

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（これに準ずるものを含みます。）されている株式を主要投資対象とします。
明治安田アメリカ株式 マ ザ ー フ ァ ン ド	S & P 500 種株価指数採用銘柄を主要投資対象とします。
明 治 安 田 欧 州 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	欧州主要国の株式を主要投資対象とします。
明 治 安 田 ア ジ ア 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	日本を除くアジア太平洋諸国の株式（DR（預託証券）、カン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					
	円	円	%	%	%	%	%	百万円
(第13期) 2021年11月30日	24,260	20	14.6	52.4	—	42.4	0.9	5,326
(第14期) 2022年11月30日	24,185	20	△ 0.2	53.3	—	40.9	1.1	5,518
(第15期) 2023年11月30日	26,509	20	9.7	53.7	—	41.6	0.8	5,843
(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ー売り建て比率。

(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数がないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額	騰 落 率	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
	円	%	%	%	%	%
(期首)2024年12月 2日	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。

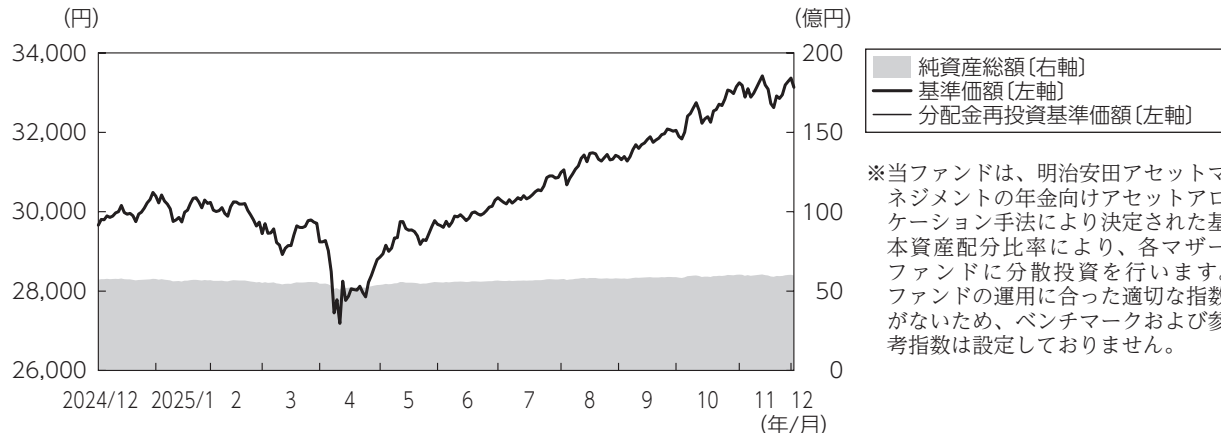
(注 2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注 3) 株式先物比率は買い建て比率ー売り建て比率。

(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数がないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

運用経過の説明

■ 基準価額等の推移



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

第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、お客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

※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A I（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、A I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。

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（DR（預託証券）、カントリーファンドを含みます。）の運用指図に関する権限を委託しております。

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

期首

マザーファンド名	組入比率	基本資産 配分比率
株式	55.5%	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。

【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

	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。

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（不冨え）だったことを示します。

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率
1	ソフトウェア・サービス	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（不有効）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。

【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

	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。

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で、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。

【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

	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。

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数がないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

■分配金

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

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

分配原資の内訳

（単位：円・％、1万口当たり、税引前）

項 目	第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」はベアリング・アセット・マネジメント（アジア）リミテッドに、日本を除くアジア太平洋諸国の株式等（DR（預託証券）、カンントリーファンドを含みます。）の運用指図に関する権限を委託します。

【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、口座内で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。

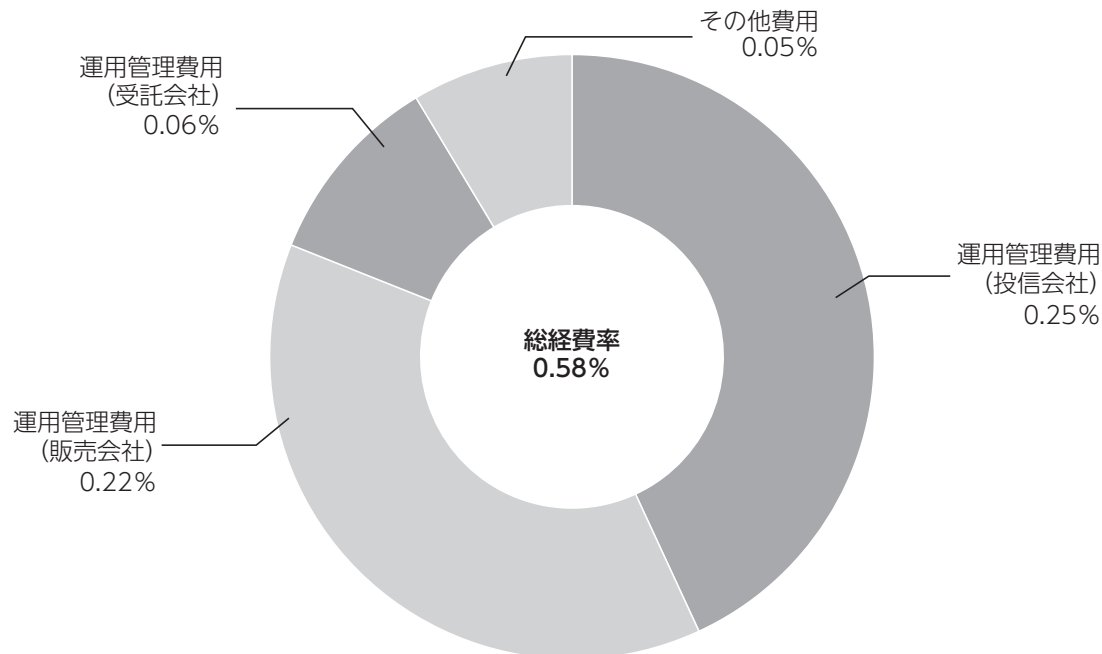
(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(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	期 末
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
明 治 安 田 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	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	期 末
	評 価 額	比 率
	千円	%
明 治 安 田 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	1, 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新台幣ドル＝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

◎損益の状況

自 2024年12月3日
至 2025年12月1日

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
明治安田欧州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

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、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	当 期	期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
水産・農林業 (0.7%)			
ニ ッ ス イ	—	32	38,624
鉱 業 (0.7%)			
I N P E X	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
インプロシア・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 ュ 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	17.3	—	—
化 学 (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 学	—	51.4	24,317
信越化学工業	5.3	—	—
東京応化工業	11.3	10.9	63,983
日 本 化 薬	25.3	—	—
日 油	—	9	29,295
花 王	4	—	—
富士フイルムホールディングス	—	10.5	34,503
資 生 堂	6.8	—	—
ラ イ オ ン	15.6	—	—

