

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（2001年11月30日設定）	
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	明治安田DCハートフルライフ(プラン30・50・70)	明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド、明治安田中小型株式ポートフォリオ・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・マザーファンドおよび明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドを通じて、国内株式・国内債券・外国株式・外国債券への投資を行います。
	明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	T O P I X500に含まれる銘柄を主要投資対象とします。
	明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	T O P I X500対象銘柄以外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。
組入制限	明治安田DCハートフルライフ(プラン30)	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の50%以下とします。また、外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の40%以下とします。
	明治安田DCハートフルライフ(プラン50)	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の70%未満とします。また、外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の60%以下とします。
	明治安田DCハートフルライフ(プラン70)	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の90%以下とします。また、外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の70%以下とします。
	明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	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は行いません。
	明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	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。
分配方針	分配対象額の範囲は利子・配当収入と売買益(評価益を含みます。)等の全額とし、基準価額水準等を勘案して分配します。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

明治安田DCハートフルライフ(プラン30)

明治安田DCハートフルライフ(プラン50)

明治安田DCハートフルライフ(プラン70)

運用報告書(全体版)

第22期

(決算日 2023年11月29日)

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田DCハートフルライフ(プラン30)」
「明治安田DCハートフルライフ(プラン50)」
「明治安田DCハートフルライフ(プラン70)」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22期の決算を行いましたので、期中の運用状況につきましてご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

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)

(プラン30)

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		株式組入率	株式先物比率	債券組入率	純資産総額
	(分配)	税込み 分配金	期中 騰落率		期中 騰落率				
(第18期) 2019年11月29日	円 16,300	円 0	% 3.7		% 4.1	% 30.2	% -	% 67.1	百万円 2,016
(第19期) 2020年11月30日	17,366	0	6.5	18,488	2.3	31.0	-	66.7	2,204
(第20期) 2021年11月29日	18,500	0	6.5	19,587	5.9	27.9	1.0	68.5	2,407
(第21期) 2022年11月29日	17,464	0	△5.6	19,423	△0.8	28.6	1.5	68.0	2,274
(第22期) 2023年11月29日	18,150	0	3.9	20,592	6.0	29.1	0.9	68.2	2,341

(注1) 株式組入率には、新株予約権証券を含みます。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入率」、「株式先物比率」、「債券組入率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

(注4) ベンチマークは東証株価指数(TOPIX)、NOMURA-BPI総合、MSCI-KOKUSAI指数(円換算ベース)、FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)を当ファンドの基準組入比率で乗じて、設定日前日を10,000として指数化したものです。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入率	株式先物比率	債券組入率
		騰落率		騰落率			
(期首)2022年11月29日	円 17,464	% -		% -	% 28.6	% 1.5	% 68.0
11月末	17,442	△0.1	19,397	△0.1	28.3	1.4	68.2
12月末	16,848	△3.5	18,865	△2.9	27.5	1.5	68.6
2023年 1月末	17,004	△2.6	19,091	△1.7	28.2	1.6	67.7
2月末	17,155	△1.8	19,337	△0.4	27.7	1.8	68.8
3月末	17,382	△0.5	19,538	0.6	28.3	1.6	68.4
4月末	17,502	0.2	19,749	1.7	28.7	1.1	68.2
5月末	17,798	1.9	20,028	3.1	29.0	1.1	67.9
6月末	18,226	4.4	20,588	6.0	29.1	1.0	68.6
7月末	18,055	3.4	20,439	5.2	28.7	1.4	68.1
8月末	18,061	3.4	20,465	5.4	27.7	2.2	68.4
9月末	17,835	2.1	20,288	4.5	28.1	1.1	68.9
10月末	17,519	0.3	19,904	2.5	28.3	1.2	68.6
(期末)2023年11月29日	18,150	3.9	20,592	6.0	29.1	0.9	68.2

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式組入率には、新株予約権証券を含みます。

(注3) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入率」、「株式先物比率」、「債券組入率」は実質比率を記載しております。

(注4) 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

(プラン50)

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		株式組入率	株式先物比率	債券組入率	純資産総額
	(分配)	税込み 分配金	期中 騰落率		期中 騰落率				
(第18期) 2019年11月29日	円 18,088	円 0	% 4.6		% 5.1	% 49.4	% -	% 47.5	百万円 3,424
(第19期) 2020年11月30日	19,965	0	10.4	21,583	4.2	50.6	-	47.0	3,806
(第20期) 2021年11月29日	22,147	0	10.9	23,845	10.5	46.6	2.2	48.8	4,327
(第21期) 2022年11月29日	20,915	0	△5.6	24,082	1.0	46.9	2.9	48.1	4,090
(第22期) 2023年11月29日	22,522	0	7.7	26,574	10.3	48.1	1.9	48.1	4,492

(注1) 株式組入率には、新株予約権証券を含みます。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入率」、「株式先物比率」、「債券組入率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

(注4) ベンチマークは東証株価指数(TOPIX)、NOMURA-BPI総合、MSCI-KOKUSAI指数(円換算ベース)、FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)を当ファンドの基準組入比率で乗じて、設定日前日を10,000として指数化したものです。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入率	株式先物比率	債券組入率
		騰落率		騰落率			
(期首)2022年11月29日	円 20,915	% -		% -	% 46.9	% 2.9	% 48.1
11月末	20,870	△0.2	24,034	△0.2	46.5	2.9	48.4
12月末	19,966	△4.5	23,176	△3.8	45.5	3.1	49.0
2023年1月末	20,300	△2.9	23,659	△1.8	46.2	3.1	48.2
2月末	20,502	△2.0	24,015	△0.3	45.6	3.6	49.0
3月末	20,787	△0.6	24,203	0.5	46.4	3.2	48.5
4月末	20,986	0.3	24,586	2.1	47.3	2.2	48.4
5月末	21,546	3.0	25,143	4.4	47.6	2.2	48.2
6月末	22,333	6.8	26,219	8.9	48.3	2.0	47.9
7月末	22,265	6.5	26,191	8.8	47.8	3.0	47.3
8月末	22,335	6.8	26,320	9.3	46.1	4.5	47.5
9月末	21,967	5.0	26,058	8.2	47.4	2.2	48.3
10月末	21,526	2.9	25,484	5.8	47.0	2.4	48.6
(期末)2023年11月29日	22,522	7.7	26,574	10.3	48.1	1.9	48.1

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式組入率には、新株予約権証券を含みます。

(注3) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入率」、「株式先物比率」、「債券組入率」は実質比率を記載しております。

(注4) 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

(プラン70)

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		株式組入率	株式先物比率	債券組入率	純資産総額
	(分配)	税込み 分配金	期中 騰落率		期中 騰落率				
(第18期) 2019年11月29日	円 18,921	円 0	% 4.7		% 5.5	% 68.3	% -	% 28.5	百万円 2,388
(第19期) 2020年11月30日	21,654	0	14.4	23,409	5.5	69.5	-	28.1	2,778
(第20期) 2021年11月29日	24,689	0	14.0	26,681	14.0	65.5	2.7	29.3	3,382
(第21期) 2022年11月29日	23,198	0	△ 6.0	27,346	2.5	65.6	3.6	28.6	3,235
(第22期) 2023年11月29日	25,785	0	11.2	31,337	14.6	66.8	2.3	28.8	3,715

(注1) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(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」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

(注4) ベンチマークは東証株価指数(TOPIX)、NOMURA-BPI総合、MSCI-KOKUSAI指数(円換算ベース)、FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)を当ファンドの基準組入比率で乗じて、設定日前日を10,000として指数化したものです。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入率	株式先物比率	債券組入率
		騰落率		騰落率			
(期首)2022年11月29日	円 23,198	% -		% -	% 65.6	% 3.6	% 28.6
11月末	23,127	△ 0.3	27,274	△ 0.3	65.1	3.6	28.9
12月末	21,902	△ 5.6	26,093	△ 4.6	64.4	3.9	29.3
2023年 1月末	22,434	△ 3.3	26,875	△ 1.7	65.0	3.9	28.8
2月末	22,636	△ 2.4	27,304	△ 0.2	64.2	4.5	29.3
3月末	23,001	△ 0.8	27,454	0.4	65.0	4.0	28.8
4月末	23,274	0.3	28,023	2.5	66.1	2.8	28.9
5月末	24,103	3.9	28,881	5.6	66.5	2.7	28.6
6月末	25,265	8.9	30,543	11.7	67.1	2.5	28.5
7月末	25,332	9.2	30,697	12.3	66.2	3.7	28.2
8月末	25,453	9.7	30,939	13.1	63.9	5.5	28.7
9月末	24,982	7.7	30,620	12.0	65.8	2.7	29.1
10月末	24,434	5.3	29,855	9.2	65.8	3.0	29.1
(期末)2023年11月29日	25,785	11.2	31,337	14.6	66.8	2.3	28.8

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注3) 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」は実質比率を記載しております。

(注4) 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

<各ファンドのベンチマークについて>

ベンチマークは、東証株価指数（TOPIX）、NOMURA-BPI総合、MSCI-KOKUSAI指数（円換算ベース）、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）を次表の各ファンドで定めた割合で乗じて設定日前日を10,000として指数化したものです。なお、海外の指数は基準価額への反映を考慮して、営業日前日の値を使用しています。

マーケット指数	(プラン30)	(プラン50)	(プラン70)
東証株価指数（TOPIX）	20%	30%	45%
NOMURA-BPI総合	60%	40%	20%
MSCI-KOKUSAI指数（円換算ベース）	10%	20%	25%
FTSE世界国債インデックス （除く日本、ヘッジなし・円ベース）	10%	10%	10%

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JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社（以下「JPX」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JPXが有します。JPX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、JPX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JPXは責任を負いません。

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。

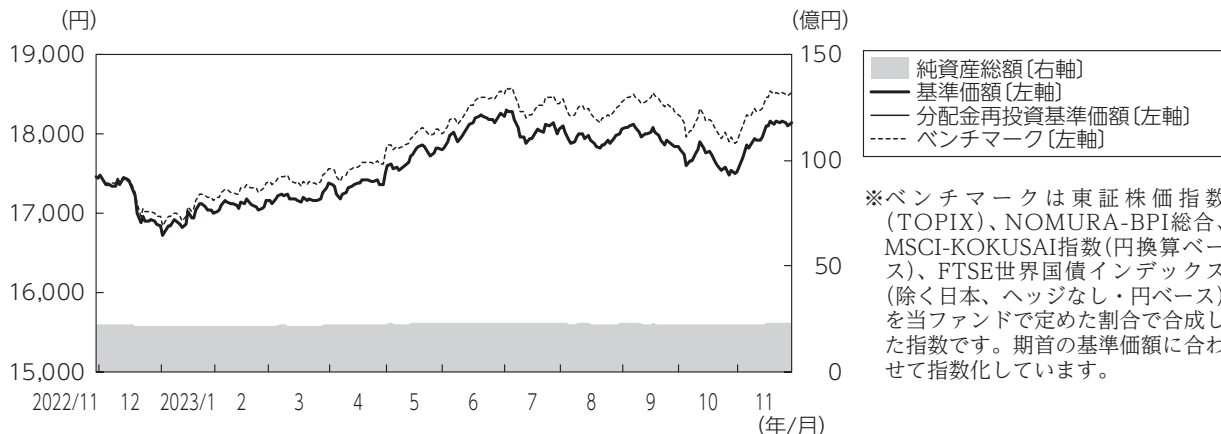
MSCI-KOKUSAI指数は、MSCI Inc.が算出する日本を除く世界主要国の株式市場を捉える指数として広く認知されているものであり、MSCI-KOKUSAI指数に関する著作権等の知的財産権、その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。MSCI Inc.は当ファンドの運用成果等に関し一切責任はありません。

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。

運用経過の説明

■ 基準価額等の推移

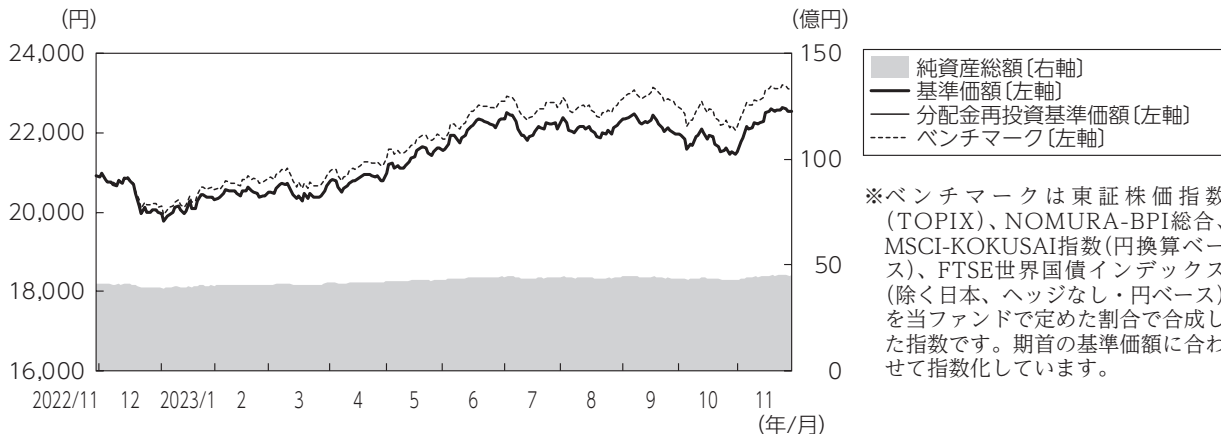
(プラン30)



※ベンチマークは東証株価指数(TOPIX)、NOMURA-BPI総合、MSCI-KOKUSAI指数(円換算ベース)、FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)を当ファンドで定めた割合で合成した指数です。期首の基準価額に合わせて指数化しています。

第22期首(2022年11月29日)：17,464円
 第22期末(2023年11月29日)：18,150円(既払分配金0円)
 騰落率：3.9%(分配金再投資ベース)

(プラン50)

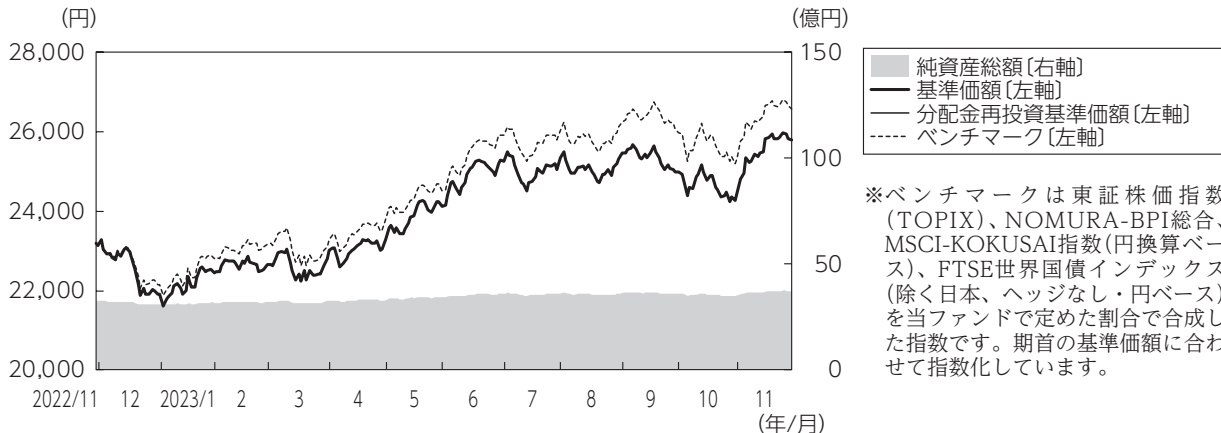


※ベンチマークは東証株価指数(TOPIX)、NOMURA-BPI総合、MSCI-KOKUSAI指数(円換算ベース)、FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)を当ファンドで定めた割合で合成した指数です。期首の基準価額に合わせて指数化しています。

