

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	無期限です。	
運用方針	国内株式・国内債券・外国株式・外国債券の資産配分をアクティブに行い、資産配分と個別資産の運用の両方で安定的な収益の獲得を目指します。	
主要運用対象	明治安田DCグローバルバランスオープン	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・マザーファンドへの投資を通じて、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	TOPIX500に含まれてい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	TOPIX500対象銘柄以外の銘柄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グローバルバランスオープン	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。	

# 明治安田DC グローバルバランスオープン 愛称：DC五穀豊穣

## 運用報告書(全体版)

第16期

(決算日 2017年11月29日)

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田DCグローバルバランスオープン」  
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16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。

 明治安田アセットマネジメント株式会社

東京都港区虎ノ門三丁目4番7号

<http://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)

## ◎運用報告書の構成

### 明治安田DCグローバルバランスオープン（愛称：DC五穀豊穰）

- ◎ 最近5期の運用実績
- ◎ 当期中の基準価額と市況等の推移
- ◎ 当期中の運用経過と今後の運用方針
- ◎ 1万口当たりの費用明細
- ◎ 売買及び取引の状況
- ◎ 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
- ◎ 利害関係人との取引状況等
- ◎ 組入資産明細表
- ◎ 投資信託財産の構成
- ◎ 資産、負債、元本及び基準価額の状況
- ◎ 損益の状況

### 補足情報

- ◎ 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

### マザーファンドのご報告

- ◎ 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
- ◎ 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	参 考 指 数		株 組 比	式 入 率	債 組 比	券 入 率	純 資 産 総 額
		税 込 み 分 配 金	期 中 騰 落 率					
(第12期) 2013年11月29日	13,021	0	37.9%	15,644	35.7%	58.2%	37.3%	1,130
(第13期) 2014年12月1日	14,804	0	13.7%	17,780	13.7%	57.4%	38.9%	1,329
(第14期) 2015年11月30日	15,553	0	5.1%	18,666	5.0%	56.7%	40.9%	1,477
(第15期) 2016年11月29日	15,035	0	△ 3.3%	18,182	△ 2.6%	56.8%	41.2%	1,443
(第16期) 2017年11月29日	17,067	0	13.5%	20,475	12.6%	59.8%	37.5%	1,875

- (注1)当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。  
(注2)当ファンドには運用に適した指数が存在していないため、ファンド全体としてのベンチマークは設定していません。  
(注3)参考指数は個別資産のベンチマークである東証株価指数 (TOPIX)、NOMURA-BPI総合、MSCI-KOKUSAI指数 (円換算ベース)、シティ世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) を用い、標準的資産配分比率 (当社が長期的に想定している標準的な資産配分割合) で加重して作成したものであり、当ファンドの設定日前日 (2001年11月29日) を10,000として指数化しております。  
・東証株価指数 (TOPIX) : 株式会社東京証券取引所 (以下、東京証券取引所といいます) の知的財産であり、株価指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関する全ての権利およびTOPIXの商標に関する全ての権利は東京証券取引所が有します。東京証券取引所はTOPIXの指数値の算出若しくは公表の方法の変更、TOPIXの指数値の算出若しくは公表の停止またはTOPIXの商標の変更若しくは使用の停止を行うことができます。東京証券取引所はTOPIXの商標の使用若しくはTOPIXの指数の利用に関して得られる結果について何ら保証、言及をするものではありません。  
・NOMURA-BPI総合 : わが国の公社債市場全体の動きを捉えたものとして、野村證券株式会社により公表されている指数で、機関投資家等に広く利用されており、野村證券株式会社の知的財産です。野村證券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 : 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。  
・シティ世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) : シティ世界国債インデックスは、世界主要国の国債の総合投資利回りを各市場の時価総額で加重平均し指数化したものです。シティ世界国債インデックスに関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、Citigroup Index LLCに帰属します。

(注4) 個別資産のベンチマークのうち外国指数は基準価額への反映を考慮して期日の前日値を採用しております。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額		参 考 指 数		株式組入 比 率	債券組入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率				
(期首) 2016年11月29日	15,035	—	18,182	—	56.8%	41.2%
11月末	15,069	0.2%	18,229	0.3%	56.7%	41.1%
12月末	15,440	2.7%	18,691	2.8%	57.4%	40.2%
2017年 1月末	15,398	2.4%	18,613	2.4%	53.5%	44.3%
2月末	15,505	3.1%	18,749	3.1%	56.8%	41.1%
3月末	15,511	3.2%	18,676	2.7%	56.3%	41.3%
4月末	15,674	4.3%	18,841	3.6%	56.8%	40.9%
5月末	15,882	5.6%	19,090	5.0%	57.1%	40.6%
6月末	16,168	7.5%	19,379	6.6%	59.7%	37.5%
7月末	16,212	7.8%	19,439	6.9%	60.0%	37.6%
8月末	16,276	8.3%	19,478	7.1%	54.0%	43.6%
9月末	16,651	10.7%	19,903	9.5%	59.5%	38.0%
10月末	17,126	13.9%	20,366	12.0%	59.9%	37.6%
(期末) 2017年11月29日	17,067	13.5%	20,475	12.6%	59.8%	37.5%

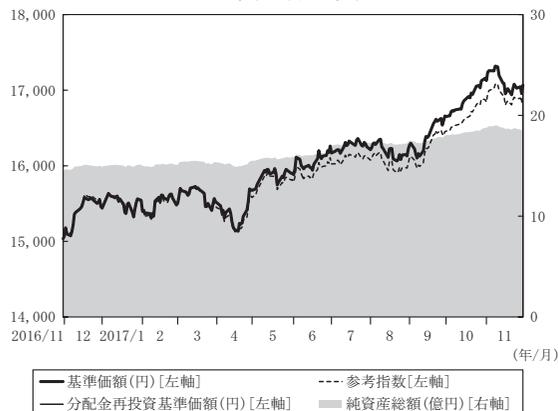
- (注1)騰落率は期首比です。  
(注2)当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。  
(注3)当ファンドには運用に適した指数が存在していないため、ファンド全体としてのベンチマークは設定していません。  
(注4)参考指数は個別資産のベンチマークである東証株価指数 (TOPIX)、NOMURA-BPI総合、MSCI-KOKUSAI指数 (円換算ベース)、シティ世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) を用い、標準的資産配分比率 (当社が長期的に想定している標準的な資産配分割合) で加重して作成したものであり、当ファンドの設定日前日 (2001年11月29日) を10,000として指数化しております。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針 (2016年11月30日～2017年11月29日)

1 基準価額と収益分配金

(1) 基準価額の推移と主な変動要因

明治安田DCグローバルバランスオープン  
基準価額の推移



※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。

※参考指数は期首の基準価額に合わせて指数化しております。

基準価額は期首15,035円で始まり、期末17,067円で終わりました。騰落率は+13.5%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)

- ・期首から2017年3月前半にかけて米国新政権に対する政策期待の高まりを受けて内外株式相場が上昇したこと
- ・4月後半から期末にかけて、世界的な景気拡大や企業業績の改善を下支えに、内外株式相場が堅調に推移したこと
- ・4月後半から期末にかけて、フランス大統領選挙で親EU（欧州連合）派候補の勝利、ECB（欧州中央銀行）の緩和的な金融政策からの転換などを背景にユーロが円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・2017年3月後半から4月前半にかけて、フランス大統領選挙における極右候補台頭への懸念や、米国によるシリア、アフガニスタン空爆を受けて投資

家のリスク回避姿勢の広がりから内外株式相場が下落し、主要通貨が円に対して下落したこと

(2) 参考指数との差異

当ファンドはベンチマークを設定しておりませんが、比較対象として以下のマーケット指数を当社が長期的に想定する標準的資産配分比率に応じて組み合わせた参考指数を算出しています。

【マーケット指数】

資 産	マーケット指数
国内株式	東証株価指数（TOPIX）
国内債券	NOMURA-BPI 総合
外国株式	MSCI-KOKUSAI 指数（円換算ベース）
外国債券	シティ世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし円ベース）

【標準的資産配分比率】

資 産	比率(%)
国 内 株 式	35
国 内 債 券	32
外 国 株 式	19
外 国 債 券	14

※国内債券には短期資産等を含みます。

当期の基準価額の騰落率は+13.5%となりました。一方、当期の参考指数の騰落率は+12.6%となり、騰落率の差異は+0.9%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。

資産配分要因

(プラス要因)

- ・他資産に比べて相対的に騰落率の低かった国内債券への配分を期を通じて概ね標準的資産配分比率より低くしていたこと

(マイナス要因)

- ・外国株式相場が下落した2017年8月に外国株式への配分を標準的資産配分比率より高くしていたこと

資産配分要因全体ではプラスに寄与しました。

**個別資産要因**

**(プラス要因)**

- ・「明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド」、「明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド」、「明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド」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上回ったこと  
(ベンチマークを設定していない「明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド」も東証株価指数(TOPIX)を上回りました。)

**(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」の騰落率が同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

個別資産要因全体ではプラスに寄与しました。

**その他の要因**

信託報酬等の諸費用を計上したことがマイナスに影響しました。

**(3) 収益分配金**

当期の収益分配金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16期
	(2016年11月30日～2017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	9,054

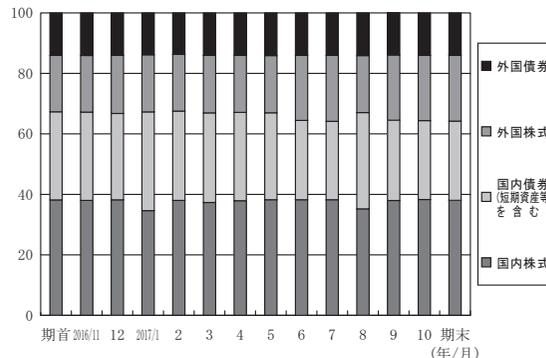
(注1) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(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。

**2 運用経過**

**(1) 運用概況**

(%) 資産別実質組入比率の推移(月末値)



当ファンドは、国内株式・国内債券・外国株式・外国債券の資産配分をアクティブに行い、資産配分と個別資産の運用の両方で安定的な収益の獲得を目指しました。各資産の配分比率につきましては当社のプロセスに基づいて毎月見直しを実施し、運用を行いました。追加設定および解約に対しては資産配分比率に応じて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概ね99%以上を維持しました。

当期の資産配分比率および変更のポイントは、次の通りです。

標準的資産配分比率	国内株式	国内債券	外国株式	外国債券	配分比率変更のポイント
	35%	32%	19%	14%	
2016年11月	38%	29%	19%	14%	米国景気の回復継続、日銀の追加緩和を受けた円安期待から国内株式を引き上げ、国内債券を引き下げました。
12月	↓	↓	↓	↓	
2017年1月	35%	32%	↓	↓	米国の利上げ、ドル高の世界景気への影響を見極めるため国内株式、国内債券を中立に戻しました。
2月	↓	↓	↓	↓	
3月	38%	29%	↓	↓	世界的な景気回復、米国新政権の政策実行期待から国内株式を引き上げ（国内債券を引き下げ）ました。
4月	↓	↓	↓	↓	
5月	↓	↓	↓	↓	
6月前半	↓	↓	↓	↓	
6月後半	↓	26%	22%	↓	欧米の金融政策イベントを無事通過したことから外国株式を引き上げ（国内債券を引き下げ）ました。
7月	↓	↓	↓	↓	
8月	↓	↓	↓	↓	
9月上旬～中旬	35%	32%	19%	↓	北朝鮮問題、米国政治、欧米の金融政策等の先行き不透明感から一旦中立に戻しました（国内株式、外国株式を引き下げ、国内債券を引き上げ）。
9月下旬	38%	26%	22%	↓	欧米金融政策の不透明感が後退したことから国内株式、外国株式を引き上げ（国内債券を引き下げ）ました。
10月	↓	↓	↓	↓	
11月	↓	↓	↓	↓	

※国内債券には短期資産等を含みます。

※上記数値はマザーファンドを通じた実質資産配分に関する数値です。

※当ファンドでは上記の数値を目標として資産配分の変更を実施しましたが、時価の変動や追加設定・解約などの影響から必ずしも実際の資産配分が上記数値と一致するとは限りません。

(2) 明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンドの運用概況

(2016年11月30日～2017年11月29日)

明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド  
基準価額とベンチマークの推移



※ベンチマーク(東証株価指数(TOPIX))は期首の基準価額に合わせて指数化しております。

基準価額は期首11,544円で始まり、期末13,948円で終わりました。騰落率は+20.8%でした。一方、ベンチマークである東証株価指数(TOPIX)の騰落率は+21.6%となり、騰落率の差異は△0.8%となりました。

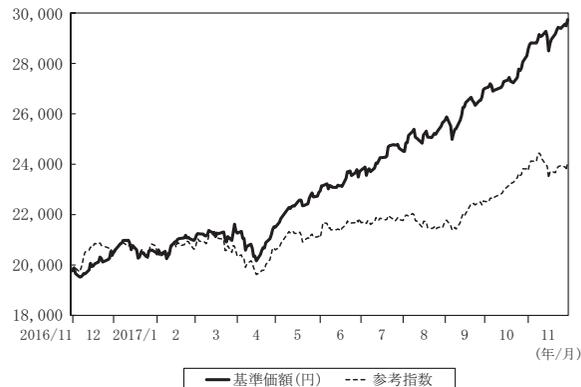
基準価額は、米国によるシリア、アフガニスタン空爆、および北朝鮮情勢の緊迫化を受けた投資家のリスク回避の動きから下落する場面がありましたが、世界的な景気拡大、企業業績の改善、安定政権の継続が決まった衆議院選挙などを手掛かりに上昇しました。

当期の運用は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。

(3) 明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンドの運用概況

(2016年11月30日～2017年11月29日)

明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド  
基準価額と参考指数の推移



※参考指数(東証株価指数(TOPIX))は期首の基準価額に合わせて指数化しております。

基準価額は期首19,749円で始まり、期末29,740円で終わりました。騰落率は+50.6%でした。一方、参考指数である東証株価指数(TOPIX)の騰落率は+21.6%となり、騰落率の差異は+29.0%となりました。

基準価額は、米国によるシリア、アフガニスタン空爆、および北朝鮮情勢の緊迫化を受けた投資家のリスク回避の動きから下落する場面がありましたが、世界的な景気拡大、企業業績の改善、安定政権の継続が決まった衆議院選挙などを手掛かりに上昇しました。

当期の運用は引き続き企業への直接訪問等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投資を行いました。成長株重視のポートフォリオ特性を維持しつつ業種配分等を勘案しながら相対的に投資魅力度の低下した銘柄の売却を行った一方で、成長性が高いと判断した銘柄を新規に買い付けるなど機動的に銘柄の入れ替えを行いました。

(4) 明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンドの運用概況

(2016年11月30日～2017年11月29日)

明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド  
基準価額とベンチマークの推移



※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おります。

基準価額は期首14,036円で始まり、期末14,133円で終わりました。騰落率は+0.7%でした。一方、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合の騰落率は△0.4%となり、騰落率の差異は+1.1%となりました。

基準価額は2016年11月の米国大統領選挙後に海外の長期金利が上昇した流れを受けて、国内の長期金利も期首から2017年1月にかけて上昇(債券価格は下落)したことから下落しました。その後は、10年国債利回りが概ね0.0%～0.1%で推移する中、組入債券の利息収入が積み上がったことなどから基準価額は上昇基調となりました。

当期の運用はデレレーション(債券の投資元本の平均回収期間)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、金利上昇(債券価格の下落)が予想された場合には短期化戦略をとりました。保有債券の年限別構成については、デレ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、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、非国債(円建外債、事業債等)をベンチマークに対してオーバーウェイトとしました。

(5) 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドの運用概況

(2016年11月30日～2017年11月29日)

明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド  
基準価額とベンチマークの推移



※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おります。

基準価額は期首18,154円で始まり、期末22,867円で終わりました。騰落率は+26.0%でした。一方、ベンチマークであるMSCI-KOKUSAI指数(円換算ベース)の騰落率は+23.4%となり、騰落率の差異は+2.6%となりました。

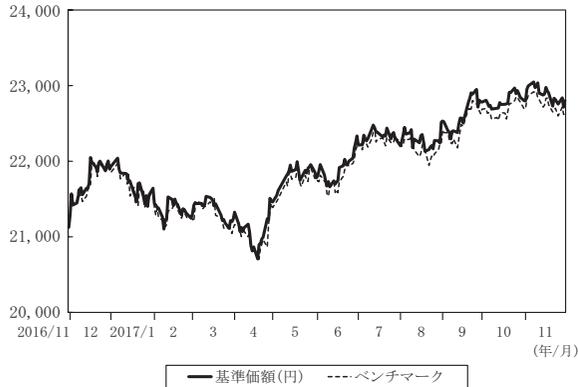
基準価額は2017年3月中旬から4月中旬にかけて、米国によるシリア、アフガニスタン空爆、および北朝鮮情勢の緊迫化を受けて米ドルが円に対して下落し、下げる場面がありましたが、期を通じて、世界的な景気拡大、企業業績の改善から外国株式相場が概ね堅調に推移したことから上昇基調で推移しました。

当期の運用は、買い入れの視点として、①企業固有の強みの発揮、②有利な事業環境、③事業環境の好転/自助努力による収益の改善などに着目しました。売却の視点として、①業績見通しの不透明感の台頭、②利益確定に着目しました。

(6) 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドの運用概況

(2016年11月30日～2017年11月29日)

明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド  
基準価額とベンチマークの推移



※ベンチマーク(シティ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21,125円で始まり、期末22,801円で終わりました。騰落率は+7.9%でした。一方、ベンチマークであるシティ世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)の騰落率は+7.1%となり、騰落率の差異は+0.8%となりました。

基準価額は2016年12月中旬から2017年4月中旬にかけて海外長期金利の上昇や、主要通貨の円に対する下落などから下落基調となりました。その後は、フランス大統領選挙の結果を受けた欧州政治に対する懸念の後退、ECBによる緩和的な金融政策からの転換などからユーロが円に対して上昇し、基準価額も上昇しました。

当期の運用は国別・通貨別配分について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国・通貨をオーバーウェイトし、劣後すると判断した国・通貨をアンダーウェイトしました。デュレーションについて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としました。

3 今後の運用方針

(1) 当ファンドの運用方針

引き続き、国内株式・国内債券・外国株式・外国債券の資産配分をアクティブに行い、資産配分と個別資産の運用の両方で安定的な収益の獲得を目指します。各資産の配分比率につきましては当社のプロセスに基づいて毎月見直しを実施し、運用を行います。

(2) マザーファンドの運用方針

明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド  
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て運用を行います。

明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド

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。

明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド

デュレーションは基本方針としてレンジ内での逆張りとしします。保有債券の年限別構成は引き続き各年限に対する投資家ニーズの分析や、定量的な割安・割高分析などから、投資魅力度の高い案件の発掘に努める方針としします。種別選択は非国債(円建外債、事業債等)については、オーバーウェイトを維持する方針です。

明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド

銘柄選択については「構造的なトレンドの恩恵」、「特定分野における競争力」、「優れたビジネスモデル」、「リストラ効果・企業再編による業績改善」、「過去の投資成果の発揮」、「事業環境の改善・安定化が見込まれる分野」などが挙げられ、バリュエーションにも留意していきます。