銘 柄	期 首	当 期	期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	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	—	—
ペプチドリーム	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 ポ ッ ク ス	20.1	—	—
鉄 鋼 (—%)			
大 和 工 業	3	—	—
愛 知 製 鋼	3.7	—	—
非 鉄 金 属 (2.9%)			
J X 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
U A C J	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 イ ス コ	1.8	—	—
ヤマシンフィルタ	13.9	—	—
ナ ブ テ ス コ	—	7	23,919

銘柄	株数	期首	当期	期末
		株数	株数	評価額
	千株	千株		千円
三井海洋開発	11.5	3.2		48,096
ハーモニック・ドライブ・システムズ	7.3	—		—
荏原製作所	—	7.9		30,707
オラルガノ	—	3.8		49,191
ダイフク	16	6.1		30,475
NTN	—	42.3		15,824
三菱重工業	14.5	23		89,746
IHI	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
シオネクト	12.7	—		—
SEMITEC	2.2	—		—
ジーエス・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	—		—
アルパック	5.8	—		—
パナソニックホールディングス	15.4	—		—
アンリツ	2	—		—
ソニーグループ	47.1	35.2		155,372
TDK	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	—	5.8		11,849
トヨタ自動車	71.4	60.6		186,769
武蔵精密工業	22.5	—		—

銘柄	株数	期首	当期	期末
		株数	株数	評価額
	千株	千株		千円
本田技研工業	27	—		—
スズキ	—	33.5		81,421
SUBARU	—	14.2		48,819
豊田合成	—	3.9		13,533
精豊機器 (1.2%)				
リガク・ホールディングス	26.2	—		—
ニコン	28.2	—		—
HOYA	—	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%)				
MTG	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	—		—
大坂瓦斯	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	—		—
SGホールディングス	—	10.5		16,296
ビーイ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%)				
TIS	—	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
ACCES	72	—		—
TBSホールディングス	—	8.1		47,214
NTT	—	657.8		102,485
KDDI	—	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	株数	当 期 株数	期 末 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・パフィック・インターナショナルホールディングス	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	—	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
しずおかフィナンシャルグループ	—	17	38,556
ちゅうぎんフィナンシャルグループ	17.9	6.8	15,932
楽天銀行	—	1.8	13,336
ゆうちょ銀行	—	11.1	21,367
横浜フィナンシャルグループ	19.7	20.6	25,410
おきなわフィナンシャルグループ	6.5	3.1	14,368
十六フィナンシャルグループ	7.8	—	—
三菱UFJフィナンシャル・グループ	83.1	93	229,059
三井住友フィナンシャルグループ	—	32.2	153,626
滋賀銀行	3.4	—	—
みずほフィナンシャルグループ	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	株数	当 期 株数	期 末 評 価 額
	千株	千株	千円
SOMPOホールディングス	4.9	—	—
第一生命ホールディングス	8.9	—	—
東京海上ホールディングス	16.5	10.5	57,592
その他金融業 (2.3%)			
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	—	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
オリエントランド	—	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
シーユーシー	7.6	—	—
合 計	株 数 ・ 金 額	2,224	2,265
計	銘 柄 数 < 比 率 >	118	112
			5,255,693
			< 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)―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 柄	期 首	当	期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価	額	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	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 ー
AMERICAN EXPRESS CO	0.8	0.8	29	4,554	金 融 サ ー ビ ス
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	2	17	129	20,180	保 険
AUTOZONE INC	0.06	0.08	31	4,930	一般消費財・サービス流通・小売り
BALL CORP	—	19	98	15,363	素 材
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	10	9	507	79,046	金 融 サ ー 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 ー ビ ス
BEST BUY CO INC	3	4	31	4,942	一般消費財・サービス流通・小売り
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・ライフサイエンス
ONEOK INC	2	2	21	3,291	エ ネ ル ギ ー
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 ー
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・ライフサイエンス
TARGET CORP	1	—	—	—	生活必需品流通・小売り
DEERE & CO	—	0.56	26	4,054	資 本 財
MORGAN STANLEY	10	2	37	5,817	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	
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・バイオテクノロジー・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・バイオテクノロジー・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・バイオテクノロジー・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 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	
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	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・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	医薬品・バイオテクノロジー・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 險
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	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
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	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
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 SOLUTIO	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 險
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・ライフサイエンス
ZOETIS INC	12	13	175	27,371	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
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・ライフサイエンス
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 VERNOVA 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)	百株	百株	千米ドル	千円	
KENVUE INC	5	5	9	1,541	家庭用品・パーソナル用品
CITIZENS FINANCIAL GROUP	4	4	23	3,626	銀 行
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	2	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ELEVANCE HEALTH INC	0.61	0.6	20	3,163	ヘルスケア機器・サービス
MEDTRONIC PLC	—	2	26	4,104	ヘルスケア機器・サービス
EVERSOURCE ENERGY	—	3	25	3,979	公 益 事 業
GODADDY INC - CLASS A	—	1	14	2,192	ソフトウェア・サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	2	15	184	28,825	資 本 財
S&P GLOBAL INC	2	3	154	24,025	金 融 サ ー ビ ス
WEC ENERGY GROUP INC	11	13	154	24,106	公 益 事 業
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
AMAZON.COM INC	74	74	1,740	271,222	一般消費財・サービス流通・小売り
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・ライフサイエンス
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・ライフサイエンス
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・ライフサイエンス
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・ライフサイエンス
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・ライフサイエンス
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
APPROVIN CORP-CLASS A		—	2	155	24,201	ソフトウェア・サービス
VIATRIS INC		9	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
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国別株式評価額の比率。

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

(注4) —印は組み入れなし。

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

○外国投資信託証券

銘 柄		期 首 当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額
				外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額
(アメリカ)		口	口	千米ドル 千円
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	816 127,331
	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) —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	SP500 MIC EM	百万円 百万円
			74 —

