

明治安田欧州株式ファンド

愛称：ファザーン

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	無期限（2000年1月28日設定）	
運用方針	信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	明治安田欧州株式ファンド	欧州主要国の株式を主要投資対象とする明治安田欧州株式マザーファンドを主要投資対象とします。なお、当該株式に直接投資する場合があります。
	明治安田欧州株式マザーファンド	欧州主要国の株式を主要投資対象とします。
組入制限	明治安田欧州株式ファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への実質投資割合には制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	明治安田欧州株式マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎年1月20日（休業日の場合は翌営業日。）に決算を行い、基準価額水準・市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わないこともあります。	

運用報告書（全体版）

第24期

（決算日 2024年1月22日）

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田欧州株式ファンド」にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。

さて、当ファンドは、第24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）

◎最近 5 期の運用実績

決算期	基準価額			MSCIヨーロッパ指数(円換算ベース)		株式組入比率	純資産額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(ベンチマーク)	期中 騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
(第20期) 2020年 1月20日	12,816	270	15.7	12,868.22	16.0	96.0	352
(第21期) 2021年 1月20日	13,001	160	2.7	12,576.11	△ 2.3	95.7	348
(第22期) 2022年 1月20日	15,308	220	19.4	15,333.39	21.9	95.0	527
(第23期) 2023年 1月20日	15,285	250	1.5	15,504.95	1.1	94.9	461
(第24期) 2024年 1月22日	17,959	360	19.8	18,757.80	21.0	95.1	542

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

(注3) MSCIヨーロッパ指数は、欧州諸国企業の株価から構成される指数（インデックス）です。MSCIインデックスは、MSCI Inc. の知的財産であり、MSCIはMSCI Inc. のサービスマークです。MSCIインデックスに関する著作権、その他知的財産権はMSCI Inc. に帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他あらゆる形態を用い、またはあらゆる情報保存、検索システムを用いてインデックスの全部または一部を複製、頒布、使用などすることは禁じられております。またこれらの情報は、信頼のおける情報源から得たものでありますが、その確実性および完結性をMSCI Inc. は何ら保証するものではありません。

(注4) ベンチマークはファンド設定時を10,000として指数化

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額		MSCIヨーロッパ指数(円換算ベース)		株式組入比率
	騰落率	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
	円	%		%	%
(期首) 2023年 1月20日	15,285	—	15,504.95	—	94.9
1月末	15,541	1.7	15,962.39	3.0	94.8
2月末	15,993	4.6	16,547.50	6.7	96.9
3月末	15,868	3.8	16,434.86	6.0	94.8
4月末	16,595	8.6	17,005.49	9.7	95.8
5月末	16,685	9.2	16,990.00	9.6	96.6
6月末	17,530	14.7	17,883.31	15.3	95.2
7月末	17,573	15.0	18,145.65	17.0	95.8
8月末	17,856	16.8	18,193.85	17.3	97.3
9月末	17,244	12.8	17,595.72	13.5	94.9
10月末	16,697	9.2	17,003.61	9.7	94.8
11月末	17,791	16.4	18,354.50	18.4	97.6
12月末	17,846	16.8	18,633.45	20.2	92.8
(期末) 2024年 1月22日	18,319	19.8	18,757.80	21.0	95.1

