

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22期

（決算日 2022年5月20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22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。

 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			
	円	円	%		%	%	%	百万円
(第18期) 2018年 5月21日	13,301	130	3.6	16,600.1	3.5	19.6	75.6	1,667
(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

(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			
	円	円	%		%	%	%	百万円
(第18期) 2018年 5月21日	13,861	180	7.2	17,697.0	7.1	48.4	46.0	1,852
(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

(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18期) 2018年 5月21日	13,691	200	9.6	17,266.6	9.5	67.9	26.3	1,108
(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

(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いません。

(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)2021年 5月20日	13,826	—	17,580.9	—	19.5	75.6
5月末	13,912	0.6	17,690.3	0.6	19.7	74.5
6月末	13,979	1.1	17,733.3	0.9	19.6	75.0
7月末	13,974	1.1	17,785.0	1.2	19.4	75.5
8月末	14,026	1.4	17,872.2	1.7	20.0	75.6
9月末	14,069	1.8	17,881.5	1.7	19.7	75.8
10月末	14,138	2.3	17,938.0	2.0	19.7	74.1
11月末	14,038	1.5	17,826.5	1.4	19.2	76.3
12月末	14,123	2.1	17,953.6	2.1	19.9	75.8
2022年 1月末	13,863	0.3	17,614.8	0.2	19.4	75.3
2月末	13,720	△0.8	17,477.0	△0.6	19.5	76.0
3月末	13,888	0.4	17,680.7	0.6	20.3	75.4
4月末	13,735	△0.7	17,532.2	△0.3	19.6	75.8
(期末)2022年 5月20日	13,637	△1.4	17,409.6	△1.0	19.4	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)2021年 5月20日	15,002	—	19,705.7	—	48.8	46.1
5月末	15,200	1.3	19,956.0	1.3	48.9	45.3
6月末	15,343	2.3	20,080.4	1.9	48.7	45.7
7月末	15,246	1.6	20,068.2	1.8	48.3	46.4
8月末	15,412	2.7	20,330.9	3.2	49.7	45.8
9月末	15,508	3.4	20,397.7	3.5	49.4	45.7
10月末	15,726	4.8	20,633.6	4.7	49.2	44.9
11月末	15,471	3.1	20,320.4	3.1	48.0	46.8
12月末	15,761	5.1	20,747.7	5.3	49.5	45.8
2022年 1月末	15,245	1.6	20,077.4	1.9	48.7	46.2
2月末	15,091	0.6	19,919.5	1.1	48.7	46.5
3月末	15,610	4.1	20,532.0	4.2	49.9	45.4
4月末	15,265	1.8	20,187.8	2.4	48.7	46.2
(期末)2022年 5月20日	15,005	0.0	19,849.6	0.7	48.4	46.5

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「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)2021年 5月20日	15,099	—	19,692.0	—	68.3	26.5
5月末	15,357	1.7	20,007.6	1.6	68.3	26.0
6月末	15,553	3.0	20,186.1	2.5	68.0	26.3
7月末	15,395	2.0	20,123.0	2.2	67.9	26.5
8月末	15,635	3.5	20,496.7	4.1	69.1	26.3
9月末	15,768	4.4	20,602.1	4.6	68.7	26.2
10月末	16,072	6.4	20,934.5	6.3	68.5	25.8
11月末	15,727	4.2	20,505.1	4.1	67.5	26.9
12月末	16,149	7.0	21,115.4	7.2	68.9	26.1
2022年 1月末	15,475	2.5	20,252.9	2.8	68.1	26.7
2月末	15,329	1.5	20,097.5	2.1	68.3	26.8
3月末	16,050	6.3	20,936.9	6.3	69.1	25.9
4月末	15,577	3.2	20,463.3	3.9	67.8	26.7
(期末)2022年 5月20日	15,226	0.8	19,999.4	1.6	67.7	26.8

(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 500種株価指数は、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。スタンダード&プアーズ、S & Pは、スタンダード&プアーズ・ファイナンシャル・サービシズLLC（以下「S & P」）の登録商標です。「ダウ・ジョーンズ」は、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングズLLC（以下「ダウ・ジョーンズ」）の登録商標です。これらはS & Pダウ・ジョーンズ・インデックスに対して使用許諾が与えられており、当社に対しては特定の目的のために使用するサブライセンスが与えられています。S & P 500種株価指数は、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックス、ダウ・ジョーンズ、S & P、その関連会社を支持、推奨、販売、販売促進するものではなく、またかかる商品への投資適合性についていかなる表明をするものではありません。

### 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。

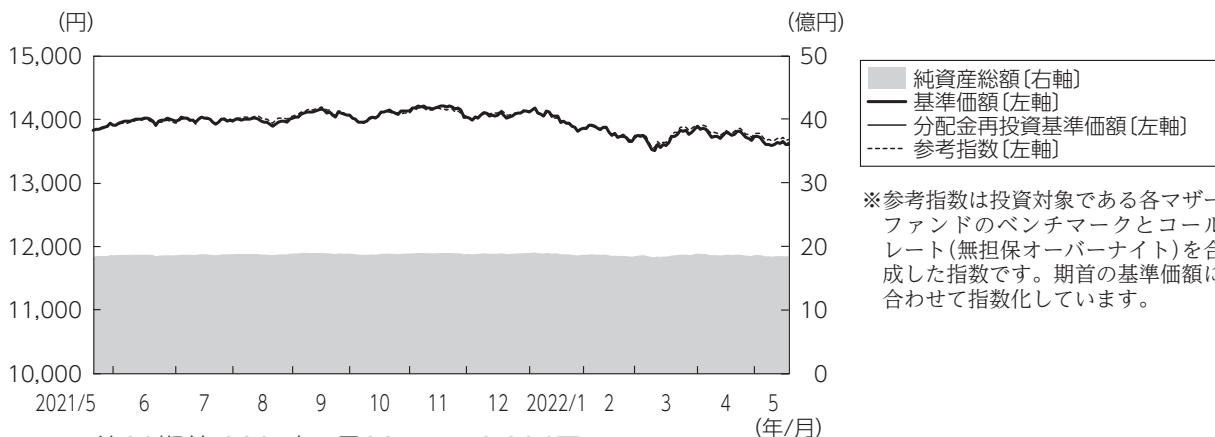
### 明治安田外国債券マザーファンド：FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）

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



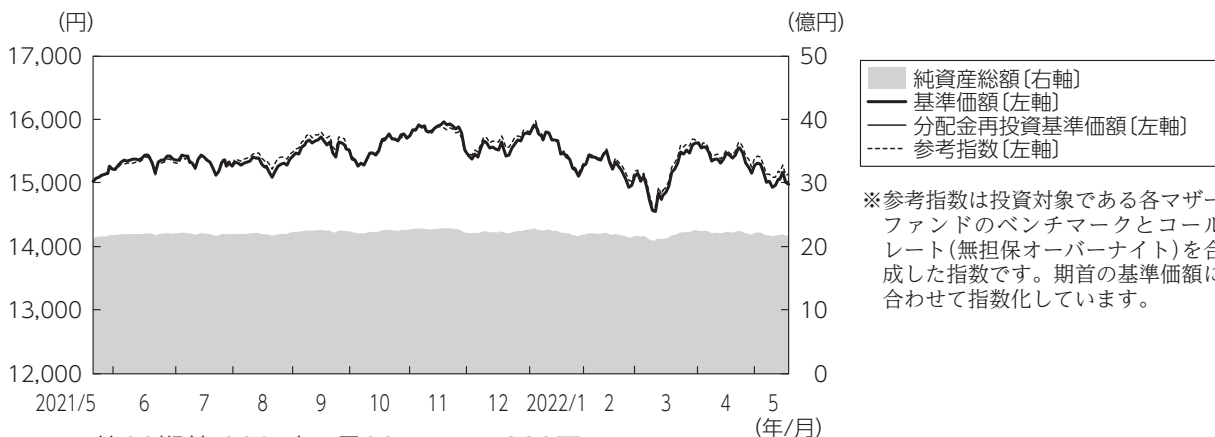
※参考指数は投資対象である各マザーファンドのベンチマークとコールレート(無担保オーバーナイト)を合成した指数です。期首の基準価額に合わせて指数化しています。

第22期首(2021年5月20日)：13,826円

第22期末(2022年5月20日)：13,607円(既払分配金30円)

騰落率：△1.4%(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。

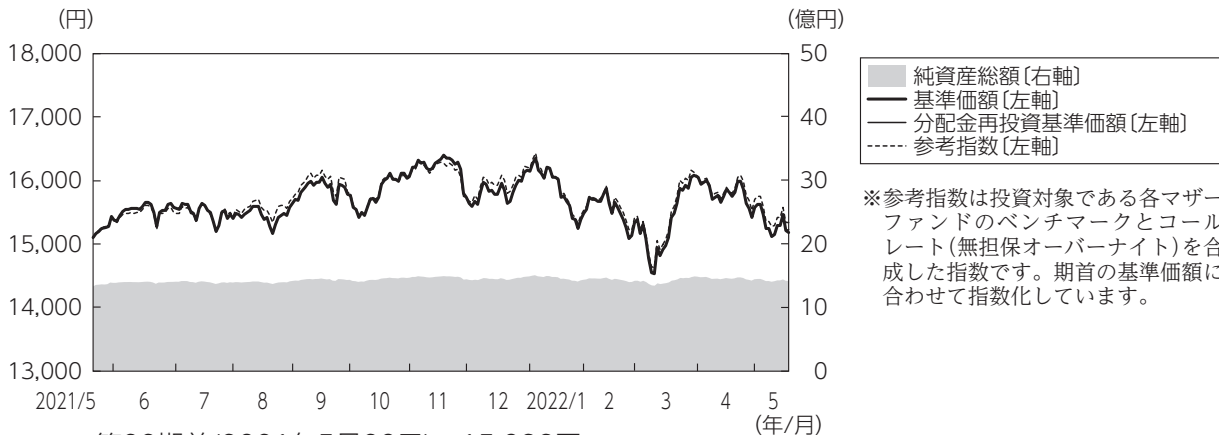
第22期首(2021年5月20日)：15,002円

第22期末(2022年5月20日)：14,955円(既払分配金50円)

騰落率：0.0%(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22期首(2021年5月20日)：15,099円

第22期末(2022年5月20日)：15,176円(既払分配金50円)

騰落率：0.8%(分配金再投資ベース)

※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。

※分配金再投資基準価額は分配金実績があった場合、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。

### 明治安田ライフプランファンド20

日米間の金融政策の方向性の違いによる米ドルの上昇を受けて、明治安田アメリカ株式マザーファンドの基準価額が上昇した一方で、長期金利の上昇（債券価格は下落）を受けて、組入比率が概ね60%を超える、明治安田日本債券マザーファンドの基準価額が下落したことがマイナスに大きく影響し、当ファンドの基準価額（分配金込み）は下落しました。

### 明治安田ライフプランファンド50

日米間の金融政策の方向性の違いによる米ドルの上昇を受けて、明治安田アメリカ株式マザーファンドの基準価額が上昇した一方で、長期金利の上昇を受けて、明治安田日本債券マザーファンドの基準価額が下落したことがマイナスに影響し、当ファンドの基準価額（分配金込み）は期首とほぼ同水準となりました。

### 明治安田ライフプランファンド70

日米間の金融政策の方向性の違いによる米ドルの上昇を受けて、明治安田アメリカ株式マザーファンドの基準価額が上昇したことなどがプラスに寄与し、当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	0.8%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	12.0%
明治安田欧州株式マザーファンド	1.2%
明治安田日本債券マザーファンド	△1.8%
明治安田外国債券マザーファンド	1.0%

## ■投資環境

### 日本株式

当期の国内株式相場は小幅に下落しました。期首から2021年8月中旬にかけてもみ合いとなりましたが、8月下旬から9月中旬にかけては、米国の早期利上げ観測の後退や、首相の事実上の退陣表明をきっかけに次期政権による新たな景気対策への期待の高まりなどから上昇しました。その後、2022年3月上旬にかけて、世界的なインフレを背景とする金融引き締め動きが相場の重石となる中、新型コロナウイルスの新たな変異株の感染拡大に加えて、ロシアによるウクライナ侵攻を受けて下落基調となりました。3月中旬から下旬には円安の加速から輸出関連銘柄を中心に反発しましたが、期末にかけては中国のロックダウン（都市封鎖）や世界的な金融引き締めによる景気減速懸念から下落しました。

### 外国株式

当期の米国株式相場は下落しました。新型コロナウイルスのワクチン接種の進展による経済活動正常化への期待から、期首から2021年12月にかけて上昇基調で推移しました。2022年に入ると、F R B（米連邦準備制度理事会）が金融引き締めを急ぐ姿勢を鮮明にしたことや、ロシアのウクライナ侵攻による世界景気の先行き不透明感から下落しました。

当期の欧州株式相場は下落しました。期首から2021年12月にかけて概ねもみ合いとなりましたが、2022年に入ると、米国の金融引き締め動きや、ロシアのウクライナ侵攻による欧州地域の地政学的リスクの高まりを背景に大きく下落しました。

### 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2021年12月にかけては、概ねもみ合う展開となりましたが、2022年に入ると、米国における早期金融引き締め観測を背景に世界的に長期金利が上昇した流れを受けて、国内の長期金利も上昇しました。

なお、クレジット市場は、低金利環境が継続するなか、キャリー効果確保のニーズが根強く堅調な展開が続きました。しかし、2022年1月以降は米国利上げを控えた警戒感によるクレジット投資ポジションの調整、ロシアによるウクライナ侵攻を受けたりスクオフによる市場心理の悪化等により、社債の対国債スプレッド（社債の利回り－国債の利回り）は拡大に転じました。

### 外国債券

当期の米国債券市場で長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。期首から8月上旬にかけて、先進国において相対的に利回りの高い米国国債に対する投資需要の増加などから低下基調（債券価格は上昇）で推移しました。その後期末にかけてはウクライナ情勢の緊迫化による景気の先行き不透明感から低下する場面がありましたが、インフレの加速およびF R Bによる金融引き締め観測を受けて大きく上昇しました。

当期の欧州債券市場（ドイツ）で長期金利は上昇しました。期首から2021年12月中旬にかけてもみ合いとなりました。その後期末にかけてはウクライナ情勢の緊迫化による景気の先行き不透明感から低下する場面がありましたが、米国金利の上昇に加えて、E C B（欧州中央銀行）による

金融引き締め観測、BOE（イングランド銀行）の利上げを受けて大きく上昇しました。

### 外国為替

当期の米ドルは円に対して上昇しました。期首から2021年9月中旬にかけてもみ合いとなりましたが、9月下旬から期末にかけてはインフレの加速を背景とした市場予想よりも早い米国の金融引き締め観測などを受けて上昇しました。

当期のユーロは円に対して上昇しました。期首から2022年2月上旬にかけて概ねもみ合いとなりましたが、2月中旬から3月上旬にかけ、ウクライナ情勢の緊迫化を受けて下落しました。その後、期末にかけては米ドルの上昇に連れ高したことや、ECBが量的緩和政策の縮小加速を決定し、日欧の金利差拡大観測から大きく上昇しました。

## ■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%	19.9%
明治安田日本株式マザーファンド	15.0%	14.9%	15.1%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	2.5%	2.5%	2.4%
明治安田欧州株式マザーファンド	2.5%	2.5%	2.4%
債券アセット	77.0%	77.1%	77.1%
明治安田日本債券マザーファンド	62.0%	62.1%	62.2%
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%	49.9%	49.8%
明治安田日本株式マザーファンド	30.0%	30.1%	30.3%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	10.0%	9.9%	9.6%
明治安田欧州株式マザーファンド	10.0%	9.9%	9.9%
債券アセット	47.0%	47.0%	47.2%
明治安田日本債券マザーファンド	32.0%	32.0%	32.2%
明治安田外国債券マザーファンド	15.0%	15.0%	15.0%
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%	69.9%	69.8%
明治安田日本株式マザーファンド	40.0%	40.1%	40.6%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	15.0%	14.9%	14.5%
明治安田欧州株式マザーファンド	15.0%	14.9%	14.8%
債券アセット	27.0%	27.1%	27.2%
明治安田日本債券マザーファンド	17.0%	17.1%	17.2%
明治安田外国債券マザーファンド	10.0%	10.0%	10.0%
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、ニコン、三菱商事などを買い付けた一方、三井住友フィナンシャルグループ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株を地道なボトムアップリサーチで発掘した結果、銘柄選択が奏功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	業種	組入比率
1	ソニーグループ	電気機器	3.3%
2	トヨタ自動車	輸送用機器	3.3%
3	ソフトバンクグループ	情報・通信業	2.7%
4	三井住友フィナンシャルグループ	銀行業	1.9%
5	MTG	その他製品	1.7%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率
1	電気機器	17.4%
2	情報・通信業	8.8%
3	輸送用機器	8.3%
4	機械	6.2%
5	銀行業	5.6%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	銘柄名	業種	組入比率
1	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

	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。

【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。

概ね期を通じてシクリカルセクターの説明力がプラスだったことに加え、下半期は金融・不動産セクターの説明力が回復しました。結果、1年通算での最終合成ファクターの説明力はプラスでした。

ファクター別でみると上期は「バリュー指標」以外の説明力がプラスでした。下期は「リビジョン」ファクターの説明力が不冴えとなるなか、「バリュー指標」の説明力が急回復し、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、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	13.2%
2	メディア・娯楽	8.8%
3	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	7.5%
4	小売	7.4%
5	ヘルスケア機器・サービス	6.5%

※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	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。

【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は高位を維持しました。

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、スイスの組入比率を引き上げました。

業種別では、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス、素材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、SHELL PLC-NEW (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) などです。一方で、ASML HOLDING NV (オランダ、半導体・半導体製造装置)、VIVENDI SE (フランス、メディア・娯楽)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	ASML HOLDING NV	オランダ	半導体・半導体製造装置	4.1%
2	DIAGEO PLC	イギリス	食品・飲料・タバコ	3.1%
3	ANGLO AMERICAN PLC	イギリス	素材	3.1%
4	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	フランス	耐久消費財・アパレル	2.7%
5	SAP SE	ドイツ	ソフトウェア・サービス	2.7%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率
1	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	12.8%
2	素材	8.8%
3	銀行	8.4%
4	保険	7.0%
5	食品・飲料・タバコ	6.7%

※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-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-GENUSSSCHEIN	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

	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。



【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、新型コロナウイルスの感染状況、金融政策の動向、海外金利の動向等を中心に、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、新型コロナウイルスのワクチン接種ペース拡大を背景とした景況感の改善、米国の利上げ観測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、2022年2月以降は、米国の利上げを相応に織り込んだことに加えて、長期金利が許容変動幅の上限に達したことから、長期化中心に保有しました。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・30年売り、20年買いのポジション等を保有したほか、超長期ゾーンでフラット化・スティープ化の双方でポジションを構築しました。

〔種別・個別銘柄戦略〕

種別戦略は、キャリー収益の強化を企図し、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。国債金利上昇を受けて、対国債スプレッドが縮小した2022年1月、市場心理の悪化がみられた2022年2月に事業債、円建外債を中心にオーバーウェイト幅を削減しました。

個別銘柄選択は、国債のマイナス金利が続く短・中期ゾーンについては、比較的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ました。日銀の社債買い入れオペによるクレジット市場の改善を見込み、日銀の買い入れ対象銘柄やスプレッド縮小余地がある銘柄を購入する一方、買い入れオペによる売却やスプレッド縮小余地が狭まったと判断した銘柄の売却を実施し、銘柄入れ替えを行いました。一般債の組入比率は、期末時点で50.3%と、期首から組入比率を縮小しました。

当期の基準価額は下落しましたが、ベンチマークの騰落率を上回りました。

【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)	12.1	11.9
複利最終利回り(%)	0.7	0.2
平均クーポン(%)	1.0	1.1

※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)	12.8	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。

【債券種類別組入状況】

期首

種別	組入比率(%)
日本国債	43.6
事業債等	52.0
円建外債	2.2
地方債	2.1

※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	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。



【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中立を基準として市場環境に合わせて短期化を中心に実施しました。

イールドカーブ戦略については、2021年5月以降に、米国のイールドカーブ戦略のポジションは概ね解消し、欧州については全体のイールドカーブ戦略についてややスティープニング（長短金利差の拡大）を意図したポジションに変更しました。2022年初以降は米国の金融引き締め織り込みを見込んだポジションをとりました。また、2022年3月以降、欧州については、目先の金融引き締めとその後の景気鈍化を見込んだフラットニング（長短金利差の縮小）ポジションを構築しました。

〔通貨別配分戦略〕

当該期間中において米ドルについてはアンダーウェイト、オーバーウェイトを市場環境に合わせて実施しました。2021年後半に北欧通貨をオーバーウェイトしていたことはマイナスに影響しました。2022年初来はポンドをアンダーウェイトしました。

〔種別・個別銘柄戦略〕

非国債の保有を継続しましたが、2021年末以降は、FRBが金融引き締め姿勢を強めていく中で慎重な投資スタンスでした。

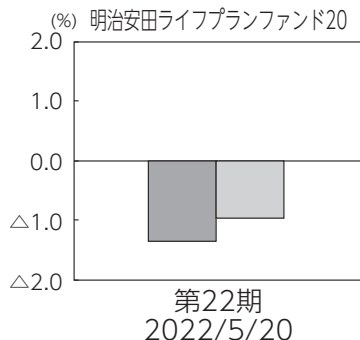
当期の基準価額は上昇しましたが、ベンチマークの騰落率を下回りました。

【債券特性】

	期首	期末
修正デュレーション	7.6	7.3
残存年数(年)	8.7	9.2
複利最終利回り(%)	0.7	2.3

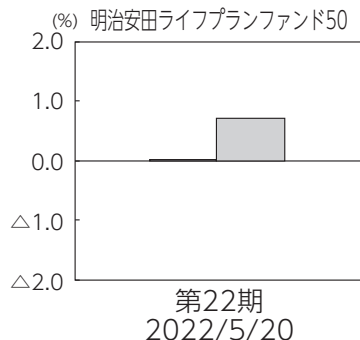
## ■当該投資信託のベンチマークとの差異

### 基準価額と参考指数の対比(騰落率)



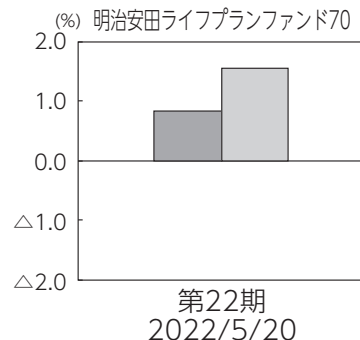
※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 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△1.4%、明治安田ライフプランファンド50が+0.0%、明治安田ライフプランファンド70が+0.8%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△1.0%、明治安田ライフプランファンド50が+0.7%、明治安田ライフプランファンド70が+1.6%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30円(税込み)、明治安田ライフプランファンド50は50円(税込み)、明治安田ライフプランファンド70は50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22期 (2021年5月21日~2022年5月20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 (対基準価額比率)	30 0.220	50 0.333
当期の収益	30	50	50
当期の収益以外	-	-	-
翌期繰越分配対象額	4,259	7,289	9,192