(注1) 単位未満は切り捨て。

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

(注3) —印は組み入れなし。

下記は、明治安田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	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
SPOTIFY TECHNOLOGY SA		—	1	99	15,495	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
小 計	株 数 ・ 金 額	—	1	99	15,495	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	—	1	—	〈 0.6%〉	
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ		
ADIDAS AG		3	5	92	16,652	耐久消費財・アパレル
GEA GROUP AG		—	16	96	17,513	資 本 財
CONTINENTAL AG		15	15	98	17,766	自動車・自動車部品
RWE AG		—	26	115	20,917	公 益 事 業
SAP SE		12	14	293	52,997	ソフトウェア・サービス
E.ON SE		—	63	96	17,538	公 益 事 業
HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF		11	14	100	18,134	家庭用品・パーソナル用品
HEIDELBERG MATERIALS AG		9	4	106	19,252	素 材
FRESENIUS MEDICAL CARE AG		—	22	94	17,025	ヘルスケア機器・サービス
ALLIANZ SE-REG		4	5	193	34,948	保 険
MUENCHENER RUECKVER AG-REG		1	1	103	18,793	保 険
RHEINMETALL AG		1	0.61	90	16,334	資 本 財
SIEMENS AG-REG		9	10	231	41,953	資 本 財
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED		60	34	106	19,211	金 融 サ ー ビ ス
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG		43	39	110	19,978	電気通信サービス
CTS EVENTIM AG & CO KGAA		9	13	111	20,168	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD		21	—	—	—	自動車・自動車部品
EVONIK INDUSTRIES AG		44	—	—	—	素 材
SIEMENS ENERGY AG		18	10	118	21,396	資 本 財
ZALANDO SE		—	21	50	9,210	一般消費財・サービス流通・小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	267	321	2,210	399,793	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	15	18	—	〈14.3%〉	
(ユーロ・・・イタリア)						
GENERALI		—	11	38	6,998	保 険
INTESA SANPAOLO		103	—	—	—	銀 行
BPER BANCA SPA		—	73	75	13,707	銀 行
ENEL SPA		—	116	104	18,846	公 益 事 業
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE		115	116	105	19,115	公 益 事 業
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA		16	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PRYSMIAN SPA		14	—	—	—	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	
(ユーロ・・・イタリア)		百株	百株	千ユーロ	千円	
FERRARI NV		2	2	99	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	371	522	717	129,775	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	7	8	—	〈 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	医薬品・バイオテクノロジー・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	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MICHELIN (CGDE)		24	—	—	—	自動車・自動車部品
小 計	株 数 ・ 金 額	283	314	2,182	394,820	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	19	20	—	〈 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 險
INPOST SA		50	—	—	—	運 輸
NN GROUP NV		6	—	—	—	保 險
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 事 業
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 事 業
AMADEUS IT GROUP SA		7	13	86	15,557	消 費 者 サ ー ビ ス
INDITEX		17	2	13	2,399	一 般 消 費 財 ・ サ ー ビ ス 流 通 ・ 小 売 り
AENA SME SA		—	42	99	18,012	運 輸
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 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ELIA GROUP SA/NV		—	10	106	19,242	公 益 事 業
SYENSQO SA		2	—	—	—	素 材
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 事 業
ERSTE GROUP BANK AG		11	11	104	18,987	銀 行
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 事 業
ORION OYJ-CLASS B		18	—	—	—	医 薬 品 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NORDEA BANK ABP		—	72	110	19,909	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)		百株	百株	千ユーロ	千円	保 険
SAMPO OYJ-A SHS		—	100	101	18,355	
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)						食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ 銀 行 運 輸
KERRY GROUP PLC-A		1	—	—	—	
AIB GROUP PLC		177	133	118	21,356	
RYANAIR HOLDINGS PLC		—	42	120	21,804	
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		資 本 財 資 本 財 食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ 食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ 銀 行 食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ 消 費 者 サ ー ビ ス 素 材 公 益 事 業 ヘルスケア機器・サービス 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 商業・専門サービス 一般消費財・サービス流通・小売り 一般消費財・サービス流通・小売り 生活必需品流通・小売り 公 益 事 業 資 本 財 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 家庭用品・パーソナル用品 商業・専門サービス 金 融 サ ー ビ ス 商業・専門サービス 素 材 素 材 消 費 者 サ ー ビ ス 資 本 財 ソフトウェア・サービス 食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
DCC PLC		14	—	—	—	
BAE SYSTEMS PLC		57	—	—	—	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		15	—	—	—	
IMPERIAL BRANDS PLC		32	29	93	19,395	
HSBC HOLDINGS PLC		287	244	261	53,957	
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC		31	—	—	—	
PEARSON PLC		—	20	20	4,248	
RIO TINTO PLC		14	—	—	—	
SSE PLC		40	—	—	—	
SMITH & NEPHEW PLC		—	62	78	16,210	
ASTRAZENECA PLC		19	21	300	61,959	
INTERTEK GROUP PLC		—	9	45	9,348	
NEXT PLC		7	6	92	19,149	
KINGFISHER PLC		—	284	86	17,943	
SAINSBURY (J) PLC		—	286	92	19,025	
CENTRICA PLC		297	—	—	—	
BUNZL PLC		21	—	—	—	
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC		39	52	82	16,972	
UNILEVER PLC		32	31	145	29,977	
EXPERIAN PLC		—	25	84	17,429	
3I GROUP PLC		23	2	9	1,942	
RELX PLC		—	26	81	16,798	
FRESNILLO PLC		—	40	106	22,058	
GLENCORE PLC		23	—	—	—	
ENTAIN PLC		—	113	88	18,245	
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC		—	116	124	25,744	
SAGE GROUP PLC/THE		—	78	84	17,393	
COCA-COLA HBC AG-CDI		27	25	97	20,048	

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	
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・小売り
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・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GSK PLC		49	56	102	21,065	医薬品・バイオテクノロジー・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・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		8	9	295	57,381	医薬品・バイオテクノロジー・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・小売り
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・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GALDERMA GROUP AG		—	6	106	20,738	医薬品・バイオテクノロジー・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		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	エ ネ ル ギ ー
NORSK HYDRO ASA		38	—	—	—	素 材
AKER BP ASA		41	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
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・ライフサイエンス
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・ライフサイエンス
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) —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		
(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) —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	百万円
			92	—

(注1) 単位未満は切り捨て。

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

(注3) —印は組み入れなし。

下記は、明治安田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	一般消費財・サービス流通・小売り
PDD HOLDINGS INC-ADR		—	94	1,092	170,276	一般消費財・サービス流通・小売り
JARDINE MATHESON HLDGS LTD		—	243	1,594	248,469	資 本 財
小 計	株 数 ・ 金 額	78	394	3,479	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	197,713	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	157,080	金 融 サ ー ビ ス
POWER ASSETS HOLDINGS LTD		655	—	—	—	公 益 事 業
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L		—	1,630	6,559	131,247	消 費 者 サ ー ビ ス
BYD CO LTD-H		195	324	3,159	63,211	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	106,082	保 険
CHINA CONSTRUCTION BANK-H		9,180	9,180	7,500	150,076	銀 行
CHINA MERCHANTS BANK-H		1,580	1,360	7,112	142,327	銀 行
IND & COMM BK OF CHINA-H		—	11,310	7,283	145,745	銀 行
CRRC CORP LTD-H		8,840	—	—	—	資 本 財
AIA GROUP LTD		1,676	1,012	8,156	163,215	保 険
XIAOMI CORP-CLASS B		2,888	1,634	6,702	134,120	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	640,716	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	200,458	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KUAISHOU TECHNOLOGY		447	1,086	7,363	147,335	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	187,129	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
TENCENT HOLDINGS LTD		738	588	35,956	719,483	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
TRIP.COM GROUP LTD		260	258	13,829	276,733	消 費 者 サ ー ビ ス
WUXI XDC CAYMAN INC		—	775	5,072	101,498	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	
(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 バ 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国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

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

○外国投資信託証券

銘 柄		期 首	当 期	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)		口	口	千シンガポールドル	千円
CENTURION ACCOMMODATION REIT		—	835, 100	960	115, 503
合 計	口 数 ・ 金 額	—	835, 100	960	115, 503
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	—	1	—	〈 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		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	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)－印は組み入れなし。

