

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	
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（これに準ずるものも含みます。）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	
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。	

資産形成ファンド

運用報告書（全体版）

第17期

（決算日 2025年12月1日）

受益者のみなさまへ

平素は「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17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	株式先物比率	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					
(第13期) 2021年11月30日	円 24,260	円 20	% 14.6	% 52.4	% —	% 42.4	% 0.9 百万円 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
(第16期) 2024年12月 2日	29,658	20	12.0	53.9	0.5	40.9	0.5 5,720
(第17期) 2025年12月 1日	33,134	20	11.8	53.1	0.4	41.8	0.4 5,982

(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」、「株式先物比率」、「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) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注4) 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標がないため、ベンチマークおよび参考指標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	株式先物比率	債券組入比率	投資信託証券組入比率
	騰落率	%				
(期首) 2024年12月 2日	円 29,658	% —	% 53.9	% 0.5	% 40.9	% 0.5
12月末	30,390	2.5	54.3	0.5	41.0	0.5
2025年 1月末	30,232	1.9	54.1	0.5	41.0	0.6
2月末	29,448	△ 0.7	53.1	0.4	41.9	0.6
3月末	29,239	△ 1.4	52.7	0.7	41.8	0.5
4月末	28,856	△ 2.7	51.2	0.6	43.4	0.5
5月末	29,681	0.1	52.8	0.6	41.8	0.4
6月末	30,353	2.3	53.2	0.5	41.8	0.4
7月末	30,988	4.5	52.2	0.3	43.2	0.4
8月末	31,386	5.8	52.2	0.6	42.7	0.4
9月末	32,050	8.1	52.4	0.4	42.4	0.4
10月末	33,248	12.1	53.1	0.4	41.9	0.4
11月末	33,365	12.5	53.2	0.4	41.7	0.4
(期末) 2025年12月 1日	33,154	11.8	53.1	0.4	41.8	0.4

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

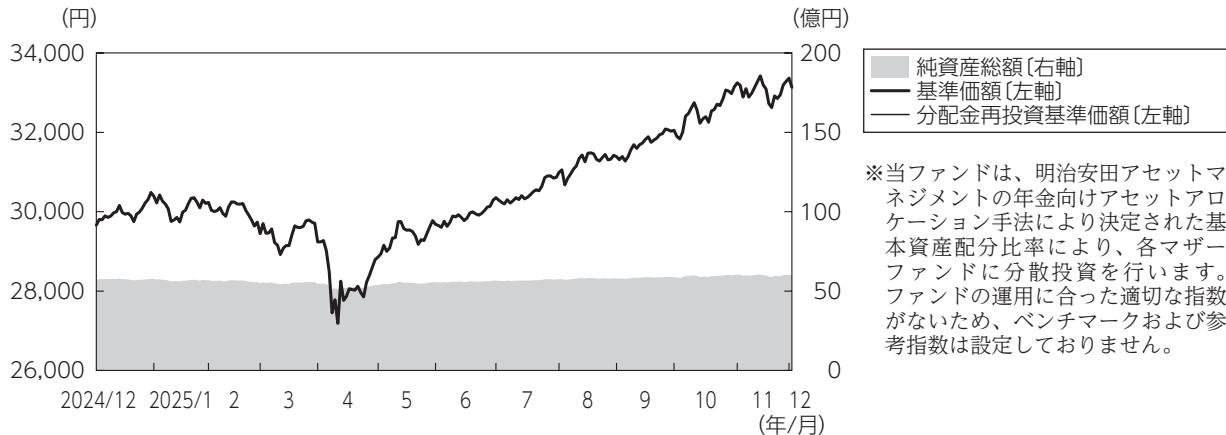
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注4) 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標がないため、ベンチマークおよび参考指標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



第17期首(2024年12月2日)：29,658円

第17期末(2025年12月1日)：33,134円(既払分配金20円)

騰落率：11.8%(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、分配金(税込み)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、お客様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、お客様の損益の状況を示すものではありません。

※騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

■ 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円安の進行から、「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	28.0%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	19.8%
明治安田欧州株式マザーファンド	32.5%
明治安田アジア株式マザーファンド	44.5%
明治安田日本債券マザーファンド	△ 6.5%
明治安田外国債券インデックス・マザーファンド	10.8%

■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2025年3月中旬にかけてもみ合いとなりましたが、4月初旬、米国大統領の貿易相手国に対して示した相互関税が市場予想よりも厳しい内容となると、交易条件の悪化を背景とする世界経済の減速懸念から急落しました。その後は、米国による相互関税の発動に猶予が与えられたことに加えて、国内企業の3月決算における自社株買いなど資本効率改善の動き、米中間の相互関税税率引き下げの合意、半導体関連企業の好調な業績や米国経済の減速を背景とする同国金利の低下、新首相による財政出動への期待などにより期末にかけて大きく上昇しました。

外国株式

当期の米国株式相場は上昇しました。期首から2025年2月中旬にかけてもみ合いとなりましたが、米国の相互関税強化の動きから4月初旬にかけて大きく下落しました。その後は関税発動猶予の動きや、生成AI（人工知能）の拡大を背景にハイテク企業を中心に良好な業績が相次いだことなどから、期末にかけて大きく上昇しました。

当期の欧州株式相場は上昇しました。期首から2025年2月にかけてウクライナとロシアの和平への進展、追加利下げ観測から上昇しました。3月から4月上旬には米国の関税強化の動きから急落しましたが、その後は関税発動猶予の動き、米国株式相場の上昇、欧州域内の防衛費拡大を背景とした関連銘柄を物色する動きから上昇しました。

当期のアジア株式相場は上昇しました。期首から2025年2月中旬にかけてもみ合いとなりましたが、米国の相互関税強化の動きから4月初旬にかけて大きく下落しました。その後期末にかけては、米中間の相互関税税率引き下げの合意、AIの拡大を背景とするハイテク銘柄の上昇を受けて上昇しました。

日本債券

当期の国内債券市場で長期金利（10年国債利回り）は上昇（債券価格は下落）しました。期首から2025年3月にかけては、1月に利上げが行われたことや根強い金融引き締め継続観測を受けて概ね上昇基調となりました。しかし4月初旬、米国大統領が貿易相手国に対して示した「相互関税」が市場予想よりも厳しい内容となり、世界経済の減速懸念が高まると金利は低下（債券価格は上昇）しました。その後は相互関税の発動に猶予期間が設けられたことや、市場予想を上回る4~6ヶ月期GDP（実質国内総生産）、日銀金融政策決定会合における複数の審議委員による追加利上げの主張、新首相による積極財政を受けた国債増発懸念などから再び上昇しました。

外国債券

当期の米国債券市場で長期金利は小幅に低下（債券価格は上昇）しました。期首から2025年1月前半にかけて根強いインフレ観測から上昇（債券価格は下落）しましたが、4月初旬にかけて通商政策を巡る先行き不透明感から低下しました。その後、減税に伴う財政悪化懸念から5月中旬にかけて上昇しましたが、期末にかけては関税強化による景気減速懸念から概ね低下基調となりま

した。

当期の欧州債券市場（ドイツ）で長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。期首から2025年3月上旬にかけて利下げペース鈍化の見方や、防衛強化を背景とする財政を緊縮から拡大へ変更する動きから上昇しました。米国との通商政策を巡る不透明感から4月中旬にかけて低下（債券価格は上昇）しましたが、その後は欧州域内の根強い財政拡大観測から緩やかに上昇しました。

外国為替

当期の米ドルは円に対して上昇しました。期首から2025年1月前半にかけて、市場予想を上回る米国経済指標が相次ぎ上昇しましたが、その後4月中旬にかけて米国大統領の関税強化姿勢を受けた世界景気の悪化懸念や米ドルに対する信用懸念などから下落しました。その後は参議院議員選挙および自民党総裁選挙を通じて市場の予想を超える財政拡大懸念や、米国の関税政策による日本国内の経済動向を見極めるため日銀による追加利上げ観測が後退したことなどから上昇しました。

当期のユーロは円に対して上昇しました。ユーロ圏長期金利の上昇、米国大統領による「相互関税」を受けたリスク回避通貨としてユーロを選好する動き、日本の財政拡大懸念などにより概ね上昇基調となりました。

■当該投資信託のポートフォリオ

【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、日本を除くアジア太平洋諸国の株式等（D R（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	55.5%	55.0%
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	21.3%	21.0%
明治安田欧州株式マザーファンド	4.8%	5.0%
明治安田アジア株式マザーファンド	1.0%	1.0%
債券	41.5%	42.0%
明治安田日本債券マザーファンド	31.6%	32.0%
明治安田外国債券インデックス・マザーファンド	10.0%	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	54.5%	53.0%
明治安田日本株式マザーファンド	30.7%	30.0%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	18.7%	18.0%
明治安田欧州株式マザーファンド	4.1%	4.0%
明治安田アジア株式マザーファンド	1.0%	1.0%
債券	42.4%	44.0%
明治安田日本債券マザーファンド	30.2%	32.0%
明治安田外国債券インデックス・マザーファンド	12.3%	12.0%
短期資産	3.0%	3.0%
合計	100.0%	100.0%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【明治安田日本株式マザーファンド】

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

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

当期は三井住友フィナンシャルグループ、伊藤忠商事などを新規に買い付けた一方、MTG、みずほフィナンシャルグループなどを全売却いたしました。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	業種	組入比率
1	MTG	その他製品	4.4%
2	トヨタ自動車	輸送用機器	4.0%
3	三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	3.3%
4	みずほフィナンシャルグループ	銀行業	3.1%
5	ソニーグループ	電気機器	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	業種	組入比率
1	三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	4.3%
2	日立製作所	電気機器	3.5%
3	トヨタ自動車	輸送用機器	3.5%
4	ソニーグループ	電気機器	2.9%
5	三井住友フィナンシャルグループ	銀行業	2.9%

※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	銀行業	8.8%
3	卸売業	7.5%
4	輸送用機器	6.4%
5	情報・通信業	5.8%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	業種	組入比率
1	電気機器	18.3%
2	銀行業	10.0%
3	情報・通信業	7.9%
4	卸売業	7.4%
5	輸送用機器	6.4%

※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。上半期は情報技術やヘルスケア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。下半期はユニバース全体の説明力はプラスを維持したものの、資源セクターやインフラセクターの説明力がマイナスとなり超過収益のプラス幅は縮小しました。ファクター別では、「リビジョン」「その他」ファクターなどの説明力が通期でプラスでした。

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

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率
1	ソフトウェア・サービス	11.1%
2	半導体・半導体製造装置	10.6%
3	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	8.3%
4	メディア・娯楽	8.1%
5	金融サービス	7.9%

※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	半導体・半導体製造装置	13.9%
2	ソフトウェア・サービス	11.2%
3	メディア・娯楽	9.9%
4	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	9.3%
5	金融サービス	7.4%

※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、MSCIヨーロッパ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、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。上半期は金融や不動産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。期末にかけてはセクター別でみるとエネルギーや不動産セクターの合成ファクターの説明力がマイナスに転じ、ファクター別でみると「収益性」「成長性」の説明力がマイナスでした。その結果、最終的合成ファクターの説明力もマイナスとなりましたが、通期ではプラスを維持しました。

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

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	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%
2	ASML HOLDING NV	オランダ	半導体・半導体製造装置	2.6%
3	SAP SE	ドイツ	ソフトウェア・サービス	2.2%
4	NESTLE SA-REG	スイス	食品・飲料・タバコ	2.0%
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	2.0%

※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	ASML HOLDING NV	オランダ	半導体・半導体製造装置	3.2%
2	ASTRAZENECA PLC	イギリス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	2.2%
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	2.1%
4	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	2.0%
5	HSBC HOLDINGS PLC	イギリス	銀行	1.9%

※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	14.2%
2	資本財	13.4%
3	銀行	11.1%
4	素材	5.9%
5	食品・飲料・タバコ	5.3%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	業種	組入比率
1	銀行	15.0%
2	資本財	14.1%
3	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	11.3%
4	素材	5.3%
5	公益事業	5.1%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【明治安田アジア株式マザーファンド】

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

投資行動としては、ボトムアップアプローチを重視した銘柄選定を行いました。

国別では、韓国や香港などの組入比率を引き上げた一方で、中国やインドネシア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半導体・半導体製造装置などの組入比率を引き上げた一方、銀行の組入比率を引き下げました。

個別銘柄では、JARDINE MATHESON HLDGS LTD（シンガポール、資本財）、SK SQUARE CO LTD（韓国、資本財）、CIG SHANGHAI CO LTD-H（香港、テクノロジー・ハードウェアおよび機器）などを新たに組み入れた一方で、MEITUAN-CLASS B（中国、消費者サービス）、SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD（韓国、銀行）、JD.COM INC-CLASS A（中国、一般消費財・サービス流通・小売り）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	8.6%
2	TENCENT HOLDINGS LTD	中国	メディア・娯楽	7.7%
3	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.8%
4	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	中国	一般消費財・サービス流通・小売り	4.2%
5	TRIP.COM GROUP LTD	中国	消費者サービス	3.5%

※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

	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	8.3%
2	TENCENT HOLDINGS LTD	中国	メディア・娯楽	6.9%
3	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	中国	一般消費財・サービス流通・小売り	6.1%
4	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	5.6%
5	SK HYNIX INC	韓国	半導体・半導体製造装置	5.2%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

※「中国」銘柄は香港上場銘柄です。

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率
1	銀行	17.1%
2	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	16.4%
3	半導体・半導体製造装置	13.2%
4	メディア・娯楽	11.7%
5	保険	7.7%

※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

	業種	組入比率
1	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	23.6%
2	半導体・半導体製造装置	15.7%
3	銀行	13.2%
4	メディア・娯楽	11.1%
5	一般消費財・サービス流通・小売り	9.6%

※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、日米金融政策の方向性、投資家動向等を基に、金利動向予測、クレジット分析等を行い各種戦略を立案し、実行しました。

[デュレーション戦略]

日銀の政策修正に対する警戒感を背景に金利上昇が進みやすいと予測し、短期化ポジションを中心に構築しました。国債の価格形成で短期的な歪みが生じうる国債入札等の需給イベント等に着目した調整も実行しました。また、米国関税政策や国債需給要因に伴う価格変動幅の拡大に注意しながら、慎重な運用を心掛けました。

[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、キャリー効果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銘柄を選別した上で組み入れを実施し、オーバーウェイトを継続しました。長期ゾーンは流動性が高いシニア債の保有を中心としつつ、需給環境の変化や個別銘柄のスプレッド変動に応じて銘柄入れ替えを実施しました。

【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)	11.5	11.6
複利最終利回り(%)	2.1	1.3
平均クーポン(%)	1.4	1.1

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

期末

	マザーファンド	ベンチマーク
デュレーション(年)	10.1	10.5
複利最終利回り(%)	2.8	2.0
平均クーポン(%)	1.6	1.2

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

【債券種類別組入状況】

期首

種別	組入比率(%)
日本国債	46.2
事業債等	46.6
円建外債	7.2

※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	42.1
事業債等	46.4
円建外債	11.5

※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	6.5	6.5
複利最終利回り(%)	3.4	3.4
平均クーポン(%)	2.5	2.7

期末

	マザーファンド	ベンチマーク
修正デュレーション	6.3	6.3
複利最終利回り(%)	3.3	3.3
平均クーポン(%)	2.8	2.8

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドは、明治安田アセットマネジメントの年金向けアセットアロケーション手法により決定された基本資産配分比率により、各親投資信託に分散投資を行います。ファンドの運用に合った適切な指標がないため、ベンチマークおよび参考指標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、特に制限を設げず、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17期	
	(2024年12月3日～2025年12月1日)	
当期分配金	20	
(対基準価額比率)	0.060	
当期の収益	20	
当期の収益以外	—	
翌期繰越分配対象額	23,133	

(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

【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「明治安田アジア株式マザーファンド」はペアリング・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（D R（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、MSCIヨーロッパ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	
	(2024年12月3日～2025年12月1日)			
	金額	比率		
(a)信託報酬	160 円	0.521 %	(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30,769円です。	
(投信会社)	(76)	(0.247)	ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、法定書類等の作成等の対価	
(販売会社)	(68)	(0.219)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内のファンドの管理等の対価	
(受託会社)	(17)	(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	90	0.293	(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)	(90)	(0.292)		
(投資信託証券)	(0)	(0.000)		
(先物・オプション)	(0)	(0.001)		
(c)有価証券取引税	3	0.009	(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)	(3)	(0.008)		
(投資信託証券)	(0)	(0.001)		
(d)その他費用	16	0.051	(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)	(14)	(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)	(2)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用	
(その他)	(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	269	0.874		

(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。

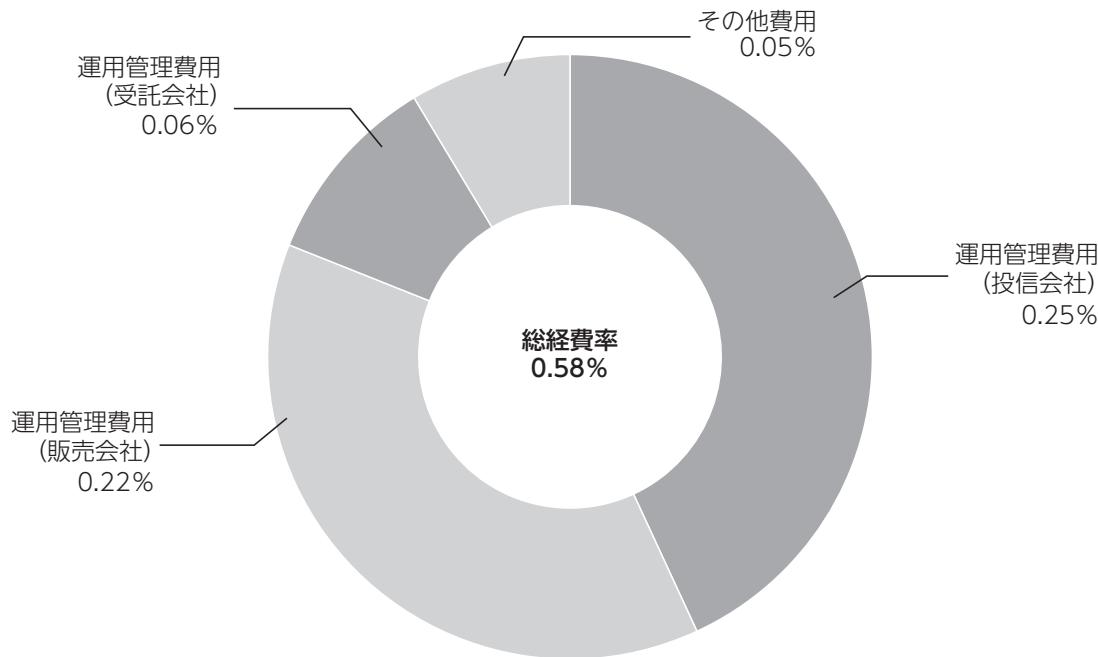
(注2)消費税は報告日の税率を採用しています。

(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0.58%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 (2024年12月3日～2025年12月1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	45,035 千口	104,270 千円	125,419 千口	333,820 千円
明治安田日本債券マザーファンド	116,441	157,140	28,358	39,140
明治安田欧州株式マザーファンド	1,527	6,280	25,224	105,010
明治安田アメリカ株式マザーファンド	3,157	25,920	36,067	316,030
明治安田アジア株式マザーファンド	218	1,970	1,564	16,870
明治安田外国債券インデックス・マザーファンド	68,640	118,420	15,124	26,800

(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	45,922,431千円	4,462,710千円	9,502,336千円	10,025,806千円
(b)期中の平均組入株式時価総額	4,826,035千円	2,301,801千円	5,556,336千円	8,432,766千円
(c)売買高比率 (a)/(b)	9.51	1.93	1.71	1.18

(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 (2024年12月3日～2025年12月1日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○親投資信託残高

種類	期首	当期末	
	口数	口数	評価額
明治安田日本株式マザーファンド	682,829	602,445	1,835,893
明治安田日本債券マザーファンド	1,276,342	1,364,424	1,806,635
明治安田欧州株式マザーファンド	73,141	49,443	246,724
明治安田アメリカ株式マザーファンド	141,121	108,211	1,118,811
明治安田アジア株式マザーファンド	6,218	4,872	61,671
明治安田外国債券インデックス・マザーファンド	332,806	386,323	733,009

(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

2025年12月1日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
明治安田日本株式マザーファンド	1,835,893	30.6
明治安田日本債券マザーファンド	1,806,635	30.1
明治安田欧州株式マザーファンド	246,724	4.1
明治安田アメリカ株式マザーファンド	1,118,811	18.6
明治安田アジア株式マザーファンド	61,671	1.0
明治安田外国債券インデックス・マザーファンド	733,009	12.2
コール・ローン等、その他	202,289	3.4
投資信託財産総額	6,005,032	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(2,756,122千円)の投資信託財産総額(2,792,536千円)に対する比率は98.7%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(6,423,943千円)の投資信託財産総額(6,453,177千円)に対する比率は99.5%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(10,396,138千円)の投資信託財産総額(10,487,866千円)に対する比率は99.1%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(8,126,635千円)の投資信託財産総額(8,675,393千円)に対する比率は93.7%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=155.87円、1カナダドル=111.54円、1メキシコペソ=8.5216円、1ユーロ=180.87円、1ポンド=206.42円、1スイスフラン=194.04円、1スウェーデンクローナ=16.49円、1ノルウェークローネ=15.40円、1デンマーククローネ=24.22円、1ポーランドズロチ=42.7078円、1オーストラリアドル=101.95円、1ニュージーランドドル=89.31円、1香港ドル=20.01円、1シンガポールドル=120.27円、1マレーシアリンギット=37.7639円、1フィリピンペソ=2.6583円、100インドネシアルピア=0.94円、100韓国ウォン=10.62円、1新台湾ドル=4.9627円、1イスラエルシェケル=47.8201円、1中国元=22.0474円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年12月1日現在

項目	当期末
(A)資産	6,005,032,357円
コール・ローン等	197,492,691
明治安田日本株式マザーファンド(評価額)	1,835,893,666
明治安田日本債券マザーファンド(評価額)	1,806,635,043
明治安田欧洲株式マザーファンド(評価額)	246,724,936
明治安田アメリカ株式マザーファンド(評価額)	1,118,811,814
明治安田アジア株式マザーファンド(評価額)	61,671,902
明治安田外国債券インデックス・マザーファンド(評価額)	733,009,848
未収入金	4,790,000
未収利息	2,457
(B)負債	22,352,501
未払収益分配金	3,611,234
未払解約金	3,445,119
未払信託報酬	15,136,872
その他未払費用	159,276
(C)純資産総額(A-B)	5,982,679,856
元本	1,805,617,120
次期繰越損益金	4,177,062,736
(D)受益権総口数	1,805,617,120口
1万口当たり基準価額(C/D)	33,134円

◎損益の状況

自 2024年12月3日

至 2025年12月1日

項目	当期
(A)配当等収益	740,938円
受取利息	740,938
(B)有価証券売買損益	653,078,939
売買益	803,867,001
売買損	△ 150,788,062
(C)信託報酬等	△ 29,929,931
(D)当期損益金(A+B+C)	623,889,946
(E)前期繰越損益金	1,603,295,518
(F)追加信託差損益金	1,953,488,506
(配当等相当額)	(1,626,371,353)
(売買損益相当額)	(327,117,153)
(G)計(D+E+F)	4,180,673,970
(H)収益分配金	△ 3,611,234
次期繰越損益金(G+H)	4,177,062,736
追加信託差損益金	1,953,488,506
(配当等相当額)	(1,626,880,998)
(売買損益相当額)	(326,607,508)
分配準備積立金	2,223,574,230

(注1)当ファンドの期首元本額は1,928,997,394円、期中追加設定元本額は107,032,740円、期中一部解約元本額は230,413,014円です。

(注2)1口当たり純資産額は3,3134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(101,196,455円)、費用控除後の有価証券等損益額(522,693,491円)、信託約款に規定する収益調整金(1,953,488,506円)および分配準備積立金(1,603,295,518円)より分配対象収益は4,180,673,970円(10,000口当たり23,153円)であります。うち3,611,234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317,356円です。

◎収益分配金のお知らせ

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

※分配金をお支払いする場合

分配金は、決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

※分配金を再投資する場合

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

課税上の取扱いについて

○分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、普通分配金と元本払戻金（特別分配金）に分かれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額普通分配金となります。また、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。

○元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

○課税上の取扱いの詳細については、税務署等にお問い合わせください。

【お知らせ】

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、約款に運用状況に係る情報の提供について所定の整備を行いました。（2025年4月1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(1,755,431千口)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	期末		
	株数	株数	評価額	千円
水産・農林業(0.7%)				
ニッスイ	—	32	38,624	
鉱業(0.7%)				
INPEX	6.9	11.6	37,386	
建設業(4.2%)				
大成建設	1.6	4.2	55,713	
長谷工コーポレーション	—	21.4	61,974	
熊谷組	—	18.2	28,264	
五洋建設	—	13.5	23,348	
日本電設工業	14.8	—	—	
エクシオグループ	—	16.6	40,006	
日揮ホールディングス	—	7.5	14,156	
インフロニア・ホールディングス	29.8	—	—	
食料品(2.6%)				
日本ハム	8.6	3.2	22,019	
キッコーマン	—	19.2	26,889	
キユーピー	—	5.9	25,511	
日清食品ホールディングス	7.9	—	—	
日本たばこ産業	—	10.4	60,996	
ジェイフロンティア	20.9	—	—	
織維製品(—%)				
ワールド化學(3.7%)				
旭化成	—	35.7	44,517	
レゾナック・ホールディングス	11.1	—	—	
住友化學	—	51.4	24,317	
信越化學工業	5.3	—	—	
東京応化工業	11.3	10.9	63,983	
日本化薬	25.3	—	—	
日石油	—	9	29,295	
花王	4	—	—	
富士フィルムホールディングス	—	10.5	34,503	
資生堂	6.8	—	—	
ライオ	15.6	—	—	

銘柄	期首	期末		
	株数	株数	評価額	千円
医薬品(2.6%)				
武田薬品工業	—	13	58,617	
中外製薬	12.3	—	—	
エーザイ	—	6	28,740	
第一三共	9.1	—	—	
大塚ホールディングス	2	—	—	
ペプチドリー	7.6	27.3	47,256	
ゴム製品(1.0%)				
横浜ゴム	—	4.4	27,768	
TOYO TIRE	—	5.8	24,528	
住友ゴム工業	28.8	—	—	
ガラス・土石製品(0.9%)				
日東紡績	—	1.2	16,332	
日本電気硝子	—	5.3	30,559	
太平洋セメント	3.7	—	—	
東海カーボン	11.6	—	—	
日本碍子	14	—	—	
マイボックス	20.1	—	—	
鉄鋼(—%)				
大和工業	3	—	—	
愛知製鋼	3.7	—	—	
非鉄金属(2.9%)				
JX金属	—	5.7	9,405	
三菱マテリアル	—	20	63,080	
住友金属鉱山	—	7	35,889	
UACJ	3.3	—	—	
古河電気工業	3.7	—	—	
住友電気工業	3.3	2.3	14,559	
フジクラ	2.6	1.7	27,786	
機械(5.5%)				
日本製鋼所	3	—	—	
ディスコ	1.8	—	—	
ヤマシンフィルタ	13.9	—	—	
ナブテスコ	—	7	23,919	

銘柄	期首	期末	
		株数	評価額
三井 海洋開発	千株	千株	千円
ハーモニック・ドライブ・システムズ	11.5	3.2	48,096
荏原製作所	7.3	—	—
オルガノ	—	7.9	30,707
オルガノ	—	3.8	49,191
ダイフク	16	6.1	30,475
N T N	—	42.3	15,824
三菱重工業	14.5	23	89,746
I H I	4	—	—
電気機器(18.6%)			
イビデン	6.4	0.9	10,188
コニカミノルタ	—	30.9	20,356
日立製作所	23.6	39	189,696
三菱電機	22.8	20.1	85,083
富士電機	—	3.8	40,071
明電舎	—	2.5	13,950
ソシオネクスト	12.7	—	—
SEMITEC	2.2	—	—
ジエス・ユアサコーポレーション	—	2.8	11,482
日本電気	2.7	9.5	54,121
沖電気工業	29.1	—	—
アルバック	5.8	—	—
パナソニックホールディングス	15.4	—	—
アーリツ	2	—	—
ソニー グループ	47.1	35.2	155,372
T D K	14.7	13.9	34,437
日本電波工業	8	—	—
横河電機	4.3	12.7	62,026
アドバンテスト	5.2	4.1	80,770
キーエンス	0.9	—	—
レーザーテック	—	2.1	58,285
ファナック	—	13.3	67,005
日本シイエムケイ	27.5	—	—
浜松ホトニクス	14.2	—	—
京セラ	—	10.6	22,397
村田製作所	8.8	13.2	42,556
日本ケミコン	8.9	—	—
SCREENホールディングス	—	2.3	30,256
東京エレクトロン	3	—	—
輸送用機器(6.5%)			
デンソーア	—	5.8	11,849
トヨタ自動車	71.4	60.6	186,769
武藏精密工業	22.5	—	—

銘柄	期首	期末	
		株数	評価額
本田技研工業	千株	千株	千円
スズキ	27	—	—
S U B A R U	—	33.5	81,421
豊田合成	—	14.2	48,819
精密機器(1.2%)	—	3.9	13,533
リガク・ホールディングス	26.2	—	—
ニコン	28.2	—	—
H O Y A	—	2.7	62,289
シード	83.9	—	—
朝日インテック	8.9	—	—
その他製品(2.0%)	—	—	—
M T G	104.5	—	—
TOPPANホールディングス	—	1.8	8,668
任天堂	4.7	7.3	95,374
電気・ガス業(3.0%)			
中部電力	—	34.8	82,041
関西電力	19.5	—	—
東北電力	34.8	—	—
大阪瓦斯	4	13.6	73,684
陸運業(2.4%)			
東急	16.6	—	—
東日本旅客鉄道	—	24.7	98,849
南海電気鉄道	4.6	—	—
京阪ホールディングス	8.2	—	—
ヤマトホールディングス	21.7	—	—
S G ホールディングス	—	10.5	16,296
ピーングホールディングス	17.7	13.2	11,074
海運業(0.5%)			
日本郵船	—	5	24,610
情報・通信業(8.0%)			
T I S	—	12.7	64,871
マネーフォワード	5.7	—	—
野村総合研究所	—	6.1	38,338
A C C E S S	72	—	—
TBSホールディングス	—	8.1	47,214
N T T	—	657.8	102,485
K D D I	—	17.7	46,905
ソフトバンク	63.3	—	—
NTTデータグループ	18.3	—	—
コナミグループ	—	2	46,180
ソフトバンクグループ	12.3	4.5	74,407