明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド

通貨別配分については、各国の財政・金融政策格差を注視し、適宜調整します。デュレーションについては各国の景気動向および金融政策の変化等を注視し、適宜調整を行います。

◎ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2016年11月30日～2017年11月29日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	198 円	1.242 %	(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15,909円です。
(投信会社)	(67)	(0.421)	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)	(117)	(0.734)	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)	(14)	(0.086)	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	23	0.144	(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)	(23)	(0.144)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(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	4	0.022	(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)	(0.014)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(1)	(0.003)	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	226	1.412	

(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。

◎**売買及び取引の状況** (2016年11月30日～2017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	155,619 千口	197,710 千円	122,886 千口	154,770 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	7,842	18,530	10,105	24,590
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	27,772	61,550	7,809	17,380
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	180,919	254,010	145,484	204,240
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	74,889	159,390	42,820	88,640

(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	11,795,510千円	2,674,371千円	7,030,340千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5,317,297千円	1,511,470千円	9,871,146千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.21	1.76	0.71

(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** (2016年11月30日～2017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	439,606 千口	472,340 千口	658,819 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	25,298	23,034	68,504
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	97,498	117,460	267,821
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	282,771	318,206	449,721
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	152,246	184,316	421,475

(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

2017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	658,819	34.9
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	68,504	3.6
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	267,821	14.2
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	449,721	23.8
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	421,475	22.3
コー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	20,905	1.2
投 資 信 託 財 産 総 額	1,887,245	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(24,726,619千円)の投資信託財産総額(25,392,336千円)に対する比率は97.4%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(9,715,190千円)の投資信託財産総額(9,763,729千円)に対する比率は99.5%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=111.62円、1カナダドル=87.07円、1メキシコペソ=6.02円、1ユーロ=132.27円、1ポンド=149.21円、1スイスフラン=113.40円、1スウェーデンクローナ=13.38円、1ノルウェークローネ=13.57円、1デンマーククローネ=17.77円、1ポーランドズロチ=31.46円、1オーストラリアドル=84.85円、1香港ドル=14.31円、1シンガポールドル=82.95円、1マレーシアリンギット=27.20円、1南アフリカランド=8.17円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2017年11月29日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	1,887,245,227
コー ル ・ ロ ー ン 等	13,852,241
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)	658,819,947
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)	68,504,611
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)	267,821,998
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)	449,721,033
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)	421,475,397
未 収 入 金	7,050,000
(B) 負 債	12,063,154
未 払 解 約 金	1,048,751
未 払 信 託 報 酬	10,965,174
そ の 他 未 払 費 用	49,229
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	1,875,182,073
元 本	1,098,696,272
次 期 繰 越 損 益 金	776,485,801
(D) 受 益 権 総 口 数	1,098,696,272口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,067円

◎損益の状況

自 2016年11月30日  
至 2017年11月29日

項 目	当 期
	円
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	216,599,614
売 買 益	229,103,707
売 買 損	△ 12,504,093
(B) 信 託 報 酬 等	△ 20,427,873
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	196,171,741
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	281,770,990
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	298,543,070
( 配 当 等 相 当 額 )	( 516,385,251)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△217,842,181)
(F) 計 ( C + D + E )	776,485,801
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 ( F + G )	776,485,801
追 加 信 託 差 損 益 金	298,543,070
( 配 当 等 相 当 額 )	( 516,922,649)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△218,379,579)
分 配 準 備 積 立 金	477,942,731

(注1) 当ファンドの期首元本額は960,327,173円、期中追加設定元本額は260,052,634円、期中一部解約元本額は121,683,535円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,7067円です。

(注3) 損益の状況の中で(A)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(B)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(E)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(27,614,933円)、費用控除後の有価証券等損益額(126,959,996円)、信託約款に規定する収益調整金(516,922,649円)および分配準備積立金(323,367,802円)より分配対象収益は994,865,380円(10,000口当たり9,054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(4,221,118千口)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
<b>建 設 業 ( 5.0%)</b>			
大成建設	284	—	—
日 揮	—	149.1	287,763
<b>食 料 品 ( 4.3%)</b>			
キリンホールディングス	68.5	—	—
日本たばこ産業	46.9	67.8	250,656
<b>織 維 製 品 ( 1.0%)</b>			
東 レ	67	55.7	59,320
<b>化 学 ( 9.4%)</b>			
住友化学	—	247	198,094
信越化学工業	—	23.6	281,902
日本触媒	6.1	—	—
カネカ	50	—	—
花王	28.3	8.4	62,235
<b>医 薬 品 ( 3.3%)</b>			
武田薬品工業	16.1	—	—
中外製薬	18.6	13.2	75,240
大塚ホールディングス	22.5	23.9	117,253
<b>石油・石炭製品 ( 一%)</b>			
昭和シェル石油	41.2	—	—
<b>ゴ ム 製 品 ( 3.6%)</b>			
東洋ゴム工業	—	89.9	208,298
<b>ガラス・土石製品 ( 一%)</b>			
太平洋セメント	394	—	—
<b>鉄 鋼 ( 0.8%)</b>			
新日鐵住金	—	18.3	47,881

銘 柄	期 首	当 期	期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>金 属 製 品 ( 一%)</b>			
三和ホールディングス	131.1	—	—
<b>機 械 ( 5.8%)</b>			
S M C	4.2	3.6	169,632
小松製作所	92.4	47.4	167,037
<b>電 気 機 器 (15.3%)</b>			
日立製作所	259	252	212,234
三菱電機	—	97.4	182,722
富士通	—	71	59,796
ルネサスエレクトロニクス	28.6	108.1	150,150
ソニー	18.2	—	—
T D K	—	22	203,060
横河電機	29	—	—
システムックス	13.1	—	—
スタンレー電気	15.7	—	—
カシオ計算機	—	16.4	26,568
村田製作所	—	3.3	51,183
<b>輸 送 用 機 器 ( 8.7%)</b>			
いすゞ自動車	17	—	—
アイシン精機	—	9	54,540
マツダ	—	153	227,740
本田技研工業	55.1	—	—
ヤマハ発動機	70.3	63.9	222,052
<b>精 密 機 器 ( 1.0%)</b>			
ニプロ	—	35.6	57,387
<b>電 気 ・ ガ ス 業 ( 2.4%)</b>			
東北電力	55.5	96.4	141,322

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>陸 運 業 ( 1.8%)</b>			
東日本旅客鉄道	8	—	—
南海電気鉄道	—	38.7	105,225
山 九	73	—	—
<b>海 運 業 ( 1.9%)</b>			
商船三井	382	31.8	110,982
<b>空 運 業 ( 1.0%)</b>			
日本航空	—	14.7	60,137
<b>情報・通信業 ( 7.7%)</b>			
日本電信電話	39.9	5	29,325
エヌ・ティ・ティ・データ	—	90.8	119,220
ソフトバンクグループ	20.3	30.3	297,212
<b>卸 売 業 ( —%)</b>			
三菱商事	96	—	—
<b>小 売 業 ( 6.3%)</b>			
三越伊勢丹ホールディングス	—	143	173,602
セブン&アイ・ホールディングス	26	12.8	58,406
良品計画	0.9	—	—
ユニ・ファミリーマートホールディングス	—	18.4	134,320
<b>銀 行 業 ( 8.6%)</b>			
新生銀行	1,320	153.6	263,884
三井住友フィナンシャルグループ	35.7	39	175,656
スルガ銀行	33.5	12.3	28,782
セブン銀行	—	76.4	27,886
<b>保 険 業 ( —%)</b>			
SOMPOホールディングス	6.3	—	—
東京海上ホールディングス	14	—	—
<b>その他金融業 ( 5.0%)</b>			
アイフル	627.4	777.4	288,415
オリックス	85	—	—

銘柄	期首	当期	期末	
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
<b>不 動 産 業 ( 3.1%)</b>				
飯田グループホールディングス	—	88	179,960	
<b>サ ー ビ ス 業 ( 4.0%)</b>				
総合警備保障	—	5.7	35,112	
エムスリー	7.7	53.5	197,415	
ベネッセホールディングス	7.9	—	—	
合 計	株 数 ・ 金 額	4,616	3,267	5,799,615
株 柄 数 < 比 率 >	42	41	< 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、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(838,680千口)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
<b>水産・農林業(1.1%)</b>			
サカタのタネ	—	6.9	25,461
<b>建設業(7.2%)</b>			
大豊建設	14	30	17,280
前田建設工業	27	25.4	42,595
熊谷組	74	18	56,700
東洋建設	64.8	—	—
ライト工業	—	40	49,760
大気社	5.3	—	—
<b>食料品(3.1%)</b>			
アリアケジャパン	7.2	2.7	27,378
ケンコーマヨネーズ	—	13.2	44,946
<b>繊維製品(2.5%)</b>			
グンゼ	—	10.1	58,277
<b>パルプ・紙(0.5%)</b>			
北越紀州製紙	27.4	16.8	10,567
<b>化学(7.7%)</b>			
ラサ工業	—	22.3	52,516
日本曹達	—	60	44,760
関東電化工業	18	24	30,960
保土谷化学工業	7.7	—	—
KHネオケム	—	18.3	49,538
ミルボン	4.9	—	—
<b>医薬品(3.1%)</b>			
JCRファーマ	8.2	8.5	39,142
富士製薬工業	6.3	—	—
ペプチドリーム	—	8.6	32,336
<b>ガラス・土石製品(—%)</b>			
ジオスター	21.1	—	—
ニチアス	34	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>非鉄金属(0.9%)</b>			
UACJ	—	7.4	21,282
<b>機械(9.1%)</b>			
牧野フライス製作所	18	—	—
ソディック	—	30.4	46,056
津田駒工業	59	—	—
オイレス工業	8.5	—	—
日精エー・エス・ピー機械	—	6.5	42,575
澁谷工業	—	7.2	30,348
小森コーポレーション	6.7	7	10,787
タダノ	—	25.7	43,818
竹内製作所	19.3	8.1	19,156
ホシザキ	2.5	1.8	19,296
<b>電気機器(7.9%)</b>			
ダブル・スコープ	8.7	—	—
寺崎電気産業	12	—	—
ミマキエンジニアリング	—	52.2	51,156
ホーチキ	17	17.9	47,130
TOA	10.9	—	—
フェローテックホールディングス	—	19.8	44,292
山一電機	—	18.7	39,999
<b>輸送用機器(4.4%)</b>			
トヨタ紡織	—	20	45,140
武蔵精密工業	—	9	29,880
プレス工業	39.5	41.2	27,892
テイ・エス・テック	6.4	—	—
<b>精密機器(—%)</b>			
朝日インテック	9.1	—	—
<b>その他製品(3.0%)</b>			
ニホンフラッシュ	15.4	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
前田工織	17.2	12	23,832
N I S S H A	6.7	—	—
三菱鉛筆	4.4	—	—
岡村製作所	—	31.3	46,824
<b>電気・ガス業 (3.2%)</b>			
エフオン	33.6	31.8	49,321
イーレックス	9.8	—	—
静岡ガス	11.3	—	—
メタウォーター	6.3	9	25,623
<b>情報・通信業 (10.0%)</b>			
新日鉄住金ソリューションズ	—	16	45,344
インターネットイニシアティブ	10.9	—	—
マクロミル	—	25	72,425
マネーフォワード	—	4.1	14,145
ソースネクスト	—	71	74,550
EMシステムズ	—	10.7	26,279
<b>卸売業 (8.7%)</b>			
アルコニックス	—	21.1	46,420
日本ライフライン	8.4	—	—
シークス	7.5	7.9	37,406
キャノンマーケティングジャパン	12.3	12.9	37,113
西本Wismettacホールディングス	—	19.5	80,145
<b>小売業 (7.5%)</b>			
サンエー	5.4	—	—
セリア	5.4	9.4	66,552
日本調剤	3.8	—	—
クスリのアオキホールディングス	4.5	7	47,110
ロコンド	—	15	31,785
L I X I L ビバ	—	15.4	27,412
<b>銀行業 (1.7%)</b>			
池田泉州ホールディングス	—	96.4	38,560
<b>証券、商品先物取引業 (1.8%)</b>			
F P G	—	31	42,532
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	16.6	—	—

銘柄	期首	当期	期末	
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
<b>保険業 (2.2%)</b>				
アニコムホールディングス	9.7	16	50,560	
<b>その他金融業 (0.3%)</b>				
あんしん保証	17.1	17.7	7,557	
ポケットカード	15	—	—	
<b>不動産業 (0.9%)</b>				
ジェイ・エス・ビー	—	4.6	19,918	
タカラレーベン	41.8	—	—	
<b>サービス業 (13.2%)</b>				
ジェイエイシーリクルートメント	14.7	12	27,756	
ツクイ	36.6	—	—	
アウトソーシング	10.7	—	—	
EPSホールディングス	15.6	—	—	
ラウンドワン	—	31.7	53,351	
ビー・エム・エル	—	18	48,258	
りらいあコミュニケーションズ	23.8	25.1	31,776	
サイバーエージェント	7.7	—	—	
メタックス	4.2	—	—	
D. A. コンソシアムホールディングス	—	26	54,418	
東 祥	7.7	10.6	36,729	
セントラル警備保障	—	26.4	53,935	
合計	株数・金額	921	1,212	2,318,668
	銘柄数<比率>	56	59	<93.0%>

(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、明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド全体(4,268,183千口)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	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	149	142	795	88,791	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	93	86	819	91,462	各種金融
ANADARKO PETROLEUM CORP	96	89	425	47,455	エネルギー
AMETEK INC	—	151	1,091	121,835	資本財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	223	186	908	101,356	電気通信サービス
JPMORGAN CHASE & CO	132	154	1,561	174,345	銀行
COLGATE-PALMOLIVE CO	109	104	756	84,463	家庭用品・パーソナル用品
DANAHER CORP	71	86	811	90,540	ヘルスケア機器・サービス
WALT DISNEY CO/THE	95	89	920	102,729	メディア
CITIGROUP INC	204	194	1,429	159,592	銀行
ECOLAB INC	65	60	805	89,909	素材
EOG RESOURCES INC	71	83	828	92,496	エネルギー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	63	74	927	103,504	家庭用品・パーソナル用品
EXXON MOBIL CORP	141	—	—	—	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	128	107	1,691	188,806	公益事業
FRANKLIN RESOURCES INC	74	69	290	32,478	各種金融
GENERAL ELECTRIC CO	349	336	618	69,045	資本財
WW GRAINGER INC	28	26	550	61,400	資本財
HOME DEPOT INC	70	73	1,288	143,873	小売
AGILENT TECHNOLOGIES INC	105	97	684	76,428	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NIKE INC -CL B	69	64	381	42,562	耐久消費財・アパレル
WELLS FARGO & CO	197	107	598	66,803	銀行
MONSANTO CO	66	61	723	80,807	素材
ORACLE CORP	159	153	753	84,136	ソフトウェア・サービス
PEPSICO INC	103	97	1,132	126,428	食品・飲料・タバコ
PFIZER INC	352	338	1,211	135,253	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
US BANCORP	261	278	1,475	164,641	銀行
ROPER TECHNOLOGIES INC	—	35	927	103,543	資本財
SCHLUMBERGER LTD	88	102	635	70,918	エネルギー
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	86	81	919	102,641	保険
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	55	51	1,001	111,746	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNION PACIFIC CORP	94	97	1,152	128,626	運輸
UNITED TECHNOLOGIES CORP	55	51	600	67,007	資本財
UNITEDHEALTH GROUP INC	87	76	1,642	183,354	ヘルスケア機器・サービス
WAL-MART STORES INC	80	74	716	79,930	食品・生活必需品小売り

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		
TRANSDIGM GROUP INC	20	—	—	—	資本財	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	117	112	1,153	128,729	食品・飲料・タバコ	
VISA INC-CLASS A SHARES	150	143	1,621	180,941	ソフトウェア・サービス	
ACCENTURE PLC-CL A	79	65	962	107,407	ソフトウェア・サービス	
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	35	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
EATON CORP PLC	88	81	622	69,481	資本財	
ABBVIE INC	104	96	916	102,247	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NIELSEN HOLDINGS PLC	158	151	565	63,120	商業・専門サービス	
ALLERGAN PLC	23	22	386	43,176	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
S&P GLOBAL INC	69	74	1,227	136,973	各種金融	
AMAZON.COM INC	14	13	1,551	173,198	小売	
APPLE INC	137	121	2,107	235,197	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
B/E AEROSPACE INC	117	—	—	—	資本財	
CELGENE CORP	71	66	686	76,608	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
DOLLAR TREE INC	44	55	561	62,644	小売	
GILEAD SCIENCES INC	59	55	399	44,563	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
INTEL CORP	134	129	577	64,406	半導体・半導体製造装置	
MICROSOFT CORP	338	297	2,528	282,239	ソフトウェア・サービス	
PRICELINE GROUP INC/THE	6	5	1,033	115,380	小売	
STARBUCKS CORP	94	87	492	55,022	消費者サービス	
TEXAS INSTRUMENTS INC	104	110	1,094	122,143	半導体・半導体製造装置	
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	211	202	839	93,661	ソフトウェア・サービス	
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	62	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
FACEBOOK INC-A	93	97	1,769	197,508	ソフトウェア・サービス	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	101	109	787	87,891	食品・生活必需品小売り	
ALPHABET INC-CL A	23	22	2,360	263,479	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,469 59	5,990 56	55,321 —	6,174,942 <63.3%>	
(カナダ)			千カナダドル			
BARRICK GOLD CORP	87	80	145	12,656	素材	
BANK OF NOVA SCOTIA	150	144	1,176	102,473	銀行	
SUNCOR ENERGY INC	269	259	1,151	100,239	エネルギー	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	506 3	483 3	2,473 —	215,369 <2.2%>	
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ			
ADIDAS AG	48	45	820	108,579	耐久消費財・アパレル	
DEUTSCHE POST AG-REG	117	112	445	58,986	運輸	
SAP SE	66	45	438	58,005	ソフトウェア・サービス	
BAYER AG-REG	73	69	758	100,291	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BASF SE	63	72	680	89,988	素材	

銘柄	期首		期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
LINDE AG	14	—	—	—	素材	
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD	42	39	276	36,517	自動車・自動車部品	
WIRECARD AG	41	38	344	45,585	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	464 8	424 7	3,764 —	497,955 < 5.1%>	
(ユーロ・・・イタリア)			千ユーロ			
BANCA GENERALI SPA	269	259	746	98,681	各種金融	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	269 1	259 1	746 —	98,681 < 1.0%>	
(ユーロ・・・フランス)			千ユーロ			
INGENICO GROUP	45	43	375	49,689	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
PERNOD-RICARD SA	40	37	494	65,449	食品・飲料・タバコ	
SOCIETE GENERALE	66	95	412	54,553	銀行	
AXA SA	269	260	658	87,093	保険	
BNP PARIBAS	63	60	382	50,649	銀行	
ORPEA	57	54	554	73,342	ヘルスケア機器・サービス	
TOTAL SA	162	155	740	97,988	エネルギー	
SUEZ	347	334	518	68,542	公益事業	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,049 8	1,043 8	4,137 —	547,308 < 5.6%>	
(ユーロ・・・オランダ)			千ユーロ			
KONINKLIJKE DSM NV	112	107	845	111,802	素材	
ASML HOLDING NV	43	41	638	84,515	半導体・半導体製造装置	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	155 2	148 2	1,484 —	196,317 < 2.0%>	
(ユーロ・・・スペイン)			千ユーロ			
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	512	494	337	44,649	運輸	
RED ELECTRICA CORPORACION SA	271	261	487	64,431	公益事業	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	783 2	755 2	824 —	109,080 < 1.1%>	
(ユーロ・・・ベルギー)			千ユーロ			
UCB SA	55	52	336	44,484	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>	55 1	52 1	336 —	44,484 < 0.5%>	
(ユーロ・・・アイルランド)			千ユーロ			
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	322	309	828	109,527	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	322 1	309 1	828 —	109,527 < 1.1%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,097 23	2,993 22	12,121 —	1,603,354 < 16.4%>	

