

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 自動継続投資専用	
信託期間	無期限	
運用方針	直接あるいはマザーファンドを通じて、日本および先進国の伝統的資産（株式、債券）へ分散投資を行い、信託財産の中長期的な成長と安定的な収益の獲得を目指します。	
主要運用対象	明治安田DC先進国コアファンド	明治安田日本株式アルファ・マザーファンド、明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド、明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド、明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド（為替ヘッジ型）および明治安田マネープール・マザーファンドを投資対象とします。
	明治安田日本株式アルファ・マザーファンド	わが国の株式を主要投資対象とします。
	明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	邦貨建ての国債、政府保証債、地方債、利付金融債、社債等を主要投資対象とします。
	明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	世界各国（日本を除く）の株式を主要投資対象とします。
	明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	世界各国（日本を除く）の国債、国際機関債、社債等を主要投資対象とします。
	明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）	ベンチマークを構成する日本を除く先進主要各国の公社債を中心に投資します。なお、ベンチマーク構成国の事業債等に投資する場合があります。
	明治安田マネープール・マザーファンド	国内発行体の公社債、転換社債、ユーロ円債、資産担保証券ならびにCD、CP、コールローン等の国内短期金融資産を主要投資対象とします。
組入制限	明治安田DC先進国コアファンド	株式への実質投資割合には制限を設けません。また、外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	明治安田日本株式アルファ・マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。また、外貨建資産への投資は行いません。
	明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、外貨建資産への投資は行いません。
	明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。また、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）	株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
明治安田マネープール・マザーファンド	株式への投資割合は、純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への投資は行いません。	
分配方針	年1回（2月21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。）等とします。 ②収益分配金額は、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。	

# 明治安田DC 先進国コアファンド 愛称:DC・MYコア

## 運用報告書（全体版）

第7期


（決算日 2023年2月21日）

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田DC先進国コアファンド」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い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）

## ◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			株式組入率	株式先比率	債券組入率	投資信託証券組入率	純資産額
	(分配落)	税金分配	騰落率					
(第3期) 2019年2月21日	円 10,987	円 0	% 3.3	% 28.1	% —	% 47.8	% 0.2	百万円 159
(第4期) 2020年2月21日	11,630	0	5.9	28.8	—	55.1	0.5	529
(第5期) 2021年2月22日	11,426	0	△1.8	8.3	—	44.1	—	548
(第6期) 2022年2月21日	11,309	0	△1.0	9.2	0.7	59.2	0.1	595
(第7期) 2023年2月21日	11,032	0	△2.4	10.9	1.1	58.2	0.1	736

(注1)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2)当ファンドは主に日本および先進国の伝統的資産(株式、債券)へ分散投資を行い、リスク水準を一定の範囲内に抑えるよう基本資産配分を決定します。特定の指数を上回るまたは連動をめざした運用を行っていないため、また、適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入率	株式先比率	債券組入率	投資信託証券組入率
		騰落率				
(期首) 2022年 2月21日	円 11,309	% —	% 9.2	% 0.7	% 59.2	% 0.1
2月末	11,298	△0.1	—	—	54.0	—
3月末	11,304	△0.0	—	—	54.3	—
4月末	11,262	△0.4	3.3	0.4	53.9	0.1
5月末	11,246	△0.6	7.7	0.5	53.9	0.1
6月末	11,210	△0.9	7.6	0.5	53.2	0.1
7月末	11,258	△0.5	7.4	0.5	54.0	0.1
8月末	11,250	△0.5	6.0	—	50.3	—
9月末	11,115	△1.7	8.1	0.4	56.5	0.0
10月末	11,119	△1.7	10.6	0.4	46.4	0.0
11月末	11,104	△1.8	10.4	0.4	49.9	0.0
12月末	10,940	△3.3	8.5	0.5	51.7	0.0
2023年 1月末	11,014	△2.6	4.5	0.5	41.7	0.0
(期末) 2023年 2月21日	11,032	△2.4	10.9	1.1	58.2	0.1

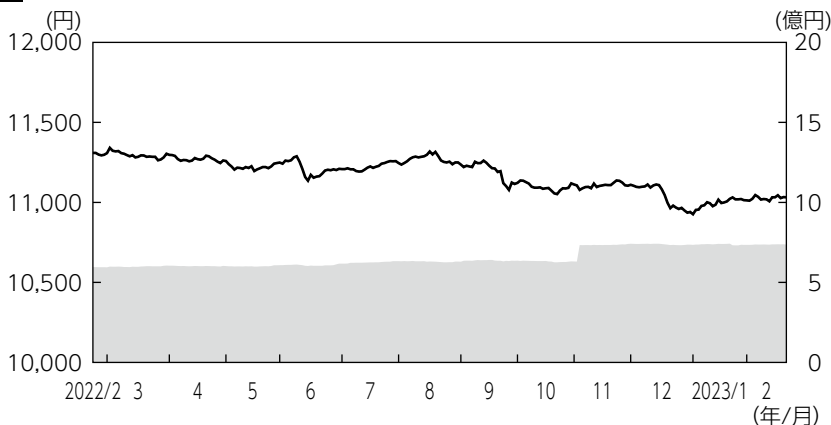
(注1)騰落率は期首比です。

(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)当ファンドは主に日本および先進国の伝統的資産(株式、債券)へ分散投資を行い、リスク水準を一定の範囲内に抑えるよう基本資産配分を決定します。特定の指数を上回るまたは連動をめざした運用を行っていないため、また、適切に比較できる指数がないため、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



※当ファンドは主に日本および先進国の伝統的資産(株式、債券)へ分散投資を行い、リスク水準を一定の範囲内に抑えるよう基本資産配分を決定します。特定の指数を上回るまたは連動をめざした運用を行っていないため、また、適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

第7期首(2022年2月21日)：11,309円

第7期末(2023年2月21日)：11,032円(既払分配金0円)

騰落率：△2.4%(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、マザーファンドを通じて日本および先進国の伝統的資産(株式、債券)へ分散投資を行いました。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とおりです。

#### (下落要因)

- ・2022年8月以降、金利上昇(債券価格は下落)局面におけるヘッジ付先進国債券の保有がマイナスに影響したこと
- ・2022年12月に、日銀の金融政策決定会合で政策修正が発表され、更なる政策修正への警戒感等から国内金利の上昇と円高を伴いながら国内株式、国内債券の相場が調整したことから、国内株式および国内債券の保有がマイナスに影響したこと

#### 【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
明治安田日本株式アルファ・マザーファンド	6.0%
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	7.6%
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	△5.6%
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	0.8%
明治安田外国債券マザーファンド(為替ヘッジ型)	△14.3%

## 投資環境

### 国内株式

当期の国内株式相場は上昇しました。期首から3月上旬にかけて、世界的なインフレを背景とする金融引き締め動きやウクライナ情勢を巡る警戒感などから下落しましたが、中旬から下旬にかけて円安傾向で推移し日本企業の業績拡大期待が高まったことから急反発しました。その後期末にかけては、新型コロナウイルス禍を背景とする行動制限の段階的な緩和による景気回復期待や、日銀による緩和的な金融政策の継続が相場の下支えとなった一方で、世界的なインフレの加速による海外中央銀行の金融引き締め動きや中国の新型コロナウイルスの感染再拡大などもあり、もみ合いとなりました。

### 外国株式

当期の外国株式相場は下落しました。期首から6月前半にかけてインフレの抑制を目的に、F R B（米連邦準備制度理事会）が利上げを開始するなど金融引き締め動きを受けて、大きく下落しました。その後8月前半にかけてインフレ鎮静化への期待から上昇しましたが、インフレ指標の高止まりが続くと10月上旬にかけて下落しました。10月中旬から期末にかけてはインフレ指標に低下の兆しがみえ始めたことで今後の利上げ幅、回数とも減少するとの期待が広がり、上昇基調となりましたが、戻りは限られました。

### 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12月半ばにかけて、海外の中央銀行が金融政策の引き締め動き長期金利が上昇する中、国内の長期金利は日銀が許容する金利の上限（+0.25%）を小幅に下回る水準でのみみ合いとなりました。日銀が12月の金融政策決定会合で長期金利の変動許容幅を従来の「±0.25%程度」から「±0.50%程度」に拡大すると、大きく上昇し、期末にかけて概ね+0.50%を小幅に下回る水準でのみみ合いとなりました。残存期間10年を超える国債の利回りは大きく上昇しました。

### 外国債券

当期の米国債券市場で長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。期首から11月上旬にかけて、インフレの抑制を目的にF R Bが利上げを開始するなど金融引き締め動きを受けて、概ね上昇基調となりましたが、6月後半から7月にかけては米国における長期のインフレ見通しの下方修正を受けて低下（債券価格は上昇）する場面もありました。その後インフレに鈍化傾向がみられると緩やかに低下しましたが、期末近くには堅調な経済指標が相次ぎ上昇しました。

当期の欧州債券市場（ドイツ）で長期金利は上昇しました。米国長期金利の上昇に加えて、E C B（欧州中央銀行）やBOE（イングランド銀行）による金融引き締め動きや、ウクライナ情勢の長期化による天然ガスなどエネルギー価格の高止まりを受けた金融引き締め強化の見方などから、上昇基調となりました。

### 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10月中旬にかけて米国の利上げ開始などによる日米の金利差拡大観測を受けて大きく上昇しました。その後2023年1月前半にかけては利上げによる米国の景気減速懸念や、複数回にわたる政府・日銀による円買い・ドル売り介入などから下落しましたが、期末近くには米国の堅調な経済指標が相次ぎ上昇しました。

当期のユーロは円に対して上昇しました。期首から10月にかけてE C Bによる金融引き締め強化の動きによる日欧の金利差拡大観測や、米ドルの上昇に連動したことなどから大きく上昇しました。その後期末にかけては利上げによる欧州の景気減速懸念や、複数回にわたる政府・日銀による円買い・ドル売り介入によるドル安の動きに連動したことなどから下落しました。

■ 当該投資信託のポートフォリオ

明治安田DC先進国コアファンド

各資産へは以下のマザーファンドを通じて投資しました。

	資産	マザーファンド
低リスク資産	国内債券	明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド
	ヘッジ付先進国債券	明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）
高リスク資産	先進国債券	明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド
	国内株式	明治安田日本株式アルファ・マザーファンド
	先進国株式	明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド
短期資産		明治安田マネープール・マザーファンド

期首の運用方針に基づき、マザーファンドを通じて日本および先進国の伝統的資産（株式、債券）へ分散投資を行いました。また、リスク水準を一定範囲内に抑えるよう基本資産配分を決定し、当社運用プロセスに基づき資産配分比率を見直しました。当期は国内債券、ヘッジ付先進国債券、先進国債券、国内株式、先進国株式、短期資産へ投資を行いました。

資産配分比率の推移

（単位：％）

判定日	ターゲット配分						低リスク資産	高リスク資産
	国内債券	ヘッジ付先進国債券	国内株式	先進国債券	先進国株式	短期資産等		
2021年度 基本資産配分	20	29	21	8	22	—	49	51
2022/3/2	43	2	—	9	—	46	45	9
2022年度 基本資産配分	46	5	10	4	35	—	51	49
2022/4/4	43	2	—	9	4	42	45	13
2022/4/14	43	2	4	9	4	38	45	17
2022/4/20	43	2	—	9	4	42	45	13
2022/5/16	43	2	4	9	4	38	45	17
2022/6/9	43	2	—	9	4	42	45	13
2022/6/16	43	2	4	9	4	38	45	17
2022/7/4	43	2	4	9	—	42	45	13
2022/7/22	43	2	4	9	4	38	45	17
2022/8/1	43	2	6	9	4	36	45	19
2022/8/22	33	2	6	9	4	46	35	19
2022/8/23	33	2	6	9	—	50	35	15
2022/9/5	33	5	6	9	—	47	38	15
2022/9/20	33	5	6	9	3	44	38	18
2022/9/30	33	5	—	3	—	59	38	3
2022/10/17	33	5	3	3	—	56	38	6
2022/10/19	23	5	6	3	3	60	28	12
2022/10/21	23	2	6	3	3	63	25	12
2022/10/27	23	2	8	3	3	61	25	14
2022/11/7	12	2	8	3	3	72	14	14
2022/11/15	12	7	8	3	3	67	19	14
2022/11/24	12	12	8	3	3	62	24	14
2022/12/7	12	19	8	3	3	55	31	14
2022/12/15	23	19	11	3	3	41	42	17
2022/12/16	23	19	6	3	3	46	42	12
2022/12/21	11	19	6	3	3	58	30	12

(単位：%)

判定日	ターゲット配分						低リスク 資産	高リスク 資産
	国内債券	ヘッジ付 先進国債券	国内株式	先進国債券	先進国株式	短期資産等		
2023/1/6	－	19	6	3	3	69	19	12
2023/1/10	－	9	6	3	3	79	9	12
2023/1/11	－	9	9	3	3	76	9	15
2023/1/17	－	9	9	7	3	72	9	19
2023/1/18	－	9	9	10	3	69	9	22
2023/1/20	－	9	4	10	3	74	9	17
2023/1/24	－	2	4	10	3	81	2	17
2023/1/25	－	2	2	10	3	83	2	15
2023/2/8	－	11	6	10	6	67	11	22
2023/2/13	－	17	6	10	6	61	17	22

### 明治安田日本株式アルファ・マザーファンド

当期の運用は銘柄選択に重点を絞り、クオンツモデルによる定量分析およびファンダメンタルズ・リサーチに基づいた定性分析により、パフォーマンスの向上に努めました。銘柄選択については、景気や企業収益の動向を慎重に見極めながら、バランスのとれた銘柄選択を行いました。

#### 【組入上位銘柄】

##### 期首

	銘柄名	組入比率(%)
1	トヨタ自動車	3.1
2	ソニーグループ	2.1
3	三菱UFJフィナンシャル・グループ	2.0
4	日本電信電話	1.9
5	信越化学工業	1.4

※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	3.4
2	ソニーグループ	2.8
3	日本電信電話	2.2
4	三菱UFJフィナンシャル・グループ	2.1
5	三菱商事	1.9

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

### 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド

当期の運用はグローバルベースのファンダメンタルズ分析、ボトムアップリサーチを重視するという運用方針の下、株価水準や株価変動リスクに留意しながら持続的な収益成長力を持つ銘柄、経営の質の高い銘柄、成長性に対して割安な銘柄などを重視した運用を行いました。

#### 【組入上位銘柄】

##### 期首

	銘柄名	組入比率(%)
1	MICROSOFT CORP	5.2
2	APPLE INC	4.3
3	ALPHABET INC-CL A	3.7
4	AMAZON.COM INC	2.4
5	UNITEDHEALTH GROUP INC	1.9

※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	MICROSOFT CORP	4.7
2	APPLE INC	4.1
3	ALPHABET INC-CL A	2.8
4	ASML HOLDING NV	1.9
5	UNITEDHEALTH GROUP INC	1.8

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

### 明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド

当期の運用はファンダメンタルズ分析を重視したアクティブ運用を行いました。マクロ経済分析をベースとした金利の方向性予測に基づき、市況動向やリスク分散等も勘案し、デュレーションおよび保有債券の年限別構成のコントロールを行いました。

#### 【残存年数別組入比率】

残存年数	組入比率 (%)	
	期首	期末
1年未満	1.4	1.6
1～3年	16.0	24.9
3～7年	29.4	24.7
7～10年	20.1	16.0
10年以上	32.2	31.7

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

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

### 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド

当期の運用はファンダメンタルズ分析を重視し、各国の政治、経済動向の変化や市況動向、リスク分散等を勘案して通貨別配分やデュレーションの調整を行いました。

#### 【債券特性】

	期首	期末
デュレーション (年)	7.8	6.7
残存年数 (年)	8.9	8.7
複利最終利回り (%)	1.4	3.8

### 明治安田外国債券マザーファンド (為替ヘッジ型)

当期の運用はファンダメンタルズ分析を重視し、各国の政治、経済動向の変化や市況動向、リスク分散等を勘案して国別配分やデュレーションの調整を行いました。また、対円での為替ヘッジを行うことにより、為替変動リスクの低減を図りました。

#### 【債券特性】

	期首	期末
デュレーション (年)	7.9	6.8
残存年数 (年)	9.1	8.8
複利最終利回り (%)	1.4	3.8

### 明治安田マネープール・マザーファンド

当期の運用は安定した収益の確保を目指して、残存期間が比較的短い政府保証債を組み入れた運用を行いました。

## ■ 当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドは主に日本および先進国の伝統的資産（株式、債券）へ分散投資を行い、リスク水準を一定の範囲内に抑えるよう基本資産配分を決定します。特定の指数を上回るまたは連動をめざした運用を行っていないため、また、適切に比較できる指数がないため、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た結果、見送りとしました。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 (2022年2月22日～2023年2月21日)
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,031

(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

### 明治安田DC先進国コアファンド

引き続き、マザーファンドを通じて日本および先進国の伝統的資産（株式、債券）へ分散投資を行い、信託財産の中長期的な成長と安定的な収益の獲得を目指します。また、リスク水準を一定範囲内に抑えるよう基本資産配分を決定し、当社運用プロセスに基づき各マザーファンドの資産配分比率を見直します。

### 明治安田日本株式アルファ・マザーファンド

銘柄選択に重点を絞り、クオンツモデルによる定量分析およびファンダメンタルズ・リサーチによる定性分析により、パフォーマンスの向上に努めます。

### 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド

銘柄選択については「構造的なトレンドの恩恵」、「優れた製品・サービス」、「卓越したコスト競争力」、「財務の健全性」、「質の高いマネジメント」などに着目し、バリュエーションにも留意していきます。

### 明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド

ファンダメンタルズ分析を重視したアクティブ運用を行い、市況動向を見極めながら適宜デュレーション、保有債券の年限別構成、種別選択の調整を行う方針です。

### 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド

通貨別配分は各国の財政・金融政策の格差を注視し、デュレーションについては各国の景気動向、金融政策を注視し、適宜調整します。

### 明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）

各国の政治、経済動向の変化や市況動向、リスク分散等を勘案して、日本を除く先進主要各国の公社債を中心に分散投資を行います。なお、外貨建資産については、為替ヘッジにより、為替変動リスクの低減を図って行きます。

### 明治安田マネープール・マザーファンド

国内発行体の公社債、転換社債、ユーロ円債、資産担保証券ならびにCD、CP、コールローンなどの国内短期金融資産を主要投資対象とし、安定した収益の確保を目指します。

## ◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2022年2月22日～2023年2月21日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	71円	0.638%	(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11,176円です。
(投信会社)	(36)	(0.319)	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)	(32)	(0.286)	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)	(4)	(0.033)	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	2	0.020	(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)	(2)	(0.020)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	0	0.000	(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)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	7	0.064	(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)	(1)	(0.013)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管 及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.006)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(5)	(0.045)	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	80	0.722	

(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。

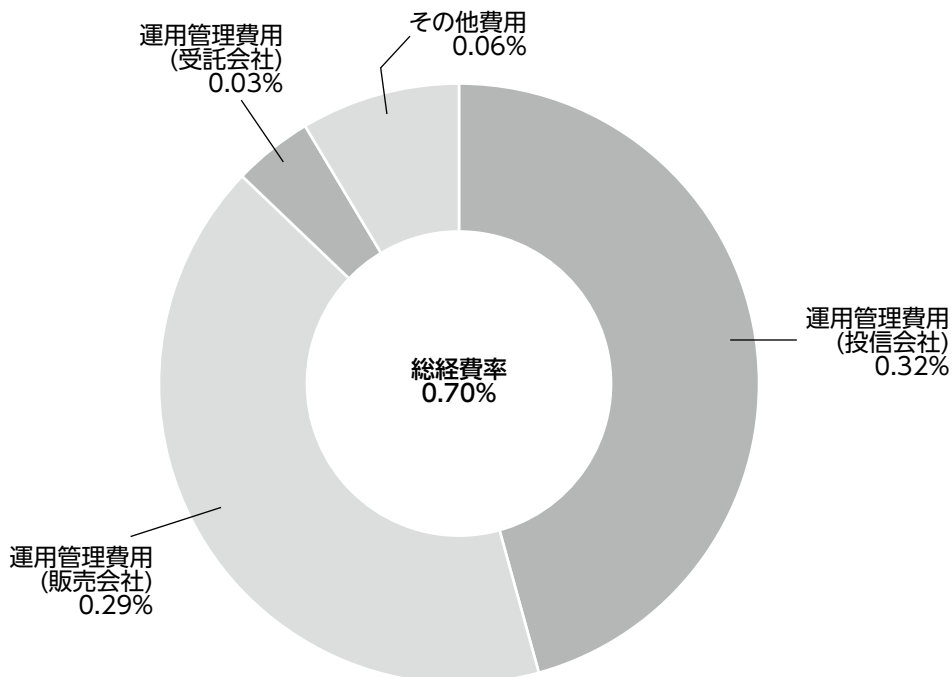
(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(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0.70%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2月22日～2023年2月21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
	千口	千円	千口	千円
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	27,123	68,526	19,163	49,929
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	140,473	203,520	282,821	403,429
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	28,730	121,618	26,987	110,152
明治安田日本株式アルファ・マザーファンド	89,505	227,686	86,745	221,244
明治安田マネープール・マザーファンド	329,916	329,670	12,320	12,310
明治安田外国債券マザーファンド (為替ヘッジ型)	302,826	271,143	247,506	231,722

(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	
	明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	明治安田日本株式アルファ・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	3,804,099千円	46,111,732千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	19,715,391千円	7,668,371千円
(c) 売 買 高 比 率(a) / (b)	0.19	6.01

(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2月22日～2023年2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

## ○親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	21,785	29,744	75,182
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	142,348	—	—
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	8,531	10,274	44,425
明治安田日本株式アルファ・マザーファンド	14,081	16,842	44,801
明治安田マネープール・マザーファンド	—	317,595	317,309
明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）	87,934	143,255	125,778

(注1) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド全体の当期末受益権口数は(8,667,978千口)です。

明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド全体の当期末受益権口数は(5,868,091千口)です。

明治安田日本株式アルファ・マザーファンド全体の当期末受益権口数は(3,093,131千口)です。

明治安田マネープール・マザーファンド全体の当期末受益権口数は(12,153,802千口)です。

明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）全体の当期末受益権口数は(4,681,886千口)です。

## ◎投資信託財産の構成

2023年2月21日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	75,182	10.2
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	44,425	6.0
明治安田日本株式アルファ・マザーファンド	44,801	6.1
明治安田マネープール・マザーファンド	317,309	42.9
明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）	125,778	17.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	132,829	17.8
投 資 信 託 財 産 総 額	740,324	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(21,779,417千円)の投資信託財産総額(21,915,236千円)に対する比率は99.4%です。

(注3) 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(22,236,026千円)の投資信託財産総額(25,398,152千円)に対する比率は87.5%です。

(注4) 明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）において、当期末における外貨建純資産(4,152,996千円)の投資信託財産総額(5,595,642千円)に対する比率は74.2%です。

