

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

明治安田DCハートフルライフ(プラン30)

明治安田DCハートフルライフ(プラン50)

明治安田DCハートフルライフ(プラン70)

運用報告書(全体版)

第17期

(決算日 2018年11月29日)

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田DCハートフルライフ(プラン30)」
「明治安田DCハートフルライフ(プラン50)」
「明治安田DCハートフルライフ(プラン70)」にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。

さて、当ファンドは、第17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)

(プラン30)

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		株式組入率	債券組入率	純資産総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率		期中 騰落率			
(第13期) 2014年12月1日	円 14,346	円 0	% 8.8		% 9.1	% 31.2	% 65.8	百万円 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
(第16期) 2017年11月29日	15,947	0	7.2	17,526	6.8	29.5	68.0	1,854
(第17期) 2018年11月29日	15,713	0	△1.5	17,372	△0.9	28.6	68.0	1,902

(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)、FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)を当ファンドの基準組入比率で乗じて、設定日前日を10,000として指数化したものです。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	債券組入比率
		騰落率		騰落率		
(期首)2017年11月29日	円 15,947	% —		% —	% 29.5	% 68.0
11月末	15,966	0.1	17,545	0.1	29.5	68.3
12月末	16,132	1.2	17,679	0.9	29.6	68.1
2018年1月末	16,152	1.3	17,679	0.9	29.7	68.1
2月末	15,933	△0.1	17,472	△0.3	28.9	69.0
3月末	15,823	△0.8	17,328	△1.1	28.7	68.8
4月末	16,002	0.3	17,541	0.1	29.4	68.3
5月末	15,920	△0.2	17,469	△0.3	29.0	68.7
6月末	15,916	△0.2	17,482	△0.3	29.3	68.7
7月末	15,998	0.3	17,595	0.4	29.4	67.9
8月末	15,958	0.1	17,545	0.1	29.6	68.4
9月末	16,203	1.6	17,754	1.3	30.1	67.7
10月末	15,654	△1.8	17,239	△1.6	28.0	69.1
(期末)2018年11月29日	15,713	△1.5	17,372	△0.9	28.6	68.0

(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50)

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		株式組入率	債券組入率	純資産総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率		期中 騰落率			
(第13期) 2014年12月1日	円 15,411	円 0	% 12.1		% 12.7	% 51.1	% 45.9	百万円 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
(第16期) 2017年11月29日	17,721	0	11.7	19,967	11.4	49.0	48.3	3,034
(第17期) 2018年11月29日	17,299	0	△2.4	19,713	△1.3	47.8	48.2	3,124

(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)、FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)を当ファンドの基準組入比率で乗じて、設定日前日を10,000として指数化したものです。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	債券組入比率
		騰落率		騰落率		
(期首)2017年11月29日	円 17,721	% —		% —	% 49.0	% 48.3
11月末	17,754	0.2	20,004	0.2	49.0	48.5
12月末	18,036	1.8	20,245	1.4	48.9	48.3
2018年1月末	18,114	2.2	20,297	1.7	49.0	48.5
2月末	17,687	△0.2	19,881	△0.4	48.4	49.3
3月末	17,441	△1.6	19,568	△2.0	48.0	49.4
4月末	17,772	0.3	19,970	0.0	48.8	48.6
5月末	17,640	△0.5	19,856	△0.6	48.4	49.0
6月末	17,618	△0.6	19,869	△0.5	48.7	49.1
7月末	17,811	0.5	20,110	0.7	48.8	48.3
8月末	17,804	0.5	20,098	0.7	49.3	48.5
9月末	18,238	2.9	20,495	2.6	49.8	47.9
10月末	17,225	△2.8	19,519	△2.2	47.0	49.7
(期末)2018年11月29日	17,299	△2.4	19,713	△1.3	47.8	48.2

(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。

(プラン70)

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		株式組入率	債券組入率	純資産総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率		期中 騰落率			
(第13期) 2014年12月1日	円 15,745	円 0	% 14.8		% 15.6	% 69.5	% 27.9	百万円 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
(第16期) 2017年11月29日	18,809	0	16.2	21,519	16.0	68.5	28.8	2,196
(第17期) 2018年11月29日	18,070	0	△ 3.9	21,032	△ 2.3	67.3	28.7	2,229

(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)、FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)を当ファンドの基準組入比率で乗じて、設定日前日を10,000として指数化したものです。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	債券組入比率
		騰落率		騰落率		
(期首)2017年11月29日	円 18,809	% —		% —	% 68.5	% 28.8
11月末	18,859	0.3	21,575	0.3	68.5	28.9
12月末	19,263	2.4	21,911	1.8	68.1	29.0
2018年 1月末	19,402	3.2	22,023	2.3	68.3	29.1
2月末	18,748	△0.3	21,382	△0.6	68.0	29.5
3月末	18,365	△2.4	20,900	△2.9	67.8	29.6
4月末	18,845	0.2	21,492	△0.1	68.1	28.9
5月末	18,649	△0.9	21,310	△1.0	68.0	29.2
6月末	18,586	△1.2	21,302	△1.0	68.3	29.3
7月末	18,864	0.3	21,652	0.6	68.0	28.9
8月末	18,870	0.3	21,652	0.6	68.9	28.8
9月末	19,526	3.8	22,272	3.5	69.3	28.3
10月末	18,008	△4.3	20,796	△3.4	66.4	30.2
(期末)2018年11月29日	18,070	△3.9	21,032	△2.3	67.3	28.7

(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。

<各ファンドのベンチマークについて>

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

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

東証株価指数（TOPIX）は、東京証券取引所市場第一部に上場する内国普通株式全銘柄を対象とする株価指数です。同指数は、株式会社東京証券取引所（㈱東京証券取引所）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は㈱東京証券取引所が有しています。なお、本商品は、㈱東京証券取引所により提供、保証又は販売されるものではなく、㈱東京証券取引所は、ファンドの発行又は売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません。

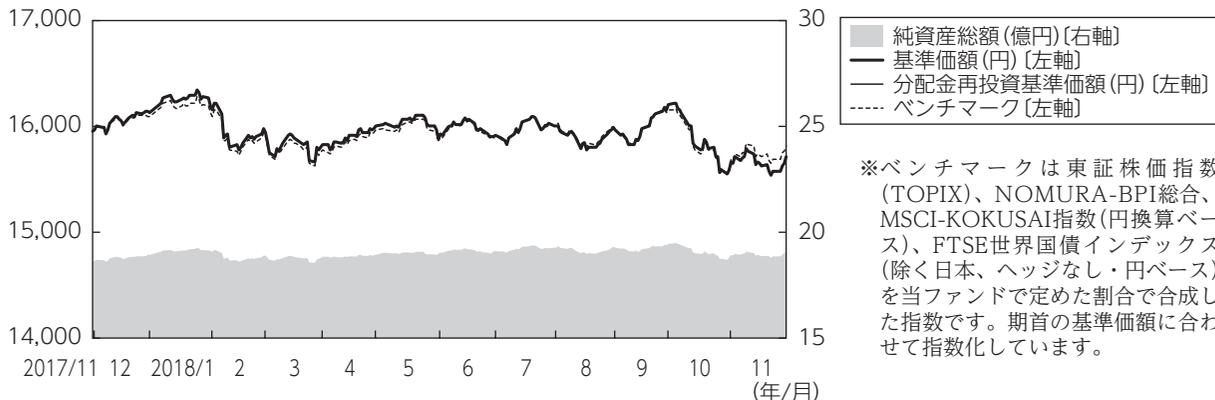
NOMURA-BPI総合は、野村證券株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数で、野村證券株式会社の知的財産です。野村證券株式会社は、当ファンドの運用成果等に関し、一切責任はありません。

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

FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

運用経過の説明

■ 基準価額等の推移(プラン30)



第17期首(2017年11月29日)：15,947円

第17期末(2018年11月29日)：15,713円(既払分配金0円)