第22期首(2022年11月29日)：20,915円
 第22期末(2023年11月29日)：22,522円(既払分配金0円)
 騰落率：7.7%(分配金再投資ベース)

運用経過の説明

(プラン70)



第22期首(2022年11月29日)：23,198円

第22期末(2023年11月29日)：25,785円(既払分配金0円)

騰落率：11.2%(分配金再投資ベース)

※分配金再投資基準価額は分配実績があった場合、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

明治安田DCハートフルライフ (プラン30・50・70)

各ファンドの運用方針に従い、マザーファンドを通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券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となりました。

明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド、明治安田中小型株式ポートフォリオ・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・マザーファンドの基準価額が上昇したことが、各ファンドの基準価額にプラスに寄与しました。

【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
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	15.3%
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	6.0%
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	22.4%
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	△ 1.6%
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	8.0%

■投資環境

日本株式

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、日銀による長期金利の許容変動幅の拡大や、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、中国のゼロコロナ政策の撤廃による景気回復期待、米国著名投資家による日本の株式への強気な発言、相次ぐ良好な2023年3月期企業決算、新型コロナウイルス感染症5類移行後のリオープニ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、円安ドル高による輸出企業の業績改善に対する期待などの好材料が相次ぎ、大きく上昇しました。その後10月にはインフレの高止まりを受けた米国の金融引き締め長期化観測から下落しましたが、日銀の金融政策再修正が市場予想よりも緩和的と受け取られると、期末にかけて再度上昇しました。

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月にかけてインフレ指標に低下の兆しがみえ始めたことで、米国を中心に今後利上げペースが鈍化すると期待が広がったことや、コロナ禍からの景気回復を背景に良好な企業業績が相次いだことなどから上昇基調となりました。8月から10月にかけては根強いインフレを受けた長期金利の上昇や、中東情勢の緊迫化が嫌気され下落しましたが、11月のFOMC（米連邦公開市場委員会）で利上げが2会合連続で見送られ、利上げに慎重な見方が広がると反発しました。

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。日銀が2022年12月の金融政策決定会合で長期金利の許容変動幅を従来の「 $\pm 0.25\%$ 程度」から「 $\pm 0.50\%$ 程度」に拡大すると大きく上昇し、2023年3月に乱高下する場面もありましたが、7月中旬にかけて概ね $+0.50\%$ 近辺でのみ合いとなりました。7月下旬から10月にかけては米国長期金利の上昇に連動したこと、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に連動して低下しました。

外国債券

当期の米国債券市場で長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。期首から2023年3月上旬にかけて強含みとなりましたが、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。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。その後期末にかけては、市場予想を下回る経済指標などから低下しました。

当期の欧州債券市場（ドイツ）で長期金利は上昇しました。期首から2023年3月上旬にかけて

高止まりする欧州地域のインフレを背景とした利上げの長期化観測などから上昇しましたが、3月中旬には米国の金融システム不安などから急低下しました。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 of 長期化観測などから上昇基調で推移しました。その後は、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低下しました。

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1月中旬にかけて日銀による長期金利の許容変動幅の拡大などから大きく下落しましたが、その後は高止まりするインフレを受けた米国の金融引き締め of 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。

当期のユーロは円に対して上昇しました。期首から2023年1月中旬にかけて日銀による長期金利の許容変動幅の拡大などから下落しましたが、その後は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。

■当該投資信託のポートフォリオ

明治安田DCハートフルライフ(プラン 30・50・70)

期首の運用方針に基づき、マザーファンドを通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券へ分散投資を行い、信託財産の長期的な成長を目指しました。当期も追加設定および解約に対しては基準組入比率に応じて各マザーファンドの売買を行い、マザーファンドの組入比率は期を通じて高位を維持しました。また、資産価額の変動等により基準組入比率から一定の範囲を超えた場合にはすみやかに基準組入比率に近づけるように組入調整を行いました。

基準組入比率

資産	マザーファンド名	(プラン30)	(プラン50)	(プラン70)
国内株式	明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	20%	30%	45%
	明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド			
外国株式	明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	10%	20%	25%
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	60%	40%	20%
外国債券	明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	10%	10%	10%

明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド

期首での運用方針に基づき、中長期の視点を重視し魅力的な株価水準にあると考えられる成長銘柄への選別投資を継続しました。

当期中に新規に買い付けた主な銘柄としては、ソフトバンク、三菱UFJフィナンシャル・グループ、富士通、トヨタ自動車、日本たばこ産業などが挙げられます。一方、すべて売却した主な銘柄としては、日本電信電話、セブン&アイ・ホールディングス、三井住友フィナンシャルグループ、三井不動産、味の素などが挙げられます。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	組入比率(%)
1	キーエンス	5.7
2	ソニーグループ	4.7
3	第一三共	4.4
4	任天堂	3.5
5	日本電信電話	3.5

※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	ソフトバンク	5.7
2	東京エレクトロン	4.9
3	キーエンス	4.5
4	ソニーグループ	4.1
5	信越化学工業	3.5

※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	電気機器	24.3
2	医薬品	8.9
3	サービス業	8.5
4	小売業	8.2
5	情報・通信業	7.8

※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	24.5
2	情報・通信業	13.7
3	化学	7.9
4	小売業	7.5
5	サービス業	7.1

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド

期首の運用方針に基づき、企業への直接訪問などを通じて、長期的な利益成長が期待でき、かつ割安と判断される銘柄を発掘し、財務健全性や株価水準にも配慮しつつ投資を行いました。また、株価水準や収益環境の変化に伴い、相対的に投資魅力度の低下した銘柄を売却し、機動的な銘柄の入れ替えを行いました。

当期中に新規に買い付けた主な銘柄としては、FCE Holdings、INTLOOP、ヨシムラ・フード・ホールディングス、十六フィナンシャルグループ、三和ホールディングスなどが挙げられます。一方、すべて売却した主な銘柄としては、アイペットホールディングス、SREホールディングス、ビジョナル、イーレックス、アйдマ・ホールディングスなどが挙げられます。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	組入比率(%)
1	エービーシー・マート	2.8
2	日本曹達	2.8
3	インターネットイニシアティブ	2.5
4	ゴールドウイン	2.4
5	ライト工業	2.3

※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	FCE Holdings	3.3
2	グンゼ	2.6
3	日本曹達	2.6
4	ローランド	2.4
5	INTLOOP	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	情報・通信業	21.6
2	サービス業	11.5
3	小売業	10.2
4	電気機器	7.6
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	情報・通信業	15.8
2	サービス業	10.9
3	小売業	10.4
4	電気機器	5.9
5	銀行業	5.8

※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

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）を重視しています。当期の銘柄選択については、世界経済の減速局面においても業績の安定性の高い銘柄を選好し、景気減速や個別要因によって当面の業績に不安のある銘柄の組入比率を引き下げました。

運用において地域別（北米、欧州、アジア・オセアニア）ではベンチマークに対して概ね中立を維持しました。

業種別ではベンチマークに対して情報技術、資本財・サービス、一般消費財・サービスをオーバーウェイト、不動産、公益事業などをアンダーウェイトとしました。

当期中に新規に組み入れた銘柄としてはシノプシス（米国、ソフトウェア・サービス）、ヘイコ（米国、資本財）などがあります。これに対してすべて売却した銘柄としてはエスティローダー（米国、家庭用品・パーソナル用品）、テレパフォーマンス（フランス、商業・専門サービス）などがあります。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	国	組入比率(%)
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	4.7
2	APPLE INC	アメリカ	4.2
3	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	3.1
4	UNITEDHEALTH GROUP INC	アメリカ	2.2
5	NEXTERA ENERGY INC	アメリカ	1.8

※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	9.8
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.9
3	資本財	5.9
4	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	5.7
5	各種金融	5.5

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	銘柄名	国	組入比率(%)
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	7.0
2	APPLE INC	アメリカ	5.2
3	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	4.1
4	NVIDIA CORP	アメリカ	3.2
5	AMAZON.COM INC	アメリカ	2.4

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	業種	組入比率(%)
1	ソフトウェア・サービス	10.6
2	金融サービス	8.5
3	資本財	7.6
4	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	6.8
5	メディア・娯楽	6.4

※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

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）が予想された場合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	短期化

※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)	9.2	8.7
残存年数(年)	10.4	9.8
複利最終利回り(%)	1.3	1.3

※線上償還条項が付与されている銘柄の場合、最初の線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

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

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

【通貨別配分】

	通貨	配分
期首	米ドル	オーバーウェイト
	ユーロ	
	ノルウェークローネ	
	ポンド	アンダーウェイト
デンマーククローネ		
ニュージーランドドル		
期末	ポーランドズロチ	オーバーウェイト
	ニュージーランドドル	
	ユーロ	アンダーウェイト
	ポンド	
	カナダドル	
デンマーククローネ		

【デュレーション】

期首	期末
長期化	長期化

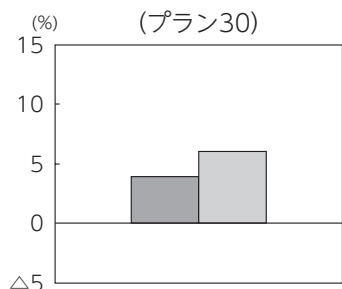
【債券特性】

	期首	期末
デュレーション(年)	7.3	6.8
残存年数(年)	9.2	9.0
複利最終利回り(%)	3.5	4.2

※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。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

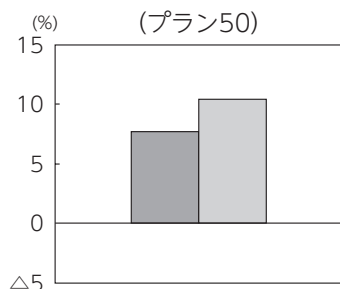
基準価額とベンチマークの対比(騰落率)



第22期
2023/11/29

※ファンドの騰落率は分配金込み

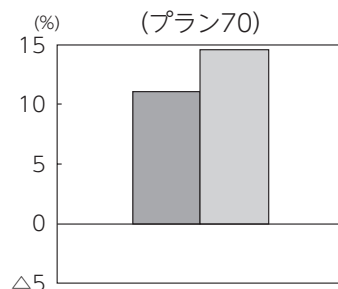
■ 基準価額 ■ ベンチマーク



第22期
2023/11/29

※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額 ■ ベンチマーク



第22期
2023/11/29

※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額 ■ ベンチマーク

当期の基準価額の騰落率は(プラン30)が+3.9%、(プラン50)が+7.7%、(プラン70)が+11.2%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は(プラン30)が+6.0%、(プラン50)が+10.3%、(プラン70)が+14.6%となり、騰落率の差異は(プラン30)が△2.1%、(プラン50)が△2.6%、(プラン70)が△3.4%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

- ・「明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド」の騰落率がマザーファンドのベンチマークの騰落率を上回ったこと

マイナス要因

- ・「明治安田日本株式ポートフォリオ・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」、「明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド」の騰落率が各マザーファンドのベンチマークの騰落率を下回ったこと
- ・「明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド」の騰落率が東証株価指数(TOPIX)の騰落率を下回ったこと
- ・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

当期の収益分配は信託財産の長期的な成長を図るため見送りとさせていただきます。なお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22期		
	(2022年11月30日~2023年11月29日)		
	(プラン30)	(プラン50)	(プラン70)
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	9,183	13,779	17,978

(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ハートフルライフ (プラン30・50・70)

引き続き、マザーファンドを通じて国内株式・国内債券・外国株式・外国債券へ分散投資を行い、信託財産の長期的な成長を目指します。追加設定および解約に対しては基準組入比率に応じて各マザーファンドの売買を行います。また、資産価額の変動等により基準組入比率から一定の範囲を超えた場合にはすみやかに基準組入比率に近づけるように組入調整を行います。

明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド

引き続き、バリュエーションに留意し、高い成長性とマネジメントクオリティを有する企業に投資する方針です。個別銘柄と産業分析を重視して銘柄選択を行い、TOPIXを上回る運用成果を目指します。

明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド

中小型株式は大型株と比較すると個性的な企業が多く、経済環境が厳しい状況の中でも業績が好調に推移し、中長期的にも利益成長が期待できる企業も存在します。こうした銘柄を引き続き企業への直接訪問などを通じて発掘し、財務健全性や株価水準にも配慮しつつ機動的な運用を行う方針です。

明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド

潜在的に高い成長分野、差別化された商品・サービス、健全なバランスシートを持つ質の高い成長株への投資を行うボトムアップ型運用を行います。

変動性が高く予想が困難な成長より、相対的に低くとも着実に持続的な成長を高く評価します。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」などが挙げられます。

明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド

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。

明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド

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

◎ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2022年11月30日~2023年11月29日)		
	金額	比率	
(a)信託報酬	160 円	0.913 %	(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17,568円です。
(投信会社)	(54)	(0.308)	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)	(91)	(0.517)	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)	(15)	(0.088)	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	20	0.116	(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)	(20)	(0.116)	
(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	2	0.011	(d)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(1)	(0.004)	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)	(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	182	1.042	

(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。

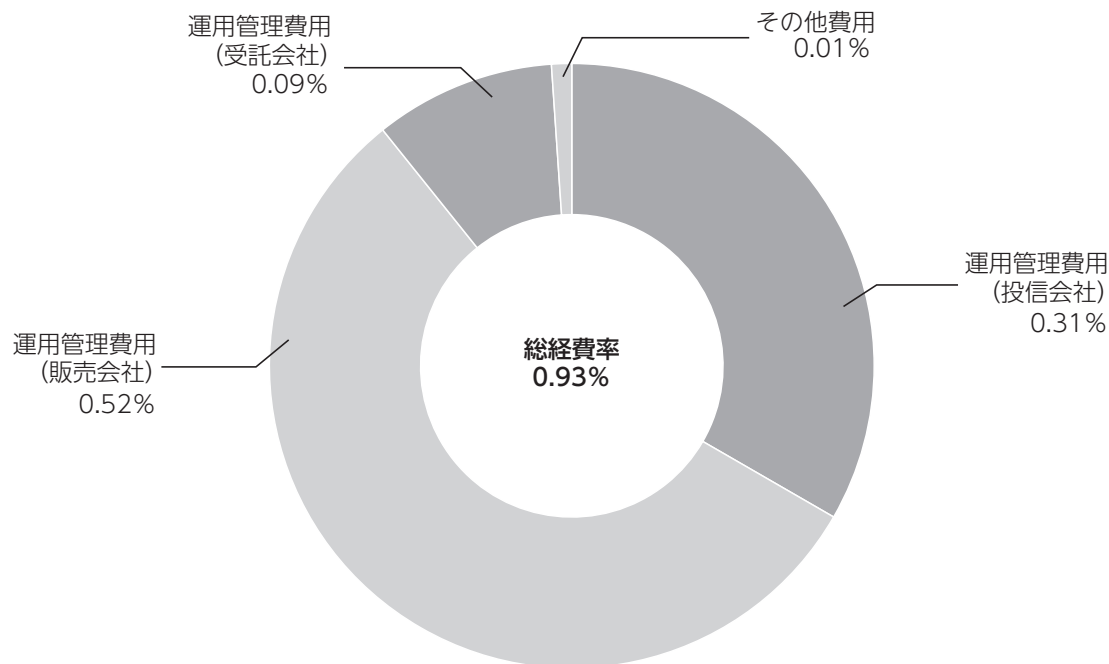
(注3)各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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

