラマート	6.6	10.9	17,331
ALBERT	4.9	—	—
勤次郎	—	12	14,700
プラスアルファ・コンサルティング	12.7	—	—
ビジヨナル	—	2.4	17,328
ハイブリッドテクノロジーズ	—	6.8	5,249
ソースネクスト	—	20.8	4,326

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
コアコンセプト・テクノロジー	—	10.1	28,471
システムサポーター	—	18.6	35,172
J D S C	—	31.9	29,890
Zホールディングス	30.7	—	—
大塚商会	—	1.4	7,462
A C C E S S	—	28.9	25,374
j i g . j p	—	18.9	6,085
日本電信電話	—	17.6	73,990
K D D I	11.7	—	—
ソフトバンク	17.5	—	—
エヌ・ティ・ティ・データ	10.7	—	—
スクウェア・エニックス・ホールディングス	5.5	—	—
カブコン	4.3	—	—
ソフトバンクグループ	6.2	10.8	56,354
<b>卸売業 (6.3%)</b>			
円谷フィールドホールディングス	—	18.6	46,853
I D O M	69.6	36.5	31,974
伊藤忠商事	8.6	—	—
丸紅	35.3	24.6	48,978
三井物産	—	15.3	67,717
住友商事	—	28.3	75,674
三菱商事	18.7	—	—
スズケン	2.4	—	—
<b>小売業 (4.9%)</b>			
ローソン	2.1	—	—
ジーンズホールディングス	—	6.8	21,692
ゴルフダイジェスト・オンライン	4.9	48.1	41,125
TOKYO BASE	110.7	119.7	58,413
ウイブルラスホールディングス	—	27.5	31,652
良品計画	12.8	—	—
コジマ	81.5	60.9	34,469
青山商事	—	21.5	24,703
ゼビオホールディングス	12.3	—	—
ビジョナリーホールディングス	89.1	—	—
ヤマダホールディングス	36.4	—	—
<b>銀行業 (6.0%)</b>			
ちゅうぎんフィナンシャルグループ	—	7.7	6,783
楽天銀行	—	18.3	34,696
コンコルディア・フィナンシャルグループ	73.8	—	—
おきなわフィナンシャルグループ	—	18.3	39,765
十六フィナンシャルグループ	—	8.7	26,404
三菱UFJフィナンシャル・グループ	92.9	118.2	109,157

銘柄	期首	当期	期末	
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
静岡銀行	51.8	—	—	
山陰合同銀行	—	37.1	29,123	
みずほフィナンシャルグループ	37	5.3	10,925	
<b>証券、商品先物取引業 (0.9%)</b>				
SBIホールディングス	3.2	—	—	
野村ホールディングス	26.4	30.3	15,204	
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	—	64.5	23,413	
マネックスグループ	16.2	—	—	
<b>保険業 (1.9%)</b>				
かんぽ生命保険	19.5	—	—	
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	11	10.9	52,254	
第一生命ホールディングス	—	12	30,366	
<b>その他金融業 (0.9%)</b>				
東京センチュリー	4.9	—	—	
オリックス	—	16.5	39,311	
イー・ギャランティ	1.4	—	—	
<b>不動産業 (2.2%)</b>				
SREホールディングス	10.8	3.6	14,166	
ティーケーピー	17.7	2.7	7,163	
三井不動産	—	9.5	25,977	
三菱地所	10.9	—	—	
住友不動産	6.1	14.4	46,785	
<b>サービス業 (4.5%)</b>				
L I F U L L	178.2	194.2	46,219	
F R O N T E O	54.2	—	—	
ベネフィット・ワン	10.8	18.8	30,286	
エムスリー	3.6	—	—	
オリエンタルランド	2.2	—	—	
ラウンドワン	19.5	—	—	
リクルートホールディングス	—	12.9	56,940	
日本郵政	30	26.3	27,220	
C S — C	—	31.5	16,191	
トリドリ	—	7.1	16,692	
合 計	株数・金額	2,664	2,670	4,297,581
計	銘柄数<比率>	122	122	<98.4%>

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

下記は、明治安田アメリカ株式マザーファンド全体(813,365千口)の内容です。  
 後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当  
 ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○外国株式

上場、登録株式

銘 柄	期 首	当	期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価	額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	14	14	156	21,602	ヘルスケア機器・サービス
AES CORP	61	—	—	—	公 益 事 業
INTL BUSINESS MACHINES CORP	1	2	35	4,907	ソフトウェア・サービス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	5	3	108	14,980	素 材
ALLSTATE CORP	—	0.9	10	1,459	保 険
AMERICAN EXPRESS CO	9	5	79	10,953	金 融 サ ー ビ ス
AFLAC INC	2	—	—	—	保 険
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	29	2	13	1,854	保 険
VALERO ENERGY CORP	8	3	43	5,976	エ ネ ル ギ ー
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	20	22	167	23,095	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
AMEREN CORPORATION	13	5	46	6,371	公 益 事 業
AUTOZONE INC	0.66	0.41	108	14,981	一般消費財・サービス流通・小売り
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	12	12	424	58,469	金 融 サ ー ビ ス
BECTON DICKINSON AND CO	3	0.5	12	1,734	ヘルスケア機器・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	9	4	16	2,333	電 気 通 信 サ ー ビ ス
WR BERKLEY CORP	—	2	15	2,143	保 険
BOEING CO/THE	—	0.8	16	2,264	資 本 財
ROBERT HALF INTL INC	2	1	9	1,318	商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス
BORGWARNER INC	—	27	128	17,732	自動車・自動車部品
BOSTON SCIENTIFIC CORP	8	2	12	1,699	ヘルスケア機器・サービス
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	1	1	140	19,285	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	3	8	53	7,435	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ONEOK INC	24	26	152	20,954	エ ネ ル ギ ー
UNITED RENTALS INC	1	—	—	—	資 本 財
SEMPRA ENERGY	1	1	14	2,008	公 益 事 業
AMPHENOL CORP-CL A	1	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COTERRA ENERGY INC	—	5	13	1,906	エ ネ ル ギ ー
CARDINAL HEALTH INC	—	5	48	6,627	ヘルスケア機器・サービス
CATERPILLAR INC	5	1	30	4,141	資 本 財
JPMORGAN CHASE & CO	19	31	441	60,800	銀 行
COCA-COLA CO/THE	48	53	338	46,552	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
COLGATE-PALMOLIVE CO	—	7	58	8,035	家庭用品・パーソナル用品
MOLINA HEALTHCARE INC	—	0.7	19	2,749	ヘルスケア機器・サービス
COMERICA INC	—	5	20	2,798	銀 行

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
NRG ENERGY INC	23	—	—	—	公益事業
CONAGRA BRANDS INC	5	2	8	1,184	食品・飲料・タバコ
CMS ENERGY CORP	11	9	54	7,509	公益事業
CORNING INC	3	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SEALED AIR CORP	22	4	19	2,741	素材
CUMMINS INC	—	0.7	15	2,088	資本財
DR HORTON INC	—	1	13	1,821	耐久消費財・アパレル
DANAHER CORP	2	2	63	8,804	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TARGET CORP	8	1	24	3,355	生活必需品流通・小売り
DEERE & CO	—	0.4	14	2,002	資本財
MORGAN STANLEY	12	4	34	4,756	金融サービス
REPUBLIC SERVICES INC	—	1	15	2,197	商業・専門サービス
WALT DISNEY CO/THE	12	15	144	19,877	メディア・娯楽
DOVER CORP	1	—	—	—	資本財
OMNICOM GROUP	3	7	72	10,022	メディア・娯楽
DARDEN RESTAURANTS INC	—	1	30	4,223	消費者サービス
BANK OF AMERICA CORP	84	99	279	38,519	銀行
CITIGROUP INC	6	7	33	4,595	銀行
REVVITY INC	0.5	0.5	5	820	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SALESFORCE INC	4	1	25	3,476	ソフトウェア・サービス
EMERSON ELECTRIC CO	17	1	8	1,136	資本財
ENTERGY CORP	—	3	32	4,431	公益事業
EOG RESOURCES INC	13	0.8	9	1,262	エネルギー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	4	2	39	5,505	家庭用品・パーソナル用品
EXXON MOBIL CORP	38	32	346	47,707	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	15	35	265	36,516	公益事業
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	—	1	63	8,730	金融サービス
ASSURANT INC	—	0.7	9	1,243	保険
M & T BANK CORP	—	7	96	13,231	銀行
FRANKLIN RESOURCES INC	56	—	—	—	金融サービス
ARTHUR J GALLAGHER & CO	1	—	—	—	保険
GENERAL DYNAMICS CORP	4	0.5	10	1,450	資本財
GENERAL MILLS INC	2	7	62	8,568	食品・飲料・タバコ
GENUINE PARTS CO	—	0.9	14	2,042	一般消費財・サービス流通・小売り
GARTNER INC	3	1	39	5,466	ソフトウェア・サービス
MCKESSON CORP	—	4	178	24,645	ヘルスケア機器・サービス
WW GRAINGER INC	2	2	156	21,595	資本財
HALLIBURTON CO	—	12	36	5,069	エネルギー
GOLDMAN SACHS GROUP INC	0.8	0.8	26	3,593	金融サービス
HERSHEY CO/THE	1	—	—	—	食品・飲料・タバコ

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
HOME DEPOT INC	6	9	264	36,454	一般消費財・サービス流通・小売り
HUMANA INC	3	1	63	8,769	ヘルスケア機器・サービス
IDEX CORP	1	—	—	—	資本財
ILLINOIS TOOL WORKS	1	6	145	20,099	資本財
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	0.9	—	—	—	素材材
INTERNATIONAL PAPER CO	—	4	13	1,804	素材材
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	33	16	62	8,660	メディア・娯楽
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	9	—	—	—	商業・専門サービス
JOHNSON & JOHNSON	22	30	481	66,311	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	6	6	43	5,983	保険
DEVON ENERGY CORP	—	2	12	1,761	エネルギー
KEYCORP	15	—	—	—	銀行
KIMBERLY-CLARK CORP	—	1	17	2,396	家庭用品・パーソナル用品
BLACKROCK INC	0.2	0.25	16	2,295	金融サービス
KROGER CO	3	3	18	2,529	生活必需品流通・小売り
PACKAGING CORP OF AMERICA	6	1	23	3,209	素材材
LENNAR CORP-A	1	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ELI LILLY & CO	9	9	415	57,269	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	3	4	75	10,357	運輸
AGILENT TECHNOLOGIES INC	10	10	131	18,102	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOCKHEED MARTIN CORP	4	2	109	15,022	資本財
LOWE'S COS INC	6	0.6	12	1,704	一般消費財・サービス流通・小売り
DOMINION ENERGY INC	2	2	12	1,722	公益事業
MGM RESORTS INTERNATIONAL	2	—	—	—	消費者サービス
MCDONALD'S CORP	8	5	161	22,183	消費者サービス
EVEREST RE GROUP LTD	0.9	—	—	—	保険
MASCO CORP	20	—	—	—	資本財
METLIFE INC	2	30	156	21,594	保険
CVS HEALTH CORPORATION	3	3	22	3,153	ヘルスケア機器・サービス
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	2	0.6	13	1,791	ヘルスケア機器・サービス
3M CO	9	12	120	16,638	資本財
CHARLES RIVER LABORATORIES	—	0.6	11	1,638	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NEWMONT GOLDCORP CORP	2	—	—	—	素材材
NVR INC	0.31	0.15	87	12,077	耐久消費財・アパレル
NIKE INC -CL B	8	18	207	28,606	耐久消費財・アパレル
NORFOLK SOUTHERN CORP	2	—	—	—	運輸
NORTHROP GRUMMAN CORP	1	1	50	7,021	資本財
WELLS FARGO & CO	37	23	94	13,010	銀行
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	4	1	16	2,292	金融サービス
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	12	—	—	—	エネルギー

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
ORACLE CORP	2	4	43	5,948	ソフトウェア・サービス
PFIZER INC	29	23	86	11,900	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CONOCOPHILLIPS	10	2	23	3,249	エネルギー
P G & E CORP	—	6	11	1,555	公益事業
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	—	4	89	12,373	エネルギー
ALTRIA GROUP INC	—	22	101	14,037	食品・飲料・タバコ
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	7	—	—	—	銀行
BROWN & BROWN INC	—	4	26	3,655	保険
QUEST DIAGNOSTICS INC	1	0.8	10	1,448	ヘルスケア機器・サービス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	26	20	315	43,454	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	—	4	64	8,928	保険
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	2	—	—	—	公益事業
US BANCORP	—	12	36	5,059	銀行
ROLLINS INC	—	21	86	11,928	商業・専門サービス
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	—	2	22	3,069	消費者サービス
TRAVELERS COS INC/THE	4	1	22	3,036	保険
MERCK & CO. INC.	32	29	338	46,602	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHLUMBERGER LTD	9	13	60	8,291	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	28	23	119	16,437	金融サービス
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	1	2	36	5,019	ヘルスケア機器・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	2	6	144	19,875	素材
CENTENE CORP	2	1	10	1,441	ヘルスケア機器・サービス
SMITH (A.O.) CORP	4	—	—	—	資本財
SNAP-ON INC	1	4	119	16,525	資本財
EDISON INTERNATIONAL	2	2	14	1,973	公益事業
SOUTHERN CO	21	19	137	18,882	公益事業
AT&T INC	10	122	198	27,403	電気通信サービス
CHEVRON CORP	10	10	162	22,447	エネルギー
STRYKER CORP	—	5	145	20,043	ヘルスケア機器・サービス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2	2	105	14,526	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DAVITA INC	—	1	12	1,658	ヘルスケア機器・サービス
TYSON FOODS INC-CL A	11	1	8	1,238	食品・飲料・タバコ
MARATHON OIL CORP	5	—	—	—	エネルギー
UNION PACIFIC CORP	5	1	31	4,384	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	9	7	381	52,490	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	1	0.8	10	1,483	ヘルスケア機器・サービス
WALMART INC	5	20	302	41,704	生活必需品流通・小売り
WASTE MANAGEMENT INC	9	1	16	2,277	商業・専門サービス
WATERS CORP	4	4	123	16,945	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	—	4	144	19,841	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
JM SMUCKER CO/THE	0.9	—	—	—	食品・飲料・タバコ
WILLIAMS COS INC	6	6	19	2,617	エネルギー
TJX COMPANIES INC	—	11	91	12,567	一般消費財・サービス流通・小売り
REGIONS FINANCIAL CORP	6	—	—	—	銀行
DOMINO'S PIZZA INC	—	0.4	12	1,721	消費者サービス
LAS VEGAS SANDS CORP	—	2	14	1,999	消費者サービス
CELANESE CORP-SERIES A	—	9	104	14,344	素材
MOLSON COORS BREWING CO -B	—	2	15	2,069	食品・飲料・タバコ
AMERIPRISE FINANCIAL INC	0.5	0.5	15	2,092	金融サービス
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	49	—	—	—	耐久消費財・アパレル
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	0.81	0.79	166	22,915	消費者サービス
MASTERCARD INC - A	9	7	285	39,294	金融サービス
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	—	1	18	2,497	金融サービス
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	3	34	139	19,146	金融サービス
INVESCO LTD	5	—	—	—	金融サービス
MSCI INC	1	—	—	—	金融サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	19	14	136	18,866	食品・飲料・タバコ
VISA INC-CLASS A SHARES	13	17	410	56,551	金融サービス
CHUBB LTD	0.6	4	94	13,022	保険
MARATHON PETROLEUM CORP	14	12	133	18,382	エネルギー
KINDER MORGAN INC	9	9	15	2,161	エネルギー
LYONDELLBASELL INDU-CL A	—	13	118	16,272	素材
GARMIN LTD	—	4	47	6,588	耐久消費財・アパレル
EPAM SYSTEMS INC	—	1	34	4,771	ソフトウェア・サービス
ACCENTURE PLC-CL A	2	2	81	11,179	ソフトウェア・サービス
HCA HEALTHCARE INC	6	5	152	21,006	ヘルスケア機器・サービス
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	—	0.8	18	2,574	金融サービス
TARGA RESOURCES CORP	—	19	139	19,147	エネルギー
DOLLAR GENERAL CORP	—	0.5	10	1,481	生活必需品流通・小売り
MOTOROLA SOLUTIONS INC	1	5	172	23,759	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TE CONNECTIVITY LTD	1	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GENERAL MOTORS CO	5	—	—	—	自動車・自動車部品
CBRE GROUP INC	11	—	—	—	不動産管理・開発
APTIV PLC	—	1	12	1,689	自動車・自動車部品
PHILLIPS 66	—	1	10	1,438	エネルギー
DUKE ENERGY CORP	1	1	17	2,420	公益事業
SERVICENOW INC	3	4	226	31,203	ソフトウェア・サービス
EATON CORP PLC	1	10	182	25,183	資本財
ABBVIE INC	6	6	92	12,790	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZOETIS INC	5	9	166	22,996	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス



銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	—	5	7	1,091	消費者サービス
UNDER ARMOUR INC-CLASS C	5	—	—	—	耐久消費財・アパレル
LEIDOS HOLDINGS INC	—	1	7	1,079	商業・専門サービス
ALLEGION PLC	—	0.8	8	1,204	資本財
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	10	4	43	5,951	金融サービス
CERIDIAN HCM HOLDING INC	—	6	42	5,848	ソフトウェア・サービス
THE CIGNA GROUP	1	0.7	17	2,459	ヘルスケア機器・サービス
DOW INC	20	3	15	2,146	素材
AMCOR PLC	11	11	11	1,620	素材
GLOBE LIFE INC	5	3	38	5,368	保険
CORTEVA INC	—	9	51	7,139	素材
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	2	—	—	—	資本財
TRANE TECHNOLOGIES PLC	—	7	124	17,182	資本財
TRUIST FINANCIAL CORP	2	—	—	—	銀行
GENERAL ELECTRIC CO	—	17	185	25,558	資本財
PAYCOM SOFTWARE INC	—	4	114	15,719	ソフトウェア・サービス
AON PLC	3	0.5	16	2,252	保険
PENTAIR PLC	2	—	—	—	資本財
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	4	6	61	8,472	資本財
ARISTA NETWORKS INC	8	6	97	13,477	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LINDE PLC	—	4	159	21,999	素材
SYNCHRONY FINANCIAL	2	4	12	1,777	金融サービス
CITIZENS FINANCIAL GROUP	3	4	10	1,442	銀行
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	—	5	89	12,339	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ELEVANCE HEALTH INC	2	2	110	15,195	ヘルスケア機器・サービス
MEDTRONIC PLC	10	12	108	14,886	ヘルスケア機器・サービス
EVERSOURCE ENERGY	—	7	53	7,356	公益事業
FORTIVE CORP	—	4	26	3,619	資本財
S&P GLOBAL INC	0.29	3	112	15,550	金融サービス
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	—	1	21	2,978	消費者サービス
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	—	8	11	1,578	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WEC ENERGY GROUP INC	10	16	143	19,814	公益事業
LINDE PLC	8	—	—	—	素材
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
AMAZON.COM INC	3	63	737	101,535	一般消費財・サービス流通・小売り
ADVANCED MICRO DEVICES	25	14	156	21,568	半導体・半導体製造装置
ADOBE INC	6	0.55	20	2,812	ソフトウェア・サービス
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	5	4	84	11,686	資本財
AMGEN INC	5	5	111	15,384	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMERICAN ELECTRIC POWER	1	12	106	14,662	公益事業

