

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	信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。	
主要運用対象	明治安田D C ハートフルライフ (プラン30・50・70)	明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド、明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド、明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド、明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドおよび明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドへの投資を通じて、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	T O P I X500に含まれる銘柄を主要投資対象とします。
	明治安田中小型株式 ポートフォリオ・ マザーファンド	T O P I X500対象銘柄以外を主要投資対象とします。
	明治安田日本債券 ポートフォリオ・ マザーファンド	邦貨建ての国債、政府保証債、地方債、利付金融債、社債等を主要投資対象とします。
	明治安田外国株式 ポートフォリオ・ マザーファンド	世界各国(日本を除く)の株式を主要投資対象とします。
	明治安田外国債券 ポートフォリオ・ マザーファンド	世界各国(日本を除く)の国債、国際機関債、社債等を主要投資対象とします。
組入制限	明治安田D C ハートフルライフ (プラン30)	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の50%以下とします。また、外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の40%以下とします。
	明治安田D C ハートフルライフ (プラン50)	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の70%未満とします。また、外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の60%以下とします。
	明治安田D C ハートフルライフ (プラン70)	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の90%以下とします。また、外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の70%以下とします。
	明治安田日本株式 ポートフォリオ・ マザーファンド	株式への投資には制限を設けません。また、外貨建資産への投資は行いません。
	明治安田中小型株式 ポートフォリオ・ マザーファンド	株式への投資には制限を設けません。また、外貨建資産への投資は行いません。
	明治安田日本債券 ポートフォリオ・ マザーファンド	株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、外貨建資産への投資は行いません。
	明治安田外国株式 ポートフォリオ・ マザーファンド	株式への投資には制限を設けません。また、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	明治安田外国債券 ポートフォリオ・ マザーファンド	株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	分配対象額の範囲は利子・配当収入と売買益(評価益を含みます。)等の全額とし、基準価額水準等を勘案して分配します。	

# 明治安田D C ハートフルライフ (プラン30・50・70)

## 運用報告書(全体版)

第15期

(決算日 2016年11月29日)

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田D Cハートフルライフ(プラン30・50・70)」にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。さて、当ファンドは、第15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ハートフルライフ（プラン30・50・70）

- ◎ 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

(プラン30)

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		株式組入比率	債券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率			
(第11期) 2012年11月29日	円 10,856	円 0	% 6.9	% 12,028	% 7.0	% 30.2	% 67.0	百万円 609
(第12期) 2013年11月29日	13,185	0	21.5	14,492	20.5	30.4	67.1	790
(第13期) 2014年12月1日	14,346	0	8.8	15,805	9.1	31.2	65.8	1,379
(第14期) 2015年11月30日	14,850	0	3.5	16,355	3.5	29.4	68.2	1,552
(第15期) 2016年11月29日	14,881	0	0.2	16,405	0.3	29.5	68.8	1,689

- (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) ベンチマークは東証株価指数(TOPIX)、NOMURA-BPI総合、MSCI-KOKUSAI指数(円換算ベース)、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)を当ファンドの基準組入比率で乗じて、設定日前日(2001年11月29日)を10,000として指数化したものです。
- (注3) 個別資産のベンチマークのうち外貨建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(以下同じ)。
- (注4) 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の指数値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5) 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。
- (注6) 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。
- (注7) 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。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	債券組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首)2015年11月30日	円 14,850	% -	% 16,355	% -	% 29.4	% 68.2
12月末	14,775	△0.5	16,286	△0.4	29.6	68.0
2016年1月末	14,553	△2.0	16,025	△2.0	28.4	69.5
2月末	14,244	△4.1	15,778	△3.5	29.2	68.7
3月末	14,627	△1.5	16,095	△1.6	30.2	67.6
4月末	14,638	△1.4	16,136	△1.3	30.0	67.8
5月末	14,811	△0.3	16,283	△0.4	30.2	67.9
6月末	14,442	△2.7	15,835	△3.2	28.7	69.6
7月末	14,603	△1.7	16,091	△1.6	29.7	68.6
8月末	14,528	△2.2	15,987	△2.3	29.9	68.2
9月末	14,472	△2.5	15,929	△2.6	29.6	68.4
10月末	14,629	△1.5	16,099	△1.6	29.7	68.1
(期末)2016年11月29日	14,881	0.2	16,405	0.3	29.5	68.8

- (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。

(プラン50)

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		株式組入比率	債券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率			
(第11期) 2012年11月29日	円 10,310	円 0	% 9.6	% 11,700	% 9.7	% 50.3	% 47.2	百万円 941
(第12期) 2013年11月29日	13,749	0	33.4	15,449	32.0	50.8	46.8	1,312
(第13期) 2014年12月1日	15,411	0	12.1	17,407	12.7	51.1	45.9	2,176
(第14期) 2015年11月30日	16,151	0	4.8	18,222	4.7	49.1	48.2	2,481
(第15期) 2016年11月29日	15,868	0	△1.8	17,922	△1.6	49.3	49.0	2,585

- (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) ベンチマークは東証株価指数(TOPIX)、NOMURA-BPI総合、MSCI-KOKUSAI指数(円換算ベース)、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)を当ファンドの基準組入比率で乗じて、設定日前日(2001年11月29日)を10,000として指数化したものです。
- (注3) 個別資産のベンチマークのうち外貨建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(以下同じ)。
- (注4) 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の指数値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5) 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。
- (注6) 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。
- (注7) 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。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	債券組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首)2015年11月30日	円 16,151	% —	% 18,222	% —	% 49.1	% 48.2
12月末	15,969	△1.1	18,041	△1.0	48.9	48.4
2016年1月末	15,446	△4.4	17,415	△4.4	49.3	48.1
2月末	14,817	△8.3	16,855	△7.5	49.0	48.2
3月末	15,382	△4.8	17,332	△4.9	49.7	47.4
4月末	15,361	△4.9	17,331	△4.9	49.4	47.8
5月末	15,603	△3.4	17,549	△3.7	49.6	48.0
6月末	14,889	△7.8	16,689	△8.4	47.6	48.2
7月末	15,238	△5.7	17,195	△5.6	49.9	48.1
8月末	15,195	△5.9	17,126	△6.0	49.8	48.2
9月末	15,095	△6.5	17,014	△6.6	49.5	48.5
10月末	15,388	△4.7	17,327	△4.9	50.2	47.7
(期末)2016年11月29日	15,868	△1.8	17,922	△1.6	49.3	49.0

- (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。

(プラン70)

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		株式組入比率	債券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率			
(第11期) 2012年11月29日	円 9,343	円 0	% 11.5	% 10,868	% 11.5	% 69.4	% 28.3	百万円 727
(第12期) 2013年11月29日	13,715	0	46.8	15,713	44.6	69.6	27.9	1,019
(第13期) 2014年12月1日	15,745	0	14.8	18,159	15.6	69.5	27.9	1,519
(第14期) 2015年11月30日	16,785	0	6.6	19,280	6.2	69.0	28.5	1,757
(第15期) 2016年11月29日	16,182	0	△ 3.6	18,544	△ 3.8	68.9	29.2	1,802

- (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) ベンチマークは東証株価指数(TOPIX)、NOMURA-BPI総合、MSCI-KOKUSAI指数(円換算ベース)、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)を当ファンドの基準組入比率で乗じて、設定日前日(2001年11月29日)を10,000として指数化したものです。
- (注3) 個別資産のベンチマークのうち外貨建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(以下同じ)。
- (注4) 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の指数値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5) 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。
- (注6) 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。
- (注7) 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。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	債券組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首)2015年11月30日	円 16,785	% —	% 19,280	% —	% 69.0	% 28.5
12月末	16,487	△ 1.8	18,981	△ 1.6	68.8	28.6
2016年1月末	15,638	△ 6.8	17,982	△ 6.7	67.8	29.7
2月末	14,689	△12.5	17,055	△11.5	68.7	28.6
3月末	15,434	△ 8.0	17,658	△ 8.4	68.9	28.1
4月末	15,388	△ 8.3	17,609	△ 8.7	68.7	28.4
5月末	15,712	△ 6.4	17,904	△ 7.1	68.8	28.4
6月末	14,674	△12.6	16,646	△13.7	67.3	30.0
7月末	15,176	△ 9.6	17,385	△ 9.8	68.7	28.9
8月末	15,176	△ 9.6	17,362	△ 9.9	68.9	28.7
9月末	15,064	△10.3	17,213	△10.7	68.8	28.9
10月末	15,498	△ 7.7	17,694	△ 8.2	69.1	28.4
(期末)2016年11月29日	16,182	△ 3.6	18,544	△ 3.8	68.9	29.2

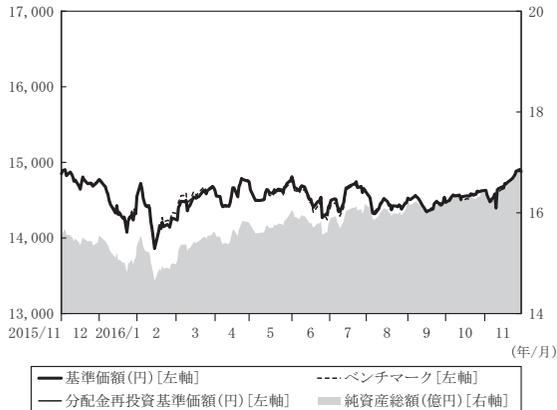
- (注1) 騰落率は期首比です。
- (注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針 (2015年12月1日～2016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  
(プラン30)

明治安田DCハートフルライフ (プラン30)  
基準価額の推移



※ベンチマーク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14,850円で始まり、期末14,881円で終わりました。騰落率は+0.2%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)

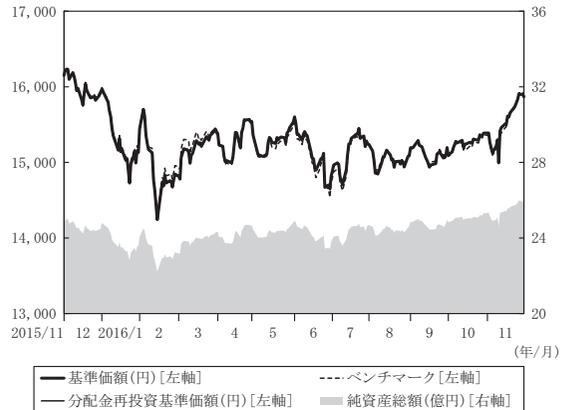
- ・2016年2月中旬から5月にかけて中国や欧州での金融緩和の動きに加え、原油価格の上昇を受けて内外株式相場が上昇したこと
- ・7月から期末にかけて良好な米国経済指標、参議院選挙における与党の勝利、日銀による新たな金融緩和の枠組みの導入などを背景に内外株式相場が上昇したこと

(下落要因)

- ・期首から2016年2月中旬にかけて中国の景気減速懸念の高まりを受けた世界景気の先行き不透明感から内外の株式相場が下落したこと
- ・6月に英国のEU (欧州連合) 離脱を問う国民投票の結果を受けて投資家のリスク回避の動きが強まり、国内株式相場が急落したこと
- ・中国経済の減速懸念や資源価格の下落に加え、英国のEU離脱問題などリスク回避の流れを受けて円高基調が続く、主要通貨が円に対して下落 (円高) したこと

(プラン50)

明治安田DCハートフルライフ (プラン50)  
基準価額の推移



※ベンチマーク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16,151円で始まり、期末15,868円で終わりました。騰落率は△1.8%でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

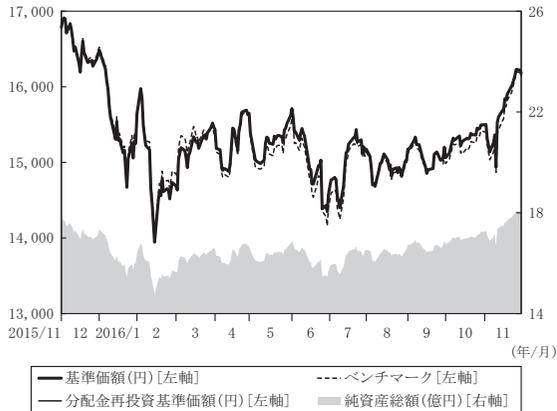
(上昇要因)

- ・2016年2月中旬から5月にかけて中国や欧州での金融緩和の動きに加え、原油価格の上昇を受けて内外株式相場が上昇したこと
- ・7月から期末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内外株式相場が上昇したこと

(下落要因)

- ・期首から2016年2月中旬にかけて中国の景気減速懸念の高まりを受けた世界景気の先行き不透明感から内外の株式相場が下落したこと
- ・6月に英国のEU (欧州連合) 離脱を問う国民投票の結果を受けて投資家のリスク回避の動きが強まり、国内株式相場が急落したこと
- ・中国経済の減速懸念や資源価格の下落に加え、英国のEU離脱問題などリスク回避の流れを受けて円高基調が続く、主要通貨が円に対して下落 (円高) したこと

## (プラン70)

 明治安田DCハートフルライフ(プラン70)  
 基準価額の推移


※ベンチマーク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16,785円で始まり、期末16,182円で終わりました。騰落率は△3.6%でした。

基準価額の変動要因は以下の通りです。

**(上昇要因)**

- ・2016年2月中旬から5月にかけて中国や欧州での金融緩和の動きに加え、原油価格の上昇を受けて内外株式相場が上昇したこと
- ・7月から期末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内外株式相場が上昇したこと

**(下落要因)**

- ・期首から2016年2月中旬にかけて中国の景気減速懸念の高まりを受けた世界景気の先行き不透明感から内外の株式相場が下落したこと
- ・6月に英国のEU(欧州連合)離脱を問う国民投票の結果を受けて投資家のリスク回避の動きが強まり、国内株式相場が急落したこと
- ・中国経済の減速懸念や資源価格の下落に加え、英国のEU離脱問題などリスク回避の流れを受けて円高基調が続く、主要通貨が円に対して下落(円高)したこと

**(2)ベンチマークとの差異**

当ファンドにおけるプラン毎のベンチマークは各投資対象資産のマーケット指数を各プランの基準組入比率で組み合わせたものです。各資産のマーケット指数および各プランの基準組入比率は以下の通りです。

**【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-KOKUSA I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)

**【基準組入比率】**

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

※国内債券には短期資産等を含みます。

基準価額の騰落率はプラン30が+0.2%、プラン50が△1.8%、プラン70が△3.6%となりました。一方、ベンチマークの騰落率はプラン30が+0.3%、プラン50が△1.6%、プラン70が△3.8%になり、騰落率の差異はプラン30が△0.1%、プラン50が△0.2%、プラン70が+0.2%となりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

**(プラス要因)**

- ・「明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド」、「明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド」の騰落率が各マザーファンドのベンチマークを上回ったこと  
 (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

- マークを下回ったこと
- ・ 信託報酬等のファンド運営上の諸費用を計上したこと

### (3) 収益分配金

収益分配金については信託財産の長期的な成長を図るため各プランとも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15期		
	(2015年12月1日～2016年11月29日)		
	プラン30	プラン50	プラン70
当期分配金	—	—	—
(対基準価額比率)	—	—	—
当期の収益	—	—	—
当期の収益以外	—	—	—
翌期繰越分配対象額	5,439	7,406	8,956

(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

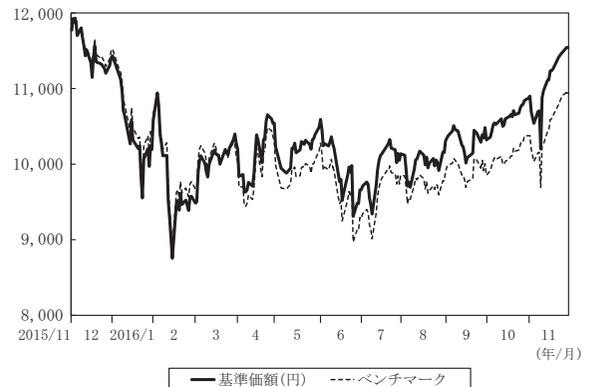
### (1) 運用概況

明治安田DCハートフルライフ(プラン30・50・70)は期首の運用方針に基づき、マザーファンドを通じて、国内株式・国内債券・外国株式・外国債券へ分散投資を行い、信託財産の長期的な成長を目指しました。当期も追加設定および解約に対しては基準組入比率(5頁ご参照)に応じて各マザーファンドの売買を行い、マザーファンドの組入比率は期を通じて概ね99%程度を維持しました。また、資産価額の変動等により基準組入比率から一定の範囲を超えた場合にはすみやかに基準組入比率に近づけるように組み入れ調整を行いました。

### (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

(2015年12月1日～2016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11,771円で始まり、期末11,544円で終わりました。騰落率は $\Delta 1.9\%$ 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 $\Delta 7.1\%$ となり、騰落率の差異は $+5.2\%$ となりました。

基準価額は中国の景気減速懸念の高まり、英国国民投票におけるEU離脱派の勝利、円高の進行などから期首から2016年6月にかけて下落しました。その後期末にかけては戻り歩調となりました。

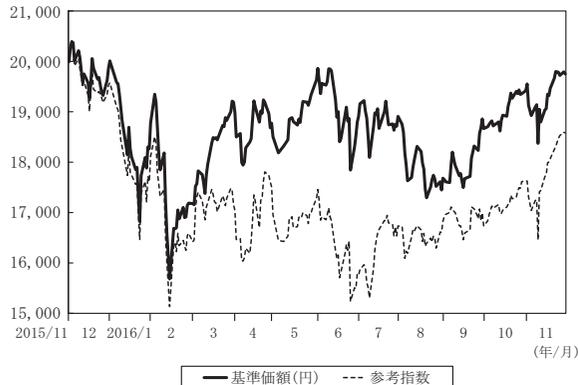
当期の運用は中長期の視点を重視し魅力的な株価水準にあると考えられる成長銘柄への選別投資を継続しました。

(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

(2015年12月1日～2016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19,992円で始まり、期末19,749円で終わりました。騰落率は $\Delta 1.2\%$ でした。一方、参考指数である東証株価指数(TOPIX)の騰落率は $\Delta 7.1\%$ となり、騰落率の差異は $+5.9\%$ となりました。

基準価額は中国の景気減速懸念の高まり、円高の進行などから期首から2016年2月にかけて下落しました。その後期末にかけては戻り歩調となりました。

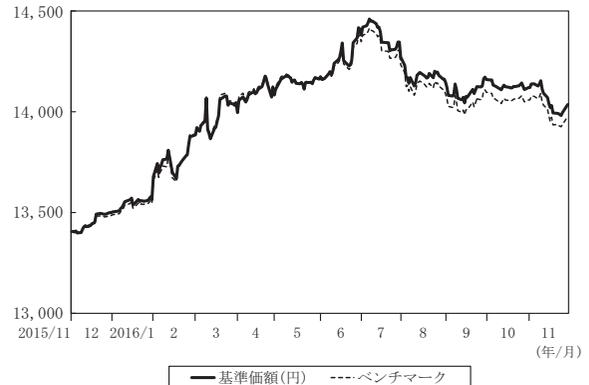
当期の運用は引き続き企業への直接訪問等を通じて長期的な利益成長が期待でき、かつ割安と判断される銘柄を発掘し投資を行いました。成長株重視のポートフォリオ特性を維持しつつ業種配分等を勘案しながら相対的に投資魅力度の低下した銘柄の売却を行った一方で、成長性が高いと判断した銘柄を新規に買い付けるなど機動的に銘柄の入れ替えを行いました。

