

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（2016年3月25日設定）	
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8期

（決算日 2024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8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。

MYAM 明治安田アセットマネジメント株式会社

東京都千代田区大手町二丁目3番2号
ホームページ <https://www.myam.co.jp/>

〈運用報告書のお問い合わせ先〉
サポートデスク 0120-565787
（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			株式比率	株式先比率	債券比率	投資信託証券組入比率	純資産額
	(分配落)	達成分配金	騰落率					
(第4期) 2020年2月21日	円 11,630	円 0	% 5.9	% 28.8	% —	% 55.1	% 0.5	百万円 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
(第8期) 2024年2月21日	11,636	0	5.5	12.0	0.3	45.2	0.0	783

(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		株式比率	株式先比率	債券比率	投資信託証券組入比率
	騰落率	騰落率				
(期首) 2023年 2月21日	円 11,032	% —	% 10.9	% 1.1	% 58.2	% 0.1
2月末	11,013	△0.2	10.8	1.1	59.3	0.1
3月末	11,064	0.3	15.7	1.8	39.2	0.2
4月末	11,120	0.8	11.2	0.7	46.7	0.1
5月末	11,192	1.5	22.4	0.7	46.4	0.1
6月末	11,368	3.0	26.3	0.6	56.6	0.1
7月末	11,321	2.6	31.1	1.6	55.2	0.1
8月末	11,324	2.6	28.2	2.0	32.9	0.1
9月末	11,253	2.0	29.0	1.0	32.7	0.1
10月末	11,070	0.3	28.9	1.1	37.8	0.1
11月末	11,368	3.0	23.6	0.3	46.0	0.0
12月末	11,389	3.2	23.9	0.3	39.9	0.0
2024年 1月末	11,572	4.9	11.7	0.3	45.7	0.0
(期末) 2024年 2月21日	11,636	5.5	12.0	0.3	45.2	0.0

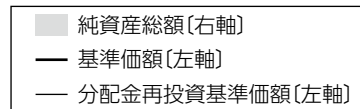
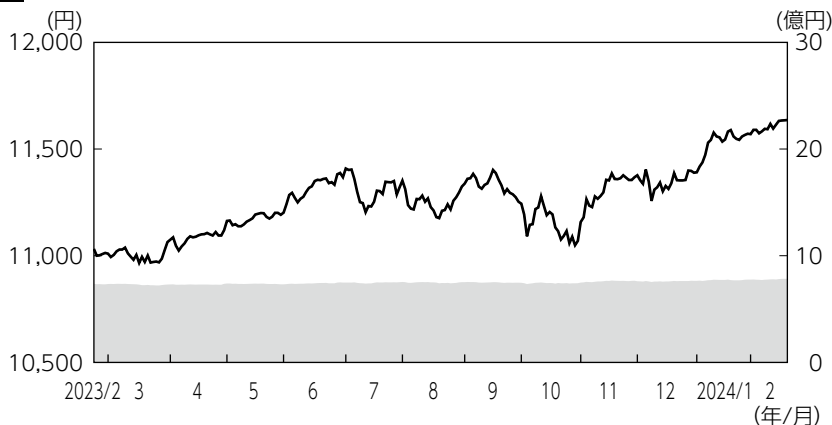
(注1)騰落率は期首比です。

(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8期首(2023年2月21日)：11,032円

第8期末(2024年2月21日)：11,636円(既払分配金0円)

騰落率：5.5%(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。

(上昇要因)

- ・期首から2023年6月にかけて、東京証券取引所によるPBR(株価純資産倍率)が1倍を下回る企業に対する改善要請などを受けて国内株式相場が堅調に推移し、国内株式の保有がプラスに寄与したこと
- ・11月から期末にかけてAI(人工知能)の需要拡大により好業績が期待されるハイテク銘柄を中心に内外の株式相場が上昇し、内外株式の保有がプラスに寄与したこと

【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	34.5%
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	34.6%
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	0.4%
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	15.1%
明治安田外国債券マザーファンド(為替ヘッジ型)	△ 2.7%

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2023年9月中旬にかけて、欧米での金融システム不安などから下げる場面があったものの、東京証券取引所によるPBR（株価純資産倍率）が1倍を下回る企業に対する改善要請、新型コロナウイルス感染症5類移行後のリオープンングやインバウンド需要の増加に伴う国内消費拡大への期待、円安ドル高などを受けた国内企業の好調な決算内容、世界的な半導体需要の高まりなどの好材料が相次ぎ、大きく上昇しました。その後12月中旬にかけてはFRB（米連邦準備制度理事会）による追加利上げ観測が広がったことや、中東情勢の緊迫化が嫌気されたことに加えて、原油価格上昇に対する警戒感もあり上値が重くなりましたが、12月下旬から期末にかけて新NISA（少額投資非課税制度）発足を受けた個人投資家による株式への資金流入期待や世界的なハイテク銘柄を物色する動きなどから再び上昇しました。

外国株式

当期の外国株式相場は上昇しました。期首から2023年7月にかけてFRBの利上げを継続する姿勢が重しとなりましたが、ハイテク関連銘柄の良好な企業決算や相次ぐ底堅い経済指標、堅調な労働市場を受けた米国景気の軟着陸期待などから上昇しました。その後10月にかけては中国不動産市況の悪化、全米自動車労働組合によるストライキの拡大、中東情勢の緊迫化などから下落しましたが、11月から期末にかけては、FRBによる追加利上げ観測の後退、堅調な雇用統計、好業績が期待されるハイテク関連銘柄を物色する動きなどから大きく上昇しました。

日本債券

当期の国内債券市場で長期金利（10年国債利回り）は上昇（債券価格は下落）しました。2023年3月に米国地方銀行の経営破綻を受けて乱高下する場面もありましたが、期首から7月中旬にかけて概ね+0.50%近辺でもみ合いとなりました。7月下旬から10月下旬にかけては日銀がイールドカーブ・コントロールの運用柔軟化とともに毎営業日実施する指値オペ（公開市場操作）の上限を1.0%とし、投資家から実質的な金融引き締めと受け止められたことや、米国長期金利の上昇に連動したことなどから上昇基調となりました。11月以降は海外長期金利の低下や、日銀が金融政策を維持し、引き締め観測が後退したことなどから低下（債券価格は上昇）しましたが、2024年1月の日銀金融政策決定会合後の総裁記者会見を受けた近い将来のマイナス金利解除観測などから、期末にかけて小反発しました。

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。2023年3月中旬に複数の地方銀行の経営破綻による金融システム不安が高まると急低下（債券価格は上昇）しましたが、4月上旬から10月中旬にかけて、債務上限問題における与野党の合意、堅調な経済指標、大手格付会社による米国国債の格下げ、国債や社債の発行増加、中東問題の緊迫化やサウジアラビア等による自主減産を受けた原油価格の上昇などを背景に、大きく上昇しました。その後12月にかけてはCPI（消費者物価指数）が市場予想を下回ったことなどから低下しましたが、2024年1月から期末にかけては市場予想を上回る経済指標が相次いだことから再び上昇しました。

当期の欧州債券市場（ドイツ）で長期金利は小幅に低下（債券価格は上昇）しました。2023年3月中旬に米国の金融システム不安などから低下しましたが、3月下旬から9月にかけては米国長期金利の上昇、金融引き締め長期化観測などから上昇基調で推移しました。その後、中東情勢の緊迫化を受けた地政学的リスクの高まりなどから12月にかけて再び低下しましたが、2024年1月から期末にかけては米国金利の上昇に連動して緩やかに上昇しました。

外国為替

当期の米ドルは円に対して上昇しました。期首から2023年11月前半にかけて高止まりするインフレを受けた米国の金融引き締め長期化観測、米国長期金利の上昇などから、概ね上昇基調となりました。その後米国の利上げ打ち止め観測などから12月にかけて下落しましたが、1月から期末にかけては能登半島地震を受けた日銀の金融緩和継続観測などから戻り歩調となりました。

当期のユーロは円に対して上昇しました。期首から11月中旬にかけて高止まりする欧州地域のインフレを受けたECB（欧州中央銀行）の複数回にわたる利上げの実施や、欧州長期金利の上昇、中東情勢の緊迫化による原油価格高騰を起因とするインフレ観測などから大きく上昇しました。その後、日銀総裁の金融引き締めを示唆する答弁などから下落しましたが12月中旬から期末にかけては能登半島地震を受けた日銀の金融緩和継続観測などから戻り歩調となりました。

■ 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。当期の資産配分比率の推移は次表のとおりです。

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		
2023年度基本資産配分	28	5	32	30	5	0	33	67
2023/4/13	12	4	6	17	6	55	16	29
2023/4/24	12	4	6	6	6	66	16	18
2023/5/15	23	4	6	6	6	55	27	18
2023/5/30	23	4	17	6	6	44	27	29
2023/6/7	23	4	9	6	6	52	27	21
2023/6/13	46	4	9	6	6	29	50	21
2023/6/14	46	4	21	6	6	17	50	33
2023/7/10	46	4	21	6	11	12	50	38
2023/7/31	23	4	21	6	17	29	27	44
2023/8/8	23	4	21	6	9	37	27	36
2023/10/2	34	4	21	6	9	26	38	36
2023/10/4	34	4	21	6	5	30	38	32
2023/10/11	34	4	21	6	9	26	38	36
2023/10/20	34	4	21	11	9	21	38	41
2023/10/27	23	4	21	11	9	32	27	41
2023/11/10	23	4	21	11	3	38	27	35
2023/11/14	23	4	21	8	3	41	27	32
2023/11/28	28	4	21	14	3	30	32	38
2023/12/15	17	4	21	8	3	47	21	32
2023/12/26	28	4	21	8	3	36	32	32
2024/1/12	28	4	15	8	3	42	32	26
2024/1/22	28	4	9	8	3	48	32	20

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	3.4
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。

期末

	銘柄名	組入比率(%)
1	トヨタ自動車	5.1
2	三菱UFJフィナンシャル・グループ	3.2
3	東京エレクトロン	3.1
4	ソニーグループ	2.5
5	日本電信電話	2.4

※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	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。

期末

	銘柄名	組入比率(%)
1	MICROSOFT CORP	6.5
2	APPLE INC	4.4
3	NVIDIA CORP	4.2
4	ALPHABET INC-CL A	3.8
5	AMAZON.COM INC	2.5

※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	1.6	2.3
1～3年	24.9	19.2
3～7年	24.7	23.1
7～10年	16.0	22.5
10年以上	31.7	31.8

※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)	6.7	7.2
残存年数 (年)	8.7	9.4
複利最終利回り (%)	3.8	3.9

※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。

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)	6.8	7.1
残存年数 (年)	8.8	9.5
複利最終利回り (%)	3.8	3.8

※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8期 (2023年2月22日～2024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	1,635

(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
	2023年2月22日～2024年2月21日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	72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11,254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	5	0.044	(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)	(5)	(0.044)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	
(c) 有価証券取引税	0	0.002	(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)	(0.002)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	3	0.029	(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)	(2)	(0.015)	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)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(1)	(0.008)	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	0.713	

(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。

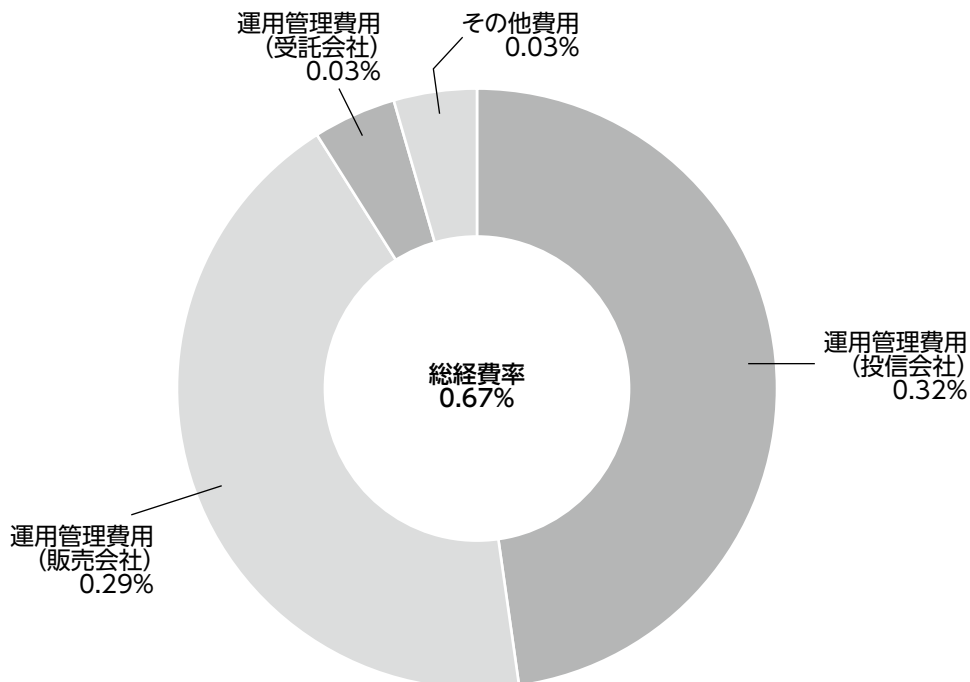
(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(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0.67%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 (2023年2月22日～2024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	53,384	143,500	61,275	165,100
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	413,638	587,560	257,915	361,550
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	33,443	158,930	39,475	191,530
明治安田日本株式アルファ・マザーファンド	80,232	236,090	76,562	237,730
明治安田マネープール・マザーファンド	74,971	74,930	330,336	330,079
明治安田外国債券マザーファンド(為替ヘッジ型)	9,734	8,370	117,687	102,830

(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	15,194,909千円	44,081,383千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	27,134,674千円	9,885,991千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.55	4.45

(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 (2023年2月22日～2024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	29,744	21,853	63,588
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	—	155,722	219,288
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	10,274	4,242	24,694
明治安田日本株式アルファ・マザーファンド	16,842	20,512	73,386
明治安田マネープール・マザーファンド	317,595	62,231	62,162
明治安田外国債券マザーファンド(為替ヘッジ型)	143,255	35,302	30,148

(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(7,460,747千口)です。

明治安田日本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(31,035,820千口)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(7,049,966千口)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(2,546,975千口)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(3,858,812千口)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(1,186,882千口)です。

◎投資信託財産の構成

2024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	63,588	8.1
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	219,288	27.9
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	24,694	3.1
明治安田日本株式アルファ・マザーファンド	73,386	9.3
明治安田マネープール・マザーファンド	62,162	7.9
明治安田外国債券マザーファンド(為替ヘッジ型)	30,148	3.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	313,601	39.9
投 資 信 託 財 産 総 額	786,867	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(21,650,343千円)の投資信託財産総額(21,724,559千円)に対する比率は99.7%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(38,158,830千円)の投資信託財産総額(41,038,669千円)に対する比率は93.0%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(1,035,469千円)の投資信託財産総額(1,038,766千円)に対する比率は99.7%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=150.16円、1カナダドル=111.02円、1メキシコペソ=8.8039円、1ユーロ=162.34円、1ポンド=189.58円、1スイスフラン=170.29円、1スウェーデンクローナ=14.51円、1ノルウェークローネ=14.33円、1デンマーククローネ=21.78円、1ポーランドズロチ=37.6092円、1オーストラリアドル=98.41円、1ニュージーランドドル=92.63円、1香港ドル=19.20円、1シンガポールドル=111.73円、1マレーシアリンギット=31.2849円、1イスラエルシェケル=40.7608円、1中国元=20.8417円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2024年2月21日現在

項目	当期末
(A) 資産	786,867,044円
コール・ローン等	313,598,599
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)	63,588,196
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	219,288,883
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)	24,694,555
明治安田日本株式アルファ・マザーファンド(評価額)	73,386,013
明治安田マネープール・マザーファンド(評価額)	62,162,798
明治安田外国債券マザーファンド(為替ヘッジ型)(評価額)	30,148,000
(B) 負債	3,518,527
未払解約金	1,057,893
未払信託報酬	2,438,848
未払利息	819
その他未払費用	20,967
(C) 純資産総額(A-B)	783,348,517
元本	673,216,233
次期繰越損益金	110,132,284
(D) 受益権総口数	673,216,233口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,636円

◎損益の状況

自 2023年2月22日
至 2024年2月21日

項目	当期
(A) 配当等収益	△ 149,026円
受取利息	1,446
支払利息	△ 150,472
(B) 有価証券売買損益	42,551,888
売買益	52,451,262
売買損	△ 9,899,374
(C) 信託報酬等	△ 4,850,936
(D) 当期損益金(A+B+C)	37,551,926
(E) 前期繰越損益金	△ 8,587,860
(F) 追加信託差損益金	81,168,218
(配当等相当額)	(52,803,465)
(売買損益相当額)	(28,364,753)
(G) 計(D+E+F)	110,132,284
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	110,132,284
追加信託差損益金	81,168,218
(配当等相当額)	(52,894,114)
(売買損益相当額)	(28,274,104)
分配準備積立金	28,964,066

(注1) 当ファンドの期首元本額は667,751,084円、期中追加設定元本額は122,416,914円、期中一部解約元本額は116,951,765円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1.1636円です。

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

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

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

(注6) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(6,993,423円)、費用控除後の有価証券等損益額(7,292,638円)、信託約款に規定する収益調整金(81,168,218円)および分配準備積立金(14,678,005円)より分配対象収益は110,132,284円(10,000口当たり1,635円)ですが、当期に分配した金額はありません。

【お知らせ】

- ・デリバティブ取引について、投資態度を明確にするため、信託約款に所定の整備を行いました。

(2023年11月21日)

<補足情報>

下記は、明治安田日本株式アルファ・マザーファンド全体(2,546,975千口)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(0.0%)			
ニッスイ	24.8	—	—
マルハニチロ	—	0.1	288
鉱業(0.1%)			
I N P E X	22.6	3.8	7,524
建設業(3.2%)			
ミライト・ワン	—	0.1	177
安藤・間	—	4.6	5,616
東急建設	2.3	—	—
大成建設	—	2.3	11,092
大林組	—	0.4	566
清水建設	—	6	5,286
長谷工コーポレーション	5.5	25.2	47,791
鹿島建設	—	14.3	40,097
三井住友建設	43.3	—	—
奥村組	6.7	—	—
熊谷組	—	2.8	10,654
大和ハウス工業	11	11.1	48,362
積水ハウス	19.2	18.7	62,401
中電工	9.3	3.5	10,458
きんでん	—	14.7	38,514
日比谷総合設備	4.2	1.8	4,627
インフロンア・ホールディングス	22.1	—	—
食料品(2.5%)			
日清製粉グループ本社	13.5	18.9	40,143
森永製菓	—	18.8	50,722
江崎グリコ	—	1.5	6,955
カルビー	4.5	3.5	11,070
ヤクルト本社	1	—	—
日本ハム	—	0.3	1,593
アサヒグループホールディングス	8.3	0.2	1,086
キリンホールディングス	—	2.7	5,798
コカ・コーラ ボトラーズジャパンホールディングス	—	2.1	4,187
味の素	9.2	7	40,572
東洋水産	7	—	—
日本たばこ産業	28.9	14.8	57,942
繊維製品(0.2%)			
グンゼ	—	1.3	7,215
東洋紡	—	0.1	109
日本毛織	1.3	—	—

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
帝人	16.1	0.9	1,128
東レ	—	9.7	6,730
ワコールホールディングス	1.4	—	—
T S I ホールディングス	—	3.3	2,326
パルプ・紙(0.0%)			
王子ホールディングス	—	6.6	3,695
日本製紙	15.4	—	—
化学(5.5%)			
旭化成	5.3	8.6	9,008
住友化学	—	0.6	186
日産化学	—	1.1	6,926
日本曹達	4.5	—	—
東ソ	—	3.8	7,736
トクヤマ	—	0.1	232
セントラル硝子	—	0.6	1,734
デケン	5.1	0.1	251
信越化学工業	4.8	25.8	157,509
エア・ウォーター	—	2.4	5,222
日本パーカライジング	1.4	—	—
三菱瓦斯化学	4	12	30,864
三井化学	8.6	5.8	23,432
東京応化工業	3.3	—	—
三菱ケミカルグループ	—	42.2	36,448
ダイセル	1.1	3.3	4,791
積水化学工業	19.1	0.4	840
アイカ工業	4.4	0.5	1,777
U B E	—	2.6	6,656
積水樹脂	—	3.1	7,796
日本化薬	17.6	5.9	7,566
日油	7	—	—
花王	7.9	3.3	18,648
D I C	8.7	3.8	11,354
サカタインクス	4.1	5.4	7,479
a r t i e n c e	10.8	2.4	7,094
富士フイルムホールディングス	3.9	3.6	33,800
資生堂	0.5	0.8	3,323
ライオン	—	4.5	6,018
マニダム	4.9	1.1	1,446
ポーラ・オルビスホールディングス	11.7	3.9	5,764
ノエビアホールディングス	3.3	1.8	9,486

