

明治安田DC 外国株式リサーチオープン 愛称：DCジェットストリーム

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 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	世界各国（日本を除く）の株式へ分散投資し、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外国株式リサーチオープン	明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドを通じて、世界各国（日本を除く）の株式へ分散投資します。
	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。
組入制限	明治安田DC外国株式リサーチオープン	株式への実質投資割合には制限を設けません。また、外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	明治安田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。
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。	

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外国株式リサーチオープン」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）

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			MSCI-KOKUSAI指数		株式組入率	株式先物比率	投資信託証券組入率	純資産総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(円換算ベース) (ベンチマーク)	期中 騰落率				
(第18期) 2019年11月29日	円 23,506	円 0	% 12.7		% 12.6	% 95.0	% -	% 1.9	百万円 10,598
(第19期) 2020年11月30日	26,026	0	10.7	1,390,283	9.6	96.7	-	1.9	12,761
(第20期) 2021年11月29日	35,341	0	35.8	1,888,875	35.9	87.1	10.5	1.3	19,184
(第21期) 2022年11月29日	35,006	0	△ 0.9	2,012,043	6.5	82.8	14.4	1.5	20,884
(第22期) 2023年11月29日	42,130	0	20.4	2,456,584	22.1	88.7	9.2	1.1	26,266

(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」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

(注4) 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		株式組入率	株式先物比率	投資信託証券組入率
		騰落率	(円換算ベース) (ベンチマーク)	騰落率			
(期首)2022年11月29日	円 35,006	% -		% -	% 82.8	% 14.4	% 1.5
11月末	34,894	△ 0.3	2,007,747	△ 0.2	82.2	14.4	1.5
12月末	32,939	△ 5.9	1,884,347	△ 6.3	81.5	15.4	1.5
2023年 1月末	34,089	△ 2.6	1,957,032	△ 2.7	81.6	15.5	1.6
2月末	35,248	0.7	2,024,295	0.6	80.2	17.5	1.4
3月末	35,175	0.5	2,015,006	0.1	81.7	15.7	1.5
4月末	35,898	2.5	2,069,847	2.9	86.4	11.0	1.5
5月末	37,875	8.2	2,168,855	7.8	87.0	10.5	1.4
6月末	40,512	15.7	2,341,072	16.4	87.4	9.6	1.2
7月末	41,112	17.4	2,377,166	18.1	83.1	14.2	1.0
8月末	41,751	19.3	2,418,481	20.2	76.2	21.5	1.0
9月末	40,113	14.6	2,360,275	17.3	86.7	10.9	1.0
10月末	38,956	11.3	2,281,682	13.4	86.0	12.0	1.0
(期末)2023年11月29日	42,130	20.4	2,456,584	22.1	88.7	9.2	1.1

(注1) 騰落率は期首比です。

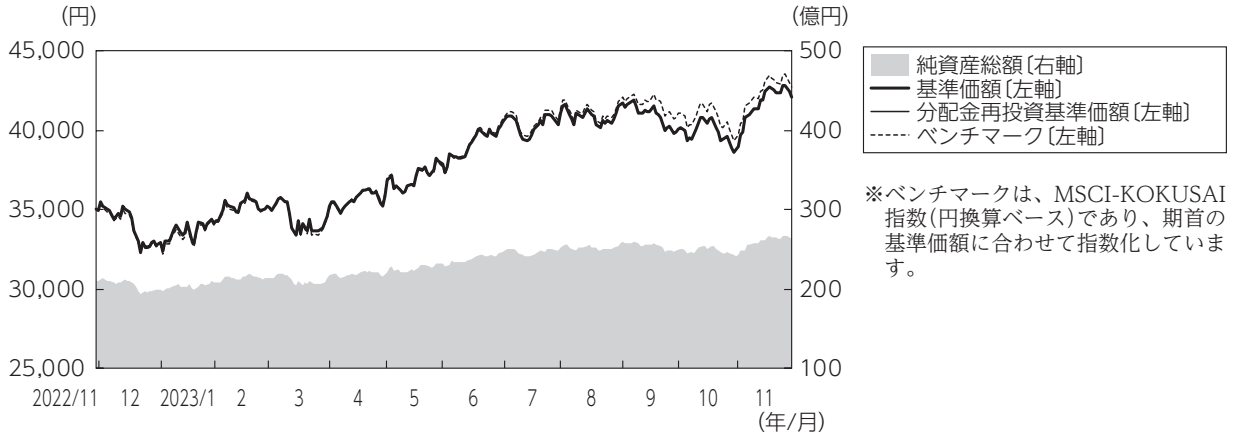
(注2) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(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」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注4) 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