(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

(2015年12月1日～2016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13,405円で始まり、期末14,036円で終わりました。騰落率は $+4.7\%$ でした。一方、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合の騰落率は $+4.2\%$ となり、騰落率の差異は $+0.5\%$ となりました。

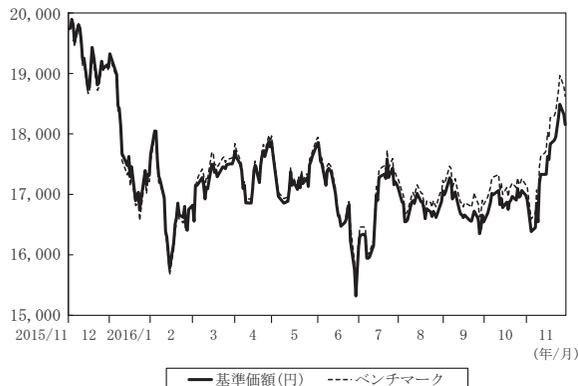
基準価額は日銀による国債の大量買入れの継続などを受けて、2016年7月上旬にかけて長期金利が低下(債券価格は上昇)したことから上昇基調で推移しました。期末にかけては、日銀金融政策決定会合(7月実施)における追加金融緩和で長期国債の買い入れ増額が見送られたことを受けて長期金利が上昇(債券価格は下落)すると、基準価額は下落基調となりました。

当期の運用はデュレーション(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。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

(2015年12月1日～2016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19,736円で始まり、期末18,154円で終わりました。騰落率は $\Delta 8.0\%$ 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 $\Delta 5.6\%$ となり、騰落率の差異は $\Delta 2.4\%$ となりました。

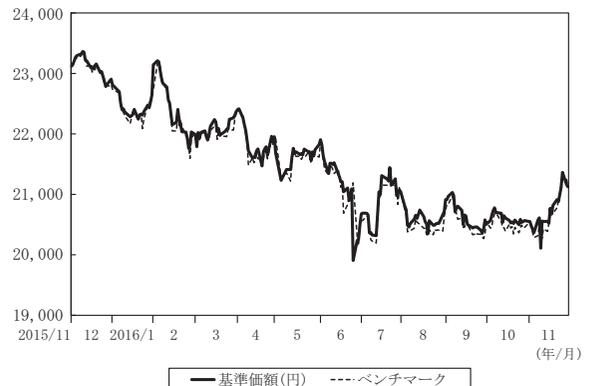
堅調な米国景気、資源価格の回復、米国を除く世界的な金融緩和政策の継続、米国次期政権による政策への期待などを背景に外国株式相場が上昇し、基準価額も上昇する場面があったものの、中国の景気減速懸念の高まりや資源価格の下落に加え、英国のEU離脱問題などリスク回避の流れを受け円高基調が続き、すべての組み入れ通貨が円に対して下落したことから基準価額は下落しました。

当期の運用は買い入れの視点として、構造的なトレンドの恩恵を背景とした安定した収益の伸び、事業環境の安定化/自助努力による収益の改善、中期的な成長性に対する魅力度の高さなどに着目しました。売却の視点として、業績見通しの不透明感の台頭などに着目しました。

(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

(2015年12月1日～2016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おります。

基準価額は期首23,122円で始まり、期末21,125円で終わりました。騰落率は $\Delta 8.6\%$ 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 $\Delta 8.5\%$ となり、騰落率の差異は $\Delta 0.1\%$ となりました。

基準価額は中国の景気減速懸念の高まりや資源価格の下落に加え、英国のEU離脱問題などリスク回避の流れを受けて円高基調が続き、主要通貨が円に対して下落(円高)したことで、米国において堅調な経済指標を背景に追加利上げ観測が高まり7月以降、米国を中心に長期金利が上昇(債券価格は下落)したことなどから下落しました。

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、マザーファンドを通じて国内株式・国内債券・外国株式・外国債券へ分散投資を行い、信託財産の長期的な成長を目指します。追加設定および解約に対しては基準組入比率（5頁ご参照）に応じて各マザーファンドの売買を行います。また、資産価額の変動等により基準組入比率から一定の範囲を超えた場合にはすみやかに基準組入比率に近づけるように組み入れ調整を行います。

#### (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を上回る超過収益を目指し運用を行います。

**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、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」などに着目し、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
	(2015年12月1日～2016年11月29日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	130 円	0.894 %	(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14,597円です。
(投信会社)	(44)	(0.302)	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)	(74)	(0.506)	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)	(13)	(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	11	0.076	(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)	(11)	(0.076)	
(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	3	0.020	(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)	(0.012)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.002)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	145	0.994	

(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** (2015年12月1日～2016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	62,432 千口	62,470 千円	35,649 千口	38,490 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	6,324	11,180	5,065	9,340
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	14,317	30,640	1,978	4,370
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	86,353	121,560	54,349	74,920
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	21,723	36,950	8,545	15,360

(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	9,166,778千円	1,322,537千円	8,372,673千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,256,643千円	1,069,515千円	7,441,645千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.15	1.23	1.12

(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** (2015年12月1日～2016年11月29日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎**組入資産明細表**

○親投資信託残高

種 類	期 首	当 期	末
	口 数	口 数	評 価 額
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	240,171 千口	266,954 千口	308,172 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	14,040	15,299	30,214
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	67,297	79,637	168,233
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	685,144	717,148	1,006,589
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	78,949	92,127	167,248

(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

2016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	308,172	18.1
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	30,214	1.8
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	168,233	9.9
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	1,006,589	59.3
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	167,248	9.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	17,510	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	1,697,966	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(25,197,296千円)の投資信託財産総額(25,492,590千円)に対する比率は98.8%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(8,232,262千円)の投資信託財産総額(8,299,537千円)に対する比率は99.2%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=111.90円、1カナダドル=83.48円、1メキシコペソ=5.43円、1ユーロ=118.76円、1ポンド=138.83円、1スイスフラン=110.47円、1スウェーデンクローナ=12.15円、1ノルウェークローネ=13.09円、1デンマーククローネ=15.96円、1ポーランドズロチ=26.86円、1オーストラリアドル=83.84円、1香港ドル=14.43円、1シンガポールドル=78.65円、1南アフリカランド=8.16円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2016年11月29日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	1,697,966,412
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	17,507,981
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)	308,172,301
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)	30,214,937
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)	168,233,633
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	1,006,589,442
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)	167,248,118
(B) 負 債	8,313,635
未 払 解 約 金	1,043,505
未 払 信 託 報 酬	7,225,586
そ の 他 未 払 費 用	44,544
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	1,689,652,777
元 本	1,135,479,152
次 期 繰 越 損 益 金	554,173,625
(D) 受 益 権 総 口 数	1,135,479,152口
1 万 口 当 ち 基 準 価 額 (C/D)	14,881円

◎損益の状況

自 2015年12月 1日  
至 2016年11月29日

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	179
受 取 利 息	179
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	21,917,778
売 買 益 損	48,585,432
売 買 損 益	△ 26,667,654
(C) 信 託 報 酬 等	△ 14,182,880
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	7,735,077
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	227,127,735
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	319,310,813
(配 当 等 相 当 額)	( 380,452,325)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 61,141,512)
(G) 計 (D+E+F)	554,173,625
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	554,173,625
追 加 信 託 差 損 益 金	319,310,813
(配 当 等 相 当 額)	( 380,671,567)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 61,360,754)
分 配 準 備 積 立 金	237,006,007
繰 越 損 益 金	△ 2,143,195

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,045,254,162円、期中追加設定元本額は165,552,024円、期中一部解約元本額は75,327,034円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,4881円です。

(注3) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注4) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注5) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注6) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(9,878,272円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(380,671,567円)および分配準備積立金(227,127,735円)より分配対象収益は617,677,574円(10,000口当たり5,439円)ですが、当期に分配した金額はありません。

## ◎ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2015年12月1日～2016年11月29日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	161 円	1.045 %	(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15,377円です。
(投信会社)	(56)	(0.366)	ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価
(販売会社)	(91)	(0.592)	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)	(13)	(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	18	0.120	(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)	(18)	(0.120)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	1	0.008	(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)	(0.008)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	5	0.030	(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)	(3)	(0.023)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.002)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	185	1.203	

(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** (2015年12月1日～2016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	119,037 千口	118,570 千円	80,898 千口	88,070 千円
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	11,263	20,060	9,615	18,250
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	24,108	51,820	8,737	19,460
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	144,187	202,690	135,687	187,610
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	53,911	91,590	23,180	41,610

(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	9,166,778千円	1,322,537千円	8,372,673千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,256,643千円	1,069,515千円	7,441,645千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.15	1.23	1.12

(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** (2015年12月1日～2016年11月29日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎**組入資産明細表**

○親投資信託残高

種 類	期 首	当 期	末
	口 数	口 数	評 価 額
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	578,003 千口	616,141 千口	711,274 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	33,693	35,341	69,795
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	107,045	122,416	258,605
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	720,991	729,491	1,023,914
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	252,732	283,463	514,599

(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

2016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	711,274	27.3
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	69,795	2.7
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	258,605	9.9
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	1,023,914	39.3
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	514,599	19.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	28,630	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	2,606,817	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(25,197,296千円)の投資信託財産総額(25,492,590千円)に対する比率は98.8%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(8,232,262千円)の投資信託財産総額(8,299,537千円)に対する比率は99.2%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=111.90円、1カナダドル=83.48円、1メキシコペソ=5.43円、1ユーロ=118.76円、1ポンド=138.83円、1スイスフラン=110.47円、1スウェーデンクローナ=12.15円、1ノルウェークローネ=13.09円、1デンマーククローネ=15.96円、1ポーランドズロチ=26.86円、1オーストラリアドル=83.84円、1香港ドル=14.43円、1シンガポールドル=78.65円、1南アフリカランド=8.16円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2016年11月29日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	2,606,817,855
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	28,629,162
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)	711,274,316
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)	69,795,247
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)	258,605,667
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	1,023,914,218
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)	514,599,245
(B) 負 債	20,951,976
未 払 解 約 金	7,957,967
未 払 信 託 報 酬	12,926,094
そ の 他 未 払 費 用	67,915
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	2,585,865,879
元 本	1,629,585,601
次 期 繰 越 損 益 金	956,280,278
(D) 受 益 権 総 口 数	1,629,585,671口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	15,868円

◎損益の状況

自 2015年12月 1日  
至 2016年11月29日

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	372
受 取 利 息	372
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 3,246,783
売 買 損 益	57,338,839
売 買 損 益	△ 60,585,622
(C) 信 託 報 酬 等	△ 25,573,666
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△ 28,820,077
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	478,337,255
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	506,763,100
(配 当 等 相 当 額)	( 711,189,440)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△204,426,340)
(G) 計 (D+E+F)	956,280,278
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	956,280,278
追 加 信 託 差 損 益 金	506,763,100
(配 当 等 相 当 額)	( 711,546,528)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△204,783,428)
分 配 準 備 積 立 金	495,435,160
繰 越 損 益 金	△ 45,917,982

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,536,592,774円、期中追加設定元本額は207,206,184円、期中一部解約元本額は114,213,357円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,5868円です。

(注3) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注4) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注5) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注6) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(17,097,905円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(711,546,528円)および分配準備積立金(478,337,255円)より分配対象収益は1,206,981,688円(10,000口当たり7,406円)ですが、当期に分配した金額はありません。

◎ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2015年12月1日～2016年11月29日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	182 円	1.174 %	(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15,476円です。
(投信会社)	(63)	(0.409)	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)	(105)	(0.679)	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)	(13)	(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	27	0.173	(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)	(27)	(0.173)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	1	0.009	(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)	(0.009)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	5	0.035	(d) その他費用 = 期中のその他費用 ÷ 期中の平均受益権口数
(保管費用)	(4)	(0.028)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.002)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	215	1.391	

(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** (2015年12月1日～2016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	84,792 千口	84,590 千円	57,107 千口	61,670 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	10,005	17,890	9,017	16,980
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	20,053	43,210	10,668	23,840
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	59,441	83,190	57,296	78,650
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	37,351	64,220	15,830	28,540

(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	9,166,778千円	1,322,537千円	8,372,673千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,256,643千円	1,069,515千円	7,441,645千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.15	1.23	1.12

(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** (2015年12月1日～2016年11月29日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎**組入資産明細表**

○親投資信託残高

種 類	期 首	当 期	末
	口 数	口 数	評 価 額
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	614,632 千口	642,317 千口	741,491 千円
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	35,978	36,966	73,005
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	75,980	85,364	180,333
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	248,974	251,118	352,469
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	224,955	246,477	447,455

(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

2016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	741,491	40.9
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	73,005	4.0
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	180,333	9.9
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	352,469	19.4
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	447,455	24.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	18,174	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	1,812,927	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(25,197,296千円)の投資信託財産総額(25,492,590千円)に対する比率は98.8%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(8,232,262千円)の投資信託財産総額(8,299,537千円)に対する比率は99.2%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=111.90円、1カナダドル=83.48円、1メキシコペソ=5.43円、1ユーロ=118.76円、1ポンド=138.83円、1スイスフラン=110.47円、1スウェーデンクローナ=12.15円、1ノルウェークローネ=13.09円、1デンマーククローネ=15.96円、1ポーランドズロチ=26.86円、1オーストラリアドル=83.84円、1香港ドル=14.43円、1シンガポールドル=78.65円、1南アフリカランド=8.16円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2016年11月29日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	1,812,927,280
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	18,172,133
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド(詳細欄)	741,491,483
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド(詳細欄)	73,005,419
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド(詳細欄)	180,333,199
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド(詳細欄)	352,469,833
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド(詳細欄)	447,455,213
(B) 負 債	10,829,333
未 払 解 約 金	990,407
未 払 信 託 報 酬	9,792,641
そ の 他 未 払 費 用	46,285
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	1,802,097,947
元 本	1,113,639,196
次 期 繰 越 損 益 金	688,458,751
(D) 受 益 権 総 口 数	1,113,639,196口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C/D)	16,182円

◎損益の状況

自 2015年12月 1日  
至 2016年11月29日

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	148
受 取 利 息	148
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 22,463,201
売 買 損 益	29,300,946
売 買 損 益	△ 51,764,147
(C) 信 託 報 酬 等	△ 19,481,582
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△ 41,944,635
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	368,692,611
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	361,710,775
(配 当 等 相 当 額)	( 615,388,126)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△253,677,351)
(G) 計 (D+E+F)	688,458,751
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	688,458,751
追 加 信 託 差 損 益 金	361,710,775
(配 当 等 相 当 額)	( 615,753,726)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△254,042,951)
分 配 準 備 積 立 金	381,625,841
繰 越 損 益 金	△ 54,877,865

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,047,169,132円、期中追加設定元本額は180,979,332円、期中一部解約元本額は114,509,268円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,6182円です。

(注3) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注4) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注5) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注6) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(12,933,230円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(615,753,726円)および分配準備積立金(368,692,611円)より分配対象収益は997,379,567円(10,000口当たり8,956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(4,050,897千口)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 ( 5.1%)</b>			
大 成 建 設	161	284	233,164
<b>食 料 品 ( 6.7%)</b>			
キリンホールディングス	—	68.5	126,519
日本たばこ産業	22.2	46.9	185,161
<b>織 維 製 品 ( 1.4%)</b>			
東 レ	—	67	62,511
<b>化 学 ( 5.1%)</b>			
東 ソ ー	170	—	—
日 本 触 媒	—	6.1	43,066
カ ネ カ	41	50	45,650
花 王	23.5	28.3	148,490
<b>医 薬 品 ( 5.2%)</b>			
武 田 薬 品 工 業	—	16.1	76,201
中 外 製 薬	9.7	18.6	60,450
小 野 薬 品 工 業	2.4	—	—
大塚ホールディングス	20.8	22.5	105,232
<b>石 油 ・ 石 炭 製 品 ( 0.9%)</b>			
昭 和 シ ェ ル 石 油	98.2	41.2	42,271
<b>ガ ラ ス ・ 土 石 製 品 ( 3.0%)</b>			
太 平 洋 セ メ ン ト	217	394	136,324
T O T O	26	—	—
<b>鉄 鋼 ( ー%)</b>			
神 戸 製 鋼 所	644	—	—
日 立 金 属	39.2	—	—
<b>非 鉄 金 属 ( ー%)</b>			
住 友 電 気 工 業	73.9	—	—

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 ( 3.2%)</b>			
三和ホールディングス	—	131.1	148,798
<b>機 械 ( 8.2%)</b>			
S M C	5	4.2	137,760
小 松 製 作 所	—	92.4	240,563
三 菱 重 工 業	179	—	—
<b>電 気 機 器 ( 9.3%)</b>			
日 立 製 作 所	168	259	158,223
日 本 電 産	9.8	—	—
ルネサスエレクトロニクス	—	28.6	23,709
ソ ニ ー	38.7	18.2	60,260
横 河 電 機	—	29	46,226
シ ス メ ッ ク ス	—	13.1	92,748
ス タ ン レ ー 電 気	—	15.7	49,847
村 田 製 作 所	8.1	—	—
<b>輸 送 用 機 器 ( 8.4%)</b>			
い す ゞ 自 動 車	85.1	17	22,593
マ ッ ダ	40.8	—	—
本 田 技 研 工 業	—	55.1	182,215
ヤ マ ハ 発 動 機	50.7	70.3	185,310
シ マ ノ	8.1	—	—
<b>精 密 機 器 ( ー%)</b>			
ニ コ ン	57.5	—	—
オ リ ン パ ス	29.5	—	—
<b>そ の 他 製 品 ( ー%)</b>			
任 天 堂	4.5	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>電気・ガス業(1.6%)</b>			
東北電力	—	55.5	73,093
<b>陸運業(2.8%)</b>			
東日本旅客鉄道	7.9	8	78,400
山九	—	73	48,545
<b>海運業(2.4%)</b>			
商船三井	—	382	111,544
<b>情報・通信業(6.9%)</b>			
日本電信電話	—	39.9	183,939
KDDI	48.7	—	—
ソフトバンクグループ	—	20.3	135,502
<b>卸売業(5.2%)</b>			
三菱商事	58.4	96	239,808
<b>小売業(3.0%)</b>			
セブン&アイ・ホールディングス	16.3	26	117,000
良品計画	—	0.9	20,160
しまむら	11.2	—	—
<b>銀行業(10.4%)</b>			
新生銀行	—	1,320	244,200
三菱UFJフィナンシャル・グループ	161.7	—	—
三井住友フィナンシャルグループ	26.6	35.7	151,832
ふくおかフィナンシャルグループ	64	—	—
スルガ銀行	55.7	33.5	85,023
<b>保険業(2.0%)</b>			
SOMPOホールディングス	—	6.3	23,108
第一生命ホールディングス	42.5	—	—
東京海上ホールディングス	19.7	14	68,460
<b>その他金融業(8.2%)</b>			
全国保証	10.9	—	—
アイフル	106.8	627.4	225,864
オリックス	—	85	153,042

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(-%)</b>			
野村不動産ホールディングス	34.6	—	—
住友不動産	23	—	—
<b>サービス業(1.0%)</b>			
日本M&Aセンター	8.7	—	—
エムスリー	36.9	7.7	23,069
日本郵政	49.8	—	—
ベネッセホールディングス	—	7.9	23,897
合計	株数・金額 3,017 銘柄数<比率> 45	4,616 42	4,619,785 <98.8%>

(注1) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。  
 (注2) 評価額欄の< >内は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の比率。  
 (注3) 評価額の単位未満は切り捨て。  
 (注4) -印は組み入れなし。