(プラン30)

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0.93%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

◎**売買及び取引の状況** (2022年11月30日～2023年11月29日)

○親投資信託の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	18,833 千口	30,910 千円	47,426 千口	83,660 千円
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	850	3,240	1,824	7,010
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	5,868	15,030	8,884	24,050
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	65,664	93,300	25,155	35,340
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	5,647	24,570	13,291	62,470

(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		
	明治安田日本株式 ポートフォリオ・マザーファンド	明治安田中小型株式 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
(a) 期中の株式売買金額	34,023,484千円	5,318,449千円	14,856,202千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,364,156千円	3,543,120千円	23,750,338千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	5.34	1.50	0.62

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎**利害関係人との取引状況等** (2022年11月30日～2023年11月29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	期 末
	口 数	口 数	評 価 額
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	257,489 千口	228,897 千口	434,835 千円
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	11,656	10,683	41,639
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	86,021	83,005	233,453
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	943,103	983,612	1,380,598
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	53,789	46,146	239,747

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2023年11月29日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	434,835	18.5
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	41,639	1.8
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	233,453	9.9
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	1,380,598	58.7
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	239,747	10.2
コー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	23,633	0.9
投 資 信 託 財 産 総 額	2,353,905	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(21,709,332千円)の投資信託財産総額(21,851,232千円)に対する比率は99.4%です。

(注3) 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(33,833,870千円)の投資信託財産総額(36,055,401千円)に対する比率は93.8%です。

(注4) 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=146.94円、1カナダドル=108.39円、1メキシコペソ=8.5812円、1ユーロ=161.72円、1ポンド=186.83円、1スイスフラン=167.64円、1スウェーデンクローナ=14.27円、1ノルウェークローネ=13.85円、1デンマーククローネ=21.70円、1ポーランドズロチ=37.4332円、1オーストラリアドル=97.80円、1ニュージーランドドル=90.37円、1香港ドル=18.85円、1シンガポールドル=110.53円、1マレーシアリンギット=31.6151円、1イスラエルシケル=39.9244円、1中国元=20.6228円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2023年11月29日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	2,353,905,895
コー ル ・ ロ ー ン 等	23,631,731
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	434,835,735
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	41,639,288
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)	233,453,230
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)	1,380,598,853
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)	239,747,058
(B) 負 債	11,933,119
未 払 解 約 金	1,158,311
未 払 信 託 報 酬	10,710,285
未 払 利 息	64
そ の 他 未 払 費 用	64,459
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	2,341,972,776
元 本	1,290,328,157
次 期 繰 越 損 益 金	1,051,644,619
(D) 受 益 権 総 口 数	1,290,328,157口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,150円

◎損益の状況

自 2022年11月30日
至 2023年11月29日

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	△ 8,462
受 取 利 息	133
支 払 利 息	△ 8,595
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	107,689,523
売 買 益 損	134,964,538
売 買 損 益	△ 27,275,015
(C) 信 託 報 酬 等	△ 21,071,536
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	86,609,525
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	304,392,849
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	660,642,245
(配 当 等 相 当 額)	(733,615,903)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 72,973,658)
(G) 計 (D + E + F)	1,051,644,619
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	1,051,644,619
追 加 信 託 差 損 益 金	660,642,245
(配 当 等 相 当 額)	(733,839,192)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 73,196,947)
分 配 準 備 積 立 金	451,200,901
繰 越 損 益 金	△ 60,198,527

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,302,641,667円、期中追加設定元本額は129,522,474円、期中一部解約元本額は141,835,984円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,8150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(24,966,117円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(733,839,192円)および分配準備積立金(426,234,784円)より分配対象収益は1,185,040,093円(10,000口当たり9,183円)ですが、当期に分配した金額はありません。

◎ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2022年11月30日~2023年11月29日)		
	金額	比率	
(a)信託報酬	227 円	1.067 %	(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21,281円です。
(投信会社)	(80)	(0.374)	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)	(129)	(0.605)	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)	(0.088)	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	38	0.177	(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)	(37)	(0.175)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(先物・オプション)	(0)	(0.002)	
(c)有価証券取引税	1	0.004	(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)	(1)	(0.004)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d)その他費用	3	0.014	(d)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(1)	(0.006)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.006)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(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	269	1.262	

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

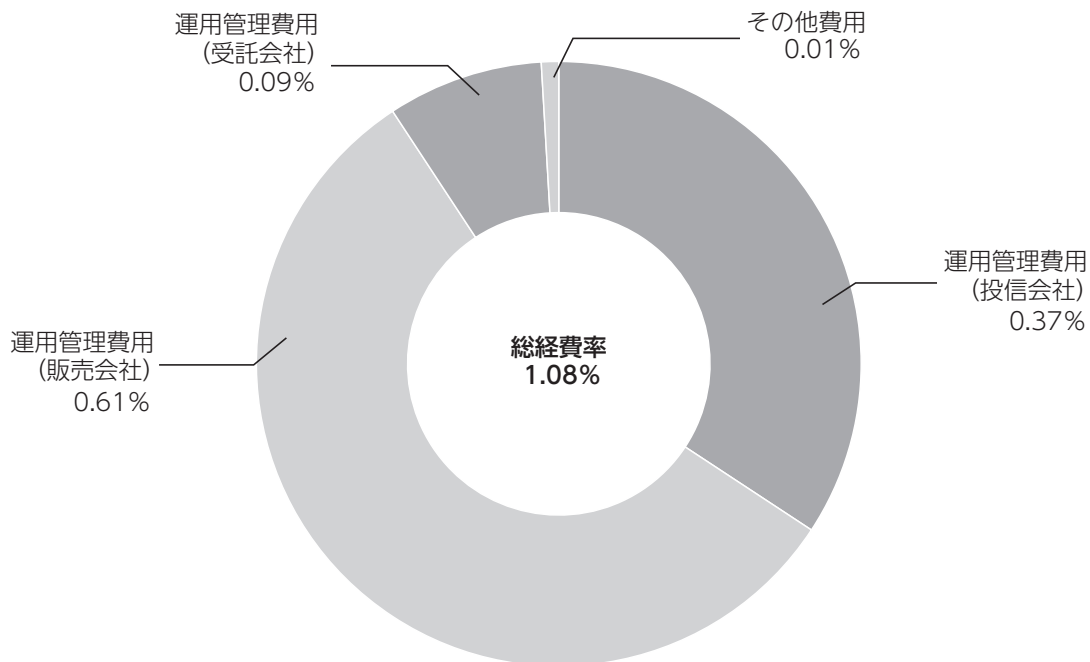
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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

(プラン50)

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1.08%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

◎**売買及び取引の状況** (2022年11月30日～2023年11月29日)

○親投資信託の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	19,042 千口	29,950 千円	54,122 千口	95,090 千円
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	1,624	6,160	2,438	9,080
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	10,561	26,950	5,660	15,150
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	134,924	190,880	16,363	23,240
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	11,239	47,360	26,965	126,070

(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		
	明治安田日本株式 ポートフォリオ・マザーファンド	明治安田中小型株式 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
(a) 期中の株式売買金額	34,023,484千円	5,318,449千円	14,856,202千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,364,156千円	3,543,120千円	23,750,338千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	5.34	1.50	0.62

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎**利害関係人との取引状況等** (2022年11月30日～2023年11月29日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎**組入資産明細表**

○親投資信託残高

種 類	期 首	当 期	末
	口 数	口 数	評 価 額
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	692,483 千口	657,402 千口	1,248,868 千円
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	31,415	30,601	119,276
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	153,900	158,801	446,628
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	1,118,718	1,237,278	1,736,644
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	192,612	176,886	918,995

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2023年11月29日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	1,248,868	27.6
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	119,276	2.6
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	446,628	9.9
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	1,736,644	38.4
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	918,995	20.3
コー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	50,088	1.2
投 資 信 託 財 産 総 額	4,520,499	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(21,709,332千円)の投資信託財産総額(21,851,232千円)に対する比率は99.4%です。

(注3) 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(33,833,870千円)の投資信託財産総額(36,055,401千円)に対する比率は93.8%です。

(注4) 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=146.94円、1カナダドル=108.39円、1メキシコペソ=8.5812円、1ユーロ=161.72円、1ポンド=186.83円、1スイスフラン=167.64円、1スウェーデンクローナ=14.27円、1ノルウェークローネ=13.85円、1デンマーククローネ=21.70円、1ポーランドズロチ=37.4332円、1オーストラリアドル=97.80円、1ニュージーランドドル=90.37円、1香港ドル=18.85円、1シンガポールドル=110.53円、1マレーシアリンギット=31.6151円、1イスラエルシケル=39.9244円、1中国元=20.6228円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2023年11月29日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	4,520,499,231
コー ル ・ ロ ー ン 等	47,595,566
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	1,248,868,045
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	119,276,920
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)	446,628,504
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)	1,736,644,797
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)	918,995,399
未 収 入 金	2,490,000
(B) 負 債	27,602,101
未 払 解 約 金	3,900,718
未 払 信 託 報 酬	23,579,768
未 払 利 息	130
そ の 他 未 払 費 用	121,485
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	4,492,897,130
元 本	1,994,878,035
次 期 繰 越 損 益 金	2,498,019,095
(D) 受 益 権 総 口 数	1,994,878,035口
1万口当たり基準価額(C/D)	22,522円

◎損益の状況

自 2022年11月30日
至 2023年11月29日

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	△ 17,224
受 取 利 息	264
支 払 利 息	△ 17,488
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	358,979,445
売 買 益 損	396,011,507
売 買 損	△ 37,032,062
(C) 信 託 報 酬 等	△ 45,405,761
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	313,556,460
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	852,642,677
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,331,819,958
(配 当 等 相 当 額)	(1,582,185,171)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 250,365,213)
(G) 計 (D + E + F)	2,498,019,095
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	2,498,019,095
追 加 信 託 差 損 益 金	1,331,819,958
(配 当 等 相 当 額)	(1,582,695,354)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 250,875,396)
分 配 準 備 積 立 金	1,166,199,137

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,956,029,659円、期中追加設定元本額は192,984,782円、期中一部解約元本額は154,136,406円です。

(注2) 1口当たり純資産額は2,2522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(55,464,582円)、費用控除後の有価証券等損益額(36,578,508円)、信託約款に規定する収益調整金(1,582,695,354円)および分配準備積立金(1,074,156,047円)より分配対象収益は2,748,894,491円(10,000口当たり13,779円)ですが、当期に分配した金額はありません。

◎ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2022年11月30日~2023年11月29日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	286 円	1.199 %	(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23,828円です。
(投信会社)	(100)	(0.418)	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)	(165)	(0.693)	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)	(21)	(0.088)	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	62	0.261	(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)	(62)	(0.259)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(先物・オプション)	(0)	(0.002)	
(c) 有価証券取引税	1	0.005	(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)	(1)	(0.005)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	4	0.015	(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)	(0.007)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.006)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(1)	(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	353	1.480	

(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。

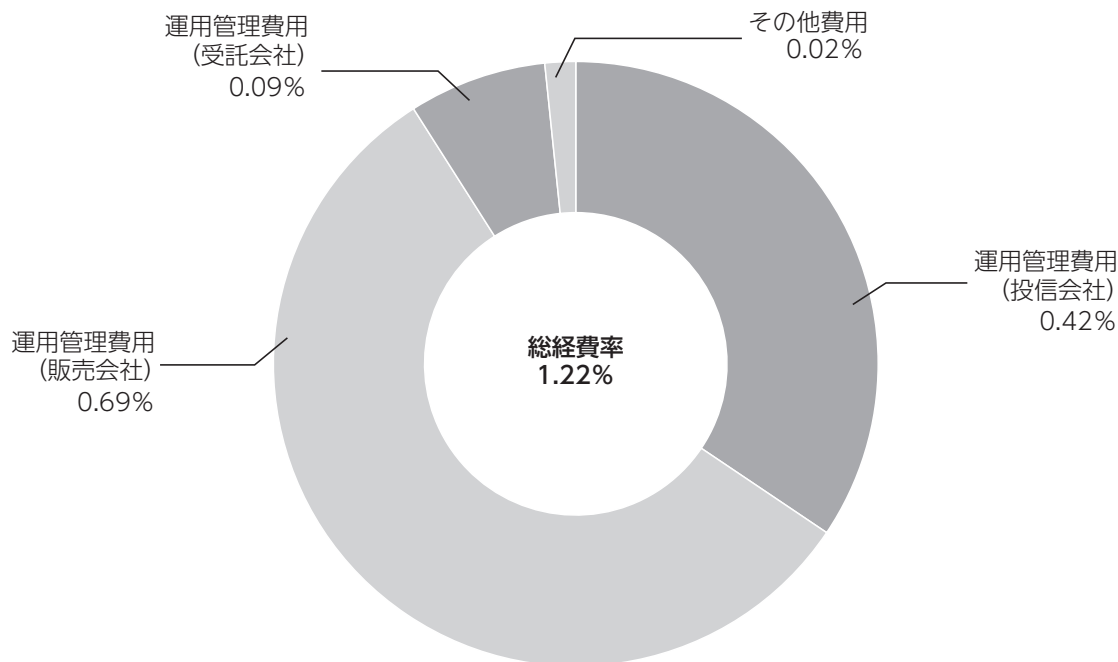
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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

(プラン70)

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1.22%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

◎**売買及び取引の状況** (2022年11月30日～2023年11月29日)

○親投資信託の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	37,166 千口	61,190 千円	47,257 千口	82,850 千円
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	4,210	16,350	2,900	10,810
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	14,087	37,050	4,673	12,480
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	90,436	128,190	18,390	25,940
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	16,346	72,100	24,863	116,310

(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		
	明治安田日本株式 ポートフォリオ・マザーファンド	明治安田中小型株式 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
(a) 期中の株式売買金額	34,023,484千円	5,318,449千円	14,856,202千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,364,156千円	3,543,120千円	23,750,338千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	5.34	1.50	0.62

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎**利害関係人との取引状況等** (2022年11月30日～2023年11月29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	期 末
	口 数	口 数	評 価 額
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	814,161 千口	804,069 千口	1,527,491 千円
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	36,663	37,973	148,008
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	121,321	130,736	367,696
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	436,333	508,379	713,561
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	189,529	181,013	940,435

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2023年11月29日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	1,527,491	40.8
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	148,008	4.0
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	367,696	9.8
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	713,561	19.1
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	940,435	25.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	44,942	1.2
投 資 信 託 財 産 総 額	3,742,133	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(21,709,332千円)の投資信託財産総額(21,851,232千円)に対する比率は99.4%です。