(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
	(2021年5月21日～2022年5月20日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	134 円	0.957 %	(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13,955円です。
(投信会社)	(69)	(0.495)	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)	(57)	(0.407)	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)	(8)	(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	37	0.264	(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
(株式)	(37)	(0.264)	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
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	1	0.004	(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
(株式)	(1)	(0.004)	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
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	8	0.057	(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)	(6)	(0.042)	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)	(0.010)	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	180	1.282	

(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。

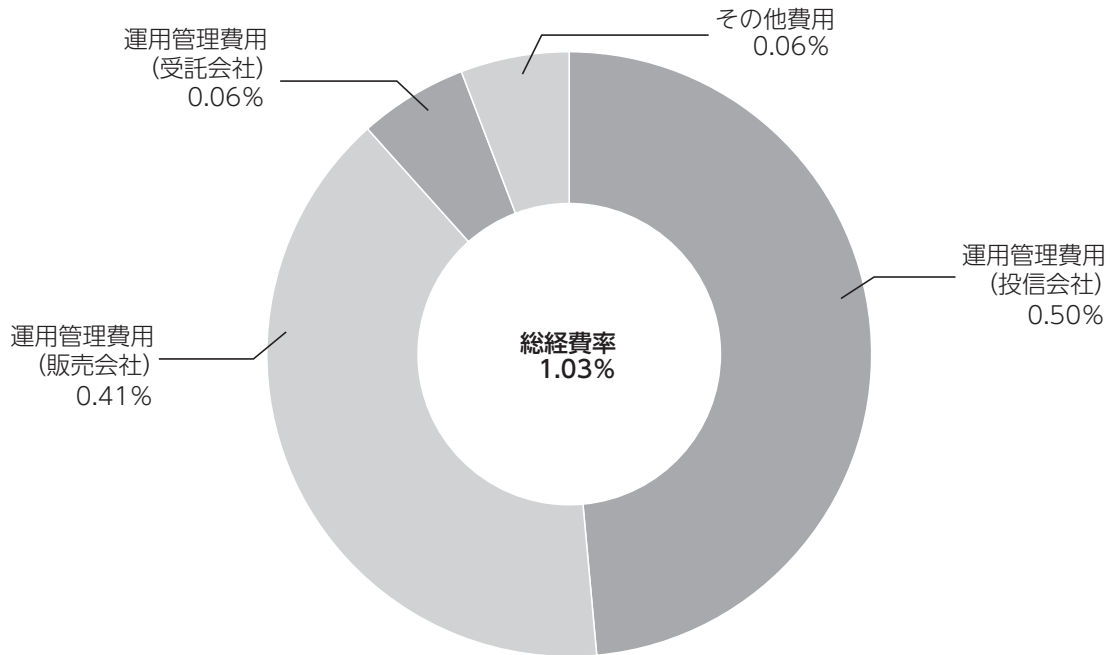
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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 1.03%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
	(2021年5月21日～2022年5月20日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	195 円	1.265 %	(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15,406円です。
(投信会社)	(93)	(0.605)	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)	(90)	(0.583)	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(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	82	0.531	(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)	(82)	(0.531)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	2	0.015	(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)	(0.015)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	15	0.100	(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)	(0.069)	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)	(4)	(0.024)	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	294	1.911	

(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。

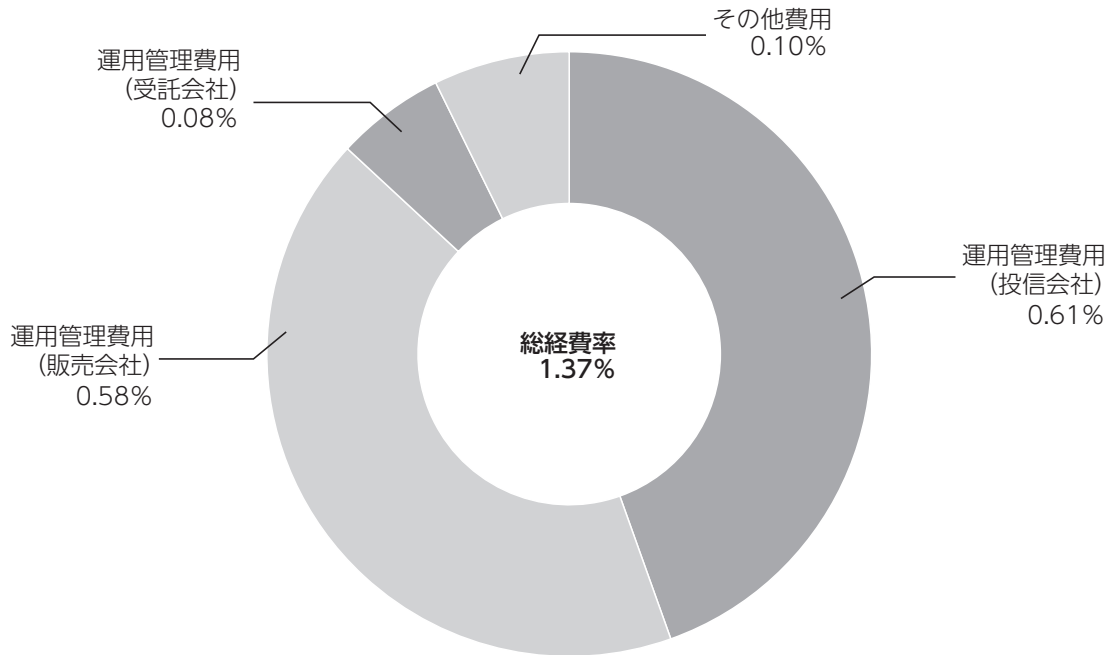
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.37%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
	(2021年5月21日～2022年5月20日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	222 円	1.419 %	(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15,673円です。
(投信会社)	(105)	(0.671)	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)	(103)	(0.660)	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(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	111	0.710	(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
(株式)	(111)	(0.710)	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
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	4	0.023	(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
(株式)	(4)	(0.023)	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
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	19	0.120	(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)	(12)	(0.077)	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)	(5)	(0.032)	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	356	2.272	

(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。

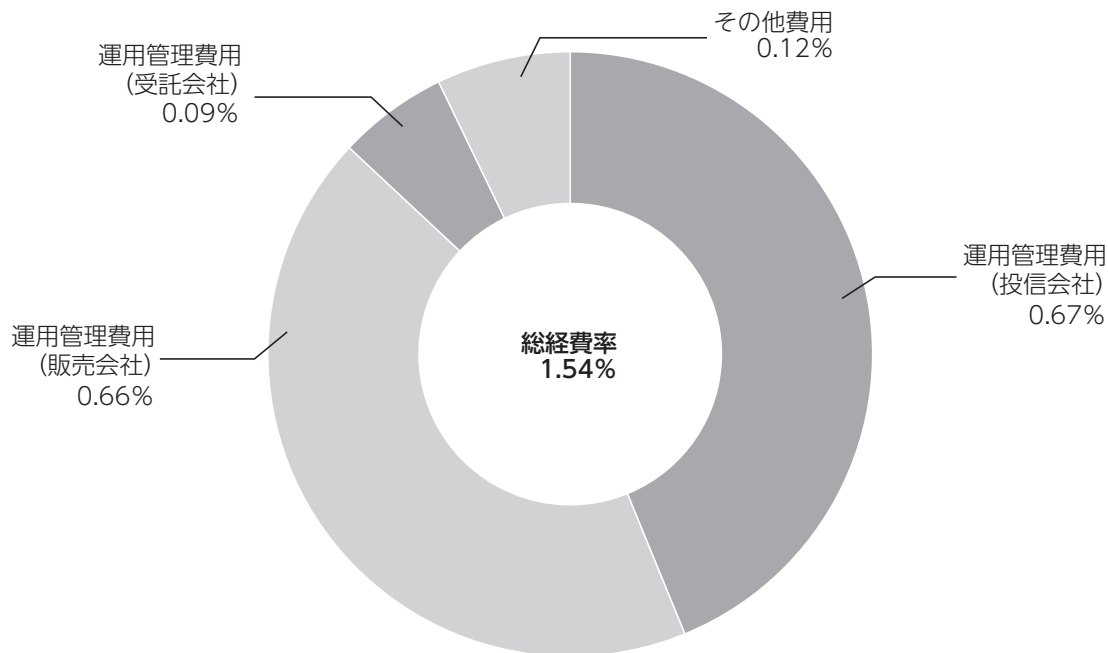
(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。



(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(2021年5月21日～2022年5月20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	24,805	42,550	22,629	40,500
明治安田日本債券マザーファンド	43,611	68,880	22,624	35,770
明治安田欧州株式マザーファンド	3,570	9,190	3,904	10,540
明治安田外国債券マザーファンド	5,084	15,820	5,615	17,600
明治安田アメリカ株式マザーファンド	1,267	5,430	2,789	12,610

(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	35,367	60,540	26,834	48,100
明治安田日本債券マザーファンド	43,377	68,360	22,632	35,760
明治安田欧州株式マザーファンド	8,012	20,460	7,280	19,710
明治安田外国債券マザーファンド	6,495	20,240	5,256	16,390
明治安田アメリカ株式マザーファンド	2,348	9,750	8,258	37,380

(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	41,503	71,580	19,549	34,800
明治安田日本債券マザーファンド	25,203	39,780	12,078	19,060
明治安田欧州株式マザーファンド	12,935	33,360	9,459	25,450
明治安田外国債券マザーファンド	5,209	16,300	2,866	8,910
明治安田アメリカ株式マザーファンド	4,009	16,920	7,807	35,430

(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	66,508,159千円	2,250,258千円	7,574,592千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,993,445千円	2,084,351千円	3,522.688千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	16.65	1.07	2.15

(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(2021年5月21日～2022年5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

○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	161,475		163,651		278,142
明治安田日本債券マザーファンド	717,612		738,599		1,145,714
明治安田欧州株式マザーファンド	17,926		17,593		44,867
明治安田外国債券マザーファンド	88,933		88,403		275,252
明治安田アメリカ株式マザーファンド	11,409		9,887		43,772

(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	372,902		381,435		648,288
明治安田日本債券マザーファンド	423,633		444,378		689,320
明治安田欧州株式マザーファンド	82,182		82,914		211,457
明治安田外国債券マザーファンド	101,733		102,973		320,617
明治安田アメリカ株式マザーファンド	52,487		46,577		206,204

(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	314,873		336,827		572,471
明治安田日本債券マザーファンド	143,104		156,229		242,342
明治安田欧州株式マザーファンド	78,251		81,728		208,431
明治安田外国債券マザーファンド	43,127		45,470		141,578
明治安田アメリカ株式マザーファンド	49,878		46,080		204,002

(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

2022年5月20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	278,142	15.0
明治安田日本債券マザーファンド	1,145,714	61.7
明治安田欧州株式マザーファンド	44,867	2.4
明治安田外国債券マザーファンド	275,252	14.8
明治安田アメリカ株式マザーファンド	43,772	2.4
コール・ローン等、その他	68,140	3.7
投資信託財産総額	1,855,887	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(1,975,718千円)の投資信託財産総額(2,031,447千円)に対する比率は97.3%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(1,169,391千円)の投資信託財産総額(1,173,262千円)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(3,517,774千円)の投資信託財産総額(3,541,451千円)に対する比率は99.3%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=127.85円、1カナダドル=99.67円、1メキシコペソ=6.4149円、1ユーロ=135.19円、1ポンド=159.30円、1スイスフラン=131.37円、1スウェーデンクローナ=12.87円、1ノルウェークローネ=13.19円、1デンマーククローネ=18.16円、1ポーランドズロチ=29.0849円、1オーストラリアドル=89.73円、1シンガポールドル=92.60円、1マレーシアリンギット=29.0798円、1イスラエルシェケル=37.9755円、1中国元=18.987円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

2022年5月20日現在

自 2021年5月21日  
至 2022年5月20日

項 目	当 期 末
(A)資 産	1,855,887,990円
コール・ローン等	68,137,305
明治安田日本株式マザーファンド(評価額)	278,142,901
明治安田日本債券マザーファンド(評価額)	1,145,714,818
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	44,867,596
明治安田外国債券マザーファンド(評価額)	275,252,424
明治安田アメリカ株式マザーファンド(評価額)	43,772,946
(B)負 債	12,969,269
未払収益分配金	4,063,175
未払解約金	101,118
未払信託報酬	8,761,104
その他未払費用	43,872
(C)純資産総額(A - B)	1,842,918,721
元 本	1,354,391,965
次期繰越損益金	488,526,756
(D)受益権総口数	1,354,391,965口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,607円

項 目	当 期
(A)有価証券売買損益	△ 9,035,236円
売 益	13,896,251
買 損	△ 22,931,487
売 損	△ 18,049,361
(B)信託報酬等	△ 27,084,597
(C)当期損益金(A + B)	△ 27,084,597
(D)前期繰越損益金	180,998,803
(E)追加信託差損益金	338,675,725
(配当等相当額)	( 394,739,386)
(売買損益相当額)	(△ 56,063,661)
(F)計(C + D + E)	492,589,931
(G)収益分配金	△ 4,063,175
次期繰越損益金(F + G)	488,526,756
追加信託差損益金	338,675,725
(配当等相当額)	( 394,958,122)
(売買損益相当額)	(△ 56,282,397)
分配準備積立金	181,893,781
繰越損益金	△ 32,042,750

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,320,176,326円、期中追加設定元本額は141,672,822円、期中一部解約元本額は107,457,183円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,3607円です。

(注3) 損益の状況の中で(A)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(B)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(E)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(4,958,153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(394,958,122円)および分配準備積立金(180,998,803円)より分配対象収益は580,915,078円(10,000口当たり4,289円)であり、うち4,063,175円(10,000口当たり30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235,225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

2022年5月20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	648,288	30.0
明治安田日本債券マザーファンド	689,320	31.9
明治安田欧州株式マザーファンド	211,457	9.8
明治安田外国債券マザーファンド	320,617	14.8
明治安田アメリカ株式マザーファンド	206,204	9.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	85,073	4.0
投 資 信 託 財 産 総 額	2,160,959	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(1,975,718千円)の投資信託財産総額(2,031,447千円)に対する比率は97.3%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(1,169,391千円)の投資信託財産総額(1,173,262千円)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(3,517,774千円)の投資信託財産総額(3,541,451千円)に対する比率は99.3%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=127.85円、1カナダドル=99.67円、1メキシコペソ=6.4149円、1ユーロ=135.19円、1ポンド=159.30円、1スイスフラン=131.37円、1スウェーデンクローナ=12.87円、1ノルウェークローネ=13.19円、1デンマーククローネ=18.16円、1ポーランドズロチ=29.0849円、1オーストラリアドル=89.73円、1シンガポールドル=92.60円、1マレーシアリンギット=29.0798円、1イスラエルシェケル=37.9755円、1中国元=18.987円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

2022年5月20日現在

自 2021年5月21日  
至 2022年5月20日

項 目	当 期 末
(A)資 産	2,160,959,628円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	85,071,230
明治安田日本株式マザーファンド(評価額)	648,288,328
明治安田日本債券マザーファンド(評価額)	689,320,383
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	211,457,719
明治安田外国債券マザーファンド(評価額)	320,617,262
明治安田アメリカ株式マザーファンド(評価額)	206,204,706
(B)負 債	20,901,715
未 払 収 益 分 配 金	7,155,085
未 払 解 約 金	128,623
未 払 信 託 報 酬	13,542,945
そ の 他 未 払 費 用	75,062
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	2,140,057,913
元 本	1,431,017,050
次 期 繰 越 損 益 金	709,040,863
(D)受 益 権 総 口 数	1,431,017,050口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 ( C / D )	14,955円

項 目	当 期
(A)有 価 証 券 売 買 損 益	22,935,503円
売 買 益	40,551,643
売 買 損	△ 17,616,140
(B)信 託 報 酬 等	△ 27,898,488
(C)当 期 損 益 金 ( A + B )	△ 4,962,985
(D)前 期 繰 越 損 益 金	412,149,910
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	309,009,023
( 配 当 等 相 当 額 )	( 630,440,389 )
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( △ 321,431,366 )
(F)計 ( C + D + E )	716,195,948
(G)収 益 分 配 金	△ 7,155,085
次 期 繰 越 損 益 金 ( F + G )	709,040,863
追 加 信 託 差 損 益 金	309,009,023
( 配 当 等 相 当 額 )	( 630,827,821 )
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( △ 321,818,798 )
分 配 準 備 積 立 金	412,297,899
繰 越 損 益 金	△ 12,266,059

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,392,564,118円、期中追加設定元本額は160,355,240円、期中一部解約元本額は121,902,308円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1.4955円です。

(注3) 損益の状況の中で(A)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(B)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(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注6) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(7,303,074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(630,827,821円)および分配準備積立金(412,149,910円)より分配対象収益は1,050,280,805円(10,000口当たり7,339円)であり、うち7,155,085円(10,000口当たり50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1,101,019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

2022年5月20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	572,471	40.1
明治安田日本債券マザーファンド	242,342	17.0
明治安田欧州株式マザーファンド	208,431	14.6
明治安田外国債券マザーファンド	141,578	9.9
明治安田アメリカ株式マザーファンド	204,002	14.3
コール・ローン等、その他	57,225	4.1
投資信託財産総額	1,426,049	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(1,975,718千円)の投資信託財産総額(2,031,447千円)に対する比率は97.3%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(1,169,391千円)の投資信託財産総額(1,173,262千円)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(3,517,774千円)の投資信託財産総額(3,541,451千円)に対する比率は99.3%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=127.85円、1カナダドル=99.67円、1メキシコペソ=6.4149円、1ユーロ=135.19円、1ポンド=159.30円、1スイスフラン=131.37円、1スウェーデンクローナ=12.87円、1ノルウェークローネ=13.19円、1デンマーククローネ=18.16円、1ポーランドズロチ=29.0849円、1オーストラリアドル=89.73円、1シンガポールドル=92.60円、1マレーシアリンギット=29.0798円、1イスラエルシェケル=37.9755円、1中国元=18.987円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2021年5月21日  
至 2022年5月20日

2022年5月20日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,426,049,977円
コール・ローン等	56,544,140
明治安田日本株式マザーファンド(評価額)	572,471,175
明治安田日本債券マザーファンド(評価額)	242,342,837
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	208,431,221
明治安田外国債券マザーファンド(評価額)	141,578,309
明治安田アメリカ株式マザーファンド(評価額)	204,002,295
未 収 入	680,000
(B) 負 債	14,924,599
未 払 収 益 分 配 金	4,649,287
未 払 解 約 金	167,452
未 払 信 託 報 酬	10,027,195
そ の 他 未 払 費 用	80,665
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,411,125,378
元 本	929,857,597
次 期 繰 越 損 益 金	481,267,781
(D) 受 益 権 総 口 数	929,857,597口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C/D)	15,176円

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	24,704,656円
売 買 益	34,931,447
売 買 損	△ 10,226,791
(B) 信 託 報 酬 等	△ 20,457,069
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	4,247,587
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	263,263,810
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	218,405,671
( 配 当 等 相 当 額 )	( 590,216,576)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△371,810,905)
(F) 計 ( C + D + E )	485,917,068
(G) 収 益 分 配 金	△ 4,649,287
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	481,267,781
追 加 信 託 差 損 益 金	218,405,671
( 配 当 等 相 当 額 )	( 590,597,266)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△372,191,595)
分 配 準 備 積 立 金	264,132,569
繰 越 損 益 金	△ 1,270,459

(注1) 当ファンドの期首元本額は877,040,292円、期中追加設定元本額は159,494,605円、期中一部解約元本額は106,677,300円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,5176円です。

(注3) 損益の状況の中で(A)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(B)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(E)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(5,518,046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(590,597,266円)および分配準備積立金(263,263,810円)より分配対象収益は859,379,122円(10,000口当たり9,242円)であり、うち4,649,287円(10,000口当たり50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1,074,884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）	30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）	50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）	50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(2,320,866千口)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
鉱業 (1.0%)				
I N P E X		—	25.9	39,523
建設業 (1.4%)				
大林組		22.5	—	—
鹿島建設		—	11.6	15,868
前田建設工業		7.5	—	—
東亜道路工業		—	1.2	6,096
五洋建設		—	48.9	31,100
日揮ホールディングス		14	—	—
食料品 (3.2%)				
江崎グリコ		—	13.2	49,170
カルビー		5.1	—	—
ヤクルト本社		7.2	4.5	31,410
アサヒグループホールディングス		1	6.3	26,743
コ・コーポレーションホールディングス		—	10.3	15,027
サントリー食品インターナショナル		5.5	—	—
東洋水産		5.9	—	—
日本たばこ産業		11.7	—	—
繊維製品 (1.7%)				
グンゼ		1.1	—	—
東レ		51.1	—	—
ワールド		34.1	44.2	65,460
パルプ・紙 (—%)				
王子ホールディングス		5.1	—	—
化学 (4.7%)				
クラレ		—	20.3	22,127
住友化学		33.2	49.3	25,931
トクヤマ		19.4	14.5	24,751
エア・ウォーター		5.1	—	—
三菱瓦斯化学		—	16.4	33,292
J S R		—	8.2	30,053
三菱ケミカルホールディングス		42.9	—	—
ダイセル		20.9	—	—

銘	柄	期首	当期	期末
		株数	株数	評価額
		千株	千株	千円
恵和		0.8	—	—
花王		4.7	4.7	23,363
マングラム		—	16	22,000
ポーラ・オルビスホールディングス		10	—	—
医薬品 (4.6%)				
武田薬品工業		7.9	7.4	27,594
アステラス製薬		23.9	—	—
住友ファーマ		—	27.5	29,810
塩野義製薬		6.2	—	—
中外製薬		—	7.3	25,812
エーザイ		1.7	1.3	7,094
参天製薬		—	6.9	6,948
第一三共		8.5	—	—
大塚ホールディングス		—	9.2	40,857
ヘリオス		28.5	51.8	41,181
石油・石炭製品 (—%)				
ENEOSホールディングス		85.3	—	—
ゴム製品 (1.0%)				
横浜ゴム		—	7.1	11,587
藤倉コンポジット		—	30.9	25,245
ガラス・土石製品 (1.2%)				
日東紡績		—	5.1	11,679
太平洋セメント		2.7	—	—
東海カーボン		20.2	15.3	15,575
日本特殊陶業		14	—	—
ニチアス		—	8.3	18,002
鉄鋼 (1.4%)				
日本製鉄		18.5	18.5	39,876
愛知製鋼		5	7.8	15,256
非鉄金属 (0.7%)				
三菱マテリアル		7.2	—	—
リョービ		8.5	26.2	28,689