下記は、明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド全体(633,314千口)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 ( 8.0%)</b>			
ショーボンドホールディングス	3.1	—	—
大 豊 建 設	—	14	7,644
前 田 建 設 工 業	31	27	28,971
熊 谷 組	—	74	21,682
ピ ー エ ス 三 菱	24.7	—	—
東 洋 建 設	33.3	64.8	26,114
大 氣 社	5	5.3	14,903
<b>食 料 品 ( 3.3%)</b>			
サッポロホールディングス	35	—	—
アリアケジャパン	5.9	7.2	40,680
<b>パ ル プ ・ 紙 ( 1.5%)</b>			
北 越 紀 州 製 紙	—	27.4	18,029
<b>化 学 ( 4.9%)</b>			
住 友 精 化	32	—	—
関 東 電 化 工 業	—	18	16,326
保 土 谷 化 学 工 業	—	7.7	21,598
ミ ル ボ ン	—	4.9	22,711
デ ク セ リ ア ル ズ	7.2	—	—
日 本 農 薬	15.6	—	—
<b>医 薬 品 ( 3.3%)</b>			
J C R フ ェ ー マ	4.7	8.2	23,673
富 士 製 薬 工 業	—	6.3	16,613
U M N フ ェ ー マ	4.7	—	—
<b>ガ ラ ス ・ 土 石 製 品 ( 4.5%)</b>			
ジ オ ス タ ー	16.7	21.1	17,534
フジミインコーポレーテッド	8.2	—	—

銘 柄	期 首	当 期	期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ニ チ ア ス	—	34	37,502
<b>鉄 鋼 ( -%)</b>			
東 京 鐵 鋼	34	—	—
愛 知 製 鋼	26	—	—
<b>非 鉄 金 属 ( -%)</b>			
三 井 金 属 鉱 業	32	—	—
<b>機 械 ( 9.8%)</b>			
牧野フライス製作所	13	18	14,688
津 田 駒 工 業	43	59	8,909
オ イ レ ス 工 業	6.2	8.5	17,433
小森コーポレーション	13.2	6.7	9,875
タ ダ ノ	9	—	—
竹 内 製 作 所	15	19.3	45,818
ホ シ ザ キ	2.1	2.5	23,875
<b>電 気 機 器 ( 4.9%)</b>			
デ ン ヨ ー	6.2	—	—
ダ ブ ル ・ ス コ ー プ	—	8.7	16,269
寺 崎 電 気 産 業	9.6	12	9,660
ホ ー チ キ	—	17	23,562
日 本 航 空 電 子 工 業	5	—	—
T O A	—	10.9	10,496
エ ン プ ラ ス	2	—	—
<b>輸 送 用 機 器 ( 3.1%)</b>			
鬼 怒 川 ゴ ム 工 業	33	—	—
プ レ ス 工 業	24.7	39.5	19,434
カルソニックカンセイ	22	—	—
テ イ ・ エ ス テ ッ ク	—	6.4	19,360

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>精密機器 (3.4%)</b>			
朝日インテック	7	9.1	41,905
<b>その他製品 (6.5%)</b>			
ニホンフラッシュ	11.1	15.4	18,356
前田工織	12.6	17.2	20,829
日本写真印刷	—	6.7	15,966
三菱鉛筆	5	4.4	25,784
<b>電気・ガス業 (7.1%)</b>			
エフオン	—	33.6	30,475
イーレックス	7.1	9.8	30,086
静岡ガス	17.2	11.3	8,915
メタウォーター	3.4	6.3	18,024
<b>情報・通信業 (1.4%)</b>			
インターネットイニシアティブ	3.7	10.9	17,658
<b>卸売業 (5.8%)</b>			
日本ライフライン	—	8.4	21,126
IDOM	13.9	—	—
シークス	5.6	7.5	28,687
キャノンマーケティングジャパン	—	12.3	21,943
<b>小売業 (9.2%)</b>			
サンエー	3.7	5.4	29,430
セリア	3.7	5.4	44,280
日本調剤	—	3.8	17,138
クスリのアオキ	2.7	—	—
クスリのアオキホールディングス	—	4.5	22,342
エイチ・ツー・オーリテイリング	7.6	—	—
サックスパーホールディングス	11.7	—	—
<b>証券、商品先物取引業 (0.8%)</b>			
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	18.4	16.6	9,794
<b>保険業 (2.0%)</b>			
アニコムホールディングス	—	9.7	25,055

銘柄	期首	当期	期末	
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
<b>その他金融業 (1.8%)</b>				
あんしん保証	—	17.1	14,175	
ポケットカード	21.2	15	8,400	
<b>不動産業 (2.3%)</b>				
タカラレーベン	38.6	41.8	28,173	
<b>サービス業 (16.4%)</b>				
ジェイエイシーリクルートメント	34	14.7	19,506	
カカクコム	7.1	—	—	
ツクイ	—	36.6	26,425	
アウトソーシング	5	10.7	39,429	
— 休	6.8	—	—	
EPSホールディングス	11.1	15.6	21,028	
りらいあコミュニケーションズ	—	23.8	26,013	
サイバーエージェント	2.6	7.7	21,452	
メタックス	3.3	4.2	10,651	
東 祥	6	7.7	38,115	
合計	株数・金額	793	921	1,234,532
	銘柄数<比率>	57	56	<98.7%>

(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(4,550,817千口)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	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	125	149	577	64,591	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	98	93	670	75,063	各 種 金 融
ANADARKO PETROLEUM CORP	86	96	595	66,602	エ ネ ル ギ ー
VERIZON COMMUNICATIONS INC	233	223	1,139	127,563	電 気 通 信 サ ー ビ ス
JPMORGAN CHASE & CO	90	132	1,033	115,684	銀 行
COLGATE-PALMOLIVE CO	97	109	724	81,025	家庭用品・パーソナル用品
DANAHER CORP	92	71	561	62,788	ヘルスケア機器・サービス
WALT DISNEY CO/THE	110	95	940	105,210	メ デ イ ア
CITIGROUP INC	160	204	1,131	126,624	銀 行
ECOLAB INC	62	65	756	84,619	素 材
EOG RESOURCES INC	—	71	663	74,260	エ ネ ル ギ ー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	65	63	494	55,297	家庭用品・パーソナル用品
EXXON MOBIL CORP	125	141	1,219	136,431	エ ネ ル ギ ー
NEXTERA ENERGY INC	114	128	1,488	166,578	公 益 事 業
FRANKLIN RESOURCES INC	67	74	286	32,004	各 種 金 融
GENERAL ELECTRIC CO	310	349	1,090	122,040	資 本 財
WW GRAINGER INC	25	28	626	70,055	資 本 財
HOME DEPOT INC	72	70	914	102,330	小 売
AGILENT TECHNOLOGIES INC	92	105	457	51,227	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NIKE INC -CL B	64	69	351	39,385	耐久消費財・アパレル
WELLS FARGO & CO	259	197	1,016	113,704	銀 行
MONSANTO CO	70	66	673	75,353	素 材
ORACLE CORP	168	159	640	71,702	ソフトウェア・サービス
PEPSICO INC	81	103	1,058	118,472	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
PFIZER INC	348	352	1,110	124,232	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PRECISION CASTPARTS CORP	11	—	—	—	資 本 財
US BANCORP	232	261	1,276	142,816	銀 行
SCHLUMBERGER LTD	78	88	713	79,821	エ ネ ル ギ ー
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	76	86	854	95,656	保 険
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	63	55	771	86,359	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MARATHON OIL CORP	155	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
UNION PACIFIC CORP	63	94	946	105,911	運 輸
UNITED TECHNOLOGIES CORP	67	55	596	66,745	資 本 財
UNITEDHEALTH GROUP INC	62	87	1,323	148,083	ヘルスケア機器・サービス
WAL-MART STORES INC	45	80	569	63,729	食 品 ・ 生 活 必 需 品 小 売

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	17	20	516	57,847	資本財	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	104	117	1,055	118,144	食品・飲料・タバコ	
VISA INC-CLASS A SHARES	133	150	1,186	132,735	ソフトウェア・サービス	
ACCENTURE PLC-CL A	62	79	954	106,753	ソフトウェア・サービス	
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	31	35	251	28,093	食品・飲料・タバコ	
EATON CORP PLC	63	88	580	64,971	資本財	
ABBVIE INC	92	104	618	69,197	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NIELSEN HOLDINGS PLC	85	158	686	76,767	商業・専門サービス	
ALLERGAN PLC	21	23	436	48,897	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	816	91,417	各種金融	
AMAZON.COM INC	14	14	1,073	120,122	小売	
APPLE INC	131	137	1,528	171,040	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
B/E AEROSPACE INC	—	117	697	78,095	資本財	
CELGENE CORP	63	71	854	95,577	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
DOLLAR TREE INC	63	44	394	44,105	小売	
GILEAD SCIENCES INC	64	59	439	49,212	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
F5 NETWORKS INC	29	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
INTEL CORP	120	134	475	53,245	半導体・半導体製造装置	
MICROSOFT CORP	300	338	2,048	229,240	ソフトウェア・サービス	
PRICELINE GROUP INC/THE	4	6	945	105,806	小売	
STARBUCKS CORP	115	94	541	60,576	消費者サービス	
TEXAS INSTRUMENTS INC	92	104	775	86,735	半導体・半導体製造装置	
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	—	211	657	73,571	ソフトウェア・サービス	
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	90	62	475	53,247	ヘルスケア機器・サービス	
FACEBOOK INC-A	82	93	1,119	125,307	ソフトウェア・サービス	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	79	101	862	96,461	食品・生活必需品小売り	
ALPHABET INC-CL A	19	23	1,854	207,514	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額	5,739	6,469	49,121	5,496,663	
	銘柄数〈比率〉	58	59	—	〈66.5%〉	
(カナダ)			千カナダドル			
BARRICK GOLD CORP	78	87	180	15,026	素材	
BANK OF NOVA SCOTIA	116	150	1,087	90,809	銀行	
SUNCOR ENERGY INC	239	269	1,109	92,653	エネルギー	
小計	株数・金額	433	506	2,377	198,490	
	銘柄数〈比率〉	3	3	—	〈2.4%〉	
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ			
ADIDAS AG	27	48	660	78,438	耐久消費財・アパレル	
DEUTSCHE POST AG-REG	103	117	341	40,503	運輸	
SAP SE	58	66	529	62,838	ソフトウェア・サービス	

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		
BAYER AG-REG	64	73	643	76,378	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BASF SE	55	63	496	58,964	素材	
VOLKSWAGEN AG-PFD	11	—	—	—	自動車・自動車部品	
LINDE AG	12	14	209	24,898	素材	
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD	37	42	202	24,091	自動車・自動車部品	
WIRECARD AG	36	41	174	20,686	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	403 9	464 8	3,256 —	386,799 <4.7%>	
(ユーロ・・・イタリア)			千ユーロ			
BANCA GENERALI SPA	238	269	527	62,678	各種金融	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	238 1	269 1	527 —	62,678 <0.8%>	
(ユーロ・・・フランス)			千ユーロ			
INGENICO GROUP	40	45	326	38,718	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
PERNOD-RICARD SA	35	40	391	46,530	食品・飲料・タバコ	
SOCIETE GENERALE	58	66	257	30,627	銀行	
AXA SA	238	269	585	69,515	保険	
BNP PARIBAS	56	63	337	40,028	銀行	
ORPEA	51	57	418	49,659	ヘルスケア機器・サービス	
TOTAL SA	118	162	713	84,719	エネルギー	
SUEZ	307	347	460	54,644	公益事業	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	903 8	1,049 8	3,489 —	414,443 <5.0%>	
(ユーロ・・・オランダ)			千ユーロ			
KONINKLIJKE DSM NV	69	112	642	76,348	素材	
ASML HOLDING NV	38	43	420	49,953	半導体・半導体製造装置	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	107 2	155 2	1,063 —	126,301 <1.5%>	
(ユーロ・・・スペイン)			千ユーロ			
RED ELECTRICA CORPORACION SA	60	—	—	—	公益事業	
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	452	512	261	31,071	運輸	
RED ELECTRICA CORPORACION SA	—	271	463	55,034	公益事業	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	512 2	783 2	725 —	86,105 <1.0%>	
(ユーロ・・・ベルギー)			千ユーロ			
UCB SA	70	55	340	40,471	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>	70 1	55 1	340 —	40,471 <0.5%>	

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ・・・アイルランド)	百株	百株	千ユーロ	千円	
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	286	322	671	79,731	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	286 1	322 1	671 — <1.0%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,519 24	3,097 23	10,075 — <14.5%>	
(イギリス)			千ポンド		
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	66	75	333	46,318	食品・飲料・タバコ
BG GROUP PLC	317	—	—	—	エネルギー
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	—	243	503	69,900	エネルギー
INMARSAT PLC	499	695	492	68,409	電気通信サービス
WHITBREAD PLC	93	74	258	35,946	消費者サービス
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	96	108	728	101,087	家庭用品・パーソナル用品
JOHNSON MATTHEY PLC	168	—	—	—	素材
VODAFONE GROUP PLC	1,167	1,321	257	35,807	電気通信サービス
COMPASS GROUP PLC	431	488	673	93,493	消費者サービス
JOHNSON MATTHEY PLC	—	154	484	67,260	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,837 8	3,158 8	3,732 — <6.3%>	
(スイス)			千スイスフラン		
NOVARTIS AG-REG	68	77	540	59,713	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REG	143	162	1,110	122,678	食品・飲料・タバコ
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	156	177	237	26,279	各種金融
PARTNERS GROUP HOLDING AG	—	5	250	27,672	各種金融
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	76	59	379	41,941	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	443 4	480 5	2,519 — <3.4%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ		
ATLAS COPCO AB-A SHS	160	181	5,122	62,235	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	160 1	181 1	5,122 — <0.8%>	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル		
RIO TINTO LTD	88	100	610	51,184	素材
SUNCORP GROUP LTD	480	544	681	57,148	保険
BRAMBLES LTD	641	725	871	73,062	商業・専門サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,209 3	1,369 3	2,163 — <2.2%>	

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	
(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
BEIJING ENTERPRISES HLDGS		305	345	1,264	18,245	
HENGAN INTL GROUP CO LTD		350	280	1,747	25,212	
AIA GROUP LTD		1,228	1,390	6,546	94,471	
小計	株数・金額	1,883	2,015	9,558	137,929	
	銘柄数〈比率〉	3	3	—	〈1.7%〉	
合計	株数・金額	15,223	17,275	—	8,069,757	
	銘柄数〈比率〉	104	105	—	〈97.7%〉	

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

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

### ○外国投資信託証券

銘柄		期首		期末	
		口数	口数	評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円
CROWN CASTLE INTL CORP		8,600	10,900	919	102,882
合計	口数・金額	8,600	10,900	919	102,882
	銘柄数〈比率〉	1	1	—	〈1.2%〉

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

(注2) 〈 〉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(13,900,394千口)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BB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	8,058,000	8,710,469	44.6	—	35.9	5.2	3.6
特殊債券(除く金融債)	344,233	351,652	1.8	—	1.8	—	—
普通社債券(含む投資法人債券)	10,240,000	10,252,688	52.6	—	22.5	30.1	—
合 計	18,642,233	19,314,810	99.0	—	60.2	35.3	3.6

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

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)—印は組み入れなし。

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

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	当 期		末		
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日	
(国債証券)	%	千円	千円		
第370回 利付国債 (2年)	0.1	690,000	693,719	2018/11/15	
第129回 利付国債 (5年)	0.1	305,000	308,016	2021/ 9/20	
第 1回 利付国債 (40年)	2.4	16,000	24,392	2048/ 3/20	
第 2回 利付国債 (40年)	2.2	28,000	41,409	2049/ 3/20	
第 3回 利付国債 (40年)	2.2	27,000	40,217	2050/ 3/20	
第 4回 利付国債 (40年)	2.2	39,000	58,496	2051/ 3/20	
第 5回 利付国債 (40年)	2.0	12,000	17,348	2052/ 3/20	
第 6回 利付国債 (40年)	1.9	26,000	36,955	2053/ 3/20	
第 7回 利付国債 (40年)	1.7	50,000	68,006	2054/ 3/20	
第 8回 利付国債 (40年)	1.4	40,000	50,516	2055/ 3/20	
第 9回 利付国債 (40年)	0.4	56,000	51,456	2056/ 3/20	
第332回 利付国債 (10年)	0.6	300,000	314,133	2023/12/20	
第344回 利付国債 (10年)	0.1	901,000	908,937	2026/ 9/20	
第 4回 利付国債 (30年)	2.9	20,000	27,582	2030/11/20	
第 18回 利付国債 (30年)	2.3	39,000	52,348	2035/ 3/20	
第 19回 利付国債 (30年)	2.3	35,000	47,011	2035/ 6/20	
第 22回 利付国債 (30年)	2.5	26,000	36,040	2036/ 3/20	
第 23回 利付国債 (30年)	2.5	25,000	34,676	2036/ 6/20	
第 26回 利付国債 (30年)	2.4	25,000	34,387	2037/ 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 27回	利付国債 (30年)	2.5	45,000	63,087	2037/ 9/20
第 38回	利付国債 (30年)	1.8	15,000	19,669	2043/ 3/20
第 40回	利付国債 (30年)	1.8	107,000	140,707	2043/ 9/20
第 44回	利付国債 (30年)	1.7	107,000	139,019	2044/ 9/20
第 45回	利付国債 (30年)	1.5	20,000	25,012	2044/12/20
第 50回	利付国債 (30年)	0.8	108,000	115,394	2046/ 3/20
第 51回	利付国債 (30年)	0.3	399,000	371,281	2046/ 6/20
第 99回	利付国債 (20年)	2.1	80,000	98,025	2027/12/20
第115回	利付国債 (20年)	2.2	56,000	71,059	2029/12/20
第116回	利付国債 (20年)	2.2	26,000	33,078	2030/ 3/20
第117回	利付国債 (20年)	2.1	67,000	84,364	2030/ 3/20
第120回	利付国債 (20年)	1.6	108,000	129,139	2030/ 6/20
第128回	利付国債 (20年)	1.9	58,000	72,298	2031/ 6/20
第130回	利付国債 (20年)	1.8	133,000	164,184	2031/ 9/20
第132回	利付国債 (20年)	1.7	68,000	83,086	2031/12/20
第137回	利付国債 (20年)	1.7	100,000	122,530	2032/ 6/20
第139回	利付国債 (20年)	1.6	151,000	182,744	2032/ 6/20
第141回	利付国債 (20年)	1.7	16,000	19,640	2032/12/20
第143回	利付国債 (20年)	1.6	124,000	150,450	2033/ 3/20
第145回	利付国債 (20年)	1.7	146,000	179,644	2033/ 6/20
第146回	利付国債 (20年)	1.7	143,000	176,010	2033/ 9/20
第147回	利付国債 (20年)	1.6	35,000	42,518	2033/12/20
第148回	利付国債 (20年)	1.5	133,000	159,376	2034/ 3/20
第149回	利付国債 (20年)	1.5	341,000	408,541	2034/ 6/20
第150回	利付国債 (20年)	1.4	30,000	35,457	2034/ 9/20
第153回	利付国債 (20年)	1.3	8,000	9,315	2035/ 6/20
第157回	利付国債 (20年)	0.2	511,000	488,919	2036/ 6/20
第158回	利付国債 (20年)	0.5	1,563,000	1,580,067	2036/ 9/20
第 18回	メキシコ合衆国円貨債券	0.8	300,000	301,929	2019/ 7/24
第 21回	メキシコ合衆国円貨債券	0.4	300,000	298,968	2019/ 6/14
第 22回	メキシコ合衆国円貨債券	0.7	100,000	99,294	2021/ 6/16
小 計			8,058,000	8,710,469	
(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	27,835	28,887	2032/ 5/10
第 53回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.48	61,774	65,281	2046/10/10
第115回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.41	200,000	200,256	2051/12/10
S種第5回	貸付債権担保住宅金融公庫債券	1.76	54,624	57,226	2036/11/10
小 計			344,233	351,652	
(普通社債券(含む投資法人債券))					
第547回	東京電力 (一般担保付)	1.948	130,000	136,893	2020/ 7/24
第568回	東京電力 (一般担保付)	1.155	110,000	112,753	2020/ 9/ 8
第482回	関西電力 (一般担保付)	1.189	100,000	103,471	2020/ 7/24