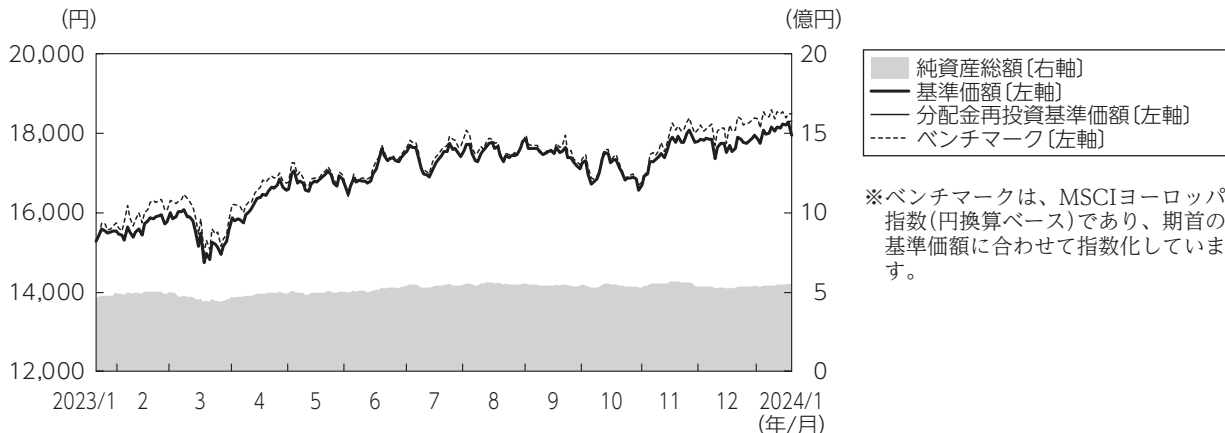
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

(注3) ベンチマークはファンド設定時を10,000として指数化

運用経過の説明

■ 基準価額等の推移



第24期首(2023年1月20日)：15,285円

第24期末(2024年1月22日)：17,959円(既払分配金360円)

騰落率：19.8%(分配金再投資ベース)

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

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

■ 基準価額の主な変動要因

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

(上昇要因)

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

(下落要因)

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

■投資環境

外国株式

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

外国為替

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

■当該投資信託のポートフォリオ

明治安田欧州株式ファンド

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

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

明治安田欧州株式マザーファンド

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

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

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

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

【組入上位銘柄】

期首

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【組入上位業種】

期首

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

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

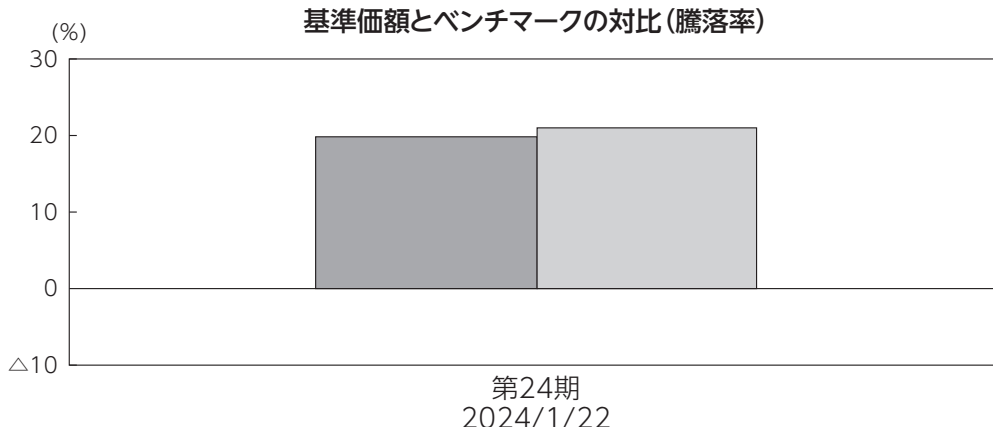
※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

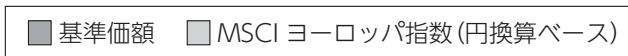
	業種	組入比率
1	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	20.0%
2	保険	11.4%
3	素材	8.4%
4	ソフトウェア・サービス	6.6%
5	資本財	6.6%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

■当該投資信託のベンチマークとの差異



※ファンドの騰落率は分配金込み



基準価額の騰落率（分配金込み）は+19.8%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は+21.0%となり、騰落率の差異は△1.1%となりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

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

(マイナス要因)

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

■ 分配金

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

分配原資の内訳

（単位：円・％、1万口当たり、税引前）

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

(注1) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注2) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

