

欧州厳選株式ファンド

愛称：欧州夢紀行

運用報告書(全体版)

第7期

(決算日 2022年4月11日)

受益者のみなさまへ

平素は「欧州厳選株式ファンド」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7期の決算を行いましたので、期中の運用状況につきましてご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

● 明治安田アセットマネジメント株式会社

東京都千代田区大手町二丁目3番2号

ホームページ <https://www.myam.co.jp/>

〈運用報告書のお問い合わせ先〉

サポートデスク 0120-565787

(受付時間：営業日の午前9時～午後5時)

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／海外／株式	
信託期間	2015年11月24日から2025年11月21日	
運用方針	信託財産の中・長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	欧州厳選株式ファンド	欧州主要国の株式を主要投資対象とする明治安田欧州株式マザーファンドを主要投資対象とします。なお、当該株式に直接投資する場合があります。
	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。
組入制限	欧州厳選株式ファンド	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。
分配方針	年1回（毎年4月9日。休業日の場合は翌営業日。）決算を行い、原則として以下の方針に基づいて分配を行います。 ①分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。 ③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。	

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			MSCIヨーロッパ指数 (配当込み、円換算ベース)		株式 組入 率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(ベンチマーク)	期中 騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
(第3期) 2018年4月9日	10,098	0	15.2	1,066,673	12.2	94.7	1,025
(第4期) 2019年4月9日	10,014	0	△0.8	1,095,316	2.7	93.6	756
(第5期) 2020年4月9日	8,085	0	△19.3	896,912	△18.1	93.1	467
(第6期) 2021年4月9日	11,867	100	48.0	1,335,322	48.9	96.1	386
(第7期) 2022年4月11日	12,796	210	9.6	1,525,137	14.2	96.5	340

(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合わせますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 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。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

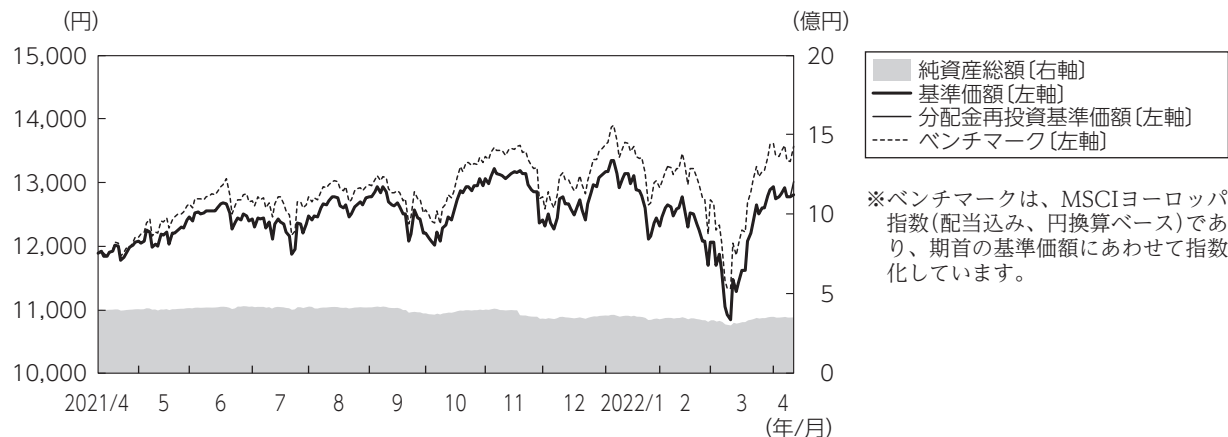
年 月 日	基準価額		MSCIヨーロッパ指数 (配当込み、円換算ベース)		株式組入比率
	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
	円	%		%	%
(期首) 2021年 4月 9日	11,867	—	1,335,322	—	96.1
4月末	12,066	1.7	1,364,987	2.2	96.3
5月末	12,439	4.8	1,423,926	6.6	96.6
6月末	12,415	4.6	1,429,713	7.1	95.0
7月末	12,465	5.0	1,435,751	7.5	95.3
8月末	12,766	7.6	1,457,778	9.2	98.2
9月末	12,192	2.7	1,413,321	5.8	96.4
10月末	13,056	10.0	1,508,771	13.0	97.5
11月末	12,404	4.5	1,435,765	7.5	94.9
12月末	13,161	10.9	1,529,467	14.5	93.8
2022年 1月末	12,303	3.7	1,451,517	8.7	96.8
2月末	12,050	1.5	1,430,405	7.1	95.4
3月末	12,926	8.9	1,530,894	14.6	96.7
(期末) 2022年 4月11日	13,006	9.6	1,525,137	14.2	96.5

