

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合 自動継続投資専用	
信託期間	無期限	
運用方針	信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。	
主要運用対象	明治安田DCハートフルライフ(プラン30・50・70)	明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド、明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド、明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド、明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドおよび明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドを通じて、国内株式・国内債券・外国株式・外国債券への投資を行います。
	明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	T O P I X500に含まれる銘柄を主要投資対象とします。
	明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	T O P I X500対象銘柄以外を主要投資対象とします。
	明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	邦貨建ての国債、政府保証債、地方債、利付金融債、社債等を主要投資対象とします。
	明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	世界各国(日本を除く)の株式を主要投資対象とします。
	明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	世界各国(日本を除く)の国債、国際機関債、社債等を主要投資対象とします。
組入制限	明治安田DCハートフルライフ(プラン30)	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の50%以下とします。また、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DCハートフルライフ(プラン50)	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の70%未満とします。また、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DCハートフルライフ(プラン70)	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の90%以下とします。また、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。
	明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	株式への投資には制限を設けません。また、外貨建資産への投資は行いません。
	明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	株式への投資には制限を設けません。また、外貨建資産への投資は行いません。
	明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、外貨建資産への投資は行いません。
	明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	株式への投資には制限を設けません。また、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	分配対象額の範囲は利子・配当収入と売買益(評価益を含みます。)等の全額とし、基準価額水準等を勘案して分配します。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

明治安田DCハートフルライフ(プラン30)

明治安田DCハートフルライフ(プラン50)

明治安田DCハートフルライフ(プラン70)

運用報告書(全体版)

第21期

(決算日 2022年11月29日)

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田DCハートフルライフ(プラン30)」「明治安田DCハートフルライフ(プラン50)」「明治安田DCハートフルライフ(プラン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21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)

(プラン30)

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		株式組入率	株式先物比率	債券組入率	純資産総額
	(分配)	税込み 分配金	期中 騰落率		期中 騰落率				
(第17期) 2018年11月29日	円 15,713	円 0	% △1.5		% △0.9	% 28.6	% -	% 68.0	百万円 1,902
(第18期) 2019年11月29日	16,300	0	3.7	18,076	4.1	30.2	-	67.1	2,016
(第19期) 2020年11月30日	17,366	0	6.5	18,488	2.3	31.0	-	66.7	2,204
(第20期) 2021年11月29日	18,500	0	6.5	19,587	5.9	27.9	1.0	68.5	2,407
(第21期) 2022年11月29日	17,464	0	△5.6	19,423	△0.8	28.6	1.5	68.0	2,274

(注1) 株式組入率には、新株予約権証券を含みます。

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

(注3) 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

(注4) ベンチマークは東証株価指数(TOPIX)、NOMURA-BPI総合、MSCI-KOKUSAI指数(円換算ベース)、FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)を当ファンドの基準組入比率で乗じて、設定日前日を10,000として指数化したものです。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入率	株式先物比率	債券組入率
		騰落率		騰落率			
(期首)2021年11月29日	円 18,500	% -		% -	% 27.9	% 1.0	% 68.5
11月末	18,499	△0.0	19,586	△0.0	28.1	1.1	68.2
12月末	18,658	0.9	19,791	1.0	28.5	1.3	68.1
2022年 1月末	18,026	△2.6	19,343	△1.2	26.5	0.5	68.1
2月末	17,807	△3.7	19,234	△1.8	28.5	0.6	69.3
3月末	18,159	△1.8	19,583	△0.0	29.6	0.7	67.6
4月末	17,857	△3.5	19,380	△1.1	28.2	1.1	68.6
5月末	17,813	△3.7	19,387	△1.0	28.4	1.2	68.3
6月末	17,520	△5.3	19,217	△1.9	27.7	1.2	68.2
7月末	17,770	△3.9	19,516	△0.4	28.5	1.3	68.3
8月末	17,714	△4.2	19,534	△0.3	28.6	0.9	68.6
9月末	17,260	△6.7	19,032	△2.8	27.3	1.2	69.3
10月末	17,579	△5.0	19,453	△0.7	28.3	1.5	68.4
(期末)2022年11月29日	17,464	△5.6	19,423	△0.8	28.6	1.5	68.0

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式組入率には、新株予約権証券を含みます。

(注3) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入率」、「株式先物比率」、「債券組入率」は実質比率を記載しております。

(注4) 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

(プラン50)

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		株式組入率	株式先物比率	債券組入率	純資産総額
	(分配)	税込み 分配金	期中 騰落率		期中 騰落率				
(第17期) 2018年11月29日	円 17,299	円 0	% △ 2.4		% △ 1.3	% 47.8	% -	% 48.2	百万円 3,124
(第18期) 2019年11月29日	18,088	0	4.6	20,716	5.1	49.4	-	47.5	3,424
(第19期) 2020年11月30日	19,965	0	10.4	21,583	4.2	50.6	-	47.0	3,806
(第20期) 2021年11月29日	22,147	0	10.9	23,845	10.5	46.6	2.2	48.8	4,327
(第21期) 2022年11月29日	20,915	0	△ 5.6	24,082	1.0	46.9	2.9	48.1	4,090

(注1) 株式組入率には、新株予約権証券を含みます。

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

(注3) 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

(注4) ベンチマークは東証株価指数(TOPIX)、NOMURA-BPI総合、MSCI-KOKUSAI指数(円換算ベース)、FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)を当ファンドの基準組入比率で乗じて、設定日前日を10,000として指数化したものです。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入率	株式先物比率	債券組入率
		騰落率		騰落率			
(期首)2021年11月29日	円 22,147	% -		% -	% 46.6	% 2.2	% 48.8
11月末	22,146	△0.0	23,835	△0.0	46.7	2.2	48.5
12月末	22,496	1.6	24,274	1.8	47.0	2.6	48.3
2022年 1月末	21,342	△3.6	23,473	△1.6	44.6	1.0	48.2
2月末	21,032	△5.0	23,342	△2.1	47.6	1.2	49.6
3月末	21,785	△1.6	24,098	1.1	48.7	1.4	47.6
4月末	21,215	△4.2	23,699	△0.6	46.6	2.2	48.8
5月末	21,167	△4.4	23,734	△0.5	46.8	2.4	48.6
6月末	20,718	△6.5	23,465	△1.6	46.0	2.5	48.7
7月末	21,163	△4.4	23,978	0.6	46.8	2.6	48.5
8月末	21,092	△4.8	24,059	0.9	47.2	1.9	48.9
9月末	20,365	△8.0	23,217	△2.6	45.2	2.4	49.8
10月末	21,019	△5.1	24,079	1.0	46.5	3.0	48.5
(期末)2022年11月29日	20,915	△5.6	24,082	1.0	46.9	2.9	48.1

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式組入率には、新株予約権証券を含みます。

(注3) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入率」、「株式先物比率」、「債券組入率」は実質比率を記載しております。

(注4) 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

(プラン70)

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		株式組入率	株式先物比率	債券組入率	純資産総額
	(分配)	税込み 分配金	期中 騰落率		期中 騰落率				
(第17期) 2018年11月29日	円 18,070	円 0	% △ 3.9		% △ 2.3	% 67.3	% -	% 28.7	百万円 2,229
(第18期) 2019年11月29日	18,921	0	4.7	22,192	5.5	68.3	-	28.5	2,388
(第19期) 2020年11月30日	21,654	0	14.4	23,409	5.5	69.5	-	28.1	2,778
(第20期) 2021年11月29日	24,689	0	14.0	26,681	14.0	65.5	2.7	29.3	3,382
(第21期) 2022年11月29日	23,198	0	△ 6.0	27,346	2.5	65.6	3.6	28.6	3,235

(注1) 株式組入率には、新株予約権証券を含みます。

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

(注3) 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

(注4) ベンチマークは東証株価指数(TOPIX)、NOMURA-BPI総合、MSCI-KOKUSAI指数(円換算ベース)、FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)を当ファンドの基準組入比率で乗じて、設定日前日を10,000として指数化したものです。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入率	株式先物比率	債券組入率
		騰落率		騰落率			
(期首)2021年11月29日	円 24,689	% -		% -	% 65.5	% 2.7	% 29.3
11月末	24,662	△0.1	26,632	△0.2	65.6	2.7	29.1
12月末	25,197	2.1	27,324	2.4	65.9	3.3	28.8
2022年 1月末	23,467	△4.9	26,170	△1.9	63.6	1.2	28.5
2月末	23,060	△6.6	26,024	△2.5	67.3	1.5	29.4
3月末	24,202	△2.0	27,141	1.7	67.7	1.8	28.1
4月末	23,359	△5.4	26,548	△0.5	65.6	2.7	29.1
5月末	23,320	△5.5	26,623	△0.2	65.8	3.0	28.9
6月末	22,690	△8.1	26,251	△1.6	65.0	3.1	29.1
7月末	23,339	△5.5	26,986	1.1	65.8	3.2	28.9
8月末	23,248	△5.8	27,148	1.8	66.4	2.4	29.0
9月末	22,238	△9.9	25,925	△2.8	64.1	3.0	29.9
10月末	23,218	△6.0	27,218	2.0	65.2	3.7	28.8
(期末)2022年11月29日	23,198	△6.0	27,346	2.5	65.6	3.6	28.6

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式組入率には、新株予約権証券を含みます。

(注3) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入率」、「株式先物比率」、「債券組入率」は実質比率を記載しております。

(注4) 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

＜各ファンドのベンチマークについて＞

ベンチマークは、東証株価指数（TOPIX）、NOMURA-BPI総合、MSCI-KOKUSAI指数（円換算ベース）、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）を次表の各ファンドで定めた割合で乗じて設定日前日を10,000として指数化したものです。なお、海外の指数は基準価額への反映を考慮して、営業日前日の値を使用しています。

マーケット指数	(プラン30)	(プラン50)	(プラン70)
東証株価指数（TOPIX）	20%	30%	45%
NOMURA-BPI総合	60%	40%	20%
MSCI-KOKUSAI指数（円換算ベース）	10%	20%	25%
FTSE世界国債インデックス （除く日本、ヘッジなし・円ベース）	10%	10%	10%

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。

NOMURA-BPI総合は、野村證券株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数で、野村證券株式会社の知的財産です。野村證券株式会社は、当ファンドの運用成果等に関し、一切責任はありません。

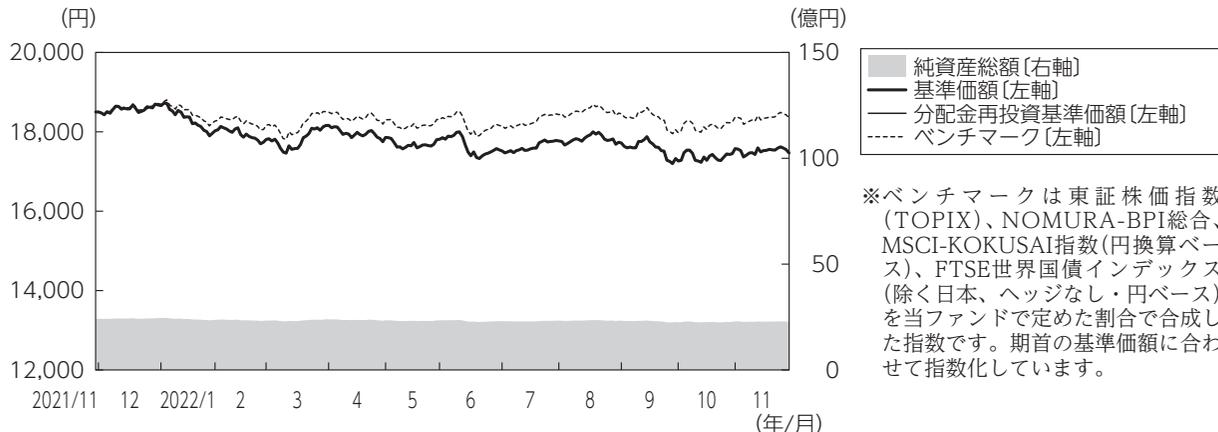
MSCI-KOKUSAI指数は、MSCI Inc.が算出する日本を除く世界主要国の株式市場を捉える指数として広く認知されているものであり、MSCI-KOKUSAI指数に関する著作権等の知的財産権、その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。MSCI Inc.は当ファンドの運用成果等に関し一切責任はありません。

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

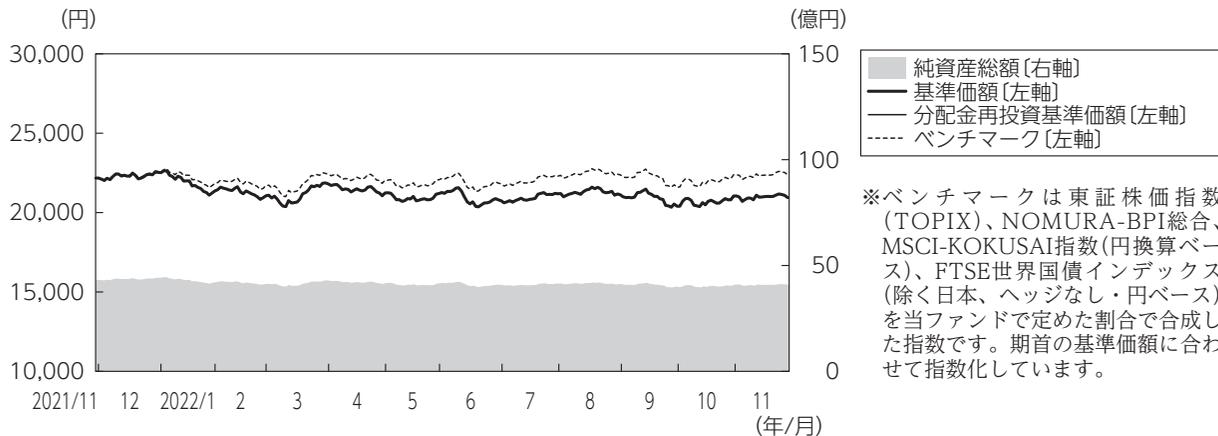
(プラン30)



※ベンチマークは東証株価指数(TOPIX)、NOMURA-BPI総合、MSCI-KOKUSAI指数(円換算ベース)、FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)を当ファンドで定めた割合で合成した指数です。期首の基準価額に合わせて指数化しています。

第21期首(2021年11月29日)：18,500円
 第21期末(2022年11月29日)：17,464円(既払分配金0円)
 騰落率：△5.6%(分配金再投資ベース)

(プラン50)

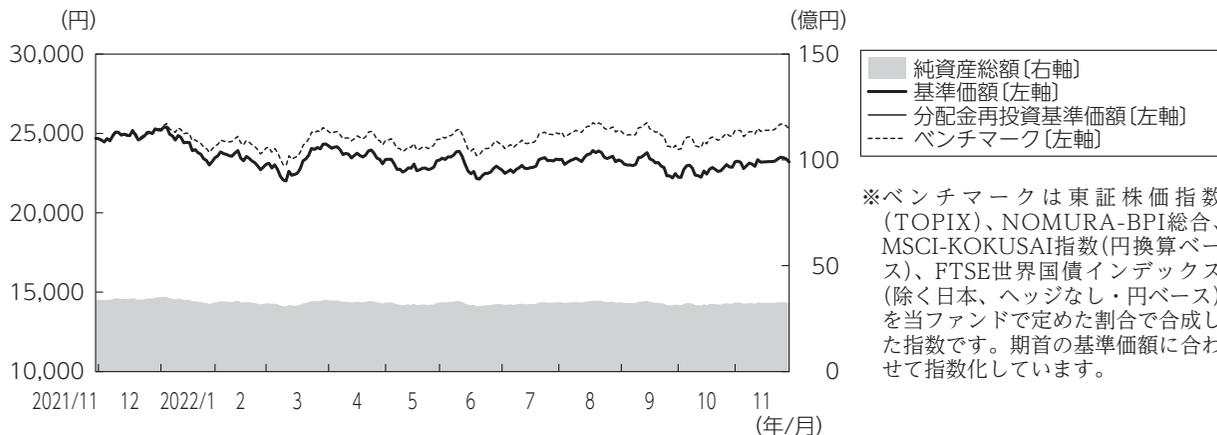


※ベンチマークは東証株価指数(TOPIX)、NOMURA-BPI総合、MSCI-KOKUSAI指数(円換算ベース)、FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)を当ファンドで定めた割合で合成した指数です。期首の基準価額に合わせて指数化しています。

第21期首(2021年11月29日)：22,147円
 第21期末(2022年11月29日)：20,915円(既払分配金0円)
 騰落率：△5.6%(分配金再投資ベース)

運用経過の説明

(プラン70)



第21期首(2021年11月29日)：24,689円

第21期末(2022年11月29日)：23,198円(既払分配金0円)

騰落率：△6.0%(分配金再投資ベース)

※分配金再投資基準価額は分配金実績があった場合、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

明治安田DCハートフルライフ (プラン30・50・70)

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。

明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド、明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド、明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンドの基準価額が下落したことが、各ファンドの基準価額にマイナスに影響しました。

【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
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	△10.4%
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	△ 1.1%
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	0.6%
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	△ 5.3%
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	1.3%

■投資環境

日本株式

当期の国内株式相場は上昇しました。期首から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やウクライナ情勢を巡る警戒感などから下落基調となりましたが、中旬から下旬にかけて円安傾向で推移し日本企業の業績拡大期待が高まったことから反発しました。その後9月にかけて日銀による緩和的な金融政策の継続が相場の下支えとなった一方で、世界的なインフレの加速による景気の減速懸念もあり、もみ合いとなりました。10月以降は米国の利上げペース鈍化観測や上半期の好業績銘柄を物色する動きなどから上昇しました。

外国株式

当期の外国株式相場は下落しました。2022年1月から9月下旬にかけてインフレや金融引き締めへの警戒感、ウクライナ情勢の長期化による欧州景気の先行き不安、中国のロックダウンによる景気減速、各国の積極的な金融引き締めにより、想定以上に景気が落ち込むことへの警戒感などから大きく下落しました。10月から期末にかけては米国の利上げペースの鈍化期待が支えとなり好決算銘柄や景気敏感株を中心に反発しました。

日本債券

当期の国内債券市場で長期金利（10年国債利回り）は上昇（債券価格は下落）しました。2022年1月から3月にかけて、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。その後7月中旬にかけて、日銀が許容する金利の上限（+0.25%）を小幅に下回る水準で概ねもみ合いとなりましたが、7月下旬には米国の経済指標の悪化を受けた海外金利の低下（債券価格は上昇）に連動して低下しました。8月から9月前半には世界的な金融引き締めによる長期金利の上昇を受けて上昇し、その後期末にかけては日銀が許容する金利の上限近辺で推移しました。なお、当期において残存期間10年を超える国債の利回りは大きく上昇しました。

外国債券

当期の米国債券市場で長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。期首から2022年10月中旬にかけて、ウクライナ情勢の緊迫化による景気の先行き不透明感などから低下（債券価格は上昇）する場面もありましたが、加速するインフレの抑制を目的としたFRB（米連邦準備制度理事会）による積極的な金融引き締め動きが継続したことから、金利は上昇しました。その後、期末にかけては利上げペースの鈍化観測などから小幅に低下しました。

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2022年10月中旬にかけて、米国長期金利の上昇に加えて、ECB（欧州中央銀行）やBOE（イングランド銀行）による金融引き締め動きや、ウクライナ情勢の長期化による天然ガスなどエネルギー価格の高止まりにより金融引き締め強化の見方が強まったことから、上昇しました。その後、期末にかけては米国長期金利に連動して小幅に低下しました。

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2022年2月にかけてF R Bによる金融引き締め観測から強含みとなりましたが、3月の利上げ開始後は日米の金利差拡大観測を受けて大きく上昇しました。その後10月下旬から期末にかけては利上げペースの鈍化観測などから反落しました。

当期のユーロは円に対して上昇しました。2022年2月中旬から3月上旬にかけて、ウクライナ情勢の緊迫化による地政学的リスクの高まりから下落する場面もありましたが、米ドルの上昇に連動したことや、E C BやB O Eによる金融引き締めの動きを受けた日欧の金利差拡大観測などから概ね上昇基調となりました。

■当該投資信託のポートフォリオ

明治安田DCハートフルライフ(プラン 30・50・70)

期首の運用方針に基づき、マザーファンドを通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券へ分散投資を行い、信託財産の長期的な成長を目指しました。当期も追加設定および解約に対しては基準組入比率に応じて各マザーファンドの売買を行い、マザーファンドの組入比率は期を通じて高位を維持しました。また、資産価額の変動等により基準組入比率から一定の範囲を超えた場合にはすみやかに基準組入比率に近づけるように組入調整を行いました。

基準組入比率

資産	マザーファンド名	(プラン30)	(プラン50)	(プラン70)
国内株式	明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	20%	30%	45%
	明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド			
外国株式	明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	10%	20%	25%
国内債券	明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	60%	40%	20%
外国債券	明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	10%	10%	10%

