

# 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8期

(決算日 2023年4月10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8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
(第8期) 2023年4月10日	13,298	140	5.0	1,687,727	10.7	93.6	319

(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、機械的など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

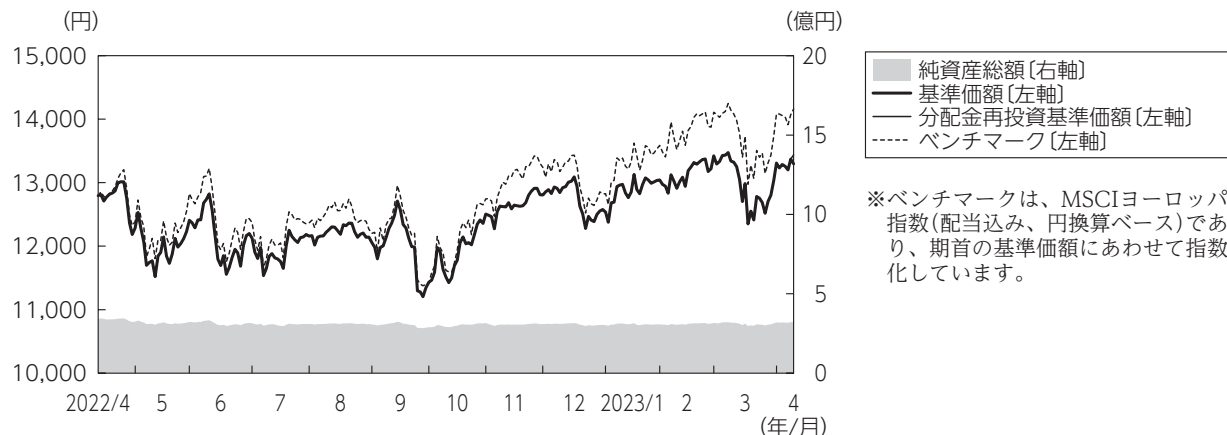
年 月 日	基準価額		MSCIヨーロッパ指数 (配当込み、円換算ベース)		株式組入比率
	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
	円	%		%	%
(期首) 2022年 4月11日	12,796	—	1,525,137	—	96.5
4月末	12,287	△ 4.0	1,476,463	△ 3.2	95.1
5月末	12,408	△ 3.0	1,529,166	0.3	96.5
6月末	12,124	△ 5.3	1,474,587	△ 3.3	95.1
7月末	12,159	△ 5.0	1,473,810	△ 3.4	95.6
8月末	12,059	△ 5.8	1,454,220	△ 4.6	95.3
9月末	11,431	△10.7	1,359,662	△10.8	94.8
10月末	12,505	△ 2.3	1,519,091	△ 0.4	95.6
11月末	12,805	0.1	1,578,091	3.5	95.4
12月末	12,535	△ 2.0	1,528,881	0.2	94.1
2023年 1月末	13,043	1.9	1,619,597	6.2	94.8
2月末	13,422	4.9	1,681,541	10.3	96.9
3月末	13,309	4.0	1,678,837	10.1	94.8
(期末) 2023年 4月10日	13,438	5.0	1,687,727	10.7	93.6

(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8期首(2022年4月11日)：12,796円

第8期末(2023年4月10日)：13,298円(既払分配金140円)

騰落率：5.0%(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)

- ・2022年10月から2023年3月上旬にかけて、天然ガスの備蓄が進展したことや暖冬によるエネルギー供給に対する懸念の緩和、ECB（欧州中央銀行）の金融引き締めペース減速期待、コロナ後の中国経済活動の再開などが好感され欧州株式相場が上昇したこと
- ・組入比率の高いユーロを中心に主要な通貨が円に対して上昇したこと

#### (下落要因)

- ・期首から2022年6月にかけて、ウクライナ情勢の長期化を背景としたエネルギー価格の高止まりなどから、ECBの金融引き締め観測が強まり欧州株式相場が下落したこと
- ・2022年9月の英国の大規模減税政策案により金利が急騰し、市場の変動率が高まったことからリスク資産が売られやすい展開となり、欧州株式相場が大幅に下落したこと

