

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	
追加型投信／内外／資産複合	
信託期間	
無期限（2008年12月1日設定）	
運用方針	
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。	
主要運用対象	
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。
組入制限	
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。
分配方針	
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 15 期

（決算日 2023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15期の決算を行いましたので、期中の運用状況につきましてご報告申し上げます。今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

MYAM 明治安田アセットマネジメント株式会社

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

〈運用報告書のお問い合わせ先〉

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

◎最近5期の運用実績

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
(第15期) 2023年11月30日	26,509	20	9.7	53.7	41.6	0.8	5,843

(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)2022年11月30日	24,185	—	53.3	40.9	1.1
12月末	23,201	△4.1	52.4	42.3	1.1
2023年 1月末	23,678	△2.1	53.4	41.1	1.1
2月末	24,196	0.0	53.6	41.3	1.0
3月末	24,358	0.7	52.6	42.0	1.0
4月末	24,594	1.7	52.6	42.5	0.6
5月末	25,133	3.9	53.0	42.2	0.5
6月末	26,465	9.4	54.2	41.0	0.5
7月末	26,413	9.2	54.7	40.4	0.8
8月末	26,427	9.3	54.7	40.6	0.7
9月末	26,116	8.0	53.9	40.9	0.8
10月末	25,333	4.7	53.3	41.7	0.7
(期末)2023年11月30日	26,529	9.7	53.7	41.6	0.8

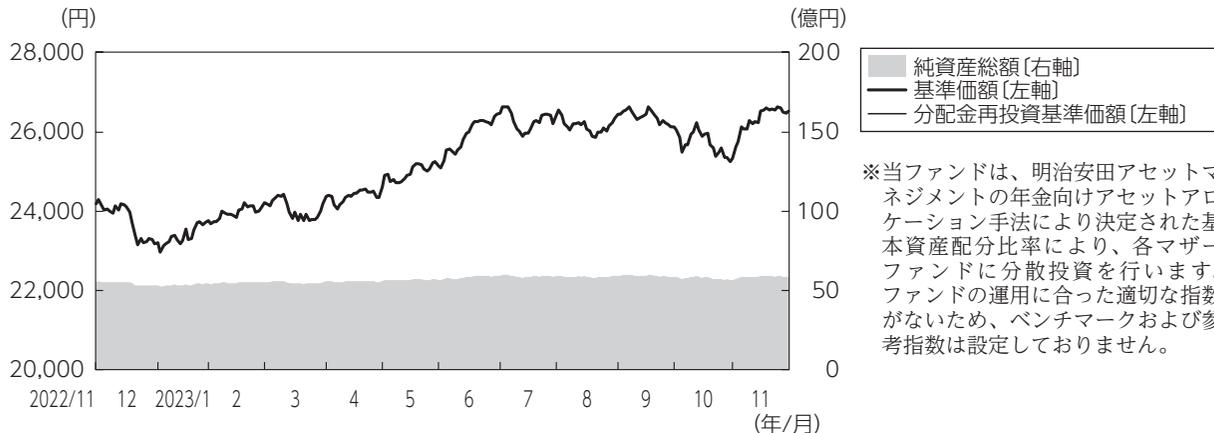
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「債券組入比率」、「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15期首(2022年11月30日)：24,185円

第15期末(2023年11月30日)：26,509円(既払分配金20円)

騰落率：9.7%(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。

世界的な株式相場の上昇および主要通貨が円に対して上昇したことから、「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」および「明治安田外国債券インデックス・マザーファンド」の基準価額が上昇し、当ファンドの基準価額は上昇しました。

【組入ファンドの作成対象期間における騰落率】

組入ファンド	騰落率
明治安田日本株式マザーファンド	15.6%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	23.7%
明治安田欧州株式マザーファンド	19.0%
明治安田アジア株式マザーファンド	7.0%
明治安田日本債券マザーファンド	△1.9%
明治安田外国債券インデックス・マザーファンド	8.3%

■投資環境

日本株式

当期の国内株式相場は上昇しました。期首から2023年9月中旬にかけて、日銀による長期金利の許容変動幅の拡大や、欧米での金融システム不安などから下げる場面があったものの、中国のゼロコロナ政策の撤廃による景気回復期待、米国著名投資家による日本の株式への強気な発言、相次ぐ良好な2023年3月期企業決算、新型コロナウイルス感染症5類移行後のリオープニングやインバウンド需要の増加に伴う国内消費拡大への期待、円安ドル高による輸出企業の業績改善に対する期待などの好材料が相次ぎ、大きく上昇しました。その後10月にはインフレの高止まりを受けた米国の金融引き締め長期化観測から下落しましたが、日銀の金融政策再修正が市場予想よりも緩和的と受け取られると、期末にかけて再度上昇しました。

外国株式

当期の米国株式相場は上昇しました。期首から2023年7月にかけてインフレ指標に低下の兆しがみえ始めたことで、今後利上げペースが鈍化するとの期待が広がったことや、コロナ禍からの景気回復を背景に良好な企業業績が相次いだことなどから上昇基調となりました。8月から10月にかけては根強いインフレを受けた長期金利の上昇や、中東情勢の緊迫化が嫌気され下落しましたが、11月のFOMC（米連邦公開市場委員会）で利上げが2回連続で見送られ、利上げに慎重な見方が広がると反発しました。

当期の欧州株式相場は上昇しました。2023年3月に米国の金融システム不安により下げる場面もありましたが、期首から2023年4月下旬にかけて米国株式相場の上昇や中国の景気回復期待などから上昇しました。その後は欧州長期金利の上昇などから、上値の重い展開となりました。

当期のアジア株式相場は小幅に上昇しました。期首から2023年1月にかけて中国における新型コロナウイルスの感染再拡大が一巡したことによる景気回復期待から大きく上昇しました。その後は米欧金利の上昇によるアジアからの資金引き上げの動きや、不動産不況を受けた中国の景気減速懸念などから下落基調となりました。

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。日銀が2022年12月の金融政策決定会合で長期金利の許容変動幅を従来の「±0.25%程度」から「±0.50%程度」に拡大すると大きく上昇し、2023年3月に乱高下する場面もありましたが、7月中旬にかけて概ね+0.50%近辺でのみ合いとなりました。7月下旬から10月にかけては米国長期金利の上昇に連動したこと、日銀がイールドカーブ・コントロールの運用柔軟化とともに毎営業日実施する指値オペ（公開市場操作）の上限を1.0%とし、投資家から実質的な金融引き締めと受け止められたことなどから上昇基調となりました。11月以降は海外長期金利の低下に連動して低下しました。

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2023年3月上旬

にかけて強含みとなりましたが、複数の地方銀行の経営破綻による金融システム不安が高まると急低下（債券価格は上昇）しました。4月上旬から10月中旬にかけて、債務上限問題における与野党の合意、堅調な経済指標、大手格付会社による米国国債の格下げ、国債や社債の発行増加、中東問題の緊迫化やサウジアラビア等による自主減産を受けた原油価格の上昇などを背景に、大きく上昇しました。その後期末にかけては、市場予想を下回る経済指標などから低下しました。

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2023年3月上旬にかけて高止まりする欧州地域のインフレを背景とした利上げの長期化観測などから上昇しましたが、3月中旬には米国の金融システム不安などから急低下しました。3月下旬から9月にかけては米国長期金利の上昇、金融引き締め長期化観測などから上昇基調で推移しました。その後は、中東情勢の緊迫化を受けた地政学的リスクの高まりなどから低下しました。

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2023年1月中旬にかけて日銀による長期金利の許容変動幅の拡大などから大きく下落しましたが、その後は高止まりするインフレを受けた米国の金融引き締め長期化観測、米国長期金利の上昇などから、概ね上昇基調となりました。

当期のユーロは円に対して上昇しました。期首から2023年1月中旬にかけて日銀による長期金利の許容変動幅の拡大などから下落しましたが、その後は高止まりする欧州地域のインフレを受けたECB（欧州中央銀行）の複数回にわたる利上げの実施や、欧州長期金利の上昇、中東情勢の緊迫化による原油価格高騰を起因とするインフレ観測などから大きく上昇しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

【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	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。

期末

マザーファンド名	組入比率	基本資産 配分比率
株式	55.0%	54.0%
明治安田日本株式マザーファンド	28.4%	28.0%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	20.5%	20.0%
明治安田欧州株式マザーファンド	5.1%	5.0%
明治安田アジア株式マザーファンド	1.0%	1.0%
債券	42.1%	43.0%
明治安田日本債券マザーファンド	30.9%	32.0%
明治安田外国債券インデックス・マザーファンド	11.1%	11.0%
短期資産	2.9%	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。

当期は日立製作所、三井住友フィナンシャルグループなどを新規に買い付けた一方、三菱電機、日本電信電話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	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。

【組入上位業種】

期首

	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。

期末

	銘柄名	業種	組入比率
1	トヨタ自動車	輸送用機器	5.3%
2	ジェイフロンティア	食料品	3.2%
3	三菱商事	卸売業	2.9%
4	MTG	その他製品	2.9%
5	三井住友フィナンシャルグループ	銀行業	2.5%

※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	18.5%
2	情報・通信業	10.2%
3	輸送用機器	7.7%
4	卸売業	6.6%
5	銀行業	6.6%

※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、上半期は一般消費財や情報技術セクターなどの合成ファ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プラスでした。下半期も同セクターに加えて資源や生活必需品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、「安定性」「リビジョン」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（不冨え）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	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。

期末

	業種	組入比率
1	ソフトウェア・サービス	11.8%
2	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	9.0%
3	メディア・娯楽	8.2%
4	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.4%
5	半導体・半導体製造装置	7.1%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。ETFを除く。

【明治安田欧州株式マザーファンド】

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

投資行動としては、グローバルな産業、市場、経済動向の分析・把握を通じて選定した複数の投資テーマに基づき、欧州株式市場の中から持続的な競争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、フランスやオランダの組入比率を引き上げた一方で、イギリスの組入比率を引き下げました。

業種別では、半導体・半導体製造装置やソフトウェア・サービスの組入比率を引き上げた一方で、食品・飲料・タバコや素材の組入比率を引き下げました。

個別銘柄では、ASML HOLDING NV（オランダ、半導体・半導体製造装置）やCAPGEMINI SE（フランス、ソフトウェア・サービス）などを新規に組み入れました。一方で、KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV（オランダ、生活必需品流通・小売り）やBHP GROUP LTD（イギリス、素材）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	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。

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率
1	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	19.3%
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。

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	NOVO NORDISK A/S-B	デンマーク	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	4.5%
3	ASML HOLDING NV	オランダ	半導体・半導体製造装置	3.8%
4	NESTLE SA-REG	スイス	食品・飲料・タバコ	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	3.7%

※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	20.2%
2	保険	12.2%
3	素材	8.6%
4	ソフトウェア・サービス	6.8%
5	資本財	6.6%

※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、台湾や中国などの組入比率を引き上げた一方で、香港やタイなどの組入比率を引き下げました。

業種別では、テクノロジー・ハードウェアおよび機器やメディア・娯楽などの組入比率を引き上げた一方で、食品・飲料・タバコや一般消費財・サービス流通・小売りなどの組入比率を引き下げました。

個別銘柄では、NETEASE INC (中国、メディア・娯楽) やCHINA CONSTRUCTION BANK-H (中国、銀行) などを新たに組み入れた一方で、MEITUAN-CLASS B (中国、一般消費財・サービス流通・小売り) やBOC HONG KONG HOLDINGS LTD (香港、銀行) などをすべて売却しました。

【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	8.5%
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。

【組入上位業種】

期首

	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。

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	9.0%
2	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	8.4%
3	TENCENT HOLDINGS LTD	中国	メディア・娯楽	6.8%
4	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	中国	一般消費財・サービス流通・小売り	5.0%
5	SK HYNIX INC	韓国	半導体・半導体製造装置	4.1%

※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	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	19.8%
2	半導体・半導体製造装置	17.0%
3	メディア・娯楽	13.8%
4	銀行	11.4%
5	一般消費財・サービス流通・小売り	7.5%

※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)	12.3	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。

期末

	マザーファンド	ベンチマーク
デュレーション(年)	11.7	12.1
複利最終利回り(%)	1.6	0.9
平均クーポン(%)	1.0	1.0

※繰上償還条項が付与されている銘柄は、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	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。

期末

種別	組入比率(%)
日本国債	48.6
事業債等	47.9
円建外債	3.5

※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、公社債の組入比率を高位に維持しました。

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	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

期末

	マザーファンド	ベンチマーク
修正デュレーション	6.4	6.5
複利最終利回り(%)	3.9	3.9
平均クーポン(%)	2.5	2.4

■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ないます。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。

■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15期 (2022年12月1日~2023年11月30日)	
	当期分配金	20
(対基準価額比率)	0.075	
当期の収益	20	
当期の収益以外	-	
翌期繰越分配対象額	16,508	

(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
	(2022年12月1日～2023年11月30日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	138 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25,008円です。
(投信会社)	(69)	(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)	(55)	(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)	(14)	(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	124	0.497	(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)	(124)	(0.496)	
(新株予約権証券)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	1	0.005	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(1)	(0.005)	
(新株予約権証券)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	13	0.053	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(11)	(0.045)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.006)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(1)	(0.002)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	276	1.105	

(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。

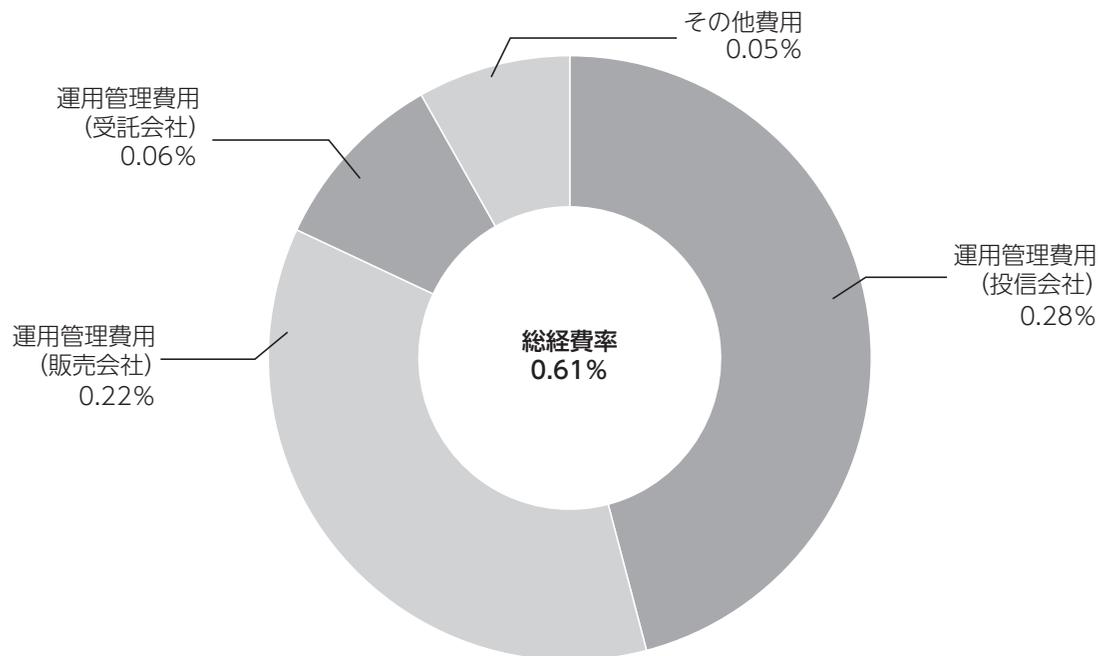
(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(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0.61%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

◎**売買及び取引の状況**(2022年12月1日～2023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	21,523 千口	40,150 千円	73,503 千口	142,980 千円
明治安田日本債券マザーファンド	88,570	129,960	37,296	55,350
明治安田欧州株式マザーファンド	1,190	3,590	17,566	52,190
明治安田アメリカ株式マザーファンド	5,562	26,050	44,439	242,780
明治安田アジア株式マザーファンド	388	2,800	747	5,560
明治安田外国債券インデックス・マザーファンド	54,345	79,550	13,791	21,630

(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	94,135,386千円	1,531,770千円	7,490,228千円	8,904,636千円
(b)期中の平均組入株式時価総額	4,320,089千円	2,175,694千円	4,149,147千円	6,292,441千円
(c)売買高比率 (a)÷(b)	21.79	0.70	1.80	1.41

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等(2022年12月1日～2023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	当 期	期 末
	口 数	口 数	評 価 額
明治安田日本株式マザーファンド	844,024 ^{千口}	792,044 ^{千口}	1,660,837 ^{千円}
明治安田日本債券マザーファンド	1,197,913	1,249,187	1,808,448
明治安田欧州株式マザーファンド	105,070	88,694	296,923
明治安田アメリカ株式マザーファンド	233,778	194,901	1,197,511
明治安田アジア株式マザーファンド	7,991	7,632	57,557
明治安田外国債券インデックス・マザーファンド	362,637	403,190	650,830

(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

2023年11月30日現在

項 目	当 期	期 末
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田日本株式マザーファンド	1,660,837	28.3
明治安田日本債券マザーファンド	1,808,448	30.8
明治安田欧州株式マザーファンド	296,923	5.1
明治安田アメリカ株式マザーファンド	1,197,511	20.4
明治安田アジア株式マザーファンド	57,557	1.0
明治安田外国債券インデックス・マザーファンド	650,830	11.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	205,152	3.3
投 資 信 託 財 産 総 額	5,877,258	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(2,318,855千円)の投資信託財産総額(2,364,082千円)に対する比率は98.1%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(4,689,832千円)の投資信託財産総額(4,716,516千円)に対する比率は99.4%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(6,383,802千円)の投資信託財産総額(6,481,974千円)に対する比率は98.5%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(5,036,411千円)の投資信託財産総額(5,041,877千円)に対する比率は99.9%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=147.07円、1カナダドル=108.21円、1メキシコペソ=8.5106円、1ユーロ=161.51円、1ポンド=186.84円、1スイスフラン=168.56円、1スウェーデンクローナ=14.21円、1ノルウェークローネ=13.81円、1デンマーククローネ=21.66円、1ポーランドズロチ=37.1842円、1オーストラリアドル=97.45円、1ニュージーランドドル=90.70円、1香港ドル=18.84円、1シンガポールドル=110.38円、1マレーシアリンギット=31.5918円、1タイバーツ=4.22円、1フィリピンペソ=2.6555円、100インドネシアルピア=0.96円、100韓国ウォン=11.41円、1新台幣ドル=4.7116円、1イスラエルシェケル=39.9134円、1中国元=20.6004円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2022年12月 1日
至 2023年11月30日