運用経過の説明

■ 基準価額等の推移



第22期首(2022年11月29日)：35,006円

第22期末(2023年11月29日)：42,130円(既払分配金0円)

騰落率：20.4%(分配金再投資ベース)

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

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

■ 基準価額の主な変動要因

ファンドの運用方針に従い、明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドを通じてわが国を除く世界主要国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となりました。

(上昇要因)

- ・ 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による利上げペースの鈍化期待や、コロナ禍からの景気回復を受けて相次いだ良好な企業業績などから外国株式相場が上昇したこと
- ・ 高止まりするインフレを受けた世界的な金融引き締め長期化観測を背景に、主要通貨が円に対して上昇したこと

■投資環境

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の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。

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外国株式リサーチオープン

期首の運用方針に基づき、明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドを通じて外国株式へ投資を行いました。期を通じてマザーファンドの投資比率を概ね99%程度と高位に維持しました。

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

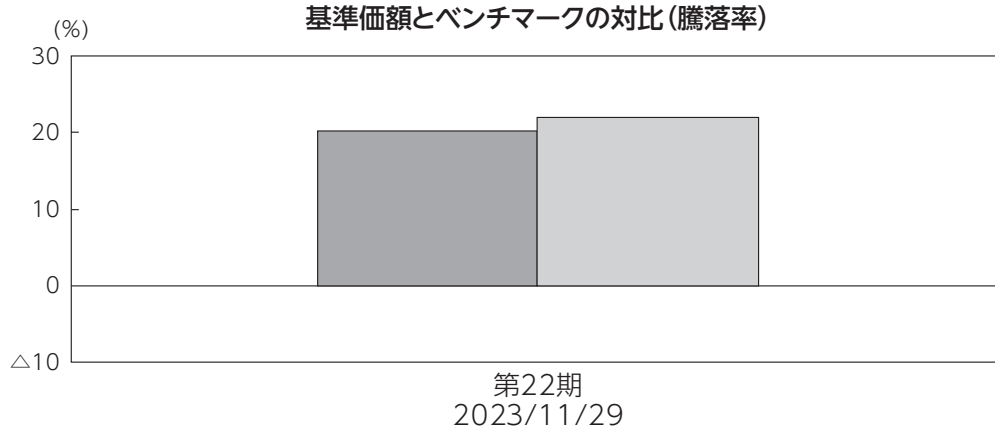
※組入比率は純資産総額に対する割合です。

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。

■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



当期の基準価額の騰落率（分配金込み）は+20.4%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+22.1%となり、騰落率の差異は△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)

- ・カナダ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：エヌビディア、業種：半導体・半導体製造装置）、イギリス（銘柄名：セントリカ、業種：公益事業）などで組み入れた銘柄がプラスに寄与したこと

(マイナス要因)

- ・スペインの株式を組み入れていなかったこと
- ・フランス（銘柄名：テレパフォーマンス、業種：商業・専門サービス）などで組み入れた銘柄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

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)
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	35,186

(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外国株式リサーチオープン

引き続き、明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドを通じて外国株式への投資を行います。マザーファンドの投資比率を高位に維持します。

明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド

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で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。

◎ 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	567 円	1.518 %	(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 37,380 円です。
(投信会社)	(226)	(0.605)	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)	(308)	(0.825)	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)	(33)	(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	19	0.051	(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)	(16)	(0.043)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(先物・オプション)	(3)	(0.008)	
(c) 有価証券取引税	8	0.020	(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)	(8)	(0.020)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	13	0.035	(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)	(6)	(0.017)	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)	(4)	(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)	(3)	(0.007)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計	607	1.624	