## ■投資環境

### 外国株式

当期の欧州株式市場では、ドイツDAX、英国FTSE100、フランスCAC40などの指数が上昇しました。期首から2022年6月末にかけては、ウクライナ情勢の長期化懸念からエネルギー価格の高止まりを背景に、ECBの金融引き締め観測が強まり、株式相場は概ね下落基調をたどりました。7月以降、一旦株式相場は値を戻す場面もありましたが、9月に入ると英国政府による大規模減税政策案を受けて金利の急騰やポンドの急落など、市場の変動率が高まったことでリスク資産が売られやすい展開となり、中旬以降、大幅に調整しました。10月から2023年3月上旬にかけては、天然ガスの備蓄の進展や暖冬によるエネルギー供給に対する懸念の緩和、ECBの金融引き締めペース減速期待、コロナ後の中国の経済活動再開などが好感され、株式相場は全般的に上昇基調となりました。3月中旬には欧米の金融システムに対する不透明感が強まったことで株式相場は下落に転じましたが、その後期末にかけては過度な不安が後退したことを受けて再び上昇に転じました。

### 外国為替

当期のユーロは円に対して上昇しました。期中はウクライナ情勢の悪化懸念を背景に地政学リスクが意識される場面でユーロ安となる局面もありましたが、エネルギー価格の高騰などからインフレ指標が高止まる中、7月以降ECBが利上げへと舵を切ったことによる日欧金利差の拡大などから、ユーロは概ね上昇基調で推移しました。2023年3月中旬以降は欧米の金融システム不安を受けて不安定な動きをみせましたが、下旬以降は過度な不安が一服し、期末にかけてユーロの買い戻しが進みました。

当期のポンドは円に対して上昇しました。4月中旬にかけては前月からの流れを受け上昇基調が続きましたが、下旬に反落、その後9月中旬にかけてはBOE（イングランド銀行）の利上げペース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。9月下旬には英国政府が大規模減税政策案と国債の増発計画を発表し、財政悪化懸念などからポンドは大幅下落となりましたが、10月には政府が同案を一部撤回したことで、一旦買い戻される展開となりました。12月には日銀が急速に進展する円安をけん制するために異例の連続円買い米ドル売り介入を実施し、円相場が押し上げられた影響を受けポンドも対円で下落しました。その後はレンジでの動きとなりましたが、2023年3月の欧米における金融システム不安により安全資産である円に資金が流れる中、ポンドも対円で下落後、3月下旬から期末にかけては過度な不安の後退からポンドは買い戻されました。

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

個別銘柄においては、DEUTSCHE BOERSE AG（ドイツ、金融サービス）、AIR LIQUIDE SA（フランス、素材）、SCOR SE（フランス、保険）などを新規に組み入れ、またNESTLE SA-REG（スイス、食品・飲料・タバコ）などを買い増しました。一方、ASML HOLDING NV（オランダ、半導体・半導体製造装置）、INFINEON TECHNOLOGIES AG（ドイツ、半導体・半導体製造装置）などを全売却しました。

#### 【組入上位銘柄】

##### 期首

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	SHELL PLC	イギリス	エネルギー	4.2%
2	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	スイス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.7%
3	ASTRAZENECA PLC	イギリス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.6%
4	ANGLO AMERICAN PLC	イギリス	素材	3.4%
5	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	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。

#### 【組入上位業種】

##### 期首

	業種	組入比率
1	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	19.0%
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。

##### 期末

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	NESTLE SA-REG	スイス	食品・飲料・タバコ	5.0%
2	SHELL PLC	イギリス	エネルギー	4.4%
3	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	スイス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.9%
4	ASTRAZENECA PLC	イギリス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.8%
5	NOVARTIS AG-REG	スイス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.7%