銘柄	期首	当期末	
		株数	評価額
卸売業 (7.5%)	千株	千株	千円
円谷フィールズホールディングス	49.7	—	—
マクニカホールディングス	10.5	—	—
I D O M	34.3	—	—
伊藤忠商事	—	12.6	115,113
丸紅	—	6.7	27,195
三井物産	26.1	12.8	52,454
住友商事	—	15.9	77,194
三菱商事	39.2	33.3	122,077
小売業 (4.6%)			
インターメスティック	16.8	—	—
三越伊勢丹ホールディングス	—	9.5	23,379
ゴルフダイジェスト・オンライン	13	—	—
セブン&アイ・ホールディングス	25.6	21.7	46,524
ウイルプラスホールディングス	37.1	18.8	19,458
パ・パ・ワ・イ・タ・ナ・シ・ナ・ル・ホ・ル・デ・イ・ン・グ・ス	6	17	15,925
ユナイテッドアローズ	3.4	—	—
丸井グループ	—	6.6	20,512
イオングループ	—	22	61,006
ゼビオホールディングス	8.2	—	—
ケーズホールディングス	—	4.3	6,656
ヤマダホールディングス	72.8	—	—
ファーストリテイリング	—	0.9	50,355
銀行業 (10.2%)			
いよぎんホールディングス	—	9	23,116
しづおかファインシャルグループ	—	17	38,556
ちゅうぎんファインシャルグループ	17.9	6.8	15,932
楽天銀行	—	1.8	13,336
ゆうちょ銀行	—	11.1	21,367
横浜ファインシャルグループ	19.7	20.6	25,410
おきなわファインシャルグループ	6.5	3.1	14,368
十六ファインシャルグループ	7.8	—	—
三菱UFJファインシャル・グループ	83.1	93	229,059
三井住友ファインシャルグループ	—	32.2	153,626
滋賀銀行	3.4	—	—
みずほファインシャルグループ	37.6	—	—
証券、商品先物取引業 (1.2%)			
SBIホールディングス	5.6	—	—
野村ホールディングス	—	53.3	62,707
マネックスグループ	27.6	—	—
保険業 (1.3%)			
かんぽ生命保険	9.3	3.1	13,633

銘柄	期首	当期末	
		株数	評価額
SOMPOホールディングス	千株	千株	千円
第一生命ホールディングス	4.9	—	—
東京海上ホールディングス	8.9	—	—
その他金融業 (2.3%)	16.5	10.5	57,592
オリエントコーポレーション	21.3	—	—
オリックス	—	15.1	63,163
日本取引所グループ	—	32.8	56,596
不動産業 (3.2%)			
ヒューリックス	—	6.3	10,458
オープンハウスグループ	—	1.3	11,915
東急不動産ホールディングス	—	12.6	17,671
霞ヶ関キャピタル	0.6	—	—
ミガロホールディングス	10.3	—	—
三井不動産	—	32.2	56,849
三菱地所	—	7.5	27,112
住友不動産	9	6.4	46,636
サービス業 (2.7%)			
アストロスケールホールディングス	74.5	—	—
L I F U L L	113.2	—	—
F R O N T E O	18.5	—	—
新日本科学	10.4	—	—
エムスリー	33.6	5.7	13,984
オリエンタルランド	—	5.5	16,126
サイバーエージェント	—	18.6	25,575
楽天グループ	—	40.1	37,453
リクルートホールディングス	4.6	6	47,862
シーウーシー	7.6	—	—
合	株数・金額	2,224	2,265
計	銘柄数(比率)	118	112 (98.2%)

(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)一印は組み入れなし。

下記は、明治安田アメリカ株式マザーファンド全体(624,037千口)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 柏	期 首	当 期 末			業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額	外 貨 建 金 額		
			邦 貨 換 算 金 額			
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円		
ABBOTT LABORATORIES	17	15	197	30,740	ヘルスケア機器・サービス	
AES CORP	8	—	—	—	公 益 事 業	
INTL BUSINESS MACHINES CORP	1	2	77	12,024	ソフトウェア・サービス	
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	1	0.5	13	2,034	素 材	
HESS CORP	4	—	—	—	エ ネ ル ギ 一	
AMERICAN EXPRESS CO	0.8	0.8	29	4,554	金 融 サ 一 ビ ス	
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	2	17	129	20,180	保 險	
AUTOZONE INC	0.06	0.08	31	4,930	一般消費財・サービス流通・小売	
BALL CORP	—	19	98	15,363	素 材	
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	10	9	507	79,046	金 融 サ 一 ビ ス	
BECTON DICKINSON AND CO	6	7	143	22,379	ヘルスケア機器・サービス	
VERIZON COMMUNICATIONS INC	49	8	36	5,638	電 気 通 信 サ 一 ビ ス	
BEST BUY CO INC	3	4	31	4,942	一般消費財・サービス流通・小売	
FIRSTENERGY CORP	4	7	36	5,652	公 益 事 業	
BOEING CO/THE	—	0.9	17	2,651	資 本 財	
BORGWARNER INC	38	—	—	—	自動車・自動車部品	
BOSTON SCIENTIFIC CORP	—	1	18	2,849	ヘルスケア機器・サービス	
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	1	1	165	25,779	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	—	45	225	35,123	医薬品・バイオテクノロジー・ライフケイエンス	
ONEOK INC	2	2	21	3,291	エ ネ ル ギ 一	
SEMPRA	2	—	—	—	公 益 事 業	
AMPHENOL CORP-CL A	—	18	255	39,751	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
COTERRA ENERGY INC	41	—	—	—	エ ネ ル ギ 一	
CATERPILLAR INC	0.8	1	63	9,871	資 本 財	
JPMORGAN CHASE & CO	17	14	438	68,417	銀 行	
COCA-COLA CO/THE	38	33	244	38,112	食品・飲料・タバコ	
COLGATE-PALMOLIVE CO	14	17	139	21,677	家庭用品・パーソナル用品	
MOLINA HEALTHCARE INC	0.4	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
NRG ENERGY INC	1	—	—	—	公 益 事 業	
CORNING INC	10	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CUMMINS INC	3	0.7	34	5,433	資 本 財	
DANAHER CORP	1	1	29	4,595	医薬品・バイオテクノロジー・ライフケイエンス	
TARGET CORP	1	—	—	—	生活必需品流通・小売	
DEERE & CO	—	0.56	26	4,054	資 本 財	
MORGAN STANLEY	10	2	37	5,817	金 融 サ 一 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			
DECKERS OUTDOOR CORP	0.9	1	14	2,195	耐久消費財・アパレル		
WALT DISNEY CO/THE	3	14	155	24,262	メディア・娯楽		
OMNICOM GROUP	16	18	131	20,540	メディア・娯楽		
DTE ENERGY COMPANY	11	13	182	28,407	公益事業		
DARDEN RESTAURANTS INC	1	—	—	—	消費者サービス		
BANK OF AMERICA CORP	48	26	143	22,411	銀行		
CITIGROUP INC	2	2	23	3,714	銀行		
ECOLAB INC	5	5	148	23,160	素材		
REVVITY INC	—	1	16	2,603	医薬品・バイオ・クロージ・ライフサイエンス		
SALESFORCE INC	7	9	212	33,059	ソフトウェア・サービス		
EMERSON ELECTRIC CO	—	1	18	2,910	資本財		
ENTERGY CORP	2	—	—	—	公益事業		
EOG RESOURCES INC	11	—	—	—	エネルギー		
EXXON MOBIL CORP	23	22	255	39,822	エネルギー		
NEXTERA ENERGY INC	24	22	192	29,993	公益事業		
FAIR ISAAC CORP	0.79	0.85	153	23,925	ソフトウェア・サービス		
FISERV INC	1	—	—	—	金融サービス		
FRANKLIN RESOURCES INC	63	6	15	2,394	金融サービス		
FREEPORT-MCMORAN INC	5	4	18	2,947	素材		
GENERAL DYNAMICS CORP	0.6	4	142	22,258	資本財		
MCKESSON CORP	4	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス		
HALLIBURTON CO	4	—	—	—	エネルギー		
GOLDMAN SACHS GROUP INC	0.7	0.51	42	6,566	金融サービス		
HOME DEPOT INC	5	6	218	34,103	一般消費財・サービス流通・小売り		
IDEX CORP	—	0.9	15	2,439	資本財		
ILLINOIS TOOL WORKS	8	0.9	22	3,496	資本財		
INTERNATIONAL PAPER CO	4	—	—	—	素材		
JABIL INC	—	4	101	15,764	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
JOHNSON & JOHNSON	21	24	500	78,051	医薬品・バイオ・クロージ・ライフサイエンス		
HARTFORD INSURANCE GROUP INC	1	1	17	2,776	保険		
KEYCORP	—	68	125	19,624	銀行		
KIMBERLY-CLARK CORP	1	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品		
KROGER CO	3	3	24	3,880	生活必需品流通・小売り		
PACKAGING CORP OF AMERICA	6	2	51	7,952	素材		
LENNAR CORP-A	0.6	—	—	—	耐久消費財・アパレル		
ELI LILLY AND COMPANY	5	4	460	71,747	医薬品・バイオ・クロージ・ライフサイエンス		
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	11	—	—	—	運輸		
LOCKHEED MARTIN CORP	0.49	4	222	34,684	資本財		
CARNIVAL CORP	—	9	25	3,978	消費者サービス		
LOWE'S COS INC	—	1	31	4,913	一般消費財・サービス流通・小売り		

銘柄	期首		当期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建額	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		
DOMINION ENERGY INC	—	3	19	3,033	公益事業	
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	10	9	64	9,992	食品・飲料・タバコ	
MCDONALD'S CORP	1	2	70	11,032	消費者サービス	
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	—	2	22	3,512	ヘルスケア機器・サービス	
MARSH & MCLENNAN COS	—	6	113	17,728	保険	
METLIFE INC	25	—	—	—	保険	
CVS HEALTH CORPORATION	—	2	23	3,632	ヘルスケア機器・サービス	
3M CO	4	0.7	12	1,877	資本財	
CHARLES RIVER LABORATORIES	0.8	—	—	—	医薬・バイオ・クロージ・ライフサイエンス	
NEWMONT GOLDCORP CORP	—	23	209	32,668	素材	
NIKE INC -CL B	2	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
NORFOLK SOUTHERN CORP	2	—	—	—	運輸	
NORTHROP GRUMMAN CORP	3	0.3	17	2,675	資本財	
WELLS FARGO & CO	46	13	112	17,529	銀行	
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	1	3	67	10,585	金融サービス	
ORACLE CORP	5	11	228	35,570	ソフトウェア・サービス	
PARKER HANNIFIN CORP	0.38	0.28	24	3,760	資本財	
CONOCOPHILLIPS	7	1	14	2,211	エネルギー	
P G & E CORP	10	9	15	2,487	公益事業	
ALTRIA GROUP INC	40	40	238	37,159	食品・飲料・タバコ	
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	—	9	171	26,754	銀行	
PPG INDUSTRIES INC	2	—	—	—	素材	
PROCTER & GAMBLE CO/THE	14	24	355	55,424	家庭用品・パーソナル用品	
PROGRESSIVE CORP	1	1	22	3,566	保険	
GLOBAL PAYMENTS INC	11	2	15	2,361	金融サービス	
RESMED INC	4	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
US BANCORP	4	49	241	37,615	銀行	
ROLLINS INC	2	32	197	30,761	商業・専門サービス	
ROCKWELL AUTOMATION INC	—	4	193	30,234	資本財	
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	—	0.4	10	1,660	消費者サービス	
TRAVELERS COS INC/THE	3	0.6	17	2,738	保険	
FIDELITY NATIONAL INFORMATIO	18	13	88	13,839	金融サービス	
MERCK & CO. INC.	12	13	140	21,895	医薬・バイオ・クロージ・ライフサイエンス	
SCHWAB (CHARLES) CORP	28	29	275	42,927	金融サービス	
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	4	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
CENCORA INC	4	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	4	5	185	28,928	素材	
CENTENE CORP	1	25	98	15,329	ヘルスケア機器・サービス	
SMITH (A. O.) CORP	1	25	169	26,430	資本財	
SNAP-ON INC	2	0.7	23	3,710	資本財	

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		
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	14	—	—	—	保険	
EDISON INTERNATIONAL	3	2	13	2,111	公益事業	
SOUTHERN CO	7	12	109	17,043	公益事業	
AT&T INC	—	9	23	3,731	電気通信サービス	
CHEVRON CORP	2	10	154	24,027	エネルギー	
STATE STREET CORP	2	1	15	2,411	金融サービス	
STRYKER CORP	—	0.7	25	4,049	ヘルスケア機器・サービス	
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	1	0.67	39	6,170	医薬・バイオ・クロージ・ライフケイエス	
DAVITA INC	10	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
TYLER TECHNOLOGIES INC	—	0.27	12	1,976	ソフトウェア・サービス	
TYSON FOODS INC-CL A	—	20	117	18,277	食品・飲料・タバコ	
UNION PACIFIC CORP	1	6	143	22,403	運輸	
UNITEDHEALTH GROUP INC	4	6	203	31,765	ヘルスケア機器・サービス	
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	0.8	0.8	19	3,037	ヘルスケア機器・サービス	
WALMART INC	50	28	318	49,608	生活必需品流通・小売り	
WASTE MANAGEMENT INC	1	0.6	13	2,037	商業・専門サービス	
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	4	5	152	23,768	医薬・バイオ・クロージ・ライフケイエス	
WABTEC CORP	2	—	—	—	資本財	
WILLIAMS COS INC	40	36	222	34,664	エネルギー	
CARMAX INC	2	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
TJX COMPANIES INC	20	14	226	35,282	一般消費財・サービス流通・小売り	
REGIONS FINANCIAL CORP	—	47	120	18,723	銀行	
DOMINO'S PIZZA INC	0.4	—	—	—	消費者サービス	
MOLSON COORS BREWING CO -B	29	3	16	2,537	食品・飲料・タバコ	
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	8	2	30	4,712	メディア・娯楽	
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	24	5	17	2,797	消費者サービス	
MASTERCARD INC - A	5	7	429	66,932	金融サービス	
BROADRIDGE FINANCIAL SOUTHEAST	8	5	127	19,909	商業・専門サービス	
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	1	—	—	—	金融サービス	
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	2	2	28	4,368	金融サービス	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	17	8	135	21,109	食品・飲料・タバコ	
VISA INC-CLASS A SHARES	17	15	530	82,728	金融サービス	
AMERICAN WATER WORKS CO INC	3	—	—	—	公益事業	
CHUBB LTD	0.6	0.6	17	2,769	保険	
MARATHON PETROLEUM CORP	—	10	199	31,102	エネルギー	
KINDER MORGAN INC	9	9	24	3,875	エネルギー	
STANLEY BLACK & DECKER INC	1	—	—	—	資本財	
LYONDELLBASELL INDU-CL A	2	—	—	—	素材	
GARMIN LTD	6	3	72	11,264	耐久消費財・アパレル	
EPAM SYSTEMS INC	0.9	—	—	—	ソフトウェア・サービス	

銘柄	期首		当期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円		
ACCENTURE PLC-CL A	2	1	25	3,896	ソフトウェア・サービス	
HCA HEALTHCARE INC	4	4	233	36,444	ヘルスケア機器・サービス	
RALPH LAUREN CORP	4	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
TARGA RESOURCES CORP	10	1	31	4,918	エネルギー	
MOTOROLA SOLUTIONS INC	—	0.5	18	2,881	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
GENERAC HOLDINGS INC	1	—	—	—	資本財	
CBRE GROUP INC	1	—	—	—	不動産管理・開発	
DUKE ENERGY CORP	1	1	22	3,477	公益事業	
SERVICENOW INC	1	1	160	24,946	ソフトウェア・サービス	
EATON CORP PLC	4	0.5	17	2,695	資本財	
ABBVIE INC	17	18	428	66,724	医薬品・バイオテクノロジー・ライフケア	
ZOETIS INC	12	13	175	27,371	医薬品・バイオテクノロジー・ライフケア	
HUBBELL INC	—	0.44	18	2,958	資本財	
IQVIA HOLDINGS INC	2	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフケア	
LEIDOS HOLDINGS INC	0.9	—	—	—	商業・専門サービス	
ALLEGION PLC	11	—	—	—	資本財	
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	7	11	174	27,215	金融サービス	
KKR & CO INC-A	1	—	—	—	金融サービス	
THE CIGNA GROUP	5	1	27	4,321	ヘルスケア機器・サービス	
DELL TECHNOLOGIES -C	1	7	96	14,965	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
DOW INC	3	—	—	—	素材	
AMCOR PLC	115	—	—	—	素材	
OTIS WORLDWIDE CORP	2	1	15	2,492	資本財	
UBER TECHNOLOGIES INC	29	2	24	3,820	運輸	
GLOBE LIFE INC	3	1	14	2,310	保険	
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	1	—	—	—	資本財	
TRANE TECHNOLOGIES PLC	5	—	—	—	資本財	
BLACKSTONE INC	1	1	14	2,282	金融サービス	
HOWMET AEROSPACE INC	—	8	175	27,424	資本財	
TRUIST FINANCIAL CORP	—	35	163	25,440	銀行	
GE AEROSPACE	15	10	319	49,775	資本財	
ARISTA NETWORKS INC	—	18	245	38,293	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
RTX CORP	10	18	327	50,982	資本財	
SOLVENTUM CORP	1	25	213	33,223	ヘルスケア機器・サービス	
CORPAY INC	—	5	163	25,450	金融サービス	
BLACKROCK INC	0.19	0.19	19	3,101	金融サービス	
ARISTA NETWORKS INC	5	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
JACOBS SOLUTIONS INC	—	1	13	2,101	商業・専門サービス	
GE VERNONA INC	2	2	149	23,371	資本財	
SYNCHRONY FINANCIAL	4	—	—	—	金融サービス	

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)						
KENVUE INC	百株	百株	千米ドル	千円	家庭用品・パーソナル用品	
CITIZENS FINANCIAL GROUP	5	5	9	1,541	銀行	
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	4	4	23	3,626	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ELEVANCE HEALTH INC	2	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
MEDTRONIC PLC	0.61	0.6	20	3,163	ヘルスケア機器・サービス	
EVERSOURCE ENERGY	—	2	26	4,104	ヘルスケア機器・サービス	
GODADDY INC - CLASS A	—	3	25	3,979	公益事業	
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	—	1	14	2,192	ソフトウェア・サービス	
S&P GLOBAL INC	2	15	184	28,825	資本財	
WEC ENERGY GROUP INC	11	13	154	24,025	金融サービス	
(アメリカ・・・米国店頭市場)					公益事業	
AMAZON.COM INC	74	74	1,740	271,222	一般消費財・サービス流通・小売	
ADVANCED MICRO DEVICES	8	7	160	25,090	半導体・半導体製造装置	
ADOBE INC	4	3	106	16,566	ソフトウェア・サービス	
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	1	13	257	40,141	資本財	
AMGEN INC	4	0.5	17	2,692	医薬品・バイオテクノロジー・ライフケア	
AMERICAN ELECTRIC POWER	—	1	22	3,472	公益事業	
ANALOG DEVICES INC	0.6	1	37	5,790	半導体・半導体製造装置	
COMCAST CORP-CLASS A	7	7	21	3,286	メディア・娯楽	
APPLE INC	115	107	2,990	466,198	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
APPLIED MATERIALS INC	10	4	121	18,872	半導体・半導体製造装置	
AUTODESK INC	3	1	51	8,037	ソフトウェア・サービス	
AUTOMATIC DATA PROCESSING	0.8	0.9	22	3,581	商業・専門サービス	
VERISIGN INC	2	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
CSX CORP	11	—	—	—	運輸	
CINCINNATI FINANCIAL CORP	—	11	187	29,256	保険	
CINTAS CORP	4	—	—	—	商業・専門サービス	
CISCO SYSTEMS INC	3	13	105	16,429	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
FASTENAL CO	—	5	20	3,211	資本財	
FISERV INC	—	3	19	3,066	金融サービス	
GILEAD SCIENCES INC	4	6	78	12,161	医薬品・バイオテクノロジー・ライフケア	
NVIDIA CORP	195	178	3,164	493,291	半導体・半導体製造装置	
HASBRO INC	5	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
HENRY SCHEIN INC	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
F5 INC	—	1	28	4,473	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	3	11	196	30,640	運輸	
HUNTINGTON BANCSHARES INC	101	—	—	—	銀行	
BIOGEN INC	0.5	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフケア	
INTUIT INC	0.5	0.36	22	3,558	ソフトウェア・サービス	
IDEXX LABORATORIES INC	—	0.66	49	7,745	ヘルスケア機器・サービス	

銘柄	期首		当期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円		
INTEL CORP	—	5	21	3,350	半導体・半導体製造装置	
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	—	11	200	31,275	金融サービス	
INCYTE CORP	—	11	124	19,375	医薬・バイオテクノロジー・バイオインジンニアリング	
KLA CORPORATION	2	1	228	35,544	半導体・半導体製造装置	
MICROSOFT CORP	54	51	2,554	398,172	ソフトウェア・サービス	
MICRON TECHNOLOGY INC	2	13	316	49,392	半導体・半導体製造装置	
NORTHERN TRUST CORP	1	—	—	—	金融サービス	
PACCAR INC	1	—	—	—	資本財	
EXELON CORP	4	4	20	3,231	公益事業	
PAYCHEX INC	1	1	16	2,611	商業・専門サービス	
PEPSICO INC	3	1	14	2,318	食品・飲料・タバコ	
COSTCO WHOLESALE CORP	4	4	377	58,811	生活必需品流通・小売り	
QUALCOMM INC	3	2	42	6,550	半導体・半導体製造装置	
REGENERON PHARMACEUTICALS	0.18	0.32	24	3,891	医薬・バイオテクノロジー・バイオインジンニアリング	
ROSS STORES INC	5	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
ROPER TECHNOLOGIES INC	0.36	0.29	12	2,017	ソフトウェア・サービス	
POOL CORP	—	0.7	17	2,657	一般消費財・サービス流通・小売り	
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	6	2	17	2,776	保険	
STARBUCKS CORP	1	—	—	—	消費者サービス	
NETFLIX INC	5	42	460	71,769	メディア・娯楽	
SYNOPSYS INC	0.37	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
INTUITIVE SURGICAL INC	0.6	0.35	20	3,128	ヘルスケア機器・サービス	
TEXAS INSTRUMENTS INC	0.8	1	30	4,721	半導体・半導体製造装置	
TRACTOR SUPPLY COMPANY	—	3	18	2,903	一般消費財・サービス流通・小売り	
TRIMBLE INC	2	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
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	12	1,953	半導体・半導体製造装置	
NASDAQ INC	—	10	98	15,305	金融サービス	
CME GROUP INC	8	0.5	14	2,193	金融サービス	
DOMINO'S PIZZA INC	—	0.4	16	2,616	消費者サービス	
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	1	1	167	26,041	半導体・半導体製造装置	
FORTINET INC	10	3	25	4,046	ソフトウェア・サービス	
TESLA INC	23	18	782	121,897	自動車・自動車部品	
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	0.97	17	181	28,295	一般消費財・サービス流通・小売り	
META PLATFORMS INC-CLASS A	18	16	1,070	166,845	メディア・娯楽	
DIAMONDBACK ENERGY INC	0.7	—	—	—	エネルギー	
PALO ALTO NETWORKS INC	6	10	203	31,710	ソフトウェア・サービス	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	2	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
WORKDAY INC-CLASS A	—	0.6	12	2,016	ソフトウェア・サービス	
T-MOBILE US INC	10	7	156	24,433	電気通信サービス	

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・・・米国店頭市場)		百株	百株	千米ドル	千円		
CDW CORP/DE	0.9	1	17	2,697	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
BAKER HUGHES CO	25	—	—	—	エネルギー		
BOOKING HOLDINGS INC	0.58	0.52	255	39,834	消費者サービス		
BROADCOM INC	40	30	1,212	189,056	半導体・半導体製造装置		
EVERGY INC	2	—	—	—	公益事業		
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	6	4	209	32,697	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		
AIRBNB INC-CLASS A	14	13	155	24,252	消費者サービス		
CONSTELLATION ENERGY	3	4	154	24,080	公益事業		
APPLOVIN CORP-CLASS A	—	2	155	24,201	ソフトウェア・サービス		
VIATRIS INC	9	—	—	—	医薬品・バイオ・クロジ・ライフケイエス		
EXPAND ENERGY CORP	—	7	95	14,824	エネルギー		
DOORDASH INC - A	—	1	23	3,710	消費者サービス		
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	11	24	407	63,540	ソフトウェア・サービス		
LINDE PLC	4	2	101	15,861	素材		
QORVO INC	1	—	—	—	半導体・半導体製造装置		
LAM RESEARCH CORP	5	14	229	35,744	半導体・半導体製造装置		
SOLSTICE ADV MATERIALS INC	—	0.57	2	423	素材		
KRAFT HEINZ CO/THE	3	6	15	2,465	食品・飲料・タバコ		
ALPHABET INC-CL A	38	37	1,184	184,653	メディア・娯楽		
PAYPAL HOLDINGS INC	17	22	142	22,181	金融サービス		
ALPHABET INC-CL C	35	33	1,057	164,909	メディア・娯楽		
MONSTER BEVERAGE CORP	—	19	145	22,676	食品・飲料・タバコ		
合計	株数・金額	2,504	2,351	39,913	6,221,248		
	銘柄数(比率)	240	225	—	⟨96.4%⟩		

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

(注2)邦貨換算金額欄の()内は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する各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)一印は組み入れなし。

(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	邦貨換算金額
			外貨建金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	770	—	—	—
BXP INC	—	200	14	2,255
EQUITY RESIDENTIAL	—	2,940	181	28,297
KIMCO REALTY CORP	800	1,330	27	4,282
HOST HOTELS & RESORTS INC	9,850	11,310	199	31,079
REALTY INCOME CORP	2,990	2,320	133	20,832
SIMON PROPERTY GROUP INC	160	160	29	4,646
AMERICAN TOWER CORP	110	370	67	10,454
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	880	16	2,504
WELLTOWER INC	1,420	200	41	6,491
VICI PROPERTIES INC	5,690	3,670	105	16,486
合計	口数・金額	21,790	23,380	816
	銘柄数(比率)	8	10	⟨ 2.0% ⟩

(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)一印は組み入れなし。

○先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	当期末		
	買建額	売建額	百万円
外国 株式先物取引 SP500 MIC EM	74	—	百万円

(注1)単位未満は切り捨て。

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

(注3)一印は組み入れなし。

下記は、明治安田欧州株式マザーファンド全体(559,585千口)の内容です。

後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○外国株式

上場、登録株式

銘柄		期首	当期末		業種等
		株数	株数	評価額	
				外貨建金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円
SPOTIFY TECHNOLOGY SA		—	1	99	15,495
小計	株数・金額	—	1	99	15,495
	銘柄数(比率)	—	1	—	⟨ 0.6% ⟩
(ヨーロッパ・ドイツ)				千ユーロ	
ADIDAS AG		3	5	92	16,652
GEA GROUP AG		—	16	96	17,513
CONTINENTAL AG		15	15	98	17,766
RWE AG		—	26	115	20,917
SAP SE		12	14	293	52,997
E.ON SE		—	63	96	17,538
HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF		11	14	100	18,134
HEIDELBERG MATERIALS AG		9	4	106	19,252
FRESENIUS MEDICAL CARE AG		—	22	94	17,025
ALLIANZ SE-REG		4	5	193	34,948
MUENCHENER RUECKVER AG-REG		1	1	103	18,793
RHEINMETALL AG		1	0.61	90	16,334
SIEMENS AG-REG		9	10	231	41,953
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED		60	34	106	19,211
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG		43	39	110	19,978
CTS EVENTIM AG & CO KGAA		9	13	111	20,168
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD		21	—	—	—
EVONIK INDUSTRIES AG		44	—	—	—
SIEMENS ENERGY AG		18	10	118	21,396
ZALANDO SE		—	21	50	9,210
小計	株数・金額	267	321	2,210	399,793
	銘柄数(比率)	15	18	—	⟨ 14.3% ⟩
(ヨーロッパ・イタリア)					
GENERALI		—	11	38	6,998
INTESA SANPAOLO		103	—	—	—
BP PER BANCA SPA		—	73	75	13,707
ENEL SPA		—	116	104	18,846
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA		115	116	105	19,115
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA		16	—	—	—
PRYSMIAN SPA		14	—	—	—