明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド

期首の運用方針に基づき、中長期の視点を重視し魅力的な株価水準にあると考えられる成長銘柄への選別投資を継続しました。

当期中に新規に買い付けた主な銘柄としては、第一三共、セブン&アイ・ホールディングス、ブリヂストン、ファーストリテイリング、日清食品ホールディングスなどが挙げられます。一方、すべて売却した主な銘柄としては、トヨタ自動車、日本M&Aセンターホールディングス、村田製作所、三菱UFJフィナンシャル・グループ、シスメックスなどが挙げられます。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	組入比率(%)
1	トヨタ自動車	4.5
2	ソニーグループ	4.2
3	東京エレクトロン	4.1
4	アドバンテスト	3.6
5	日本M&Aセンターホールディングス	3.2

※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	キーエンス	5.7
2	ソニーグループ	4.7
3	第一三共	4.4
4	任天堂	3.5
5	日本電信電話	3.5

※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	25.3
2	情報・通信業	10.3
3	輸送用機器	9.8
4	精密機器	7.2
5	機械	7.2

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	業種	組入比率(%)
1	電気機器	24.3
2	医薬品	8.9
3	サービス業	8.5
4	小売業	8.2
5	情報・通信業	7.8

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド

期首の運用方針に基づき、企業への直接訪問などを通じて、長期的な利益成長が期待でき、かつ割安と判断される銘柄を発掘し、財務健全性や株価水準にも配慮しつつ投資を行いました。また、株価水準や収益環境の変化に伴い、相対的に投資魅力度の低下した銘柄を売却し、機動的な銘柄の入れ替えを行いました。

当期中に新規に買い付けた主な銘柄としては、Appier Group、サックスバー ホールディングス、M&A 総合研究所、ロート製薬、ダイセキなどが挙げられます。一方、すべて売却した主な銘柄としては、コムチュア、プラスアルファ・コンサルティング、西松屋チェーン、セプテーニ・ホールディングス、サーキュレーションなどが挙げられます。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	組入比率(%)
1	JMDC	3.8
2	SREホールディングス	2.7
3	ライト工業	2.6
4	インターネットイニシアティブ	2.4
5	デジタルガレージ	2.3

※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	エービーシー・マート	2.8
2	日本曹達	2.8
3	インターネットイニシアティブ	2.5
4	ゴールドウイン	2.4
5	ライト工業	2.3

※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	情報・通信業	28.5
2	電気機器	10.5
3	サービス業	10.3
4	その他製品	8.7
5	小売業	6.2

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	業種	組入比率(%)
1	情報・通信業	21.6
2	サービス業	11.5
3	小売業	10.2
4	電気機器	7.6
5	化学	6.2

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド

期首の運用方針に基づき、グローバルベースのファンダメンタルズ分析、ボトムアップリサーチを重視し運用を行いました。銘柄の選択にあたっては企業の成長性、クオリティー、バリュエーション（企業価値評価）を重視しています。当期の銘柄選択については、世界経済の減速局面においても業績の安定性の高い銘柄を選好し、景気減速やインフレに伴う消費の低迷などの影響を受けやすい銘柄の組入比率を引き下げました。

運用において地域別では期首、ベンチマークに対して北米地域およびアジア・オセアニア地域のアンダーウェイト、欧州地域のオーバーウェイトとしていましたが、期末はほぼ中立としました。

業種別ではベンチマークに対して素材、一般消費財・サービス、情報技術をオーバーウェイト、エネルギー、公益事業などをアンダーウェイトとしました。

当期中に新規に組み入れた銘柄としてはザイレム（米国、資本財）、ジョンソン・エンド・ジョンソン（米国、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス）などがあります。これに対してすべて売却した銘柄としてはアラウンドタウン（ドイツ、不動産）、BASF（ドイツ、素材）などがあります。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	国	組入比率(%)
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	5.6
2	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	3.9
3	APPLE INC	アメリカ	3.8
4	AMAZON.COM INC	アメリカ	2.6
5	ASML HOLDING NV	オランダ	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	ソフトウェア・サービス	10.7
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.4
3	メディア・娯楽	6.6
4	資本財	6.4
5	各種金融	5.5

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	銘柄名	国	組入比率(%)
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	4.7
2	APPLE INC	アメリカ	4.2
3	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	3.1
4	UNITEDHEALTH GROUP INC	アメリカ	2.2
5	NEXTERA ENERGY INC	アメリカ	1.8

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	業種	組入比率(%)
1	ソフトウェア・サービス	9.8
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.9
3	資本財	5.9
4	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	5.7
5	各種金融	5.5

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド

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

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

【デュレーション】

期首	期末
長期化	長期化

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

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

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

【債券特性】

	期首	期末
デュレーション(年)	9.7	9.2
残存年数(年)	10.4	10.4
複利最終利回り(%)	0.6	1.3

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

明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド

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

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

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

【通貨別配分】

	通貨	配分
期首	ユーロ ポンド ノルウェークローネ スウェーデンクローナ	オーバーウェイト
	米ドル オーストラリアドル カナダドル デンマーククローネ	アンダーウェイト
	米ドル ユーロ ノルウェークローネ	オーバーウェイト
	ポンド デンマーククローネ ニュージーランドドル	アンダーウェイト

【デュレーション】

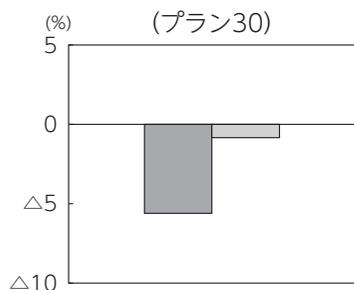
期首	期末
短期化	長期化

【債券特性】

	期首	期末
デュレーション(年)	7.2	7.3
残存年数(年)	7.9	9.2
複利最終利回り(%)	0.7	3.5

■当該投資信託のベンチマークとの差異

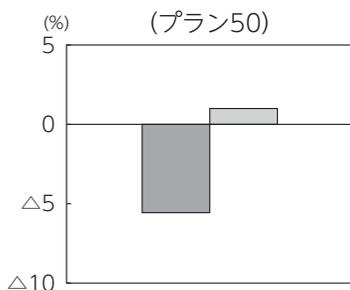
基準価額とベンチマークの対比(騰落率)



第21期
2022/11/29

※ファンドの騰落率は分配金込み

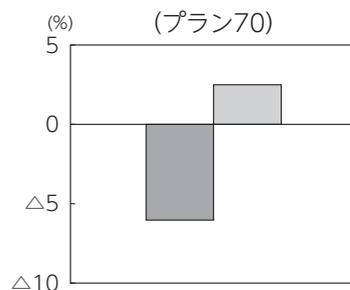
■ 基準価額 ■ ベンチマーク



第21期
2022/11/29

※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額 ■ ベンチマーク



第21期
2022/11/29

※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額 ■ ベンチマーク

当期の基準価額の騰落率は(プラン30)が $\Delta 5.6\%$ 、(プラン50)が $\Delta 5.6\%$ 、(プラン70)が $\Delta 6.0\%$ になりました。一方、ベンチマークの騰落率は(プラン30)が $\Delta 0.8\%$ 、(プラン50)が $+1.0\%$ 、(プラン70)が $+2.5\%$ となり、騰落率の差異は(プラン30)が $\Delta 4.8\%$ 、(プラン50)が $\Delta 6.6\%$ 、(プラン70)が $\Delta 8.5\%$ 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

- ・「明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド」の騰落率がマザーファンドのベンチマークの騰落率を上回ったこと

マイナス要因

- ・「明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド」、「明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド」、「明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド」の騰落率が各マザーファンドのベンチマークの騰落率を下回ったこと
- ・「明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド」の騰落率が東証株価指数(TOPIX)の騰落率を下回ったこと
- ・信託報酬等のファンド運用上の諸費用を計上したこと

■分配金

当期の収益分配は信託財産の長期的な成長を図るため見送りとさせていただきます。なお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21期		
	(2021年11月30日~2022年11月29日)		
	(プラン30)	(プラン50)	(プラン70)
当期分配金	—	—	—
(対基準価額比率)	—	—	—
当期の収益	—	—	—
当期の収益以外	—	—	—
翌期繰越分配対象額	8,988	13,315	16,739

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

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

今後の運用方針

明治安田DCハートフルライフ (プラン30・50・70)

引き続き、マザーファンドを通じて国内株式・国内債券・外国株式・外国債券へ分散投資を行い、信託財産の長期的な成長を目指します。追加設定および解約に対しては基準組入比率に応じて各マザーファンドの売買を行います。また、資産価額の変動等により基準組入比率から一定の範囲を超えた場合にはすみやかに基準組入比率に近づけるように組入調整を行います。

明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド

引き続き、バリュエーションに留意し、高い成長性とマネジメントクオリティを有する企業に投資する方針です。個別銘柄と産業分析を重視して銘柄選択を行い、TOP I Xを上回る運用成果を目指します。

明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド

中小型株式は大型株と比較すると個性的な企業が多く、経済環境が厳しい状況の中でも業績が好調に推移し、中長期的にも利益成長が期待できる企業も存在します。こうした銘柄を引き続き企業への直接訪問などを通じて発掘し、財務健全性や株価水準にも配慮しつつ機動的な運用を行う方針です。

明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド

引き続き、グローバルベースのファンダメンタルズ分析、ボトムアップリサーチを重視した運用を行います。

経済環境に大きく左右されず、主として企業固有の強みにより業績の改善が見込まれる銘柄を重視していきます。投資視点としては「構造的なトレンドの恩恵」、「優れた製品・サービス」、「卓越した価格決定力」、「財務の健全性」、「質の高いマネジメント」などが挙げられます。

明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド

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

明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド

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

◎ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2021年11月30日~2022年11月29日)		
	金額	比率	
(a)信託報酬	163 円	0.913 %	(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17,888円です。
(投信会社)	(55)	(0.308)	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)	(92)	(0.517)	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)	(16)	(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	17	0.097	(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)	(17)	(0.096)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	
(c)有価証券取引税	0	0.000	(c)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d)その他費用	2	0.013	(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)	(1)	(0.004)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(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	182	1.023	

(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。

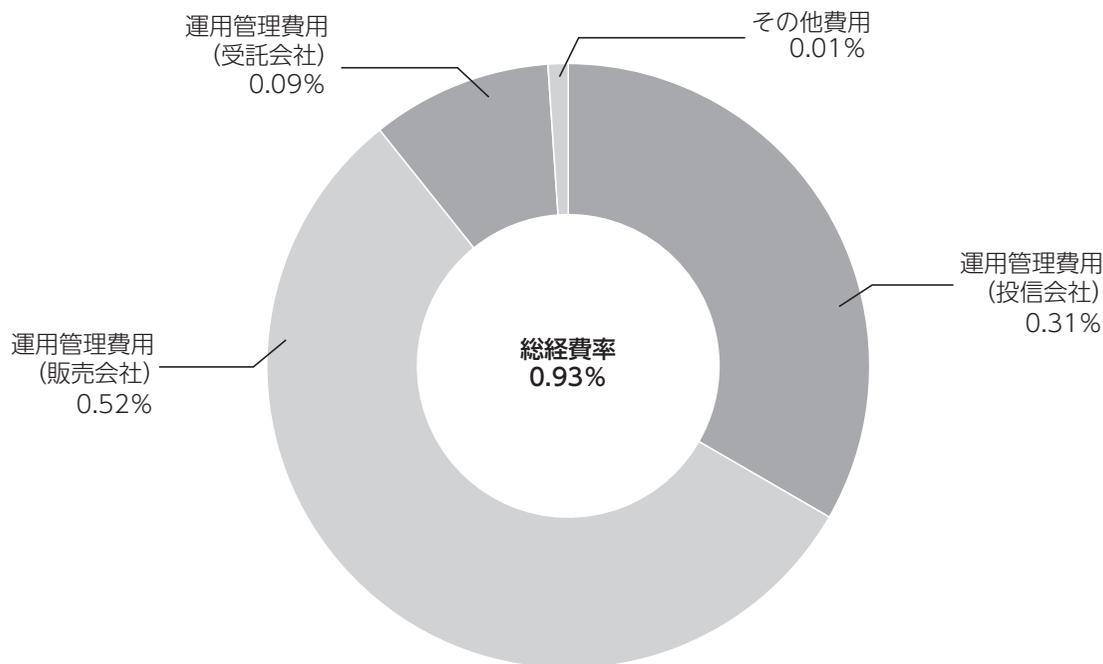
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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

(プラン30)

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.93%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11月30日～2022年11月29日)

○親投資信託の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	39,827 千口	66,970 千円	16,254 千口	27,460 千円
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	2,503	8,210	2,222	7,410
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	4,510	11,700	12,145	31,830
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	55,910	82,460	71,293	105,510
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	7,516	30,650	10,291	44,150

(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 ポートフォリオ・マザーファンド	明治安田中小型株式 ポートフォリオ・マザーファンド	明治安田外国株式 ポートフォリオ・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	21,709,902千円	3,072,752千円	5,821,395千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,204,854千円	3,179,561千円	20,608,459千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	3.49	0.96	0.28

(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11月30日～2022年11月29日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎**組入資産明細表**

○親投資信託残高

種 類	期 首	当 期	末
	口 数	口 数	評 価 額
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	233,917 千口	257,489 千口	424,420 千円
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	11,374	11,656	42,851
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	93,656	86,021	223,974
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	958,486	943,103	1,344,582
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	56,564	53,789	228,385

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2022年11月29日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	424,420	18.6
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	42,851	1.9
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	223,974	9.8
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	1,344,582	58.8
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	228,385	10.0
コー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	23,124	0.9
投 資 信 託 財 産 総 額	2,287,336	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(20,695,104千円)の投資信託財産総額(21,096,285千円)に対する比率は98.1%です。

(注3) 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(21,740,689千円)の投資信託財産総額(24,374,835千円)に対する比率は89.2%です。

(注4) 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=138.91円、1カナダドル=103.04円、1メキシコペソ=7.195円、1ユーロ=143.73円、1ポンド=166.32円、1スイスフラン=146.38円、1スウェーデンクローナ=13.18円、1ノルウェークローネ=13.87円、1デンマーククローネ=19.33円、1ポーランドズロチ=30.6978円、1オーストラリアドル=92.43円、1香港ドル=17.78円、1シンガポールドル=100.77円、1マレーシアリンギット=30.8309円、1イスラエルシェケル=40.2954円、1中国元=19.1819円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2022年11月29日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	2,287,336,362
コー ル ・ ロ ー ン 等	22,412,349
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	424,420,209
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	42,851,066
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	223,974,882
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	1,344,582,764
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	228,385,092
未 収 入 金	710,000
(B) 負 債	12,362,786
未 払 解 約 金	1,707,523
未 払 信 託 報 酬	10,589,747
そ の 他 未 払 費 用	65,516
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	2,274,973,576
元 本	1,302,641,667
次 期 繰 越 損 益 金	972,331,909
(D) 受 益 権 総 口 数	1,302,641,667口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,464円

◎損益の状況

自 2021年11月30日
至 2022年11月29日

項 目	当 期
	円
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△106,301,931
売	益 14,271,125
買	損 △120,573,056
(B) 信 託 報 酬 等	△ 21,465,639
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	△127,767,570
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	467,165,012
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	632,934,467
(配 当 等 相 当 額)	(695,481,697)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 62,547,230)
(F) 計 (C+D+E)	972,331,909
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F+G)	972,331,909
追 加 信 託 差 損 益 金	632,934,467
(配 当 等 相 当 額)	(695,668,345)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 62,733,878)
分 配 準 備 積 立 金	475,250,966
繰 越 損 益 金	△135,853,524

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,301,091,057円、期中追加設定元本額は120,253,631円、期中一部解約元本額は118,703,021円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,7464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(8,085,954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(695,668,345円)および分配準備積立金(467,165,012円)より分配対象収益は1,170,919,311円(10,000口当たり8,988円)ですが、当期に分配した金額はありません。

◎ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2021年11月30日~2022年11月29日)		
	金額	比率	
(a)信託報酬	227 円	1.067 %	(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21,295円です。
(投信会社)	(80)	(0.374)	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)	(129)	(0.605)	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)	(19)	(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	31	0.146	(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)	(31)	(0.145)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	
(c)有価証券取引税	0	0.001	(c)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(0)	(0.001)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d)その他費用	4	0.017	(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)	(1)	(0.007)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(1)	(0.005)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	262	1.231	

(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。

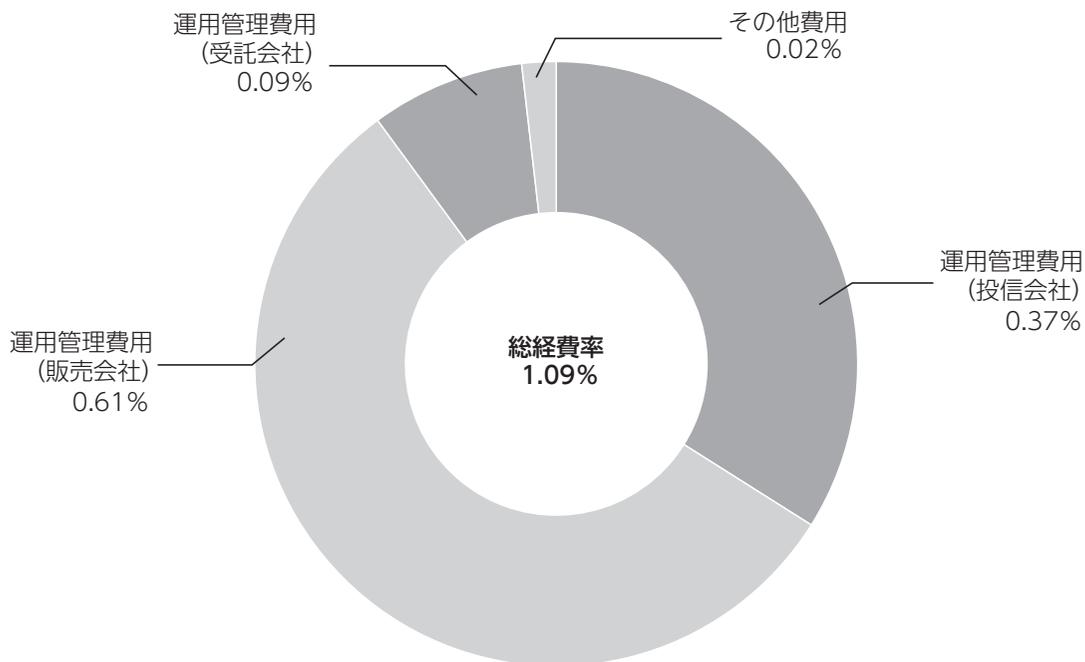
(注3)各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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

(プラン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1.09%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11月30日～2022年11月29日)

○親投資信託の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	89,111 千口	150,690 千円	26,272 千口	44,060 千円
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	6,120	19,930	5,620	18,710
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	7,458	19,230	22,791	58,950
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	95,852	141,540	118,675	175,970
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	10,979	44,510	27,307	117,490

(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 ポートフォリオ・マザーファンド	明治安田中小型株式 ポートフォリオ・マザーファンド	明治安田外国株式 ポートフォリオ・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	21,709,902千円	3,072,752千円	5,821,395千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,204,854千円	3,179,561千円	20,608,459千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	3.49	0.96	0.28

(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11月30日～2022年11月29日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎**組入資産明細表**

○親投資信託残高

種 類	期 首	当 期	期 末
	口 数	口 数	評 価 額
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	629,644 千口	692,483 千口	1,141,420 千円
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	30,915	31,415	115,491
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	169,233	153,900	400,709
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	1,141,541	1,118,718	1,594,956
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	208,940	192,612	817,811

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2022年11月29日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	1,141,420	27.7
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	115,491	2.8
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	400,709	9.7
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	1,594,956	38.8
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	817,811	19.9
コー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	43,631	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	4,114,018	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(20,695,104千円)の投資信託財産総額(21,096,285千円)に対する比率は98.1%です。

(注3) 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(21,740,689千円)の投資信託財産総額(24,374,835千円)に対する比率は89.2%です。

(注4) 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=138.91円、1カナダドル=103.04円、1メキシコペソ=7.195円、1ユーロ=143.73円、1ポンド=166.32円、1スイスフラン=146.38円、1スウェーデンクローナ=13.18円、1ノルウェークローネ=13.87円、1デンマーククローネ=19.33円、1ポーランドズロチ=30.6978円、1オーストラリアドル=92.43円、1香港ドル=17.78円、1シンガポールドル=100.77円、1マレーシアリンギット=30.8309円、1イスラエルシケケル=40.2954円、1中国元=19.1819円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2022年11月29日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	4,114,018,816
コー ル ・ ロ ー ン 等	42,928,769
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	1,141,420,180
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	115,491,127
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	400,709,870
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	1,594,956,892
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	817,811,978
未 収 入 金	700,000
(B) 負 債	23,025,989
未 払 解 約 金	818,782
未 払 信 託 報 酬	22,090,000
そ の 他 未 払 費 用	117,207
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	4,090,992,827
元 本	1,956,029,659
次 期 繰 越 損 益 金	2,134,963,168
(D) 受 益 権 総 口 数	1,956,029,659口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,915円