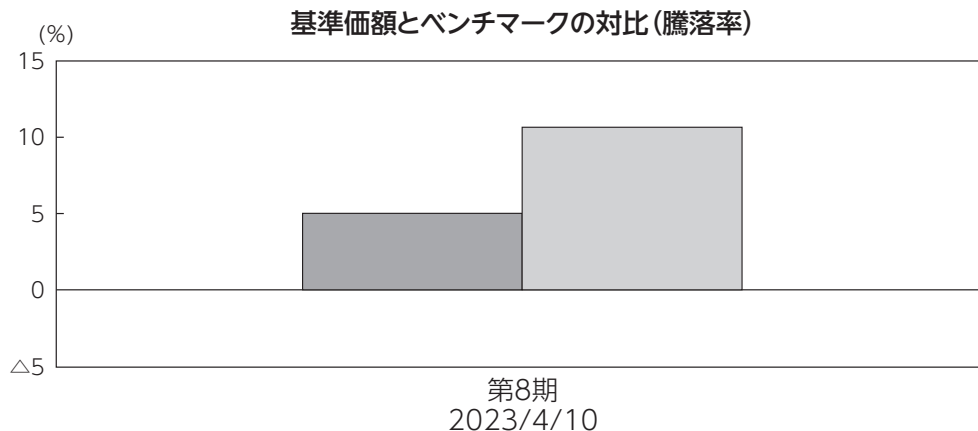
※組入比率は純資産総額に対する割合です。

##### 期末

	業種	組入比率
1	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	20.9%
2	保険	12.4%
3	食品・飲料・タバコ	9.1%
4	素材	6.9%
5	資本財	6.8%

※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+5.0%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+10.7%となり、騰落率の差異は△5.6%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、スウェーデンをアンダーウェイト、アイルランドをオーバーウェイトしたこと
- ・業種別では、不動産を非保有としたこと
- ・個別銘柄では、SCOR SE (フランス、保険)、AIB GROUP PLC (アイルランド、銀行) などがプラスに寄与したこと

### (マイナス要因)

- ・国別では、イギリスを大幅にオーバーウェイトしたこと
- ・業種別では、素材をオーバーウェイト、一般消費財・サービス流通・小売りをアンダーウェイトしたこと
- ・個別銘柄では、TOMRA SYSTEMS ASA (ノルウェー、商業・専門サービス)、ANGLO AMERICAN PLC (イギリス、素材) 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140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8期
	(2022年4月12日～2023年4月10日)
当期分配金	140
（対基準価額比率）	1.042
当期の収益	140
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	3,325

（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・把握を通じて選定した複数の投資テーマに基づき、欧州株式市場の中から持続的な競争優位性を有する銘柄を厳選し、ポートフォリオ構築を行います。



◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2022年4月12日～2023年4月10日)		
	金額	比率	
(a)信託報酬	233 円	1.865 %	(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12,507円です。
(投信会社)	(117)	(0.932)	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)	(103)	(0.823)	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)	(0.110)	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	0.028	(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)	(0.028)	
(c)有価証券取引税	12	0.094	(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)	(12)	(0.094)	
(d)その他費用	31	0.250	(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)	(29)	(0.233)	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)	(1)	(0.005)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	279	2.237	

(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。

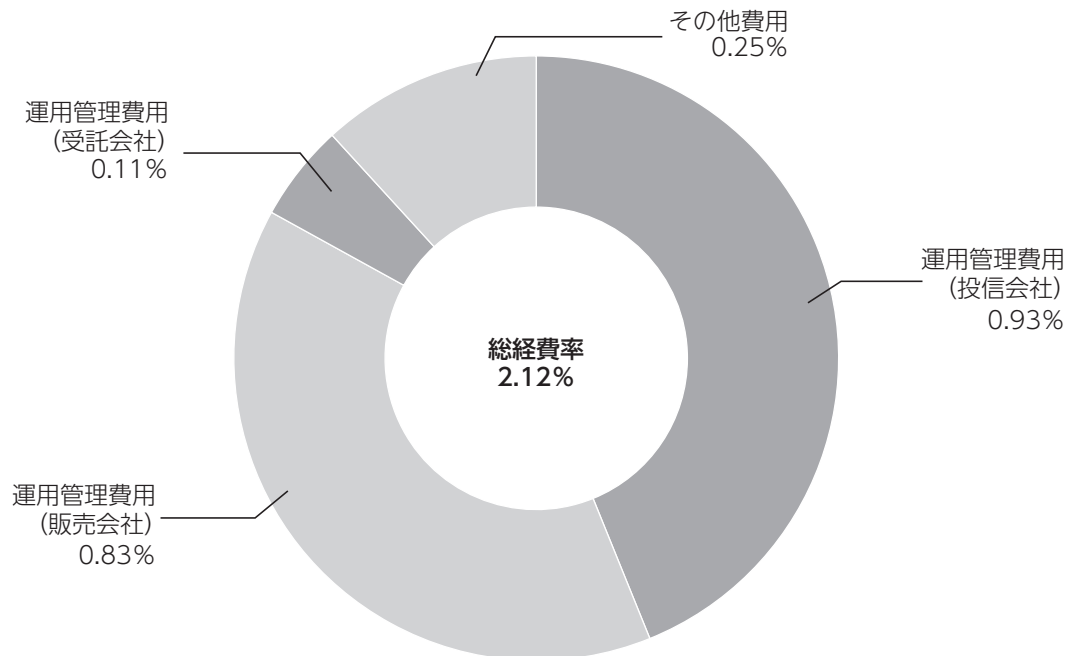
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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2.12%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