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		
(イギリス)	百株	百株	千ポンド	千円		
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	75	88	441	65,875	食品・飲料・タバコ	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	243	234	574	85,679	エネルギー	
INMARSAT PLC	695	671	320	47,829	電気通信サービス	
WHITBREAD PLC	74	71	254	38,037	消費者サービス	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	108	103	685	102,310	家庭用品・パーソナル用品	
COMPASS GROUP PLC	—	450	690	103,087	消費者サービス	
VODAFONE GROUP PLC	1,321	1,275	288	43,080	電気通信サービス	
COMPASS GROUP PLC	488	—	—	—	消費者サービス	
JOHNSON MATTHEY PLC	154	148	456	68,176	素材	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	3,158 8	3,042 8	3,713 —	554,076 〈5.7%〉	
(スイス)			千スイスフラン			
NOVARTIS AG-REG	77	36	305	34,678	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NESTLE SA-REG	162	175	1,507	170,969	食品・飲料・タバコ	
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	177	193	312	35,392	各種金融	
PARTNERS GROUP HOLDING AG	5	10	680	77,119	各種金融	
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	59	90	767	87,088	耐久消費財・アパレル	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	480 5	506 5	3,573 —	405,248 〈4.2%〉	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
ATLAS COPCO AB-A SHS	181	174	6,467	86,529	資本財	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	181 1	174 1	6,467 —	86,529 〈0.9%〉	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
RIO TINTO LTD	100	160	1,148	97,486	素材	
SUNCORP GROUP LTD	544	381	543	46,097	保険	
BRAMBLES LTD	725	687	700	59,428	商業・専門サービス	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	1,369 3	1,229 3	2,392 —	203,012 〈2.1%〉	
(香港)			千香港ドル			
BEIJING ENTERPRISES HLDGS	345	—	—	—	資本財	
HENGAN INTL GROUP CO LTD	280	260	1,994	28,537	家庭用品・パーソナル用品	

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
(香港) AIA GROUP LTD TENCENT HOLDINGS LTD	百株 1,390 —	百株 1,118 163	千香港ドル 7,406 6,832	千円 105,990 97,779	保 険 ソフトウェア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	2,015 3	1,541 3	16,233 — < 2.4% >	232,307
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	17,275 105	15,959 101	— — < 97.1% >	9,474,841

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

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

### ○外国投資信託証券

銘柄	期首	当 期 末		業 種 等	
	口 数	口 数	評 価 額		
			外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ) CROWN CASTLE INTL CORP	口 10,900	口 10,500	千米ドル 1,191	千円 133,046	
合 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	10,900 1	10,500 1	1,191 — < 1.4% >	133,046

(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。

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(19,418,814千口)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	10,558,000	11,042,098	40.2	—	29.1	1.1	10.0
特殊債券(除く金融債)	420,256	425,921	1.6	—	1.6	—	—
普通社債券(含む投資法人債券)	15,300,000	15,458,496	56.3	—	44.2	12.1	—
合 計	26,278,256	26,926,516	98.1	—	74.9	13.2	10.0

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

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)―印は組み入れなし。

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

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	当 期		末		
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
	%	千円	千円		
(国債証券)					
第717回 国庫短期証券	—	730,000	730,297	2018/ 2/ 5	
第381回 利付国債 (2年)	0.1	2,003,000	2,013,335	2019/10/15	
第 1回 利付国債 (40年)	2.4	16,000	22,685	2048/ 3/20	
第 2回 利付国債 (40年)	2.2	28,000	38,339	2049/ 3/20	
第 3回 利付国債 (40年)	2.2	27,000	37,130	2050/ 3/20	
第 4回 利付国債 (40年)	2.2	6,000	8,273	2051/ 3/20	
第 5回 利付国債 (40年)	2.0	12,000	15,875	2052/ 3/20	
第 6回 利付国債 (40年)	1.9	26,000	33,686	2053/ 3/20	
第 7回 利付国債 (40年)	1.7	50,000	61,789	2054/ 3/20	
第 8回 利付国債 (40年)	1.4	31,000	35,377	2055/ 3/20	
第 9回 利付国債 (40年)	0.4	55,000	45,049	2056/ 3/20	
第10回 利付国債 (40年)	0.9	211,000	205,045	2057/ 3/20	
第348回 利付国債 (10年)	0.1	370,000	372,712	2027/ 9/20	
第 18回 利付国債 (30年)	2.3	39,000	51,112	2035/ 3/20	
第 19回 利付国債 (30年)	2.3	35,000	45,943	2035/ 6/20	
第 54回 利付国債 (30年)	0.8	18,000	17,936	2047/ 3/20	
第 55回 利付国債 (30年)	0.8	143,000	142,319	2047/ 6/20	
第 56回 利付国債 (30年)	0.8	135,000	134,191	2047/ 9/20	
第137回 利付国債 (20年)	1.7	54,000	64,992	2032/ 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139回	利付国債	(20年)	1.6	151,000	179,619	2032/ 6/20
第141回	利付国債	(20年)	1.7	646,000	779,050	2032/12/20
第148回	利付国債	(20年)	1.5	133,000	156,703	2034/ 3/20
第149回	利付国債	(20年)	1.5	255,000	300,405	2034/ 6/20
第150回	利付国債	(20年)	1.4	30,000	34,860	2034/ 9/20
第151回	利付国債	(20年)	1.2	1,200,000	1,354,320	2034/12/20
第158回	利付国債	(20年)	0.5	3,085,000	3,077,040	2036/ 9/20
第160回	利付国債	(20年)	0.7	310,000	318,946	2037/ 3/20
第161回	利付国債	(20年)	0.6	459,000	462,639	2037/ 6/20
第 22回	メキシコ合衆国円貨債券		0.7	300,000	302,418	2021/ 6/16
小 計				10,558,000	11,042,098	
(特殊債券(除く金融債))						
S種第14回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.7	22,485	23,210	2032/ 5/10
第 53回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.48	50,119	52,928	2046/10/10
第127回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.4	300,000	300,102	2052/12/10
S種第5回	貸付債権担保住宅金融公庫債券		1.76	47,652	49,680	2036/11/10
小 計				420,256	425,921	
(普通社債券(含む投資法人債券))						
第368回	中国電力(一般担保付)		1.099	100,000	102,811	2020/ 8/25
第412回	九州電力(一般担保付)		1.099	100,000	102,754	2020/ 8/25
第 2回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)		0.58	100,000	100,880	2022/ 3/ 9
第 3回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)		0.52	300,000	301,941	2022/ 6/20
第 5回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)		0.48	100,000	100,466	2022/ 8/31
第 6回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)		0.85	100,000	101,696	2027/ 8/31
第 8回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)		0.81	200,000	202,508	2027/10/22
第 4回	五洋建設無担保社債		0.14	300,000	299,946	2020/ 9/15
第 10回	大和ハウス工業無担保社債(特定社債間限定同順位特約付)		0.001	100,000	99,951	2020/ 2/28
第 1回	積水ハウス無担保社債(劣後特約付)		0.81	400,000	401,706	2077/ 8/18
	住友生命保険相互会社第2回 A号劣後債		0.84	800,000	797,362	2076/ 6/29
第 9回	東急不動産ホールディングス無担保社債		0.001	100,000	99,906	2020/ 2/28
第 15回	東急不動産ホールディングス無担保社債		0.78	200,000	200,572	2032/10/20
第 2回	日本土地建物無担保社債		0.46	100,000	100,370	2024/10/25
第 49回	日本電気無担保社債		0.11	300,000	300,000	2020/ 6/15
	三菱商事株式会社第5回 劣後特約付		0.69	400,000	402,099	2076/ 9/13
第 57回	クレディセゾン無担保社債		0.42	100,000	100,404	2021/ 1/29
第 6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)		1.12	1,300,000	1,302,229	9998/12/31
第 7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)		1.34	100,000	100,086	9998/12/31
第 7回	三井住友トラスト・ホールディングス無担保社債(劣後特約付)		0.42	1,000,000	998,220	2027/ 6/ 8
第 1回	三井住友フィナンシャルグループ(劣後特約付)		0.849	300,000	307,479	2024/ 9/12
第 7回	三井住友フィナンシャルグループ無担保社債(劣後特約付)		0.92	100,000	103,066	2025/10/15
第 4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)		1.22	600,000	604,191	9998/12/31
第 5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)		1.44	200,000	202,318	9998/12/31

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 21回	東京	センチュリー無担保社債	0.29		300,000				299,496					2024/	10/	18
第 69回	アコム	無担保社債	1.21		200,000				206,308					2024/	9/	26
第 9回	オリエント	コーポレーション無担保社債	0.46		300,000				297,303					2023/	7/	21
第 12回	オリエント	コーポレーション無担保社債	0.6		200,000				199,652					2023/	12/	15
第 14回	オリエント	コーポレーション無担保社債	0.57		300,000				300,387					2024/	7/	19
第 15回	オリエント	コーポレーション無担保社債	0.82		300,000				300,678					2027/	7/	21
	日立キャピタル株式会社	第1回 劣後特約付	1.04		100,000				100,594					2076/	12/	19
	日立キャピタル株式会社	第2回 劣後特約付	1.31		100,000				101,521					2076/	12/	19
第 1回	MS&ADインシュアランスグループ	HD無担保社債(劣後特約付)	1.03		500,000				504,143					2076/	12/	25
第 3回	MS&ADインシュアランスグループ	HD無担保社債(劣後特約付)	1.18		400,000				404,357					2047/	1/	31
	三井住友海上火災保険	第1回 劣後債	1.07		100,000				100,786					2076/	2/	10
	損害保険ジャパン	日本興亜第2回 劣後債	0.84		200,000				199,033					2076/	8/	8
	損害保険ジャパン	日本興亜第3回 劣後債	1.06		400,000				403,526					2077/	4/	26
第 54回	三井不動産	無担保社債	0.001		200,000				199,712					2020/	4/	7
第 9回	イオンモール	無担保社債	0.48		100,000				99,856					2023/	11/	8
第 35回	相鉄ホールディングス	無担保社債	0.733		300,000				305,622					2031/	6/	27
第 36回	相鉄ホールディングス	無担保社債	0.7		100,000				101,057					2032/	1/	30
第 41回	南海電気鉄道	無担保社債	0.7		100,000				100,592					2031/	12/	8
第 53回	名古屋鉄道	無担保社債	0.85		100,000				102,266					2035/	2/	28
第 13回	光通信	無担保社債	1.1		600,000				607,104					2021/	7/	22
第 14回	光通信	無担保社債	0.9		300,000				301,197					2022/	1/	26
第 16回	光通信	無担保社債	1.78		200,000				201,422					2027/	8/	10
第 48回	ソフトバンクグループ	無担保社債	2.13		1,100,000				1,139,589					2022/	12/	9
第 51回	ソフトバンクグループ	無担保社債	2.03		500,000				517,170					2024/	3/	15
第 1回	ビー・ピー・シー・イー・エス・エー	円貨社債(TLAC)	0.64		200,000				202,290					2022/	1/	27
第 1回	ロイズ・バンキング・グループ	円貨社債(TLAC)	0.615		200,000				202,130					2021/	12/	15
2015第1回	ソシエテジェネラル	円貨社債(劣後特約付)	2.195		300,000				326,961					2025/	6/	12
2017第1回	ソシエテジェネラル	円貨社債(TLAC)	0.448		200,000				200,776					2022/	5/	26
	小	計			15,300,000				15,458,496							
	合	計			26,278,256				26,926,516							

(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9998/12/31とある場合は、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(10,958,563千口)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	83,405	94,595	10,558,770	42.3	—	22.5	14.1	5.6
	千カナダドル	千カナダドル						
カ ナ ダ	5,540	5,966	519,470	2.1	—	0.9	0.7	0.5
	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
メ キ シ コ	30,380	34,486	207,608	0.8	—	0.5	—	0.4
	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	8,270	13,848	1,831,755	7.3	—	7.3	—	—
イ タ リ ア	13,200	19,154	2,533,543	10.1	—	10.1	—	—
フ ラ ン ス	20,980	24,047	3,180,725	12.7	—	2.6	10.2	—
オ ラ ン ダ	2,990	3,391	448,601	1.8	—	1.8	—	—
ス ペ イ ン	6,190	8,441	1,116,570	4.5	—	4.5	—	—
ベ ル ギ ー	2,590	3,500	463,060	1.9	—	1.9	—	—
ア イ ル ラ ン ド	1,290	1,706	225,707	0.9	—	0.9	—	—
そ の 他	800	943	124,778	0.5	—	0.5	—	—
	千ポンド	千ポンド						
イ ギ リ ス	8,475	11,560	1,725,002	6.9	—	6.9	—	—
	千スイスフラン	千スイスフラン						
ス イ ス	370	403	45,809	0.2	—	—	0.2	—
	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ						
ス ウ ェ ー デ ン	16,080	17,465	233,689	0.9	—	0.9	—	—
	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ						
ノ ル ウ ェ ー	4,810	5,291	71,798	0.3	—	—	0.3	—
	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ						
デ ン マ ー ク	7,960	9,005	160,031	0.6	—	0.6	—	—
	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
ポ ー ラ ン ド	4,560	4,918	154,726	0.6	—	0.5	0.1	—
	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル						
オ ー ス ト ラ リ ア	5,580	6,076	515,624	2.1	—	1.2	—	0.9
	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
シ ン ガ ポ ー ル	1,000	1,117	92,671	0.4	—	0.4	—	—
	千マレーシアリングット	千マレーシアリングット						
マ レ ー シ ア	3,950	3,976	108,163	0.4	—	—	0.4	—
	千南アフリカランド	千南アフリカランド						
南 ア フ リ カ	17,850	16,127	131,765	0.5	—	0.2	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
合 計	—	—	千円	%	%	%	%	%
			24,449,875	97.9	—	64.2	26.3	7.4

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

(注2) 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		償 還 年 月 日		
				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 1.375%	国債証券	1.375	3,280	3,148	351,411	2023/ 6/30		
US TREASURY N/B 1.75%		1.75	4,200	4,199	468,730	2019/ 9/30		
US TREASURY N/B 1.875%		1.875	8,880	8,893	992,656	2020/ 6/30		
US TREASURY N/B 2.375%		2.375	2,210	2,215	247,239	2027/ 5/15		
US TREASURY N/B 3.5%		3.5	7,240	7,540	841,653	2020/ 5/15		
US TREASURY N/B 3.75%		3.75	9,570	11,363	1,268,408	2043/11/15		
US TREASURY N/B 4.75%		4.75	8,015	10,871	1,213,487	2041/ 2/15		
US TREASURY N/B 6.25%		6.25	18,700	22,860	2,551,716	2023/ 8/15		
US TREASURY N/B 8%		8.0	9,010	11,090	1,237,870	2021/11/15		
ONTARIO PROVINCE 4%	地方債証券	4.0	3,300	3,415	381,241	2019/10/ 7		
NED WATERSCHAPBK 1.875%	特殊債券 (除く金融債)	1.875	5,000	4,997	557,820	2019/ 3/13		
DEXIA CRED LOCAL 2.25%	普通社債券 (含む投資法人債券)	2.25	4,000	4,000	446,532	2020/ 2/18		
小 計					10,558,770			
(カナダ)			千カナダドル	千カナダドル				
CANADA-GOVT 0.5%	国債証券	0.5	1,410	1,399	121,894	2018/11/ 1		
CANADA-GOVT 1.0%		1.0	1,320	1,222	106,404	2027/ 6/ 1		
CANADA-GOVT 1.25%		1.25	120	120	10,451	2018/ 9/ 1		
CANADA-GOVT 5.75%		5.75	820	1,217	106,037	2033/ 6/ 1		
ONTARIO PROVINCE 4%	地方債証券	4.0	1,870	2,006	174,682	2021/ 6/ 2		
小 計					519,470			
(メキシコ)			千メキシコペソ	千メキシコペソ				
MEXICAN BONOS 10%	国債証券	10.0	15,640	19,556	117,728	2036/11/20		
MEXICAN BONOS 8.5%		8.5	14,740	14,930	89,879	2018/12/13		
小 計					207,608			
(ユーロ)			千ユーロ	千ユーロ				
(ドイツ) DEUTSCHLAND REP 6.25%	国債証券	6.25	8,270	13,848	1,831,755	2030/ 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	
当		期		末			
			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(ユーロ)							
(イタリア)	BTPS 4.75%	国債証券	4.75	1,620	2,173	287,453	2044/ 9/ 1
	BTPS 5.75%		5.75	670	964	127,525	2033/ 2/ 1
	BTPS 9%		9.0	10,910	16,016	2,118,564	2023/11/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 2.5%	国債証券	2.5	500	543	71,915	2020/10/25
	FRANCE O. A. T. 3.25%		3.25	3,490	4,829	638,839	2045/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3.5%		3.5	16,990	18,673	2,469,971	2020/ 4/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOV'T 2%	国債証券	2.0	2,990	3,391	448,601	2024/ 7/15
(スペイン)	SPANISH GOV'T 4.8%	国債証券	4.8	1,820	2,274	300,793	2024/ 1/31
	SPANISH GOV'T 5.15%		5.15	1,290	1,900	251,335	2044/10/31
	SPANISH GOV'T 5.9%		5.9	3,080	4,267	564,441	2026/ 7/30
(ベルギー)	BELGIAN 0331 3.75%	国債証券	3.75	1,420	2,139	282,955	2045/ 6/22
	BELGIAN 0332 2.6%		2.6	1,170	1,361	180,104	2024/ 6/22
(アイルランド)	IRISH GOV'T 3.9%	国債証券	3.9	310	373	49,417	2023/ 3/20
	IRISH GOV'T 5.4%		5.4	980	1,332	176,289	2025/ 3/13
(その他)	REP OF POLAND 3.375%	国債証券	3.375	800	943	124,778	2024/ 7/ 9
小計						9,924,742	
(イギリス)				千ポンド	千ポンド		
	TREASURY 4.25%	国債証券	4.25	1,050	1,502	224,148	2039/ 9/ 7
	TREASURY 4.5%		4.5	6,545	9,188	1,371,019	2034/ 9/ 7
	UK TSY GILT 0.75%		0.75	880	870	129,834	2023/ 7/22
小計						1,725,002	
(スイス)				千スイスフラン	千スイスフラン		
	SWISS (GOV'T) 2%	国債証券	2.0	370	403	45,809	2021/ 4/28
(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 1.5%	国債証券	1.5	16,080	17,465	233,689	2023/11/13
(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 3.75%	国債証券	3.75	4,810	5,291	71,798	2021/ 5/25
(デンマーク)				千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
	DENMARK - BULLET 1.75%	国債証券	1.75	7,960	9,005	160,031	2025/11/15
(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 4%	国債証券	4.0	3,750	3,991	125,584	2023/10/25
	POLAND GOV'T BOND 5.75%		5.75	810	926	29,141	2022/ 9/23
小計						154,726	
(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 GOV'T. 3%	国債証券	3.0	300	285	24,240	2047/ 3/21
	AUSTRALIAN GOV'T. 5.25%		5.25	2,400	2,508	212,803	2019/ 3/15
	BK NED GEMEENTEN 5.25%	特殊債券	5.25	800	912	77,453	2024/ 5/20
	QUEENSLAND TREAS 4.75%	(除く金融債)	4.75	2,080	2,370	201,125	2025/ 7/21
小計						515,624	

