

# 交付運用報告書

## 明治安田欧州株式ファンド 《愛称》ファザーン

追加型投信／海外／株式

第24期（決算日 2024年1月22日）

作成対象期間（2023年1月21日～2024年1月22日）

### ●運用方針

明治安田欧州株式マザーファンドを通じて、欧州の株式を主要投資対象とし、長期的な運用を行います。

### 受益者のみなさまへ

平素は「明治安田欧州株式ファンド」にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、左記の運用方針に基づき信託財産の運用を行い、第24期の決算を行いました。ここに期中の運用状況につきましてご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

第24期末(2024年1月22日)	
基準価額	17,959円
純資産総額	542百万円
第24期 (2023年1月21日～2024年1月22日)	
騰落率	19.8%
分配金合計	360円

※騰落率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

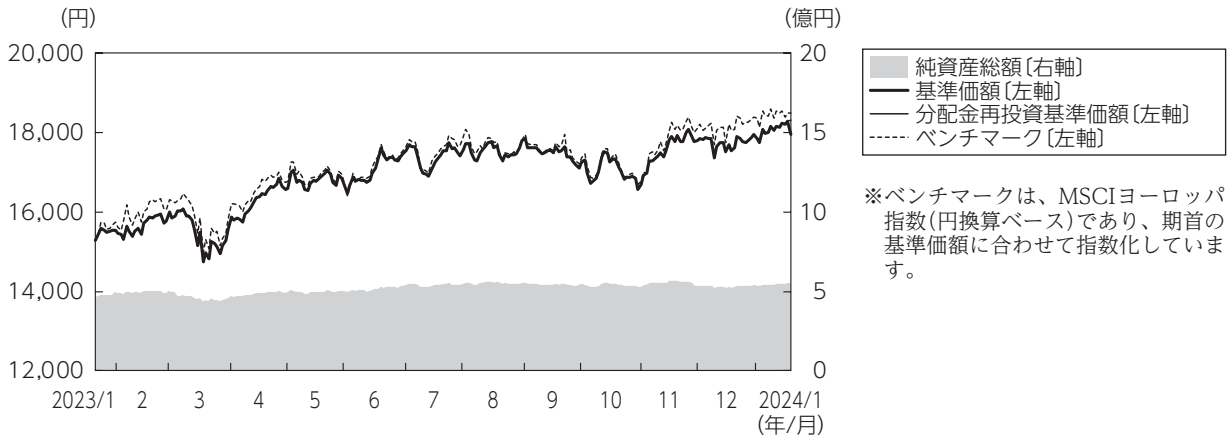
東京都千代田区大手町二丁目3番2号  
ホームページ <https://www.myam.co.jp/>

<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)

当ファンドは、投資信託約款において運用報告書（全体版）を電磁的方法により交付できる旨定めています。運用報告書（全体版）は、上記ホームページから「ファンド検索」にファンド名を入力⇒ファンドを選択⇒詳細ページで閲覧およびダウンロードすることができます。また、運用報告書（全体版）を书面でご要望の場合は、販売会社にご請求いただければ、当該販売会社を通じて交付いたします。

## 運用経過の説明

### ■ 基準価額等の推移



第24期首(2023年1月20日)：15,285円

第24期末(2024年1月22日)：17,959円(既払分配金360円)

騰落率：19.8%(分配金再投資ベース)

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

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

### ■ 基準価額の主な変動要因

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

#### (上昇要因)

- ・主要中央銀行による金融引き締めからの政策転換観測の高まりなどを背景に、2023年11月以降、欧州株式相場が上昇基調となったこと
- ・組入比率の高いユーロやポンドが円に対して上昇したこと

#### (下落要因)

- ・2023年3月に発生した欧米における金融システムに対する信用不安や、期首から続いていた主要中央銀行の金融引き締め継続などにより景気後退懸念が強まった局面で、欧州株式相場が軟調に推移したこと

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2023年1月21日～2024年1月22日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	318 円	1.880 %	(a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 期末の信託報酬率 ※ 期中の平均基準価額は16,934円です。
(投信会社)	(159)	(0.940)	ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価
(販売会社)	(140)	(0.830)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(19)	(0.111)	ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	4	0.022	(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)	(4)	(0.022)	
(c) 有価証券取引税	10	0.062	(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)	(10)	(0.062)	
(d) その他費用	33	0.195	(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)	(31)	(0.183)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(2)	(0.011)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(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	365	2.159	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