◎損益の状況

自 2021年11月30日

至 2022年11月29日

項 目	当 期
	円
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 180,546,752
売 買 益	32,658,927
売 買 損	△ 213,205,679
(B) 信 託 報 酬 等	△ 44,784,890
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	△ 225,331,642
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,146,862,084
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,213,432,726
(配 当 等 相 当 額)	(1,443,241,028)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 229,808,302)
(F) 計 (C+D+E)	2,134,963,168
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F+G)	2,134,963,168
追 加 信 託 差 損 益 金	1,213,432,726
(配 当 等 相 当 額)	(1,443,671,717)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 230,238,991)
分 配 準 備 積 立 金	1,160,940,594
繰 越 損 益 金	△ 239,410,152

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,954,000,934円、期中追加設定元本額は189,020,728円、期中一部解約元本額は186,992,003円です。

(注2) 1口当たり純資産額は2,0915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(14,078,510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(1,443,671,717円)および分配準備積立金(1,146,862,084円)より分配対象収益は2,604,612,311円(10,000口当たり13,315円)ですが、当期に分配した金額はありません。

◎ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2021年11月30日~2022年11月29日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	282 円	1.199 %	(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23,500円です。
(投信会社)	(98)	(0.418)	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)	(163)	(0.693)	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)	(21)	(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	51	0.218	(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)	(51)	(0.217)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(先物・オプション)	(0)	(0.002)	
(c) 有価証券取引税	0	0.001	(c) 有価証券取引税 = 期中の有価証券取引税 ÷ 期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(0)	(0.001)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	4	0.018	(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)	(2)	(0.008)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(1)	(0.005)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	337	1.436	

(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。

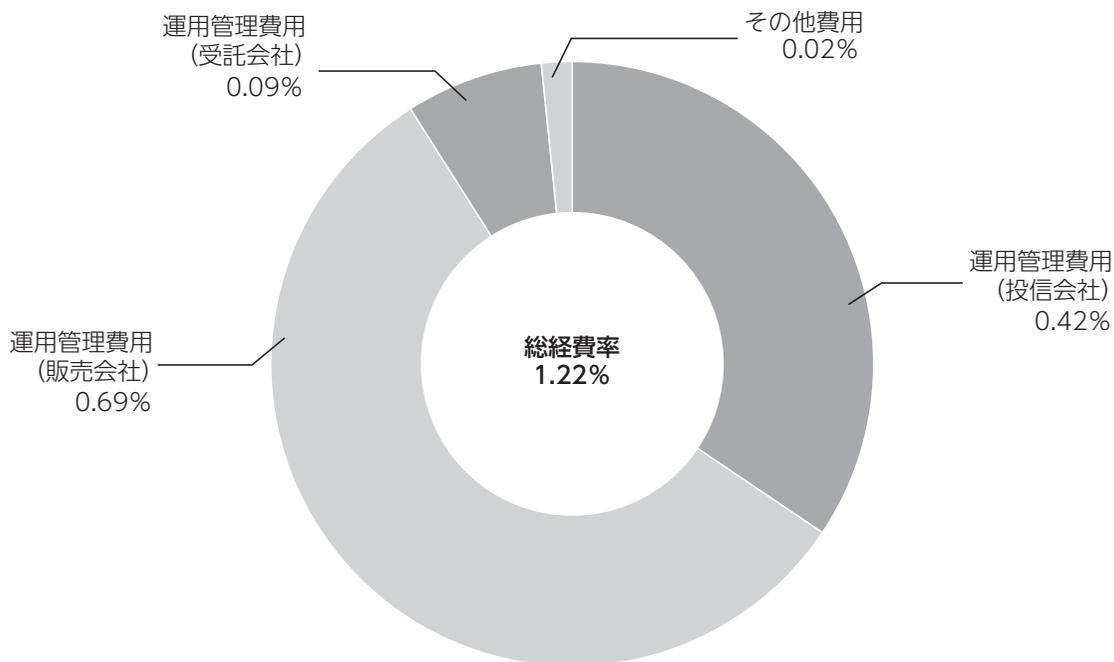
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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

(プラン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1.22%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11月30日～2022年11月29日)

○親投資信託の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	102,453 千口	173,260 千円	26,554 千口	43,820 千円
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	7,178	23,780	6,788	22,710
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	12,508	32,310	24,318	62,550
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	68,068	100,210	75,776	112,280
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	8,364	33,680	23,566	101,340

(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 ポートフォリオ・マザーファンド	明治安田中小型株式 ポートフォリオ・マザーファンド	明治安田外国株式 ポートフォリオ・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	21,709,902千円	3,072,752千円	5,821,395千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,204,854千円	3,179,561千円	20,608,459千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	3.49	0.96	0.28

(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11月30日～2022年11月29日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎**組入資産明細表**

○親投資信託残高

種 類	期 首	当 期	末
	口 数	口 数	評 価 額
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	738,261 千口	814,161 千口	1,341,981 千円
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	36,274	36,663	134,784
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	133,131	121,321	315,885
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	444,041	436,333	622,080
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	204,731	189,529	804,724

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2022年11月29日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	1,341,981	41.1
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	134,784	4.1
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	315,885	9.7
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	622,080	19.1
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	804,724	24.7
コー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	41,905	1.3
投 資 信 託 財 産 総 額	3,261,359	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(20,695,104千円)の投資信託財産総額(21,096,285千円)に対する比率は98.1%です。

(注3) 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(21,740,689千円)の投資信託財産総額(24,374,835千円)に対する比率は89.2%です。

(注4) 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=138.91円、1カナダドル=103.04円、1メキシコペソ=7.195円、1ユーロ=143.73円、1ポンド=166.32円、1スイスフラン=146.38円、1スウェーデンクローナ=13.18円、1ノルウェークローネ=13.87円、1デンマーククローネ=19.33円、1ポーランドズロチ=30.6978円、1オーストラリアドル=92.43円、1香港ドル=17.78円、1シンガポールドル=100.77円、1マレーシアリンギット=30.8309円、1イスラエルシケル=40.2954円、1中国元=19.1819円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2022年11月29日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	3,261,359,986
コー ル ・ ロ ー ン 等	36,592,935
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	1,341,981,706
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	134,784,126
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	315,885,534
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	622,080,870
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	804,724,815
未 収 入 金	5,310,000
(B) 負 債	25,739,170
未 払 解 約 金	6,124,093
未 払 信 託 報 酬	19,522,774
そ の 他 未 払 費 用	92,303
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	3,235,620,816
元 本	1,394,760,135
次 期 繰 越 損 益 金	1,840,860,681
(D) 受 益 権 総 口 数	1,394,760,135口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,198円

◎損益の状況

自 2021年11月30日
至 2022年11月29日

項 目	当 期
	円
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 146,350,962
売 買 益	34,831,176
売 買 損	△ 181,182,138
(B) 信 託 報 酬 等	△ 39,362,491
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	△ 185,713,453
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	901,763,636
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,124,810,498
(配 当 等 相 当 額)	(1,419,860,714)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 295,050,216)
(F) 計 (C+D+E)	1,840,860,681
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F+G)	1,840,860,681
追 加 信 託 差 損 益 金	1,124,810,498
(配 当 等 相 当 額)	(1,420,457,583)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 295,647,085)
分 配 準 備 積 立 金	914,260,256
繰 越 損 益 金	△ 198,210,073

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,370,216,631円、期中追加設定元本額は194,423,636円、期中一部解約元本額は169,880,132円です。

(注2) 1口当たり純資産額は2,3198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(12,496,620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(1,420,457,583円)および分配準備積立金(901,763,636円)より分配対象収益は2,334,717,839円(10,000口当たり16,739円)ですが、当期に分配した金額はありません。

〈補足情報〉

下記は、明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド全体(3,789,915千口)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
水産・農林業(0.9%)			
サカタのタネ	—	12	56,340
建設業(1.1%)			
大和ハウス工業	28.5	—	—
積水ハウス	—	26.1	66,333
エクシオグループ	18.9	—	—
食料品(4.7%)			
味の素	24	28.4	122,773
東洋水産	—	10.4	59,592
日清食品ホールディングス	—	10.5	110,040
化学(4.1%)			
日産化学	22.6	—	—
信越化学工業	9.3	6.8	119,102
エフピコ	—	13.2	50,292
ユニ・チャーム	17.7	15.8	81,543
医薬品(9.0%)			
協和キリン	26.6	23.3	74,443
武田薬品工業	—	25.8	103,406
アステラス製薬	46.8	—	—
中外製薬	—	16.2	59,097
エーザイ	—	4.5	40,446
第一三共	—	61	276,696
ペプチドリーム	13.6	—	—
ゴム製品(1.9%)			
ブリヂストン	—	23	118,772
金属製品(1.7%)			
三和ホールディングス	69.8	43.9	56,806
リンナイ	—	5	51,350

銘 柄	期 首	当 期	期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
機 械(3.5%)			
S M C	2.3	1.1	69,487
ク ボ タ	41.3	—	—
ダイキン工業	5.3	6.5	146,640
ホシザキ	9.4	—	—
電気機器(24.5%)			
イビデン	—	11.9	65,331
日立製作所	9.3	26.7	196,191
富士電機	—	10.4	58,552
山洋電気	—	7.9	48,269
日本電産	—	6.8	58,643
日本電気	16.8	—	—
ソニーグループ	20.1	25.8	293,346
T D K	—	18.3	89,578
ヒロセ電機	—	3.1	56,637
横河電機	—	19.9	50,327
アドバンテスト	24.2	11.4	103,854
キーエンス	2.8	6.1	356,484
シスメックス	10.9	—	—
ローム	—	4.9	53,655
浜松ホトニクス	13.7	—	—
村田製作所	21.5	—	—
小糸製作所	13.9	—	—
東京エレクトロン	4.5	1.9	85,139
輸送用機器(1.5%)			
デンソー	11.8	—	—
いすゞ自動車	—	29.1	51,943
トヨタ自動車	146.8	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
本田技研工業	—	12.5	41,250
ヤマハ発動機	36.9	—	—
シマノ	4.5	—	—
精密機器(3.8%)			
テルモ	13.3	—	—
島津製作所	26.9	—	—
オリパス	51.7	38.4	108,057
H O Y A	8.6	8.7	124,932
その他製品(3.5%)			
任天堂	2	37.1	217,702
電気・ガス業(1.6%)			
イーレックス	—	38.8	96,612
陸運業(0.8%)			
SGホールディングス	33.3	23.1	48,279
情報・通信業(7.9%)			
T I S	27.4	—	—
Appier Group	—	24.9	42,006
野村総合研究所	25.9	—	—
シンプレクス・ホールディングス	—	23.3	53,753
メルカリ	6.8	—	—
オービック	—	4.3	92,966
伊藤忠テクノソリューションズ	21.1	—	—
大塚商会	11.3	17.6	81,752
B I P R O G Y	19	—	—
日本電信電話	42.8	56.6	217,287
ソフトバンクグループ	11.2	—	—
卸売業(3.1%)			
伊藤忠商事	59.6	43.9	189,340
ミスミグループ本社	25.3	—	—
小売業(8.3%)			
M o n o t a R O	32.6	—	—
セブン&アイ・ホールディングス	—	29.3	166,043
パ・パフィック・インターナショナルホールディングス	—	29.5	73,868
日本瓦葺	—	42.1	88,073

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ニトリホールディングス	7.3	4.3	67,875
ファーストリテイリング	—	1.4	114,044
銀行業(2.5%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	258.6	—	—
三井住友フィナンシャルグループ	37.3	32.6	152,307
保険業(2.6%)			
SOMPOホールディングス	—	18.3	109,671
第一生命ホールディングス	—	21.2	53,296
東京海上ホールディングス	10.8	—	—
T&Dホールディングス	56.8	—	—
不動産業(4.4%)			
大東建託	—	3.7	57,905
SREホールディングス	—	14.6	67,306
三井不動産	37.9	52.9	146,797
サービス業(8.6%)			
日本M&Aセンターホールディングス	63.5	—	—
パーソルホールディングス	—	28.4	90,170
ベネフィット・ワン	—	27.2	59,268
エムスリー	—	13.3	56,963
オリエンタルランド	—	3.2	63,616
テクノプロ・ホールディングス	—	20	77,700
リクルートホールディングス	16.5	29.2	128,363
エアトリ	—	21.3	56,785
合計	1,581	1,239	6,175,106
株数・金額	53	62	<98.8%>
銘柄数<比率>			

(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、明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド全体(963,800千口)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
水産・農林業(1.2%)			
サカタのタネ	8.8	8.8	41,316
建設業(3.3%)			
住友林業	—	12	28,320
ライト工業	48	40	82,520
食料品(2.3%)			
日清製粉グループ本社	—	25	40,925
宝ホールディングス	17	35	38,045
ジェイフロンティア	6	—	—
繊維製品(3.2%)			
グンゼ	6	6	23,970
ゴールドウイン	10.7	9	85,500
パルプ・紙(1.2%)			
特種東海製紙	11.7	14	39,998
化学(6.5%)			
日本曹達	23	23	98,095
日本触媒	—	4	22,120
小林製薬	—	3	26,100
東洋合成工業	2.6	3	26,670
エフピコ	14	12	45,720
医薬品(2.4%)			
ロート製薬	—	11	49,335
ヘリオス	24.3	—	—
ステムリム	43.8	35	32,970
モダリス	20	—	—
ゴム製品(0.5%)			
藤倉コンポジット	—	20	17,080
ガラス・土石製品(2.7%)			
日東紡績	9	15	33,255
日本インシュレーション	13.6	13.6	11,056
ニチアス	19.5	19.5	47,151

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
機械(2.9%)			
F U J I	14.6	14.6	30,353
ハーモニック・ドライブ・システムズ	6	6	22,740
日立造船	50	50	44,800
電気機器(8.0%)			
安川電機	7.8	7.8	34,905
東芝テック	9	6	22,440
S E M I T E C	—	2	20,080
ヤママン	45.8	—	—
I P E X	14.6	—	—
アンリツ	28.6	28.6	42,413
日置電機	9.5	7	47,670
山一電機	23	20	37,460
日本ケミコン	21	21	37,947
SCREENホールディングス	—	3	26,910
輸送用機器(1.2%)			
トヨタ紡織	—	20	38,820
精密機器(1.2%)			
トプコン	—	24	39,600
その他製品(6.3%)			
前田工織	18	18	59,580
S H O E I	15	7	37,800
トッパン・フォームズ	29.2	—	—
N I S S H A	25	25	44,150
ローランド	13	9	37,800
ピジョン	16	16	33,248
電気・ガス業(1.6%)			
イーレックス	10.5	21	52,290
情報・通信業(22.8%)			
NECネットスアイ	25	19	31,673
ラクーンホールディングス	43	35	45,885

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
インターネットイニシアティブ	18	36	87,804
コムチュア	18	—	—
クリーマ	20	—	—
プラスアルファ・コンサルティング	15	—	—
i-plug	6	—	—
Appier Group	—	47	79,289
ビジュアル	2	6	60,480
サイード	—	9.4	11,985
コアコンセプト・テクノロジー	5.5	10	34,250
シンプレクス・ホールディングス	11	—	—
セーフィー	5	—	—
ワンキャリア	15	15	59,100
メルカリ	6	—	—
サイエンスアーツ	0.5	—	—
ウイングアーク1st	17	—	—
ベース	7	—	—
J M D C	15	14	72,240
ペイロール	33	—	—
オリコン	33.2	33.2	31,739
デジタルガレージ	17	12	49,380
ANYCOLOR	—	4	43,680
eWELL	—	9	40,770
F I X E R	—	26	41,002
リンカーズ	—	90	42,660
t r i p l a	—	5.4	8,478
TBSホールディングス	17	17	26,622
光通信	2.1	—	—
シーエーシー	35	—	—
卸売業(3.5%)			
アルコニックス	42.4	42.4	55,883
神戸物産	10	7	25,270
キャノンマーケティングジャパン	11.7	11.7	37,206
小売業(10.7%)			
サンエー	7.8	7	30,800
エービーシー・マート	9	14	98,700
三越伊勢丹ホールディングス	—	35	45,710
ゴルフダイジェスト・オンライン	—	27	46,521
TOKYO BASE	65	—	—
西松屋チェーン	37	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
日本瓦斯	—	20	41,840
しまむら	—	3	37,500
バローホールディングス	19.5	—	—
サックスパーホールディングス	—	73.8	60,811
銀行業(1.2%)			
池田泉州ホールディングス	166.2	166.2	39,555
保険業(3.1%)			
SBIインシュアランスグループ	39	39	34,593
アイベツホールディングス	30.3	20	70,900
不動産業(2.1%)			
SREホールディングス	11	15	69,150
サービス業(12.1%)			
ジェイエイシーリクルートメント	18	16	41,824
セブテーニ・ホールディングス	110	—	—
エアトリ	8	13	34,658
ストライク	5	9	41,355
ポピンズ	10.5	—	—
セルム	35	50	36,100
Enjin	19	17	34,884
アイドマ・ホールディングス	5.2	10	50,100
サーキュレーション	10.8	—	—
リログループ	—	10	22,740
プロジェクトカンパニー	10	6.5	43,485
M & A 総合研究所	—	7.5	54,825
ダイセキ	—	10	47,350
合計	1,681	1,633	3,369,952
計	銘柄数<比率>	79	79 <95.1%>

(注1)銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

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

(注3)評価額の単位未満は切り捨て。

(注4)－印は組み入れなし。

下記は、明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド全体(5,704,806千口)の内容です。
 後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当
 ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○外国株式

上場、登録株式

銘 柄	期 首	当	期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価	額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	201	138	1,454	202,028	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	162	127	1,916	266,263	各 種 金 融
AMETEK INC	214	164	2,286	317,576	資 本 財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	224	145	554	77,022	電 気 通 信 サ ー ビ ス
SEMPRA ENERGY	—	25	407	56,633	公 益 事 業
JPMORGAN CHASE & CO	195	174	2,342	325,363	銀 行
DANAHER CORP	69	62	1,637	227,461	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WALT DISNEY CO/THE	138	101	966	134,252	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
CITIGROUP INC	260	171	809	112,404	銀 行
ECOLAB INC	113	83	1,214	168,742	素 材
EOG RESOURCES INC	169	218	2,981	414,150	エ ネ ル ギ ー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	62	46	1,005	139,606	家庭用品・パーソナル用品
NEXTERA ENERGY INC	381	381	3,194	443,813	公 益 事 業
WW GRAINGER INC	24	22	1,358	188,718	資 本 財
HOME DEPOT INC	75	43	1,371	190,539	小 売
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	67	60	602	83,745	素 材
JOHNSON & JOHNSON	—	48	861	119,715	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AGILENT TECHNOLOGIES INC	181	112	1,711	237,687	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NIKE INC -CL B	131	70	734	102,059	耐久消費財・アパレル
PFIZER INC	467	416	2,062	286,447	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	122	170	2,498	347,107	家庭用品・パーソナル用品
US BANCORP	299	313	1,369	190,297	銀 行
ROPER TECHNOLOGIES INC	46	34	1,456	202,269	ソフトウェア・サービス
SCHWAB (CHARLES) CORP	253	305	2,434	338,220	各 種 金 融
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	158	141	1,490	207,026	保 険
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	42	38	2,062	286,559	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNION PACIFIC CORP	105	63	1,326	184,220	運 輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	88	72	3,870	537,674	ヘルスケア機器・サービス
VULCAN MATERIALS CO	56	49	880	122,300	素 材
WALMART INC	115	150	2,302	319,861	食品・生活必需品小売り
VISA INC-CLASS A SHARES	159	142	3,000	416,773	ソフトウェア・サービス
XYLEM INC	—	95	1,041	144,646	資 本 財
ACCENTURE PLC-CL A	102	84	2,464	342,314	ソフトウェア・サービス
APTIV PLC	136	121	1,240	172,255	自動車・自動車部品
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	60	35	251	34,962	消費者サービス