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

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	当 期		末		
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日	
(国債証券)	%	千円	千円		
第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	

当		期		末	
銘	柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
(国債証券)		%	千円	千円	
第 75回	利付国債 (30年)	1. 3	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

当		期		末	
銘	柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
(普通社債券(含む投資法人債券))		%	千円	千円	
第 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

当		期	末	
銘 柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円	
第 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 ビー・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	当 期 末								
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちＢＢ格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率			
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満	
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%	
ア メ リ カ	25,340	23,810	3,711,349	45.6	—	19.8	16.7	9.1	
カ ナ ダ	千カナダドル	千カナダドル							
	1,465	1,434	160,027	2.0	—	0.9	0.5	0.5	
メ キ シ コ	千メキシコペソ	千メキシコペソ							
	8,470	8,349	71,149	0.9	—	0.4	0.4	—	
ユ ー ロ	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 ー	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	千ポンド							
	2,550	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	千スウェーデンクローナ							
	860	863	14,234	0.2	—	0.1	0.1	—	
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ							
	1,180	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	千デンマーククローネ							
	810	742	17,971	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	1,289	55,080	0.7	—	0.1	0.6	—	
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							
	1,041	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	千ニュージーランドドル							
	270	223	19,991	0.2	—	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							
	270	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	千マレーシアリンギット							
	1,030	1,100	41,555	0.5	—	0.3	0.2	—	
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							
	860	764	36,542	0.4	—	0.3	0.2	—	

区 分	当 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちＢＢ格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千中国元	千中国元	千円	%	%	%	%	%
中 国	41, 430	42, 761	942, 787	11. 6	—	4. 9	4. 1	2. 6
合 計	—	—	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) —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		当 期 末			評 価 額		
		種 類	利 率	額 面 金 額	外 貨 建 金 額		償還年月日
					千米ドル	千円	
(アメリカ)			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	US TREASURY N/B 0. 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

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	
(アメリカ)			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	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)				千カナダドル	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

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	
(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

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	
(ユーロ)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(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
(オーストリア)	BELGIAN GOVT 1.45%		1.45	50	40	7,364	2037/ 6/22
	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
(フィンランド)	REP OF AUSTRIA 6.25%		6.25	150	159	28,925	2027/ 7/15
	FINNISH GOV' T 0.125%	国債証券	0.125	120	103	18,763	2031/ 9/15
	FINNISH GOV' T 0.125%		0.125	55	40	7,305	2036/ 4/15
	FINNISH GOV' T 2.625%		2.625	50	44	8,102	2042/ 7/ 4
(アイルランド)	FINNISH GOV' T 2.75%		2.75	40	40	7,349	2028/ 7/ 4
	IRISH GOVT 2%	国債証券	2.0	67	53	9,692	2045/ 2/18
(ポルトガル)	IRISH GOVT 2.4%		2.4	150	149	27,024	2030/ 5/15
	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		
	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		未			償還年月日
銘柄名	種類	利率	額面金額	評価額 外貨建金額	邦貨換算金額		
(スウェーデン)			%	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ	千円	
	SWEDISH GOVRNMNT 0.75%	国債証券	0.75	310	300	4,953	2028/ 5/12
	SWEDISH GOVRNMNT 2.25%		2.25	300	296	4,881	2032/ 6/ 1
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		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		
	NORWEGIAN GOV’ T 1.375%	国債証券	1.375	630	563	8,670	2030/ 8/19
	NORWEGIAN GOV’ T 1.75%		1.75	550	535	8,251	2027/ 2/17
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		
	DENMARK - BULLET 0.25%	国債証券	0.25	200	100	2,432	2052/11/15
	DENMARK - BULLET 0.5%		0.5	350	330	7,996	2029/11/15
	DENMARK - BULLET 4.5%		4.5	260	311	7,542	2039/11/15
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		
	POLAND GOVT BOND 2.75%	国債証券	2.75	320	311	13,305	2028/ 4/25
	POLAND GOVT BOND 5.75%		5.75	730	764	32,635	2029/ 4/25
	POLAND GOVT BOND 6%		6.0	200	213	9,138	2033/10/25
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		
	AUSTRALIAN GOVT. 1%	国債証券	1.0	180	150	15,307	2031/11/21
	AUSTRALIAN GOVT. 1.75%		1.75	50	26	2,665	2051/ 6/21
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		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. 3%		3.0	41	30	3,083	2047/ 3/21
	AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	240	234	23,945	2029/ 4/21
	AUSTRALIAN GOVT. 3.75%		3.75	200	190	19,437	2034/ 5/21
	AUSTRALIAN GOVT. 3.75%		3.75	40	37	3,773	2037/ 4/21
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		
	NEW ZEALAND GVT 0.25%	国債証券	0.25	50	46	4,160	2028/ 5/15
	NEW ZEALAND GVT 1.5%		1.5	140	124	11,077	2031/ 5/15
	NEW ZEALAND GVT 2.75%		2.75	80	53	4,754	2051/ 5/15
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		
	SINGAPORE GOV’ T 2.75%	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 2.875%		2.875	80	84	10,111	2030/ 9/ 1
小計						34,540	

当		期		末			償還年月日					
銘	柄	名	種	類	利	率		額	面	金	額	評 価 額
							外貨建金額					邦貨換算金額
(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)							千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル				
		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 騰 落 率		
	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) の指数値及びTOPIXに係る商標又は商標は、株式会社 J P X 総研又は株式会社 J P X 総研の関連会社 (以下「J P X」といいます。) の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関するすべての権利・ノウハウ及びTOPIXに係る商標又は商標に関するすべての権利は J P X が有します。J P X は、TOPIX の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P X により提供、保証又は販売されるものではなく、本商品の設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対しても J P X は責任を負いません。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