(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。

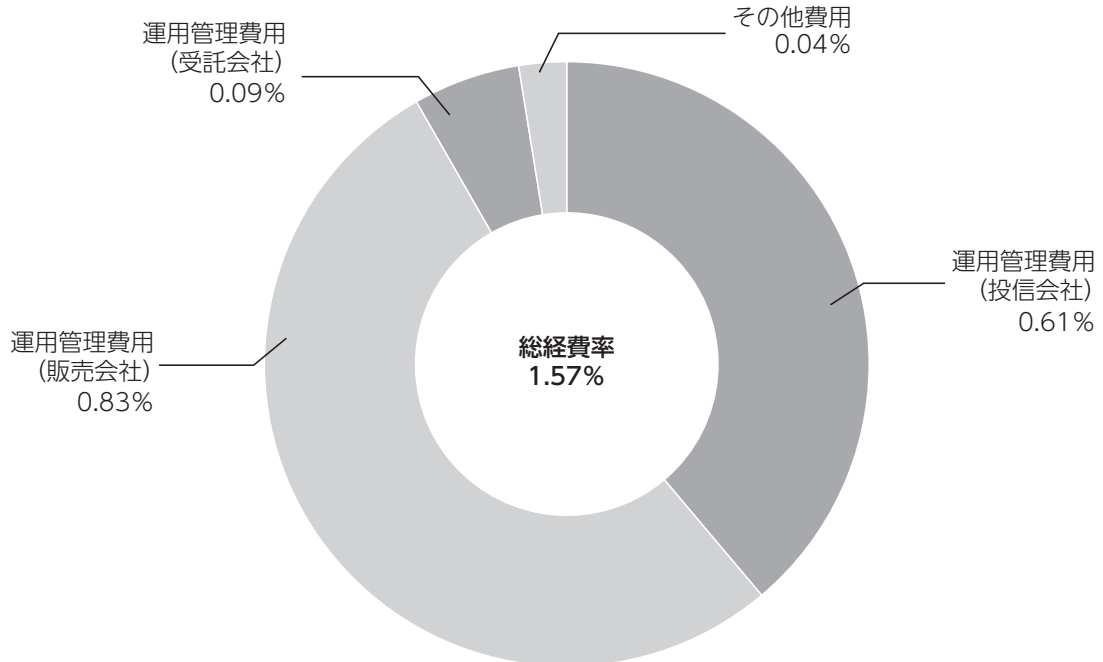
(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(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1.57%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
	千口	千円	千口	千円
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	391,257	1,769,280	262,972	1,202,190

(注)単位未満は切り捨て。

◎**親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合**

項 目	当 期
	明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	14,856,202千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	23,750,338千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	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
	千口	千口	千円
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	4,901,920	5,030,205	26,133,928

(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	%
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	26,133,928	98.6
コール・ローン等、その他	376,977	1.4
投資信託財産総額	26,510,905	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=146.94円、1カナダドル=108.39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オーストラリアドル=97.80円、1香港ドル=18.85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	26,510,905,347
コール・ローン等	376,976,534
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)	26,133,928,813
(B) 負 債	244,630,488
未 払 解 約 金	52,566,890
未 払 信 託 報 酬	190,680,881
未 払 利 息	1,033
そ の 他 未 払 費 用	1,381,684
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	26,266,274,859
元 本	6,234,618,893
次 期 繰 越 損 益 金	20,031,655,966
(D) 受 益 権 総 口 数	6,234,618,893口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	42,130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	△ 122,420
受 取 利 息	1,904
支 払 利 息	△ 124,324
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	4,452,912,909
売 買 益 損	4,776,694,070
売 買 損 益	△ 323,781,161
(C) 信 託 報 酬 等	△ 353,065,941
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	4,099,724,548
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,768,325,938
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	11,163,605,480
(配 当 等 相 当 額)	(13,063,685,774)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,900,080,294)
(G) 計 (D + E + F)	20,031,655,966
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	20,031,655,966
追 加 信 託 差 損 益 金	11,163,605,480
(配 当 等 相 当 額)	(13,069,512,120)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,905,906,640)
分 配 準 備 積 立 金	8,868,050,486

(注1) 当ファンドの期首元本額は5,965,798,075円、期中追加設定元本額は1,322,485,199円、期中一部解約元本額は1,053,664,381円です。

(注2) 1口当たり純資産額は4,2130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(312,803,343円)、費用控除後の有価証券等損益額(3,702,393,254円)、信託約款に規定する収益調整金(13,069,512,120円)および分配準備積立金(4,852,853,889円)より分配対象収益は21,937,562,606円(10,000口当たり35,186円)ですが、当期に分配した金額はありません。

【お知らせ】

- ・アリアンツ・グローバル・インベスターズグループのグラスルーツ・リサーチの活用を中止するため、信託約款に所定の整備を行いました。(2023年7月1日)
- ・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29日)

<補足情報>

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		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		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	金額	
				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)			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。

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

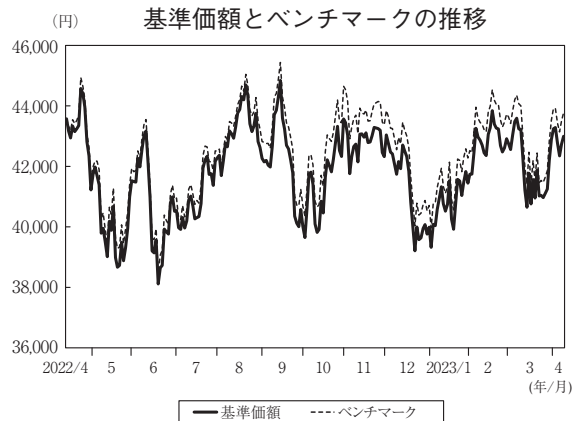
(注1) 騰落率は期首比です。

(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	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	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。