◎**売買及び取引の状況**(2022年4月12日～2023年4月10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 8,780	千円 24,400	千口 26,620	千円 73,400

(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	1,781,835千円
( b ) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,036,552千円
( c ) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )	0.87

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎**利害関係人との取引状況等**(2022年4月12日～2023年4月10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 122,104	千口 104,264	千円 310,270

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2023年4月10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	310,270	95.2
コール・ローン等、その他	15,687	4.8
投資信託財産総額	325,957	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(2,107,317千円)の投資信託財産総額(2,153,672千円)に対する比率は97.8%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=132.62円、1ユーロ=144.64円、1ポンド=164.69円、1スイスフラン=146.44円、1スウェーデンクローナ=12.66円、1ノルウェークローネ=12.64円、1デンマーククローネ=19.41円、1オーストラリアドル=88.36円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2023年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	325,957,987円
コール・ローン等	15,687,682
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	310,270,305
(B)負 債	6,240,797
未払収益分配金	3,365,997
未払信託報酬	2,857,425
その他未払費用	17,375
(C)純資産総額(A - B)	319,717,190
元 本	240,428,409
次期繰越損益金	79,288,781
(D)受益権総口数	240,428,409口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,298円

(注1) 当ファンドの期首元本額は266,360,507円、期中追加設定元本額は15,684,758円、期中一部解約元本額は41,616,856円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,3298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(5,988,051円)、費用控除後の有価証券等損益額(9,718,458円)、信託約款に規定する収益調整金(10,910,470円)および分配準備積立金(56,714,669円)より分配対象収益は83,331,648円(10,000口当たり3,465円)であり、うち3,365,997円(10,000口当たり140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1,536,787円です。

◎損益の状況

自 2022年 4月12日

至 2023年 4月10日

項 目	当 期
(A)有価証券売買損益	21,529,186円
売 買 益	22,793,943
売 買 損	△ 1,264,757
(B)信託報酬等	△ 5,822,677
(C)当期損益金(A + B)	15,706,509
(D)前期繰越損益金	56,714,669
(E)追加信託差損益金	10,233,600
(配当等相当額)	( 10,854,882)
(売買損益相当額)	(△ 621,282)
(F)計(C + D + E)	82,654,778
(G)収益分配金	△ 3,365,997
次期繰越損益金(F + G)	79,288,781
追加信託差損益金	10,233,600
(配当等相当額)	( 10,910,470)
(売買損益相当額)	(△ 676,870)
分配準備積立金	69,055,181