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				
(シンガポール)		%	千シンガポールドル	千シンガポールドル	千円		
	SINGAPORE GOV'T 3.5%	国債証券	3.5	1,000	1,117	92,671	2027/ 3/ 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 GOV'T 3.659%	国債証券	3.659	3,950	3,976	108,163	2020/10/15
(南アフリカ)			千南アフリカランド	千南アフリカランド			
	REP SOUTH AFRICA 7%	国債証券	7.0	7,950	6,369	52,039	2031/ 2/28
	REP SOUTH AFRICA 7.25%		7.25	9,900	9,758	79,726	2020/ 1/15
小	計					131,765	
合	計					24,449,875	

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

(注2) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

# 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17期

(決算日 2017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、2017年4月18日に第17期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第17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	T O P I X (東証株価指数) 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	T O P I X 500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
	円	期中騰落率 %	(ベンチマーク)	期中騰落率 %		
(第13期) 2013年 4月18日	7,678	37.6	1,122.97	37.1	97.9	3,814
(第14期) 2014年 4月18日	8,453	10.1	1,173.37	4.5	98.2	3,685
(第15期) 2015年 4月20日	11,126	31.6	1,582.68	34.9	99.0	4,512
(第16期) 2016年 4月18日	10,019	△ 9.9	1,320.15	△16.6	98.4	4,223
(第17期) 2017年 4月18日	11,702	16.8	1,471.53	11.5	98.6	5,122

(注)東証株価指数(TOPIX)は株式会社東京証券取引所(以下、東京証券取引所といいます)の知的財産であり、株価指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関する全ての権利およびTOPIXの商標に関する全ての権利は東京証券取引所が有します。東京証券取引所はTOPIXの指数値の算出若しくは公表の方法の変更、TOPIXの指数値の算出若しくは公表の停止またはTOPIXの商標の変更若しくは使用の停止を行うことができます。東京証券取引所はTOPIXの商標の使用若しくはTOPIXの指数の利用に関して得られる結果について何ら保証、言及をするものではありません。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		株式組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首)2016年 4月18日	10,019	—	1,320.15	—	98.4
4月末	10,229	2.1	1,340.55	1.5	98.5
5月末	10,592	5.7	1,379.80	4.5	98.7
6月末	9,660	△ 3.6	1,245.82	△ 5.6	98.6
7月末	10,137	1.2	1,322.74	0.2	99.1
8月末	10,306	2.9	1,329.54	0.7	99.1
9月末	10,321	3.0	1,322.78	0.2	99.0
10月末	10,874	8.5	1,393.02	5.5	98.4
11月末	11,529	15.1	1,469.43	11.3	98.7
12月末	11,862	18.4	1,518.61	15.0	98.5
2017年 1月末	11,954	19.3	1,521.67	15.3	98.9
2月末	12,061	20.4	1,535.32	16.3	98.9
3月末	12,013	19.9	1,512.60	14.6	98.1
(期末)2017年 4月18日	11,702	16.8	1,471.53	11.5	98.6

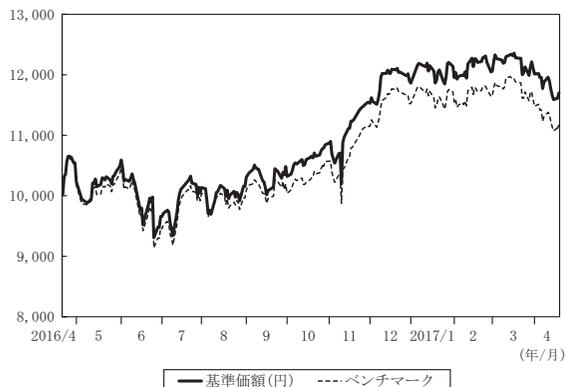
(注)騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2016年4月19日～2017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

明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド  
基準価額とベンチマークの推移



※ベンチマーク(東証株価指数(TOPIX))は期首の基準価額に合わせ  
て指数化しております。

基準価額は期首10,019円で始まり、期末11,702円  
で終わりました。騰落率は+16.8%となりました。  
基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・2016年7月から11月にかけて良好な米国経済指標、参議院選挙における与党の勝利、日銀による新たな金融緩和の枠組みの導入などを背景に国内株式相場が上昇したこと
- ・米国大統領選挙後に新政権に対する政策期待の高まりや同国の利上げを受けて米ドルを中心に主要通貨が円に対して上昇(円安)し、業績改善期待から国内株式相場が一段と上昇したこと

(下落要因)

- ・6月に英国国民投票で市場予想に反してEU(欧州連合)離脱派が過半数を占め、世界景気に先行き不透明感が広がったことから、国内株式相場が下落したこと
- ・2017年3月から期末にかけて米国新政権の政策実行力への懸念が高まったことにより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+16.8%となりました。一方、TOPIXの騰落率は+11.5%となり、騰落率の差異は+5.3%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。

(銘柄選択要因)

化学(花王)、精密機器(オリンパス)などで組み入れていた銘柄の騰落率が同業種のほかの銘柄の騰落率を下回ったことがマイナスに影響しましたが、電気機器(スタンレー電気)、輸送用機器(ヤマハ発動機)、医薬品(大塚ホールディングス)、建設業(大成建設)などで組み入れていた銘柄の騰落率が同業種のほかの銘柄の騰落率を上回ったことがプラスに寄与した結果、銘柄選択要因がプラスに寄与しました。

(業種配分要因)

ベンチマークの構成比率に対して、その他金融業の組入比率を高くしていたこと、化学の組入比率を低くしていたことなどがマイナスに影響しましたが、機械の組入比率を高くしていたこと、輸送用機器の組入比率を低くしていたことなどがプラスに寄与した結果、業種配分要因がプラスに寄与しました。

## 2 運用経過

### 運用概況

期首での運用方針を踏まえ、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、ソフトバンクグループ、小松製作所、商船三井、りそなホールディングス、総合警備保障などが挙げられます。一方、全て売却した主な銘柄としては、日本M&Aセンター、ダイキン工業、しまむら、TOTO、ニコンなどが挙げられます。

#### 【組入上位5業種の推移】

	期 首		期 末	
	業 種 名	組入比率(%)	業 種 名	組入比率(%)
1	電 気 機 器	11.4	電 気 機 器	11.1
2	機 械	6.9	銀 行 業	10.5
3	化 学	6.8	機 械	8.8
4	精 密 機 器	6.6	情 報 ・ 通 信 業	8.0
5	輸 送 用 機 器	6.4	そ の 他 金 融 業	6.8

※組入比率は対純資産総額比です。

#### 【組入上位5銘柄の推移】

	期 首		期 末	
	銘 柄 名	組入比率(%)	銘 柄 名	組入比率(%)
1	大 成 建 設	5.1	新 生 銀 行	5.8
2	ヤ マ ハ 発 動 機	4.8	ヤ マ ハ 発 動 機	5.6
3	日 本 電 信 電 話	4.6	花 王	5.3
4	日 本 M & A セ ン タ ー	4.4	日 本 た ば こ 産 業	5.1
5	ア イ フ ル	4.3	ア イ フ ル	5.0

※組入比率は対純資産総額比です。

## 3 今後の運用方針

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。

## ◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2016年4月19日～2017年4月18日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	36 円	0.329 %	(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10,961円です。
(株式)	(36)	(0.329)	
(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	36	0.330	

(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（2016年4月19日～2017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
		5,658 ( 13)	4,983,435 ( -)	2,765	4,689,358

(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	9,672,794千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	4,596,717千円
(c) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )	2.10

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎主要な売買銘柄

○株式

当				期			
買		付		売		付	
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
りそなホールディングス	432	270,920	627	本田技研工業	62.9	222,902	3,543
ソフトバンクグループ	34.3	253,776	7,398	東 芝	518	201,111	388
商 船 三 井	769	235,210	305	グ イ キ ン 工 業	20.9	191,681	9,171
新 生 銀 行	1,350	233,757	173	日本M&Aセンター	42.1	186,827	4,437
小 松 製 作 所	106.2	232,534	2,189	東京海上ホールディングス	41	184,748	4,506
本 田 技 研 工 業	62.9	195,835	3,113	し ま む ら	11.9	175,456	14,744
日 本 た ば こ 産 業	49.9	190,180	3,811	三井住友フィナンシャルグループ	39.3	175,390	4,462
ヤ マ ハ 発 動 機	67.7	183,014	2,703	T O T O	45.4	173,176	3,814
東 芝	518	154,950	299	ヤ マ ハ 発 動 機	66.5	172,300	2,590
フ ァ ナ ッ ク	6.9	151,854	22,007	ス ル ガ 銀 行	70	171,006	2,442

(注)金額は受渡し代金。

◎利害関係人との取引状況等(2016年4月19日～2017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
<b>建設業 (5.0%)</b>				
大成建設		282	308	254,408
<b>食料品 (5.2%)</b>				
日本たばこ産業		23.4	70.5	260,638
<b>繊維製品 (1.4%)</b>				
東レ		—	72.3	69,494
<b>化学 (5.4%)</b>				
東ソ		45	—	—
カネカ		132	—	—
花王		24.7	44.7	273,117
<b>医薬品 (3.1%)</b>				
武田薬品工業		22.4	10.3	53,508
中外製薬		5.6	13.7	53,087
第一三共		—	20.4	49,123
大塚ホールディングス		28.9	—	—
<b>石油・石炭製品 (—%)</b>				
昭和シェル石油		42.8	—	—
<b>ガラス・土石製品 (—%)</b>				
TOTO		44.7	—	—
<b>鉄鋼 (0.9%)</b>				
新日鐵住金		—	19	46,493
日立金属		18.1	—	—
<b>非鉄金属 (—%)</b>				
住友電気工業		15.2	—	—
<b>金属製品 (3.1%)</b>				
三和ホールディングス		—	150.5	154,864
<b>機械 (9.0%)</b>				
D M G 森精機		—	67.3	108,622

銘	柄	期首	当期	期末
		株数	株数	評価額
		千株	千株	千円
S M C		4.4	3.1	94,240
小松製作所		—	91.6	249,884
ダイキン工業		20.6	—	—
<b>電気機器 (11.2%)</b>				
日立製作所		269	262	151,724
日本電産		10.3	—	—
ルネサスエレクトロニクス		29.7	30.9	32,445
ソニー		64.2	19.7	68,083
横河電機		—	7.3	12,074
シスメックス		—	16.6	112,382
スタンレー電気		34.7	—	—
カシオ計算機		—	17	25,704
ファナック		—	6.9	151,593
ローム		—	1.8	12,906
<b>輸送用機器 (6.1%)</b>				
いすゞ自動車		60.2	—	—
アイシン精機		—	4.6	22,816
ヤマハ発動機		115.4	116.6	287,185
<b>精密機器 (—%)</b>				
ニコン		86.2	—	—
オリンパス		31.1	—	—
<b>その他製品 (—%)</b>				
任天堂		2.5	—	—
<b>電気・ガス業 (3.0%)</b>				
東北電力		57.7	100.1	152,952
<b>陸運業 (3.4%)</b>				
東日本旅客鉄道		8.3	—	—
南海電気鉄道		—	175	96,250

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
山九海運業(4.9%)	千株 —	千株 112	千円 75,712
商船三井空運業(0.5%)	—	743	247,419
日本航空情報・通信業(8.2%)	—	7.6	25,885
日本電信電話	39.6	32.6	156,675
ソフトバンクグループ	—	33	254,694
卸売業(4.7%)			
三菱商事	81.9	102.5	238,261
小売業(3.0%)			
セブン&アイ・ホールディングス	17.2	28.1	129,765
良品計画	0.9	0.9	22,293
しまむら	11.8	—	—
銀行業(10.7%)			
新生銀行	300	1,558	297,578
りそなホールディングス	—	432	242,049
スルガ銀行	66.2	—	—
保険業(—%)			
東京海上ホールディングス	40.3	—	—
その他金融業(6.9%)			
アイフル	476.5	808.1	258,592
オリックス	52.9	52.8	90,024
不動産業(0.5%)			
ヒューリック	86.9	—	—
飯田グループホールディングス	—	15.1	25,609
サービス業(3.8%)			
日本M&Aセンター	28.4	—	—
総合警備保障	—	33	157,740

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
エムスリー	千株 7.6	千株 8.3	千円 23,223
ベネッセホールディングス	5.7	3.7	12,765
合計	株数・金額 2,695	5,600	5,051,886
計	銘柄数<比率> 40	40	<98.6%>

(注1)銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2)評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3)評価額の単位未満は切り捨て。

(注4)—印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2017年4月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	5,051,886	95.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	235,267	4.4
投 資 信 託 財 産 総 額	5,287,153	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

2017年4月18日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	5,287,153,444円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	35,097,676
株 式(評価額)	5,051,886,010
未 収 入 金	164,414,208
未 収 配 当 金	35,755,550
(B)負 債	164,453,754
未 払 金	162,561,099
未 払 解 約 金	1,890,000
そ の 他 未 払 費 用	2,655
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	5,122,699,690
元 本	4,377,637,099
次 期 繰 越 損 益 金	745,062,591
(D)受 益 権 総 口 数	4,377,637,099口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	11,702円

◎損益の状況

自 2016年4月19日  
至 2017年4月18日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	94,060,584円
受 取 配 当 金	94,057,550
受 取 利 息	51
そ の 他 収 益 金	2,983
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	602,663,384
売 買 益	816,723,996
売 買 損	△214,060,612
(C)信 託 報 酬 等	△ 52,469
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	696,671,499
(E)前 期 繰 越 損 益 金	7,948,376
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	132,033,099
(G)解 約 差 損 益 金	△ 91,590,383
(H)計 (D + E + F + G)	745,062,591
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	745,062,591

(注1)当親ファンドの期首元本額は4,215,325,815円、期中追加設定元本額は915,758,901円、期中一部解約元本額は753,447,617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1,482,059,862円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)635,175,257円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)615,493,394円、明治安田DCグローバルバランスオープン439,003,918円、明治安田日本株式リサーチオープン390,234,044円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)261,957,320円、ノーロード明治安田日本株式アクティブ259,339,435円、ノーロード明治安田5資産バランス(積極コース)79,510,624円、明治安田グローバルバランスオープン60,817,002円、明治安田VA日本株式オープン(適格機関投資家私募)51,181,862円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定成長コース)50,434,947円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定コース)25,804,606円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)17,588,368円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)9,036,460円です。

(注3)1口当たり純資産額は1.1702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17期

(決算日 2017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、2017年4月18日に第17期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第17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	TOPIX500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		株式組入比率	純資産総額
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(第13期) 2013年 4月18日	12,778	42.8	1,122.97	37.1	310.47	35.0	96.8	415
(第14期) 2014年 4月18日	14,458	13.1	1,173.37	4.5	336.28	8.3	96.4	459
(第15期) 2015年 4月20日	19,298	33.5	1,582.68	34.9	437.29	30.0	95.3	816
(第16期) 2016年 4月18日	18,794	△ 2.6	1,320.15	△16.6	406.27	△ 7.1	96.6	1,074
(第17期) 2017年 4月18日	20,576	9.5	1,471.53	11.5	459.36	13.1	97.5	1,319

(注1) 東証株価指数(TOPIX)は株式会社東京証券取引所(以下、東京証券取引所といいます)の知的財産であり、株価指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関する全ての権利およびTOPIXの商標に関する全ての権利は東京証券取引所が有します。東京証券取引所はTOPIXの指数値の算出若しくは公表の方法の変更、TOPIXの指数値の算出若しくは公表の停止またはTOPIXの商標の変更若しくは使用の停止を行うことができます。東京証券取引所はTOPIXの商標の使用若しくはTOPIXの指数の利用に関して得られる結果について何ら保証、言及をするものではありません。

(注2) Russell/Nomura Small Cap インデックスは、野村證券株式会社が公表している指数で、その知的財産権は野村證券株式会社およびRussell Investmentsに帰属します。

なお、野村證券株式会社およびRussell Investmentsは、当該インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、当ファンドの運用成果に関し一切責任を負うものではありません。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		Russell/Nomura Small Capインデックス		株式組入比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率	
(期首) 2016年 4月18日	18,794	—	1,320.15	—	406.27	—	96.6
4月末	18,503	△ 1.5	1,340.55	1.5	410.24	1.0	96.9
5月末	19,861	5.7	1,379.80	4.5	426.19	4.9	98.6
6月末	18,910	0.6	1,245.82	△ 5.6	389.66	△ 4.1	99.0
7月末	18,909	0.6	1,322.74	0.2	412.26	1.5	98.5
8月末	17,682	△ 5.9	1,329.54	0.7	398.90	△ 1.8	98.2
9月末	18,665	△ 0.7	1,322.78	0.2	410.01	0.9	99.0
10月末	19,418	3.3	1,393.02	5.5	434.13	6.9	98.4
11月末	19,848	5.6	1,469.43	11.3	450.67	10.9	98.5
12月末	20,530	9.2	1,518.61	15.0	468.96	15.4	99.3
2017年 1月末	20,435	8.7	1,521.67	15.3	470.17	15.7	98.3
2月末	21,031	11.9	1,535.32	16.3	481.71	18.6	97.4
3月末	21,264	13.1	1,512.60	14.6	474.89	16.9	97.4
(期末) 2017年 4月18日	20,576	9.5	1,471.53	11.5	459.36	13.1	97.5

(注) 騰落率は期首比です。

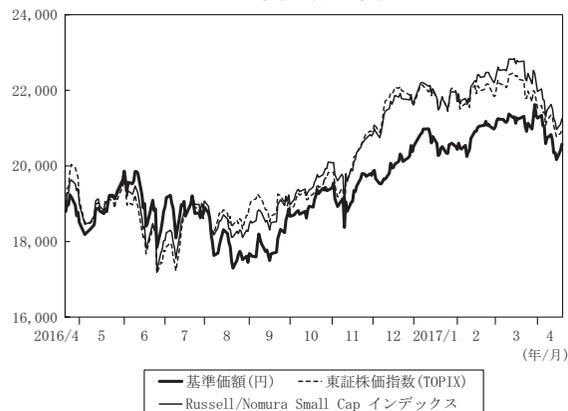
◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2016年4月19日～2017年4月18日)

1 基準価額

基準価額の推移と主な変動要因

行力への懸念が高まったことにより国内株式相場が下落したこと

明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド  
基準価額の推移



※東証株価指数 (TOPIX) およびRussell/Nomura Small Cap インデックスについて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18,794円で始まり、期末20,576円で終わりました。騰落率は+9.5%となりました。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・2016年7月から11月にかけて良好な米国経済指標、参議院選挙における与党の勝利、日銀による新たな金融緩和の枠組みの導入などを背景に国内株式相場が上昇したこと
- ・米国大統領選挙後に新政権に対する政策期待の高まりや同国の利上げを受けて米ドルを中心に主要通貨が円に対して上昇(円安)し、業績改善期待から国内株式相場が一段と上昇したこと