銘柄	期首 株数	当期 株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・イタリア)						
FERRARI NV	百株 2	百株 2	千ユーロ 99	千円 18,084	自動車・自動車部品	
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	—	96	79	14,300	銀行	
BANCO BPM SPA	97	88	110	19,955	銀行	
UNICREDIT SPA	22	16	103	18,767	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	371 7	522 8	717 —	129,775 (4.6%)	
(ユーロ・・・フランス)						
BOUYGUES SA	—	17	74	13,562	資本財	
AIRBUS SE	—	7	151	27,475	資本財	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	3	3	205	37,241	耐久消費財・アパレル	
THALES SA	—	4	90	16,429	資本財	
CAPGEMINI SE	—	0.61	8	1,487	ソフトウェア・サービス	
PUBLICIS GROUPE	—	12	103	18,652	メディア・娯楽	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	6	6	152	27,659	資本財	
HERMES INTERNATIONAL	0.41	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
SANOFI	14	13	114	20,754	医薬・バイオ・クロージ・ライフサイエンス	
SODEXO	11	—	—	—	消費者サービス	
AXA SA	26	27	106	19,186	保険	
CREDIT AGRICOLE SA	65	70	116	21,002	銀行	
BNP PARIBAS	14	17	128	23,311	銀行	
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	11	—	—	—	資本財	
SAFRAN SA	4	5	148	26,883	資本財	
ARKEMA	10	15	83	15,045	素材	
EIFFAGE	10	9	110	19,995	資本財	
TOTALENERGIES SE	27	24	140	25,375	エネルギー	
VINCI SA	8	8	108	19,568	資本財	
DANONE	—	12	99	18,035	食品・飲料・タバコ	
AIR LIQUIDE SA	6	—	—	—	素材	
BUREAU VERITAS SA	—	23	64	11,622	商業・専門サービス	
FDJ UNITED	23	30	74	13,470	消費者サービス	
DASSAULT AVIATION SA	4	3	99	18,060	資本財	
EUROFINS SCIENTIFIC	9	—	—	—	医薬・バイオ・クロージ・ライフケイエンス	
MICHELIN (CGDE)	24	—	—	—	自動車・自動車部品	
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	283 19	314 20	2,182 —	394,820 (14.1%)	
(ユーロ・・・オランダ)						
ASM INTERNATIONAL NV	1	1	90	16,302	半導体・半導体製造装置	
WOLTERS KLUWER	5	—	—	—	商業・専門サービス	
KONINKLIJKE KPN NV	—	194	76	13,887	電気通信サービス	
ASML HOLDING NV	5	5	492	89,051	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			
(ユーロ・・・オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円			
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	20	—	—	—		生活必需品流通・小売り	
ASR NEDERLAND NV	—	16	98	17,735	保	保険	
INPOST SA	50	—	—	—	運	輸	
NN GROUP NV	6	—	—	—	保	保険	
DSM-FIRMENICH AG	—	14	100	18,160	素	材	
ABN AMRO BANK NV-CVA	34	—	—	—	銀	行	
ING GROEP NV-CVA	27	52	118	21,420	銀	行	
小計	株数・金額	151	286	976	176,559		
	銘柄数(比率)	8	6	—	⟨ 6.3% ⟩		
(ユーロ・・・スペイン)							
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	94	61	113	20,610	銀	行	
ACCIONA SA	—	5	92	16,699	公	益	
BANCO SANTANDER SA	55	195	180	32,713	銀	行	
TELEFONICA SA	99	206	77	13,967	電気通信	サービス	
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	20	14	111	20,255	資本	財	
CAIXABANK	49	15	14	2,695	銀	行	
IBERDROLA SA	67	89	163	29,483	公	益	
AMADEUS IT GROUP SA	7	13	86	15,557	事業		
INDITEX	17	2	13	2,399	消費者	サービス	
AENA SME SA	—	42	99	18,012	一般消費財・サービス	流通・小売り	
AENA SME SA	4	—	—	—	運	輸	
小計	株数・金額	416	647	953	172,395		
	銘柄数(比率)	9	10	—	⟨ 6.2% ⟩		
(ユーロ・・・ベルギー)							
UCB SA	—	3	83	15,050	医薬品・バイオクロジー・ライフサイエンス		
ELIA GROUP SA/NV	—	10	106	19,242	公	益	
SYENSCO SA	2	—	—	—	事業		
小計	株数・金額	2	13	189	34,293		
	銘柄数(比率)	1	2	—	⟨ 1.2% ⟩		
(ユーロ・・・オーストリア)							
VERBUND AG	9	—	—	—	公	益	
ERSTE GROUP BANK AG	11	11	104	18,987	事業		
小計	株数・金額	20	11	104	18,987		
	銘柄数(比率)	2	1	—	⟨ 0.7% ⟩		
(ユーロ・・・フィンランド)							
WARTSILA OYJ	46	40	112	20,303	資本	財	
UPM-KYMMENE OYJ	8	—	—	—	素	材	
FORTUM OYJ	64	—	—	—	公	益	
ORION OYJ-CLASS B	18	—	—	—	事業		
NORDEA BANK ABP	—	72	110	19,909	医薬品・バイオクロジー・ライフサイエンス		
					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		
(ユーロ・・・フィンランド)	SAMPO OYJ-A SHS	百株	百株	千ユーロ	千円		
		—	100	101	18,355	保険	
小計	株数・金額	137	212	323	58,568		
	銘柄数(比率)	4	3	—	⟨ 2.1% ⟩		
(ユーロ・・・アイルランド)	KERRY GROUP PLC-A	1	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
	AIB GROUP PLC	177	133	118	21,356	銀行	
	RYANAIR HOLDINGS PLC	—	42	120	21,804	輸運	
小計	株数・金額	179	176	238	43,161		
	銘柄数(比率)	2	2	—	⟨ 1.5% ⟩		
ユーロ計	株数・金額	1,831	2,505	7,897	1,428,355		
	銘柄数(比率)	67	70	—	⟨ 51.2% ⟩		
(イギリス)				千ポンド			
DCC PLC		14	—	—	—	資本財	
BAE SYSTEMS PLC		57	—	—	—	資本財	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		15	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
IMPERIAL BRANDS PLC		32	29	93	19,395	食品・飲料・タバコ	
HSBC HOLDINGS PLC		287	244	261	53,957	銀行	
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC		31	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
PEARSON PLC		—	20	20	4,248	消費者サービス	
RIO TINTO PLC		14	—	—	—	素材	
SSE PLC		40	—	—	—	公益事業	
SMITH & NEPHEW PLC		—	62	78	16,210	ヘルスケア機器・サービス	
ASTRAZENECA PLC		19	21	300	61,959	医薬・バイオクロージ・ライフケア	
INTERTEK GROUP PLC		—	9	45	9,348	商業・専門サービス	
NEXT PLC		7	6	92	19,149	一般消費財・サービス流通・小売り	
KINGFISHER PLC		—	284	86	17,943	一般消費財・サービス流通・小売り	
SAINSBURY (J) PLC		—	286	92	19,025	生活必需品流通・小売り	
CENTRICA PLC		297	—	—	—	公益事業	
BUNZL PLC		21	—	—	—	資本財	
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC		39	52	82	16,972	医薬・バイオクロージ・ライフケア	
UNILEVER PLC		32	31	145	29,977	家庭用品・パーソナル用品	
EXPERIAN PLC		—	25	84	17,429	商業・専門サービス	
3I GROUP PLC		23	2	9	1,942	金融サービス	
RELX PLC		—	26	81	16,798	商業・専門サービス	
FRESNILLO PLC		—	40	106	22,058	素材	
GLENCORE PLC		23	—	—	—	素材	
ENTAIN PLC		—	113	88	18,245	消費者サービス	
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC		—	116	124	25,744	資本財	
SAGE GROUP PLC/THE		—	78	84	17,393	ソフトウェア・サービス	
COCA-COLA HBC AG-CDI		27	25	97	20,048	食品・飲料・タバコ	

銘柄	期首 株数	当期末			業種等	
		株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(イギリス)						
COMPASS GROUP PLC	12	35	84	17,509	消費者サービス	
NATIONAL GRID PLC	75	—	—	—	公益事業	
VODAFONE GROUP PLC	1,033	—	—	—	電気通信サービス	
ENDEAVOUR MINING PLC	25	—	—	—	素材	
TESCO PLC	216	216	97	20,135	生活必需品流通・小売	
NATWEST GROUP PLC	220	167	105	21,802	銀行	
INFORMA PLC	76	—	—	—	メディア・娯楽	
HALEON PLC	—	182	67	13,944	医薬品・バイオクロジー・ライフサイエンス	
GSK PLC	49	56	102	21,065	医薬品・バイオクロジー・ライフサイエンス	
SHELL PLC	81	82	228	47,206	エネルギー	
SCHRODERS PLC	—	65	25	5,219	金融サービス	
AVIVA PLC	153	—	—	—	保険	
AUTO TRADER GROUP PLC	—	22	14	3,024	メディア・娯楽	
小計	株数・金額	2,932	2,309	2,702	557,756	
	銘柄数(比率)	27	27	—	⟨20.0%⟩	
(スイス)			千スイスフラン			
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	0.07	0.07	82	16,054	食品・飲料・タバコ	
GIVAUDAN-REG	—	0.28	94	18,401	素材	
ZURICH INSURANCE GROUP AG	—	1	96	18,703	保険	
NOVARTIS AG-REG	25	27	284	55,183	医薬品・バイオクロジー・ライフサイエンス	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	8	9	295	57,381	医薬品・バイオクロジー・ライフサイエンス	
HOLCIM LTD	10	14	109	21,236	素材	
CLARIANT AG-REG	67	—	—	—	素材	
NESTLE SA-REG	31	33	265	51,613	食品・飲料・タバコ	
AVOLTA AG	17	17	76	14,802	一般消費財・サービス流通・小売	
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	—	3	93	18,099	資本財	
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	11	9	88	17,223	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
geberit AG-REG	1	—	—	—	資本財	
SWISS RE AG	7	—	—	—	保険	
BKW AG	5	—	—	—	公益事業	
SIG GROUP AG	—	73	71	13,933	素材	
SIKA AG-REG	—	6	95	18,577	素材	
SGS SA-REG	8	11	105	20,475	商業・専門サービス	
BACHEM HOLDING AG	11	—	—	—	医薬品・バイオクロジー・ライフサイエンス	
GALDERMA GROUP AG	—	6	106	20,738	医薬品・バイオクロジー・ライフサイエンス	
UBS GROUP AG-REG	44	40	126	24,497	金融サービス	
小計	株数・金額	253	255	1,994	386,924	
	銘柄数(比率)	14	15	—	⟨13.9%⟩	

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			
(スウェーデン)	百株	百株	千スウェーデンクローナ	千円			
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	65	67	1,274	21,023	銀	行	
SWEDBANK AB - A SHARES	47	41	1,257	20,743	銀	行	
ERICSSON LM-B SHS	52	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
TELIA CO AB	150	—	—	—	電気通信サービス		
GETINGE AB-B SHS	28	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス		
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	—	28	1,128	18,610	金融サービス		
TELE2 AB-B SHS	91	69	1,046	17,250	電気通信サービス		
ESSITY AKTIEBOLAG-B	33	43	1,125	18,559	家庭用品・パーソナル用品		
EVOLUTION AB	10	13	864	14,256	消費者サービス		
INVESTOR AB-B SHS	33	—	—	—	金融サービス		
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	99	92	1,209	19,951	銀	行	
小計	株数・金額	612	356	7,907	130,396		
	銘柄数(比率)	10	7	—	⟨ 4.7% ⟩		
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ				
KONGSBERG GRUPPEN ASA	4	—	—	—	資本財		
EQUINOR ASA	39	47	1,106	17,044	工ネルギー	一材	
NORSK HYDRO ASA	38	—	—	—	素		
AKER BP ASA	41	—	—	—	工ネルギー	一材	
DNB BANK ASA	—	28	759	11,701	銀	行	
KONGSBERG GRUPPEN ASA	—	46	1,108	17,072	資本財		
小計	株数・金額	124	121	2,975	45,818		
	銘柄数(比率)	4	3	—	⟨ 1.6% ⟩		
(デンマーク)			千デンマーククローネ				
A P MOLLER - MAERSK A/S - B	0.56	—	—	—	運輸		
DANSKE BANK A/S	33	29	877	21,256	銀	行	
GENMAB A/S	3	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフケア		
ROCKWOOL A/S-B SHS	2	—	—	—	資本財		
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	—	64	982	23,791	資本財		
NOVO NORDISK A/S-B	41	43	1,382	33,474	医薬品・バイオテクノロジー・ライフケア		
ROCKWOOL A/S-B SHS	—	5	121	2,944	資本財		
小計	株数・金額	80	142	3,363	81,466		
	銘柄数(比率)	5	4	—	⟨ 2.9% ⟩		
合計	株数・金額	5,834	5,693	—	2,646,214		
	銘柄数(比率)	127	127	—	⟨ 94.8% ⟩		

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

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

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

(注4)一印は組み入れなし。

(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	千円
				外貨建金額	
(ユーロ・・・フランス)		口	口	千ユーロ	千円
KLEPIERRE		3,166	3,096	103	18,792
GECINA SA		—	570	45	8,237
小計	口数・金額	3,166	3,666	149	27,030
	銘柄数(比率)	1	2	—	⟨ 1.0% ⟩
(ユーロ・・・ベルギー)				千ユーロ	—
WAREHOUSES DE PAUW SCA		2,374	—	—	—
小計	口数・金額	2,374	—	—	—
	銘柄数(比率)	1	—	—	⟨ —% ⟩
ユーロ計	口数・金額	5,540	3,666	149	27,030
	銘柄数(比率)	2	2	—	⟨ 1.0% ⟩
(イギリス)				千ポンド	—
LAND SECURITIES GROUP PLC		—	13,468	81	16,819
小計	口数・金額	—	13,468	81	16,819
	銘柄数(比率)	—	1	—	⟨ 0.6% ⟩
合計	口数・金額	5,540	17,134	—	43,849
	銘柄数(比率)	2	3	—	⟨ 1.6% ⟩

(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)⟨ ⟩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)一印は組み入れなし。

○先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当期末	
		買建額	売建額
外国	株式先物取引 EURO STOXX50	百万円 92	百万円 —

(注1)単位未満は切り捨て。

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

(注3)一印は組み入れなし。

下記は、明治安田アジア株式マザーファンド全体(828,525千口)の内容です。

後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○外国株式

上場、登録株式

銘柄	期首	当期末		業種等
	株数	株数	評価額	
	外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円
SEA LTD-ADR	78	57	792	123,591
PDD HOLDINGS INC-ADR	—	94	1,092	170,276
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	—	243	1,594	248,469
小計	株数・金額	78	394	542,337
	銘柄数(比率)	1	3	— (5.2%)
(香港)			千香港ドル	
CLP HOLDINGS LTD	425	—	—	公益事業
HSBC HOLDINGS PLC	—	904	9,880	銀行
CHINA RESOURCES LAND LTD	2,140	—	—	不動産管理・開発
LENOVO GROUP LTD	4,600	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PETROCHINA CO LTD-H	5,000	—	—	エネルギー
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	135	191	7,850	金融サービス
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	655	—	—	公益事業
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	—	1,630	6,559	消費者サービス
BYD CO LTD-H	195	324	3,159	自動車・自動車部品
YUE YUEN INDUSTRIAL HLDG	3,420	—	—	耐久消費財・アパレル
CHINA RESOURCES BEER HOLDING	1,330	—	—	食品・飲料・タバコ
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	1,530	935	5,301	保険
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	9,180	9,180	7,500	銀行
CHINA MERCHANTS BANK-H	1,580	1,360	7,112	銀行
IND & COMM BK OF CHINA-H	—	11,310	7,283	銀行
CRRC CORP LTD-H	8,840	—	—	資本財
AIA GROUP LTD	1,676	1,012	8,156	保険
XIAOMI CORP-CLASS B	2,888	1,634	6,702	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MEITUAN-CLASS B	748	—	—	消費者サービス
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	1,927	2,113	32,019	一般消費財・サービス流通・小売り
JD.COM INC-CLASS A	614	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	—	3,215	10,017	医薬品・バイオテクノロジー・ライフケア
KUAISHOU TECHNOLOGY	447	1,086	7,363	メディア・娯楽
HAIER SMART HOME CO LTD-H	1,662	—	—	耐久消費財・アパレル
NETEASE INC	161	437	9,351	メディア・娯楽
TENCENT HOLDINGS LTD	738	588	35,956	メディア・娯楽
TRIP.COM GROUP LTD	260	258	13,829	消費者サービス
WUXI XDC CAYMAN INC	—	775	5,072	医薬品・バイオテクノロジー・ライフケア

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		
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円		
HORIZON ROBOTICS INC		—	5,850	4,609	92,242	ソフトウェア・サービス	
ZIJIN GOLD INTERNATIONAL CO		—	263	3,660	73,255	素材	
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-H		—	148	6,985	139,781	資本財	
CIG SHANGHAI CO LTD-H		—	1,341	11,134	222,800	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
小計	株数・金額	50,151	44,555	209,508	4,192,256		
	銘柄数(比率)	23	21	—	⟨40.0%⟩		
(シンガポール)				千シンガポールドル			
DBS GROUP HOLDINGS LTD		326	326	1,770	212,963	銀行	
UNITED OVERSEAS BANK LTD		354	—	—	—	銀行	
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS		—	2,231	1,055	126,916	電気通信サービス	
YANGZIJIANG SHIPBUILDING		1,842	—	—	—	資本財	
小計	株数・金額	2,522	2,557	2,825	339,880		
	銘柄数(比率)	3	2	—	⟨3.2%⟩		
(マレーシア)				千マレーシアリンギット			
FRONTKEN CORP BHD		6,289	6,289	2,729	103,073	商業・専門サービス	
小計	株数・金額	6,289	6,289	2,729	103,073		
	銘柄数(比率)	1	1	—	⟨1.0%⟩		
(タイ)				千タイバーツ			
BANGKOK DUSIT MED SERVICE-F		5,448	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
小計	株数・金額	5,448	—	—	—		
	銘柄数(比率)	1	—	—	⟨—%⟩		
(フィリピン)				千フィリピンペソ			
METROPOLITAN BANK & TRUST		4,643	—	—	—	銀行	
BDO UNIBANK INC		1,697	1,709	22,394	59,532	銀行	
小計	株数・金額	6,340	1,709	22,394	59,532		
	銘柄数(比率)	2	1	—	⟨0.6%⟩		
(インドネシア)				千インドネシアルピア			
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER		13,819	—	—	—	銀行	
BANK NEGARA INDONESIA PERSER		17,340	—	—	—	銀行	
INDOSAT TBK PT		20,844	—	—	—	電気通信サービス	
BANK CENTRAL ASIA TBK PT		5,576	5,576	4,614,140	43,372	銀行	
GOTO GOJEK TOKOPEDIA TBK PT		—	1,133,067	7,251,628	68,165	一般消費財・サービス流通・小売り	
小計	株数・金額	57,579	1,138,643	11,865,768	111,538		
	銘柄数(比率)	4	2	—	⟨1.1%⟩		
(韓国)				千韓国ウォン			
HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PRF		33	—	—	—	自動車・自動車部品	
SAMSUNG FIRE & MARINE INS		25	25	1,245,159	132,235	保険	
KT&G CORP		58	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
ISUPETASYS CO LTD		—	129	1,866,960	198,271	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD		364	—	—	—	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		
(韓国)		百株	百株	千韓国ウォン	千円		
SK HYNIX INC		87	96	5,120,860	543,835	半導体・半導体製造装置	
KIA CORP		65	54	617,052	65,531	自動車・自動車部品	
NAVER CORP		34	41	1,017,968	108,108	メディア・娯楽	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		610	545	5,482,576	582,249	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
KB FINANCIAL GROUP INC		—	144	1,804,108	191,596	銀 行	
SK SQUARE CO LTD		—	71	2,120,270	225,172	資 本 財	
CLASSYS INC.		69	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD		7	1	287,653	30,548	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HUGEL INC		—	19	444,661	47,222	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	1,357	1,130	20,007,269	2,124,771		
	銘柄数(比率)	10	10	—	⟨20.3%⟩		
(台湾)				千新台湾ドル			
ACCTON TECHNOLOGY CORP		—	240	24,600	122,082	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ASUSTEK COMPUTER INC		530	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
GOLD CIRCUIT ELECTRONICS LTD		—	640	40,512	201,048	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
UNIMICRON TECHNOLOGY CORP		—	1,410	26,296	130,501	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
QUANTA COMPUTER INC		1,060	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
DELTA ELECTRONICS INC		740	930	86,676	430,146	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
MEDIATEK INC		170	100	13,950	69,229	半導体・半導体製造装置	
FUBON FINANCIAL HOLDING CO		3,412	—	—	—	保 険	
HON HAI PRECISION INDUSTRY		1,570	2,610	58,855	292,082	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT		11,300	11,300	49,098	243,661	銀 行	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC		1,380	1,220	175,680	871,847	半導体・半導体製造装置	
ASPEED TECHNOLOGY INC		20	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
WIWYNN CORP		70	70	31,990	158,756	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LT		740	710	16,294	80,864	半導体・半導体製造装置	
GLOBALWAFERS CO LTD		—	410	15,416	76,504	半導体・半導体製造装置	
NIEN MADE ENTERPRISE CO LTD		430	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
小計	株数・金額	21,422	19,640	539,369	2,676,726		
	銘柄数(比率)	12	11	—	⟨25.5%⟩		
合計	株数・金額	151,190	1,214,919	—	10,150,116		
	銘柄数(比率)	57	51	—	⟨96.8%⟩		

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

(注2)邦貨換算金額欄の()内は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する各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)一印は組み入れなし。

(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	
(シンガポール) CENTURION ACCOMMODATION REIT	口 —	口 835,100	千シンガポールドル 960 千円 115,503
合計	口数・金額 銘柄数(比率)	— — 1	960 115,503 — ⟨ 1.1% ⟩

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

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

(注3)単位未満は切り捨て。

(注4)—印は組み入れなし。

下記は、明治安田日本債券マザーファンド全体(26,630,985千口)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			
	千円	千円	%	%	%	%	%	%
国 債 証 券	19,017,000	14,598,425	41.4	—	40.5	—	—	0.9
特殊債券(除く金融債)	1,920,664	1,704,078	4.8	—	2.6	0.8	—	1.4
普通社債券(含む投資法人債券)	20,200,000	18,358,385	52.1	—	43.9	7.6	—	0.6
合 計	41,137,664	34,660,889	98.3	—	87.0	8.5	—	2.9

(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)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	利 率	当 期		末	
		額面金額	評価額	償還年月日	
(国債証券)	%	千円	千円		
第461回 利付国債 (2年)	0.4	70,000	69,911	2026/ 6/ 1	
第478回 利付国債 (2年)	1.0	243,000	243,000	2027/11/ 1	
第 13回 利付国債 (40年)	0.5	32,000	13,712	2060/ 3/20	
第 14回 利付国債 (40年)	0.7	68,000	31,088	2061/ 3/20	
第 15回 利付国債 (40年)	1.0	100,000	50,100	2062/ 3/20	
第 17回 利付国債 (40年)	2.2	361,000	259,183	2064/ 3/20	
第 18回 利付国債 (40年)	3.1	408,000	367,032	2065/ 3/20	
第372回 利付国債 (10年)	0.8	200,000	187,216	2033/ 9/20	
第380回 利付国債 (10年)	1.7	1,321,000	1,301,858	2035/ 9/20	
第 32回 利付国債 (30年)	2.3	131,000	129,811	2040/ 3/20	
第 50回 利付国債 (30年)	0.8	83,000	56,474	2046/ 3/20	
第 51回 利付国債 (30年)	0.3	200,000	119,714	2046/ 6/20	
第 52回 利付国債 (30年)	0.5	135,000	84,221	2046/ 9/20	
第 55回 利付国債 (30年)	0.8	297,000	194,552	2047/ 6/20	
第 57回 利付国債 (30年)	0.8	490,000	316,103	2047/12/20	
第 60回 利付国債 (30年)	0.9	225,000	145,467	2048/ 9/20	
第 61回 利付国債 (30年)	0.7	69,000	42,020	2048/12/20	
第 67回 利付国債 (30年)	0.6	278,000	156,185	2050/ 6/20	
第 68回 利付国債 (30年)	0.6	202,000	112,231	2050/ 9/20	
第 69回 利付国債 (30年)	0.7	504,000	285,531	2050/12/20	
第 71回 利付国債 (30年)	0.7	404,000	224,615	2051/ 6/20	
第 72回 利付国債 (30年)	0.7	485,000	267,681	2051/ 9/20	
第 74回 利付国債 (30年)	1.0	489,000	291,282	2052/ 3/20	

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	591,000	381,129	2052/ 6/20
第 79回 利付国債 (30年)	1.2	77,000	47,528	2053/ 6/20
第 82回 利付国債 (30年)	1.8	250,000	179,377	2054/ 3/20
第 83回 利付国債 (30年)	2.2	189,000	149,122	2054/ 6/20
第 86回 利付国債 (30年)	2.4	55,000	45,234	2055/ 3/20
第 87回 利付国債 (30年)	2.8	103,000	92,325	2055/ 6/20
第 88回 利付国債 (30年)	3.2	178,000	172,985	2055/ 9/20
第170回 利付国債 (20年)	0.3	1,722,000	1,312,422	2039/ 9/20
第171回 利付国債 (20年)	0.3	735,000	555,321	2039/12/20
第172回 利付国債 (20年)	0.4	186,000	141,581	2040/ 3/20
第173回 利付国債 (20年)	0.4	174,000	131,373	2040/ 6/20
第174回 利付国債 (20年)	0.4	291,000	217,918	2040/ 9/20
第176回 利付国債 (20年)	0.5	728,000	545,468	2041/ 3/20
第177回 利付国債 (20年)	0.4	863,000	630,447	2041/ 6/20
第178回 利付国債 (20年)	0.5	484,000	356,780	2041/ 9/20
第179回 利付国債 (20年)	0.5	445,000	325,535	2041/12/20
第180回 利付国債 (20年)	0.8	430,000	329,341	2042/ 3/20
第181回 利付国債 (20年)	0.9	465,000	359,798	2042/ 6/20
第183回 利付国債 (20年)	1.4	500,000	415,855	2042/12/20
第185回 利付国債 (20年)	1.1	1,333,000	1,041,232	2043/ 6/20
第186回 利付国債 (20年)	1.5	400,000	332,692	2043/ 9/20
第187回 利付国債 (20年)	1.3	166,000	132,645	2043/12/20
第189回 利付国債 (20年)	1.9	303,000	265,015	2044/ 6/20
第193回 利付国債 (20年)	2.5	1,050,000	996,355	2045/ 6/20
第194回 利付国債 (20年)	2.7	504,000	491,939	2045/ 9/20
小計		19,017,000	14,598,425	
(特殊債券(除く金融債))				
政府保証第353回 日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.888	200,000	98,644	2058/ 6/28
第219回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.02	592,956	558,849	2060/ 8/10
第134回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.39	130,848	108,517	2053/ 7/10
第277回 住宅金融支援機構債券	0.547	100,000	53,069	2049/ 9/17
第214回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.71	96,860	87,344	2060/ 3/10
第 1回 アフリカ輸出入銀行円貨債券	2.37	500,000	498,890	2026/11/20
第 10回 アフリカ輸出入銀行円貨債券	3.14	300,000	298,764	2028/11/24
小計		1,920,664	1,704,078	
(普通社債券(含む投資法人債券))				
第332回 北陸電力 (一般担保付)	0.52	400,000	326,500	2036/ 6/25
第563回 東北電力 (一般担保付)	1.161	100,000	91,399	2034/ 4/25
第 32回 東京電力パワーグリッド (一般担保付)	1.28	200,000	178,640	2034/10/ 6
第 46回 東京電力パワーグリッド (一般担保付)	1.05	100,000	84,082	2036/ 4/22
第 69回 東京電力パワーグリッド (一般担保付)	1.724	300,000	284,034	2033/10/13

銘柄名	利 率	期 末		償還年月日
		額面金額	評価額	
(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円	
第 3回 積水ハウス無担保社債(劣後特約付)	2.517	100,000	96,209	2064/ 7/ 8
第 2回 アフラック生命保険(劣後特約付)	1.958	200,000	195,265	2053/12/ 5
第 4回 ヒューリック無担保社債(劣後特約付)	1.56	100,000	96,120	2060/ 7/ 2
第 7回 ヒューリック無担保社債(劣後特約付)	2.102	100,000	99,079	2060/ 3/ 6
第 1回 住友化学無担保社債(劣後特約付)	1.3	800,000	761,972	2079/12/13
第 3回 住友化学無担保社債(劣後特約付)	3.3	200,000	206,187	2059/ 9/12
第 2回 武田薬品工業無担保社債(劣後特約付)	1.934	900,000	888,568	2084/ 6/25
第 9回 第一三共無担保社債	1.878	300,000	296,892	2032/10/ 8
第 10回 第一三共無担保社債	2.151	200,000	196,398	2035/10/10
第 18回 楽天グループ無担保社債	1.05	400,000	346,548	2031/12/ 2
第 1回 楽天グループ無担保永久社債(劣後特約付)	4.691	300,000	304,463	—
第 3回 ENEOSホールディングス無担保社債(劣後特約付)	1.31	500,000	410,233	2081/ 6/15
第 5回 ENEOSホールディングス無担保社債(劣後特約付)	2.195	300,000	284,161	2083/ 9/20
第 5回 日本製鉄無担保社債(劣後特約付)	1.882	100,000	95,607	2061/ 6/13
第 6回 日本製鉄無担保社債(劣後特約付)	2.328	600,000	562,413	2064/ 6/13
第 2回 パナソニック無担保社債(劣後特約付)	0.885	200,000	193,477	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	726,631	2081/10/14
第 2回 かんぽ生命無担保社債(劣後特約付)	1.05	400,000	375,123	2051/ 1/28
第 22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)	2.254	400,000	398,713	—
第 23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)	2.793	300,000	295,971	—
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	100,000	99,512	—
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	400,000	396,484	—
第 23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)	2.273	100,000	99,196	—
第 24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)	2.846	600,000	591,411	—
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	96,852	2080/ 7/30
第 3回 大和証券グループ本社無担保永久社債(劣後特約付)	2.199	200,000	197,183	—
第 5回 野村ホールディングス無担保永久社債(劣後特約付)	2.747	300,000	295,289	—
第 6回 野村ホールディングス無担保永久社債(劣後特約付)	3.095	300,000	293,058	—
第 3回 東京建物無担保社債(劣後特約付)	1.13	200,000	184,830	2061/ 2/10
第 4回 東京建物無担保社債(劣後特約付)	2.663	100,000	98,407	2062/ 6/ 5
第112回 東武鉄道無担保社債	0.792	200,000	167,026	2036/12/ 5
第133回 東日本旅客鉄道無担保社債	1.246	100,000	52,660	2058/ 9/27
第144回 東日本旅客鉄道無担保社債	0.606	100,000	52,479	2049/12/23
第166回 東日本旅客鉄道無担保社債	0.847	200,000	106,890	2051/ 4/14
第 54回 西日本旅客鉄道無担保社債	1.021	100,000	61,183	2048/ 8/28
第 55回 西日本旅客鉄道無担保社債	1.012	100,000	60,568	2048/11/27
第 56回 西日本旅客鉄道無担保社債	1.226	200,000	105,874	2057/11/29
第 67回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.824	200,000	108,026	2050/ 8/26
第 68回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.951	200,000	91,302	2060/ 8/27
第 71回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.956	400,000	186,664	2059/12/24
第 76回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.829	300,000	157,992	2051/ 4/21

銘柄名	利 率	期 末		償還年月日
		額面金額	評価額	
(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円	
第 54回 東京地下鉄 (一般担保付)	1.055	200,000	92,188	2061/10/14
第 43回 南海電気鉄道無担保社債	0.941	200,000	163,824	2037/11/30
第 1回 日本航空無担保永久社債 (劣後特約付)	3.218	200,000	201,941	—
第 18回 光通信無担保社債	1.79	400,000	364,072	2033/ 3/23
第 30回 光通信無担保社債	0.98	100,000	92,452	2031/ 1/31
第 31回 光通信無担保社債	1.38	400,000	321,784	2036/ 2/ 1
第 8回 GMOインターネット無担保社債	1.48	200,000	195,644	2028/ 6/15
第 11回 GMOインターネット無担保社債	1.944	100,000	97,790	2029/ 7/25
第 62回 電源開発無担保社債	0.805	400,000	333,388	2036/10/20
第 86回 東京電力パワーグリッド無担保社債	2.731	100,000	98,269	2035/10/ 9
第 51回 東京瓦斯無担保社債	0.693	200,000	110,228	2049/ 5/21
第 61回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.441	200,000	196,760	2029/ 4/25
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	400,000	400,488	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	300,253	2056/ 6/21
第 7回 ソフトバンクグループ無担保社債 (劣後特約付)	4.556	900,000	908,634	2060/ 9/ 3
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	691,962	2031/12/16
第 1回 フォルヴィア・エス・イー円貨社債	2.48	200,000	199,702	2026/ 3/13
第 27回 ルノー円貨社債	2.17	1,100,000	1,095,919	2028/11/14
楽天グループユーロ円債29/04/24	6.0	1,000,000	1,096,247	2029/ 4/24
アフラック変動利付ユーロ円債47/10/23	2.108	100,000	99,257	2047/10/23
小計		20,200,000	18,358,385	
合計		41,137,664	34,660,889	