(注3) 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(33,833,870千円)の投資信託財産総額(36,055,401千円)に対する比率は93.8%です。

(注4) 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=146.94円、1カナダドル=108.39円、1メキシコペソ=8.5812円、1ユーロ=161.72円、1ポンド=186.83円、1スイスフラン=167.64円、1スウェーデンクローナ=14.27円、1ノルウェークローネ=13.85円、1デンマーククローネ=21.70円、1ポーランドズロチ=37.4332円、1オーストラリアドル=97.80円、1ニュージーランドドル=90.37円、1香港ドル=18.85円、1シンガポールドル=110.53円、1マレーシアリンギット=31.6151円、1イスラエルシケル=39.9244円、1中国元=20.6228円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2023年11月29日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	3,742,133,524
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	44,939,654
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	1,527,491,549
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	148,008,492
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)	367,696,268
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)	713,561,697
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)	940,435,864
(B) 負 債	26,303,814
未 払 解 約 金	4,625,404
未 払 信 託 報 酬	21,579,357
未 払 利 息	123
そ の 他 未 払 費 用	98,930
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	3,715,829,710
元 本	1,441,080,138
次 期 繰 越 損 益 金	2,274,749,572
(D) 受 益 権 総 口 数	1,441,080,138口
1万口当たり基準価額(C/D)	25,785円

◎損益の状況

自 2022年11月30日

至 2023年11月29日

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	△ 14,809
受 取 利 息	222
支 払 利 息	△ 15,031
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	397,922,830
売 買 益 損	425,772,356
売 買 損 益	△ 27,849,526
(C) 信 託 報 酬 等	△ 40,868,057
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	357,039,964
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	647,008,806
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,270,700,802
(配 当 等 相 当 額)	(1,586,145,506)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 315,444,704)
(G) 計 (D + E + F)	2,274,749,572
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	2,274,749,572
追 加 信 託 差 損 益 金	1,270,700,802
(配 当 等 相 当 額)	(1,586,836,458)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 316,135,656)
分 配 準 備 積 立 金	1,004,048,770

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,394,760,135円、期中追加設定元本額は189,992,686円、期中一部解約元本額は143,672,683円です。

(注2) 1口当たり純資産額は2.5785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(49,983,147円)、費用控除後の有価証券等損益額(127,958,108円)、信託約款に規定する収益調整金(1,586,836,458円)および分配準備積立金(826,107,515円)より分配対象収益は2,590,885,228円(10,000口当たり17,978円)ですが、当期に分配した金額はありません。

〈補足情報〉

下記は、明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド全体(3,706,116千口)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	期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
水産・農林業(1.0%)			
サカタのタネ	12	—	—
鉱業(0.5%)			
I N P E X	—	16.8	34,750
建設業(1.0%)			
積水ハウス	26.1	—	—
エクシオグループ	—	23	71,599
食料品(6.8%)			
日清製粉グループ本社	—	22	45,452
森永製菓	—	9.4	49,735
伊藤園	—	15.3	74,664
味の素	28.4	—	—
東洋水産	10.4	—	—
日清食品ホールディングス	10.5	9.9	147,064
日本たばこ産業	—	39.6	149,608
化学(8.0%)			
信越化学工業	6.8	47	242,990
日本酸素ホールディングス	—	16.8	66,427
日本ペイントホールディングス	—	59.4	67,062
太陽ホールディングス	—	17	50,014
富士フイルムホールディングス	—	6.9	58,926
小林製薬	—	10	69,250
エフピコ	13.2	—	—
ユニ・チャーム	15.8	—	—
医薬品(5.7%)			
協和キリン	23.3	—	—
武田薬品工業	25.8	—	—
塩野義製薬	—	8.4	57,708
中外製薬	16.2	35	177,380
エーザイ	4.5	—	—
第一三共	61	26	102,232
大塚ホールディングス	—	9.9	55,647

銘 柄	期 首	当 期	期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ゴム製品(1.0%)			
ブリヂストン	23	—	—
金属製品(1.0%)			
三和ホールディングス	43.9	—	—
リンナイ	5	—	—
機械(5.0%)			
デイスコ	—	4.6	144,624
S M C	1.1	—	—
ダイキン工業	6.5	2.7	59,899
S A N K Y O	—	12.8	80,256
アマノ	—	18.3	57,462
電気機器(25.0%)			
イビデン	11.9	—	—
日立製作所	26.7	18.8	188,094
富士電機	10.4	—	—
安川電機	—	16.4	91,577
山洋電気	7.9	—	—
KOKUSAI ELECTRIC	—	11	36,685
ニデック	6.8	—	—
富士通	—	8.4	176,232
ソニーグループ	25.8	22.8	290,358
T D K	18.3	—	—
ヒロセ電機	3.1	—	—
横河電機	19.9	—	—
アドバンテスト	11.4	28	125,636
キーエンス	6.1	5.1	318,444
ローム	4.9	—	—
村田製作所	—	52.2	148,717
東京エレクトロン	1.9	14.5	347,347
輸送用機器(3.6%)			
豊田自動織機	—	5.9	76,906
いすゞ自動車	29.1	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
トヨタ自動車	—	62.4	174,876
本田技研工業	12.5	—	—
精密機器(2.2%)			
オリンパス	38.4	—	—
H O Y A	8.7	9.1	151,105
その他製品(4.1%)			
アシックス	—	13	67,210
任天堂	37.1	31.7	216,384
電気・ガス業(—%)			
イーレックス	38.8	—	—
陸運業(—%)			
SGホールディングス	23.1	—	—
情報・通信業(14.0%)			
NECネットエスアイ	—	33	70,818
マネーフォワード	—	8.9	40,210
Appier Group	24.9	—	—
野村総合研究所	—	20.8	85,883
シンプレクス・ホールディングス	23.3	—	—
Finatextホールディングス	—	45.6	31,327
ウイングアーク1st	—	12.9	40,957
オービック	4.3	—	—
L I N E ヤフー	—	113.5	48,986
オービックビジネスコンサルタント	—	12	78,516
大塚商会	17.6	9.9	59,231
日本電信電話	56.6	—	—
ソフトバンク	—	226.8	404,384
光通信	—	2.6	59,982
ソフトバンクグループ	—	7.4	44,762
卸売業(4.4%)			
伊藤忠商事	43.9	9.9	57,429
豊田通商	—	17.8	145,016
三井物産	—	18.7	99,876
小売業(7.6%)			
ジーンズホールディングス	—	11.9	55,394
物語コーポレーション	—	15.2	57,456
セブン&アイ・ホールディングス	29.3	—	—
良品計画	—	42.6	99,151
バ・バ・フィック・インターナショナルホールディングス	29.5	38	123,196

銘柄	期首	当期	期末	
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
日本瓦斯	42.1	45	101,677	
イオン	—	30	91,380	
ニトリホールディングス	4.3	—	—	
ファーストリテイリング	1.4	—	—	
銀行業(3.1%)				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	—	168.4	211,089	
三井住友フィナンシャルグループ	32.6	—	—	
保険業(1.8%)				
SOMPOホールディングス	18.3	—	—	
第一生命ホールディングス	21.2	—	—	
東京海上ホールディングス	—	34.2	123,325	
不動産業(—%)				
大東建託	3.7	—	—	
SREホールディングス	14.6	—	—	
三井不動産	52.9	—	—	
サービス業(7.2%)				
パーソルホールディングス	28.4	—	—	
ベネフィット・ワン	27.2	—	—	
エムスリー	13.3	—	—	
オリエンタルランド	3.2	17.5	87,290	
サイバーエージェント	—	57.4	51,573	
テクノプロ・ホールディングス	20	—	—	
リクルートホールディングス	29.2	42.1	235,002	
エアトリ	21.3	—	—	
ストライク	—	20.2	78,881	
シーユーシー	—	8	20,600	
M&A総研ホールディングス	—	6.9	25,288	
合計	株数・金額	1,239	1,787	6,901,016
	銘柄数<比率>	62	63	<98.0%>

(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、明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド全体(946,542千口)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	期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
水産・農林業(1.0%)			
サカタのタネ	8.8	8.8	35,332
建設業(5.2%)			
五洋建設	—	85.3	68,743
住友林業	12	10	37,890
ライト工業	40	40	79,760
食料品(5.7%)			
日清製粉グループ本社	25	32	66,112
宝ホールディングス	35	35	41,702
ヨシムラ・フード・ホールディングス	—	75	84,150
サンクゼール	—	5	13,610
繊維製品(4.4%)			
グンゼ	6	19.6	95,060
ゴールドウイン	9	5.5	63,580
パルプ・紙(1.4%)			
特種東海製紙	14	14	51,730
化学(5.2%)			
日本曹達	23	17.8	94,696
日本触媒	4	—	—
日油	—	9	61,758
上村工業	—	3	30,840
小林製薬	3	—	—
東洋合成工業	3	—	—
エフピコ	12	—	—
医薬品(2.3%)			
ロート製薬	11	20	62,200
ステムリム	35	30	20,970
ゴム製品(0.7%)			
藤倉コンポジット	20	20	27,100
ガラス・土石製品(1.7%)			
日東紡績	15	—	—
日本インシュレーション	13.6	—	—
ニチアス	19.5	19.5	61,035

銘 柄	期 首	当 期	期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
鉄 鋼(0.9%)			
大平洋金属	—	25	31,300
非鉄金属(1.5%)			
S W C C	—	20	53,040
金属製品(2.2%)			
三和ホールディングス	—	37.2	77,841
機 械(5.1%)			
日本製鋼所	—	25	64,325
F U J I	14.6	—	—
J R C	—	75	64,725
ハーモニック・ドライブ・システムズ	6	—	—
日立造船	50	60	53,580
電気機器(6.0%)			
安川電機	7.8	—	—
東芝テック	6	—	—
S E M I T E C	2	—	—
アルバック	—	5.1	32,782
アンリツ	28.6	—	—
ヒロセ電機	—	2.5	40,825
古野電気	—	42	75,600
日置電機	7	—	—
山一電機	20	—	—
日本ケミコン	21	52.7	68,510
SCREENホールディングス	3	—	—
輸送用機器(1.8%)			
トヨタ紡織	20	26.5	66,872
精密機器(—%)			
トプコン	24	—	—
その他製品(5.0%)			
前田工織	18	23	67,827
S H O E I	7	—	—
N I S S H A	25	17	25,075
ローランド	9	19.7	88,453

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ピジョン	16	—	—
電気・ガス業(—%)			
イーレックス	21	—	—
情報・通信業(16.2%)			
NECネットエスアイ	19	—	—
ラクーンホールディングス	35	—	—
インターネットイニシアティブ	36	26	67,327
Appier Group	47	36.6	60,573
ビジョナル	6	—	—
サインド	9.4	—	—
コアコンセプト・テクノロジー	10	19	54,682
ワンキャリア	15	15	53,475
J M D C	14	8.9	40,192
オリコン	33.2	—	—
デジタルガレージ	12	—	—
ANYCOLOR	4	5	18,625
e W e L L	9	—	—
F I X E R	26	—	—
リンカーズ	90	—	—
t r i p l a	5.4	—	—
カバ—	—	22	69,850
エコナビスタ	—	12.5	35,050
ファーストアカウンティング	—	45.6	59,553
A V I L E N	—	21.6	48,276
Q P S 研究所	—	10.7	4,173
B I P R O G Y	—	17	71,400
TBSホールディングス	17	—	—
卸売業(3.5%)			
アルコニックス	42.4	19.4	25,666
神戸物産	7	—	—
ダイワボウホールディングス	—	25	72,112
キヤノンマーケティングジャパン	11.7	8	29,712
小売業(10.7%)			
サンエ—	7	10	46,350
エービーシー・マート	14	35	85,540
バルグループホールディングス	—	20.2	47,712
三越伊勢丹ホールディングス	35	—	—
ジョイフル本田	—	32.6	59,169
ゴルフダイジェスト・オンライン	27	—	—
ハルメクホールディングス	—	35.5	46,150

銘柄	期首	当期	期末	
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
日本瓦斯	20	20	45,190	
しまむら	3	—	—	
サックスパーホールディングス	73.8	60.7	54,630	
銀行業(5.9%)				
十六フィナンシャルグループ	—	21.1	81,235	
北園フィナンシャルホールディングス	—	13	59,930	
池田泉州ホールディングス	166.2	206.1	71,722	
保険業(1.1%)				
SBIインシュアランスグループ	39	39	41,574	
アイベツホールディングス	20	—	—	
不動産業(1.3%)				
SREホールディングス	15	—	—	
ト—セイ	—	25	46,225	
サービス業(11.2%)				
ジェイエイシーリクルートメント	16	—	—	
エ—atリ	13	13	20,475	
ストライク	9	—	—	
セルム	50	—	—	
E n j i n	17	—	—	
アイドマ・ホールディングス	10	—	—	
リログループ	10	—	—	
プロジェクトカンパニー	6.5	—	—	
大栄環境	—	16	36,064	
トリドリ	—	14.1	31,146	
M&A総研ホールディングス	7.5	12.6	46,179	
I N T L O O P	—	19.1	85,568	
F C E H o l d i n g s	—	62.4	123,302	
セントラル警備保障	—	13.5	33,439	
ダイセキ	10	7	27,370	
合計	株数・金額	1,633	1,848	3,606,666
	銘柄数<比率>	79	67	<97.8%>

(注1)銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
(注2)評価額欄の< >内は、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(6,936,512千口)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	2,320	340,964	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	127	125	2,079	305,566	金融サービス
AMETEK INC	164	180	2,758	405,357	資本財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	145	195	733	107,826	電気通信サービス
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	—	79	782	114,918	半導体・半導体製造装置
SEMPRA	25	158	1,167	171,595	公益事業
QUANTA SERVICES INC	—	85	1,554	228,437	資本財
JPMORGAN CHASE & CO	174	204	3,135	460,699	銀行
HEICO CORP-CLASS A	—	139	1,917	281,730	資本財
DANAHER CORP	62	67	1,466	215,465	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REPUBLIC SERVICES INC	—	93	1,490	219,038	商業・専門サービス
WALT DISNEY CO/THE	101	135	1,249	183,627	メディア・娯楽
CITIGROUP INC	171	228	1,023	150,390	銀行
ECOLAB INC	83	109	2,068	303,980	素材
EOG RESOURCES INC	218	282	3,490	512,945	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	381	397	2,313	339,969	公益事業
WW GRAINGER INC	22	20	1,564	229,848	資本財
HOME DEPOT INC	43	57	1,798	264,236	一般消費財・サービス流通・小売り
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	60	—	—	—	素材
JOHNSON & JOHNSON	48	94	1,436	211,063	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLACKROCK INC	—	23	1,735	254,951	金融サービス
ELI LILLY AND COMPANY	—	25	1,487	218,628	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	898	132,085	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	555	81,624	耐久消費財・アパレル
PFIZER INC	416	550	1,634	240,189	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	170	194	2,963	435,421	家庭用品・パーソナル用品
US BANCORP	313	340	1,259	185,121	銀行
ROPER TECHNOLOGIES INC	34	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SCHWAB (CHARLES) CORP	305	178	996	146,456	金融サービス
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	141	—	—	—	保険
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	38	50	2,443	359,076	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	1,499	220,401	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	72	80	4,324	635,403	ヘルスケア機器・サービス
VULCAN MATERIALS CO	49	67	1,435	210,865	素材