(下落要因)

- ・6月に英国国民投票で市場予想に反してEU(欧州連合)離脱派が過半数を占め、世界景気に先行き不透明感が広がったことから、国内株式相場が下落したこと
- ・2017年3月から期末にかけて米国新政権の政策実

2 運用経過

運用概況

期首での運用方針を踏まえ、当期も引き続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、D. A. コンソーシアムホールディングス、保土谷化学工業、池田泉州ホールディングス、ラウンドワン、ペプチドリームなどが挙げられます。一方、全て売却した主な銘柄としては、アウトソーシング、三菱鉛筆、サッポロホールディングス、ミルボン、住友精化などが挙げられます。

以上のような運用の結果、基準価額の変動に寄与した主な銘柄は以下の通りです。

(プラスに寄与した銘柄)

イーレックス、セリア、エフオン、ニチアス、ジェイエイシーリクルートメント

(マイナスに影響した銘柄)

IDOM、ダブル・スコープ、東洋建設、日本調剤、朝日インテック

**【組入上位5業種の推移】**

	期 首		期 末	
	業 種 名	組入比率(%)	業 種 名	組入比率(%)
1	サービス業	16.5	サービス業	15.5
2	小 売 業	10.1	小 売 業	9.1
3	建 設 業	9.2	機 械	8.6
4	機 械	9.0	卸 売 業	7.2
5	電気・ガス業	6.4	電気・ガス業	6.4

※組入比率は対純資産総額比です。

**【組入上位5銘柄の推移】**

	期 首		期 末	
	銘 柄 名	組入比率(%)	銘 柄 名	組入比率(%)
1	ジェイシーグループ	5.0	セ リ ア	3.7
2	朝日インテック	3.9	朝日インテック	3.4
3	アリアケジャパン	3.8	アリアケジャパン	3.2
4	アウトソーシング	3.0	東 祥	2.8
5	前田建設工業	3.0	ジェイシーグループ	2.6

※組入比率は対純資産総額比です。

### 3 今後の運用方針

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っていく方針です。

## ◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2016年4月19日～2017年4月18日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	34 円	0.174 %	(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19,588円です。
(株式)	(34)	(0.174)	
(b) その他費用	0	0.002	(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)	(0.002)	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	34	0.176	

(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（2016年4月19日～2017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
		855 (△ 54)	913,999 ( - )	657	759,686

(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	1,673,686千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,184,910千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.41

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎主要な売買銘柄

○株式

当				期			
買		付		売		付	
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
池田泉州ホールディングス	65.6	33,918	517	ジェイエイシーリクルートメント	34.4	51,616	1,500
保土谷化学工業	80.7	27,977	346	アウトソーシング	11.3	43,042	3,809
ラウンドワン	30	27,424	914	三菱鉛筆	6.9	39,038	5,657
ツクイ	25.2	26,920	1,068	ミルボン	5.9	31,337	5,311
フェローテックホールディングス	18.8	26,741	1,422	住友精化	42	29,706	707
りらいあコミュニケーションズ	24.4	26,293	1,077	ニチアス	23	25,928	1,127
キャノンマーケティングジャパン	12.8	25,496	1,991	ツクイ	37	25,737	695
熊谷組	77	25,028	325	サッポロホールディングス	9.7	24,180	2,492
D. A. コンソシアムホールディングス	27.2	23,801	875	サイバーエージェント	7.9	23,259	2,944
関東電化工業	23	23,273	1,011	富士製薬工業	6.6	20,971	3,177

(注)金額は受渡し代金。

◎利害関係人との取引状況等(2016年4月19日～2017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
<b>水産・農林業 (1.7%)</b>			
サカタのタネ	—	6.5	21,775
<b>建設業 (5.3%)</b>			
ショーボンドホールディングス	3.6	—	—
大豊建設	—	14	7,532
前田建設工業	36	20	19,480
熊谷組	—	74	21,164
ピーエス三菱	29.3	—	—
東洋建設	40	51.7	19,801
大気社	6.1	—	—
<b>食料品 (3.2%)</b>			
サッポロホールディングス	44	—	—
アリアケジャパン	6.5	6	41,580
<b>パルプ・紙 (0.9%)</b>			
北越紀州製紙	—	16	11,920
<b>化学 (5.8%)</b>			
住友精化	38	—	—
関東電化工業	—	23	20,769
保土谷化学工業	—	10.2	33,762
KHネオケム	—	14	20,482
ミルボン	4.8	—	—
<b>医薬品 (3.5%)</b>			
JCRファーマ	5.8	8.2	18,564
富士製薬工業	5.5	—	—
UMNファーマ	5.8	—	—
ペプチドリーム	—	4	26,960
<b>ガラス・土石製品 (2.6%)</b>			
ジオスター	19.9	21.1	21,479
ニチアス	24	11	11,429

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>鉄鋼 (—%)</b>			
東京鐵鋼	41	—	—
愛知製鋼	29	—	—
<b>非鉄金属 (0.5%)</b>			
UACJ	—	25	7,000
<b>機械 (8.9%)</b>			
牧野フライス製作所	15	—	—
津田駒工業	53	—	—
島精機製作所	—	4	14,840
オレス工業	7.4	8.5	16,617
日精エー・エス・ビー機械	—	7.1	17,877
小森コーポレーション	15.9	6.7	9,179
タダノ	—	10.1	13,190
竹内製作所	15.4	15.1	27,300
ホシザキ	2.4	1.7	14,824
<b>電気機器 (6.1%)</b>			
安川電機	—	10.1	20,290
デンヨー	7.4	—	—
寺崎電気産業	11.4	11.9	10,995
ホーチキ	—	17	22,406
TOA	9.6	—	—
フェローテックホールディングス	—	18.6	24,124
エンプラス	2.3	—	—
<b>輸送用機器 (3.8%)</b>			
武蔵精密工業	—	4.2	10,777
プレス工業	29.8	39.1	19,980
テイ・エス・テック	—	6.3	17,425
<b>精密機器 (3.4%)</b>			
朝日インテック	7.8	9.1	44,226

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
その他製品 (5.7%)	千株	千株	千円
ニホンフラッシュ	13.4	15.3	19,874
前田工織	15.1	17.2	24,114
日本写真印刷	—	6.7	15,946
三菱鉛筆	6.1	—	—
岡村製作所	—	15.1	13,771
電気・ガス業 (6.6%)			
北海道電力	15	—	—
エフオン	24.7	30	26,610
イーレックス	8.4	26.1	32,781
静岡ガス	20.7	11.3	8,475
メタウォーター	4.3	6.3	17,180
情報・通信業 (1.8%)			
インターネットイニシアティブ	4.5	6.4	12,454
アカツキ	—	2	10,200
卸売業 (7.4%)			
アルコニックス	—	10.1	18,452
日本ライフライン	—	8.4	19,370
IDOM	16.7	—	—
シークス	6.6	7.5	31,012
キャノンマーケティングジャパン	—	12.3	26,703
小売業 (9.3%)			
サンエー	4.6	5.3	25,837
セリア	4.6	10	49,450
クスリのアオキ	3.1	—	—
クスリのアオキホールディングス	—	5.6	27,356
ロコンド	—	1.5	2,755
LIXILピバ	—	6.8	14,089
エイチ・ツー・オーリテイリング	8.9	—	—
サックスパーホールディングス	13.2	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
銀行業 (2.3%)	千株	千株	千円
池田泉州ホールディングス	—	65.6	29,913
証券・商品先物取引業 (0.7%)			
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	21.5	16.6	9,146
保険業 (1.5%)			
アニコムホールディングス	8.3	8	19,760
その他金融業 (1.5%)			
あんしん保証	—	17.1	9,678
ポケットカード	25.4	15	9,810
不動産業 (1.5%)			
タカラレーベン	46.4	35.7	18,992
サービス業 (16.0%)			
ジェイエイシーリクルートメント	37.8	20	34,920
カカクコム	8.2	—	—
アウトソーシング	8.3	—	—
エスアールジータカミヤ	—	20.2	11,231
EPSホールディングス	13.4	15.5	22,878
セブテーニ・ホールディングス	—	32	12,352
ラウンドワン	—	30	28,440
りらいあコミュニケーションズ	—	23.8	24,847
サイバーエージェント	2.9	—	—
メタックス	3.9	—	—
D. A. コンソーシアムホールディングス	—	27.2	34,163
東 祥	7.2	7.7	36,344
合計	株数・金額	869	1,012
計	銘柄数<比率>	55	63
			<97.5%>

(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

2017年4月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	1,286,665	96.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	41,410	3.1
投 資 信 託 財 産 総 額	1,328,075	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

2017年4月18日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	1,328,075,195円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	23,873,988
株 式(評価額)	1,286,665,900
未 収 入 金	7,706,557
未 収 配 当 金	9,828,750
(B)負 債	8,581,507
未 払 解 約 金	8,580,000
そ の 他 未 払 費 用	1,507
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	1,319,493,688
元 本	641,285,665
次 期 繰 越 損 益 金	678,208,023
(D)受 益 権 総 口 数	641,285,665口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 ( C / D )	20,576円

(注1)当親ファンドの期首元本額は571,679,476円、期中追加設定元本額は244,613,000円、期中一部解約元本額は175,006,811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416,545,724円、明治安田DC日本株式リサーチオープン84,242,317円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)35,872,170円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)34,862,887円、明治安田DCグローバルバランスオープン24,980,524円、明治安田日本株式リサーチオープン22,057,513円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)14,877,384円、明治安田グローバルバランスオープン3,449,058円、明治安田VA日本株式オープン(適格機関投資家私募)2,899,440円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)994,370円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)504,278円です。

(注3)1口当たり純資産額は2,0576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 2016年4月19日  
至 2017年4月18日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	18,407,605円
受 取 配 当 金	18,407,300
そ の 他 収 益 金	305
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	94,170,240
売 買 益	204,985,220
売 買 損	△110,814,980
(C)信 託 報 酬 等	△ 22,154
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	112,555,691
(E)前 期 繰 越 損 益 金	502,748,521
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	230,284,000
(G)解 約 差 損 益 金	△167,380,189
(H)計 ( D + E + F + G )	678,208,023
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	678,208,023

# 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16期

(決算日 2017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、2017年4月10日に第16期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第16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12期) 2013年 4月10日	12,542	4.0	350.04	3.3	98.2	5,707
(第13期) 2014年 4月10日	12,774	1.8	353.35	0.9	98.1	6,503
(第14期) 2015年 4月10日	13,244	3.7	363.93	3.0	99.0	11,756
(第15期) 2016年 4月11日	14,096	6.4	385.75	6.0	98.6	16,604
(第16期) 2017年 4月10日	13,963	△0.9	378.88	△1.8	98.9	22,495

(注)NOMURA-BPI総合はわが国の公社債市場全体の動きを捉えたものとして、野村証券株式会社により公表されている指数で、機関投資家等に広く利用されており、野村証券株式会社の知的財産です。野村証券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)2016年 4月11日	14,096	—	385.75	—	98.6
4月末	14,111	0.1	386.25	0.1	98.5
5月末	14,174	0.6	387.59	0.5	98.8
6月末	14,380	2.0	392.35	1.7	98.8
7月末	14,271	1.2	389.24	0.9	98.7
8月末	14,146	0.4	385.23	△0.1	98.9
9月末	14,160	0.5	385.50	△0.1	98.5
10月末	14,120	0.2	384.44	△0.3	98.3
11月末	14,034	△0.4	381.96	△1.0	98.4
12月末	13,957	△1.0	379.82	△1.5	98.0
2017年 1月末	13,896	△1.4	377.73	△2.1	98.9
2月末	13,938	△1.1	378.89	△1.8	98.9
3月末	13,941	△1.1	378.49	△1.9	98.8
(期末)2017年 4月10日	13,963	△0.9	378.88	△1.8	98.9

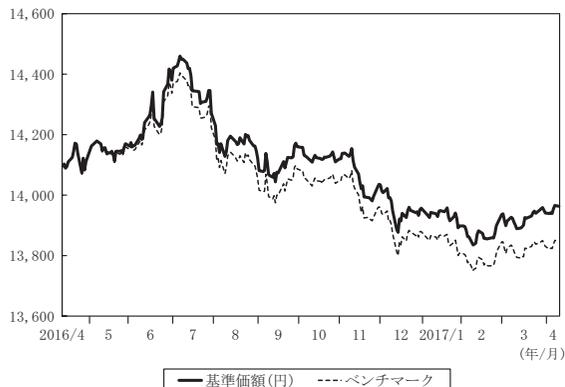
(注)騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針 (2016年4月12日～2017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

明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド  
基準価額とベンチマークの推移



※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おります。

基準価額は期首14,096円で始まり、期末は13,963円で終わりました。騰落率は $\Delta 0.9\%$ でした。

(上昇要因)

- ・組み入れ債券の利息収入が積み上がったこと
- ・物価の鈍化傾向が続くなか、追加緩和期待 (マイナス金利の拡大) が高まり、長期金利が7月上旬に $\Delta 0.3\%$ 程度まで低下 (債券価格は上昇) したこと

(下落要因)

- ・日銀金融政策決定会合 (2016年7月実施) における追加金融緩和で長期国債の買い入れ増額が見送られると、長期金利が上昇 (債券価格は下落) に転じたこと
- ・11月の米国大統領選挙後に海外の長期金利が上昇した流れを受けて、国内の長期金利も上昇したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は $\Delta 0.9\%$ となりました。ベンチマークの騰落率は $\Delta 1.8\%$ となり、騰落率の差異は $+0.9\%$ 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)

- ・国債に比べてパフォーマンスが良好だった非国債 (円建外債、事業債等) 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
- ・非国債 (円建外債、事業債等) において銘柄選択が奏効したこと

(マイナス要因)

- ・金利が上昇基調で推移した2016年7月中旬～2017年1月にデュレーションを概ね長期化したこと

2 運用経過

運用概況

当マザーファンドでは債券市場は長期的には経済のファンダメンタルズによって変動するという考えを基本としています。当期においてもファンダメンタルズ分析を重視したアクティブ運用を行いました。マクロ経済分析をベースとした金利の方向性予測に基づき、市況動向やリスク分散等も勘案し、デュレーションおよび保有債券の年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格相当以上の格付け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。

運用概況について、①デュレーション、②保有債券の年限別構成、③種別選択に分けて説明します。

①デュレーション

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) が予想された場合には短期化戦略をとりました。期首と期末のデュレーションについては以下の通りです。

## 【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。

### ②保有債券の年限別構成

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、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。

### ③種別選択

期を通じて非国債（円建外債、事業債等）のオーバーウェイトを継続しました。

## 【格付別組入状況】

格付	期首	期末
A A A	53.9%	45.9%
A A	3.1%	7.6%
A	42.3%	46.5%
その他	0.6%	-

※期首および期末のマザーファンドにおける組入債券の評価額合計に対する比率

※格付は期首は格付投資情報センターによる格付を採用しています。同社格付を取得していない場合はムーディーズ・インベスターズサービス、スタンダード・アンド・プアーズ、日本格付研究所による格付を採用しています。期末は上記4社による上位格付を採用しています。

※「その他」の銘柄は、A格相当以上の銘柄と同等の信用度を有すると判断し、保有しています。

## 【ポートフォリオプロフィール】

	期首	期末
残存年数	9.50年	8.99年
デュレーション	9.27年	8.51年
複利利回り	0.26%	0.53%

※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①デュレーション、②保有債券の年限別構成、③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
	(2016年4月12日～2017年4月10日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	1 円	0.004 %	(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14,094円です。
(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	1	0.004	

(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(2016年4月12日～2017年4月10日)

## ○公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国	国 債 証 券	59,536,800	57,961,905
	地 方 債 証 券	—	210,579
内	特 殊 債 券	1,060,944	200,420
	社債券(投資法人債券含む)	17,683,424	( 38,236)
			13,634,599

(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。

◎主要な売買銘柄

○公社債

買		当	期	売			
銘	柄	金	額	銘	柄		
第 343 回	利付国債 (10年)	7,087,410	千円	第 343 回	利付国債 (10年)	7,088,976	千円
第 344 回	利付国債 (10年)	5,969,326		第 344 回	利付国債 (10年)	5,954,904	
第 345 回	利付国債 (10年)	2,934,130		第 342 回	利付国債 (10年)	3,152,209	
第 346 回	利付国債 (10年)	2,925,423		第 345 回	利付国債 (10年)	2,895,353	
第 374 回	利付国債 (2年)	2,579,351		第 156 回	利付国債 (20年)	2,618,075	
第 363 回	利付国債 (2年)	2,553,679		第 363 回	利付国債 (2年)	2,552,721	
第 128 回	利付国債 (5年)	2,519,096		第 128 回	利付国債 (5年)	2,510,948	
第 364 回	利付国債 (2年)	2,343,827		第 374 回	利付国債 (2年)	2,401,826	
第 375 回	利付国債 (2年)	2,046,876		第 364 回	利付国債 (2年)	2,343,646	
第 156 回	利付国債 (20年)	1,916,870		第 346 回	利付国債 (10年)	1,859,611	

(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)国内の現先取引によるものは含まれておりません。

◎利害関係人との取引状況等(2016年4月12日～2017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	9,495,000	9,970,682	44.3	—	28.3	13.9	2.1
特殊債券(除く金融債)	927,043	935,520	4.2	—	4.2	—	—
普通社債券(含む投資法人債券)	11,300,000	11,343,630	50.4	—	30.3	17.9	2.2
合 計	21,722,043	22,249,832	98.9	—	62.7	31.8	4.4

(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373回 利付国債 (2年)	0.1	303,000	304,881		2019/ 2/15
第374回 利付国債 (2年)	0.1	175,000	176,132		2019/ 3/15
第375回 利付国債 (2年)	0.1	2,035,000	2,048,044		2019/ 4/15
第131回 利付国債 (5年)	0.1	370,000	374,691		2022/ 3/20
第 1回 利付国債 (40年)	2.4	16,000	22,714		2048/ 3/20
第 2回 利付国債 (40年)	2.2	28,000	38,411		2049/ 3/20
第 3回 利付国債 (40年)	2.2	27,000	37,193		2050/ 3/20
第 4回 利付国債 (40年)	2.2	39,000	53,932		2051/ 3/20
第 5回 利付国債 (40年)	2.0	12,000	15,931		2052/ 3/20
第 6回 利付国債 (40年)	1.9	26,000	33,794		2053/ 3/20
第 7回 利付国債 (40年)	1.7	50,000	62,034		2054/ 3/20
第 8回 利付国債 (40年)	1.4	40,000	45,850		2055/ 3/20
第 9回 利付国債 (40年)	0.4	157,000	128,794		2056/ 3/20
第345回 利付国債 (10年)	0.1	40,000	40,250		2026/12/20
第346回 利付国債 (10年)	0.1	1,063,000	1,068,782		2027/ 3/20
第 4回 利付国債 (30年)	2.9	20,000	27,135		2030/11/20
第 18回 利付国債 (30年)	2.3	39,000	50,974		2035/ 3/20
第 19回 利付国債 (30年)	2.3	35,000	45,770		2035/ 6/20
第 22回 利付国債 (30年)	2.5	26,000	34,995		2036/ 3/20
第 23回 利付国債 (30年)	2.5	25,000	33,695		2036/ 6/20
第 26回 利付国債 (30年)	2.4	25,000	33,339		2037/ 3/20
第 27回 利付国債 (30年)	2.5	45,000	61,068		2037/ 9/20
第 38回 利付国債 (30年)	1.8	15,000	18,683		2043/ 3/20