騰落率：△1.5%(分配金再投資ベース)

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

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

■ 基準価額の主な変動要因

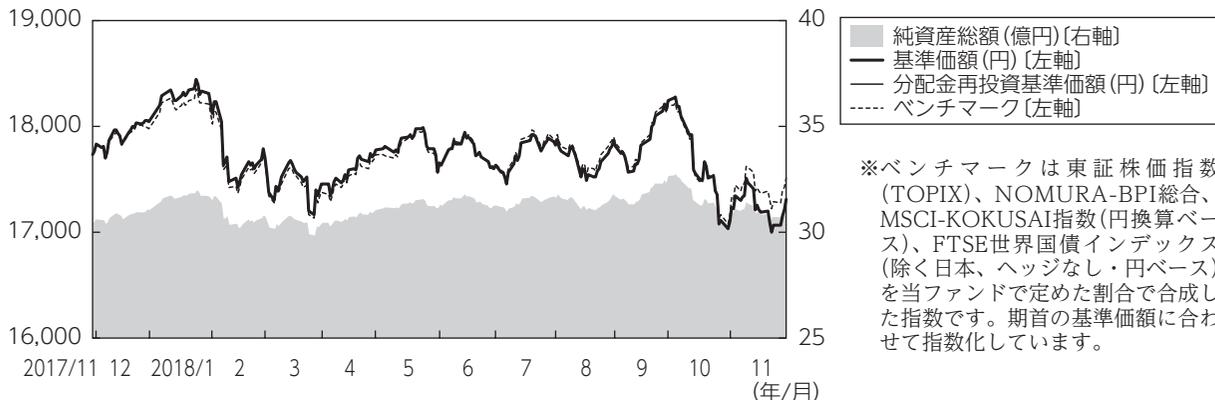
ファンドの運用方針に従い、マザーファンドを通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券へ分散投資を行った結果、基準価額は下落しました。国内株式相場下落により、明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンドの基準価額が下落したこと、米国長期金利の上昇に加えて円高ユーロ安の進行を受けて明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドの基準価額が下落したことなどがマイナスに影響しました。

【組入ファンドの作成対象期間における騰落率】

組入ファンド	騰落率
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	△9.7%
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	0.3%
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	3.9%
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	1.3%
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	△1.2%

運用経過の説明

■ 基準価額等の推移(プラン50)



第17期首(2017年11月29日)：17,721円

第17期末(2018年11月29日)：17,299円(既払分配金0円)

騰落率：△2.4%(分配金再投資ベース)

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

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

■ 基準価額の主な変動要因

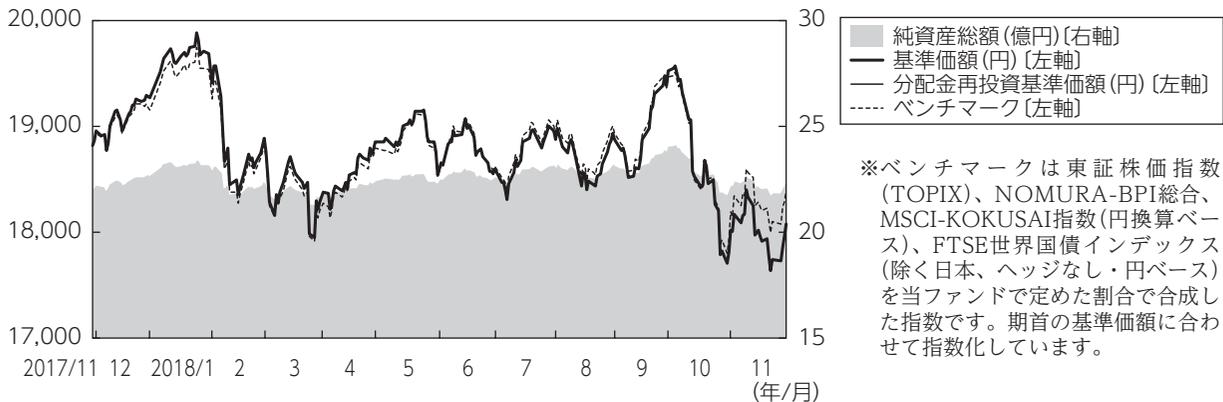
ファンドの運用方針に従い、マザーファンドを通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券へ分散投資を行った結果、基準価額は下落しました。国内株式相場下落により、明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンドの基準価額が下落したこと、米国長期金利の上昇に加えて円高ユーロ安の進行を受けて明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドの基準価額が下落したことなどがマイナスに影響しました。

【組入ファンドの作成対象期間における騰落率】

組入ファンド	騰落率
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	△9.7%
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	0.3%
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	3.9%
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	1.3%
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	△1.2%

運用経過の説明

■ 基準価額等の推移(プラン70)



第17期首(2017年11月29日)：18,809円

第17期末(2018年11月29日)：18,070円(既払分配金0円)

騰落率：△3.9%(分配金再投資ベース)

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

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

■ 基準価額の主な変動要因

ファンドの運用方針に従い、マザーファンドを通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券へ分散投資を行った結果、基準価額は下落しました。国内株式相場下落により、明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンドの基準価額が下落したこと、米国長期金利の上昇に加えて円高ユーロ安の進行を受けて明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドの基準価額が下落したことなどがマイナスに影響しました。

【組入ファンドの作成対象期間における騰落率】

組入ファンド	騰落率
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	△9.7%
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	0.3%
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	3.9%
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	1.3%
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	△1.2%

■投資環境

日本株式

当期の国内株式相場は下落しました。期首から2018年1月下旬にかけて、世界景気の先行きに楽観的な見方が広がり上昇しました。その後、3月下旬にかけては、米国雇用統計の発表をきっかけに同国長期金利が急騰し、世界的に株安となったことに加え、米中貿易摩擦に対する懸念の高まりなどから急落しましたが、3月下旬から5月中旬にかけては米中貿易摩擦の一服感や円安の進行から戻り歩調となりました。5月下旬から9月上旬にかけてはイタリアの政治不安や米国とトルコの関係悪化などの海外要因から弱含みもみ合いとなりましたが、9月中旬から下旬には米中貿易協議再開の報道やトルコの利上げが新興国通貨の下落懸念を和らげたことなどから上昇しました。10月から期末にかけては再び米国長期金利が上昇し、世界的に株安となったことなどから、株式相場は大きく下落しました。

外国株式

当期の外国株式相場は上昇しました。期首から2018年1月下旬にかけては米国を中心とする世界的な景気拡大期待から上昇しましたが、その後3月にかけては米国長期金利の上昇や米中貿易摩擦に対する懸念を背景に急落しました。4月から9月は米国における良好な経済指標や企業業績などを背景に上昇基調となりましたが、10月に入ると、米国長期金利の上昇および高止まりに対する警戒感に加え、英国のEU（欧州連合）離脱交渉に対する先行き不透明感などを背景に急落しました。期末近くには自律反発狙いの買いなどから下げ幅を縮めました。

日本債券

当期の国内債券市場で長期金利（10年国債利回り）は上昇（債券価格は下落）しました。期首から2018年2月上旬にかけては世界的な株式相場の上昇などを背景に上昇しました。2月上旬から3月にかけては円高の進行や株安による投資家の債券への投資意欲の高まりから、低下（債券価格は上昇）基調で推移しました。その後、7月中旬にかけては日銀の長短金利操作付き量的・質的金融緩和政策の効果などにより変動が抑制され、0.05%を挟んだレンジ内での推移となりました。7月下旬に日銀が金融政策を一部変更するとの報道から長期金利は上昇しました。さらに、7月末に長期金利の許容変動幅が日銀により拡大されたことを受けて10月中旬にかけては上昇基調で推移しました。10月下旬から期末にかけては国内株式相場の下落を受けた投資家のリスク回避の動きから上昇幅を縮小させました。