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
ANALOG DEVICES INC	—	1	28	3,935	半導体・半導体製造装置
COMCAST CORP-CLASS A	22	37	154	21,210	メディア・娯楽
ANSYS INC	0.4	—	—	—	ソフトウェア・サービス
APPLE INC	130	137	2,404	331,088	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	1	1	21	2,972	半導体・半導体製造装置
AUTODESK INC	6	4	88	12,173	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	9	9	203	27,985	商業・専門サービス
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	1	—	—	—	運輸
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	—	10	149	20,630	メディア・娯楽
VERISIGN INC	0.6	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CSX CORP	18	41	132	18,288	運輸
CINCINNATI FINANCIAL CORP	0.9	—	—	—	保険
CINTAS CORP	—	0.4	18	2,591	商業・専門サービス
CISCO SYSTEMS INC	19	19	96	13,261	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	1	1	9	1,301	ソフトウェア・サービス
COSTAR GROUP INC	—	7	60	8,324	商業・専門サービス
EBAY INC	—	3	14	2,035	一般消費財・サービス流通・小売り
CADENCE DESIGN SYS INC	—	8	173	23,876	ソフトウェア・サービス
EXPEDITORS INTL WASH INC	0.9	1	16	2,209	運輸
FASTENAL CO	5	3	18	2,499	資本財
FIFTH THIRD BANCORP	4	—	—	—	銀行
FISERV INC	1	11	136	18,767	金融サービス
GILEAD SCIENCES INC	2	2	20	2,823	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NVIDIA CORP	22	17	560	77,200	半導体・半導体製造装置
HENRY SCHEIN INC	17	14	107	14,830	ヘルスケア機器・サービス
F5 INC	—	0.9	12	1,766	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	5	—	—	—	運輸
HUNTINGTON BANCSHARES INC	102	—	—	—	銀行
BIOGEN INC	0.6	0.5	15	2,124	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTUIT INC	0.4	0.7	31	4,299	ソフトウェア・サービス
IDEXX LABORATORIES INC	—	0.9	43	6,049	ヘルスケア機器・サービス
INTEL CORP	13	4	13	1,854	半導体・半導体製造装置
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	—	2	31	4,303	金融サービス
KLA CORPORATION	—	3	131	18,086	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORP	0.3	0.62	36	5,028	半導体・半導体製造装置
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	—	1	16	2,283	ソフトウェア・サービス
ACTIVISION BLIZZARD INC	—	1	12	1,731	メディア・娯楽
ON SEMICONDUCTOR	—	2	24	3,369	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	59	66	2,128	293,170	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	3	—	—	—	半導体・半導体製造装置

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	1	3	24	3,324	半導体・半導体製造装置
NETAPP INC	8	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
OLD DOMINION FREIGHT LINE	4	0.3	9	1,245	運輸
PACCAR INC	—	12	92	12,747	資本財
PAYCHEX INC	—	11	118	16,377	商業・専門サービス
PEPSICO INC	12	14	283	39,101	食品・飲料・タバコ
COSTCO WHOLESALE CORP	5	4	228	31,523	生活必需品流通・小売り
QUALCOMM INC	17	10	106	14,724	半導体・半導体製造装置
REGENERON PHARMACEUTICALS	0.3	0.3	22	3,136	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROSS STORES INC	—	1	12	1,731	一般消費財・サービス流通・小売り
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	1	—	—	—	保険
STARBUCKS CORP	21	12	127	17,582	消費者サービス
NETFLIX INC	4	5	200	27,674	メディア・娯楽
SYNOPSYS INC	1	4	167	23,066	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	—	0.5	15	2,159	ヘルスケア機器・サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC	4	7	129	17,804	半導体・半導体製造装置
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	3	0.4	13	1,882	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SKYWORKS SOLUTIONS INC	1	—	—	—	半導体・半導体製造装置
WYNN RESORTS LTD	—	1	11	1,518	消費者サービス
CME GROUP INC	—	5	100	13,772	金融サービス
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	—	0.4	11	1,546	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	0.4	0.7	30	4,164	半導体・半導体製造装置
ULTA BEAUTY INC	1	1	75	10,414	一般消費財・サービス流通・小売り
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	—	19	90	12,439	運輸
NXP SEMICONDUCTORS NV	5	4	80	11,083	半導体・半導体製造装置
FORTINET INC	4	24	171	23,590	ソフトウェア・サービス
TESLA INC	8	24	435	59,987	自動車・自動車部品
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	2	1	165	22,736	一般消費財・サービス流通・小売り
ENPHASE ENERGY INC	9	4	74	10,286	半導体・半導体製造装置
EXPEDIA GROUP INC	1	—	—	—	消費者サービス
META PLATFORMS INC-CLASS A	14	15	368	50,744	メディア・娯楽
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	2	9	72	9,975	食品・飲料・タバコ
T-MOBILE US INC	4	5	70	9,765	電気通信サービス
PTC INC	5	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CDW CORP/DE	8	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BAKER HUGHES CO	4	—	—	—	エネルギー
BOOKING HOLDINGS INC	0.67	0.83	229	31,609	消費者サービス
BROADCOM INC	1	5	398	54,872	半導体・半導体製造装置
MODERNA INC	1	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FOX CORP - CLASS A	31	4	15	2,071	メディア・娯楽

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円		
GEN DIGITAL INC	—	19	31	4,395	ソフトウェア・サービス	
VIATRIS INC	—	13	12	1,747	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	3	4	13	1,895	生活必需品流通・小売り	
ETSY INC	0.8	1	9	1,349	一般消費財・サービス流通・小売り	
DENTSPLY SIRONA INC	20	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
KRAFT HEINZ CO/THE	—	3	14	2,044	食品・飲料・タバコ	
ALPHABET INC-CL A	2	53	650	89,604	メディア・娯楽	
PAYPAL HOLDINGS INC	9	—	—	—	金融サービス	
ALPHABET INC-CL C	2	44	549	75,703	メディア・娯楽	
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A (アメリカ・・・CBOE BZX Exchange)	3	—	—	—	メディア・娯楽	
CBOE GLOBAL MARKETS INC	—	6	88	12,248	金融サービス	
合計	株数・金額	2,258	2,438	29,743	4,096,213	
	銘柄数〈比率〉	235	267	—	〈96.2%〉	

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

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

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

(注4) -印は組み入れなし。

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

○外国投資信託証券

銘柄	期首		当期末		
	口数	口数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	
BOSTON PROPERTIES INC	—	160	7	1,081	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	50	—	—	—	
KIMCO REALTY CORP	810	—	—	—	
HOST HOTELS & RESORTS INC	7,240	8,680	148	20,405	
REALTY INCOME CORP	1,130	1,830	109	15,114	
REGENCY CENTERS CORP	1,440	—	—	—	
UDR INC	340	—	—	—	
SIMON PROPERTY GROUP INC	110	160	16	2,321	
SPDR S&P 500 ETF TRUST	1,455	1,033	432	59,554	
PUBLIC STORAGE	80	180	51	7,062	
DIGITAL REALTY TRUST INC	110	—	—	—	
PROLOGIS INC	660	150	18	2,542	
AMERICAN TOWER CORP INC CL-A	—	70	13	1,838	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	1,800	2,830	56	7,755	
CROWN CASTLE INC	580	430	48	6,696	
VICI PROPERTIES INC	—	4,660	147	20,280	
合計	口数・金額	15,805	20,183	1,050	144,653
	銘柄数〈比率〉	13	11	—	〈3.4%〉

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

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

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

下記は、明治安田欧州株式マザーファンド全体(712,766千口)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		
LINDE PLC	9	—	—	—	素 材	
ICON PLC	—	7	153	21,128	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	9	7	153	21,128	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.9% >	
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ			
DEUTSCHE POST AG-REG	35	49	206	30,840	運 輸	
RWE AG	56	50	207	30,972	公 益 事 業	
SAP SE	31	25	318	47,447	ソフトウェア・サービス	
BAYER AG-REG	35	32	175	26,136	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	—	6	221	33,034	保 険	
VOLKSWAGEN AG-PFD	17	18	226	33,726	自動車・自動車部品	
INFINEON TECHNOLOGIES AG	44	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
DEUTSCHE BOERSE AG	—	19	327	48,764	金 融 サ ー ビ ス	
小 計	株 数 ・ 金 額	220	201	1,683	250,922	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	7	—	< 11.1% >	
(ユーロ・・・フランス)						
L'OREAL	6	5	232	34,615	家庭用品・パーソナル用品	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	5	4	368	54,847	耐久消費財・アパレル	
CAPGEMINI SA	—	9	151	22,594	ソフトウェア・サービス	
PUBLICIS GROUPE	—	25	179	26,800	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
SANOFI	53	50	514	76,665	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AXA SA	71	55	152	22,767	保 険	
BNP PARIBAS	41	—	—	—	銀 行	
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	—	29	164	24,493	資 本 財	
LEGRAND SA	23	—	—	—	資 本 財	
SCOR SE	—	127	333	49,644	保 険	
VINCI SA	36	27	309	46,187	資 本 財	
AIR LIQUIDE SA	18	18	295	43,965	素 材	
BUREAU VERITAS SA	70	—	—	—	商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス	
EDENRED	—	30	181	27,018	金 融 サ ー ビ ス	
WORLDLINE SA	41	—	—	—	金 融 サ ー ビ ス	
EUROAPI SASU	1	—	—	—	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	369	382	2,883	429,600	
	銘 柄 数 < 比 率 >	11	11	—	< 19.1% >	

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		
(ユーロ・・・オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
WOLTERS KLUWER	24	17	187	27,969	商業・専門サービス	
ASML HOLDING NV	—	6	404	60,304	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	129	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	199	179	340	50,761	メディア・娯楽	
ING GROEP NV-CVA	—	220	265	39,497	銀行	
小計	株数・金額	353	423	1,198	178,533	
	銘柄数〈比率〉	3	4	—	〈7.9%〉	
(ユーロ・・・スペイン)						
AMADEUS IT GROUP SA	—	25	169	25,219	消費者サービス	
小計	株数・金額	—	25	169	25,219	
	銘柄数〈比率〉	—	1	—	〈1.1%〉	
(ユーロ・・・アイルランド)						
CRH PLC	59	34	159	23,766	素材	
KERRY GROUP PLC-A	10	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
AIB GROUP PLC	711	368	145	21,607	銀行	
小計	株数・金額	782	402	304	45,374	
	銘柄数〈比率〉	3	2	—	〈2.0%〉	
ユーロ計	株数・金額	1,725	1,435	6,238	929,650	
	銘柄数〈比率〉	23	25	—	〈41.3%〉	
(イギリス)			千ポンド			
ASHTREAD GROUP PLC	24	21	109	18,778	資本財	
BHP GROUP LTD-DI	104	—	—	—	素材	
DIAGEO PLC	100	103	366	62,978	食品・飲料・タバコ	
BAE SYSTEMS PLC	371	236	232	39,974	資本財	
PRUDENTIAL PLC	220	276	325	55,972	保険	
ST JAMES'S PLACE PLC	87	—	—	—	金融サービス	
SSE PLC	—	105	197	33,940	公益事業	
ASTRAZENECA PLC	55	41	498	85,577	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BARCLAYS PLC	2,051	2,128	339	58,251	銀行	
ANGLO AMERICAN PLC	108	66	156	26,953	素材	
3I GROUP PLC	92	52	101	17,446	金融サービス	
RELX PLC	113	76	192	33,018	商業・専門サービス	
BODYCOTE PLC	150	218	151	25,998	資本財	
NATWEST GROUP PLC	588	—	—	—	銀行	
NATIONAL GRID PLC	—	203	223	38,460	公益事業	
CRODA INTERNATIONAL PLC	24	22	140	24,050	素材	
INFORMA PLC	238	—	—	—	メディア・娯楽	
CONDUIT HOLDINGS LTD	—	266	133	22,888	保険	
SHELL PLC	259	233	562	96,544	エネルギー	

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		
(イギリス)	百株	百株	千ポンド	千円		
HISCOX LTD	260	234	273	46,977	保 険	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	4,852 17	4,288 16	4,005 —	687,809 〈30.5%〉	
(スイス)			千スイスフラン			
ZURICH INSURANCE GROUP AG	10	7	318	48,908	保 険	
NOVARTIS AG-REG	52	61	554	84,957	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	17	20	580	89,069	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NESTLE SA-REG	54	62	716	109,909	食品・飲料・タバコ	
LONZA GROUP AG-REG	2	2	150	23,134	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ALCON INC	39	28	208	31,964	ヘルスケア機器・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	177 6	182 6	2,529 —	387,943 〈17.2%〉	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
SWEDBANK AB - A SHARES	102	102	1,721	22,562	銀 行	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	102 1	102 1	1,721 —	22,562 〈1.0%〉	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
TOMRA SYSTEMS ASA	47	—	—	—	商業・専門サービス	
MOWI ASA	68	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
DNB BANK ASA	69	—	—	—	銀 行	
TOMRA SYSTEMS ASA	—	104	1,810	22,921	商業・専門サービス	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	185 3	104 1	1,810 —	22,921 〈1.0%〉	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
CHR HANSEN HOLDING A/S	20	18	1,004	20,108	素 材	
NOVOZYMES A/S-B SHARES	33	16	606	12,136	素 材	
NOVO NORDISK A/S-B	39	35	4,088	81,805	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ORSTED A/S	14	13	848	16,968	公 益 事 業	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	108 4	84 4	6,547 —	131,019 〈5.8%〉	
合計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	7,162 55	6,205 54	— —	2,203,035 〈97.8%〉	

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(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。



下記は、明治安田日本債券マザーファンド全体(24,430,887千口)の内容です。  
後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当  
ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区 分	当 期				末		
	額面金額	評 価 額	組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	22,176,000	21,486,814	58.3	—	58.2	—	0.1
特殊債券(除く金融債)	354,058	354,551	1.0	—	1.0	—	—
普通社債券(含む投資法人債券)	15,038,000	14,501,569	39.4	—	32.2	4.3	2.8
合 計	37,568,058	36,342,935	98.7	—	91.4	4.3	3.0

(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448回 利付国債(2年)	0.005	50,000	50,072	2025/ 5/ 1	
第 8回 利付国債(40年)	1.4	265,000	274,987	2055/ 3/20	
第10回 利付国債(40年)	0.9	454,000	407,501	2057/ 3/20	
第13回 利付国債(40年)	0.5	287,000	220,487	2060/ 3/20	
第14回 利付国債(40年)	0.7	243,000	199,208	2061/ 3/20	
第359回 利付国債(10年)	0.1	440,000	436,928	2030/ 6/20	
第362回 利付国債(10年)	0.1	205,000	202,406	2031/ 3/20	
第363回 利付国債(10年)	0.1	100,000	98,578	2031/ 6/20	
第370回 利付国債(10年)	0.5	213,000	215,419	2033/ 3/20	
第 32回 利付国債(30年)	2.3	63,000	77,472	2040/ 3/20	
第 44回 利付国債(30年)	1.7	100,000	113,000	2044/ 9/20	
第 46回 利付国債(30年)	1.5	127,000	138,499	2045/ 3/20	
第 48回 利付国債(30年)	1.4	195,000	208,474	2045/ 9/20	
第 50回 利付国債(30年)	0.8	126,000	119,320	2046/ 3/20	
第 55回 利付国債(30年)	0.8	1,047,000	980,672	2047/ 6/20	
第 60回 利付国債(30年)	0.9	620,000	586,141	2048/ 9/20	
第 64回 利付国債(30年)	0.4	912,000	748,788	2049/ 9/20	
第 66回 利付国債(30年)	0.4	23,000	18,752	2050/ 3/20	
第 67回 利付国債(30年)	0.6	32,000	27,458	2050/ 6/20	
第 68回 利付国債(30年)	0.6	507,000	433,682	2050/ 9/20	
第 69回 利付国債(30年)	0.7	168,000	147,386	2050/12/20	
第 70回 利付国債(30年)	0.7	297,000	260,056	2051/ 3/20	
第 71回 利付国債(30年)	0.7	395,000	345,538	2051/ 6/20	
第 74回 利付国債(30年)	1.0	361,000	340,430	2052/ 3/20	

当		期		末		
銘	柄	名	利	額	評	償
			率	面	価	還
			%	金	額	年
				額		月
				千	千	日
				円	円	
(国債証券)						
第 75回	利付国債	(30年)	1.3	728,000	739,706	2052/ 6/20
第 77回	利付国債	(30年)	1.6	522,000	568,818	2052/12/20
第 78回	利付国債	(30年)	1.4	1,121,000	1,166,389	2053/ 3/20
第149回	利付国債	(20年)	1.5	586,000	650,571	2034/ 6/20
第153回	利付国債	(20年)	1.3	603,000	656,443	2035/ 6/20
第154回	利付国債	(20年)	1.2	74,000	79,645	2035/ 9/20
第157回	利付国債	(20年)	0.2	495,000	469,849	2036/ 6/20
第160回	利付国債	(20年)	0.7	972,000	978,784	2037/ 3/20
第162回	利付国債	(20年)	0.6	582,000	575,918	2037/ 9/20
第165回	利付国債	(20年)	0.5	832,000	804,910	2038/ 6/20
第168回	利付国債	(20年)	0.4	582,000	549,681	2039/ 3/20
第169回	利付国債	(20年)	0.3	91,000	84,277	2039/ 6/20
第171回	利付国債	(20年)	0.3	907,000	833,904	2039/12/20
第172回	利付国債	(20年)	0.4	144,000	134,164	2040/ 3/20
第173回	利付国債	(20年)	0.4	174,000	161,600	2040/ 6/20
第174回	利付国債	(20年)	0.4	938,000	868,334	2040/ 9/20
第175回	利付国債	(20年)	0.5	536,000	503,073	2040/12/20
第176回	利付国債	(20年)	0.5	282,000	263,861	2041/ 3/20
第177回	利付国債	(20年)	0.4	806,000	738,747	2041/ 6/20
第178回	利付国債	(20年)	0.5	184,000	171,206	2041/ 9/20
第179回	利付国債	(20年)	0.5	445,000	413,049	2041/12/20
第180回	利付国債	(20年)	0.8	205,000	200,408	2042/ 3/20
第181回	利付国債	(20年)	0.9	611,000	606,551	2042/ 6/20
第182回	利付国債	(20年)	1.1	662,000	679,324	2042/ 9/20
第183回	利付国債	(20年)	1.4	550,000	592,812	2042/12/20
第184回	利付国債	(20年)	1.1	1,314,000	1,343,512	2043/ 3/20
小 計				22,176,000	21,486,814	
(特殊債券(除く金融債))						
第134回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.39	154,058	150,677	2053/ 7/10
第192回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.04	200,000	203,874	2058/ 5/10
小 計				354,058	354,551	
(普通社債券(含む投資法人債券))						
第385回	北海道電力(一般担保付)		1.03	200,000	200,318	2033/ 5/25
第 64回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)		1.55	100,000	101,679	2033/ 4/19
第 21回	アサヒグループホールディングス無担保社債		0.87	200,000	202,534	2030/ 3/ 8
第 2回	ヒューリック無担保社債(劣後特約付)		1.28	600,000	603,705	2055/ 7/ 2
第 1回	住友化学無担保社債(劣後特約付)		1.3	400,000	380,141	2079/12/13
第 2回	住友化学無担保社債(劣後特約付)		0.84	400,000	397,983	2079/12/13
第 1回	武田薬品工業無担保社債(劣後特約付)		1.72	1,000,000	1,012,016	2079/ 6/ 6
第 19回	Zホールディングス無担保社債		0.35	200,000	198,028	2026/ 7/28
第 18回	楽天グループ無担保社債		1.05	400,000	289,184	2031/12/ 2
第 19回	楽天グループ無担保社債		1.3	200,000	131,610	2033/12/ 2