(注5) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=134.32円、1カナダドル=99.80円、1メキシコペソ=7.3117円、1ユーロ=143.45円、1ポンド=161.64円、1スイスフラン=145.46円、1スウェーデンクローナ=12.99円、1ノルウェークローネ=13.13円、1デンマーククローネ=19.27円、1ポーランドズロチ=30.2481円、1オーストラリアドル=92.82円、1香港ドル=17.14円、1シンガポールドル=100.56円、1マレーシアリングギット=30.2955円、1イスラエルシェケル=37.5406円、1中国元=19.5721円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2023年2月21日現在

項目	当期末
(A) 資産	740,324,453円
コール・ローン等	132,826,228
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	75,182,938
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	44,425,116
明治安田日本株式アルファ・マザーファンド(評価額)	44,801,960
明治安田マネープール・マザーファンド(評価額)	317,309,997
明治安田外国債券マザーファンド(為替ヘッジ型)(評価額)	125,778,214
(B) 負債	3,680,787
未払解約金	1,425,566
未払信託報酬	2,222,768
その他未払費用	32,453
(C) 純資産総額(A-B)	736,643,666
元本	667,751,084
次期繰越損益金	68,892,582
(D) 受益権総口数	667,751,084口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,032円

◎損益の状況

自 2022年2月22日  
至 2023年2月21日

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	△10,658,769円
売    買    益	7,854,977
売    買    損	△18,513,746
(B) 信託報酬等	△4,456,684
(C) 当期損益金(A+B)	△15,115,453
(D) 前期繰越損益金	4,874,103
(E) 追加信託差損益金	79,133,932
(配当等相当額)	(49,355,829)
(売買損益相当額)	(29,778,103)
(F) 計(C+D+E)	68,892,582
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	68,892,582
追加信託差損益金	79,133,932
(配当等相当額)	(49,440,472)
(売買損益相当額)	(29,693,460)
分配準備積立金	17,504,062
繰越損益金	△27,745,412

(注1) 当ファンドの期首元本額は526,740,935円、期中追加設定元本額は214,488,407円、期中一部解約元本額は73,478,258円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,1032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(330,265円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(51,388,520円)および分配準備積立金(17,173,797円)より分配対象収益は68,892,582円(10,000口当たり1,031円)ですが、当期に分配した金額はありません。

## &lt;補足情報&gt;

下記は、明治安田日本株式アルファ・マザーファンド全体(3,093,131千口)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	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
水産・農林業(0.2%)			
ニッスイ	12.2	24.8	13,441
鉱業(0.4%)			
INPEX	21.2	22.6	33,109
建設業(2.3%)			
安藤・間	1.4	—	—
東急建設	—	2.3	1,554
長谷工コーポレーション	13.3	5.5	8,519
鹿島建設	3.2	—	—
三井住友建設	—	43.3	18,315
奥村組	1.5	6.7	22,143
東洋建設	2.5	—	—
住友林業	7.5	—	—
大和ハウス工業	7.8	11	34,188
積水ハウス	20.9	19.2	48,988
中電工	—	9.3	20,013
日比谷総合設備	—	4.2	8,605
インフロニア・ホールディングス	—	22.1	22,873
食料品(2.9%)			
日清製粉グループ本社	1.2	13.5	21,073
森永製菓	1.8	—	—
カルビー	—	4.5	12,631
ヤクルト本社	0.7	1	9,150
明治ホールディングス	0.7	—	—
日本ハム	0.4	—	—
伊藤ハム米久ホールディングス	8.1	—	—
アサヒグループホールディングス	2.4	8.3	39,308
キリンホールディングス	23.6	—	—
宝ホールディングス	5.9	—	—
サントリー食品インターナショナル	0.7	—	—
ダイドーグループホールディングス	0.4	—	—
伊藤園	0.4	—	—
キッコーマン	0.8	—	—
味の素	7.2	9.2	37,858
東洋水産	4.2	7	38,640
日清食品ホールディングス	0.4	—	—

銘柄	期首	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
日本たばこ産業	18	28.9	80,399
ファーマーズ	2.2	—	—
繊維製品(0.3%)			
ユニチカ	5.4	—	—
日本毛織	—	1.3	1,257
帝人	—	16.1	23,554
東レ	4.5	—	—
ワコールホールディングス	0.6	1.4	3,312
ワールド	0.3	—	—
パルプ・紙(0.2%)			
日本製紙	1.1	15.4	16,277
大王製紙	1.2	—	—
レング	13.6	—	—
化学(6.3%)			
旭化成	24.6	5.3	5,070
レゾナック・ホールディングス	0.6	—	—
住友化学	35.5	—	—
日産化学	3.2	—	—
日本曹達	—	4.5	21,015
関東電化工業	3.1	—	—
デンソー	—	5.1	14,932
信越化学工業	6.4	4.8	92,016
エア・ウォーター	2.6	—	—
日本パーカライジング	—	1.4	1,344
日本触媒	1.1	—	—
カネカ	2.4	—	—
三菱瓦斯化学	—	4	7,812
三井化学	—	8.6	27,821
JSR	6	—	—
東京応化工業	—	3.3	23,826
三菱ケミカルグループ	23.4	—	—
ダイセル	—	1.1	1,041
積水化学工業	10.8	19.1	34,532
日本ゼオン	1	—	—
アイカ工業	—	4.4	13,310
日本化薬	—	17.6	21,278

銘柄	期首	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
日 油	—	7	41,720
花 王	2.5	7.9	40,290
D I C	0.4	8.7	21,349
サカタインクス	1.2	4.1	4,223
東洋インキSCホールディングス	—	10.8	20,779
富士フイルムホールディングス	5.8	3.9	24,831
資 生 堂	0.1	0.5	3,068
マ ン ダ ム	1.2	4.9	7,021
コ ー セ ー	0.8	—	—
ポーラ・オルビスホールディングス	—	11.7	20,322
ノエビアホールディングス	—	3.3	18,183
タカラバイオ	2.6	—	—
デクセリアルズ	2	—	—
ア ー ス 製 薬	1.1	0.7	3,398
バ ル カ ー	—	3.9	12,636
ユ ニ ・ チ ャ ー ム	4.6	6.5	32,623
<b>医 薬 品 (4.9%)</b>			
協 和 キ リ ン	—	14.6	43,040
武 田 薬 品 工 業	6.2	25.9	111,499
ア ス テ ラ ス 製 薬	37.7	26.7	50,850
住 友 フ ェ ー マ	3.4	—	—
塩 野 義 製 薬	—	0.3	1,834
中 外 製 薬	14.3	0.1	356
ロ ー ト 製 薬	9.1	8.1	20,282
小 野 薬 品 工 業	15.2	10.2	29,054
参 天 製 薬	2	7.9	8,231
栄 研 化 学	3.4	—	—
J C R フ ェ ー マ	—	2.9	4,439
東 和 薬 品	2.6	—	—
ゼ リ ア 新 薬 工 業	—	0.7	1,544
第 一 三 共	13.6	25.1	107,302
キョーリン製薬ホールディングス	—	1.7	2,888
ダ イ ト	1	—	—
ペ プ チ ド リ ー ム	4.1	10.5	19,372
<b>石 油 ・ 石 炭 製 品 (0.6%)</b>			
出 光 興 産	2.2	2.8	8,652
ENEOSホールディングス	—	73	34,390
コスモエネルギーホールディングス	—	1.4	5,761
<b>ゴ ム 製 品 (1.1%)</b>			
横 浜 ゴ ム	5.8	4.4	11,321
T O Y O T I R E	0.7	—	—
ブ リ ゼ ス ト ン	4.8	15.6	81,182
ニ ッ タ	0.7	—	—
<b>ガ ラ ス ・ 土 石 製 品 (1.0%)</b>			
A G C	—	12.6	63,882

銘柄	期首	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
日 本 カ ー ボ ン	—	3.1	12,849
T O T O	2.8	—	—
日 本 碍 子	24.2	—	—
日 本 特 殊 陶 業	8	3.2	8,796
フジインコーポレーテッド	0.9	—	—
<b>鉄 鋼 (1.5%)</b>			
日 本 製 鉄	24.9	17.9	55,096
J F E ホールディングス	—	11.3	19,650
淀 川 製 鋼 所	—	3.1	8,314
丸 一 鋼 管	—	4.9	14,014
大 同 特 殊 鋼	—	4.4	23,936
<b>非 鉄 金 属 (1.4%)</b>			
日本軽金属ホールディングス	—	12.1	17,823
住 友 金 属 鈦 山	2.5	3.1	16,563
古 河 機 械 金 属	—	10.1	14,271
U A C J	2.6	—	—
住 友 電 気 工 業	14.6	34.5	58,115
アサヒホールディングス	—	3.8	7,520
<b>金 属 製 品 (0.7%)</b>			
ト ー カ ロ	2.8	—	—
S U M C O	—	1.3	2,423
東洋製鐵グループホールディングス	—	9.6	16,934
三 協 立 山	1.2	—	—
L I X I L	7.3	3.3	7,210
ノ ー リ ツ	—	10.9	17,559
リ ン ナ イ	—	1.5	14,655
日 本 発 條	2.4	—	—
<b>機 械 (5.0%)</b>			
日 本 製 鋼 所	4.5	—	—
三 浦 工 業	0.5	—	—
オ ー ク マ	—	0.8	4,192
芝 浦 機 械	—	4.8	14,126
ア マ ダ	16.6	29.7	36,026
牧 野 フ ラ イ ス 製 作 所	—	4.6	21,712
D M G 森 精 機	—	3.4	7,340
デ イ ス コ	0.2	—	—
ナ ブ テ ス コ	0.6	—	—
S M C	0.8	0.3	19,728
小 松 製 作 所	6.2	28.7	95,484
住 友 重 機 械 工 業	0.6	2.9	8,729
日 立 建 機	3.3	—	—
ク ボ タ	13.5	19.4	40,507
荏 原 製 作 所	0.5	—	—
ダ イ キ ン 工 業	2.2	3.4	80,189
栗 田 工 業	0.6	—	—



銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ダイフク	0.5	2.3	16,422
タダノ	—	2.3	2,357
セガサミーホールディングス	1.1	12.3	28,806
リケン	—	0.8	2,106
ツバキ・ナカシマ	—	0.4	379
ホシザキ	0.3	7.2	33,660
日本精工	2	—	—
THK	0.6	—	—
マキタ	1.4	—	—
三菱重工業	10.7	—	—
IHI	0.7	—	—
<b>電気機器 (16.6%)</b>			
イビデン	—	0.8	3,596
ブラザー工業	6.9	—	—
ミネベアミツミ	11.7	—	—
日立製作所	11.5	18.1	126,754
東芝	1.3	1.3	5,604
三菱電機	4.9	3.4	17,646
安川電機	3.2	8.2	41,164
山洋電気	—	2.1	11,949
日本電産	4.5	1.8	12,380
ダイヘン	1.5	—	—
日新電機	1.5	—	—
オムロン	2.6	2.7	19,183
IDEC	1.4	1	3,305
日本電気	4.2	—	—
富士通	0.9	2.7	47,155
ルネサスエレクトロニクス	22.6	33.4	56,846
セイコーエプソン	4.8	2.3	4,303
アルパック	1.7	—	—
能美防災	1.1	—	—
エレコム	2.5	—	—
パナソニックホールディングス	23.5	4.6	5,434
ソニーグループ	14.3	20.5	232,675
TDK	6.9	9.5	43,177
アルプスアルパイン	13.3	—	—
ヒロセ電機	—	1.4	23,996
マクセル	2.6	—	—
横河電機	—	10.1	20,694
日本光電工業	0.2	2.3	7,866
堀場製作所	1.6	0.2	1,432
アドバンテスト	1.1	7	70,630
キーエンス	1.8	2.6	150,410

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
シスメックス	—	3.8	30,962
日本マイクロニクス	2.2	—	—
OBARA GROUP	0.8	—	—
コセーセル	1.3	—	—
オブテックスグループ	2.2	—	—
レーザーテック	0.4	1.9	42,094
図研	—	1.2	4,152
フアナック	2.9	4.5	101,025
ローム	1.8	4	41,800
浜松トニクス	—	4.5	29,970
京セラ	—	1.9	12,806
村田製作所	9.5	7.8	57,977
小糸製作所	0.8	—	—
SCREENホールディングス	0.8	0.4	4,144
キヤノン	8.1	16	47,464
東京エレクトロン	1.3	1.6	72,576
<b>輸送用機器 (7.1%)</b>			
デンソー	4.4	5	37,115
川崎重工業	—	7.9	23,668
日産自動車	75.9	11.9	6,399
いすゞ自動車	14	24.2	39,833
トヨタ自動車	113.2	148.3	280,287
三菱自動車工業	—	29	15,515
KYB	2.1	—	—
太平洋工業	3	—	—
アイシン	4.4	—	—
マツダ	5	15.6	18,642
本田技研工業	17.3	26.8	94,684
スズキ	1.3	1.7	8,120
SUBARU	—	14.6	32,295
エクセディ	1.9	—	—
豊田合成	3.1	10.6	23,055
愛三工業	1.9	—	—
シマノ	1	—	—
<b>精密機器 (1.8%)</b>			
テルモ	—	2.3	8,491
島津製作所	4.5	0.1	383
東京精密	1.9	—	—
ニコン	9.1	—	—
トプコン	1.1	7.4	12,594
オリンパス	2.9	18.7	43,056
タムロン	0.6	0.7	2,226
HOYA	5.1	5.7	75,867
朝日インテック	2.9	1.4	3,280

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
シチズン時計	9.7	—	—
<b>その他製品(2.2%)</b>			
パラマウントベッドホールディングス	1.4	—	—
パンダイナムコホールディングス	—	0.2	1,708
S H O E I	0.8	—	—
大日本印刷	7.2	—	—
N I S S H A	2.1	—	—
アシックス	4	8	25,760
ローランド	—	2.9	11,353
ヤマハ	—	3.2	16,352
ビジヨーン	—	10.8	22,917
任天堂	1.8	18.2	98,498
三菱鉛筆	2.2	—	—
グローブライド	0.4	—	—
美津濃	1.5	—	—
<b>電気・ガス業(0.8%)</b>			
九州電力	11	—	—
沖縄電力	1.2	—	—
電源開発	—	7.5	16,282
東京瓦斯	—	11.4	30,517
大阪瓦斯	9.9	—	—
東邦瓦斯	—	4.5	11,659
静岡ガス	—	8.1	9,177
<b>陸運業(2.6%)</b>			
相鉄ホールディングス	—	0.7	1,596
東急	12.9	—	—
東日本旅客鉄道	5.3	3.7	25,237
西日本旅客鉄道	7.9	3.8	19,699
東海旅客鉄道	0.7	1.7	25,746
鴻池運輸	—	2.7	3,971
ハマキョウレックス	0.7	0.3	954
阪急阪神ホールディングス	2.5	5.5	20,817
京阪ホールディングス	1.9	6.5	21,580
ヤマトホールディングス	6.9	—	—
山九	—	4.2	20,685
丸全昭和運輸	—	2.3	7,038
センコーグループホールディングス	6.5	—	—
ニッコンホールディングス	0.8	2	4,974
福山通運	—	2.1	7,066
九州旅客鉄道	11.4	10.9	31,708
S G ホールディングス	10.2	8.6	17,819
<b>海運業(0.7%)</b>			
日本郵船	1	7.5	25,185
商船三井	3.1	9.8	33,859
川崎汽船	0.5	—	—

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>空 運 業 ( 0.7%)</b>			
日本航空	17.5	21	53,865
<b>倉庫・運輸関連業(0.3%)</b>			
三菱菱倉庫	—	1.5	4,785
三井倉庫ホールディングス	1.4	—	—
住友倉庫	3.8	—	—
上組	6.1	8.6	22,927
近鉄エクスプレス	0.2	—	—
<b>情報・通信業(6.9%)</b>			
日鉄ソリューションズ	0.6	—	—
グリ	—	15.3	11,413
コーエーテクモホールディングス	2.5	—	—
コロブラ	5	—	—
ブロードリーフ	8.8	—	—
S H I F T	0.4	—	—
コムチュア	—	4.3	9,438
チャレンジ	0.9	—	—
マクロミル	—	3.9	4,020
Appier Group	—	3	4,971
野村総合研究所	—	7.7	22,899
シンプレクス・ホールディングス	1	6.8	15,497
アルテリア・ネットワークス	—	1.9	2,428
J M D C	0.5	—	—
フジ・メディア・ホールディングス	—	12.5	14,912
オービック	—	1	19,850
Zホールディングス	40.2	80.5	31,105
トレンドマイクロ	2.6	—	—
日本オラクル	1.1	1.8	16,902
オービックビジネスコンサルタント	1.4	—	—
伊藤忠テクノソリューションズ	4	4.5	13,747
大塚商会	—	5.5	25,272
エイベックス	—	0.2	320
スカパーJ SATホールディングス	7.9	—	—
日本電信電話	44.8	45.6	180,804
K D D I	28.2	17.3	69,355
ソフトバンク	13.5	23.8	36,509
光通	—	1.8	36,486
GMOインターネットグループ	3.2	—	—
ゼンリン	1.9	—	—
エヌ・ティ・ティ・データ	7.5	—	—
D T S	0.2	—	—
スクウェア・エニックス・ホールディングス	4.8	—	—
カブコム	3.6	—	—
アイネス	0.1	—	—
コナミグループ	1.5	—	—

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ソフトバンクグループ	13.8	8.3	47,310
<b>卸 売 業 ( 7.1%)</b>			
神戸物産	—	0.3	1,077
ダイワボウホールディングス	—	7.9	16,179
マクニカホールディングス	1	2.4	8,664
コメダホールディングス	1.9	—	—
I D O M	6.4	11.2	9,710
伊藤忠商事	22.7	28.4	117,547
丸紅	0.7	28.1	49,821
豊田通商	3.1	3.8	21,318
兼松	1.8	15.6	25,443
三井物産	28.1	7.8	30,630
住友商事	42.3	44.4	105,916
内田洋行	0.2	—	—
三菱商事	17	33.6	159,801
ユアサ商事	1.1	—	—
岩谷産業	—	3.6	20,412
サンゲツ	4.3	—	—
リョーセン	1.5	—	—
東陽テクニカ	1.2	—	—
加賀電子	0.6	—	—
ミスミグループ本社	1.4	5.3	16,642
<b>小 売 業 ( 5.5%)</b>			
ローソン	1.1	1.5	8,085
カワチ薬品	1.9	—	—
エービーシー・マート	—	2.5	16,925
アルペン	2.1	—	—
ジンズホールディングス	—	1.8	6,363
M o n o t a R O	—	12.6	24,330
J. フロントリテイリング	26.3	30	37,410
Z O Z O	0.9	7.8	23,712
ウエルシアホールディングス	—	7.7	23,030
ネクスタージ	—	5.6	17,360
ジョイフル本田	4.5	—	—
セブン&アイ・ホールディングス	17.3	15.1	91,641
トリドールホールディングス	2.6	—	—
FOOD & LIFE COMPANIE	—	3.1	10,741
パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	4.5	14.8	37,399
ゼンショーホールディングス	—	2.4	9,096
サイゼリヤ	0.1	—	—
上新電機	0.4	—	—
日本瓦斯	—	14.5	27,115
ライフコーポレーション	0.1	—	—
しまむら	1.4	1.3	17,030
丸井グループ	9.2	—	—

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
イオン	—	10.4	27,019
平和堂	3.2	—	—
アインホールディングス	1	—	—
ヤマダホールディングス	7.3	—	—
ニトリホールディングス	—	1.9	30,295
吉野家ホールディングス	0.2	—	—
ブレナス	1.4	—	—
パローホールディングス	2.8	—	—
ファーストリテイリング	0.1	0.5	40,770
<b>銀 行 業 ( 7.2%)</b>			
しずおかフィナンシャルグループ	—	13.2	14,665
めぶきフィナンシャルグループ	—	42.8	15,793
ゆうちょ銀行	10.8	—	—
コンソルディア・フィナンシャルグループ	—	28.3	16,385
西日本フィナンシャルホールディングス	6.1	15.3	17,579
あおぞら銀行	—	8.7	23,142
三菱UFJフィナンシャル・グループ	216.8	177.9	174,911
りそなホールディングス	—	44.3	33,393
三井住友トラスト・ホールディングス	—	7.3	36,135
三井住友フィナンシャルグループ	25.9	19.4	115,022
千葉銀行	—	19	18,886
武蔵野銀行	—	5.7	14,352
七十七銀行	2.2	—	—
大垣共立銀行	0.5	—	—
南都銀行	0.5	—	—
百五銀行	2.8	—	—
ほくほくフィナンシャルグループ	8.1	—	—
山陰合同銀行	—	16.4	14,120
阿波銀行	2.7	—	—
セブン銀行	—	78.3	21,297
みずほフィナンシャルグループ	14.3	31.4	66,834
京葉銀行	—	10.7	7,051
トモニホールディングス	9.7	—	—
<b>証券・商品先物取引業 ( 1.0%)</b>			
F P G	—	12.4	14,867
S B Iホールディングス	10.6	8.8	26,083
ジャフコグループ	—	5.8	12,267
大和証券グループ本社	10.8	—	—
野村ホールディングス	—	43.6	24,939
岡三証券グループ	5.6	—	—
<b>保 険 業 ( 2.8%)</b>			
かんぽ生命保険	9.2	—	—
SOMPOホールディングス	3.9	6.4	37,516
アニコムホールディングス	4.3	21.2	11,723
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	2.2	12.7	56,654

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
第一生命ホールディングス	12.4	20.1	58,480
東京海上ホールディングス	6.1	21.6	62,640
<b>その他金融業 (1.5%)</b>			
クレディセゾン	—	10.9	20,230
芙蓉総合リース	—	2.1	19,194
東京センチュリー	1.9	0.6	2,793
イオンフィナンシャルサービス	5.3	—	—
ジャックス	1.1	—	—
オリックス	27.3	16.8	40,622
三菱HCキャピタル	—	12.7	8,940
日本取引所グループ	—	14.6	28,864
<b>不動産業 (1.5%)</b>			
大東建託	—	2.1	26,355
いちご	17	—	—
ビューリック	9.9	14.6	15,855
オープンハウスグループ	—	4.2	20,391
飯田グループホールディングス	4.4	—	—
ケイアイスター不動産	—	3.4	14,467
三井不動産	23.8	7.2	17,895
三菱地所	17.6	2.3	3,780
住友不動産	3.4	—	—
スターツコーポレーション	0.3	2.9	7,421
イオンモール	5.9	10.7	19,324
<b>サービス業 (4.9%)</b>			
日本M&Aセンターホールディングス	1.8	15.3	18,191
オープンアップグループ	—	8.9	16,963
パーソルホールディングス	1	—	—
総合警備保障	0.4	2.1	7,371
カカクコム	0.8	8.9	17,007
ディップ	—	4.9	17,689
ベネフィット・ワン	0.4	—	—
エムスリー	1.9	—	—
ディー・エヌ・エー	3.1	—	—
博報堂DYホールディングス	1.4	—	—
パリュールコマース	0.8	—	—