銘柄	期首	当	期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
EATON CORP PLC	111	100	1,625	225,798	資本財	
ABBVIE INC	131	118	1,869	259,688	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ZOETIS INC	82	74	1,104	153,379	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
PINTEREST INC- CLASS A	53	48	116	16,242	メディア・娯楽	
CARRIER GLOBAL CORP	310	162	702	97,588	資本財	
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	170	152	1,481	205,795	資本財	
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	90	97	1,695	235,515	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
S&P GLOBAL INC	52	47	1,667	231,604	各種金融	
SEA LTD-ADR	21	19	102	14,255	メディア・娯楽	
AMAZON.COM INC	17	308	2,901	403,002	小売	
APPLE INC	562	504	7,271	1,010,094	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
DOLLAR TREE INC	117	105	1,552	215,677	小売	
GILEAD SCIENCES INC	71	64	545	75,753	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NVIDIA CORP	147	120	1,907	264,922	半導体・半導体製造装置	
INTEL CORP	132	118	338	47,084	半導体・半導体製造装置	
MICROSOFT CORP	394	341	8,261	1,147,627	ソフトウェア・サービス	
ALIGN TECHNOLOGY INC	24	22	427	59,315	ヘルスケア機器・サービス	
PEPSICO INC	103	108	2,001	277,997	食品・飲料・タバコ	
STARBUCKS CORP	104	37	373	51,872	消費者サービス	
INTUITIVE SURGICAL INC	20	19	499	69,318	ヘルスケア機器・サービス	
TEXAS INSTRUMENTS INC	124	111	1,927	267,710	半導体・半導体製造装置	
CME GROUP INC	44	24	425	59,161	各種金融	
MERCADOLIBRE INC	5	4	433	60,152	小売	
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	267	122	632	87,833	ソフトウェア・サービス	
TESLA INC	16	60	1,102	153,091	自動車・自動車部品	
META PLATFORMS INC-CLASS A	94	85	926	128,742	メディア・娯楽	
BOOKING HOLDINGS INC	8	7	1,585	220,302	消費者サービス	
DOCUSIGN INC	17	16	73	10,177	ソフトウェア・サービス	
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	107	137	796	110,625	各種金融	
ALPHABET INC-CL A	32	556	5,340	741,832	メディア・娯楽	
PAYPAL HOLDINGS INC	37	66	531	73,835	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額	8,357	8,189	107,384	14,916,721	
	銘柄数<比率>	63	66	—	<61.6%>	
(カナダ)			千カナダドル			
BANK OF NOVA SCOTIA	203	181	1,293	133,274	銀行	
SUNCOR ENERGY INC	629	689	3,183	328,066	エネルギー	
SHOPIFY INC - CLASS A	7	62	320	33,062	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額	839	932	4,798	494,403	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<2.0%>	

銘柄		期首	当	期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ・・・ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
	ADIDAS AG	38	17	217	31,232	耐久消費財・アパレル
	DEUTSCHE POST AG-REG	278	177	676	97,235	運輸
	PUMA AG	43	39	190	27,333	耐久消費財・アパレル
	BASF SE	104	—	—	—	素材
	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD	93	83	484	69,632	自動車・自動車部品
	AROUNDTOWN SA	1,506	—	—	—	不動産
	DR ING HC F PORSCHE AG	—	21	226	32,597	自動車・自動車部品
小計	株数・金額	2,066	339	1,795	258,031	
	銘柄数<比率>	6	5	—	< 1.1%>	
(ユーロ・・・イタリア)				千ユーロ		
	BANCA GENERALI SPA	289	257	820	117,998	各種金融
小計	株数・金額	289	257	820	117,998	
	銘柄数<比率>	1	1	—	< 0.5%>	
(ユーロ・・・フランス)				千ユーロ		
	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	8	7	526	75,719	耐久消費財・アパレル
	PERNOD-RICARD SA	40	46	875	125,811	食品・飲料・タバコ
	SOCIETE GENERALE	431	283	681	97,983	銀行
	TELEPERFORMANCE	42	42	925	132,969	商業・専門サービス
	AXA SA	581	517	1,401	201,445	保険
	ORPEA	60	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	158	140	622	89,506	資本財
	TOTALENERGIES SE	338	364	2,102	302,148	エネルギー
	AIR LIQUIDE SA	—	33	465	66,849	素材
	EUROFINS SCIENTIFIC	91	81	557	80,153	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
	WORLDLINE SA	98	87	404	58,157	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	1,853	1,605	8,562	1,230,746	
	銘柄数<比率>	10	10	—	< 5.1%>	
(ユーロ・・・オランダ)				千ユーロ		
	KONINKLIJKE DSM NV	124	110	1,372	197,224	素材
	ASML HOLDING NV	63	50	2,874	413,114	半導体・半導体製造装置
	ALLFUNDS GROUP PLC	—	285	195	28,039	各種金融
小計	株数・金額	188	446	4,441	638,378	
	銘柄数<比率>	2	3	—	< 2.6%>	
(ユーロ・・・ベルギー)				千ユーロ		
	UCB SA	75	41	320	46,032	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	75	41	320	46,032	
	銘柄数<比率>	1	1	—	< 0.2%>	

銘柄	期首		期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・アイルランド)	百株	百株	千ユーロ	千円		
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	441	392	1,365	196,309	素材	
小計	株数・金額	441	392	1,365	196,309	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.8%>	
ユーロ計	株数・金額	4,914	3,082	17,306	2,487,497	
	銘柄数<比率>	21	21	—	<10.3%>	
(イギリス)			千ポンド			
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	95	84	505	84,092	家庭用品・パーソナル用品	
COMPASS GROUP PLC	620	706	1,305	217,056	消費者サービス	
小計	株数・金額	715	791	1,810	301,149	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<1.2%>	
(スイス)			千スイスフラン			
NESTLE SA-REG	209	186	2,115	309,687	食品・飲料・タバコ	
LONZA GROUP AG-REG	12	11	553	80,980	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
PARTNERS GROUP HOLDING AG	15	14	1,292	189,228	各種金融	
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	157	139	1,639	239,955	耐久消費財・アパレル	
VAT GROUP AG	19	9	258	37,870	資本財	
小計	株数・金額	414	361	5,859	857,723	
	銘柄数<比率>	5	5	—	<3.5%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
ATLAS COPCO AB-A SHS	247	—	—	—	資本財	
ATLAS COPCO AB-A SHS	—	681	8,839	116,504	資本財	
HEXAGON AB-B SHS	1,196	796	9,601	126,545	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
小計	株数・金額	1,444	1,478	18,440	243,050	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<1.0%>	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
MOWI ASA	281	249	3,855	53,469	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額	281	249	3,855	53,469	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.2%>	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
NOVO NORDISK A/S-B	—	36	3,090	59,734	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ORSTED A/S	30	27	1,651	31,924	公益事業	
小計	株数・金額	30	63	4,741	91,658	
	銘柄数<比率>	1	2	—	<0.4%>	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
BHP GROUP LTD	554	574	2,520	232,954	素材	
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	—	180	568	52,557	銀行	
SONIC HEALTHCARE LTD	256	227	721	66,706	ヘルスケア機器・サービス	
BRAMBLES LTD	587	—	—	—	商業・専門サービス	
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	—	284	1,053	97,348	エネルギー	
小計	株数・金額	1,397	1,267	4,863	449,567	
	銘柄数<比率>	3	4	—	<1.9%>	

銘柄		期首 株数	当 株数	期末		業種等
				評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
HSBC HOLDINGS PLC		—	640	2,918	51,889	銀行 保険
AIA GROUP LTD		1,456	1,296	9,374	166,670	
小計	株数・金額	1,456	1,936	12,292	218,559	
	銘柄数〈比率〉	1	2	—	〈0.9%〉	
合計	株数・金額	19,850	18,352	—	20,113,802	
	銘柄数〈比率〉	102	108	—	〈83.0%〉	

(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。

(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 口数	当 口数	期末	
				評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)				千米ドル	千円
PROLOGIS INC		11,015	9,815	1,093	151,964
CROWN CASTLE INC		7,318	11,118	1,528	212,386
合計	口数・金額	18,333	20,933	2,622	364,350
	銘柄数〈比率〉	2	2	—	〈1.5%〉

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

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

(注3)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当期末	
		買建額	売建額
外国		百万円	
	S&P500 EMINI	2,674	—
	EURO STOXX50	832	—

(注1)単位未満は切り捨て。

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

(注3)—印は組み入れなし。

下記は、明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド全体(33,621,938千口)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	21,958,000	21,527,241	44.9	—	43.9	—	1.0
普通社債券(含む投資法人債券)	26,320,000	25,720,948	53.7	—	39.2	9.0	5.4
合 計	48,278,000	47,248,189	98.6	—	83.1	9.0	6.4

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

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)―印は組み入れなし。

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

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	当 期		末		
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日	
(国債証券)	%	千円	千円		
第442回 利付国債 (2年)	0.005	474,000	474,360	2024/11/ 1	
第 8回 利付国債 (40年)	1.4	270,000	261,281	2055/ 3/20	
第 10回 利付国債 (40年)	0.9	381,000	316,671	2057/ 3/20	
第 15回 利付国債 (40年)	1.0	228,000	187,742	2062/ 3/20	
第357回 利付国債 (10年)	0.1	2,000	1,985	2029/12/20	
第362回 利付国債 (10年)	0.1	1,176,000	1,159,289	2031/ 3/20	
第363回 利付国債 (10年)	0.1	2,093,000	2,061,521	2031/ 6/20	
第368回 利付国債 (10年)	0.2	1,169,000	1,163,400	2032/ 9/20	
第 37回 利付国債 (30年)	1.9	397,000	451,214	2042/ 9/20	
第 43回 利付国債 (30年)	1.7	241,000	263,437	2044/ 6/20	
第 46回 利付国債 (30年)	1.5	325,000	341,552	2045/ 3/20	
第 49回 利付国債 (30年)	1.4	326,000	334,749	2045/12/20	
第 50回 利付国債 (30年)	0.8	827,000	747,698	2046/ 3/20	
第 55回 利付国債 (30年)	0.8	650,000	577,681	2047/ 6/20	
第 60回 利付国債 (30年)	0.9	509,000	454,720	2048/ 9/20	
第 62回 利付国債 (30年)	0.5	238,000	190,416	2049/ 3/20	
第 67回 利付国債 (30年)	0.6	23,000	18,566	2050/ 6/20	
第 74回 利付国債 (30年)	1.0	559,000	494,060	2052/ 3/20	
第 75回 利付国債 (30年)	1.3	836,000	798,488	2052/ 6/20	
第 76回 利付国債 (30年)	1.4	2,114,000	2,061,953	2052/ 9/20	
第140回 利付国債 (20年)	1.7	1,700,000	1,921,204	2032/ 9/20	
第147回 利付国債 (20年)	1.6	580,000	649,553	2033/12/20	
第153回 利付国債 (20年)	1.3	1,117,000	1,208,270	2035/ 6/20	

当		期		末	
銘	柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)		%	千円	千円	
第154回	利付国債 (20年)	1.2	275,000	293,746	2035/ 9/20
第157回	利付国債 (20年)	0.2	200,000	187,042	2036/ 6/20
第158回	利付国債 (20年)	0.5	460,000	446,448	2036/ 9/20
第160回	利付国債 (20年)	0.7	665,000	658,576	2037/ 3/20
第170回	利付国債 (20年)	0.3	221,000	197,604	2039/ 9/20
第172回	利付国債 (20年)	0.4	830,000	748,809	2040/ 3/20
第173回	利付国債 (20年)	0.4	662,000	595,131	2040/ 6/20
第174回	利付国債 (20年)	0.4	457,000	409,366	2040/ 9/20
第175回	利付国債 (20年)	0.5	599,000	544,449	2040/12/20
第176回	利付国債 (20年)	0.5	461,000	417,587	2041/ 3/20
第182回	利付国債 (20年)	1.1	893,000	888,660	2042/ 9/20
小 計			21,958,000	21,527,241	
(普通社債券(含む投資法人債券))					
第 11回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	0.79	200,000	196,580	2028/ 1/25
第 33回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	0.68	170,000	167,973	2027/ 1/27
第 1回	アサヒグループホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	0.97	1,400,000	1,401,470	2080/10/15
第 2回	ヒューリック無担保社債 (劣後特約付)	1.28	2,200,000	2,223,102	2055/ 7/ 2
第 1回	住友化学無担保社債 (劣後特約付)	1.3	1,500,000	1,437,726	2079/12/13
第 2回	住友化学無担保社債 (劣後特約付)	0.84	500,000	497,159	2079/12/13
第 1回	武田薬品工業無担保社債 (劣後特約付)	1.72	1,600,000	1,624,974	2079/ 6/ 6
第 19回	Zホールディングス無担保社債	0.35	200,000	197,740	2026/ 7/28
第 15回	楽天グループ無担保社債	0.5	400,000	388,988	2024/12/ 2
第 18回	楽天グループ無担保社債	1.05	1,000,000	856,310	2031/12/ 2
第 19回	楽天グループ無担保社債	1.3	500,000	412,305	2033/12/ 2
第 20回	楽天グループ無担保社債	1.5	400,000	312,348	2036/12/ 2
第 3回	ENEOSホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	1.31	400,000	356,430	2081/ 6/15
第 1回	日本生命第2回劣後ローン流動化劣後債	1.03	140,000	137,969	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	200,000	189,543	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	288,189	2052/ 5/10
第 1回	ドンキホーテホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	1.49	1,200,000	1,211,121	2053/11/28
第 1回	丸紅無担保社債 (劣後特約付)	0.82	300,000	297,744	2081/ 3/ 4
第 1回	東京センチュリー無担保社債 (劣後特約付)	1.0	200,000	199,794	2054/ 4/22
第 28回	S B I ホールディングス無担保社債	1.0	200,000	198,852	2026/12/23
第 3回	オリックス無担保社債 (劣後特約付)	0.83	400,000	396,670	2081/ 3/16
第 1回	三菱HCキャピタル無担保社債 (劣後特約付)	0.63	500,000	490,838	2081/ 9/27
第 2回	野村ホールディングス無担保永久社債 (劣後特約付)	1.8	200,000	201,279	—
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	2,100,000	2,086,373	—
第 16回	光通信無担保社債	1.78	600,000	616,032	2027/ 8/10
第 18回	光通信無担保社債	1.79	1,300,000	1,264,328	2033/ 3/23
第 22回	光通信無担保社債	0.32	100,000	97,715	2026/ 8/ 7
第 30回	光通信無担保社債	0.98	200,000	188,110	2031/ 1/31
第 3回	東北電力無担保社債 (劣後特約付)	2.099	400,000	389,455	2062/ 9/15

銘 柄 名	当 期		末	
	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 48回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.13	500,000	500,075	2022/12/ 9
第 51回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.03	300,000	301,701	2024/ 3/15
第 52回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.03	1,000,000	1,005,590	2024/ 3/ 8
第 53回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.57	100,000	99,937	2024/ 6/14
第 56回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.38	110,000	106,978	2026/ 9/17
第 57回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.38	100,000	97,265	2026/ 9/11
アフラック生命保険第1回 劣後債	0.963	900,000	892,123	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)	1.1	1,300,000	1,232,363	2031/12/16
2020第7回 クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債	1.248	500,000	500,714	2026/ 6/ 4
第 24回 ルノー円貨社債	1.54	700,000	694,029	2024/ 7/ 5
2015第1回 ソシエテジェネラル円貨社債(劣後特約付)	2.195	900,000	897,804	2025/ 6/12
第 4回 ソシエテジェネラル円貨社債(劣後特約付)	1.834	400,000	390,748	2026/ 6/ 3
ソシエテ・ジェネラルユーロ円債26/9/28	0.922	700,000	674,496	2026/ 9/28
小 計		26,320,000	25,720,948	
合 計		48,278,000	47,248,189	

(注1) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 上記のうち、償還年月日が「-」の場合は、永久債です。

下記は、明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド全体(7,969,404千口)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 B B 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	84,885	75,492	10,486,683	50.5	—	23.7	15.1	11.7
カ ナ ダ	千カナダドル	千カナダドル						
	4,180	4,168	429,518	2.1	—	1.1	0.5	0.5
メ キ シ コ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	25,410	23,692	170,465	0.8	—	0.8	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	14,110	12,263	1,762,564	8.5	—	2.3	1.8	4.4
イ タ リ ア	8,660	7,667	1,102,112	5.3	—	2.9	1.4	1.0
フ ラ ン ス	12,730	10,605	1,524,330	7.3	—	6.3	—	1.0
オ ラ ン ダ	1,360	1,023	147,171	0.7	—	0.7	—	—
ス ペ イ ン	6,030	5,549	797,636	3.8	—	2.2	1.7	—
ベ ル ギ ー	8,760	7,769	1,116,721	5.4	—	1.6	3.8	—
ア イ ル ラ ン ド	3,610	3,350	481,610	2.3	—	2.3	—	—
そ の 他	800	807	116,076	0.6	—	—	—	0.6
イ ギ リ ス	千ポンド	千ポンド						
	5,670	4,560	758,427	3.7	—	2.1	—	1.5
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						
	4,250	4,314	56,865	0.3	—	0.3	—	—
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						
	10,660	10,061	139,550	0.7	—	0.3	—	0.4
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
	3,780	2,966	91,054	0.4	—	0.4	—	—
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル						
	3,720	3,445	318,442	1.5	—	0.5	—	1.0
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
	910	900	90,783	0.4	—	0.4	—	—
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						
	3,660	3,523	108,620	0.5	—	0.5	0.1	—
イ ス ラ エ ル	千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル						
	2,260	1,946	78,454	0.4	—	0.4	—	—

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		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
中 国	千中国元	千中国元	千円	%	%	%	%	%
	37,160	37,613	721,493	3.5	—	2.2	1.2	—
合 計	—	—	20,498,583	98.8	—	51.1	25.6	22.0

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

(注2) 組入比率は、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) ー印は組み入れなし。

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

○外国(外貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	種 類	利 率	当 期		末		償 還 年 月 日
			額 面 金 額	評 価 額			
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(アメリカ)		%	千米ドル	千米ドル	千円		
US TREASURY N/B 0.375%	国債証券	0.375	2,110	1,988	276,246	2024/ 4/15	
US TREASURY N/B 0.625%		0.625	8,640	6,914	960,427	2030/ 5/15	
US TREASURY N/B 1.5%		1.5	4,020	3,456	480,152	2030/ 2/15	
US TREASURY N/B 1.75%		1.75	1,220	1,163	161,658	2024/ 7/31	
US TREASURY N/B 1.875%		1.875	11,560	8,349	1,159,813	2041/ 2/15	
US TREASURY N/B 2%		2.0	6,420	6,168	856,826	2024/ 5/31	
US TREASURY N/B 2%		2.0	850	815	113,322	2024/ 6/30	
US TREASURY N/B 2%		2.0	870	599	83,246	2050/ 2/15	
US TREASURY N/B 2.25%		2.25	4,470	4,147	576,152	2027/ 8/15	
US TREASURY N/B 2.375%		2.375	2,210	2,025	281,424	2029/ 5/15	
US TREASURY N/B 2.375%		2.375	2,220	1,662	230,875	2051/ 5/15	
US TREASURY N/B 2.5%		2.5	4,480	4,342	603,161	2024/ 5/15	
US TREASURY N/B 2.625%		2.625	3,000	2,793	388,079	2029/ 2/15	
US TREASURY N/B 2.75%		2.75	12,260	11,646	1,617,751	2027/ 4/30	
US TREASURY N/B 2.75%		2.75	3,180	2,935	407,741	2032/ 8/15	
US TREASURY N/B 2.75%		2.75	4,300	3,545	492,456	2042/ 8/15	
US TREASURY N/B 3.125%		3.125	7,050	6,830	948,760	2025/ 8/15	
US TREASURY N/B 3.75%		3.75	1,250	1,201	166,868	2043/11/15	
US TREASURY N/B 4.75%		4.75	1,775	1,976	274,554	2041/ 2/15	
ONTARIO PROVINCE 3.2%	地方債証券	3.2	3,000	2,931	407,161	2024/ 5/16	
小 計					10,486,683		
(カナダ)			千カナダドル	千カナダドル			
CANADA-GOV'T 0.75%	国債証券	0.75	1,090	1,048	107,989	2024/ 2/ 1	
CANADA-GOV'T 2%		2.0	680	551	56,781	2051/12/ 1	
CANADA-GOV'T 5.75%		5.75	1,410	1,640	169,062	2029/ 6/ 1	
CAN HOUSING TRUS 0.95%	特殊債券 (除く金融債)	0.95	1,000	928	95,685	2025/ 6/15	
小 計					429,518		

当 期		種 類		利 率		額 面 金 額		末		償還年月日
								評 価 額	額	
銘 柄 名						外貨建金額	邦貨換算金額			
						千メキシコペソ	千円			
(メキシコ)				%	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円			
	MEXICAN BONOS 7.75%	国債証券	7.75	25,410	23,692	170,465		2031/ 5/29		
(ユーロ)					千ユーロ	千ユーロ				
(ドイツ)	BUNDESUBL-180 0%	国債証券	—	6,540	6,289	903,964		2024/10/18		
	BUNDESUBL-186 1.3%		1.3	2,750	2,660	382,348		2027/10/15		
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	900	698	100,383		2035/ 5/15		
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	1,790	1,362	195,900		2036/ 5/15		
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	2,130	1,252	179,967		2052/ 8/15		
(イタリア)	BTPS 0%	国債証券	—	1,500	1,446	207,954		2024/ 4/15		
	BTPS 0.25%		0.25	290	246	35,371		2028/ 3/15		
	BTPS 1.1%		1.1	2,250	2,058	295,871		2027/ 4/ 1		
	BTPS 1.45%		1.45	1,260	945	135,842		2036/ 3/ 1		
	BTPS 1.65%		1.65	530	457	65,710		2030/12/ 1		
	BTPS 2.45%		2.45	1,660	1,266	182,093		2050/ 9/ 1		
	BTPS 3.85%		3.85	520	515	74,119		2049/ 9/ 1		
	BTPS 5%		5.0	650	731	105,149		2040/ 9/ 1		
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—	1,490	1,447	208,032		2024/ 3/25		
	FRANCE O. A. T. 0%		—	3,290	2,739	393,760		2030/11/25		
	FRANCE O. A. T. 0%		—	110	88	12,668		2031/11/25		
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	2,080	1,857	266,910		2029/ 5/25		
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	1,710	1,189	171,037		2040/ 5/25		
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	690	428	61,557		2052/ 5/25		
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	1,280	1,108	159,358		2034/ 5/25		
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	2,080	1,746	251,005		2036/ 5/25		
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0.5%	国債証券	0.5	1,360	1,023	147,171		2040/ 1/15		
(スペイン)	SPANISH GOV'T 0.8%	国債証券	0.8	2,620	2,416	347,350		2027/ 7/30		
	SPANISH GOV'T 1.25%		1.25	1,200	1,074	154,400		2030/10/31		
	SPANISH GOV'T 2.7%		2.7	2,020	1,828	262,868		2048/10/31		
	SPANISH GOV'T 4.7%		4.7	190	229	33,016		2041/ 7/30		
(ベルギー)	BELGIAN 0%	国債証券	—	6,080	5,443	782,383		2027/10/22		
	BELGIAN 0347 0.9%		0.9	1,670	1,523	219,002		2029/ 6/22		
	BELGIAN 0348 1.7%		1.7	1,010	802	115,335		2050/ 6/22		
(アイルランド)	IRISH GOVT 0.9%	国債証券	0.9	3,610	3,350	481,610		2028/ 5/15		
(その他)	REP OF POLAND 3.375%	国債証券	3.375	800	807	116,076		2024/ 7/ 9		
小 計						7,048,222				
(イギリス)					千ポンド	千ポンド				
	UK TSY GILT 1%	国債証券	1.0	1,950	1,891	314,626		2024/ 4/22		
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	3,720	2,668	443,800		2049/ 1/22		
小 計						758,427				