2023年11月30日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,877,258,096円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	199,268,612
明治安田日本株式マザーファンド(評価額)	1,660,837,204
明治安田日本債券マザーファンド(評価額)	1,808,448,290
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	296,923,809
明治安田アメリカ株式マザーファンド(評価額)	1,197,511,350
明治安田アジア株式マザーファンド(評価額)	57,557,939
明治安田外国債券インデックス・マザーファンド(評価額)	650,830,892
未 収 入 金	5,880,000
(B) 負 債	34,109,473
未 払 収 益 分 配 金	4,408,423
未 払 解 約 金	13,440,263
未 払 信 託 報 酬	16,099,303
未 払 利 息	556
そ の 他 未 払 費 用	160,928
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	5,843,148,623
元 本	2,204,211,660
次 期 繰 越 損 益 金	3,638,936,963
(D) 受 益 権 総 口 数	2,204,211,660口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,509円

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 93,050円
受 取 利 息	93
支 払 利 息	△ 93,143
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	535,389,622
売 買 益	597,205,011
売 買 損	△ 61,815,389
(C) 信 託 報 酬 等	△ 31,540,267
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	503,756,305
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,010,823,073
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,128,766,008
(配 当 等 相 当 額)	(1,765,833,468)
(売 買 損 益 相 当 額)	(362,932,540)
(G) 計 (D + E + F)	3,643,345,386
(H) 収 益 分 配 金	△ 4,408,423
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	3,638,936,963
追 加 信 託 差 損 益 金	2,128,766,008
(配 当 等 相 当 額)	(1,766,446,915)
(売 買 損 益 相 当 額)	(362,319,093)
分 配 準 備 積 立 金	1,510,170,955

(注1) 当ファンドの期首元本額は2,281,584,247円、期中追加設定元本額は176,872,292円、期中一部解約元本額は254,244,879円です。

(注2) 1口当たり純資産額は2.6509円です。

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

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

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

(注6) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(84,581,060円)、費用控除後の有価証券等損益額(361,066,058円)、信託約款に規定する収益調整金(2,128,766,008円)および分配準備積立金(1,068,932,260円)より分配対象収益は3,643,345,386円(10,000口当たり16,528円)であり、うち4,408,423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1,756,381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

お手持り分配金は、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。

【お知らせ】

- ・販売手数料の無手数料化、外国為替予約取引およびデリバティブ取引について、投資態度を明確にするため、信託約款に所定の整備を行いました。(2023年8月30日)

〈補足情報〉

下記は、明治安田日本株式マザーファンド全体(2,179,420千口)の内容です。
 後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○国内株式
 上場株式

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
鉱業 (0.4%)			
INPEX	9.7	9.2	19,228
建設業 (1.0%)			
東亜道路工業	2.7	—	—
五洋建設	29.6	—	—
大和ハウス工業	5.7	—	—
日本電設工業	—	21.7	43,920
食料品 (4.0%)			
江崎グリコ	8.2	—	—
ヤクルト本社	2.8	—	—
日清オイリオグループ	9.5	—	—
味の素	—	5.7	31,498
日本たばこ産業	7.3	—	—
ジェイフロンティア	16.8	29.9	148,005
繊維製品 (1.6%)			
ワールド	50.1	43.3	70,579
化学 (5.1%)			
レゾナック・ホールディングス	9.3	—	—
ラサ工業	14.1	—	—
信越化学工業	—	8.9	46,386
東京応化工業	—	5.1	46,731
恵和	16.4	47.7	64,872
花王	4	—	—
資生堂	—	5.8	23,002
プレミアアンチエイジング	13.9	15.4	15,584
アクシージア	—	18.9	19,221
東洋合成工業	4	2	13,400
医薬品 (4.0%)			
武田薬品工業	13.5	—	—
塩野義製薬	—	3.7	25,818
中外製薬	7.1	3.3	17,219
エーザイ	1.8	—	—
参天製薬	33.7	—	—
第一三共	10.6	19.3	77,200

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ペプチドリーム	20.1	48.3	61,171
ゴム製品 (1.4%)			
藤倉コンポジット	44.8	45.3	64,099
ガラス・土石製品 (2.0%)			
アジアパイルホールディングス	32.3	81.5	57,376
TOTO	—	2.2	8,353
Mipox	—	51.1	25,294
ニチアス	5.5	—	—
鉄鋼 (0.5%)			
日本製鉄	8.5	6	20,742
愛知製鋼	8.5	—	—
非鉄金属 (1.3%)			
三菱マテリアル	5.7	—	—
住友金属鉱山	—	6.2	26,610
リョービ	28.6	10.7	31,190
金属製品 (0.3%)			
三和ホールディングス	—	7.3	15,483
リンナイ	1.9	—	—
日本発條	34.4	—	—
機械 (5.5%)			
日本製鋼所	—	7.4	18,895
ソディック	26.9	—	—
NITTOCKU	5.5	—	—
デイスコ	—	1.5	48,135
SMC	—	0.7	52,115
ハーモニック・ドライブ・システムズ	11.6	2.8	12,530
荏原製作所	2.2	—	—
ダイキン工業	2.4	—	—
栗田工業	—	3.2	16,761
SANKYO	—	8.9	56,853
セガサミーホールディングス	20.9	—	—
ツバキ・ナカシマ	9.3	—	—
イーグル工業	22	—	—
マキタ	8.7	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
電気機器 (18.7%)	—	5.2	42,993
イビデン	—	9	63,639
日立製作所	—	8.1	83,308
東芝	8.2	—	—
三菱電機	39	—	—
安川電機	—	4.8	27,230
山洋電機	—	0.8	4,872
QDレーザ	26.1	—	—
SEMITEC	3.4	18.7	36,539
富士通	3.2	1.5	31,680
ルネサスエレクトロニクス	34	16.5	42,957
ソニーグループ	10.9	8.7	111,534
日本電波工業	8.8	—	—
メイコー	—	0.2	871
堀場製作所	—	0.7	6,969
アドバンテスト	4.2	—	—
キーエンス	1.2	1.7	107,695
日置電機	5.4	—	—
フェローテックホールディングス	—	10.3	30,766
レーザーテック	1.2	1.2	39,648
ファナック	—	5.8	23,861
ローム	4.2	6.9	19,495
村田製作所	—	30.3	87,370
キヤノン	—	12.7	48,348
東京エレクトロン	0.9	3.3	79,282
輸送用機器 (7.7%)			
豊田自動織機	—	1.8	22,887
デンソー	—	15.3	35,404
日産自動車	93.1	—	—
トヨタ自動車	72.6	86.2	240,885
日野自動車	—	58	27,689
武蔵精密工業	13.8	—	—
アイシン	12	—	—
マツダ	32.8	—	—
テイ・エス テック	—	0.7	1,278
AeroEdge	—	5.6	22,176
精密機器 (1.9%)			
島津製作所	9	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ニコン	39.2	1.8	2,564
トプコン	19.8	—	—
オリンパス	8.4	—	—
シーエード	67.7	77.2	65,774
朝日インテック	—	6.8	19,492
その他製品 (3.5%)			
M T G	84.3	93.8	131,132
タカラトミー	22	—	—
任天堂	5.7	3.8	26,265
電気・ガス業 (0.8%)			
中部電力	12.4	8.4	15,346
関西電力	9.7	—	—
東北電力	29.4	—	—
イーレックス	—	34.3	22,603
陸運業 (2.2%)			
東海旅客鉄道	4	15.2	53,960
西武ホールディングス	5.8	—	—
SGホールディングス	14	—	—
ピーイングホールディングス	8.8	17.4	47,797
海運業 (0.4%)			
日本郵船	—	4	15,896
商船三井	10.1	—	—
空運業 (1.0%)			
日本航空	7.5	—	—
スカイマーク	—	47	46,107
情報・通信業 (10.3%)			
出前館	47.6	75.1	30,340
ブロードリーフ	—	35	19,810
エヌ・ティ・ティ・データ・インフラマート	10.5	10.5	18,322
マネーフォワード	—	6.4	29,068
勤次郎	—	23.1	24,255
ビジョナル	—	2.4	19,128
ソースネクスト	—	152.6	28,536
ラクスル	11.1	—	—
システムサポート	14.7	—	—
J D S C	27.5	—	—
ベース	3.7	—	—
ペイロール	—	39.5	37,248
ジャストシステム	5	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ドリーム・アーツ	—	2.9	8,178
A C C E S S	—	29.3	21,418
e W e L L	—	8.8	32,516
F I X E R	—	6.8	9,397
リンカーズ	43.4	—	—
pl us z e r o	—	2.7	16,659
A V I L E N	—	6.7	15,302
Q P S 研究所	—	13.7	5,343
日本電信電話	27.2	—	—
ソフトバンク	—	35.1	63,127
スクエア・エニックス・ホールディングス	3.6	—	—
ソフトバンクグループ	9.1	14.9	89,698
卸売業 (6.7%)			
円谷フィールズホールディングス	—	58.8	66,208
神戸物産	4.7	—	—
ジーデップ・アドバンス	—	2.2	18,436
I D O M	61.3	35.7	32,915
豊田通商	5.5	—	—
住友商事	23.8	16.5	51,150
三菱商事	18.6	19.3	132,899
小売業 (4.8%)			
アスクル	—	7.4	15,976
三越伊勢丹ホールディングス	7.6	—	—
ゴルフダイジェスト・オンライン	—	70	47,390
TOKYO BASE	137.1	218.2	59,132
ウイルプラスホールディングス	22.8	38.3	41,747
クラダシ	—	48.4	21,199
良品計画	24.4	—	—
コジマ	75.3	41.2	29,787
ビジョナリーホールディングス	87.6	—	—
銀行業 (6.6%)			
ちゅうぎんフィナンシャルグループ	—	14.9	15,779
ゆうちょ銀行	—	28.3	41,303
おきなわフィナンシャルグループ	16.2	23.3	55,873
十六フィナンシャルグループ	13	—	—
北國フィナンシャルホールディングス	8.3	—	—
三菱UFJフィナンシャル・グループ	132.9	58	72,790
三井住友フィナンシャルグループ	—	15.8	114,676
山陰合同銀行	46	—	—

銘柄	期首	当期	期末	
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
証券、商品先物取引業 (0.7%)				
SBIホールディングス	—	9.6	30,787	
保険業 (2.1%)				
かんぽ生命保険	—	8.3	22,949	
第一生命ホールディングス	21.5	—	—	
東京海上ホールディングス	13	20.4	74,419	
その他金融業 (1.1%)				
みずほリーズ	7.2	—	—	
アイフル	—	12.7	4,813	
オリックス	22.8	17	45,874	
不動産業 (2.3%)				
SREホールディングス	—	9.4	26,075	
ティーケーピー	9.6	11.2	22,982	
三井不動産	20.1	10.5	36,456	
住友不動産	—	4.5	18,783	
サービス業 (2.1%)				
L I F U L L	166.1	117.4	23,010	
F R O N T E O	44.4	14.6	10,351	
ベネフィット・ワン	10.9	—	—	
バリューコマース	—	16.4	22,730	
楽天グループ	9.4	—	—	
リクルートホールディングス	7	—	—	
シーユーシー	—	15.1	38,112	
ビーウィズ	11.6	—	—	
C S — C	34.2	—	—	
合計	株数・金額	2,569	2,575	4,527,564
計	銘柄数<比率>	116	112	<99.1%>

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

下記は、明治安田アメリカ株式マザーファンド全体(765,008千口)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	14	5	56	8,382	ヘルスケア機器・サービス
AES CORP	—	31	53	7,926	公益事業
INTL BUSINESS MACHINES CORP	1	1	29	4,370	ソフトウェア・サービス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	3	2	53	7,838	素材
ALLSTATE CORP	0.9	0.9	12	1,793	保険
AMERICAN EXPRESS CO	12	10	175	25,855	金融サービス
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	29	2	16	2,383	保険
VALERO ENERGY CORP	3	—	—	—	エネルギー
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	18	6	50	7,427	食品・飲料・タバコ
PINNACLE WEST CAPITAL	1	—	—	—	公益事業
AMEREN CORPORATION	5	4	30	4,529	公益事業
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	11	15	572	84,140	金融サービス
BECTON DICKINSON AND CO	0.5	5	136	20,104	ヘルスケア機器・サービス
AMETEK INC	—	2	36	5,396	資本財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	4	4	17	2,610	電気通信サービス
FIRSTENERGY CORP	—	2	9	1,414	公益事業
BOEING CO/THE	—	0.8	17	2,640	資本財
ROBERT HALF INC	1	—	—	—	商業・専門サービス
BORGWARNER INC	23	—	—	—	自動車・自動車部品
BOSTON SCIENTIFIC CORP	2	11	60	8,968	ヘルスケア機器・サービス
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	1	0.98	107	15,745	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	5	24	3,582	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ONEOK INC	24	20	138	20,317	エネルギー
UNITED RENTALS INC	3	—	—	—	資本財
SEMPRA	1	—	—	—	公益事業
FEDEX CORP	—	5	139	20,540	運輸
COTERRA ENERGY INC	—	5	14	2,072	エネルギー
CARDINAL HEALTH INC	—	11	124	18,274	ヘルスケア機器・サービス
CATERPILLAR INC	1	9	229	33,751	資本財
JPMORGAN CHASE & CO	17	30	477	70,175	銀行
CLOROX COMPANY	—	9	128	18,840	家庭用品・パーソナル用品
COCA-COLA CO/THE	45	51	298	43,932	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	8	2	17	2,634	家庭用品・パーソナル用品
MOLINA HEALTHCARE INC	0.7	0.4	14	2,063	ヘルスケア機器・サービス
COMERICA INC	8	—	—	—	銀行

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	
NRG ENERGY INC	15	3	15	2,342	公益事業
CONAGRA BRANDS INC	2	2	6	989	食品・飲料・タバコ
CMS ENERGY CORP	12	—	—	—	公益事業
COOPER COS INC/THE	0.3	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SEALED AIR CORP	15	—	—	—	素材
CUMMINS INC	6	0.7	15	2,305	資本財
DR HORTON INC	1	—	—	—	耐久消費財・アパレル
DANAHER CORP	2	1	28	4,254	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TARGET CORP	—	1	21	3,090	生活必需品流通・小売り
DEERE & CO	0.4	2	90	13,381	資本財
MORGAN STANLEY	4	4	32	4,851	金融サービス
REPUBLIC SERVICES INC	2	4	70	10,349	商業・専門サービス
WALT DISNEY CO/THE	22	2	21	3,128	メディア・娯楽
DOVER CORP	—	1	23	3,519	資本財
OMNICOM GROUP	—	7	62	9,153	メディア・娯楽
BANK OF AMERICA CORP	54	95	288	42,481	銀行
CITIGROUP INC	20	4	19	2,825	銀行
ECOLAB INC	—	6	122	18,032	素材
REVVITY INC	0.5	0.5	4	657	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SALESFORCE INC	4	4	108	15,922	ソフトウェア・サービス
EMERSON ELECTRIC CO	1	8	74	10,909	資本財
ENTERGY CORP	—	3	39	5,769	公益事業
EOG RESOURCES INC	0.8	13	161	23,743	エネルギー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	0.6	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
EXXON MOBIL CORP	37	25	265	38,982	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	30	38	221	32,615	公益事業
FAIR ISAAC CORP	—	0.76	81	12,016	ソフトウェア・サービス
M & T BANK CORP	8	7	100	14,840	銀行
FISERV INC	—	15	199	29,298	金融サービス
ARTHUR J GALLAGHER & CO	1	—	—	—	保険
GENERAL DYNAMICS CORP	0.4	0.6	14	2,160	資本財
GENERAL MILLS INC	5	1	10	1,472	食品・飲料・タバコ
GARTNER INC	1	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MCKESSON CORP	4	4	191	28,210	ヘルスケア機器・サービス
WW GRAINGER INC	1	—	—	—	資本財
HALLIBURTON CO	20	—	—	—	エネルギー
GOLDMAN SACHS GROUP INC	0.8	0.8	27	4,003	金融サービス
JUNIPER NETWORKS INC	3	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HOME DEPOT INC	10	9	279	41,167	一般消費財・サービス流通・小売り
HUMANA INC	2	1	87	12,912	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	
IDEX CORP	6	7	142	20,998	資本財
ILLINOIS TOOL WORKS	5	0.4	9	1,416	資本財
INTERNATIONAL PAPER CO	2	—	—	—	素材
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	6	—	—	—	メディア・娯楽
JOHNSON & JOHNSON	26	24	371	54,584	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	4	30	4,528	保険
DEVON ENERGY CORP	11	2	11	1,716	エネルギー
KELLANOVA	16	—	—	—	食品・飲料・タバコ
KEYCORP	5	—	—	—	銀行
KIMBERLY-CLARK CORP	5	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
BLACKROCK INC	0.2	0.25	18	2,747	金融サービス
KROGER CO	3	3	16	2,374	生活必需品流通・小売り
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	0.3	0.3	11	1,760	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PACKAGING CORP OF AMERICA	1	1	29	4,284	素材
ELI LILLY AND COMPANY	8	8	503	73,988	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	4	3	53	7,839	運輸
AGILENT TECHNOLOGIES INC	10	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOCKHEED MARTIN CORP	2	0.5	22	3,272	資本財
CARNIVAL CORP	—	7	11	1,710	消費者サービス
LOWE'S COS INC	10	0.6	11	1,764	一般消費財・サービス流通・小売り
DOMINION ENERGY INC	19	3	16	2,474	公益事業
MGM RESORTS INTERNATIONAL	—	3	12	1,797	消費者サービス
MCDONALD'S CORP	2	3	88	12,989	消費者サービス
MASCO CORP	3	9	59	8,789	資本財
METLIFE INC	18	3	24	3,622	保険
CVS HEALTH CORPORATION	17	3	22	3,246	ヘルスケア機器・サービス
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	2	0.6	12	1,889	ヘルスケア機器・サービス
3M CO	14	—	—	—	資本財
FORD MOTOR CO	10	—	—	—	自動車・自動車部品
NEWMONT GOLDCORP CORP	2	5	22	3,325	素材
NVR INC	0.29	—	—	—	耐久消費財・アパレル
NIKE INC -CL B	14	21	232	34,249	耐久消費財・アパレル
NORTHROP GRUMMAN CORP	—	0.25	11	1,718	資本財
WELLS FARGO & CO	17	24	105	15,452	銀行
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	4	1	18	2,753	金融サービス
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	6	—	—	—	エネルギー
ORACLE CORP	4	6	76	11,280	ソフトウェア・サービス
PARKER HANNIFIN CORP	—	4	171	25,181	資本財
PFIZER INC	32	19	58	8,670	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CONOCOPHILLIPS	11	3	44	6,537	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・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
P G & E CORP	—	6	11	1,717	公益事業
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	0.6	6	147	21,637	エネルギー
ALTRIA GROUP INC	19	33	137	20,267	食品・飲料・タバコ
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	1	—	—	—	銀行
BROWN & BROWN INC	7	—	—	—	保険
PPG INDUSTRIES INC	—	8	114	16,829	素材
QUEST DIAGNOSTICS INC	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	14	20	302	44,453	家庭用品・パーソナル用品
US BANCORP	29	—	—	—	銀行
ROLLINS INC	15	29	119	17,614	商業・専門サービス
ROCKWELL AUTOMATION INC	0.6	—	—	—	資本財
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	2	1	15	2,336	消費者サービス
TRAVELERS COS INC/THE	1	6	115	16,962	保険
MERCK & CO. INC.	32	20	209	30,787	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHLUMBERGER LTD	27	10	53	7,933	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	26	11	67	9,906	金融サービス
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	4	4	53	7,874	ヘルスケア機器・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	6	6	180	26,568	素材
CENTENE CORP	1	1	11	1,658	ヘルスケア機器・サービス
SMITH (A.O.) CORP	—	18	138	20,322	資本財
SNAP-ON INC	0.6	1	43	6,396	資本財
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	—	10	103	15,201	保険
ADVANCE AUTO PARTS INC	0.6	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
EDISON INTERNATIONAL	1	2	13	1,934	公益事業
SOUTHERN CO	20	2	19	2,892	公益事業
AT&T INC	8	89	146	21,527	電気通信サービス
CHEVRON CORP	11	8	115	16,931	エネルギー
STRYKER CORP	0.5	2	73	10,823	ヘルスケア機器・サービス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2	1	84	12,396	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DAVITA INC	—	15	151	22,267	ヘルスケア機器・サービス
TYLER TECHNOLOGIES INC	0.3	—	—	—	ソフトウェア・サービス
TYSON FOODS INC-CL A	1	—	—	—	食品・飲料・タバコ
UNION PACIFIC CORP	1	1	35	5,211	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	8	6	328	48,309	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	1	0.8	10	1,597	ヘルスケア機器・サービス
WALMART INC	19	18	294	43,384	生活必需品流通・小売り
WASTE MANAGEMENT INC	8	6	103	15,227	商業・専門サービス
WATERS CORP	4	4	111	16,456	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	—	3	122	17,960	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WABTEC CORP	—	11	134	19,822	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	
WILLIAMS COS INC	6	2	10	1,554	エネルギー
TJX COMPANIES INC	—	14	129	19,046	一般消費財・サービス流通・小売り
LAS VEGAS SANDS CORP	—	2	12	1,867	消費者サービス
MOLSON COORS BREWING CO -B	2	—	—	—	食品・飲料・タバコ
AMERIPRISE FINANCIAL INC	0.5	—	—	—	金融サービス
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	—	15	132	19,426	メディア・娯楽
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	0.84	0.74	161	23,824	消費者サービス
MASTERCARD INC - A	10	4	188	27,725	金融サービス
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	0.5	7	137	20,186	商業・専門サービス
DELTA AIR LINES INC	—	12	45	6,628	運輸
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	1	1	16	2,353	金融サービス
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	8	—	—	—	金融サービス
INVESCO LTD	5	—	—	—	金融サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	14	12	114	16,803	食品・飲料・タバコ
VISA INC-CLASS A SHARES	14	14	369	54,401	金融サービス
AMERICAN WATER WORKS CO INC	—	11	149	22,000	公益事業
CHUBB LTD	1	5	119	17,544	保険
MARATHON PETROLEUM CORP	10	9	144	21,247	エネルギー
FORTUNE BRANDS INNOVATIONS I	1	—	—	—	資本財
MOSAIC CO/THE	6	—	—	—	素材
KINDER MORGAN INC	9	7	13	2,012	エネルギー
LYONDELLBASELL INDU-CL A	—	10	94	13,824	素材
GARMIN LTD	6	11	143	21,176	耐久消費財・アパレル
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	4	0.4	9	1,375	資本財
EPAM SYSTEMS INC	1	0.8	20	3,082	ソフトウェア・サービス
ACCENTURE PLC-CL A	2	1	46	6,863	ソフトウェア・サービス
HCA HEALTHCARE INC	6	5	144	21,246	ヘルスケア機器・サービス
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	0.8	—	—	—	金融サービス
TARGA RESOURCES CORP	—	7	66	9,707	エネルギー
DOLLAR GENERAL CORP	0.5	—	—	—	生活必需品流通・小売り
TE CONNECTIVITY LTD	—	1	13	1,918	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GENERAL MOTORS CO	2	—	—	—	自動車・自動車部品
APTIV PLC	1	1	10	1,572	自動車・自動車部品
PHILLIPS 66	1	—	—	—	エネルギー
DUKE ENERGY CORP	1	8	73	10,805	公益事業
SERVICENOW INC	1	2	192	28,257	ソフトウェア・サービス
EATON CORP PLC	1	7	160	23,577	資本財
ABBVIE INC	5	8	119	17,517	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZOETIS INC	9	9	165	24,302	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	—	—	—	消費者サービス