## ◎収益分配金のお知らせ

1 万口当たりの分配金（税込み）	140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(723,055千口)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		9	—	—	—	素 材
小 計	株 数 ・ 金 額	9	—	—	—	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	1	—	—	〈 —% 〉	
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ		
DEUTSCHE POST AG-REG		35	50	209	30,338	運 輸
RWE AG		56	51	210	30,376	公 益 事 業
SAP SE		42	26	307	44,422	ソフトウエア・サービス
BAYER AG-REG		41	32	199	28,879	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MUENCHENER RUECKVER AG-REG		—	6	220	31,960	保 険
VOLKSWAGEN AG-PFD		18	19	238	34,518	自動車・自動車部品
INFINEON TECHNOLOGIES AG		64	—	—	—	半導体・半導体製造装置
DEUTSCHE BOERSE AG		—	19	362	52,404	金 融 サ ー ビ ス
小 計	株 数 ・ 金 額	259	207	1,748	252,900	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	6	7	—	〈 11.8% 〉	
(ユーロ・・・フランス)						
L'OREAL		8	5	232	33,573	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI		8	4	358	51,805	耐久消費財・アパレル
PUBLICIS GROUPE		—	25	184	26,698	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
SANOFI		41	51	532	76,988	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AXA SA		72	56	162	23,445	保 険
BNP PARIBAS		41	—	—	—	銀 行
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN		—	30	149	21,603	資 本 財
LEGRAND SA		23	—	—	—	資 本 財
SCOR SE		—	130	286	41,431	保 険
VINCI SA		21	28	307	44,468	資 本 財
AIR LIQUIDE SA		—	18	293	42,494	素 材
BUREAU VERITAS SA		107	—	—	—	商業・専門サービス
EDENRED		—	31	174	25,297	金 融 サ ー ビ ス
WORLDLINE SA		41	—	—	—	金 融 サ ー ビ ス
小 計	株 数 ・ 金 額	365	383	2,681	387,808	
	銘 柄 数 〈 比 率 〉	9	10	—	〈 18.0% 〉	

銘柄	期首		期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
WOLTERS KLUWER	24	17	211	30,636	商業・専門サービス	
ASML HOLDING NV	8	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	86	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	201	183	393	56,882	メディア・娯楽	
ING GROEP NV-CVA	—	226	258	37,389	銀行	
小計	株数・金額	321	427	863	124,908	
	銘柄数〈比率〉	4	3	—	〈5.8%〉	
(ユーロ・・・スペイン)						
AMADEUS IT GROUP SA	—	25	157	22,766	消費者サービス	
小計	株数・金額	—	25	157	22,766	
	銘柄数〈比率〉	—	1	—	〈1.1%〉	
(ユーロ・・・アイルランド)						
CRH PLC	60	35	153	22,235	素材	
KERRY GROUP PLC-A	10	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
AIB GROUP PLC	720	377	140	20,301	銀行	
小計	株数・金額	792	413	294	42,536	
	銘柄数〈比率〉	3	2	—	〈2.0%〉	
ユーロ計	株数・金額	1,738	1,457	5,744	830,919	
	銘柄数〈比率〉	22	23	—	〈38.6%〉	
(イギリス)			千ポンド			
ASHTREAD GROUP PLC	24	22	100	16,503	資本財	
BHP GROUP LTD-DI	113	—	—	—	素材	
DIAGEO PLC	102	106	390	64,381	食品・飲料・タバコ	
BAE SYSTEMS PLC	217	242	245	40,404	資本財	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	—	51	145	23,953	食品・飲料・タバコ	
PRUDENTIAL PLC	223	284	320	52,713	保険	
ST JAMES'S PLACE PLC	89	—	—	—	金融サービス	
SSE PLC	—	108	200	32,998	公益事業	
ASTRAZENECA PLC	45	42	498	82,065	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BARCLAYS PLC	2,078	2,184	331	54,536	銀行	
ANGLO AMERICAN PLC	110	68	178	29,362	素材	
3I GROUP PLC	93	84	142	23,463	金融サービス	
RELX PLC	114	78	207	34,152	商業・専門サービス	
BODYCOTE PLC	152	224	144	23,853	資本財	
NATWEST GROUP PLC	595	—	—	—	銀行	
NATIONAL GRID PLC	—	208	237	39,130	公益事業	
CRODA INTERNATIONAL PLC	24	22	149	24,555	素材	
INFORMA PLC	241	—	—	—	メディア・娯楽	
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	192	—	—	—	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		
(イギリス)	百株	百株	千ポンド	千円		
CONDUIT HOLDINGS LTD	—	273	135	22,239	保 険	
SHELL PLC	263	239	578	95,354	エ ネ ル ギ	
HISCOX LTD	133	240	273	45,017	保 険	
ASCENTIAL PLC	321	—	—	—	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
小 計	株 数 ・ 金 額	5,137	4,483	4,278	704,687	
	銘柄数<比率>	19	17	—	<32.8%>	
(スイス)			千スイスフラン			
ZURICH INSURANCE GROUP AG	10	7	345	50,647	保 険	
NOVARTIS AG-REG	53	62	547	80,126	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	15	20	567	83,129	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NESTLE SA-REG	27	64	734	107,629	食品・飲料・タバコ	
LONZA GROUP AG-REG	4	2	152	22,275	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ALCON INC	39	29	187	27,387	ヘルスケア機器・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	150	187	2,534	371,195	
	銘柄数<比率>	6	6	—	<17.3%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
SWEDBANK AB - A SHARES	104	105	1,826	23,118	銀 行	
小 計	株 数 ・ 金 額	104	105	1,826	23,118	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.1%>	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
TOMRA SYSTEMS ASA	48	—	—	—	商業・専門サービス	
MOWI ASA	69	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
DNB BANK ASA	70	—	—	—	銀 行	
TOMRA SYSTEMS ASA	—	107	1,815	22,943	商業・専門サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	188	107	1,815	22,943	
	銘柄数<比率>	3	1	—	<1.1%>	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
CHR HANSEN HOLDING A/S	30	19	979	19,011	素 材	
NOVOZYMES A/S-B SHARES	33	17	589	11,445	素 材	
NOVO NORDISK A/S-B	40	36	3,923	76,160	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ORSTED A/S	14	13	796	15,451	公 益 事 業	
小 計	株 数 ・ 金 額	119	86	6,288	122,069	
	銘柄数<比率>	4	4	—	<5.7%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	7,448	6,427	—	2,074,933	
	銘柄数<比率>	56	52	—	<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。