外国債券

当期の米国債券市場で長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。米国長期金利は米中貿易摩擦への懸念やイタリアの政治不安などを受けて低下（債券価格は上昇）する場面がありましたが、2017年12月、2018年3月、6月、9月と利上げが行われたこと、税制改革法案の成立を受けた景気拡大観測、概ね良好な内容だった経済指標および原油等の商品価格の上昇などを背景としたインフレ懸念などから、期を通じて上昇基調で推移しました。

当期の欧州債券市場（ドイツ）で長期金利は低下しました。期首から2018年2月上旬にかけて

の欧州長期金利は、ECB（欧州中央銀行）による早期の金融緩和縮小の見通しや、米国長期金利の上昇に追随する形で上昇しました。その後は、市場予想を下回る経済指標を受けた景気減速懸念や、ECBが金融引き締めを急がないとの見方を示したことに加えてイタリアの政治不安から5月下旬にかけて低下しました。6月以降はECBによる2018年での量的緩和終了の示唆や、米国長期金利の上昇などの金利上昇要因があった一方で、くすぶり続けるイタリアの政治不安や難航する英国とEUによる離脱交渉などの低下要因もあり、レンジ内での動きにとどまりました。

外国為替

当期の米ドルは円に対して上昇しました。期首から2018年3月下旬にかけては米国高官による米ドル安容認発言や、世界的な株安を受けた投資家のリスク回避の動き、および米中貿易摩擦への懸念などから円に対して下落しました。その後期末にかけては、6月、9月と米国で利上げが行われ、12月も追加利上げが行われるとの見方が強まり、日米の金利差拡大観測が広がったことから円に対して概ね上昇基調で推移しました。

当期のユーロは円に対して下落しました。期首から2018年2月上旬にかけてはドイツ長期金利の上昇を受けた日欧金利差拡大観測などを背景に、円に対して上昇しました。その後5月下旬にかけては、世界的な株安を受けた投資家のリスク回避の動きや米中貿易摩擦への懸念に加えて、イタリアの政治不安から大きく下落しました。6月から期末にかけては、米ドルが円に対して上昇する流れにつれ高する場面もありましたが、トルコと米国間の緊張を背景とした地政学リスクの高まりや、難航する英国とEUによる離脱交渉などの下落要因もあり、もみ合いとなりました。

■当該投資信託のポートフォリオ

【明治安田DCハートフルライフ（プラン30・50・70）】

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

基準組入比率

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

【明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド】

期首の運用方針に従い、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、トヨタ自動車、三井住友トラスト・ホールディングス、三菱商事、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、新生銀行、マツダ、日立製作所、東洋ゴム工業、TDKなどが挙げられます。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	組入比率
1	ソフトバンクグループ	5.0%
2	アイフル	4.9%
3	日揮	4.9%
4	信越化学工業	4.8%
5	新生銀行	4.5%

※組入比率は純資産総額に対する比率

期末

	銘柄名	組入比率
1	トヨタ自動車	6.0%
2	花王	5.3%
3	アイフル	4.9%
4	ソフトバンクグループ	4.2%
5	三井住友トラスト・ホールディングス	4.0%

※組入比率は純資産総額に対する比率

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率
1	電気機器	15.0%
2	化学	9.2%
3	輸送用機器	8.6%
4	銀行業	8.4%
5	情報・通信業	7.6%

※組入比率は純資産総額に対する比率

期末

	業種	組入比率
1	電気機器	14.3%
2	輸送用機器	8.9%
3	銀行業	7.8%
4	化学	7.3%
5	機械	5.7%

※組入比率は純資産総額に対する比率

【明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド】

期首の運用方針に従い、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、東鉄工業、薬王堂、ジェイテックコーポレーション、マツオカコーポレーション、特種東海製紙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、セリア、D. A. コンソーシアムホールディングス、ミマキエンジニアリング、アニコムホールディングス、ビー・エム・エルなどが挙げられます。

【組入上位銘柄】
期首

	銘柄名	組入比率
1	西本Wismettacホールディングス	3.2%
2	ソースネクスト	3.0%
3	マクロミル	2.9%
4	セリア	2.7%
5	ゲンゼ	2.3%

※組入比率は純資産総額に対する比率

期末

	銘柄名	組入比率
1	セントラル警備保障	3.6%
2	ゲンゼ	2.4%
3	西本Wismettacホールディングス	2.4%
4	マクロミル	2.2%
5	オカムラ	2.0%

※組入比率は純資産総額に対する比率

【組入上位業種】
期首

	業種	組入比率
1	サービス業	12.3%
2	情報・通信業	9.3%
3	機械	8.5%
4	卸売業	8.1%
5	電気機器	7.3%

※組入比率は純資産総額に対する比率

期末

	業種	組入比率
1	化学	13.0%
2	情報・通信業	10.5%
3	機械	7.5%
4	小売業	6.8%
5	サービス業	6.8%

※組入比率は純資産総額に対する比率

【明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド】

期首の運用方針に従い、グローバルベースのファンダメンタルズ分析、ボトムアップリサーチを重視し運用を行いました。銘柄の選択にあたっては企業の成長性、クオリティー、バリュエーション（企業価値評価）を重視しています。当期の銘柄選択については、買い入れの視点として、①企業固有の強みの発揮、②有利な事業環境、③事業環境の好転/自助努力による収益の改善などに着目しました。売却の視点として、①業績見通しの不透明感の台頭、②利益確定に着目しました。

運用において地域別では、ベンチマークに対して北米地域のアンダーウェイト、欧州地域のオーバーウェイト、アジア・オセアニア地域のアンダーウェイトを継続しました。

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

当期中に新規に組み入れた銘柄としてはチャールズ・シュワブ（米国、各種金融）、ヘキサゴン（スウェーデン、テクノロジー・ハードウェアおよび機器）などが挙げられます。これに対して全て売却した銘柄としてはゼネラル・エレクトリック（米国、資本財）などが挙げられます。

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率
1	ソフトウェア・サービス	14.5%
2	銀行	7.9%
3	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.9%
4	素材	6.8%
5	資本財	5.9%

※組入比率は純資産総額に対する比率

期末

	業種	組入比率
1	ソフトウェア・サービス	10.6%
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.7%
3	銀行	7.4%
4	素材	6.7%
5	メディア・娯楽	5.9%

※組入比率は純資産総額に対する比率

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	国	組入比率
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	2.9%
2	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	2.7%
3	APPLE INC	アメリカ	2.4%
4	FACEBOOK INC-A	アメリカ	2.0%
5	NEXTERA ENERGY INC	アメリカ	1.9%

※組入比率は純資産総額に対する比率

期末

	銘柄名	国	組入比率
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	3.9%
2	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	2.9%
3	AMAZON.COM INC	アメリカ	2.5%
4	UNITEDHEALTH GROUP INC	アメリカ	2.4%
5	VISA INC-CLASS A SHARES	アメリカ	2.4%

※組入比率は純資産総額に対する比率

【明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド】

期首の運用方針に従い、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。

デュレーションは、金融緩和の継続や景気の先行き不透明感の高まりなどを受け金利低下（債券価格の上昇）が予想された場合には長期化戦略を、景気回復期待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。

【デュレーション】

期首	期末
ほぼ中立	長期化

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

保有債券の年限別構成は、デュレーションの長期化時には長期債をオーバーウェイトし、短期化時には短期債をオーバーウェイトしました。また、利回り曲線の形状を分析し、短期から長期ゾーンにおける年限間の割高・割安に着目した年限構成としました。