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>金属製品 (0.8%)</b>			
リンナイ	0.7	—	—
日本発條	—	33.2	30,212
<b>機械 (6.4%)</b>			
日本製鋼所	5.8	7.3	24,053
オークマ	3.4	4.6	23,644
アマダ	—	23.2	23,501
デイスコ	—	0.5	16,675
日立建機	9.2	—	—
ハーモニック・ドライブ・システムズ	3.7	—	—
ダイキン工業	—	3.2	63,120
タダノ	—	16.5	15,444
セガサミーホールディングス	31.8	1.1	2,634
ツバキ・ナカシマ	—	20.5	18,306
ホシザキ	3.3	—	—
NTN	—	100	26,000
三菱重工業	11.6	2.9	14,256
IHI	13.5	4.9	17,713
<b>電気機器 (16.9%)</b>			
イビデン	5	5.8	28,043
日立製作所	8.6	8.8	58,388
三菱電機	—	27.3	38,684
日本電産	2.9	—	—
日本電気	10.9	10.2	52,530
ルネサスエレクトロニクス	20.8	—	—
アルパック	12.2	—	—
アンリツ	11.9	—	—
ソニーグループ	12.2	12.6	145,215
TDK	—	9.1	39,767
アルプスアルパイン	6.8	—	—
日本電波工業	—	16.6	19,969
横河電機	—	9.5	20,928
日本光電工業	6.4	—	—
アドバンテスト	4.1	4.6	40,066
日置電機	—	3.4	25,262
フェローテックホールディングス	17.3	—	—
ファナック	2.1	2	41,040
日本シイエムケイ	—	28.6	13,499
村田製作所	4.9	7.1	57,936
日本ケミコン	15.7	18.2	32,468
小糸製作所	2	—	—
SCREENホールディングス	—	3.4	39,814

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
リコー	24.5	—	—
<b>輸送用機器 (8.0%)</b>			
川崎重工業	—	14.2	35,230
日産自動車	79.6	—	—
トヨタ自動車	14.6	54.5	111,616
日野自動車	44.5	—	—
アイシン	5.9	17.2	67,510
マツダ	—	37.5	41,662
本田技研工業	9.9	—	—
スズキ	9.2	—	—
SUBARU	—	24.5	51,633
豊田合成	2.2	—	—
<b>精密機器 (3.5%)</b>			
テルモ	—	7.2	29,044
ニコン	25.2	50.3	75,550
シード	34.3	64.5	31,540
シチズン時計	33.6	—	—
<b>その他製品 (3.8%)</b>			
MTG	41.4	77.3	93,146
大日本印刷	9.9	—	—
NISSHA	3.9	—	—
任天堂	0.7	0.9	53,361
<b>電気・ガス業 (1.5%)</b>			
九州電力	19.4	21.2	17,871
電源開発	21.5	18.1	38,498
<b>陸運業 (2.9%)</b>			
東武鉄道	—	7.4	21,726
東日本旅客鉄道	5.5	7.1	47,257
阪急阪神ホールディングス	13.5	—	—
山九	1.6	9.5	36,480
九州旅客鉄道	5.1	—	—
SGホールディングス	—	3.6	8,233
<b>海運業 (0.5%)</b>			
商船三井	—	5.8	19,575
<b>空運業 (0.9%)</b>			
日本航空	18.5	16.1	36,402
<b>情報・通信業 (7.2%)</b>			
日鉄ソリューションズ	0.9	—	—
出前館	—	39.2	18,933
ネクソン	11.9	—	—
エヌ・ティ・ティ・データ・イントラマート	5.8	6.6	8,943
ALBERT	3	4.9	26,656

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
プラスアルファ・コンサルティング	—	12.7	26,555
ソーネクスト	78	—	—
Zホールディングス	90.1	30.7	13,102
伊藤忠テクノソリューションズ	9.4	—	—
日本電信電話	16.4	—	—
KDDI	—	11.7	52,954
ソフトバンク	—	17.5	26,066
エヌ・ティ・ティ・データ	—	10.7	21,507
スクウェア・エニックス・ホールディングス	—	5.5	34,155
カブコン	—	4.3	15,136
コナミホールディングス	3.1	—	—
ソフトバンクグループ	12.3	6.2	32,438
<b>卸売業 (5.6%)</b>			
ダイワボウホールディングス	7.5	—	—
IDOM	80.2	69.6	45,936
伊藤忠商事	—	8.6	31,261
丸紅	—	35.3	48,025
住友商事	27.3	—	—
三菱商事	13.6	18.7	81,457
岩谷産業	3.8	—	—
スズケン	—	2.4	8,340
<b>小売業 (4.0%)</b>			
ローソン	—	2.1	9,418
ゲオホールディングス	15.6	—	—
アダストリア	20.3	—	—
アルペン	12.2	—	—
三越伊勢丹ホールディングス	6.8	—	—
ゴルフダイジェスト・オンライン	—	4.9	4,900
TOKYO BASE	5.9	110.7	33,874
良品計画	—	12.8	16,332
コジマ	47.4	81.5	49,552
丸井グループ	5.1	—	—
ゼビオホールディングス	—	12.3	10,455
ビジョナリーホールディングス	65.5	89.1	12,384
ヤマダホールディングス	21.4	36.4	16,634
<b>銀行業 (5.0%)</b>			
コンコルディア・フィナンシャルグループ	—	73.8	32,103
新生銀行	18.2	—	—
三菱UFJフィナンシャル・グループ	95.7	92.9	67,426
三井住友フィナンシャルグループ	18.4	—	—
ふくおかフィナンシャルグループ	19.7	—	—
静岡銀行	—	51.8	39,160

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
みずほフィナンシャルグループ	—	37	56,055
池田泉州ホールディングス	78.9	—	—
<b>証券、商品先物取引業 (0.7%)</b>			
SBIホールディングス	3.2	3.2	8,153
野村ホールディングス	68.2	26.4	12,833
マネックスグループ	—	16.2	7,630
<b>保険業 (2.1%)</b>			
かんぽ生命保険	—	19.5	41,301
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	—	11	41,228
第一生命ホールディングス	26.3	—	—
東京海上ホールディングス	7.2	—	—
<b>その他金融業 (0.6%)</b>			
東京センチュリー	—	4.9	20,041
イー・ギャランティ	—	1.4	2,860
<b>不動産業 (2.4%)</b>			
SREホールディングス	—	10.8	20,541
東急不動産ホールディングス	83.4	—	—
ティーケーピー	—	17.7	30,886
三菱地所	—	10.9	20,012
住友不動産	5.7	6.1	19,995
<b>サービス業 (6.3%)</b>			
LIFULL	99	178.2	32,254
FRONTEO	45.7	54.2	74,199
パーソルホールディングス	18.4	—	—
ベネフィット・ワン	—	10.8	22,410
エムスリー	—	3.6	13,870
電通グループ	5.7	—	—
オリエンタルランド	—	2.2	40,359
ラウンドワン	13.7	19.5	32,389
日本郵政	—	30	28,311
エアトリ	11.2	—	—
リログループ	6.2	—	—
<b>合計</b>	<b>株数・金額</b>	<b>株数</b>	<b>金額</b>
	2,386	2,664	3,861,685
	銘柄数 <比率>	124	122 <97.9%>

(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(797,702千口)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	18	14	161	20,700	ヘルスケア機器・サービス
AES CORP	38	61	126	16,225	公 益 事 業
INTL BUSINESS MACHINES CORP	9	1	15	1,989	ソフトウェア・サービス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	—	5	126	16,170	素 材
AMERICAN EXPRESS CO	2	9	152	19,492	各 種 金 融
AFLAC INC	—	2	11	1,492	保 険
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	—	29	167	21,467	保 険
VALERO ENERGY CORP	—	8	103	13,185	エ ネ ル ギ ー
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	19	20	171	21,871	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
AMEREN CORPORATION	—	13	128	16,434	公 益 事 業
AUTOZONE INC	—	0.66	124	15,942	小 売
BALL CORP	8	—	—	—	素 材
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	13	12	374	47,829	各 種 金 融
BECTON DICKINSON AND CO	2	3	85	10,916	ヘルスケア機器・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	42	9	48	6,214	電 気 通 信 サ ー ビ ス
BEST BUY CO INC	9	—	—	—	小 売
BOEING CO/THE	1	—	—	—	資 本 財
ROBERT HALF INTL INC	—	2	23	2,955	商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス
BOSTON SCIENTIFIC CORP	14	8	33	4,291	ヘルスケア機器・サービス
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	—	1	134	17,153	医 薬 品 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	28	3	26	3,399	医 薬 品 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ONEOK INC	19	24	154	19,743	エ ネ ル ギ ー
UNITED RENTALS INC	—	1	43	5,576	資 本 財
SEMPRA ENERGY	5	1	17	2,276	公 益 事 業
FEDEX CORP	3	—	—	—	運 輸
AMPHENOL CORP-CL A	—	1	11	1,469	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CATERPILLAR INC	2	5	111	14,274	資 本 財
JPMORGAN CHASE & CO	28	19	229	29,344	銀 行
CHURCH & DWIGHT CO INC	12	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
COCA-COLA CO/THE	21	48	290	37,127	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
NRG ENERGY INC	—	23	108	13,883	公 益 事 業
CONAGRA BRANDS INC	—	5	16	2,150	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
CMS ENERGY CORP	14	11	82	10,529	公 益 事 業
CORNING INC	—	3	12	1,628	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

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	
SEALED AIR CORP	—	22	132	16,975	素材
CUMMINS INC	4	—	—	—	資本財
DANAHER CORP	6	2	57	7,331	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TARGET CORP	8	8	133	17,065	小売
DEERE & CO	1	—	—	—	資本財
MORGAN STANLEY	15	12	96	12,369	各種金融
REPUBLIC SERVICES INC	9	—	—	—	商業・専門サービス
WALT DISNEY CO/THE	11	12	128	16,483	メディア・娯楽
DOVER CORP	3	1	15	1,987	資本財
OMNICOM GROUP	—	3	26	3,447	メディア・娯楽
DARDEN RESTAURANTS INC	7	—	—	—	消費者サービス
BANK OF AMERICA CORP	49	84	292	37,393	銀行
CITIGROUP INC	23	6	31	4,073	銀行
PERKINELMER INC	—	0.5	7	917	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SALESFORCE INC	4	4	66	8,554	ソフトウェア・サービス
EMERSON ELECTRIC CO	10	17	148	18,956	資本財
EOG RESOURCES INC	11	13	169	21,627	エネルギー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	—	4	115	14,745	家庭用品・パーソナル用品
EXXON MOBIL CORP	51	38	346	44,278	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	19	15	112	14,323	公益事業
FRANKLIN RESOURCES INC	31	56	142	18,170	各種金融
FREEMPORT-MCMORAN INC	11	—	—	—	素材
ARTHUR J GALLAGHER & CO	—	1	29	3,771	保険
GENERAL DYNAMICS CORP	—	4	102	13,086	資本財
GENERAL MILLS INC	—	2	17	2,198	食品・飲料・タバコ
GENUINE PARTS CO	5	—	—	—	小売
GARTNER INC	—	3	82	10,490	ソフトウェア・サービス
GENERAL ELECTRIC CO	9	—	—	—	資本財
WW GRAINGER INC	2	2	98	12,537	資本財
GOLDMAN SACHS GROUP INC	4	0.8	24	3,152	各種金融
HERSHEY CO/THE	—	1	24	3,146	食品・飲料・タバコ
UNUM GROUP	27	—	—	—	保険
HOME DEPOT INC	9	6	189	24,281	小売
HUMANA INC	2	3	142	18,226	ヘルスケア機器・サービス
IDEX CORP	—	1	21	2,810	資本財
ILLINOIS TOOL WORKS	2	1	24	3,080	資本財
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	—	0.9	11	1,484	素材
INTERNATIONAL PAPER CO	15	—	—	—	素材
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	—	33	101	12,995	メディア・娯楽
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	—	9	132	16,931	商業・専門サービス

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
JOHNSON & JOHNSON	19	22	382	48,924	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	40	5,173	保険
DEVON ENERGY CORP	27	—	—	—	エネルギー
KEYCORP	33	15	27	3,520	銀行
BLACKROCK INC	1	0.2	11	1,516	各種金融
KROGER CO	—	3	17	2,270	食品・生活必需品小売り
PACKAGING CORP OF AMERICA	5	6	103	13,275	素材
LENNAR CORP-A	7	1	11	1,486	耐久消費財・アパレル
ELI LILLY & CO	3	9	257	32,939	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	10	3	55	7,062	運輸
AGILENT TECHNOLOGIES INC	—	10	128	16,431	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOCKHEED MARTIN CORP	4	4	174	22,310	資本財
LOEWS CORP	11	—	—	—	保険
LOWE'S COS INC	6	6	118	15,131	小売
DOMINION ENERGY INC	—	2	23	3,048	公益事業
MGM RESORTS INTERNATIONAL	—	2	8	1,032	消費者サービス
MCDONALD'S CORP	9	8	185	23,714	消費者サービス
EVEREST RE GROUP LTD	—	0.9	24	3,179	保険
MASCO CORP	—	20	111	14,216	資本財
METLIFE INC	15	2	16	2,153	保険
CVS HEALTH CORPORATION	17	3	30	3,929	ヘルスケア機器・サービス
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	3	2	69	8,821	ヘルスケア機器・サービス
3M CO	7	9	144	18,413	資本財
FORD MOTOR CO	53	—	—	—	自動車・自動車部品
NEWMONT GOLDCORP CORP	—	2	17	2,282	素材
NVR INC	—	0.31	128	16,470	耐久消費財・アパレル
NIKE INC -CL B	6	8	94	12,111	耐久消費財・アパレル
NORFOLK SOUTHERN CORP	2	2	52	6,705	運輸
NORTHROP GRUMMAN CORP	2	1	80	10,321	資本財
WELLS FARGO & CO	57	37	159	20,351	銀行
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	10	4	55	7,099	各種金融
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	—	12	80	10,303	エネルギー
ORACLE CORP	26	2	18	2,314	ソフトウェア・サービス
PFIZER INC	37	29	149	19,167	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CONOCOPHILLIPS	—	10	111	14,310	エネルギー
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	5	—	—	—	エネルギー
ALTRIA GROUP INC	24	—	—	—	食品・飲料・タバコ
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	—	7	119	15,234	銀行
PPG INDUSTRIES INC	6	—	—	—	素材
QUEST DIAGNOSTICS INC	—	1	16	2,148	ヘルスケア機器・サービス

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
PROCTER & GAMBLE CO/THE	27	26	375	48,008	家庭用品・パーソナル用品
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	—	2	14	1,903	公益事業
PULTEGROUP INC	6	—	—	—	耐久消費財・アパレル
US BANCORP	19	—	—	—	銀行
ROLLINS INC	26	—	—	—	商業・専門サービス
TRAVELERS COS INC/THE	—	4	74	9,523	保険
MERCK & CO. INC.	30	32	296	37,911	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHLUMBERGER LTD	—	9	37	4,804	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	23	28	176	22,511	各種金融
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	—	1	15	1,943	ヘルスケア機器・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	4	2	57	7,295	素材
CENTENE CORP	—	2	22	2,852	ヘルスケア機器・サービス
SMITH (A. O.) CORP	12	4	23	2,989	資本財
SNAP-ON INC	—	1	21	2,749	資本財
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	11	—	—	—	保険
EDISON INTERNATIONAL	—	2	15	1,936	公益事業
SOUTHERN CO	20	21	154	19,781	公益事業
AT&T INC	40	10	22	2,816	電気通信サービス
CHEVRON CORP	11	10	170	21,759	エネルギー
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	3	2	110	14,082	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TYSON FOODS INC-CL A	13	11	95	12,152	食品・飲料・タバコ
MARATHON OIL CORP	—	5	14	1,821	エネルギー
UNION PACIFIC CORP	7	5	116	14,946	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	9	9	435	55,676	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	2	1	16	2,128	ヘルスケア機器・サービス
WALMART INC	9	5	69	8,829	食品・生活必需品小売り
WASTE MANAGEMENT INC	8	9	140	17,969	商業・専門サービス
WATERS CORP	1	4	139	17,802	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	11	1,453	食品・飲料・タバコ
WHIRLPOOL CORP	4	—	—	—	耐久消費財・アパレル
WILLIAMS COS INC	—	6	23	2,955	エネルギー
TJX COMPANIES INC	1	—	—	—	小売
REGIONS FINANCIAL CORP	22	6	12	1,535	銀行
DOMINO'S PIZZA INC	2	—	—	—	消費者サービス
CELANESE CORP-SERIES A	6	—	—	—	素材
AMERIPRISE FINANCIAL INC	—	0.5	12	1,623	各種金融
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	—	49	45	5,837	耐久消費財・アパレル
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	0.8	0.81	103	13,177	消費者サービス
MASTERCARD INC - A	8	9	298	38,226	ソフトウェア・サービス
WESTERN UNION CO	30	—	—	—	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・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	9	—	—	—	各種金融
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	—	3	15	1,938	各種金融
INVESCO LTD	—	5	9	1,221	各種金融
MSCI INC	—	1	53	6,814	各種金融
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	22	19	197	25,312	食品・飲料・タバコ
VISA INC-CLASS A SHARES	17	13	274	35,074	ソフトウェア・サービス
CHUBB LTD	5	0.6	12	1,563	保険
MARATHON PETROLEUM CORP	—	14	139	17,874	エネルギー
KINDER MORGAN INC	—	9	18	2,310	エネルギー
STANLEY BLACK & DECKER INC	3	—	—	—	資本財
LYONDELLBASELL INDU-CL A	8	—	—	—	素材
ACCENTURE PLC-CL A	7	2	76	9,794	ソフトウェア・サービス
HCA HEALTHCARE INC	6	6	136	17,400	ヘルスケア機器・サービス
DOLLAR GENERAL CORP	4	—	—	—	小売
MOTOROLA SOLUTIONS INC	—	1	25	3,225	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TE CONNECTIVITY LTD	—	1	15	2,039	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GENERAL MOTORS CO	—	5	19	2,447	自動車・自動車部品
CBRE GROUP INC	4	11	95	12,157	不動産
DUKE ENERGY CORP	—	1	20	2,646	公益事業
SERVICENOW INC	0.8	3	142	18,223	ソフトウェア・サービス
EATON CORP PLC	—	1	25	3,305	資本財
ABBVIE INC	10	6	103	13,190	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZOETIS INC	—	5	80	10,343	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNDER ARMOUR INC-CLASS C	—	5	4	617	耐久消費財・アパレル
BAKER HUGHES CO	38	—	—	—	エネルギー
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	9	10	104	13,364	各種金融
CIGNA CORP	6	1	28	3,612	ヘルスケア機器・サービス
DOW INC	12	20	142	18,197	素材
AMCOR PLC	31	11	14	1,905	素材
GLOBE LIFE INC	2	5	52	6,721	保険
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	4	2	46	5,951	資本財
TRUIST FINANCIAL CORP	2	2	13	1,709	銀行
AON PLC	—	3	93	11,932	保険
PENTAIR PLC	—	2	9	1,236	資本財
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	12	4	38	4,961	資本財
ARISTA NETWORKS INC	—	8	88	11,374	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SYNCHRONY FINANCIAL	25	2	9	1,207	各種金融
CITIZENS FINANCIAL GROUP	13	3	12	1,590	銀行
ANTHEM INC	4	2	134	17,180	ヘルスケア機器・サービス
MEDTRONIC PLC	7	10	111	14,318	ヘルスケア機器・サービス



銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
S&P GLOBAL INC	0.6	0.29	9	1,231	各種金融
HEWLETT-PACKARD CO	37	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WEC ENERGY GROUP INC	11	10	109	13,941	公益事業
LINDE PLC	5	8	251	32,175	素材
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
AMAZON.COM INC	3	3	708	90,556	小売
ADVANCED MICRO DEVICES	2	25	249	31,886	半導体・半導体製造装置
ADOBE INC	5	6	244	31,261	ソフトウェア・サービス
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	3	5	105	13,546	資本財
AMGEN INC	4	5	141	18,150	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMERICAN ELECTRIC POWER	12	1	18	2,405	公益事業
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	7	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COMCAST CORP-CLASS A	42	22	94	12,141	メディア・娯楽
ANSYS INC	—	0.4	9	1,268	ソフトウェア・サービス
APPLE INC	134	130	1,792	229,107	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	9	1	18	2,406	半導体・半導体製造装置
AUTODESK INC	2	6	133	17,089	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	6	9	192	24,594	ソフトウェア・サービス
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	10	1	14	1,811	運輸
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	3	—	—	—	メディア・娯楽
VERISIGN INC	—	0.6	9	1,253	ソフトウェア・サービス
CSX CORP	1	18	56	7,159	運輸
CINCINNATI FINANCIAL CORP	—	0.9	11	1,411	保険
CINTAS CORP	2	—	—	—	商業・専門サービス
CISCO SYSTEMS INC	51	19	81	10,454	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	—	1	10	1,348	ソフトウェア・サービス
ELECTRONIC ARTS INC	8	—	—	—	メディア・娯楽
EXPEDITORS INTL WASH INC	8	0.9	9	1,193	運輸
FASTENAL CO	—	5	29	3,741	資本財
FIFTH THIRD BANCORP	—	4	15	1,959	銀行
FISERV INC	—	1	15	1,930	ソフトウェア・サービス
GILEAD SCIENCES INC	7	2	17	2,264	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NVIDIA CORP	4	22	381	48,821	半導体・半導体製造装置
HENRY SCHEIN INC	—	17	148	18,964	ヘルスケア機器・サービス
HOLOGIC INC	14	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	1	5	83	10,678	運輸
HUNTINGTON BANCSHARES INC	—	102	134	17,213	銀行
BIOGEN INC	—	0.6	11	1,481	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTUIT INC	2	0.4	14	1,852	ソフトウェア・サービス
INTEL CORP	49	13	56	7,250	半導体・半導体製造装置