(注4) ー印は組み入れなし。

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



# 明治安田欧州株式マザーファンド

## 運用報告書

第23期

(決算日 2023年1月20日)

「明治安田欧州株式マザーファンド」は、2023年1月20日に第23期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第23期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCIヨーロッパ指数(円換算ベース)		株式組入比率	純資産総額
	円	期中騰落率 %	(ベンチマーク)	期中騰落率 %		
(第19期) 2019年1月21日	18,177	△16.3	11,094.19	△18.0	96.0	2,145
(第20期) 2020年1月20日	21,442	18.0	12,868.22	16.0	96.4	2,235
(第21期) 2021年1月20日	22,452	4.7	12,576.11	△2.3	96.2	2,026
(第22期) 2022年1月20日	27,358	21.9	15,333.39	21.9	95.6	2,234
(第23期) 2023年1月20日	28,263	3.3	15,504.95	1.1	95.6	2,105

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

(注2) ベンチマークはファンド設定時を10,000として指数化

◎当期中の基準価額と市況等の推移

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

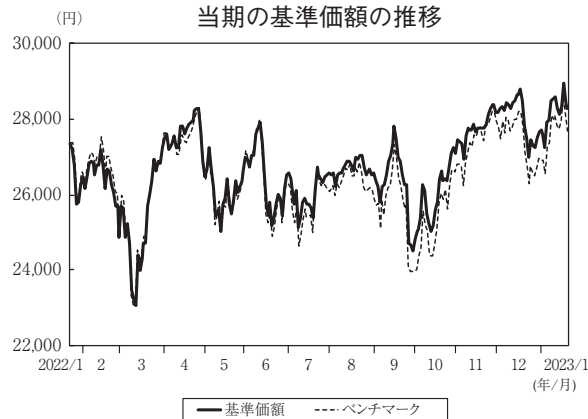
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) ベンチマークはファンド設定時を10,000として指数化

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

## 1 基準価額

## (1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

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

## (上昇要因)

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

## (下落要因)

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

## (2) ベンチマークとの差異

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

## (プラス要因)

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

## (マイナス要因)

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

## 2 運用経過

## 運用概況

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

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

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

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

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

【組入上位銘柄】

期首

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【組入上位業種】

期首

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

3 今後の運用方針

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

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

## ◎1万口当たりの費用明細

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

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況(2022年1月21日～2023年1月20日)

○株式

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

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。ただし、単位未満のみの場合は小数で記載。

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

◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

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

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等(2022年1月21日～2023年1月20日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

## ◎組入資産明細表

○外国株式

上場、登録株式

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



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

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

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) ー印は組み入れなし。

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

◎投資信託財産の構成

2023年1月20日現在

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

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

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

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

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2023年1月20日現在

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

◎損益の状況

自 2022年1月21日  
至 2023年1月20日

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

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

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

(注3) 1口当たり純資産額は2,8263円です。

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

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

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

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