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
IQVIA HOLDINGS INC	—	5	119	17,609	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LEIDOS HOLDINGS INC	1	—	—	—	商業・専門サービス
ALLEGION PLC	—	0.8	8	1,230	資本財
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	6	4	52	7,789	金融サービス
THE CIGNA GROUP	0.7	0.7	18	2,706	ヘルスケア機器・サービス
DOW INC	3	3	15	2,264	素材
AMCOR PLC	11	11	10	1,605	素材
OTIS WORLDWIDE CORP	—	2	24	3,596	資本財
GLOBE LIFE INC	4	2	26	3,891	保険
TRANE TECHNOLOGIES PLC	1	—	—	—	資本財
TRUIST FINANCIAL CORP	24	—	—	—	銀行
GENERAL ELECTRIC CO	—	1	15	2,272	資本財
PAYCOM SOFTWARE INC	0.4	—	—	—	商業・専門サービス
PENTAIR PLC	2	—	—	—	資本財
RTX CORP	4	3	26	3,928	資本財
ARISTA NETWORKS INC	—	8	190	28,059	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SYNCHRONY FINANCIAL	4	16	50	7,438	金融サービス
VERALTO CORP	—	0.6	4	654	商業・専門サービス
BUNGE GLOBAL SA	—	1	19	2,861	食品・飲料・タバコ
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	8	7	96	14,194	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ELEVANCE HEALTH INC	2	0.91	42	6,228	ヘルスケア機器・サービス
MEDTRONIC PLC	12	1	12	1,855	ヘルスケア機器・サービス
EVERSOURCE ENERGY	3	—	—	—	公益事業
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	2	4	24	3,569	資本財
WESTROCK CO	11	—	—	—	素材
FORTIVE CORP	8	—	—	—	資本財
S&P GLOBAL INC	4	3	140	20,672	金融サービス
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	2	—	—	—	消費者サービス
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	—	8	13	1,943	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HEWLETT-PACKARD CO	—	5	16	2,436	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WEC ENERGY GROUP INC	—	11	91	13,422	公益事業
LINDE PLC	8	—	—	—	素材
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
AMAZON.COM INC	73	80	1,170	172,197	一般消費財・サービス流通・小売り
ADVANCED MICRO DEVICES	13	6	79	11,657	半導体・半導体製造装置
ADOBE INC	7	4	292	43,038	ソフトウェア・サービス
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	10	1	27	3,999	資本財
AMGEN INC	8	7	191	28,230	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMERICAN ELECTRIC POWER	1	8	64	9,436	公益事業
ANALOG DEVICES INC	0.7	0.8	14	2,149	半導体・半導体製造装置

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
COMCAST CORP-CLASS A	40	14	59	8,693	メディア・娯楽
APPLE INC	132	124	2,352	345,932	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	1	1	25	3,734	半導体・半導体製造装置
AUTODESK INC	8	1	40	5,975	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	6	0.8	18	2,696	商業・専門サービス
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	1	0.9	7	1,079	運輸
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	11	8	135	19,858	メディア・娯楽
VERISIGN INC	—	0.5	10	1,556	ソフトウェア・サービス
CSX CORP	26	16	53	7,839	運輸
CINCINNATI FINANCIAL CORP	—	2	26	3,849	保険
CINTAS CORP	1	—	—	—	商業・専門サービス
CISCO SYSTEMS INC	19	23	111	16,394	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COPART INC	—	12	64	9,527	商業・専門サービス
MARRIOTT INTERNATIONAL-CL A	1	—	—	—	消費者サービス
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	1	—	—	—	ソフトウェア・サービス
EBAY INC	3	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
CADENCE DESIGN SYS INC	1	3	101	14,975	ソフトウェア・サービス
DISH NETWORK CORP-A	5	—	—	—	メディア・娯楽
ELECTRONIC ARTS INC	9	—	—	—	メディア・娯楽
FASTENAL CO	3	6	41	6,052	資本財
GILEAD SCIENCES INC	—	2	19	2,876	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NVIDIA CORP	14	23	1,125	165,600	半導体・半導体製造装置
HENRY SCHEIN INC	13	1	7	1,176	ヘルスケア機器・サービス
F5 INC	0.9	0.6	10	1,500	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HUNTINGTON BANCSHARES INC	14	65	73	10,770	銀行
BIOGEN INC	—	0.5	11	1,706	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTUIT INC	2	0.65	37	5,518	ソフトウェア・サービス
INTEL CORP	—	4	20	2,974	半導体・半導体製造装置
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	—	7	123	18,126	金融サービス
INCYTE CORP	—	13	73	10,835	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KLA CORPORATION	2	2	145	21,364	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORP	1	0.41	29	4,305	半導体・半導体製造装置
ON SEMICONDUCTOR	—	2	15	2,317	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	62	62	2,385	350,852	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	—	4	33	4,962	半導体・半導体製造装置
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	3	3	25	3,783	半導体・半導体製造装置
NORDSON CORP	1	—	—	—	資本財
NORTHERN TRUST CORP	—	1	13	1,957	金融サービス
OLD DOMINION FREIGHT LINE	4	—	—	—	運輸
PACCAR INC	14	9	89	13,160	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	
EXELON CORP	3	—	—	—	公益事業
PAYCHEX INC	0.6	1	16	2,494	商業・専門サービス
PEPSICO INC	13	14	242	35,647	食品・飲料・タバコ
COSTCO WHOLESALE CORP	4	5	320	47,118	生活必需品流通・小売り
T ROWE PRICE GROUP INC	—	7	76	11,229	金融サービス
QUALCOMM INC	16	2	26	3,950	半導体・半導体製造装置
REGENERON PHARMACEUTICALS	0.3	0.3	24	3,567	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROPER TECHNOLOGIES INC	—	0.3	15	2,320	ソフトウェア・サービス
POOL CORP	0.4	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	—	12	95	14,071	保険
STARBUCKS CORP	15	11	110	16,300	消費者サービス
NETFLIX INC	0.7	6	290	42,739	メディア・娯楽
SYNOPSYS INC	3	3	189	27,868	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	0.5	0.5	15	2,285	ヘルスケア機器・サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC	9	2	39	5,858	半導体・半導体製造装置
TRIMBLE INC	2	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	4	0.4	14	2,064	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NASDAQ INC	—	8	49	7,290	金融サービス
CME GROUP INC	9	—	—	—	金融サービス
LKQ CORP	—	3	13	1,958	一般消費財・サービス流通・小売り
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	0.7	1	93	13,812	半導体・半導体製造装置
ULTA BEAUTY INC	1	0.34	14	2,100	一般消費財・サービス流通・小売り
NXP SEMICONDUCTORS NV	5	6	138	20,434	半導体・半導体製造装置
FORTINET INC	22	24	130	19,234	ソフトウェア・サービス
TESLA INC	25	23	583	85,742	自動車・自動車部品
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	1	1	161	23,777	一般消費財・サービス流通・小売り
ENPHASE ENERGY INC	5	1	19	2,821	半導体・半導体製造装置
EXPEDIA GROUP INC	1	11	157	23,159	消費者サービス
META PLATFORMS INC-CLASS A	7	21	722	106,263	メディア・娯楽
DIAMONDBACK ENERGY INC	1	—	—	—	エネルギー
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	2	2	14	2,175	食品・飲料・タバコ
T-MOBILE US INC	8	8	131	19,355	電気通信サービス
CDW CORP/DE	7	3	72	10,605	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BAKER HUGHES CO	4	—	—	—	エネルギー
BOOKING HOLDINGS INC	0.61	0.72	225	33,104	消費者サービス
BROADCOM INC	2	4	421	61,988	半導体・半導体製造装置
MODERNA INC	1	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FOX CORP - CLASS A	6	3	10	1,479	メディア・娯楽
GEN DIGITAL INC	7	6	14	2,081	ソフトウェア・サービス
CAESARS ENTERTAINMENT INC	—	2	11	1,721	消費者サービス

銘柄	期首	期末			業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円		
LINDE PLC	—	5	213	31,461	素材	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	3	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
SOLAREDEGE TECHNOLOGIES INC	—	0.4	3	462	半導体・半導体製造装置	
ETSY INC	1	1	9	1,362	一般消費財・サービス流通・小売り	
KRAFT HEINZ CO/THE	—	3	13	1,960	食品・飲料・タバコ	
ALPHABET INC-CL A	52	46	627	92,316	メディア・娯楽	
ALPHABET INC-CL C	44	41	564	82,949	メディア・娯楽	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,253 257	2,235 249	30,578 —	4,497,159 <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、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	—	—	—	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	180	30	4,522	
CAMDEN PROPERTY TRUST	230	—	—	—	
KIMCO REALTY CORP	—	560	10	1,566	
HOST HOTELS & RESORTS INC	7,120	1,590	27	4,078	
REALTY INCOME CORP	2,240	2,640	141	20,838	
REGENCY CENTERS CORP	900	—	—	—	
UDR INC	—	2,710	90	13,268	
SIMON PROPERTY GROUP INC	160	160	19	2,888	
SPDR S&P 500 ETF TRUST	1,792	1,200	545	80,231	
PUBLIC STORAGE	270	50	12	1,896	
VENTAS INC	—	3,060	138	20,436	
DIGITAL REALTY TRUST INC	110	—	—	—	
PROLOGIS INC	1,130	510	57	8,478	
AMERICAN TOWER CORP INC CL-A	310	70	14	2,122	
INVITATION HOMES INC	—	890	29	4,314	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	1,800	—	—	—	
CROWN CASTLE INC	400	—	—	—	
VICI PROPERTIES INC	—	5,010	148	21,824	
合計	口数・金額	16,622	18,630	1,267	186,465
	銘柄数〈比率〉	13	13	—	〈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、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。

下記は、明治安田欧州株式マザーファンド全体(700,881千口)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		
LINDE PLC	3	—	—	—	素 材	
ICON PLC	—	7	191	28,114	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	3	7	191	28,114	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.2% >	
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ			
DHL GROUP	34	—	—	—	運 輸	
RWE AG	54	50	196	31,793	公 益 事 業	
SAP SE	27	32	463	74,936	ソフトウェア・サービス	
BAYER AG-REG	34	31	97	15,801	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	—	5	202	32,732	保 険	
VOLKSWAGEN AG-PFD	17	—	—	—	自動車・自動車部品	
DEUTSCHE BOERSE AG	—	11	206	33,339	金 融 サ ー ビ ス	
小 計	株 数 ・ 金 額	168	131	1,167	188,602	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	5	—	< 8.0% >	
(ユーロ・・・フランス)						
L'OREAL	5	5	236	38,152	家庭用品・パーソナル用品	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	4	2	205	33,233	耐久消費財・アパレル	
CAPGEMINI SE	—	18	351	56,733	ソフトウェア・サービス	
PUBLICIS GROUPE	—	24	192	31,128	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
SANOFI	51	50	426	68,906	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AXA SA	59	80	229	37,123	保 険	
BNP PARIBAS	36	—	—	—	銀 行	
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	32	29	175	28,272	資 本 財	
SCOR SE	141	126	360	58,304	保 険	
VINCI SA	35	27	311	50,251	資 本 財	
AIR LIQUIDE SA	19	17	312	50,459	素 材	
BUREAU VERITAS SA	42	—	—	—	商業・専門サービス	
EDENRED	—	29	150	24,228	金 融 サ ー ビ ス	
DASSAULT SYSTEMES SE	—	39	170	27,616	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	429	454	3,123	504,410	
	銘 柄 数 < 比 率 >	10	12	—	< 21.5% >	

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	18	17	215	34,866	商業・専門サービス	
ASML HOLDING NV	—	8	554	89,630	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	126	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	—	13	174	28,174	半導体・半導体製造装置	
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	194	100	242	39,151	メディア・娯楽	
ING GROEP NV-CVA	—	218	279	45,150	銀行	
小計	株数・金額	339	358	1,467	236,973	
	銘柄数〈比率〉	3	5	—	<10.1%〉	
(ユーロ・・・スペイン)						
AMADEUS IT GROUP SA	27	38	245	39,704	消費者サービス	
小計	株数・金額	27	38	245	39,704	
	銘柄数〈比率〉	1	1	—	<1.7%〉	
(ユーロ・・・アイルランド)						
CRH PLC	45	—	—	—	素材	
AIB GROUP PLC	693	365	151	24,493	銀行	
小計	株数・金額	738	365	151	24,493	
	銘柄数〈比率〉	2	1	—	<1.0%〉	
ユーロ計	株数・金額	1,703	1,348	6,155	994,184	
	銘柄数〈比率〉	21	24	—	<42.4%〉	
(イギリス)			千ポンド			
ASHTEAD GROUP PLC	23	21	103	19,290	資本財	
BHP GROUP LTD-DI	101	—	—	—	素材	
CRH PLC	—	34	168	31,558	素材	
DIAGEO PLC	105	102	281	52,545	食品・飲料・タバコ	
BAE SYSTEMS PLC	346	179	185	34,746	資本財	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	63	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
PRUDENTIAL PLC	214	225	192	36,059	保険	
SSE PLC	65	67	123	23,041	公益事業	
BP PLC	429	—	—	—	エネルギー	
ASTRAZENECA PLC	44	29	291	54,525	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BARCLAYS PLC	2,306	1,301	182	34,119	銀行	
EXPERIAN PLC	—	57	167	31,245	商業・専門サービス	
SMURFIT KAPPA GROUP PUBLIC LIMITED COMPA	—	52	149	28,005	素材	
ANGLO AMERICAN PLC	113	99	212	39,640	素材	
3I GROUP PLC	89	52	116	21,796	金融サービス	
RELX PLC	83	76	232	43,451	商業・専門サービス	
BODYCOTE PLC	237	217	124	23,336	資本財	
NATIONAL GRID PLC	138	201	206	38,635	公益事業	
CRODA INTERNATIONAL PLC	24	22	97	18,308	素材	

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		
CONDUIT HOLDINGS LTD	—	264	124	23,223	保 険	
SHELL PLC	252	231	591	110,562	エ ネ ル ギ	
HISCOX LTD	254	232	236	44,231	保 険	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,895 18	3,469 19	3,791 —	708,325 <30.2%>	
(スイス)			千スイスフラン			
ZURICH INSURANCE GROUP AG	8	7	321	54,248	保 険	
NOVARTIS AG-REG	55	60	515	86,904	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	19	20	473	79,735	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NESTLE SA-REG	58	53	525	88,559	食品・飲料・タバコ	
LONZA GROUP AG-REG	2	4	166	28,115	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ALCON INC	30	28	184	31,085	ヘルスケア機器・サービス	
SANDOZ GROUP AG	—	12	31	5,320	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	174 6	186 7	2,218 —	373,969 <15.9%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
SWEDBANK AB - A SHARES	163	101	1,963	27,897	銀 行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	163 1	101 1	1,963 —	27,897 <1.2%>	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
DNB BANK ASA	67	—	—	—	銀 行	
TOMRA SYSTEMS ASA	113	—	—	—	資 本 財	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	181 2	— —	— —	— <—%>	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
CHR HANSEN HOLDING A/S	20	18	992	21,503	素 材	
NOVOZYMES A/S-B SHARES	18	16	588	12,755	素 材	
NOVO NORDISK A/S-B	38	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NOVO NORDISK A/S-B	—	70	4,867	105,422	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ORSTED A/S	14	27	881	19,082	公 益 事 業	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	91 4	133 4	7,329 —	158,764 <6.8%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,213 53	5,246 56	— —	2,291,256 <97.7%>	