(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合わせますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

運用経過の説明

■ 基準価額等の推移



第7期首(2021年4月 9日)：11,867円

第7期末(2022年4月11日)：12,796円(既払分配金210円)

騰落率：9.6%(分配金再投資ベース)

※分配金再投資基準価額は分配金実績があった場合、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

※分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■ 基準価額の主な変動要因

ファンドの運用方針に従い、明治安田欧州株式マザーファンドを通じて、欧州の株式に投資を行いました。投資対象資産の価格変動等による基準価額の変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・ 期首から12月にかけて、新型コロナウイルスワクチンの普及による経済活動正常化の進展や良好な企業決算を受けて欧州株式相場が底堅く推移したこと
- ・ 2022年3月中旬から期末にかけて、金融政策の方向性の違いからユーロやポンドが円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・ 2022年2月から3月上旬にかけて、ウクライナ情勢が急速に悪化する中、ロシアにエネルギー供給を依存する欧州各国の景気悪化が意識され、欧州株式およびユーロやポンド等の欧州通貨が下落したこと

■投資環境

外国株式

当期の欧州株式市場では、ドイツDAXは下落したものの、英国FTSE100、フランスCAC40などは上昇しました。期首から12月にかけては、新型コロナウイルスワクチンの普及による経済活動正常化の進展や良好な企業決算を受けて株式相場は概ね上昇基調を辿りました。しかし、年明け以降はインフレ長期化を受けて主要中央銀行が金融政策正常化に舵を切ったことから、株価の上値は重くなりました。2月中旬以降は、ウクライナ情勢の緊迫化および軍事衝突への発展から、3月上旬にかけて下落し、特にロシアのエネルギー供給に依存するドイツでは大幅に下落しました。期末にかけては、米国株式相場の上昇に加えて、ウクライナとロシアとの間における停戦交渉に対する期待の高まりなどから上昇しました。

外国為替

当期のユーロは円に対して上昇しました。期首から12月にかけては、域内の新型コロナウイルス変異株の感染拡大が嫌気されユーロ安となる場面もありましたが、ECB（欧州中央銀行）による金融政策正常化がユーロを下支えし、総じてレンジ内でのみ合いとなりました。年明け以降、ウクライナ情勢の悪化を受けてユーロは期中の最安値を付けましたが、期末にかけては金融政策正常化を進めるECBと金融緩和政策を維持する日銀の金融政策の方向性の違いが材料視されユーロは急伸しました。

当期のポンドは円に対して上昇しました。期首から12月にかけては英国国内の新型コロナウイルス変異株の感染状況やBOE（イングランド銀行）の利上げ開始を巡る思惑から上下に振れつつも総じてレンジ内での推移となりました。年明け以降は、ウクライナ情勢悪化を受けてポンド安となる場面もありましたが、期末にかけては連続利上げを実施するBOEと金融緩和維持の日銀の金融政策スタンスの違いが材料視されポンドは急伸しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

欧州厳選株式ファンド

期首の運用方針に基づき、明治安田欧州株式マザーファンドを通じて欧州の株式に投資を行い、期を通じてマザーファンドの投資比率を高位に保ちました。

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

明治安田欧州株式マザーファンド

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

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

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

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	ASML ホールディング	オランダ	半導体・半導体製造装置	4.2%
2	ディアジオ	イギリス	食品・飲料・タバコ	2.9%
3	プルデンシャル	イギリス	保険	2.7%
4	フォルクスワーゲン	ドイツ	自動車・自動車部品	2.7%
5	SAP	ドイツ	ソフトウェア・サービス	2.7%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率
1	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	12.0%
2	銀行	8.4%
3	素材	8.3%
4	保険	7.4%
5	食品・飲料・タバコ	6.6%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	シェル	イギリス	エネルギー	4.2%
2	ロシュ・ホールディング	スイス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.7%
3	アストラゼネカ	イギリス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.6%
4	アングロ・アメリカン	イギリス	素材	3.4%
5	LVMH・モエ・ヘネシー・ルイ・ヴィトン	フランス	耐久消費財・アパレル	3.1%