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				
(スウェーデン)		%	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ	千円		
	SWEDISH GOVRNMNT 0.75%	国債証券	0.75	3,080	2,867	37,799	2028/ 5/12
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		3.5	1,170	1,446	19,066	2039/ 3/30
小 計						56,865	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ			
	NORWEGIAN GOV'T 1.375%	国債証券	1.375	4,710	4,149	57,560	2030/ 8/19
	NORWEGIAN GOV'T 3%		3.0	5,950	5,911	81,990	2024/ 3/14
小 計						139,550	
(ポーランド)			千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ			
	POLAND GOVT BOND 2.75%	国債証券	2.75	3,780	2,966	91,054	2029/10/25
(オーストラリア)			千オーストラリアドル	千オーストラリアドル			
	AUSTRALIAN GOVT. 1.5%	国債証券	1.5	400	341	31,588	2031/ 6/21
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	2,320	2,306	213,215	2024/ 4/21
	TREAS CORP VICT 2.25%	特殊債券 (除く金融債)	2.25	1,000	796	73,639	2034/11/20
小 計						318,442	
(シンガポール)			千シンガポールドル	千シンガポールドル			
	SINGAPORE GOV'T 2.875%	国債証券	2.875	910	900	90,783	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 3.844%	国債証券	3.844	3,190	3,055	94,190	2033/ 4/15
	MALAYSIA GOVT 3.899%		3.899	470	468	14,429	2027/11/16
小 計						108,620	
(イスラエル)			千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル			
	ISRAEL FIXED 1%	国債証券	1.0	2,260	1,946	78,454	2030/ 3/31
(中 国)			千中国元	千中国元			
	CHINA GOVT BOND 2.37%	国債証券	2.37	13,470	13,374	256,554	2027/ 1/20
	CHINA GOVT BOND 3.02%		3.02	23,690	24,238	464,938	2031/ 5/27
小 計						721,493	
合 計						20,498,583	

(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。

明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド

運用報告書

第22期

(決算日 2022年4月18日)

「明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド」は、2022年4月18日に第22期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第22期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	東証株価指数（TOPIX）を上回る超過収益を目指して運用を行います。
主要運用対象	TOPIX500に含まれる銘柄を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資には制限を設けません。また、外貨建資産への投資は行いません。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		株式組入比率	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 4月18日	13,704	17.1	1,749.67	18.9	97.7	5,867
(第19期) 2019年 4月18日	11,886	△13.3	1,614.97	△ 7.7	98.0	5,577
(第20期) 2020年 4月20日	12,077	1.6	1,432.41	△11.3	98.5	5,280
(第21期) 2021年 4月19日	17,726	46.8	1,956.56	36.6	98.6	6,605
(第22期) 2022年 4月18日	16,622	△ 6.2	1,880.08	△ 3.9	98.1	6,098

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

◎当期中の基準価額と市況等の推移

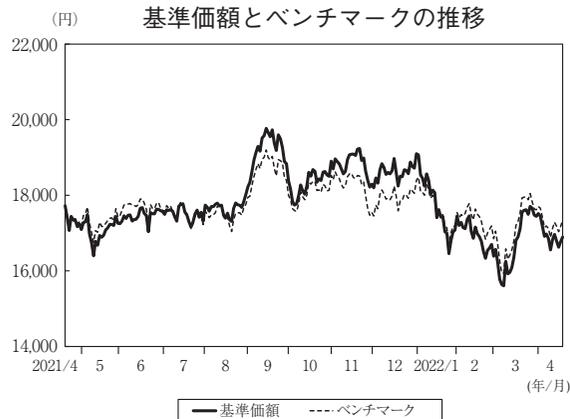
年 月 日	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		株式組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首)2021年 4月19日	17,726	—	1,956.56	—	98.6
4月末	17,092	△3.6	1,898.24	△3.0	98.5
5月末	17,258	△2.6	1,922.98	△1.7	98.2
6月末	17,568	△0.9	1,943.57	△0.7	98.8
7月末	17,312	△2.3	1,901.08	△2.8	99.0
8月末	18,024	1.7	1,960.70	0.2	98.9
9月末	18,833	6.2	2,030.16	3.8	97.9
10月末	18,501	4.4	2,001.18	2.3	98.0
11月末	18,215	2.8	1,928.35	△1.4	98.5
12月末	18,718	5.6	1,992.33	1.8	99.1
2022年 1月末	17,032	△3.9	1,895.93	△3.1	99.3
2月末	16,607	△6.3	1,886.93	△3.6	99.3
3月末	17,473	△1.4	1,946.40	△0.5	98.2
(期末)2022年 4月18日	16,622	△6.2	1,880.08	△3.9	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4月20日～2022年4月18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います。

基準価額は期首17,726円で始まり期末16,622円で終わりました。騰落率は△6.2%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)

- ・2021年8月下旬から9月前半にかけて、次期政権による景気対策への期待の高まりなどから国内株式相場が上昇したこと

(下落要因)

- ・2021年9月後半から2022年3月上旬にかけて、世界的な金融引き締め動きが強まる中、新型コロナウイルスの新たな変異株の感染拡大、ウクライナ情勢の緊迫化などから国内株式相場が下落基調で推移したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は△6.2%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は△3.9%となり、騰落率の差異は△2.3%となりました。この差異に関する要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・銘柄選択において、日本電信電話 (情報・通信業)、東京エレクトロン (電気機器)、日産化学 (化学) などの銘柄が同業種の他の銘柄の騰落率を上回ったこと
- ・業種配分において、陸運業をベンチマークに対してアンダーウェイトしたこと

(マイナス要因)

- ・銘柄選択において、日本M&Aセンターホールディングス、エムスリー (ともにサービス業)、ソフトバンクグループ (情報・通信業) などの銘柄が同業種の他の銘柄の騰落率を下回ったこと
- ・業種配分において、海運業を組み入れていなかったこと

2 運用経過

運用概況

期首の運用方針に基づき、中長期の視点を重視し魅力的な株価水準にあると考えられる成長銘柄への選別投資を継続しました。

当期中に新規に買い付けた銘柄としては、富士フイルムホールディングス、三菱商事、セブン&アイ・ホールディングス、S Gホールディングスなどが挙げられます。一方、すべて売却した銘柄としては、日本M&Aセンターホールディングス、ニトリホールディングス、シスメックス、浜松ホトニクスなどが挙げられます。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	組入比率(%)
1	アドバンテスト	4.2
2	トヨタ自動車	4.2
3	東京エレクトロン	3.6
4	日本M&Aセンター	3.1
5	ソニーグループ	2.9

※組入比率は純資産総額に対する比率

期末

	銘柄名	組入比率(%)
1	ソニーグループ	5.7
2	日本電信電話	4.7
3	任天堂	3.9
4	伊藤忠商事	3.4
5	トヨタ自動車	3.3

※組入比率は純資産総額に対する比率

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率(%)
1	電気機器	22.9
2	情報・通信業	10.7
3	サービス業	7.8
4	輸送用機器	7.7
5	機械	6.9

※組入比率は純資産総額に対する比率

期末

	業種	組入比率(%)
1	電気機器	21.8
2	化学	10.5
3	情報・通信業	7.9
4	医薬品	7.5
5	輸送用機器	6.9

※組入比率は純資産総額に対する比率

3 今後の運用方針

引き続き、バリュエーションに留意し、高い成長性とマネジメントクオリティを有する企業に投資する方針です。個別銘柄と産業分析を重視して銘柄選択を行い、TOPIXを上回る運用成果を目指します。

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2021年4月20日～2022年4月18日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	30 円	0.169 %	(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17,719円です。
(株式)	(30)	(0.169)	
(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	30	0.170	

(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20日～2022年4月18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
		1,040 (116)	4,497,085 (-)	1,308	4,539,361

(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	9,036,447千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,434,120千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.40

(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20日～2022年4月18日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

 ○国内株式
 上場株式

銘 柄	期 首	当 期	末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
建 設 業 (1.9%)			
大和ハウス工業	22.6	18.9	57,059
積水ハウス	—	25	54,887
エクシオグループ	19.8	—	—
食 料 品 (3.3%)			
明治ホールディングス	11.5	—	—
キッコーマン	—	7.4	61,124
味の素	—	24.7	83,535
日清食品ホールディングス	—	5.7	50,160
化 学 (10.7%)			
日産化学	23.7	23.2	169,128
信越化学工業	9.6	11.8	202,370
J S R	—	17.8	60,698
花 王	15.3	—	—
富士フイルムホールディングス	—	17.9	128,414
ユニ・チャーム	—	18.1	79,784
医 薬 品 (7.6%)			
協和キリン	27.9	—	—
アステラス製薬	48.9	66	134,442
日本新薬	—	7.2	63,648
中外製薬	16.9	23.2	97,347
ロート製薬	—	19.2	63,168
小野薬品工業	—	30.4	97,766
第一三共	14.2	—	—
ペプチドリーム	14.2	—	—

銘 柄	期 首	当 期	末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
金 属 製 品 (-%)			
三和ホールディングス	72.9	—	—
機 械 (6.7%)			
日本製鋼所	—	14.5	52,707
S M C	2.3	2.3	146,763
クボタ	43	42.6	91,398
ダイキン工業	5.5	5.6	112,812
ホシザキ	6.3	—	—
電 気 機 器 (22.2%)			
日立製作所	—	14	81,382
日本電産	—	8.8	76,128
オムロン	10.6	—	—
日本電気	19.5	11.6	58,232
富士通	—	3.2	60,304
ルネサスエレクトロニクス	—	46.8	62,337
ソニーグループ	16	31.1	346,454
ヒロセ電機	—	3.4	54,332
アドバンテスト	25.8	15.4	127,820
キーエンス	3	3.2	174,016
シスメックス	11.4	—	—
浜松ホトニクス	19.2	—	—
村田製作所	20	14.1	106,737
東京エレクトロン	4.7	3.3	178,794
輸 送 用 機 器 (7.1%)			
デンソー	—	12.1	87,035

銘 柄	期 首	当 期	期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
トヨタ自動車	32.2	94.3	203,216
ヤマハ発動機	38.5	—	—
シマノ	4.7	5.3	133,507
精密機器 (4.8%)			
島津製作所	15.5	27.8	110,505
オリパス	54	53.3	124,775
H O Y A	9.8	4.3	54,545
朝日インテック	23.5	—	—
その他製品 (4.0%)			
任天堂	2.3	3.7	236,208
陸運業 (1.8%)			
山 九	18.4	—	—
SGホールディングス	—	52.3	110,509
情報・通信業 (8.0%)			
T I S	28.7	—	—
野村総合研究所	17.9	31.9	129,195
ジャストシステム	6.7	—	—
伊藤忠テクノソリューションズ	15.8	—	—
大塚商会	11.8	—	—
B I P R O G Y	26.5	—	—
日本電信電話	44.7	76.4	285,812
K D D I	17.8	—	—
エヌ・ティ・ティ・データ	—	27.1	65,365
ソフトバンクグループ	11.9	—	—
卸売業 (6.8%)			
伊藤忠商事	48.2	51.6	204,903
三井物産	—	15.5	50,266
三菱商事	—	28.1	124,117
ミスミグループ本社	26.3	9.3	29,899

銘 柄	期 首	当 期	期 末	
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
小 売 業 (2.0%)				
MonotaRO	39.7	—	—	
セブン&アイ・ホールディングス	—	21.7	120,435	
ニトリホールディングス	7.3	—	—	
銀行業 (4.0%)				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	270	115.4	86,792	
三井住友フィナンシャルグループ	39.1	38.4	149,606	
証券、商品先物取引業 (0.7%)				
SBIホールディングス	—	15.2	44,140	
保険業 (2.2%)				
東京海上ホールディングス	11.2	11	75,383	
T&Dホールディングス	59.5	33.6	55,305	
不動産業 (2.5%)				
三井不動産	39.7	54.1	147,314	
サービス業 (3.7%)				
日本M&Aセンターホールディングス	66.1	—	—	
エムスリー	21.1	15.5	70,974	
テクノプロ・ホールディングス	—	13.6	42,500	
リクルートホールディングス	26.7	21.3	107,927	
合 計	株 数 ・ 金 額	1,520	1,369	5,983,992
	銘 柄 数 < 比 率 >	55	55	< 98.1% >

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
(注2) 評価額欄の< >内は、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4月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	5,983,992	98.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	114,292	1.9
投 資 信 託 財 産 総 額	6,098,284	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4月18日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	6,098,284,109円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	56,609,680
株 式 (評価額)	5,983,992,640
未 取 配 当 金	57,681,789
(B)負 債	2,728
そ の 他 未 払 費 用	2,728
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	6,098,281,381
元 本	3,668,891,600
次 期 繰 越 損 益 金	2,429,389,781
(D)受 益 権 総 口 数	3,668,891,600口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	16,622円

◎損益の状況

自 2021年4月20日
至 2022年4月18日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	116,748,880円
受 取 配 当 金	116,748,086
受 取 利 息	10
そ の 他 収 益 金	784
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 485,276,812
売 買 益	451,322,707
売 買 損	△ 936,599,519
(C)信 託 報 酬 等	△ 84,500
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 368,612,432
(E)前 期 繰 越 損 益 金	2,878,969,097
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	511,806,578
(G)解 約 差 損 益 金	△ 592,773,462
(H)計 (D + E + F + G)	2,429,389,781
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	2,429,389,781

(注1)当親ファンドの期首元本額は3,726,138,472円、期中追加設定元本額は669,429,422円、期中一部解約元本額は726,676,294円です。

(注2)当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田DC日本株式リサーチオープン1,244,143,738円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)790,306,559円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)675,535,504円、明治安田DCグローバルバランスオープン659,609,697円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)252,816,786円、明治安田VA日本株式オープン(適格機関投資家私募)38,065,505円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)4,824,244円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)3,589,567円です。

(注3)1口当たり純資産額は1.6622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。

明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド

運用報告書

第22期

(決算日 2022年4月18日)

「明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド」は、2022年4月18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	わが国の中小型株式に投資し、信託財産の成長を目指して積極的な運用を行います。
主要運用対象	TOPIX500対象銘柄以外を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資には制限を設けません。また、外貨建資産への投資は行いません。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		Russell/Nomura Small Capインデックス		株式組入比率	純資産総額
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(第18期) 2018年 4月18日	31,691	54.0	1,749.67	18.9	580.36	26.3	93.5	3,239
(第19期) 2019年 4月18日	28,208	△11.0	1,614.97	△7.7	505.40	△12.9	94.9	4,572
(第20期) 2020年 4月20日	24,914	△11.7	1,432.41	△11.3	427.13	△15.5	94.3	3,328
(第21期) 2021年 4月19日	37,923	52.2	1,956.56	36.6	575.36	34.7	97.0	3,881
(第22期) 2022年 4月18日	31,337	△17.4	1,880.08	△3.9	517.87	△10.0	95.6	3,178

(注1) 当ファンドは、TOPIX500対象銘柄以外の銘柄を主要投資対象とし、ボトムアップ・リサーチ（企業調査）に付加価値の源泉を求め、成長性を持ち、かつクオリティが高いと委託会社が判断する50銘柄から80銘柄程度に投資を行います。特定の指数を上回るまたは連動をめざした運用を行っていないため、また、適切に比較できる指数がないため、ベンチマークは設定しておりません。

(注2) 東証株価指数（TOPIX）の指数値及びTOPIXに係る標準又は商標は、株式会社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に係る標準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。

(注3) Russell/Nomura Small Cap インデックスの知的財産権およびその他一切の権利は野村證券株式会社およびFrank Russell Companyに帰属します。なお、野村證券株式会社およびFrank Russell Companyは、対象インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、対象インデックスを用いて行われる明治安田アセットマネジメント株式会社およびその関係会社の事業活動・サービスに関し一切責任を負いません。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

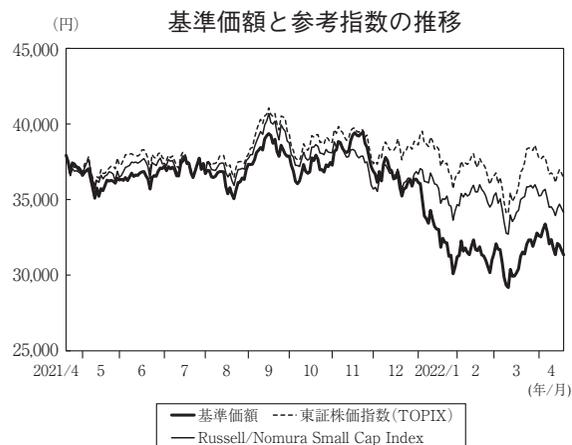
年月日	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		Russell/Nomura Small Capインデックス		株式組入比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率	
(期首) 2021年 4月19日	37,923	—	1,956.56	—	575.36	—	97.0
4月末	36,595	△3.5	1,898.24	△3.0	556.57	△3.3	96.8
5月末	36,298	△4.3	1,922.98	△1.7	553.32	△3.8	96.8
6月末	37,231	△1.8	1,943.57	△0.7	567.37	△1.4	97.0
7月末	36,716	△3.2	1,901.08	△2.8	557.74	△3.1	97.8
8月末	37,328	△1.6	1,960.70	0.2	572.35	△0.5	96.0
9月末	37,878	△0.1	2,030.16	3.8	587.87	2.2	94.6
10月末	37,280	△1.7	2,001.18	2.3	578.08	0.5	95.2
11月末	36,885	△2.7	1,928.35	△1.4	541.50	△5.9	94.8
12月末	36,130	△4.7	1,992.33	1.8	556.50	△3.3	95.9
2022年 1月末	31,212	△17.7	1,895.93	△3.1	525.98	△8.6	94.7
2月末	31,439	△17.1	1,886.93	△3.6	534.78	△7.1	96.2
3月末	32,605	△14.0	1,946.40	△0.5	534.59	△7.1	95.4
(期末) 2022年 4月18日	31,337	△17.4	1,880.08	△3.9	517.87	△10.0	95.6

(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2021年4月20日～2022年4月18日)

1 基準価額

基準価額の推移と主な変動要因



※東証株価指数(TOPIX)およびRussell/Nomura Small Cap Indexは期首の基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額は期首37,923円で始まり期末31,337円で終わりました。騰落率は△17.4%でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- 法人ネットワークの拡大と接続利用料の低減により業績が好調なインターネットイニシアティブ、ヘルスビッグデータ事業の高成長が継続しているJMDC、バッテリー向け等の測定器の需要拡大により業績が好調に推移した日置電機の株価が保有期間中に上昇したこと

(下落要因)

- 2020年のマスクや除菌グッズ特需からの反動により業績拡大が一服したラクーンホールディングス、赤字継続によりバイオベンチャー企業が株式市場で嫌気されたモダリス、新型コロナウイルスによる保育園預け控えの回復が不透明なポピンズの株価が保有期間中に下落したこと

2 運用経過

運用概況

期首の運用方針に基づき、企業への直接訪問などを通じて、長期的な利益成長が期待でき、かつ割安と判断される銘柄を発掘し、財務健全性や株価水準にも配慮しつつ投資を行いました。また、株価水準や収益環境の変化に伴い、相対的に投資魅力度の低下した銘柄を売却し、機動的な銘柄の入れ替えを行いました。