当		期		末	
銘	柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)		%	千円	千円	
第 40回	利付国債 (30年)	1.8	107,000	133,408	2043/ 9/20
第 44回	利付国債 (30年)	1.7	107,000	131,026	2044/ 9/20
第 45回	利付国債 (30年)	1.5	20,000	23,493	2044/12/20
第 50回	利付国債 (30年)	0.8	108,000	107,494	2046/ 3/20
第 54回	利付国債 (30年)	0.8	292,000	288,858	2047/ 3/20
第115回	利付国債 (20年)	2.2	96,000	120,133	2029/12/20
第116回	利付国債 (20年)	2.2	26,000	32,598	2030/ 3/20
第117回	利付国債 (20年)	2.1	21,000	26,064	2030/ 3/20
第120回	利付国債 (20年)	1.6	23,000	27,120	2030/ 6/20
第128回	利付国債 (20年)	1.9	105,000	128,739	2031/ 6/20
第130回	利付国債 (20年)	1.8	52,000	63,102	2031/ 9/20
第132回	利付国債 (20年)	1.7	223,000	267,680	2031/12/20
第137回	利付国債 (20年)	1.7	100,000	120,163	2032/ 6/20
第139回	利付国債 (20年)	1.6	151,000	179,125	2032/ 6/20
第141回	利付国債 (20年)	1.7	16,000	19,241	2032/12/20
第143回	利付国債 (20年)	1.6	124,000	147,285	2033/ 3/20
第145回	利付国債 (20年)	1.7	146,000	175,792	2033/ 6/20
第146回	利付国債 (20年)	1.7	143,000	172,209	2033/ 9/20
第147回	利付国債 (20年)	1.6	35,000	41,571	2033/12/20
第148回	利付国債 (20年)	1.5	133,000	155,834	2034/ 3/20
第149回	利付国債 (20年)	1.5	255,000	298,671	2034/ 6/20
第150回	利付国債 (20年)	1.4	30,000	34,608	2034/ 9/20
第153回	利付国債 (20年)	1.3	8,000	9,074	2035/ 6/20
第157回	利付国債 (20年)	0.2	511,000	475,413	2036/ 6/20
第158回	利付国債 (20年)	0.5	986,000	967,985	2036/ 9/20
第159回	利付国債 (20年)	0.6	285,000	284,498	2036/12/20
第160回	利付国債 (20年)	0.7	81,000	82,149	2037/ 3/20
第 18回	メキシコ合衆国円貨債券	0.8	300,000	301,563	2019/ 7/24
第 21回	メキシコ合衆国円貨債券	0.4	300,000	299,004	2019/ 6/14
第 22回	メキシコ合衆国円貨債券	0.7	100,000	99,666	2021/ 6/16
小 計			9,495,000	9,970,682	
(特殊債券(除く金融債))					
S種第14回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.7	25,500	26,448	2032/ 5/10
第 53回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.48	55,790	58,934	2046/10/10
第115回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.41	197,492	197,247	2051/12/10
第116回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.48	198,208	199,145	2052/ 1/10
第117回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.46	198,674	199,198	2052/ 2/10
第118回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.47	99,866	100,301	2052/ 3/10
第119回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.46	100,000	100,323	2052/ 4/10
S種第5回	貸付債権担保住宅金融公庫債券	1.76	51,513	53,922	2036/11/10
小 計			927,043	935,520	

当 銘 柄 名	期 利 率	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531回 東京電力(一般担保付)	1.845	400,000	402,776	2017/ 9/25
第482回 関西電力(一般担保付)	1.189	100,000	103,330	2020/ 7/24
第492回 関西電力(一般担保付)	0.609	100,000	100,947	2019/ 3/20
第340回 北海道電力(一般担保付)	0.48	100,000	100,095	2027/ 4/23
第 2回 東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.58	100,000	100,015	2022/ 3/ 9
第 10回 大和ハウス工業無担保社債(特定社債間限定同順位特約付)	0.001	100,000	100,104	2020/ 2/28
住友生命保険相互会社第2回 A号劣後債	0.84	900,000	891,151	2076/ 6/29
第 9回 東急不動産ホールディングス無担保社債	0.001	100,000	100,017	2020/ 2/28
第 14回 大陽日酸無担保社債	0.39	100,000	99,826	2026/12/15
第 14回 パナソニック無担保社債	0.934	100,000	104,411	2025/ 3/19
第 17回 パナソニック無担保社債	0.47	200,000	200,572	2026/ 9/18
第 26回 ソニー無担保社債	2.068	300,000	312,723	2019/ 6/20
第 5回 J A三井リース無担保社債	0.05	200,000	200,120	2019/ 9/ 9
第 1回 コンコルディア・フィナンシャルグループ無担保社債(劣後特約付)	0.5	100,000	99,945	2027/ 3/19
第 24回 豊田通商無担保社債	1.023	200,000	200,226	2037/ 3/ 6
三菱商事株式会社第5回 劣後特約付	0.69	300,000	298,192	2076/ 9/13
三菱商事株式会社第6回 劣後特約付	0.85	100,000	98,827	2076/ 9/13
第 29回 丸井グループ無担保社債	0.05	100,000	99,742	2019/ 8/16
第 5回 三井住友トラスト・ホールディングス無担保社債(劣後特約付)	0.62	100,000	100,104	2026/12/ 8
第 7回 三井住友フィナンシャルグループ無担保社債(劣後特約付)	0.92	200,000	206,308	2025/10/15
第 10回 みずほフィナンシャルグループ無担保社債(劣後特約付)	0.65	400,000	400,968	2027/ 1/26
第 15回 東京センチュリーリース無担保社債	0.11	300,000	300,030	2019/ 4/12
第 37回 ホンダファイナンス無担保社債	0.001	100,000	99,783	2020/ 3/19
第 39回 ホンダファイナンス無担保社債	0.001	100,000	99,921	2019/12/20
第 72回 トヨタファイナンス無担保社債	0.001	100,000	99,876	2019/10/25
第 22回 リコーリース株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付)	0.001	100,000	99,891	2019/ 9/26
第 24回 リコーリース株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付)	0.001	100,000	99,974	2020/ 2/21
第 9回 オリエントコーポレーション無担保社債	0.46	300,000	296,079	2023/ 7/21
第 11回 オリエントコーポレーション無担保社債	0.41	200,000	199,620	2021/12/16
第 12回 オリエントコーポレーション無担保社債	0.6	200,000	199,590	2023/12/15
第 62回 日立キャピタル無担保社債	0.001	100,000	99,868	2019/ 9/20
日立キャピタル株式会社第1回 劣後特約付	1.04	100,000	100,064	2076/12/19
日立キャピタル株式会社第2回 劣後特約付	1.31	100,000	100,421	2076/12/19
第 1回 MS&ADインシュアランスグループHD無担保社債(劣後特約付)	1.03	500,000	501,646	2076/12/25
第 3回 MS&ADインシュアランスグループHD無担保社債(劣後特約付)	1.18	400,000	400,887	2047/ 1/31
損害保険ジャパン日本興亜第2回 劣後債	0.84	200,000	196,828	2076/ 8/ 8
第 54回 三井不動産無担保社債	0.001	200,000	199,856	2020/ 4/ 7
第 35回 相鉄ホールディングス無担保社債	0.733	300,000	303,054	2031/ 6/27
第 36回 相鉄ホールディングス無担保社債	0.7	100,000	100,542	2032/ 1/30
第 47回 西日本鉄道無担保社債	0.903	100,000	100,026	2037/ 4/14
第 41回 南海電気鉄道無担保社債	0.7	100,000	98,949	2031/12/ 8

銘 柄 名	当 期		末		償還年月日
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	評 価 額	
(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円		
第 53回 名古屋鉄道無担保社債	0.85	100,000	100,852		2035/ 2/28
第 13回 光通信無担保社債	1.1	600,000	604,434		2021/ 7/22
第 14回 光通信無担保社債	0.9	300,000	299,910		2022/ 1/26
第 15回 光通信無担保社債	1.5	100,000	99,896		2024/ 1/26
第 44回 ソフトバンク無担保社債	1.689	400,000	407,236		2020/11/27
第 48回 ソフトバンク無担保社債	2.13	800,000	810,576		2022/12/ 9
第 1回 ビー・ピー・シー・イー・エス・エー円貨社債 (TLAC)	0.64	200,000	200,272		2022/ 1/27
第 2回 エイチエスピーシー・ホールディングス円貨社債 (TLAC)	0.842	500,000	501,190		2023/ 9/26
第 3回 エイチエスピーシー・ホールディングス円貨社債 (TLAC)	1.207	100,000	101,708		2026/ 9/25
第 1回 ロイズ・バンキング・グループ・ビーエルシー円貨社債	0.615	200,000	200,248		2021/12/15
小 計		11,300,000	11,343,630		
合 計		21,722,043	22,249,832		

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2017年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	22,249,832	87.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,139,345	12.4
投 資 信 託 財 産 総 額	25,389,177	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

2017年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	25,389,177,851円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,272,901,599
公 社 債 ( 評 価 額 )	22,249,832,453
未 収 入 金	831,989,160
未 収 利 息	32,074,064
前 払 費 用	2,380,575
(B)負 債	2,893,765,779
未 払 金	2,878,163,880
未 払 解 約 金	15,480,043
そ の 他 未 払 費 用	121,856
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	22,495,412,072
元 本	16,110,389,318
次 期 繰 越 損 益 金	6,385,022,754
(D)受 益 権 総 口 数	16,110,389,318口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,963円

◎損益の状況

自 2016年4月12日  
至 2017年4月10日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	160,701,797円
受 取 利 息	160,701,797
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 356,433,591
売 買 益	242,358,987
売 買 損	△ 598,792,578
(C)信 託 報 酬 等	△ 845,340
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	△ 196,577,134
(E)前 期 繰 越 損 益 金	4,825,170,262
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	4,075,737,308
(G)解 約 差 損 益 金	△2,319,307,682
(H)計 ( D + E + F + G )	6,385,022,754
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	6,385,022,754

(注1)当親ファンドの期首元本額は11,778,857,825円、期中追加設定元本額は9,981,445,511円、期中一部解約元本額は5,649,914,018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6,511,431,285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)6,122,720,676円、明治安田日本債券オープン(毎月決算型)925,845,154円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)773,282,624円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)747,347,688円、明治安田DCグローバルバランスオープン302,121,562円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)260,898,880円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定コース)109,861,151円、明治安田先進国コアファンド(年1回決算型)99,647,205円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定成長コース)63,967,342円、明治安田先進国コアファンド(年2回決算型)58,100,682円、明治安田グローバルバランスオープン41,620,007円、ノーロード明治安田5資産バランス(積極コース)33,532,474円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)25,868,767円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)21,868,185円、明治安田DC先進国コアファンド12,275,636円です。

(注3)1口当たり純資産額は1,3963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16期

(決算日 2017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、2017年4月10日に第16期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第16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)		株式 組入 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12期) 2013年 4月10日	11,973	36.6	594,368	39.7	97.9	—	4,473
(第13期) 2014年 4月10日	15,080	26.0	743,954	25.2	97.9	0.7	5,566
(第14期) 2015年 4月10日	19,425	28.8	943,866	26.9	97.2	1.2	8,378
(第15期) 2016年 4月11日	16,856	△13.2	804,192	△14.8	97.3	1.2	7,464
(第16期) 2017年 4月10日	19,762	17.2	962,349	19.7	97.0	1.3	9,107

(注) 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)		株式組入比率	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) 2016年 4月11日	16,856	—	804,192	—	97.3	1.2
4月末	17,657	4.8	843,014	4.8	97.2	1.3
5月末	17,857	5.9	852,825	6.0	96.4	1.3
6月末	16,134	△ 4.3	771,819	△ 4.0	96.4	1.5
7月末	17,117	1.5	820,415	2.0	97.0	1.4
8月末	17,059	1.2	818,846	1.8	96.7	1.4
9月末	16,544	△ 1.9	799,793	△ 0.5	97.0	1.4
10月末	16,983	0.8	815,254	1.4	97.1	1.4
11月末	18,296	8.5	891,132	10.8	97.2	1.2
12月末	19,396	15.1	946,909	17.7	96.3	1.2
2017年 1月末	19,342	14.7	945,065	17.5	96.8	1.2
2月末	19,748	17.2	965,055	20.0	97.0	1.3
3月末	19,978	18.5	974,738	21.2	96.9	1.3
(期末) 2017年 4月10日	19,762	17.2	962,349	19.7	97.0	1.3

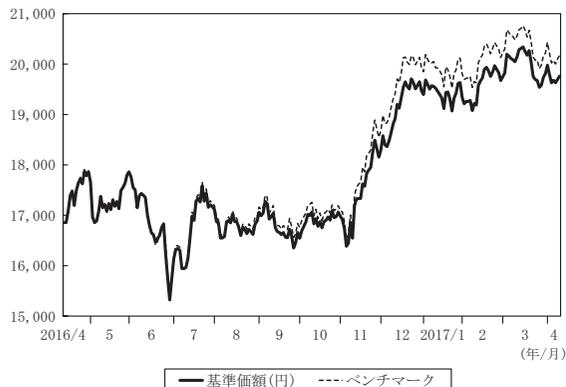
(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2016年4月12日～2017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

明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド  
基準価額とベンチマークの推移



※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おります。

基準価額は期首16,856円で始まり、期末19,762円で終わりました。騰落率は+17.2%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)

米国大統領選挙以降、新政権の政策に対する期待の高まりから、世界的に株価が上昇し、米ドルを中心に主要通貨が円に対して上昇したこと

(下落要因)

6月下旬に、英国国民投票で市場予想に反してEU(欧州連合)離脱派が過半数を占め、景気に先行き不透明感が広がったことから、世界的に株価が下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+17.2%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+19.7%になり、騰落率の差異は△2.5%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。

(国選択要因)

当期を通じてアイルランドの株式をベンチマークに対してオーバーウェイトにしていたことなどがマイナスに影響しましたが、デンマークの株式を組み入れていなかったことなどがプラスに寄与した結果、同要因全体ではプラスに寄与しました。

(銘柄選択要因)

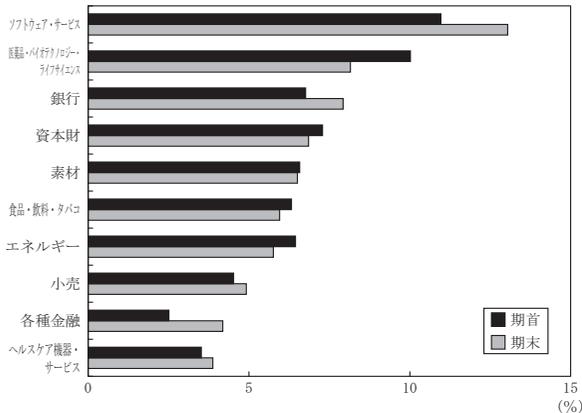
ドイツ(銘柄名:アディダス、業種:耐久消費財・アパレル)、スウェーデン(銘柄名:アトラスコプコ、業種:資本財)などで組み入れた銘柄のパフォーマンスが同国の他の銘柄のパフォーマンスを上回ったことはプラスに寄与しましたが、アメリカ(銘柄名:ニールセン・ホールディングス、業種:商業・専門サービス)、イギリス(銘柄名:インマルサット、業種:電気通信サービス)、スペイン(銘柄名:レド・エレクトリカ、業種:公益事業)などで組み入れた銘柄のパフォーマンスが同国の他の銘柄のパフォーマンスを下回ったことがマイナスに影響した結果、同要因全体ではマイナスに影響しました。

## 2 運用経過

### 運用概況

グローバルベースのファンダメンタルズ分析、ボトムアップリサーチを重視するという運用方針の下、株価水準や株価変動リスクに留意しながら持続的な収益成長力を持つ銘柄、経営の質の高い銘柄、成長性に対して割安な銘柄などを重視した運用を行いました。

組入上位10業種の推移



※対純資産総額比

※業種は、スタンダード&プアーズ (S&P) とMSCI Inc. が共同開発したGICS (世界産業分類基準) によるものです。

### 【組入通貨】

#### 期首

	通貨	比率 (%)
1	米ドル	65.5
2	ユーロ	15.6
3	英ポンド	7.7
4	スイスフラン	3.4
5	カナダドル	2.1
6	オーストラリアドル	2.0
7	香港ドル	1.7
8	スウェーデンクローナ	0.6

※対純資産総額比

業種別ではベンチマークに対して素材や情報技術などをオーバーウェイト、金融などのアンダーウェイトを継続しました。

地域別ではベンチマークに対して北アメリカ地域は中立、欧州地域はオーバーウェイト、アジア・オセアニア地域はアンダーウェイトを継続しました。

当期中に新規に組み入れた銘柄としては、世界中の機関投資家に投資情報サービスを提供するS & Pグローバル・インク (アメリカ、各種金融)、光学顕微鏡の周辺機器・理科学計測機器・光学機器などの工業用機器メーカーのローパー・テクノロジーズ (アメリカ、資本財) などがあります。これに対して全売却した銘柄としては世界的な石油エネルギー企業のエクソン・モービル (アメリカ、エネルギー)、北米地域における総合医薬関連サービス会社のエクスプレス・スクリプト・ホールディング (アメリカ、ヘルスケア機器・サービス) などがあります。

#### 期末

	通貨	比率 (%)
1	米ドル	65.9
2	ユーロ	15.3
3	英ポンド	6.5
4	スイスフラン	3.6
5	カナダドル	2.3
6	オーストラリアドル	2.0
7	香港ドル	1.8
8	スウェーデンクローナ	0.8

※対純資産総額比

**【組入上位10銘柄の推移】**

期首 (2016年4月11日)

	銘柄名	国	組入比率(%)
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	2.5
2	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	2.3
3	APPLE INC	アメリカ	2.2
4	NEXTERA ENERGY INC	アメリカ	2.1
5	VERIZON COMMUNICATIONS INC	アメリカ	1.9
6	WELLS FARGO & CO	アメリカ	1.9
7	PFIZER INC	アメリカ	1.8
8	NESTLE SA-REG	スイス	1.7
9	WALT DISNEY CO/THE	アメリカ	1.7
10	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	アメリカ	1.6

※対純資産総額比

期末 (2017年4月10日)

	銘柄名	国	組入比率(%)
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	2.8
2	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	2.5
3	APPLE INC	アメリカ	2.4
4	NEXTERA ENERGY INC	アメリカ	2.0
5	FACEBOOK INC-A	アメリカ	1.8
6	US BANCORP	アメリカ	1.7
7	VISA INC-CLASS A SHARES	アメリカ	1.7
8	UNITEDHEALTH GROUP INC	アメリカ	1.6
9	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	アメリカ	1.6
10	AMAZON.COM INC	アメリカ	1.5

### 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。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）を重視して成長性に対して市場が過小評価していると判断される銘柄への入れ替え、買い増しを行い、パフォーマンスの向上に努める方針です。