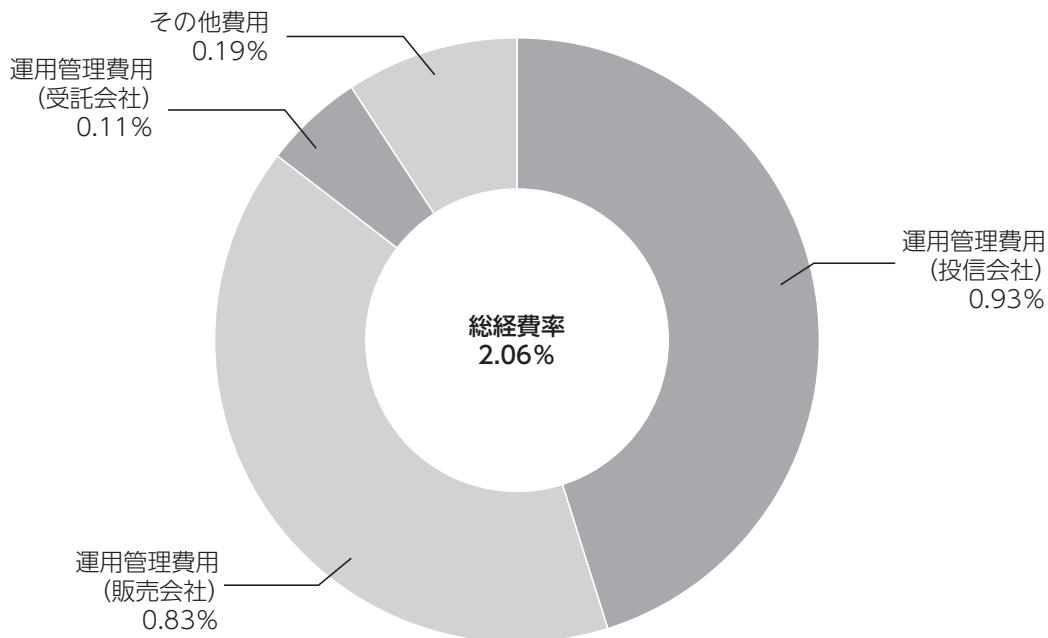
(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報) 総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は 2.06% 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。

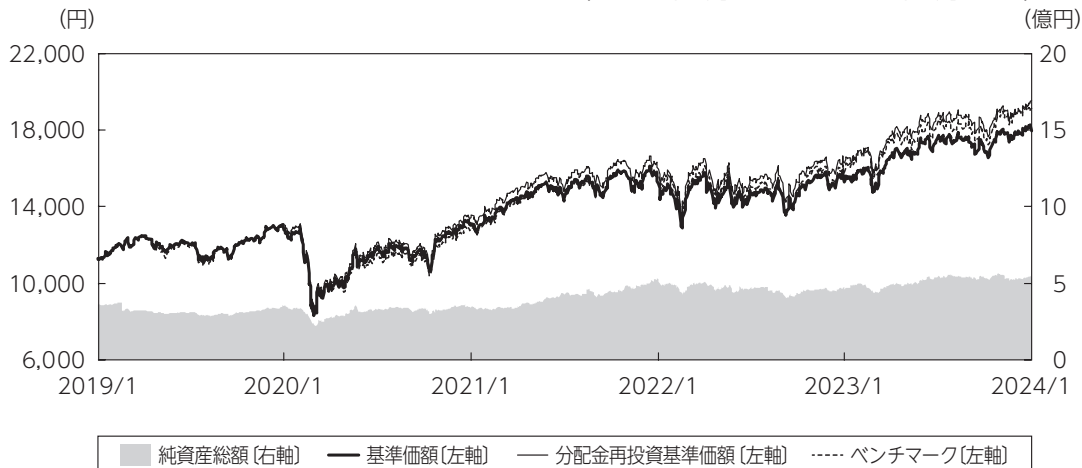
(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(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。

■最近5年間の基準価額等の推移

(2019年1月21日～2024年1月22日)