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
KLA CORPORATION	2	—	—	—	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORP	2	0.3	14	1,810	半導体・半導体製造装置
ACTIVISION BLIZZARD INC	7	—	—	—	メディア・娯楽
MICROSOFT CORP	68	59	1,499	191,724	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	3	3	21	2,750	半導体・半導体製造装置
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	—	1	11	1,434	半導体・半導体製造装置
NETAPP INC	9	8	56	7,243	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NEWELL BRANDS INC	20	—	—	—	耐久消費財・アパレル
OLD DOMINION FREIGHT LINE	3	4	109	14,024	運輸
PACCAR INC	11	—	—	—	資本財
PEPSICO INC	6	12	199	25,555	食品・飲料・タバコ
COSTCO WHOLESALE CORP	2	5	232	29,739	食品・生活必需品小売り
T ROWE PRICE GROUP INC	5	—	—	—	各種金融
QUALCOMM INC	15	17	225	28,879	半導体・半導体製造装置
REGENERON PHARMACEUTICALS	2	0.3	19	2,520	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
POOL CORP	2	—	—	—	小売
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	—	1	10	1,337	保険
STARBUCKS CORP	16	21	151	19,312	消費者サービス
NETFLIX INC	2	4	73	9,383	メディア・娯楽
SYNOPSYS INC	—	1	54	6,915	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	0.3	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
TERADYNE INC	8	—	—	—	半導体・半導体製造装置
TEXAS INSTRUMENTS INC	12	4	78	10,072	半導体・半導体製造装置
TRACTOR SUPPLY COMPANY	3	—	—	—	小売
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	5	3	99	12,737	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SKYWORKS SOLUTIONS INC	3	1	10	1,294	半導体・半導体製造装置
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	—	0.4	16	2,130	半導体・半導体製造装置
ULTA BEAUTY INC	—	1	56	7,186	小売
NXP SEMICONDUCTORS NV	—	5	87	11,237	半導体・半導体製造装置
FORTINET INC	3	4	129	16,534	ソフトウェア・サービス
TESLA INC	6	8	573	73,375	自動車・自動車部品
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	—	2	150	19,226	小売
ENPHASE ENERGY INC	—	9	148	19,047	半導体・半導体製造装置
EXPEDIA GROUP INC	3	1	13	1,780	消費者サービス
META PLATFORMS INC	18	14	267	34,238	メディア・娯楽
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	22	2	13	1,718	食品・飲料・タバコ
T-MOBILE US INC	5	4	57	7,403	電気通信サービス
PTC INC	—	5	64	8,260	ソフトウェア・サービス
NEWS CORP-CLASS A	19	—	—	—	メディア・娯楽
NEWS CORP-CLASS B	30	—	—	—	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・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円		
CDW CORP/DE	3	8	134	17,185	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
BAKER HUGHES CO	—	4	15	1,922	エネルギー	
BOOKING HOLDINGS INC	—	0.67	140	18,017	消費者サービス	
BROADCOM INC	5	1	103	13,268	半導体・半導体製造装置	
MODERNA INC	—	1	15	2,016	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	103	13,295	メディア・娯楽	
NORTONLIFELOCK INC	47	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	11	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	—	3	13	1,765	食品・生活必需品小売り	
ETSY INC	—	0.8	6	810	小売	
DENTSPLY SIRONA INC	11	20	77	9,876	ヘルスケア機器・サービス	
ALPHABET INC-CL A	2	2	611	78,183	メディア・娯楽	
PAYPAL HOLDINGS INC	7	9	79	10,183	ソフトウェア・サービス	
ALPHABET INC-CL C	2	2	498	63,714	メディア・娯楽	
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	1	3	170	21,842	メディア・娯楽	
合計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	2,606 197	2,258 235	26,243 —	3,355,292 〈95.0%〉	

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

(注2) 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	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	50	9	1,274	
KIMCO REALTY CORP	2,520	810	18	2,337	
HOST HOTELS & RESORTS INC	—	7,240	140	18,003	
REALTY INCOME CORP	1,390	1,130	75	9,701	
REGENCY CENTERS CORP	—	1,440	92	11,821	
UDR INC	—	340	15	2,011	
SIMON PROPERTY GROUP INC	—	110	12	1,547	
SPDR S&P 500 ETF TRUST	727	1,455	566	72,448	
PUBLIC STORAGE	390	80	24	3,168	
VENTAS INC	1,940	—	—	—	
WEYERHAEUSER CO	2,530	—	—	—	
DIGITAL REALTY TRUST INC	820	110	14	1,795	
PROLOGIS INC	860	660	79	10,102	
AMERICAN TOWER CORP INC CL-A	130	—	—	—	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	1,800	52	6,738	
CROWN CASTLE INTL CORP	—	580	103	13,227	
IRON MOUNTAIN INC	350	—	—	—	
合計	口数・金額	11,657	15,805	1,205	154,176
	銘柄数〈比率〉	10	13	—	〈4.4%〉

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

(注2) 〈 〉内は、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(796,422千口)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	
LINDE PLC	10	9	294	37,617	素 材
小 計	株 数 ・ 金 額	10	294	37,617	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	< 1.9% >	
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ		
CONTINENTAL AG	23	—	—	—	自動車・自動車部品
DEUTSCHE POST AG-REG	53	35	132	17,850	運 輸
RWE AG	60	56	238	32,244	公 益 事 業
SAP SE	37	31	285	38,582	ソフトウェア・サービス
BAYER AG-REG	44	35	226	30,624	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VOLKSWAGEN AG-PFD	19	17	259	35,107	自動車・自動車部品
INFINEON TECHNOLOGIES AG	94	44	123	16,698	半導体・半導体製造装置
BRENNTAG SE	21	—	—	—	資 本 財
HELLA GMBH & CO KGAA	19	—	—	—	自動車・自動車部品
DELIVERY HERO SE	17	—	—	—	小 売
小 計	株 数 ・ 金 額	393	220	1,265	
	銘 柄 数 < 比 率 >	10	6	—	< 8.4% >
(ユーロ・・・フランス)					
L'OREAL	8	6	189	25,578	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	6	5	338	45,729	耐久消費財・アパレル
THALES SA	23	—	—	—	資 本 財
VIVENDI SE	122	—	—	—	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
SANOFI	21	53	532	72,004	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AXA SA	130	71	164	22,197	保 険
BNP PARIBAS	49	41	219	29,676	銀 行
LEGRAND SA	24	23	182	24,616	資 本 財
TOTALENERGIES SE	92	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
VINCI SA	23	36	333	45,079	資 本 財
AIR LIQUIDE SA	—	18	292	39,506	素 材
BUREAU VERITAS SA	114	70	184	24,948	商業・専門サービス
VALEO SA	49	—	—	—	自動車・自動車部品
WORLDLINE SA	44	41	152	20,672	ソフトウェア・サービス
EUROAPI SASU	—	1	2	315	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	711	369	2,591	
	銘 柄 数 < 比 率 >	13	11	—	< 17.2% >

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
WOLTERS KLUWER	16	24	221	29,935	商業・専門サービス	
ASML HOLDING NV	12	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	—	129	325	43,999	食品・生活必需品小売り	
PROSUS NV	39	—	—	—	小売	
UNILEVER PLC	67	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	—	199	398	53,913	メディア・娯楽	
小計	株数・金額	135	353	945	127,848	
	銘柄数〈比率〉	4	3	—	〈6.3%〉	
(ユーロ・・・アイルランド)						
CRH PLC	87	59	221	29,947	素材	
KERRY GROUP PLC-A	—	10	100	13,586	食品・飲料・タバコ	
AIB GROUP PLC	316	711	158	21,471	銀行	
小計	株数・金額	404	782	480	65,006	
	銘柄数〈比率〉	2	3	—	〈3.2%〉	
ユーロ計	株数・金額	1,644	1,725	5,283	714,288	
	銘柄数〈比率〉	29	23	—	〈35.2%〉	
(イギリス)			千ポンド			
ASHTREAD GROUP PLC	—	24	92	14,701	資本財	
BHP GROUP LTD	—	104	271	43,265	素材	
DIAGEO PLC	123	100	360	57,376	食品・飲料・タバコ	
BAE SYSTEMS PLC	—	371	277	44,245	資本財	
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	47	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
PERSIMMON PLC	45	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
PRUDENTIAL PLC	238	220	215	34,296	保険	
ST JAMES'S PLACE PLC	150	87	104	16,634	各種金融	
GSK PLC	164	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ASTRAZENECA PLC	—	55	564	90,001	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BARCLAYS PLC	1,901	2,051	314	50,097	銀行	
ANGLO AMERICAN PLC	129	108	377	60,155	素材	
3I GROUP PLC	—	92	108	17,283	各種金融	
RELX PLC	122	113	254	40,504	商業・専門サービス	
BODYCOTE PLC	—	150	93	14,905	資本財	
NATWEST GROUP PLC	770	588	122	19,587	銀行	
BHP GROUP PLC	59	—	—	—	素材	
CRODA INTERNATIONAL PLC	—	24	161	25,720	素材	
FERGUSON PLC	12	—	—	—	資本財	
INFORMA PLC	258	238	131	20,916	メディア・娯楽	
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	205	—	—	—	小売	
SHELL PLC-NEW	—	259	604	96,311	エネルギー	
HISCOX LTD	—	260	242	38,690	保険	

銘柄	期首 株数	当 株数	期末		業種等
			評価額	金額	
			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	
ASCENTIAL PLC	342	—	—	—	メディア・娯楽
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	4,571 15	4,852 17	4,298 —	684,691 〈33.7%〉
(スイス)			千スイスフラン		
ZURICH INSURANCE GROUP AG	11	10	452	59,509	保 険
NOVARTIS AG-REG	45	52	450	59,156	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	13	17	552	72,521	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REG	28	54	619	81,444	食品・飲料・タバコ
LONZA GROUP AG-REG	5	2	154	20,336	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALCON INC	18	39	273	35,956	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	124 6	177 6	2,503 —	328,923 〈16.2%〉
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ		
SWEDBANK AB - A SHARES	157	102	1,530	19,700	銀 行
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	157 1	102 1	1,530 —	19,700 〈1.0%〉
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ		
DNB ASA	75	—	—	—	銀 行
TOMRA SYSTEMS ASA	42	47	1,673	22,071	商業・専門サービス
MOWI ASA	69	68	1,617	21,328	食品・飲料・タバコ
DNB BANK ASA	—	69	1,271	16,772	銀 行
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	187 3	185 3	4,561 —	60,172 〈3.0%〉
(デンマーク)			千デンマーククローネ		
CHR HANSEN HOLDING A/S	16	20	1,057	19,200	素 材
NOVOZYMES A/S-B SHARES	—	33	1,409	25,604	素 材
NOVO NORDISK A/S-B	42	39	2,889	52,468	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	1,109	20,157	公 益 事 業
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	75 3	108 4	6,466 —	117,430 〈5.8%〉
合計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	6,771 58	7,162 55	— —	1,962,824 〈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、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(20,321,724千口)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	15,797,000	15,390,082	48.8	—	43.9	—	4.9
普通社債券(含む投資法人債券)	15,600,000	15,593,315	49.5	—	39.7	9.5	0.3
合 計	31,397,000	30,983,398	98.3	—	83.6	9.5	5.3

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

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)－印は組み入れなし。

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

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	当 期		末		償還年月日
	利 率	額面金額	評 価 額	額面金額	
(国債証券)	%	千円	千円		
第436回 利付国債 (2年)	0.005	1,555,000	1,556,959		2024/ 5/ 1
第 13回 利付国債 (40年)	0.5	19,000	15,807		2060/ 3/20
第 14回 利付国債 (40年)	0.7	818,000	726,997		2061/ 3/20
第366回 利付国債 (10年)	0.2	78,000	77,737		2032/ 3/20
第 32回 利付国債 (30年)	2.3	63,000	80,245		2040/ 3/20
第 46回 利付国債 (30年)	1.5	127,000	144,716		2045/ 3/20
第 48回 利付国債 (30年)	1.4	405,000	452,769		2045/ 9/20
第 60回 利付国債 (30年)	0.9	650,000	645,872		2048/ 9/20
第 63回 利付国債 (30年)	0.4	245,000	212,770		2049/ 6/20
第 66回 利付国債 (30年)	0.4	23,000	19,930		2050/ 3/20
第 67回 利付国債 (30年)	0.6	32,000	29,193		2050/ 6/20
第 68回 利付国債 (30年)	0.6	507,000	461,719		2050/ 9/20
第 69回 利付国債 (30年)	0.7	168,000	157,147		2050/12/20
第 70回 利付国債 (30年)	0.7	608,000	567,817		2051/ 3/20
第 74回 利付国債 (30年)	1.0	3,274,000	3,285,295		2052/ 3/20
第160回 利付国債 (20年)	0.7	44,000	45,214		2037/ 3/20
第171回 利付国債 (20年)	0.3	107,000	100,694		2039/12/20
第172回 利付国債 (20年)	0.4	144,000	137,479		2040/ 3/20
第173回 利付国債 (20年)	0.4	174,000	165,755		2040/ 6/20
第174回 利付国債 (20年)	0.4	938,000	891,559		2040/ 9/20
第175回 利付国債 (20年)	0.5	1,151,000	1,110,415		2040/12/20
第176回 利付国債 (20年)	0.5	1,937,000	1,864,808		2041/ 3/20



当		期		末												
銘	柄	名	利	率	額	面	金	額	評	価	額	償	還	年	月	日
(国債証券)			%		千円		千円									
第177回	利付	国債 (20年)	0.4		806,000			760,186				2041/	6/20			
第178回	利付	国債 (20年)	0.5		184,000			176,531				2041/	9/20			
第179回	利付	国債 (20年)	0.5		1,059,000			1,013,801				2041/12/	20			
第180回	利付	国債 (20年)	0.8		681,000			688,654				2042/	3/20			
小計					15,797,000			15,390,082								
(普通社債券(含む投資法人債券))																
第555回	中部電力	(一般担保付)	0.13		100,000			99,969				2025/	4/25			
第542回	東北電力	(一般担保付)	0.14		100,000			100,056				2025/	4/25			
第375回	北海道電力	(一般担保付)	0.12		100,000			99,969				2025/	4/25			
第40回	東京電力	パワーグリッド (一般担保付)	1.37		300,000			309,534				2035/	7/13			
第42回	東京電力	パワーグリッド (一般担保付)	1.13		200,000			203,314				2032/10/	8			
第49回	東京電力	パワーグリッド (一般担保付)	0.6		100,000			100,155				2027/	4/26			
第50回	東京電力	パワーグリッド (一般担保付)	0.94		300,000			300,693				2032/	4/26			
第2回	ヒューリック	無担保社債 (劣後特約付)	1.28		500,000			508,184				2055/	7/2			
第1回	住友化学	無担保社債 (劣後特約付)	1.3		400,000			406,572				2079/12/	13			
第2回	住友化学	無担保社債 (劣後特約付)	0.84		100,000			100,243				2079/12/	13			
第1回	武田薬品	工業無担保社債 (劣後特約付)	1.72		900,000			921,964				2079/	6/6			
第16回	武田薬品	工業無担保社債	0.4		300,000			294,651				2031/10/	14			
第19回	Zホールディングス	無担保社債	0.35		200,000			198,618				2026/	7/28			
第18回	楽天グループ	無担保社債	1.05		400,000			384,524				2031/12/	2			
第19回	楽天グループ	無担保社債	1.3		200,000			191,578				2033/12/	2			
第20回	楽天グループ	無担保社債	1.5		200,000			187,986				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			199,426				2081/	6/15			
第2回	ENEOS	ホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	0.97		100,000			99,043				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		300,000			299,403				2081/	6/15			
第4回	DMG	森精機無担保永久社債 (劣後特約付)	0.9		500,000			493,327				-				
第1回	N T N	無担保社債 (劣後特約付)	2.5		100,000			103,166				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			299,120				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			596,363				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			790,225				2081/10/	14			
第2回	かんば	生命無担保社債 (劣後特約付)	1.05		1,000,000			1,002,192				2051/	1/28			
第1回	日本生命	第2回劣後ローン流動化劣後債	1.03		600,000			604,457				2048/	9/18			
第1回	日本生命	第6回劣後ローン流動化劣後債	0.97		500,000			497,713				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		300,000			301,269				2052/	5/10			
第26回	S B I	ホールディングス無担保社債	0.8		700,000			698,348				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			299,901				2024/12/	23			
第4回	オリックス	無担保社債 (劣後特約付)	1.13		100,000			99,179				2081/	3/16			
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			801,387				-				
第1回	商船	三井無担保社債 (劣後特約付)	1.6		400,000			407,599				2056/	4/27			
第16回	光通信	無担保社債	1.78		100,000			105,485				2027/	8/10			

当 期 末	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 18回	光通信無担保社債		1.79	400,000	419,640	2033/ 3/23
	第 30回	光通信無担保社債		0.98	100,000	99,318	2031/ 1/31
	第 31回	光通信無担保社債		1.38	200,000	196,886	2036/ 2/ 1
	第 7回	J E R A 無担保社債		0.2	100,000	100,022	2025/ 4/25
	第 51回	ソフトバンクグループ無担保社債		2.03	100,000	100,985	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	98,518	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	197,048	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	600,000	591,552	2056/ 6/21
		アフラック生命保険第1回 劣後債		0.963	100,000	98,876	2049/ 4/16
	第 9回	ビー・ビー・シー・イー・エス・イー円貨社債(劣後特約付)(TLAC)		1.1	500,000	492,393	2031/12/16
	第 24回	ルノー円貨社債		1.54	700,000	693,651	2024/ 7/ 5
	第 4回	ソシエテジェネラル円貨社債(劣後特約付)		1.834	200,000	200,060	2026/ 6/ 3
		ソシエテ・ジェネラルユーロ円債26/2/25(TLAC)		0.594	100,000	96,412	2026/ 2/25
		アフラック変動利付ユーロ円債47/10/23		2.108	100,000	102,331	2047/10/23
	小 計				15,600,000	15,593,315	
	合 計				31,397,000	30,983,398	

(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(376,771千口)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	4,908	4,559	582,942	49.7	—	23.7	5.8	20.2
カ ナ ダ	千カナダドル 298	千カナダドル 288	28,743	2.5	—	1.7	—	0.8
メ キ シ コ	千メキシコペソ 1,470	千メキシコペソ 1,367	8,775	0.7	—	0.7	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	1,022	1,063	143,748	12.3	—	6.5	0.2	5.5
イ タ リ ア	602	558	75,473	6.4	—	2.8	2.1	1.5
フ ラ ン ス	555	524	70,968	6.0	—	5.8	0.3	—
オ ラ ン ダ	90	77	10,498	0.9	—	0.9	—	—
ス ペ イ ン	508	546	73,918	6.3	—	1.0	3.2	2.1
ベ ル ギ ー	273	318	43,003	3.7	—	3.3	0.3	—
ア イ ル ラ ン ド	42	44	6,030	0.5	—	0.5	—	—
イ ギ リ ス	千ポンド 335	千ポンド 311	49,690	4.2	—	3.0	1.3	—
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 238	3,073	0.3	—	0.3	—	—
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 196	2,597	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 158	4,601	0.4	—	0.4	—	—
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 287	千オーストラリアドル 250	22,516	1.9	—	1.1	0.5	0.2
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	4,682	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 202	5,893	0.5	—	0.5	—	—
イ ス ラ エ ル	千イスラエルシェケル 160	千イスラエルシェケル 144	5,481	0.5	—	0.5	—	—
中 国	千中国元 910	千中国元 916	17,392	1.5	—	0.8	0.6	—
合 計	—	—	1,160,032	98.9	—	54.2	14.4	30.3

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

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

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) -印は組み入れなし。

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

○外国(外貨建)公社債(銘柄別)

当		期			末		償還年月日	
		種	利	率	額	面		金
銘	柄						名	
(アメリカ)				%	千米ドル	千米ドル	千円	
	US TREASURY N/B	0.125%	国債証券	0.125	144	141	18,118	2023/ 3/31
	US TREASURY N/B	0.25%		0.25	27	26	3,382	2023/ 6/15
	US TREASURY N/B	0.25%		0.25	550	524	67,070	2024/ 5/15
	US TREASURY N/B	0.375%		0.375	420	402	51,490	2024/ 4/15
	US TREASURY N/B	0.5%		0.5	170	149	19,145	2027/10/31
	US TREASURY N/B	0.625%		0.625	850	712	91,047	2030/ 8/15
	US TREASURY N/B	0.75%		0.75	40	35	4,544	2028/ 1/31
	US TREASURY N/B	1.625%		1.625	508	486	62,172	2026/ 2/15
	US TREASURY N/B	1.875%		1.875	140	112	14,431	2041/ 2/15
	US TREASURY N/B	2.375%		2.375	48	46	5,993	2027/ 5/15
	US TREASURY N/B	2.375%		2.375	390	335	42,865	2051/ 5/15
	US TREASURY N/B	2.5%		2.5	651	649	82,989	2024/ 5/15
	US TREASURY N/B	2.5%		2.5	195	169	21,644	2045/ 2/15
	US TREASURY N/B	2.625%		2.625	370	363	46,532	2029/ 2/15
	US TREASURY N/B	2.875%		2.875	210	196	25,109	2043/ 5/15
	US TREASURY N/B	3.75%		3.75	90	96	12,331	2043/11/15
	US TREASURY N/B	6.25%		6.25	105	110	14,073	2023/ 8/15
小計							582,942	
(カナダ)					千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOVT	0.25%	国債証券	0.25	20	19	1,978	2022/11/ 1
	CANADA-GOVT	0.25%		0.25	70	68	6,834	2023/ 5/ 1
	CANADA-GOVT	1.0%		1.0	134	123	12,266	2027/ 6/ 1
	CANADA-GOVT	2%		2.0	30	24	2,476	2051/12/ 1
	CANADA-GOVT	4%		4.0	4	4	457	2041/ 6/ 1
	CANADA-GOVT	5.75%		5.75	40	47	4,729	2029/ 6/ 1
小計							28,743	
(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	1,367	8,775	2031/ 5/29
(ユーロ)					千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	BUNDESUBL-177	0%	国債証券	—	42	42	5,681	2023/ 4/14
	BUNDESUBL-179	0%		—	440	437	59,207	2024/ 4/ 5
	DEUTSCHLAND REP	0%		—	70	64	8,711	2031/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP	0%		—	100	87	11,773	2035/ 5/15
	DEUTSCHLAND REP	0.5%		0.5	20	20	2,709	2025/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP	1.25%		1.25	118	124	16,781	2048/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP	4.75%		4.75	232	287	38,882	2028/ 7/ 4

当 期		種 類		利 率		額 面 金 額		末		償還年月日
								評 価 額	評 価 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	68	9,272	2024/ 4/15			
	BTPS 0.35%		0.35	190	184	24,969	2025/ 2/ 1			
	BTPS 0.65%		0.65	40	40	5,410	2023/10/15			
	BTPS 0.95%		0.95	20	20	2,720	2023/ 3/15			
	BTPS 1.45%		1.45	92	75	10,243	2036/ 3/ 1			
	BTPS 1.65%		1.65	90	82	11,191	2030/12/ 1			
	BTPS 2.45%		2.45	100	86	11,665	2050/ 9/ 1			
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—	25	23	3,236	2027/ 2/25			
	FRANCE O. A. T. 0%		—	190	170	23,035	2030/11/25			
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	40	32	4,346	2040/ 5/25			
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	105	78	10,609	2052/ 5/25			
	FRANCE O. A. T. 1.75%		1.75	30	30	4,105	2039/ 6/25			
	FRANCE O. A. T. 2.75%		2.75	115	126	17,034	2027/10/25			
	FRANCE O. A. T. 3.25%		3.25	50	63	8,600	2045/ 5/25			
(オランダ)	NETHERLANDS GOV'T 0.5%	国債証券	0.5	90	77	10,498	2040/ 1/15			
(スペイン)	SPANISH GOV'T 1.5%	国債証券	1.5	38	38	5,177	2027/ 4/30			
	SPANISH GOV'T 2.15%		2.15	170	175	23,791	2025/10/31			
	SPANISH GOV'T 3.45%		3.45	50	57	7,771	2066/ 7/30			
	SPANISH GOV'T 4.2%		4.2	26	32	4,374	2037/ 1/31			
	SPANISH GOV'T 4.65%		4.65	54	60	8,133	2025/ 7/30			
	SPANISH GOV'T 4.8%		4.8	170	182	24,670	2024/ 1/31			
(ベルギー)	BELGIAN 0291 5.5%	国債証券	5.5	185	233	31,554	2028/ 3/28			
	BELGIAN 0338 0.5%		0.5	30	30	4,055	2024/10/22			
	BELGIAN 0348 1.7%		1.7	58	54	7,394	2050/ 6/22			
(アイルランド)	IRISH GOV'T 2%	国債証券	2.0	22	22	3,082	2045/ 2/18			
	IRISH GOV'T 2.4%		2.4	20	21	2,947	2030/ 5/15			
小 計						423,641				
(イギリス)				千ポンド	千ポンド					
	UK TSY GILT 1.75%	国債証券	1.75	235	218	34,815	2049/ 1/22			
	VOLKSWAGEN FIN 0.875%	普通社債券 (含む投資法人債券)	0.875	100	93	14,875	2025/ 2/20			
小 計						49,690				
(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	151	1,951	2028/ 5/12			
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		3.5	70	87	1,122	2039/ 3/30			
小 計						3,073				
(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	196	2,597	2030/ 8/19			