ポートフォリオ構築にあたっては、安定した超過収益の獲得を目指し、バランスのとれたポートフォリオ構築に努める方針です。

## ◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2016年4月12日～2017年4月10日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	18 円	0.097 %	(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18,009円です。
(株式)	(17)	(0.097)	
(投資信託証券)	( 0)	(0.001)	
(b) 有価証券取引税	5	0.028	(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)	( 5)	(0.028)	
(投資信託証券)	( 0)	(0.000)	
(c) その他費用	17	0.092	(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)	(16)	(0.090)	
(その他)	( 0)	(0.002)	
合 計	40	0.217	

(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(2016年4月12日～2017年4月10日)

## (1)株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	3,274 ( 41)	百株 千米ドル 24,810 ( -)	3,061	百株 千米ドル 22,952
	カ ナ ダ	221	千カナダドル 1,049	172	千カナダドル 773
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
	ド イ ツ	193	1,412	167 ( -)	1,303 ( 9)
	イ タ リ ア	115	227	96	205
	フ ラ ン ス	433	1,408	364	1,197
	オ ラ ン ダ	90	595	49	339
	ス ベ イ ン	330 ( 180)	318 ( -)	259 ( -)	270 ( 2)
	ベ ル ギ ー	21	147	41	272
	ア イ ル ラ ン ド	136	297	115	255
	イ ギ リ ス	1,484	千ポンド 1,856	1,199	千ポンド 1,617
	ス イ ス	225	千スイスフラン 1,656	206 ( -)	千スイスフラン 1,202 ( 12)
	ス ウ ェ ー デ ン	76	千スウェーデンクローナ 1,960	63	千スウェーデンクローナ 1,578
	オ ー ス ト ラ リ ア	615	千オーストラリアドル 1,107	491	千オーストラリアドル 765
香 港	938 ( 49)	千香港ドル 7,508 ( -)	1,259	千香港ドル 5,481	

(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
	CROWN CASTLE INTL CORP	5,400	497	3,700	333
	合計口数・金額	5,400	497	3,700	333

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

## ◎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	7,432,642千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,762,396千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.95

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ◎主要な売買銘柄

○株式

当				期			
買		付		売		付	
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
S&P GLOBAL INC(アメリカ)	9	109,885	12,209	EXXON MOBIL CORP(アメリカ)	19	177,334	9,284
ALPHABET INC-CL A(アメリカ)	1	93,934	86,178	B/E AEROSPACE INC(アメリカ)	14	96,460	6,606
AMETEK INC(アメリカ)	15	89,238	5,909	WELLS FARGO & CO(アメリカ)	17	85,339	4,990
ROPER TECHNOLOGIES INC(アメリカ)	3	87,239	23,578	MICROSOFT CORP(アメリカ)	11	72,011	6,207
MICROSOFT CORP(アメリカ)	13	84,533	6,170	WALT DISNEY CO/THE(アメリカ)	6	68,544	10,880
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS(アメリカ)	24	83,736	3,445	ALPHABET INC-CL A(アメリカ)	0.78	66,136	84,790
EOG RESOURCES INC(アメリカ)	7	68,452	9,778	APPLE INC(アメリカ)	5	65,531	11,702
NEXTERA ENERGY INC(アメリカ)	5	67,843	13,302	VERIZON COMMUNICATIONS INC(アメリカ)	11	62,337	5,565
FACEBOOK INC-A(アメリカ)	4	66,267	14,099	PFIZER INC(アメリカ)	17	62,080	3,609
APPLE INC(アメリカ)	5	65,226	12,306	EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO(アメリカ)	7	61,241	7,851

(注)金額は受渡し代金。

## ◎利害関係人との取引状況等(2016年4月12日～2017年4月10日)

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	142	151	661	73,748	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	88	93	723	80,592	各種金融
ANADARKO PETROLEUM CORP	93	96	599	66,783	エネルギー
AMETEK INC	—	137	741	82,664	資本財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	252	227	1,104	123,083	電気通信サービス
JPMORGAN CHASE & CO	97	134	1,154	128,680	銀行
COLGATE-PALMOLIVE CO	104	110	807	90,029	家庭用品・パーソナル用品
DANAHER CORP	99	71	611	68,094	ヘルスケア機器・サービス
WALT DISNEY CO/THE	119	96	1,080	120,429	メディア
CITIGROUP INC	173	207	1,230	137,081	銀行
ECOLAB INC	74	65	814	90,717	素材
EOG RESOURCES INC	36	87	847	94,384	エネルギー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	69	62	521	58,136	家庭用品・パーソナル用品
EXXON MOBIL CORP	135	—	—	—	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	123	129	1,663	185,330	公益事業
FRANKLIN RESOURCES INC	72	74	309	34,451	各種金融
GENERAL ELECTRIC CO	334	357	1,070	119,301	資本財
WW GRAINGER INC	26	28	641	71,533	資本財
HOME DEPOT INC	78	78	1,147	127,878	小売
AGILENT TECHNOLOGIES INC	100	105	554	61,823	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NIKE INC -CL B	109	68	374	41,758	耐久消費財・アパレル
WELLS FARGO & CO	279	200	1,096	122,216	銀行
MONSANTO CO	76	65	755	84,134	素材
ORACLE CORP	181	133	589	65,638	ソフトウェア・サービス
PEPSICO INC	88	105	1,171	130,585	食品・飲料・タバコ
PFIZER INC	374	360	1,227	136,791	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
US BANCORP	251	266	1,360	151,610	銀行
ROPER TECHNOLOGIES INC	—	37	770	85,843	資本財
SCHLUMBERGER LTD	84	109	853	95,138	エネルギー
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	82	87	920	102,625	保険
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	68	55	842	93,835	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNION PACIFIC CORP	77	104	1,113	124,034	運輸
UNITED TECHNOLOGIES CORP	72	55	621	69,247	資本財
UNITEDHEALTH GROUP INC	74	81	1,344	149,846	ヘルスケア機器・サービス
WAL-MART STORES INC	62	80	583	64,985	食品・生活必需品小売り
TRANSDIGM GROUP INC	18	19	445	49,696	資本財

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		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	112	118	1,340	149,369	食品・飲料・タバコ	
VISA INC-CLASS A SHARES	144	153	1,357	151,290	ソフトウェア・サービス	
ACCENTURE PLC-CL A	67	70	822	91,604	ソフトウェア・サービス	
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	34	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
EATON CORP PLC	68	88	656	73,122	資本財	
ABBVIE INC	99	104	681	75,952	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NIELSEN HOLDINGS PLC	133	161	671	74,774	商業・専門サービス	
ALLERGAN PLC	22	23	561	62,545	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
S&P GLOBAL INC	—	69	897	99,991	各種金融	
AMAZON.COM INC	15	14	1,252	139,603	小売	
APPLE INC	141	138	1,978	220,418	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
B/E AEROSPACE INC	66	—	—	—	資本財	
CELGENE CORP	67	71	891	99,352	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
DOLLAR TREE INC	67	62	481	53,618	小売	
GILEAD SCIENCES INC	57	58	386	43,030	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
F5 NETWORKS INC	19	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
INTEL CORP	130	137	493	55,003	半導体・半導体製造装置	
MICROSOFT CORP	323	344	2,259	251,764	ソフトウェア・サービス	
PRICELINE GROUP INC/THE	5	6	1,132	126,196	小売	
STARBUCKS CORP	106	94	545	60,772	消費者サービス	
TEXAS INSTRUMENTS INC	100	105	845	94,221	半導体・半導体製造装置	
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	—	214	744	83,007	ソフトウェア・サービス	
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	60	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
FACEBOOK INC-A	89	105	1,478	164,714	ソフトウェア・サービス	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	96	115	946	105,501	食品・生活必需品小売り	
ALPHABET INC-CL A	20	23	2,012	224,266	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額	6,151	6,405	52,794	5,882,856	
	銘柄数〈比率〉	58	57	—	〈64.6%〉	
(カナダ)			千カナダドル			
BARRICK GOLD CORP	84	87	223	18,532	素材	
BANK OF NOVA SCOTIA	125	153	1,195	99,287	銀行	
SUNCOR ENERGY INC	258	276	1,144	95,091	エネルギー	
小計	株数・金額	467	516	2,562	212,911	
	銘柄数〈比率〉	3	3	—	〈2.3%〉	

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		
(ユーロ・・・ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
ADIDAS AG	46	48	855	100,886	耐久消費財・アパレル	
DEUTSCHE POST AG-REG	111	119	375	44,264	運輸	
SAP SE	63	67	614	72,495	ソフトウェア・サービス	
BAYER AG-REG	70	74	795	93,773	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BASF SE	60	77	718	84,658	素材	
LINDE AG	13	—	—	—	素材	
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD	40	42	208	24,559	自動車・自動車部品	
WIRECARD AG	39	41	218	25,760	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	442 8	468 7	3,786 —	446,398 〈4.9%〉	
(ユーロ・・・イタリア)			千ユーロ			
BANCA GENERALI SPA	257	276	686	80,946	各種金融	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	257 1	276 1	686 —	80,946 〈0.9%〉	
(ユーロ・・・フランス)			千ユーロ			
INGENICO GROUP	43	45	387	45,624	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
PERNOD-RICARD SA	38	40	447	52,692	食品・飲料・タバコ	
SOCIETE GENERALE	63	67	311	36,741	銀行	
AXA SA	257	276	653	77,042	保険	
BNP PARIBAS	60	64	389	45,944	銀行	
ORPEA	55	58	517	61,054	ヘルスケア機器・サービス	
TOTAL SA	155	165	808	95,305	エネルギー	
SUEZ	331	356	535	63,094	公益事業	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	1,002 8	1,071 8	4,050 —	477,501 〈5.2%〉	
(ユーロ・・・オランダ)			千ユーロ			
KONINKLIJKE DSM NV	75	114	740	87,335	素材	
ASML HOLDING NV	41	43	532	62,828	半導体・半導体製造装置	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	116 2	157 2	1,273 —	150,163 〈1.6%〉	
(ユーロ・・・スペイン)			千ユーロ			
RED ELECTRICA CORPORACION SA	65	—	—	—	公益事業	
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	488	526	322	37,984	運輸	
RED ELECTRICA CORPORACION SA	—	278	521	61,461	公益事業	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	553 2	804 2	843 —	99,445 〈1.1%〉	

銘柄	期首	当		期末		業種等
	株数	株数	評価額	評価額		
				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	75	55	399	47,108		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>	75 1	55 1	399 -	47,108 < 0.5%>	
(ユーロ・・・アイルランド)				千ユーロ		
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	308	329	788	93,000		素 材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	308 1	329 1	788 -	93,000 < 1.0%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,753 23	3,160 22	11,830 -	1,394,564 < 15.3%>	
(イギリス)				千ポンド		
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	71	95	508	70,184		食品・飲料・タバコ
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	232	249	559	77,109		エ ネ ル ギ ー
INMARSAT PLC	539	714	597	82,466		電気通信サービス
WHITBREAD PLC	100	75	301	41,600		消費者サービス
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	103	109	805	111,042		家庭用品・パーソナル用品
VODAFONE GROUP PLC	1,259	1,357	275	38,027		電気通信サービス
COMPASS GROUP PLC	467	499	761	105,083		消費者サービス
JOHNSON MATTHEY PLC	199	157	475	65,583		素 材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,970 8	3,255 8	4,286 -	591,098 < 6.5%>	
(スイス)				千スイスフラン		
NOVARTIS AG-REG	73	34	251	27,796		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REG	155	164	1,259	138,962		食品・飲料・タバコ
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	169	181	262	28,996		各種金融
PARTNERS GROUP HOLDING AG	-	9	504	55,606		各種金融
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	56	84	664	73,307		耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	453 4	472 5	2,942 -	324,669 < 3.6%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
ATLAS COPCO AB-A SHS	172	185	5,901	72,411		資 本 財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	172 1	185 1	5,901 -	72,411 < 0.8%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
RIO TINTO LTD	95	136	816	68,269		素 材
SUNCORP GROUP LTD	518	559	727	60,881		保 険
BRAMBLES LTD	692	734	687	57,530		商業・専門サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,305 3	1,429 3	2,231 -	186,682 < 2.0%>	

銘柄		期首 株数	当 期 末			業 種 等
			株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	資 本 財 家庭用品・パーソナル用品 保 険 ソフトウェア・サービス
BEIJING ENTERPRISES HLDGS		335	—	—	—	
HENGAN INTL GROUP CO LTD		270	275	1,633	23,424	
AIA GROUP LTD		1,328	1,212	6,017	86,292	
TENCENT HOLDINGS LTD		—	174	3,953	56,690	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,933	1,661	11,604	166,406	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 1.8% >	
合 計	株 数 ・ 金 額	16,204	17,083	—	8,831,601	
	銘柄 数 < 比 率 >	103	102	—	< 97.0% >	

(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) 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		期首 口 数	当 期 末		
			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
CROWN CASTLE INTL CORP		9,300	11,000	1,039	115,831
合 計	口 数 ・ 金 額	9,300	11,000	1,039	115,831
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.3% >

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

(注2) 〈 〉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。

◎投資信託財産の構成

2017年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	8,831,601	96.9
投 資 証 券	115,831	1.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	164,483	1.8
投 資 信 託 財 産 総 額	9,111,915	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(9,012,672千円)の投資信託財産総額(9,111,915千円)に対する比率は98.9%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=111.43円、1カナダドル=83.08円、1ユーロ=117.88円、1ポンド=137.91円、1スイスフラン=110.33円、1スウェーデンクローナ=12.27円、1ノルウェークローネ=12.85円、1オーストラリアドル=83.65円、1香港ドル=14.34円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2016年4月12日

至 2017年4月10日

2017年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	9,111,915,407円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	153,580,792
株 式 (評 価 額)	8,831,601,057
投 資 証 券 (評 価 額)	115,831,485
未 収 配 当 金	10,902,073
(B)負 債	4,131,064
未 払 解 約 金	4,120,000
そ の 他 未 払 費 用	11,064
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	9,107,784,343
元 本	4,608,846,606
次 期 繰 越 損 益 金	4,498,937,737
(D)受 益 権 総 口 数	4,608,846,606口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	19,762円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	172,125,042円
受 取 配 当 金	171,919,928
そ の 他 収 益 金	205,114
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	1,179,753,698
売 買 益 損	1,505,113,942
売 買 損 益	△ 325,360,244
(C)信 託 報 酬 等	△ 7,564,734
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	1,344,314,006
(E)前 期 繰 越 損 益 金	3,035,833,732
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	1,648,277,401
(G)解 約 差 損 益 金	△1,529,487,402
(H)計 (D + E + F + G)	4,498,937,737
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	4,498,937,737

(注1) 当親ファンドの期首元本額は4,428,219,690円、期中追加設定元本額は2,122,529,562円、期中一部解約元本額は1,941,902,646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3,311,948,222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)387,941,949円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)276,552,819円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)236,781,033円、明治安田DCグローバルバランスオープン150,296,984円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)88,027,651円、ノーロード明治安田5資産バランス(積極コース)32,753,610円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定成長コース)31,228,446円、明治安田先進国コアファンド(年1回決算型)26,745,511円、明治安田グローバルバランスオープン20,716,703円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定コース)15,983,047円、明治安田先進国コアファンド(年2回決算型)15,594,348円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)7,905,938円、明治安田DC先進国コアファンド3,294,310円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)3,076,035円です。

(注3) 1口当たり純資産額は1,9762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。

【お知らせ】

- ・当該ベンチマーク名称について、現行表記への更新のため投資信託約款に所定の整備を行いました。(2017年2月27日)

# 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16期

(決算日 2017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、2017年4月10日に第16期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第16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		シティ世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券組入率	純資産総額
	期中騰落率	期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率		
	円	%		%	%	百万円
(第12期) 2013年 4月10日	18,977	28.6	384.99	28.6	97.8	43,916
(第13期) 2014年 4月10日	20,309	7.0	411.40	6.9	98.2	34,682
(第14期) 2015年 4月10日	23,098	13.7	465.18	13.1	97.2	33,704
(第15期) 2016年 4月11日	21,599	△ 6.5	436.49	△ 6.2	97.0	27,248
(第16期) 2017年 4月10日	21,167	△ 2.0	424.93	△ 2.6	97.6	24,087

(注1)シティ世界国債インデックスは、世界主要国の国債の総合投資利回りを各市場の時価総額で加重平均し指数化したものです。シティ世界国債インデックスに関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、Citigroup Index LLCに帰属します。

(注2)シティ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		シティ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
	騰落率	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
	円	%		%	%
(期首)2016年 4月11日	21,599	—	436.49	—	97.0
4月末	21,685	0.4	443.05	1.5	96.7
5月末	21,905	1.4	441.61	1.2	97.6
6月末	20,678	△4.3	415.44	△4.8	98.1
7月末	21,044	△2.6	425.07	△2.6	97.7
8月末	20,914	△3.2	419.02	△4.0	97.8
9月末	20,508	△5.1	414.99	△4.9	98.1
10月末	20,552	△4.8	414.54	△5.0	97.9
11月末	21,289	△1.4	431.00	△1.3	98.1
12月末	21,932	1.5	442.14	1.3	97.1
2017年 1月末	21,432	△0.8	432.59	△0.9	97.8
2月末	21,304	△1.4	429.59	△1.6	97.8
3月末	21,326	△1.3	428.18	△1.9	97.6
(期末)2017年 4月10日	21,167	△2.0	424.93	△2.6	97.6

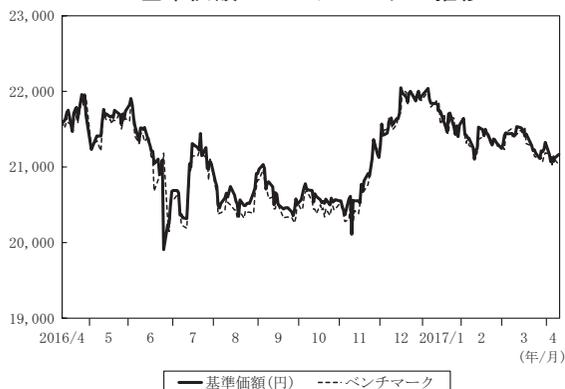
(注)騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2016年4月12日～2017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

明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド  
基準価額とベンチマークの推移



※ベンチマーク(シティ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おります。

基準価額は期首21,599円で始まり、期末21,167円で終わりました。騰落率は $\Delta 2.0\%$ 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
- ・2016年11月の米国大統領選挙後に新政権に対する政策期待の高まりや利上げを受けて米ドルが円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・6月の英国国民投票で市場予想に反してEU(欧州連合)離脱派が過半数を超え、ユーロやボンドなどの欧州通貨が円に対して下落したこと
- ・米国大統領選挙後に新政権に対する政策期待の高まりや利上げを受けて米国を中心に長期金利が上昇し、債券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 $\Delta 2.0\%$ となりました。一方、ベンチマークの騰落率は $\Delta 2.6\%$ となり、騰落率の差異は $+0.6\%$ 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)

銘柄選択によるもの

ベンチマークに含まれていない非国債(地方債、国際機関債など)を組み入れていたことおよび非国債の中での銘柄入れ替えが奏功したこと

ベンチマークと基準価額算定時の適用為替レートの差異

(マイナス要因)