(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(4,290,625千口)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 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
ア メ リ カ	千米ドル 25,340	千米ドル 23,810	千円 3,711,349	% 45.6	% —	% 19.8	% 16.7	% 9.1
カ ナ ダ	千カナダドル 1,465	千カナダドル 1,434	160,027	2.0	—	0.9	0.5	0.5
メ キ シ コ	千メキシコペソ 8,470	千メキシコペソ 8,349	71,149	0.9	—	0.4	0.4	—
ユ 一 口	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	2,840	2,557	462,586	5.7	—	3.0	1.1	1.5
イ タ リ ア	3,210	3,061	553,674	6.8	—	3.8	1.8	1.1
フ ラ ン ス	3,555	3,211	580,950	7.1	—	4.1	1.4	1.6
オ ラ ン ダ	550	537	97,258	1.2	—	0.9	0.3	—
ス ペ イ ン	1,835	1,888	341,605	4.2	—	2.2	1.0	1.0
ベ ル ギ 一	760	659	119,339	1.5	—	1.1	0.4	—
オ ー ス ト リ ア	498	502	90,827	1.1	—	0.7	0.1	0.4
フ ィ ン ラ ン ド	265	229	41,520	0.5	—	0.4	0.1	—
ア イ ル ラ ン ド	217	203	36,716	0.5	—	0.1	0.3	—
ポ ル ト ガ ル	315	278	50,441	0.6	—	0.3	—	0.3
イ ギ リ ス	千ポンド 2,550	千ポンド 2,267	467,977	5.7	—	4.4	1.4	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 860	千スウェーデンクローナ 863	14,234	0.2	—	0.1	0.1	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 1,180	千ノルウェークローネ 1,098	16,921	0.2	—	—	0.1	0.1
デ ン マ ー ク	千デンマーククローネ 810	千デンマーククローネ 742	17,971	0.2	—	0.1	0.1	—
ボ ー ラ ン ド	千ボーランドズロチ 1,250	千ボーランドズロチ 1,289	55,080	0.7	—	0.1	0.6	—
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストリアドル 1,041	千オーストリアドル 923	94,111	1.2	—	0.8	0.3	0.1
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニュージーランドドル 270	千ニュージーランドドル 223	19,991	0.2	—	0.2	0.1	—
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル 270	千シンガポールドル 287	34,540	0.4	—	0.3	0.1	—
マ レ ー シ ア	千マレーシアリンギット 1,030	千マレーシアリンギット 1,100	41,555	0.5	—	0.3	0.2	—
イ ス ラ エ ル	千イスラエルシュケル 860	千イスラエルシュケル 764	36,542	0.4	—	0.3	0.2	—

区分	分	当期						期末		
		額面金額	評価額		組入比率	うちB級以下組入比率	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	
中國	千中国元	千中国元	千円	%	%	%	%	%	%	%
合計	41,430	42,761	942,787	11.6	—	4.9	4.1	2.6		
	—	—	8,059,163	99.0	—	49.3	31.4	18.3		

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

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

(注3)単位未満は切り捨て。

(注4)一印は組み入れなし。

(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		期末			償還年月日
				額面金額	外貨建金額	邦貨換算金額	千円	千円	
(アメリカ)			%	千米ドル	千米ドル				
US TREASURY N/B 0.875%	国債証券	0.875	1,750	1,534	239,187	2030/11/15			
US TREASURY N/B 1.375%		1.375	770	722	112,668	2028/12/31			
US TREASURY N/B 1.625%		1.625	690	375	58,463	2050/11/15			
US TREASURY N/B 1.875%		1.875	970	555	86,523	2051/11/15			
US TREASURY N/B 2.25%		2.25	260	175	27,374	2046/ 8/15			
US TREASURY N/B 2.375%		2.375	1,550	1,494	232,916	2029/ 3/31			
US TREASURY N/B 2.375%		2.375	130	86	13,408	2049/11/15			
US TREASURY N/B 2.75%		2.75	270	211	33,016	2042/11/15			
US TREASURY N/B 2.75%		2.75	80	58	9,144	2047/ 8/15			
US TREASURY N/B 2.875%		2.875	1,860	1,832	285,705	2028/ 5/15			
US TREASURY N/B 3%		3.0	650	515	80,300	2044/11/15			
US TREASURY N/B 3%		3.0	220	173	27,055	2045/ 5/15			
US TREASURY N/B 3%		3.0	210	164	25,621	2045/11/15			
US TREASURY N/B 3.125%		3.125	280	236	36,797	2041/11/15			
US TREASURY N/B 3.25%		3.25	2,500	2,488	387,939	2027/ 6/30			
US TREASURY N/B 3.375%		3.375	280	227	35,477	2048/11/15			
US TREASURY N/B 3.5%		3.5	200	199	31,165	2027/10/31			
US TREASURY N/B 3.625%		3.625	320	267	41,640	2053/ 2/15			
US TREASURY N/B 3.75%		3.75	450	450	70,292	2027/ 4/30			
US TREASURY N/B 3.75%		3.75	500	447	69,776	2043/11/15			
US TREASURY N/B 3.875%		3.875	1,590	1,604	250,166	2028/ 7/15			
US TREASURY N/B 3.875%		3.875	1,500	1,518	236,636	2030/ 4/30			
US TREASURY N/B 3.875%		3.875	400	402	62,727	2032/ 8/31			
US TREASURY N/B 4%		4.0	880	887	138,285	2034/ 2/15			
US TREASURY N/B 4.125%		4.125	1,480	1,513	235,887	2031/11/30			
US TREASURY N/B 4.25%		4.25	1,600	1,613	251,467	2027/ 3/15			
US TREASURY N/B 4.25%		4.25	1,290	1,318	205,580	2034/11/15			
US TREASURY N/B 4.25%		4.25	70	71	11,125	2035/ 8/15			

銘柄名		種類	利 率	額面金額	期 末		償還年月日
					%	千米ドル	
(アメリカ)	US TREASURY N/B 4.5%	国債証券	4.5	500	485	75,733	2054/11/15
	US TREASURY N/B 4.625%		4.625	1,310	1,372	213,968	2031/ 5/31
	US TREASURY N/B 4.625%		4.625	60	59	9,275	2054/ 5/15
	US TREASURY N/B 4.625%		4.625	400	397	61,933	2055/11/15
	US TREASURY N/B 5%		5.0	320	347	54,086	2037/ 5/15
小計						3,711,349	
(カナダ)				千米ドル	千カナダドル		
	CANADA-GOV'T 1.25%	国債証券	1.25	180	169	18,853	2030/ 6/ 1
	CANADA-GOV'T 1.5%		1.5	30	27	3,091	2031/12/ 1
	CANADA-GOV'T 2%		2.0	200	188	21,073	2032/ 6/ 1
	CANADA-GOV'T 2.75%		2.75	385	386	43,127	2027/ 9/ 1
	CANADA-GOV'T 2.75%		2.75	200	164	18,403	2064/12/ 1
	CANADA-GOV'T 3.25%		3.25	200	202	22,556	2034/12/ 1
	CANADA-GOV'T 3.5%		3.5	50	50	5,598	2045/12/ 1
	CANADA-GOV'T 5%		5.0	30	34	3,902	2037/ 6/ 1
	CANADA-GOV'T 5.75%		5.75	190	209	23,419	2029/ 6/ 1
小計						160,027	
(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	1,270	1,367	11,655	2036/11/20
	MEXICAN BONOS 7.5%		7.5	1,600	1,507	12,844	2033/ 5/26
	MEXICAN BONOS 8%		8.0	1,020	897	7,645	2047/11/ 7
	MEXICAN BONOS 8%		8.0	510	445	3,793	2053/ 7/31
	MEXICAN BONOS 8.5%		8.5	4,070	4,131	35,210	2029/ 5/31
小計						71,149	
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	DEUTSCHLAND REP 0%	国債証券	—	560	517	93,597	2029/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	50	37	6,781	2036/ 5/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	280	116	21,110	2052/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 0.5%		0.5	700	682	123,460	2027/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 1.25%		1.25	170	115	20,891	2048/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 1.7%		1.7	250	238	43,204	2032/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 2.2%		2.2	350	340	61,535	2034/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 2.5%		2.5	180	163	29,488	2044/ 7/ 4
	DEUTSCHLAND REP 4.25%		4.25	170	194	35,103	2039/ 7/ 4
	DEUTSCHLAND REP 4.75%		4.75	130	151	27,414	2034/ 7/ 4

銘柄名		種類	利 率	額面金額	期 末		償還年月日
当	期				評価額	外貨建金額	
(ユーロ)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(イタリア)	BTPS 0.6%	国債証券	0.6	520	460	83,377	2031/ 8/ 1
	BTPS 1.45%		1.45	420	349	63,180	2036/ 3/ 1
	BTPS 2.15%		2.15	160	95	17,294	2072/ 3/ 1
	BTPS 2.2%		2.2	510	511	92,437	2027/ 6/ 1
	BTPS 2.45%		2.45	560	536	96,982	2033/ 9/ 1
	BTPS 3.85%		3.85	240	231	41,837	2049/ 9/ 1
	BTPS 4.75%		4.75	210	223	40,451	2028/ 9/ 1
	BTPS 5%		5.0	50	56	10,296	2040/ 9/ 1
	BTPS 5.25%		5.25	540	596	107,817	2029/11/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—	510	461	83,535	2029/11/25
	FRANCE O. A. T. 0.25%		0.25	480	471	85,254	2026/11/25
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	200	190	34,500	2028/11/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	705	602	109,049	2034/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	340	258	46,736	2038/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.5%		1.5	60	35	6,414	2050/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 2%		2.0	400	375	67,851	2032/11/25
	FRANCE O. A. T. 2.5%		2.5	250	251	45,467	2027/ 9/24
	FRANCE O. A. T. 3.25%		3.25	310	278	50,378	2045/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 4%		4.0	300	286	51,759	2055/ 4/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0%	国債証券	—	80	71	12,988	2030/ 7/15
	NETHERLANDS GOVT 0.5%		0.5	20	17	3,131	2032/ 7/15
	NETHERLANDS GOVT 2%		2.0	40	29	5,343	2054/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 2.5%		2.5	120	118	21,472	2033/ 7/15
	NETHERLANDS GOVT 2.75%		2.75	80	72	13,158	2047/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 3.75%		3.75	35	37	6,750	2042/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 4%		4.0	105	115	20,863	2037/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 5.5%		5.5	70	74	13,549	2028/ 1/15
(スペイン)	SPANISH GOV'T 1.85%	国債証券	1.85	320	286	51,737	2035/ 7/30
	SPANISH GOV'T 2.5%		2.5	450	452	81,863	2027/ 5/31
	SPANISH GOV'T 2.7%		2.7	340	343	62,073	2030/ 1/31
	SPANISH GOV'T 3.45%		3.45	130	113	20,555	2066/ 7/30
	SPANISH GOV'T 4.9%		4.9	130	149	27,063	2040/ 7/30
	SPANISH GOV'T 5.15%		5.15	80	86	15,645	2028/10/31
	SPANISH GOV'T 5.15%		5.15	220	262	47,411	2044/10/31
	SPANISH GOV'T 5.75%		5.75	165	194	35,254	2032/ 7/30

銘柄名		種類	利 率	額面金額	期末		償還年月日
					千ユーロ	千円	
(ユーロ)							
(ベルギー)	BELGIAN 0.4%	国債証券	0.4	30	19	3,445	2040/ 6/22
	BELGIAN 0291 5.5%		5.5	80	85	15,546	2028/ 3/28
	BELGIAN 0331 3.75%		3.75	70	68	12,427	2045/ 6/22
	BELGIAN 0335 1%		1.0	130	118	21,502	2031/ 6/22
	BELGIAN 0338 2.25%		2.25	50	32	5,947	2057/ 6/22
	BELGIAN 0340 2.15%		2.15	80	47	8,629	2066/ 6/22
	BELGIAN 0347 0.9%		0.9	80	76	13,762	2029/ 6/22
	BELGIAN GOVT 1.25%		1.25	190	169	30,712	2033/ 4/22
	BELGIAN GOVT 1.45%		1.45	50	40	7,364	2037/ 6/22
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 0%	国債証券	—	30	27	4,910	2030/ 2/20
	REP OF AUSTRIA 0.9%		0.9	50	45	8,140	2032/ 2/20
	REP OF AUSTRIA 2.4%		2.4	20	19	3,482	2034/ 5/23
	REP OF AUSTRIA 2.9%		2.9	80	80	14,608	2033/ 2/20
	REP OF AUSTRIA 3.15%		3.15	54	51	9,276	2044/ 6/20
	REP OF AUSTRIA 3.8%		3.8	70	70	12,772	2062/ 1/26
	REP OF AUSTRIA 4.15%		4.15	44	48	8,710	2037/ 3/15
	REP OF AUSTRIA 6.25%		6.25	150	159	28,925	2027/ 7/15
(フィンランド)	FINNISH GOVT 0.125%	国債証券	0.125	120	103	18,763	2031/ 9/15
	FINNISH GOVT 0.125%		0.125	55	40	7,305	2036/ 4/15
	FINNISH GOVT 2.625%		2.625	50	44	8,102	2042/ 7/ 4
	FINNISH GOVT 2.75%		2.75	40	40	7,349	2028/ 7/ 4
(アイルランド)	IRISH GOVT 2%	国債証券	2.0	67	53	9,692	2045/ 2/18
	IRISH GOVT 2.4%		2.4	150	149	27,024	2030/ 5/15
(ポルトガル)	PORTUGUESE OT'S 0.7%	国債証券	0.7	145	141	25,616	2027/10/15
	PORTUGUESE OT'S 1%		1.0	70	37	6,847	2052/ 4/12
	PORTUGUESE OT'S 2.875%		2.875	100	99	17,978	2034/10/20
小計						2,374,922	
(イギリス)					千ポンド	千ポンド	
(イギリス)	TREASURY 3.25%	国債証券	3.25	380	298	61,543	2044/ 1/22
	TREASURY 4.25%		4.25	135	131	27,189	2036/ 3/ 7
	TREASURY 4.75%		4.75	250	260	53,725	2030/12/ 7
	UK TSY GILT 0.125%		0.125	250	232	47,977	2028/ 1/31
	UK TSY GILT 0.5%		0.5	350	317	65,448	2029/ 1/31
	UK TSY GILT 2.5%		2.5	80	44	9,212	2065/ 7/22
	UK TSY GILT 3.25%		3.25	460	432	89,341	2033/ 1/31
	UK TSY GILT 3.75%		3.75	180	163	33,811	2038/ 1/29
	UK TSY GILT 4%		4.0	420	342	70,778	2060/ 1/22
	UK TSY GILT 4.75%		4.75	45	43	8,947	2043/10/22
小計						467,977	

当 期 末						
銘 柄 名	種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(スウェーデン)		%	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ	千円	
	国債証券	0.75	310	300	4,953	2028/ 5/12
SWEDISH GOVRNMNT 0.75%		2.25	300	296	4,881	2032/ 6/ 1
SWEDISH GOVRNMNT 2.25%		3.5	250	266	4,398	2039/ 3/30
小 計					14,234	
(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		
	国債証券	1.375	630	563	8,670	2030/ 8/19
NORWEGIAN GOV'T 1.375%		1.75	550	535	8,251	2027/ 2/17
NORWEGIAN GOV'T 1.75%						
小 計					16,921	
(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		
	国債証券	0.25	200	100	2,432	2052/11/15
DENMARK - BULLET 0.25%		0.5	350	330	7,996	2029/11/15
DENMARK - BULLET 0.5%		4.5	260	311	7,542	2039/11/15
DENMARK - BULLET 4.5%						
小 計					17,971	
(ポーランド)			千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	国債証券	2.75	320	311	13,305	2028/ 4/25
POLAND GOVT BOND 2.75%		5.75	730	764	32,635	2029/ 4/25
POLAND GOVT BOND 5.75%		6.0	200	213	9,138	2033/10/25
POLAND GOVT BOND 6%						
小 計					55,080	
(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		
	国債証券	1.0	180	150	15,307	2031/11/21
AUSTRALIAN GOVT. 1%		1.75	50	26	2,665	2051/ 6/21
AUSTRALIAN GOVT. 1.75%		2.75	60	58	5,995	2027/11/21
AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	190	164	16,736	2035/ 6/21
AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	40	31	3,167	2041/ 5/21
AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		3.0	41	30	3,083	2047/ 3/21
AUSTRALIAN GOVT. 3%		3.25	240	234	23,945	2029/ 4/21
AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.75	200	190	19,437	2034/ 5/21
AUSTRALIAN GOVT. 3.75%		3.75	40	37	3,773	2037/ 4/21
AUSTRALIAN GOVT. 3.75%						
小 計					94,111	
(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		
	国債証券	0.25	50	46	4,160	2028/ 5/15
NEW ZEALAND GVT 0.25%		1.5	140	124	11,077	2031/ 5/15
NEW ZEALAND GVT 1.5%		2.75	80	53	4,754	2051/ 5/15
NEW ZEALAND GVT 2.75%						
小 計					19,991	
(シンガポール)			千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	国債証券	2.75	120	127	15,301	2035/ 3/ 1
SINGAPORE GOV'T 2.75%		2.75	70	75	9,127	2042/ 4/ 1
SINGAPORE GOV'T 2.75%		2.875	80	84	10,111	2030/ 9/ 1
SINGAPORE GOV'T 2.875%						
小 計					34,540	

当		期			末														
銘	柄	名	種	類	利	率	額	面	金	額	評	価	額	償	還	年	月	日	
												外貨建	金額	邦貨換	算金額				
(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		千円							
	MALAYSIA GOVT	3.844%	国債証券		3.844		290			296		11,208		2033/	4/15				
	MALAYSIA GOVT	4.498%			4.498		460			483		18,275		2030/	4/15				
	MALAYSIA GOVT	4.935%			4.935		280			319		12,071		2043/	9/30				
小	計											41,555							
(イスラエル)							千イスラエルルーブル			千イスラエルルーブル									
	ISRAEL FIXED	1.3%	国債証券		1.3		330			286		13,692		2032/	4/30				
	ISRAEL FIXED	1.5%			1.5		180			140		6,714		2037/	5/31				
	ISRAEL FIXED	2.25			2.25		350			337		16,134		2028/	9/28				
小	計											36,542							
(中国)							千中国元			千中国元									
	CHINA GOVT BOND	1.42%	国債証券		1.42		6,400			6,399		141,099		2028/	8/15				
	CHINA GOVT BOND	1.49%			1.49		3,000			2,970		65,499		2031/	12/25				
	CHINA GOVT BOND	1.79%			1.79		3,950			3,977		87,695		2032/	3/25				
	CHINA GOVT BOND	1.83%			1.83		2,550			2,547		56,175		2035/	8/25				
	CHINA GOVT BOND	1.85%			1.85		9,550			9,597		211,599		2027/	5/15				
	CHINA GOVT BOND	1.92%			1.92		900			849		18,728		2055/	1/15				
	CHINA GOVT BOND	2.04%			2.04		4,100			4,171		91,974		2034/	11/25				
	CHINA GOVT BOND	2.8%			2.8		4,650			4,899		108,030		2030/	3/25				
	CHINA GOVT BOND	3.12%			3.12		1,020			1,206		26,599		2052/	10/25				
	CHINA GOVT BOND	3.29%			3.29		3,550			3,786		83,487		2029/	5/23				
	CHINA GOVT BOND	4.08%			4.08		1,760			2,353		51,898		2048/	10/22				
小	計											942,787							
合	計											8,059,163							

(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25期
(決算日 2025年1月20日)

「明治安田日本株式マザーファンド」は、2025年1月20日に第25期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第25期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		株式組入比率	純資産総額
	期中	騰落率	(ベンチマーク)	期中		
	円	%		%	%	百万円
(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
(第24期) 2024年1月22日	22,007	25.2	2,544.92	32.1	99.3	4,661
(第25期) 2025年1月20日	23,874	8.5	2,711.27	6.5	99.2	4,602

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

◎当期中の基準価額と市況等の推移

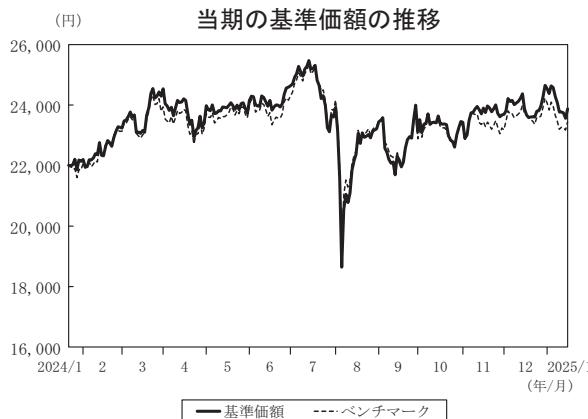
年月日	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		株式組入比率
	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	%	
	円	%		%	%
(期首) 2024年1月22日	22,007	—	2,544.92	—	99.3
1月末	22,199	0.9	2,551.10	0.2	99.3
2月末	23,235	5.6	2,675.73	5.1	99.5
3月末	24,538	11.5	2,768.62	8.8	98.6
4月末	23,980	9.0	2,743.17	7.8	98.5
5月末	24,152	9.7	2,772.49	8.9	98.4
6月末	24,633	11.9	2,809.63	10.4	99.3
7月末	23,915	8.7	2,794.26	9.8	99.4
8月末	23,445	6.5	2,712.63	6.6	99.2
9月末	23,130	5.1	2,645.94	4.0	98.0
10月末	23,432	6.5	2,695.51	5.9	98.6
11月末	23,692	7.7	2,680.71	5.3	98.6
12月末	24,549	11.6	2,784.92	9.4	99.5
(期末) 2025年1月20日	23,874	8.5	2,711.27	6.5	99.2

(注) 謙落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針 (2024年1月23日～2025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22,007円で始まり期末23,874円で終わりました。騰落率は、+8.5%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)

- 2024年7月中旬にかけて、新NISA（少額投資非課税制度）の導入による資産運用推進の流れや、生成AI（人工知能）・データセンター投資に起因する半導体関連銘柄の上昇に沿って、国内株式相場が上昇したこと

(下落要因)

- 2024年8月初旬において、日銀の追加利上げや円高の進行により国内株式相場が急落したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+8.5%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は+6.5%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。

(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その他製品、非鉄金属などの業種や、低めの組入比率としていたサービス業などの業種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武藏精密工業（輸送用機器）、ソフトバンクグループ（情報・通信業）、円谷フィールズホールディングス（卸売業）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高めの組入比率としていた情報・通信業、不動産業などの業種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シード（精密機器）、ACCESS（情報・通信業）、ウイルプラスホールディングス（小売業）などがマイナスに影響しました。

2 基準価額

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、アストロスケールホールディングス、三菱UFJフィナンシャル・グループ、住友商事などが挙げられます。一方、売却した銘柄としては、三井住友フィナンシャルグループ、恵和、円谷フィールズホールディングスなどが挙げられます。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	組入比率
1	トヨタ自動車	5.1%
2	MTG	3.1%
3	円谷フィールズホールディングス	3.0%
4	ソニーグループ	2.9%
5	ジェイフロンティア	2.6%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	銘柄名	組入比率
1	トヨタ自動車	4.8%
2	MTG	4.4%
3	三菱UFJフィナンシャル・グループ	3.1%
4	みずほフィナンシャルグループ	3.0%
5	ソニーグループ	3.0%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率
1	電気機器	18.7%
2	情報・通信業	9.8%
3	卸売業	8.1%
4	輸送用機器	7.6%
5	銀行業	6.3%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	業種	組入比率
1	電気機器	17.9%
2	銀行業	8.5%
3	輸送用機器	8.2%
4	卸売業	7.2%
5	機械	6.0%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

3 今後の運用方針

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

具体的には、弊社アナリストによるボトムアップの個別銘柄分析ならびに産業分析により、東証株価指数（TOPIX）に対する超過収益を追求する運用プロセスを堅持します。中小型株については、流動性に十分な注意を払い、持続的な利益成長が期待できる銘柄を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	
	(2024年1月23日～2025年1月20日)			
	金額	比率		
(a) 売買委託手数料	140 円	0.589 %	(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23,741円です。	
(株式)	(140)	(0.589)		
(b) その他費用	0	0.000	(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)	(0.000)	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	140	0.589		

(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（2024年1月23日～2025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 20,811 (331)	千円 47,737,993 (-)	千株 21,323	千円 48,141,740

(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	95,879,734千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	4,699,689千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	20.40

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等（2024年1月23日～2025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
鉱 業 (-%)	千株	千株	千円
I N P E X	11.2	—	—
建 設 業 (1.7%)			
大 成 建 設	—	4.1	26,063
住 友 林 業	—	4.4	23,201
積 水 ハ ヴ ウ ス	6.2	—	—
日 本 電 設 工 業	20.2	15.7	29,845
食 料 品 (2.6%)			
サントリー食品インターナショナル	—	4.4	20,939
味 の 素	4.3	—	—
日清食品ホールディングス	—	9.1	32,268
日本たばこ産業	—	12	46,488
ジェイフロンティア	32.7	11.4	18,137
織 維 製 品 (1.0%)			
ワ 一 ル ド	42.1	18.6	45,477
化 学 (4.3%)			
ク ラ レ	17.3	8.3	18,915
レゾナック・ホールディングス	—	3.7	14,640
信 越 化 学 工 業	9.3	11.4	58,835
東 京 応 化 工 業	5	3	10,923
積 水 化 学 工 業	—	9.6	23,539
恵 和	57	—	—
日 本 化 薬	—	21.6	27,410
花 王	—	2.7	15,940
資 生 堂	—	5.1	13,158
フ ア ン ケ ル	0.7	—	—
ボーラ・オルビスホールディングス	—	10.3	14,250
プレミアアンチエイジング	24.7	—	—
東 洋 合 成 工 業	3.8	—	—
医 藥 品 (3.4%)			
協 和 キ リ ン	—	9.5	21,793
ア ス テ ラ ス 製 薬	22.2	—	—
中 外 製 薬	4.4	3.9	26,091
第 一 三 共	13	14.5	64,046
ペ プ チ ド リ ー ム	51.6	19.2	41,932
石油・石炭製品 (0.6%)			
コスモエネルギーホールディングス	—	3.9	27,791

銘 柄	期 首	当 期	期 末
	株 数	株 数	評 価 額
ゴ ム 製 品 (0.3%)	千株	千株	千円
住 友 ゴ ム 工 業	—	8	14,140
藤 倉 コ ン ポ ジ ッ ト	52.1	—	—
ガ ラ ス ・ 土 石 製 品 (0.9%)			
日 東 紡 織	—	2.4	15,168
日 本 電 気 硝 子	1.5	—	—
ア ジ ア パ イ ル ホ ール デ イ ン グ ス	80.5	—	—
T O T O	—	2.6	9,763
M i p o x	54.1	19.5	14,956
鉄 鋼 (1.3%)			
日 本 製 鋼	7.3	2.8	8,730
J F E ホ ール デ イ ン グ ス	—	21.1	36,998
愛 知 製 鋼	1.8	2.7	13,689
非 鉄 金 属 (1.0%)			
三 井 金 属 鉱 業	1.3	4	18,808
三 菱 マ テ リ ア ル	0.7	—	—
住 友 電 气 工 業	—	5.1	13,856
フ ジ ク ラ	—	2.3	13,892
リ ヨ 一 ビ	11.6	—	—
金 属 製 品 (0.3%)			
S U M C O	1.8	13.6	15,844
機 械 (6.0%)			
日 本 製 鋼 所	—	3.8	21,739
デ イ ス コ	0.9	1.6	70,432
島 精 機 製 作 所	3.1	—	—
ヤ マ シ ナ フ ィ ル タ	—	30.2	18,573
ナ ブ テ ス コ	7.4	8.1	21,874
三 井 海 洋 開 発	—	8.7	28,536
小 松 製 作 所	6.8	—	—
ハーモニック・ドライブ・システムズ	9.2	—	—
桂 原 製 作 所	3.3	—	—
ダ イ キ ン 工 業	2.9	—	—
ダ イ イ フ ク	—	11.2	35,761
S A N K Y O	0.8	—	—
セ ガ サ ミ ホ ール デ イ ン グ ス	—	7.1	20,295
マ キ タ	1.5	—	—
三 菱 重 工 業	3	28.2	58,909

銘 柄	期 首	当 期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
電 気 機 器 (18.0%)	千株	千株	千円	
キオクシアホールディングス	—	33	56,364	
日清紡ホールディングス	16.1	—	—	
イ ビ デ ン	8.8	—	—	
日 立 製 作 所	8	32.1	121,947	
山 洋 電 気	1.9	—	—	
KOKUSAI ELECTRIC	—	15.3	34,172	
ソシオネクスト	—	9.6	24,739	
ニ デ ツ ク	—	5.1	14,267	
S E M I T E C	19.5	—	—	
オ ム ロ ン	2.9	5.6	27,815	
富 士 通	—	15.3	41,661	
沖 電 気 工 業	—	30.6	29,865	
ルネサスエレクトロニクス	24.3	—	—	
アルバツク	—	0.9	5,603	
ア ン リ ツ	—	15.8	20,856	
ソニーグループ	9.2	42.1	136,361	
T D K	—	4.1	7,701	
スミダコーポレーション	6.8	—	—	
堀 場 製 作 所	1	—	—	
ア ド バ ン テ ス ト	4.4	4.3	40,291	
キ ー エ ン ス	1.6	0.8	54,136	
レ ー ザ ー テ ッ ク	1.6	—	—	
フ ア ナ ツ ク	—	10.4	48,588	
ロ ー 一 ム	1.3	—	—	
浜 松 ホ ト ニ ク ス	—	5.9	11,271	
三 井 ハ イ テ ッ ク	—	29.8	25,508	
村 田 製 作 所	20.4	18.4	44,509	
キ ャ ノ ン	9.1	—	—	
東 京 エ レ ク ト ロ ン	3.7	2.9	77,285	
輸 送 用 機 器 (8.3%)				
デ ン ソ ー	12.1	—	—	
日 产 自 动 车	15.8	—	—	
ト ヨ タ 自 动 车	79	76.3	218,981	
武 藏 精 密 工 業	—	24.3	88,452	
マ ツ ダ	31.3	26.1	26,739	
本 田 技 研 工 業	—	30.2	44,756	
シ マ ノ	0.3	—	—	
Aero Edge	6.5	—	—	
精 密 機 器 (2.5%)				
リ ガ ク ホールディングス	—	35.4	33,240	
東 京 精 密	—	2.7	20,619	

銘 柄	期 首	当 期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
ニ コ シ ト	千株	千株	千円	
ト プ コ ン	—	14.4	24,393	
シ 一 ド	83.1	—	—	
そ の 他 製 品 (5.7%)				
M T G	98.1	109.3	204,063	
任 天 堂	6.7	6.3	56,076	
電 気・ガ 气 業 (1.3%)				
関 西 電 力	—	27.2	46,172	
北 陸 電 力	—	18.3	14,618	
東 北 電 力	30.7	—	—	
陸 運 業 (2.5%)				
東 急	21.9	—	—	
東 海 旅 客 鉄 道	—	5.4	14,963	
東 京 地 下 鉄	—	19.1	33,004	
ヤ マ ト ホ ール デ イ ン グ ス	—	12.7	22,942	
ビ ー イ ン グ ホ ール デ イ ン グ ス	18.2	17.5	41,475	
海 運 業 (0.3%)				
日 本 郵 船	4.4	3	14,226	
空 運 業 (0.3%)				
ANA ホ ール デ イ ン グ ス	1.5	—	—	
ス カ イ マ ー ク	44.7	19.1	11,651	
情 報・通 信 業 (5.8%)				
出 前 館	60.8	—	—	
ブ ロ ー ド リ ー フ	7.7	—	—	
S H I F T	0.3	—	—	
エ ス テイ テイ デ タ イ ン ド ラ マ ト	10.3	—	—	
勤 次 郎	24	—	—	
コ ア コンセプト テクノロジー	0.3	—	—	
ラ ク ス ル	3.7	—	—	
J D S C	30.6	—	—	
フ リ ー	10.3	—	—	
ペ イ ロ ー ル	40.8	—	—	
フ ジ メ デ ィア ホ ール デ イ ン グ ス	—	3.3	5,892	
A C C E S S	41.7	54.4	46,838	
e W e L L	15.1	—	—	
F I X E R	28.4	—	—	
p l u s z e r o	2.9	—	—	
A V I L E N	4.1	—	—	
日本 テ レ ビ ホ ール デ イ ン グ ス	—	3.4	9,089	
日 本 電 信 電 話	110.2	223.7	33,912	
ソ フ ト バ ン ク	17.4	—	—	
NTT デ タ グ ル ー プ	—	12.2	35,343	