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 20回	楽天グループ	無担保社債	1.5	200,000	114,898	2036/12/ 2
第 8回	日本製鉄	無担保社債	1.15	100,000	102,088	2033/ 3/18
第 4回	DMG森精機	無担保永久社債 (劣後特約付)	0.9	500,000	481,252	—
第 1回	N T N	無担保社債 (劣後特約付)	2.5	100,000	100,192	2051/ 3/18
第 1回	パナソニック	無担保社債 (劣後特約付)	0.74	300,000	292,114	2081/10/14
第 2回	パナソニック	無担保社債 (劣後特約付)	0.885	600,000	565,920	2081/10/14
第 3回	パナソニック	無担保社債 (劣後特約付)	1.0	800,000	713,889	2081/10/14
第 2回	かんば生命	無担保社債 (劣後特約付)	1.05	600,000	576,734	2051/ 1/28
第 1回	日本生命	第7回劣後ローン流動化劣後債	1.03	100,000	95,000	2052/ 5/10
第 10回	三菱UFJフィナンシャル・グループ	無担保社債 (劣後特約付)	1.029	400,000	402,285	2029/ 3/ 7
第 11回	三菱UFJフィナンシャル・グループ	無担保社債 (劣後特約付)	1.47	300,000	304,035	2034/ 3/ 7
第 17回	みずほ	リース無担保社債	0.764	200,000	202,062	2028/ 3/ 1
第 26回	S B I	ホールディングス無担保社債	0.8	600,000	597,390	2026/ 7/24
第 64回	アイフル	無担保社債	0.97	100,000	100,092	2024/ 6/14
第 1回	大和証券	グループ本社無担保永久社債 (劣後特約付)	1.2	400,000	395,117	—
第 3回	野村	ホールディングス無担保永久社債 (劣後特約付)	1.3	800,000	783,260	—
第 4回	損害保険ジャパン	無担保社債 (劣後特約付)	2.5	500,000	528,361	2083/ 2/13
第112回	近鉄	グループホールディングス無担保社債	0.47	300,000	291,903	2029/ 7/11
第 1回	商船三井	無担保社債 (劣後特約付)	1.6	400,000	403,851	2056/ 4/27
第 16回	光通信	無担保社債	1.78	100,000	103,330	2027/ 8/10
第 18回	光通信	無担保社債	1.79	400,000	385,900	2033/ 3/23
第 30回	光通信	無担保社債	0.98	100,000	93,364	2031/ 1/31
第 31回	光通信	無担保社債	1.38	400,000	352,096	2036/ 2/ 1
第 3回	東北電力	無担保社債 (劣後特約付)	2.099	200,000	204,347	2062/ 9/15
第 16回	J E R A	無担保社債	0.64	100,000	100,445	2028/ 4/25
第 17回	J E R A	無担保社債	0.9	200,000	202,110	2030/ 4/25
第 51回	ソフトバンク	グループ無担保社債	2.03	100,000	100,413	2024/ 3/15
第 55回	ソフトバンク	グループ無担保社債	1.64	138,000	137,525	2025/ 4/25
第 56回	ソフトバンク	グループ無担保社債	1.38	300,000	293,967	2026/ 9/17
第 5回	ソフトバンク	グループ無担保社債 (劣後特約付)	2.75	300,000	288,834	2056/ 6/21
アフラック	生命保険	第1回 劣後債	0.963	100,000	99,572	2049/ 4/16
第 9回	ビー・ピー・シー・イー・エス・エー	円貨社債 (劣後特約付)	1.1	700,000	667,205	2031/12/16
第 24回	ルノー	円貨社債	1.54	700,000	701,554	2024/ 7/ 5
第 25回	ルノー	円貨社債	3.5	100,000	102,273	2025/ 6/26
アフラック	変動利付	ユーロ円債47/10/23	2.108	100,000	100,986	2047/10/23
小 計				15,038,000	14,501,569	
合 計				37,568,058	36,342,935	

(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、明治安田外国債券マザーファンド全体(368,380千口)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
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
ア メ リ カ	4,719	4,212	580,131	49.2	—	24.4	14.9	9.9
カ ナ ダ	千カナダドル 246	千カナダドル 236	24,137	2.0	—	1.2	0.2	0.6
メ キ シ コ	千メキシコペソ 1,470	千メキシコペソ 1,401	10,875	0.9	—	0.9	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	732	654	97,588	8.3	—	2.2	1.7	4.4
イ タ リ ア	725	613	91,449	7.8	—	3.9	0.7	3.1
フ ラ ン ス	596	454	67,733	5.7	—	4.5	1.2	—
オ ラ ン ダ	90	61	9,134	0.8	—	0.8	—	—
ス ペ イ ン	473	452	67,436	5.7	—	0.9	4.5	0.3
ベ ル ギ ー	220	194	29,001	2.5	—	1.6	0.5	0.4
オ ー ス ト リ ア	100	98	14,675	1.2	—	—	1.2	—
ア イ ル ラ ン ド	104	88	13,152	1.1	—	1.1	—	—
イ ギ リ ス	千ポンド 430	千ポンド 324	55,714	4.7	—	2.0	2.7	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 230	千スウェーデンクローナ 225	2,956	0.3	—	0.1	0.2	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 220	千ノルウェークローネ 192	2,439	0.2	—	0.2	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 200	千ポーランドズロチ 166	5,475	0.5	—	0.5	—	—
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 227	千オーストラリアドル 201	18,528	1.6	—	0.8	0.7	0.1
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル 50	千シンガポールドル 50	5,133	0.4	—	0.4	—	—
マ レ ー シ ア	千マレーシアリンギット 205	千マレーシアリンギット 208	6,327	0.5	—	—	0.5	—
イ ス ラ エ ル	千イスラエルシェケル 130	千イスラエルシェケル 108	4,093	0.3	—	0.3	—	—
中 国	千中国元 2,960	千中国元 2,995	58,741	5.0	—	3.2	1.8	—
合 計	—	—	1,164,727	98.8	—	49.2	30.8	18.8

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

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

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

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

○外国(外貨建)公社債(銘柄別)

当		期			末		償還年月日
					評 価 額		
銘	柄 名	種 類	利 率	額 面 金 額	外貨建金額	邦貨換算金額	
					千米ドル	千円	
(アメリカ)			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	US TREASURY N/B 0.375%	国債証券	0.375	865	846	116,614	2023/10/31
	US TREASURY N/B 0.5%		0.5	60	51	7,150	2027/10/31
	US TREASURY N/B 0.625%		0.625	315	253	34,949	2030/ 8/15
	US TREASURY N/B 0.75%		0.75	560	487	67,091	2028/ 1/31
	US TREASURY N/B 1.375%		1.375	180	149	20,645	2031/11/15
	US TREASURY N/B 1.625%		1.625	618	579	79,818	2026/ 2/15
	US TREASURY N/B 1.875%		1.875	135	97	13,402	2041/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.375%		2.375	48	45	6,250	2027/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.375%		2.375	305	222	30,597	2051/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.5%		2.5	195	149	20,550	2045/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.625%		2.625	823	773	106,551	2029/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	35	33	4,623	2027/ 4/30
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	80	74	10,195	2032/ 8/15
	US TREASURY N/B 2.875%		2.875	270	224	30,967	2043/ 5/15
	US TREASURY N/B 3%		3.0	80	77	10,733	2025/ 9/30
	US TREASURY N/B 3.75%		3.75	130	123	17,054	2043/11/15
	ORACLE CORP 6.9%	普通社債券 (含む投資法人債券)	6.9	20	21	2,934	2052/11/ 9
小 計						580,131	
(カナダ)				千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOV'T 0.25%	国債証券	0.25	17	16	1,721	2023/ 8/ 1
	CANADA-GOV'T 0.75%		0.75	10	9	974	2024/10/ 1
	CANADA-GOV'T 1.0%		1.0	20	18	1,867	2027/ 6/ 1
	CANADA-GOV'T 1.25%		1.25	18	15	1,623	2030/ 6/ 1
	CANADA-GOV'T 1.5%		1.5	50	48	4,960	2024/ 5/ 1
	CANADA-GOV'T 2%		2.0	50	38	3,980	2051/12/ 1
	CANADA-GOV'T 2.25%		2.25	17	16	1,645	2029/12/ 1
	CANADA-GOV'T 4%		4.0	24	26	2,702	2041/ 6/ 1
	CANADA-GOV'T 5.75%		5.75	40	45	4,663	2029/ 6/ 1
小 計						24,137	
(メキシコ)				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEXICAN BONOS 7.75%	国債証券	7.75	1,470	1,401	10,875	2031/ 5/29
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	BUNDESUBL-178 0%	国債証券	—	290	286	42,686	2023/10/13
	BUNDESUBL-180 0%		—	12	11	1,716	2024/10/18
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	182	134	20,105	2035/ 5/15
	DEUTSCHLAND REP 0.5%		0.5	50	48	7,171	2025/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 0.5%		0.5	150	137	20,444	2028/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 1.25%		1.25	48	36	5,464	2048/ 8/15

当 期		種 類		利 率		末		償還年月日
						額 面 金 額		
銘 柄 名						外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ)				%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(イタリア)	BTPS 0%	国債証券	—	70	67	10,114	2024/ 4/15	
	BTPS 0.35%		0.35	190	180	26,896	2025/ 2/ 1	
	BTPS 0.45%		0.45	123	102	15,212	2029/ 2/15	
	BTPS 1.1%		1.1	60	54	8,144	2027/ 4/ 1	
	BTPS 1.45%		1.45	92	65	9,744	2036/ 3/ 1	
	BTPS 1.65%		1.65	90	76	11,350	2030/12/ 1	
	BTPS 2.45%		2.45	100	67	9,985	2050/ 9/ 1	
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—	5	4	672	2027/ 2/25	
	FRANCE O. A. T. 0%		—	90	72	10,862	2030/11/25	
	FRANCE O. A. T. 0%		—	176	134	20,020	2032/ 5/25	
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	40	25	3,768	2040/ 5/25	
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	105	54	8,063	2052/ 5/25	
	FRANCE O. A. T. 1.75%		1.75	30	24	3,611	2039/ 6/25	
	FRANCE O. A. T. 3.25%		3.25	50	48	7,247	2045/ 5/25	
	CRED MUTUEL HOME 0.625%	普通社債券 (含む投資法人債券)	0.625	100	90	13,486	2027/ 3/ 4	
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0.5%	国債証券	0.5	90	61	9,134	2040/ 1/15	
(スペイン)	SPANISH GOV'T 0.8%	国債証券	0.8	110	99	14,895	2027/ 7/30	
	SPANISH GOV'T 1.5%		1.5	38	35	5,331	2027/ 4/30	
	SPANISH GOV'T 2.15%		2.15	170	165	24,711	2025/10/31	
	SPANISH GOV'T 3.45%		3.45	50	42	6,347	2066/ 7/30	
	SPANISH GOV'T 4.2%		4.2	26	27	4,067	2037/ 1/31	
	SPANISH GOV'T 4.65%		4.65	54	55	8,319	2025/ 7/30	
	SPANISH GOV'T 4.8%		4.8	25	25	3,763	2024/ 1/31	
(ベルギー)	BELGIAN 0291 5.5%	国債証券	5.5	35	39	5,862	2028/ 3/28	
	BELGIAN 0338 0.5%		0.5	30	28	4,314	2024/10/22	
	BELGIAN 0347 0.9%		0.9	97	86	12,916	2029/ 6/22	
	BELGIAN 0348 1.7%		1.7	58	39	5,908	2050/ 6/22	
(オーストリア)	RAIFFEISEN BK IN 4.75%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.75	100	98	14,675	2027/ 1/26	
(アイルランド)	IRISH GOVT 0.2%	国債証券	0.2	62	51	7,656	2030/10/18	
	IRISH GOVT 2%		2.0	22	17	2,578	2045/ 2/18	
	IRISH GOVT 2.4%		2.4	20	19	2,917	2030/ 5/15	
小 計						390,171		
(イギリス)				千ポンド	千ポンド			
	TREASURY 4.25%	国債証券	4.25	30	30	5,223	2027/12/ 7	
	UK TSY GILT 1.5%		1.5	65	60	10,359	2026/ 7/22	
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	235	139	23,979	2049/ 1/22	
	DEUTSCHE BANK AG 4%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.0	100	94	16,151	2026/ 6/24	
小 計						55,714		

当 期		種 類		利 率		額 面 金 額		末		償還年月日
								評 価 額	外 貨 換 算 金 額	
銘 柄 名								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			
	SWEDISH GOVRNMNT 0.75%	国債証券	0.75	160	146			1,927		2028/ 5/12
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		3.5	70	78			1,029		2039/ 3/30
小	計							2,956		
(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	220	192			2,439		2030/ 8/19
(ポーランド)						千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ			
	POLAND GOVT BOND 2.75%	国債証券	2.75	200	166			5,475		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. 0.5%	国債証券	0.5	50	45			4,182		2026/ 9/21
	AUSTRALIAN GOVT. 1.75%		1.75	30	18			1,678		2051/ 6/21
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	10	9			909		2024/ 4/21
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	70	67			6,226		2028/11/21
	AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	17	16			1,544		2029/ 4/21
	AURIZON FINANCE 3%	普通社債券 (含む投資法人債券)	3.0	50	43			3,987		2028/ 3/ 9
小	計							18,528		
(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	50	50			5,133		2030/ 9/ 1
(マレーシア)						千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット			
	MALAYSIA GOVT 3.899%	国債証券	3.899	205	208			6,327		2027/11/16
(イスラエル)						千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル			
	ISRAEL FIXED 1%	国債証券	1.0	130	108			4,093		2030/ 3/31
( 中 国 )						千中国元	千中国元			
	CHINA GOVT BOND 2.37%	国債証券	2.37	1,070	1,066			20,913		2027/ 1/20
	CHINA GOVT BOND 3.02%		3.02	1,890	1,929			37,827		2031/ 5/27
小	計							58,741		
合	計							1,164,727		

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

(注2) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

# 明治安田日本株式マザーファンド

## 運用報告書

### 第23期

(決算日 2023年1月20日)

「明治安田日本株式マザーファンド」は、2023年1月20日に第23期決算を行いました。  
以下、当マザーファンドの第23期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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



## ◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		株式組入比率	純資産総額
	円	期中騰落率 %	(ベンチマーク)	期中騰落率 %		
(第19期) 2019年1月21日	12,720	△21.8	1,566.37	△17.2	97.8	3,714
(第20期) 2020年1月20日	14,529	14.2	1,744.16	11.4	98.7	3,855
(第21期) 2021年1月20日	15,884	9.3	1,849.58	6.0	99.3	3,933
(第22期) 2022年1月20日	17,507	10.2	1,938.53	4.8	99.0	4,049
(第23期) 2023年1月20日	17,572	0.4	1,926.87	△0.6	99.3	4,029

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

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

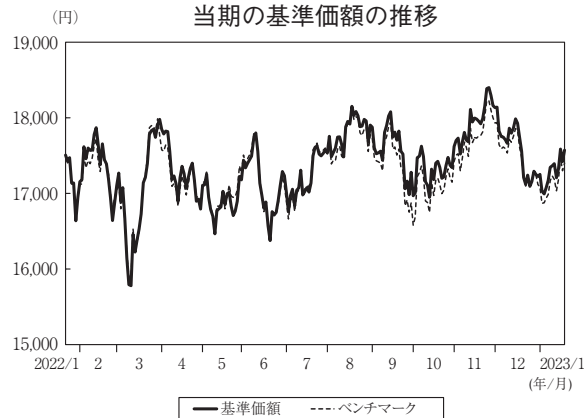
年月日	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		株式組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首)2022年1月20日	17,507	—	1,938.53	—	99.0
1月末	17,155	△2.0	1,895.93	△2.2	99.0
2月末	17,105	△2.3	1,886.93	△2.7	99.3
3月末	17,849	2.0	1,946.40	0.4	98.3
4月末	17,103	△2.3	1,899.62	△2.0	98.1
5月末	17,179	△1.9	1,912.67	△1.3	98.3
6月末	17,012	△2.8	1,870.82	△3.5	98.7
7月末	17,536	0.2	1,940.31	0.1	99.3
8月末	17,875	2.1	1,963.16	1.3	99.1
9月末	16,969	△3.1	1,835.94	△5.3	98.1
10月末	17,620	0.6	1,929.43	△0.5	98.5
11月末	18,134	3.6	1,985.57	2.4	98.7
12月末	17,251	△1.5	1,891.71	△2.4	99.2
(期末)2023年1月20日	17,572	0.4	1,926.87	△0.6	99.3

(注)騰落率は期首比です。

## ◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2022年1月21日～2023年1月20日)

## 1 基準価額

## (1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

基準価額は期首17,507円で始まり期末17,572円で終わりました。騰落率は、+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)

- ・2022年5月から10月にかけて米国のインフレに焦点が当たる中、組み入れているバリュー株(割安株)が上昇したこと
- ・12月の日銀の金融政策修正以降、組み入れている銀行株などが上昇したこと

## (下落要因)

- ・期首から2022年3月上旬にかけて、ロシアによるウクライナ侵攻により、世界的な景気後退懸念が高まったことから、国内株式相場が下落したこと

## (2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+0.4%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は $\Delta$ 0.6%となり、騰落率の差異は+1.0%となりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

## (プラス要因)

- ・業種配分では、ベンチマークの構成比に対して高めの組入比率としていた海運業、保険業などや、低めの組入比率としていた化学などがプラスに寄与しました。
- ・銘柄選択では、ベンチマークの構成比に対して高めの組入比率としていたMTG(その他製品)、日本製鉄(鉄鋼)などがプラスに寄与しました。

## (マイナス要因)

- ・業種配分では、ベンチマークの構成比に対して低めの組入比率としていた陸運業、情報・通信業などがマイナスに影響しました。
- ・銘柄選択では、ベンチマークの構成比に対して高めの組入比率としていたヘリオス(医薬品)、花王(化学)、東芝(電気機器)などがマイナスに影響しました。

## 2 運用経過

### 運用概況

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

当期中に買い付けた主な銘柄としては、三菱商事、ジェイフロンティアなどが挙げられます。一方、売却した銘柄としては、東京瓦斯、愛知製鋼などが挙げられます。

当期の基準価額は上昇しました。継続的な市場分析とリサーチの結果、業種選択および銘柄選択が奏功しベンチマークを上回りました。

#### 【組入上位銘柄】

##### 期首

	銘柄名	組入比率
1	ソニーグループ	4.2%
2	トヨタ自動車	4.1%
3	FRONTEO	3.5%
4	三井住友フィナンシャルグループ	2.2%
5	日立製作所	2.1%

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

#### 【組入上位業種】

##### 期首

	業種	組入比率
1	電気機器	16.6%
2	輸送用機器	9.5%
3	サービス業	6.3%
4	機械	6.0%
5	情報・通信業	6.0%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

##### 期末

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

## 3 今後の運用方針

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

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

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2022年1月21日～2023年1月20日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	205 円	1.177 %	(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17,399円です。
(株式)	(205)	(1.177)	
(b) その他費用	0	0.001	(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)	(0.001)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	205	1.178	

(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 (2022年1月21日～2023年1月20日)

○株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上 場	千株	千円	千株	千円
		22,115 ( 45)	44,814,486 ( -)	21,638	44,748,562