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
小林製薬	—	4.6	28,372
アールカ	0.7	—	—
ユニ・チャーム	3.9	—	—
医薬品 (3.9%)	6.5	10.7	55,961
協和キリン	14.6	4.7	13,533
武田薬品工業	25.9	4.2	18,610
アステラス製薬	26.7	27.1	45,446
塩野義製薬	0.3	7.1	50,111
中外製薬	0.1	5.9	34,751
ロート製薬	8.1	—	—
小野薬品工業	10.2	5.1	12,357
参天製薬	7.9	8.2	12,582
栄研化学	—	1.1	2,064
JCRファーマ	2.9	—	—
ゼリア新薬工業	0.7	0.3	646
第一三共	25.1	25	123,275
杏林製薬	1.7	—	—
大塚ホールディングス	—	3.3	18,466
ペプチドリーム	10.5	13.6	21,168
石油・石炭製品 (1.0%)			
出光興産	2.8	9.1	8,329
ENEOSホールディングス	73	125.9	80,009
コスモエネルギーホールディングス	1.4	0.5	3,177
ゴム製品 (1.2%)			
横浜ゴム	4.4	—	—
ブリヂストン	15.6	11.5	73,738
住友ゴム工業	—	16.6	30,012
ガラス・土石製品 (1.3%)			
ANG	12.6	9.9	53,608
日本電気硝子	—	0.6	2,151
住友大阪セメント	—	1.4	5,073
日本カーボン	3.1	—	—
日本碍子	—	3	5,790
日本特殊陶業	3.2	12.3	54,341
鉄鋼 (1.2%)			
日本製鉄	17.9	16.5	58,839
JFEホールディングス	11.3	12.7	30,073
東京製鐵	—	7.3	12,088
淀川製鋼所	3.1	—	—
丸一鋼管	4.9	1.1	4,444
大同特殊鋼	4.4	—	—
非鉄金属 (1.4%)			
日本軽金属ホールディングス	12.1	—	—
三菱マテリアル	—	4.4	11,312
住友金属鉱山	3.1	2.8	11,502
古河機械金属	10.1	—	—
住友電気工業	34.5	28.4	61,187
SWC	—	10.9	36,569

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
AREホールディングス	3.8	3.3	6,444
金属製品 (0.5%)			
SUMCO	1.3	8.7	19,153
東洋製罐グループホールディングス	9.6	4.4	10,885
LIXIL	3.3	6.5	12,746
ノーリツ	10.9	—	—
リョーナ	1.5	—	—
機械 (4.9%)			
オークマ	0.8	—	—
芝浦機械	4.8	2.3	7,923
アマダ	29.7	31.7	51,401
牧野フライス製作所	4.6	1.6	9,504
DMG森精機	3.4	—	—
デイスコ	—	0.1	4,333
SMC	0.3	1.1	92,884
小松製作所	28.7	1.6	6,800
住友重機械工業	2.9	7	31,710
日立建機	—	10	41,640
クボタ	19.4	8.4	18,471
荏原製作所	—	2.6	28,990
ダイキン工業	3.4	1.7	36,040
栗田工業	—	1.5	8,656
ダイトク	2.3	—	—
タダノ	2.3	—	—
平和	—	1	2,086
SANKYO	—	2	17,916
セガサミーホールディングス	12.3	4.3	7,770
リケン	0.8	—	—
ツバキ・ナカシマ	0.4	—	—
ホシザキ	7.2	—	—
NTN	—	21.4	6,298
ジェイテクト	—	0.2	275
マキタ	—	1	3,839
三菱重工工業	—	5.7	63,982
電気機器 (17.6%)			
イビデン	0.8	1.4	10,302
ブラザー工業	—	1.7	4,276
日立製作所	18.1	14.5	180,597
東芝	1.3	—	—
三菱電機	4.8	43.8	99,820
富士電機	3.4	—	—
安川電機	8.2	—	—
山洋電気	2.1	2.3	14,168
KOKUSAI ELECTRIC	—	10.9	49,867
ソシオネクス	—	1.5	5,770
ニデック	1.8	0.2	1,140
オムロン	2.7	1.7	9,739
IDEC	1	—	—
日本電気	—	5.7	55,176

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
富士通	2.7	3	67,800
ルネサスエレクトロニクス	33.4	23.3	56,595
セイコーエプソン	2.3	—	—
パナソニックホールディングス	4.6	2.7	3,852
アンリツ	—	23.6	27,824
ソニーグループ	20.5	17.1	225,463
TDK	9.5	0.1	771
ヒロセ電機	1.4	0.6	9,597
横河電機	10.1	4.3	12,973
日本光電工業	2.3	0.3	1,248
堀場製作所	0.2	0.5	6,982
アドバンテスト	7	3.9	25,716
キーエンス	2.6	2.2	151,492
シスメック	3.8	1.8	14,202
レーザータック	1.9	0.6	23,412
スタレー電機	—	1.3	3,323
図研	1.2	1	4,345
ファナック	4.5	5.6	23,632
ローム	4	13.7	35,825
浜松トニクス	4.5	1.9	10,324
京セラ	1.9	0.9	1,994
村田製作所	7.8	45	133,920
SCREENホールディングス	0.4	—	—
キヤノン	16	5.8	24,452
リコー	—	7.3	9,241
東京エレクトロン	1.6	8.2	283,064
輸送用機器 (8.1%)			
モリタホールディングス	—	0.5	811
デンソー	5	28.2	75,505
川崎重工業	7.9	—	—
日産自動車	11.9	23.1	13,083
いすゞ自動車	24.2	—	—
トヨタ自動車	148.3	136.2	467,029
三菱自動車工業	29	—	—
タチエス	—	2.2	4,424
マツダ	15.6	—	—
本田技研工業	26.8	55.1	96,259
スズキ	1.7	7	45,549
SUBARU	14.6	5.7	18,981
豊田合	10.6	3.5	10,477
エフ・シー・シー	—	0.5	1,059
精密機器 (2.6%)			
テルモ	2.3	10.4	58,843
島津製作所	0.1	—	—
東京精密	—	0.6	5,759
ニコン	—	2.4	3,799
トプコン	7.4	0.2	353
オリオン	18.7	8	17,608
タムロ	0.7	0.7	4,459

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
HOYA	5.7	6.8	125,086
A&Dホロンホールディングス	—	1.5	3,216
朝日インテック	1.4	3.9	11,247
その他製品 (1.6%)			
バンダイナムコホールディングス	0.2	—	—
SHOEI	—	1.3	2,737
アシックス	8	—	—
ローランド	2.9	0.4	1,958
ヤマハ	3.2	0.9	2,861
ビジョシン	10.8	2.8	4,468
リンテック	—	1.2	3,594
任天堂	18.2	14.9	125,174
電気・ガス業 (1.1%)			
中部電力	—	3.2	6,064
九州電力	—	26.5	30,249
電源開発	7.5	—	—
東京瓦斯	11.4	4.4	14,414
大阪瓦斯	—	12.3	37,404
東邦瓦斯	4.5	1.7	4,947
静岡ガス	8.1	4.4	3,916
陸運業 (1.3%)			
相鉄ホールディングス	0.7	—	—
京浜急行電鉄	—	2.3	2,988
東日本旅客鉄道	3.7	0.2	1,791
西日本旅客鉄道	3.8	0.6	3,726
東海旅客鉄道	1.7	6.6	24,915
鴻池運輸	2.7	—	—
ハマキョウレックス	0.3	1.9	7,229
阪急阪神ホールディングス	5.5	—	—
京阪ホールディングス	6.5	—	—
ヤマトホールディングス	—	0.3	717
山九	4.2	0.8	4,252
丸全昭和運輸	2.3	1.5	6,772
センコーグループホールディングス	—	7.1	7,575
ニッコンホールディングス	2	0.4	1,271
福山通運	2.1	—	—
九州旅客鉄道	10.9	16.2	54,594
SGホールディングス	8.6	—	—
海運業 (0.6%)			
日本郵船	7.5	10.2	49,419
商船三井	9.8	0.1	535
NSユナイテッド海運	—	0.4	2,088
空運業 (0.6%)			
日本航空	21	19.6	53,909
倉庫・運輸関連業 (0.5%)			
三菱倉庫	1.5	8.4	38,614
上組	8.6	3	10,281
情報・通信業 (7.2%)			
TI S	—	1.3	4,386

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
グ リ ー	15.3	—	—
ネ ク ソ ン	—	1.8	4,513
コ ロ プ ラ	—	0.9	523
GMOペイメントゲートウェイ	—	1.1	9,801
コ ム チ ュ ア	4.3	1	1,967
マ ク ロ ミ ル	3.9	—	—
Appier Group	3	10.2	18,400
野村総合研究所	7.7	—	—
シンプレクス・ホールディングス	6.8	9.7	24,909
メルカリア	—	0.5	1,060
アルテリア・ネットワークス	1.9	—	—
フジ・メディア・ホールディングス	12.5	—	—
オ ー ビ ッ ク	1	—	—
L I N E ヤ フ ー	80.5	—	—
トレンドマイクロ	—	5	35,450
日本オラクル	1.8	—	—
伊藤忠テクノソリューションズ	4.5	—	—
大塚商会	5.5	9	58,338
デジタルガレージ	—	1.6	5,424
ネットワンシステムズ	—	0.1	255
エイベックス	0.2	0.9	1,163
日本電信電話	45.6	1,202.6	218,873
K D D I	17.3	7.7	35,758
ソフトバンク	23.8	11.8	23,281
光通	1.8	—	—
GMOインターネットグループ	—	1.4	3,602
D T S	—	1.7	6,519
コナミグループ	—	5	48,225
ソフトバンクグループ	8.3	17.4	145,638
卸 売 業 (7.3%)			
円谷フィールズホールディングス	—	0.4	638
双 日	—	1.3	4,937
神戸物産	0.3	—	—
ダイワボウホールディングス	7.9	15.4	41,241
マクニカホールディングス	2.4	—	—
シップヘルスカブホールディングス	—	0.1	215
I D O M	11.2	—	—
伊藤忠商事	28.4	23.4	155,563
丸 紅	28.1	2.3	5,617
豊田通商	3.8	—	—
兼 松	15.6	4.9	11,622
三井物産	7.8	23.3	148,490
日本紙パルプ商事	—	0.1	502
住友商事	44.4	24.9	88,494
三菱商事	33.6	52.6	165,900
ユアサ商事	—	0.3	1,515
阪和興業	—	0.8	4,440
岩谷産業	3.6	1.4	10,287
イエローハット	—	3.3	6,270

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ミスミグループ本社	5.3	5.1	10,623
小 売 業 (4.5%)			
ロ ー ソ ン	1.5	9.8	100,548
エービーシー・マート	2.5	—	—
ゲオホールディングス	—	2.5	4,867
アダストリア	—	0.6	2,082
クオールホールディングス	—	3.8	6,194
ジンズホールディングス	1.8	—	—
M o n o t a R O	12.6	7.1	10,859
J. フロントリテイリング	30	5.7	8,778
Z O Z O	7.8	3.5	11,893
物語コーポレーション	—	1.2	5,502
三越伊勢丹ホールディングス	—	22.4	47,700
ウエルシアホールディングス	7.7	—	—
オイシックス・ラ・大地	—	1.6	2,264
ネクスタージ	5.6	—	—
コスモス薬品	—	2.9	43,587
セブン&アイ・ホールディングス	15.1	4	25,208
トリドールホールディングス	—	2.3	9,699
クスリのアオキホールディングス	—	0.7	2,128
FOOD & LIFE COMPANIE	3.1	—	—
ハルメクホールディングス	—	1.4	1,442
良品計画	—	0.3	694
バン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	14.8	16.4	57,121
ゼンショーホールディングス	2.4	1.6	10,355
日本瓦ス	14.5	1.5	3,511
しまむら	1.3	—	—
イ オ ン	10.4	9.3	33,154
ニトリホールディングス	1.9	—	—
ファーストリテイリング	0.5	0.5	20,975
銀 行 業 (7.4%)			
しずおかフィナンシャルグループ	13.2	0.1	143
京都フィナンシャルグループ	—	12.6	32,646
めぶきフィナンシャルグループ	42.8	—	—
ゆうちょ銀行	—	18.7	28,769
コンコルディア・フィナンシャルグループ	28.3	—	—
西日本フィナンシャルホールディングス	15.3	—	—
あおぞら銀行	8.7	3.7	8,896
三菱UFJフィナンシャル・グループ	177.9	199.6	294,509
りそなホールディングス	44.3	—	—
三井住友トラスト・ホールディングス	7.3	23.2	68,579
三井住友フィナンシャルグループ	19.4	23.6	188,823
千葉銀行	19	—	—
武蔵野銀行	5.7	—	—
山陰合同銀行	16.4	—	—
セブン銀行	78.3	34.4	10,299
みずほフィナンシャルグループ	31.4	11.9	32,451
山口フィナンシャルグループ	—	3.2	4,801
京 葉 銀 行	10.7	—	—

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
証券・商品先物取引業 (0.9%)			
F P G	12.4	—	—
SBIホールディングス	8.8	—	—
ジャフコグループ	5.8	—	—
大和証券グループ本社	—	68.7	74,505
野村ホールディングス	43.6	1	836
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	—	2.5	1,425
松井証券	—	5	4,235
保 険 業 (3.5%)			
SOMPOホールディングス	6.4	2.4	20,923
アニコムホールディングス	21.2	3.2	1,875
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	12.7	8.1	58,716
第一生命ホールディングス	20.1	23.4	77,477
東京海上ホールディングス	21.6	33.3	143,889
T&Dホールディングス	—	4.3	10,623
そ の 他 金 融 業 (1.3%)			
クレディセゾン	10.9	—	—
芙蓉総合リース	2.1	—	—
東京センチュリー	0.6	—	—
イオンフィナンシャルサービス	—	0.2	268
オリックス	16.8	38.7	119,815
三菱HCキャピタル	12.7	—	—
日本取引所グループ	14.6	—	—
不 動 産 業 (2.4%)			
大 東 建 託	2.1	—	—
SREホールディングス	—	2.5	8,312
ヒューリック	14.6	18	27,387
オープンハウスグループ	4.2	0.5	2,461
東急不動産ホールディングス	—	4.1	4,027
ケイアイスター不動産	3.4	—	—
パーク24	—	1.9	3,295
三井不動産	7.2	31	125,581
三菱地所	2.3	0.8	1,696
住友不動産	—	5.1	23,531
レオパレス21	—	4.5	1,885
スターツコーポレーション	2.9	1.2	3,579
イオンモール	10.7	1.9	3,473

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ト ー セ イ	—	6.2	12,610
サンフロンティア不動産	—	0.7	1,188
サ ー ビ ス 業 (4.6%)			
M I X I	—	4.2	10,201
日本M&Aセンターホールディングス	15.3	5.3	5,411
オープンアップグループ	8.9	—	—
パーソルホールディングス	—	47.7	10,632
総合警備保障	2.1	—	—
カカクコム	8.9	3.1	5,287
デ イ ツ プ	4.9	—	—
エムスリー	—	0.1	205
ディー・エヌ・エー	—	0.1	126
博報堂DYホールディングス	—	20.5	29,694
電 通 グ ル ー プ	2.3	3.1	13,277
オリエンタルランド	3.6	15.2	81,852
リゾートトラスト	5.5	—	—
ユー・エス・エス	11	2.5	6,530
サイバーエージェント	—	36.2	38,136
エン・ジャパン	—	2.1	5,758
テクノプロ・ホールディングス	—	2.9	9,454
リクルートホールディングス	20.1	13.5	80,136
日 本 郵 政	47.4	56.8	79,860
エ ア ト リ	4.7	—	—
ス ト ラ イ ク	—	4	21,040
ソ ラ ス ト	10.1	7.2	3,794
アイドマ・ホールディングス	1.1	—	—
セ コ ム	0.8	—	—
メイテックグループホールディングス	8.4	3.7	11,259
ベネッセホールディングス	10	—	—
合 計	株数・金額	3,148	3,960
	銘柄数<比率>	283	306
			9,007,634
			<98.9%>

(注1)銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

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

(注3)評価額の単位未満は切り捨て。

(注4)―印は組み入れなし。

下記は、明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド全体(7,049,966千口)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	138	227	2,651	398,213	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	127	125	2,667	400,534	金融サービス
AMETEK INC	164	180	3,161	474,747	資本財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	145	195	793	119,099	電気通信サービス
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	—	79	1,000	150,217	半導体・半導体製造装置
SEMPRA	44	158	1,122	168,534	公益事業
QUANTA SERVICES INC	—	85	1,793	269,307	資本財
JPMORGAN CHASE & CO	174	204	3,670	551,100	銀行
HEICO CORP-CLASS A	46	139	2,183	327,829	資本財
DANAHER CORP	62	67	1,660	249,386	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REPUBLIC SERVICES INC	—	93	1,678	252,084	商業・専門サービス
WALT DISNEY CO/THE	101	135	1,478	222,016	メディア・娯楽
CITIGROUP INC	171	228	1,264	189,863	銀行
ECOLAB INC	83	109	2,375	356,774	素材
EOG RESOURCES INC	218	282	3,194	479,627	エネルギー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	46	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
NEXTERA ENERGY INC	301	397	2,252	338,160	公益事業
WW GRAINGER INC	18	20	1,887	283,371	資本財
HOME DEPOT INC	43	77	2,793	419,487	一般消費財・サービス流通・小売り
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	28	—	—	—	素材
JOHNSON & JOHNSON	48	94	1,495	224,550	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLACKROCK INC	14	29	2,338	351,143	金融サービス
ELI LILLY AND COMPANY	—	25	1,900	285,376	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AGILENT TECHNOLOGIES INC	112	72	966	145,186	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NIKE INC -CL B	70	51	527	79,232	耐久消費財・アパレル
PFIZER INC	416	263	727	109,285	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	149	194	3,084	463,136	家庭用品・パーソナル用品
US BANCORP	313	470	1,936	290,717	銀行
ROPER TECHNOLOGIES INC	34	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SCHWAB (CHARLES) CORP	229	178	1,135	170,502	金融サービス
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	29	—	—	—	保険
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	38	50	2,756	413,930	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNION PACIFIC CORP	63	67	1,675	251,609	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	68	80	4,168	625,938	ヘルスケア機器・サービス
VULCAN MATERIALS CO	49	67	1,708	256,530	素材
WALMART INC	150	166	2,920	438,569	生活必需品流通・小売り

