

当ファンドの仕組みは次の通りです。

<b>商品分類</b>	
追加型投信／内外／資産複合	
<b>信託期間</b>	
無期限	
<b>運用方針</b>	
信託財産の成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。	
<b>主要運用対象</b>	
楽天資産形成ファンド	明治安田日本株式マザーファンド、明治安田アメリカ株式マザーファンド、明治安田欧州株式マザーファンド、明治安田アジア株式マザーファンド、明治安田日本債券マザーファンドおよび明治安田外国債券インデックス・マザーファンドを主要投資対象とします。なお、株式、公社債に直接投資する場合があります。
明治安田日本株式マザーファンド	わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている株式を主要投資対象とします。
明治安田アメリカ株式マザーファンド	S & P 500種株価指数採用銘柄を主要投資対象とします。
明治安田欧州株式マザーファンド	欧州主要国の株式を主要投資対象とします。
明治安田アジア株式マザーファンド	日本を除くアジア太平洋諸国の株式（DR（預託証券）、カンントリーファンドを含みます。）を主要投資対象とします。
明治安田日本債券マザーファンド	わが国の公社債を主要投資対象とします。
明治安田外国債券インデックス・マザーファンド	世界の主要国の公社債を主要投資対象とします。
<b>組入制限</b>	
楽天資産形成ファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への実質投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の70%以下とします。
明治安田日本株式マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
明治安田アメリカ株式マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
明治安田欧州株式マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
明治安田アジア株式マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
明治安田日本債券マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。外貨建資産への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
明治安田外国債券インデックス・マザーファンド	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。外貨建資産への投資については制限を設けません。
<b>分配方針</b>	
年1回（毎年11月30日。ただし、休業日の場合は翌営業日とします。）決算を行い、基準価額水準・市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わないこともあります。	

# 楽天資産形成ファンド

## 愛称：楽天 525

### 運用報告書（全体版）

第 14 期

（決算日 2022年11月30日）

受益者のみなさまへ

平素は「楽天資産形成ファンド」にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。

さて、当ファンドは、第14期の決算を行いましたので、期中の運用状況につきましてご報告申し上げます。今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

 明治安田アセットマネジメント株式会社

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

〈運用報告書のお問い合わせ先〉

サポートデスク 0120-565787  
（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

◎最近5期の運用実績

決算期	(分配落)	基準価額		株式組入比率	債券組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
		税込み分配金	期中騰落率				
	円	円	%	%	%	%	百万円
(第10期) 2018年11月30日	19,312	20	△ 2.2	47.6	46.7	0.9	4,836
(第11期) 2019年12月 2日	20,260	20	5.0	48.8	46.1	0.7	4,816
(第12期) 2020年11月30日	21,189	20	4.7	51.0	43.8	0.9	4,742
(第13期) 2021年11月30日	24,260	20	14.6	52.4	42.4	0.9	5,326
(第14期) 2022年11月30日	24,185	20	△ 0.2	53.3	40.9	1.1	5,518

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

(注3) 当ファンドは、明治安田アセットマネジメントの年金向けアセットアロケーション手法により決定された基本資産配分比率により、各親投資信託に分散投資を行います。ファンドの運用に合った適切な指数がないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額		株式組入比率	債券組入比率	投資信託証券組入比率
	騰落率	騰落率			
	円	%	%	%	%
(期首)2021年11月30日	24,260	—	52.4	42.4	0.9
12月末	24,733	1.9	53.6	41.6	0.9
2022年 1月末	23,864	△1.6	52.2	42.4	0.9
2月末	23,662	△2.5	52.4	42.6	0.8
3月末	24,610	1.4	53.9	41.3	0.7
4月末	24,019	△1.0	51.5	43.2	0.9
5月末	23,978	△1.2	51.8	42.3	1.0
6月末	23,707	△2.3	51.9	42.5	1.1
7月末	24,214	△0.2	53.4	41.7	0.7
8月末	24,354	0.4	53.5	41.5	0.6
9月末	23,554	△2.9	51.8	42.8	0.9
10月末	24,409	0.6	53.4	41.3	1.0
(期末)2022年11月30日	24,205	△0.2	53.3	40.9	1.1

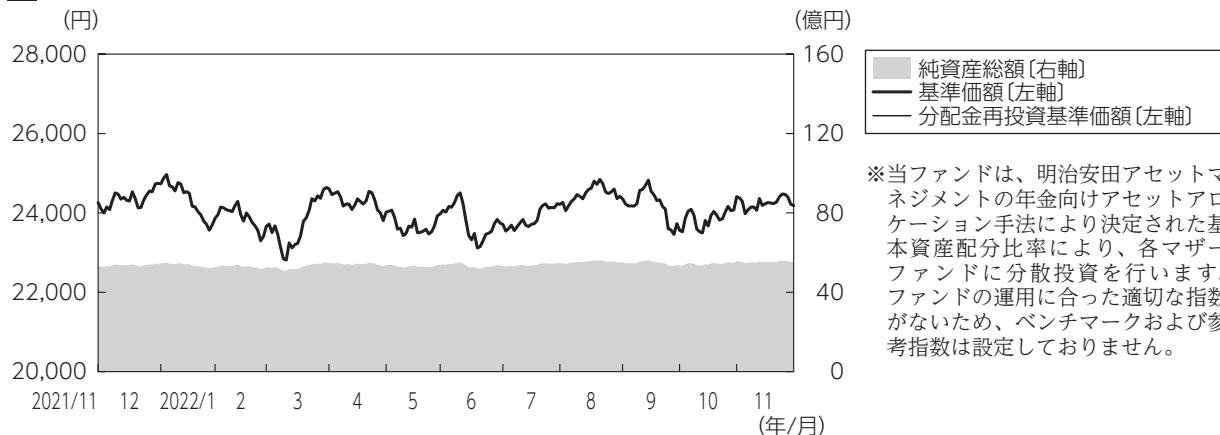
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

(注3) 当ファンドは、明治安田アセットマネジメントの年金向けアセットアロケーション手法により決定された基本資産配分比率により、各親投資信託に分散投資を行います。ファンドの運用に合った適切な指数がないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

## 運用経過の説明

### ■ 基準価額等の推移



※当ファンドは、明治安田アセットマネジメントの年金向けアセットアロケーション手法により決定された基本資産配分比率により、各マザーファンドに分散投資を行います。ファンドの運用に合った適切な指数がないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

第14期首(2021年11月30日)：24,260円

第14期末(2022年11月30日)：24,185円(既払分配金20円)

騰落率：△0.2%(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

ファンドの運用方針に従い、各マザーファンドを通じて、日本を含む世界の伝統的資産（株式・債券）に分散投資を行いました。投資対象資産の価格変動などによる基準価額の変動要因は以下の通りとなりました。

国内長期金利の上昇により「明治安田日本債券マザーファンド」の基準価額が下落したことや、先進主要国の利上げによるアジアからの資金引き上げの動きから「明治安田アジア株式マザーファンド」の基準価額が下落したことなどがマイナスに影響し、当ファンドの基準価額は小幅に下落しました。

#### 【組入ファンドの作成対象期間における騰落率】

組入ファンド	騰落率
明治安田日本株式マザーファンド	3.8%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	7.6%
明治安田欧州株式マザーファンド	7.1%
明治安田アジア株式マザーファンド	△20.1%
明治安田日本債券マザーファンド	△7.6%
明治安田外国債券インデックス・マザーファンド	0.4%

## ■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

当期の米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などから大きく下落しました。10月から期末にかけては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。

当期の欧州株式相場は下落しました。米国株式相場とほぼ同様の動きとなりましたが、ウクライナ情勢の長期化による欧州景気の先行き不安が根強く、2022年1月から9月下旬にかけての下落率は米国よりも高くなりました。

当期のアジア株式相場は下落しました。世界的な中央銀行による金融引き締めの動きを背景に株式相場が下落する中、先進主要国のアジアからの資金引き上げの動きや、中国の新型コロナウイルス感染拡大に対する行動制限強化の動きから、下落率は米国や欧州よりも高くなりました。

### 日本債券

当期の国内債券市場で長期金利（10年国債利回り）は上昇（債券価格は下落）しました。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月上旬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。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會）による積極的な金融引き締めの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FRB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、ECBやBOEによる金融引き締め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

【楽天資産形成ファンド】

期首の運用方針に基づき、基本資産配分比率に則して各マザーファンドへ分散投資を行いました。追加設定・解約要因や各マザーファンドの値動きによって生じる組入比率の歪みに対し、基本資産配分比率に沿うようにマザーファンドの売買を行いました。

なお、マザーファンドの運用に関して、「明治安田欧州株式マザーファンド」はニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッド、「明治安田アジア株式マザーファンド」はベアリング・アセット・マネジメント（アジア）リミテッドに、それぞれ欧州主要国の株式、日本を除くアジア太平洋諸国の株式等（DR（預託証券）、カントリーファンドを含みます。）の運用指図に関する権限を委託しております。

【マザーファンドの組入状況】 ※基本資産配分比率は原則として年1回見直しを行います。

期首

マザーファンド名	組入比率	基本資産配分比率
株式	54.1%	54.0%
明治安田日本株式マザーファンド	27.2%	28.0%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	21.0%	20.0%
明治安田欧州株式マザーファンド	4.9%	5.0%
明治安田アジア株式マザーファンド	1.0%	1.0%
債券	42.8%	43.0%
明治安田日本債券マザーファンド	31.9%	32.0%
明治安田外国債券インデックス・マザーファンド	11.0%	11.0%
短期資産	3.0%	3.0%
合計	100.0%	100.0%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

マザーファンド名	組入比率	基本資産配分比率
株式	55.2%	54.0%
明治安田日本株式マザーファンド	27.7%	27.0%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	21.0%	21.0%
明治安田欧州株式マザーファンド	5.4%	5.0%
明治安田アジア株式マザーファンド	1.0%	1.0%
債券	41.8%	43.0%
明治安田日本債券マザーファンド	32.0%	33.0%
明治安田外国債券インデックス・マザーファンド	9.8%	10.0%
短期資産	3.0%	3.0%
合計	100.0%	100.0%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【明治安田日本株式マザーファンド】

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

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

当期はジェイフロンティア、おきなわフィナンシャルグループなどを新規に買い付けた一方、東京瓦斯、三井住友フィナンシャルグループなどを全売却いたしました。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	業種	組入比率
1	FRONTEO	サービス業	3.9%
2	ソニーグループ	電気機器	3.7%
3	トヨタ自動車	輸送用機器	3.4%
4	任天堂	その他製品	2.0%
5	三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	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	電気機器	17.3%
2	輸送用機器	8.2%
3	情報・通信業	7.0%
4	サービス業	6.9%
5	機械	5.6%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	銘柄名	業種	組入比率
1	トヨタ自動車	輸送用機器	3.5%
2	ソニーグループ	電気機器	3.0%
3	MTG	その他製品	2.5%
4	日本電信電話	情報・通信業	2.5%
5	三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	2.4%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	業種	組入比率
1	電気機器	15.5%
2	情報・通信業	8.6%
3	輸送用機器	7.2%
4	銀行業	5.8%
5	機械	5.8%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【明治安田アメリカ株式マザーファンド】

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

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

モデルはセクターごとに最適な個別ファクターを採用しておりますが、上半期は資本財セクターなどの合成ファクターの説明力がプラスだった一方、生活必需品セクターなどの説明力はマイナスとなり、ユニバース全体の説明力はややプラスでした。下半期は資源を除くセクターの説明力がプラスとなり、ユニバース全体の説明力も通期でプラスとなりました。ファクター別では、「バリュー指標」「安定性」ファクターなどの説明力が通期でプラスでした。

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

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率
1	ソフトウェア・サービス	13.8%
2	メディア・娯楽	9.4%
3	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	8.0%
4	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	6.8%
5	小売	6.8%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。ETFを除く。

期末

	業種	組入比率
1	ソフトウェア・サービス	12.3%
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	9.1%
3	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	8.0%
4	ヘルスケア機器・サービス	6.2%
5	資本財	6.1%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。ETFを除く。



【明治安田欧州株式マザーファンド】

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

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

国別では、イギリスの組入比率を引き上げた一方で、ドイツやフランスの組入比率を引き下げました。

業種別では、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンスやエネルギーの組入比率を引き上げた一方で、半導体・半導体製造装置の組入比率を引き下げました。

個別銘柄では、SHELL PLC（イギリス、エネルギー）やASTRAZENECA PLC（イギリス、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス）などを新規に組み入れました。一方で、ASML HOLDING NV（オランダ、半導体・半導体製造装置）やINFINEON TECHNOLOGIES AG（ドイツ、半導体・半導体製造装置）などを全売却しました。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	ASML HOLDING NV	オランダ	半導体・半導体製造装置	5.4%
2	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	スイス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.2%
3	SAP SE	ドイツ	ソフトウェア・サービス	3.0%
4	DIAGEO PLC	イギリス	食品・飲料・タバコ	2.8%
5	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	フランス	耐久消費財・アパレル	2.7%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率
1	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	13.6%
2	銀行	9.4%
3	素材	8.8%
4	半導体・半導体製造装置	7.5%
5	食品・飲料・タバコ	7.2%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	SHELL PLC	イギリス	エネルギー	4.7%
2	NESTLE SA-REG	スイス	食品・飲料・タバコ	4.4%
3	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	スイス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	4.0%
4	ASTRAZENECA PLC	イギリス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.8%
5	NOVARTIS AG-REG	スイス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.1%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	業種	組入比率
1	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	19.3%
2	素材	11.3%
3	食品・飲料・タバコ	9.1%
4	保険	8.9%
5	銀行	8.1%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

### 【明治安田アジア株式マザーファンド】

期首の運用方針に基づき、日本を除くアジア太平洋諸国の株式を主要投資対象とし、株式の組入比率を高位に維持しました。

投資行動としては、ボトムアップアプローチを重視した銘柄選定を行いました。

国別では、インドネシアなどの組入比率を引き上げた一方で、台湾および韓国などの組入比率を引き下げました。

業種別では、銀行や小売などの組入比率を引き上げた一方で、メディア・娯楽や半導体・半導体製造装置などの組入比率を引き下げました。

個別銘柄では、DBS GROUP HOLDINGS LTD（シンガポール、銀行）などを新たに組み入れた一方で、NAVER CORP（韓国、メディア・娯楽）などを全売却しました。

#### 【組入上位銘柄】

##### 期首

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	台湾	半導体・半導体製造装置	8.8%
2	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	6.5%
3	SEA LTD-ADR	シンガポール	メディア・娯楽	6.5%
4	TENCENT HOLDINGS LTD	中国	メディア・娯楽	5.8%
5	LI NING CO LTD	中国	耐久消費財・アパレル	4.2%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

※「中国」銘柄は香港上場銘柄です。

#### 【組入上位業種】

##### 期首

	業種	組入比率
1	メディア・娯楽	19.8%
2	半導体・半導体製造装置	18.9%
3	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	8.1%
4	小売	6.4%
5	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	6.4%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。REITを含む場合があります。

##### 期末

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	台湾	半導体・半導体製造装置	8.5%
2	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	7.5%
3	TENCENT HOLDINGS LTD	中国	メディア・娯楽	6.0%
4	AIA GROUP LTD	香港	保険	5.3%
5	MEITUAN-CLASS B	中国	小売	3.7%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

※「中国」銘柄は香港上場銘柄です。

##### 期末

	業種	組入比率
1	小売	12.5%
2	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	12.0%
3	半導体・半導体製造装置	11.7%
4	銀行	10.0%
5	メディア・娯楽	8.5%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。REITを含む場合があります。

## 【明治安田日本債券マザーファンド】

期首の運用方針に基づき、わが国の公社債を中心に投資を行い、公社債の組入比率を高位に維持しました。

投資行動としては、世界的なインフレの状況や、各国の財政、金融政策の方向性、投資家動向等を基に、金利動向予測、イールドカーブ分析等を行い各種戦略を立案し、実行致しました。

### 〔デュレーション戦略〕

世界的なインフレの状況、日米欧の金融政策、投資家動向を勘案の上、ポジションを調整しました。インフレ懸念や日銀政策修正の思惑が高まる場面では、金利上昇が進みやすいと予想されたことから、短期化ポジションを構築しました。

### 〔イールドカーブ戦略〕

定量モデル（ゾーンアロケーションモデル）の示唆に従い、カーブポジションの変更を行ったほか、定性分析による割高割安分析から、カーブポジションを構築しました。

### 〔種別・個別銘柄戦略〕

クレジット戦略については、国債利回りがマイナスの短・中期ゾーン中心に事業債等の組み入れを継続しましたが、社債市場の環境悪化に対応するため長期ゾーンで事業債等の保有を削減しました。個別銘柄の組み入れについては、割安感があり超過収益獲得が期待できる銘柄を厳選して組み入れました。また、日銀社債オペを活用し対象銘柄の売買を実施しました。

## 【債券特性】

### 期首

	マザーファンド	ベンチマーク
デュレーション(年)	12.6	12.1
複利最終利回り(%)	0.7	0.2
平均クーポン(%)	0.9	1.0

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

### 期末

	マザーファンド	ベンチマーク
デュレーション(年)	12.3	11.9
複利最終利回り(%)	1.3	0.6
平均クーポン(%)	0.9	1.0

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

## 【債券種類別組入状況】

### 期首

種別	組入比率(%)
日本国債	46.0
事業債等	48.5
円建外債	5.6

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

### 期末

種別	組入比率(%)
日本国債	59.6
事業債等	36.0
円建外債	4.4

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

【明治安田外国債券インデックス・マザーファンド】

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

通貨別組入比率やデュレーション等、ベンチマークからの乖離を抑制したポートフォリオを維持しました。

【債券特性】

期首

	マザーファンド	ベンチマーク
修正デュレーション	8.1	8.2
複利最終利回り(%)	0.7	0.7
平均クーポン(%)	2.1	1.8

期末

	マザーファンド	ベンチマーク
修正デュレーション	6.8	6.8
複利最終利回り(%)	3.5	3.5
平均クーポン(%)	2.2	2.0

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドは、明治安田アセットマネジメントの年金向けアセットアロケーション手法により決定された基本資産配分比率により、各親投資信託に分散投資を行いません。ファンドの運用に合った適切な指数がないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

■分配金

当期の収益分配は分配対象額の水準、基準価額水準等を勘案し、1万口当たり20円（税込み）の分配を実施しました。

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

分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第14期
	(2021年12月1日～2022年11月30日)
当期分配金	20
(対基準価額比率)	0.083
当期の収益	20
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	14,185

(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

### 【楽天資産形成ファンド】

引き続き、基本資産配分比率に則して各マザーファンドへ分散投資を行います。追加設定・解約要因や各マザーファンドの値動きによって生じる組入比率の歪みに対し、基本資産配分比率からの乖離を修正するリバランスを随時実施します。

なお、マザーファンドの運用に関して、「明治安田欧州株式マザーファンド」はニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッド、「明治安田アジア株式マザーファンド」はベアリング・アセット・マネジメント（アジア）リミテッドに、それぞれ欧州主要国の株式、日本を除くアジア太平洋諸国の株式等（DR（預託証券）、カントリーファンドを含みます。）の運用指図に関する権限を委託します。

### 【明治安田日本株式マザーファンド】

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

### 【明治安田アメリカ株式マザーファンド】

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

### 【明治安田欧州株式マザーファンド】

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

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

### 【明治安田アジア株式マザーファンド】

引き続き、日本を除くアジア太平洋諸国の株式を主要投資対象とし、株式の組入比率は原則として高位を維持します。

### 【明治安田日本債券マザーファンド】

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

### 【明治安田外国債券インデックス・マザーファンド】

引き続き、世界の主要国の公社債を主要投資対象とし、公社債の組入比率は原則として高位を維持します。ベンチマークからの乖離を抑制し、これに連動する投資成果を目指します。

◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2021年12月1日～2022年11月30日)		
	金額	比率	
(a)信託報酬	133 円	0.550 %	(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24,113円です。
(投信会社)	(66)	(0.275)	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)	(53)	(0.220)	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)	(13)	(0.055)	ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b)売買委託手数料	75	0.311	(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)	(75)	(0.311)	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(c)有価証券取引税	2	0.010	(c)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(2)	(0.010)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d)その他費用	16	0.065	(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)	(13)	(0.054)	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	226	0.936	

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

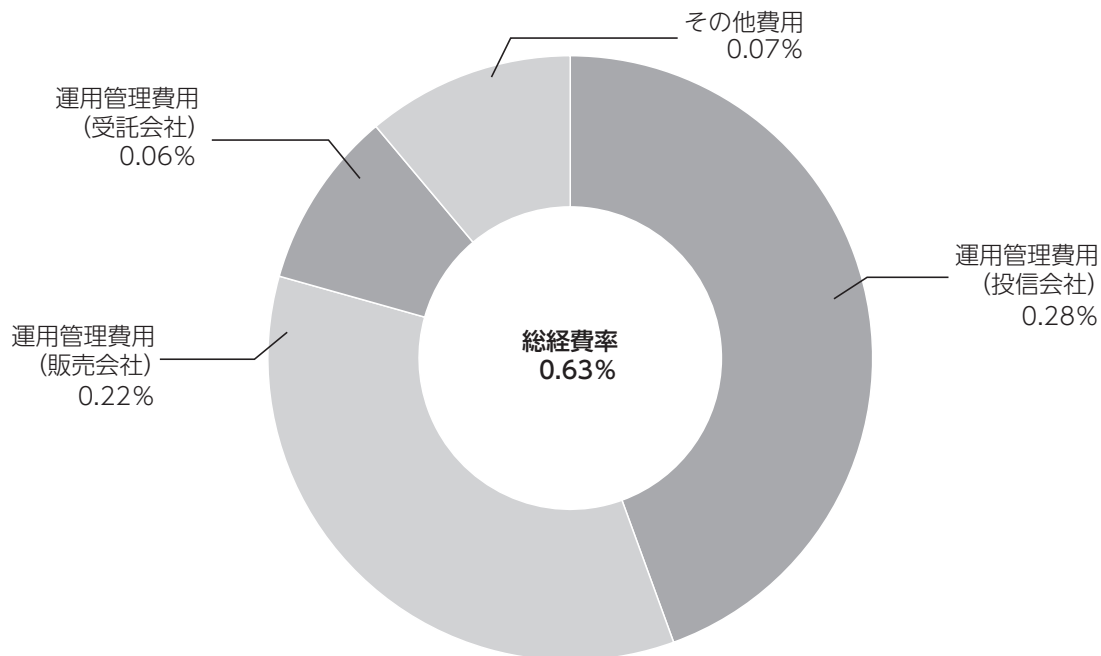
(注2)消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3)各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## (参考情報) 総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は 0.63%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12月1日～2022年11月30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
明治安田日本株式マザーファンド	58,263 千口	99,630 千円	43,240 千口	76,850 千円
明治安田日本債券マザーファンド	149,075	230,410	13,335	20,670
明治安田欧州株式マザーファンド	12,424	31,710	7,658	20,900
明治安田アメリカ株式マザーファンド	14,855	69,570	23,695	115,740
明治安田アジア株式マザーファンド	2,202	16,470	113	860
明治安田外国債券インデックス・マザーファンド	11,628	17,180	42,798	63,720

(注)単位未満は切り捨て。

◎**親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合**

項 目	当 期			
	明治安田日本株式マザーファンド	明治安田欧州株式マザーファンド	明治安田アメリカ株式マザーファンド	明治安田アジア株式マザーファンド
(a)期中の株式売買金額	84,977,470千円	2,280,706千円	7,062,755千円	9,502,557千円
(b)期中の平均組入株式時価総額	3,997,085千円	2,046,549千円	3,697,189千円	6,322,956千円
(c)売買高比率 (a)／(b)	21.25	1.11	1.91	1.50

(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12月1日～2022年11月30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		期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	評 価 額
明治安田日本株式マザーファンド	829,000	844,024	1,530,553	1,530,553
明治安田日本債券マザーファンド	1,062,173	1,197,913	1,767,640	1,767,640
明治安田欧州株式マザーファンド	100,304	105,070	295,690	295,690
明治安田アメリカ株式マザーファンド	242,617	233,778	1,161,082	1,161,082
明治安田アジア株式マザーファンド	5,902	7,991	56,338	56,338
明治安田外国債券インデックス・マザーファンド	393,807	362,637	540,402	540,402

(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30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田日本株式マザーファンド	1,530,553	27.6
明治安田日本債券マザーファンド	1,767,640	31.9
明治安田欧州株式マザーファンド	295,690	5.3
明治安田アメリカ株式マザーファンド	1,161,082	20.9
明治安田アジア株式マザーファンド	56,338	1.0
明治安田外国債券インデックス・マザーファンド	540,402	9.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	193,117	3.6
投 資 信 託 財 産 総 額	5,544,822	100.0

(注1)評価額の単位未満は切り捨て。

(注2)明治安田欧州株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(2,118,434千円)の投資信託財産総額(2,177,568千円)に対する比率は97.3%です。

(注3)明治安田アメリカ株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(3,975,510千円)の投資信託財産総額(4,008,582千円)に対する比率は99.2%です。

(注4)明治安田アジア株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(6,011,096千円)の投資信託財産総額(6,208,527千円)に対する比率は96.8%です。

(注5)明治安田外国債券インデックス・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(4,968,532千円)の投資信託財産総額(4,988,384千円)に対する比率は99.6%です。

(注6)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=138.87円、1カナダドル=102.16円、1メキシコペソ=7.2222円、1ユーロ=143.58円、1ポンド=166.23円、1スイスフラン=145.67円、1スウェーデンクローナ=13.14円、1ノルウェークローネ=13.90円、1デンマーククローネ=19.31円、1ポーランドズロチ=30.7119円、1オーストラリアドル=92.79円、1ニュージーランドドル=86.13円、1香港ドル=17.78円、1シンガポールドル=101.04円、1マレーシアリンギット=30.7897円、1タイバーツ=3.93円、1フィリピンペソ=2.4534円、100インドネシアルピア=0.89円、100韓国ウォン=10.48円、1新台幣ドル=4.4902円、1イスラエルシェケル=40.334円、1中国元=19.4152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12月 1日  
至 2022年11月30日

2022年11月30日現在

項 目	当 期 末
<b>(A) 資 産</b>	<b>5,544,822,570円</b>
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	192,804,463
明治安田日本株式マザーファンド(評価額)	1,530,553,137
明治安田日本債券マザーファンド(評価額)	1,767,640,788
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	295,690,411
明治安田アメリカ株式マザーファンド(評価額)	1,161,082,808
明治安田アジア株式マザーファンド(評価額)	56,338,540
明治安田外国債券インデックス・マザーファンド(評価額)	540,402,423
未 収 入 金	310,000
<b>(B) 負 債</b>	<b>26,781,461</b>
未 払 収 益 分 配 金	4,563,168
未 払 解 約 金	7,022,884
未 払 信 託 報 酬	15,029,299
そ の 他 未 払 費 用	166,110
<b>(C) 純 資 産 総 額 (A - B)</b>	<b>5,518,041,109</b>
元 本	2,281,584,247
次 期 繰 越 損 益 金	3,236,456,862
<b>(D) 受 益 権 総 口 数</b>	<b>2,281,584,247口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	24,185円