(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	89,563,048千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,978,615千円
(c) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )	22.51

(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 (2022年1月21日～2023年1月20日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○国内株式  
上場株式

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>鉱業 (0.3%)</b>			
I N P E X	—	7.9	11,383
石油資源開発	16.2	—	—
<b>建設業 (1.1%)</b>			
鹿島建設	19	—	—
熊谷組	7.4	—	—
東亜道路工業	—	2.3	13,754
五洋建設	—	44.7	28,608
大和ハウス工業	10.9	—	—
日揮ホールディングス	17.6	—	—
<b>食料品 (3.7%)</b>			
江崎グリコ	8.5	4.7	16,732
ヤクルト本社	6.6	4	36,320
日本ハム	3.5	—	—
麒麟ホールディングス	—	16.1	31,539
日清オイリオグループ	—	4	12,400
日本たばこ産業	23.1	—	—
ジェイフロンティア	—	22	50,666
<b>繊維製品 (1.5%)</b>			
ワールド	43.1	48	61,920
<b>パルプ・紙 (—%)</b>			
レンゴ	21.2	—	—
<b>化学 (4.6%)</b>			
クラレ	19.1	—	—
ラサ工業	—	7.6	14,432
東ソー	10.9	—	—
トクヤマ	3.5	—	—
日本触媒	6.7	—	—
三菱瓦斯化学	16.1	—	—
ダイセル	6.8	—	—
恵和	—	27.7	42,824
日油	—	5.8	31,088
資生堂	7	3.9	25,061
プレミアアンチエイジング	—	7.5	11,017
東洋合成工業	—	4.4	38,148
日東電工	4.6	—	—
ユニ・チャーム	—	4.8	22,982

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>医薬品 (5.2%)</b>			
協和キリン	4.9	—	—
武田薬品工業	10.6	9.1	37,965
アステラス製薬	13.1	—	—
中外製薬	—	16.5	55,308
エーザイ	2.5	2.8	23,503
参天製薬	22.8	—	—
第一三共	—	14.6	61,436
ヘリオス	35.6	99.7	27,916
<b>石油・石炭製品 (0.5%)</b>			
出光興産	—	6.6	21,219
<b>ゴム製品 (0.8%)</b>			
藤倉コンポジット	—	39.3	33,719
<b>ガラス・土石製品 (1.8%)</b>			
日東紡績	8.5	—	—
太平洋セメント	5.3	—	—
アジアパイルホールディングス	—	46.7	27,973
東海カーボン	—	18.9	20,204
M i p o x	—	32.9	23,030
<b>鉄鋼 (0.5%)</b>			
日本製鉄	22.8	7.8	20,498
愛知製鋼	6.3	—	—
<b>非鉄金属 (1.5%)</b>			
三菱マテリアル	—	12.1	26,583
住友金属鉱山	1.1	—	—
古河電気工業	7.8	—	—
リョービ	28.6	29.5	34,633
<b>機械 (5.7%)</b>			
D M G 森精機	—	15.2	28,074
ソディック	—	37.8	27,594
小松製作所	—	11.6	34,539
日立建機	8.1	—	—
ハーモニック・ドライブ・システムズ	5.5	6.8	26,758
ダイキン工業	3.3	2.3	50,071
セガサミーホールディングス	8.4	17.5	34,860
N T N	91.5	—	—
T H K	14.4	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
電気機器 (16.6%)	—	7.3	24,418
マキタ	14.1	—	—
日立製作所	—	12	58,980
日立製作所	13.6	5.3	35,207
三菱電機	—	8.4	38,043
安川電機	14.1	—	—
東芝テック	8.2	15.6	73,398
SEMITEC	6.6	—	—
ジーエス・ユアサ コーポレーション	—	3.5	29,575
日本電気	4.3	—	—
富士通	6	3.5	15,645
ルネサスエレクトロニクス	1.3	—	—
ソニーグループ	28.8	—	—
TDK	12.8	10.9	124,587
アルプスアルパイン	—	8.2	36,326
日本電波工業	10.4	—	—
日本光電工業	—	13.2	19,496
キーエンス	4.1	—	—
日置電機	—	0.5	28,400
フェローテックホールディングス	2.5	3.8	23,940
レーザーテック	7.5	—	—
ファナック	—	2	50,590
ローム	2.4	1.4	30,184
村田製作所	—	3.3	32,901
日本ケミコン	3.3	—	—
SCREENホールディングス	5.5	11.7	18,766
東京エレクトロン	2.9	—	—
輸送用機器 (7.1%)	0.4	1.1	48,895
川崎重工業	21.3	—	—
日産自動車	10.6	123.4	53,111
トヨタ自動車	71.6	85.7	161,373
日野自動車	28.1	—	—
NOK	13.1	—	—
アイシン	18.9	6.2	22,258
マツダ	—	48	46,224
SUBARU	17.2	—	—
精密機器 (3.5%)	—	—	—
モル	15	—	—
島津製作所	—	8.4	32,004
ニコン	32.1	21.4	26,150

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
トプコン	—	21.5	33,217
オリシンプラス	—	5.3	12,614
シーロード	54.5	71.9	36,021
シチズン時計	48.8	—	—
その他製品 (3.2%)	—	—	—
M T G	54.5	73.3	111,342
N I S S H A	4.5	—	—
任天堂	1.3	3	16,530
電気・ガス業 (0.8%)	—	—	—
北陸電力	—	50.5	25,755
東北電力	—	7.3	4,825
九州電力	25.6	—	—
東京瓦斯	11.5	—	—
陸運業 (2.5%)	—	—	—
東武鉄道	7.1	—	—
西日本旅客鉄道	—	5.9	32,432
東海旅客鉄道	2.9	1.1	17,528
京阪ホールディングス	—	5.9	20,620
山九	3.8	1.8	8,415
ピーイングホールディングス	—	11.1	19,336
海運業 (0.6%)	—	—	—
日本郵船	—	7.7	24,486
商船三井	4.8	—	—
空運業 (1.3%)	—	—	—
日本航空	8.1	—	—
ANAホールディングス	—	1.9	5,444
スカイマーク	—	32.2	46,046
情報・通信業 (8.9%)	—	—	—
出前館	—	70.1	31,404
ネクソン	—	11.7	34,386
エヌ・ティ・ティ・データ・イントラマート	5.9	11.1	20,424
A L B E R T	4.3	—	—
プラスアルファ・コンサルティング	1.1	—	—
サインド	1.3	—	—
システムサポート	—	17.5	25,217
J D S C	1.8	33.5	26,766
Finatextホールディングス	—	16.1	8,581
J M D C	1.8	—	—
ジャストシステム	—	5.3	15,926
Zホールディングス	—	79.6	29,014
A C C E S S	—	17.2	15,978
リンカーズ	—	27.2	9,193

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
日本電信電話	12.6	22.8	86,662
ソフトバンク	30.7	—	—
スクウェア・エニックス・ホールディングス	4.6	—	—
コナミグループ	3.6	—	—
ソフトバンクグループ	11.3	9.1	53,526
<b>卸売業 (5.9%)</b>			
円谷フィールドホールディングス	—	17.2	40,850
I D O M	81.4	45.1	34,997
伊藤忠商事	—	16.5	67,287
丸紅	40.8	—	—
三井物産	18.9	—	—
住友商事	33	—	—
三菱商事	—	21.4	92,276
<b>小売業 (5.3%)</b>			
ローソン	5	—	—
ジーンズホールディングス	—	6.4	25,312
マツキヨココカラ&カンパニー	—	2.8	18,060
セブン&アイ・ホールディングス	—	4.2	25,036
TOKYO BASE	52.3	157	56,363
ウイブラスホールディングス	—	24.4	26,205
コジマ	76.7	75.1	41,830
ゼビオホールディングス	13.8	—	—
ビジョナリーホールディングス	82.2	113.5	20,997
ファーストリテイリング	0.7	—	—
<b>銀行業 (6.2%)</b>			
ちゅうぎんフィナンシャルグループ	—	30.1	28,324
コンコリア・フィナンシャルグループ	69.5	—	—
おきなわフィナンシャルグループ	—	14.2	33,071
北園フィナンシャルホールディングス	—	7.4	31,783
三菱UFJフィナンシャル・グループ	103.5	90.8	85,134
三井住友フィナンシャルグループ	21.3	—	—
ふくおかフィナンシャルグループ	13.4	—	—
山陰合同銀行	—	37.6	28,914
みずほフィナンシャルグループ	—	21	41,727
<b>証券、商品先物取引業 (0.6%)</b>			
SBIホールディングス	7.3	—	—
野村ホールディングス	37.9	—	—
マネックスグループ	—	52.5	24,937
<b>保険業 (2.2%)</b>			
かんぽ生命保険	13.1	—	—
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	7	—	—
第一生命ホールディングス	—	8.8	26,290

銘柄	期首	当期	期末	
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
東京海上ホールディングス	—	22.3	60,812	
T&Dホールディングス	33.5	—	—	
<b>その他金融業 (1.3%)</b>				
みずほリーズ	—	6.7	22,679	
アイフル	—	76	28,652	
オリエントコーポレーション	112.7	—	—	
<b>不動産業 (1.9%)</b>				
東急不動産ホールディングス	44.5	—	—	
パーク24	—	9.2	19,881	
三井不動産	—	23.8	56,453	
三菱地所	13	—	—	
住友不動産	9.2	—	—	
日本空港ビルデング	3.2	—	—	
<b>サービス業 (4.9%)</b>				
L I F U L L	157.6	181.3	38,798	
F R O N T E O	58.2	18.5	16,576	
新日本科学	—	6.4	14,323	
ラウンドワン	—	64.3	29,256	
リクルートホールディングス	8.5	10.8	44,906	
エアトリ	5.3	—	—	
キュービネットホールディングス	7.8	—	—	
ビーウィズ	—	14.9	19,533	
C S — C	—	33.9	17,628	
トリドリ	—	6.1	13,359	
合計	株数・金額	2,367	2,889	3,999,195
計	銘柄数<比率>	118	117	<99.3%>

(注1)銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2)評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3)評価額の単位未満は切り捨て。

(注4)—印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2023年1月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	3,999,195	92.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	319,559	7.4
投 資 信 託 財 産 総 額	4,318,754	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

2023年1月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	4,318,754,221円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	22,591,481
株 式 (評価額)	3,999,195,390
未 収 入 金	292,139,650
未 収 配 当 金	4,827,700
(B)負 債	289,622,983
未 払 金	289,621,401
そ の 他 未 払 費 用	1,582
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	4,029,131,238
元 本	2,292,885,084
次 期 繰 越 損 益 金	1,736,246,154
(D)受 益 権 総 口 数	2,292,885,084口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	17,572円

◎損益の状況

自 2022年1月21日  
至 2023年1月20日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	100,421,882円
受 取 配 当 金	100,353,993
そ の 他 収 益 金	67,889
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 77,166,163
売 買 益	1,153,958,912
売 買 損	△1,231,125,075
(C)信 託 報 酬 等	△ 38,536
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	23,217,183
(E)前 期 繰 越 損 益 金	1,736,332,179
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	120,120,454
(G)解 約 差 損 益 金	△ 143,423,662
(H)計 (D + E + F + G)	1,736,246,154
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	1,736,246,154

(注1)当親ファンドの期首元本額は2,312,883,876円、期中追加設定元本額は168,880,546円、期中一部解約元本額は188,879,338円です。

(注2)当親ファンドの当期末元本の内訳は、楽天資産形成ファンド836,736,207円、明治安田日本株式ファンド586,163,173円、明治安田ライフプランファンド50 365,928,191円、明治安田ライフプランファンド70 328,158,072円、明治安田ライフプランファンド20 151,276,791円、明治安田V Aライフプランファンド70 (適格機関投資家専用) 12,471,565円、明治安田V Aライフプランファンド20 (適格機関投資家専用) 6,313,953円、明治安田V Aライフプランファンド50 (適格機関投資家専用) 5,837,132円です。

(注3)1口当たり純資産額は1,7572円です。

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

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

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

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



# 明治安田アメリカ株式マザーファンド

## 運用報告書

第23期

(決算日 2023年4月20日)

「明治安田アメリカ株式マザーファンド」は、2023年4月20日に第23期決算を行いました。  
以下、当マザーファンドの第23期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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

## ◎最近 5 期の運用実績

決算期	基準価額		S&P500種株価指数 (円換算ベース)		株式 組入 比率	投資信託 証券組入 比率	純資産 総額
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率			
(第19期) 2019年 4月22日	27,831	13.2	325,334.3	12.4	95.4	3.9	2,622
(第20期) 2020年 4月20日	26,831	△ 3.6	310,136.3	△ 4.7	93.0	5.8	2,592
(第21期) 2021年 4月20日	39,290	46.4	450,464.7	45.2	95.5	4.3	3,415
(第22期) 2022年 4月20日	51,078	30.0	577,543.8	28.2	95.7	4.0	4,036
(第23期) 2023年 4月20日	50,797	△ 0.6	560,527.8	△ 2.9	96.6	3.1	4,132

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

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

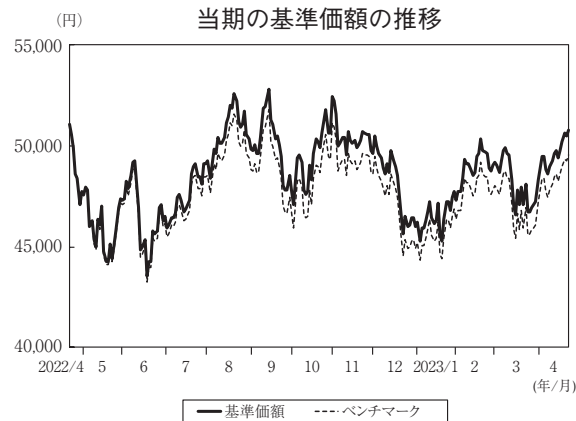
年 月 日	基準価額		S&P500種株価指数 (円換算ベース)		株式組入比率	投資信託 証券組入 比率
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
(期首) 2022年 4月20日	51,078	—	577,543.8	—	95.7	4.0
4月末	47,730	△6.6	539,145.1	△ 6.6	95.3	4.1
5月末	47,384	△7.2	533,128.0	△ 7.7	94.1	5.0
6月末	46,530	△8.9	521,957.7	△ 9.6	93.9	5.4
7月末	49,166	△3.7	548,189.8	△ 5.1	96.5	3.1
8月末	49,835	△2.4	552,601.4	△ 4.3	96.7	2.7
9月末	47,757	△6.5	527,176.5	△ 8.7	95.0	4.4
10月末	52,452	2.7	578,371.2	0.1	94.9	4.3
11月末	49,666	△2.8	549,596.1	△ 4.8	93.9	5.1
12月末	46,240	△9.5	510,799.5	△11.6	93.3	5.4
2023年 1月末	47,284	△7.4	524,198.5	△ 9.2	94.4	5.2
2月末	49,203	△3.7	542,898.8	△ 6.0	95.1	4.7
3月末	48,931	△4.2	540,907.3	△ 6.3	94.3	4.7
(期末) 2023年 4月20日	50,797	△0.6	560,527.8	△ 2.9	96.6	3.1

(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 (2022年4月21日～2023年4月20日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

基準価額は期首51,078円で始まり期末50,797円で終わりました。騰落率は $\Delta 0.6\%$ でした。

基準価額の主な要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・インフレ抑制を目的にF R B (米連邦準備制度理事会) が金融引き締めを継続したことを受けた日米の金利差拡大観測を背景に、期首から2022年10月上旬にかけて米ドルが円に対して上昇したこと
- ・インフレ指標に低下の兆しがみえ始めたことでF R Bによる今後の利上げペースが鈍化するとの見方を受けて10月中旬から期末にかけて米国株式相場が上昇したこと

(下落要因)

- ・F R Bによる金融引き締めの動きを受けて、期首から10月上旬にかけて米国株式相場が下落したこと
- ・金融引き締めによる米国の景気減速懸念や、複数回にわたる政府・日銀の円買い・ドル売り介入などから10月下旬から2023年1月前半にかけて米ドルが円に対して下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は $\Delta 0.6\%$ となりました。一方ベンチマーク騰落率は $\Delta 2.9\%$ となり、騰落率の差異は $+2.4\%$ となりました。この差異の主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・一般消費財セクターや情報技術セクターなどにおける合成ファクターの説明力が期通算でプラスとなったこと
- ・「安定性」ファクターや「その他指標」などの説明力が期通算でプラスとなったこと
- ・期中に保有株式の配当を受領したこと

(マイナス要因)

- ・生活必需品セクターにおける合成ファクターの説明力が期通算でマイナスとなったこと
- ・「成長性」ファクターの説明力が期通算でマイナスとなったこと

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

## 2 運用経過

### 運用概況

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

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

### 【組入上位業種】

#### 期首

	業種	組入比率(%)
1	ソフトウェア・サービス	12.0
2	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	8.6
3	メディア・娯楽	7.9
4	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.5
5	小売	6.6

※組入比率は純資産総額に対する割合です。ETFを除く。

#### 期末

	業種	組入比率(%)
1	ソフトウェア・サービス	10.0
2	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	9.2
3	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	8.7
4	メディア・娯楽	7.2
5	金融サービス	7.2

※組入比率は純資産総額に対する割合です。ETFを除く。

## 3 今後の運用方針

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

## ◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2022年4月21日～2023年4月20日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	6 円	0.012 %	(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48,514円です。
(株式)	( 5)	(0.010)	
(投資信託証券)	( 1)	(0.002)	
(b) 有価証券取引税	1	0.002	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	( 1)	(0.002)	
(投資信託証券)	( 0)	(0.000)	
(c) その他費用	59	0.121	(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)	(58)	(0.121)	
(その他)	( 0)	(0.001)	
合 計	66	0.135	

(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(2022年4月21日～2023年4月20日)

(1)株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外国	アメリカ	百株	千米ドル	百株	千米ドル
		2,864 ( 205)	26,386 (△ 1)	2,862	25,140

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。

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

(2)投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	BOSTON PROPERTIES INC	160	14	—	—
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	—	50	9
	CAMDEN PROPERTY TRUST	230	29	230	26
	KIMCO REALTY CORP	—	—	2,390	55
	HOST HOTELS & RESORTS INC	3,890	63	4,410	80
	REALTY INCOME CORP	1,270	77	790	50
	REGENCY CENTERS CORP	—	—	1,440	91
	UDR INC	—	—	820	38
	SIMON PROPERTY GROUP INC	130	13	80	9
	SPDR S&P 500 ETF TRUST	7,892	3,107	8,262	3,300
	PUBLIC STORAGE	540	157	490	148
	WEYERHAEUSER CO	1,850	62	1,850	65
	DIGITAL REALTY TRUST INC	—	—	110	12
	PROLOGIS INC	920	98	1,680	194
	AMERICAN TOWER CORP INC CL-A	590	155	230	58
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	4,220	115	1,030	25
	CROWN CASTLE INC	1,010	144	790	130
	EQUINIX INC	47	34	47	32
	WELLTOWER INC	—	—	220	19
	VICI PROPERTIES INC	4,660	159	—	—
	合計口数・金額	27,409	4,235	24,919	4,350

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。

◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
( a ) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	7,028,641千円
( b ) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,729,584千円
( c ) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )	1.88

(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(2022年4月21日～2023年4月20日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