当期中に新規に買い付けた主な銘柄としては、大企業のDX(デジタルトランスフォーメーション)化推進に合わせ事業拡大が見込まれるSun Asterisk、電通グループとの提携により成長が期待されるセプテーニ・ホールディングス、靴小売業界内シェア拡大が見込まれるエービーシー・マートなどが挙げられます。一方、すべて売却した主な銘柄としては業績は堅調なものの想定以下だったことからコプロ・ホールディングス、売上が堅調なものの広告宣伝費をかけて利益成長が鈍化したヤーマン、株価上昇と化粧品市場の先行きが不透明なファンケルなどが挙げられます。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	組入比率(%)
1	ラクーンホールディングス	3.7
2	デジタルガレージ	2.7
3	ライト工業	2.5
4	SREホールディングス	2.5
5	コプロ・ホールディングス	2.2

※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	JMDC	3.2
2	ライト工業	2.9
3	Sun Asterisk	2.7
4	インターネットイニシアティブ	2.4
5	日本曹達	2.3

※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	情報・通信業	23.5
2	電気機器	13.7
3	サービス業	9.9
4	化学	7.9
5	その他製品	6.6

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	業種	組入比率 (%)
1	情報・通信業	23.1
2	サービス業	14.8
3	電気機器	8.6
4	その他製品	7.7
5	小売業	7.2

※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

中小型株式は大型の株式と比較すると個性的な企業が多く、株価の変動が相対的に大きくなる傾向があります。したがって、引き続き企業訪問などによるボトムアップリサーチにより、独自の技術や戦略で需要を創造することで中長期的に利益成長が期待できる企業を選別し、財務健全性や株価水準にも配慮しつつ機動的な運用を行う方針です。

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2021年4月20日～2022年4月18日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	37 円	0.104 %	(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35,633円です。
(株式)	(37)	(0.104)	
(b) その他費用	2	0.004	(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)	(2)	(0.004)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	39	0.108	

(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20日～2022年4月18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
		1,218 (6)	2,112,402 (-)	1,023	2,135,317

(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	4,247,720千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,389,028千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.25

(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20日～2022年4月18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
水産・農林業 (1.2%)			
サカタのタネ	8.8	8.8	35,200
建設業 (3.8%)			
住友林業	—	12	24,816
ライト工業	52.8	48	91,680
食料品 (—%)			
宝ホールディングス	17	—	—
繊維製品 (2.5%)			
グンゼ	6	6	21,990
ゴールドウイン	10.7	9	54,360
パルプ・紙 (1.5%)			
特種東海製紙	11.7	14	46,970
化学 (7.1%)			
昭和電工	—	14	32,942
日本曹達	20.5	23	74,290
日本触媒	—	4	20,360
太陽ホールディングス	6	—	—
ライオン	—	14	17,878
ファンケル	19.5	—	—
アクシア	7	—	—
小林製薬	4.4	—	—
東洋合成工業	—	3	31,350
エフピコ	16	14	38,178
医薬品 (1.7%)			
ヘリオス	24.3	24.3	19,998
ステムリム	43.8	35	25,130
モダリス	9.7	20	6,880
ゴム製品 (0.5%)			
藤倉コンポジット	—	20	14,280
ガラス・土石製品 (3.1%)			
日東紡績	5.8	15	36,600
日本インシュレーション	13.6	13.6	11,872
ニチアス	19.5	19.5	44,830
金属製品 (—%)			
ジェイテックコーポレーション	7.4	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
機械 (2.8%)			
三浦工業	5.8	—	—
F U J I	14.6	14.6	30,397
日精エー・エス・ビー機械	12	—	—
ハーモニック・ドライブ・システムズ	6	6	21,450
日立造船	—	50	33,950
電気機器 (9.0%)			
安川電機	7.8	7.8	34,398
オキサイド	0.7	—	—
東芝テック	12.7	6	26,580
Q D レーザ	35	—	—
S E M I T E C	—	2	13,180
ヤママン	45.8	—	—
I P E X	14.6	—	—
エレコム	25.4	—	—
アンリツ	28.6	28.6	45,302
日置電機	10.1	7	52,150
山一電機	27.9	20	32,380
日本ケミコン	24.3	21	37,422
SCREENホールディングス	—	3	30,810
輸送用機器 (1.1%)			
トヨタ紡織	—	18	33,228
精密機器 (1.2%)			
トプコン	—	24	35,832
その他製品 (8.1%)			
前田工織	20	18	51,822
S H O E I	8	15	70,800
トッパン・フォームズ	29.2	—	—
N I S S H A	39	25	35,300
ローランド	15	13	54,860
ピジョン	—	16	32,848
電気・ガス業 (—%)			
エフオン	58.4	—	—
情報・通信業 (24.1%)			
NECネットエスアイ	39	19	31,217

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ラクーンホールディングス	50	43	53,965
インターネットイニシアティブ	21	18	75,060
コムチュア	14	15	42,915
エヌ・ティ・ティ・データ・イントラマート	12.4	—	—
ダブルスタンダード	8.7	—	—
クリーマ	6.4	—	—
Sun Asterisk	—	51	85,782
ココナラ	8.5	—	—
i-plug	—	6	16,026
ビジョナル	—	5	38,100
サインド	—	10.6	19,281
コアコンセプト・テクノロジー	—	7	33,390
ワンキャリア	—	15	41,775
メルカリ	6.8	—	—
Finatextホールディングス	—	60	38,340
ウイングアーク1st	11.8	—	—
Chatwork	41.9	—	—
ベース	8.2	—	—
J M D C	15.6	15	102,000
ペイロール	—	38	36,784
コマースOneホールディングス	6.8	—	—
サイバートラスト	2	—	—
オービックビジネスコンサルタント	6	—	—
オリコン	—	33.2	30,378
デジタルガレージ	20.5	14	59,850
TBSホールディングス	—	17	28,866
光通信	2.1	—	—
卸売業 (3.8%)			
アルコニックス	42.4	42.4	59,317
神戸物産	10	7	24,955
キヤノンマーケティングジャパン	11.7	11.7	30,420
パリエンスホールディングス	19	—	—
小売業 (7.5%)			
サンエー	7.8	7.8	31,161
エービーシー・マート	—	11	55,880
コーナン商事	7	—	—
西松屋チェーン	37	—	—
日本瓦斯	—	20	30,060

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
しまむら	—	3	34,800
ヤマダホールディングス	—	100	37,800
バローホールディングス	19.5	19.5	39,585
銀行業 (1.0%)			
池田泉州ホールディングス	166.2	166.2	28,918
保険業 (3.3%)			
SBIインシュアランスグループ	39	39	38,883
アイベツホールディングス	30.5	30.3	61,751
不動産業 (1.2%)			
SREホールディングス	17	11	37,565
サービス業 (15.5%)			
ジェイエイシーリクルートメント	—	30	55,050
ベネフィット・ワン	9.7	—	—
バリューコマース	9.7	—	—
セブテーニ・ホールディングス	—	110	70,840
イオンファンタジー	10	—	—
リソー教育	—	70	25,620
アイ・アルジャパンホールディングス	5	—	—
エアトリ	—	11	36,410
ストライク	5	10	42,300
SERIOホールディングス	10	—	—
識学	12	—	—
コプロ・ホールディングス	60.4	—	—
ポピンズ	10.5	10.5	20,401
セルム	5	35	32,515
Enjin	—	17	50,813
アイドマ・ホールディングス	—	15	43,410
サーキュレーション	—	8	21,848
プロジェクトカンパニー	—	8	31,280
セントラル警備保障	9.7	—	—
ダイセキ	—	10	41,450
合計	1,581	1,782	3,039,079
株数・金額	81	78	<95.6%>
銘柄数<比率>			

(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4月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	3,039,079	95.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	139,085	4.4
投 資 信 託 財 産 総 額	3,178,164	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4月18日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	3,178,164,573円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	114,485,173
株 式(評価額)	3,039,079,500
未 収 配 当 金	24,599,900
(B)負 債	66,449
未 払 解 約 金	60,000
そ の 他 未 払 費 用	6,449
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	3,178,098,124
元 本	1,014,162,302
次 期 繰 越 損 益 金	2,163,935,822
(D)受 益 権 総 口 数	1,014,162,302口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	31,337円

◎損益の状況

自 2021年4月20日
至 2022年4月18日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	54,348,716円
受 取 配 当 金	54,347,990
そ の 他 収 益 金	726
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 701,328,156
売 買 益	312,180,773
売 買 損	△1,013,508,929
(C)信 託 報 酬 等	△ 148,798
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 647,128,238
(E)前 期 繰 越 損 益 金	2,857,695,997
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	577,124,972
(G)解 約 差 損 益 金	△ 623,756,909
(H)計 (D + E + F + G)	2,163,935,822
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	2,163,935,822

(注1)当親ファンドの期首元本額は1,023,413,365円、期中追加設定元本額は229,722,028円、期中一部解約元本額は238,973,091円です。

(注2)当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田DC中小型株式オープン765,244,376円、明治安田DC日本株式リサーチオープン65,276,125円、明治安田日本中小型成長株式ファンド53,384,241円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)41,878,248円、明治安田DCグローバルバランスオープン36,915,919円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)35,813,714円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)13,324,611円、明治安田VA日本株式オープン(適格機関投資家私募)1,884,921円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)250,117円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)190,030円です。

(注3)1口当たり純資産額は3,1337円です。

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

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

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

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

明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド

運用報告書

第21期

(決算日 2022年4月11日)

「明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド」は、2022年4月11日に第21期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第21期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCI-KOKUSAI指数		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	期中騰落率	(円換算ベース) (ベンチマーク)	期中騰落率	(円換算ベース) (ベンチマーク)				
	円	%		%	%	%	%	百万円
(第17期) 2018年 4月10日	22,204	12.4	1,049,387	9.0	96.9	—	1.1	10,773
(第18期) 2019年 4月10日	24,993	12.6	1,179,665	12.4	97.2	—	1.2	18,534
(第19期) 2020年 4月10日	23,851	△ 4.6	1,087,108	△ 7.8	96.0	—	2.4	13,396
(第20期) 2021年 4月12日	36,599	53.4	1,663,517	53.0	96.1	1.9	1.3	21,767
(第21期) 2022年 4月11日	43,574	19.1	2,017,093	21.3	87.4	10.3	1.5	24,063

(注1) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注2) MSCI-KOKUSAI指数はMSCI Inc. が算出する日本を除く世界主要国の株式市場を捉える指数として広く認知されているものであり、MSCI-KOKUSAI指数に関する著作権等の知的財産権、その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。MSCI Inc. は当ファンドの運用成果等に関し一切責任はありませぬ。

MSCI-KOKUSAI指数(円換算ベース)は基準価額との関連を考慮して前日の米ドルベースの指数に営業日当日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値を乗じたものです。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCI-KOKUSAI指数		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
	騰落率	(円換算ベース) (ベンチマーク)	騰落率	(円換算ベース) (ベンチマーク)			
	円	%		%	%	%	%
(期首) 2021年 4月12日	36,599	—	1,663,517	—	96.1	1.9	1.3
4月末	37,131	1.5	1,687,947	1.5	95.2	2.2	1.4
5月末	37,571	2.7	1,713,776	3.0	89.4	8.8	1.3
6月末	38,748	5.9	1,757,207	5.6	88.3	9.0	1.3
7月末	39,693	8.5	1,782,621	7.2	89.8	8.0	1.3
8月末	40,758	11.4	1,826,693	9.8	89.3	8.9	1.3
9月末	39,471	7.8	1,784,539	7.3	86.2	11.7	1.2
10月末	42,575	16.3	1,915,338	15.1	86.6	11.6	1.3
11月末	42,756	16.8	1,907,177	14.6	87.2	10.5	1.3
12月末	44,767	22.3	1,986,097	19.4	85.1	12.6	1.4
2022年 1月末	40,782	11.4	1,847,457	11.1	83.3	4.8	1.3
2月末	40,210	9.9	1,836,612	10.4	91.5	5.8	1.4
3月末	44,180	20.7	2,031,374	22.1	90.9	6.9	1.5
(期末) 2022年 4月11日	43,574	19.1	2,017,093	21.3	87.4	10.3	1.5

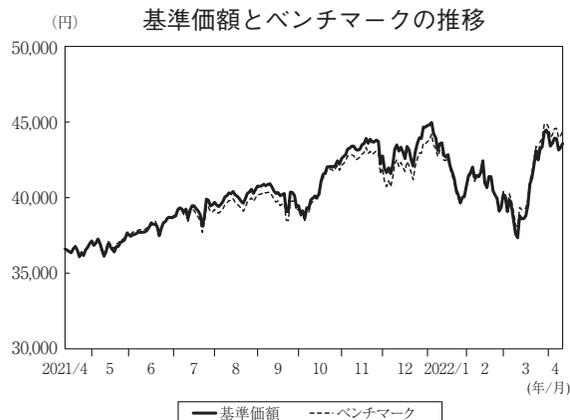
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2021年4月13日～2022年4月11日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

基準価額は期首36,599円で始まり期末43,574円で終わりました。騰落率は+19.1%でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・期首から2021年12月にかけて、新型コロナウイルスワクチン接種の世界的な普及を受けた景気回復期待から、外国株式相場が上昇したこと
- ・海外の中央銀行と日銀の金融政策における方向性の違いから2022年3月中旬から期末にかけて主要通貨が円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・2022年1月から3月上旬にかけて、米国長期金利の上昇に対する警戒感や、ウクライナ問題の緊迫化から、外国株式相場が下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+19.1%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+21.3%になり、騰落率の差異は△2.2%となりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・スペインの株式を組み入れていなかったこと
- ・アメリカ (銘柄名: エヌビディア、業種: 半導体・半導体製造装置) などで組み入れた銘柄のパフォーマンスが同国の他の銘柄のパフォーマンスを上回ったこと

(マイナス要因)

- ・オランダの株式をベンチマークに対してオーバーウェイトしたこと
- ・フランス (銘柄名: オーピア、業種: ヘルスケア機器・サービス) などで組み入れた銘柄のパフォーマンスが同国の他の銘柄のパフォーマンスを下回ったこと

2 運用経過

運用概況

期首の運用方針に基づき、グローバルベースのファンダメンタルズ分析、ボトムアップリサーチを重視し運用を行いました。銘柄の選択にあたっては企業の成長性、クオリティー、バリュエーション（企業価値評価）を重視しました。着目した点は、構造的なトレンドの恩恵、優れた製品・サービス、卓越したコスト競争力、リストラや企業買収・再編、過去の投資成果の発揮、中長期の成長性に対する割安度などです。

業種別ではベンチマークに対して素材、一般消費財・サービス、資本財などをオーバーウェイト、エネルギー、公益事業などをアンダーウェイトとしました。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	国	組入比率(%)
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	5.3
2	APPLE INC	アメリカ	3.9
3	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	3.8
4	AMAZON.COM INC	アメリカ	3.1
5	ASML HOLDING NV	オランダ	2.0

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率(%)
1	ソフトウェア・サービス	11.7
2	資本財	7.5
3	メディア・娯楽	7.4
4	素材	6.2
5	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	6.1

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

地域別ではベンチマークに対して欧州地域をオーバーウェイト、北米地域、アジア・オセアニア地域をアンダーウェイトとしました。

当期中に新規に組み入れた銘柄としてはトレードウェブ・マーケッツ（アメリカ、各種金融）、ロンザ・グループ（スイス、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス）などがあります。一方、すべて売却した銘柄としてはオーピア（フランス、ヘルスケア機器・サービス）、エビロック（スウェーデン、資本財）などがあります。

期末

	銘柄名	国	組入比率(%)
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	5.5
2	APPLE INC	アメリカ	4.4
3	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	3.8
4	AMAZON.COM INC	アメリカ	2.5
5	UNITEDHEALTH GROUP INC	アメリカ	2.3

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	業種	組入比率(%)
1	ソフトウェア・サービス	10.1
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.6
3	資本財	6.3
4	各種金融	6.0
5	メディア・娯楽	5.8

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

3 今後の運用方針

引き続き、グローバルベースのファンダメンタルズ分析、ボトムアップリサーチを重視した運用を行います。経済環境に大きく依存せず、企業ごとの固有の要因で業績見通しの良好な銘柄を重視していきます。投資視点としては「構造的なトレンドの恩恵」、「優れた製品・サービス」、「卓越したコスト競争力」、「リストラや企業買収・再編」、「過去の投資成果の発揮」、「中長期の成長性に対する割安度」などが挙げられます。

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2021年4月13日～2022年4月11日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	23 円	0.055 %	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 ※期中の平均基準価額は40,720円です。
(株式)	(20)	(0.048)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(先物・オプション)	(3)	(0.007)	
(b) 有価証券取引税	4	0.011	(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)	(4)	(0.011)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) その他費用	14	0.034	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
(保管費用)	(10)	(0.025)	
(その他)	(4)	(0.009)	
合 計	41	0.100	

(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13日～2022年4月11日)

(1)株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	1,587 (112)	百株 千米ドル 24,704 (-)	2,952	百株 千米ドル 44,482
	カ ナ ダ	245	千カナダドル 1,144	255	千カナダドル 1,312
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
	ド イ ツ	348	1,179	761	2,668
	イ タ リ ア	45	176	82	267
	フ ラ ン ス	492	3,314	919	4,030
	オ ラ ン ダ	331	1,839	55	1,824
	ベ ル ギ ー	11	116	21	178
	ア イ ル ラ ン ド	53	254	128	541
	イ ギ リ ス	433	千ポンド 784	409	千ポンド 1,115
	ス イ ス	106 (-)	千スイスフラン 2,634 (△3)	116	千スイスフラン 2,116
	ス ウェ ー デン	217 (1,285)	千スウェーデンクローナ 4,552 (-)	1,444	千スウェーデンクローナ 23,437
	ノ ル ウェ ー	43	千ノルウェークローネ 1,006	80	千ノルウェークローネ 1,656
	デ ン マ ー ク	4	千デンマーククローネ 431	8	千デンマーククローネ 762
オ ース トラ リア	617	千オーストラリアドル 2,313	936	千オーストラリアドル 1,736	
香 港	823	千香港ドル 5,373	516	千香港ドル 8,193	
シ ン ガ ポ ー ル	-	千シンガポールドル -	366	千シンガポールドル 940	

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。

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

(2) 投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	PROLOGIS INC	1,400	190	3,000	383
	CROWN CASTLE INTL CORP	900	176	2,000	354
	合計口数・金額	2,300	367	5,000	738

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

(3) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	株式先物取引	百万円 18,348	百万円 16,427	百万円 -	百万円 -

(注1) 単位未満は切り捨て。

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

◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	12,028,898千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	20,568,575千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.58

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等(2021年4月13日～2022年4月11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	
ABBOTT LABORATORIES	210	159	1,959	244,234	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	170	127	2,333	290,875	各 種 金 融
AMETEK INC	226	164	2,162	269,513	資 本 財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	228	145	776	96,735	電 気 通 信 サ ー ビ ス
JPMORGAN CHASE & CO	206	174	2,327	290,046	銀 行
COLGATE-PALMOLIVE CO	97	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
DANAHER CORP	89	62	1,876	233,874	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WALT DISNEY CO/THE	145	123	1,622	202,149	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
CITIGROUP INC	275	171	871	108,643	銀 行
ECOLAB INC	118	102	1,875	233,710	素 材
EOG RESOURCES INC	177	218	2,768	345,009	エ ネ ル ギ ー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	65	46	1,233	153,694	家庭用品・パーソナル用品
NEXTERA ENERGY INC	404	340	2,932	365,421	公 益 事 業
WW GRAINGER INC	25	22	1,184	147,672	資 本 財
HOME DEPOT INC	79	51	1,586	197,784	小 売
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	71	60	749	93,391	素 材
AGILENT TECHNOLOGIES INC	189	131	1,771	220,784	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NIKE INC -CL B	139	118	1,512	188,461	耐久消費財・アパレル
ORACLE CORP	81	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PFIZER INC	494	416	2,295	286,034	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	127	109	1,752	218,388	家庭用品・パーソナル用品
US BANCORP	315	313	1,636	203,953	銀 行
ROPER TECHNOLOGIES INC	48	42	2,041	254,427	資 本 財
SCHWAB (CHARLES) CORP	268	305	2,491	310,521	各 種 金 融
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	166	141	1,647	205,383	保 険
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	55	38	2,325	289,870	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNION PACIFIC CORP	109	94	2,289	285,294	運 輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	92	79	4,352	542,438	ヘルスケア機器・サービス
VULCAN MATERIALS CO	36	50	884	110,241	素 材
WALMART INC	120	128	2,014	251,110	食品・生活必需品小売り
VISA INC-CLASS A SHARES	167	142	3,081	384,053	ソフトウェア・サービス
XYLEM INC	—	73	632	78,852	資 本 財
ACCENTURE PLC-CL A	107	84	2,874	358,191	ソフトウェア・サービス
TAL EDUCATION GROUP- ADR	84	—	—	—	消 費 者 サ ー ビ ス
APTIV PLC	143	121	1,317	164,167	自動車・自動車部品
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	61	54	721	89,977	消 費 者 サ ー ビ ス