項 目	当 期
<b>(A) 有 価 証 券 売 買 損 益</b>	<b>22,620,144円</b>
売 買 益	174,972,677
売 買 損	△ 152,352,533
<b>(B) 信 託 報 酬 等</b>	<b>△ 30,168,302</b>
<b>(C) 当 期 損 益 金 ( A + B )</b>	<b>△ 7,548,158</b>
<b>(D) 前 期 繰 越 損 益 金</b>	<b>1,143,579,305</b>
<b>(E) 追 加 信 託 差 損 益 金</b>	<b>2,104,988,883</b>
( 配 当 等 相 当 額 )	( 1,736,895,500)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( 368,093,383)
<b>(F) 計 ( C + D + E )</b>	<b>3,241,020,030</b>
<b>(G) 収 益 分 配 金</b>	<b>△ 4,563,168</b>
<b>次 期 繰 越 損 益 金 ( F + G )</b>	<b>3,236,456,862</b>
追 加 信 託 差 損 益 金	2,104,988,883
( 配 当 等 相 当 額 )	( 1,737,761,345)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( 367,227,538)
分 配 準 備 積 立 金	1,196,512,685
繰 越 損 益 金	△ 65,044,706

(注1) 当ファンドの期首元本額は2,195,796,490円、期中追加設定元本額は251,164,954円、期中一部解約元本額は165,377,197円です。

(注2) 1口当たり純資産額は2,4185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(57,496,548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(2,039,944,177円)および分配準備積立金(1,143,579,305円)より分配対象収益は3,241,020,030円(10,000口当たり14,205円)であり、うち4,563,168円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注7) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は1,647,128円です。

## ◎収益分配金のお知らせ

1万口当たりの分配金（税込み）	20円
-----------------	-----

### ※分配金をお支払いする場合

分配金は、決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

### ※分配金を再投資する場合

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

### 課税上の取扱いについて

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

〈補足情報〉

下記は、明治安田日本株式マザーファンド全体(2,288,840千口)の内容です。  
 後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○国内株式  
 上場株式

銘	柄	期首	当期	期末
		株数	株数	評価額
		千株	千株	千円
<b>鉱業 (0.4%)</b>				
I N P E X		21.2	9.7	14,870
<b>建設業 (1.3%)</b>				
大成建設		6.8	—	—
熊谷組		4.5	—	—
東亜道路工業		—	2.7	16,470
五洋建設		—	29.6	19,151
大和ハウス工業		—	5.7	18,006
インフロニア・ホールディングス		16.4	—	—
<b>食料品 (3.8%)</b>				
江崎グリコ		—	8.2	29,397
ヤクルト本社		5.7	2.8	24,500
キリンホールディングス		14.1	—	—
サントリー食品インターナショナル		6.7	—	—
日清オイリオグループ		—	9.5	31,682
日本たばこ産業		23.4	7.3	20,553
ジェイフロンティア		—	16.8	50,568
<b>繊維製品 (1.6%)</b>				
ワールド		41.2	50.1	65,881
<b>化学 (5.0%)</b>				
昭和電工		8.3	9.3	20,348
ラサ工業		—	14.1	29,849
関東電化工業		13.1	—	—
日本触媒		7.2	—	—
三菱瓦斯化学		12.4	—	—
J S R		3.9	—	—
恵和		—	16.4	61,090
花王		2.1	4	21,844
関西ペイント		6.4	—	—
太陽ホールディングス		6.1	—	—
ポーラ・オルビスホールディングス		12.4	—	—
プレミアアンチエイジング		—	13.9	35,862
東洋合成工業		—	4	35,720
日東電工		3.3	—	—

銘	柄	期首	当期	期末
		株数	株数	評価額
		千株	千株	千円
<b>医薬品 (5.3%)</b>				
協和キリン		12.6	—	—
武田薬品工業		—	13.5	54,675
アステラス製薬		21.9	—	—
中外製薬		—	7.1	25,730
エーザイ		3.6	1.8	16,797
参天製薬		—	33.7	37,541
第一三共		—	10.6	47,890
ペプチドリーム		—	20.1	34,411
ヘリオス		41.4	—	—
<b>ゴム製品 (0.9%)</b>				
横浜ゴム		13.3	—	—
藤倉コンポジット		—	44.8	37,945
<b>ガラス・土石製品 (0.8%)</b>				
日東紡績		9.7	—	—
アジアパイルホールディングス		—	32.3	17,312
ニチアス		—	5.5	13,299
<b>鉄鋼 (0.9%)</b>				
日本製鉄		20	8.5	18,636
愛知製鋼		5.5	8.5	19,320
<b>非鉄金属 (1.2%)</b>				
三菱マテリアル		7.8	5.7	12,465
リョービ		26.7	28.6	35,549
<b>金属製品 (1.2%)</b>				
S U M C O		8.3	—	—
リンナイ		2.8	1.9	19,342
日本発條		—	34.4	31,476
<b>機械 (5.9%)</b>				
ソディック		—	26.9	20,524
N I T T O K U		—	5.5	12,639
小松製作所		4.3	—	—
日立建機		8.6	—	—
ハーモニック・ドライブ・システムズ		6.4	11.6	42,456
荏原製作所		—	2.2	11,572

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ダイキン工業	1.7	2.4	53,772
セガサミーホールディングス	17.2	20.9	38,100
ツバキ・ナカシマ	—	9.3	9,625
N T N	114.2	—	—
T H K	12.2	—	—
イーグル工業	—	22	24,398
マキタ	—	8.7	27,231
I H I	11.7	—	—
<b>電気機器 (15.7%)</b>			
コニカミノルタ	34.7	—	—
日立製作所	8.1	—	—
東芝	—	8.2	38,458
三菱電機	18.7	39	53,722
東芝テック	4.5	—	—
Q D レーザ	—	26.1	17,069
S E M I T E C	—	3.4	33,660
I - P E X	1.9	—	—
日本電気	10.9	—	—
富士通	—	3.2	59,088
ルネサスエレクトロニクス	23	34	44,744
アルパック	8.8	—	—
ソニーグループ	10.6	10.9	122,679
T D K	6.4	—	—
日本電波工業	—	8.8	15,356
アドバンテスト	2.8	4.2	38,346
キーエンス	—	1.2	68,568
日置電機	3.1	5.4	36,828
フェローテックホールディングス	10	—	—
レーザーテック	—	1.2	30,162
ファナック	1.4	—	—
ローム	—	4.2	45,570
村田製作所	7.3	—	—
日本ケミコン	8.5	—	—
小糸製作所	4.6	—	—
SCREENホールディングス	1.8	—	—
東京エレクトロン	—	0.9	40,581
<b>輸送用機器 (7.3%)</b>			
日産自動車	71.4	93.1	45,730
トヨタ自動車	67.7	72.6	145,962

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
日野自動車	40.3	—	—
武蔵精密工業	3.5	13.8	24,398
N O K	14.5	—	—
アイシン	12.4	12	45,180
マツダ	—	32.8	35,784
本田技研工業	13.4	—	—
<b>精密機器 (4.4%)</b>			
テルモ	8.5	—	—
島津製作所	—	9	37,620
ニコン	42.6	39.2	52,292
トプコン	—	19.8	32,610
オリンパス	—	8.4	23,570
H O Y A	3.2	—	—
シーロード	49.6	67.7	33,985
シチズン時計	64.4	—	—
<b>その他製品 (4.1%)</b>			
M T G	47.9	84.3	105,290
タカラトミー	—	22	27,632
N I S S H A	14	—	—
任天堂	1.6	5.7	33,595
<b>電気・ガス業 (1.1%)</b>			
中部電力	—	12.4	15,971
関西電力	—	9.7	11,310
東北電力	—	29.4	19,198
九州電力	6	—	—
東京瓦斯	17.4	—	—
<b>陸運業 (2.9%)</b>			
東急	25.3	—	—
東海旅客鉄道	2.5	4	66,520
西武ホールディングス	—	5.8	8,004
S Gホールディングス	—	14	29,820
ピーイングホールディングス	—	8.8	15,804
<b>海運業 (0.8%)</b>			
商船三井	8.3	10.1	33,986
<b>空運業 (0.5%)</b>			
日本航空	—	7.5	20,497
ANAホールディングス	4.7	—	—
<b>情報・通信業 (8.7%)</b>			
出前館	—	47.6	24,085

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ネ ク ソ ン	14.1	—	—
エヌ・ティ・ティ・データ・イントラマート	5.9	10.5	19,624
A L B E R T	5.4	—	—
ソ ー ス ネ ク ス ト	25.4	—	—
ラ ク ス ル	—	11.1	34,021
システムサポート	—	14.7	21,932
J D S C	—	27.5	24,612
ベ ー ス	—	3.7	14,300
ジャストシステム	—	5	16,500
Zホールディングス	33.9	—	—
伊藤忠テクノソリューションズ	3.4	—	—
リ ン カ ー ズ	—	43.4	21,049
B I P R O G Y	2.1	—	—
日本電信電話	20.7	27.2	103,904
エヌ・ティ・ティ・データ	7.8	—	—
スクウェア・エニックス・ホールディングス	—	3.6	22,284
ソフトバンクグループ	12.8	9.1	54,163
<b>卸 売 業 ( 5.6%)</b>			
神 戸 物 産	—	4.7	16,802
I D O M	70.2	61.3	45,852
丸 紅	48.8	—	—
豊 田 通 商	—	5.5	28,765
三 井 物 産	13	—	—
住 友 商 事	31.8	23.8	53,478
三 菱 商 事	—	18.6	85,653
<b>小 売 業 ( 4.3%)</b>			
ロ ー ソ ン	4.1	—	—
ア ダ ス ト リ ア	14.5	—	—
三越伊勢丹ホールディングス	19.8	7.6	10,062
T O K Y O B A S E	23.4	137.1	41,130
ウイルプラスホールディングス	—	22.8	27,154
良 品 計 画	—	24.4	35,355
コ ジ マ	68.6	75.3	46,234
ゼビオホールディングス	15	—	—
ビジョナリーホールディングス	78.9	87.6	16,030
ヤマダホールディングス	46	—	—
<b>銀 行 業 ( 5.9%)</b>			
おきなわフィナンシャルグループ	—	16.2	34,732
十六フィナンシャルグループ	—	13	34,320

銘柄	期首	当期	期末	
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
北國フィナンシャルホールディングス	—	8.3	36,976	
三菱UFJフィナンシャル・グループ	131.7	132.9	100,352	
三井住友フィナンシャルグループ	17.8	—	—	
ふくおかフィナンシャルグループ	19.3	—	—	
山 陰 合 同 銀 行	—	46	34,730	
<b>証券、商品先物取引業 ( 一%)</b>				
野村ホールディングス	38.1	—	—	
マネックスグループ	40.2	—	—	
<b>保 険 業 ( 2.2%)</b>				
第一生命ホールディングス	—	21.5	54,685	
東京海上ホールディングス	5	13	36,751	
T & Dホールディングス	44.7	—	—	
<b>その他金融業 ( 1.8%)</b>				
み ず ほ リ ー ス	—	7.2	23,796	
オリエントコーポレーション	112.2	—	—	
オ リ ッ ク ス	—	22.8	50,399	
<b>不 動 産 業 ( 2.0%)</b>				
東急不動産ホールディングス	81	—	—	
テ ィ ー ケ ー ビ ー	—	9.6	25,401	
三 井 不 動 産	10.2	20.1	55,807	
<b>サ ー ビ ス 業 ( 4.4%)</b>				
L I F U L L	155.7	166.1	41,358	
ジェイエイシーリクルートメント	1.2	—	—	
F R O N T E O	43.3	44.4	42,890	
ベネフィット・ワン	—	10.9	23,544	
エ ム ス リ ー	2.2	—	—	
楽 天 グ ル ー プ	—	9.4	6,138	
リクルートホールディングス	—	7	30,303	
エ ア ト リ	1.9	—	—	
キュービーネットホールディングス	12.7	—	—	
リ ロ グ ル ー プ	18.9	—	—	
ビ ー ウ ィ ズ	—	11.6	13,769	
C S ー C	—	34.2	20,520	
合 計	株 数 ・ 金 額	2,553	2,569	4,097,579
計	銘 柄 数 < 比 率 >	117	116	< 98.7% >

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

下記は、明治安田アメリカ株式マザーファンド全体(807,067千口)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		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	6	14	151	20,997	ヘルスケア機器・サービス
AES CORP	52	—	—	—	公益事業
INTL BUSINESS MACHINES CORP	1	1	14	2,034	ソフトウェア・サービス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	4	3	102	14,267	素材
ALLSTATE CORP	—	0.9	12	1,667	保険
HESS CORP	6	—	—	—	エネルギー
AMERICAN EXPRESS CO	10	12	191	26,590	各種金融
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	5	29	183	25,511	保険
VALERO ENERGY CORP	4	3	40	5,632	エネルギー
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	24	18	181	25,180	食品・飲料・タバコ
PINNACLE WEST CAPITAL	—	1	9	1,376	公益事業
AMEREN CORPORATION	13	5	47	6,663	公益事業
AUTOZONE INC	0.7	—	—	—	小売
AVERY DENNISON CORP	1	—	—	—	素材
BALL CORP	12	—	—	—	素材
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	12	11	376	52,295	各種金融
BECTON DICKINSON AND CO	0.6	0.5	12	1,673	ヘルスケア機器・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	49	4	18	2,502	電気通信サービス
YUM! BRANDS INC	4	—	—	—	消費者サービス
ROBERT HALF INTL INC	14	1	10	1,481	商業・専門サービス
BORGWARNER INC	3	23	96	13,392	自動車・自動車部品
BOSTON SCIENTIFIC CORP	9	2	10	1,421	ヘルスケア機器・サービス
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	0.9	1	155	21,572	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	3	3	27	3,841	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ONEOK INC	—	24	155	21,633	エネルギー
UNITED RENTALS INC	—	3	126	17,610	資本財
SEMPRA ENERGY	1	1	17	2,464	公益事業
CATERPILLAR INC	10	1	32	4,571	資本財
JPMORGAN CHASE & CO	20	17	243	33,794	銀行
COCA-COLA CO/THE	53	45	285	39,652	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	6	8	65	9,072	家庭用品・パーソナル用品
MOLINA HEALTHCARE INC	—	0.7	22	3,137	ヘルスケア機器・サービス
COMERICA INC	—	8	62	8,676	銀行
NRG ENERGY INC	—	15	65	9,137	公益事業
CONAGRA BRANDS INC	5	2	8	1,231	食品・飲料・タバコ

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
CMS ENERGY CORP	—	12	76	10,617	公益事業
COOPER COS INC/THE	—	0.3	9	1,280	ヘルスケア機器・サービス
SEALED AIR CORP	2	15	78	10,838	素材
CUMMINS INC	5	6	150	20,874	資本財
DR HORTON INC	—	1	11	1,637	耐久消費財・アパレル
DANAHER CORP	2	2	72	10,071	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TARGET CORP	9	—	—	—	小売
DEERE & CO	5	0.4	17	2,449	資本財
MORGAN STANLEY	4	4	38	5,312	各種金融
REPUBLIC SERVICES INC	0.9	2	27	3,795	商業・専門サービス
WALT DISNEY CO/THE	9	22	214	29,849	メディア・娯楽
DOVER CORP	0.9	—	—	—	資本財
OMNICOM GROUP	19	—	—	—	メディア・娯楽
DTE ENERGY COMPANY	2	—	—	—	公益事業
DARDEN RESTAURANTS INC	1	—	—	—	消費者サービス
BANK OF AMERICA CORP	60	54	202	28,157	銀行
CITIGROUP INC	7	20	96	13,410	銀行
PERKINELMER INC	—	0.5	6	927	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SALESFORCE INC	5	4	71	9,899	ソフトウェア・サービス
EMERSON ELECTRIC CO	13	1	9	1,309	資本財
ATMOS ENERGY CORP	10	—	—	—	公益事業
EOG RESOURCES INC	—	0.8	11	1,569	エネルギー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	1	0.6	12	1,790	家庭用品・パーソナル用品
EXXON MOBIL CORP	10	37	408	56,797	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	19	30	250	34,824	公益事業
M & T BANK CORP	1	8	136	18,988	銀行
FRANKLIN RESOURCES INC	47	—	—	—	各種金融
FREEMPORT-MCMORAN INC	14	—	—	—	素材
ARTHUR J GALLAGHER & CO	—	1	21	2,989	保険
GENERAL DYNAMICS CORP	1	0.4	10	1,395	資本財
GENERAL MILLS INC	2	5	44	6,212	食品・飲料・タバコ
GARTNER INC	1	1	47	6,611	ソフトウェア・サービス
MCKESSON CORP	—	4	156	21,737	ヘルスケア機器・サービス
WW GRAINGER INC	0.6	1	108	15,101	資本財
HALLIBURTON CO	—	20	75	10,475	エネルギー
GOLDMAN SACHS GROUP INC	0.8	0.8	30	4,262	各種金融
JUNIPER NETWORKS INC	—	3	12	1,726	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HOME DEPOT INC	6	10	331	46,071	小売
HUMANA INC	0.9	2	127	17,768	ヘルスケア機器・サービス
IDEX CORP	—	6	143	19,894	資本財



銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
ILLINOIS TOOL WORKS	1	5	118	16,513	資本財
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	0.9	—	—	—	素材
INTERNATIONAL PAPER CO	3	2	9	1,362	素材
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	39	6	22	3,192	メディア・娯楽
JOHNSON & JOHNSON	26	26	468	65,046	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	—	8	60	8,424	保険
DEVON ENERGY CORP	—	11	78	10,967	エネルギー
KELLOGG CO	—	16	120	16,689	食品・飲料・タバコ
KEYCORP	31	5	9	1,340	銀行
KIMBERLY-CLARK CORP	1	5	66	9,245	家庭用品・パーソナル用品
BLACKROCK INC	0.2	0.2	14	1,983	各種金融
KROGER CO	3	3	18	2,535	食品・生活必需品小売り
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	—	0.3	12	1,703	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PACKAGING CORP OF AMERICA	0.7	1	23	3,316	素材
LENNAR CORP-A	14	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ELI LILLY & CO	10	8	323	44,982	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	3	4	83	11,554	運輸
AGILENT TECHNOLOGIES INC	10	10	161	22,428	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOCKHEED MARTIN CORP	—	2	96	13,445	資本財
LOEWS CORP	4	—	—	—	保険
LOWE'S COS INC	5	10	221	30,828	小売
DOMINION ENERGY INC	—	19	117	16,351	公益事業
MGM RESORTS INTERNATIONAL	2	—	—	—	消費者サービス
MCDONALD'S CORP	9	2	75	10,553	消費者サービス
MARSH & MCLENNAN COS	4	—	—	—	保険
MASCO CORP	—	3	18	2,631	資本財
METLIFE INC	28	18	139	19,437	保険
CVS HEALTH CORPORATION	3	17	174	24,235	ヘルスケア機器・サービス
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	2	2	59	8,324	ヘルスケア機器・サービス
3M CO	6	14	184	25,572	資本財
FORD MOTOR CO	79	10	14	2,004	自動車・自動車部品
NEWMONT GOLDCORP CORP	2	2	12	1,715	素材
NVR INC	—	0.29	132	18,355	耐久消費財・アパレル
NIKE INC -CL B	11	14	157	21,837	耐久消費財・アパレル
NORFOLK SOUTHERN CORP	2	—	—	—	運輸
NORTHROP GRUMMAN CORP	0.5	—	—	—	資本財
WELLS FARGO & CO	48	17	81	11,362	銀行
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	4	4	50	6,946	各種金融
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	—	6	41	5,758	エネルギー
ORACLE CORP	13	4	33	4,715	ソフトウェア・サービス

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
PARKER HANNIFIN CORP	1	—	—	—	資本財
PFIZER INC	29	32	158	21,992	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CONOCOPHILLIPS	—	11	136	18,980	エネルギー
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	1	0.6	14	2,006	エネルギー
ALTRIA GROUP INC	—	19	89	12,407	食品・飲料・タバコ
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	0.8	1	26	3,652	銀行
BROWN & BROWN INC	—	7	40	5,655	保険
QUEST DIAGNOSTICS INC	—	1	17	2,483	ヘルスケア機器・サービス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	30	14	216	30,102	家庭用品・パーソナル用品
GLOBAL PAYMENTS INC	6	—	—	—	ソフトウェア・サービス
US BANCORP	11	29	133	18,514	銀行
ROLLINS INC	2	15	60	8,462	商業・専門サービス
ROCKWELL AUTOMATION INC	—	0.6	15	2,163	資本財
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	—	2	16	2,330	消費者サービス
TRAVELERS COS INC/THE	5	1	22	3,119	保険
FIDELITY NATIONAL INFORMATIO	3	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MERCK & CO. INC.	34	32	352	48,971	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHLUMBERGER LTD	—	27	141	19,637	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	31	26	213	29,583	各種金融
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	—	4	53	7,436	ヘルスケア機器・サービス
AMERISOURCEBERGEN CORP	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	5	6	164	22,811	素材
CENTENE CORP	2	1	13	1,875	ヘルスケア機器・サービス
SMITH (A.O.) CORP	21	—	—	—	資本財
SNAP-ON INC	3	0.6	14	1,992	資本財
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	4	—	—	—	保険
ADVANCE AUTO PARTS INC	—	0.6	8	1,232	小売
EDISON INTERNATIONAL	—	1	11	1,587	公益事業
SOUTHERN CO	20	20	137	19,077	公益事業
AT&T INC	14	8	16	2,323	電気通信サービス
CHEVRON CORP	17	11	200	27,904	エネルギー
STATE STREET CORP	1	—	—	—	各種金融
STRYKER CORP	1	0.5	11	1,577	ヘルスケア機器・サービス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2	2	107	14,991	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DAVITA INC	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
TYLER TECHNOLOGIES INC	—	0.3	9	1,350	ソフトウェア・サービス
TYSON FOODS INC-CL A	11	1	11	1,661	食品・飲料・タバコ
UNION PACIFIC CORP	2	1	34	4,727	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	9	8	448	62,251	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	4	1	18	2,538	ヘルスケア機器・サービス

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
VF CORP	1	—	—	—	耐久消費財・アパレル
WALMART INC	12	19	292	40,574	食品・生活必需品小売り
WASTE MANAGEMENT INC	9	8	143	19,944	商業・専門サービス
WATERS CORP	4	4	141	19,715	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	1	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JM SMUCKER CO/THE	0.9	—	—	—	食品・飲料・タバコ
WILLIAMS COS INC	14	6	22	3,145	エネルギー
TJX COMPANIES INC	17	—	—	—	小売
REGIONS FINANCIAL CORP	9	—	—	—	銀行
CELANESE CORP-SERIES A	6	—	—	—	素材
MOLSON COORS BREWING CO -B	—	2	13	1,830	食品・飲料・タバコ
AMERIPRISE FINANCIAL INC	0.5	0.5	16	2,253	各種金融
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	0.23	0.84	130	18,112	消費者サービス
MASTERCARD INC - A	11	10	363	50,509	ソフトウェア・サービス
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	1	0.5	7	991	ソフトウェア・サービス
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	1	1	19	2,713	各種金融
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	3	8	38	5,355	各種金融
INVESCO LTD	62	5	9	1,386	各種金融
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	19	14	139	19,419	食品・飲料・タバコ
VISA INC-CLASS A SHARES	15	14	307	42,677	ソフトウェア・サービス
CHUBB LTD	1	1	26	3,610	保険
MARATHON PETROLEUM CORP	7	10	133	18,517	エネルギー
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	1	1	11	1,551	資本財
MOSAIC CO/THE	9	6	32	4,579	素材
KINDER MORGAN INC	22	9	17	2,490	エネルギー
LYONDELLBASELL INDU-CL A	1	—	—	—	素材
PVH CORP	1	—	—	—	耐久消費財・アパレル
GARMIN LTD	—	6	56	7,857	耐久消費財・アパレル
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	—	4	104	14,565	資本財
EPAM SYSTEMS INC	—	1	58	8,119	ソフトウェア・サービス
ACCENTURE PLC-CL A	2	2	80	11,197	ソフトウェア・サービス
HCA HEALTHCARE INC	8	6	160	22,267	ヘルスケア機器・サービス
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	—	0.8	15	2,113	ソフトウェア・サービス
DOLLAR GENERAL CORP	—	0.5	12	1,755	小売
TE CONNECTIVITY LTD	1	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GENERAL MOTORS CO	4	2	9	1,324	自動車・自動車部品
CBRE GROUP INC	3	—	—	—	不動産
APTIV PLC	0.7	1	12	1,697	自動車・自動車部品
PHILLIPS 66	9	1	11	1,664	エネルギー
DUKE ENERGY CORP	1	1	18	2,584	公益事業

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
SERVICENOW INC	3	1	76	10,691	ソフトウェア・サービス
EATON CORP PLC	—	1	19	2,702	資本財
ABBVIE INC	3	5	88	12,302	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZOETIS INC	6	9	140	19,505	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	—	5	9	1,288	消費者サービス
LEIDOS HOLDINGS INC	—	1	14	1,958	商業・専門サービス
TAPESTRY INC	4	—	—	—	耐久消費財・アパレル
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	8	6	70	9,801	各種金融
CIGNA CORP	1	0.7	22	3,117	ヘルスケア機器・サービス
DOW INC	2	3	18	2,602	素材
AMCOR PLC	—	11	13	1,933	素材
GLOBE LIFE INC	6	4	56	7,818	保険
TRANE TECHNOLOGIES PLC	—	1	22	3,159	資本財
TRUIST FINANCIAL CORP	3	24	110	15,301	銀行
PAYCOM SOFTWARE INC	—	0.4	12	1,788	ソフトウェア・サービス
PENTAIR PLC	19	2	8	1,240	資本財
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	28	4	41	5,817	資本財
ARISTA NETWORKS INC	2	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KYNDRYL HOLDINGS INC	0.24	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SYNCHRONY FINANCIAL	4	4	16	2,226	各種金融
CITIZENS FINANCIAL GROUP	4	—	—	—	銀行
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	—	8	141	19,712	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ELEVANCE HEALTH INC	2	2	111	15,458	ヘルスケア機器・サービス
MEDTRONIC PLC	10	12	92	12,851	ヘルスケア機器・サービス
EVERSOURCE ENERGY	—	3	26	3,695	公益事業
NIELSEN HOLDINGS PLC	44	—	—	—	商業・専門サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	4	2	17	2,452	資本財
WESTROCK CO	—	11	43	6,017	素材
FORTIVE CORP	—	8	56	7,834	資本財
S&P GLOBAL INC	0.4	4	162	22,609	各種金融
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	—	2	30	4,239	消費者サービス
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	9	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HEWLETT-PACKARD CO	2	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WEC ENERGY GROUP INC	14	—	—	—	公益事業
LINDE PLC	5	8	282	39,185	素材
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
AMAZON.COM INC	3	73	679	94,358	小売
ADVANCED MICRO DEVICES	23	13	96	13,453	半導体・半導体製造装置
ADOBE INC	5	7	243	33,808	ソフトウェア・サービス
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	2	10	221	30,697	資本財