当 銘 柄 名	期		末		償還年月日
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	千 円	
(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円		千円	
第492回 関西電力(一般担保付)	0.609	100,000	100,984		2019/ 3/20
第506回 関西電力(一般担保付)	0.33	100,000	99,050		2026/10/23
第444回 九州電力(一般担保付)	0.32	100,000	99,049		2026/10/23
第 9回 長谷工コーポレーション無担保社債	0.44	100,000	100,412		2019/11/ 5
住友生命保険相互会社第2回 A号劣後債	0.84	900,000	893,310		2076/ 6/29
第 7回 GLP投資法人無担保投資法人債	0.005	200,000	199,832		2019/11/28
第 16回 三井金属鉱業無担保社債	0.2	100,000	99,970		2021/11/26
第 5回 日本電産無担保社債	0.001	200,000	199,272		2019/11/25
第 14回 パナソニック無担保社債	0.934	100,000	104,130		2025/ 3/19
第 16回 パナソニック無担保社債	0.3	200,000	199,202		2023/ 9/20
第 17回 パナソニック無担保社債	0.47	200,000	199,664		2026/ 9/18
第 26回 ソニー無担保社債	2.068	300,000	314,208		2019/ 6/20
第 30回 ソニー無担保社債	0.05	700,000	698,047		2019/ 9/20
第 5回 JA三井リース無担保社債	0.05	200,000	199,732		2019/ 9/ 9
第104回 丸紅無担保社債	0.227	300,000	298,716		2019/12/25
三菱商事株式会社第5回 劣後特約付	0.69	300,000	298,230		2076/ 9/13
三菱商事株式会社第6回 劣後特約付	0.85	100,000	99,149		2076/ 9/13
第 29回 丸井グループ無担保社債	0.05	100,000	99,747		2019/ 8/16
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	205,590		2025/10/15
第 15回 東京センチュリーリース無担保社債	0.11	300,000	299,514		2019/ 4/12
第 37回 ホンダファイナンス無担保社債	0.001	100,000	99,731		2020/ 3/19
第 72回 トヨタファイナンス無担保社債	0.001	100,000	99,695		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)	0.001	100,000	99,670		2019/ 9/26
第 66回 アコム無担保社債	0.9	300,000	304,710		2021/ 2/26
第 68回 アコム無担保社債	0.95	200,000	203,568		2022/ 6/ 6
第 2回 オリエントコーポレーション無担保社債	0.45	100,000	100,193		2020/ 1/22
第 8回 オリエントコーポレーション無担保社債	0.29	200,000	197,992		2021/ 7/22
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	295,806		2023/ 7/21
第 62回 日立キャピタル無担保社債	0.001	100,000	99,644		2019/ 9/20
損害保険ジャパン日本興亜第1回 劣後債	0.84	300,000	293,367		2046/ 8/ 8
損害保険ジャパン日本興亜第2回 劣後債	0.84	200,000	195,038		2076/ 8/ 8
第 6回 NECキャピタルソリューション無担保社債	0.748	100,000	101,267		2022/ 3/ 4
第 9回 NECキャピタルソリューション無担保社債	0.14	100,000	99,840		2019/ 9/ 2
第 99回 住友不動産無担保社債	0.836	100,000	102,483		2024/ 7/29
第 35回 相鉄ホールディングス無担保社債	0.733	300,000	298,011		2031/ 6/27
第 12回 光通信無担保社債	0.68	100,000	99,423		2019/ 7/22
第 13回 光通信無担保社債	1.1	500,000	494,185		2021/ 7/22
第534回 東京電力(一般担保付)	2.055	100,000	104,688		2019/10/29
第 44回 ソフトバンク無担保社債	1.689	400,000	404,420		2020/11/27
第 46回 ソフトバンク無担保社債	1.26	700,000	702,107		2019/ 9/12
第 48回 ソフトバンク無担保社債	2.13	100,000	100,132		2022/12/ 9
第 2回 エイチエスピーシー・ホールディングス円貨社債	0.842	500,000	496,325		2023/ 9/26

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	3	回	エイチエスピーシー・ホールディングス円貨社債	1.207		100,000				99,465				2026/	9/25		
小			計			10,240,000				10,252,688							
合			計			18,642,233				19,314,810							

(注)額面・評価額の単位未満は切り捨て。

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(12,043,936千口)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 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	87,510	100,691	11,267,362	44.3	—	12.2	32.1	—	
カ ナ ダ	千カナダドル	千カナダドル							
	3,950	4,774	398,568	1.6	—	0.6	1.0	—	
メ キ シ コ	千メキシコペソ	千メキシコペソ							
	49,450	51,933	282,000	1.1	—	0.4	0.7	—	
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ							
ド イ ツ	280	463	55,102	0.2	—	0.2	—	—	
イ タ リ ア	22,620	27,230	3,233,940	12.7	—	6.8	0.9	4.9	
フ ラ ン ス	22,870	28,614	3,398,265	13.4	—	9.4	—	4.0	
オ ラ ン ダ	730	1,130	134,281	0.5	—	0.5	—	—	
ス ペ イ ン	12,185	14,928	1,772,934	7.0	—	3.1	3.9	—	
オ ー ス ト リ ア	1,840	2,912	345,914	1.4	—	1.4	—	—	
ア イ ル ラ ン ド	4,480	5,701	677,161	2.7	—	2.7	—	—	
そ の 他	2,100	2,541	301,875	1.2	—	0.9	0.2	—	
イ ギ リ ス	千ポンド	千ポンド							
	9,555	13,010	1,806,251	7.1	—	6.0	0.6	0.5	
ス イ ス	千スイスフラン	千スイスフラン							
	530	594	65,662	0.3	—	—	0.3	—	
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							
	6,490	9,042	109,867	0.4	—	0.4	—	—	
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							
	5,600	5,859	76,697	0.3	—	—	0.3	—	
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							
	9,780	11,035	176,129	0.7	—	0.7	—	—	
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ							
	4,710	5,371	144,272	0.6	—	0.6	—	—	
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							
	5,390	6,078	509,615	2.0	—	1.3	0.7	—	
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル	千シンガポールドル							
	1,145	1,217	95,790	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	16,185	132,075	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 24,983,771	% 98.2	% —	% 47.4	% 41.3	% 9.5

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

(注2) 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) —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	9,890	9,426	1,054,814	2023/ 8/31	
US TREASURY N/B 1.875%		1.875	1,820	1,804	201,955	2022/10/31	
US TREASURY N/B 3%		3.0	15,280	15,296	1,711,702	2045/ 5/15	
US TREASURY N/B 4.25%		4.25	590	726	81,345	2040/11/15	
US TREASURY N/B 4.75%		4.75	360	476	53,297	2041/ 2/15	
US TREASURY N/B 8%		8.0	45,120	58,264	6,519,822	2021/11/15	
ONTARIO PROVINCE 4%	地方債証券	4.0	3,300	3,498	391,481	2019/10/ 7	
NED WATERSCHAPBK 1.875%	特殊債券 (除く金融債)	1.875	5,000	5,023	562,073	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	6,173	690,868	2019/ 1/30	
小 計					11,267,362		
(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	2,620	2,899	242,032	2021/ 6/ 2	
QUEBEC PROVINCE 6.25%		6.25	1,330	1,875	156,535	2032/ 6/ 1	
小 計					398,568		
(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	30,600	31,707	172,172	2018/12/13	
MEXICAN BONOS 8.5%		8.5	18,850	20,226	109,827	2029/ 5/31	
小 計					282,000		
(ユーロ)			千ユーロ	千ユーロ			
(ドイツ) DEUTSCHLAND REP 6.5%	国債証券	6.5	280	463	55,102	2027/ 7/ 4	
(イタリア) BTPS 3.5%	国債証券	3.5	10,080	10,594	1,258,176	2018/ 6/ 1	
BTPS 4.25%		4.25	1,870	2,028	240,847	2019/ 2/ 1	
BTPS 5%		5.0	3,080	3,691	438,424	2022/ 3/ 1	
BTPS 5%		5.0	2,290	3,057	363,121	2040/ 9/ 1	
BTPS 7.25%		7.25	2,500	3,677	436,739	2026/11/ 1	
BTPS 9%		9.0	2,800	4,181	496,630	2023/11/ 1	

当 期		末		評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
銘 柄 名	種 類	利 率	額 面 金 額	千ユーロ	千円		
(ユーロ)			%	千ユーロ	千円		
(フランス)	FRANCE O. A. T. 3.5%	国債証券	3.5	9,210	11,543	1,370,943	2026/ 4/25
	FRANCE O. A. T. 4%		4.0	2,520	3,749	445,231	2038/10/25
	FRANCE O. A. T. 4.25%		4.25	8,200	8,569	1,017,751	2017/10/25
	FRANCE O. A. T. 4.5%		4.5	2,940	4,751	564,338	2041/ 4/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 5.5%	国債証券	5.5	730	1,130	134,281	2028/ 1/15
(スペイン)	SPANISH GOV'T 4.2%	国債証券	4.2	120	154	18,345	2037/ 1/31
	SPANISH GOV'T 4.6%		4.6	7,445	8,311	987,085	2019/ 7/30
	SPANISH GOV'T 5.15%		5.15	620	913	108,480	2044/10/31
	SPANISH GOV'T 5.9%		5.9	4,000	5,549	659,022	2026/ 7/30
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 4.15%	国債証券	4.15	1,840	2,912	345,914	2037/ 3/15
(アイルランド)	IRISH GOVT 3.9%	国債証券	3.9	3,110	3,818	453,480	2023/ 3/20
	IRISH GOVT 5.4%		5.4	1,370	1,883	223,681	2025/ 3/13
(その他)	REP OF POLAND 3.375%	国債証券	3.375	800	927	110,095	2024/ 7/ 9
	UNITED MEXICAN 2.375%		2.375	500	514	61,087	2021/ 4/ 9
	EU 3.375%	特殊債券 (除く金融債)	3.375	800	1,100	130,693	2032/ 4/ 4
小 計						9,919,476	
(イギリス)				千ポンド	千ポンド		
	TREASURY 4.25%	国債証券	4.25	1,490	2,102	291,905	2039/ 9/ 7
	TREASURY 4.5%		4.5	6,365	8,886	1,233,729	2034/ 9/ 7
	TREASURY 5%		5.0	910	967	134,251	2018/ 3/ 7
	TREASURY 8%		8.0	790	1,054	146,364	2021/ 6/ 7
小 計						1,806,251	
(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	530	594	65,662	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 GOVRNMNT 3.5%	国債証券	3.5	6,490	9,042	109,867	2039/ 3/30
(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		
	EUROPEAN INVT BK 3%	特殊債券 (除く金融債)	3.0	5,600	5,859	76,697	2019/ 5/22
(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	9,780	11,035	176,129	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	4,710	5,371	144,272	2022/ 9/23

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			
(オーストラリア)		%	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円	
AUSTRALIAN GOVT. 3.75%	国債証券	3.75	560	591	49,626	2037/ 4/21
BK NED GEMEENTEN 5.25%	特殊債券	5.25	800	902	75,704	2024/ 5/20
EUROPEAN INVT BK 6.25%	(除く金融債)	6.25	1,950	2,229	186,948	2021/ 6/ 8
QUEENSLAND TREAS 4.75%		4.75	2,080	2,353	197,336	2025/ 7/21
小 計					509,615	
(シンガポール)			千シンガポールドル	千シンガポールドル		
SINGAPORE GOV'T 3.25%	国債証券	3.25	1,145	1,217	95,790	2020/ 9/ 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	6,527	53,266	2031/ 2/28
REP SOUTH AFRICA 7.25%		7.25	9,900	9,657	78,808	2020/ 1/15
小 計					132,075	
合 計					24,983,771	

(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16期

(決算日 2016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、2016年4月18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	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)		株式組入率	純資産総額
	円	期中騰落率 %	(ベンチマーク)	期中騰落率 %		
(第12期) 2012年 4月18日	5,580	3.1	819.27	△ 2.0	98.0	3,157
(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

(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)2015年 4月20日	11,126	—	1,582.68	—	99.0
4月末	11,306	1.6	1,592.79	0.6	98.6
5月末	11,957	7.5	1,673.65	5.7	98.7
6月末	11,813	6.2	1,630.40	3.0	98.8
7月末	12,069	8.5	1,659.52	4.9	99.0
8月末	11,219	0.8	1,537.05	△ 2.9	98.8
9月末	10,369	△ 6.8	1,411.16	△10.8	98.4
10月末	11,492	3.3	1,558.20	△ 1.5	98.6
11月末	11,771	5.8	1,580.25	△ 0.2	98.8
12月末	11,434	2.8	1,547.30	△ 2.2	98.8
2016年 1月末	10,582	△ 4.9	1,432.07	△ 9.5	98.8
2月末	9,484	△14.8	1,297.85	△18.0	98.8
3月末	10,198	△ 8.3	1,347.20	△14.9	98.3
(期末)2016年 4月18日	10,019	△ 9.9	1,320.15	△16.6	98.4

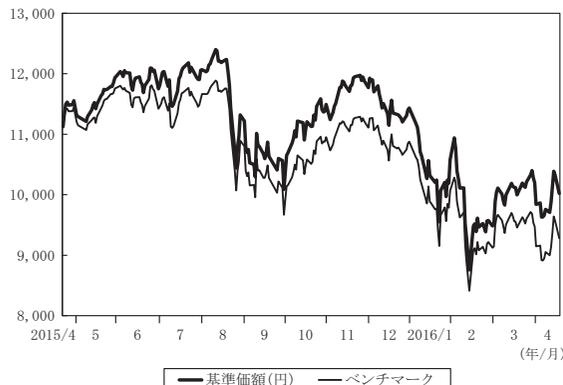
(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2015年4月21日～2016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、期首の11,126円から期末には10,019円となり、騰落率は $\Delta 9.9\%$ となりました。

期首～2015年8月中旬：緩やかに上昇

- ・世界的に金融緩和政策が継続する中、良好な決算発表により企業業績の改善期待が高まり、株式相場が上昇したこと

8月下旬～11月下旬：急落後上昇

- ・中国の景気減速懸念による投資家のリスク回避姿勢の強まりから円高が進行し、株式相場が急落したこと
- ・ECB(欧州中央銀行)総裁が年内の追加金融緩和を示唆したことや、中国経済に対する過度の懸念が後退し、株式相場が反発したこと

12月上旬～期末：下落

- ・米国や中国の経済指標の悪化を受けて世界景気の減速懸念が広がり、株式相場が下落したこと
- ・投資家のリスク回避姿勢が強まる中、円高が進み企業業績に対する警戒感が急速に高まり、株式相場が下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

当マザーファンドは、東証株価指数(TOPIX)をベンチマークとして運用を行っております。当期のTOPIXの騰落率は $\Delta 16.6\%$ となりました。一方、基準価額の騰落率は $\Delta 9.9\%$ となり、騰落率の差異は $+6.7\%$ 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)

鉄鋼(神戸製鋼所)、電気機器(日立製作所)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、サービス業(日本M&Aセンター)、化学(ライオン)、その他金融業(アコム)、建設業(大林組)、医薬品(科研製薬)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、建設業の組入比率を高くしていたこと、電気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ましたが、鉄鋼の組入比率を高くしていたこと、情報・通信業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た結果、業種配分要因がマイナスに影響しました。

## 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、日本電信電話、日本M&Aセンター、アイフル、ダイキン工業、ソニー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、ローム、KDDI、三菱UFJフィナンシャル・グループ、三井住友フィナンシャルグループ、富士重工業などが挙げられません。

### 【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	12.4	電 気 機 器	11.4
2	輸 送 用 機 器	12.0	機 械	6.9
3	銀 行 業	10.6	化 学	6.8
4	機 械	7.0	精 密 機 器	6.6
5	建 設 業	6.5	輸 送 用 機 器	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	日 立 製 作 所	4.9	大 成 建 設	5.1
2	第 一 生 命 保 険	3.8	ヤ マ ハ 発 動 機	4.8
3	日 本 電 産	3.8	日 本 電 信 電 話	4.6
4	ロ ー ム	3.8	日 本 M & A セ ン タ ー	4.4
5	ス ル ガ 銀 行	3.3	ア イ フ ル	4.3

※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ない、ベンチマークを長期的に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
	(2015年4月21日～2016年4月18日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	40 円	0.356 %	(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11,141円です。
(株式)	(40)	(0.356)	
合 計	40	0.356	

(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 (2015年4月21日～2016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
		3,520 ( 23)	5,130,738 ( -)	3,904	4,941,048

(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	10,071,786千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	4,447,216千円
(c) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )	2.26

(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
ソニー	67.7	201,774	2,980	第一生命保険	91.6	206,854	2,258
アイフル	481.4	193,200	401	大林組	167	164,272	983
日本電信電話	39.8	191,780	4,818	三井住友フィナンシャルグループ	43.7	159,796	3,656
東京海上ホールディングス	40.5	190,595	4,706	村田製作所	8.3	153,504	18,494
ダイキン工業	20.7	177,828	8,590	富士重工業	34.8	153,143	4,400
三菱商事	83.4	175,164	2,100	KDDI	50.9	153,119	3,008
しまむら	12.4	159,614	12,872	シマノ	8.6	148,527	17,270
日本M&Aセンター	28.6	159,032	5,560	クボタ	69	140,358	2,034
花王	25.6	152,720	5,965	総合警備保障	28	138,588	4,949
シマノ	8.6	151,403	17,605	東レ	136	138,472	1,018

(注)金額は受渡し代金。

◎利害関係人との取引状況等(2015年4月21日～2016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 (5.2%)</b>			
安藤・間	54	—	—
大成建設	190	282	216,858
大林組	163	—	—
<b>食料品 (2.6%)</b>			
日本たばこ産業	16.7	23.4	107,359
<b>繊維製品 (—%)</b>			
東レ	136	—	—
<b>パルプ・紙 (—%)</b>			
レンゴ	120	—	—
<b>化学 (6.9%)</b>			
東ソー	—	45	21,780
日本触媒	52	—	—
カネカ	—	132	123,420
アイカ工業	16.8	—	—
花王	—	24.7	140,221
ライオン	64	—	—
コーセー	8.7	—	—
<b>医薬品 (6.3%)</b>			
武田薬品工業	—	22.4	117,734
中外製薬	17.4	5.6	20,132
科研製薬	10	—	—
小野薬品工業	3.6	—	—
大塚ホールディングス	—	28.9	125,715
<b>石油・石炭製品 (1.1%)</b>			
昭和シェル石油	99.4	42.8	44,554
<b>ガラス・土石製品 (3.9%)</b>			
TOTO	69	44.7	160,026