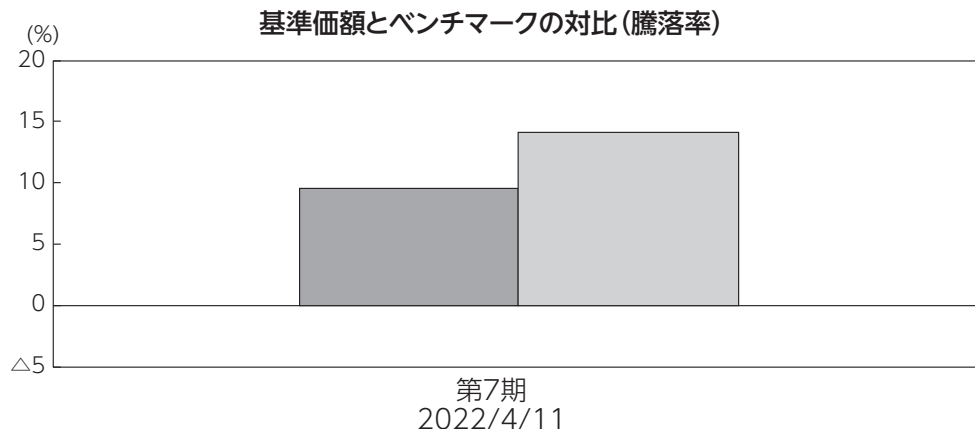
※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	業種	組入比率
1	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	19.0%
2	素材	13.0%
3	銀行	7.1%
4	食品・飲料・タバコ	6.8%
5	保険	6.7%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

■当該投資信託のベンチマークとの差異



※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額 ■ MSCI ヨーロッパ指数 (配当込み、円換算ベース)

基準価額 (分配金込み) の騰落率は+9.6%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+14.2%となり、騰落率の差異は△4.6%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)

- ・ 国別では、イギリスをオーバーウェイト、スウェーデンをアンダーウェイトしたこと
- ・ 業種別では、一般消費財・サービスをアンダーウェイトしたこと
- ・ 個別銘柄では、BHP GROUP LTD (イギリス、素材)、ANGLO AMERICAN PLC (イギリス、素材) などがプラスに寄与したこと

(マイナス要因)

- ・ 業種別では、エネルギーをアンダーウェイトしたこと
- ・ 個別銘柄では、WORLDLINE SA (フランス、ソフトウェア・サービス)、VOLKSWAGEN AG-PFD (ドイツ、自動車・自動車部品) などがマイナスに影響したこと
- ・ 信託報酬等のファンド運用上の諸費用を計上したこと

■ 分配金

- ・ 収益分配については、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210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7期
	(2021年4月10日~2022年4月11日)
当期分配金	210
(対基準価額比率)	1.615
当期の収益	210
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,810

(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

欧州厳選株式ファンド

引き続き、明治安田欧州株式マザーファンドへの投資を通じて欧州の株式に投資を行い、マザーファンドの投資比率を高位に保つ方針です。

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

明治安田欧州株式マザーファンド

引き続き、欧州主要国の株式を主要投資対象とし、高い株式組入比率を維持します。

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

◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2021年4月10日～2022年4月11日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	235 円	1.880 %	(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12,520円です。
(投信会社)	(118)	(0.940)	ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価
(販売会社)	(104)	(0.830)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(14)	(0.111)	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	3	0.027	(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)	(3)	(0.027)	
(c) 有価証券取引税	16	0.126	(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)	(16)	(0.126)	
(d) その他費用	60	0.477	(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)	(35)	(0.278)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.011)	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)	(24)	(0.188)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	314	2.510	