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			
(ポーランド)		%	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ	千円	
POLAND GOVT BOND 2.75%	国債証券	2.75	200	158	4,601	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	80	71	6,446	2026/ 9/21
AUSTRALIAN GOVT. 1.75%		1.75	30	19	1,751	2051/ 6/21
AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	17	17	1,535	2029/ 4/21
AUSTRALIAN GOVT. 5.5%		5.5	30	30	2,776	2023/ 4/21
AURIZON FINANCE 3%	普通社債券 (含む投資法人債券)	3.0	130	111	10,007	2028/ 3/ 9
小 計					22,516	
(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 GOVT 2.875%	国債証券	2.875	50	50	4,682	2030/ 9/ 1
(マレーシア)			千マレーシアリングギット	千マレーシアリングギット		
MALAYSIA GOVT 3.899%	国債証券	3.899	205	202	5,893	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	160	144	5,481	2030/ 3/31
( 中 国 )			千中国元	千中国元		
CHINA GOVT BOND 2.37%	国債証券	2.37	400	397	7,543	2027/ 1/20
CHINA GOVT BOND 3.02%		3.02	510	518	9,848	2031/ 5/27
小 計					17,392	
合 計					1,160,032	

(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22期

(決算日 2022年1月20日)

「明治安田日本株式マザーファンド」は、2022年1月20日に第22期決算を行いました。  
以下、当マザーファンドの第22期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
主 要 運 用 対 象	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
		期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率		
	円	%		%	%	百万円
(第18期) 2018年1月22日	16,273	26.2	1,891.92	23.4	98.3	4,162
(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

(注)東証株価指数(TOPIX)は、株式会社東京証券取引所(株東京証券取引所)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は、(株東京証券取引所)が有しています。なお、本商品は、(株東京証券取引所)により提供、保証又は販売されるものではなく、(株東京証券取引所)は、ファンドの発行又は売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません。

◎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
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
	円	%		%	%
(期首)2021年1月20日	15,884	—	1,849.58	—	99.3
1月末	15,566	△2.0	1,808.78	△2.2	99.4
2月末	16,337	2.9	1,864.49	0.8	99.2
3月末	17,382	9.4	1,954.00	5.6	98.5
4月末	16,968	6.8	1,898.24	2.6	98.1
5月末	17,178	8.1	1,922.98	4.0	98.3
6月末	17,609	10.9	1,943.57	5.1	99.0
7月末	16,983	6.9	1,901.08	2.8	98.7
8月末	17,363	9.3	1,960.70	6.0	99.2
9月末	18,244	14.9	2,030.16	9.8	98.5
10月末	18,110	14.0	2,001.18	8.2	97.9
11月末	17,462	9.9	1,928.35	4.3	98.1
12月末	17,954	13.0	1,992.33	7.7	99.3
(期末)2022年1月20日	17,507	10.2	1,938.53	4.8	99.0

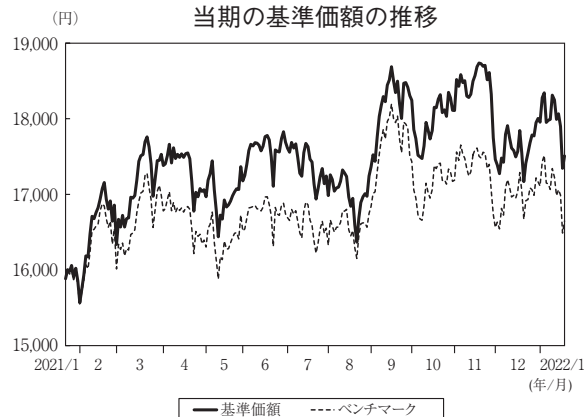
(注)騰落率は期首比です。



◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2021年1月21日～2022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15,884円で始まり期末17,507円で終わりました。騰落率は、+10.2%でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・期首から3月中旬にかけて、新型コロナウイルスのワクチン接種の進展により、世界的に景気回復期待が高まり、国内株式相場が上昇したこと
- ・金利底打ちとともに世界的にバリューストック(割安株)が大きく上昇し、バリューストック比率の高い国内株式も上昇したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+10.2%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は+4.8%となり、騰落率の差異は+5.4%となりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・業種配分では、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、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高めの組入比率としていたFRONTEO(サービス業)、エアトリ(サービス業)、アルバック(電気機器)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高めの組入比率としていた精密機器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)、LIFULL(サービス業)、アンリツ(電気機器)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、FRONTEO、東京瓦斯などが挙げられます。一方、売却した銘柄としては、AGC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	トヨタ自動車	3.5%
2	ソニー	2.9%
3	ソフトバンクグループ	2.7%
4	日本電信電話	2.1%
5	ファナック	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	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。

### 【組入上位業種】

#### 期首

	業種	組入比率
1	電気機器	19.4%
2	情報・通信業	11.6%
3	輸送用機器	7.4%
4	機械	6.4%
5	化学	5.5%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

#### 期末

	業種	組入比率
1	電気機器	16.6%
2	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。

## 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
	(2021年1月21日～2022年1月20日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	319 円	1.846 %	(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17,263円です。
(株式)	(319)	(1.846)	
(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	319	1.847	

(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（2021年1月21日～2022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
		14,657	29,025,092	14,893	29,228,658
		( 67)	( -)		

(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	58,253,751千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,959,052千円
(c) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )	14.71

(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（2021年1月21日～2022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 (1.1%)</b>			
石油資源開発	—	16.2	44,420
<b>建設業 (2.6%)</b>			
清水建設	29.1	—	—
長谷工コーポレーション	3.7	—	—
鹿島建設	—	19	25,859
熊谷組	—	7.4	21,830
大和ハウス工業	—	10.9	36,177
日揮ホールディングス	20.3	17.6	18,867
<b>食料品 (3.5%)</b>			
江崎グリコ	—	8.5	31,407
ヤクルト本社	10.7	6.6	38,346
日本ハム	—	3.5	15,102
味の素	23.7	—	—
日本たばこ産業	—	23.1	54,157
<b>繊維製品 (1.2%)</b>			
東レ	40.6	—	—
ワールド	38.1	43.1	48,358
<b>パルプ・紙 (0.5%)</b>			
王子ホールディングス	26.7	—	—
レンゴ	—	21.2	18,422
<b>化学 (5.1%)</b>			
クラレ	—	19.1	19,558
東ソー	—	10.9	19,423
トクヤマ	12.8	3.5	6,503
日本触媒	—	6.7	35,644
三菱瓦斯化学	—	16.1	34,647
三菱ケミカルホールディングス	77.8	—	—
ダイセル	5.1	6.8	5,814
花王	5	—	—
太陽ホールディングス	0.2	—	—
富士フイルムホールディングス	10.3	—	—
資生堂	—	7	41,195
ポーラ・オルビスホールディングス	13	—	—
日東電工	—	4.6	40,986

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 (3.9%)</b>			
協和キリン	—	4.9	14,332
武田薬品工業	8.9	10.6	35,245
アステラス製薬	30.4	13.1	24,929
エーザイ	3.9	2.5	14,990
参天製薬	—	22.8	29,754
第一三共	11.8	—	—
ヘリオス	26.8	35.6	38,554
<b>石油・石炭製品 (—%)</b>			
出光興産	4.8	—	—
ENEOSホールディングス	85.3	—	—
<b>ゴム製品 (—%)</b>			
TOYO TIRE	10.1	—	—
<b>ガラス・土石製品 (0.9%)</b>			
日東紡績	—	8.5	24,089
A G C	6	—	—
太平洋セメント	4.7	5.3	12,126
東海カーボン	15.2	—	—
日本碍子	7.2	—	—
<b>鉄鋼 (1.5%)</b>			
日本製鉄	14.5	22.8	44,038
愛知製鋼	—	6.3	15,806
<b>非鉄金属 (1.4%)</b>			
三井金属鉱業	6.2	—	—
三菱マテリアル	11.2	—	—
住友金属鉱山	—	1.1	5,557
古河電気工業	—	7.8	18,283
リョービ	—	28.6	32,175
<b>金属製品 (—%)</b>			
L I X I L	4.5	—	—
<b>機械 (6.0%)</b>			
オークマ	4.5	—	—
技研製作所	1.5	—	—
日立建機	13.2	8.1	24,146
ハーモニック・ドライブ・システムズ	2.7	5.5	25,162

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ダイキン工業	0.6	3.3	81,873
セガサミーホールディングス	21.8	8.4	15,867
ツバキ・ナカシマ	16	—	—
N T N	—	91.5	21,960
T H K	4.1	14.4	40,363
三菱重工業	12.5	—	—
I H I	12.5	14.1	33,078
<b>電気機器 (16.8%)</b>			
コニカミノルタ	40.5	—	—
日立製作所	—	13.6	86,727
東芝	17.3	—	—
三菱電機	22.3	14.1	20,755
安川電機	—	8.2	41,492
東芝テック	0.9	6.6	28,710
日本電産	3.1	—	—
ジーエス・ユアサコーポレーション	—	4.3	10,870
日本電気	10.8	6	31,080
富士通	—	1.3	24,537
ルネサスエレクトロニクス	—	28.8	39,801
アルパック	7.5	—	—
パナソニック	17.3	—	—
アンリツ	10.8	—	—
ソニーグループ	10.8	12.8	168,128
アルプスアルパイン	—	10.4	11,668
日本光電工業	13.5	4.1	12,525
堀場製作所	7.2	—	—
日置電機	—	2.5	19,475
フェローテックホールディングス	8.2	7.5	24,562
スタンレー電気	8.3	—	—
ファナック	2.7	2.4	54,516
京セラ	2.4	—	—
村田製作所	6.1	3.3	28,554
日本ケミコン	3.9	5.5	9,531
小糸製作所	4.9	—	—
SCREENホールディングス	—	2.9	34,713
キヤノン	7.1	—	—
東京エレクトロン	—	0.4	24,524
<b>輸送用機器 (9.6%)</b>			
川崎重工業	15.2	21.3	48,627

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	73.8	10.6	6,551
トヨタ自動車	18.1	71.6	167,723
日野自動車	45.7	28.1	27,341
三菱自動車工業	61.6	—	—
N O K	—	13.1	16,230
アイシン	5.9	18.9	83,349
S U B A R U	—	17.2	36,515
<b>精密機器 (3.9%)</b>			
テルモ	—	15	63,540
ニコン	—	32.1	39,065
H O Y A	2	—	—
シーロード	—	54.5	28,994
シチズン時計	53.4	48.8	24,351
<b>その他製品 (3.6%)</b>			
M T G	38	54.5	65,890
S H O E I	0.8	—	—
大日本印刷	3.5	—	—
N I S S H A	6.1	4.5	6,763
任天堂	0.7	1.3	71,214
<b>電気・ガス業 (1.2%)</b>			
北陸電力	55.2	—	—
九州電力	—	25.6	21,683
電源開発	17.9	—	—
東京瓦斯	—	11.5	25,208
<b>陸運業 (2.0%)</b>			
東武鉄道	—	7.1	18,793
東急	10.5	—	—
東日本旅客鉄道	6.1	—	—
東海旅客鉄道	—	2.9	42,804
山九	5.8	3.8	17,632
S Gホールディングス	9.2	—	—
<b>海運業 (1.0%)</b>			
商船三井	—	4.8	39,744
<b>空運業 (0.4%)</b>			
日本航空	16.4	8.1	17,236
<b>情報・通信業 (6.0%)</b>			
出前館	7.1	—	—
ネクソン	14	—	—
エヌ・ティ・ティ・データ・イントラマート	6	5.9	12,366

銘 柄	期 首	当 期	期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
A L B E R T	4.6	4.3	18,210
プラスアルファ・コンサルティング	—	1.1	2,585
サ イ ン ド	—	1.3	2,211
ソ ー ス ネ ク ス ト	96.9	—	—
J D S C	—	1.8	2,664
J M D C	—	1.8	10,134
Zホールディングス	39.3	—	—
伊藤忠テクノソリューションズ	7.4	—	—
ネットワンシステムズ	0.8	—	—
TBSホールディングス	19.4	—	—
日 本 電 信 電 話	30.1	12.6	40,950
ソ フ ト バ ン ク	—	30.7	44,361
エヌ・ティ・ティ・データ	8.2	—	—
スクウェア・エニックス・ホールディングス	3.6	4.6	26,128
コナミホールディングス	—	3.6	20,340
ソフトバンクグループ	12	11.3	62,455
<b>卸 売 業 ( 5.4%)</b>			
I D O M	90.3	81.4	55,921
丸 紅	—	40.8	47,470
三 井 物 産	23	18.9	54,063
住 友 商 事	21.4	33	57,634
三 菱 商 事	12.4	—	—
岩 谷 産 業	3.9	—	—
<b>小 売 業 ( 4.1%)</b>			
ロ ー ソ ン	—	5	24,350
ア ス ク ル	4.9	—	—
ア ル ベ ン	14.6	—	—
ジンズホールディングス	1.8	—	—
J. フロント リテイリング	16.9	—	—
鳥貴族ホールディングス	6.3	—	—
セブン&アイ・ホールディングス	3.3	—	—
TOKYO BASE	33.5	52.3	24,319
コ ジ マ	57.1	76.7	40,114
ゼビオホールディングス	—	13.8	12,157
ビジョナリーホールディングス	58.1	82.2	15,207
ファーストリテイリング	—	0.7	47,348
<b>銀 行 業 ( 5.5%)</b>			
コンコルディア・フィナンシャルグループ	—	69.5	31,622
三菱UFJフィナンシャル・グループ	149	103.5	70,825

銘 柄	期 首	当 期	期 末	
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
りそなホールディングス	50.7	—	—	
三井住友フィナンシャルグループ	20.8	21.3	88,565	
ふくおかフィナンシャルグループ	—	13.4	28,528	
池田泉州ホールディングス	87.9	—	—	
<b>証券、商品先物取引業 ( 1.0%)</b>				
SBIホールディングス	8.1	7.3	22,739	
野村ホールディングス	6.8	37.9	19,416	
<b>保 険 業 ( 2.7%)</b>				
かんぽ生命保険	—	13.1	26,409	
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	7.8	7	27,384	
T&Dホールディングス	26.2	33.5	55,710	
<b>その他金融業 ( 0.3%)</b>				
クレディセゾン	15.5	—	—	
オリエントコーポレーション	—	112.7	14,200	
オ リ ッ ク ス	27.2	—	—	
<b>不 動 産 業 ( 2.4%)</b>				
東急不動産ホールディングス	58.7	44.5	28,658	
三 井 不 動 産	9.2	—	—	
三 菱 地 所	—	13	21,086	
住 友 不 動 産	—	9.2	31,335	
ゴールドクレスト	14.8	—	—	
日本空港ビルデング	—	3.2	15,360	
<b>サ ー ビ ス 業 ( 6.4%)</b>				
L I F U L L	91.5	157.6	36,405	
F R O N T E O	32.6	58.2	141,251	
リクルートホールディングス	8.6	8.5	52,241	
エ ア ト リ	13.6	5.3	13,960	
キュービーネットホールディングス	—	7.8	13,260	
合 計	株 数 ・ 金 額	2,535	2,367	4,010,437
計	銘 柄 数 < 比 率 >	125	118	< 99.0% >

(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

2022年1月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	4,010,437	89.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	479,736	10.7
投 資 信 託 財 産 総 額	4,490,173	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

2022年1月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	4,490,173,619円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	32,851,679
株 式 (評価額)	4,010,437,280
未 収 入 金	441,530,560
未 収 配 当 金	5,354,100
(B)負 債	440,957,564
未 払 金	440,955,872
そ の 他 未 払 費 用	1,692
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	4,049,216,055
元 本	2,312,883,876
次 期 繰 越 損 益 金	1,736,332,179
(D)受 益 権 総 口 数	2,312,883,876口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	17,507円

◎損益の状況

自 2021年1月21日  
至 2022年1月20日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	88,254,718円
受 取 配 当 金	88,161,695
そ の 他 収 益 金	93,023
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	308,582,885
売 買 益	1,260,126,860
売 買 損	△ 951,543,975
(C)信 託 報 酬 等	△ 40,306
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	396,797,297
(E)前 期 繰 越 損 益 金	1,457,090,927
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	163,505,028
(G)解 約 差 損 益 金	△ 281,061,073
(H)計 (D + E + F + G)	1,736,332,179
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	1,736,332,179

(注1)当親ファンドの期首元本額は2,476,262,341円、期中追加設定元本額は223,983,972円、期中一部解約元本額は387,362,437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845,402,063円、明治安田日本株式ファンド578,909,245円、明治安田ライフプランファンド50 372,365,018円、明治安田ライフプランファンド70 328,059,395円、明治安田ライフプランファンド20 158,266,305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) 13,143,239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) 10,190,687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) 6,547,924円です。

(注3)1口当たり純資産額は1.7507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22期

(決算日 2022年4月20日)

「明治安田アメリカ株式マザーファンド」は、2022年4月20日に第22期決算を行いました。  
以下、当マザーファンドの第22期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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



## ◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		S&P500種株価指数 (円換算ベース)		株式 組入 比率	投資信託 証券組入 比率	純資産 総額
		期中 騰落率	(ベンチマーク)	期中 騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
(第18期) 2018年 4月20日	24,584	15.5	289,457.6	13.5	94.8	4.8	2,384
(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

(注) S & P 500種株価指数は、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。スタンダード・プアーズ、S & Pは、スタンダード・プアーズ・ファイナンシャル・サービスズLLC(以下「S & P」)の登録商標です。「ダウ・ジョーンズ」は、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングズLLC(以下「ダウ・ジョーンズ」)の登録商標です。これらはS & Pダウ・ジョーンズ・インデックスに対して使用許諾が与えられており、当社に対しては特定の目的のために使用するサブライセンスが与えられています。S & P 500種株価指数は、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックス、ダウ・ジョーンズ、S & P、その関連会社を支持、推奨、販売、販売促進するものではなく、またかかる商品への投資適合性についていかなる表明をするものではありません。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

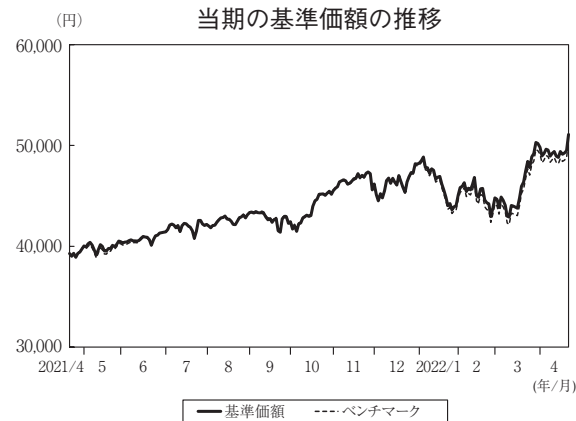
年月日	基準価額		S&P500種株価指数 (円換算ベース)		株式組入比率	投資信託 証券組入 比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首) 2021年 4月20日	39,290	—	450,464.7	—	95.5	4.3
4月末	40,032	1.9	458,755.4	1.8	95.3	4.3
5月末	40,452	3.0	461,443.1	2.4	95.8	3.5
6月末	41,432	5.5	474,587.2	5.4	94.3	5.1
7月末	42,173	7.3	483,852.7	7.4	94.4	4.9
8月末	43,338	10.3	497,714.0	10.5	95.5	4.1
9月末	42,436	8.0	487,910.8	8.3	95.4	4.0
10月末	45,530	15.9	522,475.1	16.0	95.3	4.3
11月末	46,177	17.5	529,630.1	17.6	95.4	4.0
12月末	48,254	22.8	551,297.8	22.4	95.3	4.0
2022年 1月末	45,076	14.7	511,612.8	13.6	94.8	4.5
2月末	44,795	14.0	506,646.3	12.5	95.5	4.0
3月末	49,821	26.8	563,293.9	25.0	96.2	3.2
(期末) 2022年 4月20日	51,078	30.0	577,543.8	28.2	95.7	4.0

(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針 (2021年4月21日～2022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39,290円で始まり期末51,078円で終わりました。騰落率は+30.0%でした。

基準価額の主な要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・期首から2021年12月にかけて新型コロナウイルスのワクチン接種の進展による経済活動正常化への期待などから、米国株式相場が上昇基調で推移したこと
- ・2022年3月から期末にかけて日米の金融政策の方向性の違いを受けた金利差拡大観測から、米ドルが円に対して大きく上昇したこと

(下落要因)

- ・2022年1月から3月前半にかけてF R B (米連邦準備制度理事会) が金融引き締めを急ぐ姿勢を鮮明にしたことなどから米国株式相場が下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+30.0%となりました。一方ベンチマーク騰落率は+28.2%となり、騰落率の差異は+1.8%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)

- ・資源セクターやシクリカル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
- ・「リビジョン」「安定性」ファクター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)

- ・ディフェンシブセクターやインフラ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マイナスとなったこと
- ・「バリュエ指標」の説明力が期通算でマイナスとなったこと

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

## 2 運用経過

### 運用概況

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

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

### 【組入上位業種】

#### 期首

	業種	組入比率(%)
1	ソフトウェア・サービス	13.5
2	メディア・娯楽	8.8
3	小売	8.0
4	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	7.9
5	ヘルスケア機器・サービス	6.3

※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	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。

## 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
	(2021年4月21日～2022年4月20日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	16 円	0.036 %	(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44,126円です。
(株式)	(15)	(0.033)	
(投資信託証券)	( 2)	(0.004)	
(b) 有価証券取引税	0	0.001	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	( 0)	(0.001)	
(投資信託証券)	( 0)	(0.000)	
(c) その他費用	46	0.104	(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)	(45)	(0.103)	
(その他)	( 0)	(0.001)	
合 計	62	0.141	

(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(2021年4月21日～2022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
		3,452 ( 25)	31,069 (△ 1)	3,909 ( -)	33,469 ( 43)

(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
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	50	11	-	-
	DUKE REALTY CORP	-	-	1,150	53
	KIMCO REALTY CORP	4,130	92	4,260	96
	HOST HOTELS & RESORTS INC	10,190	162	1,880	32
	REALTY INCOME CORP	1,920	136	1,960	135
	REGENCY CENTERS CORP	2,320	156	1,790	122
	UDR INC	820	48	-	-
	SIMON PROPERTY GROUP INC	110	16	-	-
	SPDR S&P 500 ETF TRUST	5,214	2,295	5,614	2,474
	PUBLIC STORAGE	50	15	430	128
	VENTAS INC	240	13	1,940	110
	WEYERHAEUSER CO	2,850	115	2,850	107
	DIGITAL REALTY TRUST INC	430	64	820	120
	PROLOGIS INC	1,150	171	1,100	170
	AMERICAN TOWER CORP INC CL-A	500	132	630	164
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	5,780	195	5,410	181
	ORION OFFICE REIT INC	-	-	52	0.92553
		( 52)	( -)		
	CROWN CASTLE INTL CORP	990	179	790	144
	IRON MOUNTAIN INC	270	11	620	30
	WELLTOWER INC	220	18	910	68
	合計口数・金額	37,234 ( 52)	3,837 ( -)	32,206	4,142