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		
TJX COMPANIES INC	—	69	678	101,825	一般消費財・サービス流通・小売り	
CELANESE CORP-SERIES A	—	64	967	145,230	素 材	
VISA INC-CLASS A SHARES	142	187	5,160	774,974	金 融 サ ー ビ ス	
XYLEM INC	95	132	1,639	246,222	資 本 財	
ACCENTURE PLC-CL A	74	51	1,869	280,677	ソフトウェア・サービス	
APTIV PLC	121	169	1,316	197,682	自動車・自動車部品	
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	35	48	517	77,648	消 費 者 サ ー ビ ス	
SERVICENOW INC	—	23	1,752	263,172	ソフトウェア・サービス	
EATON CORP PLC	100	105	2,914	437,668	資 本 財	
ABBVIE INC	118	155	2,724	409,160	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ZOETIS INC	74	97	1,817	272,924	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	184	646	97,101	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
CARRIER GLOBAL CORP	162	210	1,125	169,037	資 本 財	
RTX CORP	152	—	—	—	資 本 財	
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	97	93	1,445	217,074	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
S&P GLOBAL INC	58	77	3,286	493,525	金 融 サ ー ビ ス	
SEA LTD-ADR	19	—	—	—	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
AMAZON.COM INC	308	403	6,739	1,012,004	一般消費財・サービス流通・小売り	
APPLE INC	504	663	12,046	1,808,930	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
DOLLAR TREE INC	105	73	1,081	162,335	生活必需品流通・小売り	
GILEAD SCIENCES INC	64	86	625	93,928	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NVIDIA CORP	132	164	11,395	1,711,175	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置	
MICROSOFT CORP	341	438	17,652	2,650,665	ソフトウェア・サービス	
ALIGN TECHNOLOGY INC	22	29	936	140,579	ヘルスケア機器・サービス	
PEPSICO INC	108	135	2,279	342,311	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ	
ROPER TECHNOLOGIES INC	—	46	2,531	380,084	ソフトウェア・サービス	
STARBUCKS CORP	37	52	490	73,622	消 費 者 サ ー ビ ス	
SYNOPSYS INC	20	44	2,416	362,793	ソフトウェア・サービス	
INTUITIVE SURGICAL INC	26	35	1,337	200,910	ヘルスケア機器・サービス	
TEXAS INSTRUMENTS INC	111	90	1,476	221,643	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置	
CME GROUP INC	24	—	—	—	金 融 サ ー ビ ス	
INSULET CORP	—	36	701	105,404	ヘルスケア機器・サービス	
MERCADOLIBRE INC	4	6	1,080	162,254	一般消費財・サービス流通・小売り	
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	122	157	1,006	151,202	商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス	
TESLA INC	60	84	1,633	245,241	自動車・自動車部品	
META PLATFORMS INC-CLASS A	85	111	5,263	790,410	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
BOOKING HOLDINGS INC	7	9	3,401	510,707	消 費 者 サ ー ビ ス	
DOCUSIGN INC	16	16	79	12,007	ソフトウェア・サービス	
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	177	261	2,679	402,315	金 融 サ ー ビ ス	
ARM HOLDINGS PLC-ADR	—	66	809	121,521	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置	
ALPHABET INC-CL A	556	733	10,348	1,553,968	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
PAYPAL HOLDINGS INC	66	85	503	75,634	金 融 サ ー ビ ス	
小 計	株 数 ・ 金 額	7,901	10,123	181,350	27,231,651	
	銘 柄 数 <比 率>	68	71	—	<66.4%>	

銘柄	株数	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	
(カナダ)		百株	百株	千カナダドル	千円	
BANK OF NOVA SCOTIA	181	239	1,536	170,531	銀行	
SUNCOR ENERGY INC	689	912	4,024	446,794	エネルギー	
SHOPIFY INC - CLASS A	62	143	1,522	168,972	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	932 3	1,294 3	7,082 -	786,298 <1.9%>	
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ		
ADIDAS AG	17	46	847	137,517	耐久消費財・アパレル	
DHL GROUP	177	244	1,050	170,499	運輸	
PUMA AG	39	39	163	26,462	耐久消費財・アパレル	
DR ING HC F PORSCHE AG	61	-	-	-	自動車・自動車部品	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	296 4	330 3	2,060 -	334,479 <0.8%>	
(ユーロ・・・イタリア)						
BANCA GENERALI SPA	257	340	1,130	183,600	金融サービス	
FERRARI NV	-	17	621	100,924	自動車・自動車部品	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	257 1	358 2	1,752 -	284,525 <0.7%>	
(ユーロ・・・フランス)						
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	11	14	1,205	195,732	耐久消費財・アパレル	
PERNOD-RICARD SA	46	63	995	161,646	食品・飲料・タバコ	
HERMES INTERNATIONAL	-	5	1,178	191,326	耐久消費財・アパレル	
SOCIETE GENERALE	283	-	-	-	銀行	
TELEPERFORMANCE	42	-	-	-	商業・専門サービス	
AXA SA	517	577	1,799	292,105	保険	
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	140	186	1,274	206,854	資本財	
TOTALENERGIES SE	364	482	2,825	458,713	エネルギー	
DANONE	-	164	1,011	164,225	食品・飲料・タバコ	
AIR LIQUIDE SA	33	61	1,146	186,194	素材	
EDENRED	-	122	687	111,651	金融サービス	
EUROFINS SCIENTIFIC	81	110	638	103,636	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
WORLDLINE SA	87	-	-	-	金融サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,609 10	1,788 10	12,763 -	2,072,085 <5.0%>	
(ユーロ・・・オランダ)						
ASM INTERNATIONAL NV	-	13	756	122,856	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE DSM NV	87	-	-	-	素材	
ASML HOLDING NV	55	56	4,732	768,220	半導体・半導体製造装置	
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	-	77	1,183	192,099	半導体・半導体製造装置	
ALLFUNDS GROUP PLC	285	-	-	-	金融サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	427 3	147 3	6,672 -	1,083,176 <2.6%>	
(ユーロ・・・ベルギー)						
UCB SA	41	-	-	-	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>	41 1	- -	- -	- <-%>	

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			
(ユーロ・・・アイルランド) SMURFIT KAPPA GROUP PLC		百株 392	百株 394	千ユーロ 1,502	千円 243,991	素材		
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	392 1	394 1	1,502 -	243,991 <0.6%>			
ユーロ計		3,024	3,019	24,752	4,018,258			
	株数・金額 銘柄数<比率>	20	19	-	<9.8%>			
(イギリス) BAE SYSTEMS PLC		-	1,275	千ポンド 1,598	303,070	資本財		
CENTRICA PLC		-	4,258	568	107,704	公益事業		
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		84	-	-	-	家庭用品・パーソナル用品		
RELX PLC		-	177	609	115,479	商業・専門サービス		
COMPASS GROUP PLC		706	758	1,673	317,216	消費者サービス		
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	791 2	6,470 4	4,449 -	843,470 <2.1%>			
(スイス) NESTLE SA-REG		186	143	千スイスフラン 1,433	244,151	食品・飲料・タバコ		
LONZA GROUP AG-REG		11	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
PARTNERS GROUP HOLDING AG		14	21	2,700	459,821	金融サービス		
LOGITECH INTERNATIONAL-REG		-	128	989	168,475	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG		139	88	1,195	203,595	耐久消費財・アパレル		
VAT GROUP AG		9	13	590	100,551	資本財		
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	361 5	396 5	6,909 -	1,176,596 <2.9%>			
(スウェーデン) ALFA LAVAL AB		-	278	千スウェーデンクローナ 10,579	153,504	資本財		
ATLAS COPCO AB-A SHS		681	907	15,834	229,760	資本財		
HEXAGON AB-B SHS		796	1,054	12,399	179,918	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>	1,478 2	2,240 3	38,813 -	563,183 <1.4%>			
(ノルウェー) MOWI ASA		249	339	千ノルウェークローネ 6,883	98,647	食品・飲料・タバコ		
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	249 1	339 1	6,883 -	98,647 <0.2%>			
(デンマーク) NOVO NORDISK A/S-B		36	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
NOVO NORDISK A/S-B		-	202	17,103	372,520	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
ORSTED A/S		27	-	-	-	公益事業		
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	63 2	202 1	17,103 -	372,520 <0.9%>			
(オーストラリア) BHP GROUP LTD		574	752	千オーストラリアドル 3,425	337,141	素材		
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD		180	-	-	-	銀行		
SONIC HEALTHCARE LTD		227	309	904	89,015	ヘルスケア機器・サービス		
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD		284	198	600	59,084	エネルギー		
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,267 4	1,260 3	4,930 -	485,241 <1.2%>			

銘 柄	期 首		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	銀 行 保 険	
HSBC HOLDINGS PLC	640	1,080	6,766	129,911		
AIA GROUP LTD	1,296	962	6,136	117,816		
小 計	株 数 ・ 金 額	1,936	2,042	12,902	247,727	
	銘 柄 数 <比 率>	2	2	—	<0.6%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	18,005	27,389	—	35,823,596	
	銘 柄 数 <比 率>	109	112	—	<87.3%>	

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

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

○外国投資信託証券

銘 柄	期 首		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	
PROLOGIS INC	9,815	12,995	1,732	260,209	
CROWN CASTLE INC	11,118	10,196	1,110	166,759	
小 計	口 数 ・ 金 額	20,933	23,191	2,843	426,969
	銘 柄 数 <比 率>	2	2	—	<1.0%>
(オーストラリア)			千オーストラリアドル		
GOODMAN GROUP	—	55,160	1,583	155,846	
小 計	口 数 ・ 金 額	—	55,160	1,583	155,846
	銘 柄 数 <比 率>	—	1	—	<0.4%>
合 計	口 数 ・ 金 額	20,933	78,351	—	582,816
	銘 柄 数 <比 率>	2	3	—	<1.4%>

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

(注3) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

○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 & P 5 0 0 E M I N I	3,522	—
	E U R O S T O X X 5 0	992	—

(注1) 単位未満は切り捨て。

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

(注3) ー印は組み入れなし。

下記は、明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド全体(31,035,820千口)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BB格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
国 債 証 券	千円 19,754,000	千円 18,887,785	% 43.2	% —	% 35.6	% 4.8	% 2.8
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	714,588	664,317	1.5	—	1.5	—	—
普 通 社 債 券 (含 む 投 資 法 人 債 券)	24,210,000	23,651,373	54.1	—	42.2	8.3	3.7
合 計	44,678,588	43,203,476	98.8	—	79.3	13.1	6.5

(注1)組入比率は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合。

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)—印は組み入れなし。

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

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	当	期	末	
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)	%	千円	千円	
第456回 利付国債 2年	0.1	435,000	434,673	2026/ 1/ 1
第457回 利付国債 2年	0.1	300,000	299,709	2026/ 2/ 1
第153回 利付国債 5年	0.005	958,000	952,299	2027/ 6/20
第161回 利付国債 5年	0.3	300,000	300,126	2028/ 6/20
第163回 利付国債 5年	0.4	656,000	658,361	2028/ 9/20
第164回 利付国債 5年	0.2	200,000	198,576	2028/12/20
第 8回 利付国債40年	1.4	270,000	250,222	2055/ 3/20
第 10回 利付国債40年	0.9	213,000	169,224	2057/ 3/20
第 16回 利付国債40年	1.3	680,000	585,221	2063/ 3/20
第335回 利付国債10年	0.5	500,000	501,705	2024/ 9/20
第359回 利付国債10年	0.1	260,000	255,109	2030/ 6/20
第361回 利付国債10年	0.1	414,000	404,535	2030/12/20
第366回 利付国債10年	0.2	100,000	97,182	2032/ 3/20
第370回 利付国債10年	0.5	199,000	196,442	2033/ 3/20
第372回 利付国債10年	0.8	740,000	747,644	2033/ 9/20
第373回 利付国債10年	0.6	2,810,000	2,779,033	2033/12/20
第 43回 利付国債30年	1.7	375,000	390,018	2044/ 6/20
第 46回 利付国債30年	1.5	551,000	551,000	2045/ 3/20

当		期	末			
銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)			%	千円	千円	
第 49回	利付国債30年		1.4	76,000	74,261	2045/12/20
第 50回	利付国債30年		0.8	160,000	138,219	2046/ 3/20
第 55回	利付国債30年		0.8	527,000	448,909	2047/ 6/20
第 60回	利付国債30年		0.9	537,000	460,933	2048/ 9/20
第 62回	利付国債30年		0.5	223,000	172,026	2049/ 3/20
第 67回	利付国債30年		0.6	133,000	103,477	2050/ 6/20
第 79回	利付国債30年		1.2	97,000	85,994	2053/ 6/20
第 80回	利付国債30年		1.8	1,241,000	1,270,411	2053/ 9/20
第 81回	利付国債30年		1.6	1,932,000	1,884,434	2053/12/20
第158回	利付国債20年		0.5	143,000	135,466	2036/ 9/20
第165回	利付国債20年		0.5	706,000	650,762	2038/ 6/20
第166回	利付国債20年		0.7	200,000	189,000	2038/ 9/20
第167回	利付国債20年		0.5	44,000	40,224	2038/12/20
第170回	利付国債20年		0.3	221,000	193,123	2039/ 9/20
第172回	利付国債20年		0.4	498,000	438,125	2040/ 3/20
第173回	利付国債20年		0.4	271,000	237,198	2040/ 6/20
第174回	利付国債20年		0.4	235,000	204,621	2040/ 9/20
第176回	利付国債20年		0.5	781,000	685,093	2041/ 3/20
第185回	利付国債20年		1.1	1,163,000	1,099,895	2043/ 6/20
第186回	利付国債20年		1.5	416,000	420,451	2043/ 9/20
第187回	利付国債20年		1.3	189,000	184,067	2043/12/20
小 計				19,754,000	18,887,785	
(特殊債券(除く金融債))						
第144回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.33	152,194	143,433	2054/ 5/10
第149回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.15	562,394	520,883	2054/10/10
小 計				714,588	664,317	
(普通社債券(含む投資法人債券))						
第558回	関西電力(一般担保付)		1.073	200,000	198,252	2033/ 9/20
第562回	関西電力(一般担保付)		1.128	300,000	297,894	2034/ 1/25
第452回	中国電力(一般担保付)		1.41	100,000	94,390	2043/ 7/24
第328回	北陸電力(一般担保付)		0.703	500,000	462,070	2035/12/25
第332回	北陸電力(一般担保付)		0.52	700,000	626,955	2036/ 6/25
第344回	北陸電力(一般担保付)		0.4	300,000	274,809	2034/ 5/25
第353回	北海道電力(一般担保付)		0.732	500,000	469,485	2034/12/25
第 36回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)		1.45	300,000	294,534	2035/ 4/23
第 50回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)		0.94	100,000	97,433	2032/ 4/26
第 66回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)		1.24	200,000	197,260	2033/ 7/13
第 69回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)		1.724	100,000	102,579	2033/10/13
第 2回	アフラック生命保険(劣後特約付)		1.958	300,000	301,033	2053/12/ 5
第 2回	ヒューリック無担保社債(劣後特約付)		1.28	1,400,000	1,403,840	2055/ 7/ 2

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 4回	ヒューリック	無担保社債 (劣後特約付)	1.56	200,000	194,960	2060/ 7/ 2
第 1回	住友化学	無担保社債 (劣後特約付)	1.3	1,400,000	1,278,709	2079/12/13
第 14回	野村総合研究所	無担保社債	1.223	100,000	100,118	2033/12/ 7
第 6回	第一三共	無担保社債	1.2	200,000	167,690	2046/ 7/25
第 2回	ENEOSホールディングス	無担保社債 (劣後特約付)	0.97	100,000	93,541	2081/ 6/15
第 5回	ENEOSホールディングス	無担保社債 (劣後特約付)	2.195	900,000	902,873	2083/ 9/20
第 3回	日本製鉄	無担保社債 (劣後特約付)	1.24	100,000	97,434	2079/ 9/12
第 23回	日立製作所	無担保社債	1.184	300,000	298,518	2033/12/14
第 26回	パナソニックホールディングス	無担保社債	1.342	200,000	202,088	2033/ 9/14
第 28回	J A三井リース	無担保社債	0.634	100,000	99,531	2029/ 1/25
第 2回	かんぼ生命	無担保社債 (劣後特約付)	1.05	300,000	289,747	2051/ 1/28
第 3回	かんぼ生命	無担保社債 (劣後特約付)	1.91	600,000	603,720	2053/ 9/ 7
第 1回	メニコン	無担保社債	0.56	200,000	192,170	2032/ 4/21
第 15回	三井住友フィナンシャルグループ	無担保永久社債 (劣後特約付)	1.844	1,000,000	1,000,332	—
第 16回	三井住友フィナンシャルグループ	無担保永久社債 (劣後特約付)	2.248	100,000	99,587	—
第 15回	みずほフィナンシャルグループ	無担保永久社債 (劣後特約付)	1.785	1,100,000	1,094,003	—
第 24回	みずほリース	無担保社債	0.914	200,000	200,000	2031/ 2/28
第 30回	N T Tファイナンス	無担保社債	1.213	100,000	101,154	2033/ 9/20
第 3回	東京センチュリー	無担保社債 (劣後特約付)	1.66	100,000	97,101	2080/ 7/30
第 28回	S B I ホールディングス	無担保社債	1.0	200,000	198,802	2026/12/23
第 35回	S B I ホールディングス	無担保社債	1.15	900,000	890,928	2028/ 6/ 6
第 67回	アイフル	無担保社債	0.9	100,000	99,692	2027/ 1/26
第 1回	三菱HCキャピタル	無担保社債 (劣後特約付)	0.63	500,000	491,350	2081/ 9/27
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	200,171	—
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	1,700,000	1,677,672	—
第 4回	損害保険ジャパン	無担保社債 (劣後特約付)	2.5	400,000	409,002	2083/ 2/13
第 84回	三井不動産	無担保社債	1.057	100,000	99,285	2033/ 9/12
第 54回	東京地下鉄 (一般担保付)		1.055	200,000	141,784	2061/10/14
第 46回	西日本鉄道	無担保社債	0.69	100,000	91,331	2036/ 9/ 9
第 21回	ソフトバンク	無担保社債	0.82	200,000	197,998	2028/ 7/12
第 16回	光通信	無担保社債	1.78	600,000	615,540	2027/ 8/10
第 18回	光通信	無担保社債	1.79	1,300,000	1,252,056	2033/ 3/23
第 30回	光通信	無担保社債	0.98	200,000	187,814	2031/ 1/31
第 8回	GMOインターネット	無担保社債	1.48	200,000	198,280	2028/ 6/15
第 62回	電源開発	無担保社債	0.805	100,000	92,341	2036/10/20
第 17回	J E R A	無担保社債	0.9	200,000	200,236	2030/ 4/25
第 4回	東京電力リニューアブルパワー	無担保社債	1.2	500,000	502,460	2030/ 9/ 6
第 53回	ソフトバンクグループ	無担保社債	1.57	100,000	100,067	2024/ 6/14
第 55回	ソフトバンクグループ	無担保社債	1.64	200,000	199,898	2025/ 4/25
第 56回	ソフトバンクグループ	無担保社債	1.38	110,000	108,333	2026/ 9/17

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 9回	ビー・ビー・シー・イー・エス・エー	円貨社債 (劣後特約付)	1. 1	1, 300, 000	1, 258, 637	2031/12/16
2020第7回	クレディ・アグリコル・エス・エー	円貨社債 (劣後特約付)	1. 248	700, 000	702, 140	2026/ 6/ 4
第 1回	ネイバー	円貨社債	1. 142	100, 000	100, 217	2027/ 4/30
第 1回	フォルヴィア・エス・イー	円貨社債	2. 48	300, 000	300, 057	2026/ 3/13
第 24回	ルノー	円貨社債	1. 54	400, 000	401, 144	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	900, 324	2025/ 6/12
	フォルクスワーゲン・ファイナンス	ユーロ円債26/12/14	1. 035	100, 000	99, 996	2026/12/14
小 計				24, 210, 000	23, 651, 373	
合 計				44, 678, 588	43, 203, 476	

(注1) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 上記のうち、償還年月日が「-」の場合は、永久債です。

下記は、明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド全体(7,460,747千口)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 78,214	千米ドル 67,606	千円 10,151,753	% 46.8	% —	% 26.5	% 19.2	% 1.1
カ ナ ダ	千カナダドル 3,860	千カナダドル 3,763	417,840	1.9	—	1.5	—	0.5
メ キ シ コ	千メキシコペソ 24,340	千メキシコペソ 22,583	198,820	0.9	—	0.9	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	11,250	10,024	1,627,316	7.5	—	4.7	0.4	2.4
イ タ リ ア	5,920	5,105	828,751	3.8	—	2.4	1.4	—
フ ラ ン ス	9,080	7,739	1,256,352	5.8	—	5.8	—	—
オ ラ ン ダ	1,260	893	145,024	0.7	—	0.7	—	—
ス ペ イ ン	8,560	8,058	1,308,281	6.0	—	3.2	2.8	—
ベ ル ギ ー	4,380	3,724	604,599	2.8	—	0.7	2.1	—
アイルランド	3,590	3,348	543,578	2.5	—	—	2.5	—
そ の 他	2,700	2,634	427,626	2.0	—	—	2.0	—
イ ギ リ ス	千ポンド 7,920	千ポンド 6,003	1,138,132	5.2	—	2.8	—	2.5
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 3,010	千スウェーデンクローナ 3,006	43,619	0.2	—	0.1	0.1	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 3,200	千ノルウェークローネ 2,749	39,394	0.2	—	0.2	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 6,630	千ポーランドズロチ 6,091	229,112	1.1	—	0.5	—	0.5
オーストラリア	千オーストラリアドル 3,290	千オーストラリアドル 3,068	302,005	1.4	—	0.4	0.5	0.6
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 590	千ニュージーランドドル 582	53,999	0.2	—	—	—	0.2
シンガポール	千シンガポールドル 850	千シンガポールドル 839	93,830	0.4	—	0.4	—	—
マレーシア	千マレーシアリンギット 3,690	千マレーシアリンギット 3,691	115,488	0.5	—	0.5	—	—
イスラエル	千イスラエルシェケル 2,080	千イスラエルシェケル 1,766	71,984	0.3	—	0.3	—	—
中 国	千中国元 86,820	千中国元 87,592	1,825,575	8.4	—	3.5	5.0	—
合 計	—	—	21,423,089	98.7	—	55.0	35.9	7.8