今後の運用方針

明治安田欧州株式ファンド

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

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

明治安田欧州株式マザーファンド

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

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

◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2023年1月21日～2024年1月22日)		
	金額	比率	
(a)信託報酬	318 円	1.880 %	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×期末の信託報酬率 ※期中の平均基準価額は16,934円です。
(投信会社)	(159)	(0.940)	ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価
(販売会社)	(140)	(0.830)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(19)	(0.111)	ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b)売買委託手数料	4	0.022	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(4)	(0.022)	
(c)有価証券取引税	10	0.062	(c)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(10)	(0.062)	
(d)その他費用	33	0.195	(d)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(31)	(0.183)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(2)	(0.011)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	365	2.159	

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

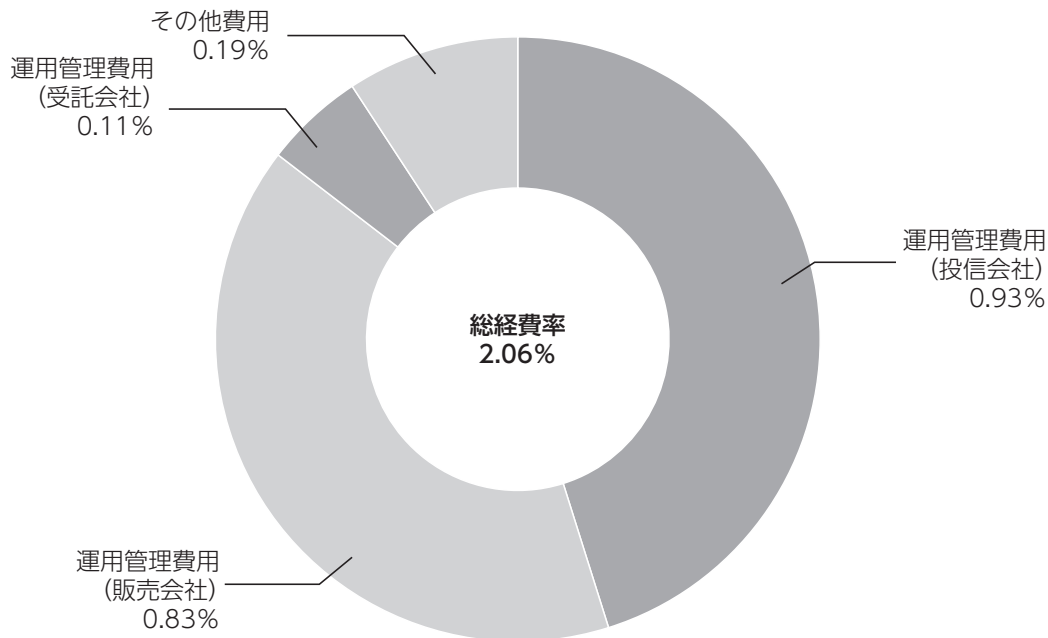
(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

(参考情報) 総経費率

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



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

◎**売買及び取引の状況**(2023年1月21日～2024年1月22日)

○親投資信託の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
明 治 安 田 欧 州 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 63,268	千円 198,350	千口 69,324	千円 219,320

(注)単位未満は切り捨て。

◎**親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合**

項 目	当 期
	明治安田欧州株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	1,657,868千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,193,174千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.75

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎**利害関係人との取引状況等**(2023年1月21日～2024年1月22日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎**組入資産明細表**

○親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
明 治 安 田 欧 州 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 162,191	千口 156,136	千円 539,980

(注1)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注2)明治安田欧州株式マザーファンド全体の当期末受益権口数は(689,251千口)です。

◎投資信託財産の構成

2024年1月22日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田欧州株式マザーファンド	539,980	96.6
コール・ローン等、その他	19,046	3.4
投資信託財産総額	559,026	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田欧州株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(2,336,323千円)の投資信託財産総額(2,384,044千円)に対する比率は98.0%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=148.20円、1ユーロ=161.52円、1ポンド=188.35円、1スイスフラン=170.68円、1スウェーデンクローナ=14.16円、1ノルウェークローネ=14.14円、1デンマーククローネ=21.65円、1オーストラリアドル=97.86円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2024年1月22日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	559,026,619円
コール・ローン等	19,045,715
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	539,980,904
(B)負 債	16,683,456
未払収益分配金	10,871,569
未払解約金	618,311
未払信託報酬	5,163,202
未払利息	53
その他未払費用	30,321
(C)純資産総額(A - B)	542,343,163
元 本	301,988,044
次期繰越損益金	240,355,119
(D)受益権総口数	301,988,044口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,959円