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	
WALMART INC	150	195	3,105	456,304	生活必需品流通・小売り
TJX COMPANIES INC	—	69	620	91,229	一般消費財・サービス流通・小売り
CELANESE CORP-SERIES A	—	34	462	67,971	素材
VISA INC-CLASS A SHARES	142	187	4,744	697,141	金融サービス
XYLEM INC	95	132	1,356	199,277	資本財
ACCENTURE PLC-CL A	84	51	1,712	251,661	ソフトウェア・サービス
APTIV PLC	121	130	1,068	156,963	自動車・自動車部品
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	35	48	430	63,321	消費者サービス
SERVICENOW INC	—	23	1,548	227,562	ソフトウェア・サービス
EATON CORP PLC	100	105	2,370	348,394	資本財
ABBVIE INC	118	155	2,140	314,568	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZOETIS INC	74	97	1,724	253,356	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	593	87,279	メディア・娯楽
CARRIER GLOBAL CORP	162	210	1,087	159,840	資本財
RTX CORP	152	—	—	—	資本財
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	97	93	1,276	187,508	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
S&P GLOBAL INC	47	77	3,186	468,171	金融サービス
SEA LTD-ADR	19	19	76	11,205	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	308	403	5,930	871,464	一般消費財・サービス流通・小売り
APPLE INC	504	663	12,633	1,856,326	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DOLLAR TREE INC	105	73	857	126,006	生活必需品流通・小売り
GILEAD SCIENCES INC	64	86	646	95,065	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NVIDIA CORP	120	164	7,846	1,152,960	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	341	450	17,244	2,533,957	ソフトウェア・サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC	22	29	639	93,956	ヘルスケア機器・サービス
PEPSICO INC	108	162	2,746	403,547	食品・飲料・タバコ
ROPER TECHNOLOGIES INC	—	46	2,446	359,466	ソフトウェア・サービス
STARBUCKS CORP	37	52	530	77,994	消費者サービス
SYNOPSIS INC	—	44	2,397	352,260	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	19	35	1,101	161,883	ヘルスケア機器・サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC	111	118	1,805	265,291	半導体・半導体製造装置
CME GROUP INC	24	34	741	108,929	金融サービス
INSULET CORP	—	36	678	99,661	ヘルスケア機器・サービス
MERCADOLIBRE INC	4	6	986	145,004	一般消費財・サービス流通・小売り
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	122	157	883	129,860	商業・専門サービス
TESLA INC	60	84	2,079	305,576	自動車・自動車部品
META PLATFORMS INC-CLASS A	85	111	3,782	555,793	メディア・娯楽
BOOKING HOLDINGS INC	7	9	2,887	424,276	消費者サービス
DOCUSIGN INC	16	16	68	10,041	ソフトウェア・サービス
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	137	261	2,471	363,192	金融サービス

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		
ALPHABET INC-CL A	556	733	10,061	1,478,405	メディア・娯楽	
PAYPAL HOLDINGS INC	66	85	502	73,810	金融サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	8,189 66	10,269 72	165,063 —	24,254,377 <67.3%>	
(カナダ)			千カナダドル			
BANK OF NOVA SCOTIA	181	239	1,378	149,460	銀行	
SUNCOR ENERGY INC	689	912	4,060	440,164	エネルギー	
SHOPIFY INC - CLASS A	62	84	840	91,141	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	932 3	1,235 3	6,280 —	680,767 <1.9%>	
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ			
ADIDAS AG	17	46	873	141,182	耐久消費財・アパレル	
DHL GROUP	177	244	1,031	166,805	運輸	
PUMA AG	39	39	220	35,717	耐久消費財・アパレル	
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD	83	—	—	—	自動車・自動車部品	
DR ING HC F PORSCHE AG	21	—	—	—	自動車・自動車部品	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	339 5	330 3	2,125 —	343,705 <1.0%>	
(ユーロ・・・イタリア)			千ユーロ			
BANCA GENERALI SPA	257	340	1,105	178,764	金融サービス	
FERRARI NV	—	17	576	93,300	自動車・自動車部品	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	257 1	358 2	1,682 —	272,064 <0.8%>	
(ユーロ・・・フランス)			千ユーロ			
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	7	14	1,006	162,725	耐久消費財・アパレル	
PERNOD-RICARD SA	46	63	1,009	163,301	食品・飲料・タバコ	
HERMES INTERNATIONAL	—	5	1,015	164,172	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	684	1,950	315,491	保険	
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	140	186	1,091	176,527	資本財	
TOTALENERGIES SE	364	482	3,046	492,754	エネルギー	
DANONE	—	164	968	156,622	食品・飲料・タバコ	
AIR LIQUIDE SA	33	61	1,075	174,006	素材	
EDENRED	—	122	608	98,337	金融サービス	
EUROFINS SCIENTIFIC	81	110	583	94,347	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>	1,605 10	1,896 10	12,356 —	1,998,287 <5.5%>	

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	
(ユーロ・・・オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
ASM INTERNATIONAL NV		—	13	639	103,392	半導体・半導体製造装置
KONINKLIJKE DSM NV		110	—	—	—	素 材
ASML HOLDING NV		50	56	3,500	566,130	半導体・半導体製造装置
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES		—	54	675	109,300	半導体・半導体製造装置
ALLFUNDS GROUP PLC		285	—	—	—	金融サービス
DSM-FIRMENICH AG		—	27	237	38,455	素 材
小計	株数・金額	446	152	5,053	817,279	
	銘柄数<比率>	3	4	—	<2.3%>	
(ユーロ・・・ベルギー)				千ユーロ		
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	41	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
(ユーロ・・・アイルランド)				千ユーロ		
SMURFIT KAPPA GROUP PLC		392	394	1,270	205,484	素 材
小計	株数・金額	392	394	1,270	205,484	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.6%>	
ユーロ計	株数・金額	3,082	3,131	22,488	3,636,821	
	銘柄数<比率>	21	20	—	<10.1%>	
(イギリス)				千ポンド		
BAE SYSTEMS PLC		—	1,275	1,340	250,404	資 本 財
CENTRICA PLC		—	6,183	922	172,320	公 益 事 業
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		84	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
COMPASS GROUP PLC		706	758	1,570	293,351	消費者サービス
小計	株数・金額	791	8,217	3,832	716,075	
	銘柄数<比率>	2	3	—	<2.0%>	
(スイス)				千スイスフラン		
NESTLE SA-REG		186	246	2,453	411,369	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	18	2,098	351,844	金融サービス
LOGITECH INTERNATIONAL-REG		—	91	684	114,812	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG		139	88	955	160,135	耐久消費財・アパレル
VAT GROUP AG		9	13	513	86,096	資 本 財
小計	株数・金額	361	459	6,706	1,124,258	
	銘柄数<比率>	5	5	—	<3.1%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
ALFA LAVAL AB		—	278	10,821	154,426	資 本 財
ATLAS COPCO AB-A SHS		681	907	14,537	207,448	資 本 財
HEXAGON AB-B SHS		796	1,054	10,980	156,697	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額	1,478	2,240	36,340	518,572	
	銘柄数<比率>	2	3	—	<1.4%>	

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	
(ノルウェー)	百株	百株	千ノルウェークローネ	千円		
MOWI ASA	249	339	6,488	89,868		食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	249 1	339 1	6,488 —	89,868 < 0.2% >	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
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	13,951	302,758		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	13,951 —	302,758 < 0.8% >	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
BHP GROUP LTD	574	752	3,492	341,599		素材
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	180	248	703	68,810		銀行
SONIC HEALTHCARE LTD	227	309	898	87,919		ヘルスケア機器・サービス
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	284	198	620	60,701		エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,267 4	1,508 4	5,716 —	559,031 < 1.6% >	
(香港)			千香港ドル			
HSBC HOLDINGS PLC	640	1,080	6,442	121,435		銀行
AIA GROUP LTD	1,296	962	6,752	127,280		保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,936 2	2,042 2	13,194 —	248,716 < 0.7% >	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	18,352 108	29,647 114	— —	32,131,247 < 89.2% >	

(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	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	1,456	214,072	
CROWN CASTLE INC	11,118	10,196	1,133	166,494	
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	20,933 2	23,191 2	2,589 —	380,567 < 1.1% >

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

(注2) 〈 〉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		百万円	百万円
	S&P500 EMINI	2,581	—
	EURO STOXX50	753	—

(注1) 単位未満は切り捨て。

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

(注3) —印は組み入れなし。

下記は、明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド全体(32,123,275千口)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
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	19,717,000	18,933,893	42.0	—	35.3	4.2	2.6
特殊債券(除く金融債)	924,079	877,302	1.9	—	1.9	—	—
普通社債券(含む投資法人債券)	25,410,000	24,825,652	55.1	—	41.9	8.2	4.9
合 計	46,051,079	44,636,847	99.0	—	79.2	12.4	7.4

(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454回 利付国債 (2年)	0.1	1,152,000	1,153,324	2025/11/ 1	
第163回 利付国債 (5年)	0.4	1,862,000	1,874,363	2028/ 9/20	
第 8回 利付国債 (40年)	1.4	270,000	252,417	2055/ 3/20	
第10回 利付国債 (40年)	0.9	309,000	247,487	2057/ 3/20	
第16回 利付国債 (40年)	1.3	300,000	259,791	2063/ 3/20	
第356回 利付国債 (10年)	0.1	900,000	889,470	2029/ 9/20	
第359回 利付国債 (10年)	0.1	460,000	452,051	2030/ 6/20	
第361回 利付国債 (10年)	0.1	3,317,000	3,243,130	2030/12/20	
第364回 利付国債 (10年)	0.1	200,000	193,770	2031/ 9/20	
第372回 利付国債 (10年)	0.8	1,768,000	1,788,314	2033/ 9/20	
第 43回 利付国債 (30年)	1.7	375,000	391,391	2044/ 6/20	
第 46回 利付国債 (30年)	1.5	551,000	553,677	2045/ 3/20	
第 49回 利付国債 (30年)	1.4	76,000	74,616	2045/12/20	
第 50回 利付国債 (30年)	0.8	345,000	298,897	2046/ 3/20	
第 55回 利付国債 (30年)	0.8	809,000	690,602	2047/ 6/20	
第 60回 利付国債 (30年)	0.9	537,000	462,442	2048/ 9/20	
第 62回 利付国債 (30年)	0.5	223,000	172,303	2049/ 3/20	
第 67回 利付国債 (30年)	0.6	133,000	103,673	2050/ 6/20	
第 79回 利付国債 (30年)	1.2	142,000	127,033	2053/ 6/20	
第 80回 利付国債 (30年)	1.8	1,570,000	1,623,537	2053/ 9/20	
第165回 利付国債 (20年)	0.5	360,000	332,067	2038/ 6/20	
第167回 利付国債 (20年)	0.5	44,000	40,252	2038/12/20	

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170回	利付	国債 (20年)	0.3		221,000			193,162				2039/	9/20			
第172回	利付	国債 (20年)	0.4		498,000			438,299				2040/	3/20			
第173回	利付	国債 (20年)	0.4		271,000			237,290				2040/	6/20			
第174回	利付	国債 (20年)	0.4		235,000			204,699				2040/	9/20			
第176回	利付	国債 (20年)	0.5		781,000			685,960				2041/	3/20			
第185回	利付	国債 (20年)	1.1		1,263,000			1,195,656				2043/	6/20			
第186回	利付	国債 (20年)	1.5		745,000			754,208				2043/	9/20			
小計					19,717,000				18,933,893							
(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		154,720			146,233				2054/	5/10			
第149回	貸付	債権担保住宅金融支援機構債券	0.15		569,359			528,934				2054/10/	10			
第198回	貸付	債権担保住宅金融支援機構債券	1.18		200,000			202,134				2058/11/	10			
小計					924,079				877,302							
(普通社債券(含む投資法人債券))																
第452回	中国電力	(一般担保付)	1.41		500,000			448,955				2043/	7/24			
第328回	北陸電力	(一般担保付)	0.703		500,000			453,575				2035/12/	25			
第332回	北陸電力	(一般担保付)	0.52		700,000			615,034				2036/	6/25			
第353回	北海道電力	(一般担保付)	0.732		500,000			461,470				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			290,061				2035/	4/23			
第50回	東京電力	パワーグリッド (一般担保付)	0.94		200,000			192,048				2032/	4/26			
第64回	東京電力	パワーグリッド (一般担保付)	1.55		200,000			199,758				2033/	4/19			
第66回	東京電力	パワーグリッド (一般担保付)	1.24		200,000			193,872				2033/	7/13			
第2回	ヒューリック	無担保社債 (劣後特約付)	1.28		2,100,000			2,109,471				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			1,308,515				2079/12/	13			
第2回	住友化学	無担保社債 (劣後特約付)	0.84		500,000			498,421				2079/12/	13			
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			93,094				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		600,000			599,585				2083/	9/20			
第4回	TOYOTIRE	無担保社債	1.212		300,000			299,667				2033/	9/6			
第3回	日本製鉄	無担保社債 (劣後特約付)	1.24		100,000			97,443				2079/	9/12			
第26回	パナソニックホールディングス	無担保社債	1.342		500,000			499,470				2033/	9/14			
第2回	かんば生命	無担保社債 (劣後特約付)	1.05		100,000			95,005				2051/	1/28			
第3回	かんば生命	無担保社債 (劣後特約付)	1.91		700,000			692,652				2053/	9/7			
第1回	メニコン	無担保社債	0.56		200,000			191,156				2032/	4/21			
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		200,000			200,749				2034/	3/7			
第17回	三菱UFJフィナンシャル・グループ	無担保永久社債 (劣後特約付)	1.804		300,000			300,168				—				
第19回	三菱UFJフィナンシャル・グループ	無担保永久社債 (劣後特約付)	1.963		200,000			200,962				—				
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			1,094,138				—				
第30回	NTTファイナンス	無担保社債	1.213		100,000			100,467				2033/	9/20			
第56回	日産フィナンシャルサービス	無担保社債	0.52		100,000			99,418				2026/	6/19			
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			96,824				2080/	7/30			
第28回	SBIホールディングス	無担保社債	1.0		200,000			199,082				2026/12/	23			
第34回	SBIホールディングス	無担保社債	0.95		800,000			798,280				2026/	6/5			

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 35回	S B I	ホールディングス無担保社債	1.15	900,000	892,809	2028/ 6/ 6
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	491,167	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	200,467	—
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	2,000,000	1,975,320	—
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	406,838	2083/ 2/13
第 84回	三井	不動産無担保社債	1.057	100,000	99,533	2033/ 9/12
第 85回	三井	不動産無担保社債	1.578	200,000	198,970	2038/ 9/10
第 86回	三井	不動産無担保社債	1.831	200,000	197,498	2043/ 9/11
第 21回	ソフトバンク	無担保社債	0.82	200,000	198,434	2028/ 7/12
第 16回	光通信	無担保社債	1.78	600,000	617,340	2027/ 8/10
第 18回	光通信	無担保社債	1.79	1,300,000	1,230,242	2033/ 3/23
第 30回	光通信	無担保社債	0.98	200,000	185,270	2031/ 1/31
第 8回	GMO	インターネット無担保社債	1.48	200,000	198,754	2028/ 6/15
第 62回	電源開発	無担保社債	0.805	600,000	544,236	2036/10/20
第 75回	電源開発	無担保社債	0.35	100,000	94,125	2031/10/20
第 17回	J E R A	無担保社債	0.9	200,000	198,926	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	498,215	2030/ 9/ 6
第 52回	ソフトバンク	グループ無担保社債	2.03	300,000	300,621	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	100,127	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	200,206	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	108,571	2026/ 9/17
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	1,252,009	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	502,031	2026/ 6/ 4
第 1回	ネイバー	円貨社債	1.142	100,000	100,344	2027/ 4/30
第 24回	ルノー	円貨社債	1.54	700,000	703,108	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	901,143	2025/ 6/12
小 計				25,410,000	24,825,652	
合 計				46,051,079	44,636,847	