(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、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(855,169千口)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	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	
SEA LTD-ADR	196	46	169	24,941	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	196 1	46 1	169 -	24,941 < 0.4% >
(香港)			千香港ドル		
CATHAY PACIFIC AIRWAYS	6,530	-	-	-	運 輸
LENOVO GROUP LTD	-	8,780	8,428	158,798	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PETROCHINA CO LTD-H	-	12,720	6,449	121,499	エ ネ ル ギ ー
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	265	265	7,409	139,593	金 融 サ ー ビ ス
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	1,670	-	-	-	自 動 車 ・ 自 動 車 部 品
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	3,670	-	-	-	銀 行
BYD CO LTD-H	-	195	4,130	77,811	自 動 車 ・ 自 動 車 部 品
WEICHA I POWER CO LTD-H	-	2,460	3,571	67,294	資 本 財
CHINA RESOURCES BEER HOLDIN	1,620	-	-	-	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	360	-	-	-	資 本 財
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	795	1,255	4,486	84,528	保 険
LI NING CO LTD	1,010	1,250	2,668	50,279	耐 久 消 費 財 ・ ア パ レ ル
BAIDU INC-CLASS A	-	355	4,091	77,089	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	-	19,260	8,628	162,560	銀 行
BYD ELECTRONIC INTL CO LTD	-	795	2,802	52,796	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	3,252	2,259	5,240	98,738	耐 久 消 費 財 ・ ア パ レ ル
CHINA LONGYUAN POWER GROUP-H	4,390	-	-	-	公 益 事 業
AIA GROUP LTD	2,404	1,324	9,162	172,613	保 険
WUXI APPT EC CO LTD-H	434	350	3,265	61,522	医 薬 品 ・ バ イ オ テ ク ノ ロ ジ ー ・ ラ イ フ サ イ エ ン ス
MEITUAN-CLASS B	826	-	-	-	消 費 者 サ ー ビ ス
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	1,513	2,336	16,986	320,025	一 般 消 費 財 ・ サ ー ビ ス 流 通 ・ 小 売 り
JD.COM INC - CL A	548	198	2,113	39,825	一 般 消 費 財 ・ サ ー ビ ス 流 通 ・ 小 売 り
CHINA TOURISM GROUP DUTY F-H	202	-	-	-	一 般 消 費 財 ・ サ ー ビ ス 流 通 ・ 小 売 り
NETEASE INC	-	510	9,016	169,876	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
TENCENT HOLDINGS LTD	727	738	23,394	440,754	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
TRIP.COM GROUP LTD	-	122	3,328	62,702	消 費 者 サ ー ビ ス
MINISO GROUP HOLDING LTD	-	1,288	6,407	120,722	一 般 消 費 財 ・ サ ー ビ ス 流 通 ・ 小 売 り
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	30,217 17	56,461 19	131,583 -	2,479,033 < 38.4% >

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		
(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	297	943	104,118	銀行	
SEATRUM LTD	—	46,346	495	54,737	資本	
YANGZUJIANG SHIPBUILDING	6,842	6,571	965	106,620	資本	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,283 2	53,214 3	2,405 —	265,476 < 4.1% >	財
(マレーシア)			千マレーシアリンギット			
KOSSAN RUBBER INDUSTRIES	19,211	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
FRONTKEN CORP BHD	16,322	15,007	4,727	149,340	商業・専門サービス	
PRESS METAL ALUMINIUM HOLDIN	4,723	—	—	—	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	40,256 3	15,007 1	4,727 —	149,340 < 2.3% >	
(タイ)			千タイバーツ			
BANGKOK BANK PCL-FOREIGN REG	—	1,054	15,915	67,162	銀行	
THAI OIL PCL-FOREIGN	3,468	—	—	—	エネルギー	
SRISAWADCORP PCL - FOREIGN	2,587	—	—	—	金融サービス	
JMT NETWORK SERVICES-FOREIGN	3,553	—	—	—	金融サービス	
ASIAN SEA CORP PCL-F	6,759	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
GULF ENERGY DEVELOPM-FOREIGN	3,880	—	—	—	公益事業	
BANGKOK DUSIT MED SERVICE-F	7,705	5,448	14,301	60,350	ヘルスケア機器・サービス	
SRINANAPORN MARKETIN-FOREIGN	11,176	5,271	8,644	36,479	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	39,128 7	11,773 3	38,860 —	163,992 < 2.5% >	
(フィリピン)			千フィリピンペソ			
INTL CONTAINER TERM SVCS INC	1,943	—	—	—	運輸	
UNIVERSAL ROBINA CORP	—	1,032	11,924	31,664	食品・飲料・タバコ	
BDO UNIBANK INC	—	1,697	22,648	60,143	銀行	
BLOOMBERRY RESORTS CORP	—	41,901	40,643	107,930	消費者サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,943 1	44,631 3	75,216 —	199,738 < 3.1% >	
(インドネシア)			千インドネシアルピア			
MAYORA INDAH PT	31,605	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	33,000	22,010	11,665,421	111,988	銀行	
BANK NEGARA INDONESIA PERSER	6,071	17,340	9,060,150	86,977	銀行	
VALE INDONESIA TBK	7,045	—	—	—	素材	
INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR T	—	5,912	6,207,600	59,592	食品・飲料・タバコ	
SARATOGA INVESTAMA SEDAYA TB	30,034	—	—	—	金融サービス	
SUMBER ALFARIA TRIJAYA TBK P	—	12,265	3,446,465	33,086	生活必需品流通・小売り	
CISARUA MOUNTAIN DAIRY PT TB	19,613	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
MITRA KELUARGA KARYASEHAT TB	10,071	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	137,439 7	57,527 4	30,379,636 —	291,644 < 4.5% >	

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		
(韓国)	百株	百株	千韓国ウォン	千円		
LG CHEM LTD	14	—	—	—	素材	
SK HYNIX INC	63	177	2,319,946	264,705	半導体・半導体製造装置	
KIA CORP	102	65	566,998	64,694	自動車・自動車部品	
NAVER CORP	—	51	1,058,872	120,817	メディア・娯楽	
L&F CO LTD	13	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
POSCO HOLDINGS INC	—	7	381,570	43,537	素材	
SAMSUNG SDI CO LTD	5	8	413,034	47,127	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO	42	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	723	654	4,754,725	542,514	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
HANA FINANCIAL GROUP	211	—	—	—	銀行	
JYP ENTERTAINMENT CORP	—	54	511,848	58,401	メディア・娯楽	
LG INNOTEK CO LTD	16	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
COSMAX INC	—	62	702,337	80,136	家庭用品・パーソナル用品	
CLASSYS INC.	—	183	725,575	82,788	ヘルスケア機器・サービス	
小計	株数・金額	1,192	1,266	11,434,908	1,304,723	
	銘柄数〈比率〉	9	9	—	〈20.2%〉	
(台湾)			千新台幣ドル			
ACCTON TECHNOLOGY CORP	—	510	27,438	129,276	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
GOLD CIRCUIT ELECTRONICS LTD	—	1,030	23,175	109,191	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	1,050	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
DELTA ELECTRONICS INC	—	620	19,654	92,601	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
MEDIATEK INC	280	260	24,648	116,131	半導体・半導体製造装置	
LARGAN PRECISION CO LTD	20	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT	—	11,300	30,340	142,952	銀行	
POYA INTERNATIONAL CO LTD	263	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
WISTRON CORP	—	2,170	20,246	95,391	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	2,390	2,140	122,836	578,754	半導体・半導体製造装置	
ASPEED TECHNOLOGY INC	50	100	29,450	138,756	半導体・半導体製造装置	
WIWYNN CORP	—	60	10,680	50,319	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
小計	株数・金額	4,053	18,190	308,467	1,453,375	
	銘柄数〈比率〉	6	9	—	〈22.5%〉	
合計	株数・金額	261,710	258,116	—	6,332,266	
	銘柄数〈比率〉	53	52	—	〈98.2%〉	

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(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	当期末		
	証券数	証券数	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 —	千マレーシアリングギット —	千円 —
合計	証券数・金額 628,400	—	—	—
	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(25,417,322千口)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 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	19,606,400	17,674,257	48.0	—	45.9	—	2.2
特殊債券(除く金融債)	148,674	141,613	0.4	—	0.4	—	—
普通社債券(含む投資法人債券)	19,338,000	18,586,733	50.5	—	43.4	5.4	1.7
合 計	39,093,074	36,402,604	98.9	—	89.6	5.4	3.9

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

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)—印は組み入れなし。

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

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	当 期		末		償還年月日
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	額	
(国債証券)	%	千円	千円	千円	
第454回 利付国債(2年)	0.1	798,400	799,541		2025/11/1
第8回 利付国債(40年)	1.4	265,000	246,243		2055/3/20
第10回 利付国債(40年)	0.9	454,000	361,402		2057/3/20
第13回 利付国債(40年)	0.5	287,000	192,215		2060/3/20
第14回 利付国債(40年)	0.7	278,000	198,672		2061/3/20
第16回 利付国債(40年)	1.3	424,000	365,119		2063/3/20
第361回 利付国債(10年)	0.1	833,000	813,624		2030/12/20
第371回 利付国債(10年)	0.4	100,000	97,707		2033/6/20
第372回 利付国債(10年)	0.8	1,937,000	1,960,147		2033/9/20
第32回 利付国債(30年)	2.3	63,000	72,994		2040/3/20
第44回 利付国債(30年)	1.7	100,000	104,161		2044/9/20
第46回 利付国債(30年)	1.5	777,000	778,880		2045/3/20
第48回 利付国債(30年)	1.4	195,000	191,324		2045/9/20
第50回 利付国債(30年)	0.8	126,000	108,895		2046/3/20
第55回 利付国債(30年)	0.8	1,227,000	1,044,790		2047/6/20
第60回 利付国債(30年)	0.9	620,000	532,071		2048/9/20
第64回 利付国債(30年)	0.4	912,000	677,479		2049/9/20
第66回 利付国債(30年)	0.4	23,000	16,949		2050/3/20
第67回 利付国債(30年)	0.6	32,000	24,855		2050/6/20
第68回 利付国債(30年)	0.6	507,000	392,737		2050/9/20
第69回 利付国債(30年)	0.7	168,000	133,407		2050/12/20
第71回 利付国債(30年)	0.7	403,000	318,422		2051/6/20
第74回 利付国債(30年)	1.0	489,000	416,041		2052/3/20

当		期		末	
銘	柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)		%	千円	千円	
第 75回	利付国債 (30年)	1.3	726,000	665,698	2052/ 6/20
第 79回	利付国債 (30年)	1.2	77,000	68,483	2053/ 6/20
第 80回	利付国債 (30年)	1.8	704,000	723,648	2053/ 9/20
第153回	利付国債 (20年)	1.3	136,000	143,114	2035/ 6/20
第165回	利付国債 (20年)	0.5	193,000	177,917	2038/ 6/20
第166回	利付国債 (20年)	0.7	342,000	323,347	2038/ 9/20
第167回	利付国債 (20年)	0.5	337,000	308,102	2038/12/20
第168回	利付国債 (20年)	0.4	582,000	521,477	2039/ 3/20
第169回	利付国債 (20年)	0.3	151,000	132,494	2039/ 6/20
第171回	利付国債 (20年)	0.3	907,000	787,584	2039/12/20
第172回	利付国債 (20年)	0.4	144,000	126,568	2040/ 3/20
第173回	利付国債 (20年)	0.4	174,000	152,152	2040/ 6/20
第174回	利付国債 (20年)	0.4	518,000	450,597	2040/ 9/20
第176回	利付国債 (20年)	0.5	728,000	638,528	2041/ 3/20
第177回	利付国債 (20年)	0.4	228,000	195,462	2041/ 6/20
第178回	利付国債 (20年)	0.5	484,000	420,721	2041/ 9/20
第179回	利付国債 (20年)	0.5	445,000	385,067	2041/12/20
第180回	利付国債 (20年)	0.8	205,000	186,673	2042/ 3/20
第181回	利付国債 (20年)	0.9	265,000	244,944	2042/ 6/20
第185回	利付国債 (20年)	1.1	1,242,000	1,173,988	2043/ 6/20
小 計			19,606,400	17,674,257	
(特殊債券(除く金融債))					
第134回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.39	148,674	141,613	2053/ 7/10
(普通社債券(含む投資法人債券))					
第452回	中国電力 (一般担保付)	1.41	400,000	358,852	2043/ 7/24
第328回	北陸電力 (一般担保付)	0.703	400,000	362,776	2035/12/25
第332回	北陸電力 (一般担保付)	0.52	400,000	351,132	2036/ 6/25
第353回	北海道電力 (一般担保付)	0.732	400,000	369,260	2034/12/25
第 36回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	1.45	200,000	192,994	2035/ 4/23
第 46回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	1.05	100,000	90,813	2036/ 4/22
第 50回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	0.94	100,000	95,967	2032/ 4/26
第 64回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	1.55	100,000	99,797	2033/ 4/19
第 67回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	1.6	200,000	188,096	2038/ 7/13
第 2回	アフラック生命保険 (劣後特約付)	1.958	200,000	200,000	2053/12/ 5
第 23回	アサヒグループホールディングス無担保社債	1.033	200,000	197,950	2033/ 9/ 7
第 2回	ヒューリック無担保社債 (劣後特約付)	1.28	300,000	301,272	2055/ 7/ 2
第 1回	住友化学無担保社債 (劣後特約付)	1.3	500,000	466,170	2079/12/13
第 42回	三菱ケミカルホールディングス無担保社債	0.74	300,000	243,288	2041/ 6/ 3
第 1回	武田薬品工業無担保社債 (劣後特約付)	1.72	300,000	302,087	2079/ 6/ 6
第 3回	ENEOSホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	1.31	200,000	169,989	2081/ 6/15
第 4回	ENEOSホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	1.328	200,000	199,855	2083/ 9/20
第 5回	ENEOSホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	2.195	400,000	398,990	2083/ 9/20

当		期		末		
銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(普通社債券(含む投資法人債券))			%	千円	千円	
第 4回	DMG	森精機無担保永久社債 (劣後特約付)	0.9	500,000	483,731	—
第 2回	パナソニック	無担保社債 (劣後特約付)	0.885	700,000	669,796	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	716,812	2081/10/14
第 2回	かんぽ生命	無担保社債 (劣後特約付)	1.05	900,000	852,845	2051/ 1/28
第 3回	かんぽ生命	無担保社債 (劣後特約付)	1.91	400,000	394,595	2053/ 9/ 7
第 11回	三菱UFJ	フィナンシャル・グループ無担保社債 (劣後特約付)	1.47	200,000	200,163	2034/ 3/ 7
第 17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)	1.804	400,000	399,892	—
第 13回	三井住友	フィナンシャルグループ無担保永久社債 (劣後特約付)	1.889	400,000	395,886	—
第 15回	みずほ	フィナンシャルグループ無担保永久社債 (劣後特約付)	1.785	900,000	894,514	—
第 30回	N T T	ファイナンス無担保社債	1.213	200,000	200,588	2033/ 9/20
第 56回	日産	フィナンシャルサービス無担保社債	0.52	100,000	99,341	2026/ 6/19
第 3回	東京	センチュリー無担保社債 (劣後特約付)	1.66	100,000	96,673	2080/ 7/30
第 26回	S B I	ホールディングス無担保社債	0.8	600,000	594,786	2026/ 7/24
第 35回	S B I	ホールディングス無担保社債	1.15	500,000	495,535	2028/ 6/ 6
第 1回	大和証券	グループ本社無担保永久社債 (劣後特約付)	1.2	400,000	396,925	—
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	788,576	—
第 4回	損害保険	ジャパン無担保社債 (劣後特約付)	2.5	600,000	607,500	2083/ 2/13
第 85回	三井	不動産無担保社債	1.578	200,000	198,562	2038/ 9/10
第 86回	三井	不動産無担保社債	1.831	200,000	195,386	2043/ 9/11
第112回	近鉄	グループホールディングス無担保社債	0.47	300,000	290,700	2029/ 7/11
第 43回	南海電気	鉄道無担保社債	0.941	200,000	182,344	2037/11/30
第 1回	商船	三井無担保社債 (劣後特約付)	1.6	400,000	402,229	2056/ 4/27
第 18回	ソフト	バンク無担保社債	0.62	100,000	93,265	2032/ 1/27
第 16回	光通信	無担保社債	1.78	100,000	102,765	2027/ 8/10
第 18回	光通信	無担保社債	1.79	500,000	472,630	2033/ 3/23
第 30回	光通信	無担保社債	0.98	100,000	92,553	2031/ 1/31
第 31回	光通信	無担保社債	1.38	400,000	341,196	2036/ 2/ 1
第 8回	G M O	インターネット無担保社債	1.48	200,000	198,564	2028/ 6/15
第 62回	電源開発	無担保社債	0.805	600,000	543,066	2036/10/20
第 17回	J E R A	無担保社債	0.9	200,000	198,736	2030/ 4/25
第 20回	J E R A	無担保社債	0.47	200,000	200,000	2026/11/25
第 52回	大阪瓦斯	無担保社債	1.417	100,000	94,204	2043/ 6/ 2
第 55回	ソフトバンク	グループ無担保社債	1.64	138,000	138,086	2025/ 4/25
第 56回	ソフトバンク	グループ無担保社債	1.38	300,000	295,872	2026/ 9/17
第 4回	ソフトバンク	グループ無担保社債 (劣後特約付)	3.0	100,000	98,328	2056/ 2/ 4
第 5回	ソフトバンク	グループ無担保社債 (劣後特約付)	2.75	300,000	292,609	2056/ 6/21
第 9回	ピー・ピー・シー・イー・エス・エー	円貨社債 (劣後特約付)	1.1	700,000	673,983	2031/12/16
第 24回	ルノー	円貨社債	1.54	400,000	401,756	2024/ 7/ 5
第 25回	ルノー	円貨社債	3.5	100,000	102,379	2025/ 6/26

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	
アフラック変動利付ユーロ円債47/10/23			2.108	100,000	100,065	2047/10/23
小		計		19,338,000	18,586,733	
合		計		39,093,074	36,402,604	