## ◎組入資産明細表

 ○外国株式  
 上場、登録株式

銘 柄	期 首		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	16	14	161	21,816	ヘルスケア機器・サービス
AES CORP	61	—	—	—	公 益 事 業
INTL BUSINESS MACHINES CORP	1	3	46	6,305	ソフトウェア・サービス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	3	2	69	9,406	素 材
ALLSTATE CORP	—	0.9	10	1,414	保 険
AMERICAN EXPRESS CO	5	5	85	11,572	金 融 サ ー ビ ス
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	29	2	13	1,793	保 険
VALERO ENERGY CORP	1	3	48	6,545	エ ネ ル ギ ー
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	20	22	187	25,319	食品・飲料・タバコ
AMEREN CORPORATION	12	5	49	6,625	公 益 事 業
AUTOZONE INC	0.66	0.41	109	14,731	一般消費財・サービス流通・小売り
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	12	13	421	56,886	金 融 サ ー ビ ス
BECTON DICKINSON AND CO	0.6	0.5	12	1,746	ヘルスケア機器・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	49	4	18	2,447	電気通信サービス
WR BERKLEY CORP	—	9	59	8,053	保 険
BOEING CO/THE	—	0.8	16	2,252	資 本 財
ROBERT HALF INTL INC	2	1	10	1,427	商業・専門サービス
BORGWARNER INC	—	25	123	16,595	自動車・自動車部品
BOSTON SCIENTIFIC CORP	8	2	12	1,641	ヘルスケア機器・サービス
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	1	1	161	21,789	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	3	8	57	7,728	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ONEOK INC	22	26	172	23,275	エ ネ ル ギ ー
UNITED RENTALS INC	1	1	52	7,150	資 本 財
SEMPRA ENERGY	1	1	15	2,131	公 益 事 業
CATERPILLAR INC	6	1	31	4,243	資 本 財
JPMORGAN CHASE & CO	19	31	447	60,437	銀 行
COCA-COLA CO/THE	48	50	321	43,388	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	—	7	55	7,444	家庭用品・パーソナル用品
MOLINA HEALTHCARE INC	—	0.7	19	2,620	ヘルスケア機器・サービス
COMERICA INC	—	9	43	5,908	銀 行
CONAGRA BRANDS INC	5	2	8	1,209	食品・飲料・タバコ
CMS ENERGY CORP	4	14	88	11,969	公 益 事 業
CORNING INC	3	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SEALED AIR CORP	22	4	22	2,996	素 材
CUMMINS INC	—	0.7	16	2,214	資 本 財
DANAHER CORP	2	2	71	9,624	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス



銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
TARGET CORP	10	1	26	3,508	生活必需品流通・小売り
DEERE & CO	—	0.4	15	2,119	資本財
MORGAN STANLEY	21	4	37	5,125	金融サービス
REPUBLIC SERVICES INC	—	1	15	2,041	商業・専門サービス
WALT DISNEY CO/THE	8	15	156	21,050	メディア・娯楽
DOVER CORP	8	—	—	—	資本財
OMNICOM GROUP	9	7	71	9,698	メディア・娯楽
DARDEN RESTAURANTS INC	—	1	28	3,884	消費者サービス
BANK OF AMERICA CORP	63	99	299	40,354	銀行
CITIGROUP INC	6	3	15	2,107	銀行
PERKINELMER INC	0.5	0.5	6	914	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SALESFORCE INC	5	1	23	3,220	ソフトウェア・サービス
EMERSON ELECTRIC CO	20	1	8	1,165	資本財
ENTERGY CORP	—	9	102	13,874	公益事業
EOG RESOURCES INC	10	0.8	9	1,282	エネルギー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	6	2	51	6,924	家庭用品・パーソナル用品
EXXON MOBIL CORP	49	34	397	53,631	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	26	34	271	36,638	公益事業
ASSURANT INC	—	0.7	8	1,123	保険
M & T BANK CORP	—	10	129	17,486	銀行
FRANKLIN RESOURCES INC	51	—	—	—	金融サービス
GENERAL DYNAMICS CORP	4	1	27	3,704	資本財
GENERAL MILLS INC	2	7	61	8,346	食品・飲料・タバコ
GARTNER INC	3	1	36	4,974	ソフトウェア・サービス
MCKESSON CORP	—	4	170	23,025	ヘルスケア機器・サービス
WW GRAINGER INC	0.5	—	—	—	資本財
HALLIBURTON CO	—	12	41	5,614	エネルギー
GOLDMAN SACHS GROUP INC	0.8	0.8	26	3,636	金融サービス
HERSHEY CO/THE	1	—	—	—	食品・飲料・タバコ
JUNIPER NETWORKS INC	—	3	12	1,628	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HOME DEPOT INC	6	9	270	36,453	一般消費財・サービス流通・小売り
HUMANA INC	3	1	61	8,246	ヘルスケア機器・サービス
ILLINOIS TOOL WORKS	1	5	137	18,560	資本財
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	0.9	—	—	—	素材
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	28	16	61	8,244	メディア・娯楽
JOHNSON & JOHNSON	26	29	474	64,031	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	6	6	43	5,818	保険
DEVON ENERGY CORP	—	2	14	1,924	エネルギー
KEYCORP	58	5	6	868	銀行
KIMBERLY-CLARK CORP	1	1	16	2,240	家庭用品・パーソナル用品

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
BLACKROCK INC	0.2	0.86	59	8,066	金融サービス
KROGER CO	3	3	17	2,368	生活必需品流通・小売り
PACKAGING CORP OF AMERICA	0.7	1	25	3,457	素材
LENNAR CORP-A	4	2	28	3,834	耐久消費財・アパレル
ELI LILLY & CO	8	9	348	46,984	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	3	6	121	16,397	運輸
AGILENT TECHNOLOGIES INC	10	10	141	19,119	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOCKHEED MARTIN CORP	4	2	118	16,033	資本財
LOWE'S COS INC	6	1	25	3,381	一般消費財・サービス流通・小売り
DOMINION ENERGY INC	2	2	13	1,859	公益事業
MGM RESORTS INTERNATIONAL	2	—	—	—	消費者サービス
MCDONALD'S CORP	7	5	151	20,435	消費者サービス
MASCO CORP	17	—	—	—	資本財
METLIFE INC	2	30	187	25,351	保険
CVS HEALTH CORPORATION	3	12	92	12,515	ヘルスケア機器・サービス
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	3	0.6	13	1,872	ヘルスケア機器・サービス
3M CO	2	12	129	17,461	資本財
CHARLES RIVER LABORATORIES	—	0.6	12	1,642	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NEWMONT GOLDCORP CORP	2	—	—	—	素材
NVR INC	0.24	—	—	—	耐久消費財・アパレル
NIKE INC -CL B	8	19	245	33,063	耐久消費財・アパレル
NORFOLK SOUTHERN CORP	2	0.7	14	1,981	運輸
NORTHROP GRUMMAN CORP	3	3	178	24,137	資本財
WELLS FARGO & CO	37	19	84	11,341	銀行
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	4	1	16	2,277	金融サービス
ORACLE CORP	2	4	40	5,429	ソフトウェア・サービス
PFIZER INC	29	26	107	14,550	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CONOCOPHILLIPS	19	11	125	16,899	エネルギー
P G & E CORP	—	6	11	1,549	公益事業
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	—	0.6	13	1,840	エネルギー
ALTRIA GROUP INC	—	24	115	15,545	食品・飲料・タバコ
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	9	—	—	—	銀行
BROWN & BROWN INC	—	10	64	8,718	保険
QUEST DIAGNOSTICS INC	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	27	27	411	55,502	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	—	4	66	8,996	保険
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	2	—	—	—	公益事業
US BANCORP	—	17	62	8,453	銀行
ROLLINS INC	—	21	82	11,145	商業・専門サービス
ROCKWELL AUTOMATION INC	—	0.6	16	2,220	資本財

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	—	2	18	2,435	消費者サービス
TRAVELERS COS INC/THE	4	1	21	2,955	保険
MERCK & CO. INC.	30	26	296	40,035	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHLUMBERGER LTD	24	26	141	19,030	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	24	21	118	15,963	金融サービス
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	1	2	37	5,031	ヘルスケア機器・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	2	2	56	7,563	素材
CENTENE CORP	2	1	10	1,441	ヘルスケア機器・サービス
SMITH (A.O.) CORP	23	—	—	—	資本財
SNAP-ON INC	1	0.6	14	1,940	資本財
EDISON INTERNATIONAL	2	2	15	2,060	公益事業
SOUTHERN CO	18	21	159	21,513	公益事業
AT&T INC	10	90	179	24,160	電気通信サービス
CHEVRON CORP	10	10	179	24,179	エネルギー
STRYKER CORP	—	3	116	15,749	ヘルスケア機器・サービス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2	2	115	15,648	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DAVITA INC	—	1	10	1,353	ヘルスケア機器・サービス
TYSON FOODS INC-CL A	11	1	11	1,496	食品・飲料・タバコ
MARATHON OIL CORP	11	—	—	—	エネルギー
UNION PACIFIC CORP	9	1	32	4,360	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	9	8	430	58,119	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	2	0.8	10	1,480	ヘルスケア機器・サービス
WALMART INC	5	18	276	37,240	生活必需品流通・小売り
WASTE MANAGEMENT INC	3	1	16	2,227	商業・専門サービス
WATERS CORP	4	4	141	19,143	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	—	4	150	20,336	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JM SMUCKER CO/THE	0.9	—	—	—	食品・飲料・タバコ
WILLIAMS COS INC	6	6	19	2,637	エネルギー
TJX COMPANIES INC	—	11	89	12,103	一般消費財・サービス流通・小売り
REGIONS FINANCIAL CORP	6	—	—	—	銀行
CELANESE CORP-SERIES A	—	8	91	12,365	素材
MOLSON COORS BREWING CO -B	—	2	13	1,859	食品・飲料・タバコ
AMERIPRISE FINANCIAL INC	0.5	0.5	15	2,131	金融サービス
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	5	—	—	—	耐久消費財・アパレル
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	0.74	0.71	128	17,290	消費者サービス
MASTERCARD INC - A	9	7	275	37,220	金融サービス
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	—	1	19	2,568	金融サービス
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	3	8	38	5,249	金融サービス
INVESCO LTD	5	—	—	—	金融サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	19	25	256	34,650	食品・飲料・タバコ

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
VISA INC-CLASS A SHARES	13	17	416	56,167	金融サービス
CHUBB LTD	—	0.6	12	1,655	保険
MARATHON PETROLEUM CORP	—	12	152	20,633	エネルギー
KINDER MORGAN INC	9	9	16	2,255	エネルギー
LYONDELLBASELL INDU-CL A	—	16	159	21,585	素材
GARMIN LTD	—	12	121	16,420	耐久消費財・アパレル
EPAM SYSTEMS INC	—	1	40	5,455	ソフトウェア・サービス
ACCENTURE PLC-CL A	2	2	78	10,573	ソフトウェア・サービス
HCA HEALTHCARE INC	6	4	117	15,837	ヘルスケア機器・サービス
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	—	0.8	17	2,371	金融サービス
TARGA RESOURCES CORP	—	12	96	12,959	エネルギー
DOLLAR GENERAL CORP	—	0.5	10	1,460	生活必需品流通・小売り
MOTOROLA SOLUTIONS INC	—	5	167	22,605	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TE CONNECTIVITY LTD	1	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GENERAL MOTORS CO	5	—	—	—	自動車・自動車部品
CBRE GROUP INC	11	—	—	—	不動産管理・開発
APTIV PLC	—	1	13	1,883	自動車・自動車部品
PHILLIPS 66	—	1	11	1,529	エネルギー
DUKE ENERGY CORP	1	1	18	2,522	公益事業
SERVICENOW INC	2	3	182	24,639	ソフトウェア・サービス
EATON CORP PLC	1	10	171	23,148	資本財
ABBVIE INC	6	6	103	13,920	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZOETIS INC	5	9	162	21,955	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	—	5	7	995	消費者サービス
UNDER ARMOUR INC-CLASS C	5	—	—	—	耐久消費財・アパレル
LEIDOS HOLDINGS INC	—	1	9	1,247	商業・専門サービス
ALLEGION PLC	—	0.8	8	1,124	資本財
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	6	4	43	5,846	金融サービス
CERIDIAN HCM HOLDING INC	—	11	81	10,986	ソフトウェア・サービス
THE CIGNA GROUP	1	0.7	17	2,418	ヘルスケア機器・サービス
DOW INC	15	9	55	7,538	素材
AMCOR PLC	11	11	12	1,719	素材
GLOBE LIFE INC	8	3	39	5,329	保険
CORTEVA INC	—	9	56	7,642	素材
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	2	—	—	—	資本財
TRANE TECHNOLOGIES PLC	—	7	127	17,139	資本財
TRUIST FINANCIAL CORP	2	4	16	2,206	銀行
GENERAL ELECTRIC CO	—	22	222	30,062	資本財
PAYCOM SOFTWARE INC	—	1	30	4,114	ソフトウェア・サービス
AON PLC	3	0.5	16	2,219	保険

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
PENTAIR PLC	2	—	—	—	資本財
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	4	6	66	8,988	資本財
ARISTA NETWORKS INC	10	6	107	14,504	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LINDE PLC	—	4	157	21,193	素材
SYNCHRONY FINANCIAL	5	4	13	1,786	金融サービス
CITIZENS FINANCIAL GROUP	3	17	52	7,036	銀行
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	—	5	84	11,430	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ELEVANCE HEALTH INC	3	2	110	14,870	ヘルスケア機器・サービス
MEDTRONIC PLC	10	12	102	13,855	ヘルスケア機器・サービス
EVERSOURCE ENERGY	—	7	57	7,779	公益事業
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	—	2	12	1,747	資本財
FORTIVE CORP	—	16	109	14,810	資本財
S&P GLOBAL INC	0.69	3	108	14,676	金融サービス
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	—	1	22	2,974	消費者サービス
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	—	8	11	1,614	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WEC ENERGY GROUP INC	15	3	29	3,915	公益事業
LINDE PLC	7	—	—	—	素材
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
AMAZON.COM INC	3	64	670	90,512	一般消費財・サービス流通・小売り
ADVANCED MICRO DEVICES	22	14	133	17,959	半導体・半導体製造装置
ADOBE INC	6	0.55	20	2,820	ソフトウェア・サービス
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	7	4	85	11,476	資本財
AMGEN INC	5	7	184	24,913	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMERICAN ELECTRIC POWER	1	12	115	15,523	公益事業
ANALOG DEVICES INC	—	1	28	3,815	半導体・半導体製造装置
COMCAST CORP-CLASS A	22	42	162	21,881	メディア・娯楽
ANSYS INC	0.4	—	—	—	ソフトウェア・サービス
APPLE INC	131	138	2,317	312,742	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	1	1	18	2,530	半導体・半導体製造装置
AUTODESK INC	7	5	104	14,055	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	2	8	186	25,183	商業・専門サービス
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	1	—	—	—	運輸
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	—	10	134	18,140	メディア・娯楽
VERISIGN INC	0.6	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CSX CORP	18	41	125	16,946	運輸
CINCINNATI FINANCIAL CORP	7	—	—	—	保険
CINTAS CORP	—	0.6	27	3,677	商業・専門サービス
CISCO SYSTEMS INC	15	19	94	12,703	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MARRIOTT INTERNATIONAL-CL A	—	1	17	2,343	消費者サービス
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	1	1	9	1,219	ソフトウェア・サービス

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
COSTAR GROUP INC	—	7	53	7,239	商業・専門サービス
EBAY INC	—	3	14	2,005	一般消費財・サービス流通・小売り
CADENCE DESIGN SYS INC	—	5	106	14,414	ソフトウェア・サービス
EXPEDITORS INTL WASH INC	0.9	1	15	2,112	運輸
FASTENAL CO	—	3	17	2,404	資本財
FIFTH THIRD BANCORP	18	—	—	—	銀行
FISERV INC	1	15	182	24,642	金融サービス
GILEAD SCIENCES INC	2	2	21	2,950	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NVIDIA CORP	22	18	509	68,698	半導体・半導体製造装置
HENRY SCHEIN INC	17	16	136	18,354	ヘルスケア機器・サービス
F5 INC	—	0.9	12	1,664	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	5	—	—	—	運輸
HUNTINGTON BANCSHARES INC	102	—	—	—	銀行
BIOGEN INC	0.6	0.5	14	1,971	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTUIT INC	0.4	0.7	31	4,207	ソフトウェア・サービス
IDEXX LABORATORIES INC	0.3	0.9	43	5,922	ヘルスケア機器・サービス
INTEL CORP	16	4	14	1,891	半導体・半導体製造装置
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	—	2	32	4,363	金融サービス
KLA CORPORATION	0.4	3	133	18,034	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORP	0.3	1	85	11,527	半導体・半導体製造装置
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	1	1	15	2,107	ソフトウェア・サービス
ACTIVISION BLIZZARD INC	2	—	—	—	メディア・娯楽
MICROSOFT CORP	59	66	1,908	257,518	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	3	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	1	3	24	3,320	半導体・半導体製造装置
NETAPP INC	8	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
OLD DOMINION FREIGHT LINE	4	1	44	6,068	運輸
PACCAR INC	—	21	159	21,543	資本財
PAYCHEX INC	—	11	120	16,291	商業・専門サービス
PEPSICO INC	10	13	240	32,399	食品・飲料・タバコ
COSTCO WHOLESALE CORP	5	3	151	20,478	生活必需品流通・小売り
QUALCOMM INC	16	10	119	16,153	半導体・半導体製造装置
REGENERON PHARMACEUTICALS	0.3	0.3	24	3,273	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROSS STORES INC	1	1	12	1,688	一般消費財・サービス流通・小売り
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	1	—	—	—	保険
STARBUCKS CORP	21	14	153	20,674	消費者サービス
NETFLIX INC	4	6	210	28,336	メディア・娯楽
SYNOPSYS INC	1	2	102	13,797	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	—	0.5	14	2,014	ヘルスケア機器・サービス
TERADYNE INC	—	1	9	1,329	半導体・半導体製造装置

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
TEXAS INSTRUMENTS INC	4	7	134	18,157	半導体・半導体製造装置
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	4	0.8	26	3,545	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WESTERN DIGITAL CORP	2	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SKYWORKS SOLUTIONS INC	1	—	—	—	半導体・半導体製造装置
WYNN RESORTS LTD	—	1	11	1,512	消費者サービス
CME GROUP INC	0.8	6	121	16,342	金融サービス
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	—	0.4	11	1,579	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	0.4	0.7	32	4,377	半導体・半導体製造装置
ULTA BEAUTY INC	1	1	74	10,018	一般消費財・サービス流通・小売り
NXP SEMICONDUCTORS NV	5	4	79	10,723	半導体・半導体製造装置
FORTINET INC	4	24	165	22,343	ソフトウェア・サービス
TESLA INC	7	26	476	64,275	自動車・自動車部品
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	2	1	121	16,377	一般消費財・サービス流通・小売り
ENPHASE ENERGY INC	7	4	103	13,918	半導体・半導体製造装置
EXPEDIA GROUP INC	1	1	10	1,414	消費者サービス
META PLATFORMS INC-CLASS A	14	15	323	43,653	メディア・娯楽
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	2	2	15	2,088	食品・飲料・タバコ
T-MOBILE US INC	6	5	75	10,237	電気通信サービス
PTC INC	1	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CDW CORP/DE	8	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BAKER HUGHES CO	4	—	—	—	エネルギー
BOOKING HOLDINGS INC	0.67	0.83	222	29,969	消費者サービス
BROADCOM INC	1	5	370	49,994	半導体・半導体製造装置
MODERNA INC	1	1	15	2,119	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FOX CORP - CLASS A	26	15	50	6,848	メディア・娯楽
GEN DIGITAL INC	—	19	35	4,749	ソフトウェア・サービス
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	3	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WARNER BROS DISCOVERY INC	2	—	—	—	メディア・娯楽
VIATRIS INC	—	13	13	1,803	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EMBECTA CORP	0.12	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
QORVO INC	0.8	—	—	—	半導体・半導体製造装置
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	3	4	15	2,067	生活必需品流通・小売り
ETSY INC	0.8	1	11	1,519	一般消費財・サービス流通・小売り
DENTSPLY SIRONA INC	15	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
KRAFT HEINZ CO/THE	—	3	14	2,023	食品・飲料・タバコ
ALPHABET INC-CL A	2	53	560	75,621	メディア・娯楽
PAYPAL HOLDINGS INC	13	—	—	—	金融サービス
ALPHABET INC-CL C	2	45	474	64,045	メディア・娯楽
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	3	—	—	—	メディア・娯楽