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>鉄鋼 (0.5%)</b>			
神戸製鋼所	381	—	—
日立金属	41	18.1	22,263
<b>非鉄金属 (0.5%)</b>			
住友電気工業	—	15.2	19,547
<b>機械 (7.0%)</b>			
デイスコ	4.3	—	—
S M C	3.9	4.4	115,214
クボタ	69	—	—
ダイキン工業	—	20.6	176,500
<b>電気機器 (11.6%)</b>			
日立製作所	275	269	134,957
日本電産	20.9	10.3	73,037
ルネサスエレクトロニクス	—	29.7	17,820
ソニー	—	64.2	175,651
スタンレー電気	—	34.7	79,705
ローム	21.6	—	—
<b>輸送用機器 (6.5%)</b>			
デンソー	21.7	—	—
いすゞ自動車	86.1	60.2	68,838
富士重工業	34	—	—
ヤマハ発動機	51.2	115.4	203,334
<b>精密機器 (6.7%)</b>			
ニコン	—	86.2	148,608
オリンパス	10.6	31.1	128,132
<b>その他製品 (1.0%)</b>			
アシックス	15.3	—	—
任天堂	—	2.5	41,050

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>電気・ガス業（1.9%）</b>			
東北電力	—	57.7	78,298
<b>陸運業（1.9%）</b>			
東京急行電鉄	110	—	—
東日本旅客鉄道	—	8.3	80,626
<b>空運業（—%）</b>			
日本航空	10.2	—	—
<b>情報・通信業（4.7%）</b>			
日本テレビホールディングス	23.5	—	—
日本電信電話	—	39.6	195,584
KDDI	49.2	—	—
<b>卸売業（3.7%）</b>			
三菱商事	—	81.9	154,954
ミスミグループ本社	28.7	—	—
<b>小売業（6.4%）</b>			
エービーシー・マート	6.3	—	—
セブン&アイ・ホールディングス	—	17.2	80,530
良品計画	—	0.9	22,581
しまむら	—	11.8	164,374
サンドラッグ	7.5	—	—
<b>銀行業（4.2%）</b>			
新生銀行	—	300	45,000
三菱UFJフィナンシャル・グループ	170.9	—	—
三井住友フィナンシャルグループ	28.4	—	—
ふくおかフィナンシャルグループ	66	—	—
スルガ銀行	55.5	66.2	128,626
<b>保険業（3.4%）</b>			
第一生命保険	90.3	—	—
東京海上ホールディングス	—	40.3	142,621

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>その他金融業（6.4%）</b>			
全国保証	9.7	—	—
アイフル	—	476.5	183,452
アコム	241.1	—	—
オリックス	—	52.9	82,312
<b>不動産業（2.2%）</b>			
ビューリック	—	86.9	89,507
野村不動産ホールディングス	55	—	—
<b>サービス業（5.4%）</b>			
日本M&Aセンター	—	28.4	184,884
総合警備保障	27.8	—	—
エムスリー	19.1	7.6	21,546
ベネッセホールディングス	—	5.7	17,784
合計	株数・金額 3,055	2,695	4,155,146
計	銘柄数<比率> 46	40	<98.4%>

(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

2016年4月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	4,155,146	98.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	72,658	1.7
投 資 信 託 財 産 総 額	4,227,804	100.0

(注)評価額の単位未満は切り捨て。

## ◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

## ◎損益の状況

 自 2015年4月21日  
至 2016年4月18日

項 目	2016年4月18日現在 当 期 末
(A)資 産	4,227,804,191円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	45,139,491
株 式 (評 価 額)	4,155,146,200
未 収 配 当 金	27,518,500
(B)負 債	4,530,000
未 払 解 約 金	4,530,000
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	4,223,274,191
元 本	4,215,325,815
次 期 繰 越 損 益 金	7,948,376
(D)受 益 権 総 口 数	4,215,325,815口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( C / D )	10,019円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	73,546,455円
受 取 配 当 金	73,477,680
受 取 利 息	15,522
そ の 他 収 益 金	53,253
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△501,287,035
売 買 益	427,504,904
売 買 損	△928,791,939
(C)当 期 損 益 金 ( A + B )	△427,740,580
(D)前 期 繰 越 損 益 金	456,767,853
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	55,169,881
(F)解 約 差 損 益 金	△ 76,248,778
(G)計 ( C + D + E + F )	7,948,376
次 期 繰 越 損 益 金 ( G )	7,948,376

(注1)当親ファンドの期首元本額は4,055,556,918円、期中追加設定元本額は740,000,119円、期中一部解約元本額は580,231,222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1,498,341,971円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)668,037,273円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)662,004,011円、明治安田DCグローバルバランスオープン468,670,593円、明治安田日本株式リサーチオープン423,661,778円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)287,380,965円、明治安田VA日本株式オープン(適格機関投資家私募)78,710,625円、明治安田グローバルバランスオープン76,979,366円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)32,085,037円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)19,454,196円です。

(注3)1口当たり純資産額は1,0019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(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)損益の状況の中で(F)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】

- ・信用リスク集中回避のための投資制限を規定するため、信託約款に所定の整備を行いました。  
(2015年7月1日)

# 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16期

(決算日 2016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、2016年4月18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	わが国の中小型株式に投資し、信託財産の成長を目指して積極的な運用を行います。
主要運用対象	T O P I X500対象銘柄以外を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資には制限を設けません。また、外貨建資産への投資は行いません。

## ◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		Russell/Nomura Small Capインデックス		株式組入比率	純資産額
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(第12期) 2012年 4月18日	8,951	11.2	819.27	△ 2.0	229.94	5.2	96.6	330
(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

(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) 2015年 4月20日	19,298	—	1,582.68	—	437.29	—	95.3
4月末	19,212	△ 0.4	1,592.79	0.6	438.52	0.3	94.9
5月末	19,794	2.6	1,673.65	5.7	459.32	5.0	96.7
6月末	20,214	4.7	1,630.40	3.0	460.04	5.2	96.5
7月末	20,404	5.7	1,659.52	4.9	466.46	6.7	97.8
8月末	19,283	△ 0.1	1,537.05	△ 2.9	441.75	1.0	97.5
9月末	18,256	△ 5.4	1,411.16	△10.8	417.89	△ 4.4	96.5
10月末	19,301	0.0	1,558.20	△ 1.5	447.89	2.4	98.5
11月末	19,992	3.6	1,580.25	△ 0.2	463.99	6.1	96.6
12月末	20,010	3.7	1,547.30	△ 2.2	456.42	4.4	96.8
2016年 1月末	18,778	△ 2.7	1,432.07	△ 9.5	426.20	△ 2.5	98.1
2月末	17,177	△11.0	1,297.85	△18.0	391.25	△10.5	97.0
3月末	18,991	△ 1.6	1,347.20	△14.9	414.39	△ 5.2	96.4
(期末) 2016年 4月18日	18,794	△ 2.6	1,320.15	△16.6	406.27	△ 7.1	96.6

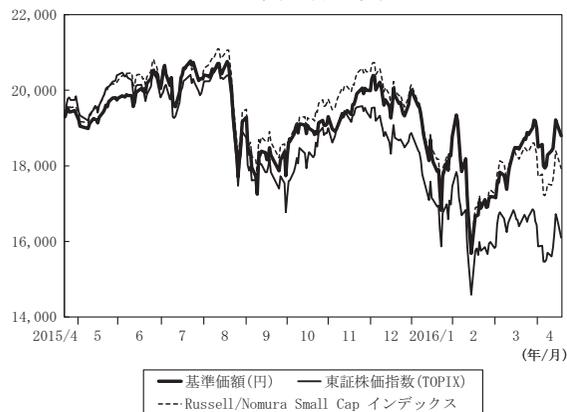
(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2015年4月21日～2016年4月18日)

1 基準価額

基準価額の推移と主な変動要因

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おります。

基準価額は期首の19,298円から期末には18,794円となり、騰落率は△2.6%となりました。

期首～2015年8月中旬：緩やかに上昇

- ・世界的に金融緩和政策が継続する中、良好な決算発表により企業業績の改善期待が高まり、株式相場が上昇したこと

8月下旬～11月下旬：急落後上昇

- ・中国の景気減速懸念による投資家のリスク回避姿勢の強まりから円高が進行し、株式相場が急落したこと
- ・ECB (欧州中央銀行) 総裁が年内の追加金融緩和を示唆したことや、中国経済に対する過度の懸念が後退し、株式相場が反発したこと

12月上旬～2016年2月前半：下落

- ・米国や中国の経済指標の悪化を受けて世界景気の減速懸念が広がり、株式相場が下落したこと
- ・投資家のリスク回避姿勢が強まる中、円高が進み企業業績に対する警戒感が急速に高まり、株式相場が下落したこと

2月後半～期末：上昇

- ・円高が進む中、為替変動による業績の影響を受けにくい中小型株式を愛好する動きが強まり、株式相場が反発したこと

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、アリアケジャパン、アウトソーシング、サンエー、アニコム ホールディングス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、アイダエンジニアリング、ブロードリーフ、エフピコ、カルソニックカンセイ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)

ジェイエイシーリクルートメント、朝日インテック、セリア、日本M&Aセンター、アリアケジャパン

(マイナスに影響した銘柄)

住友精化、日本航空電子工業、サックスパー ホールディングス、寺崎電気産業、東海東京フィナンシャル・ホールディングス

**【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	機 械	15.1	サ ー ビ ス 業	16.5
2	サ ー ビ ス 業	14.2	小 売 業	10.1
3	小 売 業	9.6	建 設 業	9.2
4	建 設 業	7.0	機 械	9.0
5	電 気 機 器	6.7	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	竹 内 製 作 所	3.9	ジェイエイサーリクルーメント	5.0
2	朝日インテック	3.8	朝日インテック	3.9
3	日本M&Aセンター	3.0	アリアケジャパン	3.8
4	タカラレーベン	2.9	アウトソーシング	3.0
5	前田建設工業	2.7	前田建設工業	3.0

※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
	(2015年4月21日～2016年4月18日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	26 円	0.136 %	(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19,284円です。
(株式)	(26)	(0.136)	
合計	26	0.136	

(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(2015年4月21日～2016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
		540 (18)	681,058 ( )	380	387,487

(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	1,068,545千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	932,340千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.14

(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
アリアケジャパン	6.9	33,638	4,875	日本M&Aセンター	7.3	38,232	5,237
サンエー	4.7	25,989	5,529	鬼怒川ゴム工業	38	28,954	761
鬼怒川ゴム工業	38	25,042	659	一休	7	23,638	3,376
アウトソーシング	8.3	24,834	2,992	アイダエンジニアリング	16.5	22,862	1,385
アニコムホールディングス	8.3	24,674	2,972	カルソニックカンセイ	26	20,276	779
ミルボン	4.8	21,235	4,423	エフピコ	4.7	19,473	4,143
シークス	6.7	21,123	3,152	竹内製作所	7.1	16,947	2,386
大気社	6.1	17,618	2,888	朝日インテック	3.1	15,781	5,090
一休	7	17,431	2,490	ブロードリーフ	8.8	15,404	1,750
北海道電力	15	17,173	1,144	ユナイテッドアローズ	3.4	13,889	4,085

(注)金額は受渡し代金。

◎利害関係人との取引状況等(2015年4月21日～2016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 (9.6%)</b>			
ショーボンドホールディングス	2.5	3.6	17,856
前田建設工業	25	36	32,292
ピーエス三菱	21.7	29.3	12,745
東洋建設	26.8	40	20,280
大気社	—	6.1	16,152
<b>食料品 (6.4%)</b>			
サッポロホールディングス	32	44	25,564
アリアケジャパン	—	6.5	40,495
<b>化学 (4.1%)</b>			
住友精化	24	38	20,520
ミルボン	—	4.8	22,440
日本農薬	12.1	—	—
エフピコ	3.7	—	—
<b>医薬品 (3.8%)</b>			
J C R ファーマ	3.7	5.8	15,892
富士製薬工業	—	5.5	10,637
U M N ファーマ	3.7	5.8	13,189
<b>ガラス・土石製品 (3.1%)</b>			
ジオスター	16	19.9	15,024
ニチアス	—	24	16,992
<b>鉄鋼 (2.6%)</b>			
東京鐵鋼	28	41	14,555
愛知製鋼	20	29	12,383
<b>非鉄金属 (—%)</b>			
三井金属鉱業	29	—	—
<b>機械 (9.3%)</b>			
アイダエンジニアリング	15.8	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
牧野フライス製作所	12	15	10,155
津田駒工業	—	53	6,625
オイレス工業	5.3	7.4	12,728
小森コーポレーション	11.3	15.9	19,636
タダノ	9	—	—
竹内製作所	5.3	15.4	24,871
ホシザキ電機	1.8	2.4	22,440
<b>電気機器 (3.4%)</b>			
デンヨー	4.8	7.4	8,732
寺崎電気産業	7.7	11.4	6,954
沖電気工業	63	—	—
日本航空電子工業	5	—	—
T O A	—	9.6	10,156
エンプラス	1.1	2.3	9,211
<b>輸送用機器 (1.1%)</b>			
プレス工業	20.4	29.8	10,936
カルソニックカンセイ	19	—	—
<b>精密機器 (4.0%)</b>			
朝日インテック	4.2	7.8	41,886
<b>その他製品 (6.1%)</b>			
ニホンフラッシュ	9	13.4	14,539
前田工織	11.4	15.1	18,452
三菱鉛筆	4.1	6.1	30,805
<b>電気・ガス業 (6.6%)</b>			
北海道電力	—	15	14,040
ファーストエスコ	—	24.7	13,140
イーレックス	6	8.4	13,230
静岡ガス	14.4	20.7	15,897

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
メタウォーター	—	4.3	12,255
<b>情報・通信業 (1.0%)</b>			
ブロードリーフ	7.6	—	—
VOYAGE GROUP	4.4	—	—
インターネットイニシアティブ	3.3	4.5	9,967
<b>卸売業 (3.9%)</b>			
ガリバーインターナショナル	11.7	16.7	19,438
シークス	—	6.6	21,483
<b>小売業 (10.5%)</b>			
サンエー	—	4.6	24,196
セリア	2.9	4.6	30,774
クスリのアオキ	1.1	3.1	18,631
ユナイテッドアローズ	3.3	—	—
エイチ・ツー・オーリテイリング	6.8	8.9	16,135
アークス	3.6	—	—
サックスパーホールディングス	9.5	13.2	18,955
<b>証券・商品先物取引業 (1.2%)</b>			
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	16.4	21.5	12,169
<b>保険業 (2.3%)</b>			
アニコムホールディングス	—	8.3	23,688
<b>その他金融業 (1.3%)</b>			
ポケットカード	17.1	25.4	13,970
<b>不動産業 (2.7%)</b>			
タカラレーベン	32.6	46.4	28,164
<b>サービス業 (17.0%)</b>			
ジェイエイシーリクルートメント	28.8	37.8	53,978
日本M&Aセンター	6.1	—	—
カカクコム	6	8.2	17,121
アウトソーシング	—	8.3	32,536
エスアールジータカミヤ	13.8	—	—

銘柄	期首	当期	期末	
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
J Pホールディングス	21.1	—	—	
E P Sホールディングス	9	13.4	17,661	
サイバーエージェント	2.2	2.9	15,399	
メタックス	—	3.9	8,775	
東 祥	5	7.2	31,428	
合計	株数・金額	691	869	1,038,182
	銘柄数<比率>	55	55	<96.6%>

(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

2016年4月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	1,038,182	94.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	66,571	6.0
投 資 信 託 財 産 総 額	1,104,753	100.0

(注)評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2015年4月21日  
至 2016年4月18日

2016年4月18日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	1,104,753,191円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	27,523,379
株 式 (評価額)	1,038,182,000
未 収 入 金	31,961,862
未 収 配 当 金	7,085,950
(B)負 債	30,325,194
未 払 金	30,075,194
未 払 解 約 金	250,000
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	1,074,427,997
元 本	571,679,476
次 期 繰 越 損 益 金	502,748,521
(D)受 益 権 総 口 数	571,679,476口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C/D)	18,794円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	13,743,645円
受 取 配 当 金	13,740,850
受 取 利 息	2,422
そ の 他 収 益 金	373
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 33,638,899
売 買 益	134,125,418
売 買 損	△167,764,317
(C)当 期 損 益 金 (A + B)	△ 19,895,254
(D)前 期 繰 越 損 益 金	393,541,533
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	290,952,331
(F)解 約 差 損 益 金	△161,850,089
(G)計 (C + D + E + F)	502,748,521
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	502,748,521

(注1)当親ファンドの期首元本額は423,231,718円、期中追加設定元本額は325,167,669円、期中一部解約元本額は176,719,911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344,873,065円、明治安田DC日本株式リサーチオープン79,653,935円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)36,282,125円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)35,065,995円、明治安田DCグローバルバランスオープン25,578,761円、明治安田日本株式リサーチオープン23,272,498円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)15,736,206円、明治安田VA日本株式オープン(適格機関投資家私募)4,266,301円、明治安田グローバルバランスオープン4,195,830円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)1,735,629円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)1,019,131円です。

(注3)1口当たり純資産額は1,8794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(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)損益の状況の中で(F)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】

- ・信用リスク集中回避のための投資制限を規定するため、信託約款に所定の整備を行いました。(2015年7月1日)

# 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15期

(決算日 2016年4月11日)

「明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド」は、2016年4月11日に第15期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第15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		債券組入率	純資産総額
	円	期中騰落率 %	(ベンチマーク)	期中騰落率 %		
(第11期) 2012年 4月10日	12,059	3.9	338.77	3.5	98.3	5,183
(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

(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
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首)2015年 4月10日	13,244	—	363.93	—	99.0
4月末	13,275	0.2	364.50	0.2	98.9
5月末	13,216	△0.2	362.77	△0.3	98.9
6月末	13,224	△0.2	362.54	△0.4	98.8
7月末	13,277	0.2	363.58	△0.1	98.3
8月末	13,304	0.5	364.20	0.1	99.1
9月末	13,347	0.8	365.23	0.4	98.7
10月末	13,401	1.2	366.65	0.7	98.6
11月末	13,405	1.2	366.57	0.7	98.6
12月末	13,503	2.0	368.87	1.4	98.7
2016年 1月末	13,678	3.3	373.51	2.6	98.7
2月末	13,885	4.8	379.83	4.4	98.7
3月末	13,996	5.7	382.91	5.2	98.6
(期末)2016年 4月11日	14,096	6.4	385.75	6.0	98.6

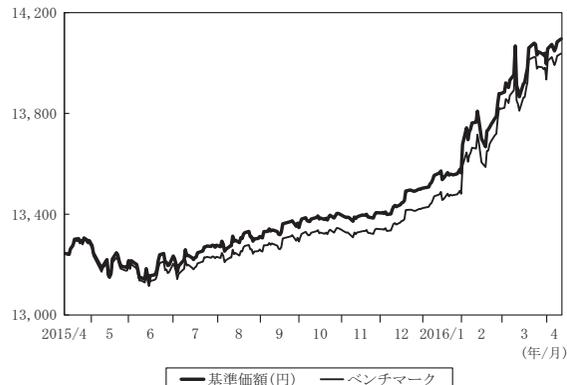
(注)騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針 (2015年4月11日～2016年4月11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13,244円で始まり、期末は14,096円で終わりました。騰落率は+6.4%でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