(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。

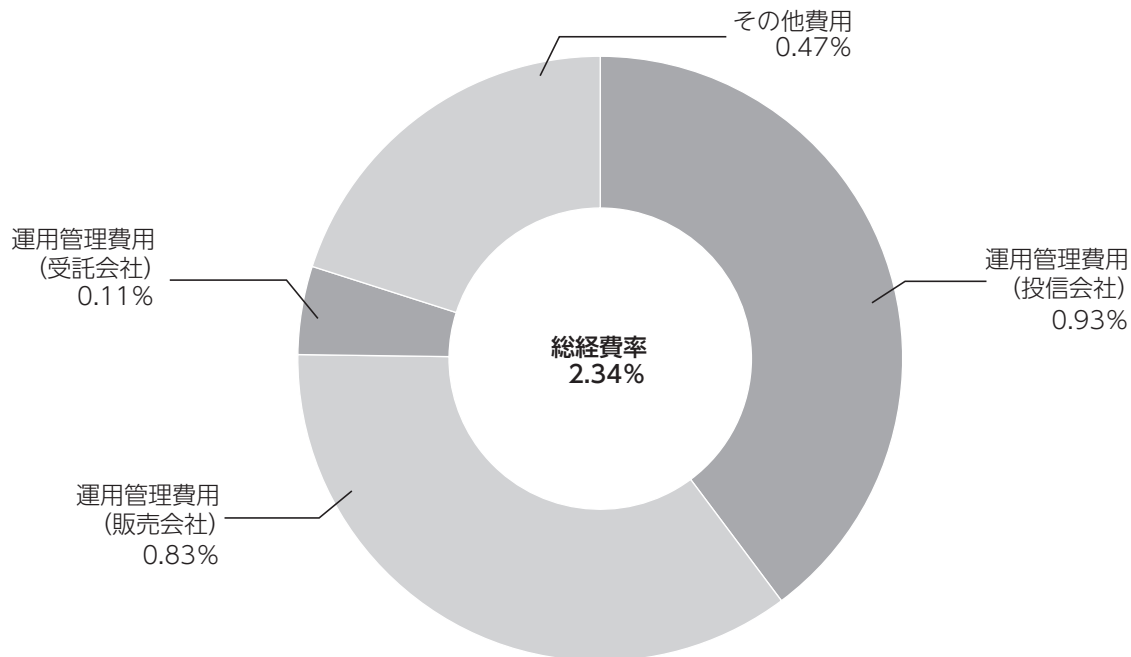
(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(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2.34%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

◎売買及び取引の状況(2021年4月10日～2022年4月11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 欧 州 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 9,981	千円 26,520	千口 42,813	千円 114,730

(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
	明治安田欧州株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	1,943,027千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,084,222千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.93

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等(2021年4月10日～2022年4月11日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
明 治 安 田 欧 州 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 154,936	千口 122,104	千円 339,206

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2022年4月11日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明 治 安 田 欧 州 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	339,206	97.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	10,467	3.0
投 資 信 託 財 産 総 額	349,673	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(2,184,651千円)の投資信託財産総額(2,222,595千円)に対する比率は98.3%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=124.63円、1ユーロ=135.76円、1ポンド=162.36円、1スイスフラン=133.37円、1スウェーデンクローナ=13.21円、1ノルウェークローネ=14.31円、1デンマーククローネ=18.25円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2022年4月11日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	349,673,476円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	9,667,414
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	339,206,062
未 収 入 金	800,000
(B)負 債	8,838,827
未 払 収 益 分 配 金	5,593,570
未 払 信 託 報 酬	3,225,801
そ の 他 未 払 費 用	19,456
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	340,834,649
元 本	266,360,507
次 期 繰 越 損 益 金	74,474,142
(D)受 益 権 総 口 数	266,360,507口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	12,796円

◎損益の状況

自 2021年 4月10日
至 2022年 4月11日

項 目	当 期
(A)有 価 証 券 売 買 損 益	36,151,121円
売 買 益	42,609,709
売 買 損	△ 6,458,588
(B)信 託 報 酬 等	△ 7,015,513
(C)当 期 損 益 金 (A + B)	29,135,608
(D)前 期 繰 越 損 益 金	43,356,079
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	7,576,025
(配 当 等 相 当 額)	(7,906,695)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 330,670)
(F)計 (C + D + E)	80,067,712
(G)収 益 分 配 金	△ 5,593,570
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	74,474,142
追 加 信 託 差 損 益 金	7,576,025
(配 当 等 相 当 額)	(7,959,259)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 383,234)
分 配 準 備 積 立 金	66,898,117

(注1) 当ファンドの期首元本額は325,986,619円、期中追加設定元本額は25,471,619円、期中一部解約元本額は85,097,731円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1.2796円です。

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

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

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

(注6) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(6,161,577円)、費用控除後の有価証券等損益額(22,974,031円)、信託約款に規定する収益調整金(7,959,259円)および分配準備積立金(43,356,079円)より分配対象収益は80,450,946円(10,000口当たり3,020円)であり、うち5,593,570円(10,000口当たり210円)を分配金額としております。