銘柄	期首	当 期 末		
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
電通グループ	1.2	2.3	10,085	
H. U. グループホールディングス	2.3	—	—	
オリエンタルランド	2.9	3.6	76,086	
ダスキン	2.5	—	—	
リゾートトラスト	0.4	5.5	11,577	
ビー・エム・エル	1.8	—	—	
りらいあコミュニケーションズ	2.6	—	—	
ユー・エス・エス	1.2	11	24,552	
サイバーエージェント	2.6	—	—	
楽天グループ	5.4	—	—	
テクノプロ・ホールディングス	0.6	—	—	
アイ・アールジャパンホールディングス	0.5	—	—	
メドピア	0.2	—	—	
リクルートホールディングス	15.9	20.1	75,978	
日本郵政	13.9	47.4	58,633	
ベルシステム24ホールディングス	0.4	—	—	
エアトリ	—	4.7	11,571	
ソラスト	—	10.1	6,958	
インソース	2.6	—	—	
ペイカレント・コンサルティング	0.1	—	—	
ダイレクトマーケティングミックス	0.5	—	—	
アイドマ・ホールディングス	—	1.1	4,840	
トランス・コスモス	1.9	—	—	
セコム	1.1	0.8	6,322	
メイテック	—	8.4	20,218	
応用地質	0.8	—	—	
ベネッセホールディングス	2.9	10	19,930	
合計	株数・金額	2,250	3,148	8,180,492
	銘柄数<比率>	333	283	<99.4%>

(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) ー印は組み入れなし。

下記は、明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド全体(5,868,091千口)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	
ABBOTT LABORATORIES	159	138	1,473	197,854	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	145	127	2,252	302,568	各 種 金 融
AMETEK INC	164	164	2,403	322,793	資 本 財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	145	145	583	78,334	電 気 通 信 サ ー ビ ス
SEMPRA ENERGY	—	44	697	93,668	公 益 事 業
JPMORGAN CHASE & CO	174	174	2,479	333,088	銀 行
HEICO CORP-CLASS A	—	46	641	86,193	資 本 財
DANAHER CORP	62	62	1,606	215,843	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WALT DISNEY CO/THE	123	101	1,062	142,744	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
CITIGROUP INC	232	171	880	118,333	銀 行
ECOLAB INC	102	83	1,356	182,154	素 材
EOG RESOURCES INC	218	218	2,583	347,040	エ ネ ルギ ー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	56	46	1,169	157,096	家庭用品・パーソナル用品
NEXTERA ENERGY INC	340	301	2,294	308,146	公 益 事 業
WW GRAINGER INC	22	18	1,276	171,500	資 本 財
HOME DEPOT INC	59	43	1,367	183,682	小 売
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	60	28	270	36,293	素 材
JOHNSON & JOHNSON	—	48	779	104,701	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLACKROCK INC	—	14	1,031	138,520	各 種 金 融
AGILENT TECHNOLOGIES INC	131	112	1,665	223,736	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NIKE INC -CL B	118	70	873	117,379	耐久消費財・アパレル
PFIZER INC	416	416	1,797	241,445	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	109	149	2,092	281,057	家庭用品・パーソナル用品
US BANCORP	267	313	1,522	204,455	銀 行
ROPER TECHNOLOGIES INC	42	34	1,468	197,269	ソフトウェア・サービス
SCHWAB (CHARLES) CORP	276	229	1,839	247,058	各 種 金 融
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	141	29	294	39,548	保 険
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	38	38	2,138	287,183	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNION PACIFIC CORP	94	63	1,282	172,213	運 輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	79	68	3,419	459,333	ヘルスケア機器・サービス
VULCAN MATERIALS CO	50	49	909	122,188	素 材
WALMART INC	103	150	2,196	295,047	食品・生活必需品小売り
VISA INC-CLASS A SHARES	142	142	3,174	426,465	ソフトウェア・サービス
XYLEM INC	73	95	1,019	136,906	資 本 財
ACCENTURE PLC-CL A	84	74	2,058	276,495	ソフトウェア・サービス
APTIV PLC	121	121	1,454	195,331	自動車・自動車部品
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	54	35	282	37,934	消 費 者 サ ー ビ ス

銘柄	期首		当期		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			
EATON CORP PLC	100	100	1,752	235,382	資本	財	
ABBVIE INC	118	118	1,785	239,822	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
ZOETIS INC	74	74	1,282	172,240	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
PINTEREST INC- CLASS A	48	48	117	15,750	メディア・娯楽		
CARRIER GLOBAL CORP	276	162	733	98,525	資本	財	
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	152	152	1,551	208,462	資本	財	
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	81	97	1,814	243,725	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
S&P GLOBAL INC	47	58	2,096	281,591	各種	金融	
SEA LTD-ADR	19	19	124	16,765	メディア・娯楽		
AMAZON.COM INC	15	308	3,001	403,166	小	売	
APPLE INC	504	504	7,691	1,033,131	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
DOLLAR TREE INC	105	105	1,555	208,889	小	売	
GILEAD SCIENCES INC	64	64	542	72,863	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
NVIDIA CORP	120	132	2,833	380,650	半導体・半導体製造装置		
INTEL CORP	118	—	—	—	半導体・半導体製造装置		
MICROSOFT CORP	354	341	8,818	1,184,525	ソフトウェア・サービス		
ALIGN TECHNOLOGY INC	22	22	712	95,716	ヘルスケア機器・サービス		
PEPSICO INC	92	108	1,918	257,686	食品・飲料・タバコ		
STARBUCKS CORP	67	37	405	54,449	消費者サービス		
SYNOPSYS INC	—	20	708	95,219	ソフトウェア・サービス		
INTUITIVE SURGICAL INC	19	26	633	85,039	ヘルスケア機器・サービス		
TEXAS INSTRUMENTS INC	111	111	1,953	262,335	半導体・半導体製造装置		
CME GROUP INC	40	24	464	62,331	各種	金融	
MERCADOLIBRE INC	4	4	517	69,498	小	売	
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	238	122	755	101,463	ソフトウェア・サービス		
TESLA INC	15	60	1,255	168,580	自動車・自動車部品		
META PLATFORMS INC-CLASS A	85	85	1,472	197,844	メディア・娯楽		
BOOKING HOLDINGS INC	7	7	1,967	264,227	消費者サービス		
DOCUSIGN INC	16	16	103	13,855	ソフトウェア・サービス		
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	93	177	1,284	172,532	各種	金融	
ALPHABET INC-CL A	27	556	5,245	704,623	メディア・娯楽		
PAYPAL HOLDINGS INC	34	66	496	66,688	ソフトウェア・サービス		
小計	株数・金額	7,486	7,901	111,295	14,949,201		
	銘柄数<比率>	64	68	—	<58.9%>		
(カナダ)			千カナダドル				
BANK OF NOVA SCOTIA	181	181	1,320	131,775	銀行		
SUNCOR ENERGY INC	689	689	3,072	306,677	エネルギー		
SHOPIFY INC - CLASS A	6	62	366	36,614	ソフトウェア・サービス		
小計	株数・金額	876	932	4,760	475,066		
	銘柄数<比率>	3	3	—	<1.9%>		
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ				
ADIDAS AG	34	17	252	36,189	耐久消費財・アパレル		
DEUTSCHE POST AG-REG	247	177	726	104,205	運輸		

銘柄	期首		当期		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
PUMA AG	39	39	240	34,463	耐久消費財・アパレル	
BASF SE	93	—	—	—	素材	
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD	83	—	—	—	自動車・自動車部品	
AROUNDTOWN SA	1,338	—	—	—	不動産	
DR ING HC F PORSCHE AG	—	61	705	101,178	自動車・自動車部品	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,836 6	296 4	1,924 —	276,036 <1.1%>	
(ユーロ・・・イタリア)						
BANCA GENERALI SPA	257	257	853	122,459	各種金融	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	257 1	257 1	853 —	122,459 <0.5%>	
(ユーロ・・・フランス)						
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	7	11	906	130,015	耐久消費財・アパレル	
PERNOD-RICARD SA	36	46	930	133,414	食品・飲料・タバコ	
SOCIETE GENERALE	383	283	787	112,923	銀行	
TELEPERFORMANCE	37	42	1,091	156,582	商業・専門サービス	
AXA SA	517	517	1,463	209,882	保険	
ORPEA	30	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	140	140	765	109,760	資本財	
TOTALENERGIES SE	364	364	2,145	307,723	エネルギー	
AIR LIQUIDE SA	—	33	501	71,992	素材	
EUROFINS SCIENTIFIC	81	81	565	81,168	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
WORLDLINE SA	87	87	359	51,633	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,686 10	1,609 10	9,516 —	1,365,098 <5.4%>	
(ユーロ・・・オランダ)						
KONINKLIJKE DSM NV	110	87	1,093	156,870	素材	
ASML HOLDING NV	50	55	3,338	478,909	半導体・半導体製造装置	
ALLFUNDS GROUP PLC	285	285	219	31,418	各種金融	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	446 3	427 3	4,651 —	667,199 <2.6%>	
(ユーロ・・・ベルギー)						
UCB SA	67	41	324	46,498	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	67 1	41 1	324 —	46,498 <0.2%>	
(ユーロ・・・アイルランド)						
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	392	392	1,415	203,015	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	392 1	392 1	1,415 —	203,015 <0.8%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,686 22	3,024 20	18,684 —	2,680,307 <10.6%>	
(イギリス)			千ポンド			
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	84	84	482	78,029	家庭用品・パーソナル用品	

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) COMPASS GROUP PLC	百株 706	百株 706	千ポンド 1,348	千円 218,029	消費者サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	791 2	791 2	1,831 — <1.2%>	296,059
(スイス) NESTLE SA-REG LONZA GROUP AG-REG PARTNERS GROUP HOLDING AG CIE FINANCIERE RICHEMON-REG VAT GROUP AG	186 11 14 139 16	186 11 14 139 9	千スイスフラン 2,041 623 1,284 2,007 281	297,003 90,703 186,815 292,012 41,009	食品・飲料・タバコ 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 各種金融 耐久消費財・アパレル 資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	368 5	361 5	6,239 — <3.6%>	907,543
(スウェーデン) ATLAS COPCO AB-A SHS ATLAS COPCO AB-A SHS HEXAGON AB-B SHS	220 — 796	— 681 796	千スウェーデンクローナ — 8,562 9,398	— 111,230 122,082	資本財 資本財 テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,016 2	1,478 2	17,960 — <0.9%>	233,313
(ノルウェー) MOWI ASA	249	249	千ノルウェークローネ 4,392	57,669	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	249 1	249 1	4,392 — <0.2%>	57,669
(デンマーク) NOVO NORDISK A/S-B ORSTED A/S	— 27	36 27	千デンマーククローネ 3,541 1,725	68,241 33,249	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 公益事業
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	27 1	63 2	5,266 — <0.4%>	101,490
(オーストラリア) BHP GROUP LTD NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD SONIC HEALTHCARE LTD WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	599 — 227 —	574 180 227 284	千オーストラリアドル 2,782 545 746 973	258,296 50,624 69,293 90,406	素材 銀行 ヘルスケア機器・サービス エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	827 2	1,267 4	5,048 — <1.8%>	468,619
(香港) HSBC HOLDINGS PLC AIA GROUP LTD	— 1,296	640 1,296	千香港ドル 3,760 10,793	64,446 185,005	銀行 保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,296 1	1,936 2	14,553 — <1.0%>	249,451
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	17,626 103	18,005 109	— — <80.5%>	20,418,722

(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 口 数	当 期 口 数	期 末	
			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
PROLOGIS INC	9,815	9,815	1,230	165,215
CROWN CASTLE INC	6,618	11,118	1,564	210,087
合 計	口 数 ・ 金 額	16,433	2,794	375,302
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	—	<1.5%>

(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、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。

## ○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	百万円	百万円
S & P 5 0 0 E M I N I	3,458	—
E U R O S T O X X 5 0	994	—

(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、明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド全体(8,667,978千口)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
ア メ リ カ	千米ドル 91,025	千米ドル 81,235	千円 10,911,533	% 49.8	% —	% 23.9	% 11.6	% 14.2
カ ナ ダ	千カナダドル 3,860	千カナダドル 3,773	376,578	1.7	—	1.3	0.4	—
メ キ シ コ	千メキシコペソ 27,700	千メキシコペソ 25,762	188,366	0.9	—	0.9	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	16,860	15,421	2,212,257	10.1	—	1.5	—	8.6
イ タ リ ア	10,800	9,298	1,333,834	6.1	—	3.4	1.3	1.3
フ ラ ン ス	13,080	10,482	1,503,671	6.9	—	5.9	—	0.9
オ ラ ン ダ	1,360	951	136,427	0.6	—	0.6	—	—
ス ペ イ ン	6,920	6,092	873,924	4.0	—	1.9	2.1	—
ベルギー	5,570	4,745	680,710	3.1	—	1.4	1.7	—
アイルランド	3,610	3,286	471,506	2.2	—	2.2	—	—
そ の 他	800	800	114,782	0.5	—	—	—	0.5
イ ギ リ ス	千ポンド 7,600	千ポンド 5,854	946,250	4.3	—	2.7	—	1.6
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 3,360	千スウェーデンクローナ 3,371	43,801	0.2	—	0.2	—	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 4,300	千ノルウェークローネ 3,766	49,452	0.2	—	0.2	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 3,980	千ポーランドズロチ 3,185	96,370	0.4	—	0.4	—	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 5,080	千オーストラリアドル 4,521	419,692	1.9	—	1.0	—	0.9
シンガポール	千シンガポールドル 1,060	千シンガポールドル 1,036	104,216	0.5	—	0.5	—	—
マレーシア	千マレーシアリンギット 4,160	千マレーシアリンギット 4,119	124,789	0.6	—	0.5	0.1	—
イスラエル	千イスラエルシェケル 2,410	千イスラエルシェケル 2,030	76,218	0.3	—	0.3	—	—
中 国	千中国元 48,190	千中国元 48,395	947,202	4.3	—	2.9	1.4	—
合 計	—	—	21,611,588	98.6	—	52.0	18.5	28.1

(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) 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		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	
当		期		末			
			%	千円ドル	千円ドル	千円	
(アメリカ)							
	US TREASURY N/B 0.375%	国債証券	0.375	1,370	1,300	174,662	2024/ 4/15
	US TREASURY N/B 0.625%		0.625	8,640	6,887	925,155	2030/ 5/15
	US TREASURY N/B 1.5%		1.5	4,020	3,442	462,430	2030/ 2/15
	US TREASURY N/B 1.75%		1.75	1,220	1,166	156,739	2024/ 7/31
	US TREASURY N/B 1.875%		1.875	11,560	8,368	1,124,037	2041/ 2/15
	US TREASURY N/B 2%		2.0	6,420	6,185	830,805	2024/ 5/31
	US TREASURY N/B 2%		2.0	850	817	109,754	2024/ 6/30
	US TREASURY N/B 2%		2.0	870	592	79,628	2050/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.25%		2.25	2,870	2,655	356,691	2027/ 8/15
	US TREASURY N/B 2.375%		2.375	2,210	2,015	270,664	2029/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.375%		2.375	2,220	1,639	220,194	2051/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.5%		2.5	4,480	4,348	584,030	2024/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.625%		2.625	6,630	6,495	872,522	2023/12/31
	US TREASURY N/B 2.625%		2.625	4,720	4,376	587,852	2029/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	14,710	13,928	1,870,880	2027/ 4/30
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	4,780	4,374	587,575	2032/ 8/15
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	4,300	3,547	476,455	2042/ 8/15
	US TREASURY N/B 3.125%		3.125	2,450	2,352	315,920	2025/ 8/15
	US TREASURY N/B 3.75%		3.75	1,930	1,849	248,442	2043/11/15
	US TREASURY N/B 4.75%		4.75	1,775	1,966	264,122	2041/ 2/15
	ONTARIO PROVINCE 3.2%	地方債証券	3.2	3,000	2,925	392,966	2024/ 5/16
小計						10,911,533	
(カナダ)				千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOV' T 2%	国債証券	2.0	680	518	51,741	2051/12/ 1
	CANADA-GOV' T 2.5%		2.5	770	719	71,797	2032/12/ 1
	CANADA-GOV' T 5.75%		5.75	1,410	1,604	160,124	2029/ 6/ 1
	CAN HOUSING TRUS 0.95%	特殊債券 (除く金融債)	0.95	1,000	931	92,915	2025/ 6/15
小計						376,578	
(メキシコ)				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEXICAN BONOS 7.75%	国債証券	7.75	27,700	25,762	188,366	2031/ 5/29
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	BUNDESUBL-180 0%	国債証券	—	3,270	3,119	447,475	2024/10/18
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	1,790	1,284	184,254	2036/ 5/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	2,130	1,075	154,344	2052/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 6.25%		6.25	9,670	9,942	1,426,182	2024/ 1/ 4
(イタリア)	BTPS 0%	国債証券	—	2,130	2,052	294,365	2024/ 4/15
	BTPS 0.25%		0.25	1,290	1,086	155,886	2028/ 3/15

銘柄名		種類	利率	額面金額	期末		償還年月日
					評価額		
					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 1.1%	国債証券	1.1	2,250	2,038	292,455	2027/ 4/ 1
	BTPS 1.45%		1.45	1,260	905	129,957	2036/ 3/ 1
	BTPS 1.65%		1.65	1,040	880	126,317	2030/12/ 1
	BTPS 2.45%		2.45	1,660	1,163	166,950	2050/ 9/ 1
	BTPS 3.85%		3.85	520	474	68,104	2049/ 9/ 1
	BTPS 5%		5.0	650	695	99,797	2040/ 9/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—	1,490	1,442	206,879	2024/ 3/25
	FRANCE O. A. T. 0%		—	3,640	2,935	421,068	2030/11/25
	FRANCE O. A. T. 0%		—	110	84	12,184	2031/11/25
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	2,080	1,809	259,616	2029/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	1,710	1,104	158,488	2040/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	690	376	54,033	2052/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	1,280	1,065	152,878	2034/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	2,080	1,662	238,521	2036/ 5/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0.5%	国債証券	0.5	1,360	951	136,427	2040/ 1/15
(スペイン)	SPANISH GOV' T 0.8%	国債証券	0.8	3,510	3,170	454,870	2027/ 7/30
	SPANISH GOV' T 1.25%		1.25	1,200	1,038	148,935	2030/10/31
	SPANISH GOV' T 2.7%		2.7	2,020	1,669	239,494	2048/10/31
	SPANISH GOV' T 4.7%		4.7	190	213	30,624	2041/ 7/30
(ベルギー)	BELGIAN 0%	国債証券	—	2,890	2,540	364,428	2027/10/22
	BELGIAN 0347 0.9%		0.9	1,670	1,487	213,341	2029/ 6/22
	BELGIAN 0348 1.7%		1.7	1,010	717	102,940	2050/ 6/22
(アイルランド)	IRISH GOVT 0.9%	国債証券	0.9	3,610	3,286	471,506	2028/ 5/15
(その他)	REP OF POLAND 3.375%	国債証券	3.375	800	800	114,782	2024/ 7/ 9
小計						7,327,114	
(イギリス)				千ポンド	千ポンド		
	UK TSY GILT 1%	国債証券	1.0	2,280	2,210	357,335	2024/ 4/22
	UK TSY GILT 1%		1.0	1,260	1,016	164,348	2032/ 1/31
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	4,060	2,626	424,566	2049/ 1/22
小計						946,250	
(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 0.75%	国債証券	0.75	1,880	1,709	22,207	2028/ 5/12
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		3.5	1,480	1,662	21,593	2039/ 3/30
小計						43,801	
(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	4,300	3,766	49,452	2030/ 8/19
(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	3,980	3,185	96,370	2029/10/25

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	
(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	千円	
	AUSTRALIAN GOVT. 1.5%	国債証券	1.5	1,950	1,635	151,820	2031/ 6/21
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	2,130	2,106	195,537	2024/ 4/21
	TREAS CORP VICT 2.25%	特殊債券 (除く金融債)	2.25	1,000	779	72,334	2034/11/20
小計						419,692	
(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 2.875%	国債証券	2.875	1,060	1,036	104,216	2030/ 9/ 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		
	MALAYSIA GOVT 3.844%	国債証券	3.844	3,690	3,644	110,418	2033/ 4/15
	MALAYSIA GOVT 3.899%		3.899	470	474	14,371	2027/11/16
小計						124,789	
(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%	国債証券	1.0	2,410	2,030	76,218	2030/ 3/31
(中国)				千中国元	千中国元		
	CHINA GOVT BOND 2.37%	国債証券	2.37	15,550	15,389	301,209	2027/ 1/20
	CHINA GOVT BOND 3.02%		3.02	32,640	33,005	645,992	2031/ 5/27
小計						947,202	
合計						21,611,588	

(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。

下記は、明治安田マネープール・マザーファンド全体(12, 153, 802千口)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
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	千円 8,677,000	千円 8,724,896	% 71.8	% -	% -	% 1.9	% 69.9
合 計	8,677,000	8,724,896	71.8	-	-	1.9	69.9

(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	利 率	額 面 金 額	当 期		償 還 年 月 日
			評 価 額	組 入 比 率	
(特殊債券(除く金融債))	%	千円	千円		
政府保証第 19回 日本政策投資銀行社債	0.668	100,000	100,039		2023/ 3/15
政府保証第 28回 日本政策投資銀行債券	0.45	100,000	100,833		2025/ 3/13
政府保証第184回 日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.815	100,000	100,015		2023/ 2/28
政府保証第189回 日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.541	600,000	600,576		2023/ 4/28
政府保証第190回 日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.605	100,000	100,162		2023/ 5/31
政府保証第193回 日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.882	143,000	143,444		2023/ 6/30
政府保証第197回 日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.835	136,000	136,590		2023/ 8/31
政府保証第200回 日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.801	400,000	401,916		2023/ 9/29
政府保証第202回 日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.699	115,000	115,552		2023/10/31
政府保証第207回 日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.693	192,000	193,123		2023/12/28
政府保証第213回 日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.645	200,000	201,404		2024/ 3/29
政府保証第218回 日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.66	234,000	235,937		2024/ 5/31
政府保証第220回 日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.644	100,000	100,856		2024/ 6/28
政府保証第222回 政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.601	261,000	263,202		2024/ 7/31
政府保証第225回 日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.556	500,000	504,080		2024/ 8/30
政府保証第227回 日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.544	266,000	268,215		2024/ 9/30
政府保証第231回 日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.495	300,000	302,478		2024/11/29
政府保証第234回 日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.466	100,000	100,797		2024/12/27
政府保証第 50回 地方公共団体金融機構債券	0.911	300,000	301,065		2023/ 7/14