日銀による国債の大量購入を背景とした良好な需給環境の継続、原油価格の下落を受けたインフレ見通しの後退などにより債券相場が上昇基調 (金利は低下基調) で推移したため期を通じて基準価額は上昇基調で推移しました。特に2016年1月末に日銀がマイナス金利の導入を発表すると債券相場が一段と上昇したため基準価額は一段と上昇しました。

(2) ベンチマークとの差異

当ファンドはNOMURA-BPI 総合をベンチマークとして運用を行っています。当期のベンチマークの騰落率は+6.0%となりました。一方、基準価額の騰落率は+6.4%となり、騰落率の差異は+0.4%となりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・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

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	長期化

※デュレーションとは債券の投資元本の平均回収期間のことを指します。これは金利変動に伴う債券価格の変動性を示す指標として用いられ、この値が大きい程、金利変動に伴う債券価格の変動が大きくなります。一般に債券相場の上昇 (金利は低下) が予想される際にはベンチマークに対して長期化を行い、下落 (金利は上昇) が予想される場合には短期化を行うといった行動をとることが多くなります。

## 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	0.3%	53.9%
A A	46.9%	3.1%
A	30.8%	42.3%
B B B	18.5%	—
B B	2.6%	—
その他	0.9%	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。

※「B B B」、「B B」、「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	9.34年	9.50年
デュレーション	8.64年	9.27年
複利利回り	0.69%	0.26%

## 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

該当事項はありません。

## ◎売買及び取引の状況(2015年4月11日～2016年4月11日)

### ○公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
内	国 債 証 券	43,755,507	40,511,559
	地 方 債 証 券	103,716	105,644
	特 殊 債 券	281,376	682,838 ( 11,127)
	社債券(投資法人債券含む)	8,437,568	7,312,128

(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 付		当 期	売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額	
千円		千円		
第339回 利付国債(10年)	4,561,603	第339回 利付国債(10年)	4,583,257	
第342回 利付国債(10年)	2,372,565	第338回 利付国債(10年)	2,854,915	
第360回 利付国債(2年)	2,363,690	第360回 利付国債(2年)	2,364,338	
第341回 利付国債(10年)	2,186,057	第341回 利付国債(10年)	2,194,794	
第338回 利付国債(10年)	2,038,305	第340回 利付国債(10年)	1,700,388	
第340回 利付国債(10年)	1,680,795	第355回 利付国債(2年)	1,602,860	
第362回 利付国債(2年)	1,632,236	第154回 利付国債(20年)	1,460,404	
第355回 利付国債(2年)	1,602,790	第362回 利付国債(2年)	1,254,239	
第154回 利付国債(20年)	1,545,881	第356回 利付国債(2年)	1,224,177	
第356回 利付国債(2年)	1,224,116	第123回 利付国債(5年)	1,140,173	

(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(2015年4月11日～2016年4月11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BB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	7,595,000	8,782,832	52.9	—	47.1	3.5	2.3
地 方 債 証 券	200,000	210,422	1.3	—	1.3	—	—
特殊債券(除く金融債)	106,167	112,731	0.7	—	0.7	—	—
普通社債券(含む投資法人債券)	7,108,000	7,264,850	43.8	—	11.9	27.6	4.3
合 計	15,009,167	16,370,836	98.6	—	60.9	31.1	6.5

(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 面 金 額	
(国債証券)	%	千円	千円	千円	
第362回 利付国債 (2年)	0.1	376,000	378,538		2018/ 3/15
第127回 利付国債 (5年)	0.1	280,000	284,608		2021/ 3/20
第 1回 利付国債 (40年)	2.4	16,000	25,421		2048/ 3/20
第 2回 利付国債 (40年)	2.2	18,000	27,751		2049/ 3/20
第 3回 利付国債 (40年)	2.2	27,000	41,959		2050/ 3/20
第 4回 利付国債 (40年)	2.2	39,000	61,173		2051/ 3/20
第 5回 利付国債 (40年)	2.0	12,000	18,146		2052/ 3/20
第 6回 利付国債 (40年)	1.9	26,000	38,674		2053/ 3/20
第 7回 利付国債 (40年)	1.7	50,000	71,291		2054/ 3/20
第 8回 利付国債 (40年)	1.4	45,000	59,756		2055/ 3/20
第328回 利付国債 (10年)	0.6	171,000	180,808		2023/ 3/20
第342回 利付国債 (10年)	0.1	1,993,000	2,030,946		2026/ 3/20
第 4回 利付国債 (30年)	2.9	20,000	28,203		2030/11/20
第 18回 利付国債 (30年)	2.3	39,000	53,647		2035/ 3/20
第 19回 利付国債 (30年)	2.3	35,000	48,224		2035/ 6/20
第 22回 利付国債 (30年)	2.5	26,000	37,002		2036/ 3/20
第 23回 利付国債 (30年)	2.5	25,000	35,638		2036/ 6/20
第 26回 利付国債 (30年)	2.4	25,000	35,375		2037/ 3/20
第 27回 利付国債 (30年)	2.5	45,000	64,941		2037/ 9/20
第 28回 利付国債 (30年)	2.5	14,000	20,317		2038/ 3/20
第 29回 利付国債 (30年)	2.4	54,000	77,676		2038/ 9/20
第 31回 利付国債 (30年)	2.2	141,000	198,794		2039/ 9/20
第 32回 利付国債 (30年)	2.3	86,000	123,855		2040/ 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 33回	利付国債 (30年)	2.0	25,000	34,441	2040/ 9/20
第 36回	利付国債 (30年)	2.0	136,000	190,030	2042/ 3/20
第 37回	利付国債 (30年)	1.9	20,000	27,601	2042/ 9/20
第 38回	利付国債 (30年)	1.8	60,000	81,614	2043/ 3/20
第 40回	利付国債 (30年)	1.8	107,000	146,022	2043/ 9/20
第 44回	利付国債 (30年)	1.7	85,000	114,530	2044/ 9/20
第 49回	利付国債 (30年)	1.4	23,000	29,297	2045/12/20
第 99回	利付国債 (20年)	2.1	130,000	162,571	2027/12/20
第100回	利付国債 (20年)	2.2	20,000	25,326	2028/ 3/20
第105回	利付国債 (20年)	2.1	250,000	315,497	2028/ 9/20
第112回	利付国債 (20年)	2.1	51,000	64,951	2029/ 6/20
第113回	利付国債 (20年)	2.1	135,000	172,401	2029/ 9/20
第115回	利付国債 (20年)	2.2	76,000	98,413	2029/12/20
第116回	利付国債 (20年)	2.2	26,000	33,782	2030/ 3/20
第117回	利付国債 (20年)	2.1	73,000	93,837	2030/ 3/20
第120回	利付国債 (20年)	1.6	125,000	152,291	2030/ 6/20
第121回	利付国債 (20年)	1.9	138,000	174,346	2030/ 9/20
第123回	利付国債 (20年)	2.1	4,000	5,180	2030/12/20
第126回	利付国債 (20年)	2.0	40,000	51,334	2031/ 3/20
第128回	利付国債 (20年)	1.9	84,000	106,777	2031/ 6/20
第129回	利付国債 (20年)	1.8	77,000	96,725	2031/ 6/20
第130回	利付国債 (20年)	1.8	72,000	90,609	2031/ 9/20
第132回	利付国債 (20年)	1.7	32,000	39,846	2031/12/20
第137回	利付国債 (20年)	1.7	100,000	124,888	2032/ 6/20
第139回	利付国債 (20年)	1.6	155,000	191,119	2032/ 6/20
第141回	利付国債 (20年)	1.7	16,000	20,037	2032/12/20
第143回	利付国債 (20年)	1.6	124,000	153,440	2033/ 3/20
第145回	利付国債 (20年)	1.7	36,000	45,235	2033/ 6/20
第146回	利付国債 (20年)	1.7	143,000	179,901	2033/ 9/20
第147回	利付国債 (20年)	1.6	35,000	43,482	2033/12/20
第148回	利付国債 (20年)	1.5	133,000	162,934	2034/ 3/20
第149回	利付国債 (20年)	1.5	51,000	62,524	2034/ 6/20
第150回	利付国債 (20年)	1.4	100,000	120,802	2034/ 9/20
第151回	利付国債 (20年)	1.2	55,000	64,443	2034/12/20
第152回	利付国債 (20年)	1.2	62,000	72,647	2035/ 3/20
第153回	利付国債 (20年)	1.3	110,000	130,905	2035/ 6/20
第154回	利付国債 (20年)	1.2	87,000	101,943	2035/ 9/20
第155回	利付国債 (20年)	1.0	69,000	78,196	2035/12/20
第156回	利付国債 (20年)	0.4	667,000	677,631	2036/ 3/20
第 18回	メキシコ合衆国円貨債券	0.8	300,000	302,514	2019/ 7/24
小 計			7,595,000	8,782,832	

当		期		末		
銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
(地方債証券)			%	千円	千円	
平成23年度第9回 京都府公募公債			1.01	100,000	105,643	2022/ 3/16
平成24年度第13回 愛知県公募公債			0.772	100,000	104,779	2022/11/30
小 計				200,000	210,422	
(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	31,878	33,283	2032/ 5/10
第 53回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券			1.48	74,289	79,448	2046/10/10
小 計				106,167	112,731	
(普通社債券(含む投資法人債券))						
第540回 東京電力(一般担保付)			1.64	100,000	102,611	2018/ 4/25
第547回 東京電力(一般担保付)			1.948	130,000	137,867	2020/ 7/24
第549回 東京電力(一般担保付)			1.699	100,000	103,418	2018/10/17
第558回 東京電力(一般担保付)			1.425	168,000	173,597	2019/ 9/30
第565回 東京電力(一般担保付)			1.313	100,000	103,303	2020/ 6/24
第568回 東京電力(一般担保付)			1.155	110,000	113,060	2020/ 9/ 8
第482回 関西電力(一般担保付)			1.189	100,000	104,025	2020/ 7/24
第492回 関西電力(一般担保付)			0.609	100,000	101,343	2019/ 3/20
第495回 関西電力(一般担保付)			0.746	100,000	102,522	2021/ 9/17
第430回 九州電力(一般担保付)			0.54	100,000	101,363	2021/10/25
第 9回 長谷工コーポレーション無担保社債			0.44	100,000	100,911	2019/11/ 5
第 5回 ヒューリック無担保社債			0.949	100,000	104,996	2024/ 4/24
第 1回 沢井製薬無担保社債			0.594	200,000	204,088	2022/ 6/10
第 1回 マルホ無担保社債			0.543	100,000	101,131	2019/ 8/15
第 13回 パナソニック無担保社債			0.568	100,000	101,579	2022/ 3/18
第 14回 パナソニック無担保社債			0.934	100,000	104,009	2025/ 3/19
第 26回 ソニー無担保社債			2.068	300,000	316,818	2019/ 6/20
第 29回 ソニー無担保社債			0.86	300,000	304,083	2018/ 6/19
第 54回 クレディセゾン無担保社債			0.256	600,000	601,644	2019/ 7/31
第 11回 東京センチュリーリース無担保社債			0.14	200,000	200,172	2018/ 4/20
第 15回 東京センチュリーリース無担保社債			0.11	300,000	300,162	2019/ 4/12
第 65回 アコム無担保社債			0.7	100,000	100,959	2020/ 2/28
第 66回 アコム無担保社債			0.9	100,000	101,625	2021/ 2/26
第 71回 アコム無担保社債			0.56	200,000	200,862	2020/ 5/29
第 2回 オリエントコーポレーション無担保社債			0.45	100,000	100,679	2020/ 1/22
第 3回 オリエントコーポレーション無担保社債			0.68	200,000	201,826	2022/ 1/21
第 6回 オリエントコーポレーション無担保社債			0.3	200,000	200,568	2019/ 1/22
第 7回 オリエントコーポレーション無担保社債			0.52	100,000	100,573	2021/ 1/22
第171回 オリックス無担保社債			1.126	100,000	104,533	2023/ 4/28
第175回 オリックス無担保社債			1.064	200,000	208,562	2023/11/24
第 3回 野村證券無担保社債(劣後特約付)			2.28	100,000	103,855	2018/ 3/26
第 6回 NECキャピタルソリューション無担保社債			0.748	300,000	306,504	2022/ 3/ 4
第 13回 ダイビル無担保社債			1.071	100,000	103,974	2023/ 1/23

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101回 住友不動産無担保社債	0.429	100,000	100,901		2021/12/ 9
第 33回 相鉄ホールディングス無担保社債	0.43	100,000	101,056		2023/ 1/27
第110回 東日本旅客鉄道無担保社債	1.76	100,000	126,121		2045/ 7/28
第534回 東京電力(一般担保付)	2.055	100,000	105,443		2019/10/29
第 43回 ソフトバンク無担保社債	1.74	200,000	203,426		2018/ 6/20
第 44回 ソフトバンク無担保社債	1.689	300,000	304,989		2020/11/27
第 46回 ソフトバンク無担保社債	1.26	300,000	301,755		2019/ 9/12
第 12回 ポスコ円貨社債	0.93	100,000	100,131		2016/12/ 9
第 16回 ルノー円貨社債	1.27	500,000	503,805		2017/ 6/ 6
小 計		7,108,000	7,264,850		
合 計		15,009,167	16,370,836		

(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

2016年4月11日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	16,370,836	92.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,317,395	7.4
投 資 信 託 財 産 総 額	17,688,231	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

2016年4月11日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	17,688,231,587円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	901,428,849
公 社 債 ( 評 価 額 )	16,370,836,532
未 収 入 金	387,598,750
未 収 利 息	26,969,369
前 払 費 用	1,398,087
(B)負 債	1,084,203,500
未 払 金	1,082,453,500
未 払 解 約 金	1,750,000
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	16,604,028,087
元 本	11,778,857,825
次 期 繰 越 損 益 金	4,825,170,262
(D)受 益 権 総 口 数	11,778,857,825口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( C / D )	14,096円

## ◎損益の状況

 自 2015年4月11日  
至 2016年4月11日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	144,092,829円
受 取 利 息	144,092,829
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	781,013,198
売 買 益	846,654,673
売 買 損	△ 65,641,475
(C)当 期 損 益 金 ( A + B )	925,106,027
(D)前 期 繰 越 損 益 金	2,879,405,021
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	1,988,408,939
(F)解 約 差 損 益 金	△ 967,749,725
(G)計 ( C + D + E + F )	4,825,170,262
次 期 繰 越 損 益 金 ( G )	4,825,170,262

(注1)当親ファンドの期首元本額は8,877,447,039円、期中追加設定元本額は5,594,401,061円、期中一部解約元本額は2,692,990,275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6,015,340,160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)2,650,108,705円、明治安田日本債券オープン(毎月決算型)1,087,809,731円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)665,335,905円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)653,740,229円、明治安田DCグローバルバランスオープン268,609,197円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)220,720,996円、明治安田先進国コアファンド(年1回決算型)56,993,986円、明治安田グローバルバランスオープン44,065,910円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)43,763,755円、明治安田先進国コアファンド(年2回決算型)38,892,021円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)33,339,814円、明治安田DC先進国コアファンド137,416円です。

(注3)1口当たり純資産額は1.4096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(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)損益の状況の中で(F)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15期

(決算日 2016年4月11日)

「明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド」は、2016年4月11日に第15期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第15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11期) 2012年 4月10日	8,766	△ 3.1	425,318	△ 6.4	97.6	—	3,361
(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

(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) 2015年 4月10日	19,425	—	943,866	—	97.2	1.2
4月末	19,339	△ 0.4	944,170	0.0	97.5	1.2
5月末	20,294	4.5	984,907	4.3	97.3	1.2
6月末	19,496	0.4	946,410	0.3	97.3	1.2
7月末	20,227	4.1	973,343	3.1	97.7	1.0
8月末	18,702	△ 3.7	896,331	△ 5.0	97.3	1.1
9月末	17,513	△ 9.8	835,088	△11.5	96.6	1.1
10月末	19,484	0.3	926,158	△ 1.9	97.1	1.1
11月末	19,736	1.6	937,886	△ 0.6	96.6	1.1
12月末	19,325	△ 0.5	915,044	△ 3.1	96.1	1.1
2016年 1月末	17,663	△ 9.1	834,508	△11.6	95.6	1.2
2月末	16,820	△13.4	800,304	△15.2	96.7	1.2
3月末	17,718	△ 8.8	847,721	△10.2	96.8	1.2
(期末) 2016年 4月11日	16,856	△13.2	804,192	△14.8	97.3	1.2

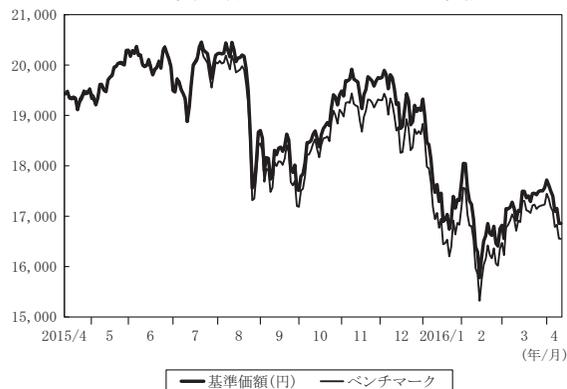
(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2015年4月11日～2016年4月11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19,425円で始まり、期末16,856円で終わりました。騰落率は△13.2%でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

8月後半以降、中国の景気減速懸念、FRB(米連邦準備制度理事会)による政策金利の引き上げ開始、原油価格の下落などにより外国株式相場が下落したこと、投資家のリスク回避姿勢の高まりにより安全資産とされる円が選好され、主要通貨に対して円高が進んだことなどから基準価額は下落しました。

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は△13.2%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は△14.8%となり、騰落率の差異は+1.6%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。

(国選択要因)

当期を通じてドイツ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、デンマークの株式を組み入れていなかったことなどがマイナスに影響しましたが、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、カナダの株式をアンダーウェイトにしていたことなどが大きくプラスに寄与した結果、国選択要因全体ではプラスに寄与しました。

(銘柄選択要因)

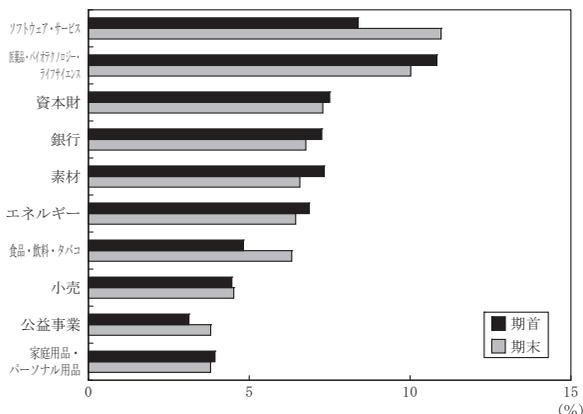
スイス(銘柄名:クレディ・スイス、業種:各種金融)、香港・中国(銘柄名:ハンアン・インターナショナル・グループ、業種:家庭用品・パーソナル用品)などで組み入れた銘柄のパフォーマンスが同国の他の銘柄のパフォーマンスを下回ったことはマイナスに影響しましたが、アメリカ(銘柄名:マイクロソフト、業種:ソフトウェア・サービス)、イギリス(銘柄名:レキットベンキーザー・グループ、業種:家庭用品・パーソナル用品)、スペイン(銘柄名:レッド・エレクトリカ、業種:公益事業)などで組み入れた銘柄のパフォーマンスが同国の他の銘柄のパフォーマンスを上回ったことが大きくプラスに寄与した結果、銘柄選択要因全体ではプラスに寄与しました。