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・CBOE BZX Exchange)	百株	百株	千米ドル	千円	
CBOE GLOBAL MARKETS INC	10	10	137	18,616	金融サービス
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,276 235	2,483 265	29,582 —	3,991,323 <96.6%>

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

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

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

(注4) -印は組み入れなし。

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

### ○外国投資信託証券

銘柄	期首	当	期末		
	口数	口数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	
BOSTON PROPERTIES INC	—	160	8	1,163	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	50	—	—	—	
KIMCO REALTY CORP	2,390	—	—	—	
HOST HOTELS & RESORTS INC	8,310	7,790	128	17,310	
REALTY INCOME CORP	1,350	1,830	112	15,219	
REGENCY CENTERS CORP	1,440	—	—	—	
UDR INC	820	—	—	—	
SIMON PROPERTY GROUP INC	110	160	17	2,419	
SPDR S&P 500 ETF TRUST	863	493	204	27,546	
PUBLIC STORAGE	80	130	37	5,071	
DIGITAL REALTY TRUST INC	110	—	—	—	
PROLOGIS INC	910	150	18	2,532	
AMERICAN TOWER CORP INC CL-A	—	360	74	10,108	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	370	3,560	76	10,264	
CROWN CASTLE INC	580	800	106	14,414	
WELLTOWER INC	220	—	—	—	
VICI PROPERTIES INC	—	4,660	153	20,697	
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	17,603 14	20,093 11	939 —	126,748 <3.1%>

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

(注2) 〈 〉内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) -印は組み入れなし。



◎投資信託財産の構成

2023年4月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	3,991,324	96.3
投 資 信 託 受 益 証 券	27,546	0.7
投 資 証 券	99,201	2.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	24,457	0.6
投 資 信 託 財 産 総 額	4,142,528	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(4,135,503千円)の投資信託財産総額(4,142,528千円)に対する比率は99.8%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=134.92円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2022年4月21日  
至 2023年4月20日

2023年4月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	4,155,526,598円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	9,312,002
株 式(評価額)	3,991,324,084
投資信託受益証券(評価額)	27,546,754
投資証券(評価額)	99,201,899
未 取 入 金	26,009,343
未 取 配 当 金	2,132,516
(B)負 債	23,219,864
未 払 金	13,009,121
未 払 解 約 金	10,210,000
そ の 他 未 払 費 用	743
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	4,132,306,734
元 本	813,500,845
次 期 繰 越 損 益 金	3,318,805,889
(D)受 益 権 総 口 数	813,500,845口
1万口当たり基準価額(C/D)	50,797円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	57,556,752円
受 取 配 当 金	57,445,517
そ の 他 収 益 金	111,235
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 53,616,008
売 買 益	474,486,946
売 買 損	△ 528,102,954
(C)信 託 報 酬 等	△ 4,765,273
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 824,529
(E)前 期 繰 越 損 益 金	3,246,505,994
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	405,245,513
(G)解 約 差 損 益 金	△ 332,121,089
(H)計 (D + E + F + G)	3,318,805,889
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	3,318,805,889

(注1) 当親ファンドの期首元本額は790,326,382円、期中追加設定元本額は107,863,487円、期中一部解約元本額は84,689,024円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田アメリカ株式ファンド311,630,373円、楽天資産形成ファンド223,817,017円、フコク株75大河84,178,088円、フコク株50大河58,695,028円、明治安田ライフプランファンド70 45,634,930円、明治安田ライフプランファンド50 45,053,775円、フコク株25大河22,980,757円、明治安田V Aアメリカ株式ファンド(適格機関投資家専用)9,402,075円、明治安田ライフプランファンド20 9,354,565円、明治安田V Aライフプランファンド70(適格機関投資家専用)1,693,311円、明治安田V Aライフプランファンド50(適格機関投資家専用)692,125円、明治安田V Aライフプランファンド20(適格機関投資家専用)368,801円です。

(注3) 1口当たり純資産額は5,0797円です。

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

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

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

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

# 明治安田欧州株式マザーファンド

## 運用報告書

第23期

(決算日 2023年1月20日)

「明治安田欧州株式マザーファンド」は、2023年1月20日に第23期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第23期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCIヨーロッパ指数(円換算ベース)		株式組入比率	純資産総額
	円	期中騰落率 %	(ベンチマーク)	期中騰落率 %		
(第19期) 2019年1月21日	18,177	△16.3	11,094.19	△18.0	96.0	2,145
(第20期) 2020年1月20日	21,442	18.0	12,868.22	16.0	96.4	2,235
(第21期) 2021年1月20日	22,452	4.7	12,576.11	△2.3	96.2	2,026
(第22期) 2022年1月20日	27,358	21.9	15,333.39	21.9	95.6	2,234
(第23期) 2023年1月20日	28,263	3.3	15,504.95	1.1	95.6	2,105

(注1) MSCIヨーロッパ指数は、欧州諸国企業の株価から構成される指数（インデックス）です。MSCIインデックスは、MSCI Inc.の知的財産であり、MSCIはMSCI Inc.のサービスマークです。MSCIインデックスに関する著作権、その他知的財産権はMSCI Inc.に帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他あらゆる形態を用い、またはあらゆる情報保存、検索システムを用いてインデックスの全部または一部を複製、頒布、使用などすることは禁じられております。またこれらの情報は、信頼のおける情報源から得たものでありますが、その確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。

(注2) ベンチマークはファンド設定時を10,000として指数化

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCIヨーロッパ指数(円換算ベース)		株式組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首)2022年 1月20日	27,358	—	15,333.39	—	95.6
1月末	26,179	△4.3	14,784.97	△3.6	97.0
2月末	25,674	△6.2	14,548.83	△5.1	95.9
3月末	27,583	0.8	15,491.21	1.0	96.7
4月末	26,693	△2.4	14,853.86	△3.1	95.6
5月末	26,996	△1.3	15,231.92	△0.7	97.0
6月末	26,420	△3.4	14,665.91	△4.4	95.5
7月末	26,538	△3.0	14,644.53	△4.5	96.1
8月末	26,363	△3.6	14,410.80	△6.0	95.6
9月末	25,027	△8.5	13,456.31	△12.2	95.3
10月末	27,431	0.3	15,025.05	△2.0	96.1
11月末	28,142	2.9	15,580.84	1.6	95.8
12月末	27,590	0.8	15,080.33	△1.7	96.7
(期末)2023年 1月20日	28,263	3.3	15,504.95	1.1	95.6

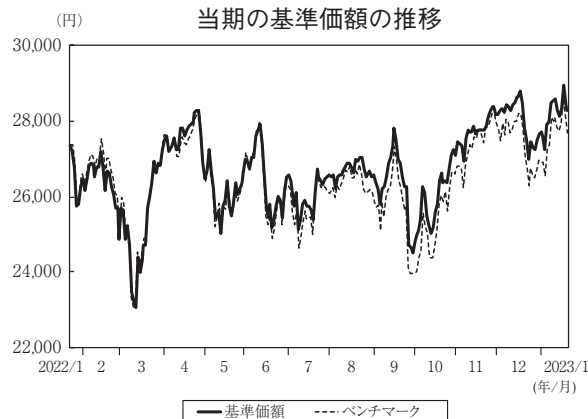
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) ベンチマークはファンド設定時を10,000として指数化

## ◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2022年1月21日～2023年1月20日)

## 1 基準価額

## (1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

基準価額は期首27,358円で始まり期末28,263円で終わりました。騰落率は+3.3%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)

- ・2022年10月から期末にかけて、インフレ指標にピークアウトの兆しがみえ始め、米欧主要中央銀行による過度な金融引き締めへの懸念が後退し、欧州株式相場が戻り歩調となったこと
- ・組入比率の高いユーロやポンドが円に対して上昇したこと

## (下落要因)

- ・期首から2022年9月にかけて、ロシアのウクライナ侵攻による経済への悪影響や、インフレ加速を背景に米欧主要中央銀行の金融引き締めペースが速まることへの懸念から、欧州株式相場が軟調に推移したこと

## (2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+3.3%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は+1.1%となり、騰落率の差異は+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)

- ・業種別では、不動産をアンダーウェイトとしたこと
- ・個別銘柄では、BHP GROUP LTD-DI (イギリス、素材)、SCOR SE (フランス、保険)、AIB GROUP PLC (アイルランド、銀行)などがプラスに寄与したこと

## (マイナス要因)

- ・業種別では、エネルギーをアンダーウェイト、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンスをオーバーウェイトとしたこと
- ・個別銘柄では、TOMRA SYSTEMS ASA (ノルウェー、商業・専門サービス)、VOLKSWAGEN AG-PFD (ドイツ、自動車・自動車部品)、BARCLAYS PLC (イギリス、銀行)などがマイナスに影響したこと

## 2 運用経過

## 運用概況

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

なお、当マザーファンドの運用に関して、ニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドに欧州主要国の株式等の運用指図に関する権限の一部を委託しております。

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

個別銘柄においては、ASML HOLDING NV (オランダ、半導体・半導体製造装置)、TOTALENERGIES SE (フランス、エネルギー)などを全売却した一方で、SHELL PLC (イギリス、エネルギー)、ASTRAZENECA PLC (イギリス、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス)、SANOFI (フランス、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス)などを新規に組み入れました。

この結果、保有銘柄の株価が下落したものの、主要な組入通貨であるユーロやポンドが円に対して上昇したことから、基準価額は上昇しました。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	ASML HOLDING NV	オランダ	半導体・半導体製造装置	3.6%
2	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	スイス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.3%
3	SAP SE	ドイツ	ソフトウェア・サービス	3.1%
4	ANGLO AMERICAN PLC	イギリス	素材	3.0%
5	BARCLAYS PLC	イギリス	銀行	3.0%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率
1	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	12.2%
2	銀行	11.0%
3	素材	10.7%
4	保険	8.9%
5	食品・飲料・タバコ	8.2%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

3 今後の運用方針

引き続き、欧州主要国の株式を主要投資対象とし、高い株式組入比率を維持します。なお、当マザーファンドの運用に関して、ニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドに欧州主要国の株式等の運用指図に関する権限の一部を委託します。

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

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2022年1月21日～2023年1月20日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	9 円	0.032 %	(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26,719円です。
(株式)	( 9)	(0.032)	
(b) 有価証券取引税	38	0.141	(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)	( 38)	(0.141)	
(c) その他費用	78	0.292	(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)	( 77)	(0.288)	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)	( 1)	(0.004)	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	125	0.465	

(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(2022年1月21日～2023年1月20日)

○株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	0.27	千米ドル 7	6	千米ドル 204
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
	ド イ ツ	7	43	141	667
	フ ラ ン ス	277 ( 3)	1,515 ( -)	558	2,103
	オ ラ ン ダ	223	643	101	874
	ス ペ イ ン	27	146	1	7
	ア イ ル ラ ン ド	23	15	130	283
	イ ギ リ ス	2,583 ( 18)	千ポンド 2,996 ( -)	3,079 ( 18)	千ポンド 2,411 ( 29)
	ス イ ス	68 ( -)	千スイスフラン 839 (△ 2)	28	千スイスフラン 476
	ス ウ ェ ー デ ン	67	千スウェーデンクローナ 1,008	103	千スウェーデンクローナ 1,583
国	ノ ル ウ ェ ー	33 ( 47)	千ノルウェークローネ 841 ( -)	114	千ノルウェークローネ 2,039
	デ ン マ ー ク	21	千デンマーククローネ 1,019	35	千デンマーククローネ 1,846
	オ ー ス ト ラ リ ア	- ( 18)	千オーストラリアドル - ( 53)	18	千オーストラリアドル 66

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。ただし、単位未満のみの場合は小数で記載。

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

◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	2,087,448千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,033,683千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.02

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等(2022年1月21日～2023年1月20日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

## ◎組入資産明細表

○外国株式

上場、登録株式

銘 柄	期 首		期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
LINDE PLC	9	3	113	14,578	素 材	
小 計	株 数 ・ 金 額	9	3	113	14,578	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.7% >	
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ			
CONTINENTAL AG	17	—	—	—	自動車・自動車部品	
DEUTSCHE POST AG-REG	36	33	131	18,390	運 輸	
RWE AG	57	53	218	30,512	公 益 事 業	
SAP SE	43	27	288	40,224	ソフトウェア・サービス	
BAYER AG-REG	42	34	189	26,426	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VOLKSWAGEN AG-PFD	18	17	209	29,209	自動車・自動車部品	
INFINEON TECHNOLOGIES AG	65	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
DELIVERY HERO SE	16	—	—	—	小 売	
小 計	株 数 ・ 金 額	298	165	1,038	144,763	
	銘 柄 数 < 比 率 >	8	5	—	< 6.9% >	
(ユーロ・・・フランス)						
L'OREAL	7	5	219	30,652	家庭用品・パーソナル用品	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	6	4	346	48,272	耐久消費財・アパレル	
VIVENDI SE	116	—	—	—	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
SANOFI	—	50	462	64,477	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AXA SA	163	58	162	22,649	保 険	
BNP PARIBAS	65	35	210	29,313	銀 行	
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	—	31	166	23,251	資 本 財 産	
LEGRAND SA	23	—	—	—	資 本 財 産	
TOTALENERGIES SE	88	—	—	—	エ ネ ル ギ ー	
SCOR SE	—	138	321	44,874	保 険	
VINCI SA	32	35	358	49,940	資 本 財 産	
AIR LIQUIDE SA	—	19	277	38,706	素 材	
BUREAU VERITAS SA	109	—	—	—	商業・専門サービス	
WORLDLINE SA	42	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	656	378	2,526	352,139	
	銘 柄 数 < 比 率 >	10	9	—	< 16.7% >	
(ユーロ・・・オランダ)						
WOLTERS KLUWER	15	18	183	25,615	商業・専門サービス	
ASML HOLDING NV	9	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	—	123	344	47,958	食品・生活必需品小売り	



銘柄	期首		期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
UNILEVER PLC	50	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	133	189	434	60,491	メディア・娯楽	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	209 4	331 3	961 —	134,065 〈6.4%〉	
(ユーロ・・・スペイン)						
AMADEUS IT GROUP SA	—	26	147	20,593	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	— —	26 1	147 —	20,593 〈1.0%〉	
(ユーロ・・・アイルランド)						
CRH PLC	83	44	181	25,242	素材	
KERRY GROUP PLC-A	11	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
AIB GROUP PLC	734	677	249	34,770	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	828 3	721 2	430 —	60,013 〈2.9%〉	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	1,993 25	1,623 20	5,105 —	711,575 〈33.8%〉	
(イギリス)			千ポンド			
ASHTAD GROUP PLC	17	23	114	18,295	資本財	
BHP GROUP LTD-DI	—	99	273	43,622	素材	
DIAGEO PLC	104	102	379	60,484	食品・飲料・タバコ	
BAE SYSTEMS PLC	—	339	285	45,580	資本財	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	—	52	164	26,204	食品・飲料・タバコ	
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	115	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
PERSIMMON PLC	43	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
PRUDENTIAL PLC	227	255	327	52,216	保険	
ST JAMES'S PLACE PLC	122	—	—	—	各種金融	
SSE PLC	—	63	108	17,282	公益事業	
BP PLC	—	419	199	31,777	エネルギー	
GSK PLC	157	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ASTRAZENECA PLC	—	43	502	80,027	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BARCLAYS PLC	2,074	2,254	399	63,750	銀行	
ANGLO AMERICAN PLC	123	113	404	64,525	素材	
3I GROUP PLC	95	87	124	19,791	各種金融	
RELX PLC	117	81	193	30,859	商業・専門サービス	
BODYCOTE PLC	155	231	146	23,351	資本財	
NATWEST GROUP PLC	848	—	—	—	銀行	
NATIONAL GRID PLC	—	135	139	22,316	公益事業	
BHP GROUP PLC	115	—	—	—	素材	
CRODA INTERNATIONAL PLC	—	23	162	25,946	素材	
FERGUSON PLC	11	—	—	—	資本財	

銘柄	株数	株数	期末評価額		業種等
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)	百株	百株	千ポンド	千円	
INFORMA PLC	246	—	—	—	メディア・娯楽
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	196	—	—	—	小売
SHELL PLC	—	247	583	93,040	エネルギー
HISCOX LTD	220	248	278	44,383	保険
ASCENTIAL PLC	327	—	—	—	メディア・娯楽
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	5,319 19	4,824 18	4,789 —	763,457 〈36.3%〉
(スイス)			千スイスフラン		
ZURICH INSURANCE GROUP AG	10	7	347	48,743	保険
NOVARTIS AG-REG	54	53	454	63,902	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	15	18	549	77,138	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REG	27	56	639	89,853	食品・飲料・タバコ
LONZA GROUP AG-REG	3	2	135	19,050	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALCON INC	18	30	204	28,766	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	130 6	170 6	2,331 —	327,454 〈15.6%〉
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ		
SWEDBANK AB - A SHARES	195	159	2,993	37,304	銀行
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	195 1	159 1	2,993 —	37,304 〈1.8%〉
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ		
TOMRA SYSTEMS ASA	40	—	—	—	商業・専門サービス
MOWI ASA	98	—	—	—	食品・飲料・タバコ
DNB BANK ASA	71	66	1,209	15,715	銀行
TOMRA SYSTEMS ASA	—	111	2,066	26,843	商業・専門サービス
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	210 3	177 2	3,276 —	42,559 〈2.0%〉
(デンマーク)			千デンマーククローネ		
CHR HANSEN HOLDING A/S	22	19	984	18,438	素材
NOVOZYMES A/S-B SHARES	24	17	624	11,689	素材
NOVO NORDISK A/S-B	40	37	3,607	67,563	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ORSTED A/S	15	14	938	17,576	公益事業
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	103 4	89 4	6,154 —	115,268 〈5.5%〉
合計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	7,963 59	7,047 52	— —	2,012,197 〈95.6%〉

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(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。

◎投資信託財産の構成

2023年1月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	2,012,197	95.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	99,686	4.7
投 資 信 託 財 産 総 額	2,111,883	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(2,084,974千円)の投資信託財産総額(2,111,883千円)に対する比率は98.7%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=128.71円、1ユーロ=139.37円、1ポンド=159.41円、1スイスフラン=140.47円、1スウェーデンクローナ=12.46円、1ノルウェークローネ=12.99円、1デンマーククローネ=18.73円、1オーストラリアドル=88.93円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2023年1月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	2,133,683,898円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	54,025,910
株 式(評価額)	2,012,197,747
未 収 入 金	66,642,793
未 収 配 当 金	817,448
(B)負 債	28,032,974
未 払 金	21,860,297
未 払 解 約 金	6,170,000
そ の 他 未 払 費 用	2,677
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	2,105,650,924
元 本	745,025,519
次 期 繰 越 損 益 金	1,360,625,405
(D)受 益 権 総 口 数	745,025,519口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	28,263円