当		期	末			
銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(特殊債券(除く金融債))			%	千円	千円	
政府保証第 51回	地方公共団体金融機構債券		0.835	400,000	401,584	2023/ 8/14
政府保証第 52回	地方公共団体金融機構債券		0.801	400,000	401,796	2023/ 9/15
政府保証第 53回	地方公共団体金融機構債券		0.699	121,000	121,538	2023/10/13
政府保証第 54回	地方公共団体金融機構債券		0.669	105,000	105,514	2023/11/17
政府保証第 55回	地方公共団体金融機構債券		0.693	100,000	100,567	2023/12/18
政府保証第 56回	地方公共団体金融機構債券		0.747	100,000	100,676	2024/ 1/19
政府保証第 57回	地方公共団体金融機構債券		0.66	239,000	240,543	2024/ 2/16
政府保証第 58回	地方公共団体金融機構債券		0.645	100,000	100,678	2024/ 3/15
政府保証第 59回	地方公共団体金融機構債券		0.669	400,000	403,012	2024/ 4/12
政府保証第 60回	地方公共団体金融機構債券		0.66	241,000	242,952	2024/ 5/21
政府保証第 63回	地方公共団体金融機構債券		0.556	694,000	699,517	2024/ 8/16
政府保証第 64回	地方公共団体金融機構債券		0.544	100,000	100,810	2024/ 9/13
政府保証第 65回	地方公共団体金融機構債券		0.539	100,000	100,846	2024/10/16
政府保証第 67回	地方公共団体金融機構債券		0.466	100,000	100,790	2024/12/13
政府保証第 25回	日本政策金融公庫債券		0.815	100,000	100,006	2023/ 2/24
政府保証第 26回	日本政策金融公庫債券		0.911	200,000	200,736	2023/ 7/19
政府保証第 31回	日本政策金融公庫債券		0.544	100,000	100,810	2024/ 9/13
政府保証第 56回	日本政策金融公庫債券		0.001	130,000	129,888	2025/ 2/21
政府保証第 16回	民間都市開発債券		0.699	500,000	502,290	2023/10/20
政府保証第221回	預金保険機構債		0.1	200,000	200,054	2023/ 6/ 7
合 計				8,677,000	8,724,896	

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

当ファンドの決算日現在において以下ファンドの組み入れはございません。

- ・明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド



# 明治安田日本株式アルファ・マザーファンド

## 運用報告書

第19期

(決算日 2022年11月25日)

「明治安田日本株式アルファ・マザーファンド」は、2022年11月25日に第19期決算を行いました。  
以下、当マザーファンドの第19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	東証株価指数（TOPIX）の動きを上回る投資成果を目標として運用を行います。
主 要 運 用 対 象	わが国の株式を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式への投資割合には制限を設けません。また、外貨建資産への投資は行いません。

## ◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額	騰落率	東証株価指数 (TOPIX)		株組比	式入率	純資産額
			(ベンチマーク)	騰落率			
(第15期)2018年11月26日	円 20,400	% △ 7.6	1,632.20	% △ 8.1	% 98.7	百万円 12,672	
(第16期)2019年11月25日	21,526	5.5	1,702.96	4.3	98.2	9,118	
(第17期)2020年11月25日	21,994	2.2	1,767.67	3.8	98.8	10,101	
(第18期)2021年11月25日	26,203	19.1	2,025.69	14.6	98.6	8,675	
(第19期)2022年11月25日	26,765	2.1	2,018.00	△ 0.4	98.8	9,597	

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

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

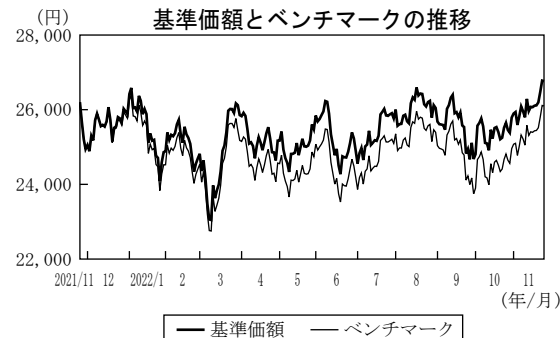
年月日	基準価額	騰落率	東証株価指数 (TOPIX)		株組比
			(ベンチマーク)	騰落率	
(期首)2021年11月25日	円 26,203	% —	2,025.69	% —	% 98.6
11月末	24,945	△ 4.8	1,928.35	△ 4.8	98.6
12月末	25,882	△ 1.2	1,992.33	△ 1.6	99.4
2022年 1月末	24,862	△ 5.1	1,895.93	△ 6.4	98.1
2月末	24,695	△ 5.8	1,886.93	△ 6.9	99.3
3月末	25,857	△ 1.3	1,946.40	△ 3.9	98.1
4月末	25,170	△ 3.9	1,899.62	△ 6.2	98.2
5月末	25,477	△ 2.8	1,912.67	△ 5.6	97.9
6月末	24,910	△ 4.9	1,870.82	△ 7.6	98.9
7月末	25,767	△ 1.7	1,940.31	△ 4.2	99.2
8月末	26,046	△ 0.6	1,963.16	△ 3.1	99.6
9月末	24,679	△ 5.8	1,835.94	△ 9.4	98.4
10月末	25,790	△ 1.6	1,929.43	△ 4.8	98.5
(期末)2022年11月25日	26,765	2.1	2,018.00	△ 0.4	98.8

(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2021年11月26日～2022年11月25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26,203円で始まり、期末26,765円で終わりました。騰落率は+2.1%となりました。

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3月中旬から下旬にかけて、事前予想通りFOMC(米連邦公開市場委員会)において米国の利上げ開始が決定されたことにより米国株式相場が反発したほか、円安ドル高が進行し日本企業の業績拡大期待が高まったことから、国内株式相場も上昇したこと

(下落要因)

- 期首から2022年3月上旬にかけて、ロシアによるウクライナ侵攻や、米国における政策金利の引き上げ加速およびインフレ懸念の高まりなどから世界的に株式相場が下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+2.1%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は $\Delta 0.4\%$ となり、騰落率の差異は+2.5%でした。

(プラス要因)

- 銘柄選択において、情報・通信業(日本電信電話、KDDI)、不動産業(SREホールディングス、三井不動産)などで組み入っていた銘柄の騰落率が同業種のほかの銘柄の騰落率を上回ったこと
- 業種配分において、保険業の組入比率をベンチマークの構成比率に対して高くしていたことや、サービス業の組入比率をベンチマークの構成比率に対して低くしていたこと

(マイナス要因)

- 銘柄選択において、非鉄金属(住友電気工業)、陸運業(SGホールディングス)などで組み入っていた銘柄の騰落率が同業種のほかの銘柄の騰落率を下回ったこと
- 業種配分において、食料品の組入比率をベンチマークの構成比率に対して低くしていたこと

## 2 運用経過

### 運用概況

期首の運用方針に基づき、銘柄選択に重点を絞り、クオンツモデルによる定量分析および定性分析に基づいたファンダメンタルズ・リサーチにより、パフォーマンスの向上に努めました。銘柄選択については、景気や企業収益の動向を慎重に見極めながら、バランスのとれた銘柄選択を行いました。

電気機器では中長期的な利益成長性に着目し、省エネ・省力化など構造的な需要拡大の恩恵を受ける銘柄や事業構造改革による収益性改善が見込まれる銘柄を期を通じて保有しました。輸送用機器や設備投資関連では円安ドル高による業績面での恩恵が相対的に大きいと考えられる銘柄を中心に保有しました。素材関連では、国際商品市況上昇の恩恵が大きいと考えられる総合商社銘柄を中心に保有しました。

小売業、陸運業、サービス業など内需関連では経済再開による業績改善が見込まれる銘柄を保有し、金融関連では米国の長期金利上昇が支援材料となる銀行銘柄や保険銘柄を多めに保有しました。

当期中に新規に買い付けた銘柄としては、りそなホールディングス、ブリヂストンなどが挙げられます。一方、すべて売却した銘柄としては、エヌ・ティ・ティ・データ、日産自動車などが挙げられます。

### 【組入上位業種】

#### 期首

	業 種	組入比率(%)
1	電気機器	20.5
2	情報・通信業	9.1
3	輸送用機器	8.2
4	化学	7.2
5	卸売業	6.0

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

#### 期末

	業 種	組入比率(%)
1	電気機器	17.4
2	情報・通信業	8.0
3	輸送用機器	7.8
4	銀行業	6.6
5	化学	6.2

※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、クオンツモデルによる定量分析およびファンダメンタルズ・リサーチに基づいた定性分析により、銘柄選択に重点を絞り、パフォーマンスの向上に努めます。銘柄選択については、景気や企業収益の動向を慎重に見極めながら、バランスのとれた銘柄選択を継続する方針です。

## ◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2021年11月26日～2022年11月25日		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	66円	0.259%	(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25,340円です。
(株式)	(66)	(0.259)	
(b) その他費用	1	0.003	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 信託事務の処理に要する諸費用、信託財産に関する租税等
(その他)	(1)	(0.003)	
合計	67	0.262	

(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11月26日～2022年11月25日)

○株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国	上 場	千株	千円	千株	千円
内		10,722 ( 47)	25,991,737 ( -)	10,466	24,998,548

(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	50,990,286千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	7,249,641千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	7.03

(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11月26日～2022年11月25日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○国内株式

上場株式

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
水産・農林業 (0.2%)			
日本水産	—	30.1	15,983
マルハニチロ	3.6	—	—
ホククト	0.2	—	—
鉱業 (0.6%)			
INPEX	57.6	37.1	58,024
建設業 (1.9%)			
安藤・間	6	—	—
東急建設	—	2.2	1,456
大林組	—	24.9	25,970
長谷工コーポレーション	14.6	15.5	23,653
鹿島建設	4.6	—	—
三井住友建設	4.9	44.5	18,868
奥村組	0.7	—	—
大東建設	0.6	—	—
東洋建設	3.6	—	—
大和ハウス工業	18.3	5.3	17,198
積水ハウス	14.7	17.8	46,013
中電工	—	8.6	18,180
日比谷総合設備	—	4	7,696
インフロニア・ホールディングス	—	17.6	18,691
食料品 (2.4%)			
日清製粉グループ本社	1.7	—	—
森永製菓	—	5.1	19,533
カルビー	2.4	3.8	11,156
ヤクルト本社	1.1	—	—
明治ホールディングス	1	—	—
ブリマハム	0.7	—	—
日本ハム	0.6	—	—
伊藤ハム米久ホールディングス	11.3	—	—
アサヒグループホールディングス	3.3	8.1	36,053
キリンホールディングス	7.6	11	24,337
宝ホールディングス	7	—	—
サントリー食品インターナショナル	5.8	0.1	470
ダイドーグループホールディングス	0.6	—	—
伊藤園	0.4	—	—

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
キッコーマン	1.1	—	—
味の素	17.7	7	30,170
キユーピー	0.8	—	—
カゴメ	0.6	—	—
東洋水産	3.5	—	—
日清食品ホールディングス	0.6	4.8	50,544
日本たばこ産業	25.4	17.9	50,683
ファーマーズ	3.3	—	—
繊維製品 (0.4%)			
グンゼ	—	1	3,905
ユニチカ	7.5	—	—
帝人	—	15.1	20,037
東レ	35	—	—
ワコールホールディングス	—	4.2	10,017
ワールド	2.6	—	—
パルプ・紙 (0.1%)			
日本製紙	—	14.4	14,054
北越コーポレーション	8.4	—	—
大王製紙	1.7	—	—
化学 (6.2%)			
旭化成	12.9	10.3	10,557
昭和電工	4.5	—	—
住友化学	49.6	—	—
日産化学	6.1	—	—
日本曹達	—	5.6	24,472
東亜合成	—	0.1	118
関東電化工業	2.6	—	—
デンカ	—	5.9	19,912
信越化学工業	8.6	6.3	112,140
エア・ウォーター	12.7	0.2	330
日本触媒	1.5	—	—
カネ	3.4	—	—
三菱瓦斯化学	—	3.9	7,807
三井化学	1.9	—	—
JSR	8.4	0.1	288
東京応化工業	—	3.1	21,607

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
三菱ケミカルグループ	12.8	12.5	9,201
ダイセル	—	19.7	19,956
積水化学工業	12.1	23.9	46,533
アイカ工業	—	2.2	7,315
積水樹脂	—	0.2	375
日本化薬	—	16.4	20,270
日油	—	3.3	19,239
花王	4.6	5.3	29,701
関西ペイント	—	8.4	16,203
太陽ホールディングス	3	—	—
DI C	0.6	7.2	18,252
サカタインクス	4.2	—	—
東洋インキSCホールディングス	—	7.3	13,826
富士フイルムホールディングス	6.2	0.5	3,722
資生堂	5.1	3.7	21,445
マッシュダム	—	4.4	6,270
ポーラ・オルビスホールディングス	—	13.2	23,984
ノエビアホールディングス	—	2.4	14,088
小林製薬	—	1.8	16,002
タカラバイオ	3.6	—	—
アース製薬	1.4	—	—
日東電工	1.6	1.3	11,297
エフピコ	1	11.8	45,784
ニフコ	2.7	—	—
パルカーム	—	5	13,945
ユニ・チャーム	9.2	7.1	37,005
<b>医薬品 (5.9%)</b>			
協和キリン	3.8	14.4	46,872
武田薬品工業	5.5	35.4	142,839
アステラス製薬	35.5	25.1	53,839
住友ファーマ	4.7	—	—
塩野義製薬	3.9	0.4	2,851
中外製薬	7.5	16.9	61,363
エーザイ	0.5	2.7	25,563
ロート製薬	12.7	7.5	33,262
小野薬品工業	12.4	9.6	34,320
参天製薬	11.1	11.6	13,409
栄研化学	4.7	—	—
JCRファーマ	2.5	—	—
東和薬品	3.6	—	—
第一三共	20.7	27.3	125,388
キョーリン製薬ホールディングス	—	2.4	4,509
ダイト	1.4	—	—
大塚ホールディングス	7.9	—	—

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ペプチドリーム	3.3	8.3	15,023
<b>石油・石炭製品 (0.4%)</b>			
出光興産	9	7.5	23,887
ENEOSホールディングス	—	23.5	11,049
<b>ゴム製品 (1.0%)</b>			
横浜ゴム	7.5	1.6	3,433
TOYO TIRE	6.9	—	—
ブリヂストン	—	16.8	87,897
住友ゴム工業	12.3	—	—
<b>ガラス・土石製品 (0.5%)</b>			
AGC	8.4	5.5	25,465
住友大阪セメント	—	0.1	331
日本カーボン	—	3.5	15,330
OTTO	3.9	—	—
日本碍子	33.9	—	—
日本特殊陶業	6.5	1.2	3,204
<b>鉄鋼 (0.8%)</b>			
日本製鉄	27.2	20.3	45,847
淀川製鋼所	—	4.2	11,138
丸一鋼管	—	1.5	4,392
大同特殊鋼	—	4.1	17,978
<b>非鉄金属 (0.8%)</b>			
住友金属鉱山	—	3.5	16,250
古河機械金属	—	9.5	12,283
UACJ	3.6	—	—
住友電気工業	26.3	28.8	46,339
アサヒホールディングス	—	2.8	5,810
<b>金属製品 (0.4%)</b>			
SUMCO	—	0.2	419
三和ホールディングス	—	0.3	396
三協立山	1.7	—	—
LIXIL	6.2	2.9	6,220
ノーリツ	—	8.8	13,296
リンナイ	—	2.1	21,903
パイオラックス	0.6	—	—
日本発條	9.1	—	—
<b>機械 (4.4%)</b>			
日本製鋼所	4.1	—	—
三浦工業	0.7	—	—
オークマ	—	0.6	3,132
アマダ	42.1	52.2	57,994
牧野フライス製作所	—	4.5	20,722
DMG森精機	—	3.2	5,968
デイスコ	0.3	—	—

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ナ ブ テ ス コ	0.8	—	—
S M C	1.1	1.1	71,687
小 松 製 作 所	8.6	12.8	40,512
住 友 重 機 械 工 業	0.8	2.6	7,547
日 立 建 機	8.9	—	—
T O W A	—	1.1	2,290
ク ボ タ	19.5	1.2	2,536
荏 原 製 作 所	0.7	3.4	18,020
ダ イ キ ン 工 業	3.1	2.8	63,882
栗 田 工 業	0.8	—	—
ダ イ フ ク	0.7	2.6	18,486
リ ケ ン	—	1.2	2,815
ツ バ キ ・ ナ カ シ マ	—	1.6	1,699
ホ シ ザ キ	0.4	10.5	50,295
日 本 精 工	2.8	—	—
T H K	0.8	2.3	6,279
マ キ タ	5.3	8	24,440
三 菱 重 工 業	2.4	—	—
I H I	9.4	5.5	19,167
<b>電 気 機 器 (17.6%)</b>			
イ ビ デ ン	—	3.2	18,112
ブ ラ ザ ー 工 業	9.4	—	—
ミ ネ ベ ア ミ ツ ミ	13.4	13.1	29,841
日 立 製 作 所	19.1	24.6	182,482
東 芝	1.8	1.1	5,176
三 菱 電 機	29.2	5.3	7,539
富 士 電 機	9.4	7.9	45,662
山 洋 電 気	—	2	12,320
マ ブ チ モ ー タ ー	3.5	—	—
日 本 電 産	8.4	5.8	51,103
ダ イ ヘ ン	1.8	—	—
日 新 電 機	2.2	—	—
オ ム ロ ン	4.5	0.2	1,431
日 東 工 業	1.7	—	—
I D E C	—	1	3,280
メルコホールディングス	0.2	—	—
日 本 電 気	1.9	—	—
富 士 通	0.8	3.4	64,005
ルネサスエレクトロニクス	38.7	23.9	33,388
セ イ コ ー エ プ ソ ン	4.3	17.6	37,153
ワ コ ム	7.6	—	—
ア ル パ ッ ク	6.5	—	—
能 美 防 災	2.6	—	—
パナソニック ホールディングス	32.1	4.5	5,787

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ソ ニ ー グ ル ー プ	22.6	23.9	277,240
T D K	6.7	11.7	57,973
ヒ ロ セ 電 機	2.6	1.3	24,115
横 河 電 機	—	20.9	53,148
日 本 光 電 工 業	2.1	—	—
堀 場 製 作 所	—	0.1	656
ア ド バ ン テ ス ト	1.5	8	74,480
キ ー エ ン ス	2.9	3.6	215,028
シ ス メ ッ ク ス	—	1.4	12,192
日 本 マ イ ク ロ ニ ク ス	3.1	—	—
O B A R A G R O U P	1.2	—	—
コ ー セ ル	1.8	—	—
オ プ テ ッ ク ス グ ル ー プ	3.1	—	—
レ ー ザ ー テ ッ ク	0.5	1.6	42,624
ウ シ オ 電 機	—	0.1	182
図 研	—	1.6	5,256
フ ァ ナ ッ ク ム	2.3	4.2	86,016
フ ロ ー	—	2.6	28,964
浜 松 ホ ト ニ ク ス	—	4.4	31,724
新 光 電 気 工 業	2	—	—
京 セ ラ	—	5.7	40,344
村 田 製 作 所	13.4	7.5	57,615
小 糸 製 作 所	3.2	—	—
S C R E E N ホ ー ル デ ィ ン グ ス	0.4	—	—
キ ヤ ノ ン	15.6	13.5	43,227
リ コ ー	—	7.8	8,416
東 京 エ レ ク ト ロ ン	2.8	2.4	110,448
<b>輸 送 用 機 器 (7.9%)</b>			
豊 田 自 動 織 機	—	3.2	25,184
デ ン ソ ー	6.7	4.6	35,424
川 崎 重 工 業	—	6.3	18,194
日 産 自 動 車	100.1	—	—
い す ゞ 自 動 車	28.4	32.2	59,409
ト ヨ タ 自 動 車	179.7	172.7	354,812
三 菱 自 動 車 工 業	—	27.9	16,963
K Y B	1.9	—	—
太 平 洋 工 業	4	—	—
ア イ シ ン	6.1	—	—
マ ツ ダ	7	17.6	19,307
本 田 技 研 工 業	11.3	38.6	130,082
ス ズ キ	2.5	8.2	41,098
S U B A R U	—	12.9	29,992
ヤ マ ハ 発 動 機	2.2	—	—
エ ク セ デ ィ	2.7	1.1	1,850



銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
豊田合成	4.3	8.7	20,445
愛三工業	2.6	—	—
シマノ	1.3	—	—
<b>精密機器 (2.6%)</b>			
テールモ	17.6	10.7	43,142
島津製作所	6	0.1	428
東京精密	2.6	0.1	448
ニコン	—	5.3	7,123
トプコン	—	8.1	13,737
オリパス	21.4	31.1	87,702
理研計器	0.7	0.5	2,640
タムロン	0.7	0.1	354
HOYA	7.5	5.9	86,759
朝日インテック	4.2	—	—
<b>その他製品 (1.9%)</b>			
大日本印刷	13.3	—	—
NISSHA	6.5	—	—
アシックス	2.6	10.1	30,603
ローランド	0.7	3.4	14,280
ヤマハ	—	2.9	15,428
ビジョン	—	3.1	6,482
リンテック	0.7	4.1	9,389
任天堂	1.3	18	107,262
グローブライド	0.6	—	—
美津濃	1.7	—	—
<b>電気・ガス業 (1.1%)</b>			
九州電力	10.9	21	15,939
電源開発	—	10.9	23,260
イーレックス	—	7.2	18,201
東京瓦斯	11.8	10.4	27,071
東邦瓦斯	—	4.4	12,289
静岡ガス	—	4.8	5,208
メタウォーター	—	0.3	562
<b>陸 運 業 (3.0%)</b>			
相鉄ホールディングス	—	5	10,905
東急	18	—	—
東日本旅客鉄道	5.7	6.6	51,334
西日本旅客鉄道	4	11.5	65,630
東海旅客鉄道	0.6	1.6	26,632
ハマキョウレックス	0.5	—	—
阪急阪神ホールディングス	6.5	8	33,960
京阪ホールディングス	—	6.1	21,258
日本通運	0.7	—	—
ヤマトホールディングス	9.6	3.8	8,949

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
山九	—	2.9	14,413
丸全昭和運輸	—	2	6,550
センコーグループホールディングス	9.2	—	—
ニッコンホールディングス	1.2	2.9	7,165
九州旅客鉄道	16	13.2	39,732
S Gホールディングス	1.1	—	—
<b>海 運 業 (0.3%)</b>			
日本郵船	0.9	7.3	21,516
商船三井	2	—	—
NSユナイテッド海運	—	1.6	5,992
<b>空 運 業 (0.7%)</b>			
日本航空	21.4	17.1	46,272
ANAホールディングス	—	7	20,485
<b>倉庫・運輸関連業 (0.4%)</b>			
三菱倉庫	—	5.3	17,251
三井倉庫ホールディングス	2	—	—
住友倉庫	5.3	—	—
上組	8.7	8.8	24,824
<b>情報・通信業 (8.1%)</b>			
日鉄ソリューションズ	0.9	—	—
グリー	—	14.7	11,951
コーエーテクモホールディングス	0.4	9.5	23,142
コロブラ	7	—	—
ブロードリーフ	8.4	—	—
SHIFU	0.5	0.6	17,346
コムチュア	—	0.4	1,069
ラクス	0.3	—	—
チェンジ	1.1	—	—
Appier Group	—	8.7	14,555
野村総合研究所	—	1.6	5,312
インフォコム	0.4	—	—
シンプレクス・ホールディングス	0.3	7.1	16,493
メルカリ	4.2	—	—
アルテリア・ネットワークス	—	1.8	2,307
フジ・メディア・ホールディングス	—	18.6	20,329
オービック	—	1.1	23,980
Zホールディングス	50.8	71.8	26,910
トレンドマイクロ	2.6	—	—
日本オラクル	0.2	2.6	22,490
オービックビジネスコンサルタント	1.7	—	—
伊藤忠テクノソリューションズ	5.7	—	—
大塚商会	—	10.3	48,255
ネットワンシステムズ	—	5.9	21,092
エイベックス	—	11.4	17,852