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
AMGEN INC	5	8	234	32,502	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMERICAN ELECTRIC POWER	4	1	17	2,497	公益事業
ANALOG DEVICES INC	1	0.7	11	1,593	半導体・半導体製造装置
COMCAST CORP-CLASS A	27	40	143	19,905	メディア・娯楽
APPLE INC	139	132	1,868	259,521	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	8	1	17	2,437	半導体・半導体製造装置
AUTODESK INC	6	8	158	21,954	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	2	6	159	22,132	ソフトウェア・サービス
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	2	1	13	1,897	運輸
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	—	11	115	16,044	メディア・娯楽
CSX CORP	34	26	83	11,615	運輸
CERNER CORP	17	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CINTAS CORP	0.4	1	58	8,136	商業・専門サービス
CISCO SYSTEMS INC	19	19	94	13,141	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MARRIOTT INTERNATIONAL-CL A	—	1	16	2,239	消費者サービス
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	2	1	8	1,241	ソフトウェア・サービス
EBAY INC	2	3	14	2,066	小売
CADENCE DESIGN SYS INC	—	1	27	3,860	ソフトウェア・サービス
DISH NETWORK CORP-A	—	5	9	1,284	メディア・娯楽
ELECTRONIC ARTS INC	—	9	114	15,946	メディア・娯楽
EXPEDITORS INTL WASH INC	0.9	—	—	—	運輸
FASTENAL CO	4	3	16	2,303	資本財
FISERV INC	1	—	—	—	ソフトウェア・サービス
GILEAD SCIENCES INC	2	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NVIDIA CORP	21	14	219	30,470	半導体・半導体製造装置
HENRY SCHEIN INC	17	13	104	14,550	ヘルスケア機器・サービス
F5 INC	—	0.9	13	1,872	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HUNTINGTON BANCSHARES INC	10	14	22	3,102	銀行
INTUIT INC	0.4	2	83	11,600	ソフトウェア・サービス
IDEXX LABORATORIES INC	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
INTEL CORP	16	—	—	—	半導体・半導体製造装置
KLA CORPORATION	0.8	2	104	14,555	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORP	1	1	57	8,041	半導体・半導体製造装置
ACTIVISION BLIZZARD INC	2	—	—	—	メディア・娯楽
MICROSOFT CORP	66	62	1,512	210,059	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	3	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	1	3	23	3,195	半導体・半導体製造装置
NETAPP INC	8	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NORDSON CORP	—	1	32	4,487	資本財
NORTHERN TRUST CORP	1	—	—	—	各種金融

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
OLD DOMINION FREIGHT LINE	3	4	119	16,629	運輸
PACCAR INC	—	14	148	20,559	資本財
EXELON CORP	2	3	13	1,833	公益事業
PAYCHEX INC	—	0.6	7	1,001	ソフトウェア・サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC	0.4	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
PEPSICO INC	15	13	239	33,216	食品・飲料・タバコ
COSTCO WHOLESALE CORP	4	4	229	31,806	食品・生活必需品小売り
T ROWE PRICE GROUP INC	0.7	—	—	—	各種金融
QUALCOMM INC	10	16	195	27,125	半導体・半導体製造装置
REGENERON PHARMACEUTICALS	0.3	0.3	22	3,066	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROSS STORES INC	3	—	—	—	小売
POOL CORP	—	0.4	12	1,781	小売
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	3	—	—	—	保険
STARBUCKS CORP	23	15	149	20,825	消費者サービス
NETFLIX INC	5	0.7	19	2,731	メディア・娯楽
SYNOPSYS INC	—	3	116	16,180	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	0.6	0.5	12	1,796	ヘルスケア機器・サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC	5	9	159	22,099	半導体・半導体製造装置
TRIMBLE INC	—	2	15	2,192	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	4	4	139	19,328	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WESTERN DIGITAL CORP	3	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CME GROUP INC	6	9	157	21,848	各種金融
LKQ CORP	2	—	—	—	小売
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	1	0.7	24	3,450	半導体・半導体製造装置
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL	76	—	—	—	銀行
ULTA BEAUTY INC	0.5	1	71	9,995	小売
DISCOVERY INC-C	5	—	—	—	メディア・娯楽
NXP SEMICONDUCTORS NV	0.8	5	85	11,892	半導体・半導体製造装置
FORTINET INC	2	22	114	15,904	ソフトウェア・サービス
TESLA INC	7	25	461	64,085	自動車・自動車部品
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	—	1	161	22,420	小売
ENPHASE ENERGY INC	2	5	163	22,751	半導体・半導体製造装置
EXPEDIA GROUP INC	1	1	11	1,564	消費者サービス
META PLATFORMS INC-CLASS A	19	7	77	10,792	メディア・娯楽
DIAMONDBACK ENERGY INC	—	1	16	2,241	エネルギー
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	3	2	14	2,017	食品・飲料・タバコ
T-MOBILE US INC	6	8	129	17,955	電気通信サービス
PTC INC	4	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CDW CORP/DE	8	7	143	19,939	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BAKER HUGHES CO	—	4	12	1,710	エネルギー

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
BOOKING HOLDINGS INC	0.75	0.61	123	17,087	消費者サービス
BROADCOM INC	3	2	130	18,101	半導体・半導体製造装置
MODERNA INC	—	1	19	2,644	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FOX CORP - CLASS A	—	6	19	2,687	メディア・娯楽
GEN DIGITAL INC	7	7	15	2,198	ソフトウェア・サービス
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	3	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CAESARS ENTERTAINMENT INC	1	—	—	—	消費者サービス
QORVO INC	0.8	—	—	—	半導体・半導体製造装置
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	3	3	13	1,939	食品・生活必需品小売り
ETSY INC	—	1	13	1,861	小売
DENTSPLY SIRONA INC	13	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ALPHABET INC-CL A	2	52	500	69,532	メディア・娯楽
PAYPAL HOLDINGS INC	7	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ALPHABET INC-CL C	2	44	427	59,376	メディア・娯楽
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	3	—	—	—	メディア・娯楽
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,490 257	2,253 257	27,097 —	3,763,093 <93.9%>

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

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

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

(注4) —印は組み入れなし。

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

○外国投資信託証券

銘柄	期首		当期末		
	口数	口数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	
BOSTON PROPERTIES INC	—	160	11	1,570	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	50	—	—	—	
CAMDEN PROPERTY TRUST	—	230	27	3,760	
KIMCO REALTY CORP	1,520	—	—	—	
HOST HOTELS & RESORTS INC	9,670	7,120	132	18,450	
REALTY INCOME CORP	520	2,240	139	19,379	
REGENCY CENTERS CORP	2,160	900	59	8,226	
SIMON PROPERTY GROUP INC	—	160	18	2,609	
SPDR S&P 500 ETF TRUST	922	1,792	708	98,354	
PUBLIC STORAGE	80	270	78	10,896	
DIGITAL REALTY TRUST INC	70	110	11	1,661	
PROLOGIS INC	570	1,130	128	17,859	
AMERICAN TOWER CORP INC CL-A	380	310	67	9,351	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	4,140	1,800	46	6,409	
ORION OFFICE REIT INC	52	—	—	—	
CROWN CASTLE INC	690	400	55	7,727	
IRON MOUNTAIN INC	270	—	—	—	
WELLTOWER INC	220	—	—	—	
合計	口数・金額	21,314	16,622	1,485	206,256
	銘柄数〈比率〉	15	13	—	〈5.1%〉

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

(注2) 〈 〉内は、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) 単位未満は切り捨て。ただし、単位未満のみの場合は小数で記載。

(注4) -印は組み入れなし。



下記は、明治安田欧州株式マザーファンド全体(764,119千口)の内容です。  
後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○外国株式

上場、登録株式

銘 柄	期 首	当	期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
LINDE PLC	9	3	118	16,457	素 材	
小 計	株 数 ・ 金 額	9	3	118	16,457	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.8% >	
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ			
CONTINENTAL AG	22	—	—	—	自動車・自動車部品	
DEUTSCHE POST AG-REG	35	34	129	18,646	運 輸	
RWE AG	56	54	228	32,793	公 益 事 業	
SAP SE	42	27	285	41,026	ソフトウェア・サービス	
BAYER AG-REG	41	34	194	27,968	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VOLKSWAGEN AG-PFD	18	17	239	34,456	自動車・自動車部品	
INFINEON TECHNOLOGIES AG	87	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
BRENTAG SE	19	—	—	—	資 本 財	
VITESCO TECHNOLOGIES GROUP AAG	4	—	—	—	自動車・自動車部品	
DELIVERY HERO SE	16	—	—	—	小 売	
小 計	株 数 ・ 金 額	345	168	1,078	154,891	
	銘 柄 数 < 比 率 >	10	5	—	< 7.2% >	
(ユーロ・・・フランス)						
L'OREAL	7	5	207	29,786	家庭用品・パーソナル用品	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	6	4	320	45,961	耐久消費財・アパレル	
THALES SA	15	—	—	—	資 本 財	
VIVENDI SE	114	—	—	—	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
SANOFI	20	51	457	65,666	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AXA SA	160	59	163	23,420	保 険	
BNP PARIBAS	60	36	195	28,097	銀 行	
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	—	32	142	20,393	資 本 財	
LEGRAND SA	23	—	—	—	資 本 財	
TOTALENERGIES SE	86	—	—	—	エ ネ ル ギ ー	
SCOR SE	—	141	260	37,340	保 険	
VINCI SA	32	35	345	49,648	資 本 財	
AIR LIQUIDE SA	—	19	272	39,089	素 材	
BUREAU VERITAS SA	107	42	105	15,178	商業・専門サービス	
WORLDLINE SA	41	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	676	429	2,469	354,584	
	銘 柄 数 < 比 率 >	12	10	—	< 16.5% >	

銘柄	期首		期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
WOLTERS KLUWER	15	18	194	27,989	商業・専門サービス	
ASML HOLDING NV	12	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	—	126	353	50,718	食品・生活必需品小売り	
UNILEVER PLC	49	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	130	194	431	62,001	メディア・娯楽	
小計	株数・金額	208	339	980	140,709	
	銘柄数〈比率〉	4	3	—	〈6.5%〉	
(ユーロ・・・スペイン)						
AMADEUS IT GROUP SA	—	27	137	19,789	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額	—	27	137	19,789	
	銘柄数〈比率〉	—	1	—	〈0.9%〉	
(ユーロ・・・アイルランド)						
CRH PLC	81	45	172	24,807	素材	
KERRY GROUP PLC-A	10	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
AIB GROUP PLC	552	693	212	30,579	銀行	
小計	株数・金額	645	738	385	55,387	
	銘柄数〈比率〉	3	2	—	〈2.6%〉	
ユーロ計	株数・金額	1,875	1,703	5,051	725,362	
	銘柄数〈比率〉	29	21	—	〈33.7%〉	
(イギリス)			千ポンド			
ASHTEAD GROUP PLC	—	23	118	19,754	資本財	
BHP GROUP LTD-DI	—	101	257	42,792	素材	
DIAGEO PLC	102	105	396	65,854	食品・飲料・タバコ	
BAE SYSTEMS PLC	—	346	281	46,726	資本財	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	—	63	213	35,450	食品・飲料・タバコ	
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	44	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
PERSIMMON PLC	42	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
PRUDENTIAL PLC	223	214	207	34,425	保険	
ST JAMES'S PLACE PLC	120	—	—	—	各種金融	
SSE PLC	—	65	109	18,153	公益事業	
BP PLC	—	429	211	35,143	エネルギー	
GSK PLC	154	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ASTRAZENECA PLC	—	44	497	82,677	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BARCLAYS PLC	1,925	2,306	371	61,737	銀行	
ANGLO AMERICAN PLC	121	113	373	62,112	素材	
3I GROUP PLC	93	89	120	19,994	各種金融	
RELX PLC	114	83	190	31,713	商業・専門サービス	

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(イギリス)	百株	百株	千ポンド	千円		
BODYCOTE PLC	152	237	138	23,079	資本財	
NATWEST GROUP PLC	832	—	—	—	銀行	
NATIONAL GRID PLC	—	138	139	23,198	公益事業	
BHP GROUP PLC	55	—	—	—	素材	
CRODA INTERNATIONAL PLC	—	24	161	26,799	素材	
FERGUSON PLC	11	—	—	—	資本財	
INFORMA PLC	241	—	—	—	メディア・娯楽	
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	192	—	—	—	小売	
SHELL PLC	—	252	607	100,943	エネルギー	
HISCOX LTD	—	254	256	42,663	保険	
ASCENTIAL PLC	320	—	—	—	メディア・娯楽	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	4,748 17	4,895 18	4,651 —	773,219 〈36.0%〉	
(スイス)			千スイスフラン			
ZURICH INSURANCE GROUP AG	10	8	364	53,135	保険	
NOVARTIS AG-REG	62	55	458	66,823	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	15	19	590	85,952	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NESTLE SA-REG	27	58	648	94,423	食品・飲料・タバコ	
LONZA GROUP AG-REG	3	2	137	20,047	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ALCON INC	17	30	197	28,758	ヘルスケア機器・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	136 6	174 6	2,396 —	349,140 〈16.2%〉	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
SWEDBANK AB - A SHARES	191	163	2,733	35,915	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	191 1	163 1	2,733 —	35,915 〈1.7%〉	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
TOMRA SYSTEMS ASA	49	—	—	—	商業・専門サービス	
MOWI ASA	96	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
DNB BANK ASA	70	67	1,294	17,989	銀行	
TOMRA SYSTEMS ASA	—	113	2,086	29,005	商業・専門サービス	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	216 3	181 2	3,380 —	46,995 〈2.2%〉	

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(デンマーク)	百株	百株	千デンマーククローネ	千円		
CHR HANSEN HOLDING A/S	22	20	882	17,040	素材	
NOVOZYMES A/S-B SHARES	23	18	753	14,548	素材	
NOVO NORDISK A/S-B	40	38	3,388	65,431	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ORSTED A/S	14	14	870	16,800	公益事業	
小計	株数・金額	101	91	5,894	113,821	
	銘柄数〈比率〉	4	4	—	〈5.3%〉	
合計	株数・金額	7,280	7,213	—	2,060,912	
	銘柄数〈比率〉	61	53	—	〈95.8%〉	

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

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

下記は、明治安田アジア株式マザーファンド全体(867,396千口)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	株 数	株 数	期 末		業 種 等	
			評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
NIO INC - ADR	279	—	—	—	自動車・自動車部品	
TDCX INC	184	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
SEA LTD-ADR	147	196	1,067	148,215	メディア・娯楽	
BAIDU INC - SPON ADR	38	—	—	—	メディア・娯楽	
小 計	株 数 ・ 金 額	649	196	1,067	148,215	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	1	—	< 2.4% >	
(香港)			千香港ドル			
ASM PACIFIC TECHNOLOGY	563	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
CATHAY PACIFIC AIRWAYS	—	6,530	5,217	92,766	運 輸	
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	217	265	7,950	141,351	各 種 金 融	
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	—	1,670	1,713	30,464	自動車・自動車部品	
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	—	3,670	9,156	162,805	銀 行	
ORIENT OVERSEAS INTL LTD	360	—	—	—	運 輸	
ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	7,000	—	—	—	素 材	
CHINA RESOURCES BEER HOLDIN	860	1,620	8,351	148,482	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ	
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	905	360	3,200	56,903	資 本 財 産	
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	—	795	3,756	66,788	保 険	
LI NING CO LTD	2,570	1,010	5,847	103,975	耐久消費財・アパレル	
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	—	3,252	6,536	116,219	耐久消費財・アパレル	
CHINA LONGYUAN POWER GROUP-H	—	4,390	4,087	72,668	公 益 事 業	
AIA GROUP LTD	2,168	2,404	18,318	325,702	保 険	
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS	1,830	—	—	—	運 輸	
WUXI APPTec CO LTD-H	—	434	3,218	57,217	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MEITUAN-CLASS B	612	826	12,836	228,224	小 売	
XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	7,540	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	1,455	1,513	11,918	211,919	小 売	
JD.COM INC - CL A	—	548	11,568	205,691	小 売	
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	885	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CHINA TOURISM GROUP DUTY F-H	—	202	3,666	65,186	小 売	
HUAZHU GROUP LTD	1,390	—	—	—	消 費 者 サ ー ビ ス	
REMEGEN CO LTD-H	835	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TENCENT HOLDINGS LTD	668	727	20,777	369,426	メディア・娯楽	
HANGZHOU TIGERMED CONSULTI-H	768	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
JOINN LABORATORIES CHINA C-H	305	—	—	—	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	30,931	30,217	138,121	2,455,794	
	銘 柄 数 < 比 率 >	18	17	—	< 40.2% >	

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		
(シンガポール)	百株	百株	千シンガポールドル	千円		
DBS GROUP HOLDINGS LTD	—	441	1,541	155,732	銀行 資本	
YANGZJIANG SHIPBUILDING	—	6,842	951	96,092		
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	— —	7,283 2	2,492 —	251,825 〈4.1%〉	
(マレーシア)			千マレーシアリンギット			
KOSSAN RUBBER INDUSTRIES	—	19,211	2,113	65,065	ヘルスケア機器・サービス 商業・専門サービス ヘルスケア機器・サービス 素材	
FRONTKEN CORP BHD	18,852	16,322	4,896	150,764		
HARALEGA HOLDINGS BHD	2,835	—	—	—		
PRESS METAL ALUMINIUM HOLDIN	—	4,723	2,267	69,801		
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	21,687 2	40,256 3	9,276 —	285,631 〈4.7%〉	
(タイ)			千タイバーツ			
THAI OIL PCL-FOREIGN	—	3,468	19,251	75,656	エネルギー 自動車・自動車部品 各種金融 各種金融 電気通信サービス 食品・飲料・タバコ 公益事業 ヘルスケア機器・サービス 食品・飲料・タバコ	
SRI TRANG AGRO-INDUSTRY-FOR	5,028	—	—	—		
SRISAWADCORP PCL - FOREIGN	—	2,587	11,706	46,005		
JMT NETWORK SERVICES-FOREIGN	7,962	3,553	23,450	92,160		
DIGITAL TELECOMMUNICATIONS-F	8,689	—	—	—		
ASIAN SEA CORP PCL-F	13,896	6,759	10,206	40,109		
GULF ENERGY DEVELOPM-FOREIGN	2,789	3,880	20,176	79,291		
BANGKOK DUSIT MED SERVICE-F	—	7,705	22,922	90,084		
SRINANAPORN MARKETIN-FOREIGN	—	11,176	22,910	90,039		
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	38,364 5	39,128 7	130,622 —	513,347 〈8.4%〉	
(フィリピン)			千フィリピンペソ			
INTL CONTAINER TERM SVCS INC	—	1,943	39,839	97,742	運輸	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	— —	1,943 1	39,839 —	97,742 〈1.6%〉	
(インドネシア)			千インドネシアルピア			
MAYORA INDAH PT	—	31,605	7,964,460	70,883	食品・飲料・タバコ 銀行 銀行 素材 各種金融 食品・飲料・タバコ ヘルスケア機器・サービス	
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	37,360	33,000	16,005,111	142,445		
BANK NEGARA INDONESIA PERSER	—	6,071	5,691,562	50,654		
VALE INDONESIA TBK	—	7,045	5,142,850	45,771		
SARATOGA INVESTAMA SEDAYA TB	—	30,034	7,868,908	70,033		
CISARUA MOUNTAIN DAIRY PT TB	—	19,613	8,963,141	79,771		
MITRA KELUARGA KARYASEHAT TB	—	10,071	2,940,732	26,172		
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	37,360 1	137,439 7	54,576,765 —		485,733 〈7.9%〉

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(韓国)	百株	百株	千韓国ウォン	千円		
KAKAO CORP	163	—	—	—	メディア・娯楽	
LG CHEM LTD	18	14	1,024,595	107,377	素材	
SK HYNIX INC	143	63	528,649	55,402	半導体・半導体製造装置	
KIA CORP	119	102	688,546	72,159	自動車・自動車部品	
NAVER CORP	58	—	—	—	メディア・娯楽	
L&F CO LTD	—	13	301,196	31,565	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SAMSUNG SDI CO LTD	—	5	403,516	42,288	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO	—	42	573,239	60,075	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	729	723	4,382,107	459,244	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
HANA FINANCIAL GROUP	—	211	924,131	96,848	銀行	
LG INNOTEK CO LTD	—	16	492,453	51,609	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SK IE TECHNOLOGY CO LTD	26	—	—	—	素材	
SK BIOSCIENCE CO LTD	16	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HYBE CO LTD	29	—	—	—	メディア・娯楽	
KAKAObANK CORP	112	—	—	—	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,417 10	1,192 9	9,318,432 —	976,571 <16.0%>	
(台湾)			千新台幣ドル			
UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	—	1,050	15,855	71,192	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
GIANT MANUFACTURING	890	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
MEDIATEK INC	210	280	19,964	89,642	半導体・半導体製造装置	
HON HAI PRECISION INDUSTRY	2,860	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
LARGAN PRECISION CO LTD	—	20	4,540	20,385	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
POYA INTERNATIONAL CO LTD	—	263	11,646	52,296	小売	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	2,810	2,390	116,393	522,627	半導体・半導体製造装置	
EMEMORY TECHNOLOGY INC	170	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
CHAILEASE HOLDING CO LTD	1,811	—	—	—	各種金融	
ASPEED TECHNOLOGY INC	—	50	10,750	48,269	半導体・半導体製造装置	
GLOBALWAFERS CO LTD	470	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
NIEN MADE ENTERPRISE CO LTD	330	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	9,551 8	4,053 6	179,148 —	804,413 <13.2%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	139,960 48	261,710 53	— —	6,019,275 <98.4%>	

(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、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。

○外国新株予約権証券

銘柄	期首 証券数	当期 証券数	期末 評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(マレーシア) FRONTKEN CORP BHD-CW26	証券 628,400	証券 628,400	千マレーシアリンギット 160	千円 4,933
小計	証券数・金額 628,400	628,400	160	4,933
	銘柄数〈比率〉	1	—	〈0.1%〉
(タイ) JMT NETWORK SERV -CW22	81,570	—	千タイバーツ —	—
小計	証券数・金額 81,570	—	—	—
	銘柄数〈比率〉	1	—	〈—%〉
合計	証券数・金額 709,970	628,400	—	4,933
	銘柄数〈比率〉	2	—	〈0.1%〉

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

(注2) 〈 〉内は、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) 単位未満は切り捨て。

(注4) -印は組み入れなし。

○外国投資信託証券

銘柄	期首 口数	当期 口数	期末 評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(シンガポール) MAPLETREE LOGISTICS TRUST	口 530,431	口 —	千シンガポールドル —	千円 —
合計	口数・金額 530,431	—	—	—
	銘柄数〈比率〉	1	—	〈—%〉

(注1) 単位未満は切り捨て。

(注2) -印は組み入れなし。



下記は、明治安田日本債券マザーファンド全体(23,007,875千口)の内容です。  
後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○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	21,187,000	19,690,241	58.0	—	53.9	1.1	3.0
普通社債券(含む投資法人債券)	13,900,000	13,365,983	39.4	—	31.5	5.2	2.6
合 計	35,087,000	33,056,224	97.4	—	85.4	6.4	5.6

(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	利 率	当 期		末		償還年月日
		額面金額	評価額	額面金額	評価額	
(国債証券)	%	千円	千円	千円	千円	
第420回 利付国債(2年)	0.1	12,000	12,003			2023/ 1/ 1
第441回 利付国債(2年)	0.005	42,000	42,034			2024/10/ 1
第442回 利付国債(2年)	0.005	960,000	960,825			2024/11/ 1
第154回 利付国債(5年)	0.1	380,000	379,817			2027/ 9/20
第 8回 利付国債(40年)	1.4	257,000	248,968			2055/ 3/20
第 10回 利付国債(40年)	0.9	322,000	267,929			2057/ 3/20
第 13回 利付国債(40年)	0.5	229,000	161,662			2060/ 3/20
第 14回 利付国債(40年)	0.7	278,000	209,623			2061/ 3/20
第 15回 利付国債(40年)	1.0	213,000	175,392			2062/ 3/20
第358回 利付国債(10年)	0.1	912,000	903,481			2030/ 3/20
第368回 利付国債(10年)	0.2	1,407,000	1,400,260			2032/ 9/20
第 32回 利付国債(30年)	2.3	63,000	75,860			2040/ 3/20
第 46回 利付国債(30年)	1.5	127,000	133,583			2045/ 3/20
第 48回 利付国債(30年)	1.4	405,000	416,886			2045/ 9/20
第 50回 利付国債(30年)	0.8	126,000	114,120			2046/ 3/20
第 55回 利付国債(30年)	0.8	1,624,000	1,445,960			2047/ 6/20
第 60回 利付国債(30年)	0.9	216,000	193,328			2048/ 9/20
第 63回 利付国債(30年)	0.4	121,000	93,941			2049/ 6/20
第 64回 利付国債(30年)	0.4	1,047,000	809,791			2049/ 9/20
第 66回 利付国債(30年)	0.4	23,000	17,789			2050/ 3/20
第 67回 利付国債(30年)	0.6	32,000	25,856			2050/ 6/20
第 68回 利付国債(30年)	0.6	507,000	408,256			2050/ 9/20
第 69回 利付国債(30年)	0.7	168,000	138,724			2050/12/20