種別選択は、期を通じて円建外債・事業債などをオーバーウェイトとしました。

【残存年数・デュレーション・複利利回り】

	期首	期末
残存年数	9.2年	10.4年
デュレーション	8.7年	9.6年
複利利回り	0.6%	0.6%

※繰上償還条項が付与されている銘柄は、最初の繰上償還可能日を基準に計算しています。

【明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド】

期首の運用方針に従い、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入出に対して債券の売買を行い、期を通じて高位の債券の組入比率を維持しました。ファンダメンタルズ分析を重視し、各国の政治、経済動向の変化や市場動向、リスク分散等を勘案して通貨別配分、デュレーション調整を行いました。

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

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

【デュレーション】

時点	デュレーション	地域等
期首	ほぼ中立	米国を長期化
		ユーロ圏を若干短期化
期末	小幅に短期化	—

【通貨別配分】

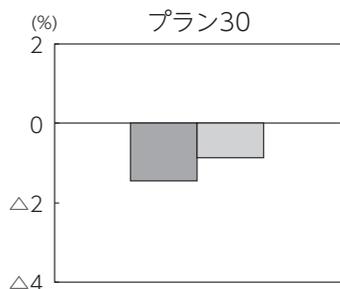
時点	通貨	配分
期首	スウェーデンクローナ	オーバーウェイト
	ユーロ	アンダーウェイト
期末	米ドル	オーバーウェイト
	スウェーデンクローナ	オーバーウェイト
	ノルウェークローネ	オーバーウェイト
	ユーロ	アンダーウェイト
	オーストラリアドル	アンダーウェイト
	シンガポールドル	アンダーウェイト

【残存年数・デュレーション・複利利回り】

	期首	期末
残存年数	8.8年	8.5年
デュレーション	7.2年	6.9年
複利利回り	1.5%	2.1%

■当該投資信託のベンチマークとの差異

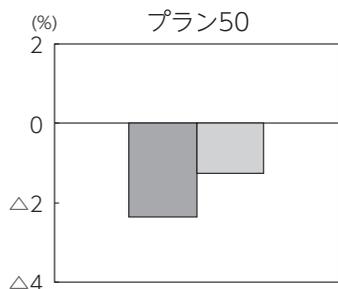
基準価額とベンチマークの対比(騰落率)



第17期
2018/11/29

※ファンドの騰落率は分配金込み

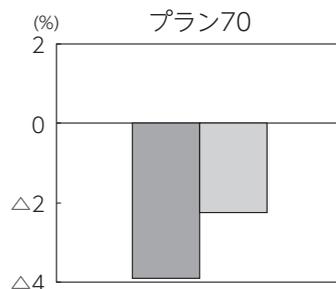
■ 基準価額 □ ベンチマーク



第17期
2018/11/29

※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額 □ ベンチマーク



第17期
2018/11/29

※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額 □ ベンチマーク

当期の基準価額の騰落率はプラン30が△1.5%、プラン50が△2.4%、プラン70が△3.9%になりました。一方、ベンチマークの騰落率はプラン30が△0.9%、プラン50が△1.3%、プラン70が△2.3%となり、騰落率の差異はプラン30が△0.6%、プラン50が△1.1%、プラン70が△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。

プラス要因

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

マイナス要因

- ・「明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド」の騰落率が同マザーファンドのベンチマークの騰落率を下回ったこと
- ・信託報酬等のファンド運用上の諸費用を計上したこと

■分配金

当期の収益分配は信託財産の長期的な成長を図るため見送りとさせていただきます。なお収益分配にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項 目	第17期		
	(2017年11月30日~2018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	6,503	8,982	11,048

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

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

今後の運用方針

【明治安田DCハートフルライフ (プラン 30・50・70)】

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

【明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド】

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

【明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド】

中小型株式は大型株と比較すると個性的な企業が多く、経済環境が厳しい状況の中でも業績が好調に推移し、中長期的にも利益成長が期待できる企業も存在します。企業への直接訪問などを通じてこうした銘柄を発掘し、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。

【明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド】

経済環境に大きく左右されず、主として企業固有の強みにより業績の改善が見込まれる銘柄を重視していきます。投資視点としては「構造的なトレンドの恩恵」、「特定分野における競争力」、「優れたビジネスモデル」、「リストラ効果・企業再編による業績改善」、「過去の投資成果の発揮」、「事業環境の改善・安定化が見込まれる分野」などが挙げられ、バリュエーションにも留意していきます。

【明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド】

引き続き、ファンダメンタルズ分析を重視したアクティブ運用を行い、市況動向を見極めながら適宜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。

【明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド】

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

◎ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2017年11月30日~2018年11月29日)		
	金額	比率	
(a)信託報酬	143 円	0.896 %	(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15,971円です。
(投信会社)	(48)	(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)	(81)	(0.508)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(14)	(0.086)	ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b)売買委託手数料	13	0.082	(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
(株式)	(13)	(0.082)	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
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c)有価証券取引税	1	0.007	(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
(株式)	(1)	(0.007)	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
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d)その他費用	3	0.017	(d)その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(1)	(0.008)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(1)	(0.004)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	160	1.002	

(注1)期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。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** (2017年11月30日～2018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	41,430 千口	55,050 千円	19,420 千口	27,530 千円
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	1,276	3,890	1,226	3,950
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	6,599	14,650	3,691	8,260
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	50,276	71,450	41,937	59,830
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	8,509	19,480	11,406	27,560

(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	12,419,260千円	5,997,782千円	29,114,356千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5,870,002千円	3,452,707千円	12,994,560千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.11	1.73	2.24

(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** (2017年11月30日～2018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	243,036 千口	265,047 千口	333,721 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	11,295	11,345	33,825
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	81,346	84,254	189,843
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	778,556	786,896	1,126,913
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	81,874	78,978	187,557

(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

2018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	333,721	17.4
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	33,825	1.8
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	189,843	9.9
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	1,126,913	58.9
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	187,557	9.8
コー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	40,998	2.2
投 資 信 託 財 産 総 額	1,912,857	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(22,767,949千円)の投資信託財産総額(23,031,761千円)に対する比率は98.9%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(15,134,479千円)の投資信託財産総額(15,224,386千円)に対する比率は99.4%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=113.64円、1カナダドル=85.54円、1メキシコペソ=5.60円、1ユーロ=129.12円、1ポンド=145.73円、1スイスフラン=114.36円、1スウェーデンクローナ=12.56円、1ノルウェークローネ=13.28円、1デンマーククローネ=17.30円、1ポーランドズロチ=30.13円、1オーストラリアドル=82.92円、1香港ドル=14.52円、1マレーシアリングギット=27.09円、1南アフリカランド=8.25円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年11月29日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	1,912,857,734
コー ル ・ ロ ー ン 等	25,236,692
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)	333,721,328
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)	33,825,701
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)	189,843,077
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)	1,126,913,901
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)	187,557,035
未 収 入 金	15,760,000
(B) 負 債	9,866,738
未 払 解 約 金	1,198,966
未 払 信 託 報 酬	8,614,499
そ の 他 未 払 費 用	53,273
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	1,902,990,996
元 本	1,211,115,928
次 期 繰 越 損 益 金	691,875,068
(D) 受 益 権 総 口 数	1,211,115,928口
1万円当たり基準価額(C/D)	15,713円

◎損益の状況

自 2017年11月30日
至 2018年11月29日

項 目	当 期
	円
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 11,330,679
売 益	24,707,056
買 損	△ 36,037,735
(B) 信 託 報 酬 等	△ 17,102,449
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	△ 28,433,128
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	302,888,481
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	417,419,715
(配 当 等 相 当 額)	(476,333,319)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 58,913,604)
(F) 計 (C+D+E)	691,875,068
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F+G)	691,875,068
追 加 信 託 差 損 益 金	417,419,715
(配 当 等 相 当 額)	(476,497,021)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 59,077,306)
分 配 準 備 積 立 金	311,111,297
繰 越 損 益 金	△ 36,655,944

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,163,175,844円、期中追加設定元本額は140,873,764円、期中一部解約元本額は92,933,680円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,5713円です。