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

(注2) 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	当 期 利 率	額 面 金 額	末		償 還 年 月 日
					評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	US TREASURY N/B 0.625%	国債証券	0.625	8,120	6,511	977,725	2030/ 5/15
	US TREASURY N/B 1.875%		1.875	11,560	7,896	1,185,666	2041/ 2/15
	US TREASURY N/B 2%		2.0	1,580	1,534	230,450	2025/ 2/15
	US TREASURY N/B 2%		2.0	1,560	956	143,679	2050/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.375%		2.375	930	848	127,374	2029/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.375%		2.375	4,470	2,971	446,148	2051/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.625%		2.625	6,630	6,147	923,071	2029/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	5,180	4,931	740,578	2027/ 4/30
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	15,420	13,735	2,062,574	2032/ 8/15
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	40	30	4,635	2042/ 8/15
	US TREASURY N/B 3.125%		3.125	1,410	1,341	201,387	2028/11/15
	US TREASURY N/B 3.25%		3.25	420	350	52,685	2042/ 5/15
	US TREASURY N/B 3.625%		3.625	1,210	1,187	178,272	2026/ 5/15
	US TREASURY N/B 3.625%		3.625	1,260	1,227	184,368	2028/ 3/31
	US TREASURY N/B 3.75%		3.75	740	718	107,845	2030/ 5/31
	US TREASURY N/B 3.75%		3.75	1,930	1,718	258,110	2043/11/15
	US TREASURY N/B 4%		4.0	10,600	10,478	1,573,416	2028/ 6/30
	US TREASURY N/B 4.75%		4.75	1,195	1,230	184,768	2041/ 2/15
	DANSKE BANK A/S 1.549%	普通社債券 (含む投資法人債券)	1.549	1,359	1,233	185,214	2027/ 9/10
	DNB BANK ASA 1.535%		1.535	1,300	1,189	178,586	2027/ 5/25
	VOLKSWAGEN GRP 6.45%		6.45	1,300	1,366	205,192	2030/11/16
小 計						10,151,753	
(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	508	56,485	2051/12/ 1
	CANADA-GOV' T 2.5%		2.5	870	804	89,343	2032/12/ 1
	CANADA-GOV' T 3.75%		3.75	910	902	100,142	2025/ 2/ 1
	CANADA-GOV' T 5.75%		5.75	1,400	1,548	171,869	2029/ 6/ 1
小 計						417,840	
(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	24,340	22,583	198,820	2031/ 5/29
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	DEUTSCHLAND REP 0%	国債証券	—	980	846	137,478	2030/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	500	370	60,225	2036/ 5/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	1,270	629	102,135	2052/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 0.5%		0.5	3,290	3,202	519,923	2025/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 0.5%		0.5	510	474	76,956	2028/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 1.7%		1.7	4,380	4,178	678,390	2032/ 8/15

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)							
(ドイツ)	DEUTSCHLAND REP 2.4%	国債証券	2.4	320	321	52,205	2030/11/15
(イタリア)	BTPS 0.25%	国債証券	0.25	350	311	50,568	2028/3/15
	BTPS 1.1%		1.1	1,700	1,598	259,557	2027/4/1
	BTPS 1.45%		1.45	1,310	997	162,008	2036/3/1
	BTPS 2.45%		2.45	1,390	1,000	162,379	2050/9/1
	BTPS 3.85%		3.85	520	486	78,955	2049/9/1
	BTPS 5%		5.0	650	710	115,281	2040/9/1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—	530	430	69,916	2031/11/25
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	580	519	84,346	2029/5/25
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	1,210	803	130,430	2040/5/25
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	690	372	60,454	2052/5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	1,300	1,113	180,715	2034/5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	2,080	1,708	277,359	2036/5/25
	FRANCE O. A. T. 2.75%		2.75	900	902	146,588	2029/2/25
	FRANCE O. A. T. 3.5%		3.5	1,790	1,888	306,541	2033/11/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0.5%	国債証券	0.5	1,260	893	145,024	2040/1/15
(スペイン)	SPANISH GOV'T 0.8%	国債証券	0.8	2,940	2,737	444,395	2027/7/30
	SPANISH GOV'T 1.25%		1.25	1,060	946	153,650	2030/10/31
	SPANISH GOV'T 2.7%		2.7	1,610	1,333	216,464	2048/10/31
	SPANISH GOV'T 4.7%		4.7	50	56	9,212	2041/7/30
	BANCO SANTANDER 4.25%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.25	1,200	1,236	200,652	2030/6/12
	BANCO SANTANDER 4.625%		4.625	1,000	1,013	164,564	2027/10/18
	BANCO SANTANDER 4.875%		4.875	700	735	119,342	2031/10/18
(ベルギー)	BELGIAN 0%	国債証券	—	3,100	2,810	456,275	2027/10/22
	BELGIAN 0348 1.7%		1.7	1,280	913	148,324	2050/6/22
(アイルランド)	IRISH GOVT 0.9%	国債証券	0.9	3,590	3,348	543,578	2028/5/15
(その他)	BP CAPITAL PLC 1.594%	普通社債券 (含む投資法人債券)	1.594	1,300	1,204	195,509	2028/7/3
	ROYAL BK CANADA 4.125%		4.125	1,400	1,429	232,116	2028/7/5
小計						6,741,529	
(イギリス)							
	UK TSY GILT 1%	国債証券	1.0	2,860	2,840	538,566	2024/4/22
	UK TSY GILT 1%		1.0	980	782	148,314	2032/1/31
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	4,080	2,380	451,251	2049/1/22
小計						1,138,132	
(スウェーデン)							
	SWEDISH GOVERNMENT 0.75%	国債証券	0.75	1,890	1,759	25,533	2028/5/12
	SWEDISH GOVERNMENT 3.5%		3.5	1,120	1,246	18,086	2039/3/30
小計						43,619	

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	
(ノルウェー)		%	千ノルウェークロネ	千ノルウェークロネ	千円	
NORWEGIAN GOV' T 1.375%	国債証券	1.375	3,200	2,749	39,394	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 0.75%	国債証券	0.75	3,180	3,028	113,892	2025/ 4/25
POLAND GOVT BOND 2.75%		2.75	3,450	3,063	115,219	2029/10/25
小計					229,112	
(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. 2.75%	国債証券	2.75	1,290	1,285	126,545	2024/ 4/21
TREAS CORP VICT 2.25%	特殊債券 (除く金融債)	2.25	1,000	774	76,233	2034/11/20
CRED AGRICOLE SA 5.411%	普通社債券 (含む投資法人債券)	5.411	1,000	1,008	99,227	2029/ 1/18
小計					302,005	
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
NEW ZEALAND GVT 0.5%	国債証券	0.5	590	582	53,999	2024/ 5/15
(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	850	839	93,830	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	3,691	115,488	2033/ 4/15
(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	2,080	1,766	71,984	2030/ 3/31
(中国)			千中国元	千中国元		
CHINA GOVT BOND 2.52%	国債証券	2.52	35,740	35,939	749,049	2033/ 8/25
CHINA GOVT BOND 2.55%		2.55	51,080	51,652	1,076,526	2028/10/15
小計					1,825,575	
合計					21,423,089	

(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(3,858,812千口)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 2,730,000	千円 2,737,042	% 71.0	% -	% -	% -	% 71.0
合 計	2,730,000	2,737,042	71.0	-	-	-	71.0

(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		末	
			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 28回 日本政策投資銀行債券	0.45	100,000	100,373	2025/ 3/13		
政府保証第 30回 日本政策投資銀行債券	0.425	200,000	200,820	2025/ 9/11		
政府保証第 52回 日本政策投資銀行債券	0.001	200,000	199,848	2025/ 1/24		
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	200,128	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	234,416	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	100,223	2024/ 6/28		
政府保証第229回 日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.539	117,000	117,398	2024/10/31		
政府保証第236回 日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.32	110,000	110,246	2025/ 1/31		
政府保証第238回 日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.414	100,000	100,329	2025/ 2/28		
政府保証第243回 日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.391	126,000	126,418	2025/ 4/30		
政府保証第249回 日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.484	200,000	200,942	2025/ 6/30		
政府保証第 58回 地方公共団体金融機構債券	0.645	100,000	100,039	2024/ 3/15		
政府保証第 65回 地方公共団体金融機構債券	0.539	100,000	100,328	2024/10/16		
政府保証第 66回 地方公共団体金融機構債券	0.495	113,000	113,370	2024/11/18		
政府保証第 67回 地方公共団体金融機構債券	0.466	100,000	100,326	2024/12/13		
政府保証第 72回 地方公共団体金融機構債券	0.509	200,000	200,970	2025/ 5/23		
政府保証第 77回 地方公共団体金融機構債券	0.386	200,000	200,692	2025/10/15		
政府保証第 31回 日本政策金融公庫債券	0.544	100,000	100,292	2024/ 9/13		
政府保証第 56回 日本政策金融公庫債券	0.001	130,000	129,881	2025/ 2/21		
合 計		2,730,000	2,737,042			

(注)額面・評価額の単位未満は切り捨て。

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20期

(決算日 2023年11月27日)

「明治安田日本株式アルファ・マザーファンド」は、2023年11月27日に第20期決算を行いました。
以下、当マザーファンドの第20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 円	価 額		東証株価指数 (TOPIX)		株 式 組 入 率 %	純 資 産 額 百万円
		期 騰 落 率 %	(ベンチマーク)	期 騰 落 率 %			
(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	
(第20期)2023年11月27日	32,073	19.8	2,381.76	18.0	98.6	11,216	

(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 円	価 額		東証株価指数 (TOPIX)		株 式 組 入 率 %
		騰 落 率 %	(ベンチマーク)	騰 落 率 %		
(期首)2022年11月25日	26,765	—	2,018.00	—	98.8	
11月末	26,368	△ 1.5	1,985.57	△ 1.6	98.7	
12月末	25,227	△ 5.7	1,891.71	△ 6.3	99.3	
2023年 1月末	26,276	△ 1.8	1,975.27	△ 2.1	98.1	
2月末	26,572	△ 0.7	1,993.28	△ 1.2	99.3	
3月末	27,017	0.9	2,003.50	△ 0.7	98.4	
4月末	27,608	3.1	2,057.48	2.0	98.4	
5月末	28,680	7.2	2,130.63	5.6	98.5	
6月末	30,834	15.2	2,288.60	13.4	98.7	
7月末	31,262	16.8	2,322.56	15.1	99.3	
8月末	31,315	17.0	2,332.00	15.6	99.5	
9月末	31,528	17.8	2,323.39	15.1	98.7	
10月末	30,503	14.0	2,253.72	11.7	98.8	
(期末)2023年11月27日	32,073	19.8	2,381.76	18.0	98.6	

(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2022年11月26日～2023年11月27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26,765円で始まり、期末32,073円で終わりました。騰落率は+19.8%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)

- 2023年4月上旬から9月中旬にかけて、東京証券取引所によるPBR(株価純資産倍率)が1倍を下回る企業に対する改善要請への対応が注目される中、円安ドル高等を受けた国内企業の好調な決算内容や、世界的な半導体需要の高まり等が支援材料となり、国内外の株式相場が上昇したこと

(下落要因)

- 2023年9月中旬から10月下旬にかけてFRB(米連邦準備制度理事会)による追加利上げ観測が広がったことや、中東情勢の緊迫化が嫌気されたことに加えて、原油価格上昇に対する警戒感もあり、世界的に株価が下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+19.8%でした。一方、ベンチマークの騰落率は+18.0%となり、騰落率の差異は+1.8%でした。

(プラス要因)

- 銘柄選択において、非鉄金属(SWCC)、医薬品(ロート製薬)などで組み入れ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、銀行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、輸送用機器(デンソー)、化学(資生堂)などで組み入れ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、非鉄金属の保有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

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半導体関連銘柄を中心に保有しました。輸送用機器、設備投資関連および素材関連では、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や、株式市場において選好された高配当利回り株やPBR（株価純資産倍率）1倍割れなどの割安株を中心に保有しました。

小売業、食料品、電気・ガス業など内需関連では、値上げによる収益性改善が見込まれる銘柄を保有し、金融関連では日米の長期金利上昇が支援材料となる銀行株や保険株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、KOKUSAI ELECTRIC、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などがあげられます。一方、すべて売却した銘柄としては、ニトリホールディングス、いすゞ自動車などがあげられます。

【組入上位業種】

期首

	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。

期末

	業 種	組入比率(%)
1	電気機器	18.5
2	輸送用機器	8.5
3	銀行業	7.7
4	情報・通信業	6.3
5	卸売業	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、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
	2022年11月26日～2023年11月27日		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	96円	0.335%	(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28,599円です。
(株式)	(96)	(0.335)	
(b) その他費用	0	0.001	(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)	(0)	(0.001)	
合計	96	0.336	

(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11月26日～2023年11月27日)

○株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上 場	千株	千円	千株	千円
		9,783 (1,894)	24,081,949 ()	10,074	23,972,092

(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	48,054,041千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	9,343,410千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	5.14

(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11月26日～2023年11月27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(0.1%)			
ニッスイ	30.1	12.1	8,937
鉱業(0.5%)			
INPEX	37.1	22.1	46,189
石油資源開発	—	1.9	10,887
建設業(2.6%)			
安藤・間	—	7.8	8,611
東急建設	2.2	—	—
大成建設	—	3.2	17,078
大林組	24.9	3.8	4,883
清水建設	—	50.3	49,530
長谷工コーポレーション	15.5	28.1	51,029
三井住友建設	44.5	—	—
戸田建設	—	0.4	334
熊谷組	—	3.7	12,802
和ハウス工業	5.3	—	—
積水ハウス	17.8	29.4	89,523
中電工	8.6	4.5	10,890
きんでん	—	17.7	39,497
日比谷総合設備	4	2.4	5,599
インフロンア・ホールディングス	17.6	—	—
食料品(2.9%)			
森永製菓	5.1	14.3	76,976
カルビー	3.8	4.8	13,408
ヤクルト本社	—	0.6	2,051
ブリマハム	—	0.1	225
日本ハム	—	0.7	3,071
アサヒグループホールディングス	8.1	13.5	73,467
キリンホールディングス	11	2.5	5,280
サントリー食品インターナショナル	0.1	0.2	931
伊藤園	—	8.9	43,049
味の素	7	—	—
キューピー	—	0.4	1,033
アリアケジャパン	—	1.1	5,197
日清食品ホールディングス	4.8	—	—
日本たばこ産業	17.9	25	94,975

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
繊維製品(0.2%)			
グンゼ	1	2.7	12,973
東洋紡	—	0.3	318
帝人	15.1	—	—
東レ	—	6.8	5,211
ワコールホールディングス	4.2	1.3	4,397
パルプ・紙(0.1%)			
王子ホールディングス	—	17	9,555
日本製紙	14.4	—	—
化学(5.0%)			
旭化成	10.3	8	8,184
住友化学	—	4.2	1,615
日産化学	—	4	22,092
日本曹達	5.6	—	—
東ソニー	—	3.2	6,092
東亜合成	0.1	—	—
デンカ	5.9	—	—
信越化学工業	6.3	37.5	195,937
エア・ウォーター	0.2	—	—
三菱瓦斯化学	3.9	—	—
JSR	0.1	—	—
東京応化工業	3.1	4.2	38,287
三菱ケミカルグループ	12.5	41.8	39,981
ダイセル	19.7	4.2	5,974
積水化学工業	23.9	—	—
アイカ工業	2.2	1.6	5,364
UBE	—	2.1	4,889
積水樹脂	0.2	—	—
日本化薬	16.4	2	2,787
日油	3.3	—	—
花王	5.3	5	28,375
関西ベイント	8.4	—	—
DIC	7.2	4.8	11,781
サカタインクス	—	10.3	13,740
東洋インキSCホールディングス	7.3	5.5	14,525
富士フイルムホールディングス	0.5	7.3	62,780

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
資 生 堂	3.7	4.8	20,553
ライオン	—	6.7	8,766
マインダム	4.4	0.9	1,149
ポーラ・オルビスホールディングス	13.2	2.7	4,220
ノエビアホールディングス	2.4	2.5	12,975
小林製薬	1.8	5	34,375
日東電工	1.3	0.6	6,339
エフピコ	11.8	—	—
バルカー	5	—	—
ユニ・チャーム	7.1	—	—
医薬品 (4.8%)			
協和キリン	14.4	6.3	15,327
武田薬品工業	35.4	32.3	135,853
アステラス製薬	25.1	15.8	28,827
塩野義製薬	0.4	9.8	68,306
中外製薬	16.9	14.9	74,500
エーザイ	2.7	—	—
ロート製薬	7.5	—	—
小野薬品工業	9.6	7	19,687
参天製薬	11.6	12.4	17,174
ゼリア新薬工業	—	0.3	591
第一三共	27.3	25.8	103,200
杏林製薬	2.4	—	—
大塚ホールディングス	—	11.3	63,641
ペプチドリーム	8.3	—	—
石油・石炭製品 (0.9%)			
出光興産	7.5	3.6	14,468
ENEOSホールディングス	23.5	148.5	86,946
ゴム製品 (1.5%)			
横浜ゴム	1.6	5.1	16,539
TOYO TIRE	—	5.4	13,440
ブリヂストン	16.8	14.8	88,829
住友ゴム工業	—	26.2	44,356
ガラス・土石製品 (1.5%)			
日東紡績	—	5.4	23,058
ANG	5.5	13.5	72,387
日本電気硝子	—	0.1	305
住友大阪セメント	0.1	2.4	8,649
日本カーボン	3.5	—	—
日本碍子	—	0.9	1,624
日本特殊陶業	1.2	18.7	64,402
鉄鋼 (1.5%)			
日本製鉄	20.3	27.3	95,140
JFEホールディングス	—	8.9	19,878

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
東京製鐵	—	25.6	46,617
淀川製鋼所	4.2	—	—
丸一鋼管	1.5	0.2	769
大同特殊鋼	4.1	—	—
非鉄金属 (0.8%)			
三菱マテリアル	—	6.1	15,253
住友金属鉱山	3.5	2.7	11,669
古河機械金属	9.5	4.1	7,945
古河電気工業	—	0.3	712
住友電気工業	28.8	4.2	7,803
SWCC	—	14.8	39,516
AREホールディングス	2.8	2.6	4,984
金属製品 (0.3%)			
SUMCO	0.2	—	—
東洋製罐グループホールディングス	—	6.5	15,463
三和ホールディングス	0.3	—	—
LIXIL	2.9	9.3	16,633
ノーリツ	8.8	—	—
リンナイ	2.1	—	—
機械 (4.7%)			
オークマ	0.6	—	—
芝浦機械	—	3.3	12,754
アマダ	52.2	35.1	51,175
牧野フライス製作所	4.5	—	—
オーエスジー	—	4.4	8,093
DMG森精機	3.2	—	—
SMC	1.1	1.7	128,894
小松製作所	12.8	1.8	6,843
住友重機械工業	2.6	—	—
TOWA	1.1	—	—
クボタ	1.2	27.2	56,956
荏原製作所	3.4	6.2	51,367
ダイキン工業	2.8	3.2	72,688
栗田工業	—	3.3	17,318
ダイフク	2.6	—	—
セガサミーホールディングス	—	15.6	33,703
ケン	1.2	—	—
ツバキ・ナカシマ	1.6	—	—
ホシザキ	10.5	2.1	9,842
NTN	—	18.2	5,090
THK	2.3	—	—
マキタ	8	3.1	11,749
三菱重工	—	6.8	56,997
IHI	5.5	0.2	590