※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。

※分配金再投資基準価額およびベンチマークは、5年前の基準価額に合わせて指数化しています。

	2019年1月21日 期初	2020年1月20日 決算日	2021年1月20日 決算日	2022年1月20日 決算日	2023年1月20日 決算日	2024年1月22日 決算日
基準価額 (円)	11,307	12,816	13,001	15,308	15,285	17,959
期間分配金合計 (税込み) (円)	—	270	160	220	250	360
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	15.7	2.7	19.4	1.5	19.8
MSCIヨーロッパ指数 (円換算ベース) 騰落率 (%)	—	16.0	△2.3	21.9	1.1	21.0
純資産総額 (百万円)	364	352	348	527	461	542

※MSCIヨーロッパ指数 (円換算ベース) は、当ファンドのベンチマークです。

※騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

※純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

ベンチマークの詳細は後掲の<当ファンドのベンチマークについて>をご参照ください。

## ■投資環境

### 外国株式

当期の欧州株式相場は、主要株価指数のうち英国FTSE100指数は下落するも、ドイツDAX指数、フランスCAC40指数はいずれも上昇し、欧州全体でも上昇しました（いずれも配当込み、現地通貨ベース）。2023年3月に発生した米国地方銀行の経営破綻や、欧米における金融システムに対する信用不安などを受けたリスク回避の動きから、欧州株式相場は一時的に下落したものの、その後は早期に回復に転じました。主要中央銀行による金融引き締め政策が継続される一方、企業業績の回復基調が続いたことなどから、4月から9月にかけては方向性の定まらない動きとなりました。11月以降、主要中央銀行が2024年に利下げに転じるとの観測の高まりを受け、期末にかけて大幅に上昇しました。

### 外国為替

当期のユーロおよびポンドは、円に対して上昇しました。欧米の主要中央銀行が金融引き締めを継続する一方で、日本では日銀による金融緩和政策が2023年4月の日銀総裁交代後も維持されたことで、金利差拡大に伴い対円でユーロ高、ポンド高が進みました。11月から12月にかけて、欧米の主要中央銀行による利下げ開始観測と、日銀の金融政策修正観測がそれぞれ高まりをみせたことで、円高が進む局面がみられるも、その後はいずれの観測も後退したことで、期末にかけてユーロおよびポンドは再び対円で上昇しました。

## ■当該投資信託のポートフォリオ

### 明治安田欧州株式ファンド

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

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

### 明治安田欧州株式マザーファンド

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

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

個別銘柄においては、ASML HOLDING NV（オランダ、半導体・半導体製造装置）、CAPGEMINI SE（フランス、ソフトウェア・サービス）、UNILEVER PLC（イギリス、家庭用品・パーソナル用品）などを新規に組み入れた一方で、KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV（オランダ、生活必需品流通・小売り）、BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC（イギリス、食品・飲料、タバコ）、BHP GROUP LTD-DI（イギリス、素材）などをすべて売却しました。

この結果、保有銘柄の株価が上昇したことに加え、主要な組入通貨であるユーロやポンドが円に対して上昇したことから、基準価額は大幅に上昇しました。

#### 【組入上位銘柄】

##### 期首

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

#### 【組入上位業種】

##### 期首

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

##### 期末

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	NOVO NORDISK A/S-B	デンマーク	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	4.5%
2	SHELL PLC	イギリス	エネルギー	4.1%
3	ASML HOLDING NV	オランダ	半導体・半導体製造装置	3.9%
4	NOVARTIS AG-REG	スイス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.9%
5	NESTLE SA-REG	スイス	食品・飲料・タバコ	3.5%