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 70回	利付国債	(30年)	0.7	282,000	231,882	2051/ 3/20
第 74回	利付国債	(30年)	1.0	198,000	175,350	2052/ 3/20
第 75回	利付国債	(30年)	1.3	761,000	728,345	2052/ 6/20
第 76回	利付国債	(30年)	1.4	1,011,000	988,141	2052/ 9/20
第147回	利付国債	(20年)	1.6	161,000	180,587	2033/12/20
第153回	利付国債	(20年)	1.3	900,000	975,231	2035/ 6/20
第154回	利付国債	(20年)	1.2	274,000	293,196	2035/ 9/20
第160回	利付国債	(20年)	0.7	89,000	88,254	2037/ 3/20
第171回	利付国債	(20年)	0.3	907,000	808,617	2039/12/20
第172回	利付国債	(20年)	0.4	144,000	130,106	2040/ 3/20
第173回	利付国債	(20年)	0.4	174,000	156,657	2040/ 6/20
第174回	利付国債	(20年)	0.4	938,000	841,498	2040/ 9/20
第175回	利付国債	(20年)	0.5	1,151,000	1,047,766	2040/12/20
第176回	利付国債	(20年)	0.5	1,182,000	1,072,334	2041/ 3/20
第177回	利付国債	(20年)	0.4	806,000	715,212	2041/ 6/20
第178回	利付国債	(20年)	0.5	184,000	165,894	2041/ 9/20
第179回	利付国債	(20年)	0.5	445,000	400,108	2041/12/20
第180回	利付国債	(20年)	0.8	205,000	194,434	2042/ 3/20
第181回	利付国債	(20年)	0.9	1,145,000	1,104,592	2042/ 6/20
第182回	利付国債	(20年)	1.1	759,000	755,926	2042/ 9/20
小 計				21,187,000	19,690,241	
(普通社債券(含む投資法人債券))						
第 42回	東京電力パワーグリッド	(一般担保付)	1.13	100,000	97,840	2032/10/ 8
第 50回	東京電力パワーグリッド	(一般担保付)	0.94	200,000	193,338	2032/ 4/26
第 2回	ヒューリック無担保社債	(劣後特約付)	1.28	600,000	606,127	2055/ 7/ 2
第 1回	住友化学無担保社債	(劣後特約付)	1.3	400,000	382,643	2079/12/13
第 2回	住友化学無担保社債	(劣後特約付)	0.84	100,000	99,418	2079/12/13
第 1回	武田薬品工業無担保社債	(劣後特約付)	1.72	1,000,000	1,015,494	2079/ 6/ 6
第 19回	Zホールディングス無担保社債		0.35	200,000	197,748	2026/ 7/28
第 18回	楽天グループ無担保社債		1.05	400,000	342,392	2031/12/ 2
第 19回	楽天グループ無担保社債		1.3	200,000	165,048	2033/12/ 2
第 20回	楽天グループ無担保社債		1.5	200,000	156,218	2036/12/ 2
第 1回	ENEOSホールディングス無担保社債	(劣後特約付)	0.7	200,000	196,891	2081/ 6/15
第 3回	ENEOSホールディングス無担保社債	(劣後特約付)	1.31	300,000	266,529	2081/ 6/15
第 4回	DMG森精機無担保永久社債	(劣後特約付)	0.9	500,000	479,017	-
第 1回	N T N無担保社債	(劣後特約付)	2.5	100,000	100,811	2051/ 3/18
第 1回	パナソニック無担保社債	(劣後特約付)	0.74	300,000	289,494	2081/10/14
第 2回	パナソニック無担保社債	(劣後特約付)	0.885	600,000	563,937	2081/10/14
第 3回	パナソニック無担保社債	(劣後特約付)	1.0	800,000	712,710	2081/10/14
第 2回	かんぽ生命無担保社債	(劣後特約付)	1.05	800,000	755,983	2051/ 1/28
第 1回	日本生命第6回劣後ローン流動化劣後債		0.97	400,000	378,363	2051/ 5/11
第 1回	日本生命第7回劣後ローン流動化劣後債		1.03	100,000	95,986	2052/ 5/10

当		期		末		
銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(普通社債券(含む投資法人債券))			%	千円	千円	
第 15回	三菱UFJ	フィナンシャル・グループ無担保永久社債(劣後特約付)	1.069	300,000	297,190	—
第 26回	S B I	ホールディングス無担保社債	0.8	700,000	691,901	2026/ 7/24
第 27回	S B I	ホールディングス無担保社債	0.8	300,000	299,067	2024/12/23
第 64回	アイフル	無担保社債	0.97	100,000	99,928	2024/ 6/14
第 4回	オリックス	無担保社債(劣後特約付)	1.13	100,000	94,904	2081/ 3/16
第 1回	大和証券	グループ本社無担保永久社債(劣後特約付)	1.2	100,000	99,236	—
第 3回	野村	ホールディングス無担保永久社債(劣後特約付)	1.3	800,000	794,420	—
第 1回	商船三井	無担保社債(劣後特約付)	1.6	400,000	402,789	2056/ 4/27
第 16回	光通信	無担保社債	1.78	100,000	102,639	2027/ 8/10
第 18回	光通信	無担保社債	1.79	400,000	389,196	2033/ 3/23
第 30回	光通信	無担保社債	0.98	100,000	94,029	2031/ 1/31
第 31回	光通信	無担保社債	1.38	200,000	176,986	2036/ 2/ 1
第 3回	東北電力	無担保社債(劣後特約付)	2.099	200,000	194,462	2062/ 9/15
第 51回	ソフトバンク	グループ無担保社債	2.03	100,000	100,566	2024/ 3/15
第 56回	ソフトバンク	グループ無担保社債	1.38	100,000	97,261	2026/ 9/17
第 57回	ソフトバンク	グループ無担保社債	1.38	200,000	194,544	2026/ 9/11
第 5回	ソフトバンク	グループ無担保社債(劣後特約付)	2.75	600,000	576,727	2056/ 6/21
アフラック	生命保険	第1回 劣後債	0.963	100,000	99,122	2049/ 4/16
第 9回	ビー・ピー・シー・イー・エス・エー	円貨社債(劣後特約付)	1.1	500,000	473,631	2031/12/16
第 24回	ルノー	円貨社債	1.54	700,000	694,610	2024/ 7/ 5
第 4回	ソシエテジェネラル	円貨社債(劣後特約付)	1.834	200,000	195,374	2026/ 6/ 3
アフラック	変動利付	ユーロ円債47/10/23	2.108	100,000	101,406	2047/10/23
小 計				13,900,000	13,365,983	
合 計				35,087,000	33,056,224	

(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、明治安田外国債券インデックス・マザーファンド全体(3,347,398千口)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				期末			
	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	20,445	17,875	2,482,362	49.8	—	20.5	15.6	13.7
カナダ	千カナダドル	千カナダドル						
	1,020	998	101,995	2.0	—	1.1	0.4	0.5
メキシコ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	5,721	5,704	41,197	0.8	—	0.7	—	0.1
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	2,260	2,271	326,159	6.5	—	3.9	1.9	0.8
イタリア	2,700	2,638	378,867	7.6	—	4.3	2.5	0.7
フランス	3,097	2,959	424,942	8.5	—	5.3	1.9	1.3
オランダ	530	549	78,885	1.6	—	1.3	0.2	0.1
スペイン	1,740	1,771	254,409	5.1	—	2.9	1.2	1.0
ベルギー	705	676	97,138	1.9	—	1.1	0.7	0.1
オーストリア	413	436	62,633	1.3	—	0.6	0.4	0.3
フィンランド	182	182	26,206	0.5	—	0.5	0.0	—
アイルランド	217	215	30,940	0.6	—	0.6	—	—
イギリス	千ポンド	千ポンド						
	1,418	1,422	236,412	4.7	—	3.7	0.6	0.5
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						
	940	994	13,065	0.3	—	0.1	0.1	0.0
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						
	830	769	10,693	0.2	—	0.1	0.1	0.0
デンマーク	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ						
	750	853	16,476	0.3	—	0.2	—	0.1
ポーランド	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
	770	717	22,021	0.4	—	0.2	0.1	0.2
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						
	924	829	77,005	1.5	—	0.9	0.5	0.1
ニュージーランド	千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル						
	160	131	11,368	0.2	—	0.1	—	0.1
シンガポール	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
	238	235	23,789	0.5	—	0.4	—	0.1
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						
	830	845	26,025	0.5	—	0.5	0.0	—
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						
	510	480	19,384	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	%	%	%	%	%
	8,560	8,542	165,850	3.3	—	1.0	0.9	1.5
合 計	—	—	4,927,832	98.8	—	50.5	27.3	21.0

(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		償 還 年 月 日			
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額				
(アメリカ)		%	千米ドル	千米ドル	千円				
US TREASURY N/B 0.375%	国債証券	0.375	650	547	76,055	2027/ 9/30			
US TREASURY N/B 0.625%		0.625	370	294	40,952	2030/ 5/15			
US TREASURY N/B 1.375%		1.375	1,620	1,400	194,493	2028/12/31			
US TREASURY N/B 1.375%		1.375	1,580	1,296	179,988	2031/11/15			
US TREASURY N/B 1.375%		1.375	2,260	1,294	179,824	2050/ 8/15			
US TREASURY N/B 1.625%		1.625	1,520	1,388	192,810	2026/ 9/30			
US TREASURY N/B 1.875%		1.875	130	111	15,422	2032/ 2/15			
US TREASURY N/B 2%		2.0	3,450	3,314	460,236	2024/ 5/31			
US TREASURY N/B 2%		2.0	2,180	2,068	287,221	2025/ 2/15			
US TREASURY N/B 2.375%		2.375	1,350	1,233	171,246	2029/ 3/31			
US TREASURY N/B 2.5%		2.5	1,640	1,597	221,910	2024/ 1/31			
US TREASURY N/B 3%		3.0	720	604	83,894	2044/11/15			
US TREASURY N/B 3%		3.0	1,245	1,040	144,541	2047/ 5/15			
US TREASURY N/B 3.25%		3.25	1,640	1,588	220,540	2027/ 6/30			
US TREASURY N/B 4.25%		4.25	50	51	7,207	2040/11/15			
US TREASURY N/B 4.5%		4.5	40	43	6,015	2036/ 2/15			
小 計					2,482,362				
(カナダ)			千カナダドル	千カナダドル					
CANADA-GOVT 0.5%	国債証券	0.5	190	174	17,789	2025/ 9/ 1			
CANADA-GOVT 1.25%		1.25	210	185	18,969	2030/ 6/ 1			
CANADA-GOVT 1.5%		1.5	40	37	3,827	2026/ 6/ 1			
CANADA-GOVT 2.5%		2.5	240	234	23,982	2024/ 6/ 1			
CANADA-GOVT 2.75%		2.75	130	121	12,411	2064/12/ 1			
CANADA-GOVT 3.5%		3.5	20	21	2,185	2045/12/ 1			
CANADA-GOVT 5%		5.0	50	61	6,240	2037/ 6/ 1			
CANADA-GOVT 5.75%		5.75	140	162	16,588	2029/ 6/ 1			
小 計					101,995				

当 期		種 類		利 率		末		償還年月日
						額 面 金 額		
銘 柄 名						外貨建金額	邦貨換算金額	
						千メキシコペソ	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 10%	国債証券		10.0	1,070	1,151	8,316	2036/11/20
	MEXICAN BONOS 8%			8.0	901	884	6,388	2023/12/ 7
	MEXICAN BONOS 8.5%			8.5	3,750	3,668	26,493	2029/ 5/31
小 計							41,197	
(ユーロ)					千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	DEUTSCHLAND REP 0%	国債証券		—	440	385	55,283	2030/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 0%			—	70	53	7,733	2036/ 5/15
	DEUTSCHLAND REP 0.25%			0.25	290	264	38,017	2028/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 0.5%			0.5	120	112	16,179	2027/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 1%			1.0	270	263	37,788	2025/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 1.25%			1.25	180	160	23,075	2048/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 1.75%			1.75	276	275	39,524	2024/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 2.5%			2.5	104	115	16,605	2044/ 7/ 4
	DEUTSCHLAND REP 4.25%			4.25	140	184	26,445	2039/ 7/ 4
	DEUTSCHLAND REP 4.75%			4.75	145	187	26,883	2034/ 7/ 4
	DEUTSCHLAND REP 6.5%			6.5	225	268	38,622	2027/ 7/ 4
(イタリア)	BTPS 0.95%	国債証券		0.95	310	256	36,778	2030/ 8/ 1
	BTPS 1.45%			1.45	310	234	33,693	2036/ 3/ 1
	BTPS 1.5%			1.5	470	455	65,343	2025/ 6/ 1
	BTPS 2.2%			2.2	442	426	61,209	2027/ 6/ 1
	BTPS 3.75%			3.75	250	254	36,591	2024/ 9/ 1
	BTPS 3.85%			3.85	140	140	20,163	2049/ 9/ 1
	BTPS 4.75%			4.75	330	354	50,958	2028/ 9/ 1
	BTPS 5%			5.0	278	315	45,299	2040/ 9/ 1
	BTPS 6%			6.0	170	200	28,828	2031/ 5/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券		—	110	104	14,934	2025/ 3/25
	FRANCE O. A. T. 0%			—	630	528	75,819	2030/11/25
	FRANCE O. A. T. 0.25%			0.25	480	445	63,983	2026/11/25
	FRANCE O. A. T. 0.75%			0.75	460	420	60,393	2028/11/25
	FRANCE O. A. T. 0.75%			0.75	90	56	8,155	2052/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%			1.25	290	253	36,341	2034/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.75%			1.75	443	438	63,027	2024/11/25
	FRANCE O. A. T. 3.25%			3.25	100	110	15,798	2045/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3.5%			3.5	120	125	17,961	2026/ 4/25
	FRANCE O. A. T. 4%			4.0	203	261	37,535	2055/ 4/25
	FRANCE O. A. T. 4.5%			4.5	171	215	30,992	2041/ 4/25

当 期 末		種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
銘 柄 名			%	千 ユ ー ロ	千 ユ ー ロ	千 円	
(ユーロ)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0%	国債証券	—	150	128	18,407	2030/ 7/15
	NETHERLANDS GOVT 0.25%		0.25	70	66	9,600	2025/ 7/15
	NETHERLANDS GOVT 0.5%		0.5	20	18	2,719	2026/ 7/15
	NETHERLANDS GOVT 2%		2.0	20	19	2,868	2024/ 7/15
	NETHERLANDS GOVT 2%		2.0	20	19	2,851	2054/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 2.75%		2.75	60	67	9,757	2047/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 3.75%		3.75	35	43	6,270	2042/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 4%		4.0	75	90	13,033	2037/ 1/15
NETHERLANDS GOVT 5.5%	5.5	80	93	13,377	2028/ 1/15		
(スペイン)	SPANISH GOV'T 1.25%	国債証券	1.25	110	98	14,108	2030/10/31
	SPANISH GOV'T 1.3%		1.3	124	119	17,100	2026/10/31
	SPANISH GOV'T 1.45%		1.45	240	224	32,214	2029/ 4/30
	SPANISH GOV'T 1.5%		1.5	240	230	33,158	2027/ 4/30
	SPANISH GOV'T 1.85%		1.85	170	148	21,369	2035/ 7/30
	SPANISH GOV'T 2.15%		2.15	80	79	11,434	2025/10/31
	SPANISH GOV'T 2.75%		2.75	113	113	16,258	2024/10/31
	SPANISH GOV'T 3.45%		3.45	100	102	14,777	2066/ 7/30
	SPANISH GOV'T 4.8%		4.8	225	231	33,276	2024/ 1/31
	SPANISH GOV'T 4.9%		4.9	160	197	28,382	2040/ 7/30
	SPANISH GOV'T 5.15%		5.15	34	44	6,402	2044/10/31
	SPANISH GOV'T 5.75%		5.75	144	180	25,925	2032/ 7/30
(ベルギー)	BELGIAN 0%	国債証券	—	110	98	14,132	2027/10/22
	BELGIAN 0.4%		0.4	40	27	3,891	2040/ 6/22
	BELGIAN 0.8%		0.8	125	121	17,383	2025/ 6/22
	BELGIAN 0291 5.5%		5.5	30	35	5,033	2028/ 3/28
	BELGIAN 0304 5%		5.0	40	49	7,152	2035/ 3/28
	BELGIAN 0331 3.75%		3.75	60	69	10,048	2045/ 6/22
	BELGIAN 0335 1%		1.0	90	80	11,593	2031/ 6/22
	BELGIAN 0338 2.25%		2.25	30	27	3,955	2057/ 6/22
	BELGIAN 0339 0.2%		0.2	20	19	2,821	2023/10/22
	BELGIAN 0340 2.15%		2.15	50	44	6,389	2066/ 6/22
	BELGIAN 0347 0.9%		0.9	70	64	9,214	2029/ 6/22
	BELGIAN 1%		1.0	40	38	5,523	2026/ 6/22
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 0%	国債証券	—	60	50	7,257	2030/ 2/20
	REP OF AUSTRIA 1.2%		1.2	60	58	8,397	2025/10/20
	REP OF AUSTRIA 1.75%		1.75	90	89	12,893	2023/10/20
	REP OF AUSTRIA 2.4%		2.4	20	19	2,827	2034/ 5/23
	REP OF AUSTRIA 3.15%		3.15	54	59	8,541	2044/ 6/20
	REP OF AUSTRIA 3.8%		3.8	50	64	9,325	2062/ 1/26
	REP OF AUSTRIA 4.15%		4.15	24	28	4,069	2037/ 3/15
	REP OF AUSTRIA 6.25%		6.25	55	64	9,321	2027/ 7/15

当 期		種 類		利 率		末		償還年月日
						額 面 金 額		
銘 柄 名						外貨建金額	邦貨換算金額	
				千ユーロ	千ユーロ	千円		
(ユーロ)				%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(フィンランド)	FINNISH GOV'T 0.125%	国債証券	0.125	10	7	1,035	2036/ 4/15	
	FINNISH GOV'T 0.875%		0.875	10	9	1,388	2025/ 9/15	
	FINNISH GOV'T 2.625%		2.625	40	40	5,828	2042/ 7/ 4	
	FINNISH GOV'T 2.75%		2.75	122	125	17,953	2028/ 7/ 4	
(アイルランド)	IRISH GOVT 1.1%	国債証券	1.1	10	9	1,336	2029/ 5/15	
	IRISH GOVT 2%		2.0	27	24	3,450	2045/ 2/18	
	IRISH GOVT 2.4%		2.4	180	182	26,154	2030/ 5/15	
小 計						1,680,183		
(イギリス)					千ポンド	千ポンド		
	TREASURY 2%	国債証券	2.0	90	87	14,517	2025/ 9/ 7	
	TREASURY 2.75%		2.75	150	148	24,690	2024/ 9/ 7	
	TREASURY 3.25%		3.25	330	317	52,785	2044/ 1/22	
	TREASURY 4.25%		4.25	114	119	19,785	2027/12/ 7	
	TREASURY 4.25%		4.25	23	25	4,181	2036/ 3/ 7	
	TREASURY 4.75%		4.75	181	202	33,631	2030/12/ 7	
	UK TSY GILT 0.625%		0.625	150	108	17,962	2035/ 7/31	
	UK TSY GILT 0.875%		0.875	20	17	2,863	2029/10/22	
	UK TSY GILT 1.25%		1.25	90	82	13,706	2027/ 7/22	
	UK TSY GILT 2.5%		2.5	10	8	1,443	2065/ 7/22	
	UK TSY GILT 4%		4.0	260	305	50,843	2060/ 1/22	
小 計							236,412	
(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 1.5%	国債証券	1.5	140	138	1,821	2023/11/13	
	SWEDISH GOVRNMNT 2.25%		2.25	60	62	817	2032/ 6/ 1	
	SWEDISH GOVRNMNT 2.5%		2.5	530	530	6,977	2025/ 5/12	
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		3.5	210	262	3,448	2039/ 3/30	
小 計						13,065		
(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	330	290	4,039	2030/ 8/19	
	NORWEGIAN GOV'T 1.5%		1.5	360	339	4,720	2026/ 2/19	
	NORWEGIAN GOV'T 3%		3.0	140	139	1,933	2024/ 3/14	
小 計						10,693		
(デンマーク)					千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
	DENMARK - BULLET 0.5%	国債証券	0.5	200	179	3,457	2029/11/15	
	DENMARK - BULLET 1.5%		1.5	50	49	959	2023/11/15	
	DENMARK - BULLET 4.5%		4.5	340	450	8,692	2039/11/15	
	DENMARK - BULLET 7%		7.0	160	174	3,366	2024/11/10	
小 計						16,476		



当 期		種 類		額 面 金 額		末		償還年月日
						評 価 額		
銘 柄 名		利 率		外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額		
				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ	千円		
(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 2.5%	国債証券	2.5	290	273	8,407	2024/ 4/25	
	POLAND GOVT BOND 2.5%		2.5	120	102	3,146	2026/ 7/25	
	POLAND GOVT BOND 5.75%		5.75	360	340	10,466	2029/ 4/25	
小 計						22,021		
(オーストラリア)					千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
	AUSTRALIAN GOVT. 0.5%	国債証券	0.5	220	198	18,390	2026/ 9/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 1%		1.0	140	112	10,438	2031/11/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 1.75%		1.75	40	24	2,309	2051/ 6/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	60	59	5,533	2024/ 4/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	160	143	13,326	2035/ 6/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	30	25	2,326	2041/ 5/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 3%		3.0	41	34	3,203	2047/ 3/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	93	93	8,644	2025/ 4/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	140	138	12,834	2029/ 4/21	
小 計						77,005		
(ニュージーランド)					千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
	NEW ZEALAND GVT 0.5%	国債証券	0.5	60	56	4,861	2024/ 5/15	
	NEW ZEALAND GVT 1.5%		1.5	60	48	4,193	2031/ 5/15	
	NEW ZEALAND GVT 1.75%		1.75	40	26	2,313	2041/ 5/15	
小 計						11,368		
(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%	国債証券	2.0	40	39	3,979	2024/ 2/ 1	
	SINGAPORE GOV'T 2.75%		2.75	40	39	3,955	2042/ 4/ 1	
	SINGAPORE GOV'T 2.875%		2.875	128	126	12,732	2030/ 9/ 1	
	SINGAPORE GOV'T 3.375%		3.375	30	30	3,121	2033/ 9/ 1	
小 計						23,789		
(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	70	67	2,063	2033/ 4/15	
	MALAYSIA GOVT 4.392%		4.392	70	70	2,181	2026/ 4/15	
	MALAYSIA GOVT 4.498%		4.498	560	571	17,608	2030/ 4/15	
	MALAYSIA GOVT 4.935%		4.935	130	135	4,172	2043/ 9/30	
小 計						26,025		
(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 1.5%	国債証券	1.5	30	23	957	2037/ 5/31	
	ISRAEL FIXED 2.25%		2.25	480	456	18,427	2028/ 9/28	
小 計						19,384		

当 期		種 類		利 率		額 面 金 額		末		償還年月日
								評 価 額		
銘 柄 名								外貨建金額	邦貨換算金額	
( 中 国 )				%		千中国元		千中国元	千円	
	CHINA GOVT BOND	1.99%	国債証券	1.99	3,750	3,734	72,515	2024/ 9/15		
	CHINA GOVT BOND	2.5%		2.5	2,320	2,317	45,003	2027/ 7/25		
	CHINA GOVT BOND	2.6%		2.6	1,430	1,407	27,323	2032/ 9/ 1		
	CHINA GOVT BOND	3.32%		3.32	1,060	1,082	21,008	2052/ 4/15		
小 計							165,850			
合 計							4,927,832			

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

(注2) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

# 明治安田日本株式マザーファンド

## 運用報告書

### 第22期

(決算日 2022年1月20日)

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

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		株式組入比率	純資産総額
	円	期中騰落率 %	(ベンチマーク)	期中騰落率 %		
(第18期) 2018年1月22日	16,273	26.2	1,891.92	23.4	98.3	4,162
(第19期) 2019年1月21日	12,720	△21.8	1,566.37	△17.2	97.8	3,714
(第20期) 2020年1月20日	14,529	14.2	1,744.16	11.4	98.7	3,855
(第21期) 2021年1月20日	15,884	9.3	1,849.58	6.0	99.3	3,933
(第22期) 2022年1月20日	17,507	10.2	1,938.53	4.8	99.0	4,049

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

◎当期中の基準価額と市況等の推移

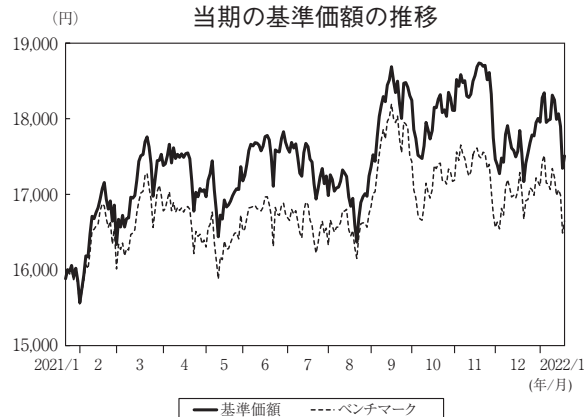
年月日	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		株式組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首)2021年1月20日	15,884	—	1,849.58	—	99.3
1月末	15,566	△2.0	1,808.78	△2.2	99.4
2月末	16,337	2.9	1,864.49	0.8	99.2
3月末	17,382	9.4	1,954.00	5.6	98.5
4月末	16,968	6.8	1,898.24	2.6	98.1
5月末	17,178	8.1	1,922.98	4.0	98.3
6月末	17,609	10.9	1,943.57	5.1	99.0
7月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

(注)騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2021年1月21日～2022年1月20日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

基準価額は期首15,884円で始まり期末17,507円で終わりました。騰落率は、+10.2%でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

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

(2) ベンチマークとの差異

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

(プラス要因)

- ・業種配分では、ベンチマークの構成比に対して高めの組入比率としていた海運業、保険業、ベンチマークの構成比に対して低めの組入比率としていた陸運業などがプラスに寄与しました。
- ・銘柄選択では、ベンチマークの構成比に対し高めの組入比率としていたFRONTEO(サービス業)、エアトリ(サービス業)、アルバック(電気機器)がプラスに寄与しました。

(マイナス要因)

- ・業種配分では、ベンチマークの構成比に対して高めの組入比率としていた精密機器がマイナスに影響しました。
- ・銘柄選択では、ベンチマークの構成比に対して高めの組入比率としていたヘリオス(医薬品)、LIFULL(サービス業)、アンリツ(電気機器)がマイナスに影響しました。

## 2 運用経過

### 運用概況

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

当期中に買い付けた主な銘柄としては、FRONTEO、東京瓦斯などが挙げられます。一方、売却した銘柄としては、AGCなどが挙げられます。

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

### 【組入上位銘柄】

#### 期首

	銘柄名	組入比率
1	トヨタ自動車	3.5%
2	ソニー	2.9%
3	ソフトバンクグループ	2.7%
4	日本電信電話	2.1%
5	ファナック	1.9%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

#### 期末

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

### 【組入上位業種】

#### 期首

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

#### 期末

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

## 3 今後の運用方針

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

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

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2021年1月21日～2022年1月20日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	319 円	1.846 %	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 ※期中の平均基準価額は17,263円です。
(株式)	(319)	(1.846)	
(b) その他費用	0	0.001	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(その他)	( 0)	(0.001)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	319	1.847	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況 (2021年1月21日～2022年1月20日)

○株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上 場	千株	千円	千株	千円
		14,657	29,025,092	14,893	29,228,658
		( 67)	( -)		

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

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

◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

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

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等 (2021年1月21日～2022年1月20日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

## ◎組入資産明細表

○国内株式

上場株式

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>鉱業 (1.1%)</b>			
石油資源開発	—	16.2	44,420
<b>建設業 (2.6%)</b>			
清水建設	29.1	—	—
長谷工コーポレーション	3.7	—	—
鹿島建設	—	19	25,859
熊谷組	—	7.4	21,830
大和ハウス工業	—	10.9	36,177
日揮ホールディングス	20.3	17.6	18,867
<b>食料品 (3.5%)</b>			
江崎グリコ	—	8.5	31,407
ヤクルト本社	10.7	6.6	38,346
日本ハム	—	3.5	15,102
味の素	23.7	—	—
日本たばこ産業	—	23.1	54,157
<b>繊維製品 (1.2%)</b>			
東レ	40.6	—	—
ワールド	38.1	43.1	48,358
<b>パルプ・紙 (0.5%)</b>			
王子ホールディングス	26.7	—	—
レンゴ	—	21.2	18,422
<b>化学 (5.1%)</b>			
クラレ	—	19.1	19,558
東ソニー	—	10.9	19,423
トクヤマ	12.8	3.5	6,503
日本触媒	—	6.7	35,644
三菱瓦斯化学	—	16.1	34,647
三菱ケミカルホールディングス	77.8	—	—
ダイセル	5.1	6.8	5,814
花王	5	—	—
太陽ホールディングス	0.2	—	—
富士フイルムホールディングス	10.3	—	—
資生堂	—	7	41,195
ポーラ・オルビスホールディングス	13	—	—
日東電工	—	4.6	40,986