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
スカパーJSA Tホールディングス	11	—	—
日本電信電話	65.7	48.5	188,471
K D B I	29.6	19.7	80,888
ソフトバンク	19	22.9	34,246
光通信	—	2	40,120
GMOインターネットグループ	4.4	5.2	13,374
ゼンリン	2.6	—	—
エヌ・ティ・ティ・データ	32.9	—	—
D T S	2.7	—	—
スクウェア・エニックス・ホールディングス	4.6	4.5	29,025
カブコン	5.6	—	—
アイネス	1.1	—	—
富士ソフト	1	—	—
ソフトバンクグループ	19	17.7	107,598
<b>卸 売 業 ( 6.2%)</b>			
双日	—	3	7,410
神戸物産	—	1.8	6,480
マクニカホールディングス	—	4.7	16,849
コメダホールディングス	4.5	—	—
I D O M	9	15.7	11,900
伊藤忠商事	36.4	34.2	149,112
丸紅	—	25.7	40,670
豊田通商	8.5	—	—
兼松	6.3	15	23,310
三井物産	39.7	11.1	44,988
住友商事	49.9	30.1	69,335
三菱商事	23	36	168,912
ユアサ商事	1.6	—	—
阪和興業	—	4.8	17,880
サンゲツ	6	—	—
リョーサン	2	—	—
東陽テクニカ	1.7	—	—
ミスミグループ本社	6.3	8	28,080
<b>小 売 業 ( 5.8%)</b>			
ローソン	1.5	2.8	14,112
カワチ薬品	2.6	—	—
エービーシー・マート	—	5.3	37,153
アスクル	—	4.3	7,052
アルペン	2.9	—	—
ジンズホールディングス	—	1.5	6,547
M o n o t a R O	—	4.3	10,595
J. フロントリテイリング	10.5	37.5	42,525
Z O Z O	3.4	7.6	24,662
ウエルシアホールディングス	5	7.4	23,606

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
オイシックス・ラ・大地	2	—	—
ネクステル	—	5.6	16,856
ジョイフル本田	6.4	—	—
すかいらくホールディングス	0.5	—	—
セブン&アイ・ホールディングス	23.4	18.2	103,831
トリドールホールディングス	0.7	6.7	18,438
西松屋チェーン	1.7	—	—
サイゼリヤ	2.4	—	—
ケーヨー	1	—	—
日本瓦葺	—	12.5	27,425
ロイヤルホールディングス	—	5.7	13,799
オークワ	0.6	—	—
しまむら	—	2.8	34,972
丸井グループ	13.2	—	—
イオン	2.7	1.5	4,280
平和堂	4.6	—	—
ヤマダホールディングス	19.6	—	—
ニトリホールディングス	—	4.8	77,424
吉野家ホールディングス	4.3	—	—
ブレナス	0.9	—	—
パローホールディングス	3.9	—	—
ファーストリテイリング	0.1	1.1	87,879
<b>銀 行 業 ( 6.7%)</b>			
しずおかフィナンシャルグループ	—	19.2	19,027
めぶきフィナンシャルグループ	—	57.8	18,438
東京きらぼしフィナンシャルグループ	—	2.1	5,117
ゆうちょ銀行	2	—	—
コンコディア・フィナンシャルグループ	—	37.8	18,484
西日本フィナンシャルホールディングス	8.5	25.8	23,013
十六フィナンシャルグループ	0.1	—	—
北國フィナンシャルホールディングス	0.2	—	—
あおぞら銀行	—	8.3	21,970
三菱UFJフィナンシャル・グループ	302.5	198.3	150,450
りそなホールディングス	—	83.4	55,986
三井住友トラスト・ホールディングス	—	12.6	56,813
三井住友フィナンシャルグループ	29.6	34.7	166,004
千葉銀行	—	27.5	23,430
武蔵野銀行	—	2	3,794
十七七銀行	3.1	—	—
大垣共立銀行	0.7	—	—
南都銀行	—	0.6	1,387
ほくほくフィナンシャルグループ	11.3	—	—
阿波銀行	3	—	—
セブン銀行	—	17.5	4,620

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
みずほフィナンシャルグループ	34.2	39.1	66,821
トモニホールディングス	3.8	—	—
<b>証券、商品先物取引業 (0.4%)</b>			
SBIホールディングス	15	9.1	24,187
大和証券グループ本社	—	28	17,444
野村ホールディングス	14.9	0.8	402
<b>保 険 業 (2.5%)</b>			
かんぽ生命保険	12.9	—	—
SOMPOホールディングス	—	6	35,700
アニコムホールディングス	8.3	12.2	8,552
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	11.3	6.8	28,220
第一生命ホールディングス	24.7	29.4	73,279
東京海上ホールディングス	12.7	29.5	86,848
<b>そ の 他 金 融 業 (1.0%)</b>			
ア ル ヒ	1.4	—	—
クレディセゾン	—	10	17,770
芙蓉総合リース	—	2	17,700
東京センチュリー	2.6	—	—
リコーリース	0.6	—	—
ジャックス	—	1.9	7,419
オリックス	50	9.6	21,600
三菱HCキャピタル	—	12.2	8,015
日本取引所グループ	—	9.8	19,673
<b>不 動 産 業 (2.4%)</b>			
大東建託	—	3	47,370
い ち ぎ	8.3	—	—
SREホールディングス	—	5.2	24,388
ビューリック	22.6	37.5	43,950
オープンハウスグループ	—	3.6	21,240
飯田グループホールディングス	—	3.6	8,089
ケイアイスター不動産	—	3.3	16,533
三井不動産	38.2	19.5	54,219
三菱地所	—	1.6	3,131
スターツコーポレーション	1.8	2.5	7,247
イオンモール	7.9	—	—
<b>サ ー ビ ス 業 (5.4%)</b>			
日本M&Aセンターホールディングス	8.9	14.1	26,479
夢真ビーネックスグループ	—	8.2	16,104
パーソルホールディングス	1.4	15.1	47,112

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
総合警備保障	0.6	2	7,650
カカクコム	1.1	8.2	19,991
ベネフィット・ワン	—	2.2	4,831
エムスリー	2.6	6.8	29,954
アウトソーシング	—	3.8	4,043
ディー・エヌ・エー	4.2	—	—
博報堂DYホールディングス	1.9	—	—
電通グループ	1.6	—	—
H.U.グループホールディングス	3.2	—	—
オリエンタルランド	1.5	2.1	42,000
ダ ス キ ン	3.1	—	—
リゾートトラスト	0.5	4.9	11,804
ビー・エム・エル	2.3	—	—
りらいあコミュニケーションズ	3.6	—	—
ユー・エス・エス	1.7	3.5	7,983
サイバーエージェント	3.6	—	—
楽天グループ	7.5	—	—
テクノプロ・ホールディングス	0.8	—	—
アイ・アールジャパンホールディングス	0.7	—	—
リクルートホールディングス	23.4	28.6	126,526
日本郵政	19.2	66.3	72,167
ベルシステム24ホールディングス	2.4	—	—
エ ア ト リ	2.7	6.8	17,353
ソ ラ ス ト	—	6.6	5,590
インソース	0.6	—	—
ペイカレント・コンサルティング	0.1	3.7	17,186
アйдマ・ホールディングス	—	2.8	14,000
トランス・コスモス	2.6	—	—
セ コ ム	1.5	—	—
メイテック	—	8	20,856
応 用 地 質	1.2	—	—
ベネッセホールディングス	3.6	9.1	18,236
イオンデイライト	—	0.7	2,107
合 計	株数・金額	3,084	3,387
	銘柄数<比率>	326	297
			9,478,039
			<98.8%>

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

◎投資信託財産の構成

2022年11月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	9,478,039	98.8
コール・ローン等、その他	119,682	1.2
投資信託財産総額	9,597,721	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

2022年11月25日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	9,597,721,722
コール・ローン等	42,076,788
株 式(評価額)	9,478,039,070
未 収 配 当 金	77,605,864
(B) 負 債	106,544
未 払 解 約 金	100,000
そ の 他 未 払 費 用	6,544
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	9,597,615,178
元 本	3,585,850,765
次 期 繰 越 損 益 金	6,011,764,413
(D) 受 益 権 総 口 数	3,585,850,765口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,765円

◎損益の状況

自 2021年11月26日  
至 2022年11月25日

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	193,392,422
受 取 配 当 金	193,285,141
そ の 他 収 益 金	107,281
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 66,770,564
売 買 益	1,207,213,896
売 買 損	△1,273,984,460
(C) 信 託 報 酬 等	△ 241,486
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	126,380,372
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	5,364,830,878
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	8,663,551,290
(G) 解 約 差 損 益 金	△8,142,998,127
(H) 計 (D+E+F+G)	6,011,764,413
次 期 繰 越 損 益 金(H)	6,011,764,413

- (注1) 当親ファンドの期首元本額は3,311,091,641円、期中追加設定元本額は5,649,877,417円、期中一部解約元本額は5,375,118,293円です。  
(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田日本株式アルファPファンド(適格機関投資家私募)2,362,413,186円、明治安田ダウンサイドリスク抑制型グローバル・バランスPファンド(適格機関投資家私募)733,945,106円、明治安田DC日本株式アルファオープン466,672,351円、明治安田DC先進国コアファンド22,820,122円です。  
(注3) 1口当たり純資産額は2.6765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】

- ・東京証券取引所の市場再編による市場区分等の変更に伴い、信託約款に所定の整備を行いました。(2022年4月4日)

# 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド

## 運用報告書

### 第21期

(決算日 2022年4月11日)

「明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド」は、2022年4月11日に第21期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第21期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主 要 運 用 対 象	世界各国（日本を除く）の株式を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式への投資には制限を設けません。また、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-KOKUSAI指数 (円換算ベース) (ベンチマーク)		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
	円	%	騰落率	騰落率				
(第17期) 2018年 4月10日	22,204	12.4	1,049,387	9.0	96.9	—	1.1	百万円 10,773
(第18期) 2019年 4月10日	24,993	12.6	1,179,665	12.4	97.2	—	1.2	18,534
(第19期) 2020年 4月10日	23,851	△ 4.6	1,087,108	△ 7.8	96.0	—	2.4	13,396
(第20期) 2021年 4月12日	36,599	53.4	1,663,517	53.0	96.1	1.9	1.3	21,767
(第21期) 2022年 4月11日	43,574	19.1	2,017,093	21.3	87.4	10.3	1.5	24,063

(注1) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注2) MSCI-KOKUSAI指数はMSCI Inc. が算出する日本を除く世界主要国の株式市場を捉える指数として広く認知されているものであり、MSCI-KOKUSAI指数に関する著作権等の知的財産権、その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。MSCI Inc. は当ファンドの運用成果等に関し一切責任はありません。  
MSCI-KOKUSAI指数(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-KOKUSAI指数 (円換算ベース) (ベンチマーク)		株式組入比率	株式先物比率	投資信託 証券組入 比率
	円	%	騰落率	騰落率			
(期首) 2021年 4月12日	36,599	—	1,663,517	—	96.1	1.9	1.3
4月末	37,131	1.5	1,687,947	1.5	95.2	2.2	1.4
5月末	37,571	2.7	1,713,776	3.0	89.4	8.8	1.3
6月末	38,748	5.9	1,757,207	5.6	88.3	9.0	1.3
7月末	39,693	8.5	1,782,621	7.2	89.8	8.0	1.3
8月末	40,758	11.4	1,826,693	9.8	89.3	8.9	1.3
9月末	39,471	7.8	1,784,539	7.3	86.2	11.7	1.2
10月末	42,575	16.3	1,915,338	15.1	86.6	11.6	1.3
11月末	42,756	16.8	1,907,177	14.6	87.2	10.5	1.3
12月末	44,767	22.3	1,986,097	19.4	85.1	12.6	1.4
2022年 1月末	40,782	11.4	1,847,457	11.1	83.3	4.8	1.3
2月末	40,210	9.9	1,836,612	10.4	91.5	5.8	1.4
3月末	44,180	20.7	2,031,374	22.1	90.9	6.9	1.5
(期末) 2022年 4月11日	43,574	19.1	2,017,093	21.3	87.4	10.3	1.5

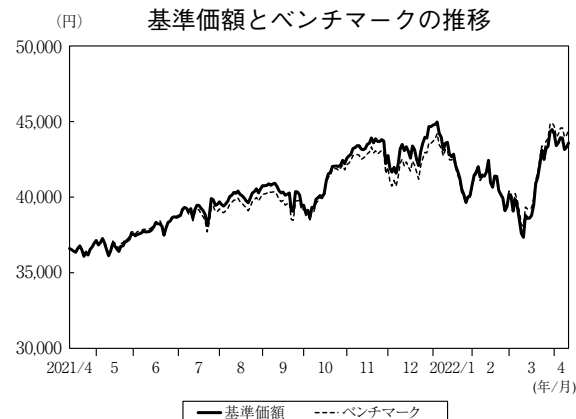
(注1) 騰落率は期首比です。

(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(2021年4月13日～2022年4月11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 (MSCI-KOKUSAI指数 (円換算ベース)) は期首の基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額は期首36,599円で始まり期末43,574円で終わりました。騰落率は+19.1%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)

- ・期首から2021年12月にかけて、新型コロナウイルスワクチン接種の世界的な普及を受けた景気回復期待から、外国株式相場が上昇したこと
- ・海外の中央銀行と日銀の金融政策における方向性の違いから2022年3月中旬から期末にかけて主要通貨が円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・2022年1月から3月上旬にかけて、米国長期金利の上昇に対する警戒感や、ウクライナ問題の緊迫化から、外国株式相場が下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+19.1%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+21.3%になり、騰落率の差異は $\Delta$ 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)

- ・スペインの株式を組み入れていなかったこと
- ・アメリカ (銘柄名: エヌビディア、業種: 半導体・半導体製造装置) などで組み入れた銘柄のパフォーマンスが同国の他の銘柄のパフォーマンスを上回ったこと

(マイナス要因)

- ・オランダの株式をベンチマークに対してオーバーウェイトしたこと
- ・フランス (銘柄名: オーピア、業種: ヘルスケア機器・サービス) などで組み入れた銘柄のパフォーマンスが同国の他の銘柄のパフォーマンスを下回ったこと

## 2 運用経過

### 運用概況

期首の運用方針に基づき、グローバルベースのファンダメンタルズ分析、ボトムアップリサーチを重視し運用を行いました。銘柄の選択にあたっては企業の成長性、クオリティー、バリュエーション（企業価値評価）を重視しました。着目した点は、構造的なトレンドの恩恵、優れた製品・サービス、卓越したコスト競争力、リストラや企業買収・再編、過去の投資成果の発揮、中長期の成長性に対する割安度などです。

業種別ではベンチマークに対して素材、一般消費財・サービス、資本財などをオーバーウェイト、エネルギー、公益事業などをアンダーウェイトとしました。

### 【組入上位銘柄】

#### 期首

	銘柄名	国	組入比率(%)
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	5.3
2	APPLE INC	アメリカ	3.9
3	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	3.8
4	AMAZON.COM INC	アメリカ	3.1
5	ASML HOLDING NV	オランダ	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	ソフトウェア・サービス	11.7
2	資本財	7.5
3	メディア・娯楽	7.4
4	素材	6.2
5	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	6.1

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

地域別ではベンチマークに対して欧州地域をオーバーウェイト、北米地域、アジア・オセアニア地域をアンダーウェイトとしました。

当期中に新規に組み入れた銘柄としてはトレードウェブ・マーケッツ（アメリカ、各種金融）、ロンザ・グループ（スイス、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス）などがあります。一方、すべて売却した銘柄としてはオーピア（フランス、ヘルスケア機器・サービス）、エピロック（スウェーデン、資本財）などがあります。

#### 期末

	銘柄名	国	組入比率(%)
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	5.5
2	APPLE INC	アメリカ	4.4
3	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	3.8
4	AMAZON.COM INC	アメリカ	2.5
5	UNITEDHEALTH GROUP INC	アメリカ	2.3

※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	ソフトウェア・サービス	10.1
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.6
3	資本財	6.3
4	各種金融	6.0
5	メディア・娯楽	5.8

※組入比率は純資産総額に対する割合です。



### 3 今後の運用方針

引き続き、グローバルベースのファンダメンタルズ分析、ボトムアップリサーチを重視した運用を行います。経済環境に大きく依存せず、企業ごとの固有の要因で業績見通しの良好な銘柄を重視していきます。投資視点としては「構造的なトレンドの恩恵」、「優れた製品・サービス」、「卓越したコスト競争力」、「リストラや企業買収・再編」、「過去の投資成果の発揮」、「中長期の成長性に対する割安度」などが挙げられます。

## ◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2021年4月13日～2022年4月11日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	23 円	0.055 %	(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40,720円です。
(株式)	(20)	(0.048)	
(投資信託証券)	( 0)	(0.000)	
(先物・オプション)	( 3)	(0.007)	
(b) 有価証券取引税	4	0.011	(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)	( 4)	(0.011)	
(投資信託証券)	( 0)	(0.000)	
(c) その他費用	14	0.034	(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)	(10)	(0.025)	
(その他)	( 4)	(0.009)	
合 計	41	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(2021年4月13日～2022年4月11日)

## (1)株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外             国	ア メ リ カ	1,587 ( 112)	千米ドル 24,704 ( -)	2,952	千米ドル 44,482
	カ ナ ダ	245	千カナダドル 1,144	255	千カナダドル 1,312
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
	ド イ ツ	348	1,179	761	2,668
	イ タ リ ア	45	176	82	267
	フ ラ ン ス	492	3,314	919	4,030
	オ ラ ン ダ	331	1,839	55	1,824
	ベ ル ギ ー	11	116	21	178
	ア イ ル ラ ン ド	53	254	128	541
	イ ギ リ ス	433	千ポンド 784	409	千ポンド 1,115
	ス イ ス	106 ( -)	千スイスフラン 2,634 ( △3)	116	千スイスフラン 2,116
	ス ウ ェ ー デ ン	217 (1,285)	千スウェーデンクローナ 4,552 ( -)	1,444	千スウェーデンクローナ 23,437
	ノ ル ウ ェ ー	43	千ノルウェークローネ 1,006	80	千ノルウェークローネ 1,656
	デ ン マ ー ク	4	千デンマーククローネ 431	8	千デンマーククローネ 762
オーストラリア	617	千オーストラリアドル 2,313	936	千オーストラリアドル 1,736	
香 港	823	千香港ドル 5,373	516	千香港ドル 8,193	
シ ン ガ ポ ー ル	-	千シンガポールドル -	366	千シンガポールドル 940	

(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		千米ドル		千米ドル
	PROLOGIS INC	1,400	190	3,000	383
	CROWN CASTLE INTL CORP	900	176	2,000	354
	合計口数・金額	2,300	367	5,000	738

(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 18,348	百万円 16,427	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	12,028,898千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	20,568,575千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.58

(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13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

 ○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	
ABBOTT LABORATORIES	210	159	1,959	244,234	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	170	127	2,333	290,875	各 種 金 融
AMETEK INC	226	164	2,162	269,513	資 本 財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	228	145	776	96,735	電 気 通 信 サ ー ビ ス
JPMORGAN CHASE & CO	206	174	2,327	290,046	銀 行
COLGATE-PALMOLIVE CO	97	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
DANAHER CORP	89	62	1,876	233,874	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WALT DISNEY CO/THE	145	123	1,622	202,149	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
CITIGROUP INC	275	171	871	108,643	銀 行
ECOLAB INC	118	102	1,875	233,710	素 材
EOG RESOURCES INC	177	218	2,768	345,009	エ ネ ル ギ ー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	65	46	1,233	153,694	家庭用品・パーソナル用品
NEXTERA ENERGY INC	404	340	2,932	365,421	公 益 事 業
WW GRAINGER INC	25	22	1,184	147,672	資 本 財
HOME DEPOT INC	79	51	1,586	197,784	小 売
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	71	60	749	93,391	素 材
AGILENT TECHNOLOGIES INC	189	131	1,771	220,784	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NIKE INC -CL B	139	118	1,512	188,461	耐久消費財・アパレル
ORACLE CORP	81	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PFIZER INC	494	416	2,295	286,034	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	127	109	1,752	218,388	家庭用品・パーソナル用品
US BANCORP	315	313	1,636	203,953	銀 行
ROPER TECHNOLOGIES INC	48	42	2,041	254,427	資 本 財
SCHWAB (CHARLES) CORP	268	305	2,491	310,521	各 種 金 融
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	166	141	1,647	205,383	保 険
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	55	38	2,325	289,870	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNION PACIFIC CORP	109	94	2,289	285,294	運 輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	92	79	4,352	542,438	ヘルスケア機器・サービス
VULCAN MATERIALS CO	36	50	884	110,241	素 材
WALMART INC	120	128	2,014	251,110	食品・生活必需品小売り
VISA INC-CLASS A SHARES	167	142	3,081	384,053	ソフトウェア・サービス
XYLEM INC	—	73	632	78,852	資 本 財
ACCENTURE PLC-CL A	107	84	2,874	358,191	ソフトウェア・サービス
TAL EDUCATION GROUP- ADR	84	—	—	—	消 費 者 サ ー ビ ス
APTIV PLC	143	121	1,317	164,167	自動車・自動車部品
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	61	54	721	89,977	消 費 者 サ ー ビ ス

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
EATON CORP PLC	116	100	1,451	180,937	資本財	
ABBVIE INC	139	118	2,064	257,302	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ZOETIS INC	86	74	1,491	185,882	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
PINTEREST INC- CLASS A	—	48	113	14,088	メディア・娯楽	
CARRIER GLOBAL CORP	316	276	1,198	149,331	資本財	
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	178	152	1,535	191,308	資本財	
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	74	97	1,462	182,333	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
S&P GLOBAL INC	55	47	1,962	244,546	各種金融	
SEA LTD-ADR	21	19	219	27,379	メディア・娯楽	
AMAZON.COM INC	17	15	4,769	594,452	小売	
APPLE INC	585	504	8,575	1,068,819	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
DOLLAR TREE INC	122	105	1,711	213,301	小売	
GILEAD SCIENCES INC	75	64	398	49,692	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NVIDIA CORP	41	120	2,785	347,199	半導体・半導体製造装置	
INTEL CORP	135	118	554	69,149	半導体・半導体製造装置	
MICROSOFT CORP	411	354	10,534	1,312,904	ソフトウェア・サービス	
ALIGN TECHNOLOGY INC	24	22	946	117,932	ヘルスケア機器・サービス	
PEPSICO INC	107	92	1,607	200,301	食品・飲料・タバコ	
STARBUCKS CORP	105	37	308	38,454	消費者サービス	
INTUITIVE SURGICAL INC	—	19	550	68,637	ヘルスケア機器・サービス	
TEXAS INSTRUMENTS INC	129	111	1,939	241,730	半導体・半導体製造装置	
CME GROUP INC	91	40	984	122,704	各種金融	
MERCADOLIBRE INC	5	4	545	67,995	小売	
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	282	238	1,741	217,028	ソフトウェア・サービス	
TESLA INC	12	17	1,820	226,857	自動車・自動車部品	
META PLATFORMS INC	98	85	1,894	236,080	メディア・娯楽	
BOOKING HOLDINGS INC	9	7	1,731	215,830	消費者サービス	
DOCUSIGN INC	18	16	163	20,329	ソフトウェア・サービス	
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	—	93	838	104,489	各種金融	
ALPHABET INC-CL A	33	27	7,410	923,606	メディア・娯楽	
PAYPAL HOLDINGS INC	38	34	383	47,817	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額	8,729	7,476	125,598	15,653,334	
	銘柄数〈比率〉	63	64	—	〈65.1%〉	
(カナダ)			千カナダドル			
BANK OF NOVA SCOTIA	214	181	1,585	156,871	銀行	
SUNCOR ENERGY INC	666	689	2,844	281,454	エネルギー	
SHOPIFY INC - CLASS A	6	6	473	46,881	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額	887	876	4,903	485,206	
	銘柄数〈比率〉	3	3	—	〈2.0%〉	