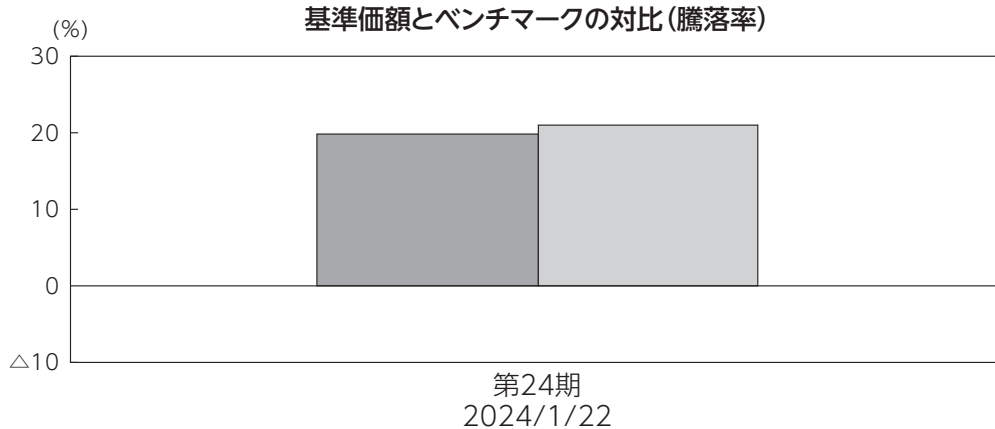
※組入比率は純資産総額に対する割合です。

##### 期末

	業種	組入比率
1	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	20.0%
2	保険	11.4%
3	素材	8.4%
4	ソフトウェア・サービス	6.6%
5	資本財	6.6%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

■ 当該投資信託のベンチマークとの差異



※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額    ■ MSCI ヨーロッパ指数 (円換算ベース)

基準価額の騰落率（分配金込み）は+19.8%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は+21.0%となり、騰落率の差異は△1.1%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)**

- ・業種別では、一般消費財・サービス流通・小売りをアンダーウェイトしたこと
- ・個別銘柄では、BAE SYSTEMS PLC（イギリス、資本財）、NOVO NORDISK A/S-B（デンマーク、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス）などがプラスに寄与したこと

**(マイナス要因)**

- ・業種別では、素材をオーバーウェイトしたこと
- ・個別銘柄では、ANGLO AMERICAN PLC（イギリス、素材）、DIAGEO PLC（イギリス、食品・飲料・タバコ）、PRUDENTIAL PLC（イギリス、保険）などがマイナスに影響したこと
- ・信託報酬等のファンド運用上の諸費用を計上したこと



## ■分配金

- ・収益分配金については、分配対象額の水準、基準価額水準等を勘案し、1万口当たり360円（税込み）の分配を実施しました。
- ・収益分配にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

## 分配原資の内訳

（単位：円・％、1万口当たり、税引前）

項目	第24期
	(2023年1月21日～2024年1月22日)
当期分配金	360
(対基準価額比率)	1.965
当期の収益	360
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	10,037

(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

### 明治安田欧州株式ファンド

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

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

### 明治安田欧州株式マザーファンド

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

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

## お知らせ

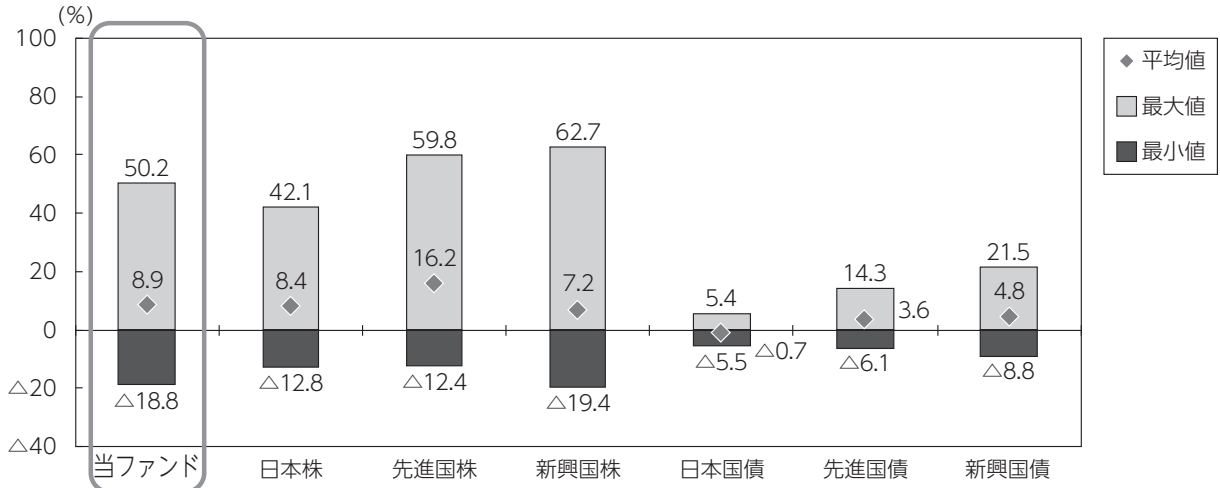
- ・外国為替予約取引およびデリバティブ取引について、投資態度を明確にするため、信託約款に所定の整備を行いました。(2023年10月20日)