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>医薬品 (3.9%)</b>			
協和キリン	—	4.9	14,332
武田薬品工業	8.9	10.6	35,245
アステラス製薬	30.4	13.1	24,929
エーザイ	3.9	2.5	14,990
参天製薬	—	22.8	29,754
第一三共	11.8	—	—
ヘリオス	26.8	35.6	38,554
<b>石油・石炭製品 (—%)</b>			
出光興産	4.8	—	—
ENEOSホールディングス	85.3	—	—
<b>ゴム製品 (—%)</b>			
TOYO TIRE	10.1	—	—
<b>ガラス・土石製品 (0.9%)</b>			
日東紡績	—	8.5	24,089
AGC	6	—	—
太平洋セメント	4.7	5.3	12,126
東海カーボン	15.2	—	—
日本碍子	7.2	—	—
<b>鉄鋼 (1.5%)</b>			
日本製鉄	14.5	22.8	44,038
愛知製鋼	—	6.3	15,806
<b>非鉄金属 (1.4%)</b>			
三井金属鉱業	6.2	—	—
三菱マテリアル	11.2	—	—
住友金属鉱山	—	1.1	5,557
古河電気工業	—	7.8	18,283
リョービ	—	28.6	32,175
<b>金属製品 (—%)</b>			
LIXIL	4.5	—	—
<b>機械 (6.0%)</b>			
オークマ	4.5	—	—
技研製作所	1.5	—	—
日立建機	13.2	8.1	24,146
ハーモニック・ドライブ・システムズ	2.7	5.5	25,162



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

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
日産自動車	73.8	10.6	6,551
トヨタ自動車	18.1	71.6	167,723
日野自動車	45.7	28.1	27,341
三菱自動車工業	61.6	—	—
N O K	—	13.1	16,230
アイシン	5.9	18.9	83,349
S U B A R U	—	17.2	36,515
<b>精密機器 (3.9%)</b>			
テルモ	—	15	63,540
ニコン	—	32.1	39,065
H O Y A	2	—	—
シーエー	—	54.5	28,994
シチズン時計	53.4	48.8	24,351
<b>その他製品 (3.6%)</b>			
M T G	38	54.5	65,890
S H O E I	0.8	—	—
大日本印刷	3.5	—	—
N I S S H A	6.1	4.5	6,763
任天堂	0.7	1.3	71,214
<b>電気・ガス業 (1.2%)</b>			
北陸電力	55.2	—	—
九州電力	—	25.6	21,683
電源開発	17.9	—	—
東京瓦斯	—	11.5	25,208
<b>陸運業 (2.0%)</b>			
東武鉄道	—	7.1	18,793
東急	10.5	—	—
東日本旅客鉄道	6.1	—	—
東海旅客鉄道	—	2.9	42,804
山九	5.8	3.8	17,632
S Gホールディングス	9.2	—	—
<b>海運業 (1.0%)</b>			
商船三井	—	4.8	39,744
<b>空運業 (0.4%)</b>			
日本航空	16.4	8.1	17,236
<b>情報・通信業 (6.0%)</b>			
出前館	7.1	—	—
ネクソン	14	—	—
エヌ・ティ・ティ・データ・イントラマート	6	5.9	12,366

銘	柄	期首	当期	期末
		株数	株数	評価額
		千株	千株	千円
A L B E R T		4.6	4.3	18,210
プラスアルファ・コンサルティング		—	1.1	2,585
サインド		—	1.3	2,211
ソースネクスト		96.9	—	—
J D S C		—	1.8	2,664
J M D C		—	1.8	10,134
Zホールディングス		39.3	—	—
伊藤忠テクノソリューションズ		7.4	—	—
ネットワンシステムズ		0.8	—	—
TBSホールディングス		19.4	—	—
日本電信電話		30.1	12.6	40,950
ソフトバンク		—	30.7	44,361
エヌ・ティ・ティ・データ		8.2	—	—
スクウェア・エニックス・ホールディングス		3.6	4.6	26,128
コナミホールディングス		—	3.6	20,340
ソフトバンクグループ		12	11.3	62,455
<b>卸売業 (5.4%)</b>				
I D O M		90.3	81.4	55,921
丸紅		—	40.8	47,470
三井物産		23	18.9	54,063
住友商事		21.4	33	57,634
三菱商事		12.4	—	—
岩谷産業		3.9	—	—
<b>小売業 (4.1%)</b>				
ローソン		—	5	24,350
アスクル		4.9	—	—
アルペン		14.6	—	—
ジンズホールディングス		1.8	—	—
J.フロントリテイリング		16.9	—	—
鳥貴族ホールディングス		6.3	—	—
セブン&アイ・ホールディングス		3.3	—	—
TOKYO BASE		33.5	52.3	24,319
コジマ		57.1	76.7	40,114
ゼビオホールディングス		—	13.8	12,157
ビジョナリーホールディングス		58.1	82.2	15,207
ファーストリテイリング		—	0.7	47,348
<b>銀行業 (5.5%)</b>				
コンコルディア・フィナンシャルグループ		—	69.5	31,622
三菱UFJフィナンシャル・グループ		149	103.5	70,825

銘	柄	期首	当期	期末
		株数	株数	評価額
		千株	千株	千円
りそなホールディングス		50.7	—	—
三井住友フィナンシャルグループ		20.8	21.3	88,565
ふくおかフィナンシャルグループ		—	13.4	28,528
池田泉州ホールディングス		87.9	—	—
<b>証券・商品先物取引業 (1.0%)</b>				
SBIホールディングス		8.1	7.3	22,739
野村ホールディングス		6.8	37.9	19,416
<b>保険業 (2.7%)</b>				
かんぽ生命保険		—	13.1	26,409
MS&ADインシュアランスグループホールディングス		7.8	7	27,384
T&Dホールディングス		26.2	33.5	55,710
<b>その他金融業 (0.3%)</b>				
クレディセゾン		15.5	—	—
オリエン特コーポレーション		—	112.7	14,200
オリックス		27.2	—	—
<b>不動産業 (2.4%)</b>				
東急不動産ホールディングス		58.7	44.5	28,658
三井不動産		9.2	—	—
三菱地所		—	13	21,086
住友不動産		—	9.2	31,335
ゴールドクレスト		14.8	—	—
日本空港ビルデング		—	3.2	15,360
<b>サービス業 (6.4%)</b>				
L I F U L L		91.5	157.6	36,405
F R O N T E O		32.6	58.2	141,251
リクルートホールディングス		8.6	8.5	52,241
エアトリ		13.6	5.3	13,960
キュービーネットホールディングス		—	7.8	13,260
合	株数・金額	2,535	2,367	4,010,437
計	銘柄数<比率>	125	118	<99.0%>

(注1) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。  
(注2) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。  
(注3) 評価額の単位未満は切り捨て。  
(注4) -印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2022年1月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	4,010,437	89.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	479,736	10.7
投 資 信 託 財 産 総 額	4,490,173	100.0

(注)評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2021年1月21日  
至 2022年1月20日

2022年1月20日現在

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

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

(注1)当親ファンドの期首元本額は2,476,262,341円、期中追加設定元本額は223,983,972円、期中一部解約元本額は387,362,437円です。

(注2)当親ファンドの当期末元本の内訳は、楽天資産形成ファンド845,402,063円、明治安田日本株式ファンド578,909,245円、明治安田ライフプランファンド50 372,365,018円、明治安田ライフプランファンド70 328,059,395円、明治安田ライフプランファンド20 158,266,305円、明治安田V Aライフプランファンド70 (適格機関投資家専用) 13,143,239円、明治安田V Aライフプランファンド50 (適格機関投資家専用) 10,190,687円、明治安田V Aライフプランファンド20 (適格機関投資家専用) 6,547,924円です。

(注3)1口当たり純資産額は1,7507円です。

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

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

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

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

# 明治安田アメリカ株式マザーファンド

## 運用報告書

第22期

(決算日 2022年4月20日)

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

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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

## ◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		S&P500種株価指数 (円換算ベース)		株式 組入 比率	投資信託 証券組入 比率	純資産 総額
		期中 騰落率	(ベンチマーク)	期中 騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
(第18期) 2018年 4月20日	24,584	15.5	289,457.6	13.5	94.8	4.8	2,384
(第19期) 2019年 4月22日	27,831	13.2	325,334.3	12.4	95.4	3.9	2,622
(第20期) 2020年 4月20日	26,831	△ 3.6	310,136.3	△ 4.7	93.0	5.8	2,592
(第21期) 2021年 4月20日	39,290	46.4	450,464.7	45.2	95.5	4.3	3,415
(第22期) 2022年 4月20日	51,078	30.0	577,543.8	28.2	95.7	4.0	4,036

(注) S & P 500種株価指数は、米国の上場、店頭銘柄のうち主要業種から選ばれた500銘柄で構成される市場全体の動きを表す代表的指数であり、時価総額加重平均指数です。スタンダード・プアーズ、S & Pは、スタンダード・プアーズ・ファイナンシャル・サービスズLLC(以下「S & P」)の登録商標です。「ダウ・ジョーンズ」は、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングズLLC(以下「ダウ・ジョーンズ」)の登録商標です。これらはS & Pダウ・ジョーンズ・インデックスに対して使用許諾が与えられており、当社に対しては特定の目的のために使用するサブライセンスが与えられています。S & P 500種株価指数は、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックス、ダウ・ジョーンズ、S & P、その関連会社を支持、推奨、販売、販売促進するものではなく、またかかる商品への投資適合性についていかなる表明をするものではありません。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

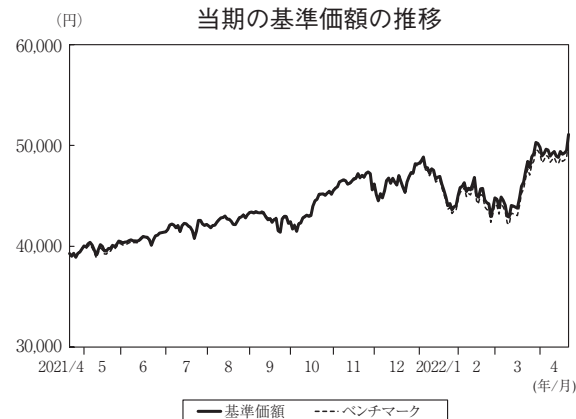
年月日	基準価額		S&P500種株価指数 (円換算ベース)		株式組入比率	投資信託 証券組入 比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首) 2021年 4月20日	39,290	—	450,464.7	—	95.5	4.3
4月末	40,032	1.9	458,755.4	1.8	95.3	4.3
5月末	40,452	3.0	461,443.1	2.4	95.8	3.5
6月末	41,432	5.5	474,587.2	5.4	94.3	5.1
7月末	42,173	7.3	483,852.7	7.4	94.4	4.9
8月末	43,338	10.3	497,714.0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

(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針 (2021年4月21日～2022年4月20日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

基準価額は期首39,290円で始まり期末51,078円で終わりました。騰落率は+30.0%でした。

基準価額の主な要因は以下の通りです。

(上昇要因)

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

(下落要因)

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

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+30.0%となりました。一方ベンチマーク騰落率は+28.2%となり、騰落率の差異は+1.8%となりました。この差異の主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・資源セクターやシクリカルセクターなどにおける合成ファクターの説明力が期通算でプラスとなったこと
- ・「リビジョン」「安定性」ファクターなどの説明力が期通算でプラスとなったこと
- ・期中に保有株式の配当を受領したこと

(マイナス要因)

- ・ディフェンシブセクターやインフラセクターなどにおける合成ファクターの説明力が期通算でマイナスとなったこと
- ・「バリュエ指標」の説明力が期通算でマイナスとなったこと

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

## 2 運用経過

### 運用概況

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

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

### 【組入上位業種】

#### 期首

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。ETFを除く。

#### 期末

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。ETFを除く。

## 3 今後の運用方針

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

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2021年4月21日～2022年4月20日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	16 円	0.036 %	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 ※期中の平均基準価額は44,126円です。
(株式)	(15)	(0.033)	
(投資信託証券)	( 2)	(0.004)	
(b) 有価証券取引税	0	0.001	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	( 0)	(0.001)	
(投資信託証券)	( 0)	(0.000)	
(c) その他費用	46	0.104	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
(保管費用)	(45)	(0.103)	
(その他)	( 0)	(0.001)	
合 計	62	0.141	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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



## ◎売買及び取引の状況(2021年4月21日～2022年4月20日)

## (1) 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外国	アメリカ	百株	千米ドル	百株	千米ドル
		3,452 ( 25)	31,069 (△ 1)	3,909 ( -)	33,469 ( 43)

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。

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

## (2) 投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	50	11	-	-
	DUKE REALTY CORP	-	-	1,150	53
	KIMCO REALTY CORP	4,130	92	4,260	96
	HOST HOTELS & RESORTS INC	10,190	162	1,880	32
	REALTY INCOME CORP	1,920	136	1,960	135
	REGENCY CENTERS CORP	2,320	156	1,790	122
	UDR INC	820	48	-	-
	SIMON PROPERTY GROUP INC	110	16	-	-
	SPDR S&P 500 ETF TRUST	5,214	2,295	5,614	2,474
	PUBLIC STORAGE	50	15	430	128
	VENTAS INC	240	13	1,940	110
	WEYERHAEUSER CO	2,850	115	2,850	107
	DIGITAL REALTY TRUST INC	430	64	820	120
	PROLOGIS INC	1,150	171	1,100	170
	AMERICAN TOWER CORP INC CL-A	500	132	630	164
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	5,780	195	5,410	181
	ORION OFFICE REIT INC	-	-	52	0.92553
		( 52)	( -)		
	CROWN CASTLE INTL CORP	990	179	790	144
	IRON MOUNTAIN INC	270	11	620	30
	WELLTOWER INC	220	18	910	68
	合計口数・金額	37,234 ( 52)	3,837 ( -)	32,206	4,142

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。ただし、単位未満のみの場合は小数で記載。

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

◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
( a ) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	7,386,887千円
( b ) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,499,340千円
( c ) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )	2.11

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等(2021年4月21日～2022年4月20日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○外国株式  
上場、登録株式

銘 柄	期 首		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	21	16	195	25,312	ヘルスケア機器・サービス
AES CORP	38	61	149	19,406	公 益 事 業
INTL BUSINESS MACHINES CORP	7	1	15	2,005	ソフトウェア・サービス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	—	3	79	10,336	素 材
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	3	—	—	—	資 本 財
HESS CORP	8	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
AMERICAN EXPRESS CO	2	5	104	13,566	各 種 金 融
AFLAC INC	19	—	—	—	保 険
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	—	29	184	23,875	保 険
VALERO ENERGY CORP	—	1	11	1,533	エ ネ ル ギ ー
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	17	20	195	25,329	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
AMEREN CORPORATION	—	12	116	15,131	公 益 事 業
AUTOZONE INC	—	0.66	144	18,765	小 売
BALL CORP	8	—	—	—	素 材
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	14	12	428	55,480	各 種 金 融
BECTON DICKINSON AND CO	4	0.6	15	2,046	ヘルスケア機器・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	50	49	263	34,088	電 気 通 信 サ ー ビ ス
BEST BUY CO INC	9	—	—	—	小 売
BOEING CO/THE	1	—	—	—	資 本 財
ROBERT HALF INTL INC	—	2	29	3,806	商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス
BOSTON SCIENTIFIC CORP	—	8	38	5,029	ヘルスケア機器・サービス
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	—	1	146	18,950	医 薬 品 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	25	3	26	3,460	医 薬 品 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ONEOK INC	15	22	158	20,550	エ ネ ル ギ ー
UNITED RENTALS INC	—	1	56	7,278	資 本 財
SEMPRA ENERGY	7	1	18	2,424	公 益 事 業
FEDEX CORP	4	—	—	—	運 輸
CATERPILLAR INC	1	6	139	18,029	資 本 財
JPMORGAN CHASE & CO	29	19	254	32,923	銀 行
COCA-COLA CO/THE	21	48	314	40,762	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
CONAGRA BRANDS INC	—	5	19	2,485	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
CMS ENERGY CORP	—	4	31	4,117	公 益 事 業
CORNING INC	—	3	13	1,707	テ ク ノ ロ ジ ー ・ ハ ー ド ウ ェ ア お よ び 機 器
SEALED AIR CORP	—	22	150	19,452	素 材
CUMMINS INC	4	—	—	—	資 本 財
DANAHER CORP	6	2	62	8,129	医 薬 品 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
TARGET CORP	8	10	260	33,757	小 売
DEERE & CO	1	—	—	—	資 本 財
MORGAN STANLEY	12	21	188	24,396	各 種 金 融
REPUBLIC SERVICES INC	9	—	—	—	商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス
WALT DISNEY CO/THE	11	8	108	13,998	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
DOVER CORP	5	8	133	17,276	資 本 財
OMNICOM GROUP	—	9	75	9,728	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
DTE ENERGY COMPANY	1	—	—	—	公 益 事 業
DARDEN RESTAURANTS INC	7	—	—	—	消 費 者 サ ー ビ ス
BANK OF AMERICA CORP	49	63	252	32,726	銀 行
CITIGROUP INC	9	6	33	4,383	銀 行
PERKINELMER INC	—	0.5	8	1,040	医 薬 品 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SALESFORCE INC	4	5	97	12,633	ソ フ ト ウ ェ ア ・ サ ー ビ ス
EMERSON ELECTRIC CO	6	20	194	25,141	資 本 財
EOG RESOURCES INC	11	10	132	17,177	エ ネ ル ギ ー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	—	6	170	22,032	家 庭 用 品 ・ パ ー ソ ナ ル 用 品
EXXON MOBIL CORP	49	49	433	56,112	エ ネ ル ギ ー
NEXTERA ENERGY INC	19	26	219	28,384	公 益 事 業
FRANKLIN RESOURCES INC	21	51	137	17,733	各 種 金 融
GENERAL DYNAMICS CORP	—	4	115	15,000	資 本 財
GENERAL MILLS INC	—	2	18	2,413	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
GENUINE PARTS CO	7	—	—	—	小 売
GARTNER INC	—	3	101	13,084	ソ フ ト ウ ェ ア ・ サ ー ビ ス
GENERAL ELECTRIC CO	22	—	—	—	資 本 財
WW GRAINGER INC	2	0.5	25	3,285	資 本 財
GOLDMAN SACHS GROUP INC	1	0.8	26	3,478	各 種 金 融
HERSHEY CO/THE	—	1	27	3,525	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
UNUM GROUP	14	—	—	—	保 険
HOME DEPOT INC	10	6	203	26,293	小 売
HUMANA INC	1	3	151	19,591	ヘルスケア機器・サービス
ILLINOIS TOOL WORKS	2	1	24	3,158	資 本 財
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	—	0.9	11	1,450	素 材
INTERNATIONAL PAPER CO	15	—	—	—	素 材
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	—	28	100	13,067	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
JOHNSON & JOHNSON	20	26	492	63,742	医 薬 品 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	—	6	44	5,705	保 険
DEVON ENERGY CORP	43	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
KEYCORP	47	58	124	16,087	銀 行
KIMBERLY-CLARK CORP	6	1	15	1,970	家 庭 用 品 ・ パ ー ソ ナ ル 用 品
BLACKROCK INC	1	0.2	14	1,816	各 種 金 融

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
KROGER CO	16	3	21	2,767	食品・生活必需品小売り
PACKAGING CORP OF AMERICA	—	0.7	11	1,485	素 材
LENNAR CORP-A	7	4	33	4,324	耐久消費財・アパレル
ELI LILLY & CO	4	8	258	33,444	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	10	3	62	8,144	運 輸
AGILENT TECHNOLOGIES INC	—	10	132	17,195	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOCKHEED MARTIN CORP	4	4	216	27,976	資 本 財
LOEWS CORP	13	—	—	—	保 険
LOWE'S COS INC	8	6	127	16,556	小 売
DOMINION ENERGY INC	—	2	25	3,264	公 益 事 業
MGM RESORTS INTERNATIONAL	—	2	10	1,328	消 費 者 サ ー ビ ス
MCDONALD'S CORP	10	7	186	24,131	消 費 者 サ ー ビ ス
MASCO CORP	—	17	88	11,490	資 本 財
METLIFE INC	15	2	19	2,510	保 険
CVS HEALTH CORPORATION	17	3	34	4,436	ヘルスケア機器・サービス
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	3	3	92	11,931	ヘルスケア機器・サービス
3M CO	7	2	39	5,051	資 本 財
FORD MOTOR CO	79	—	—	—	自動車・自動車部品
NEWMONT GOLDCORP CORP	—	2	22	2,895	素 材
NVR INC	—	0.24	106	13,806	耐久消費財・アパレル
NIKE INC -CL B	6	8	121	15,787	耐久消費財・アパレル
NORFOLK SOUTHERN CORP	2	2	60	7,884	運 輸
NORTHROP GRUMMAN CORP	3	3	176	22,841	資 本 財
WELLS FARGO & CO	58	37	181	23,462	銀 行
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	10	4	69	8,979	各 種 金 融
ORACLE CORP	26	2	21	2,780	ソフトウェア・サービス
PFIZER INC	37	29	148	19,224	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CONOCOPHILLIPS	—	19	201	26,026	エ ネ ル ギ ー
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	5	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
ALTRIA GROUP INC	24	—	—	—	食品・飲料・タバコ
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	—	9	170	22,123	銀 行
PPG INDUSTRIES INC	6	—	—	—	素 材
QUEST DIAGNOSTICS INC	—	1	16	2,110	ヘルスケア機器・サービス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	28	27	435	56,326	家庭用品・パーソナル用品
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	—	2	16	2,080	公 益 事 業
PULTEGROUP INC	6	—	—	—	耐久消費財・アパレル
US BANCORP	19	—	—	—	銀 行
ROLLINS INC	26	—	—	—	商業・専門サービス
TRAVELERS COS INC/THE	—	4	77	10,032	保 険
MERCK & CO. INC.	28	30	257	33,311	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
SCHLUMBERGER LTD	—	24	107	13,884	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	19	24	188	24,385	各種金融
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	—	1	16	2,197	ヘルスケア機器・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	5	2	55	7,182	素材
CENTENE CORP	—	2	23	3,005	ヘルスケア機器・サービス
SMITH (A.O.) CORP	12	23	152	19,798	資本財
SNAP-ON INC	—	1	22	2,936	資本財
EDISON INTERNATIONAL	2	2	16	2,137	公益事業
SOUTHERN CO	20	18	143	18,558	公益事業
AT&T INC	34	10	21	2,749	電気通信サービス
CHEVRON CORP	11	10	187	24,241	エネルギー
STRYKER CORP	0.8	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	3	2	114	14,862	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TYSON FOODS INC-CL A	13	11	110	14,257	食品・飲料・タバコ
MARATHON OIL CORP	—	11	30	3,951	エネルギー
UNION PACIFIC CORP	8	9	228	29,565	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	9	9	489	63,331	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	4	2	42	5,488	ヘルスケア機器・サービス
WALMART INC	9	5	91	11,834	食品・生活必需品小売り
WASTE MANAGEMENT INC	8	3	57	7,412	商業・専門サービス
WATERS CORP	1	4	138	17,908	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JM SMUCKER CO/THE	—	0.9	12	1,657	食品・飲料・タバコ
WHIRLPOOL CORP	4	—	—	—	耐久消費財・アパレル
WILLIAMS COS INC	—	6	23	3,024	エネルギー
TJX COMPANIES INC	1	—	—	—	小売
REGIONS FINANCIAL CORP	49	6	13	1,683	銀行
DOMINO'S PIZZA INC	2	—	—	—	消費者サービス
CELANESE CORP-SERIES A	6	—	—	—	素材
AMERIPRISE FINANCIAL INC	—	0.5	14	1,926	各種金融
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	—	5	9	1,211	耐久消費財・アパレル
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	0.6	0.74	120	15,631	消費者サービス
MASTERCARD INC - A	9	9	327	42,386	ソフトウェア・サービス
WESTERN UNION CO	30	—	—	—	ソフトウェア・サービス
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	11	—	—	—	各種金融
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	—	3	16	2,107	各種金融
INVESCO LTD	28	5	11	1,491	各種金融
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	23	19	202	26,155	食品・飲料・タバコ
VISA INC-CLASS A SHARES	17	13	299	38,806	ソフトウェア・サービス
CHUBB LTD	5	—	—	—	保険
KINDER MORGAN INC	—	9	18	2,409	エネルギー

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
STANLEY BLACK & DECKER INC	4	—	—	—	資本財
LYONDELLBASELL INDU-CL A	8	—	—	—	素材
ACCENTURE PLC-CL A	7	2	89	11,617	ソフトウェア・サービス
HCA HEALTHCARE INC	5	6	175	22,716	ヘルスケア機器・サービス
DOLLAR GENERAL CORP	4	—	—	—	小売
TE CONNECTIVITY LTD	—	1	16	2,092	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GENERAL MOTORS CO	—	5	22	2,886	自動車・自動車部品
CBRE GROUP INC	8	11	102	13,316	不動産
DUKE ENERGY CORP	—	1	21	2,815	公益事業
SERVICENOW INC	0.8	2	151	19,574	ソフトウェア・サービス
EATON CORP PLC	—	1	27	3,584	資本財
ABBVIE INC	10	6	106	13,760	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZOETIS INC	—	5	94	12,273	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNDER ARMOUR INC-CLASS C	—	5	9	1,179	耐久消費財・アパレル
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	9	6	79	10,342	各種金融
CIGNA CORP	6	1	28	3,716	ヘルスケア機器・サービス
DOW INC	18	15	105	13,711	素材
AMCOR PLC	60	11	13	1,750	素材
GLOBE LIFE INC	2	8	90	11,696	保険
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	4	2	51	6,671	資本財
TRUIST FINANCIAL CORP	2	2	15	1,952	銀行
AON PLC	—	3	115	14,984	保険
PENTAIR PLC	—	2	10	1,388	資本財
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	12	4	44	5,818	資本財
ARISTA NETWORKS INC	—	10	139	18,009	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SYNCHRONY FINANCIAL	25	5	22	2,949	各種金融
CITIZENS FINANCIAL GROUP	13	3	14	1,881	銀行
ANTHEM INC	4	3	160	20,745	ヘルスケア機器・サービス
MEDTRONIC PLC	7	10	120	15,549	ヘルスケア機器・サービス
S&P GLOBAL INC	0.6	0.69	27	3,530	各種金融
HEWLETT-PACKARD CO	37	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WEC ENERGY GROUP INC	—	15	157	20,427	公益事業
LINDE PLC	5	7	244	31,707	素材
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
AMAZON.COM INC	4	3	1,059	137,114	小売
ADVANCED MICRO DEVICES	—	22	221	28,604	半導体・半導体製造装置
ADOBE INC	5	6	270	35,019	ソフトウェア・サービス
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	—	7	147	19,142	資本財
AMGEN INC	4	5	134	17,380	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMERICAN ELECTRIC POWER	14	1	19	2,518	公益事業