(注1) 当ファンドの期首元本額は301,879,769円、期中追加設定元本額は153,095,952円、期中一部解約元本額は152,987,677円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1.7959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(11,218,965円)、費用控除後の有価証券等損益額(60,945,921円)、信託約款に規定する収益調整金(221,696,452円)および分配準備積立金(20,144,115円)より分配対象収益は314,005,453円(10,000口当たり10,397円)であり、うち10,871,569円(10,000口当たり360円)を分配金額としております。

(注7) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は2,589,691円です。

◎損益の状況

自 2023年1月21日
至 2024年1月22日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	△ 4,116円
受 取 利 息	4
支 払 利 息	△ 4,120
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	81,957,390
売 買 益	101,525,350
売 買 損	△ 19,567,960
(C)信 託 報 酬 等	△ 9,788,388
(D)当期損益金(A + B + C)	72,164,886
(E)前期繰越損益金	20,144,115
(F)追加信託差損益金	158,917,687
(配当等相当額)	(221,146,983)
(売買損益相当額)	(△ 62,229,296)
(G)計(D + E + F)	251,226,688
(H)収 益 分 配 金	△ 10,871,569
次期繰越損益金(G + H)	240,355,119
追加信託差損益金	158,917,687
(配当等相当額)	(221,696,452)
(売買損益相当額)	(△ 62,778,765)
分配準備積立金	81,437,432

◎収益分配金のお知らせ

1 万口当たりの分配金（税込み）	360円
------------------	------

※分配金をお支払いする場合

分配金は、決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

※分配金を再投資する場合

お手取り分配金は、決算日現在の基準価額に基づいてみなさまの口座に繰入れて再投資いたしました。

課税上の取扱いについて

- 分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、普通分配金と元本払戻金（特別分配金）に分かれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額普通分配金となります。また、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。
- 元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- 課税上の取扱いの詳細については、税務署等にお問い合わせください。

【お知らせ】

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

明治安田欧州株式マザーファンド

運用報告書

第24期

(決算日 2024年1月22日)

「明治安田欧州株式マザーファンド」は、2024年1月22日に第24期決算を行いました。
以下、当マザーファンドの第24期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCIヨーロッパ指数(円換算ベース)		株式組入比率	純資産総額
	円	期中騰落率 %	(ベンチマーク)	期中騰落率 %		
(第20期) 2020年1月20日	21,442	18.0	12,868.22	16.0	96.4	2,235
(第21期) 2021年1月20日	22,452	4.7	12,576.11	△ 2.3	96.2	2,026
(第22期) 2022年1月20日	27,358	21.9	15,333.39	21.9	95.6	2,234
(第23期) 2023年1月20日	28,263	3.3	15,504.95	1.1	95.6	2,105
(第24期) 2024年1月22日	34,584	22.4	18,757.80	21.0	95.5	2,383

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

(注2) ベンチマークはファンド設定時を10,000として指数化

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCIヨーロッパ指数(円換算ベース)		株式組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首) 2023年1月20日	28,263	—	15,504.95	—	95.6
1月末	28,758	1.8	15,962.39	3.0	95.3
2月末	29,641	4.9	16,547.50	6.7	97.3
3月末	29,443	4.2	16,434.86	6.0	95.2
4月末	30,855	9.2	17,005.49	9.7	96.3
5月末	31,082	10.0	16,990.00	9.6	97.1
6月末	32,719	15.8	17,883.31	15.3	95.6
7月末	32,854	16.2	18,145.65	17.0	96.3
8月末	33,438	18.3	18,193.85	17.3	97.8
9月末	32,333	14.4	17,595.72	13.5	95.1
10月末	31,357	10.9	17,003.61	9.7	95.4
11月末	33,477	18.4	18,354.50	18.4	97.7
12月末	33,644	19.0	18,633.45	20.2	95.7
(期末) 2024年1月22日	34,584	22.4	18,757.80	21.0	95.5