銘柄	期首	期末	
		株数	評価額
ソフトバンクグループ	千株	千株	千円
卸売業 (7.3%)	15.1	14.2	131, 648
円谷フィールズホールディングス	90.9	53.1	94, 093
マクニカホールディングス	—	14.2	25, 176
ジー・デップ・アドバンス	2.4	—	—
I D O M	34.2	31.5	36, 414
丸紅	13.2	22.1	50, 023
三井物産	11.2	—	—
住友商事	—	15.8	51, 492
三菱商事	34.9	24.8	61, 504
サンリオ	—	2.8	14, 120
小売業 (4.3%)			
インターメスティック	—	13.7	35, 126
ゴルフダイジェスト・オンライン	67.6	—	—
セブン&アイ・ホールディングス	—	12.8	31, 379
TOKYO BASE	229.9	—	—
ウイルプラスホールディングス	42.6	37.6	37, 712
クーラダシ	2.1	—	—
コージマ	23.9	—	—
バン・パ・フィック・インターナショナルホールディングス	—	4.9	20, 344
ユナイテッドアローズ	—	8.7	22, 968
ファーストリテイリング	—	0.5	24, 250
サンドラッグ	—	5.5	22, 638
銀行業 (8.6%)			
ちゅうぎんフィナンシャルグループ	—	18.7	30, 509
楽天銀行	15.1	—	—
コンコルディア・フィナンシャルグループ	—	41.6	36, 969
おきなわフィナンシャルグループ	23.6	7.3	18, 476
十六フィナンシャルグループ	—	5.9	25, 665
北國フィナンシャルホールディングス	1.4	—	—
三菱UFJフィナンシャル・グループ	36.5	73.6	140, 980
三井住友フィナンシャルグループ	11.3	—	—
みずほフィナンシャルグループ	26	35.2	140, 096
証券、商品先物取引業 (1.1%)			
SBIホールディングス	10.3	—	—
野村ホールディングス	68.3	39.3	37, 331
マネックスグループ	—	12.9	12, 074
保険業 (4.2%)			
東京海上ホールディングス	16.5	23.6	125, 504
T&Dホールディングス	11.3	23.1	67, 036
その他金融業 (-%)			
オリックス	7.3	—	—

銘柄	期首	期末	
		株数	評価額
不動産業 (1.9%)	千株	千株	千円
ティーケーピー	14.3	1.7	2, 403
霞ヶ関キャピタル	—	1.8	25, 668
三菱地所	18.3	—	—
東京建物	—	5.4	12, 865
住友不動産	6.9	9.4	46, 182
サービス業 (4.5%)			
アストロスケールホールディングス	—	86.6	52, 219
L I F U L L	89.6	124.9	24, 605
F R O N T E O	—	53.7	32, 488
新日本科学	1.1	—	—
エムスリー	—	5.3	7, 374
博報堂DYホールディングス	3.1	—	—
バリューコマース	27.1	—	—
ラクサス・テクノロジーズ	—	10.2	2, 723
d e l y	—	23.4	25, 272
リクルートホールディングス	—	4.5	48, 082
シーウーシー	—	7.7	12, 012
トリドリ	5.2	—	—
合	株数・金額	2, 550	2, 370
計	銘柄数(比率)	118	120 (99.2%)

(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)一印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2025年1月20日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 4,567,024	% 89.8
コール・ローン等、その他	519,927	10.2
投資信託財産総額	5,086,951	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

2025年1月20日現在

項目	当期末
(A)資産	5,086,951,975円
コール・ローン等	51,710,208
株式(評価額)	4,567,024,250
未収入金	462,790,665
未収配当金	5,426,562
未収利息	290
(B)負債	484,733,442
未払金	484,733,442
(C)純資産総額(A-B)	4,602,218,533
元本	1,927,703,700
次期繰越損益金	2,674,514,833
(D)受益権総口数	1,927,703,700口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,874円

(注1)当親ファンドの期首元本額は2,117,973,405円、期中追加設定元本額は249,945,771円、期中一部解約元本額は440,215,476円です。

(注2)当親ファンドの当期末元本の内訳は、資産形成ファンド662,370,950円、明治安田日本株式ファンド551,506,098円、明治安田ライフプランファンド70 315,743,923円、明治安田ライフプランファンド50 287,612,417円、明治安田ライフプランファンド20 89,861,130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) 11,318,441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) 4,783,033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) 4,507,708円です。

(注3)1口当たり純資産額は2,3874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 2024年1月23日
至 2025年1月20日

項目	当期
(A)配当等収益	99,805,423円
受取配当金	99,759,016
受取利息	39,087
その他収益金	10,881
支払利息	△ 3,561
(B)有価証券売買損益	344,644,304
売買益	1,721,013,476
売買損	△1,376,369,172
(C)信託報酬等	△ 5,940
(D)当期損益金(A+B+C)	444,443,787
(E)前期繰越損益金	2,543,052,341
(F)追加信託差損益金	289,212,229
(G)解約差損益金	△ 602,193,524
(H)計(D+E+F+G)	2,674,514,833
次期繰越損益金(H)	2,674,514,833

明治安田アメリカ株式マザーファンド
運用報告書
第25期
(決算日 2025年4月21日)

「明治安田アメリカ株式マザーファンド」は、2025年4月21日に第25期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第25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)		株式組入率	株式先物比率	投資信託 証券組入比率	純資産総額
	期初	中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率				
(第21期) 2021年 4月20日	円 39,290	% 46.4	450,464.7	% 45.2	95.5	—	% 4.3	百万円 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
(第24期) 2024年 4月22日	71,250	40.3	768,927.2	37.2	95.6	—	4.0	5,098
(第25期) 2025年 4月21日	72,091	1.2	746,128.5	△ 3.0	95.2	1.8	2.5	4,728

(注1) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注2) S&P500種株価指数（以下「当インデックス」）は、米国の上場、店頭銘柄のうち主要業種から選ばれた500銘柄で構成される市場全体の動きを表す代表的指数であり、時価総額加重平均指数です。S&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社（「SPDJI」）の商品であり、こ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SPDJIに付与されており、当社により一定の目的でサブライセンスされています。当ファンドは、SPDJI、Dow Jones、S&P、それらの各関連会社によって後援、推奨、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいづれの関係者も、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、遗漏、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	株式先物比率	投資信託 証券組入比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率			
(期首) 2024年 4月22日	円 71,250	% —	768,927.2	% —	% 95.6	% —	% 4.0
4月末	74,562	4.6	802,727.1	4.4	95.1	2.3	2.1
5月末	76,643	7.6	820,609.1	6.7	97.0	0.1	2.2
6月末	82,782	16.2	883,125.9	14.9	95.5	1.8	2.1
7月末	77,499	8.8	828,730.9	7.8	94.4	2.9	2.5
8月末	76,201	6.9	809,715.8	5.3	94.1	3.2	2.5
9月末	77,174	8.3	819,009.0	6.5	95.4	1.9	2.4
10月末	84,692	18.9	893,212.3	16.2	96.7	0.7	2.5
11月末	86,076	20.8	904,250.1	17.6	95.8	1.6	2.3
12月末	90,294	26.7	944,467.5	22.8	96.1	1.3	2.2
2025年 1月末	89,665	25.8	937,570.8	21.9	95.5	1.7	2.3
2月末	84,137	18.1	877,301.2	14.1	95.4	1.6	2.4
3月末	80,141	12.5	834,462.1	8.5	94.9	2.1	2.3
(期末) 2025年 4月21日	72,091	1.2	746,128.5	△ 3.0	95.2	1.8	2.5

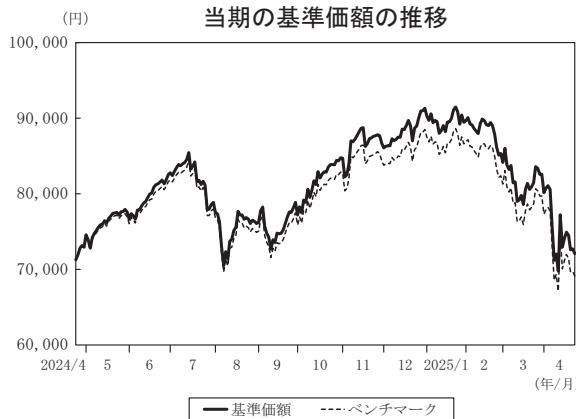
(注1) 謄落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針 (2024年4月23日～2025年4月21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71,250円で始まり期末72,091円で終わりました。騰落率は+1.2%でした。

基準価額の主な要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・期首から2025年2月中旬にかけて、生成AI（人工知能）の普及を背景にハイテク企業を中心とした業績の上方修正などから、米国株式相場が上昇したこと

(下落要因)

- ・金融政策を米国が緩和へ転換する一方で、日本は引き締めを継続するという方向性の違いや、米国の関税強化による同国景気の減速懸念から、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+1.2%となりました。一方ベンチマーク騰落率は△3.0%となり、騰落率の差異は+4.1%となりました。この差異の主要な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・生活必需品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
- ・「リビジョン」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)

- ・資本財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
- ・「収益性」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（不況）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ト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	11.3
2	半導体・半導体製造装置	8.9
3	メディア・娯楽	8.3
4	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.4
5	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	7.2

※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	11.2
2	半導体・半導体製造装置	9.2
3	メディア・娯楽	8.4
4	金融サービス	8.3
5	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	8.1

※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ト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	
	(2024年4月23日～2025年4月21日)			
	金額	比率		
(a)売買委託手数料	7 円	0.009 %	(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81,655円です。	
(株式)	(4)	(0.005)		
(投資信託証券)	(0)	(0.000)		
(先物・オプション)	(3)	(0.003)		
(b)有価証券取引税	2	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)	(2)	(0.002)		
(投資信託証券)	(0)	(0.000)		
(c)その他費用	72	0.089	(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	
(保管費用)	(72)	(0.088)		
(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	81	0.100		

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

(注2)各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況 (2024年4月23日～2025年4月21日)

(1) 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国	ア メ リ カ	百株 2,976 (295)	千米ドル 30,141 (△ 2)	百株 3,175	千米ドル 32,971

(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
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	1,810	204	1,650	169
	BXP INC	200	13	800	48
	EQUITY RESIDENTIAL	—	—	1,480	99
	KIMCO REALTY CORP	13,360	282	7,830	150
	HOST HOTELS & RESORTS INC	9,850	174	7,140	125
	REALTY INCOME CORP	1,270	73	1,350	82
	SPDR S&P 500 ETF TRUST	—	—	1,231	622
	PUBLIC STORAGE	70	21	50	17
	VENTAS INC	1,670	85	1,670	105
	EXTRA SPACE STORAGE INC	230	33	230	34
	PROLOGIS INC	2,090	234	430	51
	AMERICAN TOWER CORP	—	—	80	18
	INVITATION HOMES INC	—	—	1,970	68
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	870	17	—	—
	WELLTOWER INC	1,230	138	1,300	176
	VICI PROPERTIES INC	430	13	2,220	72
合計口数・金額		33,080	1,292	29,431	1,842

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

(3) 先物取引の種類別取引状況

種類別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外 国	株式先物取引	百万円 1,224	百万円 1,123	百万円 —	百万円 —

(注1) 単位未満は切り捨て。

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

◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	9,562,323千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5,343,687千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.78

(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 (2024年4月23日～2025年4月21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	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	14	14	191	27,009	ヘルスケア機器・サービス
AES CORP	91	—	—	—	公益事業
INTL BUSINESS MACHINES CORP	2	3	71	10,118	ソフトウェア・サービス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	0.5	0.5	13	1,856	素材
AMERICAN EXPRESS CO	4	0.8	20	2,839	金融サービス
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	2	2	20	2,865	保険
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	2	—	—	—	食品・飲料・タバコ
BALL CORP	10	17	83	11,777	素材
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	12	10	551	77,949	金融サービス
BECTON DICKINSON AND CO	4	2	57	8,139	ヘルスケア機器・サービス
AMETEK INC	—	6	104	14,710	資本財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	16	8	38	5,473	電気通信サービス
WR BERKLEY CORP	—	13	93	13,215	保険
YUM! BRANDS INC	—	8	117	16,597	消費者サービス
BOEING CO/THE	0.9	—	—	—	資本財
ROBERT HALF INC	1	—	—	—	商業・専門サービス
BORGWARNER INC	14	—	—	—	自動車・自動車部品
BOSTON SCIENTIFIC CORP	3	1	17	2,418	ヘルスケア機器・サービス
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	1	0.91	91	12,916	医薬・バイオ・クロージ・ライフサイエンス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	5	—	—	—	医薬・バイオ・クロージ・ライフサイエンス
ONEOK INC	14	1	12	1,826	エネルギー
SEMPRA	2	2	17	2,410	公益事業
FEDEX CORP	2	—	—	—	運輸
AMPHENOL CORP-CL A	—	2	17	2,481	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COTERRA ENERGY INC	5	46	120	17,086	エネルギー
CARDINAL HEALTH INC	13	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CATERPILLAR INC	4	0.8	23	3,324	資本財
JPMORGAN CHASE & CO	23	16	371	52,484	銀行
CHURCH & DWIGHT CO INC	10	9	101	14,287	家庭用品・パーソナル用品
COCA-COLA CO/THE	12	36	267	37,777	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	2	2	21	3,102	家庭用品・パーソナル用品
MOLINA HEALTHCARE INC	0.4	0.4	12	1,820	ヘルスケア機器・サービス
NRG ENERGY INC	1	1	13	1,935	公益事業
CONAGRA BRANDS INC	2	—	—	—	食品・飲料・タバコ
DR HORTON INC	0.8	—	—	—	耐久消費財・アパレル
DANAHER CORP	1	1	24	3,430	医薬・バイオ・クロージ・ライフサイエンス

銘柄	期首		当期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円		
MORGAN STANLEY	10	2	26	3,700	金融サービス	
REPUBLIC SERVICES INC	3	—	—	—	商業・専門サービス	
DECKERS OUTDOOR CORP	1	9	99	14,029	耐久消費財・アパレル	
WALT DISNEY CO/THE	1	2	19	2,755	メディア・娯楽	
DOVER CORP	1	—	—	—	資本財	
OMNICOM GROUP	7	11	82	11,585	メディア・娯楽	
DTE ENERGY COMPANY	—	9	132	18,673	公益事業	
DARDEN RESTAURANTS INC	1	6	132	18,664	消費者サービス	
BANK OF AMERICA CORP	12	59	221	31,227	銀行	
CITIGROUP INC	2	2	16	2,322	銀行	
EASTMAN CHEMICAL CO	—	7	54	7,697	素材	
ECOLAB INC	2	5	121	17,196	素材	
SALESFORCE INC	7	7	190	26,890	ソフトウェア・サービス	
EMERSON ELECTRIC CO	—	11	109	15,469	資本財	
ENTERGY CORP	3	—	—	—	公益事業	
EOG RESOURCES INC	5	4	45	6,398	エネルギー	
EQUIFAX INC	1	0.9	19	2,812	商業・専門サービス	
EXXON MOBIL CORP	23	22	236	33,434	エネルギー	
NEXTERA ENERGY INC	39	9	61	8,616	公益事業	
FAIR ISAAC CORP	—	0.71	135	19,140	ソフトウェア・サービス	
M & T BANK CORP	2	—	—	—	銀行	
FISERV INC	7	1	20	2,947	金融サービス	
FRANKLIN RESOURCES INC	45	8	15	2,163	金融サービス	
GENERAL DYNAMICS CORP	0.6	7	209	29,635	資本財	
GENERAL MILLS INC	18	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
GARTNER INC	—	0.29	11	1,645	ソフトウェア・サービス	
MCKESSON CORP	3	2	184	26,090	ヘルスケア機器・サービス	
GOLDMAN SACHS GROUP INC	2	0.92	46	6,620	金融サービス	
JUNIPER NETWORKS INC	—	3	11	1,600	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
HOME DEPOT INC	11	7	266	37,611	一般消費財・サービス流通・小売り	
HUMANA INC	0.42	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
ILLINOIS TOOL WORKS	5	2	64	9,129	資本財	
INTERNATIONAL PAPER CO	4	—	—	—	素材	
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	4	—	—	—	メディア・娯楽	
JABIL INC	1	10	136	19,263	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
JOHNSON & JOHNSON	25	21	344	48,707	医療・バイオテクノロジー・ライフケア	
HARTFORD INSURANCE GROUP INC	1	13	162	22,960	保険	
DEVON ENERGY CORP	2	—	—	—	エネルギー	
KIMBERLY-CLARK CORP	—	1	18	2,622	家庭用品・パーソナル用品	
BLACKROCK INC	0.19	—	—	—	金融サービス	

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		
KROGER CO	3	3	26	3,721	生活必需品流通・小売り	
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	0.3	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
PACKAGING CORP OF AMERICA	1	—	—	—	素材	
ELI LILLY AND COMPANY	7	4	380	53,742	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	6	14	143	20,293	運輸	
AGILENT TECHNOLOGIES INC	3	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
LOCKHEED MARTIN CORP	0.5	0.49	22	3,211	資本財	
CARNIVAL CORP	7	7	13	1,880	消費者サービス	
LOWE'S COS INC	1	1	28	4,021	一般消費財・サービス流通・小売り	
MGM RESORTS INTERNATIONAL	3	—	—	—	消費者サービス	
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	—	7	53	7,553	食品・飲料・タバコ	
MCDONALD'S CORP	2	4	144	20,445	消費者サービス	
EVEREST GROUP LTD	0.7	—	—	—	保険	
METLIFE INC	7	2	15	2,151	保険	
CVS HEALTH CORPORATION	3	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
3M CO	—	1	22	3,126	資本財	
NEWMONT GOLDcorp CORP	—	4	22	3,111	素材	
NVR INC	0.02	0.02	14	2,031	耐久消費財・アパレル	
NIKE INC -CL B	11	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
NORFOLK SOUTHERN CORP	0.7	—	—	—	運輸	
NORTHROP GRUMMAN CORP	—	3	188	26,637	資本財	
WELLS FARGO & CO	29	16	103	14,623	銀行	
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	—	0.8	13	1,839	金融サービス	
ORACLE CORP	4	5	66	9,446	ソフトウェア・サービス	
PARKER HANNIFIN CORP	1	0.47	26	3,724	資本財	
PFIZER INC	14	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CONOCOPHILLIPS	1	1	14	2,010	エネルギー	
P G & E CORP	10	9	17	2,409	公益事業	
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	2	—	—	—	エネルギー	
ALTRIA GROUP INC	41	36	213	30,147	食品・飲料・タバコ	
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	0.7	—	—	—	銀行	
PPG INDUSTRIES INC	8	—	—	—	素材	
QUEST DIAGNOSTICS INC	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
PROCTER & GAMBLE CO/THE	18	24	414	58,562	家庭用品・パーソナル用品	
PROGRESSIVE CORP	5	6	167	23,620	保険	
GLOBAL PAYMENTS INC	13	4	31	4,512	金融サービス	
RESMED INC	—	4	100	14,133	ヘルスケア機器・サービス	
US BANCORP	46	43	166	23,577	銀行	
ROLLINS INC	20	2	15	2,205	商業・専門サービス	
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	1	0.9	17	2,449	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		
TRAVELERS COS INC/THE	2	1	28	3,975	保険	
FIDELITY NATIONAL INFORMATIO	2	26	199	28,230	金融サービス	
MERCK & CO. INC.	23	9	74	10,465	医薬・バイオ・クロージ・ライフサイエンス	
SCHLUMBERGER LTD	15	—	—	—	エネルギー	
SCHWAB (CHARLES) CORP	2	25	195	27,641	金融サービス	
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	4	1	14	2,074	ヘルスケア機器・サービス	
CENCORA INC	1	6	177	25,109	ヘルスケア機器・サービス	
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	6	3	103	14,596	素材	
CENTENE CORP	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
SMITH (A.O.) CORP	4	2	13	1,961	資本財	
SNAP-ON INC	0.5	0.3	9	1,294	資本財	
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	—	1	10	1,545	保険	
EDISON INTERNATIONAL	—	5	33	4,782	公益事業	
SOUTHERN CO	—	3	35	5,057	公益事業	
SOUTHWEST AIRLINES CO	—	6	14	2,096	運輸	
AT&T INC	91	9	24	3,527	電気通信サービス	
CHEVRON CORP	7	7	106	14,994	エネルギー	
STATE STREET CORP	—	14	118	16,756	金融サービス	
STRYKER CORP	4	4	148	21,044	ヘルスケア機器・サービス	
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2	3	156	22,159	医薬・バイオ・クロージ・ライフサイエンス	
DAVITA INC	7	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
TYSON FOODS INC-CL A	10	3	22	3,112	食品・飲料・タバコ	
UNION PACIFIC CORP	8	3	79	11,199	運輸	
UNITEDHEALTH GROUP INC	5	4	217	30,786	ヘルスケア機器・サービス	
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	0.8	0.8	13	1,975	ヘルスケア機器・サービス	
WALMART INC	54	42	393	55,562	生活必需品流通・小売り	
WASTE MANAGEMENT INC	0.6	0.6	13	1,956	商業・専門サービス	
WATERS CORP	2	—	—	—	医薬・バイオ・クロージ・ライフサイエンス	
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	1	3	62	8,840	医薬・バイオ・クロージ・ライフサイエンス	
JM SMUCKER CO/THE	4	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
WABTEC CORP	5	—	—	—	資本財	
WILLIAMS COS INC	10	15	90	12,750	エネルギー	
TJX COMPANIES INC	24	20	255	36,050	一般消費財・サービス流通・小売り	
REGIONS FINANCIAL CORP	—	45	88	12,491	銀行	
LAS VEGAS SANDS CORP	2	14	47	6,711	消費者サービス	
MOLSON COORS BREWING CO -B	21	20	121	17,176	食品・飲料・タバコ	
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	—	5	73	10,421	メディア・娯楽	
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	0.51	22	106	15,103	消費者サービス	
MASTERCARD INC - A	4	4	213	30,103	金融サービス	
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	—	0.7	16	2,331	商業・専門サービス	

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		
DELTA AIR LINES INC	6	—	—	—	運輸	
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	1	—	—	—	金融サービス	
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	2	2	19	2,695	金融サービス	
INVESCO LTD	—	77	99	14,011	金融サービス	
MSCI INC	1	—	—	—	金融サービス	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	13	16	266	37,574	食品・飲料・タバコ	
VISA INC-CLASS A SHARES	16	13	456	64,477	金融サービス	
AMERICAN WATER WORKS CO INC	10	5	74	10,480	公益事業	
CHUBB LTD	1	0.6	17	2,420	保険	
MARATHON PETROLEUM CORP	5	—	—	—	エネルギー	
KINDER MORGAN INC	35	9	24	3,483	エネルギー	
XYLEM INC	6	15	166	23,549	資本財	
STANLEY BLACK & DECKER INC	—	1	10	1,454	資本財	
LYONDELLBASELL INDU-CL A	8	—	—	—	素材	
GARMIN LTD	7	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	5	0.7	15	2,169	資本財	
ACCENTURE PLC-CL A	1	2	62	8,773	ソフトウェア・サービス	
HCA HEALTHCARE INC	6	1	36	5,204	ヘルスケア機器・サービス	
RALPH LAUREN CORP	—	1	22	3,208	耐久消費財・アパレル	
TARGA RESOURCES CORP	15	7	125	17,752	エネルギー	
GENERAC HOLDINGS INC	5	10	121	17,199	資本財	
TE CONNECTIVITY LTD	1	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CBRE GROUP INC	1	—	—	—	不動産管理・開発	
APTIV PLC	2	—	—	—	自動車・自動車部品	
PHILLIPS 66	1	—	—	—	エネルギー	
DUKE ENERGY CORP	6	1	21	3,096	公益事業	
SERVICENOW INC	2	2	158	22,357	ソフトウェア・サービス	
EATON CORP PLC	7	6	171	24,254	資本財	
ABBVIE INC	8	19	330	46,667	医薬品・バイオテクノロジー・ライフケア	
ZOETIS INC	8	12	179	25,407	医薬品・バイオテクノロジー・ライフケア	
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	—	9	14	2,082	消費者サービス	
HUBBELL INC	—	0.5	16	2,393	資本財	
IQVIA HOLDINGS INC	5	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフケア	
LEIDOS HOLDINGS INC	0.9	—	—	—	商業・専門サービス	
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	—	7	111	15,684	金融サービス	
DAYFORCE INC	15	—	—	—	商業・専門サービス	
KKR & CO INC-A	—	1	14	2,043	金融サービス	
THE CIGNA GROUP	0.7	3	102	14,454	ヘルスケア機器・サービス	
DELL TECHNOLOGIES -C	—	1	10	1,437	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
DOW INC	3	—	—	—	素材	

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		
AMCOR PLC	11	61	57	8,129	素材	
UBER TECHNOLOGIES INC	33	37	284	40,169	運輸	
GLOBE LIFE INC	2	1	13	1,883	保険	
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	—	1	24	3,390	資本財	
TRANE TECHNOLOGIES PLC	1	4	133	18,822	資本財	
BLACKSTONE INC	1	13	178	25,230	金融サービス	
HOWMET AEROSPACE INC	—	4	49	6,962	資本財	
TRUIST FINANCIAL CORP	4	—	—	—	銀行	
GE AEROSPACE	2	10	194	27,473	資本財	
INGERSOLL-RAND INC	6	—	—	—	資本財	
ARISTA NETWORKS INC	—	25	178	25,241	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
AON PLC	—	1	69	9,859	保険	
PENTAIR PLC	3	—	—	—	資本財	
RTX CORP	10	2	29	4,187	資本財	
SOLVENTUM CORP	—	15	99	14,037	ヘルスケア機器・サービス	
BLACKROCK INC	—	0.19	16	2,350	金融サービス	
ARISTA NETWORKS INC	6	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
JACOBS SOLUTIONS INC	5	—	—	—	商業・専門サービス	
GE VERNONA INC	0.57	0.37	11	1,690	資本財	
SYNCHRONY FINANCIAL	4	2	10	1,487	金融サービス	
VERALTO CORP	—	4	39	5,564	商業・専門サービス	
KENVUE INC	13	5	13	1,883	家庭用品・パーソナル用品	
CITIZENS FINANCIAL GROUP	4	4	15	2,152	銀行	
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	1	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SMURFIT WESTROCK PLC	—	2	9	1,401	素材	
ELEVANCE HEALTH INC	0.61	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
MEDTRONIC PLC	—	2	20	2,916	ヘルスケア機器・サービス	
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	2	—	—	—	資本財	
FORTIVE CORP	17	—	—	—	資本財	
S&P GLOBAL INC	2	2	92	13,075	金融サービス	
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	—	0.8	16	2,377	消費者サービス	
WEC ENERGY GROUP INC	16	10	114	16,227	公益事業	
VISTRA CORP	—	2	25	3,586	公益事業	
(アメリカ・・・米国店頭市場)						
AMAZON.COM INC	75	74	1,291	182,382	一般消費財・サービス流通・小売り	
ADVANCED MICRO DEVICES	10	4	36	5,190	半導体・半導体製造装置	
ADOBE INC	5	5	192	27,194	ソフトウェア・サービス	
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	1	0.7	13	1,943	資本財	
AMGEN INC	4	4	110	15,665	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AMERICAN ELECTRIC POWER	3	1	19	2,738	公益事業	

銘柄	期首		当期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円		
ANALOG DEVICES INC	0.6	0.6	10	1,493	半導体・半導体製造装置	
COMCAST CORP-CLASS A	7	7	26	3,794	メディア・娯楽	
ANSYS INC	0.4	0.5	15	2,137	ソフトウェア・サービス	
APPLE INC	121	115	2,274	321,198	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
APPLIED MATERIALS INC	9	1	17	2,523	半導体・半導体製造装置	
AUTODESK INC	0.5	0.5	12	1,832	ソフトウェア・サービス	
AUTOMATIC DATA PROCESSING	0.8	0.8	23	3,313	商業・専門サービス	
C. H. ROBINSON WORLDWIDE INC	—	2	22	3,218	運輸	
VERISIGN INC	0.5	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
CSX CORP	12	—	—	—	運輸	
CINCINNATI FINANCIAL CORP	5	—	—	—	保険	
CINTAS CORP	1	9	196	27,782	商業・専門サービス	
CISCO SYSTEMS INC	11	9	51	7,245	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
MARRIOTT INTERNATIONAL-CL A	—	0.4	8	1,245	消費者サービス	
CADENCE DESIGN SYS INC	3	1	31	4,410	ソフトウェア・サービス	
FIFTH THIRD BANCORP	38	—	—	—	銀行	
GILEAD SCIENCES INC	4	18	194	27,463	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NVIDIA CORP	21	192	1,949	275,364	半導体・半導体製造装置	
HENRY SCHEIN INC	1	1	7	1,097	ヘルスケア機器・サービス	
F5 INC	0.6	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
HUNTINGTON BANCSHARES INC	65	17	23	3,340	銀行	
BIOGEN INC	0.5	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
INTUIT INC	0.36	0.5	29	4,133	ソフトウェア・サービス	
INTEL CORP	6	7	14	2,005	半導体・半導体製造装置	
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	7	—	—	—	金融サービス	
INCYTE CORP	13	18	107	15,209	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
KLA CORPORATION	2	2	159	22,580	半導体・半導体製造装置	
LAM RESEARCH CORP	0.53	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	1	2	15	2,178	ソフトウェア・サービス	
ON SEMICONDUCTOR	2	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
MICROSOFT CORP	58	51	1,898	268,141	ソフトウェア・サービス	
MICRON TECHNOLOGY INC	2	2	14	2,040	半導体・半導体製造装置	
PACCAR INC	15	—	—	—	資本財	
EXELON CORP	—	4	20	2,937	公益事業	
PAYCHEX INC	1	12	186	26,400	商業・専門サービス	
PEPSICO INC	3	1	14	2,017	食品・飲料・タバコ	
COSTCO WHOLESALE CORP	5	3	369	52,252	生活必需品流通・小売り	
QUALCOMM INC	3	2	34	4,825	半導体・半導体製造装置	
REGENERON PHARMACEUTICALS	0.3	0.18	10	1,431	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ARCH CAPITAL GROUP LTD	15	—	—	—	保険	