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
電 気 機 器 (18.7%)			
イビデイン	3.2	4.5	31,878
ミネベアミツミ	13.1	0.5	1,408
日立製作所	24.6	20.1	208,738
東芝	1.1	—	—
三菱電機	5.3	36.9	75,645
富士電機	7.9	0.2	1,221
安川電機	—	0.4	2,240
山洋電気	2	5.2	31,252
KOKUSAI ELECTRIC	—	29.4	99,372
ソシオネクスト	—	1	13,750
ニデック	5.8	—	—
オムロン	0.2	1.6	9,902
IDEC	1	—	—
日本電気	—	6.3	50,500
富士通	3.4	4.2	88,935
ルネサスエレクトロニクス	23.9	25.3	64,843
セイコーエプソン	17.6	—	—
パナソニックホールディングス	4.5	3.4	5,280
ソニーグループ	23.9	24.9	318,969
TDK	11.7	6.8	45,560
ヒロセ電機	1.3	0.9	14,688
横河電機	20.9	21.5	60,114
堀場製作所	0.1	0.2	1,936
アドバンテクト	8	8.2	37,096
キーエンス	3.6	3.3	204,501
シスメックス	1.4	2.4	19,490
日本マイクロニクス	—	4.1	15,375
レーザータック	1.6	1.8	55,188
ウシオ電機	0.1	—	—
図研	1.6	0.1	413
ファナック	4.2	8.3	34,453
ローム	2.6	13.8	37,605
浜松ホトニクス	4.4	2.8	16,438
京セラ	5.7	—	—
村田製作所	7.5	65.4	189,594
キヤノノ	13.5	6.9	25,840
リコー	7.8	12.9	15,099
東京エレクトロン	2.4	12.4	296,918
輸 送 用 機 器 (8.6%)			
トヨタ紡織	—	10.7	28,397
豊田自動織機	3.2	—	—
デンソー	4.6	48.6	116,299
川崎重工業	6.3	—	—

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
日 産 自 動 車	—	6.1	3,569
いすゞ自動車	32.2	—	—
トヨタ自動車	172.7	203.6	563,972
三菱自動車工業	27.9	—	—
NAO K	—	4.5	8,583
カヤバ	—	1.9	8,882
マツダ	17.6	—	—
本田技研工業	38.6	70.5	108,957
スズキ	8.2	13.2	79,820
SUBARU	12.9	8.1	21,598
豊クセディ	1.1	—	—
豊田合成	8.7	1.6	4,878
エフ・シー・シー	—	3.7	6,789
精 密 機 器 (1.6%)			
テルモ	10.7	0.7	3,325
島津製作所	0.1	—	—
東京精密	0.1	—	—
ニコン	5.3	—	—
トプコン	8.1	0.1	155
オリオンパス	31.1	7.3	16,366
理研計器	0.5	—	—
タムロン	0.1	—	—
HOYA	5.9	8.6	141,083
A&Dホロンホールディングス	—	1.9	3,467
朝日インテック	—	6.1	17,360
そ の 他 製 品 (2.4%)			
S H O E I	—	0.7	1,395
TOPPANホールディングス	—	10.9	38,193
アシックス	10.1	5.7	30,329
ローランド	3.4	2	8,950
ヤマハ	2.9	—	—
ピジョン	3.1	2.5	4,121
リンテック	4.1	—	—
任天堂	18	26.8	183,821
電 気 ・ ガ ス 業 (1.3%)			
中部電力	—	7.2	13,132
九州電力	21	64.2	63,493
電源開発	10.9	—	—
イーレックス	7.2	—	—
東京瓦斯	10.4	6.1	20,203
大阪瓦斯	—	13.4	38,203
東邦瓦斯	4.4	0.3	783
静岡岡ガス	4.8	3.6	3,643
メタウオーター	0.3	—	—

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
陸 運 業 (1.6%)			
相鉄ホールディングス	5	—	—
東日本旅客鉄道	6.6	0.1	793
西日本旅客鉄道	11.5	2.2	12,887
東海旅客鉄道	1.6	0.1	349
ハマキョウレックス	—	1.1	4,405
阪急阪神ホールディングス	8	8.4	37,934
京阪ホールディングス	6.1	—	—
ヤマトホールディングス	3.8	6.7	17,765
山 丸 全 昭 和 運 輸	2.9	2.1	10,745
センコーグループホールディングス	2	1.2	4,584
ニッコンホールディングス	—	8.6	9,098
ニッコンホールディングス	2.9	0.2	644
福 山 通 運	—	6.8	25,058
九 州 旅 客 鉄 道	13.2	16.5	50,919
海 運 業 (0.6%)			
日 本 郵 船	7.3	16.9	67,752
NSユナイテッド海運	1.6	—	—
飯 野 海 運	—	2.5	3,062
空 運 業 (0.7%)			
日 本 航 空	17.1	25.8	73,542
ANAホールディングス	7	—	—
倉庫・運輸関連業 (0.1%)			
三 菱 倉 庫	5.3	—	—
住 友 倉 庫	—	0.2	490
上 組	8.8	1.9	6,125
情 報 ・ 通 信 業 (6.4%)			
T I S	—	0.2	614
グ リ ー	14.7	—	—
コーエーテクモホールディングス	9.5	—	—
コ ロ プ ラ	—	0.7	423
S H I F T	0.6	1	33,110
GMOペイメントゲートウェイ	—	2.3	19,782
コ ム チ ュ ア	0.4	—	—
Appier Group	8.7	—	—
野村総合研究所	1.6	2.9	12,020
シンプレクス・ホールディングス	7.1	13	33,670
メ ル カ リ	—	3.2	9,352
アルテリア・ネットワークス	1.8	—	—
フジ・メディア・ホールディングス	18.6	—	—
オ ー ビ ッ ク	1.1	0.6	13,329
L I N E ヤ フ ー	71.8	106.9	46,864
ト レ ン ド マ イ ク ロ	—	2.6	18,967
日 本 オ ラ ク ル	2.6	—	—

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
大 塚 商 会	10.3	8.5	50,830
ネットワンシステムズ	5.9	—	—
エイベックス	11.4	—	—
日 本 電 信 電 話	48.5	1,401.7	242,914
K D D I	19.7	10.9	50,554
ソ フ ト バ ン ク	22.9	8.2	14,555
光 通 信	2	—	—
GMOインターネットグループ	5.2	3.2	7,592
D T S	—	1.5	5,145
スクウェア・エニックス・ホールディングス	4.5	—	—
コ ナ ミ グ ル ー プ	—	5.6	40,510
ソフトバンクグループ	17.7	16.9	103,478
卸 売 業 (5.9%)			
あ ら た	—	0.1	635
円谷フィールズホールディングス	—	2.6	2,997
双 日	3	—	—
神 戸 物 産	1.8	2.9	11,104
ダイワボウホールディングス	—	15.4	45,160
マクニカホールディングス	4.7	1.7	12,163
シップヘルスケアホールディングス	—	0.1	206
I D O M	15.7	—	—
伊 藤 忠 商 事	34.2	30.9	182,928
丸 紅	25.7	1.8	4,196
長 瀬 産 業	—	7.1	16,741
兼 松	15	8.3	16,990
三 井 物 産	11.1	5	27,000
住 友 商 事	30.1	27.3	85,940
三 菱 商 事	36	25.5	179,392
ユ ア サ 商 事	—	1.3	5,726
阪 和 興 業	4.8	0.6	2,679
岩 谷 産 業	—	5	35,930
サ ン リ オ	—	1.5	9,588
ミスミグループ本社	8	6.9	16,070
小 売 業 (5.5%)			
ロ ー ソ ン	2.8	17.3	128,141
エービーシー・マート	5.3	11.5	28,060
ア ス ク ル	4.3	1.6	3,398
ジンズホールディングス	1.5	6.3	28,539
M o n o t a R O	4.3	7.6	11,217
J. フロントリテイリング	37.5	3.5	4,889
Z O Z O	7.6	5.5	17,737
三越伊勢丹ホールディングス	—	30.6	52,463
ウエルシアホールディングス	7.4	—	—
オイシックス・ラ・大地	—	0.7	987

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ネクステージ	5.6	—	—
すかいらくホールディングス	—	2.4	5,330
セブン&アイ・ホールディングス	18.2	3.8	22,021
トリードルホールディングス	6.7	1.3	5,536
FOOD & LIFE COMPANIE	—	5.8	16,254
ハルメクホールディングス	—	7.8	10,023
良品計画	—	30.7	69,458
バン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	—	24.4	80,300
ゼンショーホールディングス	—	1.7	14,174
日本瓦葺	12.5	2.8	6,420
ロイヤルホールディングス	5.7	—	—
しまむら	2.8	—	—
丸井グループ	—	1.3	2,937
イオン	1.5	23.8	73,280
ニトリホールディングス	4.8	—	—
ファーストリテイリング	1.1	0.9	33,336
銀行業 (7.8%)			
しずおかフィナンシャルグループ	19.2	—	—
京都フィナンシャルグループ	—	6	54,762
めぶきフィナンシャルグループ	57.8	—	—
東京さくらほしフィナンシャルグループ	2.1	—	—
ゆうちょ銀行	—	1.7	2,498
コンコディア・フィナンシャルグループ	37.8	—	—
西日本フィナンシャルホールディングス	25.8	—	—
あおぞら銀行	8.3	5.5	16,868
三菱UFJフィナンシャル・グループ	198.3	274.9	355,858
りそなホールディングス	83.4	—	—
三井住友トラスト・ホールディングス	12.6	18.3	101,601
三井住友フィナンシャルグループ	34.7	32.3	242,056
千葉銀行	27.5	—	—
武蔵野銀行	2	—	—
ふくおかフィナンシャルグループ	—	5.8	20,967
南都銀行	0.6	—	—
山陰合同銀行	—	2	1,962
セブン銀行	17.5	47.8	14,679
みずほフィナンシャルグループ	39.1	15.6	40,185
山口フィナンシャルグループ	—	8.1	10,930
証券、商品先物取引業 (1.1%)			
SBIホールディングス	9.1	1.4	4,559
大和証券グループ本社	28	93.8	90,235
野村ホールディングス	0.8	24.8	15,113
松井証券	—	11	8,239
保険業 (2.8%)			
SOMPOホールディングス	6	3.9	26,395

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
アニコムホールディングス	12.2	7.2	4,269
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	6.8	9.8	53,821
第一生命ホールディングス	29.4	46.4	148,016
東京海上ホールディングス	29.5	22.1	82,101
その他金融業 (0.9%)			
クレディセゾン	10	—	—
芙蓉総合リース	2	—	—
イオンフィナンシャルサービス	—	4.1	5,221
アコム	—	2.7	912
ジャックス	1.9	—	—
オリエントコーポレーション	—	1	1,084
オリック	9.6	34.1	93,178
三菱HCキャピタル	12.2	—	—
日本取引所グループ	9.8	—	—
不動産業 (2.5%)			
大東建託	3	—	—
SREホールディングス	5.2	—	—
ヒューリック	37.5	38	55,005
オープンハウスグループ	3.6	3	12,429
飯田グループホールディングス	3.6	—	—
ケイアイスター不動産	3.3	—	—
三井不動産	19.5	49.4	170,528
三菱地所	1.6	—	—
スターツコーポレーション	2.5	2.8	7,828
トーセイ	—	14.9	28,310
サンフロンティア不動産	—	1.5	2,347
サービス業 (4.1%)			
MIXI	—	5.8	13,711
日本M&Aセンターホールディングス	14.1	2.5	1,710
オープンアップグループ	8.2	—	—
パーソルホールディングス	15.1	66.8	16,820
総合警備保障	2	—	—
カカクコム	8.2	2.5	4,151
ベネフィット・ワン	2.2	—	—
エムスリー	6.8	16.5	39,138
アウトソーシング	3.8	—	—
インフォマー	—	2.3	1,101
電通グループ	—	4	15,944
オリエンタルランド	2.1	20.6	104,215
リゾートトラスト	4.9	—	—
ユー・エス・エス	3.5	2.3	6,693
サイバーエージェント	—	5.2	4,627
エン・ジャパン	—	5.3	12,725
テクノプロ・ホールディングス	—	3.2	10,924

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
リクルートホールディングス	28.6	25.7	140,913
日 本 郵 政	66.3	39.6	51,876
エ ア ト リ	6.8	—	—
ソ ラ ス ト	6.6	5.8	3,335
バイカレント・コンサルティング	3.7	—	—
アイドマ・ホールディングス	2.8	—	—
メイテックグループホールディングス	8	5.5	15,919
ベネッセホールディングス	9.1	2.2	5,723
イ オ ン デ ィ ラ イ ト	0.7	—	—
合 計	株数・金額	3,387	4,990
	銘柄数<比率>	297	286
			<98.6%>

(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

2023年11月27日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	11,062,628	98.6
コール・ローン等、その他	153,861	1.4
投資信託財産総額	11,216,489	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

2023年11月27日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	11,216,489,573
コール・ローン等	62,186,895
株 式(評価額)	11,062,628,950
未 収 配 当 金	91,673,728
(B) 負 債	380,172
未 払 解 約 金	380,000
未 払 利 息	172
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	11,216,109,401
元 本	3,497,042,469
次 期 繰 越 損 益 金	7,719,066,932
(D) 受 益 権 総 口 数	3,497,042,469口
1万口当たり基準価額(C/D)	32,073円

◎損益の状況

 自 2022年11月26日
至 2023年11月27日

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	239,707,041
受 取 配 当 金	239,626,006
受 取 利 息	665
そ の 他 収 益 金	130,697
支 払 利 息	△ 50,327
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,474,732,935
売 買 益	2,290,936,638
売 買 損	△ 816,203,703
(C) 信 託 報 酬 等	△ 99,366
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	1,714,340,610
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	6,011,764,413
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	5,392,933,433
(G) 解 約 差 損 益 金	△5,399,971,524
(H) 計 (D+E+F+G)	7,719,066,932
次 期 繰 越 損 益 金(H)	7,719,066,932

(注1) 当親ファンドの期首元本額は3,585,850,765円、期中追加設定元本額は3,114,264,876円、期中一部解約元本額は3,203,073,172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)2,131,946,303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)875,678,896円、明治安田DC日本株式アルファオープン438,424,150円、明治安田DC先進国コアファンド50,993,120円です。

(注3) 1口当たり純資産額は3,2073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。

明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド

運用報告書

第22期

(決算日 2023年4月10日)

「明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド」は、2023年4月10日に第22期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第22期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	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
(第22期) 2023年 4月10日	42,995	△ 1.3	2,026,366	0.5	86.6	11.4	1.5	25,490

(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) 2022年 4月11日	43,574	—	2,017,093	—	87.4	10.3	1.5
4月末	41,728	△4.2	1,943,470	△3.6	85.9	10.8	2.1
5月末	41,526	△4.7	1,941,169	△3.8	85.6	11.8	1.9
6月末	40,537	△7.0	1,895,744	△6.0	85.0	12.3	1.8
7月末	42,284	△3.0	1,967,771	△2.4	84.6	12.6	1.9
8月末	42,262	△3.0	1,982,292	△1.7	87.7	9.5	1.9
9月末	40,017	△8.2	1,883,547	△6.6	84.3	12.2	1.7
10月末	43,568	△0.0	2,066,941	2.5	83.3	14.5	1.5
11月末	42,323	△2.9	2,007,747	△0.5	82.6	14.4	1.5
12月末	39,990	△8.2	1,884,347	△6.6	81.9	15.5	1.5
2023年 1月末	41,447	△4.9	1,957,032	△3.0	82.1	15.6	1.6
2月末	42,913	△1.5	2,024,295	0.4	80.5	17.6	1.4
3月末	42,888	△1.6	2,015,006	△0.1	82.1	15.8	1.5
(期末) 2023年 4月10日	42,995	△1.3	2,026,366	0.5	86.6	11.4	1.5

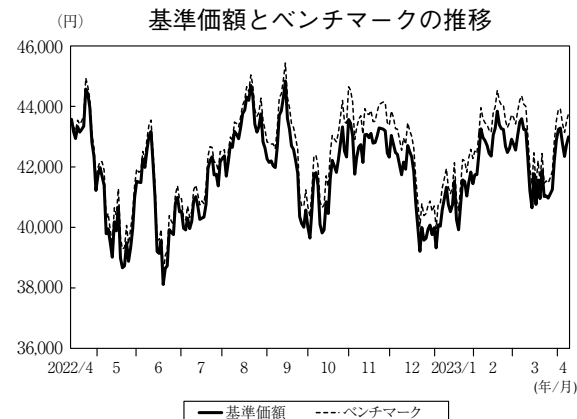
(注1) 騰落率は期首比です。

(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(2022年4月12日～2023年4月10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43,574円で始まり期末42,995円で終わりました。騰落率は $\Delta 1.3\%$ でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・2022年10月中旬から期末にかけて、暖冬によるエネルギー価格の下落などによりインフレが落ち着き、金融引き締め動きが減速するとの見方が強まり、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期首から10月中旬にかけて主要通貨が円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・高止まりするインフレの抑制を目的に海外中央銀行の金融引き締め強化の動きを受けて、期首から10月中旬にかけて外国株式相場が下落したこと
- ・インフレが落ち着くとの見方による金融引き締め減速観測から、10月中旬から1月中旬にかけて主要通貨が円に対して下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は $\Delta 1.3\%$ となりました。一方、ベンチマークの騰落率は $+0.5\%$ になり、騰落率の差異は $\Delta 1.8\%$ 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)

- ・フランス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
- ・イギリス（銘柄名：コンパスグループ、業種：消費者サービス）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上回ったこと

(マイナス要因)

- ・イギリスの株式をベンチマークに対してアンダーウェイトしたこと
- ・アメリカ（銘柄名：アマゾン、業種：一般消費財・サービス流通・小売り）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、財務の健全性、質の高いマネジメント、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一般消費財・サービス流通・小売り、テクノロジー・ハードウェアおよび機器、素材などをオーバーウェイト、公益事業、電気通信サービス、エクイティ不動産投資信託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	5.5
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。

【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	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。

地域別ではベンチマークに対して期首は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ていましたが、期中、概ね中立へ変更しました。

当期中に新規に組み入れた銘柄としてはブラックロック（アメリカ、金融サービス）、ヘイコ（アメリカ、資本財）などがあります。一方、すべて売却した銘柄としてはブルデンシャル・フィナンシャル（アメリカ、保険）、ボルシェ（ドイツ、自動車・自動車部品）などがあります。

期末

	銘柄名	国	組入比率(%)
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	5.7
2	APPLE INC	アメリカ	4.7
3	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	3.5
4	ASML HOLDING NV	オランダ	2.1
5	NVIDIA CORP	アメリカ	2.0

※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	ソフトウェア・サービス	8.2
2	金融サービス	8.1
3	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.8
4	資本財	6.4
5	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	6.1

※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」、「財務の健全性」、「質の高いマネジメント」、「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
	(2022年4月12日～2023年4月10日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	10 円	0.024 %	(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41,790円です。
(株式)	(7)	(0.017)	
(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	2	0.006	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(2)	(0.006)	
(c) その他費用	14	0.033	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(保管費用)	(8)	(0.019)	
(その他)	(6)	(0.014)	
合 計	26	0.063	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

(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4月12日～2023年4月10日)

(1)株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	1,303 (857)	19,424 (-)	1,045	10,501
	カ ナ ダ	95 (56)	455 (-)	-	-
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
	ド イ ツ	93	793	1,438	1,112
	イ タ リ ア	28	85	-	-
	フ ラ ン ス	238 (3)	2,158 (-)	18	391
	オ ラ ン ダ	10	629	333	722
	ベ ル ギ ー	-	-	26	209
	ア イ ル ラ ン ド	43	149	-	-
	イ ギ リ ス	77	149	-	-
	ス イ ス	37 (-)	558 (△ 1)	-	-
	ス ウ ェ ー デ ン	166 (681)	1,993 (-)	170	135
	デ ン マ ー ク	51	4,593	-	-
オ ー ス ト ラ リ ア	155 (129)	559 (-)	145	542	
香 港	142	1,150	-	-	