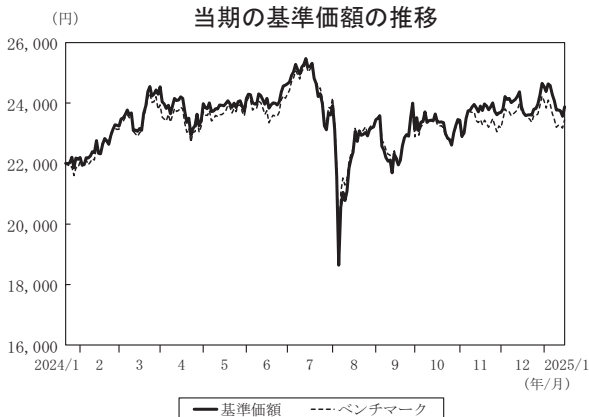
年 月 日	基準価額		東証株価指数 (TOPIX)		株式組入比率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
	円	%		%	%
(期首)2024年 1月22日	22,007	—	2,544.92	—	99.3
1月末	22,199	0.9	2,551.10	0.2	99.3
2月末	23,235	5.6	2,675.73	5.1	99.5
3月末	24,538	11.5	2,768.62	8.8	98.6
4月末	23,980	9.0	2,743.17	7.8	98.5
5月末	24,152	9.7	2,772.49	8.9	98.4
6月末	24,633	11.9	2,809.63	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) 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蔵精密工業（輸送用機器）、ソフトバンクグループ（情報・通信業）、円谷フィールドホールディングス（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、円谷フィールド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	円谷フィールドホールディングス	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 (ー)	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 株数	当期 株数	期末 評価額
		千株	千株	千円
鉱業 (1.7%)	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
繊維製品 (1.0%)	ワールド	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
	ファンケル	0.7	—	—
	ポーラ・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	—	—
医薬品 (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 株数	当期 株数	期末 評価額
		千株	千株	千円
ゴム製品 (0.3%)	住友ゴム工業	—	8	14,140
	藤倉コンボジット	52.1	—	—
ガラス・土石製品 (0.9%)	日東紡績	—	2.4	15,168
	日本電気硝子	1.5	—	—
	アジアパイルホールディングス	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%)	日本製鉄	7.3	2.8	8,730
	J F Eホールディングス	—	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	—	—
	住友電気工業	—	5.1	13,856
	フジクラ	—	2.3	13,892
	リョービー	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	—	—
	ヤマシンフィルタ	—	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	—	—
	荏原製作所	3.3	—	—
	ダイキン工業	2.9	—	—
	ダイフク	—	11.2	35,761
	S A N K Y O	0.8	—	—
	セガサミーホールディングス	—	7.1	20,295
	マキタ	1.5	—	—
	三菱重工業	3	28.2	58,909

銘柄	株数	当期末 株数	期末 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	—	—
イービデンス	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
ニデック	—	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	—	—
アルパック	—	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
レーザータック	1.6	—	—
ファナック	—	10.4	48,588
ローム	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
キヤノン	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	—	—
日産自動車	15.8	—	—
トヨタ自動車	79	76.3	218,981
武蔵精密工業	—	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	—	—
A e r o E d g e	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	株数	当期末 株数	期末 評価額
ニコソン	—	14.4	24,393
トプコン	8.8	—	—
シーード	83.1	76.6	37,534
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・ガス業 (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
ヤマトホールディングス	—	12.7	22,942
ピーイングホールディングス	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ホールディングス	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	—	—
エヌ・ティ・ティ・データ・イントラマート	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	—	—
フリール	10.3	—	—
ペイロール	40.8	—	—
フジメディア・ホールディングス	—	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ィングス	—	3.4	9,089
日本電信電話	110.2	223.7	33,912
ソフトバンク	17.4	—	—
N T T データグループ	—	12.2	35,343

銘 柄	期 首	当 期	期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
卸 売 業 (7.3%)			
ソフトバンクグループ	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 ラ ダ シ	2.1	—	—
コ ジ マ	23.9	—	—
パ・パフィカ・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 (ー%)			
オ リ ッ ク ス	7.3	—	—

銘 柄	期 首	当 期	期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
不 動 産 業 (1.9%)			
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 ュ ー シ ー	—	7.7	12,012
ト リ ド リ	5.2	—	—
合 計	株 数 ・ 金 額	2,550	2,370
株 銘 柄 数 < 比 率 >	118	120	4,567,024
			< 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) ー印は組み入れなし。

◎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
	千円	%
株 式	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 ◎損益の状況

自 2024年1月23日
至 2025年1月20日

2025年1月20日現在				
項 目	当 期 末		項 目	当 期
(A)資 産	5,086,951,975円		(A)配 当 等 収 益	99,805,423円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	51,710,208		受 取 配 当 金	99,759,016
株 式 (評 価 額)	4,567,024,250		受 取 利 息	39,087
未 収 入 金	462,790,665		そ の 他 収 益 金	10,881
未 収 配 当 金	5,426,562		支 払 利 息	△ 3,561
未 収 利 息	290		(B)有 価 証 券 売 買 損 益	344,644,304
(B)負 債	484,733,442		売 買 益	1,721,013,476
未 払 金	484,733,442		売 買 損	△1,376,369,172
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	4,602,218,533		(C)信 託 報 酬 等	△ 5,940
元 本	1,927,703,700		(D)当期損益金 (A + B + C)	444,443,787
次 期 繰 越 損 益 金	2,674,514,833		(E)前 期 繰 越 損 益 金	2,543,052,341
(D)受 益 権 総 口 数	1,927,703,700口		(F)追 加 信 託 差 損 益 金	289,212,229
1万口当たり基準価額 (C / D)	23,874円		(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

(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V A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V A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V A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)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注 6)損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注 7)損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

明治安田アメリカ株式マザーファンド
運 用 報 告 書
第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 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	(ベンチマーク)	期 中 騰 落 率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
(第21期) 2021年 4月20日	39,290	46.4	450,464.7	45.2	95.5	—	4.3	3,415
(第22期) 2022年 4月20日	51,078	30.0	577,543.8	28.2	95.7	—	4.0	4,036
(第23期) 2023年 4月20日	50,797	△ 0.6	560,527.8	△ 2.9	96.6	—	3.1	4,132
(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 & P 5 0 0 種株価指数（以下「当インデックス」）は、米国の上場、店頭銘柄のうち主要業種から選ばれた500銘柄で構成される市場全体の動きを表す代表的指数であり、時価総額加重平均指数です。S&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社（「SPDJ」）の商品であり、これの使用ライセンスが当社に付与されています。S&P®、S&P 500®、US 500、The 500、iBoxx®、iTraxx®およびCDX®は、S&P Global, Inc. またはその関連会社（「S&P」）の商標です。Dow Jones®は、Dow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標です。これらの商標の使用ライセンスは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、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、当インデックスのいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

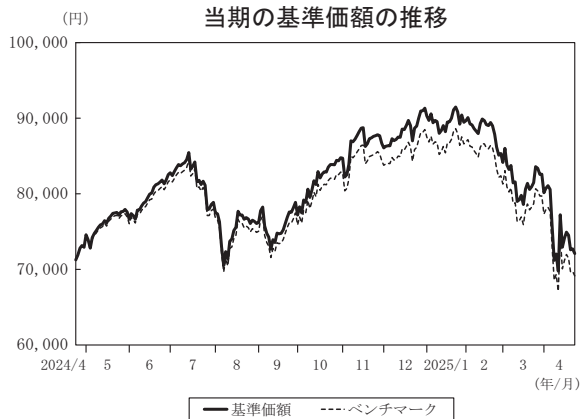
年 月 日	基準価額		S&P500 種株価指数 (円換算ベース)		株式組入 比 率	株式先物 比 率	投資信託 証券組入 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率			
	円	%		%	%	%	%
(期首) 2024年 4月22日	71,250	—	768,927.2	—	95.6	—	4.0
4月末	74,562	4.6	802,727.1	4.4	95.1	2.3	2.1
5月末	76,643	7.6	820,609.1	6.7	97.0	0.1	2.2
6月末	82,782	16.2	883,125.9	14.9	95.5	1.8	2.1
7月末	77,499	8.8	828,730.9	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) 騰落率は期首比です。
(注 2) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針（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A I（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 Δ 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（不冴え）だったことを示します。