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		
ROSS STORES INC	—	1	13	1,972	一般消費財・サービス流通・小売り	
ROPER TECHNOLOGIES INC	0.3	0.36	20	2,833	ソフトウェア・サービス	
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	1	21	156	22,110	保険	
STARBUCKS CORP	15	—	—	—	消費者サービス	
NETFLIX INC	5	4	449	63,493	メディア・娯楽	
SYNOPSYS INC	2	0.37	15	2,159	ソフトウェア・サービス	
INTUITIVE SURGICAL INC	—	0.6	28	4,090	ヘルスケア機器・サービス	
TEXAS INSTRUMENTS INC	1	0.8	11	1,677	半導体・半導体製造装置	
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	0.4	0.5	24	3,454	医薬品・バイオ・テクノロジー・ライセンス	
WESTERN DIGITAL CORP	—	2	10	1,495	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
WYNN RESORTS LTD	1	—	—	—	消費者サービス	
NASDAQ INC	—	19	139	19,675	金融サービス	
CME GROUP INC	4	0.5	13	1,853	金融サービス	
LKQ CORP	3	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	—	0.5	11	1,601	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	—	2	144	20,410	半導体・半導体製造装置	
FIRST SOLAR INC	0.7	0.8	10	1,446	半導体・半導体製造装置	
SUPER MICRO COMPUTER INC	0.68	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
INSULET CORP	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
LULULEMON ATHLETICA INC	0.69	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
ULTA BEAUTY INC	0.42	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	2	—	—	—	運輸	
NXP SEMICONDUCTORS NV	3	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
FORTINET INC	27	17	165	23,353	ソフトウェア・サービス	
TESLA INC	22	24	586	82,773	自動車・自動車部品	
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	0.7	0.97	134	19,055	一般消費財・サービス流通・小売り	
ENPHASE ENERGY INC	1	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
META PLATFORMS INC-CLASS A	19	18	912	128,908	メディア・娯楽	
DIAMONDBACK ENERGY INC	3	0.7	9	1,360	エネルギー	
PALO ALTO NETWORKS INC	4	12	204	28,895	ソフトウェア・サービス	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	2	3	20	2,947	食品・飲料・タバコ	
WORKDAY INC-CLASS A	—	1	41	5,931	ソフトウェア・サービス	
T-MOBILE US INC	3	9	235	33,309	電気通信サービス	
CDW CORP/DE	0.8	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
BAKER HUGHES CO	—	10	41	5,880	エネルギー	
BOOKING HOLDINGS INC	0.55	0.38	173	24,545	消費者サービス	
BROADCOM INC	4	38	663	93,704	半導体・半導体製造装置	
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	—	3	146	20,690	ソフトウェア・サービス	
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	—	1	12	1,819	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
GE HEALTHCARE TECHNOLOGY	—	1	10	1,497	ヘルスケア機器・サービス	

銘柄	期首		当期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円		
AIRBNB INC-CLASS A	4	2	28	3,979	消費者サービス	
CONSTELLATION ENERGY	—	6	138	19,558	公益事業	
VIATRIS INC	9	9	6	960	医薬・バイオクロージ・ライフケンス	
EXPAND ENERGY CORP	—	15	163	23,158	エネルギー	
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	—	27	253	35,762	ソフトウェア・サービス	
LINDE PLC	4	6	280	39,591	素材	
LAM RESEARCH CORP	—	1	10	1,530	半導体・半導体製造装置	
ETSY INC	1	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売	
KRAFT HEINZ CO/THE	3	5	16	2,288	食品・飲料・タバコ	
ALPHABET INC-CL A	49	37	559	78,994	メディア・娯楽	
PAYPAL HOLDINGS INC	—	28	171	24,209	金融サービス	
ALPHABET INC-CL C	37	34	529	74,837	メディア・娯楽	
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	0.4	4	142	20,107	メディア・娯楽	
合計	株数・金額	2,329	2,424	31,872	4,501,641	
	銘柄数(比率)	265	243	—	⟨95.2%⟩	

(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、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)一印は組み入れなし。

(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	邦貨換算金額
			外貨建金額	千円
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	—	160	12	1,759
BXP INC	800	200	12	1,804
EQUITY RESIDENTIAL	1,480	—	—	—
KIMCO REALTY CORP	2,470	8,000	164	23,265
HOST HOTELS & RESORTS INC	—	2,710	37	5,228
REALTY INCOME CORP	3,370	3,290	191	27,100
SIMON PROPERTY GROUP INC	160	160	24	3,398
SPDR S&P 500 ETF TRUST	1,231	—	—	—
PUBLIC STORAGE	50	70	20	2,926
PROLOGIS INC	120	1,780	181	25,668
AMERICAN TOWER CORP	190	110	24	3,459
INVITATION HOMES INC	1,970	—	—	—
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	870	16	2,303
WELLTOWER INC	270	200	29	4,160
VICI PROPERTIES INC	5,830	4,040	131	18,567
合計	口数・金額	17,941	21,590	847
	銘柄数(比率)	12	12	〈2.5%〉

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

(注2)〈〉内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3)単位未満は切り捨て。

(注4)一印は組み入れなし。

○先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	当期末		
	買建額	売建額	百万円
外国 株式先物取引 SP500 MIC EM	86	—	百万円

(注1)単位未満は切り捨て。

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

(注3)一印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2025年4月21日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	4,501,642	95.1
投資証券	119,642	2.5
コール・ローン等、その他	110,502	2.4
投資信託財産総額	4,731,786	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(4,708,228千円)の投資信託財産総額(4,731,786千円)に対する比率は99.5%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=141.24円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年4月21日現在

項目	当期末
(A)資産	4,731,786,514円
コール・ローン等	66,234,427
株式(評価額)	4,501,642,068
投資証券(評価額)	119,642,313
未収配当金	2,398,874
未収利息	248
差入委託証拠金	41,868,584
(B)負債	3,531,000
未払金	3,531,000
(C)純資産総額(A-B)	4,728,255,514
元本	655,868,675
次期繰越損益金	4,072,386,839
(D)受益権総口数	655,868,675口
1万口当たり基準価額(C/D)	72,091円

(注1)当親ファンドの期首元本額は715,618,938円、期中追加設定元本額は87,958,651円、期中一部解約元本額は147,708,914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340,760,551円、資産形成ファンド122,164,003円、フコク株75大河63,135,906円、フコク株50大河38,552,221円、明治安田ライフプランファンド70,34,383,155円、明治安田ライフプランファンド50,27,405,317円、フコク株52大河14,462,388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)8,620,559円、明治安田ライフプランファンド20,4,514,691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)1,225,113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)426,590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)218,181円です。

(注3)1口当たり純資産額は7,209円です。

(注4)損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換算によるものを含みます。

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

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

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

◎損益の状況

自 2024年4月23日

至 2025年4月21日

項目	当期
(A)配当等収益	63,110,519円
受取配当金	61,598,382
受取利息	1,296,210
その他収益金	215,927
(B)有価証券売買損益	59,133,617
売買益	839,548,583
売買損	△ 780,414,966
(C)先物取引等取引損益	354,386
取引益	13,526,743
取引損	△ 13,172,357
(D)信託報酬等	△ 4,959,446
(E)当期損益金(A+B+C+D)	117,639,076
(F)前期繰越損益金	4,383,137,500
(G)追加信託差損益金	625,300,349
(H)解約差損益金	△ 1,053,690,086
(I)計(E+F+G+H)	4,072,386,839
次期繰越損益金(I)	4,072,386,839

【お知らせ】

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、約款に運用状況に係る情報の提供について所定の整備を行いました。 (2025年4月1日)

明治安田欧州株式マザーファンド
運用報告書
第25期
(決算日 2025年1月20日)

「明治安田欧州株式マザーファンド」は、2025年1月20日に第25期決算を行いました。
以下、当マザーファンドの第25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) (ベンチマーク)	期中騰落率	株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	期中騰落率	(%)						
(第21期) 2021年1月20日	円 22,452	4.7	12,576.11	△ 2.3	96.2	—	—	百万円 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
(第24期) 2024年1月22日	34,584	22.4	18,757.80	21.0	95.5	—	—	2,383
(第25期) 2025年1月20日	39,056	12.9	20,821.34	11.0	94.9	2.7	1.7	2,149

(注1) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注2) 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、その確実性および完結性をMSCI Inc. は保証するものではありません。

(注3) 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) (ベンチマーク)	騰落率	株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
	騰落率	(%)					
(期首) 2024年1月22日	円 34,584	—	18,757.80	—	95.5	—	—
1月末	35,445	2.5	19,250.83	2.6	96.0	—	—
2月末	37,001	7.0	20,004.58	6.6	95.4	—	—
3月末	38,386	11.0	20,744.98	10.6	95.7	—	—
4月末	39,327	13.7	21,158.82	12.8	96.1	—	—
5月末	40,356	16.7	21,710.47	15.7	95.3	—	—
6月末	41,332	19.5	21,919.48	16.9	95.4	—	—
7月末	39,634	14.6	20,935.66	11.6	95.1	—	—
8月末	39,290	13.6	20,814.11	11.0	95.3	—	—
9月末	38,982	12.7	20,825.41	11.0	95.9	—	—
10月末	39,525	14.3	21,105.79	12.5	95.5	3.4	0.7
11月末	37,708	9.0	19,938.31	6.3	94.9	3.7	1.1
12月末	38,829	12.3	20,655.77	10.1	94.5	3.4	1.6
(期末) 2025年1月20日	39,056	12.9	20,821.34	11.0	94.9	2.7	1.7

(注1) 謄落率は期首比です。

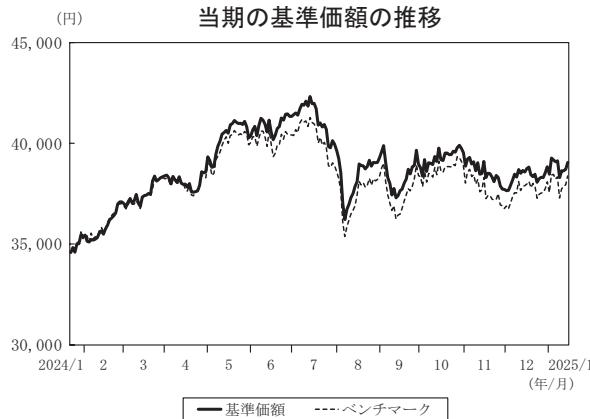
(注2) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注3) 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 (2024年1月23日～2025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34,584円で始まり、期末39,056円で終わりました。騰落率は+12.9%でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・欧米の主要中央銀行による金利引き下げ観測の高まりなどを背景に、期首から2024年5月にかけて欧州株式相場が上昇基調で推移したこと

(下落要因)

- ・2024年8月初旬に、米国の弱い経済指標を受けて景気減速懸念が高まったことを背景に、欧州を含む世界の主要な株式相場が急落したこと
- ・2024年7月から8月にかけて、欧州での追加利下げ観測の高まりを背景に、ユーロが円に対して下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+12.9%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は+11.0%となり、騰落率の差異は+1.9%になりました。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)

期首から9月まで

- ・業種別では、一般消費財や生活必需品関連、およびエネルギーをアンダーウェイトしたこと
- ・個別銘柄では、NOVONESIS (NOVOZYMES) B (デンマーク、素材) やANGLO AMERICAN PLC (イギリス、素材) などがプラスに寄与したこと

10月から期末まで

- ・生活必需品セクターと資本財セクターにおける合成ファクターの説明力がプラスとなったこと
- ・「リビジョン」ファクターと「成長性」ファクターなどの説明力が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)

期首から9月まで

- ・業種別では、資本財をアンダーウェイトしたこと
- ・個別銘柄では、SCOR SE (フランス、保険) や PRUDENTIAL PLC (イギリス、保険) などがマイナスに影響したこと

10月から期末まで

- ・ヘルスケアセクターにおける合成ファクターの説明力がマイナスとなったこと
- ・「安定性」ファクターの説明力が小幅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、期を通じて欧洲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・リミテッドに欧洲主要国の株式等の運用指図に関する権限を委託しておりましたが、委託契約を解除し、2024年10月より自社による運用としております。

期首から2024年9月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、欧洲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。

個別銘柄では、E.ON SE（ドイツ、公益事業）、CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG（スイス、耐久消費財・アパレル）を新規に組み入れた一方で、BAYER AG-REG（ドイツ、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス）、ORSTED A/S（デンマーク、公益事業）をすべて売却しました。

10月より自社での運用に切り替わり、MSCIヨーロッパ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。投資行動としては、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。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	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%
2	SHELL PLC	イギリス	エネルギー	4.1%
3	ASML HOLDING NV	オランダ	半導体・半導体製造装置	3.9%
4	NOVARTIS AG-REG	スイス	医薬品・バイオテクノロジー	3.9%
5	NESTLE SA-REG	スイス	食品・飲料・タバコ	3.5%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	ASML HOLDING NV	オランダ	半導体・半導体製造装置	2.9%
2	SAP SE	ドイツ	ソフトウェア・サービス	2.5%
3	NOVO NORDISK A/S-B	デンマーク	医薬品・バイオテクノロジー	2.4%
4	SHELL PLC	イギリス	エネルギー	2.0%
5	ASTRAZENECA PLC	イギリス	医薬品・バイオテクノロジー	1.9%

※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	20.0%
2	保険	11.4%
3	素材	8.4%
4	ソフトウェア・サービス	6.6%
5	資本財	6.6%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	業種	組入比率
1	資本財	14.5%
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	13.1%
3	銀行	11.4%
4	素材	5.0%
5	公益事業	4.7%

※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、MSCIヨーロッパ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	
	(2024年1月23日～2025年1月20日)			
	金額	比率		
(a)売買委託手数料	4 円	0.010 %	(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38,817円です。	
(株式)	(4)	(0.010)		
(投資信託証券)	(0)	(0.000)		
(先物・オプション)	(0)	(0.001)		
(b)有価証券取引税	57	0.146	(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)	(53)	(0.137)		
(投資信託証券)	(4)	(0.009)		
(c)その他費用	82	0.211	(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)	(82)	(0.210)		
(その他)	(0)	(0.000)		
合 計	143	0.367		

(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おります。

(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おります。

◎売買及び取引の状況 (2024年1月23日～2025年1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 1	千米ドル 98	百株 7	千米ドル 215
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	464	1,965	318	1,720
	イタリア	574	665	73	74
	フランス	273 (-1)	1,654 (△0.39921)	394	2,479
	オランダ	370	441	307	1,137
	スペイン	688 (-67)	689 (-)	238	366
	ベルギー	30	208	17	114
	オーストリア	20	124	9	70
	フィンランド	143	304	8	22
	アイルランド	180	113	527	282
	ポルトガル	258	84	199	61
	イギリス	4,184 (-44)	千ポンド 1,889 (-)	5,454	千ポンド 3,937
	スイス	230 (-)	千スイスフラン 1,337 (△ 0.746)	188	千スイスフラン 1,915
	スウェーデン	621	千スウェーデンクローナ 9,489	263	千スウェーデンクローナ 3,180
	ノルウェー	187	千ノルウェークローネ 3,528	99	千ノルウェークローネ 695
	デンマーク	40 (-9)	千デンマーククローネ 2,680 (-)	108	千デンマーククローネ 6,452

(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。

(2) 投資信託証券

		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外 国	ユーロ	口	千ユーロ	口	千ユーロ
	フランス				
	KLEPIERRE	3,188	92	—	—
	GECINA SA	505	46	505	44
	小計 口数・金額	3,693	139	505	44
	ベルギー				
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	2,374	49	2,374	49
	小計 口数・金額	2,374	49	2,374	49
	ユーロ計 口数・金額	6,067	189	2,879	94
	イギリス	口	千ポンド	口	千ポンド
イギリス	SEGRO PLC	9,423	73	3,313	22
	LAND SECURITIES GROUP PLC	12,457	70	—	—
	小計 口数・金額	21,880	143	3,313	22

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

(3) 先物取引の種類別取引状況

種類別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外 国	株式先物取引	百万円	百万円	百万円	百万円

(注1) 単位未満は切り捨て。

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

◎ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目		当期
(a) 期中の株式売買金額		4,289,046千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額		2,123,034千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)		2.02

(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 (2024年1月23日～2025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		当期末		業種等
		株数	株数	評価額	外貨建金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
SPOTIFY TECHNOLOGY SA		—	1	83	13,034	メディア・娯楽
ICON PLC		6	—	—	—	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	6	1	83	13,034	
	銘柄数(比率)	1	1	—	⟨ 0.6% ⟩	
(ヨーロッパ・ドイツ)				千ユーロ		
HANNOVER RUECK SE		—	3	88	14,169	保険
GEA GROUP AG		—	18	90	14,447	資本財
CONTINENTAL AG		—	10	71	11,424	自動車・自動車部品
RWE AG		47	—	—	—	公益事業
SAP SE		30	12	331	53,265	ソフトウェア・サービス
BAYER AG-REG		30	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF		—	11	92	14,874	家庭用品・パーソナル用品
HEIDELBERG MATERIALS AG		—	7	100	16,073	素材
ALLIANZ SE-REG		—	4	145	23,363	保険
MUENCHENER RUECKVER AG-REG		4	—	—	—	保険
RHEINMETALL AG		—	1	103	16,607	資本財
SIEMENS AG-REG		—	9	186	29,885	資本財
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED		—	55	102	16,387	金融サービス
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG		—	47	142	22,948	電気通信サービス
CTS EVENTIM AG & CO KGAA		—	10	90	14,556	メディア・娯楽
RATIONAL AG		—	0.68	56	9,053	資本財
DEUTSCHE BOERSE AG		11	—	—	—	金融サービス
EVONIK INDUSTRIES AG		—	50	88	14,169	素材
ZALANDO SE		—	27	87	13,968	一般消費財・サービス流通・小売
小計	株数・金額	124	270	1,776	285,196	
	銘柄数(比率)	5	15	—	⟨ 13.3% ⟩	
(ヨーロッパ・イタリア)						
INTESA SANPAOLO		—	244	101	16,232	銀行
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA		—	116	91	14,654	公益事業
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA		—	16	92	14,777	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PRYSMIAN SPA		—	14	98	15,860	資本財
FERRARI NV		—	2	90	14,506	自動車・自動車部品
BANCO BPM SPA		—	81	67	10,846	銀行
UNICREDIT SPA		—	26	110	17,755	銀行
小計	株数・金額	—	500	651	104,633	
	銘柄数(比率)	—	7	—	⟨ 4.9% ⟩	

銘柄	期首		当期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・フランス)						
AIRBUS SE	百株	百株	千ユーロ	千円	資本財	
L'OREAL	—	6	104	16,800	家庭用品・パーソナル用品	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	5	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
CAPGEMINI SE	2	3	235	37,771	ソフトウェア・サービス	
PUBLICIS GROUPE	17	—	—	—	メディア・娯楽	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	23	—	—	—	資本財	
HERMES INTERNATIONAL	—	0.41	102	16,386	耐久消費財・アパレル	
SANOFI	47	15	147	23,640	医薬品・バイオクロジー・ライフケア	
SODEXO	—	11	79	12,713	消費者サービス	
AXA SA	76	26	93	15,023	保険	
CREDIT AGRICOLE SA	—	65	91	14,713	銀行	
BNP PARIBAS	—	14	90	14,515	銀行	
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	28	10	92	14,841	資本財	
SAFRAN SA	—	4	101	16,242	資本財	
ARKEMA	—	11	88	14,183	素材	
EIFFAGE	—	10	89	14,348	資本財	
TOTALENERGIES SE	—	27	157	25,348	エネルギー	
SCOR SE	120	—	—	—	保険	
VINCI SA	26	8	90	14,459	資本財	
AIR LIQUIDE SA	17	6	111	17,834	素材	
LA FRANCAISE DES JEUX SACA	—	23	81	13,153	消費者サービス	
DASSAULT SYSTEMES SE	37	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
DASSAULT AVIATION SA	—	4	99	15,898	資本財	
MICHELIN (CGDE)	—	24	81	13,042	自動車・自動車部品	
小計	株数・金額	403	283	2,110	338,683	
	銘柄数(比率)	11	19	—	⟨15.8%⟩	
(ユーロ・・・オランダ)						
ASM INTERNATIONAL NV	—	1	106	17,077	半導体・半導体製造装置	
WOLTERS KLUWER	16	4	78	12,592	商業・専門サービス	
KONINKLIJKE KPN NV	—	250	89	14,328	電気通信サービス	
ASML HOLDING NV	8	5	385	61,926	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	—	22	77	12,500	生活必需品流通・小売り	
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	12	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
INPOST SA	—	50	82	13,195	運輸	
NN GROUP NV	—	6	26	4,307	保険	
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	95	—	—	—	メディア・娯楽	
ABN AMRO BANK NV-CVA	—	34	54	8,758	銀行	
ING GROEP NV-CVA	208	27	42	6,894	銀行	
小計	株数・金額	340	403	944	151,581	
	銘柄数(比率)	5	9	—	⟨7.1%⟩	

銘柄		期首		当期末		業種等	
		株数	株数	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・スペイン)		百株	百株	千ユーロ	千円		
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	—	—	94	98	15,747	銀行	
BANCO SANTANDER SA	—	—	55	26	4,253	銀行	
TELEFONICA SA	—	—	99	39	6,363	電気通信サービス	
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	—	—	17	85	13,655	資本財	
CAIXABANK	—	—	135	75	12,106	銀行	
IBERDROLA SA	—	—	67	89	14,424	公益事業	
AMADEUS IT GROUP SA	36	—	12	82	13,205	消費者サービス	
INDITEX	18	—	17	87	13,997	一般消費財・サービス流通・小売り	
IBERDROLA SA - RTS	—	—	67	1	247	公益事業	
AENA SME SA	—	—	4	95	15,263	運輸	
小計	株数・金額	55	573	680	109,266		
	銘柄数(比率)	2	10	—	〈5.1%〉		
(ユーロ・・・ベルギー)							
GROUPE BRUXELLES LAMBERT NV	—	—	13	86	13,930	金融サービス	
小計	株数・金額	—	—	86	13,930		
	銘柄数(比率)	—	1	—	〈0.6%〉		
(ユーロ・・・オーストリア)							
ERSTE GROUP BANK AG	—	—	11	67	10,852	銀行	
小計	株数・金額	—	—	67	10,852		
	銘柄数(比率)	—	1	—	〈0.5%〉		
(ユーロ・・・フィンランド)							
WARTSILA OYJ	—	—	51	92	14,791	資本財	
FORTUM OYJ	—	—	64	88	14,150	公益事業	
ORION OYJ-CLASS B	—	—	18	93	15,040	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	—	135	274	43,982		
	銘柄数(比率)	—	3	—	〈2.0%〉		
(ユーロ・・・アイルランド)							
AIB GROUP PLC	347	—	—	—	—	銀行	
小計	株数・金額	347	—	—	—		
	銘柄数(比率)	1	—	—	〈—%〉		
(ユーロ・・・ポルトガル)							
EDP SA	—	—	58	18	2,975	公益事業	
小計	株数・金額	—	58	18	2,975		
	銘柄数(比率)	—	1	—	〈0.1%〉		
ユーロ計	株数・金額	1,271	2,249	6,610	1,061,102		
	銘柄数(比率)	24	66	—	〈49.4%〉		
(イギリス)				千ポンド			
ASHTEAD GROUP PLC	20	—	—	—	—	資本財	
CRH PLC	32	—	—	—	—	素材	
DIAGEO PLC	97	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ	

銘柄	期首	当期末				業種等	
		株数	株数	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(イギリス)		百株	百株	千ポンド	千円		
BAE SYSTEMS PLC	170	31	38	7,292	資本財		
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	—	15	45	8,567	食品・飲料・タバコ		
IMPERIAL BRANDS PLC	—	29	77	14,765	食品・飲料・タバコ		
HSBC HOLDINGS PLC	—	244	201	38,266	銀行		
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	—	36	72	13,820	食品・飲料・タバコ		
PRUDENTIAL PLC	214	—	—	—	保険		
RIO TINTO PLC	—	14	74	14,130	素材		
SSE PLC	64	40	65	12,376	公益事業		
ASTRAZENECA PLC	27	19	216	41,206	医薬・バイオ・ロジ・・ライザイエンス		
MARKS & SPENCER GROUP PLC	—	192	64	12,217	生活必需品流通・小売り		
BARCLAYS PLC	1,236	—	—	—	銀行		
INTERTEK GROUP PLC	—	7	35	6,836	商業・専門サービス		
NEXT PLC	—	7	73	13,981	一般消費財・サービス流通・小売り		
CENTRICA PLC	—	544	74	14,078	公益事業		
BUNZL PLC	—	21	74	14,148	資本財		
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	—	39	83	15,788	医薬・バイオ・ロジ・・ライザイエンス		
UNILEVER PLC	48	32	150	28,585	家庭用品・パーソナル用品		
EXPERIAN PLC	54	—	—	—	商業・専門サービス		
SMURFIT KAPPA GROUP PUBLIC LIMITED COMP	49	—	—	—	素材		
ANGLO AMERICAN PLC	94	—	—	—	素材		
3I GROUP PLC	49	20	77	14,724	金融サービス		
RELX PLC	72	—	—	—	商業・専門サービス		
BODYCOTE PLC	206	—	—	—	資本財		
GLENCORE PLC	—	23	9	1,716	素材		
COCA-COLA HBC AG-CDI	—	28	78	14,967	食品・飲料・タバコ		
COMPASS GROUP PLC	—	27	73	13,892	消費者サービス		
NATIONAL GRID PLC	191	75	73	13,886	公益事業		
CRODA INTERNATIONAL PLC	20	—	—	—	素材		
ENDEAVOUR MINING PLC	—	44	67	12,809	素材		
TESCO PLC	—	217	79	15,094	生活必需品流通・小売り		
NATWEST GROUP PLC	—	190	78	14,996	銀行		
INFORMA PLC	—	76	63	12,092	メディア・娯楽		
CONDUIT HOLDINGS LTD	251	—	—	—	保険		
GSK PLC	—	55	74	14,229	医薬・バイオ・ロジ・・ライザイエンス		
SHELL PLC	220	82	224	42,676	エネルギー		
HISCOX LTD	221	—	—	—	保険		
小計	株数・金額	3,345	2,120	2,246	427,150		
	銘柄数(比率)	20	26	—	〈19.9%〉		
(スイス)				千スイスフラン			
GIVAUDAN-REG		—	0.05	19	3,354	素材	

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	
(スイス)		百株	百株	千スイスフラン	千円	
ZURICH INSURANCE GROUP AG	7	0.97	52	8,930	保険	
NOVARTIS AG-REG	57	26	232	39,654	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ABB LTD-REG	—	16	82	14,166	資本財	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	19	9	239	40,861	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HOLCIM LTD	—	9	83	14,232	素材	
NESTLE SA-REG	50	31	236	40,439	食品・飲料・タバコ	
LONZA GROUP AG-REG	4	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AVOLTA AG	—	22	88	15,186	一般消費財・サービス流通・小売り	
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	—	11	89	15,263	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
GEBERIT AG-REG	—	1	80	13,727	資本財	
SWISS RE AG	—	6	89	15,281	保険	
BKW AG	—	5	88	15,027	公益事業	
ALCON INC	26	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
SGS SA-REG	—	8	76	13,074	商業・専門サービス	
BACHEM HOLDING AG	—	11	66	11,395	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
UBS GROUP AG-REG	—	45	140	23,948	金融サービス	
小計	株数・金額	165	207	1,667	284,545	
	銘柄数(比率)	6	15	—	⟨13.2%⟩	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
SKANDINAViska ENSKILDA BAN-A	—	65	1,052	14,699	銀行	
SWEDBANK AB - A SHARES	96	47	1,107	15,470	銀行	
ERICSSON LM-B SHS	—	52	501	7,002	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ALFA LAVAL AB	—	3	145	2,038	資本財	
GETINGE AB-B SHS	—	28	540	7,545	ヘルスケア機器・サービス	
TELE2 AB-B SHS	—	92	1,036	14,478	電気通信サービス	
ESSITY AKTIEBOLAG-B	—	33	1,013	14,162	家庭用品・パーソナル用品	
EVOLUTION AB	—	11	982	13,725	消費者サービス	
INVESTOR AB-B SHS	—	33	1,062	14,849	金融サービス	
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	—	86	1,043	14,582	銀行	
小計	株数・金額	96	454	8,486	118,555	
	銘柄数(比率)	1	10	—	⟨5.5%⟩	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
KONGSBERG GRUPPEN ASA	—	6	791	10,825	資本財	
EQUINOR ASA	—	39	1,132	15,487	エネルギー	
AKER BP ASA	—	42	1,078	14,747	エネルギー	
小計	株数・金額	—	88	3,003	41,060	
	銘柄数(比率)	—	3	—	⟨1.9%⟩	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
DANSKE BANK A/S	—	33	699	15,037	銀行	
GENMAB A/S	—	4	664	14,286	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	

銘柄	期首		当期末			業種等	
	株数	株数	評価額				
			外貨建金額	邦貨換算金額			
(デンマーク) ROCKWOOL A/S-B SHS CHR HANSEN HOLDING A/S NOVONESIS (NOVOZYMES) B NOVO NORDISK A/S-B ORSTED A/S	百株 — 17 29 67 26	百株 2 — — 41 —	千デンマーククローネ 653 — — 2,401 —	14,063 — — 51,666 —	千円 — — — — —	資本財 素材 素材 医薬・バイオケンロジ・ライフケン 公益事業	
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	140 4	81 4	4,419 —	95,054 (4.4%)		
合計	株数・金額 銘柄数(比率)	5,026 56	5,203 125	— —	2,040,502 (94.9%)		

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

(注2)邦貨換算金額欄の()内は、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)一印は組み入れなし。

(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			業種等	
	口数	口数	評価額				
			外貨建金額	邦貨換算金額			
(ユーロ・・・フランス) KLEPIERRE	口 —	口 3,188	千ユーロ 90	千円 14,563			
ユーロ計	口数・金額 銘柄数(比率)	— —	3,188 1	90 —	14,563 (0.7%)		
(イギリス) SEGRO PLC LAND SECURITIES GROUP PLC	— —	6,110 12,457	千ポンド 43 71	8,335 13,550			
小計	口数・金額 銘柄数(比率)	— —	18,567 2	115 —	21,886 (1.0%)		
合計	口数・金額 銘柄数(比率)	— —	21,755 3	— —	36,449 (1.7%)		

(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) ()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)一印は組み入れなし。

○先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別	当 期 末		
	買 建 額	売 建 額	
外 国 株式先物取引 EURO STOXX50	58 百万円	—	百万円

(注1) 単位未満は切り捨て。

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

(注3) 一印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2025年1月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 2,040,502	% 94.9
投資証券	36,449	1.7
コール・ローン等、その他	73,646	3.4
投資信託財産総額	2,150,597	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(2,136,623千円)の投資信託財産総額(2,150,597千円)に対する比率は99.4%です。

(注3)外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=156.08円、1ユーロ=160.51円、1ポンド=190.17円、1スイスフラン=170.69円、1スウェーデンクローナ=13.97円、1ノルウェーコローネ=13.67円、1デンマーククローネ=21.51円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年1月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	2,150,597,104円
コール・ローン等	39,689,956
株式(評価額)	2,040,502,871
投資証券(評価額)	36,449,278
未収入金	2,078,604
未収配当金	947,843
未収利息	78
差入委託証拠金	30,928,474
(B)負債	850,000
未払解約金	850,000
(C)純資産総額(A-B)	2,149,747,104
元本	550,420,816
次期繰越損益金	1,599,326,288
(D)受益権総口数	550,420,816口
1万口当たり基準価額(C/D)	39,056円

(注1)当親ファンドの期首元本額は689,251,013円、期中追加設定元本額は70,572,169円、期中一部解約元本額は209,402,366円です。

(注2)当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田欧洲株式ファンド160,558,709円、フコク株75大河87,783,954円、資産形成ファンド73,014,269円、明治安田ライフプランファンド70,73,012,293円、明治安田ライフプランファンド50,58,809,006円、フコク株50大河56,114,698円、フコク株25大河20,949,870円、明治安田ライフプランファンド20,9,301,541円、明治安田VA欧洲株式ファンド(適格機関投資家専用)6,970,827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)2,544,206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)889,645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)471,798円です。