金利選択によるもの

米国の長期金利が上昇した2016年の10～12月に同国のデュレーションをベンチマークに対して長期化していたこと

2 運用経過

運用概況

当マザーファンドでは期首の運用方針に則り、市場環境に対応し以下の通りの運用を行いました。

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、当期を通じて高位の債券の組入比率を維持しました。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①通貨別配分、②デュレーション調整を行いました。

①通貨別配分

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。期首および期末の配分は次表のとおりです。

時点	通貨	配分
期首	中立	－
期末	米ドル オーストラリアドル ノルウェークロネ スウェーデンクロナ	オーバーウェイト
	ユーロ ポンド カナダドル マレーシアリングギット	アンダーウェイト

## ②デュレーション調整

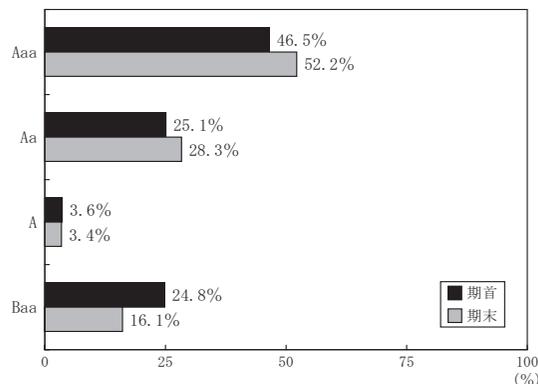
金利見通しに基づき市場動向を勘案しながら、金利低下を予想した場合にはベンチマークに対して長期化、金利上昇を予想した場合にはベンチマークに対して短期化を行いました。期首および期末は以下のとおりです。

時点	デュレーション	地域等
期首	中立	－
期末	短期化	－

## 【ポートフォリオプロフィール】

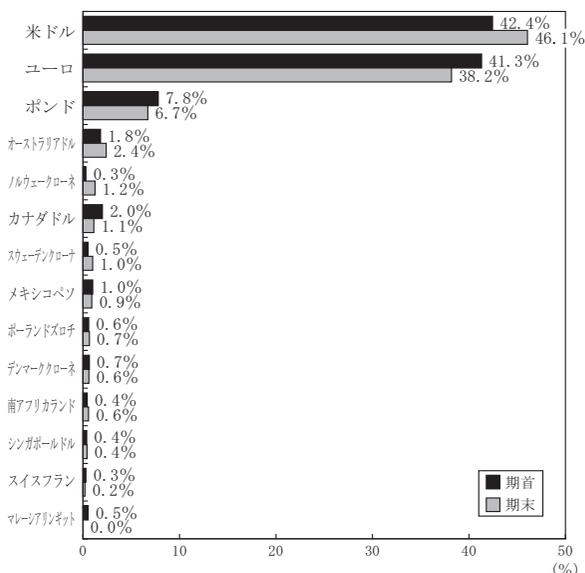
	期首	期末
残存年数	8.61年	8.60年
デュレーション	7.02年	6.92年
複利回り	1.21%	1.56%

## 【格付別組入状況】



※期首および期末における組入債券の評価額合計に対する比率  
 ※上記の格付についてはムーディーズ・インベスターズサービスによる格付を採用

## 【通貨別組入状況】



※期首および期末における組入債券の評価額合計に対する比率

## 3 今後の運用方針

引き続き、通貨別配分では各国の財政・金融政策の格差を注視し、デュレーションでは各国の景気動向、金融政策を注視し、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
	(2016年4月12日～2017年4月10日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	4 円	0.019 %	(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21,214円です。
(保管費用)	(4)	(0.018)	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	4	0.019	

(注1)各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2)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 (2016年4月12日～2017年4月10日)

○公社債

		買 付 額		売 付 額	
外 国	ア メ リ カ	国 債 証 券	千米ドル 170,799	千米ドル 171,238	
	カ ナ ダ	国 債 証 券 地 方 債 証 券	千カナダドル 258 1,629	千カナダドル 257 4,796	
	メ キ シ コ	国 債 証 券	千メキシコペソ 45,180	千メキシコペソ 49,265	
	ユ ー ロ		千ユーロ	千ユーロ	
	ド イ ツ	国 債 証 券	4,984	4,003	
	イ タ リ ア	国 債 証 券	56,044	70,069	
	フ ラ ン ス	国 債 証 券	57,029	46,551	
	オ ラ ン ダ	国 債 証 券	12,338	14,554	
	ス ペ イ ン	国 債 証 券	12,051	16,210	
	ベ ル ギ ー	国 債 証 券	18,184	20,613	
	オ ー ス ト リ ア	国 債 証 券	3,136	1,934	
	ア イ ル ラ ン ド	国 債 証 券	7,242	5,798	
	そ の 他	国 債 証 券 特 殊 債 券	— 2,251	597 1,161	
	イ ギ リ ス	国 債 証 券	千ポンド 12,929	千ポンド 15,353	
ス イ ス	国 債 証 券	千スイスフラン —	千スイスフラン 270		
ス ウ ェ ー デ ン	国 債 証 券 特 殊 債 券	千スウェーデンクローナ 12,016 20,379	千スウェーデンクローナ 13,104 10,494		

		買 付 額	売 付 額
外	ノルウェー	千ノルウェークローネ 26,788	千ノルウェークローネ 9,627
	デンマーク	千デンマーククローネ 11,057	千デンマーククローネ 12,382
	ポーランド	千ポーランドズロチ 3,039	千ポーランドズロチ 2,626
国	オーストラリア	千オーストラリアドル 1,868 特殊債券 1,708	千オーストラリアドル 595 1,985
	シンガポール	千シンガポールドル 1,201	千シンガポールドル 1,211
	マレーシア	千マレーシアリングギット -	千マレーシアリングギット 4,931
	南アフリカ	千南アフリカランド 19,035	千南アフリカランド 18,650

(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。

## ◎主要な売買銘柄

○公社債

当 期			
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
US TREASURY N/B 6.25% (アメリカ)	4,893,631	US TREASURY N/B 8% (アメリカ)	5,576,749
US TREASURY N/B 8% (アメリカ)	2,405,976	BTPS 3.5% (ユーロ・イタリア)	2,559,223
FRANCE O.A.T. 8.5% (ユーロ・フランス)	1,894,742	US TREASURY N/B 1.375% (アメリカ)	1,646,602
BTPS 4.25% (ユーロ・イタリア)	1,846,456	US TREASURY N/B 3.5% (アメリカ)	1,569,175
US TREASURY N/B 1% (アメリカ)	1,789,766	BTPS 9% (ユーロ・イタリア)	1,472,325
US TREASURY N/B 1.375% (アメリカ)	1,584,901	US TREASURY N/B 1.25% (アメリカ)	1,407,108
US TREASURY N/B 3% (アメリカ)	1,525,455	US TREASURY N/B 3% (アメリカ)	1,387,811
US TREASURY N/B 3.5% (アメリカ)	1,465,954	NETHERLANDS GOVT 5.5% (ユーロ・オランダ)	1,376,031
BTPS 3.5% (ユーロ・イタリア)	1,419,205	FRANCE O.A.T. 3.5% (ユーロ・フランス)	1,350,808
US TREASURY N/B 1.25% (アメリカ)	1,405,760	FRANCE O.A.T. 8.5% (ユーロ・フランス)	1,341,959

(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)国内の現先取引によるものは含まれておりません。

◎**利害関係人との取引状況等**(2016年4月12日～2017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	84,460	97,130	10,823,213	44.9	—	24.1	13.1	7.7
カ ナ ダ	千カナダドル	千カナダドル						
	2,640	3,138	260,773	1.1	—	0.4	0.7	—
メ キ シ コ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	33,480	35,442	212,300	0.9	—	0.4	—	0.5
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	3,890	4,853	572,109	2.4	—	2.4	—	—
イ タ リ ア	15,190	19,052	2,245,935	9.3	—	5.5	3.8	—
フ ラ ン ス	14,440	20,512	2,418,052	10.0	—	8.9	—	1.1
オ ラ ン ダ	4,630	5,497	648,016	2.7	—	2.7	—	—
ス ペ イ ン	9,525	11,882	1,400,688	5.8	—	3.1	2.7	—
ベ ル ギ ー	6,210	7,055	831,748	3.5	—	1.0	—	2.5
オ ー ス ト リ ア	1,590	2,478	292,220	1.2	—	1.2	—	—
ア イ ル ラ ン ド	1,680	2,248	264,994	1.1	—	1.1	—	—
そ の 他	2,100	2,541	299,623	1.2	—	1.0	0.3	—
イ ギ リ ス	千ポンド	千ポンド						
	8,085	11,431	1,576,509	6.5	—	5.5	1.0	—
ス イ ス	千スイスフラン	千スイスフラン						
	370	411	45,377	0.2	—	—	0.2	—
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						
	16,490	18,926	232,232	1.0	—	1.0	—	—
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						
	20,650	22,609	290,527	1.2	—	—	1.2	—
デ ン マ ー ク	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ						
	7,960	9,014	142,882	0.6	—	0.6	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
	4,840	5,508	153,852	0.6	—	0.6	0.1	—
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						
	6,090	6,719	562,107	2.3	—	1.3	1.1	—
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
	1,090	1,215	96,293	0.4	—	0.4	—	—
南 ア フ リ カ	千南アフリカランド	千南アフリカランド						
	17,850	16,267	131,605	0.5	—	0.2	0.3	—
合 計	—	—	23,501,067	97.6	—	61.3	24.5	11.7

(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 銘 柄 名		期			末		償還年月日
		種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額	評 価 額	
					外貨建金額	邦貨換算金額	
			%	千米ドル	千米ドル	千円	
(アメリカ)							
	US TREASURY N/B 1%	国債証券	1.0	5,410	5,379	599,492	2019/ 3/15
	US TREASURY N/B 1.875%		1.875	1,820	1,805	201,138	2022/10/31
	US TREASURY N/B 3%		3.0	7,280	7,266	809,752	2045/ 5/15
	US TREASURY N/B 3.5%		3.5	7,240	7,664	854,086	2020/ 5/15
	US TREASURY N/B 4.25%		4.25	6,880	8,431	939,551	2039/ 5/15
	US TREASURY N/B 6.25%		6.25	27,810	34,684	3,864,869	2023/ 8/15
	US TREASURY N/B 8%		8.0	13,570	17,228	1,919,782	2021/11/15
	ONTARIO PROVINCE 4%	地方債証券	4.0	3,300	3,479	387,667	2019/10/ 7
	NED WATERSCHAPBK 1.875%	特殊債券 (除く金融債)	1.875	5,000	5,022	559,657	2019/ 3/13
	DEXIA CRED SA NY 2.25%	普通社債券 (含む投資法人債券)	2.25	6,150	6,167	687,213	2019/ 1/30
小	計					10,823,213	
(カナダ)				千カナダドル	千カナダドル		
	ONTARIO PROVINCE 4%	地方債証券	4.0	1,890	2,081	172,911	2021/ 6/ 2
	QUEBEC PROVINCE 6.25%		6.25	750	1,057	87,861	2032/ 6/ 1
小	計					260,773	
(メキシコ)				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEXICAN BONOS 8.5%	国債証券	8.5	19,550	20,101	120,406	2018/12/13
	MEXICAN BONOS 8.5%		8.5	13,930	15,341	91,893	2029/ 5/31
小	計					212,300	
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	DEUTSCHLAND REP 0.25%	国債証券	0.25	2,500	2,505	295,377	2027/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 4.25%		4.25	1,110	1,889	222,731	2039/ 7/ 4
	DEUTSCHLAND REP 6.5%		6.5	280	458	54,000	2027/ 7/ 4
(イタリア)	BTPS 4.25%	国債証券	4.25	7,140	7,818	921,621	2019/ 9/ 1
	BTPS 5%		5.0	3,610	4,707	554,913	2040/ 9/ 1
	BTPS 7.25%		7.25	700	1,015	119,689	2026/11/ 1
	BTPS 9%		9.0	3,740	5,511	649,711	2023/11/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 4%	国債証券	4.0	2,020	2,880	339,508	2038/10/25
	FRANCE O. A. T. 4.25%		4.25	2,200	2,257	266,130	2017/10/25
	FRANCE O. A. T. 4.5%		4.5	830	1,277	150,635	2041/ 4/25
	FRANCE O. A. T. 8.5%		8.5	9,390	14,097	1,661,778	2023/ 4/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 1.75%	国債証券	1.75	3,900	4,377	516,003	2023/ 7/15
	NETHERLANDS GOVT 5.5%		5.5	730	1,119	132,012	2028/ 1/15
(スペイン)	SPANISH GOV'T 4.6%	国債証券	4.6	5,015	5,567	656,255	2019/ 7/30
	SPANISH GOV'T 5.15%		5.15	1,130	1,636	192,879	2044/10/31
	SPANISH GOV'T 5.9%		5.9	3,380	4,678	551,552	2026/ 7/30
(ベルギー)	BELGIAN 0312 4%	国債証券	4.0	4,840	5,051	595,528	2018/ 3/28
	BELGIAN 0331 3.75%		3.75	1,370	2,003	236,219	2045/ 6/22

当		期		末			償還年月日
				評 価 額		外貨建金額	
銘 柄 名		種 類	利 率	額 面 金 額	千ユーロ		千円
(ユーロ)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 4.15%	国債証券	4.15	1,590	2,478	292,220	2037/ 3/15
(アイルランド)	IRISH GOVT 3.9%	国債証券	3.9	310	377	44,552	2023/ 3/20
	IRISH GOVT 5.4%		5.4	1,370	1,870	220,441	2025/ 3/13
(その他)	REP OF POLAND 3.375%	国債証券	3.375	800	935	110,269	2024/ 7/ 9
	UNITED MEXICAN 2.375%		2.375	500	532	62,741	2021/ 4/ 9
	EU 3.375%	特殊債券 (除く金融債)	3.375	800	1,074	126,612	2032/ 4/ 4
小 計						8,973,389	
(イギリス)				千ポンド	千ポンド		
	TREASURY 4.25%	国債証券	4.25	1,050	1,546	213,259	2039/ 9/ 7
	TREASURY 4.5%		4.5	5,585	8,097	1,116,783	2034/ 9/ 7
	TREASURY 4.75%		4.75	660	748	103,221	2020/ 3/ 7
	TREASURY 8%		8.0	790	1,038	143,246	2021/ 6/ 7
小 計						1,576,509	
(スイス)				千スイスフラン	千スイスフラン		
	SWISS (GOVT) 2%	国債証券	2.0	370	411	45,377	2021/ 4/28
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
	SWEDISH GOVERNMENT 3.5%	国債証券	3.5	6,490	8,904	109,253	2039/ 3/30
	NED WATERSCHAPBK 0.7%	特殊債券 (除く金融債)	0.7	10,000	10,022	122,979	2023/ 1/25
小 計						232,232	
(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 GOVT 3.75%	国債証券	3.75	15,050	16,759	215,361	2021/ 5/25
	EUROPEAN INVT BK 3%	特殊債券 (除く金融債)	3.0	5,600	5,849	75,165	2019/ 5/22
小 計						290,527	
(デンマーク)				千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
	DENMARK - BULLET 1.75%	国債証券	1.75	7,960	9,014	142,882	2025/11/15
(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 5.75%	国債証券	5.75	510	575	16,068	2021/10/25
	POLAND GOVT BOND 5.75%		5.75	4,330	4,933	137,783	2022/ 9/23
小 計						153,852	
(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%	国債証券	2.0	860	858	71,809	2021/12/21
	AUSTRALIAN GOVT. 3%		3.0	400	361	30,234	2047/ 3/21
	BK NED GEMEENTEN 5.25%	特殊債券	5.25	800	904	75,626	2024/ 5/20
	EUROPEAN INVT BK 6.25%	(除く金融債)	6.25	1,950	2,230	186,573	2021/ 6/ 8
	QUEENSLAND TREAS 4.75%		4.75	2,080	2,365	197,863	2025/ 7/21
小 計						562,107	

当 期		種 類		利 率		額 面 金 額		末		償 還 年 月 日
								評 価 額	額	
銘 柄 名								外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
								(シンガポール)		
	SINGAPORE GOV'T 3.5%	国債証券		3.5	1,090	1,215	96,293			2027/ 3/ 1
(南アフリカ)					千南アフリカランド	千南アフリカランド				
	REP SOUTH AFRICA 7%	国債証券		7.0	7,950	6,491	52,520			2031/ 2/28
	REP SOUTH AFRICA 7.25%			7.25	9,900	9,775	79,085			2020/ 1/15
	小 計						131,605			
	合 計						23,501,067			

(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

2017年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	23,501,067	97.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	609,390	2.5
投 資 信 託 財 産 総 額	24,110,457	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(23,859,151千円)の投資信託財産総額(24,110,457千円)に対する比率は99.0%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=111.43円、1カナダドル=83.08円、1メキシコペソ=5.99円、1ユーロ=117.88円、1ポンド=137.91円、1スイスフラン=110.33円、1スウェーデンクローナ=12.27円、1ノルウェークローネ=12.85円、1デンマーククローネ=15.85円、1ポーランドズロチ=27.93円、1オーストラリアドル=83.65円、1シンガポールドル=79.21円、1南アフリカランド=8.09円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2016年4月12日  
至 2017年4月10日

2017年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	24,117,798,888円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	261,543,288
公 社 債 ( 評 価 額 )	23,501,067,297
未 収 入 金	7,341,437
未 収 利 息	214,765,317
前 払 費 用	133,081,549
(B)負 債	30,035,266
未 払 金	7,353,720
未 払 解 約 金	22,650,000
そ の 他 未 払 費 用	31,546
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	24,087,763,622
元 本	11,379,648,088
次 期 繰 越 損 益 金	12,708,115,534
(D)受 益 権 総 口 数	11,379,648,088口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( C / D )	21,167円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	999,856,013円
受 取 利 息	999,856,013
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 1,521,759,762
売 買 益	1,243,613,864
売 買 損	△ 2,765,373,626
(C)信 託 報 酬 等	△ 5,080,376
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	△ 526,984,125
(E)前 期 繰 越 損 益 金	14,633,273,237
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	1,092,741,139
(G)解 約 差 損 益 金	△ 2,490,914,717
(H)計 ( D + E + F + G )	12,708,115,534
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	12,708,115,534

(注1) 当親ファンドの期首元本額は12,615,464,641円、期中追加設定元本額は960,049,073円、期中一部解約元本額は2,195,865,626円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田外国債券オープン(毎月分配型)6,461,815,734円、明治安田D C外国債券オープン3,023,048,055円、グローバル・インカム・プラス(毎月分配型)655,372,656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)365,496,132円、明治安田外国債券オープン334,973,571円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン50)128,810,349円、明治安田D Cグローバルバランスオープン103,329,328円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン70)88,201,940円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン30)82,430,267円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定コース)28,818,452円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定成長コース)28,030,724円、ノーロード明治安田5資産バランス(積極コース)22,461,936円、明治安田V A外国債券オープン(適格機関投資家私募)18,264,050円、明治安田グローバルバランスオープン14,236,893円、明治安田先進国コアファンド(年1回決算型)10,454,513円、明治安田先進国コアファンド(年2回決算型)6,094,114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)3,658,765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)2,862,754円、明治安田D C先進国コアファンド1,287,855円です。

(注3) 1口当たり純資産額は2.1167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。