(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(7,769,190千口)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
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
ア メ リ カ	80,984	70,032	10,290,542	47.1	—	27.3	16.3	3.5
カ ナ ダ	千カナダドル	千カナダドル						
	2,920	2,857	309,746	1.4	—	1.4	—	—
メ キ シ コ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	26,970	24,893	213,614	1.0	—	1.0	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	8,350	7,259	1,174,055	5.4	—	0.7	0.5	4.2
イ タ リ ア	7,810	6,556	1,060,382	4.9	—	2.4	2.5	—
フ ラ ン ス	10,660	9,071	1,467,083	6.7	—	6.2	—	0.5
オ ラ ン ダ	1,160	793	128,352	0.6	—	0.6	—	—
ス ペ イ ン	7,060	6,504	1,051,916	4.8	—	1.8	3.0	—
ベ ル ギ ー	3,900	3,272	529,238	2.4	—	0.5	1.9	—
ア イ ル ラ ン ド	3,530	3,250	525,715	2.4	—	—	2.4	—
そ の 他	6,900	5,814	940,335	4.3	—	3.3	1.0	—
イ ギ リ ス	千ポンド	千ポンド						
	7,180	5,343	998,342	4.6	—	2.6	—	1.9
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						
	2,690	2,609	37,234	0.2	—	0.1	0.1	—
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						
	2,530	2,195	30,404	0.1	—	0.1	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
	13,170	12,135	454,273	2.1	—	0.5	—	1.5
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						
	3,580	3,308	323,576	1.5	—	0.3	—	1.1
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						
	2,960	2,891	261,262	1.2	—	—	—	1.2
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
	850	843	93,208	0.4	—	0.4	—	—
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						
	3,840	3,813	120,574	0.6	—	0.5	0.0	—
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						
	2,080	1,736	69,332	0.3	—	0.3	—	—

区 分	当 期				末			
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
中 国	千中国元	千中国元	千円	%	%	%	%	%
合 計	68,280	69,852	1,440,551	6.6	—	6.0	0.6	—
	—	—	21,519,742	98.5	—	56.0	28.4	14.0

(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) 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	当 期		末		償 還 年 月 日
			額 面 金 額	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	6,428	944,548	2030/ 5/15	
US TREASURY N/B 1.75%		1.75	4,360	4,257	625,592	2024/ 7/31	
US TREASURY N/B 1.875%		1.875	11,560	7,682	1,128,923	2041/ 2/15	
US TREASURY N/B 2%		2.0	980	963	141,593	2024/ 5/31	
US TREASURY N/B 2%		2.0	1,560	941	138,359	2050/ 2/15	
US TREASURY N/B 2.375%		2.375	930	840	123,469	2029/ 5/15	
US TREASURY N/B 2.375%		2.375	2,500	1,641	241,245	2051/ 5/15	
US TREASURY N/B 2.625%		2.625	5,190	4,769	700,834	2029/ 2/15	
US TREASURY N/B 2.75%		2.75	5,180	4,906	720,891	2027/ 4/30	
US TREASURY N/B 2.75%		2.75	9,490	8,386	1,232,245	2032/ 8/15	
US TREASURY N/B 2.75%		2.75	4,300	3,244	476,793	2042/ 8/15	
US TREASURY N/B 3.125%		3.125	1,410	1,333	195,935	2028/11/15	
US TREASURY N/B 3.25%		3.25	420	343	50,442	2042/ 5/15	
US TREASURY N/B 3.625%		3.625	1,260	1,224	179,879	2028/ 3/31	
US TREASURY N/B 3.75%		3.75	740	714	104,963	2030/ 5/31	
US TREASURY N/B 3.75%		3.75	1,930	1,684	247,568	2043/11/15	
US TREASURY N/B 4%		4.0	11,900	11,736	1,724,542	2028/ 6/30	
US TREASURY N/B 4.75%		4.75	1,195	1,208	177,596	2041/ 2/15	
CRED AGRICOLE SA 6.316%	普通社債券	6.316	1,300	1,319	193,868	2029/10/ 3	
DANSKE BANK A/S 1.549%	(含む投資法人債券)	1.549	1,359	1,199	176,260	2027/ 9/10	
DNB BANK ASA 1.535%		1.535	1,300	1,165	171,257	2027/ 5/25	
ING GROEP NV 6.083%		6.083	2,700	2,712	398,602	2027/ 9/11	
VOLKSWAGEN GRP 6.45%		6.45	1,300	1,327	195,125	2030/11/16	
小 計					10,290,542		
(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	507	55,039	2051/12/ 1	
CANADA-GOV'T 2.5%		2.5	670	611	66,317	2032/12/ 1	
CANADA-GOV'T 5.75%		5.75	1,570	1,738	188,389	2029/ 6/ 1	
小 計					309,746		

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				
				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
(メキシコ)		%	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円		
	MEXICAN BONOS 7.75%	国債証券	7.75	26,970	24,893	213,614	2031/ 5/29
(ユーロ)			千ユーロ	千ユーロ			
(ドイツ)	BUNDESUBL-180 0%	国債証券	—	5,790	5,616	908,380	2024/10/18
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	330	238	38,605	2036/ 5/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	1,440	674	109,109	2052/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 0.5%		0.5	790	729	117,959	2028/ 2/15
(イタリア)	BTPS 0.25%	国債証券	0.25	1,520	1,325	214,399	2028/ 3/15
	BTPS 1.1%		1.1	2,180	2,023	327,236	2027/ 4/ 1
	BTPS 1.45%		1.45	1,550	1,126	182,184	2036/ 3/ 1
	BTPS 2.45%		2.45	1,390	940	152,048	2050/ 9/ 1
	BTPS 3.85%		3.85	520	458	74,213	2049/ 9/ 1
	BTPS 5%		5.0	650	682	110,300	2040/ 9/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—	730	721	116,686	2024/ 3/25
	FRANCE O. A. T. 0%		—	140	111	18,017	2031/11/25
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	580	513	83,020	2029/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	1,210	771	124,825	2040/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	690	350	56,619	2052/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	1,660	1,387	224,401	2034/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	2,080	1,658	268,193	2036/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 2.75%		2.75	3,570	3,557	575,319	2029/ 2/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0.5%	国債証券	0.5	1,160	793	128,352	2040/ 1/15
(スペイン)	SPANISH GOV'T 0.8%	国債証券	0.8	3,290	3,025	489,334	2027/ 7/30
	SPANISH GOV'T 2.7%		2.7	1,610	1,271	205,613	2048/10/31
	SPANISH GOV'T 4.7%		4.7	260	285	46,218	2041/ 7/30
	BANCO SANTANDER 4.625%	普通社債券	4.625	1,000	1,005	162,625	2027/10/18
	BANCO SANTANDER 4.875%	(含む投資法人債券)	4.875	900	915	148,124	2031/10/18
(ベルギー)	BELGIAN 0%	国債証券	—	2,890	2,590	418,904	2027/10/22
	BELGIAN 0348 1.7%		1.7	1,010	682	110,334	2050/ 6/22
(アイルランド)	IRISH GOVT 0.9%	国債証券	0.9	3,530	3,250	525,715	2028/ 5/15
(その他)	QUEBEC PROVINCE 0.5%	地方債証券	0.5	5,500	4,406	712,546	2032/ 1/25
	ROYAL BK CANADA 4.125%	普通社債券	4.125	1,400	1,408	227,789	2028/ 7/ 5
		(含む投資法人債券)					
小 計						6,877,079	
(イギリス)				千ポンド	千ポンド		
	UK TSY GILT 1%	国債証券	1.0	2,310	2,274	424,974	2024/ 4/22
	UK TSY GILT 1%		1.0	1,250	982	183,467	2032/ 1/31
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	3,620	2,086	389,901	2049/ 1/22
小 計						998,342	

当 期 末		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	
(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	千円	
	SWEDISH GOVRNMNT 0.75%	国債証券	0.75	1,890	1,740	24,831	2028/ 5/12
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		3.5	800	869	12,402	2039/ 3/30
小 計						37,234	
(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	2,530	2,195	30,404	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	9,560	8,976	336,031	2025/ 4/25
	POLAND GOVT BOND 2.75%		2.75	3,610	3,158	118,242	2029/10/25
小 計						454,273	
(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	2,580	2,561	250,540	2024/ 4/21
	TREAS CORP VICT 2.25%	特殊債券 (除く金融債)	2.25	1,000	746	73,036	2034/11/20
小 計						323,576	
(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	2,960	2,891	261,262	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	843	93,208	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	3,662	115,786	2033/ 4/15
	MALAYSIA GOVT 3.899%		3.899	150	151	4,787	2027/11/16
小 計						120,574	
(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	1,736	69,332	2030/ 3/31
(中国)				千中国元	千中国元		
	CHINA GOVT BOND 2.37%	国債証券	2.37	6,460	6,438	132,774	2027/ 1/20
	CHINA GOVT BOND 3.02%		3.02	61,820	63,414	1,307,776	2031/ 5/27
小 計						1,440,551	
合 計						21,519,742	

(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。

明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド

運用報告書

第23期

(決算日 2023年4月18日)

「明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド」は、2023年4月18日に第23期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第23期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	東証株価指数（TOPIX）を上回る超過収益を目指して運用を行います。
主要運用対象	TOPIX500に含まれる銘柄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は行いません。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		株式組入比率	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19期) 2019年 4月18日	11,886	△13.3	1,614.97	△ 7.7	98.0	5,577
(第20期) 2020年 4月20日	12,077	1.6	1,432.41	△11.3	98.5	5,280
(第21期) 2021年 4月19日	17,726	46.8	1,956.56	36.6	98.6	6,605
(第22期) 2022年 4月18日	16,622	△ 6.2	1,880.08	△ 3.9	98.1	6,098
(第23期) 2023年 4月18日	16,374	△ 1.5	2,040.89	8.6	98.5	6,383

(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JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社 (以下「JPX」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JPXが有します。JPX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、JPX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JPXは責任を負いません。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

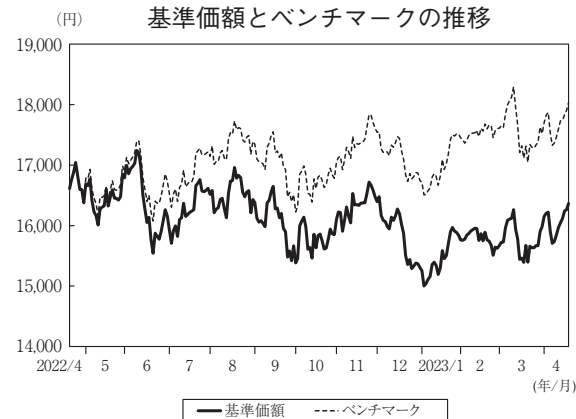
年月日	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		株式組入比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
	円	%		%	%
(期首) 2022年 4月18日	16,622	—	1,880.08	—	98.1
4月末	16,701	0.5	1,899.62	1.0	98.2
5月末	16,799	1.1	1,912.67	1.7	98.4
6月末	15,937	△4.1	1,870.82	△0.5	98.5
7月末	16,525	△0.6	1,940.31	3.2	99.0
8月末	16,385	△1.4	1,963.16	4.4	99.0
9月末	15,387	△7.4	1,835.94	△2.3	97.4
10月末	16,107	△3.1	1,929.43	2.6	98.3
11月末	16,402	△1.3	1,985.57	5.6	98.7
12月末	15,259	△8.2	1,891.71	0.6	98.6
2023年 1月末	15,769	△5.1	1,975.27	5.1	98.8
2月末	15,676	△5.7	1,993.28	6.0	98.5
3月末	16,159	△2.8	2,003.50	6.6	98.4
(期末) 2023年 4月18日	16,374	△1.5	2,040.89	8.6	98.5

(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2022年4月19日～2023年4月18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います。

基準価額は期首16,622円で始まり期末16,374円で終わりました。騰落率は△1.5%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)

- ・ 四半期決算を背景に好業績銘柄を物色する動きから7月、10月、2023年1月に国内株式相場が上昇したこと

(下落要因)

- ・ 各国中央銀行による金融引き締め観測が強まった6月、9月、12月に国内株式相場が下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は△1.5%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+8.6%となり、騰落率の差異は△10.1%となりました。この差異の主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・ 銘柄選択において、Appier Group (情報・通信業)、オリエンタルランド (サービス業)、アシックス (その他製品) などの銘柄が同業種の他の銘柄の騰落率を上回ったこと
- ・ 業種配分において、輸送用機器をベンチマークに対してアンダーウェイトしたこと

(マイナス要因)

- ・ 銘柄選択において、東京エレクトロン、富士通 (ともに電気機器)、セブン&アイ・ホールディングス (小売業)、リクルートホールディングス (サービス業) などの銘柄が同業種の他の銘柄の騰落率を下回ったこと
- ・ 業種配分において、銀行業を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、中長期の視点を重視し魅力的な株価水準にあると考えられる成長銘柄への選別投資を継続しました。

当期中に新規に買い付けた銘柄としては、ソフトバンク、第一三共、浜松ホトニクス、オリエンタルランドなどが挙げられます。一方、すべて売却した銘柄としては、日本電信電話、信越化学工業、日産化学、三井住友フィナンシャルグループ、三井不動産などが挙げられます。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	組入比率(%)
1	ソニーグループ	5.7
2	日本電信電話	4.7
3	任天堂	3.9
4	伊藤忠商事	3.4
5	トヨタ自動車	3.3

※組入比率は純資産総額に対する比率

期末

	銘柄名	組入比率(%)
1	キーエンス	5.9
2	ソニーグループ	5.6
3	ソフトバンク	5.0
4	第一三共	3.6
5	東京エレクトロン	3.3

※組入比率は純資産総額に対する比率

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率(%)
1	電気機器	21.8
2	化学	10.5
3	情報・通信業	7.9
4	医薬品	7.5
5	輸送用機器	6.9

※組入比率は純資産総額に対する比率

期末

	業種	組入比率(%)
1	電気機器	24.8
2	情報・通信業	15.9
3	機械	8.5
4	医薬品	8.0
5	化学	5.6

※組入比率は純資産総額に対する比率

3 今後の運用方針

引き続き、バリュエーションに留意し、高い成長性とマネジメントクオリティを有する企業に投資する方針です。個別銘柄と産業分析を重視して銘柄選択を行い、TOP I Xを上回る運用成果を目指します。

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2022年4月19日～2023年4月18日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	122 円	0.757 %	(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16,092円です。
(株式)	(122)	(0.757)	
(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
(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	122	0.758	