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	7	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COMCAST CORP-CLASS A	43	22	108	14,072	メディア・娯楽
ANSYS INC	—	0.4	11	1,508	ソフトウェア・サービス
APPLE INC	135	131	2,195	284,200	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	9	1	19	2,575	半導体・半導体製造装置
AUTODESK INC	2	7	152	19,783	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	7	2	55	7,132	ソフトウェア・サービス
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	10	1	14	1,873	運輸
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	3	—	—	—	メディア・娯楽
VERISIGN INC	—	0.6	13	1,695	ソフトウェア・サービス
CSX CORP	1	18	63	8,267	運輸
CINCINNATI FINANCIAL CORP	—	7	104	13,477	保険
CINTAS CORP	2	—	—	—	商業・専門サービス
CISCO SYSTEMS INC	53	15	79	10,263	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	—	1	12	1,664	ソフトウェア・サービス
ELECTRONIC ARTS INC	8	—	—	—	メディア・娯楽
EXPEDITORS INTL WASH INC	8	0.9	8	1,149	運輸
FIFTH THIRD BANCORP	20	18	76	9,925	銀行
FISERV INC	—	1	16	2,121	ソフトウェア・サービス
GILEAD SCIENCES INC	7	2	17	2,275	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VIDIA CORP	4	22	495	64,069	半導体・半導体製造装置
HENRY SCHEIN INC	—	17	159	20,600	ヘルスケア機器・サービス
HOLOGIC INC	12	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	1	5	100	13,053	運輸
HUNTINGTON BANCSHARES INC	—	102	144	18,702	銀行
BIOGEN INC	—	0.6	13	1,731	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTUIT INC	2	0.4	19	2,511	ソフトウェア・サービス
IDEXX LABORATORIES INC	—	0.3	15	1,944	ヘルスケア機器・サービス
INTEL CORP	50	16	80	10,359	半導体・半導体製造装置
KLA CORPORATION	—	0.4	13	1,748	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORP	1	0.3	14	1,860	半導体・半導体製造装置
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	—	1	20	2,669	ソフトウェア・サービス
ACTIVISION BLIZZARD INC	9	2	19	2,557	メディア・娯楽
MICROSOFT CORP	69	59	1,690	218,751	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	3	3	22	2,918	半導体・半導体製造装置
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	—	1	11	1,516	半導体・半導体製造装置
NETAPP INC	9	8	64	8,283	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NEWELL BRANDS INC	20	—	—	—	耐久消費財・アパレル
OLD DOMINION FREIGHT LINE	3	4	125	16,302	運輸
PACCAR INC	11	—	—	—	資本財



銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
PEPSICO INC	7	10	179	23,273	食品・飲料・タバコ
COSTCO WHOLESALE CORP	2	5	303	39,229	食品・生活必需品小売り
T ROWE PRICE GROUP INC	7	—	—	—	各種金融
QUALCOMM INC	14	16	234	30,305	半導体・半導体製造装置
REGENERON PHARMACEUTICALS	2	0.3	21	2,781	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROSS STORES INC	—	1	18	2,362	小売
POOL CORP	2	—	—	—	小売
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	—	1	11	1,459	保険
STARBUCKS CORP	15	21	170	22,075	消費者サービス
NETFLIX INC	2	4	139	18,048	メディア・娯楽
SYNOPSIS INC	—	1	55	7,136	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	0.1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
TERADYNE INC	5	—	—	—	半導体・半導体製造装置
TEXAS INSTRUMENTS INC	12	4	84	10,892	半導体・半導体製造装置
TRACTOR SUPPLY COMPANY	5	—	—	—	小売
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	5	4	132	17,186	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WESTERN DIGITAL CORP	—	2	9	1,267	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SKYWORKS SOLUTIONS INC	4	1	12	1,579	半導体・半導体製造装置
CME GROUP INC	—	0.8	18	2,423	各種金融
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	—	0.4	17	2,264	半導体・半導体製造装置
ULTA BEAUTY INC	—	1	68	8,871	小売
NXP SEMICONDUCTORS NV	—	5	101	13,179	半導体・半導体製造装置
SEAGATE TECHNOLOGY	14	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FORTINET INC	3	4	157	20,390	ソフトウェア・サービス
TESLA INC	6	7	780	101,002	自動車・自動車部品
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	—	2	167	21,739	小売
ENPHASE ENERGY INC	—	7	146	18,987	半導体・半導体製造装置
EXPEDIA GROUP INC	—	1	20	2,652	消費者サービス
META PLATFORMS INC	19	14	319	41,345	メディア・娯楽
DIAMONDBACK ENERGY INC	8	—	—	—	エネルギー
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	22	2	14	1,856	食品・飲料・タバコ
T-MOBILE US INC	5	6	85	11,003	電気通信サービス
PTC INC	—	1	16	2,198	ソフトウェア・サービス
NEWS CORP-CLASS A	19	—	—	—	メディア・娯楽
NEWS CORP-CLASS B	30	—	—	—	メディア・娯楽
CDW CORP/DE	3	8	144	18,685	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BAKER HUGHES CO	—	4	15	2,044	エネルギー
BOOKING HOLDINGS INC	—	0.67	150	19,419	消費者サービス
BROADCOM INC	5	1	113	14,696	半導体・半導体製造装置
MODERNA INC	—	1	16	2,174	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	期首	当	期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円		
FOX CORP - CLASS A	—	26	105	13,590	メディア・娯楽	
NORTONLIFELOCK INC	47	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	—	3	25	3,266	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
WARNER BROS DISCOVERY INC	—	2	6	833	メディア・娯楽	
EMBECTA CORP	—	0.12	0.37116	48	ヘルスケア機器・サービス	
QORVO INC	—	0.8	9	1,214	半導体・半導体製造装置	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	—	3	15	2,006	食品・生活必需品小売り	
ETSY INC	—	0.8	9	1,193	小売	
DENTSPLY SIRONA INC	11	15	65	8,466	ヘルスケア機器・サービス	
ALPHABET INC-CL A	2	2	683	88,510	メディア・娯楽	
PAYPAL HOLDINGS INC	7	13	140	18,246	ソフトウェア・サービス	
ALPHABET INC-CL C	2	2	587	76,025	メディア・娯楽	
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A (アメリカ・・・CBOE BZX Exchange)	1	3	200	25,988	メディア・娯楽	
CBOE GLOBAL MARKETS INC	—	10	121	15,701	各種金融	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,707 196	2,276 235	29,836 —	3,861,708 <95.7%>	

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

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

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

(注4) ー印は組み入れなし。

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

○外国投資信託証券

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

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

(注2) 〈 〉内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) -印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2022年4月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	3,861,708	95.7
投 資 信 託 受 益 証 券	49,710	1.2
投 資 証 券	111,248	2.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	14,326	0.3
投 資 信 託 財 産 総 額	4,036,992	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(4,025,290千円)の投資信託財産総額(4,036,992千円)に対する比率は99.7%です。

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

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2021年4月21日  
至 2022年4月20日

2022年4月20日現在

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

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

(注1) 当親ファンドの期首元本額は869,299,326円、期中追加設定元本額は74,813,932円、期中一部解約元本額は153,786,876円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田アメリカ株式ファンド276,464,199円、楽天資産形成ファンド232,793,070円、フコク株75大河82,847,741円、フコク株50大河58,129,748円、明治安田ライフプランファンド50 47,063,260円、明治安田ライフプランファンド70 45,432,847円、フコク株25大河23,262,767円、明治安田ライフプランファンド20 10,091,659円、明治安田V Aアメリカ株式ファンド(適格機関投資家専用)9,601,857円、明治安田V Aライフプランファンド70(適格機関投資家専用)1,846,862円、大河75V A適格機関投資家専用886,773円、明治安田V Aライフプランファンド50(適格機関投資家専用)856,060円、大河50V A適格機関投資家専用434,650円、明治安田V Aライフプランファンド20(適格機関投資家専用)404,281円、大河25V A適格機関投資家専用210,608円です。

(注3) 1口当たり純資産額は5,1078円です。

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

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

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

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

# 明治安田欧州株式マザーファンド

## 運用報告書

### 第22期

(決算日 2022年1月20日)

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

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCIヨーロッパ指数(円換算ベース)		株式組入比率	純資産総額
	円	期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率		
(第18期) 2018年1月22日	21,716	29.9	13,526.35	22.0	93.3	2,680
(第19期) 2019年1月21日	18,177	△16.3	11,094.19	△18.0	96.0	2,145
(第20期) 2020年1月20日	21,442	18.0	12,868.22	16.0	96.4	2,235
(第21期) 2021年1月20日	22,452	4.7	12,576.11	△2.3	96.2	2,026
(第22期) 2022年1月20日	27,358	21.9	15,333.39	21.9	95.6	2,234

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

(注2) ベンチマークはファンド設定時を10,000として指数化

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCIヨーロッパ指数(円換算ベース)		株式組入比率
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
(期首)2021年1月20日	22,452	—	12,576.11	—	96.2
1月末	22,173	△1.2	12,490.66	△0.7	97.2
2月末	23,178	3.2	13,085.81	4.1	98.3
3月末	24,459	8.9	13,682.26	8.8	97.1
4月末	25,290	12.6	14,138.62	12.4	96.7
5月末	26,118	16.3	14,659.61	16.6	96.8
6月末	26,112	16.3	14,698.25	16.9	95.5
7月末	26,258	17.0	14,743.85	17.2	95.8
8月末	26,934	20.0	14,932.50	18.7	98.7
9月末	25,749	14.7	14,458.59	15.0	96.9
10月末	27,624	23.0	15,411.72	22.5	98.0
11月末	26,277	17.0	14,642.20	16.4	95.3
12月末	27,966	24.6	15,588.88	24.0	96.5
(期末)2022年1月20日	27,358	21.9	15,333.39	21.9	95.6

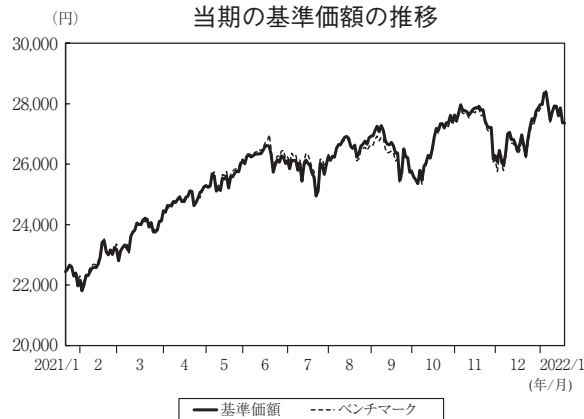
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) ベンチマークはファンド設定時を10,000として指数化

## ◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2021年1月21日～2022年1月20日)

## 1 基準価額

## (1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

基準価額は期首22,452円で始まり期末27,358円で終わりました。騰落率は+21.9%でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

## (上昇要因)

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

## (2) ベンチマークとの差異

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

## (プラス要因)

- ・国別では、イギリスをオーバーウェイト、スペインを非保有としたこと

- ・業種別では、金融をオーバーウェイト、一般消費財や公益事業をアンダーウェイトしたこと
- ・個別銘柄では、ANGLO AMERICAN PLC (イギリス、素材)、BARCLAYS PLC (イギリス、銀行)などがプラスに寄与したこと

## (マイナス要因)

- ・業種別では、エネルギーをアンダーウェイトしたこと
- ・個別銘柄では、PROSUS NV (オランダ、小売)、DELIVERY HERO SE (ドイツ、小売)、VALEO SA (フランス、自動車・自動車部品)、CONTINENTAL AG (ドイツ、自動車・自動車部品)などがマイナスに影響したこと

## 2 運用経過

## 運用概況

期首での運用方針に基づき、期を通じて欧州主要国の株式の組入比率は高位を維持しました。

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

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

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

この結果、主要な組入通貨であるユーロやポンドが円に対して上昇したことや、保有銘柄の株価が概ね堅調に推移したことから、基準価額は上昇しました。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	ASML ホールディング	オランダ	半導体・半導体製造装置	3.7%
2	ロシュ・ホールディング	スイス	医薬・化粧品・バイオ	2.7%
3	チュールピ・インシュランス・グループ	スイス	保険	2.7%
4	SAP	ドイツ	ソフトウェア・サービス	2.7%
5	プロサス	オランダ	小売	2.6%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率
1	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	13.3%
2	素材	7.6%
3	銀行	7.4%
4	保険	6.3%
5	半導体・半導体製造装置	5.9%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

3 今後の運用方針

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

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



## ◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2021年1月21日～2022年1月20日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	5 円	0.018 %	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 ※期中の平均基準価額は25,678円です。
(株式)	( 5)	(0.018)	
(b) 有価証券取引税	20	0.079	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	( 20)	(0.079)	
(c) その他費用	135	0.526	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	( 87)	(0.339)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	( 48)	(0.188)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	160	0.623	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況(2021年1月21日～2022年1月20日)

○株式

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

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。ただし、単位未満のみの場合は小数で記載。

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

◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

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

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等(2021年1月21日～2022年1月20日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

## ◎組入資産明細表

○外国株式

上場、登録株式

銘 柄	期 首		期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
LINDE PLC	11	9	315	36,019	素 材	
小 計	株 数 ・ 金 額	11	9	315	36,019	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.6% >	
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ			
CONTINENTAL AG	26	17	161	20,984	自動車・自動車部品	
DEUTSCHE POST AG-REG	72	36	195	25,380	運 輸	
RWE AG	66	57	207	26,897	公 益 事 業	
SAP SE	41	43	528	68,567	ソフトウェア・サービス	
BAYER AG-REG	36	42	221	28,763	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & VOLKSWAGEN AG-PFD	16	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
INFINEON TECHNOLOGIES AG	19	18	353	45,869	自動車・自動車部品	
BRENNTAG SE	104	65	249	32,337	半導体・半導体製造装置	
HELLA GMBH & CO KGAA	23	—	—	—	資 本 財	
DELIVERY HERO SE	21	—	—	—	自動車・自動車部品	
	13	16	132	17,192	小 売	
小 計	株 数 ・ 金 額	441	298	2,049	265,993	
	銘 柄 数 < 比 率 >	11	8	—	< 11.9% >	
(ユーロ・・・フランス)						
L'OREAL	8	7	293	38,084	家庭用品・パーソナル用品	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	7	6	454	59,027	耐久消費財・アパレル	
THALES SA	29	—	—	—	資 本 財	
VIVENDI SE	134	116	134	17,504	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
SANOFI	23	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AXA SA	143	163	457	59,396	保 険	
BNP PARIBAS	54	65	430	55,848	銀 行	
LEGRAND SA	21	23	226	29,412	資 本 財	
TOTALENERGIES SE	85	88	452	58,686	エ ネ ル ギ ー	
VINCI SA	20	32	323	42,007	資 本 財	
BUREAU VERITAS SA	94	109	288	37,422	商業・専門サービス	
VALEO SA	60	—	—	—	自動車・自動車部品	
WORLDFINE SA	49	42	195	25,358	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	733	656	3,257	422,749	
	銘 柄 数 < 比 率 >	13	10	—	< 18.9% >	

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
WOLTERS KLUWER	33	15	142	18,426	商業・専門サービス	
ASML HOLDING NV	13	9	613	79,549	半導体・半導体製造装置	
PROSUS NV	43	—	—	—	小売	
UNILEVER PLC	74	50	224	29,159	家庭用品・パーソナル用品	
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	—	133	290	37,639	メディア・娯楽	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	164 4	209 4	1,269 —	164,775 〈7.4%〉	
(ユーロ・・・アイルランド)						
CRH PLC	84	83	383	49,736	素材	
KERRY GROUP PLC-A	—	11	123	16,001	食品・飲料・タバコ	
AIB GROUP PLC	348	734	188	24,405	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	432 2	828 3	694 —	90,143 〈4.0%〉	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	1,772 30	1,993 25	7,272 —	943,662 〈42.2%〉	
(イギリス)			千ポンド			
ASHTAD GROUP PLC	—	17	90	14,020	資本財	
DIAGEO PLC	115	104	386	60,146	食品・飲料・タバコ	
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	51	115	246	38,441	食品・飲料・タバコ	
PERSIMMON PLC	50	43	111	17,408	耐久消費財・アパレル	
PRUDENTIAL PLC	189	227	292	45,553	保険	
ST JAMES'S PLACE PLC	165	122	199	31,117	各種金融	
GLAXOSMITHKLINE PLC	181	157	261	40,789	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BARCLAYS PLC	2,092	2,074	429	66,874	銀行	
ANGLO AMERICAN PLC	125	123	435	67,792	素材	
3I GROUP PLC	—	95	134	20,870	各種金融	
RELX PLC	135	117	264	41,230	商業・専門サービス	
BODYCOTE PLC	—	155	133	20,809	資本財	
NATWEST GROUP PLC	847	848	211	32,982	銀行	
BHP GROUP PLC	65	115	286	44,604	素材	
FERGUSON PLC	13	11	137	21,396	資本財	
INFORMA PLC	284	246	140	21,830	メディア・娯楽	
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	226	196	109	17,054	小売	
HISCOX LTD	—	220	216	33,766	保険	
ASCENTIAL PLC	377	327	122	19,113	メディア・娯楽	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	4,921 15	5,319 19	4,210 —	655,805 〈29.4%〉	

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(スイス)	百株	百株	千スイスフラン	千円		
ZURICH INSURANCE GROUP AG	12	10	473	59,174	保 険	
NOVARTIS AG-REG	50	54	441	55,152	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	14	15	582	72,744	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NESTLE SA-REG	31	27	332	41,472	食品・飲料・タバコ	
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	323	—	—	—	各 種 金 融	
LONZA GROUP AG-REG	6	3	241	30,143	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ALCON INC	20	18	130	16,309	ヘルスケア機器・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数〈比率〉	459 7	130 6	2,202 —	274,995 〈12.3%〉	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
SWEDBANK AB - A SHARES	173	195	3,595	45,160	銀 行	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数〈比率〉	173 1	195 1	3,595 —	45,160 〈2.0%〉	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
DNB ASA	82	—	—	—	銀 行	
TOMRA SYSTEMS ASA	47	40	2,018	26,299	商業・専門サービス	
MOWI ASA	76	98	2,032	26,479	食品・飲料・タバコ	
DNB BANK ASA	—	71	1,537	20,034	銀 行	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数〈比率〉	206 3	210 3	5,588 —	72,812 〈3.3%〉	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
CHR HANSEN HOLDING A/S	18	22	1,260	21,967	素 材	
NOVOZYMES A/S-B SHARES	—	24	1,146	19,974	素 材	
NOVO NORDISK A/S-B	47	40	2,618	45,637	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ORSTED A/S	17	15	1,119	19,510	公 益 事 業	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数〈比率〉	83 3	103 4	6,143 —	107,089 〈4.8%〉	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数〈比率〉	7,627 60	7,963 59	— —	2,135,545 〈95.6%〉	

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) -印は組み入れなし。

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

◎投資信託財産の構成

2022年1月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	2,135,545	93.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	138,980	6.1
投 資 信 託 財 産 総 額	2,274,525	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(2,175,821千円)の投資信託財産総額(2,274,525千円)に対する比率は95.7%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=114.31円、1ユーロ=129.76円、1ポンド=155.74円、1スイスフラン=124.87円、1スウェーデンクローナ=12.56円、1ノルウェークローネ=13.03円、1デンマーククローネ=17.43円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2022年1月20日現在

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

◎損益の状況

自 2021年1月21日  
至 2022年1月20日

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

(注1) 当親ファンドの期首元本額は902,467,049円、期中追加設定元本額は156,907,872円、期中一部解約元本額は242,657,228円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田欧州株式ファンド191,566,929円、欧州厳選株式ファンド125,465,702円、フコク株75大河102,793,129円、楽天資産形成ファンド99,878,545円、明治安田ライフプランファンド50 81,788,420円、明治安田ライフプランファンド70 81,044,005円、フコク株50大河72,074,156円、フコク株25大河29,067,448円、明治安田ライフプランファンド20 17,198,459円、明治安田V A欧州株式ファンド(適格機関投資家専用)7,766,396円、明治安田V Aライフプランファンド70(適格機関投資家専用)3,319,668円、明治安田V Aライフプランファンド50(適格機関投資家専用)2,149,934円、大河75V A 適格機関投資家専用1,081,835円、明治安田V Aライフプランファンド20(適格機関投資家専用)735,584円、大河50V A 適格機関投資家専用530,465円、大河25V A 適格機関投資家専用257,018円です。

(注3) 1口当たり純資産額は2.7358円です。

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

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

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

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

# 明治安田アジア株式マザーファンド

## 運用報告書

### 第20期

(決算日 2022年4月20日)

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

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
主 要 運 用 対 象	日本を除くアジア太平洋諸国の株式（DR（預託証券）、カンントリーファンドを含みます。）を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

## ◎最近 5 期の運用実績

決算期	基準価額		MSCIオール・カントリー・ファー・イースト・フリー (除く日本、円換算ベース)		株式組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率			
(第16期) 2018年 4月20日	58,792	40.2	35,136.40	26.0	96.3	—	5,414
(第17期) 2019年 4月22日	54,905	△ 6.6	34,051.79	△ 3.1	92.5	3.0	4,998
(第18期) 2020年 4月20日	51,831	△ 5.6	29,271.25	△14.0	94.5	4.0	4,657
(第19期) 2021年 4月20日	90,705	75.0	43,162.53	47.5	97.1	1.1	8,001
(第20期) 2022年 4月20日	79,309	△12.6	38,107.01	△11.7	96.3	1.4	6,920

(注1) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注2) MSCIオール・カントリー・ファー・イースト・フリー (除く日本) とは、日本を除くアジア諸国の企業の株債から構成される指数です。MSCIインデックスは、MSCI Inc. の知的財産であり、MSCIはMSCI Inc. のサービスマークです。MSCIインデックスに関する著作権、その他知的財産権はMSCI Inc. に帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他あらゆる形態を用い、またはあらゆる情報保存、検索システムを用いてインデックスの全部または一部を複製、頒布、使用などすることは禁じられております。またこれらの情報は、信頼のおける情報源から得たものでありますが、その確実性および完結性をMSCI Inc. は何ら保証するものではありません。

(注3) MSCIオール・カントリー・ファー・イースト・フリー (除く日本、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、ファンド設定時を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		MSCIオール・カントリー・ファー・イースト・フリー (除く日本、円換算ベース)		株式組入比率	投資信託証券組入比率
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
(期首)2021年 4月20日	90,705	—	43,162.53	—	97.1	1.1
4月末	93,138	2.7	43,883.02	1.7	98.1	1.1
5月末	90,508	△ 0.2	43,293.52	0.3	97.7	1.1
6月末	95,605	5.4	43,909.76	1.7	97.7	1.1
7月末	90,260	△ 0.5	40,137.50	△ 7.0	95.5	1.2
8月末	91,357	0.7	39,414.81	△ 8.7	95.7	1.1
9月末	88,721	△ 2.2	38,698.36	△10.3	97.3	1.1
10月末	92,542	2.0	40,353.38	△ 6.5	97.7	1.1
11月末	88,239	△ 2.7	38,848.71	△10.0	97.7	1.1
12月末	86,208	△ 5.0	38,757.42	△10.2	96.7	1.2
2022年 1月末	78,777	△13.2	37,566.92	△13.0	96.9	1.1
2月末	78,656	△13.3	37,182.91	△13.9	96.0	1.2
3月末	80,310	△11.5	38,231.45	△11.4	95.3	1.3
(期末)2022年 4月20日	79,309	△12.6	38,107.01	△11.7	96.3	1.4

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

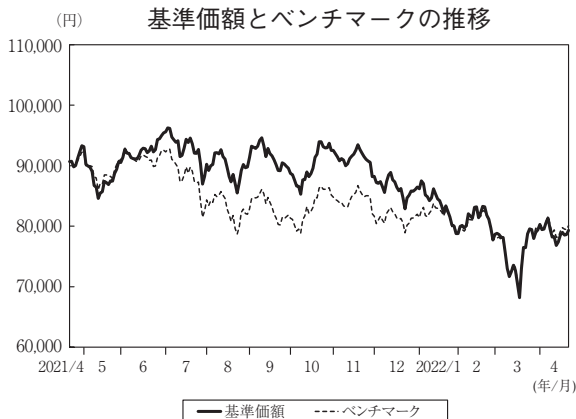
(注3) MSCIオール・カントリー・ファー・イースト・フリー (除く日本、円換算ベース) は基準価額との関連を考慮して前日の米ドルベースの指数に営業日当日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値を乗じ、ファンド設定時を10,000として指数化したものです。



◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2021年4月21日～2022年4月20日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



※ベンチマークはMSCI オール・カントリー・ファー・イースト・フリー（除く日本、円換算ベース）であり、期首の基準価額に合わせて指数化しております。

基準価額は期首90,705円で始まり期末79,309円で終わりました。騰落率は△12.6%でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・香港ドルや台湾ドル、韓国ウォンなどアジア通貨が総じて円に対して上昇、特に2022年3月以降、金融政策の方向性の違いから円が独歩安となったこと

(下落要因)

- ・香港や中国、韓国の株式相場が期を通じて下落、特に年明けから期末にかけて米欧主要中央銀行による金融引き締め加速観測、ロシアのウクライナ侵攻を発端とした情勢悪化、中国の上海市のロックダウン（都市封鎖）による景気減速などの悪材料が重なり、株価が軟調に推移したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は△12.6%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は△11.7%となり、騰落率の差異は△0.9%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)

- ・中国の組入比率をベンチマークに対してアンダーウェイト、タイをオーバーウェイトしたこと
- ・資本財・サービスセクター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
- ・金融や一般消費財・サービスセクターなどの銘柄選択が良好だったこと

(マイナス要因)

- ・フィリピンの組入比率をベンチマークに対してアンダーウェイト（非保有）したこと
- ・コミュニケーション・サービスセクターの組入比率をベンチマークに対してオーバーウェイト、金融セクターをアンダーウェイトしたこと
- ・コミュニケーション・サービスや素材セクターなどの銘柄選択が冴えなかったこと

## 2 運用経過

### 運用概況

期首の運用方針に基づき、日本を除くアジア太平洋諸国の株式を主要投資対象とし、株式の組入比率を高位に保ちました。

なお、当マザーファンドの運用に関してベアリング・アセット・マネジメント（アジア）リミテッドに日本を除くアジア太平洋諸国の株式等（DR（預託証券）、カントリーファンドを含みます。）の運用指図に関する権限を委託しております。

当期の投資行動としては、アジアの株式の中から、グロースとバリューの組み合わせにより割安で成長性の高いと判断される銘柄に着目し、個別銘柄の買入、売却、組入比率の調整を行いました。