(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(3,122,522千口)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			組入比率	うちBB格 以下組入比率	期末		
	額面金額	評価額				5年以上	2年以上	2年未満
		外貨建金額	邦貨換算金額					
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	18,130	16,081	2,365,069	46.9	—	20.4	20.4	6.1
カナダ	千カナダドル 960	千カナダドル 909	98,416	2.0	—	1.2	0.1	0.7
メキシコ	千メキシコペソ 5,480	千メキシコペソ 5,339	45,441	0.9	—	0.8	—	0.1
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	2,199	2,018	326,044	6.5	—	3.6	1.3	1.5
イタリア	2,450	2,342	378,367	7.5	—	4.1	1.8	1.6
フランス	2,804	2,615	422,366	8.4	—	4.1	3.9	0.3
オランダ	470	465	75,114	1.5	—	0.9	0.4	0.2
スペイン	1,592	1,547	249,916	5.0	—	3.2	0.9	0.9
ベルギー	595	549	88,716	1.8	—	1.2	0.2	0.4
オーストリア	353	359	57,988	1.2	—	0.7	0.3	0.2
フィンランド	182	161	26,058	0.5	—	0.3	0.2	0.0
アイルランド	197	181	29,344	0.6	—	0.6	—	—
イギリス	千ポンド 1,518	千ポンド 1,347	251,792	5.0	—	3.7	0.6	0.7
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 710	千スウェーデンクローナ 724	10,295	0.2	—	0.1	—	0.1
ノルウェー	千ノルウェークローネ 700	千ノルウェークローネ 634	8,765	0.2	—	0.1	0.1	—
デンマーク	千デンマーククローネ 750	千デンマーククローネ 695	15,057	0.3	—	0.2	—	0.1
ポーランド	千ポーランドズロチ 690	千ポーランドズロチ 678	25,233	0.5	—	0.3	0.2	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 884	千オーストラリアドル 759	74,051	1.5	—	1.0	0.3	0.2
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 160	千ニュージーランドドル 129	11,765	0.2	—	0.1	—	0.1
シンガポール	千シンガポールドル 193	千シンガポールドル 191	21,181	0.4	—	0.4	—	0.1
マレーシア	千マレーシアリンギット 800	千マレーシアリンギット 832	26,315	0.5	—	0.4	0.1	—
イスラエル	千イスラエルシェケル 420	千イスラエルシェケル 369	14,766	0.3	—	0.1	0.2	—

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	%	%	%	%	%
	17,200	17,326	356,935	7.1	—	3.2	1.5	2.3
合 計	—	—	4,979,004	98.8	—	50.6	32.6	15.5

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

(注2) 組入比率は、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	千米ドル	千円			
US TREASURY N/B 0.375%	国債証券	0.375	720	620	91,272	2027/ 9/30			
US TREASURY N/B 0.875%		0.875	170	135	19,981	2030/11/15			
US TREASURY N/B 1.125%		1.125	170	102	15,003	2040/ 5/15			
US TREASURY N/B 1.375%		1.375	1,430	1,241	182,641	2028/12/31			
US TREASURY N/B 1.375%		1.375	290	233	34,373	2031/11/15			
US TREASURY N/B 1.5%		1.5	1,100	935	137,535	2030/ 2/15			
US TREASURY N/B 1.625%		1.625	220	203	29,981	2026/ 9/30			
US TREASURY N/B 1.625%		1.625	450	248	36,518	2050/11/15			
US TREASURY N/B 1.75%		1.75	320	208	30,594	2041/ 8/15			
US TREASURY N/B 1.875%		1.875	380	317	46,647	2032/ 2/15			
US TREASURY N/B 1.875%		1.875	460	270	39,713	2051/11/15			
US TREASURY N/B 2%		2.0	2,150	2,074	305,034	2025/ 2/15			
US TREASURY N/B 2.25%		2.25	170	112	16,565	2046/ 8/15			
US TREASURY N/B 2.25%		2.25	300	195	28,702	2049/ 8/15			
US TREASURY N/B 2.75%		2.75	400	304	44,764	2042/11/15			
US TREASURY N/B 2.75%		2.75	230	167	24,603	2047/ 8/15			
US TREASURY N/B 2.875%		2.875	1,510	1,423	209,410	2028/ 5/15			
US TREASURY N/B 3%		3.0	180	139	20,576	2044/11/15			
US TREASURY N/B 3%		3.0	170	131	19,276	2045/11/15			
US TREASURY N/B 3.125%		3.125	250	204	30,060	2041/11/15			
US TREASURY N/B 3.25%		3.25	1,630	1,572	231,202	2027/ 6/30			
US TREASURY N/B 3.375%		3.375	270	220	32,409	2048/11/15			
US TREASURY N/B 3.625%		3.625	350	302	44,440	2053/ 2/15			
US TREASURY N/B 3.75%		3.75	170	149	22,044	2043/11/15			
US TREASURY N/B 3.875%		3.875	3,230	3,183	468,207	2026/ 1/15			
US TREASURY N/B 4.125%		4.125	1,010	995	146,461	2032/11/15			
US TREASURY N/B 4.25%		4.25	340	326	48,011	2040/11/15			
US TREASURY N/B 4.5%		4.5	60	61	9,033	2036/ 2/15			
小 計					2,365,069				

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			
(カナダ)		%	千カナダドル	千カナダドル	千円	
	CANADA-GOV'T 0.5%	0.5	160	150	16,242	2025/ 9/ 1
	CANADA-GOV'T 1.25%	1.25	200	173	18,794	2030/ 6/ 1
	CANADA-GOV'T 1.5%	1.5	50	47	5,103	2026/ 6/ 1
	CANADA-GOV'T 2%	2.0	90	79	8,628	2032/ 6/ 1
	CANADA-GOV'T 2.75%	2.75	130	113	12,280	2064/12/ 1
	CANADA-GOV'T 3%	3.0	170	167	18,108	2024/11/ 1
	CANADA-GOV'T 3.5%	3.5	20	20	2,192	2045/12/ 1
	CANADA-GOV'T 5%	5.0	50	57	6,247	2037/ 6/ 1
	CANADA-GOV'T 5.75%	5.75	90	99	10,817	2029/ 6/ 1
小 計					98,416	
(メキシコ)			千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEXICAN BONOS 10%	10.0	810	811	6,906	2024/12/ 5
	MEXICAN BONOS 10%	10.0	1,070	1,121	9,547	2036/11/20
	MEXICAN BONOS 8%	8.0	860	733	6,245	2047/11/ 7
	MEXICAN BONOS 8.5%	8.5	2,740	2,672	22,741	2029/ 5/31
小 計					45,441	
(ユーロ)			千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	DEUTSCHLAND REP 0%	—	330	286	46,320	2030/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 0%	—	50	36	5,885	2036/ 5/15
	DEUTSCHLAND REP 0%	—	180	85	13,809	2052/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 0.5%	0.5	450	420	67,839	2027/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 1%	1.0	480	464	75,094	2025/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 1.25%	1.25	60	44	7,248	2048/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 1.7%	1.7	320	303	49,000	2032/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 2.5%	2.5	84	81	13,134	2044/ 7/ 4
	DEUTSCHLAND REP 4.25%	4.25	110	131	21,309	2039/ 7/ 4
	DEUTSCHLAND REP 4.75%	4.75	135	163	26,401	2034/ 7/ 4
(イタリア)	BTPS 0.95%	0.95	300	251	40,608	2030/ 8/ 1
	BTPS 1.45%	1.45	330	241	39,019	2036/ 3/ 1
	BTPS 1.5%	1.5	510	495	80,104	2025/ 6/ 1
	BTPS 2.2%	2.2	422	406	65,710	2027/ 6/ 1
	BTPS 3.85%	3.85	120	106	17,260	2049/ 9/ 1
	BTPS 4.75%	4.75	160	169	27,309	2028/ 9/ 1
	BTPS 5%	5.0	288	304	49,170	2040/ 9/ 1
	BTPS 6%	6.0	320	366	59,182	2031/ 5/ 1

当 期		末					
		種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
銘 柄 名	外貨建金額				邦貨換算金額		
(ユーロ)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—	100	95	15,491	2025/ 3/25
	FRANCE O. A. T. 0%		—	640	529	85,453	2030/11/25
	FRANCE O. A. T. 0.25%		0.25	470	436	70,504	2026/11/25
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	520	473	76,489	2028/11/25
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	10	5	829	2052/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	230	193	31,270	2034/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3.25%		3.25	130	126	20,452	2045/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3.5%		3.5	310	314	50,814	2026/ 4/25
	FRANCE O. A. T. 4%		4.0	223	243	39,251	2055/ 4/25
	FRANCE O. A. T. 4.5%		4.5	171	196	31,810	2041/ 4/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0%	国債証券	—	110	92	14,987	2030/ 7/15
	NETHERLANDS GOVT 0.25%		0.25	70	67	10,822	2025/ 7/15
	NETHERLANDS GOVT 0.5%		0.5	20	18	3,051	2026/ 7/15
	NETHERLANDS GOVT 2%		2.0	20	16	2,645	2054/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 2.75%		2.75	60	58	9,427	2047/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 3.75%		3.75	35	38	6,283	2042/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 4%		4.0	65	72	11,746	2037/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 5.5%		5.5	90	99	16,149	2028/ 1/15
(スペイン)	SPANISH GOV'T 1.25%	国債証券	1.25	140	123	19,872	2030/10/31
	SPANISH GOV'T 1.3%		1.3	64	60	9,840	2026/10/31
	SPANISH GOV'T 1.45%		1.45	280	258	41,704	2029/ 4/30
	SPANISH GOV'T 1.5%		1.5	230	218	35,369	2027/ 4/30
	SPANISH GOV'T 1.85%		1.85	160	134	21,642	2035/ 7/30
	SPANISH GOV'T 2.15%		2.15	280	275	44,431	2025/10/31
	SPANISH GOV'T 3.45%		3.45	100	85	13,836	2066/ 7/30
	SPANISH GOV'T 4.9%		4.9	140	157	25,415	2040/ 7/30
	SPANISH GOV'T 5.15%		5.15	34	39	6,413	2044/10/31
	SPANISH GOV'T 5.75%		5.75	164	194	31,390	2032/ 7/30
(ベルギー)	BELGIAN 0%	国債証券	—	20	17	2,901	2027/10/22
	BELGIAN 0.4%		0.4	40	24	4,004	2040/ 6/22
	BELGIAN 0.8%		0.8	115	110	17,925	2025/ 6/22
	BELGIAN 0291 5.5%		5.5	30	33	5,402	2028/ 3/28
	BELGIAN 0304 5%		5.0	70	82	13,249	2035/ 3/28
	BELGIAN 0331 3.75%		3.75	60	61	10,010	2045/ 6/22
	BELGIAN 0335 1%		1.0	110	96	15,527	2031/ 6/22
	BELGIAN 0338 2.25%		2.25	30	22	3,623	2057/ 6/22
	BELGIAN 0340 2.15%		2.15	50	35	5,728	2066/ 6/22
	BELGIAN 0347 0.9%		0.9	60	54	8,801	2029/ 6/22
	BELGIAN 1%		1.0	10	9	1,541	2026/ 6/22

当 期		種 類		利 率		末		償還年月日
						額 面 金 額	評 価 額	
銘 柄 名				額 面 金 額	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	千円		
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 0%	国債証券	—	40	33	5,428	2030/ 2/20	
	REP OF AUSTRIA 1.2%		1.2	60	58	9,379	2025/10/20	
	REP OF AUSTRIA 2.4%		2.4	20	18	3,046	2034/ 5/23	
	REP OF AUSTRIA 2.9%		2.9	40	39	6,412	2033/ 2/20	
	REP OF AUSTRIA 3.15%		3.15	44	43	6,989	2044/ 6/20	
	REP OF AUSTRIA 3.8%		3.8	50	55	8,928	2062/ 1/26	
	REP OF AUSTRIA 4.15%		4.15	24	26	4,270	2037/ 3/15	
	REP OF AUSTRIA 6.25%		6.25	75	83	13,534	2027/ 7/15	
(フィンランド)	FINNISH GOV'T 0.125%	国債証券	0.125	40	32	5,203	2031/ 9/15	
	FINNISH GOV'T 0.125%		0.125	30	20	3,322	2036/ 4/15	
	FINNISH GOV'T 0.875%		0.875	10	9	1,555	2025/ 9/15	
	FINNISH GOV'T 2.625%		2.625	40	36	5,921	2042/ 7/ 4	
	FINNISH GOV'T 2.75%		2.75	62	62	10,055	2028/ 7/ 4	
(アイルランド)	IRISH GOVT 2%	国債証券	2.0	57	45	7,320	2045/ 2/18	
	IRISH GOVT 2.4%		2.4	140	136	22,023	2030/ 5/15	
小 計						1,653,916		
(イギリス)					千ポンド	千ポンド		
	TREASURY 2%	国債証券	2.0	210	201	37,600	2025/ 9/ 7	
	TREASURY 3.25%		3.25	330	272	50,836	2044/ 1/22	
	TREASURY 4.25%		4.25	43	42	8,029	2036/ 3/ 7	
	TREASURY 4.75%		4.75	201	210	39,361	2030/12/ 7	
	UK TSY GILT 0.625%		0.625	140	93	17,522	2035/ 7/31	
	UK TSY GILT 0.875%		0.875	90	75	14,136	2029/10/22	
	UK TSY GILT 1.25%		1.25	164	148	27,779	2027/ 7/22	
	UK TSY GILT 2.5%		2.5	30	19	3,567	2065/ 7/22	
	UK TSY GILT 3.25%		3.25	20	18	3,498	2033/ 1/31	
	UK TSY GILT 4%		4.0	290	264	49,458	2060/ 1/22	
小 計						251,792		
(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 2.25%	国債証券	2.25	60	58	835	2032/ 6/ 1	
	SWEDISH GOVRNMNT 2.5%		2.5	440	435	6,184	2025/ 5/12	
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		3.5	210	230	3,276	2039/ 3/30	
小 計						10,295		
(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	420	368	5,092	2030/ 8/19	
	NORWEGIAN GOV'T 1.5%		1.5	280	265	3,672	2026/ 2/19	
小 計						8,765		

当		期			末		償還年月日					
銘	柄	名	種	類	利	率		額	面	金	額	評 価 額
							外貨建金額					邦貨換算金額
(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			千円	
	DENMARK - BULLET 0.25%	国債証券	0.25	170	85	1,851	2052/11/15					
	DENMARK - BULLET 0.5%		0.5	200	177	3,853	2029/11/15					
	DENMARK - BULLET 4.5%		4.5	220	266	5,769	2039/11/15					
	DENMARK - BULLET 7%		7.0	160	165	3,582	2024/11/10					
小 計						15,057						
(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	270	251	9,362	2026/ 7/25					
	POLAND GOVT BOND 5.75%		5.75	420	426	15,871	2029/ 4/25					
小 計						25,233						
(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	190	172	16,803	2026/ 9/21					
	AUSTRALIAN GOVT. 1%		1.0	170	132	12,915	2031/11/21					
	AUSTRALIAN GOVT. 1.75%		1.75	40	22	2,147	2051/ 6/21					
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	190	161	15,756	2035/ 6/21					
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	30	23	2,271	2041/ 5/21					
	AUSTRALIAN GOVT. 3%		3.0	41	31	3,049	2047/ 3/21					
	AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	93	91	8,945	2025/ 4/21					
	AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	130	124	12,161	2029/ 4/21					
小 計						74,051						
(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 1.5%	国債証券	1.5	60	47	4,295	2031/ 5/15					
	NEW ZEALAND GVT 1.75%		1.75	40	24	2,211	2041/ 5/15					
	NEW ZEALAND GVT 2.75%		2.75	60	57	5,258	2025/ 4/15					
小 計						11,765						
(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 2.375%	国債証券	2.375	25	24	2,713	2025/ 6/ 1					
	SINGAPORE GOV'T 2.75%		2.75	40	38	4,263	2042/ 4/ 1					
	SINGAPORE GOV'T 2.875%		2.875	98	97	10,775	2030/ 9/ 1					
	SINGAPORE GOV'T 3.375%		3.375	30	31	3,429	2033/ 9/ 1					
小 計						21,181						
(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	40	39	1,252	2033/ 4/15					
	MALAYSIA GOVT 4.392%		4.392	200	203	6,444	2026/ 4/15					
	MALAYSIA GOVT 4.498%		4.498	370	382	12,086	2030/ 4/15					
	MALAYSIA GOVT 4.935%		4.935	190	206	6,531	2043/ 9/30					
小 計						26,315						
(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	100	71	2,846	2037/ 5/31					
	ISRAEL FIXED 2.25		2.25	320	298	11,919	2028/ 9/28					
小 計						14,766						

当			期			末		償還年月日		
銘	柄	名	種	類	利	率	額面金額			
							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	2.29%	国債証券		2.29		5,730	5,727	117,981	2024/12/25
	CHINA GOVT BOND	2.44%			2.44		3,700	3,696	76,142	2027/10/15
	CHINA GOVT BOND	2.8%			2.8		2,980	3,013	62,076	2030/ 3/25
	CHINA GOVT BOND	2.8%			2.8		2,710	2,734	56,338	2032/11/15
	CHINA GOVT BOND	3.12%			3.12		1,870	1,906	39,268	2052/10/25
	CHINA GOVT BOND	4.08%			4.08		210	248	5,128	2048/10/22
	小	計							356,935	
	合	計							4,979,004	

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

(注2) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

明治安田日本株式マザーファンド

運用報告書

第23期

(決算日 2023年1月20日)

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

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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

◎最近5期の運用実績

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

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

◎当期中の基準価額と市況等の推移

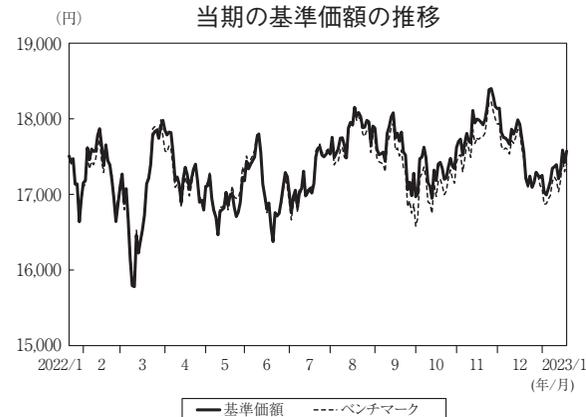
年月日	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		株式組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首)2022年1月20日	17,507	—	1,938.53	—	99.0
1月末	17,155	△2.0	1,895.93	△2.2	99.0
2月末	17,105	△2.3	1,886.93	△2.7	99.3
3月末	17,849	2.0	1,946.40	0.4	98.3
4月末	17,103	△2.3	1,899.62	△2.0	98.1
5月末	17,179	△1.9	1,912.67	△1.3	98.3
6月末	17,012	△2.8	1,870.82	△3.5	98.7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

(注)騰落率は期首比です。

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

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

基準価額は期首17,507円で始まり期末17,572円で終わりました。騰落率は、+0.4%でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

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

(下落要因)

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

(2) ベンチマークとの差異

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

(プラス要因)

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

(マイナス要因)