(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	1,077	129	—	—
	CROWN CASTLE INC	5,494	994	—	—
	合計口数・金額	6,571	1,123	—	—

(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 17,132	百万円 16,801	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	5,293,897千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	19,985,494千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.26

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等(2022年4月12日～2023年4月10日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

 ○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	159	151	1,592	211,228	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	127	139	2,222	294,791	金 融 サ ー ビ ス
AMETEK INC	164	183	2,483	329,302	資 本 財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	145	145	572	75,919	電 気 通 信 サ ー ビ ス
SEMPRA ENERGY	—	44	683	90,645	公 益 事 業
JPMORGAN CHASE & CO	174	193	2,462	326,572	銀 行
HEICO CORP-CLASS A	—	93	1,227	162,853	資 本 財
DANAHER CORP	62	69	1,717	227,723	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	113	1,131	150,120	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
CITIGROUP INC	171	186	855	113,440	銀 行
ECOLAB INC	102	92	1,537	203,850	素 材
EOG RESOURCES INC	218	236	2,824	374,637	エ ネ ル ギ ー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	46	51	1,235	163,915	家庭用品・パーソナル用品
NEXTERA ENERGY INC	340	333	2,633	349,232	公 益 事 業
WW GRAINGER INC	22	20	1,336	177,256	資 本 財
HOME DEPOT INC	51	48	1,388	184,104	一般消費財・サービス流通・小売り
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	60	—	—	—	素 材
JOHNSON & JOHNSON	—	53	877	116,366	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLACKROCK INC	—	19	1,264	167,748	金 融 サ ー ビ ス
AGILENT TECHNOLOGIES INC	131	123	1,708	226,604	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	78	943	125,188	耐久消費財・アパレル
PFIZER INC	416	461	1,915	253,991	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	163	2,482	329,276	家庭用品・パーソナル用品
US BANCORP	313	365	1,304	173,057	銀 行
ROPER TECHNOLOGIES INC	42	38	1,698	225,236	ソフトウェア・サービス
SCHWAB (CHARLES) CORP	305	204	1,011	134,083	金 融 サ ー ビ ス
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	141	—	—	—	保 険
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	38	42	2,424	321,540	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNION PACIFIC CORP	94	69	1,379	182,903	運 輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	79	74	3,822	506,938	ヘルスケア機器・サービス
VULCAN MATERIALS CO	50	56	939	124,588	素 材
WALMART INC	128	164	2,474	328,105	生活必需品流通・小売り
VISA INC-CLASS A SHARES	142	157	3,550	470,841	金 融 サ ー ビ ス
XYLEM INC	73	110	1,110	147,258	資 本 財
ACCENTURE PLC-CL A	84	68	1,920	254,714	ソフトウェア・サービス
APTIV PLC	121	134	1,388	184,157	自動車・自動車部品

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		
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	54	35	266	35,288	消費者サービス	
EATON CORP PLC	100	110	1,719	228,044	資本財	
ABBVIE INC	118	129	2,099	278,414	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ZOETIS INC	74	81	1,379	182,935	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	135	17,983	メディア・娯楽	
CARRIER GLOBAL CORP	276	162	678	89,921	資本財	
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	152	168	1,657	219,777	資本財	
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	97	106	1,662	220,436	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
S&P GLOBAL INC	47	64	2,203	292,249	金融サービス	
SEA LTD-ADR	19	19	161	21,409	メディア・娯楽	
AMAZON.COM INC	15	338	3,450	457,543	一般消費財・サービス流通・小売り	
APPLE INC	504	552	9,092	1,205,850	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
DOLLAR TREE INC	105	116	1,731	229,697	生活必需品流通・小売り	
GILEAD SCIENCES INC	64	64	533	70,761	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NVIDIA CORP	120	145	3,939	522,428	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	374	10,927	1,449,155	ソフトウェア・サービス	
ALIGN TECHNOLOGY INC	22	22	727	96,423	ヘルスケア機器・サービス	
PEPSICO INC	92	119	2,196	291,295	食品・飲料・タバコ	
STARBUCKS CORP	37	37	396	52,545	消費者サービス	
SYNOPSYS INC	—	20	751	99,709	ソフトウェア・サービス	
INTUITIVE SURGICAL INC	19	26	680	90,285	ヘルスケア機器・サービス	
TEXAS INSTRUMENTS INC	111	123	2,192	290,719	半導体・半導体製造装置	
CME GROUP INC	40	24	479	63,650	金融サービス	
MERCADOLIBRE INC	4	4	585	77,602	一般消費財・サービス流通・小売り	
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	238	122	688	91,336	商業・専門サービス	
TESLA INC	17	70	1,307	173,344	自動車・自動車部品	
META PLATFORMS INC-CLASS A	85	93	2,020	268,020	メディア・娯楽	
BOOKING HOLDINGS INC	7	8	2,281	302,577	消費者サービス	
DOCUSIGN INC	16	16	90	11,982	ソフトウェア・サービス	
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	93	217	1,623	215,271	金融サービス	
ALPHABET INC-CL A	27	612	6,635	879,974	メディア・娯楽	
PAYPAL HOLDINGS INC	34	66	498	66,108	金融サービス	
小計	株数・金額	7,476	8,591	122,914	16,300,940	
	銘柄数〈比率〉	64	66	—	〈63.9%〉	

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(カナダ)	百株	百株	千カナダドル	千円		
BANK OF NOVA SCOTIA	181	200	1,354	133,013	銀行	
SUNCOR ENERGY INC	689	764	3,261	320,166	エネルギー	
SHOPIFY INC - CLASS A	6	62	382	37,541	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	876 3	1,027 3	4,998 —	490,722 〈1.9%〉	
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ			
ADIDAS AG	34	17	293	42,456	耐久消費財・アパレル	
DEUTSCHE POST AG-REG	177	199	833	120,491	運輸	
PUMA AG	39	39	209	30,350	耐久消費財・アパレル	
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD	83	—	—	—	自動車・自動車部品	
AROUNDTOWN SA	1,338	—	—	—	不動産管理・開発	
DR ING HC F PORSCHE AG	—	71	838	121,298	自動車・自動車部品	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	1,673 5	327 4	2,175 —	314,596 〈1.2%〉	
(ユーロ・・・イタリア)			千ユーロ			
BANCA GENERALI SPA	257	285	840	121,579	金融サービス	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	257 1	285 1	840 —	121,579 〈0.5%〉	
(ユーロ・・・フランス)			千ユーロ			
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	7	12	1,020	147,622	耐久消費財・アパレル	
PERNOD-RICARD SA	36	53	1,109	160,503	食品・飲料・タバコ	
SOCIETE GENERALE	283	283	607	87,843	銀行	
TELEPERFORMANCE	37	30	666	96,377	商業・専門サービス	
AXA SA	517	574	1,647	238,347	保険	
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	140	156	766	110,938	資本財	
TOTALENERGIES SE	364	404	2,324	336,165	エネルギー	
DANONE	—	80	476	68,883	食品・飲料・タバコ	
AIR LIQUIDE SA	30	46	726	105,150	素材	
EUROFINS SCIENTIFIC	81	81	501	72,606	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
WORLDLINE SA	87	87	331	47,900	金融サービス	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	1,586 10	1,810 11	10,179 —	1,472,340 〈5.8%〉	
(ユーロ・・・オランダ)			千ユーロ			
KONINKLIJKE DSM NV	110	62	688	99,558	素材	
ASML HOLDING NV	50	61	3,720	538,104	半導体・半導体製造装置	
ALLFUNDS GROUP PLC	285	—	—	—	金融サービス	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	446 3	123 2	4,408 —	637,663 〈2.5%〉	

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・・・ベルギー) UCB SA		百株 67	百株 41	千ユーロ 354	千円 51,322	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	67	41	354	51,322	
	銘柄数〈比率〉	1	1	—	< 0.2% >	
(ユーロ・・・アイルランド) SMURFIT KAPPA GROUP PLC		392	435	千ユーロ 1,461	211,324	素材
小計	株数・金額	392	435	1,461	211,324	
	銘柄数〈比率〉	1	1	—	< 0.8% >	
ユーロ計		4,423	3,024	19,419	2,808,826	
(イギリス) RECKITT BENCKISER GROUP PLC COMPASS GROUP PLC		84 706	84 784	千ポンド 527 1,607	86,924 264,705	家庭用品・パーソナル用品 消費者サービス
小計	株数・金額	791	869	2,135	351,630	
	銘柄数〈比率〉	2	2	—	< 1.4% >	
(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 9	206 11 15 155 9	千スイスフラン 2,353 627 1,315 2,168 307	344,603 91,929 192,620 317,514 44,960	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 金融サービス 耐久消費財・アパレル 資本財
小計	株数・金額	361	398	6,771	991,629	
	銘柄数〈比率〉	5	5	—	< 3.9% >	
(スウェーデン) ATLAS COPCO AB-A SHS ATLAS COPCO AB-A SHS HEXAGON AB-B SHS		170 — 796	— 760 884	千スウェーデンクローナ — 9,592 10,301	— 121,443 130,412	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	966	1,644	19,893	251,856	
	銘柄数〈比率〉	2	2	—	< 1.0% >	
(ノルウェー) MOWI ASA		249	249	千ノルウェークローネ 4,718	59,638	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	249	249	4,718	59,638	
	銘柄数〈比率〉	1	1	—	< 0.2% >	
(デンマーク) NOVO NORDISK A/S-B ORSTED A/S		— 27	51 27	千デンマーククローネ 5,485 1,578	106,474 30,643	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	27	78	7,064	137,117	
	銘柄数〈比率〉	1	2	—	< 0.5% >	

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	
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリアドル	千円	
BHP GROUP LTD	719	574	2,586	228,583	素材
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	180	180	501	44,342	銀行
SONIC HEALTHCARE LTD	227	227	825	72,908	ヘルスケア機器・サービス
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	—	284	965	85,331	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	1,267 3	1,267 4	4,879 — 〈1.7%〉	
(香港)			千香港ドル		
HSBC HOLDINGS PLC	640	640	3,468	58,588	銀行
AIA GROUP LTD	1,296	1,438	12,040	203,366	保険
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	1,936 2	2,078 2	15,509 — 〈1.0%〉	
合計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	18,235 104	19,230 107	— — 〈86.6%〉	

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

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

○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)			千米ドル	千円
PROLOGIS INC	9,815	10,892	1,336	177,312
CROWN CASTLE INC	6,618	12,112	1,628	215,917
合計	口数・金額 銘柄数〈比率〉	16,433 2	23,004 2	2,965 — 〈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	2,274	—
	EURO STOXX50	640	—

(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

2023年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	22,085,481	86.3
投 資 証 券	393,229	1.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,102,637	12.2
投 資 信 託 財 産 総 額	25,581,347	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(23,982,313千円)の投資信託財産総額(25,581,347千円)に対する比率は93.7%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=132.62円、1カナダドル=98.18円、1ユーロ=144.64円、1ポンド=164.69円、1スイスフラン=146.44円、1スウェーデンクローナ=12.66円、1ノルウェークローネ=12.64円、1デンマーククローネ=19.41円、1オーストラリアドル=88.36円、1香港ドル=16.89円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

 自 2022年4月12日
 至 2023年4月10日

2023年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	27,149,055,572円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,900,647,423
株 式 (評 価 額)	22,085,481,432
投 資 証 券 (評 価 額)	393,229,975
未 収 入 金	1,723,337,633
未 収 配 当 金	13,782,485
差 入 委 託 証 拠 金	1,032,576,624
(B)負 債	1,658,864,997
未 払 金	1,593,813,614
未 払 解 約 金	64,700,000
そ の 他 未 払 費 用	351,383
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	25,490,190,575
元 本	5,928,698,969
次 期 繰 越 損 益 金	19,561,491,606
(D)受 益 権 総 口 数	5,928,698,969口
1万口当たり基準価額(C/D)	42,995円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	377,131,223円
受 取 配 当 金	362,257,567
受 取 利 息	12,018,030
そ の 他 収 益 金	2,855,626
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 604,864,132
売 買 益	2,261,568,328
売 買 損	△ 2,866,432,460
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	6,063,068
取 引 益	569,134,738
取 引 損	△ 563,071,670
(D)信 託 報 酬 等	△ 7,856,647
(E)当 期 損 益 金 (A + B + C + D)	△ 229,526,488
(F)前 期 繰 越 損 益 金	18,541,086,624
(G)追 加 信 託 差 損 益 金	5,162,613,849
(H)解 約 差 損 益 金	△ 3,912,682,379
(I)計 (E + F + G + H)	19,561,491,606
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	19,561,491,606

- (注1) 当親ファンドの期首元本額は5,522,401,961円、期中追加設定元本額は1,629,576,151円、期中一部解約元本額は1,223,279,143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5,009,700,503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)317,630,609円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン50)196,989,106円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン70)193,112,192円、明治安田D Cグローバルバランスオープン144,365,419円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン30)54,492,039円、明治安田D C先進国コアファンド10,360,872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)1,366,070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)682,159円です。
- (注3) 1口当たり純資産額は4,2995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22期

(決算日 2023年4月10日)

「明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド」は、2023年4月10日に第22期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第22期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	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
(第22期) 2023年 4月10日	14,214	△3.5	372.74	△1.8	99.0	41,819

(注)NOMURA-BPI総合は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング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、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社の知的財産です。野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、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

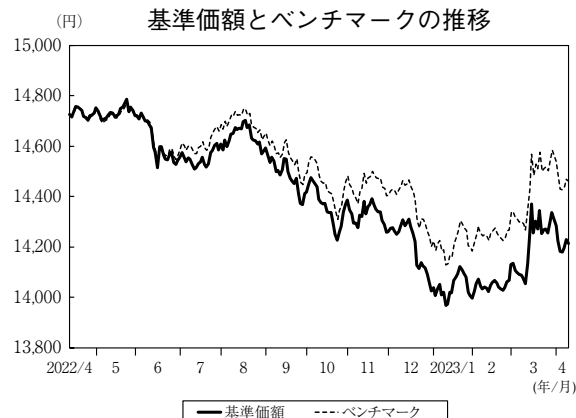
年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合		債券組入比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
	円	%		%	%
(期首)2022年 4月11日	14,725	—	379.56	—	98.9
4月末	14,753	0.2	380.11	0.1	98.6
5月末	14,721	△0.0	379.53	△0.0	98.6
6月末	14,556	△1.1	376.08	△0.9	97.8
7月末	14,609	△0.8	378.55	△0.3	98.6
8月末	14,592	△0.9	377.66	△0.5	98.8
9月末	14,416	△2.1	373.60	△1.6	99.0
10月末	14,385	△2.3	373.24	△1.7	99.1
11月末	14,260	△3.2	371.32	△2.2	98.7
12月末	14,037	△4.7	366.59	△3.4	98.1
2023年 1月末	13,996	△5.0	365.59	△3.7	97.7
2月末	14,131	△4.0	369.57	△2.6	99.0
3月末	14,283	△3.0	374.74	△1.3	99.1
(期末)2023年 4月10日	14,214	△3.5	372.74	△1.8	99.0

(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4月12日～2023年4月10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14,725円で始まり期末は14,214円で終わりました。騰落率は $\Delta 3.5\%$ でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・組入債券の利息収入が積み上がったこと

(下落要因)

- ・期首から2023年1月上旬にかけて、海外長期金利の上昇(債券価格は下落)や日銀による長期金利の変動許容幅の拡大を受けて、国内長期金利が上昇したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は $\Delta 3.5\%$ となりました。一方、ベンチマークの騰落率は $\Delta 1.8\%$ となり、騰落率の差異は $\Delta 1.7\%$ 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)

- ・超長期金利が上昇した2022年10月にデュレーションを短期化したこと

(マイナス要因)

- ・国債に比べて収益率が振るわなかった非国債(円建外債・事業債など)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振るわなかったこと

2 運用経過

運用概況

期首の運用方針に基づき、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、期を通じて円建外債・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)	9.6	9.4
残存年数(年)	10.4	10.6
複利最終利回り(%)	0.9	1.3

※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
	(2022年4月12日～2023年4月10日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	0 円	0.002 %	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ※期中の平均基準価額は14,394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)	(0.002)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	0	0.002	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況(2022年4月12日～2023年4月10日)

○公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国 債 証 券	269,946,771	271,087,599
	地 方 債 証 券	700,000	1,801,143
	特 殊 債 券	1,012,973	301,560 (7,117)
	社債券(投資法人債券を含む)	9,373,343	22,045,414 (500,000)

(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、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

◎利害関係人との取引状況等(2022年4月12日～2023年4月10日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区 分	当 期				末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	う ち B B 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千 円	千 円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	19,995,000	19,671,845	47.0	—	43.3	—	3.7
特殊債券(除く金融債)	750,412	709,943	1.7	—	1.7	—	—
普通社債券(含む投資法人債券)	21,810,000	21,031,308	50.3	—	38.3	7.0	5.0
合 計	42,555,412	41,413,098	99.0	—	83.3	7.0	8.8

(注1)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)－印は組み入れなし。

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

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	当 期		末		
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
(国債証券)	%	千 円	千 円		
第447回 利付国債 (2年)	0.005	1,562,000	1,563,686	2025/ 4/ 1	
第 8回 利付国債 (40年)	1.4	270,000	273,315	2055/ 3/20	
第10回 利付国債 (40年)	0.9	309,000	269,729	2057/ 3/20	
第15回 利付国債 (40年)	1.0	770,000	672,872	2062/ 3/20	
第360回 利付国債 (10年)	0.1	194,000	190,896	2030/ 9/20	
第363回 利付国債 (10年)	0.1	1,176,000	1,149,834	2031/ 6/20	
第364回 利付国債 (10年)	0.1	654,000	638,493	2031/ 9/20	
第370回 利付国債 (10年)	0.5	856,000	859,252	2033/ 3/20	
第 43回 利付国債 (30年)	1.7	241,000	266,996	2044/ 6/20	
第 44回 利付国債 (30年)	1.7	362,000	401,077	2044/ 9/20	
第 46回 利付国債 (30年)	1.5	325,000	347,360	2045/ 3/20	
第 49回 利付国債 (30年)	1.4	326,000	341,279	2045/12/20	
第 50回 利付国債 (30年)	0.8	345,000	319,314	2046/ 3/20	
第 55回 利付国債 (30年)	0.8	589,000	539,264	2047/ 6/20	
第 60回 利付国債 (30年)	0.9	537,000	495,452	2048/ 9/20	
第 62回 利付国債 (30年)	0.5	223,000	184,806	2049/ 3/20	
第 67回 利付国債 (30年)	0.6	760,000	635,246	2050/ 6/20	
第 74回 利付国債 (30年)	1.0	230,000	212,142	2052/ 3/20	
第 77回 利付国債 (30年)	1.6	828,000	883,103	2052/12/20	
第 78回 利付国債 (30年)	1.4	840,000	853,498	2053/ 3/20	
第147回 利付国債 (20年)	1.6	504,000	558,285	2033/12/20	
第149回 利付国債 (20年)	1.5	1,003,000	1,100,551	2034/ 6/20	
第153回 利付国債 (20年)	1.3	879,000	943,008	2035/ 6/20	