2 運用経過

運用概況

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

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

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率(%)
1	ソフトウェア・サービス	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 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)	(72)	(0.088)	
(その他)	(0)	(0.000)	
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		百株	千米ドル	百株	千米ドル
	ア メ リ カ	2,976 (295)	30,141 (△ 2)	3,175	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		百万円	百万円	百万円	百万円
	株 式 先 物 取 引	1,224	1,123	—	—

(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	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	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	14	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	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	5	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・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	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
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	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
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 險
FIDELITY NATIONAL INFORMATIO	2	26	199	28,230	金 融 サ ー ビ ス
MERCK & CO. INC.	23	9	74	10,465	医薬品・バイオテクノロジー・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 險
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	医薬品・バイオテクノロジー・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	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	1	3	62	8,840	医薬品・バイオテクノロジー・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・ライフサイエンス
ZOETIS INC	8	12	179	25,407	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
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・ライフサイエンス
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 VERNOVA 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 IN	—	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
BIOMER 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・ライフサイエンス
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	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
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・小売り
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) —印は組み入れなし。

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

○外国投資信託証券

銘 柄		期 首 当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額
				外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額
(アメリカ)		口	口	千米ドル 千円
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	847 119,642
	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) —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	SP500 MIC EM	百万円 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) —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
	千円	%
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 ◎損益の状況

自 2024年4月23日
至 2025年4月21日

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

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

(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25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. 2091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。

【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)		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	(ベンチマーク)	期 中 騰 落 率					
	円	%		%	%	%	%	百万円
(第21期) 2021年 1 月20日	22,452	4.7	12,576.11	△ 2.3	96.2	—	—	2,026
(第22期) 2022年 1 月20日	27,358	21.9	15,333.39	21.9	95.6	—	—	2,234
(第23期) 2023年 1 月20日	28,263	3.3	15,504.95	1.1	95.6	—	—	2,105
(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が、その確実性および完結性を MSCI Inc. は何ら保証するものではありません。
(注 3) ベンチマークはファンド設定時を 10,000 として指数化

◎当期中の基準価額と市況等の推移

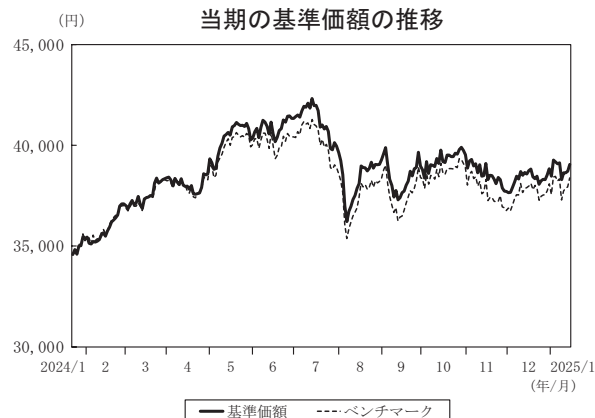
年 月 日	基準価額		MSCI ヨーロッパ指数(円換算ベース)		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券 組入比率
	騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率				
	円	%		%	%	%	%
(期首)2024年 1月22日	34,584	—	18,757.80	—	95.5	—	—
1月末	35,445	2.5	19,250.83	2.6	96.0	—	—
2月末	37,001	7.0	20,004.58	6.6	95.4	—	—
3月末	38,386	11.0	20,744.98	10.6	95.7	—	—
4月末	39,327	13.7	21,158.82	12.8	96.1	—	—
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) 騰落率は期首比です。
(注 2) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
(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%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）

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や資本財セクターなど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」ファクターや「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、期を通じて欧州主要国の株式の組入比率を高位に維持しました。

なお、当マザーファンドの運用に関して、ニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドに欧州主要国の株式等の運用指図に関する権限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、欧州株式市場の中から持続的な競争優位性を有する銘柄を厳選し、銘柄の入れ替えや組入比率の調整を行いました。

個別銘柄では、E.ON SE（ドイツ、公益事業）、CIE FINANCIERE RICHEMON-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・ライフサイエンス	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・ライフサイエンス	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・ライフサイエンス	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）

(1)株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国	アメリカ	1百株	千米ドル98	7百株	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 (ー)	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 (ー)	5,454	千ポンド 3,937
	スイス	230 (ー)	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 (ー)	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
	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 189	百万円 130	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	邦 貨 換 算 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%〉	
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ		
HANNOVER RUECK SE		—	3	88	14,169	保 險
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	ソフトウエア・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 險
MUENCHENER RUECKVER AG-REG		4	—	—	—	保 險
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・小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	124	270	1,776	285,196	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	5	15	—	〈13.3%〉	
(ユーロ・・・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)		百株	百株	千ユーロ	千円	
AIRBUS SE		—	6	104	16,800	資 本 財
L'OREAL		5	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON		2	3	235	37,771	耐久消費財・アパレル
CAPGEMINI SE		17	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PUBLICIS GROUPE		23	—	—	—	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
SCHNEIDER ELECTRIC SE		—	6	172	27,764	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・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
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	—	13	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	—	11	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		
ASHTAD 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	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
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	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
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 COMPA		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	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
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)		百株	百株	千デンマーククローネ	千円	資 本 財 素 材 素 材 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 公 益 事 業
ROCKWOOL A/S-B SHS		—	2	653	14,063	
CHR HANSEN HOLDING A/S		17	—	—	—	
NOVONESIS (NOVOZYMES) B		29	—	—	—	
NOVO NORDISK A/S-B		67	41	2,401	51,666	
ORSTED A/S		26	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	140	81	4,419	95,054	
	銘柄数〈比率〉	4	4	—	〈4.4%〉	
合 計	株 数 ・ 金 額	5,026	5,203	—	2,040,502	
	銘柄数〈比率〉	56	125	—	(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) —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
(ユーロ・・・フランス)		口	口	千ユーロ	千円
KLEPIERRE		—	3,188	90	14,563
ユーロ計	口 数 ・ 金 額	—	3,188	90	14,563
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	—	1	—	〈 0.7%〉
(イギリス)				千ポンド	
SEGRO PLC		—	6,110	43	8,335
LAND SECURITIES GROUP PLC		—	12,457	71	13,550
小 計	口 数 ・ 金 額	—	18,567	115	21,886
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	—	2	—	〈 1.0%〉
合 計	口 数 ・ 金 額	—	21,755	—	36,449
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	—	3	—	〈 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) —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) ー印は組み入れなし。

◎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
	千円	%
株 式	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ノルウェークローネ=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

◎損益の状況

自 2024年1月23日
至 2025年1月20日

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

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 金	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

(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、明治安田欧州株式ファンド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V A欧州株式ファンド(適格機関投資家専用)6,970,827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)2,544,206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)889,645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)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。

【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（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。
組 入 制 限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