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

2 運用経過

運用概況

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

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

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

【組入上位銘柄】

期首

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【組入上位業種】

期首

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

3 今後の運用方針

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

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

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2022年1月21日～2023年1月20日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	205 円	1.177 %	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 ※期中の平均基準価額は17,399円です。
(株式)	(205)	(1.177)	
(b) その他費用	0	0.001	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(その他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	205	1.178	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況 (2022年1月21日～2023年1月20日)

○株式

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

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

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

◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

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

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等 (2022年1月21日～2023年1月20日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○国内株式

上場株式

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

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

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

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

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

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

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

◎投資信託財産の構成

2023年1月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	3,999,195	92.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	319,559	7.4
投 資 信 託 財 産 総 額	4,318,754	100.0

(注)評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2023年1月20日現在

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

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

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

(注3)1口当たり純資産額は1.7572円です。

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

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

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

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

◎損益の状況

自 2022年1月21日
至 2023年1月20日

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

明治安田アメリカ株式マザーファンド

運用報告書

第23期

(決算日 2023年4月20日)

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

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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

◎最近 5 期の運用実績

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

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

◎当期中の基準価額と市況等の推移

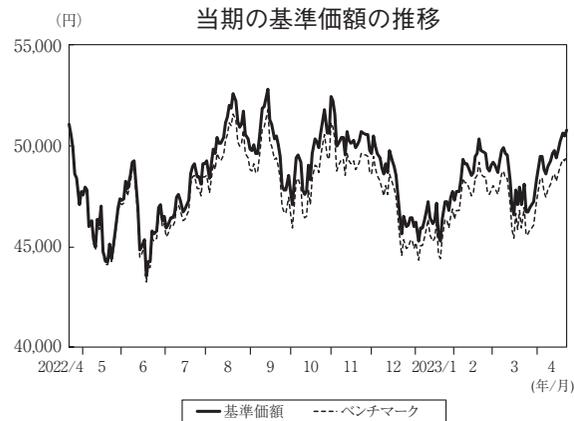
年 月 日	基準価額		S&P500種株価指数 (円換算ベース)		株式組入比率	投資信託 証券組入 比率
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
(期首) 2022年 4月20日	51,078	—	577,543.8	—	95.7	4.0
4月末	47,730	△6.6	539,145.1	△ 6.6	95.3	4.1
5月末	47,384	△7.2	533,128.0	△ 7.7	94.1	5.0
6月末	46,530	△8.9	521,957.7	△ 9.6	93.9	5.4
7月末	49,166	△3.7	548,189.8	△ 5.1	96.5	3.1
8月末	49,835	△2.4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

(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針 (2022年4月21日～2023年4月20日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

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

基準価額の主な要因は以下の通りです。

(上昇要因)

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

(下落要因)

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

(2) ベンチマークとの差異

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

(プラス要因)

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

(マイナス要因)

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

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

2 運用経過

運用概況

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

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

【組入上位業種】

期首

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。ETFを除く。

期末

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。ETFを除く。

3 今後の運用方針

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

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2022年4月21日～2023年4月20日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	6 円	0.012 %	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 ※期中の平均基準価額は48,514円です。
(株式)	(5)	(0.010)	
(投資信託証券)	(1)	(0.002)	
(b) 有価証券取引税	1	0.002	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(1)	(0.002)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) その他費用	59	0.121	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資 金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
(保管費用)	(58)	(0.121)	
(その他)	(0)	(0.001)	
合 計	66	0.135	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況(2022年4月21日～2023年4月20日)

(1)株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外国	ア メ リ カ	百株	千米ドル	百株	千米ドル
		2,864 (205)	26,386 (△ 1)	2,862	25,140

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。

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

(2)投資信託証券

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

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。

◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

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

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等(2022年4月21日～2023年4月20日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

 ○外国株式
 上場、登録株式

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(注4) -印は組み入れなし。

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

○外国投資信託証券

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

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

(注2) 〈 〉内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) -印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2023年4月20日現在

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

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

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

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

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2022年4月21日
至 2023年4月20日

2023年4月20日現在

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

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

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

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

(注3) 1口当たり純資産額は5,0797円です。

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

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

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

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

明治安田欧州株式マザーファンド

運用報告書

第23期

(決算日 2023年1月20日)

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

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	この投資信託は、信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
主 要 運 用 対 象	欧州主要国の株式を主要投資対象とします。
組 入 制 限	<ul style="list-style-type: none"> ・ 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ヨーロッパ指数(円換算ベース)		株式組入比率	純資産総額
	円	期中騰落率 %	(ベンチマーク)	期中騰落率 %		
(第19期) 2019年1月21日	18,177	△16.3	11,094.19	△18.0	96.0	2,145
(第20期) 2020年1月20日	21,442	18.0	12,868.22	16.0	96.4	2,235
(第21期) 2021年1月20日	22,452	4.7	12,576.11	△2.3	96.2	2,026
(第22期) 2022年1月20日	27,358	21.9	15,333.39	21.9	95.6	2,234
(第23期) 2023年1月20日	28,263	3.3	15,504.95	1.1	95.6	2,105

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

(注2) ベンチマークはファンド設定時を10,000として指数化

◎当期中の基準価額と市況等の推移

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

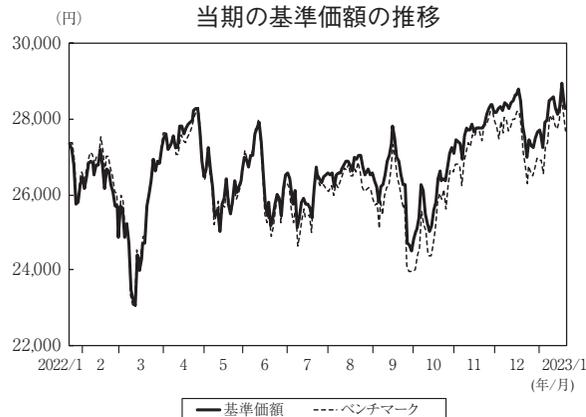
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) ベンチマークはファンド設定時を10,000として指数化

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

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

基準価額は期首27,358円で始まり期末28,263円で終わりました。騰落率は+3.3%でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

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

(下落要因)

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

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+3.3%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は+1.1%となり、騰落率の差異は+2.2%となりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

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

(マイナス要因)

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

2 運用経過

運用概況

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

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

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

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

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

【組入上位銘柄】

期首

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【組入上位業種】

期首

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

3 今後の運用方針

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

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

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2022年1月21日～2023年1月20日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	9 円	0.032 %	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 ※期中の平均基準価額は26,719円です。
(株式)	(9)	(0.032)	
(b) 有価証券取引税	38	0.141	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(38)	(0.141)	
(c) その他費用	78	0.292	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(77)	(0.288)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(1)	(0.004)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	125	0.465	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況(2022年1月21日～2023年1月20日)

○株式

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

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。ただし、単位未満のみの場合は小数で記載。

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

◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

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

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等(2022年1月21日～2023年1月20日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○外国株式

上場、登録株式

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

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

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

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) ー印は組み入れなし。

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

◎投資信託財産の構成

2023年1月20日現在

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

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

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

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

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2023年1月20日現在

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

◎損益の状況

自 2022年1月21日
至 2023年1月20日

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

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

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

(注3) 1口当たり純資産額は2,8263円です。

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

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

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

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

明治安田アジア株式マザーファンド

運用報告書

第21期

(決算日 2023年4月20日)

「明治安田アジア株式マザーファンド」は、2023年4月20日に第21期決算を行いました。
以下、当マザーファンドの第21期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	信託財産の長期的な成長を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
(第21期) 2023年4月20日	73,440	△ 7.4	36,956.80	△ 3.0	98.2	—	6,332

(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) 2022年4月20日	79,309	—	38,107.01	—	96.3	1.4
4月末	74,494	△ 6.1	36,015.89	△ 5.5	97.0	1.4
5月末	76,062	△ 4.1	37,214.60	△ 2.3	95.1	1.3
6月末	76,354	△ 3.7	38,870.98	2.0	96.4	0.9
7月末	74,143	△ 6.5	36,943.30	△ 3.1	97.8	0.9
8月末	74,291	△ 6.3	36,982.79	△ 3.0	96.8	0.9
9月末	68,406	△13.7	33,410.86	△12.3	96.2	0.9
10月末	64,124	△19.1	31,460.27	△17.4	96.6	1.0
11月末	70,498	△11.1	35,133.96	△ 7.8	98.5	—
12月末	69,109	△12.9	34,470.55	△ 9.5	97.5	—
2023年1月末	76,387	△ 3.7	38,079.48	△ 0.1	98.9	—
2月末	72,099	△ 9.1	36,485.45	△ 4.3	98.8	—
3月末	73,866	△ 6.9	36,742.40	△ 3.6	98.4	—
(期末) 2023年4月20日	73,440	△ 7.4	36,956.80	△ 3.0	98.2	—

(注1) 騰落率は期首比です。

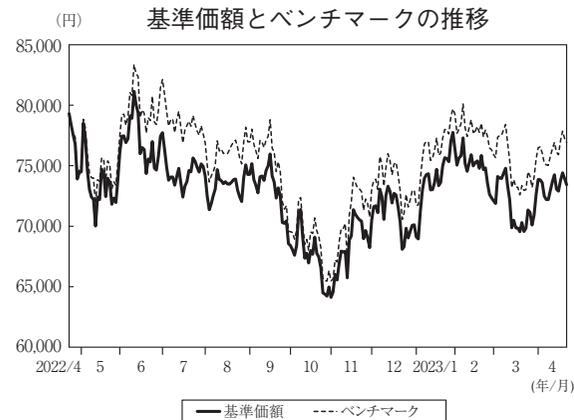
(注2) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(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(2022年4月21日～2023年4月20日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



※ベンチマークはMSCI オール・カンントリー・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79,309円で始まり期末73,440円で終わりました。騰落率は $\Delta 7.4\%$ でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・金融政策の方向性の違いから円が売られ、香港ドルなどの組入通貨が円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・期中において米欧主要中央銀行による金融引き締め継続を受けた景気減速懸念などの悪材料に加え、2023年3月には米国の中堅銀行破綻に端を発した信用不安などを背景に、中国や台湾、韓国の株式相場が下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は $\Delta 7.4\%$ になりました。一方ベンチマークの騰落率は $\Delta 3.0\%$ となり、騰落率の差異は $\Delta 4.4\%$ 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)

- ・タイの組入比率をベンチマークに対してオーバーウェイト、台湾をアンダーウェイトしたこと
- ・不動産セクターの組入比率をベンチマークに対してアンダーウェイトしたこと
- ・生活必需品や資本財・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)

- ・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、インドネシアをオーバーウェイトしたこと
- ・一般消費財・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、情報技術セクターをアンダーウェイトしたこと
- ・情報技術や一般消費財・サービス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、個別銘柄の買い入れ、売却、組入比率の調整を行いました。

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

業種別では、一般消費財・サービスやエネルギーの組入比率を引き上げた一方、金融や資本財・サービスの組入比率を引き下げました。

個別銘柄においては、SAMSONITE INTERNATIONAL SA（香港、耐久消費財・アパレル）、CHINA TOURISM GROUP DUTY FREE（中国、一般消費財・サービス流通・小売り）等を新規で組み入れた一方、JMT NETWORK SERVICES-FOREIGN（タイ、金融サービス）、PETRONAS CHEMICALS GROUP BHD（マレーシア、素材）、CHAILEASE HOLDING CO LTD（台湾、金融サービス）等を全売却しました。

【組入上位業種】

期首

	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。

期末

	業種	組入比率
1	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	14.0%
2	メディア・娯楽	13.2%
3	半導体・半導体製造装置	12.1%
4	一般消費財・サービス流通・小売り	11.2%
5	消費者サービス	7.4%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

3 今後の運用方針

引き続き、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率の推移とその影響について注視する必要があると考えますが、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（価格変動性）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
	(2022年4月21日～2023年4月20日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	63 円	0.087 %	(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72,486円です。
(株式)	(62)	(0.086)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(b) 有価証券取引税	130	0.179	(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)	(129)	(0.178)	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(c) その他費用	82	0.113	(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)	(73)	(0.100)	
(その他)	(9)	(0.013)	
合 計	275	0.379	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況(2022年4月21日～2023年4月20日)

(1)株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 946	千米ドル 2,054	百株 338	千米ドル 670
	香 港	53,464 (84)	千香港ドル 124,654 (△ 45)	41,325	千香港ドル 98,429
	シ ン ガ ポ ー ル	10,126	千シンガポールドル 1,203	10,344	千シンガポールドル 2,407
	マ レ ー シ ア	24,534	千マレーシアリングット 4,811	40,387	千マレーシアリングット 14,443
	タ イ	39,018 (271)	千タイバーツ 149,142 (1,453)	55,729	千タイバーツ 197,791
	フ ィ リ ピ ン	36,511	千フィリピンペソ 73,806	817	千フィリピンペソ 17,499
	イ ン ド ネ シ ア	123,572	千インドネシアルピア 47,547,759	72,088	千インドネシアルピア 24,333,823
	韓 国	567	千韓国ウォン 7,779,815	873	千韓国ウォン 8,080,633
	台 湾	6,130 (59)	千新台幣ドル 147,430 (△ 208)	5,330	千新台幣ドル 186,421

(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	シンガポール MAPLETREE LOGISTICS TRUST	— (—)	千シンガポールドル — (△ 9)	550,056	千シンガポールドル 900
	小 計 口 数 ・ 金 額	— (—)	— (△ 9)	550,056	900

(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	10,509,930千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	6,119,862千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.71

(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(2022年4月21日～2023年4月20日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

 ○外国株式
 上場、登録株式

銘 柄	期 首		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	
TDCX INC	295	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SEA LTD-ADR	147	153	1,247	168,371	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
PDD HOLDINGS INC-ADR	—	158	1,110	149,829	一般消費財・サービス流通・小売り
DFI RETAIL GROUP HOLDINGS LT	—	739	231	31,207	生活必需品流通・小売り
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	442 2	1,050 3	2,589 — < 5.5% >	
(香港)			千香港ドル		
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	—	620	1,612	27,710	素 材
PETROCHINA CO LTD-H	—	12,660	6,570	112,947	エ ネ ル ギ ー
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	217	265	8,994	154,608	金 融 サ ー ビ ス
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	1,995	—	—	—	銀 行
ORIENT OVERSEAS INTL LTD	215	—	—	—	運 輸
ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	7,000	—	—	—	素 材
WEICHAI POWER CO LTD-H	—	2,460	2,922	50,237	資 本 財
CHINA RESOURCES BEER HOLDIN	1,800	520	3,250	55,867	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	905	145	1,200	20,638	資 本 財
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	—	1,410	7,649	131,490	保 険
LI NING CO LTD	1,170	1,010	5,782	99,396	耐久消費財・アパレル
SUNNY OPTICAL TECH	—	458	4,105	70,581	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CRRC CORP LTD-H	—	4,950	2,395	41,183	資 本 財
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	—	3,687	9,272	159,399	耐久消費財・アパレル
CHINA LONGYUAN POWER GROUP-H	—	4,390	3,911	67,238	公 益 事 業
AIA GROUP LTD	2,168	1,970	16,745	287,846	保 険
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS	2,280	—	—	—	運 輸
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLD	710	—	—	—	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
WUXI APTEC CO LTD-H	—	434	3,569	61,362	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MEITUAN-CLASS B	612	910	12,349	212,280	消 費 者 サ ー ビ ス
XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	4,180	—	—	—	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	1,455	2,336	21,554	370,520	一般消費財・サービス流通・小売り
JD.COM INC - CL A	257	198	2,859	49,154	一般消費財・サービス流通・小売り
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	—	426	7,987	137,305	一般消費財・サービス流通・小売り
NETEASE INC	502	—	—	—	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
H WORLD GROUP LTD	1,390	1,089	4,268	73,382	消 費 者 サ ー ビ ス
TENCENT HOLDINGS LTD	668	847	30,254	520,080	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
YUM CHINA HOLDINGS INC	—	126	6,277	107,907	消 費 者 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	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	
NIO INC-CLASS A	279	—	—	—	自動車・自動車部品
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	28,689 19	40,912 21	163,533 — 〈44.4%〉	
(シンガポール)			千シンガポールドル		
DBS GROUP HOLDINGS LTD	515	297	978	98,937	銀行
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	515 1	297 1	978 — 〈1.6%〉	
(マレーシア)			千マレーシアリンギット		
FRONTKEN CORP BHD	18,852	16,322	5,157	156,967	商業・専門サービス
PETRONAS CHEMICALS GROUP BHD	7,294	—	—	—	素材
PRESS METAL ALUMINIUM HOLDIN	3,769	—	—	—	素材
SIME DARBY PLANTATION BHD	2,260	—	—	—	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	32,175 4	16,322 1	5,157 — 〈2.5%〉	
(タイ)			千タイバーツ		
BANGKOK BANK PCL-FOREIGN REG	—	1,576	24,900	97,860	銀行
JMT NETWORK SERVICES-FOREIGN	8,291	—	—	—	金融サービス
ASIAN SEA CORP PCL-F	13,896	—	—	—	食品・飲料・タバコ
GULF ENERGY DEVELOPM-FOREIGN	2,789	—	—	—	公益事業
BANGKOK DUSIT MED SERVICE-F	—	5,448	16,071	63,161	ヘルスケア機器・サービス
SRINANAPORN MARKETIN-FOREIGN	3,759	5,271	12,808	50,337	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	28,735 4	12,295 3	53,780 — 〈3.3%〉	
(フィリピン)			千フィリピンペソ		
INTL CONTAINER TERM SVCS INC	—	1,125	23,641	56,726	運輸
BLOOMBERRY RESORTS CORP	—	34,568	31,456	75,477	消費者サービス
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	— —	35,693 2	55,098 — 〈2.1%〉	
(インドネシア)			千インドネシアルピア		
MAYORA INDAH PT	—	24,514	6,373,640	58,000	食品・飲料・タバコ
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	37,360	22,010	10,895,063	99,145	銀行
BANK NEGARA INDONESIA PERSER	—	8,670	8,214,825	74,754	銀行
VALE INDONESIA TBK	—	10,075	6,649,500	60,510	素材
MITRA KELUARGA KARYASEHAT TB	—	10,071	2,840,022	25,844	ヘルスケア機器・サービス
MERDEKA COPPER GOLD TBK PT	—	13,504	5,428,608	49,400	素材
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	37,360 1	88,844 6	40,401,658 — 〈5.8%〉	