当		期			末	
銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
			%	千円	千円	
(国債証券)						
第154回	利付国債	(20年)	1.2	95,000	100,724	2035/ 9/20
第157回	利付国債	(20年)	0.2	458,000	426,988	2036/ 6/20
第158回	利付国債	(20年)	0.5	262,000	253,380	2036/ 9/20
第160回	利付国債	(20年)	0.7	839,000	828,990	2037/ 3/20
第162回	利付国債	(20年)	0.6	178,000	172,608	2037/ 9/20
第165回	利付国債	(20年)	0.5	855,000	809,830	2038/ 6/20
第170回	利付国債	(20年)	0.3	221,000	199,151	2039/ 9/20
第172回	利付国債	(20年)	0.4	830,000	755,665	2040/ 3/20
第173回	利付国債	(20年)	0.4	271,000	245,883	2040/ 6/20
第174回	利付国債	(20年)	0.4	457,000	413,201	2040/ 9/20
第175回	利付国債	(20年)	0.5	563,000	516,406	2040/12/20
第183回	利付国債	(20年)	1.4	1,183,000	1,249,543	2042/12/20
小 計				19,995,000	19,671,845	
(特殊債券(除く金融債))						
第144回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.33	160,746	154,030	2054/ 5/10
第149回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.15	589,666	555,913	2054/10/10
小 計				750,412	709,943	
(普通社債券(含む投資法人債券))						
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	1,400,000	1,399,529	2080/10/15
第 21回	アサヒグループホールディングス無担保社債		0.87	200,000	201,222	2030/ 3/ 8
第 2回	ヒューリック無担保社債(劣後特約付)		1.28	2,200,000	2,211,121	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	1,316,238	2079/12/13
第 2回	住友化学無担保社債(劣後特約付)		0.84	500,000	497,276	2079/12/13
第 1回	武田薬品工業無担保社債(劣後特約付)		1.72	800,000	809,531	2079/ 6/ 6
第 19回	Zホールディングス無担保社債		0.35	200,000	197,710	2026/ 7/28
第 18回	楽天グループ無担保社債		1.05	500,000	357,330	2031/12/ 2
第 19回	楽天グループ無担保社債		1.3	400,000	269,144	2033/12/ 2
第 20回	楽天グループ無担保社債		1.5	400,000	240,960	2036/12/ 2
第 8回	日本製鉄無担保社債		1.15	200,000	202,588	2033/ 3/18
第 19回	パナソニック無担保社債		0.37	100,000	96,355	2030/ 3/ 5
第 1回	日本生命第6回劣後ローン流動化劣後債		0.97	200,000	186,610	2051/ 5/11
第 1回	日本生命第7回劣後ローン流動化劣後債		1.03	300,000	277,787	2052/ 5/10
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	300,000	301,253	2053/11/28
第 1回	メニコン無担保社債		0.56	200,000	192,286	2032/ 4/21
第 10回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保社債(劣後特約付)		1.029	500,000	501,232	2029/ 3/ 7
第 11回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保社債(劣後特約付)		1.47	300,000	300,458	2034/ 3/ 7
第 17回	みずほリース無担保社債		0.764	300,000	300,837	2028/ 3/ 1
第 28回	SBIホールディングス無担保社債		1.0	200,000	198,638	2026/12/23
第 3回	オリックス無担保社債(劣後特約付)		0.83	400,000	394,870	2081/ 3/16
第 1回	三菱HCキャピタル無担保社債(劣後特約付)		0.63	500,000	486,777	2081/ 9/27
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	198,633	—

当		期			末	
銘	柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
	(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円		
第 3回	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	2,032,743	—	
第 16回	光通信無担保社債	1.78	600,000	613,356	2027/ 8/10	
第 18回	光通信無担保社債	1.79	1,300,000	1,227,109	2033/ 3/23	
第 22回	光通信無担保社債	0.32	100,000	97,873	2026/ 8/ 7	
第 30回	光通信無担保社債	0.98	200,000	183,912	2031/ 1/31	
第 51回	ソフトバンクグループ無担保社債	2.03	300,000	301,392	2024/ 3/15	
第 52回	ソフトバンクグループ無担保社債	2.03	1,000,000	1,004,550	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	100,043	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	107,526	2026/ 9/17	
	アフラック生命保険第1回 劣後債	0.963	900,000	895,325	2049/ 4/16	
第 9回	ビー・ピー・シー・イー・エス・エー円貨社債(劣後特約付)	1.1	1,300,000	1,232,812	2031/12/16	
2020第7回	クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債	1.248	500,000	499,980	2026/ 6/ 4	
第 24回	ルノー円貨社債	1.54	700,000	700,483	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	895,815	2025/ 6/12	
	小 計		21,810,000	21,031,308		
	合 計		42,555,412	41,413,098		

(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

2023年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	41,413,098	94.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,629,185	6.0
投 資 信 託 財 産 総 額	44,042,283	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

2023年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	44,042,283,350円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	268,991,192
公 社 債 (評 価 額)	41,413,098,170
未 収 入 金	2,259,329,500
未 収 利 息	86,417,136
前 払 費 用	14,447,352
(B)負 債	2,222,552,719
未 払 金	2,159,855,000
未 払 解 約 金	62,640,000
そ の 他 未 払 費 用	57,719
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	41,819,730,631
元 本	29,421,494,825
次 期 繰 越 損 益 金	12,398,235,806
(D)受 益 権 総 口 数	29,421,494,825口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	14,214円

◎損益の状況

自 2022年4月12日
至 2023年4月10日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	516,850,766円
受 取 利 息	516,850,766
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 2,511,722,814
売 買 益	733,494,903
売 買 損	△ 3,245,217,717
(C)信 託 報 酬 等	△ 974,998
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 1,995,847,046
(E)前 期 繰 越 損 益 金	19,020,654,268
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	2,450,959,674
(G)解 約 差 損 益 金	△ 7,077,531,090
(H)計 (D + E + F + G)	12,398,235,806
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	12,398,235,806

- (注1)当親ファンドの期首元本額は40,257,895,473円、期中追加設定元本額は5,607,368,326円、期中一部解約元本額は16,443,768,974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DC日本債券オープン12,388,594,436円、明治安田日本債券オープン(毎月決算型)8,949,581,434円、明治安田日本債券オープン(年1回決算型)4,748,374,105円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)1,134,020,883円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)946,969,051円、明治安田DCグローバルバランスオープン795,763,946円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)438,021,278円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)12,139,445円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)8,030,247円です。
- (注3)1口当たり純資産額は1,4214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22期

(決算日 2023年4月10日)

「明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド」は、2023年4月10日に第22期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第22期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	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
(第22期) 2023年 4月10日	25,781	0.4	509.44	△0.2	98.6	23,113

(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)2022年 4月11日	25,669	—	510.65	—	98.5
4月末	25,886	0.8	514.16	0.7	98.8
5月末	25,716	0.2	512.00	0.3	99.2
6月末	26,316	2.5	527.33	3.3	96.1
7月末	26,572	3.5	528.61	3.5	98.8
8月末	26,339	2.6	523.31	2.5	98.4
9月末	26,100	1.7	516.02	1.1	98.0
10月末	26,825	4.5	531.09	4.0	98.5
11月末	26,036	1.4	516.24	1.1	98.4
12月末	24,740	△3.6	494.38	△3.2	98.2
2023年 1月末	25,074	△2.3	498.36	△2.4	98.4
2月末	25,370	△1.2	503.37	△1.4	98.7
3月末	25,687	0.1	507.63	△0.6	98.7
(期末)2023年 4月10日	25,781	0.4	509.44	△0.2	98.6

(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2022年4月12日～2023年4月10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25,669円で始まり期末25,781円で終わりました。騰落率は+0.4%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
- ・主要国がインフレの抑制を目的に利上げを行う一方で、日本は景気回復を優先に金融緩和を継続したことによる金利差拡大観測から主要通貨が円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・世界の中央銀行が利上げなどの金融引き締め動く中、海外の長期金利が上昇し、組み入れている債券の価格が下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+0.4%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は $\Delta 0.2\%$ 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)

- ・海外長期金利が低下した7月にデュレーションをベンチマークに対して長期化したこと
- ・通貨選択では、相対的にパフォーマンスの振るわなかった債券を期を通じてベンチマークに対してアンダーウェイトしたこと

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、期を通じて債券の組入比率を高位に維持しました。

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。

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。

【通貨別配分】

	通貨	配分
期首	米ドル カナダドル オーストラリアドル	オーバーウェイト
	ユーロ ポンド デンマーククローネ	アンダーウェイト
	ユーロ メキシコペソ	オーバーウェイト
	米ドル カナダドル ニュージーランドドル ポンド デンマーククローネ	アンダーウェイト

【デュレーション】

期首	期末
ほぼ中立	小幅に短期化

【債券特性】

	期首	期末
デュレーション（年）	7.6	6.9
残存年数（年）	9.1	8.7
複利最終利回り（％）	2.0	3.4

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2022年4月12日～2023年4月10日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	6 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25,888円です。
(保管費用)	(5)	(0.020)	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	6	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（2022年4月12日～2023年4月10日）

◎公社債

			買 付 額	売 付 額
			千米ドル	千米ドル
外 国	ア メ リ カ	国債証券 特殊債券	95,305 —	88,716 7,982
	カ ナ ダ	国債証券	千カナダドル 3,957	千カナダドル 5,920
	メ キ シ コ	国債証券	千メキシコペソ 19,232	千メキシコペソ 2,039
	ユ ー ロ		千ユーロ	千ユーロ
	ド イ ツ	国債証券	48,157	48,283
	イ タ リ ア	国債証券	6,603	5,903
	フ ラ ン ス	国債証券	2,705	2,313
	オ ラ ン ダ	国債証券	349	205
	ス ペ イ ン	国債証券	4,010	2,493
	ベ ル ギ ー	国債証券	2,506	3,061
	ア イ ル ラ ン ド	国債証券	354	74
	イ ギ リ ス	国債証券	千ポンド 4,356	千ポンド 3,569
	ス ウ ェ ー デ ン	国債証券	千スウェーデンクローナ 1,707	千スウェーデンクローナ 1,913
	ノ ル ウ ェ ー	国債証券	千ノルウェークローネ 8,517	千ノルウェークローネ 8,771
ポ ー ラ ン ド	国債証券	千ポーランドズロチ 266	千ポーランドズロチ 266	

		買 付 額	売 付 額
外	オーストラリア	千オーストラリアドル 6,474	千オーストラリアドル 7,533
	シンガポール	千シンガポールドル 180	千シンガポールドル 282
	マレーシア	千マレーシアリングgit 592	千マレーシアリングgit 608
国	イスラエル	千イスラエルシェケル 184	千イスラエルシェケル 680
	中国	千中国元 44,733	千中国元 2,918

(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4月12日～2023年4月10日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○外国(外貨建)公社債(通貨別)

区 分	当 期			組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	末		
	額 面 金 額	評 価 額				5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額					
ア メ リ カ	千米ドル 90,605	千米ドル 82,750	千円 10,974,392	47.5	—	26.4	11.8	9.4
カ ナ ダ	千カナダドル 3,650	千カナダドル 3,587	352,247	1.5	—	1.1	0.4	—
メ キ シ コ	千メキシコペソ 45,200	千メキシコペソ 42,415	310,550	1.3	—	1.3	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	20,370	18,872	2,729,741	11.8	—	1.6	—	10.2
イ タ リ ア	11,250	9,785	1,415,308	6.1	—	3.1	2.0	1.1
フ ラ ン ス	13,420	10,903	1,577,014	6.8	—	6.1	—	0.7
オ ラ ン ダ	1,850	1,329	192,333	0.8	—	0.8	—	—
ス ペ イ ン	7,300	6,558	948,665	4.1	—	1.9	2.2	—
ベ ル ギ ー	6,180	5,389	779,606	3.4	—	1.8	1.6	—
ア イ ル ラ ン ド	3,840	3,551	513,659	2.2	—	2.2	—	—
そ の 他	800	803	116,221	0.5	—	—	—	0.5
イ ギ リ ス	千ポンド 6,880	千ポンド 5,433	894,852	3.9	—	2.3	—	1.5
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 4,200	千スウェーデンクローナ 4,236	53,634	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 3,893	49,216	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 3,307	102,203	0.4	—	0.4	—	—
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 4,420	千オーストラリアドル 4,001	353,601	1.5	—	1.0	—	0.5
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル 950	千シンガポールドル 953	94,969	0.4	—	0.4	—	—
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 4,118	123,893	0.5	—	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 2,009	73,762	0.3	—	0.3	—	—
中 国	千中国元 58,260	千中国元 58,698	1,130,911	4.9	—	3.6	1.3	—
合 計	—	—	22,786,787	98.6	—	55.4	19.3	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		種類	利率	額面金額	期末		償還年月日
					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 0.625%	国債証券	0.625	8,640	7,138	946,658	2030/ 5/15
	US TREASURY N/B 1.5%		1.5	4,020	3,553	471,239	2030/ 2/15
	US TREASURY N/B 1.75%		1.75	4,600	4,452	590,463	2024/ 7/31
	US TREASURY N/B 1.875%		1.875	11,560	8,764	1,162,391	2041/ 2/15
	US TREASURY N/B 2%		2.0	6,420	6,256	829,802	2024/ 5/31
	US TREASURY N/B 2%		2.0	850	827	109,732	2024/ 6/30
	US TREASURY N/B 2%		2.0	870	623	82,631	2050/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.25%		2.25	2,870	2,719	360,666	2027/ 8/15
	US TREASURY N/B 2.375%		2.375	2,210	2,075	275,207	2029/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.375%		2.375	2,220	1,721	228,287	2051/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.5%		2.5	1,850	1,810	240,171	2024/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.625%		2.625	4,720	4,500	596,917	2029/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	14,710	14,221	1,886,066	2027/ 4/30
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	10,460	9,915	1,315,027	2032/ 8/15
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	4,300	3,704	491,230	2042/ 8/15
	US TREASURY N/B 3.125%		3.125	3,600	3,538	469,282	2025/ 8/15
	US TREASURY N/B 3.75%		3.75	1,930	1,928	255,816	2043/11/15
	US TREASURY N/B 4.75%		4.75	1,775	2,047	271,574	2041/ 2/15
	ONTARIO PROVINCE 3.2%	地方債証券	3.2	3,000	2,949	391,225	2024/ 5/16
小計						10,974,392	
(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	553	54,308	2051/12/ 1
	CANADA-GOV'T 2.5%		2.5	1,080	1,053	103,466	2032/12/ 1
	CANADA-GOV'T 5.75%		5.75	890	1,037	101,836	2029/ 6/ 1
	CAN HOUSING TRUS 0.95%	特殊債券 (除く金融債)	0.95	1,000	943	92,636	2025/ 6/15
小計						352,247	
(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	45,200	42,415	310,550	2031/ 5/29
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	BUNDESUBL-180 0%	国債証券	—	6,240	6,000	867,848	2024/10/18
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	1,980	1,473	213,084	2036/ 5/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	2,130	1,126	162,915	2052/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 6.25%		6.25	10,020	10,273	1,485,893	2024/ 1/ 4

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	—	1,770	1,714	247,994	2024/ 4/15
	BTPS 0.25%		0.25	1,290	1,106	160,034	2028/ 3/15
	BTPS 1.1%		1.1	2,250	2,069	299,268	2027/ 4/ 1
	BTPS 1.45%		1.45	1,260	928	134,260	2036/ 3/ 1
	BTPS 1.65%		1.65	1,850	1,596	230,898	2030/12/ 1
	BTPS 2.45%		2.45	1,660	1,180	170,803	2050/ 9/ 1
	BTPS 3.85%		3.85	520	482	69,846	2049/ 9/ 1
	BTPS 5%		5.0	650	706	102,202	2040/ 9/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—	1,130	1,099	158,985	2024/ 3/25
	FRANCE O. A. T. 0%		—	3,640	3,002	434,301	2030/11/25
	FRANCE O. A. T. 0%		—	810	649	93,889	2031/11/25
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	2,080	1,846	267,031	2029/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	1,710	1,133	163,930	2040/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	690	385	55,690	2052/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	1,280	1,086	157,218	2034/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	2,080	1,700	245,966	2036/ 5/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0.5%	国債証券	0.5	1,850	1,329	192,333	2040/ 1/15
(スペイン)	SPANISH GOV'T 0.8%	国債証券	0.8	3,890	3,581	518,077	2027/ 7/30
	SPANISH GOV'T 1.25%		1.25	1,200	1,061	153,526	2030/10/31
	SPANISH GOV'T 2.7%		2.7	2,020	1,698	245,627	2048/10/31
	SPANISH GOV'T 4.7%		4.7	190	217	31,433	2041/ 7/30
(ベルギー)	BELGIAN 0%	国債証券	—	2,890	2,584	373,858	2027/10/22
	BELGIAN 0347 0.9%		0.9	2,280	2,070	299,434	2029/ 6/22
	BELGIAN 0348 1.7%		1.7	1,010	735	106,312	2050/ 6/22
(アイルランド)	IRISH GOVT 0.9%	国債証券	0.9	3,840	3,551	513,659	2028/ 5/15
(その他)	REP OF POLAND 3.375%	国債証券	3.375	800	803	116,221	2024/ 7/ 9
小 計						8,272,549	
(イギリス)				千ポンド	千ポンド		
	UK TSY GILT 1%	国債証券	1.0	2,230	2,164	356,424	2024/ 4/22
	UK TSY GILT 1%		1.0	1,030	844	139,144	2032/ 1/31
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	3,620	2,424	399,284	2049/ 1/22
小 計						894,852	
(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	2,720	2,519	31,899	2028/ 5/12
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		3.5	1,480	1,716	21,734	2039/ 3/30
小 計						53,634	
(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	3,893	49,216	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	3,307	102,203	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 換 算 金 額	
											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		2,080		1,835		162,219	2031/ 6/21
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%				2.75		1,340		1,335		117,982	2024/ 4/21
	TREAS CORP VICT 2.25%		特殊債券 (除く金融債)		2.25		1,000		830		73,400	2034/11/20
小	計										353,601	
(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 GOVT 2.875%		国債証券		2.875		950		953		94,969	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		3,640		109,525	2033/ 4/15
	MALAYSIA GOVT 3.899%				3.899		470		477		14,368	2027/11/16
小	計										123,893	
(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		2,009		73,762	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		15,412		296,935	2027/ 1/20
	CHINA GOVT BOND 3.02%				3.02		42,710		43,286		833,976	2031/ 5/27
小	計										1,130,911	
合	計										22,786,787	

(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4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	22,786,787	92.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,763,323	7.2
投 資 信 託 財 産 総 額	24,550,110	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(21,524,740千円)の投資信託財産総額(24,550,110千円)に対する比率は87.7%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=132.62円、1カナダドル=98.18円、1メキシコペソ=7.3216円、1ユーロ=144.64円、1ポンド=164.69円、1スウェーデンクローナ=12.66円、1ノルウェークローネ=12.64円、1ポーランドズロチ=30.8979円、1オーストラリアドル=88.36円、1シンガポールドル=99.59円、1マレーシアリングギット=30.0844円、1イスラエルシェケル=36.7012円、1中国元=19.2664円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2023年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	25,976,524,409円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,601,017,941
公 社 債 (評 価 額)	22,786,787,645
未 収 入 金	1,430,366,345
未 収 利 息	140,834,148
前 払 費 用	17,518,330
(B)負 債	2,863,355,577
未 払 金	2,850,462,448
未 払 解 約 金	12,850,000
そ の 他 未 払 費 用	43,129
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	23,113,168,832
元 本	8,965,079,596
次 期 繰 越 損 益 金	14,148,089,236
(D)受 益 権 総 口 数	8,965,079,596口
1万口当たり基準価額(C/D)	25,781円

◎損益の状況

自 2022年4月12日

至 2023年4月10日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	417,095,316円
受 取 利 息	417,092,138
そ の 他 収 益 金	3,178
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 214,581,185
売 買 益	1,687,241,975
売 買 損	△ 1,901,823,160
(C)信 託 報 酬 等	△ 4,748,938
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	197,765,193
(E)前 期 繰 越 損 益 金	13,780,460,061
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	3,163,503,295
(G)解 約 差 損 益 金	△ 2,993,639,313
(H)計 (D + E + F + G)	14,148,089,236
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	14,148,089,236

(注1) 当親ファンドの期首元本額は8,794,955,398円、期中追加設定元本額は2,038,306,705円、期中一部解約元本額は1,868,182,507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4,019,712,985円、明治安田外国債券オープン(毎月分配型)2,560,122,517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)1,536,769,517円、明治安田D C グローバルバランスオープン209,943,126円、明治安田外国債券オープン203,682,714円、明治安田D C ハートフルライフ(プラン50)162,046,323円、明治安田D C ハートフルライフ(プラン70)127,076,165円、明治安田D C ハートフルライフ(プラン30)89,910,545円、明治安田D C 先進国コアファンド49,048,647円、明治安田V A 外国債券オープン(適格機関投資家私募)4,489,125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)1,139,975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)1,137,957円です。