(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19日～2023年4月18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
		4,439 (85)	15,682,352 (-)	4,090	15,186,106

(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	30,868,459千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,064,804千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	5.08

(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19日～2023年4月18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	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
鉱業 (0.5%)			
石油資源開発	—	7.5	33,150
建設業 (0.5%)			
オリエンタル白石	—	100.3	32,597
大和ハウス工業	18.9	—	—
積水ハウス	25	—	—
食料品 (4.6%)			
寿スピリッツ	—	3.5	34,265
キッコーマン	7.4	10.5	77,700
味の素	24.7	—	—
東洋水産	—	8	46,000
日清食品ホールディングス	5.7	5.3	65,349
日本たばこ産業	—	24.1	68,721
化学 (5.7%)			
日産化学	23.2	—	—
信越化学工業	11.8	—	—
J S R	17.8	—	—
日本ペイントホールディングス	—	74.7	92,105
富士フイルムホールディングス	17.9	—	—
資生堂	—	11.7	78,109
ポーラ・オルビスホールディングス	—	24.1	44,151
ユニ・チャーム	18.1	25.9	141,310
医薬品 (8.1%)			
アステラス製薬	66	53.7	108,178
日本新薬	7.2	—	—
中外製薬	23.2	23	77,073
ロート製薬	19.2	—	—
小野薬品工業	30.4	—	—
第一三共	—	47.9	229,249
ペプチドリーム	—	48.7	93,942

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
非鉄金属 (0.8%)			
住友金属鉱山	—	10	51,850
機械 (8.7%)			
日本製鋼所	14.5	—	—
ツガミ	—	52	70,044
エヌ・ピー・シー	—	14	9,590
S M C	2.3	1.7	117,470
クボタ	42.6	—	—
ダイキン工業	5.6	6.5	151,677
S A N K Y O	—	8.5	48,450
セガサミーホールディングス	—	27.1	67,235
ホシザキ	—	16.9	80,190
電気機器 (25.2%)			
日立製作所	14	17	129,098
ニデック	8.8	—	—
日本電気	11.6	—	—
富士通	3.2	4.6	83,306
ルネサスエレクトロニクス	46.8	43	80,625
ソニーグループ	31.1	29.1	354,729
ヒロセ電機	3.4	—	—
アドバンテスト	15.4	—	—
キーエンス	3.2	6	374,340
レーザーテック	—	2.7	56,848
浜松ホトニクス	—	20.3	147,581
村田製作所	14.1	18	142,560
東京エレクトロン	3.3	14	211,820
輸送用機器 (2.6%)			
トヨタ紡織	—	42.8	90,094
デンソー	12.1	—	—
トヨタ自動車	94.3	40.1	73,523

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
精密機器 (3.5%)	5.3	—	—
テルモ	—	8	31,760
島津製作所	27.8	—	—
オリンパス	53.3	—	—
HOYA	4.3	8	114,400
朝日インテック	—	30.9	75,828
その他製品 (4.3%)	—	—	—
アシックス	—	24.4	96,258
任天堂	3.7	31.8	176,808
陸運業 (1.5%)	—	—	—
南海電気鉄道	—	31.1	94,388
SGホールディングス	52.3	—	—
情報・通信業 (16.2%)	—	—	—
ネクソン	—	23.2	74,704
SHIFU	—	1.8	49,482
インターネットイニシアティブ	—	29	80,069
Appier Group	—	24	39,408
野村総合研究所	31.9	—	—
シンプレクス・ホールディングス	—	43.8	104,944
JMDC	—	15	75,000
オービック	—	4.5	96,795
オービックビジネスコンサルタント	—	9	45,630
大塚商会	—	7	34,090
日本電信電話	76.4	—	—
ソフトバンク	—	207.6	319,081
エヌ・ティ・ティ・データ	27.1	—	—
富士ソフト	—	6.5	51,675
ソフトバンクグループ	—	9	46,674
卸売業 (4.4%)	—	—	—
伊藤忠商事	51.6	31	140,306
豊田通商	—	8.2	46,822
三井物産	15.5	20.1	86,188

銘柄	期首	当期	期末	
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
三菱商事	28.1	—	—	
ミスミグループ本社	9.3	—	—	
小売業 (4.4%)	—	—	—	
ローソン	—	7.5	43,950	
セブン&アイ・ホールディングス	21.7	—	—	
良品計画	—	29.1	42,427	
ル・ボフィック・インターナショナル・ホールディングス	—	33.8	87,542	
イオン	—	22.1	59,891	
ファーストリテイリング	—	1.4	44,968	
銀行業 (2.4%)	—	—	—	
三菱UFJフィナンシャル・グループ	115.4	169	148,398	
三井住友フィナンシャルグループ	38.4	—	—	
証券、商品先物取引業 (—%)	—	—	—	
SBIホールディングス	15.2	—	—	
保険業 (1.4%)	—	—	—	
東京海上ホールディングス	11	34.4	90,558	
T&Dホールディングス	33.6	—	—	
不動産業 (1.6%)	—	—	—	
三井不動産	54.1	—	—	
イオンモール	—	31.1	56,073	
日本空港ビルデング	—	6.7	44,153	
サービス業 (3.6%)	—	—	—	
エムスリー	15.5	—	—	
オリエンタルランド	—	28.1	136,566	
テクノプロ・ホールディングス	13.6	—	—	
リクルートホールディングス	21.3	23.1	88,842	
合計	株数・金額	1,369	1,803	6,286,617
	銘柄数<比率>	55	66	<98.5%>

(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4月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	6,286,617	96.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	253,606	3.9
投 資 信 託 財 産 総 額	6,540,223	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18日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	6,540,223,360円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	43,313,014
株 式(評価額)	6,286,617,350
未 収 入 金	160,458,929
未 収 配 当 金	49,834,067
(B)負 債	156,592,895
未 払 金	147,039,517
未 払 解 約 金	9,550,000
そ の 他 未 払 費 用	3,378
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	6,383,630,465
元 本	3,898,710,984
次 期 繰 越 損 益 金	2,484,919,481
(D)受 益 権 総 口 数	3,898,710,984口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	16,374円

◎損益の状況

自 2022年4月19日
至 2023年4月18日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	113,887,855円
受 取 配 当 金	113,854,791
受 取 利 息	8
そ の 他 収 益 金	33,056
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 193,621,989
売 買 益	753,694,537
売 買 損	△ 947,316,526
(C)信 託 報 酬 等	△ 78,782
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 79,812,916
(E)前 期 繰 越 損 益 金	2,429,389,781
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	421,542,801
(G)解 約 差 損 益 金	△ 286,200,185
(H)計 (D + E + F + G)	2,484,919,481
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	2,484,919,481

(注1)当親ファンドの期首元本額は3,668,891,600円、期中追加設定元本額は689,995,199円、期中一部解約元本額は460,175,815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日本株式リサーチオープン1,236,055,627円、明治安田DCグローバルバランスオープン829,686,222円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)827,009,324円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)704,336,664円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)260,063,449円、明治安田VA日本株式オープン(適格機関投資家私募)33,335,783円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)4,938,888円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)3,285,027円です。

(注3)1口当たり純資産額は1.6374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。

明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド

運用報告書

第23期

(決算日 2023年4月18日)

「明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド」は、2023年4月18日に第23期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第23期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	わが国の中小型株式に投資し、信託財産の成長を目指して積極的な運用を行います。
主要運用対象	T O P I X500対象銘柄以外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は行いません。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		Russell/Nomura Small Capインデックス		株式組入率	純資産総額
	円	%	(参考指数)	%	(参考指数)	%		
(第19期) 2019年 4月18日	28,208	△11.0	1,614.97	△ 7.7	505.40	△12.9	94.9	4,572
(第20期) 2020年 4月20日	24,914	△11.7	1,432.41	△11.3	427.13	△15.5	94.3	3,328
(第21期) 2021年 4月19日	37,923	52.2	1,956.56	36.6	575.36	34.7	97.0	3,881
(第22期) 2022年 4月18日	31,337	△17.4	1,880.08	△ 3.9	517.87	△10.0	95.6	3,178
(第23期) 2023年 4月18日	38,481	22.8	2,040.89	8.6	580.12	12.0	95.9	3,739

(注1) 当ファンドは、TOPIX500対象銘柄以外の銘柄を主要投資対象とし、ボトムアップ・リサーチ（企業調査）に付加価値の源泉を求め、成長性を持ち、かつクオリティが高いと委託会社が判断する50銘柄から80銘柄程度に投資を行います。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、ベンチマークは設定しておりません。

(注2) 東証株価指数（TOPIX）の指数値及びTOPIXに係る標準又は商標は、株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社（以下「JPX」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に係る標準又は商標に関するすべての権利はJPXが有します。JPX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、JPX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JPXは責任を負いません。

(注3) Russell/Nomura Small Cap インデックスの知的財産権およびその他一切の権利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およびFrank Russell Companyに帰属します。なお、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およびFrank Russell Companyは、対象インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、対象インデックスを用いて行われる明治安田アセットマネジメント株式会社およびその関係会社の事業活動・サービスに関し一切責任を負いません。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

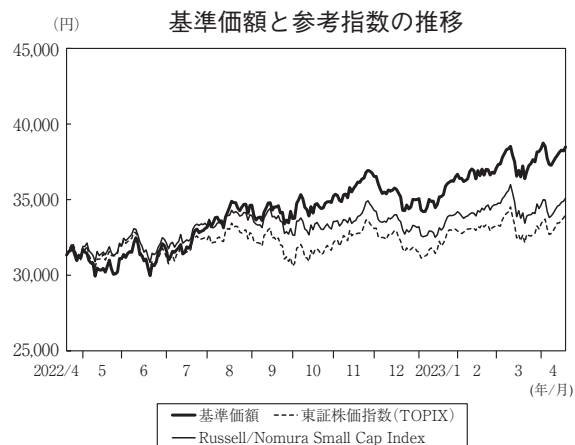
年月日	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		Russell/Nomura Small Capインデックス		株式組入比率
	円	%	(参考指数)	%	(参考指数)	%	
(期首) 2022年 4月18日	31,337	—	1,880.08	—	517.87	—	95.6
4月末	31,720	1.2	1,899.62	1.0	527.36	1.8	96.3
5月末	31,090	△ 0.8	1,912.67	1.7	527.31	1.8	94.7
6月末	31,647	1.0	1,870.82	△0.5	530.93	2.5	95.8
7月末	33,174	5.9	1,940.31	3.2	549.58	6.1	96.5
8月末	34,630	10.5	1,963.16	4.4	560.85	8.3	95.8
9月末	33,746	7.7	1,835.94	△2.3	539.89	4.3	96.6
10月末	35,232	12.4	1,929.43	2.6	554.54	7.1	95.7
11月末	36,521	16.5	1,985.57	5.6	566.51	9.4	94.9
12月末	35,068	11.9	1,891.71	0.6	548.85	6.0	96.0
2023年 1月末	36,680	17.1	1,975.27	5.1	565.28	9.2	96.4
2月末	37,088	18.4	1,993.28	6.0	572.94	10.6	96.2
3月末	38,381	22.5	2,003.50	6.6	572.49	10.5	95.3
(期末) 2023年 4月18日	38,481	22.8	2,040.89	8.6	580.12	12.0	95.9

(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2022年4月19日～2023年4月18日)

1 基準価額

基準価額の推移と主な変動要因



※東証株価指数(TOPIX)およびRussell/Nomura Small Cap Index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31,337円で始まり期末38,481円で終わりました。騰落率は+22.8%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)

- ・主力ブランドの販売好調により業績拡大が継続しているゴールドウイン、2022年新規上場しその後も高成長を継続していることが確認できたM&A総研ホールディングスやANYCOLORの株価が保有期間中に上昇したこと

(下落要因)

- ・業績下方修正により成長期待が剥落したことからSun Asterisk、中期成長期待は変わらないものの先行投資により利益成長がやや鈍化したJMDC、広告市場全体の低迷に加え、人件費等費用増が先行し成長期待が剥落したセブテーニ・ホールディングスの株価が保有期間中に下落したこと

2 運用経過

運用概況

期首の運用方針に基づき、企業への直接訪問などを通じて、長期的な利益成長が期待でき、かつ割安と判断される銘柄を発掘し、財務健全性や株価水準にも配慮しつつ投資を行いました。また、株価水準や収益環境の変化に伴い、相対的に投資魅力度の低下した銘柄を売却し、機動的な銘柄の入れ替えを行いました。

当期中に新規に買い付けた主な銘柄としては、経済活動の再開により業績拡大が見込まれるサックスバーホールディングス、企業のDX化推進により事業拡大が見込まれるINTLOOP、PC出荷台数が回復し業績回復が見込まれる中、株価が下落していたダイワボウホールディングスなどが挙げられます。一方、すべて売却した主な銘柄としては業績の下方修正により成長期待が剥落したSun Asterisk、インターネット広告市場の低迷に加え費用増により利益成長が鈍化したセブテーニ・ホールディングス、第一生命ホールディングスによる完全子会社化が発表されたアイペットホールディングスなどが挙げられます。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	組入比率(%)
1	JMDC	3.2
2	ライト工業	2.9
3	Sun Asterisk	2.7
4	インターネットイニシアティブ	2.4
5	日本曹達	2.3

※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	エービーシー・マート	2.9
2	ゴールドウイン	2.8
3	日本曹達	2.8
4	インターネットイニシアティブ	2.7
5	ライト工業	2.1

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率 (%)
1	情報・通信業	23.1
2	サービス業	14.8
3	電気機器	8.6
4	その他製品	7.7
5	小売業	7.2

※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	情報・通信業	19.8
2	小売業	12.1
3	サービス業	11.2
4	電気機器	8.0
5	化学	6.9

※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

中小型株式は大型の株式と比較すると個性的な企業が多く、株価の変動が相対的に大きくなる傾向があります。したがって、引き続き企業訪問などによるボトムアップリサーチにより、独自の技術や戦略で需要を創造することで中長期的に利益成長が期待できる企業を選別し、財務健全性や株価水準にも配慮しつつ機動的な運用を行う方針です。

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2022年4月19日～2023年4月18日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	23 円	0.066 %	(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34,581円です。
(株式)	(23)	(0.066)	
(b) その他費用	1	0.004	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(その他)	(1)	(0.004)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	24	0.070	

(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19日～2023年4月18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
		910 (82)	1,258,849 (-)	1,099	1,351,685

(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	2,610,535千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,276,840千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.79

(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19日～2023年4月18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	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
水産・農林業 (1.0%)			
サカタのタネ	8.8	8.8	35,332
建設業 (3.1%)			
住友林業	12	12	33,672
ライト工業	48	40	77,880
食料品 (3.8%)			
日清製粉グループ本社	—	32	51,808
宝ホールディングス	—	35	36,435
サンクゼール	—	13	48,360
繊維製品 (3.7%)			
ゲンゼ	6	6	27,480
ゴールドウイン	9	8.5	105,910
パルプ・紙 (1.1%)			
特種東海製紙	14	14	40,614
化学 (7.2%)			
レゾナック・ホールディングス	14	—	—
日本曹達	23	23	104,995
日本触媒	4	—	—
日油	—	9	56,070
ライオン	14	—	—
小林製薬	—	4	33,560
東洋合成工業	3	3	25,020
エフピコ	14	12	39,180
医薬品 (2.7%)			
ロート製薬	—	20	56,600
ヘリオス	24.3	—	—
ステムリム	35	30	40,260
モダリス	20	—	—
ゴム製品 (0.6%)			
藤倉コンポジット	20	20	19,940
ガラス・土石製品 (1.5%)			
日東紡績	15	—	—
日本インシュレーション	13.6	4.9	3,988
ニチアス	19.5	19.5	51,207