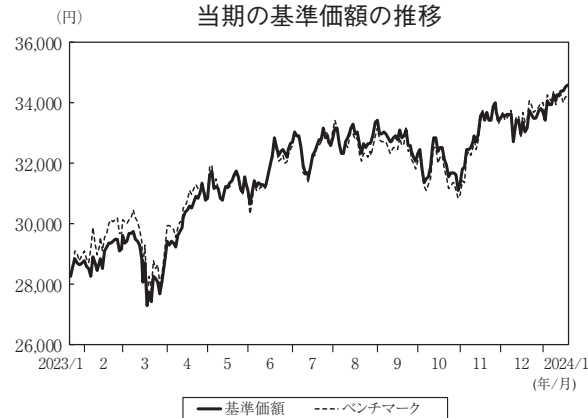
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) ベンチマークはファンド設定時を10,000として指数化

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2023年1月21日～2024年1月22日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

基準価額は期首28,263円で始まり、期末34,584円で終わりました。騰落率は+22.4%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)

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

(下落要因)

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

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+22.4%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は+21.0%となり、騰落率の差異は+1.4%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)

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

(マイナス要因)

- ・業種別では、素材をオーバーウェイトしたこと
- ・個別銘柄では、ANGLO AMERICAN PLC (イギリス、素材)、DIAGEO PLC (イギリス、食品・飲料・タバコ)、PRUDENTIAL PLC (イギリス、保険)などがマイナスに影響したこと

2 運用経過

運用概況

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

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

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

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

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

【組入上位銘柄】

期首

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【組入上位業種】

期首

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

3 今後の運用方針

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

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

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2023年1月21日～2024年1月22日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	7 円	0.022 %	(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31,633円です。
(株式)	(7)	(0.022)	
(b) 有価証券取引税	20	0.063	(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)	(20)	(0.063)	
(c) その他費用	59	0.185	(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)	(58)	(0.184)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(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	86	0.270	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況(2023年1月21日～2024年1月22日)

○株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	7	千米ドル 143	4	千米ドル 140
	ユ		千ユーロ		千ユーロ
	ド イ ツ	58	777	99	792
	フ ラ ン ス	156 (-)	1,002 (△ 6)	131	919
	オ ラ ン ダ	257	1,018	248	659
	ス ペ イ ン	33	173	5	31
	アイルランド	9	7	349 (34)	175 (141)
	イ ギ リ ス	741 (34)	千ポンド 1,071 (122)	2,253	千ポンド 1,854
	ス イ ス	38 (12)	千スイスフラン 545 (△0.469)	55	千スイスフラン 564
	ス ウ ェ ー デ ン	2	千スウェーデンクローナ 46	65	千スウェーデンクローナ 1,244
ノ ル ウ ェ ー	2	千ノルウェークローネ 40	180	千ノルウェークローネ 3,051	
デ ン マ ー ク	30 (35)	千デンマーククローネ 1,205 (-)	14	千デンマーククローネ 961	

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。ただし、単位未満のみの場合は小数で記載。

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

◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	1,657,868千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,193,174千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.75