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

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

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

(注6) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(8,222,816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(476,497,021円)および分配準備積立金(302,888,481円)より分配対象収益は787,608,318円(10,000口当たり7,608.318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
	(2017年11月30日~2018年11月29日)		
	金額	比率	
(a)信託報酬	186 円	1.048 %	(a)信託報酬=期中の平均基準価額×期末の信託報酬率 ※期中の平均基準価額は17,761円です。
(投信会社)	(65)	(0.367)	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)	(106)	(0.594)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(15)	(0.086)	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	24	0.133	(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
(株式)	(24)	(0.133)	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
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c)有価証券取引税	3	0.015	(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
(株式)	(3)	(0.015)	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
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d)その他費用	4	0.023	(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)	(0.013)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(1)	(0.004)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	217	1.219	

(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** (2017年11月30日～2018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	79,928 千口	106,240 千円	20,253 千口	28,980 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	2,177	6,620	2,248	7,160
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	14,906	33,310	9,806	21,930
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	85,449	121,390	74,800	106,660
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	13,788	31,560	21,236	51,330

(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	12,419,260千円	5,997,782千円	29,114,356千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5,870,002千円	3,452,707千円	12,994,560千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.11	1.73	2.24

(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** (2017年11月30日～2018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	594,897 千口	654,573 千口	824,173 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	28,155	28,084	83,734
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	132,694	137,793	310,476
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	843,639	854,288	1,223,426
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	267,188	259,740	616,832

(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

2018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	824,173	26.2
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	83,734	2.7
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	310,476	9.9
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	1,223,426	38.9
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	616,832	19.6
コー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	82,708	2.7
投 資 信 託 財 産 総 額	3,141,349	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(22,767,949千円)の投資信託財産総額(23,031,761千円)に対する比率は98.9%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(15,134,479千円)の投資信託財産総額(15,224,386千円)に対する比率は99.4%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=113.64円、1カナダドル=85.54円、1メキシコペソ=5.60円、1ユーロ=129.12円、1ポンド=145.73円、1スイスフラン=114.36円、1スウェーデンクローナ=12.56円、1ノルウェークローネ=13.28円、1デンマーククローネ=17.30円、1ポーランドズロチ=30.13円、1オーストラリアドル=82.92円、1香港ドル=14.52円、1マレーシアリングギット=27.09円、1南アフリカランド=8.25円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年11月29日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	3,141,349,259
コー ル ・ ロ ー ン 等	47,576,644
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)	824,173,084
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)	83,734,369
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)	310,476,032
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)	1,223,426,510
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)	616,832,620
未 収 入 金	35,130,000
(B) 負 債	16,727,007
未 払 解 約 金	60,869
未 払 信 託 報 酬	16,578,158
そ の 他 未 払 費 用	87,980
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	3,124,622,252
元 本	1,806,248,807
次 期 繰 越 損 益 金	1,318,373,445
(D) 受 益 権 総 口 数	1,806,248,807口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,299円

◎損益の状況

自 2017年11月30日
至 2018年11月29日

項 目	当 期
	円
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 43,508,364
売	益 44,710,894
買	損 △ 88,219,258
(B) 信 託 報 酬 等	△ 32,799,863
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	△ 76,308,227
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	651,650,819
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	743,030,853
(配 当 等 相 当 額)	(955,522,623)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 212,491,770)
(F) 計 (C+D+E)	1,318,373,445
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F+G)	1,318,373,445
追 加 信 託 差 損 益 金	743,030,853
(配 当 等 相 当 額)	(955,920,155)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 212,889,302)
分 配 準 備 積 立 金	666,463,132
繰 越 損 益 金	△ 91,120,540

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,712,357,114円、期中追加設定元本額は232,185,257円、期中一部解約元本額は138,293,564円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,7299円です。

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

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

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

(注6) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(14,812,313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(955,920,155円)および分配準備積立金(651,650,819円)より分配対象収益は1,622,383,287円(10,000口当たり8,982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
	(2017年11月30日~2018年11月29日)		
	金額	比率	
(a)信託報酬	222 円	1.177 %	(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18,832円です。
(投信会社)	(77)	(0.410)	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)	(128)	(0.680)	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)	(16)	(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	36	0.189	(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
(株式)	(36)	(0.189)	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
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c)有価証券取引税	3	0.019	(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
(株式)	(3)	(0.019)	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
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d)その他費用	5	0.025	(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)	(0.016)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(1)	(0.004)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	266	1.410	

(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** (2017年11月30日～2018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	79,616 千口	107,610 千円	21,275 千口	30,710 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	2,736	8,440	2,731	8,710
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	13,634	30,660	11,531	25,820
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	42,250	60,030	43,689	62,290
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	12,170	27,900	19,951	47,860

(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	12,419,260千円	5,997,782千円	29,114,356千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5,870,002千円	3,452,707千円	12,994,560千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.11	1.73	2.24

(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** (2017年11月30日～2018年11月29日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎**組入資産明細表**

○親投資信託残高

種 類	期 首	当 期	期 末
	口 数	口 数	評 価 額
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	644,598 千口	702,939 千口	885,071 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	30,122	30,127	89,825
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	95,915	98,017	220,853
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	301,426	299,987	429,612
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	241,312	233,531	554,591

(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

2018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	885,071	39.5
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	89,825	4.0
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	220,853	9.8
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	429,612	19.2
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	554,591	24.7
コー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	63,373	2.8
投 資 信 託 財 産 総 額	2,243,325	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(22,767,949千円)の投資信託財産総額(23,031,761千円)に対する比率は98.9%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(15,134,479千円)の投資信託財産総額(15,224,386千円)に対する比率は99.4%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=113.64円、1カナダドル=85.54円、1メキシコペソ=5.60円、1ユーロ=129.12円、1ポンド=145.73円、1スイスフラン=114.36円、1スウェーデンクローナ=12.56円、1ノルウェークローネ=13.28円、1デンマーククローネ=17.30円、1ポーランドズロチ=30.13円、1オーストラリアドル=82.92円、1香港ドル=14.52円、1マレーシアリングギット=27.09円、1南アフリカランド=8.25円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年11月29日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	2,243,325,449
コー ル ・ ロ ー ン 等	33,020,705
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)	885,071,419
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)	89,825,856
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)	220,853,673
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)	429,612,604
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)	554,591,192
未 収 入 金	30,350,000
(B) 負 債	13,811,849
未 払 解 約 金	249,103
未 払 信 託 報 酬	13,498,916
そ の 他 未 払 費 用	63,830
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	2,229,513,600
元 本	1,233,828,324
次 期 繰 越 損 益 金	995,685,276
(D) 受 益 権 総 口 数	1,233,828,324口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,070円

◎損益の状況

自 2017年11月30日
至 2018年11月29日

項 目	当 期
	円
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 64,183,424
売 買 益	32,284,516
売 買 損	△ 96,467,940
(B) 信 託 報 酬 等	△ 26,665,021
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	△ 90,848,445
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	509,339,021
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	577,194,700
(配 当 等 相 当 額)	(841,509,828)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△264,315,128)
(F) 計 (C+D+E)	995,685,276
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F+G)	995,685,276
追 加 信 託 差 損 益 金	577,194,700
(配 当 等 相 当 額)	(841,899,422)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△264,704,722)
分 配 準 備 積 立 金	521,335,427
繰 越 損 益 金	△102,844,851

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,167,603,011円、期中追加設定元本額は186,406,061円、期中一部解約元本額は120,180,748円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,8070円です。

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

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

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

(注6) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(11,996,406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(841,899,422円)および分配準備積立金(509,339,021円)より分配対象収益は1,363,234,849円(10,000口当たり11,048円)ですが、当期に分配した金額はありません。

【お 知 ら せ】

- ・シティ債券インデックスのブランド変更に伴い、信託約款に所定の整備を行いました。(2018年2月1日)