銘柄	期首	当	期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
EATON CORP PLC	116	100	1,451	180,937	資本財	
ABBVIE INC	139	118	2,064	257,302	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ZOETIS INC	86	74	1,491	185,882	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
PINTEREST INC- CLASS A	—	48	113	14,088	メディア・娯楽	
CARRIER GLOBAL CORP	316	276	1,198	149,331	資本財	
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	178	152	1,535	191,308	資本財	
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	74	97	1,462	182,333	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
S&P GLOBAL INC	55	47	1,962	244,546	各種金融	
SEA LTD-ADR	21	19	219	27,379	メディア・娯楽	
AMAZON.COM INC	17	15	4,769	594,452	小売	
APPLE INC	585	504	8,575	1,068,819	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
DOLLAR TREE INC	122	105	1,711	213,301	小売	
GILEAD SCIENCES INC	75	64	398	49,692	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NVIDIA CORP	41	120	2,785	347,199	半導体・半導体製造装置	
INTEL CORP	135	118	554	69,149	半導体・半導体製造装置	
MICROSOFT CORP	411	354	10,534	1,312,904	ソフトウェア・サービス	
ALIGN TECHNOLOGY INC	24	22	946	117,932	ヘルスケア機器・サービス	
PEPSICO INC	107	92	1,607	200,301	食品・飲料・タバコ	
STARBUCKS CORP	105	37	308	38,454	消費者サービス	
INTUITIVE SURGICAL INC	—	19	550	68,637	ヘルスケア機器・サービス	
TEXAS INSTRUMENTS INC	129	111	1,939	241,730	半導体・半導体製造装置	
CME GROUP INC	91	40	984	122,704	各種金融	
MERCADOLIBRE INC	5	4	545	67,995	小売	
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	282	238	1,741	217,028	ソフトウェア・サービス	
TESLA INC	12	17	1,820	226,857	自動車・自動車部品	
META PLATFORMS INC	98	85	1,894	236,080	メディア・娯楽	
BOOKING HOLDINGS INC	9	7	1,731	215,830	消費者サービス	
DOCUSIGN INC	18	16	163	20,329	ソフトウェア・サービス	
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	—	93	838	104,489	各種金融	
ALPHABET INC-CL A	33	27	7,410	923,606	メディア・娯楽	
PAYPAL HOLDINGS INC	38	34	383	47,817	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額	8,729	7,476	125,598	15,653,334	
	銘柄数〈比率〉	63	64	—	<65.1%〉	
(カナダ)			千カナダドル			
BANK OF NOVA SCOTIA	214	181	1,585	156,871	銀行	
SUNCOR ENERGY INC	666	689	2,844	281,454	エネルギー	
SHOPIFY INC - CLASS A	6	6	473	46,881	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額	887	876	4,903	485,206	
	銘柄数〈比率〉	3	3	—	<2.0%〉	

銘柄		期首	当	期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ・・・ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
	ADIDAS AG	54	34	714	97,008	耐久消費財・アパレル
	DEUTSCHE POST AG-REG	295	177	719	97,715	運輸
	PUMA AG	—	39	294	40,034	耐久消費財・アパレル
	BASF SE	106	—	—	—	素材
	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD	95	83	694	94,224	自動車・自動車部品
	AROUNDTOWN SA	1,534	1,338	669	90,919	不動産
小計	株数・金額	2,086	1,673	3,092	419,902	
	銘柄数〈比率〉	5	5	—	< 1.7% >	
(ユーロ・・・イタリア)				千ユーロ		
	BANCA GENERALI SPA	294	257	847	115,020	各種金融
小計	株数・金額	294	257	847	115,020	
	銘柄数〈比率〉	1	1	—	< 0.5% >	
(ユーロ・・・フランス)				千ユーロ		
	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	—	7	476	64,662	耐久消費財・アパレル
	PERNOD-RICARD SA	41	36	731	99,366	食品・飲料・タバコ
	SOCIETE GENERALE	629	283	620	84,281	銀行
	TELEPERFORMANCE	44	37	1,268	172,216	商業・専門サービス
	AXA SA	592	517	1,332	180,902	保険
	ORPEA	120	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	161	140	723	98,216	資本財
	TOTALENERGIES SE	230	364	1,662	225,685	エネルギー
	AIR LIQUIDE SA	—	30	486	66,068	素材
	EUROFINS SCIENTIFIC	93	81	814	110,559	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
	WORLDLINE SA	100	87	317	43,084	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	2,013	1,586	8,434	1,145,045	
	銘柄数〈比率〉	9	10	—	< 4.8% >	
(ユーロ・・・オランダ)				千ユーロ		
	KONINKLIJKE DSM NV	109	110	1,793	243,450	素材
	ASML HOLDING NV	60	50	2,886	391,928	半導体・半導体製造装置
	ALLFUNDS GROUP PLC	—	285	262	35,693	各種金融
小計	株数・金額	170	446	4,943	671,072	
	銘柄数〈比率〉	2	3	—	< 2.8% >	
(ユーロ・・・ベルギー)				千ユーロ		
	UCB SA	77	67	759	103,106	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	77	67	759	103,106	
	銘柄数〈比率〉	1	1	—	< 0.4% >	

銘柄		期首	当	期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ・・・アイルランド)		百株	百株	千ユーロ	千円	
SMURFIT KAPPA GROUP PLC		467	392	1,442	195,858	素材
小計	株数・金額	467	392	1,442	195,858	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.8%>	
ユーロ計		5,109	4,423	19,519	2,650,005	
		19	21	—	<11.0%>	
(イギリス)				千ポンド		
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		97	84	504	81,953	家庭用品・パーソナル用品
COMPASS GROUP PLC		451	706	1,165	189,231	消費者サービス
JOHNSON MATTHEY PLC		218	—	—	—	素材
小計	株数・金額	767	791	1,670	271,184	
	銘柄数<比率>	3	2	—	<1.1%>	
(スイス)				千スイスフラン		
NESTLE SA-REG		220	186	2,320	309,509	食品・飲料・タバコ
LONZA GROUP AG-REG		—	11	743	99,124	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PARTNERS GROUP HOLDING AG		13	14	1,581	210,975	各種金融
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG		117	139	1,632	217,790	耐久消費財・アパレル
VAT GROUP AG		19	9	323	43,157	資本財
小計	株数・金額	370	361	6,602	880,557	
	銘柄数<比率>	4	5	—	<3.7%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
HEXAGON AB-B SHS		181	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ATLAS COPCO AB-A SHS		262	170	8,094	106,928	資本財
EPIROC AB-A		463	—	—	—	資本財
HEXAGON AB-B SHS		—	796	10,796	142,615	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額	907	966	18,890	249,543	
	銘柄数<比率>	3	2	—	<1.0%>	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
MOWI ASA		286	249	6,246	89,380	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	286	249	6,246	89,380	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.4%>	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
ORSTED A/S		31	27	2,321	42,367	公益事業
小計	株数・金額	31	27	2,321	42,367	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.2%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
BHP GROUP LTD		587	719	3,735	346,638	素材
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD		—	180	584	54,232	銀行
SONIC HEALTHCARE LTD		261	227	792	73,561	ヘルスケア機器・サービス
BRAMBLES LTD		597	—	—	—	商業・専門サービス
小計	株数・金額	1,446	1,127	5,112	474,432	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<2.0%>	

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		
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円		
HSBC HOLDINGS PLC	—	640	3,452	54,899	銀行	
AIA GROUP LTD	1,540	1,296	10,942	173,991	保険	
TENCENT HOLDINGS LTD	89	—	—	—	メディア・娯楽	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	1,629 2	1,936 2	14,395 —	228,891 〈1.0%〉	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
UNITED OVERSEAS BANK LTD	366	—	—	—	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	366 1	— —	— —	— 〈—%〉	
合計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	20,531 103	18,235 104	— —	21,024,903 〈87.4%〉	

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

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

○外国投資信託証券

銘柄	口数	口数	期末		
			評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	
PROLOGIS INC	11,415	9,815	1,655	206,300	
CROWN CASTLE INTL CORP	7,718	6,618	1,310	163,327	
合計	口数・金額 銘柄数〈比率〉	19,133 2	16,433 2	2,965 —	369,627 〈1.5%〉

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

(注2) 〈 〉内は、純資産総額に対する投資証券評価額の比率。

(注3) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
外 国		百万円	百万円
	S&P500 EMINI	1,983	—
	EURO STOXX50	501	—

(注1) 単位未満は切り捨て。

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

(注3) —印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2022年4月11日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	21,024,903	87.3
投 資 証 券	369,627	1.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,681,757	11.2
投 資 信 託 財 産 総 額	24,076,287	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(22,142,738千円)の投資信託財産総額(24,076,287千円)に対する比率は92.0%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=124.63円、1カナダドル=98.96円、1ユーロ=135.76円、1ポンド=162.36円、1スイスフラン=133.37円、1スウェーデンクローナ=13.21円、1ノルウェークローネ=14.31円、1デンマーククローネ=18.25円、1オーストラリアドル=92.79円、1香港ドル=15.90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13日
至 2022年4月11日

2022年4月11日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	25,897,135,515円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,188,835,668
株 式 (評 価 額)	21,024,903,413
投 資 証 券 (評 価 額)	369,627,169
未 収 入 金	1,956,834,556
未 収 配 当 金	13,307,495
差 入 委 託 証 拠 金	343,627,214
(B)負 債	1,833,646,930
未 払 金	1,831,807,090
未 払 解 約 金	1,710,000
そ の 他 未 払 費 用	129,840
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	24,063,488,585
元 本	5,522,401,961
次 期 繰 越 損 益 金	18,541,086,624
(D)受 益 権 総 口 数	5,522,401,961口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	43,574円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	299,705,921円
受 取 配 当 金	299,578,822
受 取 利 息	12,973
そ の 他 収 益 金	114,126
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	3,237,711,829
売 買 益	4,961,218,484
売 買 損	△ 1,723,506,655
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 7,144,904
取 引 益	360,066,440
取 引 損	△ 367,211,344
(D)信 託 報 酬 等	△ 8,557,419
(E)当 期 損 益 金 (A + B + C + D)	3,521,715,427
(F)前 期 繰 越 損 益 金	15,820,250,787
(G)追 加 信 託 差 損 益 金	9,716,670,466
(H)解 約 差 損 益 金	△ 10,517,550,056
(I)計 (E + F + G + H)	18,541,086,624
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	18,541,086,624

- (注1) 当親ファンドの期首元本額は5,947,677,954円、期中追加設定元本額は3,123,769,534円、期中一部解約元本額は3,549,045,527円です。
- (注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田DC外国株式リサーチオープン4,698,466,454円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)204,385,590円、明治安田ダウンサイドリスク抑制型グローバル・バランスPファンド(適格機関投資家私募)200,897,433円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)197,020,935円、明治安田DCグローバルバランスオープン156,848,446円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)57,045,467円、明治安田DC先進国コアファンド5,539,901円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)1,417,666円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)780,069円です。
- (注3) 1口当たり純資産額は4,3574円です。
- (注4) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注5) 損益の状況の中で(D)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
- (注6) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
- (注7) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド

運用報告書

第21期

(決算日 2022年4月11日)

「明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド」は、2022年4月11日に第21期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第21期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合		債券組入比率	純資産総額
		期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率		
	円	%		%	%	百万円
(第17期) 2018年 4月10日	14,289	2.3	382.28	0.9	98.4	29,315
(第18期) 2019年 4月10日	14,586	2.1	388.46	1.6	98.6	34,743
(第19期) 2020年 4月10日	14,595	0.1	388.58	0.0	98.3	39,776
(第20期) 2021年 4月12日	14,869	1.9	385.72	△0.7	97.8	43,822
(第21期) 2022年 4月11日	14,725	△1.0	379.56	△1.6	98.9	59,278

(注)NOMURA-BPI総合は、野村證券株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数で、野村證券株式会社の知的財産です。野村證券株式会社は、当ファンドの運用成果等に関し、一切責任はありません。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

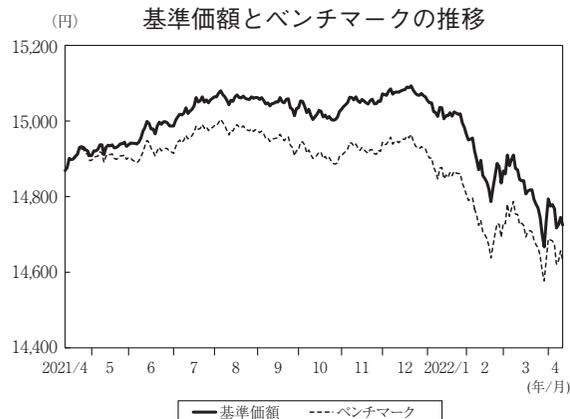
年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合		債券組入比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
	円	%		%	%
(期首)2021年 4月12日	14,869	—	385.72	—	97.8
4月末	14,909	0.3	386.43	0.2	98.7
5月末	14,937	0.5	386.62	0.2	97.6
6月末	14,987	0.8	386.90	0.3	98.7
7月末	15,064	1.3	388.80	0.8	98.4
8月末	15,062	1.3	388.46	0.7	98.5
9月末	15,035	1.1	387.11	0.4	98.4
10月末	15,031	1.1	386.72	0.3	98.4
11月末	15,072	1.4	387.65	0.5	97.6
12月末	15,054	1.2	386.84	0.3	98.6
2022年 1月末	14,964	0.6	384.05	△0.4	98.9
2月末	14,868	△0.0	382.12	△0.9	99.2
3月末	14,794	△0.5	381.03	△1.2	98.8
(期末)2022年 4月11日	14,725	△1.0	379.56	△1.6	98.9

(注)騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針 (2021年4月13日～2022年4月11日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

基準価額は期首14,869円で始まり期末は14,725円で終わりました。騰落率は $\Delta 1.0\%$ でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・組入債券の利息収入が積み上がったこと

(下落要因)

- ・2022年1月以降、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（債券価格は下落）した流れを受けて、国内の長期金利も上昇したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は $\Delta 1.0\%$ となりました。一方、ベンチマークの騰落率は $\Delta 1.6\%$ となり、騰落率の差異は $+0.6\%$ でした。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・非国債（円建外債・事業債など）の収益率が国債に比べて概ね良好だった期首から2021年12月にかけて、非国債をベンチマークに対してオーバーウェイトしていたこと
- ・円建外債・事業債などにおいて銘柄選択が奏効したこと

2 運用経過

運用概況

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

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

【デュレーション】

期首	期末
長期化	長期化

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

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

種別選択については、円建外債・事業債などをオーバーウェイトとしました。

【債券特性】

	期首	期末
デュレーション(年)	9.8	9.6
残存年数(年)	10.5	10.4
複利最終利回り(%)	0.7	0.9

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

3 今後の運用方針

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

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2021年4月13日～2022年4月11日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	0 円	0.003 %	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ※期中の平均基準価額は14,981円です。
(保管費用)	(0)	(0.000)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(0)	(0.003)	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	0	0.003	

(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13日～2022年4月11日)

○公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国	国 債 証 券	321,595,410	312,214,584
内	地 方 債 証 券	4,800,000	4,004,975
	特 殊 債 証 券	1,300,000	1,308,437
	社債券(投資法人債券を含む)	39,239,479	32,460,635

(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4月13日～2022年4月11日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区 分	当 期				末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	う ち B B 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千 円	千 円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	22,645,000	21,928,658	37.0	—	37.0	—	—
地 方 債 証 券	1,100,000	1,098,857	1.9	—	1.9	—	—
普通社債券(含む投資法人債券)	35,490,000	35,607,050	60.1	—	47.6	9.4	3.1
合 計	59,235,000	58,634,565	98.9	—	86.5	9.4	3.1

(注1)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)—印は組み入れなし。

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

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	当 期		末		償 還 年 月 日
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	額	
(国債証券)	%	千 円	千 円		
第 14回 利付国債 (40年)	0.7	709,000	630,825		2061/ 3/20
第365回 利付国債 (10年)	0.1	8,551,000	8,441,547		2031/12/20
第 37回 利付国債 (30年)	1.9	450,000	545,589		2042/ 9/20
第 43回 利付国債 (30年)	1.7	241,000	283,743		2044/ 6/20
第 46回 利付国債 (30年)	1.5	325,000	369,447		2045/ 3/20
第 49回 利付国債 (30年)	1.4	326,000	363,506		2045/12/20
第 60回 利付国債 (30年)	0.9	43,000	42,590		2048/ 9/20
第 62回 利付国債 (30年)	0.5	238,000	212,296		2049/ 3/20
第 63回 利付国債 (30年)	0.4	1,998,000	1,730,627		2049/ 6/20
第 67回 利付国債 (30年)	0.6	23,000	20,862		2050/ 6/20
第 72回 利付国債 (30年)	0.7	485,000	449,856		2051/ 9/20
第 73回 利付国債 (30年)	0.7	1,526,000	1,414,708		2051/12/20
第158回 利付国債 (20年)	0.5	91,000	91,492		2036/ 9/20
第160回 利付国債 (20年)	0.7	390,000	401,957		2037/ 3/20
第170回 利付国債 (20年)	0.3	221,000	208,719		2039/ 9/20
第172回 利付国債 (20年)	0.4	830,000	792,840		2040/ 3/20
第173回 利付国債 (20年)	0.4	662,000	630,462		2040/ 6/20
第174回 利付国債 (20年)	0.4	457,000	433,898		2040/ 9/20
第175回 利付国債 (20年)	0.5	1,374,000	1,324,192		2040/12/20
第176回 利付国債 (20年)	0.5	1,406,000	1,351,067		2041/ 3/20
第177回 利付国債 (20年)	0.4	332,000	312,242		2041/ 6/20
第179回 利付国債 (20年)	0.5	1,967,000	1,876,183		2041/12/20
小 計		22,645,000	21,928,658		

当		期		末		
銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
(地方債証券)			%	千円	千円	
令和4年度第1回	静岡県	公募公債	0.269	300,000	298,953	2032/ 3/19
令和4年度第1回	長野県	公募公債	0.299	200,000	199,976	2032/ 4/23
第229回	共同発行市場	公募地方債	0.299	600,000	599,928	2032/ 4/23
小 計				1,100,000	1,098,857	
(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	300,000	299,931	2025/ 4/25
第544回	東北電力	(一般担保付)	0.574	200,000	199,690	2032/ 4/23
第 33回	東京電力	パワーグリッド (一般担保付)	0.68	170,000	171,394	2027/ 1/27
第 40回	東京電力	パワーグリッド (一般担保付)	1.37	300,000	310,965	2035/ 7/13
第 42回	東京電力	パワーグリッド (一般担保付)	1.13	400,000	407,592	2032/10/ 8
第 1回	東京電力	リニューアブルパワー	0.18	600,000	598,992	2024/ 9/ 9
第 1回	アサヒグループホールディングス	無担保社債 (劣後特約付)	0.97	1,700,000	1,715,060	2080/10/15
第 2回	ヒューリック	無担保社債 (劣後特約付)	1.28	2,100,000	2,133,795	2055/ 7/ 2
第 1回	住友化学	無担保社債 (劣後特約付)	1.3	1,400,000	1,419,948	2079/12/13
第 2回	住友化学	無担保社債 (劣後特約付)	0.84	500,000	501,197	2079/12/13
第 1回	武田薬品工業	無担保社債 (劣後特約付)	1.72	2,800,000	2,869,148	2079/ 6/ 6
第 16回	武田薬品工業	無担保社債	0.4	600,000	586,488	2031/10/14
第 19回	Zホールディングス	無担保社債	0.35	500,000	496,030	2026/ 7/28
第 15回	楽天グループ	無担保社債	0.5	400,000	398,900	2024/12/ 2
第 18回	楽天グループ	無担保社債	1.05	1,000,000	964,760	2031/12/ 2
第 19回	楽天グループ	無担保社債	1.3	500,000	481,150	2033/12/ 2
第 20回	楽天グループ	無担保社債	1.5	400,000	381,400	2036/12/ 2
第 2回	ENEOSホールディングス	無担保社債 (劣後特約付)	0.97	600,000	594,691	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	600,000	602,383	2081/ 6/15
第 2回	かんば生命	無担保社債 (劣後特約付)	1.05	1,400,000	1,396,049	2051/ 1/28
日本生命劣後ローン流動化第1回		劣後債	1.05	200,000	201,408	2048/ 4/27
第 1回	日本生命第2回劣後ローン流動化	劣後債	1.03	1,210,000	1,215,373	2048/ 9/18
第 1回	日本生命第3回劣後ローン流動化	劣後債	0.95	900,000	897,734	2049/ 4/22
第 1回	ドンキホーテホールディングス	無担保社債 (劣後特約付)	1.49	1,900,000	1,928,897	2053/11/28
第 1回	東京センチュリー	無担保社債 (劣後特約付)	1.0	200,000	199,998	2054/ 4/22
第 1回	オリックス	無担保社債 (劣後特約付)	0.62	400,000	396,704	2080/ 3/13
第 3回	オリックス	無担保社債 (劣後特約付)	0.83	400,000	398,683	2081/ 3/16
第 2回	野村ホールディングス	無担保永久社債 (劣後特約付)	1.8	200,000	203,038	—
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	2,100,000	2,101,575	—
第 77回	西日本旅客鉄道	無担保社債	0.961	300,000	266,484	2061/ 4/22
第 56回	東京地下鉄	(一般担保付)	1.066	300,000	294,768	2052/ 2/28
第 16回	光通信	無担保社債	1.78	600,000	634,398	2027/ 8/10
第 18回	光通信	無担保社債	1.79	1,300,000	1,371,383	2033/ 3/23
第 30回	光通信	無担保社債	0.98	200,000	199,246	2031/ 1/31
第 48回	ソフトバンクグループ	無担保社債	2.13	500,000	502,700	2022/12/ 9
第 51回	ソフトバンクグループ	無担保社債	2.03	300,000	303,498	2024/ 3/15