国別では、タイ、マレーシアの組入比率を引き上げた一方、台湾、シンガポールの組入比率を引き下げました。

業種別では、金融、生活必需品セクターの組入比率を引き上げた一方、コミュニケーション・サービス、ヘルスケアセクターの組入比率を引き下げました。

個別銘柄においては、PETRONAS CHEMICALS GROUP BHD（マレーシア、素材）、HANA FINANCIAL GROUP（韓国、金融）等を新規で組み入れた一方、ZOOMLION HEAVY INDUSTRY-H（中国、資本財）、LG CHEM LTD（韓国、素材）、HON HAI PRECISION INDUSTRY（台湾、テクノロジー・ハードウェアおよび機器）等を全売却しました。

### 【組入上位業種】

#### 期首

	業種	組入比率
1	メディア・娯楽	21.4%
2	半導体・半導体製造装置	16.3%
3	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	9.0%
4	小売	7.1%
5	素材	5.7%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。REITを含む。

#### 期末

	業種	組入比率
1	半導体・半導体製造装置	16.7%
2	メディア・娯楽	15.3%
3	銀行	8.7%
4	各種金融	8.4%
5	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	7.9%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。REITを含む。

## 3 今後の運用方針

引き続き、日本を除くアジア太平洋諸国の株式を主要投資対象とし、株式の組入比率は原則として高位を維持します。なお、当マザーファンドの運用に関してベアリング・アセット・マネジメント（アジア）リミテッドに日本を除くアジア太平洋諸国の株式等（DR（預託証券）、カントリーファンドを含みます。）の運用指図に関する権限を委託します。

アジア株式市場については、短期的にはインフレが必要に及ぼす影響を注視する必要がありますが、中長期的には構造的な成長ポテンシャルや人口動態の恩恵に支えられた魅力を保持していると考えています。

運用戦略については、足元、市場ボラティリティ（価格変動率）を利用して、金利とコモディティ価格の上昇から恩恵を受ける銘柄を追加する等のポートフォリオの調整を進めています。中長期的には、「テクノロジーのユビキタス化（デジタル化、あらゆるものとの接続）」、「進化するライフスタイルと社会的価値（サステナビリティ、ミレニアル世代・Z世代の消費傾向、健康的な生活）」、「脱グローバルイゼーション（サプライチェーンの多様化・分岐、リショアリング）」といったテーマに注目して銘柄選択を行う方針です。

## ◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2021年4月21日～2022年4月20日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	32 円	0.036 %	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 ※期中の平均基準価額は87,860円です。
(株式)	( 32)	(0.036)	
(b) 有価証券取引税	73	0.083	(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)	( 73)	(0.083)	
(c) その他費用	72	0.082	(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)	( 60)	(0.068)	
(その他)	( 12)	(0.014)	
合 計	177	0.201	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況(2021年4月21日～2022年4月20日)

(1)株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 574	千米ドル 1,763	百株 449 ( 279)	千米ドル 1,711 ( 1,196)
	香 港	9,810 ( 974)	千香港ドル 74,548 ( 9,359)	25,683	千香港ドル 81,907
	シ ン ガ ポ ー ル	1,314	千シンガポールドル 2,375	2,906	千シンガポールドル 1,096
	マ レ ー シ ア	13,323 ( 6,284)	千マレーシアリングット 10,763 ( -)	2,835 ( -)	千マレーシアリングット 1,767 ( 230)
	タ イ	6,548 ( 9,701)	千タイバーツ 17,739 ( 15,942)	22,521	千タイバーツ 56,104
	イ ン ド ネ シ ア	- ( 6,989)	千インドネシアルピア - ( 2,376,338)	-	千インドネシアルピア -
	韓 国	689	千韓国ウォン 7,019,896	520	千韓国ウォン 6,560,323
	台 湾	1,050 ( 86)	千新台幣ドル 72,584 (△ 537)	4,910	千新台幣ドル 123,863

(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)新株予約権証券

		買 付		売 付	
		証 券 数	金 額	証 券 数	金 額
外 国	マ レ ー シ ア	証券 - (628,400)	千マレーシアリングット - (230)	証券 -	千マレーシアリングット -
	タ イ	- ( 49,834)	千タイバーツ - ( -)	- (131,404)	千タイバーツ - (962)

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)( )内は権利行使および権利行使期間満了等による増減分です。

## (3) 投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	シンガポール MAPLETREE LOGISTICS TRUST	— (19,625)	— (26)	—	—
	小 計 口 数 ・ 金 額	— (19,625)	— (26)	—	—

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) ( ) 内は分割・償還による増減分です。

## ◎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	5,750,146千円
( b ) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	7,458,759千円
( c ) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )	0.77

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ◎利害関係人との取引状況等(2021年4月21日～2022年4月20日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

## ◎組入資産明細表

 ○外国株式  
 上場、登録株式

銘 柄	期 首		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
TDCX INC	—	295	430	55,779	ソフトウェア・サービス
SEA LTD-ADR	160	147	1,584	205,048	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
BAIDU INC - SPON ADR	38	—	—	—	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
21VIANET GROUP INC-ADR	196	—	—	—	ソフトウェア・サービス
LI AUTO INC - ADR	200	—	—	—	自動車・自動車部品
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	596 4	442 2	2,015 —	260,827 < 3.8% >
(香港)			千香港ドル		
ASM PACIFIC TECHNOLOGY	563	—	—	—	半導体・半導体製造装置
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	217	217	7,182	118,514	各 種 金 融
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	1,480	—	—	—	消 費 者 サ ー ビ ス
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	—	1,995	5,875	96,942	銀 行
ORIENT OVERSEAS INTL LTD	—	215	4,390	72,439	運 輸
ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	7,000	7,000	9,492	156,618	素 材
CHINA RESOURCES BEER HOLDIN	860	1,800	8,046	132,759	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	905	905	10,117	166,945	資 本 財
LI NING CO LTD	3,265	1,170	6,938	114,478	耐 久 消 費 財 ・ ア パ レ ル
AIA GROUP LTD	2,168	2,168	16,986	280,273	保 険
ZOOMLION HEAVY INDUSTRY-H	12,302	—	—	—	資 本 財
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS	3,630	2,280	6,338	104,583	運 輸
YIHAI INTERNATIONAL HOLDING	420	—	—	—	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLD	—	710	2,595	42,818	不 動 産
MEITUAN-CLASS B	330	612	8,935	147,430	小 売
XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	5,840	4,180	5,701	94,075	半導体・半導体製造装置
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	1,218	1,455	13,318	219,747	小 売
JD.COM INC - CL A	—	257	5,717	94,333	小 売
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	—	885	5,332	87,980	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KUAISHOU TECHNOLOGY	180	—	—	—	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
NETEASE INC	—	502	7,329	120,931	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
HUAZHU GROUP LTD	—	1,390	3,523	58,140	消 費 者 サ ー ビ ス
REMEGEN CO LTD-H	835	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TENCENT HOLDINGS LTD	668	668	24,315	401,200	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
JD HEALTH INTERNATIONAL INC	255	—	—	—	小 売
YIDU TECH INC	465	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
HANGZHOU TIGERMED CONSULTI-H	768	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JOINN LABORATORIES CHINA C-H	218	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額	額	
	百株	百株	千香港ドル	千円	
(香港)					
NIO INC-CLASS A	—	279	4,349	71,769	自動車・自動車部品
小計	43,588	28,689	156,483	2,581,981	
	銘柄数<比率>	21	19	—	<37.3%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
DBS GROUP HOLDINGS LTD	—	515	1,699	160,738	銀 行
NANOFILM TECHNOLOGIES INTERN	2,107	—	—	—	素 材
小計	2,107	515	1,699	160,738	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<2.3%>
(マレーシア)			千マレーシアリンギット		
FRONTKEN CORP BHD	12,568	18,852	5,146	155,722	商業・専門サービス
HARTALEGA HOLDINGS BHD	2,835	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
PETRONAS CHEMICALS GROUP BHD	—	7,294	7,585	229,524	素 材
PRESS METAL ALUMINIUM HOLDIN	—	3,769	2,464	74,582	素 材
SIME DARBY PLANTATION BHD	—	2,260	1,163	35,216	食品・飲料・タバコ
小計	15,403	32,175	16,361	495,045	
	銘柄数<比率>	2	4	—	<7.2%>
(タイ)			千タイバーツ		
SRI TRANG AGRO-INDUSTRY-FOR	5,028	—	—	—	自動車・自動車部品
JMT NETWORK SERVICES PCL-F	7,962	8,291	68,816	263,565	各種金融
DIGITAL TELECOMMUNICATIONS-F	8,689	—	—	—	電気通信サービス
ASIAN SEA CORP PCL-F	13,328	13,896	21,121	80,896	食品・飲料・タバコ
GULF ENERGY DEVELOPM-FOREIGN	—	2,789	13,805	52,875	公益事業
SRINANAPORN MARKETIN-FOREIGN	—	3,759	7,254	27,786	食品・飲料・タバコ
小計	35,007	28,735	110,998	425,123	
	銘柄数<比率>	4	4	—	<6.1%>
(インドネシア)			千インドネシアルピア		
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	30,371	37,360	17,073,625	155,369	銀 行
小計	30,371	37,360	17,073,625	155,369	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<2.2%>
(韓国)			千韓国ウォン		
KAKAO CORP	244	57	544,447	56,894	メディア・娯楽
LG CHEM LTD	18	—	—	—	素 材
NHN KCP CORP	12	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SK HYNIX INC	143	208	2,340,112	244,541	半導体・半導体製造装置
KIA CORP	119	102	799,041	83,499	自動車・自動車部品
NAVER CORP	58	58	1,820,208	190,211	メディア・娯楽
POSCO	27	—	—	—	素 材
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	729	729	4,906,439	512,722	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

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		
(韓国)	百株	百株	千韓国ウォン	千円		
HANA FINANCIAL GROUP	—	373	1,779,954	186,005	銀行	
LG INNOTEK CO LTD	—	8	327,294	34,202	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
STUDIO DRAGON CORP	41	—	—	—	メディア・娯楽	
SK BIOSCIENCE CO LTD	16	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HYBE CO LTD	—	29	833,000	87,048	メディア・娯楽	
LG ENERGY SOLUTION	—	13	568,327	59,390	資本財	
小計	株数・金額	1,411	1,580	13,918,824	1,454,517	
	銘柄数〈比率〉	10	9	—	〈21.0%〉	
(台湾)			千新台幣ドル			
ECLAT TEXTILE COMPANY LTD	—	550	25,410	112,472	耐久消費財・アパレル	
GIANT MANUFACTURING	890	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
MEDIATEK INC	320	120	10,056	44,510	半導体・半導体製造装置	
HON HAI PRECISION INDUSTRY	2,860	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	2,810	2,300	129,950	575,197	半導体・半導体製造装置	
EMEMORY TECHNOLOGY INC	—	170	23,715	104,969	半導体・半導体製造装置	
CHAILEASE HOLDING CO LTD	1,725	1,811	44,829	198,429	各種金融	
GLOBALWAFERS CO LTD	470	350	21,035	93,107	半導体・半導体製造装置	
小計	株数・金額	9,075	5,301	254,995	1,128,687	
	銘柄数〈比率〉	6	6	—	〈16.3%〉	
合計	株数・金額	137,558	134,798	—	6,662,291	
	銘柄数〈比率〉	49	46	—	〈96.3%〉	

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

(注2) 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。



## ○外国新株予約権証券

銘柄	期首 証券数	当期 証券数	期末 評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(マレーシア) FRONTKEN CORP BHD-CW26	証券 —	証券 628,400	千マレーシアリングgit 194	千円 5,894
小計	証券数・金額 —	628,400	194	5,894
	銘柄数〈比率〉	1	—	〈0.1%〉
(タイ) JMT NETWORK SERV -CW22	81,570	—	千タイバーツ	—
小計	証券数・金額 81,570	—	—	—
	銘柄数〈比率〉	1	—	〈—%〉
合計	証券数・金額 81,570	628,400	—	5,894
	銘柄数〈比率〉	1	—	〈0.1%〉

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

(注2) 〈 〉内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

## ○外国投資信託証券

銘柄	期首 口数	当期 口数	期末 評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(シンガポール) MAPLETREE LOGISTICS TRUST	口 530,431	口 550,056	千シンガポールドル 995	千円 94,163
合計	口数・金額 530,431	550,056	995	94,163
	銘柄数〈比率〉	1	—	〈1.4%〉

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

(注2) 〈 〉内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2022年4月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	6,662,291	94.5
新 株 予 約 権 証 券	5,894	0.1
投 資 証 券	94,163	1.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	286,661	4.1
投 資 信 託 財 産 総 額	7,049,009	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(6,753,654千円)の投資信託財産総額(7,049,009千円)に対する比率は95.8%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=129.43円、1香港ドル=16.50円、1シンガポールドル=94.58円、1マレーシアリンギット=30.2573円、1タイバーツ=3.83円、100インドネシアルピア=0.91円、100韓国ウォン=10.45円、1新台湾ドル=4.4263円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2022年4月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	7,082,900,081 円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	278,412,785
株 式 ( 評 価 額 )	6,662,291,370
新 株 予 約 権 証 券 ( 評 価 額 )	5,894,243
投 資 証 券 ( 評 価 額 )	94,163,976
未 収 入 金	33,928,406
未 収 配 当 金	8,209,301
(B)負 債	162,059,841
未 払 金	162,053,561
そ の 他 未 払 費 用	6,280
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	6,920,840,240
元 本	872,646,681
次 期 繰 越 損 益 金	6,048,193,559
(D)受 益 権 総 口 数	872,646,681口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( C / D )	79,309円

(注1) 当親ファンドの期首元本額は882,107,267円、期中追加設定元本額は1,431,894円、期中一部解約元本額は10,892,480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V Aアジア株式ファンド 適格機関投資家専用865,769,627円、楽天資産形成ファンド 6,877,054円です。

(注3) 1口当たり純資産額は7,9309円です。

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

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

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

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

◎損益の状況

自 2021年 4月21日

至 2022年 4月20日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	141,755,019 円
受 取 配 当 金	141,755,019
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△1,131,018,774
売 買 益	1,665,263,750
売 買 損	△2,796,282,524
(C)信 託 報 酬 等	△ 6,412,473
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	△ 995,676,228
(E)前 期 繰 越 損 益 金	7,119,019,201
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	10,398,106
(G)解 約 差 損 益 金	△ 85,547,520
(H)計 ( D + E + F + G )	6,048,193,559
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	6,048,193,559

# 明治安田日本債券マザーファンド

## 運用報告書

### 第22期

(決算日 2022年1月20日)

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

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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

## ◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE日本国債インデックス		債券組入比率	純資産総額
	円	期中騰落率 %	(ベンチマーク)	期中騰落率 %		
(第18期) 2018年1月22日	14,941	1.6	359.33	0.5	98.5	7,096
(第19期) 2019年1月21日	15,274	2.2	364.94	1.6	98.1	7,298
(第20期) 2020年1月20日	15,671	2.6	370.48	1.5	98.4	8,085
(第21期) 2021年1月20日	15,677	0.0	367.11	△0.9	97.1	14,709
(第22期) 2022年1月20日	15,886	1.3	365.44	△0.5	98.4	29,038

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

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

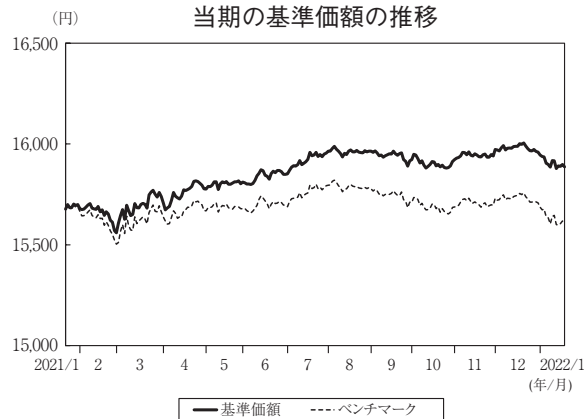
年月日	基準価額		FTSE日本国債インデックス		債券組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首)2021年1月20日	15,677	—	367.11	—	97.1
1月末	15,679	0.0	366.85	△0.1	96.7
2月末	15,559	△0.8	363.04	△1.1	97.4
3月末	15,707	0.2	366.17	△0.3	96.4
4月末	15,776	0.6	366.91	△0.1	98.4
5月末	15,811	0.9	367.13	0.0	96.9
6月末	15,852	1.1	367.38	0.1	97.9
7月末	15,964	1.8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

(注)騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2021年1月21日～2022年1月20日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

基準価額は15,677円で始まり15,886円で終わりました。騰落率は+1.3%でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・社債の対国債スプレッド(社債の利回り－国債の利回り)が縮小し、組み入れている社債の価格が上昇したこと
- ・組入債券の利息収入が積み上がったこと

(下落要因)

- ・インフレ懸念に伴う米国金利の上昇や日銀政策修正の観測報道を受けて国内金利も上昇し、債券価格が下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+1.3%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は $\Delta 0.5\%$ となり、騰落率の差異は+1.8%となりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

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

(プラス要因)

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

(マイナス要因)

- ・デュレーション戦略で2021年3月に構築した短期化ポジションがマイナスに影響したこと

## 2 運用経過

### 運用概況

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

当期の投資行動においては、新型コロナウイルスの感染拡大及びワクチン接種の進展による景気への影響、財政政策や金融政策の方向性、債券需給、投資家動向なども考慮し、ファンダメンタルズ分析、金利動向予測、イールドカーブ分析等を行い、各種戦略を立案し、実行致しました。

#### 〔デュレーション戦略〕

期首はベンチマーク対比長めでスタートしました。

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

#### 〔イールドカーブ戦略〕

期首は、ベンチマークに対して「短期と超長期をオーバーウェイト、中期と長期をアンダーウェイト」でスタートしました。期中、定量モデルの示唆に基づき、適宜調整し、期末時点では、「短期と超長期をオーバーウェイト、中期と長期をアンダーウェイト」としました。また、超長期ゾーンで局面に応じて、イールドカーブのステイプ化、フラット化を見込んだポジション等を構築しました。

#### 〔種別・個別銘柄戦略〕

一般債については、マイナス金利の国債に対しキャリー効果の獲得可能性が高い短・中期ゾーンで相対的にスプレッドが厚い社債を中心に組み入れを維持し、オーバーウェイトを継続しました。また、国債金利変動に伴う社債スプレッドの変化に対応し、ポジション量の調整を行いました。個別銘柄選択では、日銀買い入れ対象銘柄やスプレッド縮小余地がある銘柄を購入する一方、買い入れオペによる売却やスプレッド縮小余地が狭まったと判断した銘柄の売却を実施し、銘柄入れ替えを行いました。

### 【債券特性】

#### 期首

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

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

#### 期末

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

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

### 【債券種類別組入状況】(債券評価金額合計比)

#### 期首

種別	組入比率
日本国債	45.6%
事業債等	50.8%
円建外債	1.4%
地方債	2.1%

※ユーロ円債は円建外債に含めています。

#### 期末

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

※ユーロ円債は円建外債に含めています。

### 3 今後の運用方針

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

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

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

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

### ◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2021年1月21日～2022年1月20日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	1 円	0.006 %	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ※期中の平均基準価額は15,839円です。
(保管費用)	(0)	(0.003)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(1)	(0.003)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	1	0.006	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

### ◎売買及び取引の状況(2021年1月21日～2022年1月20日)

#### ○公社債

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

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切り捨て。

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

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

### ◎利害関係人との取引状況等(2021年1月21日～2022年1月20日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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



◎組入資産明細表

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区 分	当 期				末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	う ち B B 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千 円	千 円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	14,842,000	14,799,466	51.0	—	45.7	0.3	4.9
普通社債券(含む投資法人債券)	13,600,000	13,765,199	47.4	—	38.1	9.3	—
合 計	28,442,000	28,564,665	98.4	—	83.8	9.7	4.9

(注1)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)ー印は組み入れなし。

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

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	当 期		末		
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
(国債証券)	%	千 円	千 円		
第428回 利付国債 (2年)	0.005	935,000	936,355	2023/ 9/ 1	
第432回 利付国債 (2年)	0.005	481,000	481,745	2024/ 1/ 1	
第150回 利付国債 (5年)	0.005	100,000	100,172	2026/12/20	
第 13回 利付国債 (40年)	0.5	45,000	41,477	2060/ 3/20	
第 14回 利付国債 (40年)	0.7	623,000	611,717	2061/ 3/20	
第364回 利付国債 (10年)	0.1	718,000	715,939	2031/ 9/20	
第 32回 利付国債 (30年)	2.3	63,000	82,982	2040/ 3/20	
第 46回 利付国債 (30年)	1.5	127,000	151,940	2045/ 3/20	
第 48回 利付国債 (30年)	1.4	405,000	476,579	2045/ 9/20	
第 63回 利付国債 (30年)	0.4	930,000	862,854	2049/ 6/20	
第 66回 利付国債 (30年)	0.4	23,000	21,276	2050/ 3/20	
第 67回 利付国債 (30年)	0.6	32,000	31,130	2050/ 6/20	
第 68回 利付国債 (30年)	0.6	507,000	493,716	2050/ 9/20	
第 69回 利付国債 (30年)	0.7	168,000	167,796	2050/12/20	
第 70回 利付国債 (30年)	0.7	652,000	650,422	2051/ 3/20	
第 71回 利付国債 (30年)	0.7	37,000	36,909	2051/ 6/20	
第 72回 利付国債 (30年)	0.7	1,389,000	1,383,888	2051/ 9/20	
第 73回 利付国債 (30年)	0.7	554,000	551,950	2051/12/20	
第159回 利付国債 (20年)	0.6	99,000	102,653	2036/12/20	
第160回 利付国債 (20年)	0.7	27,000	28,360	2037/ 3/20	
第171回 利付国債 (20年)	0.3	107,000	103,908	2039/12/20	
第172回 利付国債 (20年)	0.4	144,000	142,074	2040/ 3/20	
第173回 利付国債 (20年)	0.4	174,000	171,355	2040/ 6/20	
第174回 利付国債 (20年)	0.4	938,000	921,978	2040/ 9/20	

当		期		末		
銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
(国債証券)			%	千円	千円	
第175回	利付国債	(20年)	0.5	1,151,000	1,149,998	2040/12/20
第176回	利付国債	(20年)	0.5	1,937,000	1,931,925	2041/ 3/20
第177回	利付国債	(20年)	0.4	806,000	787,550	2041/ 6/20
第178回	利付国債	(20年)	0.5	1,396,000	1,388,531	2041/ 9/20
第179回	利付国債	(20年)	0.5	274,000	272,273	2041/12/20
小 計				14,842,000	14,799,466	
(普通社債券(含む投資法人債券))						
第 40回	東京電力パワーグリッド	(一般担保付)	1.37	200,000	213,214	2035/ 7/13
第 42回	東京電力パワーグリッド	(一般担保付)	1.13	200,000	208,484	2032/10/ 8
第 2回	ヒューリック無担保社債	(劣後特約付)	1.28	500,000	509,580	2055/ 7/ 2
第 1回	住友化学無担保社債	(劣後特約付)	1.3	200,000	206,035	2079/12/13
第 2回	住友化学無担保社債	(劣後特約付)	0.84	100,000	100,599	2079/12/13
第 1回	武田薬品工業無担保社債	(劣後特約付)	1.72	900,000	926,934	2079/ 6/ 6
第 16回	武田薬品工業無担保社債		0.4	300,000	298,767	2031/10/14
第 19回	Zホールディングス無担保社債		0.35	200,000	199,292	2026/ 7/28
第 18回	楽天グループ無担保社債		1.05	400,000	398,596	2031/12/ 2
第 19回	楽天グループ無担保社債		1.3	200,000	199,488	2033/12/ 2
第 20回	楽天グループ無担保社債		1.5	200,000	199,714	2036/12/ 2
第 1回	ENEOSホールディングス無担保社債	(劣後特約付)	0.7	200,000	200,217	2081/ 6/15
第 2回	ENEOSホールディングス無担保社債	(劣後特約付)	0.97	300,000	302,303	2081/ 6/15
第 3回	ENEOSホールディングス無担保社債	(劣後特約付)	1.31	300,000	308,960	2081/ 6/15
第 4回	DMG森精機無担保永久社債	(劣後特約付)	0.9	500,000	498,195	—
第 1回	N T N無担保社債	(劣後特約付)	2.5	200,000	211,376	2051/ 3/18
第 1回	パナソニック無担保社債	(劣後特約付)	0.74	300,000	300,173	2081/10/14
第 2回	パナソニック無担保社債	(劣後特約付)	0.885	400,000	401,061	2081/10/14
第 3回	パナソニック無担保社債	(劣後特約付)	1.0	300,000	302,359	2081/10/14
第 2回	かんば生命無担保社債	(劣後特約付)	1.05	700,000	708,395	2051/ 1/28
第 1回	日本生命第2回劣後ローン流動化劣後債		1.03	600,000	609,204	2048/ 9/18
第 1回	日本生命第6回劣後ローン流動化劣後債		0.97	300,000	301,645	2051/ 5/11
第 25回	S B I ホールディングス無担保社債		0.6	100,000	99,783	2024/ 7/26
第 26回	S B I ホールディングス無担保社債		0.8	700,000	697,424	2026/ 7/24
第 27回	S B I ホールディングス無担保社債		0.8	300,000	299,628	2024/12/23
第 4回	オリックス無担保社債	(劣後特約付)	1.13	100,000	100,579	2081/ 3/16
第 3回	野村ホールディングス無担保永久社債	(劣後特約付)	1.3	800,000	808,773	—
第 77回	西日本旅客鉄道無担保社債		0.961	300,000	294,174	2061/ 4/22
第 1回	商船三井無担保社債	(劣後特約付)	1.6	400,000	408,540	2056/ 4/27
第 16回	光通信無担保社債		1.78	100,000	106,453	2027/ 8/10
第 18回	光通信無担保社債		1.79	400,000	427,692	2033/ 3/23
第 31回	光通信無担保社債		1.38	200,000	201,992	2036/ 2/ 1
第 51回	ソフトバンクグループ無担保社債		2.03	100,000	101,700	2024/ 3/15
第 56回	ソフトバンクグループ無担保社債		1.38	100,000	99,434	2026/ 9/17

銘 柄 名	当 期		末		償還年月日
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	評 価 額	
(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円		
第 57回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.38	200,000	198,872		2026/ 9/11
第 5回 ソフトバンクグループ無担保社債(劣後特約付)	2.75	600,000	602,747		2056/ 6/21
アフラック生命保険第1回 劣後債	0.963	100,000	100,139		2049/ 4/16
第 9回 ビー・ビー・シー・イー・エス・エー円貨社債(劣後特約付)(TLAC)	1.1	500,000	498,789		2031/12/16
第 24回 ルノー円貨社債	1.54	700,000	704,746		2024/ 7/ 5
第 4回 ソシエテジェネラル円貨社債(劣後特約付)	1.834	200,000	203,414		2026/ 6/ 3
ソシエテ・ジェネラルユーロ円債26/2/25(TLAC)	0.594	100,000	99,727		2026/ 2/25
アフラック変動利付ユーロ円債47/10/23	2.108	100,000	105,992		2047/10/23
小 計		13,600,000	13,765,199		
合 計		28,442,000	28,564,665		

(注1) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 上記のうち、償還年月日が「-」の場合は、永久債です。