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
非鉄金属 (1.5%)			
S W C C	—	30	52,740
機械 (2.3%)			
F U J I	14.6	14.6	32,105
ハーモニック・ドライブ・システムズ	6	—	—
日立造船	50	60	52,260
電気機器 (8.3%)			
安川電機	7.8	7.8	43,212
東芝テック	6	6	23,640
S E M I T E C	2	8	17,560
アンリツ	28.6	28.6	35,149
日置電機	7	7	66,850
山一電機	20	20	37,120
日本ケミコン	21	21	43,008
SCREENホールディングス	3	3	31,890
輸送用機器 (1.2%)			
トヨタ紡織	18	20	42,100
精密機器 (1.3%)			
トプコン	24	24	45,840
その他製品 (5.9%)			
前田工織	18	18	60,300
S H O E I	15	14	35,196
N I S S H A	25	25	45,925
ローランド	13	9	36,495
ピジョン	16	16	33,184
電気・ガス業 (1.1%)			
イーレックス	—	21	38,325
情報・通信業 (20.6%)			
NECネットエスアイ	19	—	—
ラクーンホールディングス	43	—	—
インターネットイニシアティブ	18	36	99,396
コムチュア	15	—	—
Sun Asterisk	51	—	—
i - p l u g	6	—	—
Appier Group	—	30	49,260

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ビ ジ ョ ナ ル	5	8.5	61,115
サ イ ン ド	10.6	—	—
コアコンセプト・テクノロジー	7	10	35,350
ワンキャリア	15	15	59,025
Finatextホールディングス	60	—	—
J M D C	15	9	45,000
ペイロー	38	—	—
オリコン	33.2	37	40,700
デジタルガレージ	14	12	54,840
ANYCOLOR	—	3	18,840
e W e L L	—	10	46,850
F I X E R	—	26	49,270
リンカーズ	—	60	16,320
t r i p l a	—	7	19,005
カバ	—	35	55,965
B I P R O G Y	—	17	55,080
TBSホールディングス	17	17	33,167
卸 売 業 (5.1%)			
アルコニックス	42.4	42.4	58,639
神戸物産	7	7	26,390
ダイワボウホールディングス	—	25	61,500
キヤノンマーケティングジャパン	11.7	11.7	36,504
小 売 業 (12.6%)			
サンエー	7.8	7	31,955
エービーシー・マート	11	14	107,520
バルグループホールディングス	—	18	58,230
三越伊勢丹ホールディングス	—	35	51,520
ハルメクホールディングス	—	20.5	48,790
日本瓦斯	20	20	34,860
しまむら	3	—	—
ヤマダホールディングス	100	—	—
バローホールディングス	19.5	—	—
サンドラッグ	—	15	55,125
サックスパーホールディングス	—	73.8	63,468
銀 行 業 (1.4%)			
池田泉州ホールディングス	166.2	210	51,240

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
保 険 業 (1.0%)			
SBIインシュアランスグループ	39	39	35,022
アイベットホールディングス	30.3	—	—
不 動 産 業 (1.4%)			
SREホールディングス	11	15	48,900
サ ー ビ ス 業 (11.6%)			
ジェイエイシーリクルートメント	30	—	—
セブテーニ・ホールディングス	110	—	—
リソー教育	70	—	—
エアトリ	11	13	35,139
ストライク	10	9	34,515
ポピンズ	10.5	—	—
セルム	35	—	—
E n j i n	17	—	—
アイドマ・ホールディングス	15	9	28,620
サーキュレーション	8	—	—
リログループ	—	16	32,288
プロジェクトカンパニー	8	6.5	32,630
大 栄 環 境	—	16	29,216
トリドリ	—	19.7	47,654
M&A総研ホールディングス	—	5.5	55,000
I N T L O O P	—	8	61,840
セントラル警備保障	—	10.6	27,973
ダイセキ	10	9	33,210
合 計	1,782	1,675	3,588,143
株 数 ・ 金 額	78	80	<95.9%>
銘 柄 数 < 比 率 >			

(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4月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	3,588,143	95.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	180,518	4.8
投 資 信 託 財 産 総 額	3,768,661	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18日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	3,768,661,986円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	104,238,034
株 式(評価額)	3,588,143,300
未 収 入 金	45,589,272
未 収 配 当 金	30,691,380
(B)負 債	28,957,995
未 払 金	27,860,342
未 払 解 約 金	1,090,000
そ の 他 未 払 費 用	7,653
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	3,739,703,991
元 本	971,843,816
次 期 繰 越 損 益 金	2,767,860,175
(D)受 益 権 総 口 数	971,843,816口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	38,481円

◎損益の状況

自 2022年4月19日
至 2023年4月18日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	64,166,188円
受 取 配 当 金	64,165,880
そ の 他 収 益 金	308
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	641,900,217
売 買 益	922,071,488
売 買 損	△ 280,171,271
(C)信 託 報 酬 等	△ 144,971
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	705,921,434
(E)前 期 繰 越 損 益 金	2,163,935,822
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	417,714,543
(G)解 約 差 損 益 金	△ 519,711,624
(H)計 (D + E + F + G)	2,767,860,175
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	2,767,860,175

(注1)当親ファンドの期首元本額は1,014,162,302円、期中追加設定元本額は165,817,457円、期中一部解約元本額は208,135,943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中小型株式オープン808,173,744円、明治安田DC日本株式リサーチオープン51,685,420円、明治安田DCグローバルバランスオープン35,554,602円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)34,343,812円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)29,508,171円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)10,769,874円、明治安田VA日本株式オープン(適格機関投資家私募)1,455,873円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)211,452円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)140,868円です。

(注3)1口当たり純資産額は3,8481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
	期中 騰落率	騰落率	期中 騰落率	騰落率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
(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
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率			
	円	%		%	%	%	%
(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

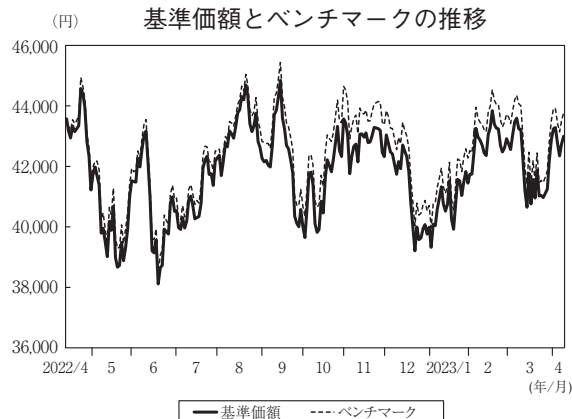
(注1) 騰落率は期首比です。

(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）、ポルシェ（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 信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
(保管費用)	(8)	(0.019)	
(その他)	(6)	(0.014)	
合 計	26	0.063	

(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)	百株 千米ドル 19,424 (-)	1,045	百株 千米ドル 10,501
	カ ナ ダ	95 (56)	千カナダドル 455 (-)	-	千カナダドル -
	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	千ポンド 149	-	千ポンド -
	ス イ ス	37 (-)	千スイスフラン 558 (△ 1)	-	千スイスフラン -
	ス ウ ェ ー デ ン	166 (681)	千スウェーデンクローナ 1,993 (-)	170	千スウェーデンクローナ 135
	デ ン マ ー ク	51	千デンマーククローネ 4,593	-	千デンマーククローネ -
	オ ー ス ト ラ リ ア	155 (129)	千オーストラリアドル 559 (-)	145	千オーストラリアドル 542
香 港	142	千香港ドル 1,150	-	千香港ドル -	

(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	口	千米ドル	口	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	百万円	百万円	百万円
		17,132	16,801	—	—

(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	当	期末		業種等	
	株数	株数	評価額	金額		
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・ベルギー)	百株	百株	千ユーロ	千円		
UCB SA	67	41	354	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 銘柄数〈比率〉	67 41	354 —	51,322 〈0.2%〉		
(ユーロ・・・アイルランド)			千ユーロ			
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	392	435	1,461	211,324	素 材	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	392 1	1,461 —	211,324 〈0.8%〉		
ユーロ計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	4,423 21	3,024 20	19,419 —	2,808,826 〈11.0%〉	
(イギリス)			千ポンド			
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	84	84	527	86,924	家庭用品・パーソナル用品	
COMPASS GROUP PLC	706	784	1,607	264,705	消費者サービス	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	791 2	869 —	2,135 —	351,630 〈1.4%〉	
(スイス)			千スイスフラン			
NESTLE SA-REG	186	206	2,353	344,603	食品・飲料・タバコ	
LONZA GROUP AG-REG	11	11	627	91,929	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	15	1,315	192,620	金融サービス	
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	139	155	2,168	317,514	耐久消費財・アパレル	
VAT GROUP AG	9	9	307	44,960	資本財	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	361 5	398 5	6,771 —	991,629 〈3.9%〉	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
ATLAS COPCO AB-A SHS	170	—	—	—	資本財	
ATLAS COPCO AB-A SHS	—	760	9,592	121,443	資本財	
HEXAGON AB-B SHS	796	884	10,301	130,412	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〉	966 2	1,644 2	19,893 —	251,856 〈1.0%〉	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
MOWI ASA	249	249	4,718	59,638	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	249 1	249 1	4,718 —	59,638 〈0.2%〉	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
NOVO NORDISK A/S-B	—	51	5,485	106,474	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ORSTED A/S	27	27	1,578	30,643	公益事業	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	27 1	78 2	7,064 —	137,117 〈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	1,127	1,267	4,879	431,165	
	銘柄数〈比率〉	3	4	—	〈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	1,936	2,078	15,509	261,954	
	銘柄数〈比率〉	2	2	—	〈1.0%〉	
合計	株数・金額	18,235	19,230	—	22,085,481	
	銘柄数〈比率〉	104	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)	口	口	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	16,433	23,004	2,965	393,229
	銘柄数〈比率〉	2	2	—	〈1.5%〉

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

(注2) 〈 〉内は、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		百万円	
	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
	千円	%
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

		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

◎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	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DC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DCハートフルライフ(プラン50)196,989,106円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)193,112,192円、明治安田DCグローバルバランスオープン144,365,419円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)54,492,039円、明治安田DC先進国コアファンド10,360,872円、明治安田VA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VA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		債券組入比率	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

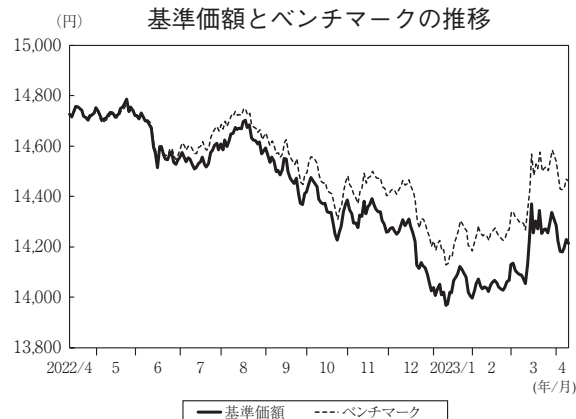
年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合		債券組入比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
	円	%		%	%
(期首)2022年 4月11日	14,725	—	379.56	—	98.9
4月末	14,753	0.2	380.11	0.1	98.6
5月末	14,721	△0.0	379.53	△0.0	98.6
6月末	14,556	△1.1	376.08	△0.9	97.8
7月末	14,609	△0.8	378.55	△0.3	98.6
8月末	14,592	△0.9	377.66	△0.5	98.8
9月末	14,416	△2.1	373.60	△1.6	99.0
10月末	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		償 還 年 月 日
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	額	
(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
(国債証券)			%	千円	千円	
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 銘 柄 名	利 率	期 末		償還年月日
		額 面 金 額	評 価 額	
(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

◎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	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

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	期中 騰落率 %	(ベンチマーク)	期中 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

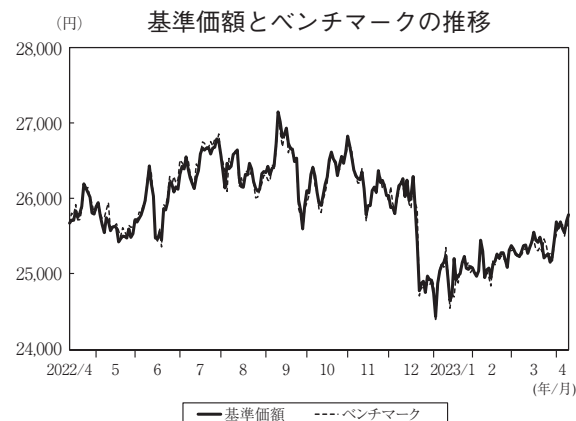
年月日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首) 2022年 4月11日	25,669	—	510.65	—	98.5
4月末	25,886	0.8	514.16	0.7	98.8
5月末	25,716	0.2	512.00	0.3	99.2
6月末	26,316	2.5	527.33	3.3	96.1
7月末	26,572	3.5	528.61	3.5	98.8
8月末	26,339	2.6	523.31	2.5	98.4
9月末	26,100	1.7	516.02	1.1	98.0
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
- ・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に動く中、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。

【通貨別配分】

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

【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

3 今後の運用方針

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

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(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	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	3,957	5,920
	メ キ シ コ	国債証券	19,232	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
国	ア イ ル ラ ン ド	国債証券	354	74
	イ ギ リ ス	国債証券	4,356	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	国債証券	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	国債証券	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	国債証券	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	国債証券	千イスラエルシェケル 184	千イスラエルシェケル 680
	中国	国債証券	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 末							
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
ア メ リ カ	90,605	82,750	10,974,392	47.5	—	26.4	11.8	9.4
カ ナ ダ	千カナダドル	千カナダドル						
	3,650	3,587	352,247	1.5	—	1.1	0.4	—
メ キ シ コ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	45,200	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	千ポンド						
	6,880	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	千スウェーデンクローナ						
	4,200	4,236	53,634	0.2	—	0.2	—	—
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						
	4,300	3,893	49,216	0.2	—	0.2	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
	3,980	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	千オーストラリアドル						
	4,420	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	千シンガポールドル						
	950	953	94,969	0.4	—	0.4	—	—
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						
	4,160	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	千イスラエルシェケル						
	2,410	2,009	73,762	0.3	—	0.3	—	—
中 国	千中国元	千中国元						
	58,260	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)

当		期			末		償還年月日
					評 価 額		
銘	柄 名	種 類	利 率	額 面 金 額	外貨建金額	邦貨換算金額	
					千米ドル	千円	
(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	8,640	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

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	
(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 GOV'T 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 GOV'T 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 GOVERNMENT 0.75%	国債証券	0.75	2,720	2,519	31,899	2028/ 5/12
	SWEDISH GOVERNMENT 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 GOV'T BOND 2.75%	国債証券	2.75	3,980	3,307	102,203	2029/10/25

当 期		種 類		利 率		末		償還年月日
						額面金額	評 価 額	
銘	柄 名					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
	千円	%
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

◎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	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

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。