(注7) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は1,843,785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）	210円
------------------	------

※分配金をお支払いする場合

分配金は、決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

※分配金を再投資する場合

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

課税上の取扱いについて

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

〈補足情報〉

下記は、明治安田欧州株式マザーファンド全体(799,413千口)の内容です。

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

○外国株式

上場、登録株式

銘柄		期首		期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
LINDE PLC		10	9	304	37,985	素材
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	10 1	9 1	304 —	37,985 〈1.7%〉	
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ		
CONTINENTAL AG		24	—	—	—	自動車・自動車部品
DEUTSCHE POST AG-REG		66	35	144	19,635	運輸
RWE AG		61	56	236	32,160	公益事業
SAP SE		38	42	429	58,253	ソフトウェア・サービス
BAYER AG-REG		33	41	279	37,884	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VOLKSWAGEN AG-PFD		17	18	277	37,605	自動車・自動車部品
INFINEON TECHNOLOGIES AG		96	64	177	24,060	半導体・半導体製造装置
BRENNTAG SE		21	—	—	—	資本財
HELLA GMBH & CO KGAA		20	—	—	—	自動車・自動車部品
DELIVERY HERO SE		12	—	—	—	小売
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	391 10	259 6	1,543 —	209,600 〈9.4%〉	
(ユーロ・・・フランス)						
L'OREAL		8	8	299	40,600	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI		6	8	513	69,722	耐久消費財・アパレル
THALES SA		23	—	—	—	資本財
VIVENDI SE		123	—	—	—	メディア・娯楽
SANOFI		21	41	432	58,654	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AXA SA		132	72	185	25,247	保険
BNP PARIBAS		50	41	200	27,157	銀行
LEGRAND SA		25	23	194	26,410	資本財
TOTALENERGIES SE		93	—	—	—	エネルギー
VINCI SA		19	21	189	25,783	資本財
BUREAU VERITAS SA		116	107	274	37,213	商業・専門サービス
VALEO SA		82	—	—	—	自動車・自動車部品
WORLDLINE SA		45	41	151	20,633	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	749 13	365 9	2,441 —	331,422 〈14.9%〉	

銘柄	株数	当株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
WOLTERS KLUWER	16	24	242	32,961	商業・専門サービス	
ASML HOLDING NV	12	8	475	64,612	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	—	86	264	35,889	食品・生活必需品小売り	
PROSUS NV	39	—	—	—	小売	
UNILEVER PLC	68	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	—	201	480	65,227	メディア・娯楽	
小計	株数・金額	137	321	1,463	198,691	
	銘柄数〈比率〉	4	4	—	〈8.9%〉	
(ユーロ・・・アイルランド)						
CRH PLC	89	60	219	29,756	素材	
KERRY GROUP PLC-A	—	10	111	15,166	食品・飲料・タバコ	
AIB GROUP PLC	321	720	141	19,259	銀行	
小計	株数・金額	410	792	472	64,182	
	銘柄数〈比率〉	2	3	—	〈2.9%〉	
ユーロ計	株数・金額	1,689	1,738	5,921	803,897	
	銘柄数〈比率〉	29	22	—	〈36.2%〉	
(イギリス)			千ポンド			
ASSTEAD GROUP PLC	—	24	115	18,809	資本財	
BHP GROUP LTD	—	113	341	55,379	素材	
DIAGEO PLC	125	102	410	66,712	食品・飲料・タバコ	
BAE SYSTEMS PLC	—	217	161	26,269	資本財	
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	48	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
PERSIMMON PLC	46	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
PRUDENTIAL PLC	241	223	246	39,949	保険	
ST JAMES'S PLACE PLC	152	89	126	20,475	各種金融	
GLAXOSMITHKLINE PLC	167	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ASTRAZENECA PLC	—	45	494	80,318	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BARCLAYS PLC	1,929	2,078	300	48,794	銀行	
ANGLO AMERICAN PLC	115	110	460	74,713	素材	
3I GROUP PLC	—	93	127	20,775	各種金融	
RELX PLC	124	114	281	45,628	商業・専門サービス	
BODYCOTE PLC	—	152	95	15,475	資本財	
NATWEST GROUP PLC	781	595	128	20,928	銀行	
BHP GROUP PLC	60	—	—	—	素材	
CRODA INTERNATIONAL PLC	—	24	197	32,068	素材	
FERGUSON PLC	12	—	—	—	資本財	
INFORMA PLC	262	241	147	23,997	メディア・娯楽	
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	208	192	104	17,028	小売	
SHELL PLC-NEW	—	263	570	92,585	エネルギー	