◎最近 5 期の運用実績

決 算 期	基準価額		MSCI オール・カントリー・ファー・イースト・フリー (除く日本、円換算ベース)		株 式 組 入 比 率	投資信託 証券組入 比 率	純 資 産 総 額
		期 中 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 中 騰 落 率			
	円	%		%	%	%	百万円
(第19期) 2021年 4月20日	90,705	75.0	43,162.53	47.5	97.1	1.1	8,001
(第20期) 2022年 4月20日	79,309	△12.6	38,107.01	△11.7	96.3	1.4	6,920
(第21期) 2023年 4月20日	73,440	△ 7.4	36,956.80	△ 3.0	98.2	—	6,332
(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. は何ら保証するものではありません。

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

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額		MSCI オール・カントリー・ファー・イースト・フリー (除く日本、円換算ベース)		株式組入比率	投資信託 証券組入 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
	円	%		%	%	%
(期首) 2024年 4月22日	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	—

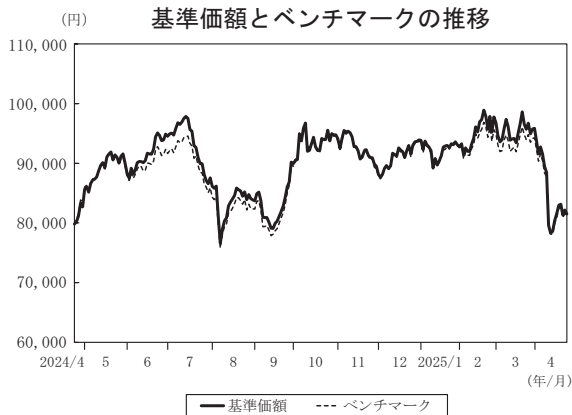
(注1) 騰落率は期首比です。

(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



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

基準価額は期首79,823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%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）

- ・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かったこと

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

当期の投資行動としては、アジアの株式の中から、グロースとバリューの組み合わせにより割安で成長性の高いと判断される銘柄に着目し、個別銘柄の買入、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上げた一方、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ベアリング・アセット・マネジメント（アジア）リミテッドに日本を除くアジア太平洋諸国の株式等（DR（預託証券）、カンントリーファンドを含みます。）の運用指図に関する権限を委託します。

アジア株式市場については、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）、脱グローバルイゼーション（サプライチェーンの多様化・分岐、リショアリング）といったテーマに注目しながら、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）

○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)	千新台幣ドル 165,327 (－)	4,363	千新台幣ドル 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		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	消 費 者 サ ー ビ ス メ デ ィ ア ・ 娯 楽
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR		75	—	—	—	
SEA LTD-ADR		46	78	949	134,123	
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
CRRG 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		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	消 費 者 サ ー ビ ス
TRIP.COM GROUP LTD		156	218	9,805	178,462	
小 計	株 数 ・ 金 額	50,935	47,380	181,400	3,301,491	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	24	24	—	〈 48.3%〉	
(シンガポール)				千シンガポールドル		銀 行 銀 行 電 気 通 信 サ ー ビ ス 資 本 財
DBS GROUP HOLDINGS LTD		297	326	1,333	144,236	
UNITED OVERSEAS BANK LTD		—	354	1,231	133,207	
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS		—	2,231	836	90,464	
YANGZIJIANG SHIPBUILDING		6,571	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	6,868	2,911	3,402	367,908	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	2	3	—	〈 5.4%〉	
(マレーシア)				千マレーシアリンギット		商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス
FRONTKEN CORP BHD		15,007	6,289	2,043	65,663	
小 計	株 数 ・ 金 額	15,007	6,289	2,043	65,663	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	1	1	—	〈 1.0%〉	
(タイ)				千タイバーツ		ヘルスケア機器・サービス
BANGKOK DUSIT MED SERVICE-F		5,448	—	—	—	
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		銀 行 食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ 銀 行 消 費 者 サ ー ビ ス
METROPOLITAN BANK & TRUST		—	4,643	33,267	82,808	
UNIVERSAL ROBINA CORP		1,618	—	—	—	
BDO UNIBANK INC		1,697	1,697	27,334	68,041	
BLOOMBERRY RESORTS CORP		41,901	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	45,216	6,340	60,601	150,849	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	3	2	—	〈 2.2%〉	
(インドネシア)				千インドネシアルピア		銀 行 銀 行 銀 行 食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ 生活必需品流通・小売り
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER		22,010	13,819	5,030,199	42,253	
BANK NEGARA INDONESIA PERSER		17,340	24,253	9,798,212	82,304	
BANK CENTRAL ASIA TBK PT		—	5,576	4,739,600	39,812	
INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR T		5,912	—	—	—	
SUMBER ALFARIA TRIJAYA TBK P		12,265	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	57,527	43,648	19,568,011	164,371	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	4	3	—	〈 2.4%〉	

銘 柄		期 首	期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額 邦貨換算金額		
(韓国)		百株	百株	千韓国ウォン	千円	
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)				千新台幣ドル		
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国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

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

◎投資信託財産の構成

2025年4月21日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
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新台幣ドル＝4.3284円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況 ◎損益の状況

自 2024年4月23日
至 2025年4月21日

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

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

(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V A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。

【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)		債 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率		
	円	%		%	%	百万円
(第21期) 2021年 1 月20日	15, 677	0. 0	367. 11	△0. 9	97. 1	14, 709
(第22期) 2022年 1 月20日	15, 886	1. 3	365. 44	△0. 5	98. 4	29, 038
(第23期) 2023年 1 月20日	14, 522	△8. 6	341. 25	△6. 6	98. 3	34, 097
(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

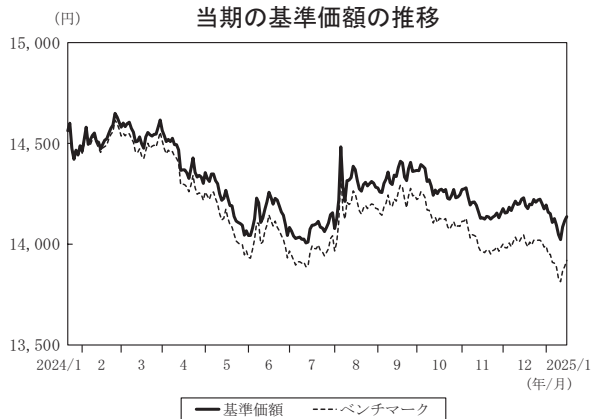
年 月 日	基準価額		FTSE日本国債インデックス (ベンチマーク)		債券組入比率
		騰 落 率		騰 落 率	
	円	%		%	%
(期首)2024年 1月22日	14, 562	—	340. 45	—	98. 8
1月末	14, 460	△0. 7	337. 85	△0. 8	98. 9
2月末	14, 579	0. 1	339. 84	△0. 2	98. 9
3月末	14, 563	0. 0	339. 25	△0. 4	99. 0
4月末	14, 355	△1. 4	333. 36	△2. 1	98. 7
5月末	14, 042	△3. 6	325. 76	△4. 3	96. 7
6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