当 期	当		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 52回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.03		1,000,000	1,011,540	2024/ 3/ 8
第 53回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.57		100,000	100,202	2024/ 6/14
第 56回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.38		110,000	108,438	2026/ 9/17
第 57回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.38		100,000	98,585	2026/ 9/11
アフラック生命保険第1回 劣後債	0.963		900,000	888,984	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		1,300,000	1,282,555	2031/12/16
2020第7回 クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債(TLAC)	1.248		500,000	505,354	2026/ 6/ 4
2021第9回 クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債(TLAC)	0.514		600,000	589,120	2027/ 7/ 6
第 24回 ルノー円貨社債	1.54		800,000	793,040	2024/ 7/ 5
2015第1回 ソシエテジェネラル円貨社債(劣後特約付)	2.195		900,000	915,363	2025/ 6/12
第 4回 ソシエテジェネラル円貨社債(劣後特約付)	1.834		400,000	401,540	2026/ 6/ 3
ソシエテ・ジェネラルユーロ円債26/9/28(TLAC)	0.922		700,000	682,287	2026/ 9/28
BNPパリバユーロ円債27/5/20(TLAC)	0.557		600,000	584,584	2027/ 5/20
小 計			35,490,000	35,607,050	
合 計			59,235,000	58,634,565	

(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4月11日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	58,634,565	94.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,251,826	5.3
投 資 信 託 財 産 総 額	61,886,391	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4月13日
至 2022年4月11日

2022年4月11日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	61,886,391,935円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,671,957,254
公 社 債 (評 価 額)	58,634,565,960
未 収 入 金	1,456,181,460
未 収 利 息	112,039,077
前 払 費 用	11,648,184
(B)負 債	2,607,842,194
未 払 金	2,564,107,560
未 払 解 約 金	43,590,000
そ の 他 未 払 費 用	144,634
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	59,278,549,741
元 本	40,257,895,473
次 期 繰 越 損 益 金	19,020,654,268
(D)受 益 権 総 口 数	40,257,895,473口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,725円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	489,735,905円
受 取 利 息	489,735,905
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 1,185,369,140
売 買 益	544,007,340
売 買 損	△ 1,729,376,480
(C)信 託 報 酬 等	△ 1,638,276
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 697,271,511
(E)前 期 繰 越 損 益 金	14,350,642,901
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	8,409,085,853
(G)解 約 差 損 益 金	△ 3,041,802,975
(H)計 (D + E + F + G)	19,020,654,268
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	19,020,654,268

- (注1)当親ファンドの期首元本額は29,471,644,791円、期中追加設定元本額は16,878,649,147円、期中一部解約元本額は6,092,398,465円です。
- (注2)当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田日本債券オープン(毎月決算型)12,021,207,466円、明治安田DC日本債券オープン11,360,850,473円、明治安田ダウンサイドリスク抑制型グローバル・バランスPファンド(適格機関投資家私募)7,585,133,341円、明治安田日本債券オープン(年1回決算型)5,840,405,946円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)1,116,505,541円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)945,969,449円、明治安田DCグローバルバランスオープン761,687,005円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)425,991,949円、明治安田DC先進国コアファンド177,920,258円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)13,861,555円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)8,362,490円です。
- (注3)1口当たり純資産額は1.4725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。

明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド

運用報告書

第21期

(決算日 2022年4月11日)

「明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド」は、2022年4月11日に第21期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第21期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券 組入 比率	純資産 総額
	円	期中 騰落率 %	(ベンチマーク)	期中 騰落率 %		
(第17期) 2018年 4月10日	22,253	5.1	448.45	5.5	97.8	23,619
(第18期) 2019年 4月10日	22,822	2.6	458.32	2.2	98.5	24,705
(第19期) 2020年 4月10日	23,873	4.6	479.59	4.6	98.3	21,672
(第20期) 2021年 4月12日	25,193	5.5	502.46	4.8	98.5	22,267
(第21期) 2022年 4月11日	25,669	1.9	510.65	1.6	98.5	22,575

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

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

◎当期中の基準価額と市況等の推移

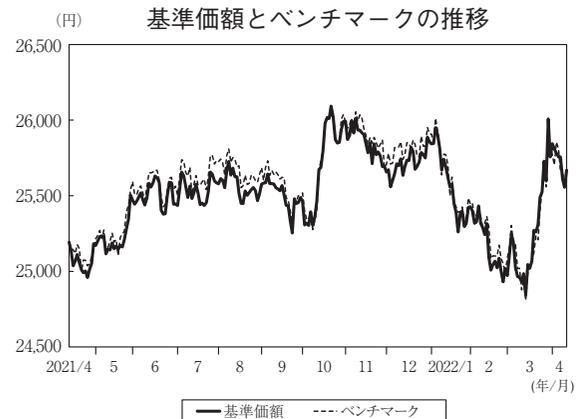
年月日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首)2021年 4月12日	25,193	—	502.46	—	98.5
4月末	25,171	△0.1	502.92	0.1	98.9
5月末	25,472	1.1	510.44	1.6	99.2
6月末	25,435	1.0	508.66	1.2	98.9
7月末	25,579	1.5	513.08	2.1	99.0
8月末	25,577	1.5	512.28	2.0	99.3
9月末	25,467	1.1	508.95	1.3	98.7
10月末	25,992	3.2	518.31	3.2	98.9
11月末	25,656	1.8	512.76	2.0	98.3
12月末	25,843	2.6	516.73	2.8	98.2
2022年 1月末	25,427	0.9	507.45	1.0	98.0
2月末	24,972	△0.9	500.35	△0.4	98.2
3月末	25,844	2.6	514.01	2.3	98.3
(期末)2022年 4月11日	25,669	1.9	510.65	1.6	98.5

(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13日～2022年4月11日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

基準価額は期首25,193円で始まり期末25,669円で終わりました。騰落率は+1.9%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)

- ・組入債券の利息収入が積み上がったこと
- ・原油価格の上昇などによるインフレへの懸念から世界の中央銀行が金融引き締め動く中、日本との金利差拡大観測を背景に米ドルなどの主要通貨が円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・世界の中央銀行が金融引き締め動く中、海外の長期金利が上昇 (債券価格は下落) したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+1.9%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+1.6%となり、騰落率の差異は+0.3%でした。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・2022年2月から期末にかけて、相対的にパフォーマンスの良かった米ドル、カナダドル、オーストラリアドルの組入比率をベンチマークに対してオーバーウェイトしたこと
- ・2022年1月に主要国の長期金利が上昇した場面において、デュレーションを短期化したこと

2 運用経過

運用概況

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

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

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

【通貨別配分】

	通貨	配分
期首	米ドル	オーバーウェイト
	カナダドル	
	ノルウェークロネ	
	ユーロ	アンダーウェイト
デンマーククロネ		
期末	シンガポールドル	アンダーウェイト
	米ドル	
	カナダドル	
	オーストラリアドル	
	ユーロ	
ポンド	アンダーウェイト	
デンマーククロネ		

【デュレーション】

期首	期末
小幅に長期化	ほぼ中立

【債券特性】

	期首	期末
デュレーション（年）	8.0	7.6
残存年数（年）	9.0	9.1
複利最終利回り（%）	0.7	2.0

3 今後の運用方針

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

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2021年4月13日～2022年4月11日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	5 円	0.021 %	(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25,536円です。
(保管費用)	(5)	(0.019)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(0)	(0.001)	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	5	0.021	

(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13日～2022年4月11日）

○公社債

		買 付 額	売 付 額
外	ア メ リ カ	国債証券 88,648 千米ドル	85,714 千米ドル
	カ ナ ダ	国債証券 9,127 千カナダドル	9,333 千カナダドル
	メ キ シ コ	国債証券 — 千メキシコペソ	22,863 千メキシコペソ
	ユ ー ロ	— 千ユーロ	— 千ユーロ
	ド イ ツ	国債証券 26,797	15,486
	イ タ リ ア	国債証券 13,798	15,957
	フ ラ ン ス	国債証券 13,048	15,205
	オ ラ ン ダ	国債証券 613	—
	ス ペ イ ン	国債証券 12,546	19,085
	ベ ル ギ ー	国債証券 4,675	1,498
国	ア イ ル ラ ン ド	国債証券 2,847	5,333
	イ ギ リ ス	国債証券 3,453 千ポンド	6,074 千ポンド
	ス ウ ェ ー デ ン	国債証券 19,099 千スウェーデンクローナ	20,099 千スウェーデンクローナ
	ノ ル ウ ェ ー	国債証券 62,668 千ノルウェークローネ	70,458 千ノルウェークローネ
	ポ ー ラ ン ド	国債証券 — 千ポーランドズロチ	1,000 千ポーランドズロチ

			買付額	売付額
外	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 11,110	千オーストラリアドル 10,478
		地方債証券	—	1,808
		特殊債証券	977	—
国	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 1,307	千シンガポールドル 113
	イスラエル	国債証券	千イスラエルシェケル —	千イスラエルシェケル 265
	中国	国債証券	千中国元	千中国元
			16,956	—

(注1)金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2)単位未満は切り捨て。

◎利害関係人との取引状況等 (2021年4月13日～2022年4月11日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○外国(外貨建)公社債(通貨別)

区 分	当 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 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	92,555	87,643	10,923,028	48.4	—	21.0	15.7	11.7
カ ナ ダ	千カナダドル	千カナダドル						
	5,510	5,652	559,395	2.5	—	1.1	0.4	1.0
メ キ シ コ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	26,890	25,419	157,949	0.7	—	0.7	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	20,950	20,223	2,745,552	12.2	—	5.5	—	6.7
イ タ リ ア	9,990	10,106	1,372,006	6.1	—	2.9	2.2	1.0
フ ラ ン ス	12,900	12,014	1,631,086	7.2	—	6.3	—	0.9
オ ラ ン ダ	1,640	1,499	203,565	0.9	—	0.9	—	—
ス ペ イ ン	5,515	5,932	805,332	3.6	—	2.7	—	0.9
ベ ル ギ ー	6,900	6,732	914,065	4.0	—	4.0	—	—
ア イ ル ラ ン ド	3,540	3,535	479,941	2.1	—	2.1	—	—
そ の 他	800	843	114,478	0.5	—	—	0.5	—
イ ギ リ ス	千ポンド	千ポンド						
	6,240	6,062	984,351	4.4	—	3.2	1.2	—
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						
	4,510	4,722	62,386	0.3	—	0.3	—	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ						
	4,710	4,222	60,417	0.3	—	0.3	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
	4,000	3,260	95,466	0.4	—	0.4	—	—
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル						
	5,170	5,153	478,147	2.1	—	0.5	—	1.6
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
	1,060	1,085	99,177	0.4	—	0.4	—	—
マ レ ー シ ア	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット						
	4,170	4,084	120,439	0.5	—	0.5	—	—
イ ス ラ エ ル	千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル						
	2,990	2,746	105,987	0.5	—	0.5	—	—
中 国	千中国元	千中国元						
	16,830	17,047	333,516	1.5	—	1.0	0.5	—
合 計	—	—	22,246,292	98.5	—	54.2	20.5	23.9

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

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

○外国(外貨建)公社債(銘柄別)

当		期			末		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 0.25%	国債証券	0.25	8,500	8,329	1,038,085	2023/ 6/15
	US TREASURY N/B 0.25%		0.25	5,100	4,882	608,500	2024/ 3/15
	US TREASURY N/B 0.375%		0.375	15,230	14,577	1,816,851	2024/ 4/15
	US TREASURY N/B 0.625%		0.625	12,790	10,851	1,352,424	2030/ 5/15
	US TREASURY N/B 1.5%		1.5	1,980	1,810	225,657	2030/ 2/15
	US TREASURY N/B 1.875%		1.875	1,300	1,205	150,297	2032/ 2/15
	US TREASURY N/B 1.875%		1.875	10,710	9,058	1,128,938	2041/ 2/15
	US TREASURY N/B 2%		2.0	6,420	6,339	790,123	2024/ 5/31
	US TREASURY N/B 2%		2.0	870	736	91,791	2050/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.25%		2.25	1,570	1,526	190,272	2027/ 8/15
	US TREASURY N/B 2.375%		2.375	4,710	4,338	540,688	2051/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.5%		2.5	4,480	4,472	557,382	2024/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	4,300	4,152	517,487	2042/ 8/15
	US TREASURY N/B 3.75%		3.75	1,820	2,046	255,091	2043/11/15
	US TREASURY N/B 4.75%		4.75	1,775	2,254	281,016	2041/ 2/15
	ONTARIO PROVINCE 3.2%	地方債証券	3.2	3,000	3,030	377,741	2024/ 5/16
	EURO BK RECON&DV 2.75%	特殊債券	2.75	4,000	4,027	501,909	2023/ 3/ 7
	KOMMUNINVEST 1.625%	(除く金融債)	1.625	4,000	4,002	498,769	2022/10/24
小 計						10,923,028	
(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	2,330	2,300	227,680	2023/ 2/ 1
	CANADA-GOV'T 2%		2.0	680	599	59,332	2051/12/ 1
	CANADA-GOV'T 5.75%		5.75	1,500	1,807	178,827	2029/ 6/ 1
	CAN HOUSING TRUS 0.95%	特殊債券 (除く金融債)	0.95	1,000	945	93,554	2025/ 6/15
小 計						559,395	
(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	26,890	25,419	157,949	2031/ 5/29
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	BUNDESUBL-179 0%	国債証券	—	11,100	11,095	1,506,272	2024/ 4/ 5
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	4,570	4,436	602,232	2027/11/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	1,140	1,082	146,950	2030/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	1,340	1,195	162,302	2036/ 5/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	2,130	1,665	226,141	2052/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 1.25%		1.25	670	748	101,652	2048/ 8/15

銘柄名		種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(イタリア)	BTPS 0%	国債証券	—	2,900	2,860	388,349	2024/ 4/15
	BTPS 0.25%		0.25	60	54	7,454	2028/ 3/15
	BTPS 0.65%		0.65	1,720	1,731	235,024	2023/10/15
	BTPS 1.45%		1.45	1,260	1,117	151,728	2036/ 3/ 1
	BTPS 1.65%		1.65	530	507	68,959	2030/12/ 1
	BTPS 2.45%		2.45	1,660	1,556	211,344	2050/ 9/ 1
	BTPS 3.85%		3.85	520	628	85,264	2049/ 9/ 1
	BTPS 5%		5.0	690	768	104,372	2025/ 3/ 1
	BTPS 5%		5.0	650	880	119,508	2040/ 9/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—	1,490	1,484	201,513	2024/ 3/25
	FRANCE O. A. T. 0%		—	3,290	2,983	405,022	2030/11/25
	FRANCE O. A. T. 0%		—	280	246	33,489	2031/11/25
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	2,080	2,010	272,949	2029/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	1,710	1,438	195,237	2040/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	690	545	74,068	2052/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	1,280	1,266	171,930	2034/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	2,080	2,039	276,874	2036/ 5/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOV'T 0.5%	国債証券	0.5	1,640	1,499	203,565	2040/ 1/15
(スペイン)	SPANISH GOV'T 1.25%	国債証券	1.25	1,910	1,877	254,919	2030/10/31
	SPANISH GOV'T 2.7%		2.7	2,020	2,272	308,459	2048/10/31
	SPANISH GOV'T 4.7%		4.7	190	274	37,218	2041/ 7/30
	SPANISH GOV'T 4.8%		4.8	1,395	1,508	204,734	2024/ 1/31
(ベルギー)	BELGIAN 0%	国債証券	—	4,220	4,042	548,759	2027/10/22
	BELGIAN 0347 0.9%		0.9	1,670	1,667	226,379	2029/ 6/22
	BELGIAN 0348 1.7%		1.7	1,010	1,023	138,927	2050/ 6/22
(アイルランド)	IRISH GOV'T 0.9%	国債証券	0.9	3,540	3,535	479,941	2028/ 5/15
(その他)	REP OF POLAND 3.375%	国債証券	3.375	800	843	114,478	2024/ 7/ 9
小計						8,266,028	
(イギリス)				千ポンド	千ポンド		
	UK TSY GILT 1%	国債証券	1.0	1,630	1,614	262,106	2024/ 4/22
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	4,610	4,448	722,245	2049/ 1/22
小計						984,351	
(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	3,340	3,218	42,517	2028/ 5/12
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		3.5	1,170	1,504	19,868	2039/ 3/30
小計						62,386	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	NORWEGIAN GOV'T 1.375%	国債証券	1.375	4,710	4,222	60,417	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 GOV'T BOND 2.75%	国債証券	2.75	4,000	3,260	95,466	2029/10/25

当 期		種 類		利 率		末		償還年月日
						評 価 額		
銘 柄 名				額 面 金 額	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(オーストラリア)				%	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円	
AUSTRALIAN GOVT. 1.5%		国債証券	1.5	400	353	32,836	2031/ 6/21	
AUSTRALIAN GOVT. 5.5%			5.5	3,770	3,927	364,405	2023/ 4/21	
TREAS CORP VICT 2.25%		特殊債券 (除く金融債)	2.25	1,000	871	80,905	2034/11/20	
小 計						478,147		
(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	1,060	1,085	99,177	2030/ 9/ 1	
(マレーシア)					千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
MALAYSIA GOVT 3.844%		国債証券	3.844	3,090	2,988	88,115	2033/ 4/15	
MALAYSIA GOVT 3.899%			3.899	1,080	1,096	32,323	2027/11/16	
小 計						120,439		
(イスラエル)					千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル		
ISRAEL FIXED 1%		国債証券	1.0	2,990	2,746	105,987	2030/ 3/31	
(中 国)					千中国元	千中国元		
CHINA GOVT BOND 2.37%		国債証券	2.37	5,910	5,879	115,025	2027/ 1/20	
CHINA GOVT BOND 3.02%			3.02	10,920	11,168	218,490	2031/ 5/27	
小 計						333,516		
合 計						22,246,292		

(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4月11日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	22,246,292	86.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,495,042	13.6
投 資 信 託 財 産 総 額	25,741,334	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(22,356,857千円)の投資信託財産総額(25,741,334千円)に対する比率は86.9%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=124.63円、1カナダドル=98.96円、1メキシコペソ=6.2138円、1ユーロ=135.76円、1ポンド=162.36円、1スウェーデンクローナ=13.21円、1ノルウェークローネ=14.31円、1ポーランドズロチ=29.2843円、1オーストラリアドル=92.79円、1シンガポールドル=91.38円、1マレーシアリングギット=29.4871円、1イスラエルシェケル=38.5843円、1中国元=19.5639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13日
至 2022年4月11日

2022年4月11日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	31,991,756,118円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	222,290,094
公 社 債 (評 価 額)	22,246,292,060
未 収 入 金	9,392,292,294
未 収 利 息	120,664,750
前 払 費 用	10,216,920
(B)負 債	9,416,340,659
未 払 金	9,416,078,834
未 払 解 約 金	230,000
そ の 他 未 払 費 用	31,825
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	22,575,415,459
元 本	8,794,955,398
次 期 繰 越 損 益 金	13,780,460,061
(D)受 益 権 総 口 数	8,794,955,398口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	25,669円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	373,547,369円
受 取 利 息	373,547,369
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	52,054,124
売 買 益	2,220,939,311
売 買 損	△ 2,168,885,187
(C)信 託 報 酬 等	△ 4,675,672
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	420,925,821
(E)前 期 繰 越 損 益 金	13,428,378,469
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	1,524,289,149
(G)解 約 差 損 益 金	△ 1,593,133,378
(H)計 (D + E + F + G)	13,780,460,061
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	13,780,460,061

(注1) 当親ファンドの期首元本額は8,838,646,051円、期中追加設定元本額は983,250,851円、期中一部解約元本額は1,026,941,504円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田D C 外国債券オープン3,624,220,334円、明治安田外国債券オープン(毎月分配型)2,878,007,062円、明治安田ダウンサイドリスク抑制型グローバル・バランスPファンド(適格機関投資家私募)1,146,754,927円、グローバル・インカム・プラス(毎月分配型)320,053,122円、明治安田外国債券オープン210,852,719円、明治安田D C グローバルバランスオープン198,688,623円、明治安田D C ハートフルライフ(プラン50)165,104,354円、明治安田D C ハートフルライフ(プラン70)127,606,029円、明治安田D C ハートフルライフ(プラン30)92,923,583円、明治安田D C 先進国コアファンド21,444,611円、明治安田V A 外国債券オープン(適格機関投資家私募)6,754,680円、明治安田V A ハートフルライフ30(適格機関投資家私募)1,333,562円、明治安田V A ハートフルライフ50(適格機関投資家私募)1,211,792円です。

(注3) 1口当たり純資産額は2,5669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。