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	57	—	—	—	メディア・娯楽	
LG CHEM LTD	—	14	1,132,070	115,131	素材	
HANWHA SOLUTIONS CORP	—	96	524,439	53,335	素材	
SK HYNIX INC	208	90	796,093	80,962	半導体・半導体製造装置	
KIA CORP	102	102	873,727	88,858	自動車・自動車部品	
NAVER CORP	58	42	819,383	83,331	メディア・娯楽	
POSCO HOLDINGS INC	—	16	684,332	69,596	素材	
SAMSUNG SDI CO LTD	—	8	664,008	67,529	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO	—	42	623,530	63,413	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	729	773	5,065,442	515,155	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
HANA FINANCIAL GROUP	373	—	—	—	銀行	
JYP ENTERTAINMENT CORP	—	72	639,232	65,009	メディア・娯楽	
SK INNOVATION CO LTD	—	14	271,500	27,611	エネルギー	
LG INNOTEK CO LTD	8	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
HYBE CO LTD	29	—	—	—	メディア・娯楽	
LG ENERGY SOLUTION	13	—	—	—	資本財	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,580 9	1,274 11	12,093,758 —	1,229,935 <19.4%>	
(台湾)			千新台幣ドル			
ACCTON TECHNOLOGY CORP	—	510	16,294	71,840	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ECLAT TEXTILE COMPANY LTD	550	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
SINBON ELECTRONICS CO LTD	—	210	7,003	30,877	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
MEDIATEK INC	120	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	2,300	2,340	119,340	526,158	半導体・半導体製造装置	
UNITED MICROELECTRONICS CORP	—	2,890	14,796	65,237	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	—	—	—	金融サービス	
ASPEED TECHNOLOGY INC	—	80	21,240	93,645	半導体・半導体製造装置	
WIWYNN CORP	—	130	15,015	66,199	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
GLOBALWAFERS CO LTD	350	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,301 6	6,160 6	193,689 —	853,958 <13.5%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	134,798 46	202,850 54	— —	6,211,566 <98.1%>	

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) ー印は組み入れなし。

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

○外国新株予約権証券

銘柄	期首	当	期末	
	証券数	証券数	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 150	千円 4,589
合計	証券数・金額 628,400	証券数 628,400	150	4,589
	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。

○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
(シンガポール) MAPLE TREE LOGISTICS TRUST	口 550,056	口 —	千シンガポールドル —	千円 —
合計	口数・金額 550,056	—	—	—
	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。

◎投資信託財産の構成

2023年4月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	6,211,566	97.1
新 株 予 約 権 証 券	4,589	0.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	184,005	2.8
投 資 信 託 財 産 総 額	6,400,160	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(6,265,492千円)の投資信託財産総額(6,400,160千円)に対する比率は97.9%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=134.92円、1香港ドル=17.19円、1シンガポールドル=101.10円、1マレーシアリンギット=30.4333円、1タイバーツ=3.93円、1フィリピンペソ=2.3994円、100インドネシアルピア=0.91円、100韓国ウォン=10.17円、1新台幣ドル=4.4089円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2023年4月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	6,403,914,153 円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	177,473,793
株 式 (評 価 額)	6,211,566,674
新株予約権証券(評価額)	4,589,828
未 収 入 金	3,754,176
未 収 配 当 金	6,529,682
(B)負 債	71,083,805
未 払 金	70,980,372
未 払 解 約 金	100,000
そ の 他 未 払 費 用	3,433
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	6,332,830,348
元 本	862,318,793
次 期 繰 越 損 益 金	5,470,511,555
(D)受 益 権 総 口 数	862,318,793口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	73,440円

(注1) 当親ファンドの期首元本額は872,646,681円、期中追加設定元本額は1,302,347円、期中一部解約元本額は11,630,235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854,806,866円、楽天資産形成ファンド 7,511,927円です。

(注3) 1口当たり純資産額は7,3440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 2022年 4月21日

至 2023年 4月20日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	142,848,032 円
受 取 配 当 金	142,794,291
そ の 他 収 益 金	53,741
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 646,990,561
売 買 益	653,162,990
売 買 損	△1,300,153,551
(C)信 託 報 酬 等	△ 7,097,363
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 511,239,892
(E)前 期 繰 越 損 益 金	6,048,193,559
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	7,877,653
(G)解 約 差 損 益 金	△ 74,319,765
(H)計 (D + E + F + G)	5,470,511,555
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	5,470,511,555

明治安田日本債券マザーファンド

運用報告書

第23期

(決算日 2023年1月20日)

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

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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

◎最近5期の運用実績

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

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

◎当期中の基準価額と市況等の推移

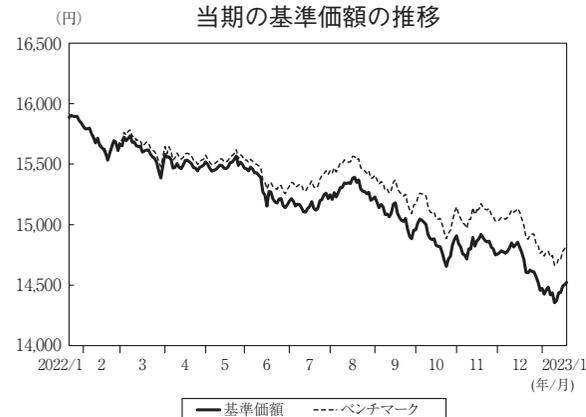
年月日	基準価額		FTSE日本国債インデックス (ベンチマーク)		債券組入比率
	円	騰落率 %	円	騰落率 %	
(期首)2022年 1月20日	15,886	—	365.44	—	98.4
1月末	15,812	△0.5	363.77	△0.5	97.4
2月末	15,665	△1.4	361.05	△1.2	98.4
3月末	15,581	△1.9	359.91	△1.5	99.1
4月末	15,520	△2.3	358.23	△2.0	98.5
5月末	15,467	△2.6	357.33	△2.2	97.2
6月末	15,194	△4.4	352.37	△3.6	98.1
7月末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

(注)騰落率は期首比です。

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

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

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

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・組入債券の利息収入が積み上がったこと

(下落要因)

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

(2) ベンチマークとの差異

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

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

(プラス要因)

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

(マイナス要因)

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

2 運用経過

運用概況

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

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

〔デュレーション戦略〕

期首はベンチマーク対比長めでスタートしました。

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

〔イールドカーブ戦略〕

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

〔種別・個別銘柄戦略〕

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

【債券特性】

期首

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

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

期末

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

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

【債券種類別組入状況】（債券評価金額合計比）

期首

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

※ユーロ円債は円建外債に含めています。

期末

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

※ユーロ円債は円建外債に含めています。

3 今後の運用方針

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

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

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

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

◎1万口当たりの費用明細

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

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況(2022年1月21日～2023年1月20日)

○公社債

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

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

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

◎利害関係人との取引状況等(2022年1月21日～2023年1月20日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区 分	当 期				末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	22,668,000	20,896,751	61.3	—	50.9	8.4	2.0
普通社債券(含む投資法人債券)	13,300,000	12,630,922	37.0	—	29.8	3.8	3.5
合 計	35,968,000	33,527,673	98.3	—	80.7	12.2	5.5

(注1)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)一印は組み入れなし。

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

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

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

当		期		末	
銘	柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)		%	千円	千円	
第 68回	利付国債 (30年)	0.6	507,000	401,701	2050/ 9/20
第 69回	利付国債 (30年)	0.7	168,000	136,589	2050/12/20
第 70回	利付国債 (30年)	0.7	297,000	240,905	2051/ 3/20
第 74回	利付国債 (30年)	1.0	198,000	173,347	2052/ 3/20
第 75回	利付国債 (30年)	1.3	688,000	650,627	2052/ 6/20
第 76回	利付国債 (30年)	1.4	558,000	539,892	2052/ 9/20
第 77回	利付国債 (30年)	1.6	42,000	42,428	2052/12/20
第142回	利付国債 (20年)	1.8	86,000	96,553	2032/12/20
第147回	利付国債 (20年)	1.6	161,000	177,299	2033/12/20
第149回	利付国債 (20年)	1.5	990,000	1,077,634	2034/ 6/20
第153回	利付国債 (20年)	1.3	900,000	955,089	2035/ 6/20
第154回	利付国債 (20年)	1.2	274,000	287,091	2035/ 9/20
第157回	利付国債 (20年)	0.2	89,000	81,498	2036/ 6/20
第160回	利付国債 (20年)	0.7	589,000	570,629	2037/ 3/20
第162回	利付国債 (20年)	0.6	314,000	297,750	2037/ 9/20
第165回	利付国債 (20年)	0.5	500,000	461,390	2038/ 6/20
第171回	利付国債 (20年)	0.3	907,000	787,285	2039/12/20
第172回	利付国債 (20年)	0.4	144,000	126,620	2040/ 3/20
第173回	利付国債 (20年)	0.4	174,000	152,312	2040/ 6/20
第174回	利付国債 (20年)	0.4	938,000	817,345	2040/ 9/20
第175回	利付国債 (20年)	0.5	1,151,000	1,017,242	2040/12/20
第176回	利付国債 (20年)	0.5	282,000	248,317	2041/ 3/20
第177回	利付国債 (20年)	0.4	806,000	694,135	2041/ 6/20
第178回	利付国債 (20年)	0.5	184,000	160,930	2041/ 9/20
第179回	利付国債 (20年)	0.5	445,000	388,026	2041/12/20
第180回	利付国債 (20年)	0.8	205,000	188,702	2042/ 3/20
第181回	利付国債 (20年)	0.9	1,145,000	1,071,525	2042/ 6/20
第182回	利付国債 (20年)	1.1	857,000	830,158	2042/ 9/20
小 計			22,668,000	20,896,751	
(普通社債券(含む投資法人債券))					
第 50回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	0.94	200,000	190,338	2032/ 4/26
第 2回	ヒューリック無担保社債 (劣後特約付)	1.28	600,000	603,582	2055/ 7/ 2
第 1回	住友化学無担保社債 (劣後特約付)	1.3	400,000	375,246	2079/12/13
第 2回	住友化学無担保社債 (劣後特約付)	0.84	100,000	99,318	2079/12/13
第 1回	武田薬品工業無担保社債 (劣後特約付)	1.72	1,000,000	1,013,765	2079/ 6/ 6
第 19回	乙ホールディングス無担保社債	0.35	200,000	197,458	2026/ 7/28
第 18回	楽天グループ無担保社債	1.05	400,000	328,996	2031/12/ 2
第 19回	楽天グループ無担保社債	1.3	200,000	156,832	2033/12/ 2
第 20回	楽天グループ無担保社債	1.5	200,000	146,332	2036/12/ 2
第 1回	ENEOSホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	0.7	200,000	195,989	2081/ 6/15
第 3回	ENEOSホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	1.31	200,000	163,473	2081/ 6/15

当		期		末		
銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(普通社債券(含む投資法人債券))			%	千円	千円	
第 4回	DMG	森精機無担保永久社債(劣後特約付)	0.9	500,000	477,942	—
第 1回	N T N	無担保社債(劣後特約付)	2.5	100,000	100,579	2051/ 3/18
第 1回	パナソニック	無担保社債(劣後特約付)	0.74	300,000	288,328	2081/10/14
第 2回	パナソニック	無担保社債(劣後特約付)	0.885	600,000	552,512	2081/10/14
第 3回	パナソニック	無担保社債(劣後特約付)	1.0	800,000	690,045	2081/10/14
第 2回	かんぽ生命	無担保社債(劣後特約付)	1.05	800,000	746,509	2051/ 1/28
第 1回	日本生命	第6回劣後ローン流動化劣後債	0.97	400,000	370,848	2051/ 5/11
第 1回	日本生命	第7回劣後ローン流動化劣後債	1.03	100,000	90,848	2052/ 5/10
第 15回	三菱UFJ	フィナンシャル・グループ無担保永久社債(劣後特約付)	1.069	300,000	295,524	—
第 26回	S B I	ホールディングス無担保社債	0.8	700,000	691,033	2026/ 7/24
第 27回	S B I	ホールディングス無担保社債	0.8	300,000	298,989	2024/12/23
第 64回	アイフル	無担保社債	0.97	100,000	99,868	2024/ 6/14
第 4回	オリックス	無担保社債(劣後特約付)	1.13	100,000	92,255	2081/ 3/16
第 1回	大和証券	グループ本社無担保永久社債(劣後特約付)	1.2	100,000	99,158	—
第 3回	野村	ホールディングス無担保永久社債(劣後特約付)	1.3	800,000	793,717	—
第 1回	商船三井	無担保社債(劣後特約付)	1.6	400,000	401,804	2056/ 4/27
第 16回	光通信	無担保社債	1.78	100,000	101,569	2027/ 8/10
第 18回	光通信	無担保社債	1.79	400,000	375,792	2033/ 3/23
第 30回	光通信	無担保社債	0.98	100,000	90,616	2031/ 1/31
第 31回	光通信	無担保社債	1.38	200,000	167,200	2036/ 2/ 1
第 3回	東北電力	無担保社債(劣後特約付)	2.099	200,000	193,048	2062/ 9/15
第 51回	ソフトバンク	グループ無担保社債	2.03	100,000	100,452	2024/ 3/15
第 56回	ソフトバンク	グループ無担保社債	1.38	100,000	97,155	2026/ 9/17
第 57回	ソフトバンク	グループ無担保社債	1.38	200,000	194,334	2026/ 9/11
第 5回	ソフトバンク	グループ無担保社債(劣後特約付)	2.75	400,000	382,382	2056/ 6/21
アフラック	生命保険	第1回 劣後債	0.963	100,000	99,170	2049/ 4/16
第 9回	ビー・ピー・シー・イー・エス・エー	円貨社債(劣後特約付)	1.1	500,000	472,212	2031/12/16
第 24回	ルノー	円貨社債	1.54	700,000	694,617	2024/ 7/ 5
アフラック	変動利付	ユーロ円債47/10/23	2.108	100,000	101,077	2047/10/23
小 計				13,300,000	12,630,922	
合 計				35,968,000	33,527,673	

(注1) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 上記のうち、償還年月日が「—」の場合は、永久債です。

◎投資信託財産の構成

2023年1月20日現在

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

(注)評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2022年1月21日
至 2023年1月20日

2023年1月20日現在

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

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

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

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

(注3)1口当たり純資産額は1,4522円です。

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

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

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

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

明治安田外国債券インデックス・マザーファンド

運用報告書

第15期

(決算日 2023年4月24日)

「明治安田外国債券インデックス・マザーファンド」は、2023年4月24日に第15期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第15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	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %		
(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
(第15期) 2023年 4月24日	14,741	△1.5	299.85	△1.2	98.8	4,782

(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

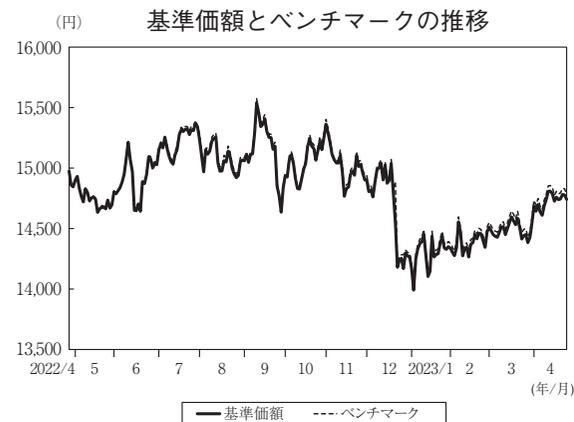
年月日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、国内投信用、ヘッジなし・円ベース)		債券組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首) 2022年 4月25日	14,973	—	303.62	—	98.4
4月末	14,899	△0.5	302.30	△0.4	98.5
5月末	14,802	△1.1	300.37	△1.1	98.4
6月末	15,148	1.2	307.62	1.3	99.0
7月末	15,236	1.8	309.96	2.1	99.0
8月末	15,058	0.6	305.90	0.8	99.0
9月末	14,936	△0.2	303.25	△0.1	99.0
10月末	15,362	2.6	312.32	2.9	98.8
11月末	14,902	△0.5	302.92	△0.2	98.8
12月末	14,168	△5.4	287.98	△5.1	99.0
2023年 1月末	14,336	△4.3	291.51	△4.0	98.8
2月末	14,511	△3.1	295.04	△2.8	98.8
3月末	14,685	△1.9	298.75	△1.6	98.7
(期末) 2023年 4月24日	14,741	△1.5	299.85	△1.2	98.8

(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針（2022年4月26日～2023年4月24日）

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



※ベンチマーク（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14,973円で始まり期末14,741円で終わりました。騰落率は $\Delta 1.5\%$ 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
- ・主要国がインフレの抑制を目的に利上げを行う一方で、日本は景気回復を優先に金融緩和を継続したことによる金利差拡大観測から主要通貨が円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・世界の中央銀行が利上げなどの金融引き締めに動く中、海外の長期金利が上昇し、組み入れている債券の価格が下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は $\Delta 1.5\%$ となりました。一方、ベンチマークの騰落率は $\Delta 1.2\%$ となり、騰落率の差異は $\Delta 0.3\%$ 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	7.3	7.3
複利最終利回り(%)	2.3	2.2
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	6.6	6.7
複利最終利回り(%)	3.6	3.6
平均クーポン(%)	2.3	2.1

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
	(2022年4月26日～2023年4月24日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	16 円	0.109 %	(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14,836円です。
(保管費用)	(16)	(0.109)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	16	0.109	

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

(注2)各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況(2022年4月26日～2023年4月24日)

○公社債

		買 付 額	売 付 額	
外 国	ア メ リ カ	国債証券	千米ドル	
		26,039	26,808	
	カ ナ ダ	国債証券	千カナダドル	
		500	511	
	メ キ シ コ	国債証券	千メキシコペソ	
	ユ ー ロ		千ユーロ	
	ド イ ツ	国債証券	1,694	1,796
	イ タ リ ア	国債証券	1,205	1,451
	フ ラ ン ス	国債証券	1,500	1,764
	オ ラ ン ダ	国債証券	92	169
	ス ペ イ ン	国債証券	475	628
	ベ ル ギ ー	国債証券	45	118
	オ ー ス ト リ ア	国債証券	104	132
	フ ィ ン ラ ン ド	国債証券	10	40
	ア イ ル ラ ン ド	国債証券	18	39
	イ ギ リ ス	国債証券	千ポンド	千ポンド
		641	518	
	ス ウ ェ ー デ ン	国債証券	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ
		—	228	
	ノ ル ウ ェ ー	国債証券	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ
	140	328		
デ ン マ ー ク	国債証券	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ	
	106	198		
ポ ー ラ ン ド	国債証券	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ	
	269	329		
オ ー ス ト ラ リ ア	国債証券	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	
	147	162		
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	国債証券	千ニューージーランドドル	千ニューージーランドドル	
	131	—		
シ ン ガ ポ ー ル	国債証券	千シンガポールドル	千シンガポールドル	
	83	80		
マ レ ー シ ア	国債証券	千マレーシアリングット	千マレーシアリングット	
	359	352		
イ ス ラ エ ル	国債証券	千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル	
	—	114		
中 国	国債証券	千中国元	千中国元	
	33,088	24,648		

(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**(2022年4月26日～2023年4月24日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○外国(外貨建)公社債(通貨別)