## 当該投資信託の概要

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	無期限(2000年1月28日設定)	
運用方針	信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要投資対象	明治安田欧州株式ファンド	欧州主要国の株式を主要投資対象とする明治安田欧州株式マザーファンドを主要投資対象とします。なお、当該株式に直接投資する場合があります。
	明治安田欧州株式マザーファンド	欧州主要国の株式を主要投資対象とします。
運用方法	MSCIヨーロッパ指数(円換算ベース)をベンチマークとし、これを中・長期的に上回る運用成果を目指します。 マザーファンドにおける欧州主要国の株式等の運用指図に関する権限は、ニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドに委託します。	
分配方針	毎年1月20日(休業日の場合は翌営業日)に決算を行い、基準価額水準・市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わないこともあります。	

代表的な資産クラスとの騰落率の比較

対象期間：2019年1月～2023年12月



※上記グラフは、ファンドと他の代表的な資産クラスを定量的に比較できるように、対象期間5年間の各月末における直近1年間の騰落率データ(60個)を用いて、平均、最大、最小を表示したものです。

※ファンドの年間騰落率のデータは、各月末の分配金再投資基準価額(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)をもとに計算しており、実際の基準価額に基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。また、決算日を基準日とした年間騰落率とは異なります。

※すべての資産クラスが、当ファンドの投資対象とは限りません。

※各資産クラスの指数について

資産クラス	指数名称	権利者
日本株	東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)	株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社
先進国株	MSCI-KOKUSAI指数 (配当込み、円ベース)	MSCI Inc.
新興国株	MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース)	MSCI Inc.
日本国債	NOMURA-BPI (国債)	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
先進国債	FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)	FTSE Fixed Income LLC
新興国債	JPモルガンGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド (円ベース)	J.P.Morgan Securities LLC

※各指数の詳細は後掲の<代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について>をご参照ください。

(注)海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

## 当該投資信託のデータ

### ■ 当該投資信託の組入資産の内容

#### ○ 組入(上位)ファンド(銘柄)

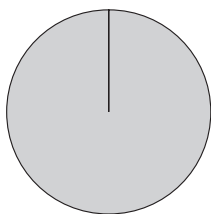
組入ファンド数：1

	第24期末
	2024年1月22日
明治安田欧州株式マザーファンド	99.6%
その他	0.4%

※組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

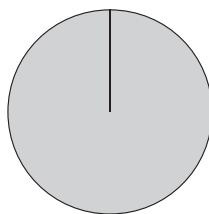
※組入全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書(全体版)に記載されています。