(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)( )内は分割・償還による増減分で、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	7,386,887千円
( b ) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,499,340千円
( c ) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )	2.11

(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(2021年4月21日～2022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	21	16	195	25,312	ヘルスケア機器・サービス
AES CORP	38	61	149	19,406	公 益 事 業
INTL BUSINESS MACHINES CORP	7	1	15	2,005	ソフトウェア・サービス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	—	3	79	10,336	素 材
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	3	—	—	—	資 本 財
HESS CORP	8	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
AMERICAN EXPRESS CO	2	5	104	13,566	各 種 金 融
AFLAC INC	19	—	—	—	保 険
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	—	29	184	23,875	保 険
VALERO ENERGY CORP	—	1	11	1,533	エ ネ ル ギ ー
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	17	20	195	25,329	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
AMEREN CORPORATION	—	12	116	15,131	公 益 事 業
AUTOZONE INC	—	0.66	144	18,765	小 売
BALL CORP	8	—	—	—	素 材
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	14	12	428	55,480	各 種 金 融
BECTON DICKINSON AND CO	4	0.6	15	2,046	ヘルスケア機器・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	50	49	263	34,088	電 気 通 信 サ ー ビ ス
BEST BUY CO INC	9	—	—	—	小 売
BOEING CO/THE	1	—	—	—	資 本 財
ROBERT HALF INTL INC	—	2	29	3,806	商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス
BOSTON SCIENTIFIC CORP	—	8	38	5,029	ヘルスケア機器・サービス
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	—	1	146	18,950	医 薬 品 ・ バ イ オ テ ク ノ ロ ジ ー ・ ラ イ フ サ イ エ ンス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	25	3	26	3,460	医 薬 品 ・ バ イ オ テ ク ノ ロ ジ ー ・ ラ イ フ サ イ エ ンス
ONEOK INC	15	22	158	20,550	エ ネ ル ギ ー
UNITED RENTALS INC	—	1	56	7,278	資 本 財
SEMPRA ENERGY	7	1	18	2,424	公 益 事 業
FEDEX CORP	4	—	—	—	運 輸
CATERPILLAR INC	1	6	139	18,029	資 本 財
JPMORGAN CHASE & CO	29	19	254	32,923	銀 行
COCA-COLA CO/THE	21	48	314	40,762	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
CONAGRA BRANDS INC	—	5	19	2,485	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
CMS ENERGY CORP	—	4	31	4,117	公 益 事 業
CORNING INC	—	3	13	1,707	テ ク ノ ロ ジ ー ・ ハ ー ド ウ ェ ア お よ び 機 器
SEALED AIR CORP	—	22	150	19,452	素 材
CUMMINS INC	4	—	—	—	資 本 財
DANAHER CORP	6	2	62	8,129	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	
TARGET CORP	8	10	260	33,757	小 売
DEERE & CO	1	—	—	—	資 本 財
MORGAN STANLEY	12	21	188	24,396	各 種 金 融
REPUBLIC SERVICES INC	9	—	—	—	商業・専門サービス
WALT DISNEY CO/THE	11	8	108	13,998	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
DOVER CORP	5	8	133	17,276	資 本 財
OMNICOM GROUP	—	9	75	9,728	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
DTE ENERGY COMPANY	1	—	—	—	公 益 事 業
DARDEN RESTAURANTS INC	7	—	—	—	消 費 者 サ ー ビ ス
BANK OF AMERICA CORP	49	63	252	32,726	銀 行
CITIGROUP INC	9	6	33	4,383	銀 行
PERKINELMER INC	—	0.5	8	1,040	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SALESFORCE INC	4	5	97	12,633	ソフトウェア・サービス
EMERSON ELECTRIC CO	6	20	194	25,141	資 本 財
EOG RESOURCES INC	11	10	132	17,177	エ ネ ル ギ ー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	—	6	170	22,032	家庭用品・パーソナル用品
EXXON MOBIL CORP	49	49	433	56,112	エ ネ ル ギ ー
NEXTERA ENERGY INC	19	26	219	28,384	公 益 事 業
FRANKLIN RESOURCES INC	21	51	137	17,733	各 種 金 融
GENERAL DYNAMICS CORP	—	4	115	15,000	資 本 財
GENERAL MILLS INC	—	2	18	2,413	食品・飲料・タバコ
GENUINE PARTS CO	7	—	—	—	小 売
GARTNER INC	—	3	101	13,084	ソフトウェア・サービス
GENERAL ELECTRIC CO	22	—	—	—	資 本 財
WW GRAINGER INC	2	0.5	25	3,285	資 本 財
GOLDMAN SACHS GROUP INC	1	0.8	26	3,478	各 種 金 融
HERSHEY CO/THE	—	1	27	3,525	食品・飲料・タバコ
UNUM GROUP	14	—	—	—	保 険
HOME DEPOT INC	10	6	203	26,293	小 売
HUMANA INC	1	3	151	19,591	ヘルスケア機器・サービス
ILLINOIS TOOL WORKS	2	1	24	3,158	資 本 財
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	—	0.9	11	1,450	素 材
INTERNATIONAL PAPER CO	15	—	—	—	素 材
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	—	28	100	13,067	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
JOHNSON & JOHNSON	20	26	492	63,742	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	44	5,705	保 険
DEVON ENERGY CORP	43	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
KEYCORP	47	58	124	16,087	銀 行
KIMBERLY-CLARK CORP	6	1	15	1,970	家庭用品・パーソナル用品
BLACKROCK INC	1	0.2	14	1,816	各 種 金 融



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	
KROGER CO	16	3	21	2,767	食品・生活必需品小売り
PACKAGING CORP OF AMERICA	—	0.7	11	1,485	素 材
LENNAR CORP-A	7	4	33	4,324	耐久消費財・アパレル
ELI LILLY & CO	4	8	258	33,444	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	10	3	62	8,144	運 輸
AGILENT TECHNOLOGIES INC	—	10	132	17,195	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOCKHEED MARTIN CORP	4	4	216	27,976	資 本 財
LOEWS CORP	13	—	—	—	保 険
LOWE'S COS INC	8	6	127	16,556	小 売
DOMINION ENERGY INC	—	2	25	3,264	公 益 事 業
MGM RESORTS INTERNATIONAL	—	2	10	1,328	消 費 者 サ ー ビ ス
MCDONALD'S CORP	10	7	186	24,131	消 費 者 サ ー ビ ス
MASCO CORP	—	17	88	11,490	資 本 財
METLIFE INC	15	2	19	2,510	保 険
CVS HEALTH CORPORATION	17	3	34	4,436	ヘルスケア機器・サービス
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	3	3	92	11,931	ヘルスケア機器・サービス
3M CO	7	2	39	5,051	資 本 財
FORD MOTOR CO	79	—	—	—	自動車・自動車部品
NEWMONT GOLDCORP CORP	—	2	22	2,895	素 材
NVR INC	—	0.24	106	13,806	耐久消費財・アパレル
NIKE INC -CL B	6	8	121	15,787	耐久消費財・アパレル
NORFOLK SOUTHERN CORP	2	2	60	7,884	運 輸
NORTHROP GRUMMAN CORP	3	3	176	22,841	資 本 財
WELLS FARGO & CO	58	37	181	23,462	銀 行
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	10	4	69	8,979	各 種 金 融
ORACLE CORP	26	2	21	2,780	ソフトウェア・サービス
PFIZER INC	37	29	148	19,224	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CONOCOPHILLIPS	—	19	201	26,026	エ ネ ル ギ ー
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	5	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
ALTRIA GROUP INC	24	—	—	—	食品・飲料・タバコ
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	—	9	170	22,123	銀 行
PPG INDUSTRIES INC	6	—	—	—	素 材
QUEST DIAGNOSTICS INC	—	1	16	2,110	ヘルスケア機器・サービス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	28	27	435	56,326	家庭用品・パーソナル用品
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	—	2	16	2,080	公 益 事 業
PULTEGROUP INC	6	—	—	—	耐久消費財・アパレル
US BANCORP	19	—	—	—	銀 行
ROLLINS INC	26	—	—	—	商業・専門サービス
TRAVELERS COS INC/THE	—	4	77	10,032	保 険
MERCK & CO. INC.	28	30	257	33,311	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	
SCHLUMBERGER LTD	—	24	107	13,884	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	19	24	188	24,385	各種金融
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	—	1	16	2,197	ヘルスケア機器・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	5	2	55	7,182	素材
CENTENE CORP	—	2	23	3,005	ヘルスケア機器・サービス
SMITH (A.O.) CORP	12	23	152	19,798	資本財
SNAP-ON INC	—	1	22	2,936	資本財
EDISON INTERNATIONAL	2	2	16	2,137	公益事業
SOUTHERN CO	20	18	143	18,558	公益事業
AT&T INC	34	10	21	2,749	電気通信サービス
CHEVRON CORP	11	10	187	24,241	エネルギー
STRYKER CORP	0.8	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	3	2	114	14,862	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TYSON FOODS INC-CL A	13	11	110	14,257	食品・飲料・タバコ
MARATHON OIL CORP	—	11	30	3,951	エネルギー
UNION PACIFIC CORP	8	9	228	29,565	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	9	9	489	63,331	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	4	2	42	5,488	ヘルスケア機器・サービス
WALMART INC	9	5	91	11,834	食品・生活必需品小売り
WASTE MANAGEMENT INC	8	3	57	7,412	商業・専門サービス
WATERS CORP	1	4	138	17,908	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	12	1,657	食品・飲料・タバコ
WHIRLPOOL CORP	4	—	—	—	耐久消費財・アパレル
WILLIAMS COS INC	—	6	23	3,024	エネルギー
TJX COMPANIES INC	1	—	—	—	小売
REGIONS FINANCIAL CORP	49	6	13	1,683	銀行
DOMINO'S PIZZA INC	2	—	—	—	消費者サービス
CELANESE CORP-SERIES A	6	—	—	—	素材
AMERIPRISE FINANCIAL INC	—	0.5	14	1,926	各種金融
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	—	5	9	1,211	耐久消費財・アパレル
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	0.6	0.74	120	15,631	消費者サービス
MASTERCARD INC - A	9	9	327	42,386	ソフトウェア・サービス
WESTERN UNION CO	30	—	—	—	ソフトウェア・サービス
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	11	—	—	—	各種金融
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	—	3	16	2,107	各種金融
INVESCO LTD	28	5	11	1,491	各種金融
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	23	19	202	26,155	食品・飲料・タバコ
VISA INC-CLASS A SHARES	17	13	299	38,806	ソフトウェア・サービス
CHUBB LTD	5	—	—	—	保険
KINDER MORGAN INC	—	9	18	2,409	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	
STANLEY BLACK & DECKER INC	4	—	—	—	資本財
LYONDELLBASELL INDU-CL A	8	—	—	—	素材
ACCENTURE PLC-CL A	7	2	89	11,617	ソフトウェア・サービス
HCA HEALTHCARE INC	5	6	175	22,716	ヘルスケア機器・サービス
DOLLAR GENERAL CORP	4	—	—	—	小売
TE CONNECTIVITY LTD	—	1	16	2,092	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GENERAL MOTORS CO	—	5	22	2,886	自動車・自動車部品
CBRE GROUP INC	8	11	102	13,316	不動産
DUKE ENERGY CORP	—	1	21	2,815	公益事業
SERVICENOW INC	0.8	2	151	19,574	ソフトウェア・サービス
EATON CORP PLC	—	1	27	3,584	資本財
ABBVIE INC	10	6	106	13,760	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZOETIS INC	—	5	94	12,273	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNDER ARMOUR INC-CLASS C	—	5	9	1,179	耐久消費財・アパレル
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	9	6	79	10,342	各種金融
CIGNA CORP	6	1	28	3,716	ヘルスケア機器・サービス
DOW INC	18	15	105	13,711	素材
AMCOR PLC	60	11	13	1,750	素材
GLOBE LIFE INC	2	8	90	11,696	保険
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	4	2	51	6,671	資本財
TRUIST FINANCIAL CORP	2	2	15	1,952	銀行
AON PLC	—	3	115	14,984	保険
PENTAIR PLC	—	2	10	1,388	資本財
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	12	4	44	5,818	資本財
ARISTA NETWORKS INC	—	10	139	18,009	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SYNCHRONY FINANCIAL	25	5	22	2,949	各種金融
CITIZENS FINANCIAL GROUP	13	3	14	1,881	銀行
ANTHEM INC	4	3	160	20,745	ヘルスケア機器・サービス
MEDTRONIC PLC	7	10	120	15,549	ヘルスケア機器・サービス
S&P GLOBAL INC	0.6	0.69	27	3,530	各種金融
HEWLETT-PACKARD CO	37	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WEC ENERGY GROUP INC	—	15	157	20,427	公益事業
LINDE PLC	5	7	244	31,707	素材
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
AMAZON.COM INC	4	3	1,059	137,114	小売
ADVANCED MICRO DEVICES	—	22	221	28,604	半導体・半導体製造装置
ADOBE INC	5	6	270	35,019	ソフトウェア・サービス
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	—	7	147	19,142	資本財
AMGEN INC	4	5	134	17,380	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMERICAN ELECTRIC POWER	14	1	19	2,518	公益事業

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	7	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COMCAST CORP-CLASS A	43	22	108	14,072	メディア・娯楽
ANSYS INC	—	0.4	11	1,508	ソフトウェア・サービス
APPLE INC	135	131	2,195	284,200	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	9	1	19	2,575	半導体・半導体製造装置
AUTODESK INC	2	7	152	19,783	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	7	2	55	7,132	ソフトウェア・サービス
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	10	1	14	1,873	運輸
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	3	—	—	—	メディア・娯楽
VERISIGN INC	—	0.6	13	1,695	ソフトウェア・サービス
CSX CORP	1	18	63	8,267	運輸
CINCINNATI FINANCIAL CORP	—	7	104	13,477	保険
CINTAS CORP	2	—	—	—	商業・専門サービス
CISCO SYSTEMS INC	53	15	79	10,263	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	—	1	12	1,664	ソフトウェア・サービス
ELECTRONIC ARTS INC	8	—	—	—	メディア・娯楽
EXPEDITORS INTL WASH INC	8	0.9	8	1,149	運輸
FIFTH THIRD BANCORP	20	18	76	9,925	銀行
FISERV INC	—	1	16	2,121	ソフトウェア・サービス
GILEAD SCIENCES INC	7	2	17	2,275	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VIDIA CORP	4	22	495	64,069	半導体・半導体製造装置
HENRY SCHEIN INC	—	17	159	20,600	ヘルスケア機器・サービス
HOLOGIC INC	12	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	1	5	100	13,053	運輸
HUNTINGTON BANCSHARES INC	—	102	144	18,702	銀行
BIOGEN INC	—	0.6	13	1,731	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTUIT INC	2	0.4	19	2,511	ソフトウェア・サービス
IDEXX LABORATORIES INC	—	0.3	15	1,944	ヘルスケア機器・サービス
INTEL CORP	50	16	80	10,359	半導体・半導体製造装置
KLA CORPORATION	—	0.4	13	1,748	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORP	1	0.3	14	1,860	半導体・半導体製造装置
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	—	1	20	2,669	ソフトウェア・サービス
ACTIVISION BLIZZARD INC	9	2	19	2,557	メディア・娯楽
MICROSOFT CORP	69	59	1,690	218,751	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	3	3	22	2,918	半導体・半導体製造装置
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	—	1	11	1,516	半導体・半導体製造装置
NETAPP INC	9	8	64	8,283	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NEWELL BRANDS INC	20	—	—	—	耐久消費財・アパレル
OLD DOMINION FREIGHT LINE	3	4	125	16,302	運輸
PACCAR INC	11	—	—	—	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・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
PEPSICO INC	7	10	179	23,273	食品・飲料・タバコ
COSTCO WHOLESALE CORP	2	5	303	39,229	食品・生活必需品小売り
T ROWE PRICE GROUP INC	7	—	—	—	各種金融
QUALCOMM INC	14	16	234	30,305	半導体・半導体製造装置
REGENERON PHARMACEUTICALS	2	0.3	21	2,781	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROSS STORES INC	—	1	18	2,362	小売
POOL CORP	2	—	—	—	小売
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	—	1	11	1,459	保険
STARBUCKS CORP	15	21	170	22,075	消費者サービス
NETFLIX INC	2	4	139	18,048	メディア・娯楽
SYNOPSIS INC	—	1	55	7,136	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	0.1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
TERADYNE INC	5	—	—	—	半導体・半導体製造装置
TEXAS INSTRUMENTS INC	12	4	84	10,892	半導体・半導体製造装置
TRACTOR SUPPLY COMPANY	5	—	—	—	小売
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	5	4	132	17,186	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WESTERN DIGITAL CORP	—	2	9	1,267	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SKYWORKS SOLUTIONS INC	4	1	12	1,579	半導体・半導体製造装置
CME GROUP INC	—	0.8	18	2,423	各種金融
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	—	0.4	17	2,264	半導体・半導体製造装置
ULTA BEAUTY INC	—	1	68	8,871	小売
NXP SEMICONDUCTORS NV	—	5	101	13,179	半導体・半導体製造装置
SEAGATE TECHNOLOGY	14	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FORTINET INC	3	4	157	20,390	ソフトウェア・サービス
TESLA INC	6	7	780	101,002	自動車・自動車部品
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	—	2	167	21,739	小売
ENPHASE ENERGY INC	—	7	146	18,987	半導体・半導体製造装置
EXPEDIA GROUP INC	—	1	20	2,652	消費者サービス
META PLATFORMS INC	19	14	319	41,345	メディア・娯楽
DIAMONDBACK ENERGY INC	8	—	—	—	エネルギー
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	22	2	14	1,856	食品・飲料・タバコ
T-MOBILE US INC	5	6	85	11,003	電気通信サービス
PTC INC	—	1	16	2,198	ソフトウェア・サービス
NEWS CORP-CLASS A	19	—	—	—	メディア・娯楽
NEWS CORP-CLASS B	30	—	—	—	メディア・娯楽
CDW CORP/DE	3	8	144	18,685	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BAKER HUGHES CO	—	4	15	2,044	エネルギー
BOOKING HOLDINGS INC	—	0.67	150	19,419	消費者サービス
BROADCOM INC	5	1	113	14,696	半導体・半導体製造装置
MODERNA INC	—	1	16	2,174	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・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円		
FOX CORP - CLASS A	—	26	105	13,590	メディア・娯楽	
NORTONLIFELOCK INC	47	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	—	3	25	3,266	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
WARNER BROS DISCOVERY INC	—	2	6	833	メディア・娯楽	
EMBECTA CORP	—	0.12	0.37116	48	ヘルスケア機器・サービス	
QORVO INC	—	0.8	9	1,214	半導体・半導体製造装置	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	—	3	15	2,006	食品・生活必需品小売り	
ETSY INC	—	0.8	9	1,193	小売	
DENTSPLY SIRONA INC	11	15	65	8,466	ヘルスケア機器・サービス	
ALPHABET INC-CL A	2	2	683	88,510	メディア・娯楽	
PAYPAL HOLDINGS INC	7	13	140	18,246	ソフトウェア・サービス	
ALPHABET INC-CL C	2	2	587	76,025	メディア・娯楽	
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	1	3	200	25,988	メディア・娯楽	
(アメリカ・・・CBOE BZX Exchange)						
CBOE GLOBAL MARKETS INC	—	10	121	15,701	各種金融	
合計	株数・金額	2,707	2,276	29,836	3,861,708	
	銘柄数<比率>	196	235	—	<95.7%>	

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

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

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

(注4) ー印は組み入れなし。

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

## ○外国投資信託証券

銘柄	期首		当期末		
	口数	口数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	50	12	1,597	
DUKE REALTY CORP	1,150	—	—	—	
KIMCO REALTY CORP	2,520	2,390	61	7,980	
HOST HOTELS & RESORTS INC	—	8,310	169	21,973	
REALTY INCOME CORP	1,390	1,350	100	12,951	
REGENCY CENTERS CORP	910	1,440	103	13,350	
UDR INC	—	820	47	6,155	
SIMON PROPERTY GROUP INC	—	110	14	1,869	
SPDR S&P 500 ETF TRUST	1,263	863	384	49,710	
PUBLIC STORAGE	460	80	33	4,278	
VENTAS INC	1,700	—	—	—	
DIGITAL REALTY TRUST INC	500	110	16	2,140	
PROLOGIS INC	860	910	154	19,970	
AMERICAN TOWER CORP INC CL-A	130	—	—	—	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	370	12	1,669	
CROWN CASTLE INTL CORP	380	580	112	14,553	
IRON MOUNTAIN INC	350	—	—	—	
WELLTOWER INC	910	220	21	2,755	
合計	口数・金額	12,523	17,603	1,243	160,958
	銘柄数〈比率〉	13	14	—	〈4.0%〉

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

(注2) 〈 〉内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) -印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2022年4月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	3,861,708	95.7
投 資 信 託 受 益 証 券	49,710	1.2
投 資 証 券	111,248	2.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	14,326	0.3
投 資 信 託 財 産 総 額	4,036,992	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(4,025,290千円)の投資信託財産総額(4,036,992千円)に対する比率は99.7%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=129.43円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2021年4月21日  
至 2022年4月20日

2022年4月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	4,036,992,745円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	△ 19,169,116
株 式(評価額)	3,861,708,270
投資信託受益証券(評価額)	49,710,117
投資証券(評価額)	111,248,385
未 収 入 金	31,481,197
未 収 配 当 金	2,013,892
(B)負 債	160,369
未 払 解 約 金	160,000
そ の 他 未 払 費 用	369
(C)純資産総額(A - B)	4,036,832,376
元 本	790,326,382
次 期 繰 越 損 益 金	3,246,505,994
(D)受 益 権 総 口 数	790,326,382口
1万口当たり基準価額(C/D)	51,078円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	48,641,936円
受 取 配 当 金	48,302,478
そ の 他 収 益 金	339,458
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	930,448,450
売 買 益	1,275,130,334
売 買 損	△ 344,681,884
(C)信 託 報 酬 等	△ 3,812,085
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	975,278,301
(E)前 期 繰 越 損 益 金	2,546,200,749
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	253,166,068
(G)解 約 差 損 益 金	△ 528,139,124
(H)計 (D + E + F + G)	3,246,505,994
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	3,246,505,994

(注1) 当親ファンドの期首元本額は869,299,326円、期中追加設定元本額は74,813,932円、期中一部解約元本額は153,786,876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276,464,199円、楽天資産形成ファンド232,793,070円、フコク株75大河82,847,741円、フコク株50大河58,129,748円、明治安田ライフプランファンド50 47,063,260円、明治安田ライフプランファンド70 45,432,847円、フコク株25大河23,262,767円、明治安田ライフプランファンド20 10,091,659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)9,601,857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)1,846,862円、大河75V A適格機関投資家専用886,773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)856,060円、大河50V A適格機関投資家専用434,650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)404,281円、大河25V A適格機関投資家専用210,608円です。