区 分	当 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち 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	19,010	17,428	2,337,477	48.9	—	21.4	17.3	10.1
カ ナ ダ	千カナダドル	千カナダドル						
	990	974	96,477	2.0	—	1.1	0.4	0.4
メ キ シ コ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	5,640	5,686	42,386	0.9	—	0.8	—	0.1
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	2,229	2,108	310,870	6.5	—	3.6	2.0	1.0
イ タ リ ア	2,600	2,444	360,337	7.5	—	4.6	2.7	0.2
フ ラ ン ス	2,957	2,681	395,362	8.3	—	5.5	1.5	1.3
オ ラ ン ダ	500	485	71,600	1.5	—	0.9	0.5	0.1
ス ペ イ ン	1,685	1,623	239,326	5.0	—	2.9	1.2	0.8
ベ ル ギ ー	665	600	88,564	1.9	—	1.0	0.8	—
オ ー ス ト リ ア	383	385	56,777	1.2	—	0.6	0.4	0.2
フ ィ ン ラ ン ド	162	154	22,746	0.5	—	0.4	0.0	—
ア イ ル ラ ン ド	207	195	28,824	0.6	—	0.6	—	—
イ ギ リ ス	千ポンド	千ポンド						
	1,498	1,386	231,357	4.8	—	3.7	0.8	0.4
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						
	710	727	9,468	0.2	—	0.1	0.1	—
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						
	770	712	9,024	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						
	740	800	15,828	0.3	—	0.3	—	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						
	730	704	22,501	0.5	—	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						
	914	827	74,222	1.6	—	0.9	0.4	0.3
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニューージーランドドル	千ニューージーランドドル						
	160	133	10,988	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						
	223	224	22,600	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						
	800	841	25,414	0.5	—	0.4	0.1	—
イ ス ラ エ ル	千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル						
	440	406	14,915	0.3	—	0.3	—	—

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	%	%	%	%	%
	12,260	12,203	237,293	5.0	—	1.4	1.4	2.1
合 計	—	—	4,724,371	98.8	—	51.5	30.0	17.3

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

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

○外国(外貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	種 類	利 率	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	720	622	83,431	2027/ 9/30		
US TREASURY N/B 0.625%		0.625	400	326	43,794	2030/ 5/15		
US TREASURY N/B 1.375%		1.375	1,520	1,343	180,131	2028/12/31		
US TREASURY N/B 1.375%		1.375	640	537	72,096	2031/11/15		
US TREASURY N/B 1.625%		1.625	1,820	1,692	226,954	2026/ 9/30		
US TREASURY N/B 1.625%		1.625	440	277	37,155	2050/11/15		
US TREASURY N/B 1.75%		1.75	320	228	30,703	2041/ 8/15		
US TREASURY N/B 1.875%		1.875	380	331	44,499	2032/ 2/15		
US TREASURY N/B 1.875%		1.875	400	267	35,830	2051/11/15		
US TREASURY N/B 2%		2.0	1,370	1,330	178,404	2024/ 5/31		
US TREASURY N/B 2%		2.0	2,370	2,276	305,298	2025/ 2/15		
US TREASURY N/B 2.25%		2.25	200	148	19,900	2046/ 8/15		
US TREASURY N/B 2.25%		2.25	250	184	24,778	2049/ 8/15		
US TREASURY N/B 2.375%		2.375	1,220	1,135	152,287	2029/ 3/31		
US TREASURY N/B 2.75%		2.75	230	187	25,205	2047/ 8/15		
US TREASURY N/B 3%		3.0	650	560	75,191	2044/11/15		
US TREASURY N/B 3.125%		3.125	170	153	20,527	2041/11/15		
US TREASURY N/B 3.125%		3.125	340	298	40,014	2048/ 5/15		
US TREASURY N/B 3.25%		3.25	1,600	1,568	210,367	2027/ 6/30		
US TREASURY N/B 3.25%		3.25	430	392	52,575	2042/ 5/15		
US TREASURY N/B 3.625%		3.625	420	408	54,825	2053/ 2/15		
US TREASURY N/B 3.875%		3.875	2,300	2,295	307,849	2026/ 1/15		
US TREASURY N/B 4.125%		4.125	570	595	79,850	2032/11/15		
US TREASURY N/B 4.25%		4.25	220	233	31,368	2040/11/15		
US TREASURY N/B 4.5%		4.5	30	33	4,435	2036/ 2/15		
小 計					2,337,477			

当		期		末			償還年月日
				評 価 額			
銘 柄 名		種 類	利 率	額 面 金 額	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
			%	千カナダドル	千カナダドル	千円	
(カナダ)							
	CANADA-GOV'T 0.5%	国債証券	0.5	180	167	16,569	2025/ 9/ 1
	CANADA-GOV'T 1.25%		1.25	200	178	17,708	2030/ 6/ 1
	CANADA-GOV'T 1.5%		1.5	50	47	4,689	2026/ 6/ 1
	CANADA-GOV'T 2.5%		2.5	220	216	21,394	2024/ 6/ 1
	CANADA-GOV'T 2.75%		2.75	130	120	11,959	2064/12/ 1
	CANADA-GOV'T 3.5%		3.5	20	21	2,103	2045/12/ 1
	CANADA-GOV'T 5%		5.0	50	60	6,035	2037/ 6/ 1
	CANADA-GOV'T 5.75%		5.75	140	161	16,017	2029/ 6/ 1
小 計						96,477	
(メキシコ)				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEXICAN BONOS 10%	国債証券	10.0	810	806	6,014	2024/12/ 5
	MEXICAN BONOS 10%		10.0	1,070	1,183	8,823	2036/11/20
	MEXICAN BONOS 8%		8.0	150	134	999	2047/11/ 7
	MEXICAN BONOS 8.5%		8.5	3,610	3,561	26,550	2029/ 5/31
小 計						42,386	
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)							
	DEUTSCHLAND REP 0%	国債証券	—	300	254	37,514	2030/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	50	35	5,278	2036/ 5/15
	DEUTSCHLAND REP 0.5%		0.5	440	403	59,531	2027/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 1%		1.0	320	312	45,996	2024/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 1%		1.0	250	239	35,369	2025/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 1.25%		1.25	180	138	20,398	2048/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 1.7%		1.7	320	300	44,254	2032/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 2.5%		2.5	104	102	15,131	2044/ 7/ 4
	DEUTSCHLAND REP 4.25%		4.25	130	157	23,221	2039/ 7/ 4
	DEUTSCHLAND REP 4.75%		4.75	135	163	24,173	2034/ 7/ 4
(イタリア)							
	BTPS 0.95%	国債証券	0.95	330	266	39,244	2030/ 8/ 1
	BTPS 1.45%		1.45	300	213	31,488	2036/ 3/ 1
	BTPS 1.5%		1.5	500	480	70,768	2025/ 6/ 1
	BTPS 2.2%		2.2	432	408	60,208	2027/ 6/ 1
	BTPS 3.75%		3.75	50	50	7,399	2024/ 9/ 1
	BTPS 3.85%		3.85	140	124	18,304	2049/ 9/ 1
	BTPS 4.75%		4.75	410	428	63,174	2028/ 9/ 1
	BTPS 5%		5.0	278	291	43,019	2040/ 9/ 1
	BTPS 6%		6.0	160	181	26,729	2031/ 5/ 1
(フランス)							
	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—	100	94	13,990	2025/ 3/25
	FRANCE O. A. T. 0%		—	690	555	81,935	2030/11/25
	FRANCE O. A. T. 0.25%		0.25	400	364	53,755	2026/11/25
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	460	406	59,953	2028/11/25
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	80	41	6,172	2052/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	300	247	36,548	2034/ 5/25

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	千円	
(ユーロ)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(フランス)	FRANCE O. A. T. 1.75%	国債証券	1.75	343	335	49,518	2024/11/25
	FRANCE O. A. T. 3.25%		3.25	90	88	13,018	2045/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3.5%		3.5	110	111	16,491	2026/ 4/25
	FRANCE O. A. T. 4%		4.0	223	247	36,536	2055/ 4/25
	FRANCE O. A. T. 4.5%		4.5	161	186	27,441	2041/ 4/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOV'T 0%	国債証券	—	140	115	16,969	2030/ 7/15
	NETHERLANDS GOV'T 0.25%		0.25	70	66	9,738	2025/ 7/15
	NETHERLANDS GOV'T 0.5%		0.5	20	18	2,741	2026/ 7/15
	NETHERLANDS GOV'T 2%		2.0	20	19	2,911	2024/ 7/15
	NETHERLANDS GOV'T 2%		2.0	20	16	2,459	2054/ 1/15
	NETHERLANDS GOV'T 2.75%		2.75	60	59	8,734	2047/ 1/15
	NETHERLANDS GOV'T 3.75%		3.75	35	39	5,785	2042/ 1/15
	NETHERLANDS GOV'T 4%		4.0	65	72	10,718	2037/ 1/15
NETHERLANDS GOV'T 5.5%	5.5	70	78	11,541	2028/ 1/15		
(スペイン)	SPANISH GOV'T 0%	国債証券	—	160	154	22,702	2024/ 5/31
	SPANISH GOV'T 1.25%		1.25	100	86	12,768	2030/10/31
	SPANISH GOV'T 1.3%		1.3	114	107	15,780	2026/10/31
	SPANISH GOV'T 1.45%		1.45	280	253	37,362	2029/ 4/30
	SPANISH GOV'T 1.5%		1.5	230	215	31,829	2027/ 4/30
	SPANISH GOV'T 1.85%		1.85	180	147	21,812	2035/ 7/30
	SPANISH GOV'T 2.15%		2.15	80	77	11,485	2025/10/31
	SPANISH GOV'T 2.75%		2.75	123	121	17,927	2024/10/31
	SPANISH GOV'T 3.45%		3.45	90	79	11,688	2066/ 7/30
	SPANISH GOV'T 4.9%		4.9	150	169	24,921	2040/ 7/30
	SPANISH GOV'T 5.15%		5.15	24	28	4,148	2044/10/31
SPANISH GOV'T 5.75%	5.75	154	182	26,898	2032/ 7/30		
(ベルギー)	BELGIAN 0%	国債証券	—	100	88	13,000	2027/10/22
	BELGIAN 0.4%		0.4	40	24	3,582	2040/ 6/22
	BELGIAN 0.8%		0.8	115	109	16,203	2025/ 6/22
	BELGIAN 0291 5.5%		5.5	30	33	4,957	2028/ 3/28
	BELGIAN 0304 5%		5.0	40	46	6,868	2035/ 3/28
	BELGIAN 0331 3.75%		3.75	60	62	9,190	2045/ 6/22
	BELGIAN 0335 1%		1.0	90	76	11,346	2031/ 6/22
	BELGIAN 0338 2.25%		2.25	30	22	3,340	2057/ 6/22
	BELGIAN 0340 2.15%		2.15	50	36	5,341	2066/ 6/22
	BELGIAN 0347 0.9%		0.9	70	62	9,172	2029/ 6/22
	BELGIAN 1%		1.0	40	37	5,561	2026/ 6/22

当 期		種 類		利 率		額 面 金 額		末		償還年月日
								評 価 額	評 価 額	
銘 柄 名						外貨建金額	邦貨換算金額			
				%		千ユーロ	千ユーロ	千円		
(ユーロ)										
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 0%	国債証券	—	60	49	7,223	2030/ 2/20			
	REP OF AUSTRIA 1.2%		1.2	60	57	8,475	2025/10/20			
	REP OF AUSTRIA 1.65%		1.65	50	48	7,213	2024/10/21			
	REP OF AUSTRIA 2.4%		2.4	20	18	2,742	2034/ 5/23			
	REP OF AUSTRIA 3.15%		3.15	44	43	6,454	2044/ 6/20			
	REP OF AUSTRIA 3.8%		3.8	50	56	8,299	2062/ 1/26			
	REP OF AUSTRIA 4.15%		4.15	24	26	3,881	2037/ 3/15			
	REP OF AUSTRIA 6.25%		6.25	75	84	12,486	2027/ 7/15			
(フィンランド)	FINNISH GOV'T 0.125%	国債証券	0.125	10	6	997	2036/ 4/15			
	FINNISH GOV'T 0.875%		0.875	10	9	1,403	2025/ 9/15			
	FINNISH GOV'T 2.625%		2.625	40	36	5,416	2042/ 7/ 4			
	FINNISH GOV'T 2.75%		2.75	102	101	14,928	2028/ 7/ 4			
(アイルランド)	IRISH GOVT 1.1%	国債証券	1.1	10	9	1,340	2029/ 5/15			
	IRISH GOVT 2%		2.0	37	29	4,337	2045/ 2/18			
	IRISH GOVT 2.4%		2.4	160	157	23,146	2030/ 5/15			
小 計						1,574,411				
(イギリス)										
	TREASURY 2%	国債証券	2.0	80	76	12,781	2025/ 9/ 7			
	TREASURY 2.75%		2.75	110	107	17,980	2024/ 9/ 7			
	TREASURY 3.25%		3.25	350	307	51,281	2044/ 1/22			
	TREASURY 4.25%		4.25	43	44	7,425	2036/ 3/ 7			
	TREASURY 4.75%		4.75	221	237	39,640	2030/12/ 7			
	UK TSY GILT 0.625%		0.625	140	95	15,955	2035/ 7/31			
	UK TSY GILT 0.875%		0.875	90	75	12,658	2029/10/22			
	UK TSY GILT 1.25%		1.25	164	148	24,775	2027/ 7/22			
	UK TSY GILT 2.5%		2.5	30	21	3,563	2065/ 7/22			
	UK TSY GILT 4%		4.0	270	271	45,295	2060/ 1/22			
小 計						231,357				
(スウェーデン)										
	SWEDISH GOVRNMNT 2.25%	国債証券	2.25	60	58	765	2032/ 6/ 1			
	SWEDISH GOVRNMNT 2.5%		2.5	440	434	5,660	2025/ 5/12			
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		3.5	210	233	3,042	2039/ 3/30			
小 計						9,468				
(ノルウェー)										
	NORWEGIAN GOV'T 1.375%	国債証券	1.375	330	290	3,680	2030/ 8/19			
	NORWEGIAN GOV'T 1.5%		1.5	360	342	4,337	2026/ 2/19			
	NORWEGIAN GOV'T 3%		3.0	80	79	1,006	2024/ 3/14			
小 計						9,024				

当 期		種 類		利 率		末		償還年月日
						評 価 額		
銘 柄 名				額 面 金 額	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
				千デンマーククローネ	千デンマーククローネ	千円		
(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	千円	
	DENMARK - BULLET 0.5%	国債証券	0.5	200	173	3,432	2029/11/15	
	DENMARK - BULLET 4.5%		4.5	380	457	9,047	2039/11/15	
	DENMARK - BULLET 7%		7.0	160	169	3,348	2024/11/10	
小 計						15,828		
(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	250	241	7,717	2024/ 4/25	
	POLAND GOVT BOND 2.5%		2.5	120	107	3,441	2026/ 7/25	
	POLAND GOVT BOND 5.75%		5.75	360	354	11,342	2029/ 4/25	
小 計						22,501		
(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	210	192	17,248	2026/ 9/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 1%		1.0	170	139	12,513	2031/11/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 1.75%		1.75	40	25	2,255	2051/ 6/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	50	49	4,455	2024/ 4/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	150	137	12,314	2035/ 6/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	30	25	2,299	2041/ 5/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 3%		3.0	41	35	3,148	2047/ 3/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	93	93	8,360	2025/ 4/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	130	129	11,626	2029/ 4/21	
小 計						74,222		
(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	57	4,709	2024/ 5/15	
	NEW ZEALAND GVT 1.5%		1.5	60	49	4,056	2031/ 5/15	
	NEW ZEALAND GVT 1.75%		1.75	40	26	2,223	2041/ 5/15	
小 計						10,988		
(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 2.375%	国債証券	2.375	25	24	2,478	2025/ 6/ 1	
	SINGAPORE GOV'T 2.75%		2.75	40	40	4,101	2042/ 4/ 1	
	SINGAPORE GOV'T 2.875%		2.875	128	128	12,864	2030/ 9/ 1	
	SINGAPORE GOV'T 3.375%		3.375	30	31	3,156	2033/ 9/ 1	
小 計						22,600		
(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	40	39	1,195	2033/ 4/15	
	MALAYSIA GOVT 4.392%		4.392	200	206	6,223	2026/ 4/15	
	MALAYSIA GOVT 4.498%		4.498	370	388	11,721	2030/ 4/15	
	MALAYSIA GOVT 4.935%		4.935	190	207	6,273	2043/ 9/30	
小 計						25,414		

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				
(イスラエル)			%	千イスラエルシケル	千イスラエルシケル	千円		
	ISRAEL FIXED 1.5%	国債証券	1.5	30	22	812	2037/ 5/31	
	ISRAEL FIXED 2.25%		2.25	410	384	14,102	2028/ 9/28	
小	計					14,915		
(中 国)				千中国元	千中国元			
	CHINA GOVT BOND 2.29%	国債証券	2.29	5,210	5,205	101,219	2024/12/25	
	CHINA GOVT BOND 2.44%		2.44	3,520	3,492	67,918	2027/10/15	
	CHINA GOVT BOND 2.8%		2.8	2,020	2,012	39,131	2032/11/15	
	CHINA GOVT BOND 3.12%		3.12	1,510	1,492	29,024	2052/10/25	
小	計					237,293		
合	計					4,724,371		

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

(注2) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2023年4月24日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	4,724,371	98.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	58,410	1.2
投 資 信 託 財 産 総 額	4,782,781	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(4,773,919千円)の投資信託財産総額(4,782,781千円)に対する比率は99.8%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=134.12円、1カナダドル=99.00円、1メキシコペソ=7.4545円、1ユーロ=147.42円、1ポンド=166.81円、1スウェーデンクローナ=13.02円、1ノルウェークローネ=12.67円、1デンマーククローネ=19.78円、1ポーランドズロチ=31.9578円、1オーストラリアドル=89.73円、1ニュージーランドドル=82.40円、1シンガポールドル=100.48円、1マレーシアリングギット=30.2097円、1イスラエルシェケル=36.6862円、1中国元=19.4452円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2022年 4月26日
至 2023年 4月24日

2023年4月24日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	4,787,343,081円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	14,360,889
公 社 債 (評 価 額)	4,724,371,879
未 収 入 金	4,562,176
未 収 利 息	33,167,664
前 払 費 用	10,880,473
(B)負 債	4,564,212
未 払 金	4,563,030
そ の 他 未 払 費 用	1,182
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	4,782,778,869
元 本	3,244,431,870
次 期 繰 越 損 益 金	1,538,346,999
(D)受 益 権 総 口 数	3,244,431,870口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	14,741円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	113,827,027円
受 取 利 息	113,827,027
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 187,090,983
売 買 益	301,314,959
売 買 損	△ 488,405,942
(C)信 託 報 酬 等	△ 5,402,071
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 78,666,027
(E)前 期 繰 越 損 益 金	1,680,234,350
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	74,979,546
(G)解 約 差 損 益 金	△ 138,200,870
(H)計 (D + E + F + G)	1,538,346,999
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	1,538,346,999

(注1) 当親ファンドの期首元本額は3,378,930,546円、期中追加設定元本額は153,980,454円、期中一部解約元本額は288,479,130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)2,829,756,024円、楽天資産形成ファンド414,675,846円です。

(注3) 1口当たり純資産額は1.4741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。