## 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。

業種別ではベンチマークに対して素材やヘルスケアなどをオーバーウェイト、金融やエネルギーなどをアンダーウェイトとしました。

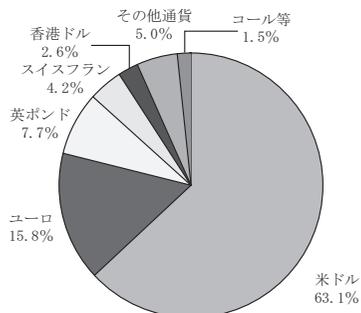
地域別にはベンチマークに対して北アメリカ地域は若干のアンダーウェイトから中立へと変更しました。欧州地域はオーバーウェイト、アジア・オセアニア地域はアンダーウェイトを継続しました。

当期中に新規に組み入れた銘柄としては、世界的な消費者分析企業のニールセン (アメリカ、商業・専門サービス)、航空機産業界向けに多くの製品を製造しているB/Eエアロスペース (アメリカ、資本財) などがあります。

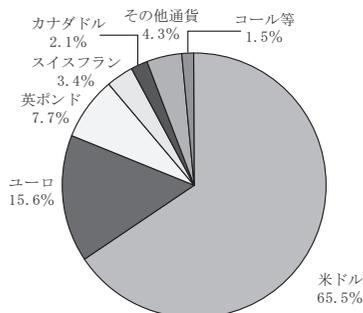
これに対して全売却した銘柄としては世界的な石油の探査・精算を行うマラソンオイル (アメリカ、エネルギー)、世界的な自動車メーカーのフォルクスワーゲン (ドイツ、自動車・自動車部品) などがあります。

通貨別組入状況

期首



期末



※対純資産総額比

**【組入上位10銘柄の推移】**

期首（2015年4月10日）

	銘柄名	国名	組入比率(%)
1	APPLE INC	アメリカ	2.7
2	WELLS FARGO & CO	アメリカ	2.1
3	WALT DISNEY CO/THE	アメリカ	1.9
4	PFIZER INC	アメリカ	1.8
5	HOME DEPOT INC	アメリカ	1.8
6	NEXTERA ENERGY INC	アメリカ	1.7
7	MICROSOFT CORP	アメリカ	1.7
8	NESTLE SA-REG	スイス	1.6
9	GOOGLE INC-CL A	アメリカ	1.6
10	EXXON MOBIL CORP	アメリカ	1.5

※対純資産総額比

期末（2016年4月11日）

	銘柄名	国名	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

### 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
	(2015年4月11日～2016年4月11日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	21 円	0.109 %	(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18,859円です。
(株式)	(20)	(0.108)	
(投資信託証券)	( 0)	(0.001)	
(b) 有価証券取引税	7	0.036	(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)	( 7)	(0.036)	
(投資信託証券)	( 0)	(0.000)	
(c) その他費用	16	0.087	(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)	(0.087)	
(その他)	( 0)	(0.000)	
合 計	44	0.232	

(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(2015年4月11日～2016年4月11日)

## (1)株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外             国	ア メ リ カ	3,347 ( 68)	百株 千米ドル 23,534 ( -)	3,043 ( 12)	百株 千米ドル 21,229 ( 259)
	カ ナ ダ	210	千カナダドル 804	185	千カナダドル 713
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
	ド イ ツ	211	1,475	214 ( -)	1,395 ( 9)
	イ タ リ ア	120	325	106	285
	フ ラ ン ス	506	2,012	402	1,381
	オ ラ ン ダ	51	314	44	285
	ス ペ イ ン	272	472	232	323
	ベ ル ギ ー	32	240	28	197
	ア イ ル ラ ン ド	143	354	128	305
	イ ギ リ ス	1,527 ( 147)	千ポンド 1,858 ( 262)	1,262 ( 353)	千ポンド 1,447 ( 397)
	ス イ ス	216 ( 156)	千スイスフラン 1,220 ( -)	216 ( 156)	千スイスフラン 1,211 ( 21)
	ス ウ ェ ー デ ン	78 ( 170)	千スウェーデンクローナ 1,711 ( -)	239	千スウェーデンクローナ 1,603
オ ー ス ト ラ リ ア	623	千オーストラリアドル 880	559	千オーストラリアドル 786	
香 港	935	千香港ドル 4,892	1,225	千香港ドル 6,493	

(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	4,300	364	5,000	417
	合計口数・金額	4,300	364	5,000	417

(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	7,884,850千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,756,557千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.01

(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
MICROSOFT CORP(アメリカ)	17	104,087	6,016	APPLE INC(アメリカ)	7	99,564	13,828
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL(アメリカ)	9	94,585	10,394	NIKE INC -CL B(アメリカ)	9	97,046	10,109
NIELSEN HOLDINGS PLC(アメリカ)	16	88,766	5,513	HOME DEPOT INC(アメリカ)	6	96,408	14,177
VERIZON COMMUNICATIONS INC(アメリカ)	15	85,837	5,610	WALT DISNEY CO/THE(アメリカ)	6	77,022	12,837
APPLE INC(アメリカ)	6	84,719	13,237	MICROSOFT CORP(アメリカ)	12	74,653	5,878
WELLS FARGO & CO(アメリカ)	12	79,587	6,217	WELLS FARGO & CO(アメリカ)	11	70,616	6,194
NEXTERA ENERGY INC(アメリカ)	5	71,457	12,536	DOLLAR TREE INC(アメリカ)	7	62,691	8,955
WALT DISNEY CO/THE(アメリカ)	5	68,659	12,483	NEXTERA ENERGY INC(アメリカ)	5	62,362	12,472
PFIZER INC(アメリカ)	17	66,639	3,851	PFIZER INC(アメリカ)	15	58,705	3,812
GENERAL ELECTRIC CO(アメリカ)	19	66,149	3,409	EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO(アメリカ)	6	57,899	8,772

(注)金額は受渡し代金。

## ◎利害関係人との取引状況等(2015年4月11日～2016年4月11日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

## ◎組入資産明細表

○外国株式

上場、登録株式

銘 柄	期 首		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	148	142	601	65,044	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	99	88	523	56,606	各 種 金 融
ANADARKO PETROLEUM CORP	69	93	449	48,551	エ ネ ル ギ ー
VERIZON COMMUNICATIONS INC	199	252	1,314	142,157	電 気 通 信 サ ー ビ ス
JPMORGAN CHASE & CO	91	97	560	60,550	銀 行
COLGATE-PALMOLIVE CO	112	104	739	79,907	家 庭 用 品 ・ パ ー ソ ナ ル 用 品
DANAHER CORP	111	99	922	99,740	資 本 財
WALT DISNEY CO/THE	124	119	1,147	124,045	メ デ ィ ア
CITIGROUP INC	164	173	700	75,691	銀 行
ECOLAB INC	63	74	826	89,305	素 材
EOG RESOURCES INC	—	36	264	28,594	エ ネ ル ギ ー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	75	69	656	71,022	家 庭 用 品 ・ パ ー ソ ナ ル 用 品
EXXON MOBIL CORP	127	135	1,123	121,443	エ ネ ル ギ ー
NEXTERA ENERGY INC	116	123	1,436	155,328	公 益 事 業
FRANKLIN RESOURCES INC	67	72	268	28,987	各 種 金 融
GENERAL ELECTRIC CO	271	334	1,028	111,178	資 本 財
WW GRAINGER INC	21	26	611	66,076	資 本 財
HOME DEPOT INC	108	78	1,042	112,676	小 売
AGILENT TECHNOLOGIES INC	117	100	395	42,746	医 薬 品 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NATIONAL OILWELL VARCO INC	36	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
NIKE INC -CL B	92	109	647	70,020	耐 久 消 費 財 ・ ア パ レ ル
WELLS FARGO & CO	265	279	1,313	141,975	銀 行
MONSANTO CO	71	76	658	71,178	素 材
ORACLE CORP	172	181	730	78,976	ソ フ ト ウ ェ ア ・ サ ー ビ ス
PEPSICO INC	69	88	924	99,969	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
PFIZER INC	355	374	1,215	131,407	医 薬 品 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PRECISION CASTPARTS CORP	16	—	—	—	資 本 財
US BANCORP	217	251	988	106,860	銀 行
SCHLUMBERGER LTD	55	84	620	67,064	エ ネ ル ギ ー
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	68	82	575	62,205	保 険
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	64	68	967	104,545	医 薬 品 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MARATHON OIL CORP	159	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
UNION PACIFIC CORP	78	77	609	65,904	運 輸
UNITED TECHNOLOGIES CORP	68	72	729	78,866	資 本 財
UNITEDHEALTH GROUP INC	63	74	930	100,545	ヘルスケア機器・サービス
WAL-MART STORES INC	45	62	421	45,619	食 品 ・ 生 活 必 需 品 小 売 り

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		
TRANSDIGM GROUP INC	26	18	414	44,828	資本財	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	59	112	1,129	122,148	食品・飲料・タバコ	
VISA INC-CLASS A SHARES	136	144	1,123	121,475	ソフトウェア・サービス	
ACCENTURE PLC-CL A	54	67	755	81,726	ソフトウェア・サービス	
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	44	34	287	31,085	食品・飲料・タバコ	
EATON CORP PLC	64	68	407	44,042	資本財	
ABBVIE INC	93	99	578	62,579	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ACTAVIS PLC	25	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NIELSEN HOLDINGS PLC	—	133	698	75,502	商業・専門サービス	
ALLERGAN PLC	—	22	523	56,640	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AMAZON.COM INC	16	15	891	96,423	小売	
APPLE INC	149	141	1,532	165,635	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
B/E AEROSPACE INC	—	66	312	33,792	資本財	
CELGENE CORP	64	67	711	76,968	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
DOLLAR TREE INC	102	67	533	57,700	小売	
GILEAD SCIENCES INC	65	57	547	59,213	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
F5 NETWORKS INC	30	19	185	20,017	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
INTEL CORP	123	130	411	44,453	半導体・半導体製造装置	
MICROSOFT CORP	277	323	1,757	190,032	ソフトウェア・サービス	
PRICELINE GROUP INC/THE	3	5	649	70,251	小売	
STARBUCKS CORP	116	106	647	69,949	消費者サービス	
TEXAS INSTRUMENTS INC	94	100	578	62,584	半導体・半導体製造装置	
GOOGLE INC-CL A	19	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	92	60	420	45,464	ヘルスケア機器・サービス	
FACEBOOK INC-A	84	89	984	106,445	ソフトウェア・サービス	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	80	96	781	84,450	食品・生活必需品小売り	
ALPHABET INC-CL A	—	20	1,579	170,781	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額	5,791	6,151	44,389	4,798,992	
	銘柄数〈比率〉	58	58	—	〈64.3%〉	
(カナダ)			千カナダドル			
BARRICK GOLD CORP	79	84	165	13,791	素材	
BANK OF NOVA SCOTIA	118	125	773	64,269	銀行	
SUNCOR ENERGY INC	245	258	924	76,825	エネルギー	
小計	株数・金額	442	467	1,863	154,886	
	銘柄数〈比率〉	3	3	—	〈2.1%〉	

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	27	46	473	58,381	耐久消費財・アパレル	
DEUTSCHE POST AG-REG	105	111	266	32,887	運輸	
SAP SE	59	63	425	52,407	ソフトウェア・サービス	
BAYER AG-REG	66	70	712	87,763	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BASF SE	56	60	378	46,643	素材	
VOLKSWAGEN AG-PFD	11	—	—	—	自動車・自動車部品	
LINDE AG	13	13	157	19,454	素材	
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD	37	40	173	21,321	自動車・自動車部品	
WIRECARD AG	71	39	131	16,218	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	445 9	442 8	2,719 —	335,078 <4.5%>	
(ユーロ・・・イタリア)			千ユーロ			
BANCA GENERALI SPA	243	257	621	76,603	各種金融	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	243 1	257 1	621 —	76,603 <1.0%>	
(ユーロ・・・フランス)			千ユーロ			
INGENICO GROUP	28	43	422	52,083	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
PERNOD-RICARD SA	24	38	368	45,390	食品・飲料・タバコ	
SOCIETE GENERALE	59	63	194	23,975	銀行	
AXA SA	244	257	511	63,081	保険	
BNP PARIBAS	57	60	251	31,003	銀行	
ORPEA	51	55	414	51,099	ヘルスケア機器・サービス	
TOTAL SA	120	155	620	76,415	エネルギー	
SUEZ ENVIRONNEMENT CO	315	331	541	66,745	公益事業	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	898 8	1,002 8	3,325 —	409,796 <5.5%>	
(ユーロ・・・オランダ)			千ユーロ			
KONINKLIJKE DSM NV	70	75	370	45,592	素材	
ASML HOLDING NV	39	41	363	44,786	半導体・半導体製造装置	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	109 2	116 2	733 —	90,379 <1.2%>	
(ユーロ・・・スペイン)			千ユーロ			
RED ELECTRICA CORPORACION SA	49	65	497	61,311	公益事業	
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	464	488	317	39,181	運輸	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	513 2	553 2	815 —	100,492 <1.3%>	

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・・・ベルギー)	百株	百株	千ユーロ	千円		
UCB SA	71	75	535	65,984	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>	71 1	75 1	535 —	65,984 < 0.9% >	
(ユーロ・・・アイルランド)			千ユーロ			
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	293	308	715	88,123	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	293 1	308 1	715 —	88,123 < 1.2% >	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,572 24	2,753 23	9,466 —	1,166,458 < 15.6% >	
(イギリス)			千ポンド			
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	67	71	297	45,396	食品・飲料・タバコ	
BG GROUP PLC	325	—	—	—	エネルギー	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	—	232	403	61,619	エネルギー	
INMARSAT PLC	512	539	545	83,238	電気通信サービス	
WHITBREAD PLC	95	100	379	57,957	消費者サービス	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	97	103	698	106,535	家庭用品・パーソナル用品	
JOHNSON MATTHEY PLC	172	—	—	—	素材	
VODAFONE GROUP PLC	1,199	1,259	286	43,708	電気通信サービス	
COMPASS GROUP PLC	443	467	590	90,077	消費者サービス	
JOHNSON MATTHEY PLC	—	199	541	82,599	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,910 8	2,970 8	3,742 —	571,132 < 7.7% >	
(スイス)			千スイスフラン			
NOVARTIS AG-REG	69	73	525	59,592	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NESTLE SA-REG	146	155	1,124	127,498	食品・飲料・タバコ	
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	160	169	219	24,909	各種金融	
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	78	56	337	38,222	耐久消費財・アパレル	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	453 4	453 4	2,206 —	250,223 < 3.4% >	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
ATLAS COPCO AB-A SHS	163	—	—	—	資本財	
ATLAS COPCO AB-A SHS	—	172	3,495	46,344	資本財	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	163 1	172 1	3,495 —	46,344 < 0.6% >	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
RIO TINTO LTD	90	95	410	33,518	素材	
SUNCORP GROUP LTD	493	518	610	49,768	保険	
BRAMBLES LTD	658	692	834	68,066	商業・専門サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,241 3	1,305 3	1,855 —	151,353 < 2.0% >	

銘柄		期首 株数	当 株数	期末		業種等
				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
BEIJING ENTERPRISES HLDGS		440	335	1,338	18,656	
HENGAN INTL GROUP CO LTD		355	270	1,842	25,687	
AIA GROUP LTD		1,428	1,328	5,743	80,065	
小計	株数・金額	2,223	1,933	8,924	124,409	
	銘柄数〈比率〉	3	3	—	〈1.7%〉	
合計	株数・金額	15,795	16,204	—	7,263,800	
	銘柄数〈比率〉	104	103	—	〈97.3%〉	

(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) 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 口数	期末	
				評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円
CROWN CASTLE INTL CORP		10,000	9,300	818	88,527
合計	口数・金額	10,000	9,300	818	88,527
	銘柄数〈比率〉	1	1	—	〈1.2%〉

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

(注2) 〈 〉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。

(注4) 銘柄コード等の変更があった場合は、変更前後を別銘柄として記載しております。

## ◎投資信託財産の構成

2016年4月11日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	7,263,800	91.2
投 資 証 券	88,527	1.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	611,604	7.7
投 資 信 託 財 産 総 額	7,963,931	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(7,751,663千円)の投資信託財産総額(7,963,931千円)に対する比率は97.3%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=108.11円、1カナダドル=83.13円、1ユーロ=123.22円、1ポンド=152.60円、1スイスフラン=113.38円、1スウェーデンクローナ=13.26円、1ノルウェークローネ=13.15円、1オーストラリアドル=81.56円、1香港ドル=13.94円です。

## ◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2016年4月11日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	8,294,120,072円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	125,076,141
株 式 ( 評 価 額 )	7,263,800,812
投 資 証 券 ( 評 価 額 )	88,527,495
未 収 入 金	807,392,742
未 収 配 当 金	9,322,881
未 収 利 息	1
(B)負 債	830,066,650
未 払 金	330,226,650
未 払 解 約 金	499,840,000
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	7,464,053,422
元 本	4,428,219,690
次 期 繰 越 損 益 金	3,035,833,732
(D)受 益 権 総 口 数	4,428,219,690口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,856円

## ◎損益の状況

自 2015年4月11日

至 2016年4月11日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	146,152,273円
受 取 配 当 金	145,774,387
受 取 利 息	10,183
そ の 他 収 益 金	367,703
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△1,284,922,768
売 買 益	499,551,347
売 買 損	△1,784,474,115
(C)信 託 報 酬 等	△ 6,329,148
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	△1,145,099,643
(E)前 期 繰 越 損 益 金	4,065,388,984
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	1,915,164,752
(G)解 約 差 損 益 金	△1,799,620,361
(H)計 ( D + E + F + G )	3,035,833,732
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	3,035,833,732

(注1) 当親ファンドの期首元本額は4,313,591,917円、期中追加設定元本額は2,187,815,248円、期中一部解約元本額は2,073,187,475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3,242,968,348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)383,584,965円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)278,152,888円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)234,873,161円、明治安田DCグローバルバランスオープン153,348,924円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)90,515,615円、明治安田グローバルバランスオープン25,172,145円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)13,612,330円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)5,991,314円、明治安田先進国コアファンド(年2回決算型)0円、明治安田先進国コアファンド(年1回決算型)0円です。

(注3) 1口当たり純資産額は1.6856円です。

(注4) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注5) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注6) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注7) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

# 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド

## 運用報告書

### 第15期

(決算日 2016年4月11日)

「明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド」は、2016年4月11日に第15期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第15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
	円	期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率		
(第11期) 2012年 4月10日	14,756	△ 0.2	299.35	△ 0.4	97.2	46,448
(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

(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
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
(期首) 2015年 4月10日	23,098	—	465.18	—	97.2
4月末	23,177	0.3	467.46	0.5	97.7
5月末	23,575	2.1	477.01	2.5	97.8
6月末	23,199	0.4	468.92	0.8	97.8
7月末	23,532	1.9	475.95	2.3	97.5
8月末	23,177	0.3	467.18	0.4	98.1
9月末	23,092	△0.0	465.87	0.1	97.6
10月末	23,153	0.2	467.31	0.5	98.2
11月末	23,122	0.1	467.10	0.4	98.1
12月末	22,811	△1.2	459.32	△1.3	97.5
2016年 1月末	23,142	0.2	459.28	△1.3	98.3
2月末	21,988	△4.8	444.83	△4.4	97.5
3月末	22,401	△3.0	451.28	△3.0	97.5
(期末) 2016年 4月11日	21,599	△6.5	436.49	△6.2	97.0