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・・・ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
ADIDAS AG	54	34	714	97,008	耐久消費財・アパレル	
DEUTSCHE POST AG-REG	295	177	719	97,715	運輸	
PUMA AG	—	39	294	40,034	耐久消費財・アパレル	
BASF SE	106	—	—	—	素材	
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD	95	83	694	94,224	自動車・自動車部品	
AROUNDTOWN SA	1,534	1,338	669	90,919	不動産	
小計	株数・金額	2,086	1,673	3,092	419,902	
	銘柄数<比率>	5	5	—	< 1.7% >	
(ユーロ・・・イタリア)			千ユーロ			
BANCA GENERALI SPA	294	257	847	115,020	各種金融	
小計	株数・金額	294	257	847	115,020	
	銘柄数<比率>	1	1	—	< 0.5% >	
(ユーロ・・・フランス)			千ユーロ			
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	—	7	476	64,662	耐久消費財・アパレル	
PERNOD-RICARD SA	41	36	731	99,366	食品・飲料・タバコ	
SOCIETE GENERALE	629	283	620	84,281	銀行	
TELEPERFORMANCE	44	37	1,268	172,216	商業・専門サービス	
AXA SA	592	517	1,332	180,902	保険	
ORPEA	120	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	161	140	723	98,216	資本財	
TOTALENERGIES SE	230	364	1,662	225,685	エネルギー	
AIR LIQUIDE SA	—	30	486	66,068	素材	
EUROFINS SCIENTIFIC	93	81	814	110,559	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
WORLDLINE SA	100	87	317	43,084	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額	2,013	1,586	8,434	1,145,045	
	銘柄数<比率>	9	10	—	< 4.8% >	
(ユーロ・・・オランダ)			千ユーロ			
KONINKLIJKE DSM NV	109	110	1,793	243,450	素材	
ASML HOLDING NV	60	50	2,886	391,928	半導体・半導体製造装置	
ALLFUNDS GROUP PLC	—	285	262	35,693	各種金融	
小計	株数・金額	170	446	4,943	671,072	
	銘柄数<比率>	2	3	—	< 2.8% >	
(ユーロ・・・ベルギー)			千ユーロ			
UCB SA	77	67	759	103,106	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	77	67	759	103,106	
	銘柄数<比率>	1	1	—	< 0.4% >	

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		
(ユーロ・・・アイルランド)	百株	百株	千ユーロ	千円		
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	467	392	1,442	195,858	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	467 1	392 1	1,442 —	195,858 < 0.8% >	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,109 19	4,423 21	19,519 —	2,650,005 < 11.0% >	
(イギリス)			千ポンド			
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	97	84	504	81,953	家庭用品・パーソナル用品	
COMPASS GROUP PLC	451	706	1,165	189,231	消費者サービス	
JOHNSON MATTHEY PLC	218	—	—	—	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	767 3	791 2	1,670 —	271,184 < 1.1% >	
(スイス)			千スイスフラン			
NESTLE SA-REG	220	186	2,320	309,509	食品・飲料・タバコ	
LONZA GROUP AG-REG	—	11	743	99,124	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
PARTNERS GROUP HOLDING AG	13	14	1,581	210,975	各種金融	
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	117	139	1,632	217,790	耐久消費財・アパレル	
VAT GROUP AG	19	9	323	43,157	資本財	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	370 4	361 5	6,602 —	880,557 < 3.7% >	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
HEXAGON AB-B SHS	181	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ATLAS COPCO AB-A SHS	262	170	8,094	106,928	資本財	
EPIROC AB-A	463	—	—	—	資本財	
HEXAGON AB-B SHS	—	796	10,796	142,615	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	907 3	966 2	18,890 —	249,543 < 1.0% >	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
MOWI ASA	286	249	6,246	89,380	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	286 1	249 1	6,246 —	89,380 < 0.4% >	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
ORSTED A/S	31	27	2,321	42,367	公益事業	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	31 1	27 1	2,321 —	42,367 < 0.2% >	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
BHP GROUP LTD	587	719	3,735	346,638	素材	
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	—	180	584	54,232	銀行	
SONIC HEALTHCARE LTD	261	227	792	73,561	ヘルスケア機器・サービス	
BRAMBLES LTD	597	—	—	—	商業・専門サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,446 3	1,127 3	5,112 —	474,432 < 2.0% >	



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		
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円		
HSBC HOLDINGS PLC	—	640	3,452	54,899	銀行	
AIA GROUP LTD	1,540	1,296	10,942	173,991	保険	
TENCENT HOLDINGS LTD	89	—	—	—	メディア・娯楽	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	1,629 2	1,936 2	14,395 —	228,891 〈1.0%〉	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
UNITED OVERSEAS BANK LTD	366	—	—	—	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	366 1	— —	— —	— 〈—%〉	
合計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	20,531 103	18,235 104	— —	21,024,903 〈87.4%〉	

(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、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	口数	口数	期末		
			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	
PROLOGIS INC	11,415	9,815	1,655	206,300	
CROWN CASTLE INTL CORP	7,718	6,618	1,310	163,327	
合計	口数・金額 銘柄数〈比率〉	19,133 2	16,433 2	2,965 —	369,627 〈1.5%〉

(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投資証券評価額の比率。

(注3) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○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	S&P500 EMINI	1,983	—
	EURO STOXX50	501	—

(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

2022年4月11日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	21,024,903	87.3
投 資 証 券	369,627	1.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,681,757	11.2
投 資 信 託 財 産 総 額	24,076,287	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(22,142,738千円)の投資信託財産総額(24,076,287千円)に対する比率は92.0%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カナダドル=98.96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、1オーストラリアドル=92.79円、1香港ドル=15.90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	25,897,135,515	円
	コール・ローン等	2,188,835,668	
	株式(評価額)	21,024,903,413	
	投資証券(評価額)	369,627,169	
	未収入金	1,956,834,556	
	未収配当金	13,307,495	
	差入委託証拠金	343,627,214	
(B)負	債	1,833,646,930	
	未払金	1,831,807,090	
	未払解約金	1,710,000	
	その他未払費用	129,840	
(C)純資産総額(A-B)		24,063,488,585	
	元 本	5,522,401,961	
	次期繰越損益金	18,541,086,624	
(D)受益権総口数		5,522,401,961	口
	1万口当たり基準価額(C/D)	43,574	円

## ◎損益の状況

 自 2021年4月13日  
 至 2022年4月11日

項	目	当	期
(A)配	当 等 収 益	299,705,921	円
	受 取 配 当 金	299,578,822	
	受 取 利 息	12,973	
	そ の 他 収 益 金	114,126	
(B)有	価 証 券 売 買 損 益	3,237,711,829	
	売 買 益	4,961,218,484	
	売 買 損	△ 1,723,506,655	
(C)先	物 取 引 等 取 引 損 益	△ 7,144,904	
	取 引 益	360,066,440	
	取 引 損	△ 367,211,344	
(D)信	託 報 酬 等	△ 8,557,419	
(E)当	期 損 益 金 (A+B+C+D)	3,521,715,427	
(F)前	期 繰 越 損 益 金	15,820,250,787	
(G)追	加 信 託 差 損 益 金	9,716,670,466	
(H)解	約 差 損 益 金	△ 10,517,550,056	
(I)計	(E+F+G+H)	18,541,086,624	
	次 期 繰 越 損 益 金 (I)	18,541,086,624	

- (注1) 当親ファンドの期首元本額は5,947,677,954円、期中追加設定元本額は3,123,769,534円、期中一部解約元本額は3,549,045,527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D C外国株式リサーチオープン4,698,466,454円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン50)204,385,590円、明治安田ダウンサイドリスク抑制型グローバル・バランスPファンド(適格機関投資家私募)200,897,433円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン70)197,020,935円、明治安田D Cグローバルバランスオープン156,848,446円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン30)57,045,467円、明治安田D C先進国コアファンド5,539,901円、明治安田V Aハートフルライフ50(適格機関投資家私募)1,417,666円、明治安田V Aハートフルライフ30(適格機関投資家私募)780,069円です。
- (注3) 1口当たり純資産額は4,3574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。

# 明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド 運用報告書

第21期

(決算日 2022年4月11日)

「明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド」は、2022年4月11日に第21期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第21期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主 要 運 用 対 象	邦貨建ての国債、政府保証債、地方債、利付金融債、社債等を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、外貨建資産への投資は行いません。

## ◎最近 5 期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合		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17期) 2018年 4月10日	14,289	2.3	382.28	0.9	98.4	29,315
(第18期) 2019年 4月10日	14,586	2.1	388.46	1.6	98.6	34,743
(第19期) 2020年 4月10日	14,595	0.1	388.58	0.0	98.3	39,776
(第20期) 2021年 4月12日	14,869	1.9	385.72	△0.7	97.8	43,822
(第21期) 2022年 4月11日	14,725	△1.0	379.56	△1.6	98.9	59,278

(注)NOMURA-BPI総合は、野村証券株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数で、野村証券株式会社の知的財産です。野村証券株式会社は、当ファンドの運用成果等に関し、一切責任はありません。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

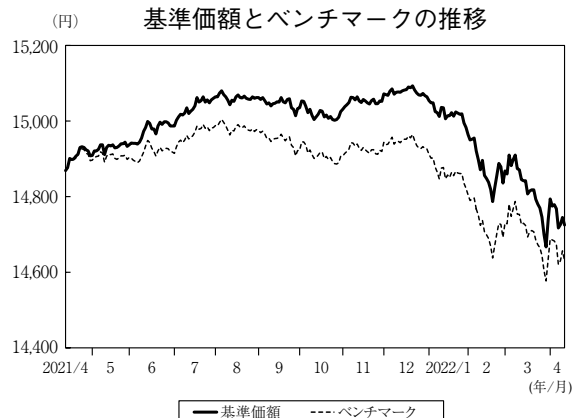
年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合		債券組入比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
	円	%		%	%
(期首)2021年 4月12日	14,869	—	385.72	—	97.8
4月末	14,909	0.3	386.43	0.2	98.7
5月末	14,937	0.5	386.62	0.2	97.6
6月末	14,987	0.8	386.90	0.3	98.7
7月末	15,064	1.3	388.80	0.8	98.4
8月末	15,062	1.3	388.46	0.7	98.5
9月末	15,035	1.1	387.11	0.4	98.4
10月末	15,031	1.1	386.72	0.3	98.4
11月末	15,072	1.4	387.65	0.5	97.6
12月末	15,054	1.2	386.84	0.3	98.6
2022年 1月末	14,964	0.6	384.05	△0.4	98.9
2月末	14,868	△0.0	382.12	△0.9	99.2
3月末	14,794	△0.5	381.03	△1.2	98.8
(期末)2022年 4月11日	14,725	△1.0	379.56	△1.6	98.9

(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 (2021年4月13日～2022年4月11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(NOMURA-BPI総合)は期首の基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額は期首14,869円で始まり期末は14,725円で終わりました。騰落率は $\Delta 1.0\%$ 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)

- ・2022年1月以降、米国における早期金融引き締め観測を背景に世界的に長期金利が上昇(債券価格は下落)した流れを受けて、国内の長期金利も上昇したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は $\Delta 1.0\%$ となりました。一方、ベンチマークの騰落率は $\Delta 1.6\%$ となり、騰落率の差異は $+0.6\%$ でした。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)

- ・非国債(円建外債・事業債など)の収益率が国債に比べて概ね良好だった期首から2021年12月にかけて、非国債をベンチマークに対してオーバーウェイトしていたこと
- ・円建外債・事業債などにおいて銘柄選択が奏効したこと

## 2 運用経過

### 運用概況

期首の運用方針に基づき、ファンダメンタルズ分析を重視したアクティブ運用を行いました。マクロ経済分析をベースとした金利の方向性予測等に基づき、市況動向やリスク分散等も勘案し、デュレーションおよび保有債券の年限別構成のコントロールを行いました。また信用リスクの低減を図るため原則として取得時に信用ある格付機関によるA格相当以上の格付を有する公社債およびそれと同等の信用度を有すると判断した公社債に投資しました。

デュレーションについては、金融緩和の継続や景気の先行き不透明感の高まりなどを受け金利低下（債券価格の上昇）が予想された場合には長期化戦略を、景気回復期待が高まった時期や国債の需給悪化が懸念され金利上昇（債券価格の下落）が予想された期間は短期化戦略をとりました。

### 【デュレーション】

期首	期末
長期化	長期化

※デュレーションとは債券の投資元本の平均回収期間のことを指します。これは金利変動に伴う債券価格の変動性を示す指標として用いられ、この値が大きい程、金利変動に伴う債券価格の変動が大きくなります。一般に債券相場の上昇（金利は低下）が予想される際にはベンチマークに対して長期化を行い、下落（金利は上昇）が予想される場合には短期化を行うといった行動をとることが多くなります。

保有債券の年限別構成については、デュレーションの長期化時には長期債をオーバーウェイトし、短期化時には短期債をオーバーウェイトしました。また、利回り曲線の形状を分析し、短期から長期ゾーンにおける年限間の割高・割安に着目した年限構成としました。

種別選択については、円建外債・事業債などをオーバーウェイトとしました。

### 【債券特性】

	期首	期末
デュレーション(年)	9.8	9.6
残存年数(年)	10.5	10.4
複利最終利回り(%)	0.7	0.9

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

## 3 今後の運用方針

引き続き、ファンダメンタルズ分析を重視したアクティブ運用を行い、市況動向を見極めながら適宜デュレーション、保有債券の年限別構成、種別選択の調整を行う方針です。

## ◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2021年4月13日～2022年4月11日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	0 円	0.003 %	(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14,981円です。
(保管費用)	(0)	(0.000)	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)	(0.003)	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	0.003	

(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4月13日～2022年4月11日)

### ○公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国 債 証 券	321,595,410	312,214,584
	地 方 債 証 券	4,800,000	4,004,975
	特 殊 債 券	1,300,000	1,308,437
	社債券(投資法人債券を含む)	39,239,479	32,460,635

(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) 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(2021年4月13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

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区 分	当 期				末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	22,645,000	21,928,658	37.0	—	37.0	—	—
地 方 債 証 券	1,100,000	1,098,857	1.9	—	1.9	—	—
普通社債券(含む投資法人債券)	35,490,000	35,607,050	60.1	—	47.6	9.4	3.1
合 計	59,235,000	58,634,565	98.9	—	86.5	9.4	3.1

(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		償還年月日
	利 率	額 面 金 額	評 価 額		
(国債証券)	%	千円	千円		
第14回 利付国債(40年)	0.7	709,000	630,825		2061/ 3/20
第365回 利付国債(10年)	0.1	8,551,000	8,441,547		2031/12/20
第37回 利付国債(30年)	1.9	450,000	545,589		2042/ 9/20
第43回 利付国債(30年)	1.7	241,000	283,743		2044/ 6/20
第46回 利付国債(30年)	1.5	325,000	369,447		2045/ 3/20
第49回 利付国債(30年)	1.4	326,000	363,506		2045/12/20
第60回 利付国債(30年)	0.9	43,000	42,590		2048/ 9/20
第62回 利付国債(30年)	0.5	238,000	212,296		2049/ 3/20
第63回 利付国債(30年)	0.4	1,998,000	1,730,627		2049/ 6/20
第67回 利付国債(30年)	0.6	23,000	20,862		2050/ 6/20
第72回 利付国債(30年)	0.7	485,000	449,856		2051/ 9/20
第73回 利付国債(30年)	0.7	1,526,000	1,414,708		2051/12/20
第158回 利付国債(20年)	0.5	91,000	91,492		2036/ 9/20
第160回 利付国債(20年)	0.7	390,000	401,957		2037/ 3/20
第170回 利付国債(20年)	0.3	221,000	208,719		2039/ 9/20
第172回 利付国債(20年)	0.4	830,000	792,840		2040/ 3/20
第173回 利付国債(20年)	0.4	662,000	630,462		2040/ 6/20
第174回 利付国債(20年)	0.4	457,000	433,898		2040/ 9/20
第175回 利付国債(20年)	0.5	1,374,000	1,324,192		2040/12/20
第176回 利付国債(20年)	0.5	1,406,000	1,351,067		2041/ 3/20
第177回 利付国債(20年)	0.4	332,000	312,242		2041/ 6/20
第179回 利付国債(20年)	0.5	1,967,000	1,876,183		2041/12/20
小 計		22,645,000	21,928,658		

当		期			末	
銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(地方債証券)			%	千円	千円	
令和4年度第1回	静岡県	公募公債	0.269	300,000	298,953	2032/ 3/19
令和4年度第1回	長野県	公募公債	0.299	200,000	199,976	2032/ 4/23
第229回	共同発行市場	公募地方債	0.299	600,000	599,928	2032/ 4/23
小		計		1,100,000	1,098,857	
(普通社債券(含む投資法人債券))						
第555回	中部電力	(一般担保付)	0.13	300,000	299,931	2025/ 4/25
第544回	東北電力	(一般担保付)	0.574	200,000	199,690	2032/ 4/23
第 33回	東京電力パワーグリッド	(一般担保付)	0.68	170,000	171,394	2027/ 1/27
第 40回	東京電力パワーグリッド	(一般担保付)	1.37	300,000	310,965	2035/ 7/13
第 42回	東京電力パワーグリッド	(一般担保付)	1.13	400,000	407,592	2032/10/ 8
第 1回	東京電力リニューアブルパワー		0.18	600,000	598,992	2024/ 9/ 9
第 1回	アサヒグループホールディングス無担保社債	(劣後特約付)	0.97	1,700,000	1,715,060	2080/10/15
第 2回	ヒューリック無担保社債	(劣後特約付)	1.28	2,100,000	2,133,795	2055/ 7/ 2
第 1回	住友化学無担保社債	(劣後特約付)	1.3	1,400,000	1,419,948	2079/12/13
第 2回	住友化学無担保社債	(劣後特約付)	0.84	500,000	501,197	2079/12/13
第 1回	武田薬品工業無担保社債	(劣後特約付)	1.72	2,800,000	2,869,148	2079/ 6/ 6
第 16回	武田薬品工業無担保社債		0.4	600,000	586,488	2031/10/14
第 19回	Zホールディングス無担保社債		0.35	500,000	496,030	2026/ 7/28
第 15回	楽天グループ無担保社債		0.5	400,000	398,900	2024/12/ 2
第 18回	楽天グループ無担保社債		1.05	1,000,000	964,760	2031/12/ 2
第 19回	楽天グループ無担保社債		1.3	500,000	481,150	2033/12/ 2
第 20回	楽天グループ無担保社債		1.5	400,000	381,400	2036/12/ 2
第 2回	ENEOSホールディングス無担保社債	(劣後特約付)	0.97	600,000	594,691	2081/ 6/15
第 3回	ENEOSホールディングス無担保社債	(劣後特約付)	1.31	600,000	602,383	2081/ 6/15
第 2回	かんば生命無担保社債	(劣後特約付)	1.05	1,400,000	1,396,049	2051/ 1/28
日本生命劣後ローン流動化第1回	劣後債		1.05	200,000	201,408	2048/ 4/27
第 1回	日本生命第2回劣後ローン流動化劣後債		1.03	1,210,000	1,215,373	2048/ 9/18
第 1回	日本生命第3回劣後ローン流動化劣後債		0.95	900,000	897,734	2049/ 4/22
第 1回	ドンキホーテホールディングス無担保社債	(劣後特約付)	1.49	1,900,000	1,928,897	2053/11/28
第 1回	東京センチュリー無担保社債	(劣後特約付)	1.0	200,000	199,998	2054/ 4/22
第 1回	オリックス無担保社債	(劣後特約付)	0.62	400,000	396,704	2080/ 3/13
第 3回	オリックス無担保社債	(劣後特約付)	0.83	400,000	398,683	2081/ 3/16
第 2回	野村ホールディングス無担保永久社債	(劣後特約付)	1.8	200,000	203,038	—
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	2,100,000	2,101,575	—
第 77回	西日本旅客鉄道	無担保社債	0.961	300,000	266,484	2061/ 4/22
第 56回	東京地下鉄	(一般担保付)	1.066	300,000	294,768	2052/ 2/28
第 16回	光通信	無担保社債	1.78	600,000	634,398	2027/ 8/10
第 18回	光通信	無担保社債	1.79	1,300,000	1,371,383	2033/ 3/23
第 30回	光通信	無担保社債	0.98	200,000	199,246	2031/ 1/31
第 48回	ソフトバンクグループ	無担保社債	2.13	500,000	502,700	2022/12/ 9
第 51回	ソフトバンクグループ	無担保社債	2.03	300,000	303,498	2024/ 3/15

当		期			末	
銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
(普通社債券(含む投資法人債券))			%	千円	千円	
第 52回	ソフトバンクグループ	無担保社債	2.03	1,000,000	1,011,540	2024/ 3/ 8
第 53回	ソフトバンクグループ	無担保社債	1.57	100,000	100,202	2024/ 6/14
第 56回	ソフトバンクグループ	無担保社債	1.38	110,000	108,438	2026/ 9/17
第 57回	ソフトバンクグループ	無担保社債	1.38	100,000	98,585	2026/ 9/11
アフラック生命保険第1回		劣後債	0.963	900,000	888,984	2049/ 4/16
第 9回	ビー・ビー・シー・イー・エス・エー	円貨社債(劣後特約付)(TLAC)	1.1	1,300,000	1,282,555	2031/12/16
2020第7回	クレディ・アグリコル	・エス・エー円貨社債(TLAC)	1.248	500,000	505,354	2026/ 6/ 4
2021第9回	クレディ・アグリコル	・エス・エー円貨社債(TLAC)	0.514	600,000	589,120	2027/ 7/ 6
第 24回	ルノー	円貨社債	1.54	800,000	793,040	2024/ 7/ 5
2015第1回	ソシエテジェネラル	円貨社債(劣後特約付)	2.195	900,000	915,363	2025/ 6/12
第 4回	ソシエテジェネラル	円貨社債(劣後特約付)	1.834	400,000	401,540	2026/ 6/ 3
ソシエテ・ジェネラル		ユーロ円債26/9/28(TLAC)	0.922	700,000	682,287	2026/ 9/28
BNPパリバ		ユーロ円債27/5/20(TLAC)	0.557	600,000	584,584	2027/ 5/20
小		計		35,490,000	35,607,050	
合		計		59,235,000	58,634,565	

(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

2022年4月11日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	58,634,565	94.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,251,826	5.3
投 資 信 託 財 産 総 額	61,886,391	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