〈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(4,505,533千口)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
建設業(5.0%)			
五洋建設	—	172.1	122,535
日揮	149.1	94.1	156,300
食料品(5.6%)			
ヤクルト本社	—	17	144,500
日本たばこ産業	67.8	59.9	169,487
繊維製品(—%)			
東レ	55.7	—	—
パルプ・紙(1.1%)			
レンゴー	—	64.7	62,500
化学(7.3%)			
住友化学	247	—	—
信越化学工業	23.6	11.2	111,406
花王	8.4	35.9	300,734
医薬品(5.3%)			
武田薬品工業	—	25.7	106,912
中外製薬	13.2	13.2	100,452
エーザイ	—	5.8	59,131
大塚ホールディングス	23.9	5.8	30,711
ゴム製品(—%)			
東洋ゴム工業	89.9	—	—
鉄鋼(—%)			
新日鐵住金	18.3	—	—
非鉄金属(0.9%)			
三菱マテリアル	—	16.2	51,192

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
機械(5.7%)			
S M C	3.6	—	—
小松製作所	47.4	17.9	53,914
日立建機	—	32.6	102,690
クボタ	—	87.4	164,923
電気機器(14.4%)			
日立製作所	252	—	—
三菱電機	97.4	—	—
日本電産	—	10.7	160,072
富士通	71	—	—
ルネサスエレクトロニクス	108.1	—	—
セイコーエプソン	—	30.8	58,920
ソニー	—	30.4	179,056
T D K	22	—	—
横河電機	—	76.9	157,106
カシオ計算機	16.4	—	—
浜松ホトニクス	—	5	20,650
村田製作所	3.3	6.3	106,407
SCREENホールディングス	—	22.4	128,128
輸送用機器(9.0%)			
トヨタ自動車	—	49.2	339,184
アイシン精機	9	—	—
マツダ	153	—	—
ヤマハ発動機	63.9	72.5	168,417
精密機器(—%)			
ニプロ	35.6	—	—

銘 柄	期 首	当 期	期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
その 他 製 品 (2.0%)			
任 天 堂	—	3.2	111,552
電 気 ・ ガ ス 業 (2.4%)			
東 北 電 力	96.4	90.7	136,412
陸 運 業 (2.8%)			
南 海 電 気 鉄 道	38.7	—	—
山 九	—	29.7	156,519
海 運 業 (1.9%)			
商 船 三 井	31.8	38.8	103,984
空 運 業 (1.0%)			
日 本 航 空	14.7	13.7	56,320
情 報 ・ 通 信 業 (4.2%)			
日 本 電 信 電 話	5	—	—
エヌ・ティ・ティ・データ	90.8	—	—
ソフトバンクグループ	30.3	24.9	236,998
卸 売 業 (3.9%)			
三 菱 商 事	—	71.4	219,840
小 売 業 (4.9%)			
三越伊勢丹ホールディングス	143	97.3	128,436
ウエルシアホールディングス	—	5	29,000
セブン&アイ・ホールディングス	12.8	—	—
良 品 計 画	—	3.7	116,550
エニ－ファミリーマートホールディングス	18.4	—	—
銀 行 業 (7.8%)			
新 生 銀 行	153.6	—	—
三井住友トラスト・ホールディングス	—	49.9	227,843
三井住友フィナンシャルグループ	39	50.8	212,648
ス ル ガ 銀 行	12.3	—	—
セ ブ ン 銀 行	76.4	—	—

銘 柄	期 首	当 期	期 末	
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
証 券 ・ 商 品 先 物 取 引 業 (1.9%)				
SBIホールディングス	—	41.7	107,085	
その 他 金 融 業 (5.0%)				
ア イ フ ル	777.4	889.7	278,476	
不 動 産 業 (2.2%)				
飯田グループホールディングス	88	—	—	
三 井 不 動 産	—	44.3	121,071	
サ ー ビ ス 業 (5.7%)				
日本M&Aセンター	—	76.3	203,797	
綜 合 警 備 保 障	5.7	—	—	
エ ム ス リ ー	53.5	—	—	
電 通	—	22.6	114,582	
合 計	株 数 ・ 金 額	3,267	2,517	5,616,450
株 柄 数 < 比 率 >		41	41	<99.0%>

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

下記は、明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド全体(1,614,533千口)の内容です。
 後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当
 ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○国内株式

上場株式

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
水産・農林業(1.1%)			
サカタのタネ	6.9	12.5	47,437
建設業(6.1%)			
大豊建設	30	7.5	28,275
前田建設工業	25.4	33.5	39,228
東鉄工業	—	11.9	39,032
熊谷組	18	23.8	84,966
ライト工業	40	52	78,208
食料品(1.5%)			
アリアケジャパン	2.7	7	68,040
ケンコーマヨネーズ	13.2	—	—
繊維製品(3.9%)			
グンゼ	10.1	27	117,585
マツオカコーポレーション	—	17.2	55,040
パルプ・紙(2.0%)			
特種東海製紙	—	10.4	45,760
北越コーポレーション	16.8	75.8	43,281
化学(14.1%)			
ラサ工業	22.3	35.4	58,551
日本曹達	60	12.5	34,187
関東電化工業	24	26.8	25,326
KHネオケム	18.3	20	61,000
住友ベークライト	—	21.3	88,075
第一工業製薬	—	22.3	61,012
ファンケル	—	32.4	95,806
エステー	—	23.9	51,385
レッツク	—	40	82,240
エフピコ	—	9.9	67,320
医薬品(2.9%)			
JCRファーマ	8.5	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ペプチドリーム	8.6	15.6	72,384
ヘリオス	—	27.1	56,801
ガラス・土石製品(1.9%)			
日本カーボン	—	8.3	44,488
ニチアス	—	18.3	40,571
非鉄金属(—%)			
UACJ	7.4	—	—
金属製品(0.7%)			
ジェイテックコーポレーション	—	7.3	31,645
機械(8.2%)			
ソデック	30.4	49.3	41,017
日精エー・エス・ビー機械	6.5	12.3	50,122
ハーモニック・ドライブ・システムズ	—	8	29,560
澁谷工業	7.2	20.8	87,984
小森コーポレーション	7	—	—
タダノ	25.7	41.9	56,104
竹内製作所	8.1	17.2	39,044
ホシザキ	1.8	—	—
日本ピラー工業	—	38.2	58,675
電気機器(6.9%)			
安川電機	—	14.2	51,475
ミマキエンジニアリング	52.2	—	—
ホーチキ	17.9	—	—
アンリツ	—	28.2	51,690
TOA	—	10.5	12,526
エスベック	—	31.2	62,836
日置電機	—	15.6	66,456
フェローテックホールディングス	19.8	—	—
オプテックスグループ	—	10	22,680
山一電機	18.7	27.5	41,305

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
輸送用機器 (3.6%)			
トヨタ紡織	20	30.8	54,084
武蔵精密工業	9	28.4	50,750
プレス工業	41.2	93.7	56,407
精密機器 (3.0%)			
シグマ光機	—	31.2	50,388
朝日インテック	—	15.4	82,236
その他製品 (4.2%)			
M T G	—	7	48,930
前田工織	12	15.7	39,972
オカムラ	31.3	61.5	98,646
電気・ガス業 (2.3%)			
エフオン	31.8	70.3	72,479
イーレックス	—	43.9	30,817
メタウォーター	9	—	—
情報・通信業 (11.4%)			
新日鉄住金ソリューションズ	16	22	71,170
ベリサーブ	—	8.5	47,855
コムチュア	—	26.4	90,288
マクロミル	25	60	105,960
マネーフォワード	4.1	—	—
ソースネクスト	71	70	47,670
デジタルガレージ	—	25.7	79,670
EMシステムズ	10.7	52.7	62,291
卸売業 (7.3%)			
アルコニックス	21.1	41.8	53,838
シークス	7.9	25.5	45,033
キャノンマーケティングジャパン	12.9	24.4	52,801
西本Wismettacホールディングス	19.5	22.8	116,964
S O U	—	8.2	56,170
小売業 (7.4%)			
セリア	9.4	—	—
薬王堂	—	28	94,500
クスリのアオキホールディングス	7	—	—