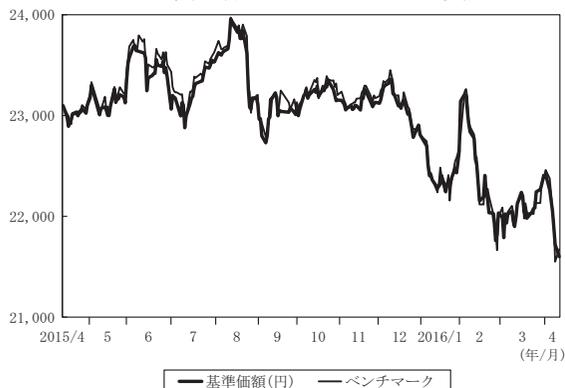
(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2015年4月11日～2016年4月11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23,098円で始まり、期末21,599円で終わりました。騰落率は△6.5%でした。

基準価額は期首から8月前半にかけて、米国において良好な経済指標が相次ぎ、早期の利上げ開始観測が高まったことを受けて米ドルが円に対して上昇したことなどから上昇しました。8月後半から期末にかけては人民元の下落を契機に中国景気および世界経済の減速懸念が高まり、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから円高が進行し、基準価額は大きく下落しました。

(2) ベンチマークとの差異

当マザーファンドは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)をベンチマークとしています。当期のベンチマークの騰落率は△6.2%となりました。一方、基準価額の騰落率は△6.5%となり、騰落率の差異は△0.3%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。

(プラス要因)

金利選択によるもの

量的金融緩和の拡大観測などを受けて金利が低下傾向となったユーロ圏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

銘柄選択によるもの

国債に対して収益率が良好だった格付けの高い非国債の組入れを継続していたこと

(マイナス要因)

ベンチマークと基準価額算定時の適用為替レートとの差異

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有価証券の売買を行い、当期を通じて高位の有価証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	米ドル	オーバーウェイト
	ユーロ	アンダーウェイト
期末	中立	—

## ②デュレーション調整

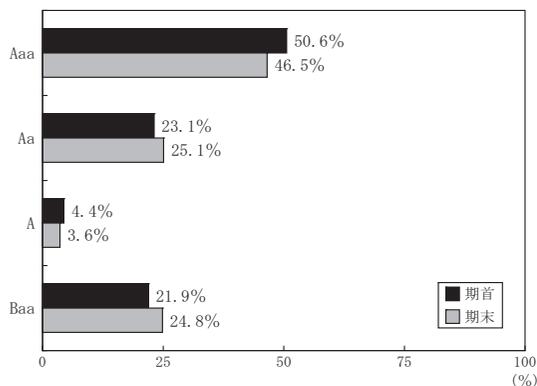
金利見通しに基づき市場動向を勘案しながら、ベンチマークに対して金利低下を予想した場合には長期化を実施し、金利上昇を予想した場合には短期化を行いました。期首および期末は以下のとおりです。

時点	デュレーション	地域等
期首	中立	—
期末	中立	—

## 【ポートフォリオプロフィール】

	期首	期末
残存年数	8.06年	8.61年
デュレーション	6.93年	7.02年
複利回り	1.26%	1.21%

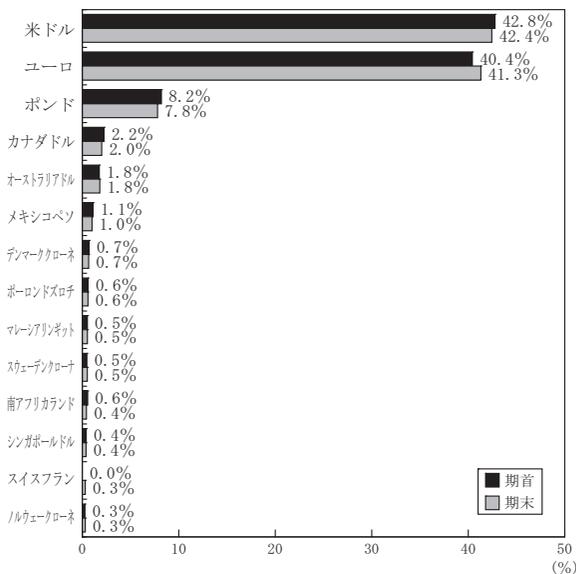
## 【格付別組入状況】



※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
	(2015年4月11日～2016年4月11日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	5 円	0.021 %	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ※期中の平均基準価額は23,030円です。
(保管費用)	(5)	(0.021)	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)	(0.000)	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	5	0.021	

(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 (2015年4月11日～2016年4月11日)

## ○公社債

			買 付 額	売 付 額	
			千米ドル	千米ドル	
外 国	ア メ リ カ	国 債 証 券	221,995	223,288	
		特 殊 債 券	—	9,668	
	カ ナ ダ	地 方 債 証 券	17,775	18,798	
			千カナダドル		千カナダドル
	メ キ シ コ	国 債 証 券	47,803	48,913	
			千メキシコペソ		千メキシコペソ
	ユ ー ロ			千ユーロ	千ユーロ
		ド イ ツ	国 債 証 券	20,066	25,263
		イ タ リ ア	国 債 証 券	70,395	68,755
		フ ラ ン ス	国 債 証 券	23,417	18,724
		オ ラ ン ダ	国 債 証 券	23,122	29,350
		ス ペ イ ン	国 債 証 券	59,694	58,109
		ベルギー	国 債 証 券	9,503	6,841
		オーストリア	国 債 証 券	3,204	9,545
アイルランド		国 債 証 券	3,495	6,952	
そ の 他		国 債 証 券	1,034	1,758	
イ ギ リ ス	イ ギ リ ス	国 債 証 券	30,401	32,036	
			千ポンド	千ポンド	
	ス イ ス	国 債 証 券	773	79	
			千スイスフラン	千スイスフラン	
ス ウ ェ ー デン	国 債 証 券	41,230	41,686		
		千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
ノ ル ウ ェ ー	国 債 証 券	10,231	10,175		
		千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		

		買 付 額	売 付 額
外	デンマーク	千デンマーククローネ 12,000	千デンマーククローネ 14,223
	ポーランド	千ポーランドズロチ 20,353	千ポーランドズロチ 20,654
	オーストラリア	千オーストラリアドル — 22,352	千オーストラリアドル 1,186 21,503
国	シンガポール	千シンガポールドル 1,272	千シンガポールドル 1,520
	マレーシア	千マレーシアリングット 4,874	千マレーシアリングット 5,163
	南アフリカ	千南アフリカランド 10,015	千南アフリカランド 10,606

(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 4.25% (アメリカ)	6,767,960	US TREASURY N/B 4.25% (アメリカ)	6,068,422
US TREASURY N/B 8% (アメリカ)	6,675,550	US TREASURY N/B 8.125% (アメリカ)	3,523,732
US TREASURY N/B 8.125% (アメリカ)	3,320,765	US TREASURY N/B 7.25% (アメリカ)	3,452,122
BTPS 9% (ユーロ・イタリア)	2,871,331	US TREASURY N/B 6.25% (アメリカ)	2,202,414
US TREASURY N/B 7.25% (アメリカ)	2,720,585	TREASURY 4.75% (イギリス)	2,129,522
US TREASURY N/B 4.5% (アメリカ)	2,629,359	US TREASURY N/B 8.875% (アメリカ)	2,019,932
TREASURY 4.5% (イギリス)	2,463,920	BTPS 4.5% (ユーロ・イタリア)	1,972,916
SPANISH GOV'T 4.1% (ユーロ・スペイン)	2,236,784	SPANISH GOV'T 4.1% (ユーロ・スペイン)	1,911,473
BTPS 5% (ユーロ・イタリア)	2,179,049	BTPS 5% (ユーロ・イタリア)	1,669,977
BTPS 4.5% (ユーロ・イタリア)	2,133,898	NETHERLANDS GOV'T 3.5% (ユーロ・オランダ)	1,635,656

(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** (2015年4月11日～2016年4月11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	85,145	103,712	11,212,352	41.1	—	26.7	6.9	7.6
カ ナ ダ	千カナダドル	千カナダドル						
	5,190	6,371	529,688	1.9	—	1.9	—	—
メ キ シ コ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	39,070	43,553	264,806	1.0	—	1.0	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	2,300	3,934	484,794	1.8	—	1.8	—	—
イ タ リ ア	27,220	34,806	4,288,894	15.7	—	9.0	5.4	1.4
フ ラ ン ス	7,915	12,379	1,525,382	5.6	—	5.6	—	—
オ ラ ン ダ	4,690	7,458	919,037	3.4	—	3.4	—	—
ス ペ イ ン	14,305	16,566	2,041,343	7.5	—	1.1	6.3	—
ベ ル ギ ー	5,390	8,853	1,090,895	4.0	—	4.0	—	—
オ ー ス ト リ ア	1,090	1,570	193,513	0.7	—	0.7	—	—
ア イ ル ラ ン ド	820	947	116,802	0.4	—	0.4	—	—
そ の 他	1,800	2,043	251,809	0.9	—	0.7	0.2	—
イ ギ リ ス	千ポンド	千ポンド						
	9,815	13,496	2,059,612	7.6	—	7.6	—	—
ス イ ス	千スイスフラン	千スイスフラン						
	610	700	79,404	0.3	—	0.3	—	—
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						
	7,570	10,142	134,488	0.5	—	0.5	—	—
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						
	5,600	5,961	78,389	0.3	—	—	0.3	—
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						
	8,840	10,403	172,283	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						
	4,480	5,361	153,813	0.6	—	0.6	—	—
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						
	5,080	5,860	477,959	1.8	—	1.8	—	—
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
	1,145	1,239	99,373	0.4	—	—	0.4	—
マ レ ー シ ア	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット						
	4,810	4,936	137,073	0.5	—	0.5	—	—
南 ア フ リ カ	千南アフリカランド	千南アフリカランド						
	15,710	15,545	112,235	0.4	—	—	0.4	—

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 26,423,954	% 97.0	% —	% 68.1	% 20.0	% 9.0

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

(注2) 組入比率は、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	額 面 金 額	評 価 額			償 還 年 月 日
				当 期		末	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	額	
(アメリカ)		%	千米ドル	千米ドル	千円		
REP OF POLAND 6.375%	国債証券	6.375	400	454	49,090	2019/ 7/15	
UNITED MEXICAN 3.5%		3.5	800	827	89,419	2021/ 1/21	
US TREASURY N/B 2.75%		2.75	1,860	1,930	208,750	2018/ 2/28	
US TREASURY N/B 3%		3.0	6,150	6,719	726,429	2045/ 5/15	
US TREASURY N/B 3.5%		3.5	7,335	7,706	833,193	2018/ 2/15	
US TREASURY N/B 4.25%		4.25	8,970	9,464	1,023,158	2017/11/15	
US TREASURY N/B 4.25%		4.25	590	790	85,441	2040/11/15	
US TREASURY N/B 4.5%		4.5	8,800	12,185	1,317,421	2039/ 8/15	
US TREASURY N/B 4.75%		4.75	360	517	55,922	2041/ 2/15	
US TREASURY N/B 8%		8.0	34,440	46,964	5,077,370	2021/11/15	
US TREASURY N/B 8.125%		8.125	990	1,224	132,406	2019/ 8/15	
ONTARIO PROVINCE 4%	地方債証券	4.0	3,300	3,576	386,641	2019/10/ 7	
NED WATERSCHAPBK 1.875%	特殊債券 (除く金融債)	1.875	5,000	5,093	550,658	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	6,257	676,445	2019/ 1/30	
小 計					11,212,352		
(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	3,460	3,899	324,173	2021/ 6/ 2	
QUEBEC PROVINCE 6.25%		6.25	1,730	2,472	205,515	2032/ 6/ 1	
小 計					529,688		
(メキシコ)			千メキシコペソ	千メキシコペソ			
MEXICAN BONOS 6.5%	国債証券	6.5	22,780	23,948	145,607	2021/ 6/10	
MEXICAN BONOS 8.5%		8.5	16,290	19,605	119,198	2029/ 5/31	
小 計					264,806		

当 期		末		評 価 額			償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額		
銘 柄 名	種 類	利 率	額 面 金 額				
		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
(ユーロ)							
(ドイツ)	DEUTSCHLAND REP 6.5%	国債証券	6.5	2,300	3,934	484,794	2027/ 7/ 4
(イタリア)	BTPS 3.5%	国債証券	3.5	8,790	9,441	1,163,361	2018/ 6/ 1
	BTPS 4.25%		4.25	1,870	2,089	257,495	2019/ 2/ 1
	BTPS 4.5%		4.5	370	408	50,287	2018/ 8/ 1
	BTPS 5%		5.0	2,830	3,544	436,797	2022/ 3/ 1
	BTPS 6.5%		6.5	1,750	2,658	327,549	2027/11/ 1
	BTPS 9%		9.0	8,600	13,606	1,676,538	2023/11/ 1
	ITALY GOV'T INT 5.75%		5.75	3,010	3,058	376,863	2016/ 7/25
(フランス)	FRANCE O. A. T. 3.25%	国債証券	3.25	1,960	2,846	350,795	2045/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 5.5%		5.5	200	319	39,410	2029/ 4/25
	FRANCE O. A. T. 8.5%		8.5	5,755	9,212	1,135,177	2023/ 4/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOV'T 5.5%	国債証券	5.5	4,690	7,458	919,037	2028/ 1/15
(スペイン)	SPANISH GOV'T 4.1%	国債証券	4.1	1,670	1,824	224,770	2018/ 7/30
	SPANISH GOV'T 4.2%		4.2	1,960	2,535	312,443	2037/ 1/31
	SPANISH GOV'T 4.6%		4.6	10,675	12,206	1,504,129	2019/ 7/30
(ベルギー)	BELGIAN 0304 5%	国債証券	5.0	3,600	6,039	744,125	2035/ 3/28
	BELGIAN 0331 3.75%		3.75	1,790	2,814	346,770	2045/ 6/22
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 4.85%	国債証券	4.85	1,090	1,570	193,513	2026/ 3/15
(アイルランド)	IRISH GOV'T 2.4%	国債証券	2.4	820	947	116,802	2030/ 5/15
(その他)	REP OF POLAND 3.375%	国債証券	3.375	1,300	1,522	187,593	2024/ 7/ 9
	UNITED MEXICAN 2.375%		2.375	500	521	64,216	2021/ 4/ 9
小 計						10,912,474	
(イギリス)							
	TREASURY 4.5%	国債証券	4.5	7,435	10,243	1,563,112	2034/ 9/ 7
	TREASURY 8%		8.0	2,380	3,253	496,499	2021/ 6/ 7
小 計						2,059,612	
(スイス)							
	SWISS (GOVT) 2%	国債証券	2.0	610	700	79,404	2021/ 4/28
(スウェーデン)							
	SWEDISH GOVERNMENT 3.5%	国債証券	3.5	1,100	1,325	17,573	2022/ 6/ 1
	SWEDISH GOVERNMENT 3.5%		3.5	6,470	8,817	116,915	2039/ 3/30
小 計						134,488	
(ノルウェー)							
	EUROPEAN INVT BK 3%	特殊債券 (除く金融債)	3.0	5,600	5,961	78,389	2019/ 5/22
(デンマーク)							
	DENMARK - BULLET 3%	国債証券	3.0	8,840	10,403	172,283	2021/11/15
(ポーランド)							
	POLAND GOVT BOND 5.75%	国債証券	5.75	4,480	5,361	153,813	2022/ 9/23

当 期		種 類		利 率		末		償還年月日
						評 価 額		
銘 柄 名				額 面 金 額	外貨建金額	邦貨換算金額		
					(オーストラリア)			%
	BK NED GEMEENTEN 5.25%	特殊債券	5.25	800	918	74,872	2024/ 5/20	
	EUROPEAN INVT BK 6.25%	(除く金融債)	6.25	500	583	47,608	2021/ 6/ 8	
	QUEENSLAND TREAS 4.75%		4.75	2,080	2,399	195,668	2025/ 7/21	
	QUEENSLAND TREAS 5.5%		5.5	1,700	1,959	159,810	2021/ 6/21	
小	計					477,959		
(シンガポール)				千シンガポールドル	千シンガポールドル			
	SINGAPORE GOV'T 3.25%	国債証券	3.25	1,145	1,239	99,373	2020/ 9/ 1	
(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			
	MALAYSIA GOVT 4.16%	国債証券	4.16	4,810	4,936	137,073	2021/ 7/15	
(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 8%	国債証券	8.0	15,710	15,545	112,235	2018/12/21	
合	計					26,423,954		

(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

2016年4月11日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	26,423,954	90.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,942,139	10.0
投 資 信 託 財 産 総 額	29,366,093	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(26,874,758千円)の投資信託財産総額(29,366,093千円)に対する比率は91.5%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=108.11円、1カナダドル=83.13円、1メキシコペソ=6.08円、1ユーロ=123.22円、1ポンド=152.60円、1スイスフラン=113.38円、1スウェーデンクローナ=13.26円、1ノルウェークローネ=13.15円、1デンマーククローネ=16.56円、1ポーランドズロチ=28.69円、1オーストラリアドル=81.56円、1シンガポールドル=80.16円、1マレーシアリンギット=27.77円、1南アフリカランド=7.22円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2015年4月11日  
至 2016年4月11日

2016年4月11日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	29,512,725,940円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	377,840,070
公 社 債 ( 評 価 額 )	26,423,954,957
未 収 入 金	2,291,551,781
未 収 利 息	261,641,046
前 払 費 用	157,738,086
(B)負 債	2,263,988,062
未 払 金	2,262,908,062
未 払 解 約 金	1,080,000
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	27,248,737,878
元 本	12,615,464,641
次 期 繰 越 損 益 金	14,633,273,237
(D)受 益 権 総 口 数	12,615,464,641口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( C / D )	21,599円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	1,112,498,322円
受 取 利 息	1,112,498,322
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 2,988,014,320
売 買 益	1,670,005,740
売 買 損	△ 4,658,020,060
(C)信 託 報 酬 等	△ 5,844,723
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	△ 1,881,360,721
(E)前 期 繰 越 損 益 金	19,112,490,988
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	720,107,016
(G)解 約 差 損 益 金	△ 3,317,964,046
(H)計 ( D + E + F + G )	14,633,273,237
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	14,633,273,237

(注1) 当親ファンドの期首元本額は14,592,252,328円、期中追加設定元本額は558,512,984円、期中一部解約元本額は2,535,300,671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）7,726,923,651円、明治安田DC外国債券オープン2,901,107,949円、グローバル・インカム・プラス（毎月分配型）737,083,126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）494,370,039円、明治安田外国債券オープン358,518,703円、明治安田DCハートフルライフ（プラン50）107,681,120円、明治安田DCグローバルバランスオープン88,798,229円、明治安田DCハートフルライフ（プラン70）73,219,811円、明治安田DCハートフルライフ（プラン30）69,845,270円、明治安田VA外国債券オープン（適格機関投資家私募）33,215,930円、明治安田グローバルバランスオープン14,568,327円、明治安田VAハートフルライフ50（適格機関投資家私募）5,377,332円、明治安田VAハートフルライフ30（適格機関投資家私募）4,755,154円、明治安田先進国コアファンド（年2回決算型）0円、明治安田先進国コアファンド（年1回決算型）0円です。

(注3) 1口当たり純資産額は2,1599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。