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等(2023年1月21日～2024年1月22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		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		
LINDE PLC	3	—	—	—	素 材	
ICON PLC	—	6	176	26,158	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	3	6	176	26,158	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.1% >	
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ			
DHL GROUP	33	—	—	—	運 輸	
RWE AG	53	47	178	28,853	公 益 事 業	
SAP SE	27	30	454	73,343	ソフトウェア・サービス	
BAYER AG-REG	34	30	98	15,862	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	—	4	195	31,588	保 険	
VOLKSWAGEN AG-PFD	17	—	—	—	自動車・自動車部品	
DEUTSCHE BOERSE AG	—	11	213	34,504	金 融 サ ー ビ ス	
小 計	株 数 ・ 金 額	165	124	1,140	184,152	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	5	—	< 7.7% >	
(ユーロ・・・フランス)						
L'OREAL	5	5	221	35,796	家庭用品・パーソナル用品	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	4	2	187	30,247	耐久消費財・アパレル	
CAPGEMINI SE	—	17	348	56,334	ソフトウェア・サービス	
PUBLICIS GROUPE	—	23	205	33,234	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
SANOFI	50	47	449	72,574	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AXA SA	58	76	234	37,915	保 険	
BNP PARIBAS	35	—	—	—	銀 行	
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	31	28	173	27,953	資 本 財 産	
SCOR SE	138	120	330	53,396	保 険	
VINCI SA	35	26	307	49,722	資 本 財 産	
AIR LIQUIDE SA	19	17	295	47,760	素 材	
DASSAULT SYSTEMES SE	—	37	173	28,094	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	378	403	2,928	473,032	
	銘 柄 数 < 比 率 >	9	11	—	< 19.8% >	
(ユーロ・・・オランダ)						
WOLTERS KLUWER	18	16	223	36,138	商業・専門サービス	
ASML HOLDING NV	—	8	575	92,893	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	123	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	—	12	185	29,951	半導体・半導体製造装置	

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		
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	189	95	259	41,872	メディア・娯楽	
ING GROEP NV-CVA	—	208	265	42,820	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	331	340	1,508	243,677	
		3	5	—	〈10.2%〉	
(ユーロ・・・スペイン)						
AMADEUS IT GROUP SA	26	36	236	38,200	消費者サービス	
INDITEX	—	18	72	11,690	一般消費財・サービス流通・小売り	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	26	55	308	49,891	
		1	2	—	〈2.1%〉	
(ユーロ・・・アイルランド)						
CRH PLC	44	—	—	—	素材	
AIB GROUP PLC	677	347	133	21,612	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	721	347	133	21,612	
		2	1	—	〈0.9%〉	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	1,623	1,271	6,020	972,366	
		20	24	—	〈40.8%〉	
(イギリス)			千ポンド			
ASHTREAD GROUP PLC	23	20	99	18,767	資本財	
BHP GROUP LTD-DI	99	—	—	—	素材	
CRH PLC	—	32	176	33,241	素材	
DIAGEO PLC	102	97	264	49,893	食品・飲料・タバコ	
BAE SYSTEMS PLC	339	170	200	37,756	資本財	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	52	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
PRUDENTIAL PLC	255	214	169	31,865	保険	
SSE PLC	63	64	112	21,189	公益事業	
BP PLC	419	—	—	—	エネルギー	
ASTRAZENECA PLC	43	27	290	54,724	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BARCLAYS PLC	2,254	1,236	174	32,854	銀行	
UNILEVER PLC	—	48	181	34,144	家庭用品・パーソナル用品	
EXPERIAN PLC	—	54	173	32,649	商業・専門サービス	
SMURFIT KAPPA GROUP PUBLIC LIMITED COMPA	—	49	144	27,279	素材	
ANGLO AMERICAN PLC	113	94	167	31,494	素材	
3I GROUP PLC	87	49	116	21,867	金融サービス	
RELX PLC	81	72	237	44,820	商業・専門サービス	
BODYCOTE PLC	231	206	123	23,192	資本財	
NATIONAL GRID PLC	135	191	196	37,048	公益事業	
CRODA INTERNATIONAL PLC	23	20	92	17,365	素材	
CONDUIT HOLDINGS LTD	—	251	114	21,655	保険	
SHELL PLC	247	220	522	98,324	エネルギー	