銘柄	期首	当期	期末	
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
ロコンド	15	—	—	
LIXILビバ	15.4	—	—	
西松屋チェーン	—	73.9	74,047	
ビジョナリーホールディングス	—	618.1	63,046	
パローホールディングス	—	33.3	97,402	
銀行業 (1.2%)				
池田泉州ホールディングス	96.4	163.9	55,070	
証券、商品先物取引業 (—%)				
F P G	31	—	—	
保険業 (3.0%)				
アイペット損害保険	—	16.6	65,653	
SBIインシュアランスグループ	—	52	67,080	
アニコムホールディングス	16	—	—	
その他金融業 (—%)				
あんしん保証	17.7	—	—	
不動産業 (—%)				
ジェイ・エス・ビー	4.6	—	—	
サービス業 (7.3%)				
ジェイエイシーリクルートメント	12	—	—	
イオンファンタジー	—	16	50,560	
ラウンドワン	31.7	27.7	34,403	
ビー・エム・エル	18	—	—	
りらいあコミュニケーションズ	25.1	—	—	
D. A. コンソシアムホールディングス	26	—	—	
SERIOホールディングス	—	18	18,234	
東 祥	10.6	12	49,440	
セントラル警備保障	26.4	28.3	172,347	
合 計	株数・金額	1,212	2,798	4,445,334
	銘柄数<比率>	59	74	<92.3%>

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

下記は、明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド全体(6,410,532千口)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	
	百株	百株	外貨建金額	千円	
(アメリカ)			千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	142	222	1,616	183,736	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	86	155	1,756	199,552	各 種 金 融
ANADARKO PETROLEUM CORP	89	79	418	47,517	エ ネ ル ギ ー
AMETEK INC	151	236	1,749	198,777	資 本 財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	186	290	1,741	197,931	電 気 通 信 サ ー ビ ス
JPMORGAN CHASE & CO	154	258	2,868	326,022	銀 行
COLGATE-PALMOLIVE CO	104	158	992	112,812	家庭用品・パーソナル用品
DANAHER CORP	86	147	1,582	179,788	ヘルスケア機器・サービス
WALT DISNEY CO/THE	89	137	1,590	180,752	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
CITIGROUP INC	194	300	1,967	223,575	銀 行
ECOLAB INC	60	124	1,943	220,887	素 材
EOG RESOURCES INC	83	190	1,973	224,232	エ ネ ル ギ ー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	74	70	984	111,924	家庭用品・パーソナル用品
NEXTERA ENERGY INC	107	170	3,026	343,971	公 益 事 業
FRANKLIN RESOURCES INC	69	—	—	—	各 種 金 融
GENERAL ELECTRIC CO	336	—	—	—	資 本 財
WW GRAINGER INC	26	26	826	93,870	資 本 財
HOME DEPOT INC	73	110	1,951	221,794	小 売
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	—	50	710	80,756	素 材
AGILENT TECHNOLOGIES INC	97	147	1,050	119,407	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	95	709	80,601	耐久消費財・アパレル
WELLS FARGO & CO	107	84	460	52,313	銀 行
MONSANTO CO	61	—	—	—	素 材
ORACLE CORP	153	238	1,150	130,774	ソフトウェア・サービス
PEPSICO INC	97	—	—	—	食品・飲料・タバコ
PFIZER INC	338	529	2,375	269,918	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
US BANCORP	278	434	2,357	267,880	銀 行
ROPER TECHNOLOGIES INC	35	60	1,783	202,729	資 本 財
SCHLUMBERGER LTD	102	156	723	82,274	エ ネ ル ギ ー
SCHWAB (CHARLES) CORP	—	287	1,314	149,359	各 種 金 融
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	81	123	1,164	132,317	保 険
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	51	76	1,880	213,670	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNION PACIFIC CORP	97	146	2,218	252,156	運 輸
UNITED TECHNOLOGIES CORP	51	77	945	107,392	資 本 財
UNITEDHEALTH GROUP INC	76	113	3,174	360,776	ヘルスケア機器・サービス

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
WALMART INC	74	111	1,081	122,936	食品・生活必需品小売り
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	112	144	1,245	141,566	食品・飲料・タバコ
VISA INC-CLASS A SHARES	143	224	3,166	359,887	ソフトウェア・サービス
ACCENTURE PLC-CL A	65	112	1,824	207,377	ソフトウェア・サービス
EATON CORP PLC	81	124	949	107,897	資本財
ABBVIE INC	96	146	1,298	147,564	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NIELSEN HOLDINGS PLC	151	234	610	69,404	商業・専門サービス
ALLERGAN PLC	22	30	471	53,636	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
S&P GLOBAL INC	74	79	1,456	165,500	各種金融
AMAZON.COM INC	13	19	3,288	373,692	小売
APPLE INC	121	172	3,121	354,694	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CELGENE CORP	66	98	695	79,048	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DOLLAR TREE INC	55	84	704	80,103	小売
GILEAD SCIENCES INC	55	81	560	63,688	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NVIDIA CORP	—	35	567	64,484	半導体・半導体製造装置
INTEL CORP	129	199	972	110,493	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	297	465	5,177	588,323	ソフトウェア・サービス
PEPSICO INC	—	147	1,741	197,955	食品・飲料・タバコ
PRICELINE GROUP INC/THE	5	—	—	—	小売
STARBUCKS CORP	87	131	875	99,473	消費者サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC	110	143	1,405	159,677	半導体・半導体製造装置
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	202	313	1,512	171,906	ソフトウェア・サービス
FACEBOOK INC-A	97	121	1,666	189,372	メディア・娯楽
BOOKING HOLDINGS INC	—	8	1,675	190,350	小売
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	109	165	1,396	158,705	食品・生活必需品小売り
ALPHABET INC-CL A	22	35	3,848	437,350	メディア・娯楽
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	5,990 56	8,722 56	90,325 —	10,264,568 〈67.4%〉
(カナダ)			千カナダドル		
BARRICK GOLD CORP	80	123	213	18,233	素材
BANK OF NOVA SCOTIA	144	224	1,615	138,208	銀行
SUNCOR ENERGY INC	259	497	2,150	183,925	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	483 3	844 3	3,979 —	340,367 〈2.2%〉
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ		
ADIDAS AG	45	72	1,438	185,764	耐久消費財・アパレル
DEUTSCHE POST AG-REG	112	177	506	65,349	運輸
SAP SE	45	45	415	53,643	ソフトウェア・サービス
BAYER AG-REG	69	110	708	91,484	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BASF SE	72	113	743	95,949	素材

銘柄	期首	期末			業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD	39	62	354	45,819	自動車・自動車部品	
WIRECARD AG	38	60	805	104,055	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	424 7	643 7	4,972 —	642,066 〈4.2%〉	
(ユーロ・・・イタリア)			千ユーロ			
BANCA GENERALI SPA	259	308	602	77,843	各種金融	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	259 1	308 1	602 —	77,843 〈0.5%〉	
(ユーロ・・・フランス)			千ユーロ			
INGENICO GROUP	43	68	436	56,403	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
PERNOD-RICARD SA	37	59	841	108,612	食品・飲料・タバコ	
SOCIETE GENERALE	95	151	497	64,224	銀行	
AXA SA	260	507	1,087	140,425	保険	
BNP PARIBAS	60	95	425	54,973	銀行	
ORPEA	54	107	1,015	131,175	ヘルスケア機器・サービス	
TOTAL SA	155	245	1,186	153,155	エネルギー	
SUEZ	334	350	469	60,652	公益事業	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	1,043 8	1,585 8	5,960 —	769,623 〈5.1%〉	
(ユーロ・・・オランダ)			千ユーロ			
KONINKLIJKE DSM NV	107	203	1,551	200,363	素材	
ASML HOLDING NV	41	64	972	125,542	半導体・半導体製造装置	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	148 2	268 2	2,524 —	325,906 〈2.1%〉	
(ユーロ・・・スペイン)			千ユーロ			
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	494	—	—	—	運輸	
RED ELECTRICA CORPORACION SA	261	273	523	67,541	公益事業	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	755 2	273 1	523 —	67,541 〈0.4%〉	
(ユーロ・・・ベルギー)			千ユーロ			
UCB SA	52	82	598	77,227	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〉	52 1	82 1	598 —	77,227 〈0.5%〉	
(ユーロ・・・アイルランド)			千ユーロ			
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	309	488	1,197	154,612	素材	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	309 1	488 1	1,197 —	154,612 〈1.0%〉	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	2,993 22	3,649 21	16,378 —	2,114,820 〈13.9%〉	