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(イギリス)	百株	百株	千ポンド	千円		
HISCOX LTD	—	133	131	21,368	保 険	
ASCENTIAL PLC	347	321	106	17,254	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	4,624 15	5,137 19	4,548 —	738,536 <33.3%>	
(スイス)			千スイスフラン			
ZURICH INSURANCE GROUP AG	11	10	469	62,580	保 険	
NOVARTIS AG-REG	46	53	461	61,572	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	13	15	622	83,071	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NESTLE SA-REG	29	27	337	45,064	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ	
LONZA GROUP AG-REG	5	4	292	39,076	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ALCON INC	19	39	301	40,242	ヘルスケア機器・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	125 6	150 6	2,486 —	331,606 <14.9%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
SWEDBANK AB - A SHARES	160	104	1,619	21,391	銀 行	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	160 1	104 1	1,619 —	21,391 <1.0%>	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
DNB ASA	76	—	—	—	銀 行	
TOMRA SYSTEMS ASA	43	48	2,144	30,693	商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス	
MOWI ASA	70	69	1,733	24,799	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ	
DNB BANK ASA	—	70	1,400	20,039	銀 行	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	190 3	188 3	5,278 —	75,532 <3.4%>	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
CHR HANSEN HOLDING A/S	17	30	1,679	30,657	素 材	
NOVOZYMES A/S-B SHARES	—	33	1,599	29,184	素 材	
NOVO NORDISK A/S-B	43	40	3,302	60,277	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ORSTED A/S	16	14	1,283	23,429	公 益 事 業	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	76 3	119 4	7,865 —	143,549 <6.5%>	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	6,876 58	7,448 56	— —	2,152,500 <96.9%>	

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(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。

明治安田欧州株式マザーファンド

運用報告書

第22期

(決算日 2022年1月20日)

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

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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

◎最近5期の運用実績

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

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

(注2) ベンチマークはファンド設定時を10,000として指数化

◎当期中の基準価額と市況等の推移

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

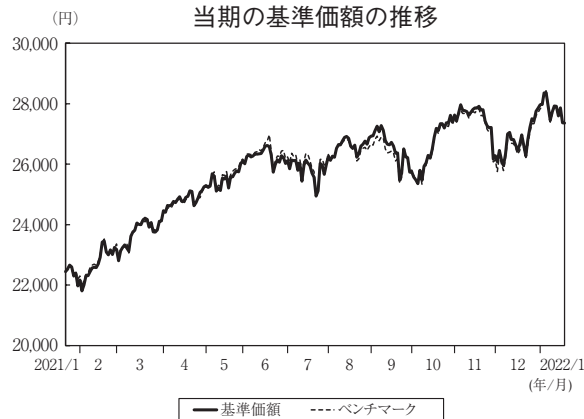
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) ベンチマークはファンド設定時を10,000として指数化

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

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

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

(上昇要因)

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

(2) ベンチマークとの差異

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

(プラス要因)

- ・国別では、イギリスをオーバーウェイト、スペインを非保有としたこと

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

(マイナス要因)

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

2 運用経過

運用概況

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

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

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

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

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

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	ASML ホールディング	オランダ	半導体・半導体製造装置	3.7%
2	ロシュ・ホールディング	スイス	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	2.7%
3	チューリッヒ・インシュランス・グループ	スイス	保険	2.7%
4	SAP	ドイツ	ソフトウェア・サービス	2.7%
5	プロサス	オランダ	小売	2.6%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【組入上位業種】

期首

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

3 今後の運用方針

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

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

◎1万口当たりの費用明細

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

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況(2021年1月21日～2022年1月20日)

○株式

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

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。ただし、単位未満のみの場合は小数で記載。

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

◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

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

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等(2021年1月21日～2022年1月20日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○外国株式

上場、登録株式

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

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

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

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) -印は組み入れなし。

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

◎投資信託財産の構成

2022年1月20日現在

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

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

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

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

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2022年1月20日現在

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

◎損益の状況

自 2021年1月21日
至 2022年1月20日

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

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

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

(注3) 1口当たり純資産額は2.7358円です。

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

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

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

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