(注3) 1口当たり純資産額は2,5781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9期

(決算日 2024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、2024年2月21日に第9期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第9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
(第9期) 2024年2月21日	8,540	△2.7	338.93	△2.6	101.2	1,013

(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)2023年 2月21日	8,780	—	347.91	—	100.4
2月末	8,707	△0.8	344.92	△0.9	101.5
3月末	8,862	0.9	350.96	0.9	98.3
4月末	8,826	0.5	349.52	0.5	100.5
5月末	8,746	△0.4	346.62	△0.4	99.6
6月末	8,714	△0.8	344.37	△1.0	104.1
7月末	8,654	△1.4	342.72	△1.5	97.0
8月末	8,583	△2.2	339.97	△2.3	101.3
9月末	8,337	△5.0	330.74	△4.9	100.5
10月末	8,270	△5.8	329.05	△5.4	98.6
11月末	8,531	△2.8	338.66	△2.7	97.9
12月末	8,780	0.0	347.96	0.0	96.0
2024年 1月末	8,625	△1.8	342.03	△1.7	101.9
(期末)2024年 2月21日	8,540	△2.7	338.93	△2.6	101.2

(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2023年2月22日～2024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8,780円で始まり期末8,540円で終わりました。騰落率は $\Delta 2.7\%$ 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
- ・2023年10月下旬から12月にかけて米国のC P I (消費者物価指数) が市場予想を下回ったこと、F R B (米連邦準備制度理事会) 要人による利下げへの言及、F O M C (米連邦公開市場委員会) において政策金利が据え置かれ、長期金利の見通しが引き下げられたことなどから、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)

- ・2023年4月から10月中旬にかけて米国長期金利が債務上限問題における与野党の合意、堅調な経済指標、大手格付会社による格下げ、中東問題の緊迫化やサウジアラビア等による自主減産を受けた原油価格の上昇などを背景に、大きく上昇 (債券価格は下落) したこと

- ・2024年1月から期末にかけて米国の雇用統計やC P I が市場予想を上回り、利下げの開始が後ずれするとの見方から、海外の長期金利が上昇したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は $\Delta 2.7\%$ となりました。一方、ベンチマーク騰落率は $\Delta 2.6\%$ となり、騰落率の差異は $\Delta 0.1\%$ 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2023年3月にかけての米国の長期化。2023年11月から12月にかけての米国の長期化。
- ・イールドカーブ戦略における2023年5月から6月にかけての欧米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オーストラリアのオーバーウェイト。

(マイナス要因)

- ・デュレーション戦略における2023年3月にかけてのユーロ圏の短期化。2023年7月中旬から10月にかけての米国の長期化。2024年1月から2月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、欧州のインフレの底入れが米国に比べて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ないし利上げ停止後の金融緩和政策への転換に至るまでの期間は米国よりも長期化し、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による金融引き締め政策を背景に不安定な動きを想定し、中立を基本方針としましたが、2023年12月のECB理事会でインフレ鈍化に伴う利上げ停止姿勢が鮮明になってからは、政策転換期待によりドイツに対する周辺国のスプレッドは安定すると予想し、ドイツ対比で周辺国のオーバーウェイトを実施しました。

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。2023年後半にかけて米国の政策金利の見通しが十分に市場に織り込まれて金利上昇余地が限定的と考えられる局面では米国を長期化し、12月上旬に利下げへの政策転換期待が高まる局面では欧州も長期化しました。

イールドカーブ戦略では、主要中央銀行が利上げを進めた2023年前半までは、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。2023年後半

以降は、利上げ停止に伴う中短期金利の上昇の一服を見込んで中期を中心にオーバーウェイトとし、その後利下げ織り込みが進んでからは短期をアンダーウェイトとし、中期以降のオーバーウェイトを基本としました。

【債券特性】

	期首	期末
デュレーション (年)	6.8	7.1
残存年数 (年)	8.8	9.5
複利最終利回り (%)	3.8	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
	2023年2月22日～2024年2月21日		
	金額	比率	
(a) その他費用	22円	0.254%	(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8,636円です。
(保管費用)	(22)	(0.252)	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)	(0.002)	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	22	0.254	

(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(2023年2月22日～2024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 2,594	千米ドル 15,239
	カナダ	国債証券	千カナダドル -	千カナダドル 672
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ -	千メキシコペソ 4,118
国	ユ	ドイツ	千ユーロ 315	千ユーロ 2,783
		イタリア	315	2,113
	ロ	フランス	253	1,225
		オランダ	-	143
		スペイン	65	1,159
		ベルギー	45	428
		アイルランド	27	359
		イギリス	千ポンド 85	千ポンド 767
	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 273	

			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 -	千ノルウェークローネ 492
	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 499
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 25	千オーストラリアドル 1,006
	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル -	千シンガポールドル 140
国	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 282
	中国	国債証券	千中国元 6,059	千中国元 11,343

(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(2023年2月22日～2024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 3,750	千米ドル 3,251	千円 488,251	% 48.2	% —	% 26.4	% 14.8	% 6.9
カ ナ ダ	千カナダドル 210	千カナダドル 190	21,103	2.1	—	0.3	1.5	0.2
メ キ シ コ	千メキシコペソ 1,200	千メキシコペソ 1,113	9,802	1.0	—	1.0	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	380	313	50,868	5.0	—	2.6	2.1	0.3
イ タ リ ア	570	531	86,286	8.5	—	3.7	2.0	2.9
フ ラ ン ス	595	462	75,027	7.4	—	7.4	—	—
オ ラ ン ダ	60	42	6,905	0.7	—	0.7	—	—
ス ペ イ ン	395	376	61,162	6.0	—	1.9	2.4	1.7
ベ ル ギ ー	209	172	28,044	2.8	—	1.8	1.0	—
アイルランド	140	128	20,838	2.1	—	1.9	0.2	—
イ ギ リ ス	千ポンド 374	千ポンド 280	53,109	5.2	—	3.3	1.1	0.8
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 100	千スウェーデンクローナ 111	1,614	0.2	—	0.2	—	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 210	千ノルウェークローネ 180	2,585	0.3	—	0.3	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 160	千ポーランドズロチ 142	5,343	0.5	—	0.5	—	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 230	千オーストラリアドル 202	19,885	2.0	—	1.3	—	0.7
シンガポール	千シンガポールドル 42	千シンガポールドル 42	4,748	0.5	—	—	0.5	—
イ ス ラ エ ル	千イスラエルシェケル 130	千イスラエルシェケル 110	4,499	0.4	—	0.4	—	—
中 国	千中国元 4,080	千中国元 4,116	85,798	8.5	—	3.3	5.1	—
合 計	—	—	1,025,875	101.2	—	56.9	30.7	13.6

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

(注2) 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 1.375%	国債証券	1.375	690	433	65,145	2040/11/15
	US TREASURY N/B 2.25%		2.25	350	228	34,337	2049/ 8/15
	US TREASURY N/B 2.375%		2.375	440	402	60,382	2029/ 3/31
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	510	485	72,914	2027/ 4/30
	US TREASURY N/B 3.125%		3.125	480	468	70,403	2025/ 8/15
	US TREASURY N/B 3.375%		3.375	400	372	55,897	2033/ 5/15
	US TREASURY N/B 3.75%		3.75	320	310	46,635	2030/ 5/31
	US TREASURY N/B 3.75%		3.75	40	35	5,349	2043/11/15
	US TREASURY N/B 4%		4.0	520	514	77,186	2028/ 6/30
小計						488,251	
(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	150	140	15,607	2028/ 6/ 1
	CANADA-GOV' T 2%		2.0	40	29	3,322	2051/12/ 1
	CANADA-GOV' T 3%		3.0	20	19	2,174	2025/10/ 1
小計						21,103	
(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	1,200	1,113	9,802	2031/ 5/29
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	BUNDESOBL-180 0%	国債証券	—	20	19	3,172	2024/10/18
	BUNDESOBL-185 0%		—	140	129	21,032	2027/ 4/16
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	180	133	21,681	2036/ 5/15
	DEUTSCHLAND REP 1.25%		1.25	40	30	4,982	2048/ 8/15
(イタリア)	BTPS 1.1%	国債証券	1.1	120	112	18,321	2027/ 4/ 1
	BTPS 1.35%		1.35	100	88	14,404	2030/ 4/ 1
	BTPS 1.45%		1.45	60	45	7,420	2036/ 3/ 1
	BTPS 2.8%		2.8	10	9	1,592	2028/12/ 1
	BTPS 3.6%		3.6	180	180	29,364	2025/ 9/29
	BTPS 3.85%		3.85	100	93	15,183	2049/ 9/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—	290	235	38,256	2031/11/25
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	125	83	13,474	2040/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	80	43	7,009	2052/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 2.75%		2.75	100	100	16,287	2029/ 2/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0.5%	国債証券	0.5	60	42	6,905	2040/ 1/15
(スペイン)	SPANISH GOV' T 0.5%	国債証券	0.5	30	25	4,200	2030/ 4/30
	SPANISH GOV' T 0.8%		0.8	160	148	24,184	2027/ 7/30
	SPANISH GOV' T 2.7%		2.7	60	49	8,066	2048/10/31
	SPANISH GOV' T 3.8%		3.8	15	14	2,433	2024/ 4/30
	SPANISH GOV' T 4.65%		4.65	90	91	14,906	2025/ 7/30

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 4.7%	国債証券	4.7	40	45	7,370	2041/ 7/30
(ベルギー)	BELGIAN 0%	国債証券	—	70	63	10,302	2027/10/22
	BELGIAN 0347 0.9%		0.9	50	45	7,428	2029/ 6/22
	BELGIAN 0348 1.7%		1.7	89	63	10,313	2050/ 6/22
(アイルランド)	IRISH GOVT 1%	国債証券	1.0	10	9	1,557	2026/ 5/15
	IRISH GOVT 1.1%		1.1	100	92	15,071	2029/ 5/15
	IRISH GOVT 1.7%		1.7	30	25	4,208	2037/ 5/15
小計						329,133	
(イギリス)				千ポンド	千ポンド		
	TREASURY 4.5%	国債証券	4.5	40	41	7,815	2034/ 9/ 7
	UK TSY GILT 1%		1.0	44	43	8,285	2024/ 4/22
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	230	134	25,438	2049/ 1/22
	UK TSY GILT 4.5%		4.5	60	61	11,570	2028/ 6/ 7
小計						53,109	
(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	100	111	1,614	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	210	180	2,585	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	160	142	5,343	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	120	98	9,714	2030/12/21
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	70	69	6,866	2024/ 4/21
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	30	23	2,345	2041/ 5/21
	AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	10	9	957	2029/ 4/21
小計						19,885	
(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	42	42	4,748	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	130	110	4,499	2030/ 3/31
(中国)				千中国元	千中国元		
	CHINA GOVT BOND 2.52%	国債証券	2.52	1,610	1,619	33,742	2033/ 8/25
	CHINA GOVT BOND 2.55%		2.55	2,470	2,497	52,055	2028/10/15
小計						85,798	
合計						1,025,875	

(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

2024年2月21日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	1,025,875	98.8
コール・ローン等、その他	12,891	1.2
投資信託財産総額	1,038,766	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(1,035,469千円)の投資信託財産総額(1,038,766千円)に対する比率は99.7%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=150.16円、1カナダドル=111.02円、1メキシコペソ=8.8039円、1ユーロ=162.34円、1ポンド=189.58円、1スウェーデンクローナ=14.51円、1ノルウェークローネ=14.33円、1ポーランドズロチ=37.6092円、1オーストラリアドル=98.41円、1シンガポールドル=111.73円、1イスラエルシェケル=40.7608円、1中国元=20.8417円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2024年2月21日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,048,275,772円
コール・ローン等	5,014,526
公社債(評価額)	1,025,875,562
未収入金	1,009,509,138
未収利息	6,578,186
前払費用	1,298,360
(B) 負 債	1,034,656,485
未払金	1,034,656,477
未払利息	8
(C) 純資産総額(A-B)	1,013,619,287
元 本	1,186,882,027
次期繰越損益金	△ 173,262,740
(D) 受益権総口数	1,186,882,027口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,540円

◎損益の状況

自 2023年2月22日
至 2024年2月21日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	29,294,879円
受 取 利 息	29,294,335
そ の 他 収 益 金	4,502
支 払 利 息	△ 3,958
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 70,387,716
売 買 益	304,389,813
売 買 損	△ 374,777,529
(C) 信 託 報 酬 等	△ 3,296,668
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 44,389,505
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 571,418,117
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 1,364,326
(G) 解 約 差 損 益 金	443,909,208
(H) 計 (D+E+F+G)	△ 173,262,740
次 期 繰 越 損 益 金(H)	△ 173,262,740

(注1) 当親ファンドの期首元本額は4,681,886,909円、期中追加設定元本額は9,734,326円、期中一部解約元本額は3,504,739,208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)1,151,579,919円、明治安田DC先進国コアファンド35,302,108円です。

(注3) 1口当たり純資産額は0.8540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173,262,740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12期

(決算日 2023年10月16日)

「明治安田マネープール・マザーファンド」は、2023年10月16日に第12期決算を行いました。
以下、当マザーファンドの第12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 価額	騰落率		債券組入比率	純資産総額
		期	中		
	円		%	%	百万円
(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
(第12期) 2023年10月16日	9,992		△0.0	95.2	5,011

(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 価額	騰落率		債券組入比率
		騰	落	
	円		%	%
(期首) 2022年10月17日	9,994		—	73.4
10月末	9,993		△0.0	73.4
11月末	9,993		△0.0	91.5
12月末	9,988		△0.1	76.0
2023年 1月末	9,990		△0.0	68.6
2月末	9,991		△0.0	74.4
3月末	9,992		△0.0	58.5
4月末	9,992		△0.0	57.3
5月末	9,992		△0.0	66.1
6月末	9,992		△0.0	62.3
7月末	9,991		△0.0	85.6
8月末	9,992		△0.0	72.1
9月末	9,992		△0.0	78.8
(期末) 2023年10月16日	9,992		△0.0	95.2

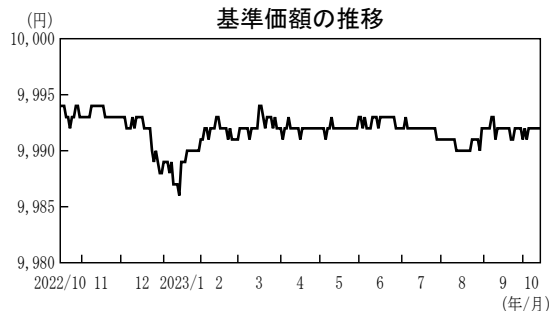
(注1)騰落率は期首比です。

(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(2022年10月18日～2023年10月16日)

1 基準価額

基準価額の推移と主な変動要因

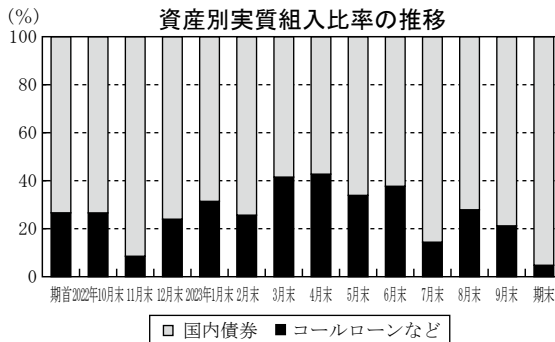


基準価額は期首9,994円で始まり、期末9,992円で終わりました。騰落率は△0.02%でした。この主な要因としては、組み入れていた政府保証債の金利相当分の収益が基準価額に対してプラスに寄与した一方、短期金利がマイナス圏で推移し時価が下落したことがマイナスに影響しました。

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による金融引き締め政策の長期化が視野に入るとともに、国内においても日本銀行の政策修正に対する投資家の注目度は高まりました。日本銀行はイールドカーブ・コントロールを巡って、2022年12月には長期金利の許容変動幅を拡大し、総裁交代後の2023年7月には長期金利の変動幅に対する運用柔軟化を決定しましたが、マイナス金利政策については継続しました。こうした環境下で短期金利がマイナスで推移する中、当マザーファンドでは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。



※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
	2022年10月18日～2023年10月16日		
	金額	比率	
(a) その他費用	2円	0.020%	(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9,991円です。
(その他)	(2)	(0.020)	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	2	0.020	

(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10月18日～2023年10月16日)

○公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	特殊債券	7,781,174	2,696,353 (6,335,000)

(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、上段の数字には含まれておりません。

◎利害関係人との取引状況等(2022年10月18日～2023年10月16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)	4,757,000	4,771,768	95.2	—	—	—	95.2
合 計	4,757,000	4,771,768	95.2	—	—	—	95.2

(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	額 面 金 額	評 価 額		
	%	千 円	千 円	千 円	千 円		
(特殊債券(除く金融債))							
政府保証第28回日本政策投資銀行社債	0.45	100,000	100,547	2025/ 3/13			
政府保証第52回日本政策投資銀行社債	0.001	200,000	199,886	2025/ 1/24			
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	115,033	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	192,264	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	200,568	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	234,964	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	100,444	2024/ 6/28			
政府保証第222回日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.601	361,000	362,689	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	502,365	2024/ 8/30			
政府保証第229回日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.539	117,000	117,625	2024/10/31			
政府保証第236回日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.32	110,000	110,382	2025/ 1/31			
政府保証第54回地方公共団体金融機構債券	0.669	105,000	105,060	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	100,119	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	100,194	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	239,525	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	100,265	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	241,944	2024/ 5/21			
政府保証第64回地方公共団体金融機構債券	0.544	600,000	602,868	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	100,519	2024/10/16			
政府保証第66回地方公共団体金融機構債券	0.495	113,000	113,578	2024/11/18			
政府保証第67回地方公共団体金融機構債券	0.466	100,000	100,505	2024/12/13			
政府保証第31回日本政策金融公庫債券	0.544	100,000	100,478	2024/ 9/13			
政府保証第56回日本政策金融公庫債券	0.001	130,000	129,905	2025/ 2/21			
政府保証第16回民間都市開発債券	0.699	500,000	500,035	2023/10/20			
合 計		4,757,000	4,771,768				

(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

2023年10月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	4,771,768	95.2
コール・ローン等、その他	239,757	4.8
投資信託財産総額	5,011,525	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

2023年10月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,011,525,782円
コール・ローン等	235,897,220
公 社 債(評価額)	4,771,768,700
未 収 利 息	3,859,862
(B) 負 債	1,489
未 払 利 息	694
そ の 他 未 払 費 用	795
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	5,011,524,293
元 本	5,015,411,715
次 期 繰 越 損 益 金	△ 3,887,422
(D) 受 益 権 総 口 数	5,015,411,715口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,992円

◎損益の状況

自 2022年10月18日
至 2023年10月16日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	49,237,024円
受 取 利 息	50,014,661
支 払 利 息	△ 777,637
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△48,649,060
売 買 益	70,200
売 買 損	△48,719,260
(C) 信 託 報 酬 等	△ 2,249,997
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 1,662,033
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 4,762,467
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△11,850,436
(G) 解 約 差 損 益 金	14,387,514
(H) 計 (D+E+F+G)	△ 3,887,422
次 期 繰 越 損 益 金(H)	△ 3,887,422

(注1) 当親ファンドの期首元本額は8,278,638,535円、期中追加設定元本額は14,615,400,436円、期中一部解約元本額は17,878,627,256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)2,649,626,414円、明治安田高配当サステナブルESG日本株時間分散型ファンド2023-6(適格機関投資家私募)950,610,329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)19,884,266円、明治安田NBグローバル好利回り社債ファンド2023-02(限定追加型)10,009,009円、明治安田NB世界好利回り事業債ファンド2023-07(限定追加型)10,009,009円、明治安田米国レベニュー債オープン(為替ヘッジなし)10,008,007円、明治安田NBコーポレート・ハイブリッド証券ファンド2022-12(限定追加型)10,007,005円、明治安田NBグローバル好利回り社債ファンド2023-06(限定追加型)10,007,005円、明治安田Nextグローバル・リート(予想分配金提示型)5,000,000円、明治安田Next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0.9992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3,887,422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。

【お知らせ】

・デリバティブ取引について、投資態度を明確にするため、信託約款に所定の整備を行いました。(2023年7月15日)