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	
(イギリス)		百株	百株	千ポンド	千円	
HISCOX LTD		248	221	231	43,662	保 険
小計	株数・金額	4,824	3,345	3,789	713,798	
	銘柄数<比率>	18	20	—	<29.9%>	
(スイス)				千スイスフラン		
ZURICH INSURANCE GROUP AG		7	7	304	52,024	保 険
NOVARTIS AG-REG		53	57	541	92,472	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		18	19	464	79,243	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REG		56	50	490	83,762	食品・飲料・タバコ
LONZA GROUP AG-REG		2	4	167	28,629	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALCON INC		30	26	180	30,773	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額	170	165	2,149	366,904	
	銘柄数<比率>	6	6	—	<15.4%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
SWEDBANK AB - A SHARES		159	96	1,901	26,923	銀 行
小計	株数・金額	159	96	1,901	26,923	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.1%>	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
DNB BANK ASA		66	—	—	—	銀 行
TOMRA SYSTEMS ASA		111	—	—	—	資 本 行 財
小計	株数・金額	177	—	—	—	
	銘柄数<比率>	2	—	—	<—%>	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
CHR HANSEN HOLDING A/S		19	17	937	20,302	素 材
NOVOZYMES A/S-B SHARES		17	29	1,020	22,084	素 材
NOVO NORDISK A/S-B		37	—	—	—	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		—	67	4,914	106,396	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ORSTED A/S		14	26	1,027	22,249	公 益 事 業
小計	株数・金額	89	140	7,899	171,032	
	銘柄数<比率>	4	4	—	<7.2%>	
合計	株数・金額	7,047	5,026	—	2,277,183	
	銘柄数<比率>	52	56	—	<95.5%>	

(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) 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。

◎投資信託財産の構成

2024年1月22日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	2,277,183	95.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	106,861	4.5
投 資 信 託 財 産 総 額	2,384,044	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(2,336,323千円)の投資信託財産総額(2,384,044千円)に対する比率は98.0%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=148.20円、1ユーロ=161.52円、1ポンド=188.35円、1スイスフラン=170.68円、1スウェーデンクローナ=14.16円、1ノルウェークローネ=14.14円、1デンマーククローネ=21.65円、1オーストラリアドル=97.86円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2024年1月22日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	2,384,044,227円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	105,893,414
株 式 (評価額)	2,277,183,157
未 収 配 当 金	967,656
(B)負 債	370,133
未 払 解 約 金	370,000
未 払 利 息	133
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	2,383,674,094
元 本	689,251,013
次 期 繰 越 損 益 金	1,694,423,081
(D)受 益 権 総 口 数	689,251,013口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	34,584円

(注1) 当親ファンドの期首元本額は745,025,519円、期中追加設定元本額は97,529,257円、期中一部解約元本額は153,303,763円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田欧州株式ファンド156,136,047円、欧州厳選株式ファンド102,994,159円、フコク株75大河92,591,615円、楽天資産形成ファンド82,763,117円、明治安田ライフプランファンド70 74,868,457円、明治安田ライフプランファンド50 70,214,951円、フコク株50大河61,348,719円、フコク株25大河23,361,378円、明治安田ライフプランファンド20 13,413,776円、明治安田V A欧州株式ファンド(適格機関投資家専用)7,200,445円、明治安田V Aライフプランファンド70(適格機関投資家専用)2,765,869円、明治安田V Aライフプランファンド50(適格機関投資家専用)1,026,679円、明治安田V Aライフプランファンド20(適格機関投資家専用)565,801円です。

(注3) 1口当たり純資産額は3,4584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。

◎損益の状況

自 2023年1月21日

至 2024年1月22日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	62,525,066円
受 取 配 当 金	62,556,879
受 取 利 息	36
支 払 利 息	△ 31,849
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	397,851,996
売 買 益	613,064,555
売 買 損	△ 215,212,559
(C)信 託 報 酬 等	△ 4,227,969
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	456,149,093
(E)前 期 繰 越 損 益 金	1,360,625,405
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	207,855,743
(G)解 約 差 損 益 金	△ 330,207,160
(H)計 (D + E + F + G)	1,694,423,081
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	1,694,423,081

【お 知 ら せ】

- ・ 外国為替予約取引およびデリバティブ取引について、投資態度を明確にするため、信託約款に所定の整備を行いました。(2023年8月19日)