2022年4月11日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	61,886,391,935円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,671,957,254
公 社 債 ( 評 価 額 )	58,634,565,960
未 収 入 金	1,456,181,460
未 収 利 息	112,039,077
前 払 費 用	11,648,184
(B)負 債	2,607,842,194
未 払 金	2,564,107,560
未 払 解 約 金	43,590,000
そ の 他 未 払 費 用	144,634
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	59,278,549,741
元 本	40,257,895,473
次 期 繰 越 損 益 金	19,020,654,268
(D)受 益 権 総 口 数	40,257,895,473口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( C / D )	14,725円

## ◎損益の状況

 自 2021年4月13日  
至 2022年4月11日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	489,735,905円
受 取 利 息	489,735,905
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 1,185,369,140
売 買 益	544,007,340
売 買 損	△ 1,729,376,480
(C)信 託 報 酬 等	△ 1,638,276
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	△ 697,271,511
(E)前 期 繰 越 損 益 金	14,350,642,901
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	8,409,085,853
(G)解 約 差 損 益 金	△ 3,041,802,975
(H)計 ( D + E + F + G )	19,020,654,268
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	19,020,654,268

(注1)当親ファンドの期首元本額は29,471,644,791円、期中追加設定元本額は16,878,649,147円、期中一部解約元本額は6,092,398,465円です。  
 (注2)当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田日本債券オープン(毎月決算型)12,021,207,466円、明治安田D C日本債券オープン11,360,850,473円、明治安田ダウンサイドリスク抑制型グローバル・バランスPファンド(適格機関投資家私募)7,585,133,341円、明治安田日本債券オープン(年1回決算型)5,840,405,946円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン50)1,116,505,541円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン30)945,969,449円、明治安田D Cグローバルバランスオープン761,687,005円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン70)425,991,949円、明治安田D C先進国コアファンド177,920,258円、明治安田V Aハートフルライフ30(適格機関投資家私募)13,861,555円、明治安田V Aハートフルライフ50(適格機関投資家私募)8,362,490円です。

(注3)1口当たり純資産額は1,4725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。

# 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド

## 運用報告書

### 第21期

(決算日 2022年4月11日)

「明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド」は、2022年4月11日に第21期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第21期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主要運用対象	世界各国（日本を除く）の国債、国際機関債、社債等を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、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		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券 組入 比率	純資産 総額
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %		
(第17期) 2018年 4月10日	22,253	5.1	448.45	5.5	97.8	百万円 23,619
(第18期) 2019年 4月10日	22,822	2.6	458.32	2.2	98.5	24,705
(第19期) 2020年 4月10日	23,873	4.6	479.59	4.6	98.3	21,672
(第20期) 2021年 4月12日	25,193	5.5	502.46	4.8	98.5	22,267
(第21期) 2022年 4月11日	25,669	1.9	510.65	1.6	98.5	22,575

(注1) 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。

(注2) FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)については基準価額との関連を考慮して前日の指数を記載しております。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

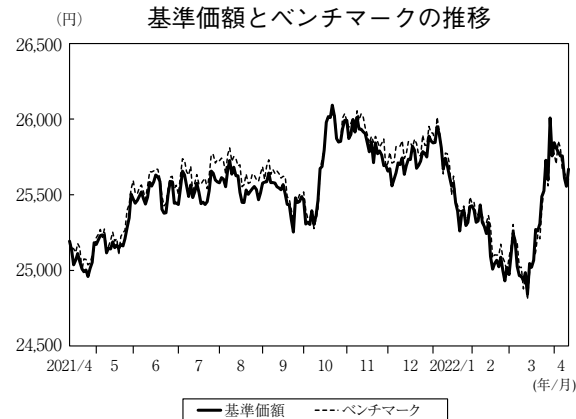
年 月 日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首)2021年 4月12日	25,193	—	502.46	—	98.5
4月末	25,171	△0.1	502.92	0.1	98.9
5月末	25,472	1.1	510.44	1.6	99.2
6月末	25,435	1.0	508.66	1.2	98.9
7月末	25,579	1.5	513.08	2.1	99.0
8月末	25,577	1.5	512.28	2.0	99.3
9月末	25,467	1.1	508.95	1.3	98.7
10月末	25,992	3.2	518.31	3.2	98.9
11月末	25,656	1.8	512.76	2.0	98.3
12月末	25,843	2.6	516.73	2.8	98.2
2022年 1月末	25,427	0.9	507.45	1.0	98.0
2月末	24,972	△0.9	500.35	△0.4	98.2
3月末	25,844	2.6	514.01	2.3	98.3
(期末)2022年 4月11日	25,669	1.9	510.65	1.6	98.5

(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(2021年4月13日～2022年4月11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、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いません。

基準価額は期首25,193円で始まり期末25,669円で終わりました。騰落率は+1.9%でした。基準価額の変動要因は以下の通りです。

#### (上昇要因)

- ・組入債券の利息収入が積み上がったこと
- ・原油価格の上昇などによるインフレへの懸念から世界の中央銀行が金融引き締め動く中、日本との金利差拡大観測を背景に米ドルなどの主要通貨が円に対して上昇したこと

#### (下落要因)

- ・世界の中央銀行が金融引き締め動く中、海外の長期金利が上昇 (債券価格は下落) したこと

#### (2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+1.9%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+1.6%となり、騰落率の差異は+0.3%でした。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)

- ・2022年2月から期末にかけて、相対的にパフォーマンスの良かった米ドル、カナダドル、オーストラリアド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したこと
- ・2022年1月に主要国の長期金利が上昇した場面において、デュレーションを短期化したこと

## 2 運用経過

### 運用概況

期首の運用方針に基づき、ファンダメンタルズ分析を重視し、各国の政治、経済動向の変化や市況動向、リスク分散等を勘案して通貨別配分、デュレーション調整を行いました。また、追加設定および解約による資金の流出入に対して債券の売買を行い、期を通じて高位の債券の組入比率を維持しました。

通貨別配分は、ベンチマーク構成比に対して収益率が高まると判断した通貨をオーバーウェイトし、劣後すると判断した通貨をアンダーウェイトしました。

デュレーションは、金利見通しに基づき市場動向を勘案しながら、ベンチマークに対して金利低下を予想した場合には長期化を実施し、金利上昇を予想した場合には短期化を行いました。

### 【通貨別配分】

	通貨	配分
期首	米ドル	オーバーウェイト
	カナダドル	
	ノルウェークロネ	
	ユーロ	
期末	デンマーククロネ	アンダーウェイト
	シンガポールドル	
	米ドル	
	カナダドル	
期末	オーストラリアドル	オーバーウェイト
	ユーロ	
	ポンド	
	デンマーククロネ	

### 【デュレーション】

期首	期末
小幅に長期化	ほぼ中立

### 【債券特性】

	期首	期末
デュレーション（年）	8.0	7.6
残存年数（年）	9.0	9.1
複利最終利回り（％）	0.7	2.0

## 3 今後の運用方針

引き続き、通貨別配分は各国の財政・金融政策の格差を注視し、デュレーションについては各国の景気動向、金融政策を注視し、適宜調整します。



## ◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2021年4月13日～2022年4月11日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	5 円	0.021 %	(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25,536円です。
(保管費用)	(5)	(0.019)	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)	(0.001)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	5	0.021	

(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4月13日～2022年4月11日）

## ○公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	ア メ リ カ	国 債 証 券	千米ドル 88,648	千米ドル 85,714
	カ ナ ダ	国 債 証 券	千カナダドル 9,127	千カナダドル 9,333
	メ キ シ コ	国 債 証 券	千メキシコペソ -	千メキシコペソ 22,863
	ユ ー ロ		千ユーロ	千ユーロ
	ド イ ツ	国 債 証 券	26,797	15,486
	イ タ リ ア	国 債 証 券	13,798	15,957
	フ ラ ン ス	国 債 証 券	13,048	15,205
	オ ラ ン ダ	国 債 証 券	613	-
	ス ペ イ ン	国 債 証 券	12,546	19,085
	ベ ル ギ ー	国 債 証 券	4,675	1,498
	ア イ ル ラ ン ド	国 債 証 券	2,847	5,333
	イ ギ リ ス	国 債 証 券	千ポンド 3,453	千ポンド 6,074
	ス ウ ェ ー デ ン	国 債 証 券	千スウェーデンクローナ 19,099	千スウェーデンクローナ 20,099
	ノ ル ウ ェ ー	国 債 証 券	千ノルウェークローネ 62,668	千ノルウェークローネ 70,458
ポ ー ラ ン ド	国 債 証 券	千ポーランドズロチ -	千ポーランドズロチ 1,000	

			買 付 額	売 付 額
外	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 11,110	千オーストラリアドル 10,478
		地方債証券	—	1,808
特殊債証券		977	—	
国	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 1,307	千シンガポールドル 113
	イスラエル	国債証券	千イスラエルシェケル —	千イスラエルシェケル 265
	中国	国債証券	千中国元 16,956	千中国元 —

(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 (2021年4月13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

○外国(外貨建)公社債(通貨別)

区 分	当 期					末		
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千米ドル 92,555	千米ドル 87,643	千円 10,923,028	% 48.4	% —	% 21.0	% 15.7	% 11.7
カ ナ ダ	千カナダドル 5,510	千カナダドル 5,652	559,395	2.5	—	1.1	0.4	1.0
メ キ シ コ	千メキシコペソ 26,890	千メキシコペソ 25,419	157,949	0.7	—	0.7	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	20,950	20,223	2,745,552	12.2	—	5.5	—	6.7
イ タ リ ア	9,990	10,106	1,372,006	6.1	—	2.9	2.2	1.0
フ ラ ン ス	12,900	12,014	1,631,086	7.2	—	6.3	—	0.9
オ ラ ン ダ	1,640	1,499	203,565	0.9	—	0.9	—	—
ス ペ イ ン	5,515	5,932	805,332	3.6	—	2.7	—	0.9
ベ ル ギ ー	6,900	6,732	914,065	4.0	—	4.0	—	—
ア イ ル ラ ン ド	3,540	3,535	479,941	2.1	—	2.1	—	—
そ の 他	800	843	114,478	0.5	—	—	0.5	—
イ ギ リ ス	千ポンド 6,240	千ポンド 6,062	984,351	4.4	—	3.2	1.2	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 4,510	千スウェーデンクローナ 4,722	62,386	0.3	—	0.3	—	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 4,710	千ノルウェークローネ 4,222	60,417	0.3	—	0.3	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 4,000	千ポーランドズロチ 3,260	95,466	0.4	—	0.4	—	—
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 5,170	千オーストラリアドル 5,153	478,147	2.1	—	0.5	—	1.6
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル 1,060	千シンガポールドル 1,085	99,177	0.4	—	0.4	—	—
マ レ ー シ ア	千マレーシアリンギット 4,170	千マレーシアリンギット 4,084	120,439	0.5	—	0.5	—	—
イ ス ラ エ ル	千イスラエルシェケル 2,990	千イスラエルシェケル 2,746	105,987	0.5	—	0.5	—	—
中 国	千中国元 16,830	千中国元 17,047	333,516	1.5	—	1.0	0.5	—
合 計	—	—	22,246,292	98.5	—	54.2	20.5	23.9

(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		当 期			末		償還年月日
		種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
			%	千米ドル	千米ドル	千円	
(アメリカ)							
	US TREASURY N/B 0.25%	国債証券	0.25	8,500	8,329	1,038,085	2023/ 6/15
	US TREASURY N/B 0.25%		0.25	5,100	4,882	608,500	2024/ 3/15
	US TREASURY N/B 0.375%		0.375	15,230	14,577	1,816,851	2024/ 4/15
	US TREASURY N/B 0.625%		0.625	12,790	10,851	1,352,424	2030/ 5/15
	US TREASURY N/B 1.5%		1.5	1,980	1,810	225,657	2030/ 2/15
	US TREASURY N/B 1.875%		1.875	1,300	1,205	150,297	2032/ 2/15
	US TREASURY N/B 1.875%		1.875	10,710	9,058	1,128,938	2041/ 2/15
	US TREASURY N/B 2%		2.0	6,420	6,339	790,123	2024/ 5/31
	US TREASURY N/B 2%		2.0	870	736	91,791	2050/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.25%		2.25	1,570	1,526	190,272	2027/ 8/15
	US TREASURY N/B 2.375%		2.375	4,710	4,338	540,688	2051/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.5%		2.5	4,480	4,472	557,382	2024/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	4,300	4,152	517,487	2042/ 8/15
	US TREASURY N/B 3.75%		3.75	1,820	2,046	255,091	2043/11/15
	US TREASURY N/B 4.75%		4.75	1,775	2,254	281,016	2041/ 2/15
	ONTARIO PROVINCE 3.2%	地方債証券	3.2	3,000	3,030	377,741	2024/ 5/16
	EURO BK RECON&DV 2.75%	特殊債券	2.75	4,000	4,027	501,909	2023/ 3/ 7
	KOMMUNINVEST 1.625%	(除く金融債)	1.625	4,000	4,002	498,769	2022/10/24
小	計					10,923,028	
(カナダ)				千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOV'T 0.25%	国債証券	0.25	2,330	2,300	227,680	2023/ 2/ 1
	CANADA-GOV'T 2%		2.0	680	599	59,332	2051/12/ 1
	CANADA-GOV'T 5.75%		5.75	1,500	1,807	178,827	2029/ 6/ 1
	CAN HOUSING TRUS 0.95%	特殊債券	0.95	1,000	945	93,554	2025/ 6/15
		(除く金融債)					
小	計					559,395	
(メキシコ)				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEXICAN BONOS 7.75%	国債証券	7.75	26,890	25,419	157,949	2031/ 5/29
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	BUNDESUBL-179 0%	国債証券	—	11,100	11,095	1,506,272	2024/ 4/ 5
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	4,570	4,436	602,232	2027/11/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	1,140	1,082	146,950	2030/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	1,340	1,195	162,302	2036/ 5/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	2,130	1,665	226,141	2052/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 1.25%		1.25	670	748	101,652	2048/ 8/15

当 期		末		評 価 額			償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額		
銘 柄 名	種 類	利 率	額 面 金 額				
(ユーロ)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(イタリア)	BTPS 0%	国債証券	—	2,900	2,860	388,349	2024/ 4/15
	BTPS 0.25%		0.25	60	54	7,454	2028/ 3/15
	BTPS 0.65%		0.65	1,720	1,731	235,024	2023/10/15
	BTPS 1.45%		1.45	1,260	1,117	151,728	2036/ 3/ 1
	BTPS 1.65%		1.65	530	507	68,959	2030/12/ 1
	BTPS 2.45%		2.45	1,660	1,556	211,344	2050/ 9/ 1
	BTPS 3.85%		3.85	520	628	85,264	2049/ 9/ 1
	BTPS 5%		5.0	690	768	104,372	2025/ 3/ 1
	BTPS 5%		5.0	650	880	119,508	2040/ 9/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—	1,490	1,484	201,513	2024/ 3/25
	FRANCE O. A. T. 0%		—	3,290	2,983	405,022	2030/11/25
	FRANCE O. A. T. 0%		—	280	246	33,489	2031/11/25
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	2,080	2,010	272,949	2029/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	1,710	1,438	195,237	2040/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	690	545	74,068	2052/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	1,280	1,266	171,930	2034/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	2,080	2,039	276,874	2036/ 5/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOV'T 0.5%	国債証券	0.5	1,640	1,499	203,565	2040/ 1/15
(スペイン)	SPANISH GOV'T 1.25%	国債証券	1.25	1,910	1,877	254,919	2030/10/31
	SPANISH GOV'T 2.7%		2.7	2,020	2,272	308,459	2048/10/31
	SPANISH GOV'T 4.7%		4.7	190	274	37,218	2041/ 7/30
	SPANISH GOV'T 4.8%		4.8	1,395	1,508	204,734	2024/ 1/31
(ベルギー)	BELGIAN 0%	国債証券	—	4,220	4,042	548,759	2027/10/22
	BELGIAN 0347 0.9%		0.9	1,670	1,667	226,379	2029/ 6/22
	BELGIAN 0348 1.7%		1.7	1,010	1,023	138,927	2050/ 6/22
(アイルランド)	IRISH GOV'T 0.9%	国債証券	0.9	3,540	3,535	479,941	2028/ 5/15
(その他)	REP OF POLAND 3.375%	国債証券	3.375	800	843	114,478	2024/ 7/ 9
小 計						8,266,028	
(イギリス)				千ポンド	千ポンド		
	UK TSY GILT 1%	国債証券	1.0	1,630	1,614	262,106	2024/ 4/22
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	4,610	4,448	722,245	2049/ 1/22
小 計						984,351	
(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 0.75%	国債証券	0.75	3,340	3,218	42,517	2028/ 5/12
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		3.5	1,170	1,504	19,868	2039/ 3/30
小 計						62,386	
(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	4,710	4,222	60,417	2030/ 8/19
(ポーランド)				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	POLAND GOV'T BOND 2.75%	国債証券	2.75	4,000	3,260	95,466	2029/10/25

当		期			末		償還年月日
					評 価 額		
銘	柄 名	種 類	利 率	額 面 金 額	外貨建金額	邦貨換算金額	
					千オーストラリアドル	千円	
(オーストラリア)	AUSTRALIAN GOVT. 1.5%	国債証券	1.5	400	353	32,836	2031/ 6/21
	AUSTRALIAN GOVT. 5.5%		5.5	3,770	3,927	364,405	2023/ 4/21
	TREAS CORP VICT 2.25%	特殊債券 (除く金融債)	2.25	1,000	871	80,905	2034/11/20
小 計						478,147	
(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 2.875%	国債証券	2.875	1,060	1,085	99,177	2030/ 9/ 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		
	MALAYSIA GOVT 3.844%	国債証券	3.844	3,090	2,988	88,115	2033/ 4/15
	MALAYSIA GOVT 3.899%		3.899	1,080	1,096	32,323	2027/11/16
小 計						120,439	
(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%	国債証券	1.0	2,990	2,746	105,987	2030/ 3/31
( 中 国 )				千中国元	千中国元		
	CHINA GOVT BOND 2.37%	国債証券	2.37	5,910	5,879	115,025	2027/ 1/20
	CHINA GOVT BOND 3.02%		3.02	10,920	11,168	218,490	2031/ 5/27
小 計						333,516	
合 計						22,246,292	

(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

2022年4月11日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	22,246,292	86.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,495,042	13.6
投 資 信 託 財 産 総 額	25,741,334	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(22,356,857千円)の投資信託財産総額(25,741,334千円)に対する比率は86.9%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=124.63円、1カナダドル=98.96円、1メキシコペソ=6.2138円、1ユーロ=135.76円、1ポンド=162.36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ポーランドズロチ=29.2843円、1オーストラリアドル=92.79円、1シンガポールドル=91.38円、1マレーシアリングギット=29.4871円、1イスラエルシェケル=38.5843円、1中国元=19.5639円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2021年4月13日

至 2022年4月11日

2022年4月11日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	31,991,756,118円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	222,290,094
公 社 債 ( 評 価 額 )	22,246,292,060
未 収 入 金	9,392,292,294
未 収 利 息	120,664,750
前 払 費 用	10,216,920
(B)負 債	9,416,340,659
未 払 金	9,416,078,834
未 払 解 約 金	230,000
そ の 他 未 払 費 用	31,825
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	22,575,415,459
元 本	8,794,955,398
次 期 繰 越 損 益 金	13,780,460,061
(D)受 益 権 総 口 数	8,794,955,398口
1万口当たり基準価額(C/D)	25,669円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	373,547,369円
受 取 利 息	373,547,369
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	52,054,124
売 買 益	2,220,939,311
売 買 損	△ 2,168,885,187
(C)信 託 報 酬 等	△ 4,675,672
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	420,925,821
(E)前 期 繰 越 損 益 金	13,428,378,469
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	1,524,289,149
(G)解 約 差 損 益 金	△ 1,593,133,378
(H)計 ( D + E + F + G )	13,780,460,061
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	13,780,460,061

(注1) 当親ファンドの期首元本額は8,838,646,051円、期中追加設定元本額は983,250,851円、期中一部解約元本額は1,026,941,504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D C 外国債券オープン3,624,220,334円、明治安田外国債券オープン (毎月分配型) 2,878,007,062円、明治安田ダウンサイドリスク抑制型グローバル・バランスPファンド (適格機関投資家私募) 1,146,754,927円、グローバル・インカム・プラス (毎月分配型) 320,053,122円、明治安田外国債券オープン210,852,719円、明治安田D C グローバルバランスオープン198,688,623円、明治安田D C ハートフルライフ (プラン50) 165,104,354円、明治安田D C ハートフルライフ (プラン70) 127,606,029円、明治安田D C ハートフルライフ (プラン30) 92,923,583円、明治安田D C 先進国コアファンド21,444,611円、明治安田V A 外国債券オープン (適格機関投資家私募) 6,754,680円、明治安田V A ハートフルライフ30 (適格機関投資家私募) 1,333,562円、明治安田V A ハートフルライフ50 (適格機関投資家私募) 1,211,792円です。

(注3) 1口当たり純資産額は2,5669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。

# 明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）

## 運用報告書

### 第8期

(決算日 2023年2月21日)

「明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）」は、2023年2月21日に第8期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第8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	F T S E 世界国債インデックス（除く日本、ヘッジあり・円ベース）を中長期的に上回る運用成果を目指します。
主要運用対象	ベンチマークを構成する日本を除く先進主要各国の公社債を中心に投資します。なお、ベンチマーク構成国の事業債等に投資する場合があります。
組入制限	株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、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		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジあり・円ベース) (ベンチマーク)		債券組入率 比	純資産額
	円	騰落率 %	騰落率 %	騰落率 %		
(第4期) 2019年2月21日	9,914	1.8	386.55	1.9	99.1	1,909
(第5期) 2020年2月21日	10,612	7.0	414.12	7.1	100.5	3,624
(第6期) 2021年2月22日	10,750	1.3	418.77	1.1	100.0	678
(第7期) 2022年2月21日	10,250	△4.7	402.57	△3.9	99.1	6,340
(第8期) 2023年2月21日	8,780	△14.3	347.91	△13.6	100.4	4,110

(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、ヘッジあり・円ベース) (ベンチマーク)		債券組入比率
	円	騰落率 %	騰落率 %	騰落率 %	
(期首)2022年 2月21日	10,250	—	402.57	—	99.1
2月末	10,218	△0.3	401.32	△0.3	98.4
3月末	9,941	△3.0	390.66	△3.0	105.1
4月末	9,706	△5.3	382.13	△5.1	101.4
5月末	9,597	△6.4	378.12	△6.1	97.7
6月末	9,332	△9.0	367.91	△8.6	103.2
7月末	9,616	△6.2	378.91	△5.9	97.1
8月末	9,313	△9.1	365.57	△9.2	102.5
9月末	8,915	△13.0	350.26	△13.0	99.1
10月末	8,895	△13.2	349.59	△13.2	100.8
11月末	9,019	△12.0	354.66	△11.9	97.6
12月末	8,827	△13.9	347.73	△13.6	96.2
2023年 1月末	8,960	△12.6	353.36	△12.2	23.9
(期末)2023年 2月21日	8,780	△14.3	347.91	△13.6	100.4