(注3)1口当たり純資産額は3,9056円です。

(注4)損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

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

◎損益の状況

自 2024年1月23日
至 2025年1月20日

項 目	当 期
(A)配当等収益	57,567,691円
受取配当金	57,329,543
受取利息	236,965
その他収益	6,998
支払利息	5,815
(B)有価証券売買損益	△ 235,976,765
売買益	390,681,654
売買損	△ 154,704,889
(C)先物取引等取引損益	706,440
取引益	2,884,317
取引損	△ 2,177,877
(D)信託報酬等	△ 4,699,175
(E)当期損益金(A+B+C+D)	289,551,721
(F)前期繰越損益金	1,694,423,081
(G)追加信託差損益金	203,504,831
(H)解約差損益金	△ 588,153,345
(I)計(E+F+G+H)	1,599,326,288
次期繰越損益金(I)	1,599,326,288

【お知らせ】

- ニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドとの運用指図に関する権限の委託契約を解除し、自社による運用とするため、信託約款に所定の整備を行いました。(2024年10月1日)

明治安田アジア株式マザーファンド
運用報告書
第23期
(決算日 2025年4月21日)

「明治安田アジア株式マザーファンド」は、2025年4月21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	日本を除くアジア太平洋諸国の株式（D R（預託証券）、カ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) (ベンチマーク)	株式組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	期中	騰落率				
(第19期) 2021年 4月20日	円 90,705	% 75.0	43,162.53	% 47.5	% 97.1	% 8,001 百万円
(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
(第22期) 2024年 4月22日	79,823	8.7	38,952.33	5.4	98.1	— 6,786
(第23期) 2025年 4月21日	81,517	2.1	39,521.55	1.5	97.0	— 6,833

(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価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います。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) (ベンチマーク)	株式組入比率	投資信託証券組入比率
		騰落率			
(期首) 2024年 4月22日	円 79,823	% —	38,952.33	% —	% 98.1 —
4月末	85,644	7.3	41,965.25	7.7	97.9 —
5月末	88,202	10.5	42,831.94	10.0	98.3 —
6月末	94,511	18.4	44,727.02	14.8	98.7 —
7月末	86,139	7.9	41,137.72	5.6	96.4 —
8月末	83,687	4.8	40,169.27	3.1	96.2 —
9月末	89,959	12.7	43,668.38	12.1	98.5 —
10月末	94,113	17.9	45,742.93	17.4	98.5 —
11月末	88,161	10.4	42,925.97	10.2	98.6 —
12月末	93,843	17.6	45,678.52	17.3	98.8 —
2025年 1月末	92,744	16.2	45,265.66	16.2	98.9 —
2月末	96,784	21.2	46,316.30	18.9	98.5 —
3月末	93,765	17.5	45,053.13	15.7	98.2 —
(期末) 2025年 4月21日	81,517	2.1	39,521.55	1.5	97.0 —

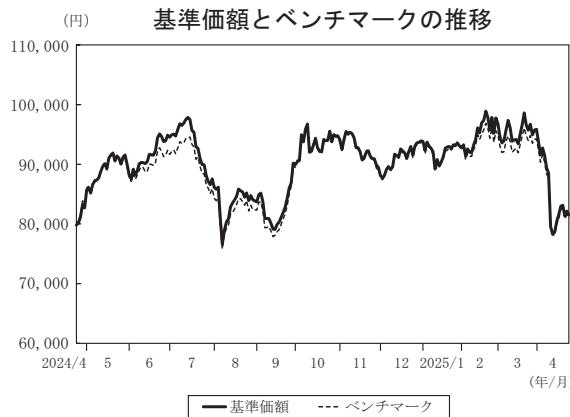
(注1) 謄落率は期首比です。

(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、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 (2024年4月23日～2025年4月21日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



基準価額は期首79,823円で始まり期末81,517円で終わりました。騰落率は+2.1%でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- 2024年4月から6月にかけて米欧の主要中央銀行による利下げ期待の高まりや、世界的な需要拡大が見込まれる半導体関連銘柄の株価上昇などを受け、アジアの主要な株式相場が上昇したこと
- 2025年2月に半導体関連銘柄の株価上昇を受け、香港などの株式相場が上昇したこと

(下落要因)

- 2025年4月に米国政権が発表した相互関税政策を受けて、アジア含めたグローバル経済に対する急速な減速懸念から、アジアの主要な株式相場が下落したこと
- 香港ドルや韓国ウォンなどアジア通貨が円に対して下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+2.1%になりました。一方ベンチマークの騰落率は+1.5%となり、騰落率の差異は+0.6%になりました。この差異に関する主要な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- シンガポールの組入比率をベンチマークに対してオーバーウェイト、タイをアンダーウェイトとしたこと
- 一般消費財・サービスおよび金融の組入比率をベンチマークに対してオーバーウェイト、素材をアンダーウェイトとしたこと
- 情報技術や資本財・サービスなどの銘柄選択が良好だったこと

(マイナス要因)

- インドネシアの組入比率をベンチマークに対してオーバーウェイト、中国をアンダーウェイトとしたこと
- コミュニケーション・サービスの組入比率をベンチマークに対してオーバーウェイト、公益事業をアンダーウェイトとしたこと
- コミュニケーション・サービスや金融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ペアリング・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（D R（預託証券）、カントリーファンドを含みます。）の運用指図に関する権限を委託しております。

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

国別では、中国、シンガポールの組入比率を引きげた一方、韓国、インドネシア、マレーシアの組入比率を引き下げました。

業種別では、金融、不動産、コミュニケーション・サービスの組入比率を引き上げた一方、情報技術、資本財、エネルギーの組入比率を引き下げました。

個別銘柄においては、HSBC HOLDINGS PLC（香港、銀行）やKE HOLDINGS INC-CL A（香港、不動産管理・開発）などを新規に組み入れた一方、SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD（韓国、銀行）やYANGZIJIANG SHIPBUILDING（中国、資本財）などをすべて売却しました。

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率
1	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	17.3%
2	半導体・半導体製造装置	16.5%
3	銀行	12.0%
4	メディア・娯楽	10.6%
5	耐久消費財・アパレル	6.0%

※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

	業種	組入比率
1	銀行	18.2%
2	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	15.6%
3	半導体・半導体製造装置	13.0%
4	メディア・娯楽	12.5%
5	一般消費財・サービス流通・小売り	10.4%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。REITを含む場合があります。

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ペアリング・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（D R（預託証券）、カントリーファンドを含みます。）の運用指図に関する権限を委託します。

アジア株式市場については、米国の関税政策の不確実性から、当面は不透明な状況が続くものと予想されます。しかしながら、米国への貿易依存度が低く国内経済市場が大きな国においては引き続き安定的な成長が見込まれ、中長期的には株価上昇が期待されます。

運用戦略については、引き続き、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）、脱グローバリゼーション（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ながら、ボトムアップの観点に基づいた銘柄選択を行い、収益獲得を目指します。

◎1万口当たりの費用明細

項目	当 期		項目の概要	
	(2024年4月23日～2025年4月21日)			
	金額	比率		
(a)売買委託手数料	40 円	0.044 %	(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90,629円です。	
(株式)	(40)	(0.044)		
(b)有価証券取引税	114	0.125	(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)	(114)	(0.125)		
(c)その他費用	80	0.088	(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)	(72)	(0.079)	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)	(8)	(0.009)	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	234	0.257		

(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おります。

(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おります。

◎売買及び取引の状況 (2024年4月23日～2025年4月21日)

○株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国	アメリカ	百株 32	千米ドル 205	百株 75	千米ドル 471
	香港	24,391 (-)	千香港ドル 108,164 (△ 25)	27,946	千香港ドル 89,285
	シンガポール	2,585 (29)	千シンガポールドル 1,948 (-)	6,571	千シンガポールドル 1,556
	マレーシア	6,735	千マレーシアリンギット 1,321	15,453	千マレーシアリンギット 4,610
	タイ	—	千タイバーツ —	5,448	千タイバーツ 12,189
	フィリピン	4,643	千フィリピンペソ 33,024	43,519	千フィリピンペソ 56,494
	インドネシア	17,700 (15,633)	千インドネシアルピア 14,807,004 (-)	47,212	千インドネシアルピア 16,805,425
	韓国	439	千韓国ウォン 6,010,580	834	千韓国ウォン 6,767,272
	台湾	4,830 (166)	千新台湾ドル 165,327 (-)	4,363	千新台湾ドル 175,793

(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	8,105,442千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,505,135千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.07

(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 (2024年4月23日～2025年4月21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		
NEW ORIENTAL EDUCATION-SP ADR	75	—	—	—	消費者サービス	
SEA LTD-ADR	46	78	949	134,123	メディア・娯楽	
小計	株数・金額	121	78	949	134,123	
	銘柄数(比率)	2	1	—	⟨ 2.0% ⟩	
(香港)			千香港ドル			
HSBC HOLDINGS PLC	—	1,020	8,241	149,997	銀行	
CHINA RESOURCES LAND LTD	—	2,140	5,852	106,522	不動産管理・開発	
LENOVO GROUP LTD	4,320	4,600	3,716	67,645	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
PETROCHINA CO LTD-H	12,720	5,000	2,835	51,597	エネルギー	
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	197	92	3,048	55,489	金融サービス	
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	1,050	—	—	—	公益事業	
BYD CO LTD-H	195	230	8,418	153,207	自動車・自動車部品	
YUE YUEN INDUSTRIAL HLDG	2,045	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
CHINA RESOURCES BEER HOLDING	—	1,330	3,710	67,534	食品・飲料・タバコ	
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	340	—	—	—	資本財	
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	910	935	4,095	74,534	保険	
BAIDU INC-CLASS A	355	—	—	—	メディア・娯楽	
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	9,180	9,180	6,123	111,439	銀行	
CHINA MERCHANTS BANK-H	—	1,580	6,849	124,657	銀行	
SUNNY OPTICAL TECH	—	461	2,814	51,222	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	—	228	2,049	37,304	耐久消費財・アパレル	
BYD ELECTRONIC INTL CO LTD	1,285	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CRRC CORP LTD-H	6,250	8,840	4,154	75,617	資本財	
PRADA S.P.A.	1,089	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	1,893	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
AIA GROUP LTD	1,058	1,012	5,490	99,919	保険	
XIAOMI CORP-CLASS B	2,272	2,340	9,816	178,656	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
MEITUAN-CLASS B	352	748	10,210	185,825	消費者サービス	
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	2,336	2,607	28,343	515,856	一般消費財・サービス流通・小売り	
JD.COM INC-CLASS A	341	757	10,537	191,781	一般消費財・サービス流通・小売り	
KUAISHOU TECHNOLOGY	—	759	3,798	69,138	メディア・娯楽	
HAIER SMART HOME CO LTD-H	1,116	1,166	2,524	45,943	耐久消費財・アパレル	
NETEASE INC	510	161	2,548	46,385	メディア・娯楽	
TENCENT HOLDINGS LTD	738	644	29,495	536,812	メディア・娯楽	
LI AUTO INC-CLASS A	226	—	—	—	自動車・自動車部品	
KE HOLDINGS INC-CL A	—	1,332	6,919	125,939	不動産管理・開発	

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		
(香港) TRIP.COM GROUP LTD		百株 156	百株 218	千香港ドル 9,805	千円 178,462	消費者サービス	
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	50,935 24	47,380 24	181,400 —	3,301,491 <48.3%		
(シンガポール) DBS GROUP HOLDINGS LTD UNITED OVERSEAS BANK LTD SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS YANGZIJIANG SHIPBUILDING		297 — — 6,571	326 354 2,231 —	千シンガポールドル 1,333 1,231 836 —	144,236 133,207 90,464 —	銀行 銀行 電気通信サービス 資本財	
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	6,868 2	2,911 3	3,402 —	367,908 <5.4%		
(マレーシア) FRONTKEN CORP BHD		15,007	6,289	千マレーシアリンギット 2,043	65,663	商業・専門サービス	
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	15,007 1	6,289 1	2,043 —	65,663 <1.0%		
(タイ) BANGKOK DUSIT MED SERVICE-F		5,448	—	千タイバーツ —	—	ヘルスケア機器・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	5,448 1	—	—	—	<—%	
(フィリピン) METROPOLITAN BANK & TRUST UNIVERSAL ROBINA CORP BDO UNIBANK INC BLOOMBERRY RESORTS CORP		— 1,618 1,697 41,901	4,643 — 1,697 —	千フィリピンペソ 33,267 — 27,334 —	82,808 — 68,041 —	銀行 食品・飲料・タバコ 銀行 消費者サービス	
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	45,216 3	6,340 2	60,601 —	150,849 <2.2%		
(インドネシア) BANK RAKYAT INDONESIA PERSER BANK NEGARA INDONESIA PERSER BANK CENTRAL ASIA TBK PT INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR T SUMBER ALFARIA TRIJAYA TBK P		22,010 17,340 — 5,912 12,265	13,819 24,253 5,576 — —	千インドネシアルピア 5,030,199 9,798,212 4,739,600 —	42,253 82,304 39,812 — —	銀行 銀行 銀行 食品・飲料・タバコ 生活必需品流通・小売り	
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	57,527 4	43,648 3	19,568,011 —	164,371 <2.4%		

銘柄	期首		当期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(韓国)	百株	百株	千韓国ウォン	千円		
HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PRF	33	—	—	—	自動車・自動車部品	
SAMSUNG FIRE & MARINE INS	—	25	910,272	90,663	保険	
LG CHEM LTD	12	—	—	—	素材	
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	364	—	—	—	銀行	
SK HYNIX INC	141	87	1,527,575	152,146	半導体・半導体製造装置	
KIA CORP	65	105	923,372	91,967	自動車・自動車部品	
NAVER CORP	14	34	653,625	65,101	メディア・娯楽	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	654	610	3,377,115	336,360	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
KB FINANCIAL GROUP INC	—	100	824,906	82,160	銀行	
COSMAX INC	26	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
CLASSYS INC.	127	69	439,682	43,792	ヘルスケア機器・サービス	
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	—	10	1,142,361	113,779	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	1,440	1,045	9,798,909	975,971	
	銘柄数(比率)	9	8	—	⟨14.3%⟩	
(台湾)			千新台湾ドル			
ACCTON TECHNOLOGY CORP	—	340	17,850	77,261	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
GOLD CIRCUIT ELECTRONICS LTD	660	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
QUANTA COMPUTER INC	580	1,060	24,433	105,755	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
DELTA ELECTRONICS INC	170	740	23,643	102,336	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
MEDIATEK INC	150	170	23,205	100,440	半導体・半導体製造装置	
FUBON FINANCIAL HOLDING CO	3,250	3,412	27,129	117,426	保険	
HON HAI PRECISION INDUSTRY	1,210	1,570	21,273	92,080	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
LARGAN PRECISION CO LTD	50	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT	11,300	11,300	41,527	179,747	銀行	
WISTRON CORP	1,580	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
PHISON ELECTRONICS CORP	290	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	1,620	1,440	122,400	529,796	半導体・半導体製造装置	
ASPEED TECHNOLOGY INC	70	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
WIWYNN CORP	30	70	13,195	57,113	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LT	—	1,920	24,768	107,205	半導体・半導体製造装置	
NIEN MADE ENTERPRISE CO LTD	430	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
小計	株数・金額	21,390	22,022	339,424	1,469,164	
	銘柄数(比率)	14	10	—	⟨21.5%⟩	
合計	株数・金額	203,953	129,716	—	6,629,543	
	銘柄数(比率)	60	52	—	⟨97.0%⟩	

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

(注2)邦貨換算金額欄の⟨ ⟩内は、純資産総額に対する各國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

2025年4月21日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	6,629,543	97.0
コール・ローン等、その他	203,989	3.0
投資信託財産総額	6,833,532	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(6,760,607千円)の投資信託財産総額(6,833,532千円)に対する比率は98.9%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=141.24円、1香港ドル=18.20円、1シンガポールドル=108.13円、1マレーシアリンギット=32.1261円、1フィリピンペソ=2.4892円、100インドネシアルピア=0.84円、100韓国ウォン=9.96円、1新台湾ドル=4.3284円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年4月21日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	6,833,532,077円
コール・ローン等	121,372,194
株式(評価額)	6,629,543,545
未収入金	51,310,551
未収配当金	31,304,882
未収利息	905
(B)純資産総額(A)	6,833,532,077
元本	838,298,937
次期繰越損益金	5,995,233,140
(C)受益権総口数	838,298,937口
1万口当たり基準価額(B/C)	81,517円

(注1)当親ファンドの期首元本額は850,176,981円、期中追加設定元本額は491,304円、期中一部解約元本額は12,369,348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VAアジア株式ファンド 適格機関投資家専用832,363,813円、資産形成ファンド5,935,124円です。

(注3)1口当たり純資産額は8,1517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 2024年4月23日
至 2025年4月21日

項 目	当 期
(A)配当等収益	183,160,558円
受取配当金	182,947,929
受取利息	212,629
(B)有価証券売買損益	△ 19,290,895
売買益	1,296,067,364
売買損	△ 1,315,358,259
(C)信託報酬等	△ 6,767,201
(D)当期損益金(A+B+C)	157,102,462
(E)前期繰越損益金	5,936,152,634
(F)追加信託差損益金	3,588,696
(G)解約差損益金	△ 101,610,652
(H)計(D+E+F+G)	5,995,233,140
次期繰越損益金(H)	5,995,233,140

【お知らせ】

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、約款に運用状況に係る情報の提供について所定の整備を行いました。 (2025年4月1日)

明治安田日本債券マザーファンド
運用報告書
第25期
(決算日 2025年1月20日)

「明治安田日本債券マザーファンド」は、2025年1月20日に第25期決算を行いました。
以下、当マザーファンドの第25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)	期中 騰落率	債券組入比率	純資産総額
	円	%				
(第21期) 2021年1月20日	15,677	0.0	367.11	△0.9	97.1	百万円 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
(第24期) 2024年1月22日	14,562	0.3	340.45	△0.2	98.8	36,864
(第25期) 2025年1月20日	14,136	△2.9	325.40	△4.4	98.6	36,722

(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

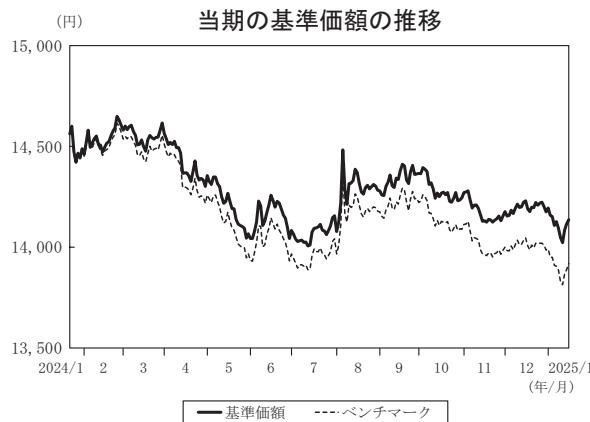
年月日	基準価額		FTSE日本国債インデックス (ベンチマーク)	騰落率	債券組入比率
	円	%			
(期首) 2024年1月22日	14,562	—	340.45	—	98.8
1月末	14,460	△0.7	337.85	△0.8	98.9
2月末	14,579	0.1	339.84	△0.2	98.9
3月末	14,563	0.0	339.25	△0.4	99.0
4月末	14,355	△1.4	333.36	△2.1	98.7
5月末	14,042	△3.6	325.76	△4.3	96.7
6月末	14,082	△3.3	326.52	△4.1	98.5
7月末	14,077	△3.3	326.51	△4.1	98.6
8月末	14,279	△1.9	331.38	△2.7	98.5
9月末	14,366	△1.3	332.49	△2.3	98.3
10月末	14,271	△2.0	329.96	△3.1	98.5
11月末	14,176	△2.7	327.31	△3.9	98.3
12月末	14,194	△2.5	327.08	△3.9	98.7
(期末) 2025年1月20日	14,136	△2.9	325.40	△4.4	98.6

(注)騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針 (2024年1月23日～2025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14,562円で始まり14,136円で終わりました。騰落率は△2.9%でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・組入債券の利息収入が積み上がったこと

(下落要因)

- ・日銀がマイナス金利を解除し利上げを実施したことを受け、国内金利が上昇し、債券価格が下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は△2.9%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は△4.4%となり、騰落率の差異は+1.5%となりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

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）を組み入れております。

(プラス要因)

- ・デュレーション戦略で、短期化戦略が奏功し、プラスに寄与したこと
- ・イールドカーブ戦略で、2024年8月から10月にかけて構築した「10年債をアンダーウエイト、30年債をオーバーウエイト」とするポジションがプラスに寄与したこと
- ・非国債（事業債、円建外債）の組入比率を高めしたことから種別選択効果、銘柄選択効果がプラスに寄与したこと

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に維持しました。

当期の投資行動においては、日銀の政策正常化および利上げ観測が高まる中で、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やや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短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。日銀の利上げ観測の高まりを材料にフラット化を見込んだポジションを構築したほか、年限間の需給差に着目しステップ化を見込んだポジション、3年限でのバタフライポジション等も構築しました。期末時点では、「7年債をアンダーウェイト、5年及び20年債をオーバーウェイト」等のポジションを保有しました。

〔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、キャリー効果の獲得可能性が高い短・中期ゾーンで相対的にスプレッドが厚い社債を中心に組み入れを維持し、オーバーウェイトを継続しました。また、長期ゾーンについては流動性を考慮し、シニア債を中心とする組み入れとしました。

【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)	12.1	12.1
複利最終利回り(%)	1.6	0.8
平均クーポン(%)	1.1	1.0

※ 線上償還条項が付与されている銘柄は、最初の線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)	11.5	11.6
複利最終利回り(%)	2.2	1.4
平均クーポン(%)	1.4	1.1

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

【債券種類別組入状況】(債券評価金額合計比)

期首

種別	組入比率
日本国債	45.6%
事業債等	50.6%
円建外債	3.8%

※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	43.3%
事業債等	49.2%
円建外債	7.6%

※ユーロ円債は円建外債に含めています。

3 今後の運用方針

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

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

期間選択は、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	
	(2024年1月23日～2025年1月20日)			
	金額	比率		
(a)その他費用	0 円	0.002 %	(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14,287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)	(0.000)	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	0	0.002		

(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（2024年1月23日～2025年1月20日）

○公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内	国 債 証 券	千円	千円
	地 方 債 証 券	106,605,936	106,178,050
	特 殊 債 券	400,000	401,076
	社債券（投資法人債券を含む）	900,000	301,850
			(9,074)
社債券（投資法人債券を含む）		15,242,804	14,870,266

(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（2024年1月23日～2025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	分	当期						期末		
		額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率	5年以上	2年以上	2年末満	
国債証券		千円	千円	%	%	%		%	%	%
国債証券	18,308,000	15,672,765	42.7	—	40.0	0.3	—	2.4	2.4	
特殊債券(除く金融債)	738,060	724,750	2.0	—	0.3	—	—	1.6	1.6	
普通社債券(含む投資法人債券)	21,300,000	19,829,005	54.0	—	47.1	6.1	—	0.8	0.8	
合計	40,346,060	36,226,521	98.6	—	87.5	6.4	—	4.8	4.8	

(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	利率	当期		期末	
		額面金額	評価額	千円	千円
(国債証券)	%	千円	千円		
第447回 利付国債(2年)	0.005	365,000	364,795	2025/4/1	
第457回 利付国債(2年)	0.1	320,000	318,652	2026/2/1	
第462回 利付国債(2年)	0.4	190,000	189,456	2026/7/1	
第174回 利付国債(5年)	0.7	101,000	100,387	2029/9/20	
第 8回 利付国債(40年)	1.4	265,000	214,506	2055/3/20	
第 10回 利付国債(40年)	0.9	454,000	308,552	2057/3/20	
第 11回 利付国債(40年)	0.8	40,000	25,888	2058/3/20	
第 12回 利付国債(40年)	0.5	125,000	70,670	2059/3/20	
第 14回 利付国債(40年)	0.7	78,000	45,502	2061/3/20	
第 17回 利付国債(40年)	2.2	532,000	480,449	2064/3/20	
第 32回 利付国債(30年)	2.3	43,000	46,843	2040/3/20	
第 44回 利付国債(30年)	1.7	49,000	47,393	2044/9/20	
第 46回 利付国債(30年)	1.5	377,000	350,421	2045/3/20	
第 48回 利付国債(30年)	1.4	19,000	17,244	2045/9/20	
第 50回 利付国債(30年)	0.8	126,000	100,603	2046/3/20	
第 51回 利付国債(30年)	0.3	200,000	141,598	2046/6/20	
第 52回 利付国債(30年)	0.5	135,000	99,720	2046/9/20	
第 55回 利付国債(30年)	0.8	752,000	587,357	2047/6/20	
第 60回 利付国債(30年)	0.9	312,000	244,505	2048/9/20	
第 67回 利付国債(30年)	0.6	160,000	112,411	2050/6/20	
第 68回 利付国債(30年)	0.6	507,000	353,911	2050/9/20	
第 69回 利付国債(30年)	0.7	168,000	119,973	2050/12/20	
第 71回 利付国債(30年)	0.7	203,000	143,163	2051/6/20	
第 72回 利付国債(30年)	0.7	485,000	340,426	2051/9/20	

銘柄名	当期	期末		
利 率	額面金額	評価額	償還年月日	
(国債証券)	%	千円	千円	
第 74回 利付国債 (30年)	1.0	489,000	369,449	2052/ 3/20
第 75回 利付国債 (30年)	1.3	726,000	591,022	2052/ 6/20
第 79回 利付国債 (30年)	1.2	77,000	60,270	2053/ 6/20
第 82回 利付国債 (30年)	1.8	250,000	225,817	2054/ 3/20
第 83回 利付国債 (30年)	2.2	1,400,000	1,381,492	2054/ 6/20
第 84回 利付国債 (30年)	2.1	290,000	279,525	2054/ 9/20
第167回 利付国債 (20年)	0.5	447,000	389,274	2038/12/20
第168回 利付国債 (20年)	0.4	1,220,000	1,041,379	2039/ 3/20
第170回 利付国債 (20年)	0.3	200,000	166,256	2039/ 9/20
第172回 利付国債 (20年)	0.4	186,000	155,356	2040/ 3/20
第173回 利付国債 (20年)	0.4	174,000	144,522	2040/ 6/20
第174回 利付国債 (20年)	0.4	518,000	427,821	2040/ 9/20
第176回 利付国債 (20年)	0.5	728,000	604,604	2041/ 3/20
第177回 利付国債 (20年)	0.4	528,000	428,646	2041/ 6/20
第178回 利付国債 (20年)	0.5	484,000	397,736	2041/ 9/20
第179回 利付国債 (20年)	0.5	445,000	363,627	2041/12/20
第180回 利付国債 (20年)	0.8	205,000	175,818	2042/ 3/20
第181回 利付国債 (20年)	0.9	265,000	230,179	2042/ 6/20
第183回 利付国債 (20年)	1.4	500,000	469,095	2042/12/20
第185回 利付国債 (20年)	1.1	1,534,000	1,359,185	2043/ 6/20
第186回 利付国債 (20年)	1.5	400,000	378,216	2043/ 9/20
第187回 利付国債 (20年)	1.3	166,000	151,194	2043/12/20
第189回 利付国債 (20年)	1.9	292,000	292,621	2044/ 6/20
第190回 利付国債 (20年)	1.8	778,000	765,217	2044/ 9/20
小計		18,308,000	15,672,765	
(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	138,060	125,914	2053/ 7/10
第 1回 アフリカ輸出入銀行円貨債券	2.37	600,000	598,836	2026/11/20
小計		738,060	724,750	
(普通社債券(含む投資法人債券))				
第328回 北陸電力 (一般担保付)	0.703	400,000	356,552	2035/12/25
第332回 北陸電力 (一般担保付)	0.52	400,000	345,440	2036/ 6/25
第563回 東北電力 (一般担保付)	1.161	100,000	96,191	2034/ 4/25
第569回 東北電力 (一般担保付)	1.442	100,000	99,194	2033/11/25
第530回 九州電力 (一般担保付)	1.517	100,000	98,835	2034/11/24
第 32回 東京電力パワーグリッド (一般担保付)	1.28	200,000	187,716	2034/10/ 6
第 46回 東京電力パワーグリッド (一般担保付)	1.05	100,000	89,225	2036/ 4/22
第 64回 東京電力パワーグリッド (一般担保付)	1.55	100,000	98,136	2033/ 4/19
第 69回 東京電力パワーグリッド (一般担保付)	1.724	300,000	297,177	2033/10/13
第 76回 東京電力パワーグリッド (一般担保付)	2.477	200,000	201,774	2039/ 7/11
第 81回 東京電力パワーグリッド (一般担保付)	2.838	200,000	200,472	2045/ 1/23

銘柄名	利 率	額面金額	評価額	償還年月日
	%	千円	千円	
(普通社債券(含む投資法人債券))				
第 4回 大和ハウス工業無担保社債(劣後特約付)	1.27	200,000	196,973	2059/ 9/25
第 3回 積水ハウス無担保社債(劣後特約付)	2.517	300,000	302,427	2064/ 7/ 8
第 2回 アフラック生命保険(劣後特約付)	1.958	200,000	198,320	2053/12/ 5
第 4回 住友生命第1回 劣後ローン流動化永久社債(劣後特約付)	1.884	100,000	100,315	—
第 4回 ヒューリック無担保社債(劣後特約付)	1.56	100,000	96,318	2060/ 7/ 2
第 1回 住友化学無担保社債(劣後特約付)	1.3	800,000	741,918	2079/12/13
第 3回 住友化学無担保社債(劣後特約付)	3.3	200,000	205,048	2059/ 9/12
第 2回 武田薬品工業無担保社債(劣後特約付)	1.934	1,100,000	1,095,537	2084/ 6/25
第 18回 楽天グループ無担保社債	1.05	400,000	334,648	2031/12/ 2
第 3回 ENEOSホールディングス無担保社債(劣後特約付)	1.31	600,000	512,158	2081/ 6/15
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	391,106	2083/ 9/20
第 5回 日本製鉄無担保社債(劣後特約付)	1.882	100,000	98,999	2061/ 6/13
第 6回 日本製鉄無担保社債(劣後特約付)	2.328	600,000	592,186	2064/ 6/13
第 4回 DMG森精機無担保永久社債(劣後特約付)	0.9	500,000	487,740	—
第 2回 パナソニック無担保社債(劣後特約付)	0.885	500,000	484,873	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	741,863	2081/10/14
第 2回 かんぽ生命無担保社債(劣後特約付)	1.05	400,000	378,713	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	389,145	2053/ 9/ 7
第 10回 長瀬産業無担保社債	1.69	100,000	99,097	2034/11/28
第 25回 三井UFJフィナンシャル・グループ無担保永久社債(劣後特約付)	2.08	400,000	398,471	—
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	300,000	301,045	—
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	400,000	395,410	—
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	96,228	2080/ 7/30
第 4回 東京センチュリー無担保社債(劣後特約付)	1.929	200,000	198,994	2059/12/10
第 3回 大和証券グループ本社無担保永久社債(劣後特約付)	2.199	400,000	399,136	—
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	500,000	498,468	—
第 4回 損害保険ジャパン無担保社債(劣後特約付)	2.5	400,000	403,861	2083/ 2/13
第 73回 三井不動産無担保社債	0.52	100,000	89,228	2035/ 3/16
第 3回 東京建物無担保社債(劣後特約付)	1.13	200,000	185,137	2061/ 2/10
第112回 東武鉄道無担保社債	0.792	200,000	176,580	2036/12/ 5
第156回 東日本旅客鉄道無担保社債	0.902	100,000	56,412	2060/ 7/20
第166回 東日本旅客鉄道無担保社債	0.847	200,000	134,718	2051/ 4/14
第 50回 西日本旅客鉄道無担保社債	1.042	100,000	76,405	2047/ 8/30
第 68回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.951	200,000	114,720	2060/ 8/27
第 71回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.956	400,000	233,424	2059/12/24
第 76回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.829	300,000	200,970	2051/ 4/21
第 77回 西日本旅客鉄道無担保社債	0.961	100,000	56,620	2061/ 4/22
第 27回 東京地下鉄(一般担保付)	1.065	200,000	152,552	2047/12/13
第 46回 東京地下鉄(一般担保付)	0.795	200,000	134,614	2050/ 9/16
第 54回 東京地下鉄(一般担保付)	1.055	200,000	115,984	2061/10/14
第 43回 南海電気鉄道無担保社債	0.941	200,000	175,254	2037/11/30