(注3) 1口当たり純資産額は5,1078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22期

(決算日 2022年1月20日)

「明治安田欧州株式マザーファンド」は、2022年1月20日に第22期決算を行いました。  
以下、当マザーファンドの第22期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	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18期) 2018年1月22日	21,716	29.9	13,526.35	22.0	93.3	2,680
(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

(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)2021年1月20日	22,452	—	12,576.11	—	96.2
1月末	22,173	△1.2	12,490.66	△0.7	97.2
2月末	23,178	3.2	13,085.81	4.1	98.3
3月末	24,459	8.9	13,682.26	8.8	97.1
4月末	25,290	12.6	14,138.62	12.4	96.7
5月末	26,118	16.3	14,659.61	16.6	96.8
6月末	26,112	16.3	14,698.25	16.9	95.5
7月末	26,258	17.0	14,743.85	17.2	95.8
8月末	26,934	20.0	14,932.50	18.7	98.7
9月末	25,749	14.7	14,458.59	15.0	96.9
10月末	27,624	23.0	15,411.72	22.5	98.0
11月末	26,277	17.0	14,642.20	16.4	95.3
12月末	27,966	24.6	15,588.88	24.0	96.5
(期末)2022年1月20日	27,358	21.9	15,333.39	21.9	95.6

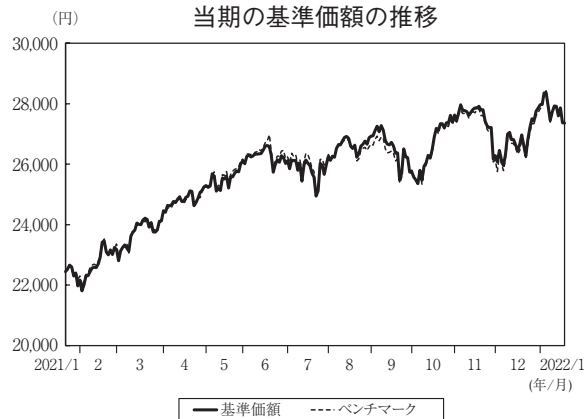
(注1) 騰落率は期首比です。

(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(2021年1月21日～2022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22,452円で始まり期末27,358円で終わりました。騰落率は+21.9%でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

## (上昇要因)

- ・新型コロナウイルスのワクチン接種の進展などに伴う経済活動再開の動きが、良好な経済指標や企業業績としてみられ始めたことなどを背景に欧州株式相場が上昇したこと
- ・12月下旬以降、新たな変異株に対する過度の警戒感が後退したことから欧州株式相場が上昇したこと
- ・主要な組入通貨であるユーロおよびポンドが円に対して上昇したこと

## (2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+21.9%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は+21.9%となり、騰落率は、ほぼ同水準となりました。

## (プラス要因)

- ・国別では、イギリスをオーバーウェイト、スペインを非保有としたこと

- ・業種別では、金融をオーバーウェイト、一般消費財や公益事業をアンダーウェイトしたこと
- ・個別銘柄では、ANGLO AMERICAN PLC (イギリス、素材)、BARCLAYS PLC (イギリス、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したこと
- ・個別銘柄では、PROSUS NV (オランダ、小売)、DELIVERY HERO SE (ドイツ、小売)、VALEO SA (フランス、自動車・自動車部品)、CONTINENTAL AG (ドイツ、自動車・自動車部品)などがマイナスに影響したこと

## 2 運用経過

## 運用概況

期首で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は高位を維持しました。

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

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

個別銘柄においては、CREDIT SUISSE GROUP AG-REG (スイス、各種金融)、PROSUS NV (オランダ、小売)、HELLA GMBH & CO KGAA (ドイツ、自動車・自動車部品)、BRENNTAG SE (ドイツ、資本財)などをすべて売却した一方で、HISCOX LTD (イギリス、保険)、3I GROUP PLC (イギリス、各種金融)、BODYCOTE PLC (イギリス、資本財)などを新規に組み入れました。

この結果、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や、保有銘柄の株価が概ね堅調に推移したことから、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 ホールディング	オランダ	半導体・半導体製造装置	3.7%
2	ロシュ・ホールディング	スイス	医薬・化学・バイオ	2.7%
3	チュールピ・インシュランス・グループ	スイス	保険	2.7%
4	SAP	ドイツ	ソフトウェア・サービス	2.7%
5	プロサス	オランダ	小売	2.6%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	ASML ホールディング	オランダ	半導体・半導体製造装置	3.6%
2	ロシュ・ホールディング	スイス	医薬・化学・バイオ	3.3%
3	SAP	ドイツ	ソフトウェア・サービス	3.1%
4	アングロ・アメリカン	イギリス	素材	3.0%
5	パークレイズ	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。

【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	13.3%
2	素材	7.6%
3	銀行	7.4%
4	保険	6.3%
5	半導体・半導体製造装置	5.9%

※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	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。

3 今後の運用方針

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

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

## ◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2021年1月21日～2022年1月20日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	5 円	0.018 %	(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25,678円です。
(株式)	( 5)	(0.018)	
(b) 有価証券取引税	20	0.079	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	( 20)	(0.079)	
(c) その他費用	135	0.526	(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)	( 87)	(0.339)	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)	( 48)	(0.188)	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	160	0.623	

(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(2021年1月21日～2022年1月20日)

○株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	0.38 ( 5)	千米ドル 12 ( 16)	7	千米ドル 68
	ユ		千ユーロ		千ユーロ
	ド イ ツ	54 ( 4)	413 ( -)	202	1,191
	フ ラ ン ス	177	733	254	1,230
	オ ラ ン ダ	25 ( 116)	171 ( -)	97	918
	アイルランド	492	369	96	146
	イ ギ リ ス	1,490 ( 12)	千ポンド 1,416 ( -)	1,105 ( -)	千ポンド 782 ( 12)
	ス イ ス	28 ( -)	千スイスフラン 378 (△0.891)	358	千スイスフラン 957
	ス ウ ェ ー デ ン	52	千スウェーデンクローナ 921	30	千スウェーデンクローナ 499
	ノ ル ウ ェ ー	50	千ノルウェークローネ 1,422	46	千ノルウェークローネ 1,494
デ ン マ ー ク	36	千デンマーククローネ 1,824	16	千デンマーククローネ 998	

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。ただし、単位未満のみの場合は小数で記載。

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

## ◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
( a ) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	1,288,518千円
( b ) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,061,291千円
( c ) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )	0.62

(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(2021年1月21日～2022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	11	9	315	36,019	素 材	
小 計	株 数 ・ 金 額	11	9	315	36,019	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.6% >	
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ			
CONTINENTAL AG	26	17	161	20,984	自動車・自動車部品	
DEUTSCHE POST AG-REG	72	36	195	25,380	運 輸	
RWE AG	66	57	207	26,897	公 益 事 業	
SAP SE	41	43	528	68,567	ソフトウェア・サービス	
BAYER AG-REG	36	42	221	28,763	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & VOLKSWAGEN AG-PFD	16	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
INFINEON TECHNOLOGIES AG	19	18	353	45,869	自動車・自動車部品	
BRENNTAG SE	104	65	249	32,337	半導体・半導体製造装置	
HELLA GMBH & CO KGAA	23	—	—	—	資 本 財	
DELIVERY HERO SE	21	—	—	—	自動車・自動車部品	
小 計	株 数 ・ 金 額	441	298	2,049	265,993	
	銘 柄 数 < 比 率 >	11	8	—	< 11.9% >	
(ユーロ・・・フランス)						
L'OREAL	8	7	293	38,084	家庭用品・パーソナル用品	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	7	6	454	59,027	耐久消費財・アパレル	
THALES SA	29	—	—	—	資 本 財	
VIVENDI SE	134	116	134	17,504	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
SANOFI	23	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AXA SA	143	163	457	59,396	保 険	
BNP PARIBAS	54	65	430	55,848	銀 行	
LEGRAND SA	21	23	226	29,412	資 本 財	
TOTALENERGIES SE	85	88	452	58,686	エ ネ ル ギ ー	
VINCI SA	20	32	323	42,007	資 本 財	
BUREAU VERITAS SA	94	109	288	37,422	商業・専門サービス	
VALEO SA	60	—	—	—	自動車・自動車部品	
WORLDLINE SA	49	42	195	25,358	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	733	656	3,257	422,749	
	銘 柄 数 < 比 率 >	13	10	—	< 18.9% >	

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	33	15	142	18,426	商業・専門サービス	
ASML HOLDING NV	13	9	613	79,549	半導体・半導体製造装置	
PROSUS NV	43	—	—	—	小売	
UNILEVER PLC	74	50	224	29,159	家庭用品・パーソナル用品	
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	—	133	290	37,639	メディア・娯楽	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	164 4	209 4	1,269 —	164,775 〈7.4%〉	
(ユーロ・・・アイルランド)						
CRH PLC	84	83	383	49,736	素材	
KERRY GROUP PLC-A	—	11	123	16,001	食品・飲料・タバコ	
AIB GROUP PLC	348	734	188	24,405	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	432 2	828 3	694 —	90,143 〈4.0%〉	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	1,772 30	1,993 25	7,272 —	943,662 〈42.2%〉	
(イギリス)			千ポンド			
ASHTAD GROUP PLC	—	17	90	14,020	資本財	
DIAGEO PLC	115	104	386	60,146	食品・飲料・タバコ	
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	51	115	246	38,441	食品・飲料・タバコ	
PERSIMMON PLC	50	43	111	17,408	耐久消費財・アパレル	
PRUDENTIAL PLC	189	227	292	45,553	保険	
ST JAMES'S PLACE PLC	165	122	199	31,117	各種金融	
GLAXOSMITHKLINE PLC	181	157	261	40,789	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BARCLAYS PLC	2,092	2,074	429	66,874	銀行	
ANGLO AMERICAN PLC	125	123	435	67,792	素材	
3I GROUP PLC	—	95	134	20,870	各種金融	
RELX PLC	135	117	264	41,230	商業・専門サービス	
BODYCOTE PLC	—	155	133	20,809	資本財	
NATWEST GROUP PLC	847	848	211	32,982	銀行	
BHP GROUP PLC	65	115	286	44,604	素材	
FERGUSON PLC	13	11	137	21,396	資本財	
INFORMA PLC	284	246	140	21,830	メディア・娯楽	
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	226	196	109	17,054	小売	
HISCOX LTD	—	220	216	33,766	保険	
ASCENTIAL PLC	377	327	122	19,113	メディア・娯楽	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	4,921 15	5,319 19	4,210 —	655,805 〈29.4%〉	



銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(スイス)	百株	百株	千スイスフラン	千円		
ZURICH INSURANCE GROUP AG	12	10	473	59,174	保 険	
NOVARTIS AG-REG	50	54	441	55,152	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	14	15	582	72,744	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NESTLE SA-REG	31	27	332	41,472	食品・飲料・タバコ	
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	323	—	—	—	各 種 金 融	
LONZA GROUP AG-REG	6	3	241	30,143	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ALCON INC	20	18	130	16,309	ヘルスケア機器・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数〈比率〉	459 7	130 6	2,202 —	274,995 〈12.3%〉	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
SWEDBANK AB - A SHARES	173	195	3,595	45,160	銀 行	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数〈比率〉	173 1	195 1	3,595 —	45,160 〈2.0%〉	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
DNB ASA	82	—	—	—	銀 行	
TOMRA SYSTEMS ASA	47	40	2,018	26,299	商業・専門サービス	
MOWI ASA	76	98	2,032	26,479	食品・飲料・タバコ	
DNB BANK ASA	—	71	1,537	20,034	銀 行	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数〈比率〉	206 3	210 3	5,588 —	72,812 〈3.3%〉	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
CHR HANSEN HOLDING A/S	18	22	1,260	21,967	素 材	
NOVOZYMES A/S-B SHARES	—	24	1,146	19,974	素 材	
NOVO NORDISK A/S-B	47	40	2,618	45,637	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ORSTED A/S	17	15	1,119	19,510	公 益 事 業	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数〈比率〉	83 3	103 4	6,143 —	107,089 〈4.8%〉	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数〈比率〉	7,627 60	7,963 59	— —	2,135,545 〈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) -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

2022年1月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	2,135,545	93.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	138,980	6.1
投 資 信 託 財 産 総 額	2,274,525	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(2,175,821千円)の投資信託財産総額(2,274,525千円)に対する比率は95.7%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=114.31円、1ユーロ=129.76円、1ポンド=155.74円、1スイスフラン=124.87円、1スウェーデンクローナ=12.56円、1ノルウェークローネ=13.03円、1デンマーククローネ=17.43円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2022年1月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	2,274,525,113円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	81,366,075
株 式(評価額)	2,135,545,025
未 収 入 金	57,589,510
未 収 配 当 金	24,503
(B)負 債	40,130,563
未 払 金	39,937,276
未 払 解 約 金	190,000
そ の 他 未 払 費 用	3,287
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	2,234,394,550
元 本	816,717,693
次 期 繰 越 損 益 金	1,417,676,857
(D)受 益 権 総 口 数	816,717,693口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	27,358円

◎損益の状況

自 2021年1月21日  
至 2022年1月20日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	48,939,090円
受 取 配 当 金	48,929,946
そ の 他 収 益 金	9,144
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	375,922,961
売 買 益	475,513,535
売 買 損	△ 99,590,574
(C)信 託 報 酬 等	△ 11,220,812
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	413,641,239
(E)前 期 繰 越 損 益 金	1,123,770,262
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	255,247,128
(G)解 約 差 損 益 金	△ 374,981,772
(H)計 (D + E + F + G)	1,417,676,857
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	1,417,676,857

(注1) 当親ファンドの期首元本額は902,467,049円、期中追加設定元本額は156,907,872円、期中一部解約元本額は242,657,228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191,566,929円、欧州厳選株式ファンド125,465,702円、フコク株75大河102,793,129円、楽天資産形成ファンド99,878,545円、明治安田ライフプランファンド50 81,788,420円、明治安田ライフプランファンド70 81,044,005円、フコク株50大河72,074,156円、フコク株25大河29,067,448円、明治安田ライフプランファンド20 17,198,459円、明治安田V A欧州株式ファンド(適格機関投資家専用)7,766,396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)3,319,668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)2,149,934円、大河75V A 適格機関投資家専用1,081,835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)735,584円、大河50V A 適格機関投資家専用530,465円、大河25V A 適格機関投資家専用257,018円です。

(注3) 1口当たり純資産額は2.7358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22期

(決算日 2022年1月20日)

「明治安田日本債券マザーファンド」は、2022年1月20日に第22期決算を行いました。  
以下、当マザーファンドの第22期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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

## ◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE日本国債インデックス		債券組入比率	純資産総額
	円	期中騰落率 %	(ベンチマーク)	期中騰落率 %		
(第18期) 2018年1月22日	14,941	1.6	359.33	0.5	98.5	7,096
(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

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

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

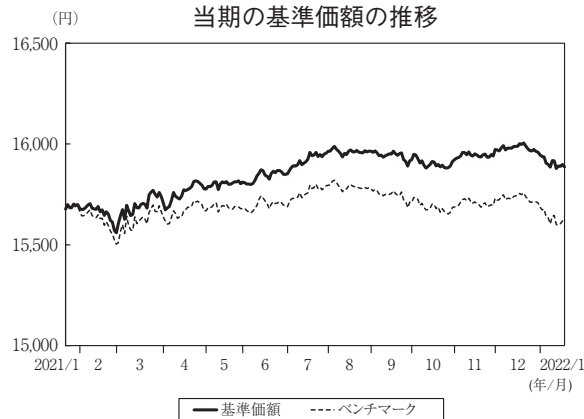
年月日	基準価額		FTSE日本国債インデックス		債券組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首)2021年1月20日	15,677	—	367.11	—	97.1
1月末	15,679	0.0	366.85	△0.1	96.7
2月末	15,559	△0.8	363.04	△1.1	97.4
3月末	15,707	0.2	366.17	△0.3	96.4
4月末	15,776	0.6	366.91	△0.1	98.4
5月末	15,811	0.9	367.13	0.0	96.9
6月末	15,852	1.1	367.38	0.1	97.9
7月末	15,964	1.8	369.87	0.8	97.8
8月末	15,964	1.8	369.48	0.6	98.6
9月末	15,922	1.6	367.90	0.2	98.7
10月末	15,923	1.6	367.35	0.1	96.0
11月末	15,973	1.9	368.37	0.3	98.9
12月末	15,945	1.7	367.33	0.1	98.9
(期末)2022年1月20日	15,886	1.3	365.44	△0.5	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(2021年1月21日～2022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15,677円で始まり15,886円で終わりました。騰落率は+1.3%でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・社債の対国債スプレッド（社債の利回り－国債の利回り）が縮小し、組み入れている社債の価格が上昇したこと
- ・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

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+1.3%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は△0.5%となり、騰落率の差異は+1.8%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)

- ・一般債の組入銘柄が堅調となったことから、種別選択効果、銘柄選択効果がプラスに寄与したこと
- ・イールドカーブ戦略で、2021年1月から3月にかけて構築した「30年債をオーバーウェイト、20年債と40年債をアンダーウェイト」とするポジションがプラスに寄与したこと

(マイナス要因)

- ・デュレーション戦略で2021年3月に構築した短期化ポジション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、新型コロナウイルスの感染拡大及びワクチン接種の進展による景気への影響、財政政策や金融政策の方向性、債券需給、投資家動向なども考慮し、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、ベンチマーク対比長めのポジションとしました。

#### 〔イールドカーブ戦略〕

期首は、ベンチマークに対して「短期と超長期をオーバーウェイト、中期と長期をアンダーウェイト」でスタートしました。期中、定量モデルの示唆に基づき、適宜調整し、期末時点では、「短期と超長期をオーバーウェイト、中期と長期をアンダーウェイト」としました。また、超長期ゾーンで局面に応じて、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等を構築しました。

#### 〔種別・個別銘柄戦略〕

一般債については、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。また、国債金利変動に伴う社債スプレッドの変化に対応し、ポジション量の調整を行いました。個別銘柄選択では、日銀買い入れ対象銘柄やスプレッド縮小余地がある銘柄を購入する一方、買い入れオペによる売却やスプレッド縮小余地が狭まったと判断した銘柄の売却を実施し、銘柄入れ替えを行いました。

### 【債券特性】

#### 期首

	マザーファンド	ベンチマーク
デュレーション(年)	12.4	11.8
複利最終利回り(%)	0.7	0.2
平均クーポン(%)	1.0	1.1

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

#### 期末

	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。

### 【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	45.6%
事業債等	50.8%
円建外債	1.4%
地方債	2.1%

※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	51.8%
事業債等	42.5%
円建外債	5.6%
地方債	—

※ユーロ円債は円建外債に含めています。

### 3 今後の運用方針

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

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

期間選択は、自社開発の定量分析モデルや主成分分析等からバリュエーションを判断し、適宜調整を行う方針です。

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

## ◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2021年1月21日～2022年1月20日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	1 円	0.006 %	(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15,839円です。
(保管費用)	(0)	(0.003)	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)	(0.003)	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	0.006	

(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(2021年1月21日～2022年1月20日)

## ○公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国 債 証 券	98,335,099	89,935,378
	地 方 債 証 券	1,600,000	1,900,981
	特 殊 債 券	700,000	909,514
	社債券（投資法人債券を含む）	23,859,063	17,347,961 ( 141,000)

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切り捨て。

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

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

## ◎利害関係人との取引状況等(2021年1月21日～2022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	14,842,000	14,799,466	51.0	—	45.7	0.3	4.9
普通社債券(含む投資法人債券)	13,600,000	13,765,199	47.4	—	38.1	9.3	—
合 計	28,442,000	28,564,665	98.4	—	83.8	9.7	4.9

(注1)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)ー印は組み入れなし。

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

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	当 期		末		
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
(国債証券)	%	千円	千円		
第428回 利付国債 (2年)	0.005	935,000	936,355	2023/ 9/ 1	
第432回 利付国債 (2年)	0.005	481,000	481,745	2024/ 1/ 1	
第150回 利付国債 (5年)	0.005	100,000	100,172	2026/12/20	
第 13回 利付国債 (40年)	0.5	45,000	41,477	2060/ 3/20	
第 14回 利付国債 (40年)	0.7	623,000	611,717	2061/ 3/20	
第364回 利付国債 (10年)	0.1	718,000	715,939	2031/ 9/20	
第 32回 利付国債 (30年)	2.3	63,000	82,982	2040/ 3/20	
第 46回 利付国債 (30年)	1.5	127,000	151,940	2045/ 3/20	
第 48回 利付国債 (30年)	1.4	405,000	476,579	2045/ 9/20	
第 63回 利付国債 (30年)	0.4	930,000	862,854	2049/ 6/20	
第 66回 利付国債 (30年)	0.4	23,000	21,276	2050/ 3/20	
第 67回 利付国債 (30年)	0.6	32,000	31,130	2050/ 6/20	
第 68回 利付国債 (30年)	0.6	507,000	493,716	2050/ 9/20	
第 69回 利付国債 (30年)	0.7	168,000	167,796	2050/12/20	
第 70回 利付国債 (30年)	0.7	652,000	650,422	2051/ 3/20	
第 71回 利付国債 (30年)	0.7	37,000	36,909	2051/ 6/20	
第 72回 利付国債 (30年)	0.7	1,389,000	1,383,888	2051/ 9/20	
第 73回 利付国債 (30年)	0.7	554,000	551,950	2051/12/20	
第159回 利付国債 (20年)	0.6	99,000	102,653	2036/12/20	
第160回 利付国債 (20年)	0.7	27,000	28,360	2037/ 3/20	
第171回 利付国債 (20年)	0.3	107,000	103,908	2039/12/20	
第172回 利付国債 (20年)	0.4	144,000	142,074	2040/ 3/20	
第173回 利付国債 (20年)	0.4	174,000	171,355	2040/ 6/20	
第174回 利付国債 (20年)	0.4	938,000	921,978	2040/ 9/20	