#### ○ 資産別配分



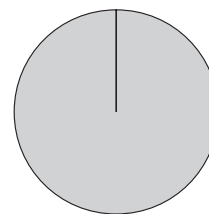
親投資信託受益証券  
100.0%

#### ○ 国別配分



日本  
100.0%

#### ○ 通貨別配分



日本円  
100.0%

※当期末におけるポートフォリオ評価額に対する比率

### ■ 純資産等

項目	第24期末
	2024年1月22日
純資産総額	542,343,163円
受益権総口数	301,988,044口
1万口当たり基準価額	17,959円

※当期間中における追加設定元本額は153,095,952円、同解約元本額は152,987,677円です。

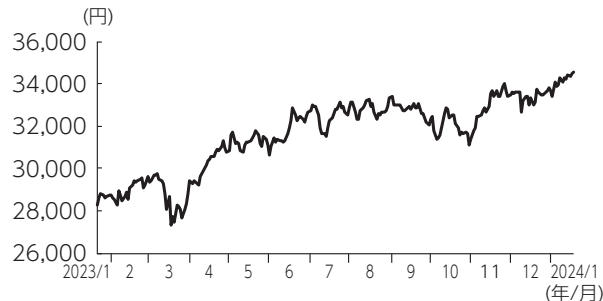
■組入上位ファンド(銘柄)の概要

明治安田欧州株式マザーファンド

決算期：第24期

計算期間：2023年1月21日～2024年1月22日

○当期の基準価額の推移



○1万口当たりの費用明細

項目	当期	
	金額	比率
平均基準価額	31,633円	
(a) 売買委託手数料 (株 式)	7円 (7)	0.022% (0.022)
(b) 有価証券取引税 (株 式)	20 (20)	0.063 (0.063)
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	59 (58) (0)	0.185 (0.184) (0.001)
合 計	86	0.270

※上記項目の概要につきましては、2ページをご参照ください。  
 ※各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。  
 ※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、項目ごとに小数点第3位未満は四捨五入してあります。

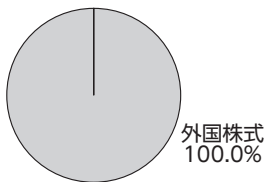
○外国株式上位銘柄

組入銘柄数：56

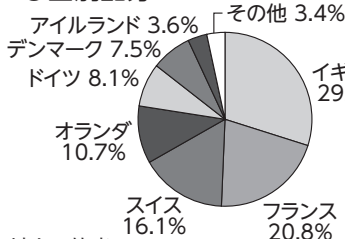
	銘柄名	国	業種	組入比率(%)
1	NOVO NORDISK A/S-B	デンマーク	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	4.5
2	SHELL PLC	イギリス	エネルギー	4.1
3	ASML HOLDING NV	オランダ	半導体・半導体製造装置	3.9
4	NOVARTIS AG-REG	スイス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.9
5	NESTLE SA-REG	スイス	食品・飲料・タバコ	3.5
6	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	スイス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.3
7	SAP SE	ドイツ	ソフトウェア・サービス	3.1
8	SANOFI	フランス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.0
9	CAPGEMINI SE	フランス	ソフトウェア・サービス	2.4
10	ASTRAZENECA PLC	イギリス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	2.3

※組入比率は当期末における純資産総額に対する評価額の割合です。  
 ※組入全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書(全体版)に記載されています。

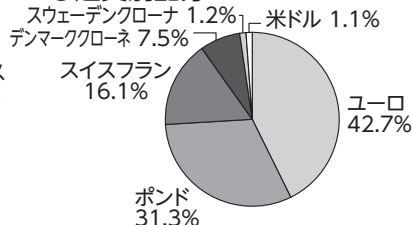
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



※当期末におけるポートフォリオ評価額に対する比率

(注)当マザーファンドの計算期間における運用経過等の説明は運用報告書(全体版)をご参照下さい。

## <当ファンドのベンチマークについて>

### MSCIヨーロッパ指数（円換算ベース）

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

## <代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について>

騰落率は、データソースが提供する各指数をもとに、株式会社野村総合研究所が計算しております。株式会社野村総合研究所および各指数のデータソースは、その内容について、信憑性、正確性、完全性、最新性、網羅性、適時性、適法性を含む一切の保証を行いません。また、当該騰落率に関連して資産運用または投資判断をした結果生じた損害等、当該騰落率の利用に起因する損害および一切の問題について、何らの責任も負いません。

**東証株価指数（TOPIX）（配当込み）**は、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、配当を考慮したものです。なお、TOPIXに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社に帰属します。

**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 エマージング・マーケット・インデックス**は、MSCI Inc.が算出する新興国の株価の動きを表す代表的な指数であり、MSCI エマージング・マーケット・インデックス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。

**NOMURA-BPI（国債）**は、日本国債の市場全体の動向を表す、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によって計算、公表されている投資収益指数で、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。

**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。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLC は、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLC に帰属します。

**J P モルガン GBI-EM グローバル・ダイバーシファイド（J P モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ダイバーシファイド）**は、J.P.Morgan Securities LLC（J P モルガン）が公表している、エマージング諸国の国債を中心とした債券市場の合成パフォーマンスを表す指数として広く認知されているものであり、J P モルガンの知的財産です。J P モルガン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。

**MYAM** 明治安田アセットマネジメント株式会社