(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2022年2月22日～2023年2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(F T S E世界国債インデックス(除く日本、ヘッジあり・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10,250円で始まり期末8,780円で終わりました。騰落率は△14.3%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)

- ・組入債券の利息収入が積み上がったこと
- ・2022年6月後半から7月にかけて、米国における長期インフレ見通しの下方修正や、金融引き締めによる景気減速が意識され海外の長期金利が低下(債券価格は上昇)したこと

(下落要因)

- ・期首から2022年6月前半にかけてインフレの抑制を目的に、F R B(米連邦準備制度理事会)が利上げを開始するなど金融引き締めの動きを受けて、海外の長期金利が上昇(債券価格は下落)したこと
- ・8月から10月にかけて、インフレ率の高止まりを背景にE C B(欧州中央銀行)がユーロ誕生後の最大幅となる利上げを決定したことに加え、英国政府の大規模減税案を受けて同国長期金利が急上昇したこと

- ・海外主要国と日本の金融政策の方向性の違いによる金利差拡大を受けて、ヘッジコストが上昇したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は△14.3%となりました。一方ベンチマーク騰落率は△13.6%となり、騰落率の差異は△0.7%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)

- ・デュレーション戦略における2022年7月上旬から8月上旬にかけての米国とユーロ圏の長期化。8月中旬から月末にかけてのユーロ圏の短期化。10月下旬から11月末にかけての米国の長期化
- ・イールドカーブ戦略における期を通じての米国の短期金利の上昇に伴うイールドカーブのフラット化を見込んだ戦略
- ・国別配分における期を通じてのデンマーク非保有

(マイナス要因)

- ・デュレーション戦略における期首から2022年6月上旬にかけてのイスラエルの長期化。9月下旬から10月後半にかけての米国の長期化

## 2 運用経過

### 運用概況

期首の運用方針に基づき、各国の政治、経済動向の変化や市況動向、リスク分散等を勘案して、日本を除く先進主要各国の公社債を中心に分散投資を行い、債券の組入比率は高位を維持しました。なお、外貨建資産については、原則として為替ヘッジにより、為替変動リスクの低減を図りました。

国別配分では、欧州はロシアへのエネルギー依存度が高いことから、米国に比べてインフレの底入れは遅れるものと見込み、ECB（欧州中央銀行）による利上げ継続姿勢は米国より長期化し、相対的に欧州金利への上昇圧力が継続するとの想定の下、米国のオーバーウェイト、ユーロ圏のアンダーウェイトを実施しました。ユーロ圏の国別配分は、ECBの金融緩和政策の転換などを背景に対独スプレッドは不安定な動きを想定し、全体として中立を基本としました。

デュレーション戦略では、インフレや景気に関する経済指標の発表に対する金利感応度が高い状態が継続するとの想定の下、全体として中立を中心に、市場の利上げ織り込み等を考慮しながら機動的に調整する方針としました。

イールドカーブ戦略は、インフレ高進の抑制を最優先課題として主要中央銀行が利上げを進める中、欧米ともに短期金利の上昇に伴うフラット化を見込み、中短期をアンダーウェイト、相対的に超長期をオーバーウェイトとする戦略を基本としながら、市場の過度な動きからの揺り戻しもあると考え、機動的に対応する方針としました。

### 【債券特性】

	期首	期末
デュレーション（年）	7.9	6.8
残存年数（年）	9.1	8.8
複利最終利回り（%）	1.4	3.8

## 3 今後の運用方針

各国の政治、経済動向の変化や市況動向、リスク分散等を勘案して、日本を除く先進主要各国の公社債を中心に分散投資を行い、債券の組入比率を高位に維持します。なお、外貨建資産については、原則として為替ヘッジにより、為替変動リスクの低減を図って行きます。

## ◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2022年2月22日～2023年2月21日		
	金額	比率	
(a) その他費用	18円	0.192%	(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9,361円です。
(保管費用)	(17)	(0.184)	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)	(0.007)	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	18	0.192	

(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2月22日～2023年2月21日)

## ○公社債

			買付額	売付額
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 38,072	千米ドル 48,499
	カナダ	国債証券	千カナダドル 1,801	千カナダドル 1,987
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 10,747	千メキシコペソ 15,300
国	ユーロ	ドイツ	千ユーロ 7,906	千ユーロ 6,738
		イタリア	国債証券 5,371	7,477
		フランス	国債証券 3,225	5,844
		オランダ	国債証券 418	617
		スペイン	国債証券 3,214	6,615
		ベルギー	国債証券 2,083	1,904
		アイルランド	国債証券 994	1,284
	イギリス	国債証券	千ポンド 2,116	千ポンド 3,164
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ 1,172	千スウェーデンクローナ 3,279

			買付額	売付額
外	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 1,372	千ノルウェークローネ 2,332
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 1,226	千ポーランドズロチ 1,538
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 2,515	千オーストラリアドル 3,807
	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 377	千シンガポールドル 733
	イスラエル	国債証券	千イスラエルシェケル 827	千イスラエルシェケル 3,064
国	中国	国債証券	千中国元 18,411	千中国元 12,130

(注1)金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2)単位未満は切り捨て。

### ◎利害関係人との取引状況等(2022年2月22日～2023年2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(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
ア メ リ カ	千米ドル 18,355	千米ドル 15,944	千円 2,141,720	% 52.1	% —	% 26.6	% 20.3	% 5.3
カ ナ ダ	千カナダドル 940	千カナダドル 855	85,349	2.1	—	1.9	0.2	—
メ キ シ コ	千メキシコペソ 5,680	千メキシコペソ 5,282	38,625	0.9	—	0.9	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	3,060	2,777	398,361	9.7	—	2.1	0.3	7.4
イ タ リ ア	2,680	2,451	351,606	8.6	—	3.4	2.0	3.2
フ ラ ン ス	2,045	1,434	205,813	5.0	—	5.0	0.0	—
オ ラ ン ダ	270	188	27,084	0.7	—	0.7	—	—
ス ペ イ ン	1,585	1,478	212,161	5.2	—	2.1	2.6	0.4
ベルギー	699	560	80,430	2.0	—	0.8	1.2	—
アイルランド	520	460	66,096	1.6	—	1.6	0.0	—
イ ギ リ ス	千ポンド 1,314	千ポンド 993	160,641	3.9	—	3.0	—	0.9
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 340	千スウェーデンクローナ 381	4,960	0.1	—	0.1	—	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 770	千ノルウェークローネ 674	8,855	0.2	—	0.2	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 770	千ポーランドズロチ 616	18,644	0.5	—	0.5	—	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 1,300	千オーストラリアドル 1,175	109,094	2.7	—	1.7	—	1.0
シンガポール	千シンガポールドル 182	千シンガポールドル 184	18,530	0.5	—	—	0.5	—
イ ス ラ エ ル	千イスラエルシェケル 470	千イスラエルシェケル 395	14,864	0.4	—	0.4	—	—
中 国	千中国元 9,280	千中国元 9,312	182,262	4.4	—	2.9	1.6	—
合 計	—	—	4,125,104	100.4	—	53.7	28.6	18.1

(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) 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) ー印は組み入れなし。

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

## ○外国(外貨建)公社債(銘柄別)

銘柄名		種類	利率	期末			償還年月日
				額面金額	評価額		
			%	千米ドル	千米ドル	千円	
(アメリカ)							
	US TREASURY N/B 0.625%	国債証券	0.625	2,350	1,863	250,252	2030/ 8/15
	US TREASURY N/B 1.25%		1.25	335	317	42,625	2024/ 8/31
	US TREASURY N/B 1.375%		1.375	2,860	1,903	255,673	2040/11/15
	US TREASURY N/B 2.25%		2.25	1,090	788	105,929	2049/ 8/15
	US TREASURY N/B 2.375%		2.375	3,650	3,331	447,446	2029/ 3/31
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	1,300	1,292	173,630	2023/ 5/31
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	3,830	3,626	487,115	2027/ 4/30
	US TREASURY N/B 3.125%		3.125	2,680	2,572	345,578	2025/ 8/15
	US TREASURY N/B 3.75%		3.75	260	249	33,468	2043/11/15
小計						2,141,720	
(カナダ)				千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOV' T 2%	国債証券	2.0	680	637	63,625	2028/ 6/ 1
	CANADA-GOV' T 2%		2.0	170	129	12,935	2051/12/ 1
	CANADA-GOV' T 3%		3.0	90	88	8,787	2025/10/ 1
小計						85,349	
(メキシコ)				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEXICAN BONOS 7.75%	国債証券	7.75	5,680	5,282	38,625	2031/ 5/29
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	BUNDESUBL-178 0%	国債証券	—	1,550	1,521	218,318	2023/10/13
	BUNDESUBL-180 0%		—	620	591	84,842	2024/10/18
	BUNDESUBL-185 0%		—	80	72	10,332	2027/ 4/16
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	660	473	67,937	2036/ 5/15
	DEUTSCHLAND REP 1.25%		1.25	150	118	16,931	2048/ 8/15
(イタリア)	BTPS 1.1%	国債証券	1.1	620	561	80,587	2027/ 4/ 1
	BTPS 1.35%		1.35	540	455	65,301	2030/ 4/ 1
	BTPS 1.45%		1.45	220	158	22,690	2036/ 3/ 1
	BTPS 2.8%		2.8	10	9	1,366	2028/12/ 1
	BTPS 3.85%		3.85	390	356	51,078	2049/ 9/ 1
	BTPS 4.5%		4.5	900	910	130,581	2024/ 3/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—	10	8	1,283	2027/ 2/25
	FRANCE O. A. T. 0%		—	1,190	918	131,818	2031/11/25
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	455	293	42,170	2040/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	390	212	30,540	2052/ 5/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0.5%	国債証券	0.5	270	188	27,084	2040/ 1/15
(スペイン)	SPANISH GOV' T 0.5%	国債証券	0.5	300	248	35,594	2030/ 4/30
	SPANISH GOV' T 0.8%		0.8	470	424	60,908	2027/ 7/30
	SPANISH GOV' T 2.7%		2.7	230	190	27,269	2048/10/31
	SPANISH GOV' T 3.8%		3.8	115	115	16,640	2024/ 4/30

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	
当		期		末			
			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(ユーロ)							
(スペイン)	SPANISH GOV' T 4.65%	国債証券	4.65	320	331	47,572	2025/ 7/30
	SPANISH GOV' T 4.7%		4.7	150	168	24,177	2041/ 7/30
(ベルギー)	BELGIAN 0%	国債証券	—	380	334	47,917	2027/10/22
	BELGIAN 0348 1.7%		1.7	319	226	32,512	2050/ 6/22
(アイルランド)	IRISH GOVT 1%	国債証券	1.0	10	9	1,354	2026/ 5/15
	IRISH GOVT 1.1%		1.1	380	342	49,193	2029/ 5/15
	IRISH GOVT 1.7%		1.7	130	108	15,549	2037/ 5/15
小	計					1,341,555	
(イギリス)				千ポンド	千ポンド		
	TREASURY 4.5%	国債証券	4.5	150	162	26,192	2034/ 9/ 7
	UK TSY GILT 1%		1.0	244	236	38,241	2024/ 4/22
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	920	595	96,207	2049/ 1/22
小	計					160,641	
(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 GOVERNMENT 3.5%	国債証券	3.5	340	381	4,960	2039/ 3/30
(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	770	674	8,855	2030/ 8/19
(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	770	616	18,644	2029/10/25
(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	470	382	35,541	2030/12/21
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	440	435	40,392	2024/ 4/21
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	150	122	11,398	2041/ 5/21
	AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	240	234	21,762	2029/ 4/21
小	計					109,094	
(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 3.5%	国債証券	3.5	182	184	18,530	2027/ 3/ 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		
	ISRAEL FIXED 1%	国債証券	1.0	470	395	14,864	2030/ 3/31
(中国)				千中国元	千中国元		
	CHINA GOVT BOND 2.37%	国債証券	2.37	3,330	3,295	64,503	2027/ 1/20
	CHINA GOVT BOND 3.02%		3.02	5,950	6,016	117,759	2031/ 5/27
小	計					182,262	
合	計					4,125,104	

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

(注2) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。



◎投資信託財産の構成

2023年2月21日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	4,125,104	73.7
コール・ローン等、その他	1,470,538	26.3
投資信託財産総額	5,595,642	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(4,152,996千円)の投資信託財産総額(5,595,642千円)に対する比率は74.2%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=134.32円、1カナダドル=99.80円、1メキシコペソ=7.3117円、1ユーロ=143.45円、1ポンド=161.64円、1スウェーデンクローナ=12.99円、1ノルウェークローネ=13.13円、1ポーランドズロチ=30.2481円、1オーストラリアドル=92.82円、1シンガポールドル=100.56円、1イスラエルシケル=37.5406円、1中国元=19.5721円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2023年2月21日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	9,677,786,463円
コール・ローン等	1,452,803,883
公 社 債(評価額)	4,125,104,094
未 収 入 金	4,082,264,854
未 収 利 息	2,367,918
前 払 費 用	15,245,714
(B) 負 債	5,567,317,671
未 払 金	5,567,277,415
そ の 他 未 払 費 用	40,256
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	4,110,468,792
元 本	4,681,886,909
次 期 繰 越 損 益 金	△ 571,418,117
(D) 受 益 権 総 口 数	4,681,886,909口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,780円

◎損益の状況

自 2022年2月22日  
至 2023年2月21日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	31,058,570円
受 取 利 息	31,055,200
そ の 他 収 益 金	3,370
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 188,281,620
売 買 益	483,306,502
売 買 損	△ 671,588,122
(C) 信 託 報 酬 等	△ 3,058,685
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 160,281,735
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	154,402,904
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△1,003,632,129
(G) 解 約 差 損 益 金	438,092,843
(H) 計 (D+E+F+G)	△ 571,418,117
次 期 繰 越 損 益 金(H)	△ 571,418,117

(注1) 当親ファンドの期首元本額は6,185,926,623円、期中追加設定元本額は9,587,775,129円、期中一部解約元本額は11,091,814,843円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田ダウンサイドリスク抑制型グローバル・バランスPファンド(適格機関投資家私募)4,538,631,539円、明治安田DC先進国コアファンド143,255,370円です。

(注3) 1口当たり純資産額は0.8780円です。

(注4) 純資産総額が元本額を下回っており、その額は571,418,117円です。

(注5) 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6) 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7) 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8) 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。

# 明治安田マネープール・マザーファンド

## 運用報告書

第11期

(決算日 2022年10月17日)

「明治安田マネープール・マザーファンド」は、2022年10月17日に第11期決算を行いました。  
以下、当マザーファンドの第11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	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	国内発行体の公社債、転換社債、ユーロ円債、資産担保証券ならびにCD、CP、コールローン等の国内短期金融資産を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式への投資割合は、純資産総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資は行いません。

## ◎最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 円	価 額		債券組入比率 %	純 資 産 総 額 百万円
		期 中 騰 落 率 %			
(第7期) 2018年10月15日	10,021	△0.1		72.4	1,708
(第8期) 2019年10月15日	10,016	△0.0		74.6	1,707
(第9期) 2020年10月15日	10,009	△0.1		71.9	2,306
(第10期) 2021年10月15日	10,002	△0.1		84.8	2,279
(第11期) 2022年10月17日	9,994	△0.1		73.4	8,273

(注)当ファンドは、国内短期金融資産への投資を通じて安定的な収益の確保を目指して運用を行います。運用方針に対し適切に比較できる指数が存在しないため、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 円	価 額		債券組入比率 %
		騰 落 率 %		
(期 首) 2021年10月15日	10,002	—		84.8
10月末	10,002	0.0		84.8
11月末	10,001	△0.0		96.4
12月末	10,001	△0.0		85.7
2022年 1月末	10,001	△0.0		89.4
2月末	10,001	△0.0		83.4
3月末	10,000	△0.0		82.9
4月末	10,000	△0.0		82.8
5月末	10,000	△0.0		65.0
6月末	9,999	△0.0		53.5
7月末	9,999	△0.0		56.1
8月末	9,997	△0.0		64.2
9月末	9,994	△0.1		94.5
(期 末) 2022年10月17日	9,994	△0.1		73.4

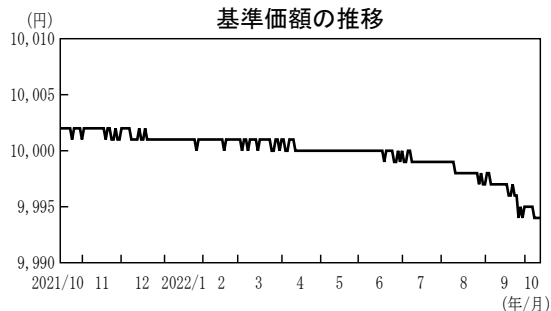
(注1)騰落率は期首比です。

(注2)当ファンドは、国内短期金融資産への投資を通じて安定的な収益の確保を目指して運用を行います。運用方針に対し適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2021年10月16日～2022年10月17日)

1 基準価額

基準価額の推移と主な変動要因



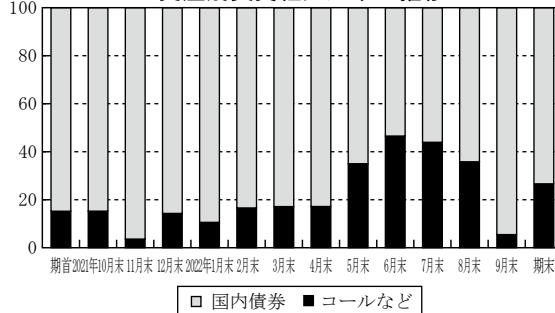
基準価額は期首10,002円で始まり、期末9,994円で終わりました。騰落率は△0.08%でした。この主な要因としては、組み入れていた政府保証債の金利相当分の収益が基準価額に対してプラスに寄与した一方、短期金利がマイナス圏で推移し時価が下落したことがマイナスに影響しました。

2 運用経過

運用概況

当マザーファンドは、国内発行体の公社債、転換社債、ユーロ円債、資産担保証券ならびにCD、CP、コールローン等の国内短期金融商品を主要投資対象としています。海外の主要中央銀行がインフレに対処するため金融引き締め政策を進める一方、日本銀行は、賃金の安定的な上昇を伴う形で物価安定目標の持続的・安定的な実現に向けて、緩和的な金融政策を続けました。こうした環境下で短期金利がマイナスで推移する中、期首の運用の基本方針に従い、政府保証債を組み入れた運用を行いました。

資産別実質組入比率の推移



※純資産総額に対する割合

3 今後の運用方針

引き続き、運用の基本方針に従い運用を行います。

## ◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2021年10月16日～2022年10月17日		
	金額	比率	
(a) その他費用	3円	0.028%	(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9,999円です。
(その他)	(3)	(0.028)	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	3	0.028	

(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10月16日～2022年10月17日)

## ○公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	特殊債券	5,374,699	— (1,221,000)

(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す。

## ◎利害関係人との取引状況等(2021年10月16日～2022年10月17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	%	%	%	%	%
特殊債券(除く金融債)	6,035,000	6,070,596	73.4	—	—	—	73.4
合 計	6,035,000	6,070,596	73.4	—	—	—	73.4

(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		償 還 年 月 日
	利 率	額 面 金 額	評 価 額		
	%	千 円	千 円		
(特殊債券(除く金融債))					
政府保証第20回日本政策投資銀行債券	2.0	100,000	100,347		2022/12/19
政府保証第19回日本政策投資銀行社債	0.668	100,000	100,280		2023/ 3/15
政府保証第175回日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.791	300,000	300,090		2022/10/31
政府保証第180回日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.734	100,000	100,148		2022/12/28
政府保証第182回日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.834	500,000	501,235		2023/ 1/31
政府保証第189回日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.541	600,000	601,776		2023/ 4/28
政府保証第193回日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.882	143,000	143,905		2023/ 6/30
政府保証第197回日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.835	136,000	137,011		2023/ 8/31
政府保証第200回日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.801	300,000	302,340		2023/ 9/29
政府保証第218回日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.66	234,000	236,438		2024/ 5/31
政府保証第222回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.601	161,000	162,666		2024/ 7/31
政府保証第227回日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.544	266,000	268,660		2024/ 9/30
政府保証第43回地方公共団体金融機構債券	0.734	400,000	400,492		2022/12/16
政府保証第44回地方公共団体金融機構債券	0.834	100,000	100,221		2023/ 1/20
政府保証第45回地方公共団体金融機構債券	0.815	400,000	401,124		2023/ 2/17
政府保証第53回地方公共団体金融機構債券	0.699	121,000	121,859		2023/10/13
政府保証第55回地方公共団体金融機構債券	0.693	100,000	100,834		2023/12/18
政府保証第56回地方公共団体金融機構債券	0.747	100,000	100,964		2024/ 1/19
政府保証第57回地方公共団体金融機構債券	0.66	239,000	241,151		2024/ 2/16
政府保証第58回地方公共団体金融機構債券	0.645	100,000	100,922		2024/ 3/15
政府保証第60回地方公共団体金融機構債券	0.66	241,000	243,489		2024/ 5/21
政府保証第63回地方公共団体金融機構債券	0.556	694,000	700,724		2024/ 8/16
政府保証第25回日本政策金融公庫債券	0.815	100,000	100,297		2023/ 2/24
政府保証第16回民間都市開発債券	0.699	500,000	503,620		2023/10/20
合 計		6,035,000	6,070,596		

(注)額面・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2022年10月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	6,070,596	73.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,203,467	26.6
投 資 信 託 財 産 総 額	8,274,063	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

2022年10月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	8,274,063,740円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,196,465,664
公 社 債(評価額)	6,070,596,150
未 収 利 息	3,839,358
前 払 費 用	3,162,568
(B) 負 債	187,672
未 払 解 約 金	80,000
そ の 他 未 払 費 用	107,672
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	8,273,876,068
元 本	8,278,638,535
次 期 繰 越 損 益 金	△ 4,762,467
(D) 受 益 権 総 口 数	8,278,638,535口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,994円

◎損益の状況

自 2021年10月16日  
至 2022年10月17日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	13,769,370円
受 取 利 息	13,769,370
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△15,783,950
売 買 損	△15,783,950
(C) 信 託 報 酬 等	△ 623,859
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 2,638,439
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	441,409
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 2,466,126
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 99,311
(H) 計 (D+E+F+G)	△ 4,762,467
次 期 繰 越 損 益 金(H)	△ 4,762,467

(注1) 当親ファンドの期首元本額は2,278,868,098円、期中追加設定元本額は6,601,171,126円、期中一部解約元本額は601,400,689円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田ダウンサイドリスク抑制型グローバル・バランスPファンド(適格機関投資家私募)8,074,482,348円、明治安田DC先進国コアファンド158,760,212円、明治安田米国リート・インカム・プレミアム・ファンド(毎月決算型)29,892,273円、明治安田N e x t グローバル・リート(予想分配金提示型)5,000,000円、明治安田N e x t グローバル・リート(資産成長型)5,000,000円、東洋ベトナム株式ファンド2021 4,998,501円、東洋ベトナム株式オープン500,201円、中国A株再生可能エネルギー関連プレミアムα5,000円です。

(注3) 1口当たり純資産額は0.9994円です。

(注4) 純資産総額が元本額を下回っており、その額は4,762,467円です。

(注5) 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6) 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7) 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8) 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。