◎損益の状況

自 2022年1月21日  
至 2023年1月20日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	57,664,405円
受 取 配 当 金	57,659,192
そ の 他 収 益 金	5,213
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	28,694,158
売 買 益	315,616,278
売 買 損	△ 286,922,120
(C)信 託 報 酬 等	△ 6,174,189
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	80,184,374
(E)前 期 繰 越 損 益 金	1,417,676,857
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	171,084,336
(G)解 約 差 損 益 金	△ 308,320,162
(H)計 (D + E + F + G)	1,360,625,405
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	1,360,625,405

(注1) 当親ファンドの期首元本額は816,717,693円、期中追加設定元本額は109,072,664円、期中一部解約元本額は180,764,838円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田欧州株式ファンド162,191,612円、欧州厳選株式ファンド106,298,147円、楽天資産形成ファンド99,312,125円、フコク株75大河98,128,689円、明治安田ライフプランファンド70 76,805,563円、明治安田ライフプランファンド50 76,371,690円、フコク株50大河69,167,223円、フコク株25大河27,062,190円、明治安田ライフプランファンド20 15,505,623円、明治安田V A欧州株式ファンド(適格機関投資家専用)7,469,104円、明治安田V Aライフプランファンド70(適格機関投資家専用)3,044,906円、明治安田V Aライフプランファンド50(適格機関投資家専用)1,248,452円、大河75V A 適格機関投資家専用993,707円、明治安田V Aライフプランファンド20(適格機関投資家専用)656,882円、大河50V A 適格機関投資家専用517,087円、大河25V A 適格機関投資家専用252,519円です。

(注3) 1口当たり純資産額は2,8263円です。

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

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

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

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

# 明治安田日本債券マザーファンド

## 運用報告書

### 第23期

(決算日 2023年1月20日)

「明治安田日本債券マザーファンド」は、2023年1月20日に第23期決算を行いました。  
以下、当マザーファンドの第23期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE日本国債インデックス (ベンチマーク)		債券組入率	純資産総額
	円	期中騰落率 %	円	期中騰落率 %		
(第19期) 2019年1月21日	15,274	2.2	364.94	1.6	98.1	7,298
(第20期) 2020年1月20日	15,671	2.6	370.48	1.5	98.4	8,085
(第21期) 2021年1月20日	15,677	0.0	367.11	△0.9	97.1	14,709
(第22期) 2022年1月20日	15,886	1.3	365.44	△0.5	98.4	29,038
(第23期) 2023年1月20日	14,522	△8.6	341.25	△6.6	98.3	34,097

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

◎当期中の基準価額と市況等の推移

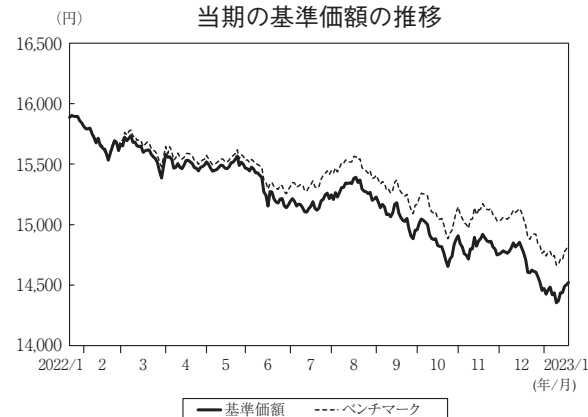
年月日	基準価額		FTSE日本国債インデックス (ベンチマーク)		債券組入比率
	円	騰落率 %	円	騰落率 %	
(期首)2022年 1月20日	15,886	—	365.44	—	98.4
1月末	15,812	△0.5	363.77	△0.5	97.4
2月末	15,665	△1.4	361.05	△1.2	98.4
3月末	15,581	△1.9	359.91	△1.5	99.1
4月末	15,520	△2.3	358.23	△2.0	98.5
5月末	15,467	△2.6	357.33	△2.2	97.2
6月末	15,194	△4.4	352.37	△3.6	98.1
7月末	15,247	△4.0	355.36	△2.8	98.0
8月末	15,228	△4.1	354.45	△3.0	97.9
9月末	14,959	△5.8	348.98	△4.5	98.8
10月末	14,909	△6.2	348.42	△4.7	98.4
11月末	14,756	△7.1	345.71	△5.4	97.4
12月末	14,472	△8.9	340.06	△6.9	98.8
(期末)2023年 1月20日	14,522	△8.6	341.25	△6.6	98.3

(注)騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2022年1月21日～2023年1月20日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

基準価額は15,886円で始まり14,522円で終わりました。騰落率は△8.6%でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・組入債券の利息収入が積み上がったこと

(下落要因)

- ・インフレ懸念に伴う米国金利の上昇や日銀政策修正の観測報道を受けて国内金利も上昇し、債券価格が下落したこと
- ・社債の対国債スプレッド(社債の利回り－国債の利回り)が拡大し、組み入れている社債の価格が下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は△8.6%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は△6.6%となり、騰落率の差異は△2.0%となりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

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

(プラス要因)

- ・イールドカーブ戦略で、2022年7月から8月にかけて構築した「10年債をアンダーウェイト、30年債をオーバーウェイト」とするポジションがプラスに寄与したこと

(マイナス要因)

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

## 2 運用経過

### 運用概況

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

当期の投資行動においては、世界的にインフレが加速する中、各国の金融政策の動向や債券需給なども考慮し、ファンダメンタルズ分析、金利動向予測、イールドカーブ分析等を行い、各種戦略を立案し、実行致しました。

#### 〔デュレーション戦略〕

期首はベンチマーク対比長めでスタートしました。

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

#### 〔イールドカーブ戦略〕

定量分析の結果に需給要因などの定性判断を加えポジション調整を行いました。日銀のイールドカーブ・コントロール政策の影響を受けにくい超長期ゾーンを中心に、局面に応じてイールドカーブのステイプ化、フラット化を見込んだポジションを構築し、期末時点では、「7年債をアンダーウェイト、30年債をオーバーウェイト」等のポジションとしました。

#### 〔種別・個別銘柄戦略〕

一般債（国債以外の事業債、円建外債等）については、マイナス金利の国債に対しキャリー効果の獲得可能性が高い短・中期ゾーンで相対的にスプレッドが厚い社債を中心に組み入れを維持し、オーバーウェイトを継続しましたが、5月以降、海外中央銀行による金融引き締め加速に伴うリスクオフ局面の長期化と、社債発行増加に伴う需給悪化によるスプレッド拡大の影響を軽減するため、オーバーウェイト幅の削減を実施しました。個別銘柄選択では、長期ゾーンの劣後債など需給環境の悪化が継続しやすい銘柄を、流動性を考慮しつつ売却しました。

### 【債券特性】

#### 期首

	マザーファンド	ベンチマーク
デュレーション(年)	13.1	12.2
複利最終利回り(%)	0.7	0.3
平均クーポン(%)	0.9	1.0

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

#### 期末

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

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

### 【債券種類別組入状況】（債券評価金額合計比）

#### 期首

種別	組入比率
日本国債	51.8%
事業債等	42.5%
円建外債	5.6%

※ユーロ円債は円建外債に含めています。

#### 期末

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

※ユーロ円債は円建外債に含めています。

### 3 今後の運用方針

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

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

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

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



## ◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2022年1月21日～2023年1月20日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	1 円	0.005 %	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ※期中の平均基準価額は15,234円です。
(保管費用)	(0)	(0.002)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(0)	(0.002)	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	1	0.005	

(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(2022年1月21日～2023年1月20日)

### ○公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国 債 証 券	149,736,188	141,407,474 ( 12,000)
	地 方 債 証 券	1,300,000	1,300,394
	特 殊 債 証 券	200,000	201,040
	社債券(投資法人債券を含む)	4,507,244	4,689,658

(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(2022年1月21日～2023年1月20日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○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	22,668,000	20,896,751	61.3	—	50.9	8.4	2.0
普通社債券(含む投資法人債券)	13,300,000	12,630,922	37.0	—	29.8	3.8	3.5
合 計	35,968,000	33,527,673	98.3	—	80.7	12.2	5.5

(注1)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)一印は組み入れなし。

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

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	当 期		末		償還年月日
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	額	
(国債証券)	%	千円	千円		
第1106回 国庫短期証券	—	25,000	25,004		2023/ 3/10
第1127回 国庫短期証券	—	165,000	165,039		2023/ 3/27
第1132回 国庫短期証券	—	405,000	405,162		2023/ 4/17
第444回 利付国債 ( 2年)	0.005	70,000	70,020		2025/ 1/ 1
第148回 利付国債 ( 5年)	0.005	192,000	191,802		2026/ 6/20
第154回 利付国債 ( 5年)	0.1	239,000	238,335		2027/ 9/20
第155回 利付国債 ( 5年)	0.3	2,329,000	2,341,436		2027/12/20
第 8回 利付国債 (40年)	1.4	257,000	245,044		2055/ 3/20
第 10回 利付国債 (40年)	0.9	347,000	284,251		2057/ 3/20
第 13回 利付国債 (40年)	0.5	229,000	159,347		2060/ 3/20
第 14回 利付国債 (40年)	0.7	278,000	206,723		2061/ 3/20
第 15回 利付国債 (40年)	1.0	636,000	515,586		2062/ 3/20
第342回 利付国債 (10年)	0.1	100,000	100,252		2026/ 3/20
第 32回 利付国債 (30年)	2.3	63,000	73,962		2040/ 3/20
第 44回 利付国債 (30年)	1.7	100,000	106,400		2044/ 9/20
第 46回 利付国債 (30年)	1.5	127,000	130,026		2045/ 3/20
第 48回 利付国債 (30年)	1.4	405,000	405,696		2045/ 9/20
第 50回 利付国債 (30年)	0.8	126,000	110,842		2046/ 3/20
第 55回 利付国債 (30年)	0.8	1,537,000	1,332,871		2047/ 6/20
第 60回 利付国債 (30年)	0.9	216,000	189,010		2048/ 9/20
第 63回 利付国債 (30年)	0.4	121,000	91,912		2049/ 6/20
第 64回 利付国債 (30年)	0.4	1,047,000	792,223		2049/ 9/20
第 66回 利付国債 (30年)	0.4	23,000	17,348		2050/ 3/20
第 67回 利付国債 (30年)	0.6	32,000	25,419		2050/ 6/20

当		期		末	
銘	柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)		%	千円	千円	
第 68回	利付国債 (30年)	0.6	507,000	401,701	2050/ 9/20
第 69回	利付国債 (30年)	0.7	168,000	136,589	2050/12/20
第 70回	利付国債 (30年)	0.7	297,000	240,905	2051/ 3/20
第 74回	利付国債 (30年)	1.0	198,000	173,347	2052/ 3/20
第 75回	利付国債 (30年)	1.3	688,000	650,627	2052/ 6/20
第 76回	利付国債 (30年)	1.4	558,000	539,892	2052/ 9/20
第 77回	利付国債 (30年)	1.6	42,000	42,428	2052/12/20
第142回	利付国債 (20年)	1.8	86,000	96,553	2032/12/20
第147回	利付国債 (20年)	1.6	161,000	177,299	2033/12/20
第149回	利付国債 (20年)	1.5	990,000	1,077,634	2034/ 6/20
第153回	利付国債 (20年)	1.3	900,000	955,089	2035/ 6/20
第154回	利付国債 (20年)	1.2	274,000	287,091	2035/ 9/20
第157回	利付国債 (20年)	0.2	89,000	81,498	2036/ 6/20
第160回	利付国債 (20年)	0.7	589,000	570,629	2037/ 3/20
第162回	利付国債 (20年)	0.6	314,000	297,750	2037/ 9/20
第165回	利付国債 (20年)	0.5	500,000	461,390	2038/ 6/20
第171回	利付国債 (20年)	0.3	907,000	787,285	2039/12/20
第172回	利付国債 (20年)	0.4	144,000	126,620	2040/ 3/20
第173回	利付国債 (20年)	0.4	174,000	152,312	2040/ 6/20
第174回	利付国債 (20年)	0.4	938,000	817,345	2040/ 9/20
第175回	利付国債 (20年)	0.5	1,151,000	1,017,242	2040/12/20
第176回	利付国債 (20年)	0.5	282,000	248,317	2041/ 3/20
第177回	利付国債 (20年)	0.4	806,000	694,135	2041/ 6/20
第178回	利付国債 (20年)	0.5	184,000	160,930	2041/ 9/20
第179回	利付国債 (20年)	0.5	445,000	388,026	2041/12/20
第180回	利付国債 (20年)	0.8	205,000	188,702	2042/ 3/20
第181回	利付国債 (20年)	0.9	1,145,000	1,071,525	2042/ 6/20
第182回	利付国債 (20年)	1.1	857,000	830,158	2042/ 9/20
小 計			22,668,000	20,896,751	
(普通社債券(含む投資法人債券))					
第 50回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	0.94	200,000	190,338	2032/ 4/26
第 2回	ヒューリック無担保社債 (劣後特約付)	1.28	600,000	603,582	2055/ 7/ 2
第 1回	住友化学無担保社債 (劣後特約付)	1.3	400,000	375,246	2079/12/13
第 2回	住友化学無担保社債 (劣後特約付)	0.84	100,000	99,318	2079/12/13
第 1回	武田薬品工業無担保社債 (劣後特約付)	1.72	1,000,000	1,013,765	2079/ 6/ 6
第 19回	乙ホールディングス無担保社債	0.35	200,000	197,458	2026/ 7/28
第 18回	楽天グループ無担保社債	1.05	400,000	328,996	2031/12/ 2
第 19回	楽天グループ無担保社債	1.3	200,000	156,832	2033/12/ 2
第 20回	楽天グループ無担保社債	1.5	200,000	146,332	2036/12/ 2
第 1回	ENEOSホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	0.7	200,000	195,989	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	200,000	163,473	2081/ 6/15

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 4回	DMG	森精機無担保永久社債(劣後特約付)	0.9	500,000	477,942	—
第 1回	N T N	無担保社債(劣後特約付)	2.5	100,000	100,579	2051/ 3/18
第 1回	パナソニック	無担保社債(劣後特約付)	0.74	300,000	288,328	2081/10/14
第 2回	パナソニック	無担保社債(劣後特約付)	0.885	600,000	552,512	2081/10/14
第 3回	パナソニック	無担保社債(劣後特約付)	1.0	800,000	690,045	2081/10/14
第 2回	かんぼ	生命無担保社債(劣後特約付)	1.05	800,000	746,509	2051/ 1/28
第 1回	日本生命	第6回劣後ローン流動化劣後債	0.97	400,000	370,848	2051/ 5/11
第 1回	日本生命	第7回劣後ローン流動化劣後債	1.03	100,000	90,848	2052/ 5/10
第 15回	三菱UFJ	フィナンシャル・グループ無担保永久社債(劣後特約付)	1.069	300,000	295,524	—
第 26回	S B I	ホールディングス無担保社債	0.8	700,000	691,033	2026/ 7/24
第 27回	S B I	ホールディングス無担保社債	0.8	300,000	298,989	2024/12/23
第 64回	アイフル	無担保社債	0.97	100,000	99,868	2024/ 6/14
第 4回	オリックス	無担保社債(劣後特約付)	1.13	100,000	92,255	2081/ 3/16
第 1回	大和証券	グループ本社無担保永久社債(劣後特約付)	1.2	100,000	99,158	—
第 3回	野村	ホールディングス無担保永久社債(劣後特約付)	1.3	800,000	793,717	—
第 1回	商船三井	無担保社債(劣後特約付)	1.6	400,000	401,804	2056/ 4/27
第 16回	光通信	無担保社債	1.78	100,000	101,569	2027/ 8/10
第 18回	光通信	無担保社債	1.79	400,000	375,792	2033/ 3/23
第 30回	光通信	無担保社債	0.98	100,000	90,616	2031/ 1/31
第 31回	光通信	無担保社債	1.38	200,000	167,200	2036/ 2/ 1
第 3回	東北電力	無担保社債(劣後特約付)	2.099	200,000	193,048	2062/ 9/15
第 51回	ソフトバンク	グループ無担保社債	2.03	100,000	100,452	2024/ 3/15
第 56回	ソフトバンク	グループ無担保社債	1.38	100,000	97,155	2026/ 9/17
第 57回	ソフトバンク	グループ無担保社債	1.38	200,000	194,334	2026/ 9/11
第 5回	ソフトバンク	グループ無担保社債(劣後特約付)	2.75	400,000	382,382	2056/ 6/21
アフラック	生命保険	第1回 劣後債	0.963	100,000	99,170	2049/ 4/16
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	500,000	472,212	2031/12/16
第 24回	ルノー	円貨社債	1.54	700,000	694,617	2024/ 7/ 5
アフラック	変動利付	ユーロ円債47/10/23	2.108	100,000	101,077	2047/10/23
小 計				13,300,000	12,630,922	
合 計				35,968,000	33,527,673	

(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

2023年1月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	33,527,673	94.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,812,583	5.1
投 資 信 託 財 産 総 額	35,340,256	100.0

(注)評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2022年1月21日  
至 2023年1月20日

2023年1月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	35,340,256,498円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	499,628,742
公 社 債 ( 評 価 額 )	33,527,673,725
未 収 入 金	1,243,474,860
未 収 利 息	60,336,016
前 払 費 用	9,143,155
(B)負 債	1,242,711,595
未 払 金	1,242,684,066
そ の 他 未 払 費 用	27,529
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	34,097,544,903
元 本	23,479,318,333
次 期 繰 越 損 益 金	10,618,226,570
(D)受 益 権 総 口 数	23,479,318,333口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( C / D )	14,522円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	288,151,980円
受 取 利 息	288,151,980
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 3,169,857,487
売 買 益	197,264,770
売 買 損	△ 3,367,122,257
(C)信 託 報 酬 等	△ 1,526,199
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	△ 2,883,231,706
(E)前 期 繰 越 損 益 金	10,759,503,664
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	2,786,953,591
(G)解 約 差 損 益 金	△ 44,998,979
(H)計 ( D + E + F + G )	10,618,226,570
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	10,618,226,570

(注1)当親ファンドの期首元本額は18,278,997,945円、期中追加設定元本額は5,285,614,409円、期中一部解約元本額は85,294,021円です。

(注2)当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田日本債券ファンド20,843,241,380円、楽天資産形成ファンド1,207,641,449円、明治安田ライフプランファンド20,746,920,546円、明治安田ライフプランファンド50,467,204,895円、明治安田ライフプランファンド70,167,868,691円、明治安田VAライフプランファンド20(適格機関投資家専用)30,759,274円、明治安田VAライフプランファンド50(適格機関投資家専用)7,100,474円、明治安田VAライフプランファンド70(適格機関投資家専用)6,200,420円、明治安田VA日本債券ファンド(適格機関投資家専用)2,381,204円です。

(注3)1口当たり純資産額は1,4522円です。

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

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

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

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

# 明治安田外国債券マザーファンド

## 運用報告書

### 第23期

(決算日 2023年3月9日)

「明治安田外国債券マザーファンド」は、2023年3月9日に第23期決算を行いました。  
以下、当マザーファンドの第23期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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

## ◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券 組入 比率	純資産 総額
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %		
(第19期) 2019年 3月11日	27,796	2.3	453.26	3.0	93.9	1,429
(第20期) 2020年 3月 9日	28,594	2.9	482.37	6.4	96.7	1,360
(第21期) 2021年 3月 9日	30,648	7.2	498.71	3.4	97.8	1,463
(第22期) 2022年 3月 9日	30,430	△0.7	496.17	△0.5	98.1	1,169
(第23期) 2023年 3月 9日	30,913	1.6	504.05	1.6	98.4	1,165

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

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

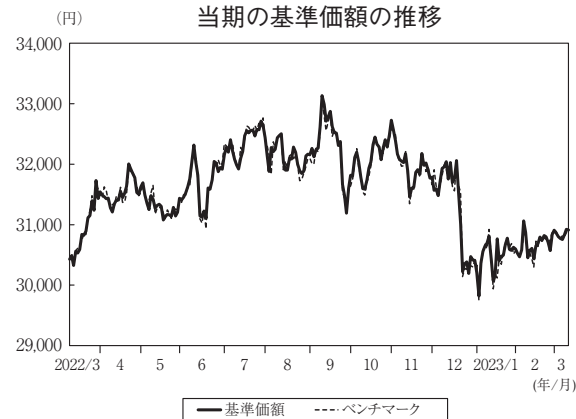
年月日	基準価額		FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首)2022年 3月 9日	30,430	—	496.17	—	98.1
3月末	31,542	3.7	514.02	3.6	98.1
4月末	31,628	3.9	514.17	3.6	98.6
5月末	31,438	3.3	512.00	3.2	98.3
6月末	32,160	5.7	527.33	6.3	99.0
7月末	32,437	6.6	528.62	6.5	99.2
8月末	32,155	5.7	523.32	5.5	98.7
9月末	31,817	4.6	516.03	4.0	98.8
10月末	32,726	7.5	531.09	7.0	98.7
11月末	31,784	4.4	516.24	4.0	97.8
12月末	30,204	△0.7	494.38	△0.4	97.4
2023年 1月末	30,597	0.5	498.37	0.4	98.2
2月末	30,910	1.6	503.37	1.5	97.9
(期末)2023年 3月 9日	30,913	1.6	504.05	1.6	98.4

(注) 騰落率は期首比です。

## ◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2022年3月10日～2023年3月9日)

## 1 基準価額

## (1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

基準価額は期首30,430円で始まり期末30,913円で終わりました。騰落率は+1.6%でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

## (上昇要因)

- ・組入債券の利息収入が積み上がったこと
- ・期首から2022年10月中旬にかけて主要国がインフレの抑制を目的に利上げを行う一方で、日本は景気回復を優先に金融緩和を継続したことによる金利差拡大観測から主要通貨が円に対して上昇したこと

## (下落要因)

- ・世界の中央銀行が利上げなどの金融引き締めに動く中、海外の長期金利が上昇し、組み入れている債券の価格が下落したこと
- ・10月下旬から2023年1月半ばにかけて政府・日銀によるドル売り・円買い介入の実施や、日銀による長期金利の変動許容幅の拡大を受けた金利差縮小観測から主要通貨が円に対して下落したこと

## (2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+1.6%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+1.6%となり、騰落率はほぼ同水準でした。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機動的な短期化及び長期化
- ・米国債カーブ戦略における短期～長期部分のフラット化(長短金利差の縮小)を見込んだ戦略
- ・非国債の保有

## (マイナス要因)

- ・基準価額とベンチマークにおいて算出に用いる債券時価と為替レートの差異
- ・キャッシュ保有による影響



## 2 運用経過

### 運用概況

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

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

#### 〔デュレーション・イールドカーブ戦略〕

デュレーション戦略は、ベンチマークに対して、2022年7月は長期化、8月は短期化を実施しました。

イールドカーブ戦略は、2022年夏場にかけて短期～長期部分のフラット化（長短金利差の縮小）を見込んだ戦略を実施しました。10月以降は、中期～長期部分にかけてのステイプ化（長短金利差の拡大）を見込んだ戦略を実施しました。

#### 〔通貨別配分戦略〕

通貨戦略は、米ドルをややオーバーウェイトする一方で、欧州通貨をアンダーウェイトしました。

#### 〔種別・個別銘柄戦略〕

2022年10月以降は、米国の金利上昇が一服すると見込み、非国債の保有を増やしました。その後2023年2月には非国債の保有をやや削減しました。

### 【債券特性】

	期首	期末
修正デュレーション	7.7	6.6
残存年数（年）	8.9	8.8
複利最終利回り（%）	1.5	4.0

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

## 3 今後の運用方針

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

#### 〔デュレーション・イールドカーブ戦略〕

イールドカーブ戦略は、米国ではステイプ化、欧州ではフラット化を予想した戦略を基本とする見込みですが、市場の過度な動きからの揺り戻しもあると考え、機動的に対応する方針です。デュレーションについては、発表されるインフレや景気指標に対して金利感応度の高い状態が継続すると予想するため、当面は全体として中立とし、市場の利上げ織り込みなどを考慮しながら機動的に調整する方針です。

#### 〔通貨別配分戦略〕

ユーロを対米ドルで弱気バイアスとしてきましたが、欧米ともにタカ派な金融政策であるも、短期的には欧州の方がよりインフレ抑制に積極的と思われることから、一旦中立的なスタンスに変更する方針です。

#### 〔種別・個別銘柄戦略〕

バリュエーション面でやや魅力的なスプレッド水準にあることから、一定の非国債残高は維持する方針です。しかしながら、景気後退期には債務不履行などのクレジットイベントが起こりやすいため、比較的短い投資期間で超過リターンが期待される投資妙味の高い銘柄の選別投資を検討しポジションを回転させることで、ポートフォリオのリスクが過大にならないようにエクスポージャー管理を行う方針です。

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2022年3月10日～2023年3月9日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	127 円	0.402 %	(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31,616円です。
(保管費用)	(127)	(0.400)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	( 0)	(0.001)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	127	0.402	

(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 (2022年3月10日～2023年3月9日)

○公社債

			買 付 額	売 付 額	
			千米ドル	千米ドル	
外	ア メ リ カ	国債証券	5,916	5,826	
		社債証券 (投資法人債券を含む)	1,041	1,222	
	カ ナ ダ	国債証券	336	258	
		社債証券 (投資法人債券を含む)	81	205	
	国	ユ ー ロ	国債証券	3,038	2,655
			社債証券 (投資法人債券を含む)	411	274
		ド イ ツ	国債証券	423	671
			社債証券 (投資法人債券を含む)	203	208
		フ ラ ン ス	国債証券	167	280
			社債証券 (投資法人債券を含む)	90	—
オ ラ ン ダ		国債証券	—	8	
ス ペ イ ン		国債証券	103	587	
ベ ル ギ ー		国債証券	335	170	
オ ー ス ト リ ア		社債証券 (投資法人債券を含む)	99	—	
ア イ ル ラ ン ド	国債証券	53	—		
そ の 他	社債証券 (投資法人債券を含む)	393	676		
イ ギ リ ス	国債証券	337	337		
	社債証券 (投資法人債券を含む)	187	91		
	ノ ル ウ ェ ー	国債証券	460	458	

		買付額	売付額
外国	ポーランド	千ポーランドズロチ —	千ポーランドズロチ 33
	オーストラリア	千オーストラリアドル 77 —	千オーストラリアドル 78 66
	マレーシア	千マレーシアリングgit 208	千マレーシアリングgit 206
	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 26
	中国	千中国元 2,120	千中国元 99

(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(2022年3月10日～2023年3月9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 B B 格 以 下 組 入 比 率	末		
	額 面 金 額	評 価 額				残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
ア メ リ カ	4,850	4,209	577,165	49.5	—	23.3	26.2	—
カ ナ ダ	千カナダドル	千カナダドル						
	246	235	23,368	2.0	—	1.2	0.2	0.6
メ キ シ コ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	1,470	1,346	10,271	0.9	—	0.9	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	807	710	102,679	8.8	—	2.1	1.7	5.0
イ タ リ ア	725	609	88,040	7.6	—	3.8	0.7	3.0
フ ラ ン ス	596	449	64,977	5.6	—	4.4	1.2	—
オ ラ ン ダ	90	61	8,876	0.8	—	0.8	—	—
ス ペ イ ン	473	449	64,924	5.6	—	0.9	4.4	0.3
ベ ル ギ ー	220	192	27,835	2.4	—	2.0	—	0.4
オ ー ス ト リ ア	100	97	14,140	1.2	—	—	1.2	—
ア イ ル ラ ン ド	104	85	12,428	1.1	—	1.1	—	—
イ ギ リ ス	千ポンド	千ポンド						
	430	333	54,114	4.6	—	2.1	2.6	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ						
	230	223	2,862	0.2	—	0.2	—	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ						
	220	192	2,472	0.2	—	0.2	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
	200	163	5,042	0.4	—	0.4	—	—
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル						
	227	200	18,107	1.6	—	1.1	0.3	0.1
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
	50	48	4,883	0.4	—	0.4	—	—
マ レ ー シ ア	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット						
	205	207	6,276	0.5	—	—	0.5	—
イ ス ラ エ ル	千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル						
	130	108	4,113	0.4	—	0.4	—	—
中 国	千中国元	千中国元						
	2,760	2,766	54,411	4.7	—	2.9	1.8	—
合 計	—	—	1,146,995	98.4	—	48.3	40.7	9.5

(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) 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)

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		
		(アメリカ)				%	千米ドル
	US TREASURY N/B 0.5%	国債証券	0.5	520	435	59,734	2027/10/31
	US TREASURY N/B 0.625%		0.625	315	245	33,719	2030/ 8/15
	US TREASURY N/B 0.75%		0.75	560	471	64,701	2028/ 1/31
	US TREASURY N/B 1.375%		1.375	180	145	19,969	2031/11/15
	US TREASURY N/B 1.625%		1.625	618	565	77,539	2026/ 2/15
	US TREASURY N/B 1.875%		1.875	135	96	13,222	2041/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.375%		2.375	48	44	6,056	2027/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.375%		2.375	245	180	24,774	2051/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.5%		2.5	195	149	20,449	2045/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.625%		2.625	823	751	102,986	2029/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	35	32	4,482	2027/ 4/30
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	80	72	9,908	2032/ 8/15
	US TREASURY N/B 2.875%		2.875	240	198	27,179	2043/ 5/15
	US TREASURY N/B 3%		3.0	80	76	10,480	2025/ 9/30
	US TREASURY N/B 3.125%		3.125	626	598	82,091	2025/ 8/15
	US TREASURY N/B 3.75%		3.75	130	123	16,880	2043/11/15
	ORACLE CORP 6.9%	普通社債券 (含む投資法人債券)	6.9	20	21	2,988	2052/11/ 9
小 計						577,165	
(カナダ)				千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOV'T 0.25%	国債証券	0.25	17	16	1,659	2023/ 8/ 1
	CANADA-GOV'T 0.75%		0.75	10	9	939	2024/10/ 1
	CANADA-GOV'T 1.0%		1.0	20	18	1,796	2027/ 6/ 1
	CANADA-GOV'T 1.25%		1.25	18	15	1,553	2030/ 6/ 1
	CANADA-GOV'T 1.5%		1.5	50	48	4,798	2024/ 5/ 1
	CANADA-GOV'T 2%		2.0	50	39	3,892	2051/12/ 1
	CANADA-GOV'T 2.25%		2.25	17	15	1,584	2029/12/ 1
	CANADA-GOV'T 4%		4.0	24	26	2,632	2041/ 6/ 1
	CANADA-GOV'T 5.75%		5.75	40	45	4,512	2029/ 6/ 1
小 計						23,368	
(メキシコ)				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEXICAN BONOS 7.75%	国債証券	7.75	1,470	1,346	10,271	2031/ 5/29
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	BUNDESobl-178 0%	国債証券	—	300	294	42,549	2023/10/13
	BUNDESobl-180 0%		—	12	11	1,644	2024/10/18
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	182	131	19,076	2035/ 5/15
	DEUTSCHLAND REP 0.5%		0.5	105	99	14,390	2025/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 1.25%		1.25	48	36	5,342	2048/ 8/15
	VOLKSWAGEN FIN 0.875%	普通社債券 (含む投資法人債券)	0.875	160	136	19,676	2028/ 1/31

当 期		末		評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
銘 柄 名	種 類	利 率	額 面 金 額	千ユーロ	千円		
(ユーロ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
(イタリア)	BTPS 0%	国債証券	—	70	67	9,723	2024/ 4/15
	BTPS 0.35%		0.35	190	178	25,791	2025/ 2/ 1
	BTPS 0.45%		0.45	123	100	14,474	2029/ 2/15
	BTPS 1.1%		1.1	60	53	7,784	2027/ 4/ 1
	BTPS 1.45%		1.45	92	65	9,427	2036/ 3/ 1
	BTPS 1.65%		1.65	90	75	10,871	2030/12/ 1
	BTPS 2.45%		2.45	100	68	9,968	2050/ 9/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—	5	4	638	2027/ 2/25
	FRANCE O. A. T. 0%		—	90	71	10,308	2030/11/25
	FRANCE O. A. T. 0%		—	176	131	19,004	2032/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	40	25	3,632	2040/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	105	55	7,979	2052/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.75%		1.75	30	24	3,493	2039/ 6/25
	FRANCE O. A. T. 3.25%		3.25	50	48	7,079	2045/ 5/25
	CRED MUTUEL HOME 0.625%	普通社債券 (含む投資法人債券)	0.625	100	88	12,841	2027/ 3/ 4
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0.5%	国債証券	0.5	90	61	8,876	2040/ 1/15
(スペイン)	SPANISH GOV'T 0.8%	国債証券	0.8	110	98	14,179	2027/ 7/30
	SPANISH GOV'T 1.5%		1.5	38	35	5,093	2027/ 4/30
	SPANISH GOV'T 2.15%		2.15	170	163	23,683	2025/10/31
	SPANISH GOV'T 3.45%		3.45	50	44	6,371	2066/ 7/30
	SPANISH GOV'T 4.2%		4.2	26	27	3,911	2037/ 1/31
	SPANISH GOV'T 4.65%		4.65	54	55	8,027	2025/ 7/30
	SPANISH GOV'T 4.8%		4.8	25	25	3,657	2024/ 1/31
(ベルギー)	BELGIAN 0291 5.5%	国債証券	5.5	35	38	5,614	2028/ 3/28
	BELGIAN 0338 0.5%		0.5	30	28	4,141	2024/10/22
	BELGIAN 0347 0.9%		0.9	97	85	12,288	2029/ 6/22
	BELGIAN 0348 1.7%		1.7	58	40	5,790	2050/ 6/22
(オーストリア)	RAIFFEISEN BK IN 4.75%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.75	100	97	14,140	2027/ 1/26
(アイルランド)	IRISH GOVT 0.2%	国債証券	0.2	62	49	7,191	2030/10/18
	IRISH GOVT 2%		2.0	22	17	2,482	2045/ 2/18
	IRISH GOVT 2.4%		2.4	20	19	2,753	2030/ 5/15
小	計					383,904	

当 期 末		種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(イギリス)			%	千ポンド	千ポンド	千円	
	TREASURY 4.25%	国債証券	4.25	20	20	3,323	2027/12/ 7
	UK TSY GILT 1.5%		1.5	75	69	11,305	2026/ 7/22
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	235	148	24,048	2049/ 1/22
	DEUTSCHE BANK AG 4%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.0	100	95	15,436	2026/ 6/24
小	計					54,114	
(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	160	144	1,852	2028/ 5/12
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		3.5	70	79	1,010	2039/ 3/30
小	計					2,862	
(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	220	192	2,472	2030/ 8/19
(ポーランド)				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	POLAND GOVT BOND 2.75%	国債証券	2.75	200	163	5,042	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. 0.5%	国債証券	0.5	50	45	4,070	2026/ 9/21
	AUSTRALIAN GOVT. 1.75%		1.75	30	18	1,664	2051/ 6/21
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	10	9	894	2024/ 4/21
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	70	67	6,062	2028/11/21
	AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	17	16	1,514	2029/ 4/21
	AURIZON FINANCE 3%	普通社債券 (含む投資法人債券)	3.0	50	43	3,900	2028/ 3/ 9
小	計					18,107	
(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	50	48	4,883	2030/ 9/ 1
(マレーシア)				千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
	MALAYSIA GOVT 3.899%	国債証券	3.899	205	207	6,276	2027/11/16
(イスラエル)				千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル		
	ISRAEL FIXED 1%	国債証券	1.0	130	108	4,113	2030/ 3/31
(中国)				千中国元	千中国元		
	CHINA GOVT BOND 2.37%	国債証券	2.37	1,070	1,058	20,827	2027/ 1/20
	CHINA GOVT BOND 3.02%		3.02	1,690	1,707	33,584	2031/ 5/27
小	計					54,411	
合	計					1,146,995	

(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

2023年3月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	1,146,995	98.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	21,916	1.9
投 資 信 託 財 産 総 額	1,168,911	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(1,157,223千円)の投資信託財産総額(1,168,911千円)に対する比率は99.0%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=137.10円、1カナダドル=99.27円、1メキシコペソ=7.6298円、1ユーロ=144.53円、1ポンド=162.37円、1スウェーデンクローナ=12.78円、1ノルウェークローネ=12.83円、1ポーランドズロチ=30.8722円、1オーストラリアドル=90.31円、1シンガポールドル=101.29円、1マレーシアリングギット=30.3143円、1イスラエルシェケル=38.0728円、1中国元=19.6687円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2022年3月10日

至 2023年3月 9日

2023年3月9日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	1,220,215,680円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	12,639,182
公 社 債 ( 評 価 額 )	1,146,995,113
未 収 入 金	55,087,865
未 収 利 息	4,866,479
前 払 費 用	627,041
(B)負 債	54,647,037
未 払 金	54,645,597
そ の 他 未 払 費 用	1,440
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	1,165,568,643
元 本	377,044,913
次 期 繰 越 損 益 金	788,523,730
(D)受 益 権 総 口 数	377,044,913口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( C / D )	30,913円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	23,877,351円
受 取 利 息	23,854,801
そ の 他 収 益 金	22,550
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	1,410,756
売 買 益	193,322,122
売 買 損	△191,911,366
(C)信 託 報 酬 等	△ 4,728,411
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	20,559,696
(E)前 期 繰 越 損 益 金	785,192,691
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	64,698,626
(G)解 約 差 損 益 金	△ 81,927,283
(H)計 ( D + E + F + G )	788,523,730
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	788,523,730

(注1) 当親ファンドの期首元本額は384,341,256円、期中追加設定元本額は30,379,374円、期中一部解約元本額は37,675,717円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田ライフプランファンド50 105,614,997円、明治安田ライフプランファンド20 87,164,648円、フコク株50大河50,080,895円、明治安田ライフプランファンド70 48,217,287円、明治安田外国債券ファンド37,626,852円、フコク株25大河30,302,807円、明治安田V A外国債券ファンド 適格機関投資家専用10,357,741円、明治安田V Aライフプランファンド20 適格機関投資家専用3,582,845円、明治安田V Aライフプランファンド70 適格機関投資家専用1,826,442円、明治安田V Aライフプランファンド50 適格機関投資家専用1,667,854円、大河50V A 適格機関投資家専用340,602円、大河25V A 適格機関投資家専用261,943円です。

(注3) 1口当たり純資産額は3,0913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。