◎投資信託財産の構成

2022年1月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	28,564,665	95.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,321,899	4.4
投 資 信 託 財 産 総 額	29,886,564	100.0

(注)評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2021年1月21日  
至 2022年1月20日

2022年1月20日現在

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

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

- (注1)当親ファンドの期首元本額は9,383,066,650円、期中追加設定元本額は9,025,438,955円、期中一部解約元本額は129,507,660円です。
- (注2)当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田日本債券ファンド15,813,608,405円、楽天資産形成ファンド1,076,067,429円、明治安田ライフプランファンド20 735,851,444円、明治安田ライフプランファンド50 444,536,084円、明治安田ライフプランファンド70 156,257,906円、明治安田VAライフプランファンド20(適格機関投資家専用)31,078,217円、明治安田VAライフプランファンド50(適格機関投資家専用)12,271,917円、明治安田VAライフプランファンド70(適格機関投資家専用)6,415,789円、明治安田VA日本債券ファンド(適格機関投資家専用)2,910,754円です。
- (注3)1口当たり純資産額は1,5886円です。
- (注4)損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注5)損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
- (注6)損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
- (注7)損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

# 明治安田外国債券インデックス・マザーファンド

## 運用報告書

### 第14期

(決算日 2022年4月25日)

「明治安田外国債券インデックス・マザーファンド」は、2022年4月25日に第14期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第14期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	世界の主要国の公社債を投資対象として、長期的な運用を行います。
主 要 運 用 対 象	世界の主要国の公社債を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。外貨建資産への投資について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、国内投信用、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10期) 2018年 4月24日	13,032	4.8	262.53	4.9	98.7	13,913
(第11期) 2019年 4月24日	13,295	2.0	267.86	2.0	98.7	15,613
(第12期) 2020年 4月24日	13,729	3.3	277.01	3.4	98.7	12,594
(第13期) 2021年 4月26日	14,453	5.3	292.31	5.5	98.9	32,411
(第14期) 2022年 4月25日	14,973	3.6	303.62	3.9	98.4	5,059

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

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

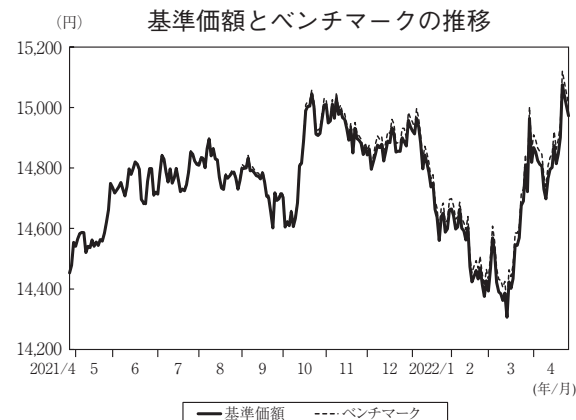
年 月 日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、国内投信用、ヘッジなし・円ベース)		債券組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首) 2021年 4月26日	14,453	—	292.31	—	98.9
4月末	14,541	0.6	294.14	0.6	98.8
5月末	14,735	2.0	297.96	1.9	99.3
6月末	14,714	1.8	297.60	1.8	98.8
7月末	14,809	2.5	299.64	2.5	99.0
8月末	14,798	2.4	299.59	2.5	98.1
9月末	14,703	1.7	297.54	1.8	98.9
10月末	15,010	3.9	303.90	4.0	99.1
11月末	14,843	2.7	300.52	2.8	99.0
12月末	14,923	3.3	302.42	3.5	99.0
2022年 1月末	14,665	1.5	297.29	1.7	99.0
2月末	14,393	△0.4	291.91	△0.1	98.9
3月末	14,868	2.9	301.55	3.2	98.8
(期末) 2022年 4月25日	14,973	3.6	303.62	3.9	98.4

(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針（2021年4月27日～2022年4月25日）

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



※ベンチマーク（FTSE世界国債インデックス（除く日本、国内投信用、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おります。

基準価額は期首14,453円で始まり期末14,973円で終わりました。騰落率は+3.6%でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・組入債券の利息収入が積み上がったこと
- ・日本と海外中央銀行における金融政策の方向性の違いを背景とした金利差拡大観測から、主要国の通貨が円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・原油高等によるインフレの抑制を目的に海外の中央銀行が金融政策を引き締め方向へ転換する中、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

当期の基準価額の騰落率は+3.6%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△0.3%となりました。

当期もベンチマークからの乖離を抑制したポートフォリオを維持し、基準価額は概ねベンチマークのパフォーマンスに連動しました。

2 運用経過

運用概況

期首の運用方針に基づき、世界の主要国の公社債を中心に投資を行い、公社債の組入比率は高位を維持し、FTSE世界国債インデックス（除く日本、国内投信用、ヘッジなし・円ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行いました。

【債券特性】

期首

	マザーファンド	ベンチマーク
修正デュレーション	7.8	7.8
複利最終利回り(%)	0.6	0.6
平均クーポン(%)	2.3	2.0

期末

	マザーファンド	ベンチマーク
修正デュレーション	7.3	7.3
複利最終利回り(%)	2.3	2.2
平均クーポン(%)	2.1	1.8

3 今後の運用方針

引き続き、ベンチマークからの乖離を抑制し、これに連動する投資成果を目指します。

## ◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2021年4月27日～2022年4月25日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	12 円	0.078 %	(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14,750円です。
(保管費用)	(11)	(0.073)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	( 1)	(0.005)	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	12	0.078	

(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27日～2022年4月25日)

○公社債

		買 付 額	売 付 額
外	ア メ リ カ	国債証券 53,430 千米ドル	164,502 千米ドル
	カ ナ ダ	国債証券 2,329 千カナダドル	8,919 千カナダドル
	メ キ シ コ	国債証券 12,154 千メキシコペソ	52,394 千メキシコペソ
	ユ ー ロ		千ユーロ
	ド イ ツ	国債証券 5,304	21,128
	イ タ リ ア	国債証券 7,101	27,071
	フ ラ ン ス	国債証券 13,221	36,492
	オ ラ ン ダ	国債証券 1,581	5,686
	ス ペ イ ン	国債証券 4,786	16,679
	ベ ル ギ ー	国債証券 1,675	6,872
国	オーストリア	国債証券 974	4,346
	フィンランド	国債証券 448	1,672
	アイルランド	国債証券 590	2,477
	イ ギ リ ス	国債証券 3,963 千ポンド	16,341 千ポンド
	ス ウ ェ ー デ ン	国債証券 2,525 千スウェーデンクローナ	9,907 千スウェーデンクローナ
	ノ ル ウ ェ ー	国債証券 1,951 千ノルウェークローネ	7,135 千ノルウェークローネ
	デ ン マ ー ク	国債証券 2,552 千デンマーククローネ	11,013 千デンマーククローネ
	ポ ー ラ ン ド	国債証券 2,502 千ポーランドズロチ	8,569 千ポーランドズロチ
	オーストラリア	国債証券 1,873 千オーストラリアドル	9,515 千オーストラリアドル
	シ ン ガ ポ ー ル	国債証券 448 千シンガポールドル	1,851 千シンガポールドル
	マ レ ー シ ア	国債証券 1,628 千マレーシアリングット	6,583 千マレーシアリングット
	イ ス ラ エ ル	国債証券 1,114 千イスラエルシェケル	4,829 千イスラエルシェケル
	中 国	国債証券 5,887 千中国元	2,114 千中国元

(注1)金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2)単位未満は切り捨て。

◎**利害関係人との取引状況等**(2021年4月27日～2022年4月25日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

## ◎組入資産明細表

○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	20,199	18,985	2,445,538	48.3	—	22.2	15.4	10.8
カ ナ ダ	千カナダドル	千カナダドル						
	980	1,001	101,387	2.0	—	1.0	0.5	0.6
メ キ シ コ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	5,571	5,597	35,594	0.7	—	0.6	—	0.1
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	2,290	2,501	348,134	6.9	—	4.3	1.2	1.3
イ タ リ ア	2,792	3,012	419,357	8.3	—	5.1	1.4	1.8
フ ラ ン ス	2,968	3,362	467,994	9.3	—	6.3	2.7	0.3
オ ラ ン ダ	560	645	89,855	1.8	—	1.3	0.5	—
ス ペ イ ン	1,800	1,994	277,555	5.5	—	3.4	1.3	0.7
ベ ル ギ ー	735	771	107,450	2.1	—	1.5	0.3	0.3
オ ー ス ト リ ア	413	485	67,640	1.3	—	0.9	0.2	0.3
フ ィ ン ラ ン ド	192	211	29,369	0.6	—	0.5	0.1	—
ア イ ル ラ ン ド	227	245	34,154	0.7	—	0.7	—	—
イ ギ リ ス	千ポンド	千ポンド						
	1,358	1,603	264,851	5.2	—	4.1	1.1	—
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						
	940	1,016	13,739	0.3	—	0.1	0.1	0.0
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						
	960	911	13,107	0.3	—	0.1	0.1	0.1
デ ン マ ー ク	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ						
	810	1,051	19,685	0.4	—	0.3	0.1	0.0
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
	781	739	22,129	0.4	—	0.2	0.1	0.2
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						
	904	854	79,418	1.6	—	0.8	0.6	0.2
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
	219	222	20,871	0.4	—	0.3	—	0.1
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						
	795	808	24,020	0.5	—	0.4	0.0	0.0
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						
	560	569	22,376	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	%	%	%	%	%
	3,750	3,777	74,486	1.5	—	0.4	0.4	0.7
合 計	—	—	4,978,721	98.4	—	55.0	26.0	17.4

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) ー印は組み入れなし。

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

○外国(外貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	種 類	利 率	当 期				末		償 還 年 月 日
			額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日			
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額				
(アメリカ)		%	千米ドル	千米ドル	千米ドル	千円			
US TREASURY N/B 0.125%	国債証券	0.125	930	905	116,583	2023/ 7/15			
US TREASURY N/B 0.125%		0.125	1,000	969	124,925	2023/ 8/15			
US TREASURY N/B 0.125%		0.125	740	714	91,998	2023/10/15			
US TREASURY N/B 0.25%		0.25	3,170	2,891	372,503	2025/ 9/30			
US TREASURY N/B 0.375%		0.375	1,060	923	118,937	2027/ 9/30			
US TREASURY N/B 0.625%		0.625	2,090	1,747	225,108	2030/ 5/15			
US TREASURY N/B 1.375%		1.375	1,030	931	119,966	2028/12/31			
US TREASURY N/B 1.375%		1.375	1,080	747	96,271	2050/ 8/15			
US TREASURY N/B 1.625%		1.625	1,270	1,199	154,527	2026/ 9/30			
US TREASURY N/B 2%		2.0	1,980	1,949	251,098	2024/ 5/31			
US TREASURY N/B 2.75%		2.75	1,636	1,639	211,227	2023/11/15			
US TREASURY N/B 3%		3.0	800	781	100,608	2042/ 5/15			
US TREASURY N/B 3%		3.0	900	874	112,641	2044/11/15			
US TREASURY N/B 3%		3.0	1,165	1,144	147,449	2047/ 5/15			
US TREASURY N/B 4.25%		4.25	310	359	46,310	2040/11/15			
US TREASURY N/B 4.5%		4.5	30	35	4,603	2036/ 2/15			
US TREASURY N/B 6.125%		6.125	1,008	1,170	150,777	2027/11/15			
小 計					2,445,538				
(カナダ)			千カナダドル	千カナダドル					
CANADA-GOV'T 0.5%	国債証券	0.5	190	176	17,851	2025/ 9/ 1			
CANADA-GOV'T 1.25%		1.25	60	53	5,381	2030/ 6/ 1			
CANADA-GOV'T 1.5%		1.5	290	287	29,057	2023/ 6/ 1			
CANADA-GOV'T 1.5%		1.5	60	57	5,777	2026/ 6/ 1			
CANADA-GOV'T 2.75%		2.75	120	116	11,776	2064/12/ 1			
CANADA-GOV'T 3.5%		3.5	40	44	4,482	2045/12/ 1			
CANADA-GOV'T 5%		5.0	40	50	5,071	2037/ 6/ 1			
CANADA-GOV'T 5.75%		5.75	140	166	16,842	2029/ 6/ 1			
CANADA-GOV'T 5.75%		5.75	40	50	5,145	2033/ 6/ 1			
小 計					101,387				

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				
(メキシコ)		%	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円		
	MEXICAN BONOS 10%	10.0	1,070	1,171	7,450	2036/11/20	
	MEXICAN BONOS 8%	8.0	901	891	5,671	2023/12/ 7	
	MEXICAN BONOS 8.5%	8.5	3,600	3,534	22,472	2029/ 5/31	
小 計					35,594		
(ユーロ)			千ユーロ	千ユーロ			
(ドイツ)	DEUTSCHLAND REP 0%	—	220	205	28,658	2030/ 2/15	
	DEUTSCHLAND REP 0.25%	0.25	290	279	38,970	2028/ 8/15	
	DEUTSCHLAND REP 0.5%	0.5	120	118	16,500	2027/ 8/15	
	DEUTSCHLAND REP 1%	1.0	430	436	60,778	2025/ 8/15	
	DEUTSCHLAND REP 1.25%	1.25	190	200	27,885	2048/ 8/15	
	DEUTSCHLAND REP 1.75%	1.75	476	489	68,126	2024/ 2/15	
	DEUTSCHLAND REP 2.5%	2.5	174	226	31,488	2044/ 7/ 4	
	DEUTSCHLAND REP 4.25%	4.25	130	195	27,258	2039/ 7/ 4	
	DEUTSCHLAND REP 4.75%	4.75	85	122	17,008	2034/ 7/ 4	
	DEUTSCHLAND REP 5.625%	5.625	10	12	1,768	2028/ 1/ 4	
	DEUTSCHLAND REP 6.5%	6.5	165	213	29,690	2027/ 7/ 4	
(イタリア)	BTPS 0.95%	0.95	150	133	18,573	2030/ 8/ 1	
	BTPS 1.45%	1.45	240	204	28,428	2036/ 3/ 1	
	BTPS 1.5%	1.5	500	503	70,040	2025/ 6/ 1	
	BTPS 2.2%	2.2	342	348	48,531	2027/ 6/ 1	
	BTPS 2.8%	2.8	20	18	2,529	2067/ 3/ 1	
	BTPS 3.85%	3.85	170	195	27,161	2049/ 9/ 1	
	BTPS 4.75%	4.75	606	641	89,227	2023/ 8/ 1	
	BTPS 4.75%	4.75	150	173	24,204	2028/ 9/ 1	
	BTPS 4.75%	4.75	90	116	16,197	2044/ 9/ 1	
	BTPS 5%	5.0	228	295	41,198	2040/ 9/ 1	
	BTPS 5.75%	5.75	96	124	17,348	2033/ 2/ 1	
	BTPS 6%	6.0	200	258	35,916	2031/ 5/ 1	
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	—	70	68	9,478	2025/ 3/25	
	FRANCE O. A. T. 0%	—	210	188	26,222	2030/11/25	
	FRANCE O. A. T. 0.25%	0.25	330	320	44,632	2026/11/25	
	FRANCE O. A. T. 0.75%	0.75	370	359	50,022	2028/11/25	
	FRANCE O. A. T. 0.75%	0.75	70	52	7,368	2052/ 5/25	
	FRANCE O. A. T. 1.25%	1.25	170	165	22,983	2034/ 5/25	
	FRANCE O. A. T. 1.75%	1.75	100	102	14,204	2023/ 5/25	
	FRANCE O. A. T. 1.75%	1.75	433	446	62,119	2024/11/25	
	FRANCE O. A. T. 3.25%	3.25	100	129	17,958	2045/ 5/25	
	FRANCE O. A. T. 3.5%	3.5	120	132	18,486	2026/ 4/25	
	FRANCE O. A. T. 4%	4.0	193	297	41,447	2055/ 4/25	
	FRANCE O. A. T. 4.5%	4.5	171	248	34,640	2041/ 4/25	
	FRANCE O. A. T. 5.5%	5.5	390	506	70,547	2029/ 4/25	

当 期		末		評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
銘 柄 名	種 類	利 率	額 面 金 額	千ユーロ	千円		
(ユーロ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
(フランス)	FRANCE O. A. T. 5.75%	国債証券	5.75	241	344	47,881	2032/10/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0%	国債証券	—	90	82	11,473	2030/ 7/15
	NETHERLANDS GOVT 0.25%		0.25	70	69	9,641	2025/ 7/15
	NETHERLANDS GOVT 2%		2.0	100	103	14,431	2024/ 7/15
	NETHERLANDS GOVT 2.5%		2.5	50	56	7,871	2033/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 2.75%		2.75	60	80	11,171	2047/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 3.75%		3.75	35	50	7,001	2042/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 4%		4.0	75	102	14,260	2037/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 5.5%		5.5	80	100	14,003	2028/ 1/15
(スペイン)	SPANISH GOV'T 1.25%	国債証券	1.25	60	57	8,069	2030/10/31
	SPANISH GOV'T 1.3%		1.3	214	215	29,935	2026/10/31
	SPANISH GOV'T 1.45%		1.45	270	269	37,449	2029/ 4/30
	SPANISH GOV'T 1.5%		1.5	240	242	33,759	2027/ 4/30
	SPANISH GOV'T 1.85%		1.85	50	48	6,788	2035/ 7/30
	SPANISH GOV'T 2.15%		2.15	150	155	21,663	2025/10/31
	SPANISH GOV'T 2.75%		2.75	113	119	16,568	2024/10/31
	SPANISH GOV'T 3.45%		3.45	110	129	18,059	2066/ 7/30
	SPANISH GOV'T 4.8%		4.8	245	263	36,732	2024/ 1/31
	SPANISH GOV'T 4.9%		4.9	150	212	29,574	2040/ 7/30
	SPANISH GOV'T 5.15%		5.15	64	97	13,506	2044/10/31
	SPANISH GOV'T 5.75%		5.75	134	182	25,448	2032/ 7/30
(ベルギー)	BELGIAN 0%	国債証券	—	110	104	14,519	2027/10/22
	BELGIAN 0.4%		0.4	30	23	3,279	2040/ 6/22
	BELGIAN 0.8%		0.8	125	125	17,508	2025/ 6/22
	BELGIAN 0291 5.5%		5.5	30	37	5,277	2028/ 3/28
	BELGIAN 0304 5%		5.0	40	55	7,781	2035/ 3/28
	BELGIAN 0331 3.75%		3.75	60	81	11,326	2045/ 6/22
	BELGIAN 0335 1%		1.0	90	87	12,212	2031/ 6/22
	BELGIAN 0338 2.25%		2.25	30	32	4,510	2057/ 6/22
	BELGIAN 0339 0.2%		0.2	50	50	6,978	2023/10/22
	BELGIAN 0340 2.15%		2.15	50	52	7,306	2066/ 6/22
	BELGIAN 0347 0.9%		0.9	70	68	9,597	2029/ 6/22
	BELGIAN 2.25%		2.25	50	51	7,153	2023/ 6/22
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 0%	国債証券	—	60	54	7,581	2030/ 2/20
	REP OF AUSTRIA 1.2%		1.2	60	61	8,511	2025/10/20
	REP OF AUSTRIA 1.75%		1.75	90	92	12,849	2023/10/20
	REP OF AUSTRIA 2.4%		2.4	20	22	3,087	2034/ 5/23
	REP OF AUSTRIA 3.15%		3.15	54	71	9,941	2044/ 6/20
	REP OF AUSTRIA 3.8%		3.8	50	81	11,341	2062/ 1/26
	REP OF AUSTRIA 4.15%		4.15	24	32	4,553	2037/ 3/15
	REP OF AUSTRIA 6.25%		6.25	55	70	9,774	2027/ 7/15

当 期		種 類		額 面 金 額		評 価 額		償還年月日
						外貨建金額	邦貨換算金額	
銘 柄 名		利 率						
		%	千ユーロ	千ユーロ	千円			
(ユーロ)								
(フィンランド)	FINNISH GOV'T 0.125%	国債証券	0.125	10	8	1,153	2036/ 4/15	
	FINNISH GOV'T 0.875%		0.875	20	20	2,797	2025/ 9/15	
	FINNISH GOV'T 2.625%		2.625	40	47	6,667	2042/ 7/ 4	
	FINNISH GOV'T 2.75%		2.75	122	134	18,750	2028/ 7/ 4	
(アイルランド)	IRISH GOVT 1.1%	国債証券	1.1	10	9	1,381	2029/ 5/15	
	IRISH GOVT 2%		2.0	27	28	3,944	2045/ 2/18	
	IRISH GOVT 2.4%		2.4	190	207	28,828	2030/ 5/15	
小 計						1,841,514		
(イギリス)				千ポンド	千ポンド			
	TREASURY 2%	国債証券	2.0	150	151	24,997	2025/ 9/ 7	
	TREASURY 2.75%		2.75	190	194	32,127	2024/ 9/ 7	
	TREASURY 3.25%		3.25	310	371	61,378	2044/ 1/22	
	TREASURY 4.25%		4.25	144	162	26,894	2027/12/ 7	
	TREASURY 4.25%		4.25	23	29	4,793	2036/ 3/ 7	
	TREASURY 4.75%		4.75	91	111	18,494	2030/12/ 7	
	UK TSY GILT 0.625%		0.625	150	124	20,526	2035/ 7/31	
	UK TSY GILT 0.875%		0.875	20	18	3,081	2029/10/22	
	UK TSY GILT 4%		4.0	280	439	72,556	2060/ 1/22	
小 計						264,851		
(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 1.5%	国債証券	1.5	140	141	1,908	2023/11/13	
	SWEDISH GOVRNMNT 2.25%		2.25	60	63	857	2032/ 6/ 1	
	SWEDISH GOVRNMNT 2.5%		2.5	530	548	7,415	2025/ 5/12	
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		3.5	210	263	3,559	2039/ 3/30	
小 計						13,739		
(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	330	295	4,248	2030/ 8/19	
	NORWEGIAN GOV'T 1.5%		1.5	360	345	4,964	2026/ 2/19	
	NORWEGIAN GOV'T 2%		2.0	270	270	3,894	2023/ 5/24	
小 計						13,107		
(デンマーク)				千デンマーククローネ	千デンマーククローネ			
	DENMARK - BULLET 0.5%	国債証券	0.5	140	133	2,499	2029/11/15	
	DENMARK - BULLET 1.5%		1.5	50	51	955	2023/11/15	
	DENMARK - BULLET 4.5%		4.5	460	681	12,756	2039/11/15	
	DENMARK - BULLET 7%		7.0	160	185	3,473	2024/11/10	
小 計						19,685		
(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 2.5%	国債証券	2.5	120	101	3,030	2026/ 7/25	
	POLAND GOVT BOND 4%		4.0	301	291	8,733	2023/10/25	
	POLAND GOVT BOND 5.75%		5.75	360	346	10,365	2029/ 4/25	
小 計						22,129		

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			
(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. 0.25%	国債証券	0.25	50	45	4,243	2025/11/21
AUSTRALIAN GOVT. 0.5%		0.5	230	207	19,267	2026/ 9/21
AUSTRALIAN GOVT. 1.75%		1.75	20	13	1,265	2051/ 6/21
AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	90	90	8,414	2024/ 4/21
AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	160	151	14,068	2035/ 6/21
AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	80	71	6,688	2041/ 5/21
AUSTRALIAN GOVT. 3%		3.0	41	37	3,488	2047/ 3/21
AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	93	94	8,780	2025/ 4/21
AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	140	142	13,200	2029/ 4/21
小 計					79,418	
(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 2.75%	国債証券	2.75	41	41	3,896	2023/ 7/ 1
SINGAPORE GOV'T 2.75%		2.75	40	39	3,709	2042/ 4/ 1
SINGAPORE GOV'T 2.875%		2.875	128	130	12,268	2030/ 9/ 1
SINGAPORE GOV'T 3.375%		3.375	10	10	996	2033/ 9/ 1
小 計					20,871	
(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 3.795%	国債証券	3.795	5	5	149	2022/ 9/30
MALAYSIA GOVT 4.392%		4.392	70	71	2,137	2026/ 4/15
MALAYSIA GOVT 4.498%		4.498	650	660	19,629	2030/ 4/15
MALAYSIA GOVT 4.935%		4.935	70	70	2,103	2043/ 9/30
小 計					24,020	
(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 1.5%	国債証券	1.5	30	25	1,014	2037/ 5/31
ISRAEL FIXED 2.25%		2.25	530	543	21,361	2028/ 9/28
小 計					22,376	
( 中 国 )			千中国元	千中国元		
CHINA GOVT BOND 2.37%	国債証券	2.37	930	922	18,193	2027/ 1/20
CHINA GOVT BOND 2.56%		2.56	1,770	1,780	35,114	2023/10/21
CHINA GOVT BOND 2.75%		2.75	100	99	1,959	2032/ 2/17
CHINA GOVT BOND 2.89%		2.89	430	432	8,527	2031/11/18
CHINA GOVT BOND 3.53%		3.53	520	542	10,691	2051/10/18
小 計					74,486	
合 計					4,978,721	

(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25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	4,978,721	98.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	81,026	1.6
投 資 信 託 財 産 総 額	5,059,747	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(5,028,741千円)の投資信託財産総額(5,059,747千円)に対する比率は99.4%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=128.81円、1カナダドル=101.21円、1メキシコペソ=6.3588円、1ユーロ=139.19円、1ポンド=165.21円、1スウェーデンクローナ=13.51円、1ノルウェークローネ=14.38円、1デンマーククローネ=18.72円、1ポーランドズロチ=29.9153円、1オーストラリアドル=92.94円、1シンガポールドル=93.94円、1マレーシアリンギット=29.7092円、1イスラエルシケル=39.3218円、1中国元=19.7181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27日  
至 2022年 4月25日

2022年4月25日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	5,059,747,193円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	35,403,185
公 社 債 ( 評 価 額 )	4,978,721,259
未 収 利 息	36,964,274
前 払 費 用	8,658,475
(B)負 債	582,297
未 払 解 約 金	580,000
そ の 他 未 払 費 用	2,297
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	5,059,164,896
元 本	3,378,930,546
次 期 繰 越 損 益 金	1,680,234,350
(D)受 益 権 総 口 数	3,378,930,546口
1 万 口 当 ち 基 準 価 額 ( C / D )	14,973円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	241,930,665円
受 取 利 息	241,930,665
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	437,801,466
売 買 益	1,360,004,949
売 買 損	△ 922,203,483
(C)信 託 報 酬 等	△ 10,444,607
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	669,287,524
(E)前 期 繰 越 損 益 金	9,985,982,759
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	2,811,844,073
(G)解 約 差 損 益 金	△11,786,880,006
(H)計 ( D + E + F + G )	1,680,234,350
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	1,680,234,350

(注1) 当親ファンドの期首元本額は22,425,492,005円、期中追加設定元本額は5,652,915,927円、期中一部解約元本額は24,699,477,386円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田外国債券パッシブPファンド(適格機関投資家私募)3,010,489,924円、楽天資産形成ファンド368,440,622円です。

(注3) 1口当たり純資産額は1,4973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。