当		期		末		
銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
(国債証券)			%	千円	千円	
第175回	利付国債	(20年)	0.5	1,151,000	1,149,998	2040/12/20
第176回	利付国債	(20年)	0.5	1,937,000	1,931,925	2041/ 3/20
第177回	利付国債	(20年)	0.4	806,000	787,550	2041/ 6/20
第178回	利付国債	(20年)	0.5	1,396,000	1,388,531	2041/ 9/20
第179回	利付国債	(20年)	0.5	274,000	272,273	2041/12/20
小 計				14,842,000	14,799,466	
(普通社債券(含む投資法人債券))						
第 40回	東京電力パワーグリッド	(一般担保付)	1.37	200,000	213,214	2035/ 7/13
第 42回	東京電力パワーグリッド	(一般担保付)	1.13	200,000	208,484	2032/10/ 8
第 2回	ヒューリック無担保社債	(劣後特約付)	1.28	500,000	509,580	2055/ 7/ 2
第 1回	住友化学無担保社債	(劣後特約付)	1.3	200,000	206,035	2079/12/13
第 2回	住友化学無担保社債	(劣後特約付)	0.84	100,000	100,599	2079/12/13
第 1回	武田薬品工業無担保社債	(劣後特約付)	1.72	900,000	926,934	2079/ 6/ 6
第 16回	武田薬品工業無担保社債		0.4	300,000	298,767	2031/10/14
第 19回	Zホールディングス無担保社債		0.35	200,000	199,292	2026/ 7/28
第 18回	楽天グループ無担保社債		1.05	400,000	398,596	2031/12/ 2
第 19回	楽天グループ無担保社債		1.3	200,000	199,488	2033/12/ 2
第 20回	楽天グループ無担保社債		1.5	200,000	199,714	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	200,217	2081/ 6/15
第 2回	ENEOSホールディングス無担保社債	(劣後特約付)	0.97	300,000	302,303	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	300,000	308,960	2081/ 6/15
第 4回	DMG森精機無担保永久社債	(劣後特約付)	0.9	500,000	498,195	—
第 1回	N T N無担保社債	(劣後特約付)	2.5	200,000	211,376	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	300,173	2081/10/14
第 2回	パナソニック無担保社債	(劣後特約付)	0.885	400,000	401,061	2081/10/14
第 3回	パナソニック無担保社債	(劣後特約付)	1.0	300,000	302,359	2081/10/14
第 2回	かんぽ生命無担保社債	(劣後特約付)	1.05	700,000	708,395	2051/ 1/28
第 1回	日本生命第2回劣後ローン流動化劣後債		1.03	600,000	609,204	2048/ 9/18
第 1回	日本生命第6回劣後ローン流動化劣後債		0.97	300,000	301,645	2051/ 5/11
第 25回	S B I ホールディングス無担保社債		0.6	100,000	99,783	2024/ 7/26
第 26回	S B I ホールディングス無担保社債		0.8	700,000	697,424	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	299,628	2024/12/23
第 4回	オリックス無担保社債	(劣後特約付)	1.13	100,000	100,579	2081/ 3/16
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	808,773	—
第 77回	西日本旅客鉄道無担保社債		0.961	300,000	294,174	2061/ 4/22
第 1回	商船三井無担保社債	(劣後特約付)	1.6	400,000	408,540	2056/ 4/27
第 16回	光通信無担保社債		1.78	100,000	106,453	2027/ 8/10
第 18回	光通信無担保社債		1.79	400,000	427,692	2033/ 3/23
第 31回	光通信無担保社債		1.38	200,000	201,992	2036/ 2/ 1
第 51回	ソフトバンクグループ無担保社債		2.03	100,000	101,700	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	99,434	2026/ 9/17

銘 柄 名	当 期		末		償還年月日
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	評 価 額	
(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円		
第 57回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.38	200,000	198,872		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	600,000	602,747		2056/ 6/21
アフラック生命保険第1回 劣後債	0.963	100,000	100,139		2049/ 4/16
第 9回 ビー・ビー・シー・イー・エス・エー円貨社債(劣後特約付)(TLAC)	1.1	500,000	498,789		2031/12/16
第 24回 ルノー円貨社債	1.54	700,000	704,746		2024/ 7/ 5
第 4回 ソシエテジェネラル円貨社債(劣後特約付)	1.834	200,000	203,414		2026/ 6/ 3
ソシエテ・ジェネラルユーロ円債26/2/25(TLAC)	0.594	100,000	99,727		2026/ 2/25
アフラック変動利付ユーロ円債47/10/23	2.108	100,000	105,992		2047/10/23
小 計		13,600,000	13,765,199		
合 計		28,442,000	28,564,665		

(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

2022年1月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	28,564,665	95.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,321,899	4.4
投 資 信 託 財 産 総 額	29,886,564	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 2021年1月21日  
至 2022年1月20日

2022年1月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	29,886,564,531円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	414,331,267
公 社 債 ( 評 価 額 )	28,564,665,600
未 収 入 金	849,501,500
未 収 利 息	46,520,979
前 払 費 用	11,545,185
(B)負 債	848,062,922
未 払 金	847,932,760
未 払 解 約 金	100,000
そ の 他 未 払 費 用	30,162
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	29,038,501,609
元 本	18,278,997,945
次 期 繰 越 損 益 金	10,759,503,664
(D)受 益 権 総 口 数	18,278,997,945口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( C / D )	15,886円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	201,417,198円
受 取 利 息	201,417,198
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	15,914,940
売 買 益	284,847,520
売 買 損	△ 268,932,580
(C)信 託 報 酬 等	△ 1,321,889
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	216,010,249
(E)前 期 繰 越 損 益 金	5,326,469,710
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	5,292,784,045
(G)解 約 差 損 益 金	△ 75,760,340
(H)計 ( D + E + F + G )	10,759,503,664
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	10,759,503,664

(注1)当親ファンドの期首元本額は9,383,066,650円、期中追加設定元本額は9,025,438,955円、期中一部解約元本額は129,507,660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15,813,608,405円、楽天資産形成ファンド1,076,067,429円、明治安田ライフプランファンド20 735,851,444円、明治安田ライフプランファンド50 444,536,084円、明治安田ライフプランファンド70 156,257,906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)31,078,217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)12,271,917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)6,415,789円、明治安田VA日本債券ファンド(適格機関投資家専用)2,910,754円です。

(注3)1口当たり純資産額は1,5886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22期

(決算日 2022年3月9日)

「明治安田外国債券マザーファンド」は、2022年3月9日に第22期決算を行いました。  
以下、当マザーファンドの第22期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	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18期) 2018年 3月 9日	27,181	3.1	440.05	1.6	98.5	1,494
(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

(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

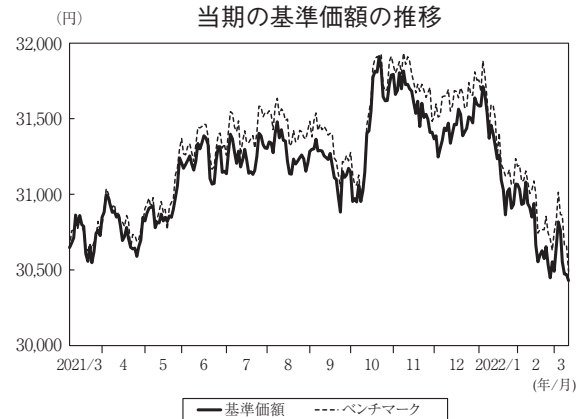
年月日	基準価額		FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首)2021年 3月 9日	30,648	—	498.71	—	97.8
3月末	30,848	0.7	501.12	0.5	96.3
4月末	30,825	0.6	502.93	0.8	96.1
5月末	31,206	1.8	510.44	2.4	96.5
6月末	31,136	1.6	508.66	2.0	96.1
7月末	31,304	2.1	513.08	2.9	98.3
8月末	31,285	2.1	512.29	2.7	98.3
9月末	31,149	1.6	508.95	2.1	97.9
10月末	31,794	3.7	518.32	3.9	97.9
11月末	31,367	2.3	512.77	2.8	97.6
12月末	31,585	3.1	516.73	3.6	97.6
2022年 1月末	31,067	1.4	507.46	1.8	98.0
2月末	30,492	△0.5	500.36	0.3	98.1
(期末)2022年 3月 9日	30,430	△0.7	496.17	△0.5	98.1

(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2021年3月10日～2022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30,648円で始まり期末30,430円で終わりました。騰落率は $\Delta 0.7\%$ でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・組入債券の利息収入が積み上がったこと
- ・2021年5月下旬から8月上旬にかけて、先進国において相対的に利回りの高い米国国債に対する投資需要の増加などから米国長期金利が低下(債券価格は上昇)基調で推移したこと
- ・9月下旬から10月中旬にかけて、海外長期金利の上昇を受けた日本との金利差拡大観測を背景に、主要通貨が円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・12月から2022年2月中旬にかけてインフレの抑制を目的に、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、海外の長期金利が上昇(債券価格は下落)したこと
- ・2月中旬から期末にかけて、ウクライナ情勢の深刻化を背景にユーロが円に対して大きく下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は $\Delta 0.7\%$ となりました。一方ベンチマーク騰落率は $\Delta 0.5\%$ となり、騰落率の差異は $\Delta 0.2\%$ 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)

- ・デュレーション戦略における米国の短期化

(マイナス要因)

- ・イールドカーブ戦略における米国債カーブ長期～超長期部分のスティープ化(長短金利差の拡大)を見込んだ戦略
- ・通貨配分戦略における2021年11月頃の北欧地域の通貨のオーバーウェイト
- ・非国債の保有

## 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。

当期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短期化を主に実施し、2022年1月にはおおむね中立化しました。

イールドカーブ戦略については米国は2021年夏頃にかけて短期年限のフラットニング（長短金利差の縮小）及び長期～超長期年限のスティーブニング（長短金利差の拡大）、欧州は概ねスティーブニングを意識したポジションから、中核国については景気改善を見込んだスティーブニング、周辺国については金融緩和環境下でリスク選好継続を予想しフラットニングを意識したポジションとそれぞれ分けて実施しました。

#### 〔通貨別配分戦略〕

通貨戦略は、主に、米ドルはオーバーウェイト、ユーロはアンダーウェイトを実施しました。また、2021年11月頃から年末にかけて、北欧地域の通貨をオーバーウェイトしました。

#### 〔種別・個別銘柄戦略〕

非国債の保有を継続しました。また、2021年11月頃には、対国債スプレッドが拡大したことを受けて、非国債の保有をわずかに増やしました。

#### 【債券特性】

	期首	期末
修正デュレーション	7.8	7.7
残存年数（年）	8.7	8.9
複利最終利回り（%）	0.7	1.5

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

## 3 今後の運用方針

引き続き、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、米国は利上げとテーパリング（量的金融緩和の縮小）および量的引き締めの前倒し観測から、フラット化・スティーブ化の両局面を睨み、機動的に対応する方針です。欧州は、ゼロ金利政策継続を想定しており、スティーブ化継続を基本方針とします。デュレーションは、景気回復やインフレ長期化懸念、それを受けたFRB（米連邦準備制度理事会）のタカ派姿勢を背景に、米国金利は上昇基調で推移することを想定しており、米国を中心に短期化する方針です。

#### 〔通貨別配分戦略〕

米国の利上げ局面入りを見込んでおり、ユーロは対米ドルで下落すると予想しています。米国の利上げ局面入りによる米ドル高、中国経済の減速、原油価格について慎重な見通しであるため、相対的に影響を受けやすい資源国通貨に対しては慎重に取り組む方針です。

#### 〔種別・個別銘柄戦略〕

スプレッドの大幅拡大に伴い、バリュエーションは改善しました。今後も、ウクライナ情勢およびインフレを受けた中央銀行の対応に注意しながらも、慎重なペースでのエクスポージャー拡大を実施する予定です。



◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2021年3月10日～2022年3月9日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	65 円	0.210 %	(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31,171円です。
(保管費用)	(65)	(0.207)	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)	(0.002)	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	65	0.210	

(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 (2021年3月10日～2022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	4,510	5,070	
		社債証券 (投資法人債券を含む)	217	440	
	カ ナ ダ	国債証券	330	482	
		社債証券 (投資法人債券を含む)	132	—	
	メ キ シ コ	国債証券	1,092	1,537	
		ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	
	国	ド イ ツ	国債証券	1,033	1,286
			イ タ リ ア	506	742
		フ ラ ン ス	633	884	
		オ ラ ン ダ	社債証券 (投資法人債券を含む)	—	60
ス ペ イ ン		国債証券	754	520	
		社債証券 (投資法人債券を含む)	—	202	
ベルギー		国債証券	—	195	
アイルランド		国債証券	49	297	
そ の 他		社債証券 (投資法人債券を含む)	322	101	
イ ギ リ ス	国債証券	122	403		
ス ウ ェ ー デ ン	国債証券	83	156		
	ノ ル ウ ェ ー	2,197	2,271		

		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 66
	オーストラリア	千オーストラリアドル 928 164	千オーストラリアドル 1,144 38
	シンガポール	千シンガポールドル 55	千シンガポールドル 78
	マレーシア	千マレーシアリングット —	千マレーシアリングット 71
	中 国	千中国元 756	千中国元 —

(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(2021年3月10日～2022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	4,916	4,855	562,649	48.1	—	20.8	20.8	6.5
カ ナ ダ	千カナダドル 294	千カナダドル 302	27,217	2.3	—	1.6	—	0.7
メ キ シ コ	千メキシコペソ 1,470	千メキシコペソ 1,415	7,687	0.7	—	0.7	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	268	284	36,003	3.1	—	2.9	0.2	—
イ タ リ ア	909	969	122,561	10.5	—	6.3	3.2	1.0
フ ラ ン ス	581	611	77,315	6.6	—	5.7	0.9	—
オ ラ ン ダ	100	101	12,809	1.1	—	1.1	—	—
ス ペ イ ン	954	1,026	129,829	11.1	—	4.6	2.8	3.7
ベ ル ギ ー	80	86	10,919	0.9	—	0.6	0.3	—
ア イ ル ラ ン ド	42	49	6,258	0.5	—	0.5	—	—
そ の 他	280	295	37,360	3.2	—	2.9	—	0.3
イ ギ リ ス	千ポンド 332	千ポンド 337	51,278	4.4	—	3.1	1.2	—
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 263	3,075	0.3	—	0.3	—	—
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 208	2,699	0.2	—	0.2	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 240	千ポーランドズロチ 209	5,412	0.5	—	0.5	—	—
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 307	千オーストラリアドル 289	24,452	2.1	—	1.2	0.5	0.4
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 53	4,582	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 206	5,722	0.5	—	—	—	0.5
イ ス ラ エ ル	千イスラエルシェケル 160	千イスラエルシェケル 152	5,365	0.5	—	0.5	—	—
中 国	千中国元 750	千中国元 756	13,873	1.2	—	0.8	0.4	—
合 計	—	—	1,147,076	98.1	—	54.6	30.4	13.1

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) ー印は組み入れなし。

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

## ○外国(外貨建)公社債(銘柄別)

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 0.125%	国債証券	0.125	526	520	60,281	2023/ 3/31
	US TREASURY N/B 0.25%		0.25	27	26	3,084	2023/ 6/15
	US TREASURY N/B 0.25%		0.25	550	532	61,757	2024/ 5/15
	US TREASURY N/B 0.375%		0.375	196	190	22,102	2024/ 4/15
	US TREASURY N/B 0.5%		0.5	170	157	18,279	2027/10/31
	US TREASURY N/B 0.625%		0.625	850	769	89,156	2030/ 8/15
	US TREASURY N/B 0.75%		0.75	40	37	4,349	2028/ 1/31
	US TREASURY N/B 1.625%		1.625	508	504	58,416	2026/ 2/15
	US TREASURY N/B 1.875%		1.875	140	129	15,041	2041/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.375%		2.375	48	49	5,711	2027/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.375%		2.375	390	399	46,351	2051/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.5%		2.5	651	661	76,711	2024/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.5%		2.5	195	198	22,990	2045/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.625%		2.625	20	21	2,433	2029/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.875%		2.875	210	226	26,272	2043/ 5/15
	US TREASURY N/B 3.75%		3.75	90	110	12,843	2043/11/15
	US TREASURY N/B 6.25%		6.25	105	112	12,991	2023/ 8/15
	BNP PARIBAS 4.705%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.705	200	206	23,873	2025/ 1/10
小	計					562,649	
(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	20	19	1,792	2022/11/ 1
	CANADA-GOV'T 0.25%		0.25	70	69	6,228	2023/ 5/ 1
	CANADA-GOV'T 2%		2.0	30	29	2,623	2051/12/ 1
	CANADA-GOV'T 4%		4.0	4	5	464	2041/ 6/ 1
	CANADA-GOV'T 5.75%		5.75	40	51	4,597	2029/ 6/ 1
	TORONTO DOM BANK 3.06%	普通社債券 (含む投資法人債券)	3.06	130	127	11,511	2032/ 1/26
小	計					27,217	
(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	1,415	7,687	2031/ 5/29
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	DEUTSCHLAND REP 0%	国債証券	—	70	69	8,794	2031/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	20	19	2,459	2035/ 5/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	80	77	9,770	2036/ 5/15
	DEUTSCHLAND REP 0.5%		0.5	20	20	2,605	2025/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 1.25%		1.25	78	97	12,374	2048/ 8/15

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	
銘 柄 名					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	69	8,849	2024/ 4/15
	BTPS 0%		—	90	87	11,118	2026/ 4/ 1
	BTPS 0.25%		0.25	130	124	15,762	2028/ 3/15
	BTPS 0.65%		0.65	40	40	5,133	2023/10/15
	BTPS 0.95%		0.95	50	50	6,410	2023/ 3/15
	BTPS 1.45%		1.45	100	95	12,135	2036/ 3/ 1
	BTPS 1.65%		1.65	90	91	11,619	2030/12/ 1
	BTPS 2.45%		2.45	20	20	2,613	2050/ 9/ 1
	BTPS 4%		4.0	41	52	6,651	2037/ 2/ 1
	BTPS 4.5%		4.5	120	139	17,579	2026/ 3/ 1
	BTPS 4.75%		4.75	158	195	24,686	2028/ 9/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—	81	81	10,251	2027/ 2/25
	FRANCE O. A. T. 0%		—	190	183	23,239	2030/11/25
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	40	37	4,737	2040/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	75	67	8,580	2052/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.75%		1.75	30	34	4,392	2039/ 6/25
	FRANCE O. A. T. 2.75%		2.75	115	132	16,804	2027/10/25
	FRANCE O. A. T. 3.25%		3.25	50	73	9,308	2045/ 5/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0.5%	国債証券	0.5	100	101	12,809	2040/ 1/15
(スペイン)	SPANISH GOVT 0%	国債証券	—	170	165	20,954	2028/ 1/31
	SPANISH GOVT 0.45%		0.45	150	151	19,105	2022/10/31
	SPANISH GOVT 1.25%		1.25	110	114	14,436	2030/10/31
	SPANISH GOVT 1.5%		1.5	38	40	5,086	2027/ 4/30
	SPANISH GOVT 2.15%		2.15	170	182	23,057	2025/10/31
	SPANISH GOVT 3.45%		3.45	50	69	8,752	2066/ 7/30
	SPANISH GOVT 4.2%		4.2	26	36	4,604	2037/ 1/31
	SPANISH GOVT 4.65%		4.65	70	80	10,223	2025/ 7/30
SPANISH GOVT 4.8%		4.8	170	186	23,607	2024/ 1/31	
(ベルギー)	BELGIAN 0338 0.5%	国債証券	0.5	30	30	3,885	2024/10/22
	BELGIAN 0348 1.7%		1.7	50	55	7,034	2050/ 6/22
(アイルランド)	IRISH GOVT 2%	国債証券	2.0	22	26	3,322	2045/ 2/18
	IRISH GOVT 2.4%		2.4	20	23	2,935	2030/ 5/15
(その他)	BP CAPITAL PLC 2.519%	普通社債券	2.519	200	214	27,072	2028/ 4/ 7
	GOLDMAN SACHS GP 2%	(含む投資法人債券)	2.0	30	30	3,885	2023/ 7/27
	GOLDMAN SACHS GP 2%		2.0	50	50	6,401	2028/11/ 1
小 計						433,058	

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				
		%	千ポンド	千ポンド	千円		
(イギリス)							
	UK TSY GILT 0.625%	国債証券	0.625	30	29	4,467	2025/ 6/ 7
	UK TSY GILT 1%		1.0	67	66	10,113	2024/ 4/22
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	235	241	36,697	2049/ 1/22
小	計					51,278	
(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	162	1,897	2028/ 5/12
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		3.5	70	101	1,178	2039/ 3/30
小	計					3,075	
(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 GOVT 1.375%	国債証券	1.375	220	208	2,699	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	240	209	5,412	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	80	75	6,337	2026/ 9/21
	AUSTRALIAN GOVT. 1.75%		1.75	30	23	1,998	2051/ 6/21
	AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	17	18	1,534	2029/ 4/21
	AUSTRALIAN GOVT. 5.5%		5.5	50	52	4,441	2023/ 4/21
	AURIZON FINANCE 3%	普通社債証券 (含む投資法人債券)	3.0	130	120	10,140	2028/ 3/ 9
小	計					24,452	
(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 GOVT 2.875%	国債証券	2.875	50	53	4,582	2030/ 9/ 1
(マレーシア)			千マレーシアリングギット	千マレーシアリングギット			
	MALAYSIA GOVT 3.418%	国債証券	3.418	205	206	5,722	2022/ 8/15
(イスラエル)			千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル			
	ISRAEL FIXED 1%	国債証券	1.0	160	152	5,365	2030/ 3/31
(中国)			千中国元	千中国元			
	CHINA GOVT BOND 2.37%	国債証券	2.37	240	238	4,366	2027/ 1/20
	CHINA GOVT BOND 3.02%		3.02	510	518	9,507	2031/ 5/27
小	計					13,873	
合	計					1,147,076	

(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

2022年3月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	1,147,076	97.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	27,261	2.3
投 資 信 託 財 産 総 額	1,174,337	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(1,165,604千円)の投資信託財産総額(1,174,337千円)に対する比率は99.3%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中国元=18.3272円、1米ドル=115.89円、1カナダドル=90.03円、1メキシコペソ=5.4329円、1ユーロ=126.45円、1ポンド=151.95円、1スウェーデンクローナ=11.66円、1ノルウェークローネ=12.93円、1ポーランドズロチ=25.8856円、1オーストラリアドル=84.36円、1シンガポールドル=84.94円、1マレーシアリンギット=27.6889円、1イスラエルシェケル=35.2618円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2021年3月10日  
至 2022年3月 9日

2022年3月9日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	1,174,337,612円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	17,233,481
公 社 債 ( 評 価 額 )	1,147,076,918
未 収 入 金	5,005,012
未 収 利 息	3,895,720
前 払 費 用	1,126,481
(B)負 債	4,803,665
未 払 金	4,708,098
未 払 解 約 金	95,000
そ の 他 未 払 費 用	567
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	1,169,533,947
元 本	384,341,256
次 期 繰 越 損 益 金	785,192,691
(D)受 益 権 総 口 数	384,341,256口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( C / D )	30,430円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	19,286,074円
受 取 利 息	19,286,074
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 25,446,902
売 買 益	46,165,986
売 買 損	△ 71,612,888
(C)信 託 報 酬 等	△ 2,519,800
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	△ 8,680,628
(E)前 期 繰 越 損 益 金	985,726,890
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	60,266,010
(G)解 約 差 損 益 金	△252,119,581
(H)計 ( D + E + F + G )	785,192,691
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	785,192,691

(注1) 当親ファンドの期首元本額は477,385,515円、期中追加設定元本額は28,519,990円、期中一部解約元本額は121,564,249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50 105,128,202円、明治安田ライフプランファンド20 90,795,420円、フコク株50大河50,863,286円、明治安田ライフプランファンド70 46,144,414円、明治安田外国債券ファンド40,538,893円、フコク株25大河31,167,802円、明治安田V A外国債券ファンド 適格機関投資家専用10,470,034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3,829,312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2,889,774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1,886,191円、大河50V A 適格機関投資家専用360,130円、大河25V A 適格機関投資家専用267,798円です。

(注3) 1口当たり純資産額は3.0430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。