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て、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%となっておりませんが、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年債をアンダーウェイト、30年債をオーバーウェイト」とするポジションがプラスに寄与したこと
- ・非国債（事業債、円建外債）の組入比率を高め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ィー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

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

期末

	マザーファンド	ベンチマーク
デュレーション(年)	11.5	11.6
複利最終利回り(%)	2.2	1.4
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。

【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
		千円	千円
国 内	国 債 証 券	106,605,936	106,178,050
	地 方 債 証 券	400,000	401,076
	特 殊 債 券	900,000	301,850
	社債券（投資法人債券を含む）	15,242,804	(9,074)
			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	当 期				末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	18,308,000	15,672,765	42.7	—	40.0	0.3	2.4
特殊債券(除く金融債)	738,060	724,750	2.0	—	0.3	—	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
合 計	40,346,060	36,226,521	98.6	—	87.5	6.4	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)―印は組み入れなし。

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

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	当 期		末		
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
(国債証券)	%	千円	千円		
第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	

当		期		末	
銘	柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
(国債証券)		%	千円	千円	
第 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	当 期		末	
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円	
第 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 三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保永久社債(劣後特約付)	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

当		期	末	
銘 柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円	
第 54回 名古屋鉄道無担保社債	0.806	200,000	176,640	2037/ 5/29
第 56回 名古屋鉄道無担保社債	0.748	200,000	171,894	2038/ 5/25
第 1回 商船三井無担保社債 (劣後特約付)	1.6	200,000	200,162	2056/ 4/27
第 11回 横浜高速鉄道無担保社債	2.297	100,000	98,561	2044/ 7/26
第 18回 光通信無担保社債	1.79	500,000	465,815	2033/ 3/23
第 30回 光通信無担保社債	0.98	100,000	92,936	2031/ 1/31
第 31回 光通信無担保社債	1.38	400,000	331,328	2036/ 2/ 1
第 8回 GMOインターネット無担保社債	1.48	200,000	196,032	2028/ 6/15
第 11回 GMOインターネット無担保社債	1.944	100,000	98,944	2029/ 7/25
第 62回 電源開発無担保社債	0.805	400,000	354,384	2036/10/20
第 56回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.38	100,000	99,100	2026/ 9/17
第 61回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.441	300,000	296,790	2029/ 4/25
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	2028/ 9/29
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	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	298,978	2056/ 6/21
第 9回 ビー・ピー・シー・イー・エス・エー円貨社債 (劣後特約付)	1.1	700,000	687,745	2031/12/16
第 1回 フォルヴィア・エス・イー円貨社債	2.48	200,000	199,218	2026/ 3/13
A I Gユーロ円債28/02/22	1.58	300,000	299,131	2028/ 2/22
楽天グループユーロ円債29/04/24	6.0	800,000	863,056	2029/ 4/24
アフラック変動利付ユーロ円債47/10/23	2.108	100,000	99,288	2047/10/23
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

◎損益の状況

自 2024年1月23日
至 2025年1月20日

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

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

(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V A 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V A 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V A 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V A 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。

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)		債 券 組 入 率	純 資 産 総 額
		期 中 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 中 騰 落 率		
	円	%		%	%	百万円
(第13期) 2021年 4月26日	14, 453	5. 3	292. 31	5. 5	98. 9	32, 411
(第14期) 2022年 4月25日	14, 973	3. 6	303. 62	3. 9	98. 4	5, 059
(第15期) 2023年 4月24日	14, 741	△ 1. 5	299. 85	△ 1. 2	98. 8	4, 782
(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

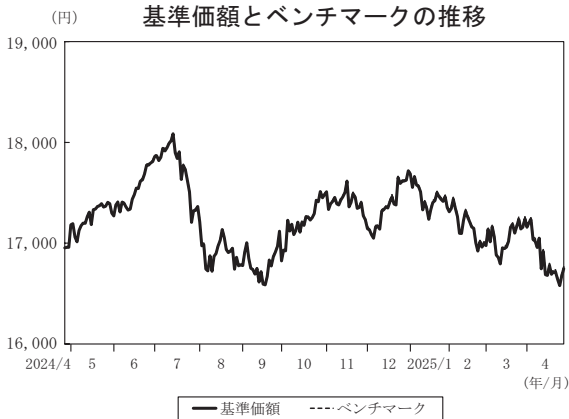
年 月 日	基 準 価 額		FTSE 世界国債インデックス (除く日本、国内投信用、ヘッジなし・円ベース)		債券組入比率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
	円	%		%	%
(期首)2024年 4月24日	16, 954	—	345. 64	—	98. 7
4月末	17, 183	1. 4	350. 13	1. 3	98. 7
5月末	17, 271	1. 9	352. 18	1. 9	98. 9
6月末	17, 860	5. 3	364. 45	5. 4	99. 0
7月末	17, 210	1. 5	351. 18	1. 6	98. 6
8月末	16, 778	△1. 0	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数化しております。

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	千米ドル 22,454	千米ドル 22,159
	カナダ	国債証券	千カナダドル 586	千カナダドル 599
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 767	千メキシコペソ 1,043
	ユーロ		千ユーロ	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	国債証券	千ポンド 1,033	千ポンド 870
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ 201	千スウェーデンクローナ 516
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 530	千ノルウェークローネ 322
	デンマーク	国債証券	千デンマーククローネ 138	千デンマーククローネ 360
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 142	千ポーランドズロチ －
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 286	千オーストラリアドル 384
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル 127	千ニュージーランドドル 101
	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル －	千シンガポールドル 24
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングット 149	千マレーシアリングット 81
	イスラエル	国債証券	千イスラエルシェケル 90	千イスラエルシェケル 85
中国	国債証券	千中国元 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	当 期			末				
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちＢＢ格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			５年以上	２年以上	２年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
ア メ リ カ	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						
	1,490	1,448	149,343	1.9	—	1.0	0.5	0.5
メ キ シ コ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	7,620	7,323	53,375	0.7	—	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 ラ リ ア	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル						
	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	当 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千中国元	千中国元	千円	%	%	%	%	%
中 国	40,720	42,914	841,072	10.9	—	4.6	5.9	0.5
合 計	—	—	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) —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	額 面 金 額	末		償還年月日
					評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	US TREASURY N/B 0.875%	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
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ)			%	千カナダドル	千カナダドル	千円	
	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)				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	1,313	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)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	DEUTSCHLAND REP 0%	国債証券	—	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)	BTPS 0.6%	国債証券	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

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	
(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
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(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		
	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		
	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		
	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			償還年月日							
銘	柄	名	種	類	利	率		額	面	金	額	評	価	額
											外貨	建金額	邦貨	換算金額
(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			千円			
	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 産 総 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

◎損益の状況

自 2024年4月25日
至 2025年4月24日

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 総 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 権 総 口 数	4,595,933,231口
1万円当たり基準価額 (B / C)	16,748円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	203,365,051円
受 取 利 息	203,364,980
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

(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、明治安田外国債券パッシブ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。

【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）