銘柄名	当期	期末	
利 率	額面金額	評価額	償還年月日
(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円
第 54回 名古屋鉄道無担保社債	0.806	200,000	176,640
第 56回 名古屋鉄道無担保社債	0.748	200,000	171,894
第 1回 商船三井無担保社債 (劣後特約付)	1.6	200,000	200,162
第 11回 横浜高速鉄道無担保社債	2.297	100,000	98,561
第 18回 光通信無担保社債	1.79	500,000	465,815
第 30回 光通信無担保社債	0.98	100,000	92,936
第 31回 光通信無担保社債	1.38	400,000	331,328
第 8回 GMOインターネット無担保社債	1.48	200,000	196,032
第 11回 GMOインターネット無担保社債	1.944	100,000	98,944
第 62回 電源開発無担保社債	0.805	400,000	354,384
第 56回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.38	100,000	99,100
第 61回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.441	300,000	296,790
第 3回 ソフトバンクグループ無担保社債 (劣後特約付)	2.4	500,000	485,985
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	200,000	200,678
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	298,978
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	687,745
第 1回 フォルヴィア・エス・イー円貨社債	2.48	200,000	199,218
A I Gユーロ円債28/02/22	1.58	300,000	299,131
楽天グループユーロ円債29/04/24	6.0	800,000	863,056
アフラック変動利付ユーロ円債47/10/23	2.108	100,000	99,288
小計		21,300,000	19,829,005
合計		40,346,060	36,226,521

(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

2025年1月20日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
千円		%
公 社 債	36,226,521	97.1
コ ー ル・ロ ー ン 等、そ の 他	1,099,918	2.9
投 資 信 託 財 産 総 額	37,326,439	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

2025年1月20日現在

項目	当期末
(A)資産	37,326,439,332円
コ ー ル・ロ ー ン 等	379,614,304
公 社 債(評価額)	36,226,521,801
未 収 入 金	600,934,280
未 収 利 息	105,447,096
前 払 費 用	13,921,851
(B)負債	603,447,920
未 払 金	603,447,920
(C)純資産総額(A-B)	36,722,991,412
元 本	25,977,833,029
次期繰越損益金	10,745,158,383
(D)受益権総口数	25,977,833,029口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,136円

(注1)当親ファンドの期首元本額は25,315,942,534円、期中追加設定元本額は1,700,351,025円、期中一部解約元本額は1,038,460,530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23,271,713,021円、資産形成ファンド1,278,346,339円、明治安田ライフプランファンド20,638,206,958円、明治安田ライフプランファンド50,513,386,032円、明治安田ライフプランファンド70,226,235,496円、明治安田VAライフプランファンド20(適格機関投資家専用)31,948,430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)7,870,530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)7,771,164円、明治安田VA日本債券ファンド(適格機関投資家専用)2,355,059円です。

(注3)1口当たり純資産額は1,4136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 2024年1月23日
至 2025年1月20日

項目	当期
(A)配当等収益	499,673,163円
受取利息	499,720,751
その他収益金	11,864
支払利息	△ 59,452
(B)有価証券売買損益	△ 1,590,483,358
売買益	299,992,222
売買損	△ 1,890,475,580
(C)信託報酬等	△ 737,548
(D)当期損益金(A+B+C)	△ 1,091,547,743
(E)前期繰越損益金	11,549,019,621
(F)追加信託差損益金	733,159,975
(G)解約差損益金	△ 445,473,470
(H)計(D+E+F+G)	10,745,158,383
次期繰越損益金(H)	10,745,158,383

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17期

(決算日 2025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、2025年4月24日に第17期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第17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) (ベンチマーク)	期中 騰落率	債券組入率	純資産 総額
	期中 騰落率	%				
(第13期) 2021年 4月26日	円 14,453	% 5.3	292.31	% 5.5	98.9	百万円 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
(第16期) 2024年 4月24日	16,954	15.0	345.64	15.3	98.7	7,876
(第17期) 2025年 4月24日	16,748	△ 1.2	341.84	△ 1.1	98.6	7,697

(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

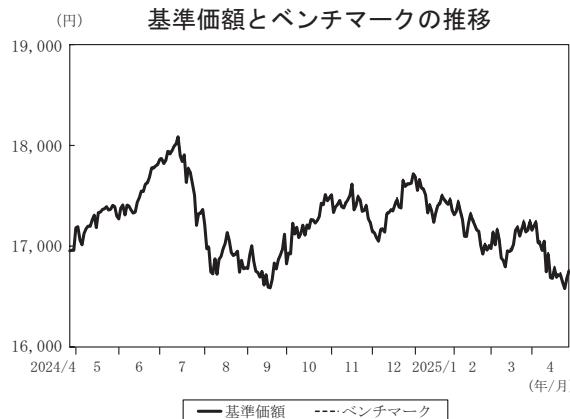
年月日	基準価額		FTSE 世界国債インデックス (除く日本、国内投信用、ヘッジなし・円ベース) (ベンチマーク)	騰落率	債券組入比率
	騰落率	%			
(期首) 2024年 4月24日	円 16,954	% —	345.64	% —	% 98.7
4月末	17,183	1.4	350.13	1.3	98.7
5月末	17,271	1.9	352.18	1.9	98.9
6月末	17,860	5.3	364.45	5.4	99.0
7月末	17,210	1.5	351.18	1.6	98.6
8月末	16,778	△1.0	342.23	△1.0	99.0
9月末	16,824	△0.8	342.90	△0.8	98.9
10月末	17,511	3.3	357.12	3.3	98.8
11月末	17,143	1.1	349.94	1.2	98.6
12月末	17,687	4.3	360.83	4.4	99.1
2025年 1月末	17,312	2.1	353.32	2.2	98.8
2月末	16,976	0.1	346.47	0.2	98.9
3月末	17,157	1.2	350.26	1.3	98.8
(期末) 2025年 4月24日	16,748	△1.2	341.84	△1.1	98.6

(注)騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針 (2024年4月25日～2025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教化しております。

基準価額は期首16,954円で始まり期末16,748円で終わりました。騰落率は△1.2%でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- 組入債券の利息収入が積み上がったこと
- インフレの落ち着きを受けて世界の中央銀行が緩和的な金融政策へ転換したこと、米国の関税強化を背景とする世界の景気減速懸念を受けて米国を中心に海外の長期金利が低下し、組み入れている債券の価格が上昇したこと

(下落要因)

- 金融政策を海外主要国が緩和へ転換する一方で、日本は引き締めを継続するという方向性の違いや、米国の関税強化による世界の景気減速懸念から、米ドルを中心に主要通貨が円に対して下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は△1.2%となりました。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△0.1%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	6.4	6.4
複利最終利回り(%)	4.0	4.0
平均クーポン(%)	2.5	2.5

期末

	マザーファンド	ベンチマーク
修正デュレーション	6.3	6.3
複利最終利回り(%)	3.4	3.4
平均クーポン(%)	2.5	2.7

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	
	(2024年4月25日～2025年4月24日)			
	金額	比率		
(a)その他費用	13 円	0.077 %	(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17,242円です。	
(保管費用)	(13)	(0.077)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用	
(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	13	0.077		

(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 (2024年4月25日～2025年4月24日)

○公社債

		買付額	売付額
外	アメリカ	国債証券 22,454	千米ドル 22,159
	カナダ	国債証券 586	千カナダドル 599
	メキシコ	国債証券 767	千メキシコペソ 1,043
	ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	国債証券 1,992	2,220
	イタリア	国債証券 2,223	2,432
	フランス	国債証券 1,992	2,203
	オランダ	国債証券 15	97
	スペイン	国債証券 738	896
	ベルギー	国債証券 196	297
国	オーストリア	国債証券 77	114
	フィンランド	国債証券 11	19
	アイルランド	国債証券 19	36
	ポルトガル	国債証券 293	—
	イギリス		千ポンド
		国債証券 1,033	870
	スウェーデン		千スウェーデンクローナ
		国債証券 201	516
	ノルウェー		千ノルウェークローネ
		国債証券 530	322
外	デンマーク		千デンマーククローネ
		国債証券 138	360
	ポーランド		千ポーランドズロチ
		国債証券 142	—
	オーストラリア		千オーストラリアドル
		国債証券 286	384
	ニュージーランド		千ニュージーランドドル
		国債証券 127	101
	シンガポール		千シンガポールドル
		国債証券 —	24
外	マレーシア		千マレーシアリンギット
		国債証券 149	81
	イスラエル		千イスラエルシェケル
		国債証券 90	85
中 国		国債証券 40,796	千中国元 32,923

(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 (2024年4月25日～2025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	分	当期						期末		
		額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下組入比率			残存期間別組入比率	5年以上	2年以上
		千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%	%
アメリカ		27,380	24,567	3,512,174	45.6	—	19.0	19.2	7.5	
カナダ		千カナダドル	千カナダドル				1.0	0.5	0.5	
メキシコ		千メキシコペソ	千メキシコペソ				0.3	0.4	—	
ユーロ		千ユーロ	千ユーロ							
ドイツ		2,990	2,754	446,467	5.8	—	3.2	1.5	1.2	
イタリア		3,498	3,292	533,773	6.9	—	3.9	2.5	0.5	
フランス		3,880	3,532	572,669	7.4	—	4.1	2.0	1.4	
オランダ		620	619	100,377	1.3	—	1.1	0.3	—	
スペイン		2,024	2,132	345,666	4.5	—	3.0	1.5	—	
ベルギー		780	719	116,550	1.5	—	1.1	0.3	0.2	
オーストリア		513	522	84,687	1.1	—	0.6	0.5	—	
フィンランド		277	244	39,649	0.5	—	0.4	0.2	—	
アイルランド		237	225	36,515	0.5	—	0.5	—	—	
ポルトガル		320	288	46,779	0.6	—	0.3	—	0.3	
イギリス		千ポンド	千ポンド							
		2,520	2,168	411,700	5.3	—	4.1	0.8	0.5	
スウェーデン		千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ							
		760	786	11,628	0.2	—	0.1	—	0.0	
ノルウェー		千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ							
		1,180	1,088	14,793	0.2	—	0.1	—	0.1	
デンマーク		千デンマーククローネ	千デンマーククローネ							
		810	747	16,229	0.2	—	0.1	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							
		1,250	1,283	48,562	0.6	—	0.1	0.4	0.2	
オーストリア		千オーストリアドル	千オーストリアドル							
		1,111	994	90,436	1.2	—	0.7	0.4	0.1	
ニュージーランド		千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル							
		300	249	21,183	0.3	—	0.2	—	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							
		258	267	29,073	0.4	—	0.4	—	—	
マレーシア		千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット							
		1,190	1,251	40,643	0.5	—	0.3	0.2	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							
		750	647	25,371	0.3	—	0.2	0.2	—	

区分	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	%	%	%	%	%	%
合	計	40,720	42,914	841,072	10.9	—	4.6	5.9	0.5	—
		—	—	7,588,724	98.6	—	49.1	36.5	12.9	—

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

(注2)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3)単位未満は切り捨て。

(注4)一印は組み入れなし。

(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	外貨建金額	邦貨換算金額	千円	千円	
(アメリカ)			%	千米ドル	千米ドル				
US TREASURY N/B 0.875%	国債証券	0.875	2,000	1,686	241,066	2030/11/15			
US TREASURY N/B 1.125%		1.125	270	165	23,590	2040/ 5/15			
US TREASURY N/B 1.375%		1.375	1,370	1,250	178,840	2028/12/31			
US TREASURY N/B 1.625%		1.625	4,150	4,015	574,002	2026/ 9/30			
US TREASURY N/B 1.625%		1.625	755	392	56,168	2050/11/15			
US TREASURY N/B 1.75%		1.75	380	248	35,548	2041/ 8/15			
US TREASURY N/B 1.875%		1.875	1,190	654	93,593	2051/11/15			
US TREASURY N/B 2.25%		2.25	260	168	24,038	2046/ 8/15			
US TREASURY N/B 2.375%		2.375	3,490	3,289	470,319	2029/ 3/31			
US TREASURY N/B 2.75%		2.75	270	203	29,036	2042/11/15			
US TREASURY N/B 2.75%		2.75	480	338	48,324	2047/ 8/15			
US TREASURY N/B 2.875%		2.875	1,250	1,213	173,450	2028/ 5/15			
US TREASURY N/B 3%		3.0	650	494	70,665	2044/11/15			
US TREASURY N/B 3%		3.0	210	158	22,591	2045/11/15			
US TREASURY N/B 3.125%		3.125	280	226	32,367	2041/11/15			
US TREASURY N/B 3.25%		3.25	4,635	4,577	654,336	2027/ 6/30			
US TREASURY N/B 3.375%		3.375	280	218	31,288	2048/11/15			
US TREASURY N/B 3.625%		3.625	270	218	31,232	2053/ 2/15			
US TREASURY N/B 3.75%		3.75	500	431	61,740	2043/11/15			
US TREASURY N/B 4%		4.0	680	662	94,740	2034/ 2/15			
US TREASURY N/B 4.125%		4.125	1,710	1,704	243,688	2031/11/30			
US TREASURY N/B 4.125%		4.125	200	199	28,483	2032/11/15			
US TREASURY N/B 4.25%		4.25	1,160	1,148	164,123	2034/11/15			
US TREASURY N/B 4.25%		4.25	240	227	32,455	2040/11/15			
US TREASURY N/B 4.5%		4.5	150	152	21,740	2036/ 2/15			
US TREASURY N/B 4.5%		4.5	50	49	7,030	2039/ 8/15			
US TREASURY N/B 4.5%		4.5	500	473	67,710	2054/11/15			
小計							3,512,174		

当		期					末			
銘柄名	種類	利	率	額面金額	評価額		償還年月日			
					%	千カナダドル	千カナダドル	千円	外貨建金額	邦貨換算金額
(カナダ)										
CANADA-GOV' T 1.25%	国債証券	1.25		180		166		17,124	2030/ 6/ 1	
CANADA-GOV' T 1.5%		1.5		350		345		35,640	2026/ 6/ 1	
CANADA-GOV' T 2%		2.0		200		185		19,156	2032/ 6/ 1	
CANADA-GOV' T 2.75%		2.75		200		199		20,527	2027/ 9/ 1	
CANADA-GOV' T 2.75%		2.75		200		170		17,580	2064/12/ 1	
CANADA-GOV' T 3.25%		3.25		140		140		14,452	2034/12/ 1	
CANADA-GOV' T 3.5%		3.5		50		50		5,166	2045/12/ 1	
CANADA-GOV' T 5%		5.0		30		34		3,600	2037/ 6/ 1	
CANADA-GOV' T 5.75%		5.75		140		156		16,094	2029/ 6/ 1	
小計								149,343		
(メキシコ)										
MEXICAN BONOS 10%	国債証券	10.0		1,270		1,313		9,570	2036/11/20	
MEXICAN BONOS 7.5%		7.5		1,050		957		6,979	2033/ 5/26	
MEXICAN BONOS 8%		8.0		1,020		847		6,178	2047/11/ 7	
MEXICAN BONOS 8%		8.0		510		413		3,011	2053/ 7/31	
MEXICAN BONOS 8.5%		8.5		3,770		3,791		27,635	2029/ 5/31	
小計								53,375		
(ユーロ)										
(ドイツ)	国債証券				千ユーロ		千ユーロ			
DEUTSCHLAND REP 0%		—		560		547		88,747	2026/ 8/15	
DEUTSCHLAND REP 0%		—		500		460		74,578	2029/ 8/15	
DEUTSCHLAND REP 0%		—		120		90		14,626	2036/ 5/15	
DEUTSCHLAND REP 0%		—		340		157		25,459	2052/ 8/15	
DEUTSCHLAND REP 0.5%		0.5		240		233		37,814	2027/ 8/15	
DEUTSCHLAND REP 1.25%		1.25		170		123		20,051	2048/ 8/15	
DEUTSCHLAND REP 1.7%		1.7		330		317		51,492	2032/ 8/15	
DEUTSCHLAND REP 2.5%		2.5		160		151		24,592	2044/ 7/ 4	
DEUTSCHLAND REP 4.25%		4.25		120		140		22,852	2039/ 7/ 4	
DEUTSCHLAND REP 4.75%		4.75		130		154		25,076	2034/ 7/ 4	
DEUTSCHLAND REP 5.5%		5.5		320		377		61,175	2031/ 1/ 4	
(イタリア)	国債証券									
BTPS 0.6%		0.6		240		207		33,702	2031/ 8/ 1	
BTPS 0.95%		0.95		350		319		51,804	2030/ 8/ 1	
BTPS 1.1%		1.1		250		246		39,909	2027/ 4/ 1	
BTPS 1.45%		1.45		500		402		65,261	2036/ 3/ 1	
BTPS 2.15%		2.15		160		95		15,551	2072/ 3/ 1	
BTPS 2.2%		2.2		550		552		89,636	2027/ 6/ 1	
BTPS 2.45%		2.45		520		488		79,192	2033/ 9/ 1	
BTPS 3.85%		3.85		200		188		30,536	2049/ 9/ 1	
BTPS 4.75%		4.75		590		637		103,261	2028/ 9/ 1	
BTPS 5%		5.0		138		153		24,917	2040/ 9/ 1	

銘柄名		種類	利 率	額面金額	期末			
当	期				評価額	外貨建金額	邦貨換算金額	償還年月日
(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	—	510	456	74,007	2029/11/25	
	FRANCE O. A. T. 0%		—	520	450	72,980	2030/11/25	
	FRANCE O. A. T. 0.25%		0.25	670	652	105,826	2026/11/25	
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	250	236	38,415	2028/11/25	
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	600	511	82,991	2034/ 5/25	
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	390	298	48,432	2038/ 5/25	
	FRANCE O. A. T. 2.5%		2.5	250	252	40,954	2027/ 9/24	
	FRANCE O. A. T. 3.25%		3.25	330	308	50,005	2045/ 5/25	
	FRANCE O. A. T. 4%		4.0	360	364	59,056	2055/ 4/25	
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0%	国債証券	—	130	115	18,761	2030/ 7/15	
	NETHERLANDS GOVT 2%		2.0	40	32	5,193	2054/ 1/15	
	NETHERLANDS GOVT 2.5%		2.5	120	119	19,327	2033/ 7/15	
	NETHERLANDS GOVT 2.75%		2.75	80	76	12,409	2047/ 1/15	
	NETHERLANDS GOVT 3.75%		3.75	35	38	6,232	2042/ 1/15	
	NETHERLANDS GOVT 4%		4.0	105	116	18,954	2037/ 1/15	
	NETHERLANDS GOVT 5.5%		5.5	110	120	19,499	2028/ 1/15	
(スペイン)	SPANISH GOV'T 1.25%	国債証券	1.25	300	281	45,556	2030/10/31	
	SPANISH GOV'T 1.85%		1.85	230	203	32,935	2035/ 7/30	
	SPANISH GOV'T 2.5%		2.5	280	283	45,891	2027/ 5/31	
	SPANISH GOV'T 3.45%		3.45	130	115	18,681	2066/ 7/30	
	SPANISH GOV'T 4.9%		4.9	160	183	29,810	2040/ 7/30	
	SPANISH GOV'T 5.15%		5.15	400	440	71,427	2028/10/31	
	SPANISH GOV'T 5.15%		5.15	124	147	23,937	2044/10/31	
	SPANISH GOV'T 5.75%		5.75	400	477	77,425	2032/ 7/30	
(ベルギー)	BELGIAN 0.4%	国債証券	0.4	30	19	3,107	2040/ 6/22	
	BELGIAN 0291 5.5%		5.5	50	54	8,889	2028/ 3/28	
	BELGIAN 0304 5%		5.0	100	116	18,910	2035/ 3/28	
	BELGIAN 0331 3.75%		3.75	70	71	11,516	2045/ 6/22	
	BELGIAN 0335 1%		1.0	50	45	7,381	2031/ 6/22	
	BELGIAN 0338 2.25%		2.25	50	35	5,718	2057/ 6/22	
	BELGIAN 0340 2.15%		2.15	80	52	8,473	2066/ 6/22	
	BELGIAN 0347 0.9%		0.9	80	75	12,280	2029/ 6/22	
	BELGIAN 1%		1.0	80	78	12,799	2026/ 6/22	
	BELGIAN GOVT 1.25%		1.25	190	169	27,472	2033/ 4/22	

当		期					末	
銘柄名	種類	利	率	額面金額	評価額		償還年月日	
					%	千ユーロ	千円	
(ユーロ)								
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 0%	国債証券	—	100	89	14,474	2030/ 2/20	
	REP OF AUSTRIA 2.4%		2.4	20	19	3,116	2034/ 5/23	
	REP OF AUSTRIA 2.9%		2.9	80	80	13,098	2033/ 2/20	
	REP OF AUSTRIA 3.15%		3.15	54	52	8,461	2044/ 6/20	
	REP OF AUSTRIA 3.8%		3.8	80	85	13,812	2062/ 1/26	
	REP OF AUSTRIA 4.15%		4.15	44	48	7,839	2037/ 3/15	
	REP OF AUSTRIA 6.25%		6.25	135	147	23,884	2027/ 7/15	
(フィンランド)	FINNISH GOV'T 0.125%	国債証券	0.125	100	85	13,869	2031/ 9/15	
	FINNISH GOV'T 0.125%		0.125	55	40	6,505	2036/ 4/15	
	FINNISH GOV'T 2.625%		2.625	50	45	7,366	2042/ 7/ 4	
	FINNISH GOV'T 2.75%		2.75	72	73	11,908	2028/ 7/ 4	
(アイルランド)	IRISH GOVT 2%	国債証券	2.0	67	55	8,919	2045/ 2/18	
	IRISH GOVT 2.4%		2.4	170	170	27,595	2030/ 5/15	
(ポルトガル)	PORTUGUESE OT'S 1%	国債証券	1.0	70	37	6,128	2052/ 4/12	
	PORTUGUESE OT'S 2.875%		2.875	150	151	24,580	2026/ 7/21	
	PORTUGUESE OT'S 2.875%		2.875	100	99	16,070	2034/10/20	
小計						2,323,137		
(イギリス)				千ポンド	千ポンド			
(イギリス)	TREASURY 3.25%	国債証券	3.25	400	307	58,456	2044/ 1/22	
	TREASURY 4.25%		4.25	190	183	34,893	2036/ 3/ 7	
	TREASURY 4.75%		4.75	230	238	45,352	2030/12/ 7	
	UK TSY GILT 0.5%		0.5	360	318	60,442	2029/ 1/31	
	UK TSY GILT 0.625%		0.625	220	149	28,434	2035/ 7/31	
	UK TSY GILT 2.5%		2.5	80	44	8,502	2065/ 7/22	
	UK TSY GILT 3.25%		3.25	400	371	70,499	2033/ 1/31	
	UK TSY GILT 4%		4.0	440	353	67,025	2060/ 1/22	
	UK TSY GILT 4.125%		4.125	200	200	38,093	2027/ 1/29	
小計						411,700		
(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			
(スウェーデン)	SWEDISH GOVRNMNT 1%	国債証券	1.0	210	207	3,064	2026/11/12	
	SWEDISH GOVRNMNT 2.25%		2.25	300	301	4,451	2032/ 6/ 1	
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		3.5	250	278	4,112	2039/ 3/30	
小計						11,628		
(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			
(ノルウェー)	NORWEGIAN GOV'T 1.375%	国債証券	1.375	630	557	7,577	2030/ 8/19	
	NORWEGIAN GOV'T 1.75%		1.75	550	530	7,215	2027/ 2/17	
小計						14,793		

当		期					末	
銘柄名	種類	利	率	額面金額	評価額		償還年月日	
					外貨建金額	邦貨換算金額		
(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	200	104	2,269	2052/11/15	
	DENMARK - BULLET 0.5%		0.5	350	326	7,085	2029/11/15	
	DENMARK - BULLET 4.5%		4.5	260	316	6,873	2039/11/15	
小計						16,229		
(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	320	313	11,847	2026/ 7/25	
	POLAND GOVT BOND 5.75%		5.75	730	759	28,741	2029/ 4/25	
	POLAND GOVT BOND 6%		6.0	200	210	7,972	2033/10/25	
小計						48,562		
(オーストラリア)				千オーストラリアドル	千オーストラリアドル			
	AUSTRALIAN GOVT. 0.5%	国債証券	0.5	50	48	4,371	2026/ 9/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 1%		1.0	240	200	18,244	2031/11/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 1.75%		1.75	50	26	2,419	2051/ 6/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	60	59	5,383	2027/11/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	190	165	15,028	2035/ 6/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	40	31	2,869	2041/ 5/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 3%		3.0	41	30	2,811	2047/ 3/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	260	257	23,431	2029/ 4/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 3.75%		3.75	180	174	15,876	2034/ 5/21	
小計						90,436		
(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	80	77	6,568	2026/ 5/15	
	NEW ZEALAND GVT 1.5%		1.5	140	120	10,237	2031/ 5/15	
	NEW ZEALAND GVT 2.75%		2.75	80	51	4,376	2051/ 5/15	
小計						21,183		
(シンガポール)				千シンガポールドル	千シンガポールドル			
	SINGAPORE GOV'T 2.75%	国債証券	2.75	70	71	7,744	2042/ 4/ 1	
	SINGAPORE GOV'T 2.875%		2.875	118	121	13,212	2030/ 9/ 1	
	SINGAPORE GOV'T 3.375%		3.375	70	74	8,116	2033/ 9/ 1	
小計						29,073		
(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	290	293	9,524	2033/ 4/15	
	MALAYSIA GOVT 4.392%		4.392	160	161	5,256	2026/ 4/15	
	MALAYSIA GOVT 4.498%		4.498	460	480	15,617	2030/ 4/15	
	MALAYSIA GOVT 4.935%		4.935	280	315	10,244	2043/ 9/30	
小計						40,643		

当		期			末				
銘	柄	名	種	類	利	率	額面金額	評価額	償還年月日
					%	千イスラエルシユケル	外貨建金額	邦貨換算金額	
(イスラエル)	ISRAEL FIXED 1.3%	国債証券			1.3	220	180	7,087	2032/ 4/30
	ISRAEL FIXED 1.5%				1.5	180	132	5,211	2037/ 5/31
	ISRAEL FIXED 2.25				2.25	350	333	13,073	2028/ 9/28
小計								25,371	
(中国)						千中国元	千中国元		
	CHINA GOVT BOND 1.49%	国債証券			1.49	5,910	5,871	115,066	2031/12/25
	CHINA GOVT BOND 1.67%				1.67	1,770	1,767	34,643	2026/ 6/15
	CHINA GOVT BOND 1.85%				1.85	9,550	9,618	188,517	2027/ 5/15
	CHINA GOVT BOND 2.04%				2.04	3,550	3,656	71,668	2034/11/25
	CHINA GOVT BOND 2.8%				2.8	750	795	15,582	2030/ 3/25
	CHINA GOVT BOND 2.8%				2.8	3,500	3,776	74,014	2032/11/15
	CHINA GOVT BOND 3.01%				3.01	7,400	7,737	151,641	2028/ 5/13
	CHINA GOVT BOND 3.12%				3.12	2,460	3,038	59,541	2052/10/25
	CHINA GOVT BOND 3.29%				3.29	4,560	4,882	95,689	2029/ 5/23
	CHINA GOVT BOND 4.08%				4.08	1,270	1,770	34,706	2048/10/22
小計								841,072	
合計								7,588,724	

(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

2025年4月24日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
千円		%
公 社 債	7, 588, 724	98. 6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	108, 718	1. 4
投 資 信 託 財 产 總 額	7, 697, 442	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(7, 679, 052千円)の投資信託財産総額(7, 697, 442千円)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=142. 96円、1カナダドル=103. 07円、1メキシコペソ=7. 2887円、1ユーロ=162. 10円、1ポンド=189. 82円、1スウェーデンクローナ=14. 78円、1ノルウェークローネ=13. 59円、1デンマーククローネ=21. 71円、1ポーランドズロチ=37. 84円、1オーストラリアドル=90. 97円、1ニュージーランドドル=85. 03円、1シンガポールドル=108. 70円、1マレーシアリンギット=32. 4876円、1イスラエルシェケル=39. 1958円、1中国元=19. 5987円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年4月24日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	7, 697, 442, 370円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	29, 132, 475
公 社 債 (評 価 額)	7, 588, 724, 916
未 収 利 息	63, 155, 102
前 払 費 用	16, 429, 877
(B)純 資 産 總 額 (A)	7, 697, 442, 370
元 本	4, 595, 933, 231
次 期 繰 越 損 益 金	3, 101, 509, 139
(C)受 益 權 總 口 數	4, 595, 933, 231口
1万口当たり基準価額(B/C)	16, 748円

(注1)当親ファンドの期首元本額は4, 645, 643, 912円、期中追加設定元本額は99, 505, 850円、期中一部解約元本額は149, 216, 531円です。

(注2)当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田外国債券バッジPファンド(適格機関投資家私募)4, 215, 753, 717円、資産形成ファンド380, 179, 514円です。

(注3)1口当たり純資産額は1. 6748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 2024年4月25日

至 2025年4月24日

項 目	当 期
(A)配 当 等 受 取 利 息	203, 365, 051円
その 他 収 益 金	71
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 290, 145, 665
売 買 益	270, 737, 942
売 買 損	△ 560, 883, 607
(C)信 託 報 酬 等	△ 6, 088, 248
(D)当期損益金(A+B+C)	△ 92, 868, 862
(E)前期繰越損益金	3, 230, 477, 320
(F)追加信託差損益金	71, 314, 150
(G)解約差損益金	△ 107, 413, 469
(H)計(D+E+F+G)	3, 101, 509, 139
次期繰越損益金(H)	3, 101, 509, 139

【お知らせ】

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、約款に運用状況に係る情報の提供について所定の整備を行いました。 (2025年4月1日)