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		
(イギリス)	百株	百株	千ポンド	千円		
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	88	140	383	55,880	食品・飲料・タバコ	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	234	451	1,075	156,721	エネルギー	
INMARSAT PLC	671	1,058	450	65,681	電気通信サービス	
WHITBREAD PLC	71	112	526	76,761	消費者サービス	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	103	162	1,070	156,000	家庭用品・パーソナル用品	
COMPASS GROUP PLC	450	711	1,179	171,840	消費者サービス	
VODAFONE GROUP PLC	1,275	2,006	338	49,310	電気通信サービス	
JOHNSON MATTHEY PLC	148	233	685	99,825	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,042 8	4,875 8	5,709 —	832,022 < 5.5% >	
(スイス)			千スイスフラン			
NOVARTIS AG-REG	36	50	448	51,290	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NESTLE SA-REG	175	243	2,053	234,844	食品・飲料・タバコ	
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	193	—	—	—	各種金融	
PARTNERS GROUP HOLDING AG	10	13	933	106,793	各種金融	
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	90	125	825	94,356	耐久消費財・アパレル	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	506 5	434 4	4,260 —	487,284 < 3.2% >	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
HEXAGON AB-B SHS	—	189	8,443	106,050	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ATLAS COPCO AB-A SHS	—	274	5,947	74,706	資本財	
EPIROC AB-A	—	274	2,002	25,149	資本財	
ATLAS COPCO AB-A SHS	174	—	—	—	資本財	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	174 1	738 3	16,393 —	205,906 < 1.4% >	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
RIO TINTO LTD	160	253	1,823	151,190	素材	
SUNCORP GROUP LTD	381	601	816	67,702	保険	
BRAMBLES LTD	687	1,083	1,141	94,646	商業・専門サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,229 3	1,938 3	3,781 —	313,539 < 2.1% >	
(香港)			千香港ドル			
HENGAN INTL GROUP CO LTD	260	385	2,473	35,917	家庭用品・パーソナル用品	

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	保険 メディア・娯楽
AIA GROUP LTD	1,118	1,752	11,335	164,590	
TENCENT HOLDINGS LTD	163	192	6,045	87,784	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,541 3	2,329 3	19,854 —	288,291 <1.9%>
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	15,959 101	23,531 101	— —	14,846,801 <97.5%>

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

(注2) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、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		業種等	
	口数	口数	評価額		
			外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	
CROWN CASTLE INTL CORP	10,500	13,545	1,518	172,581	
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	10,500 1	13,545 1	1,518 —	

(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(21,419,952千口)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	11,017,000	11,304,384	36.9	—	28.9	—	7.9
地方債証券	100,000	102,187	0.3	—	0.3	—	—
特殊債券(除く金融債)	104,269	108,593	0.4	—	0.4	—	—
普通社債券(含む投資法人債券)	18,400,000	18,656,229	60.8	—	47.4	12.1	1.3
合計	29,621,269	30,171,393	98.4	—	77.0	12.1	9.2

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

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)—印は組み入れなし。

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

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	当		期		末	
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日		
	%	千円	千円			
(国債証券)						
第393回 利付国債 (2年)	0.1	1,529,000	1,536,171	2020/10/ 1		
第394回 利付国債 (2年)	0.1	885,000	889,168	2020/11/ 1		
第 11回 利付国債 (40年)	0.8	1,150,000	1,095,927	2058/ 3/20		
第352回 利付国債 (10年)	0.1	70,000	70,135	2028/ 9/20		
第 59回 利付国債 (30年)	0.7	190,000	184,355	2048/ 6/20		
第 60回 利付国債 (30年)	0.9	580,000	592,528	2048/ 9/20		
第146回 利付国債 (20年)	1.7	118,000	141,217	2033/ 9/20		
第150回 利付国債 (20年)	1.4	30,000	34,639	2034/ 9/20		
第151回 利付国債 (20年)	1.2	1,977,000	2,220,605	2034/12/20		
第161回 利付国債 (20年)	0.6	861,000	871,177	2037/ 6/20		
第162回 利付国債 (20年)	0.6	68,000	68,637	2037/ 9/20		
第163回 利付国債 (20年)	0.6	302,000	304,340	2037/12/20		
第164回 利付国債 (20年)	0.5	509,000	502,367	2038/ 3/20		
第165回 利付国債 (20年)	0.5	90,000	88,579	2038/ 6/20		
第166回 利付国債 (20年)	0.7	2,358,000	2,403,981	2038/ 9/20		
第 26回 メキシコ合衆国円貨債券	0.85	300,000	300,552	2025/ 4/18		
小 計		11,017,000	11,304,384			
(地方債証券)						
第 2回 東京都公募公債 (30年)	1.004	100,000	102,187	2048/ 9/18		

当		期		末		
銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
(特殊債券(除く金融債))			%	千円	千円	
S種第14回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.7	17,951	18,383	2032/ 5/10
第 53回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.48	43,871	46,339	2046/10/10
S種第5回	貸付債権担保住宅金融公庫債券		1.76	42,447	43,869	2036/11/10
小 計				104,269	108,593	
(普通社債券(含む投資法人債券))						
第500回	関西電力(一般担保付)		0.455	100,000	100,891	2026/ 3/19
第518回	関西電力(一般担保付)		0.44	300,000	299,457	2028/ 6/20
第503回	東北電力(一般担保付)		0.14	100,000	100,051	2021/ 6/25
第301回	四国電力(一般担保付)		0.14	100,000	100,090	2021/ 6/25
第 11回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)		0.79	100,000	100,657	2028/ 1/25
第 16回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)		0.57	300,000	301,185	2025/ 9/12
第 17回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)		0.43	900,000	902,061	2023/10/18
第 18回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)		0.83	200,000	201,322	2028/10/18
第 1回	積水ハウス無担保社債(劣後特約付)		0.81	400,000	405,031	2077/ 8/18
	太陽生命保険株式会社第5回 A号劣後債		0.64	200,000	200,351	2027/12/22
	住友生命保険相互会社第2回 A号劣後債		0.84	800,000	802,805	2076/ 6/29
	サントリーホールディングス第1回 劣後債		0.68	100,000	100,513	2078/ 4/25
	ヒューリック第1回 劣後債		0.99	200,000	201,573	2053/ 1/26
第 5回	クラレ無担保社債		0.01	100,000	99,981	2021/ 4/23
第 2回	日本土地建物無担保社債		0.46	100,000	100,197	2024/10/25
第 3回	日本土地建物無担保社債		0.28	200,000	200,220	2023/10/25
第 2回	住友三井オートサービス無担保社債		0.23	200,000	200,612	2023/10/31
第 4回	三井住友トラスト・パナソニックファイナンス無担保社債		0.23	200,000	200,610	2023/10/25
	日本生命劣後ローン流動化第1回 劣後債		1.05	200,000	201,647	2048/ 4/27
第 1回	日本生命第2回劣後ローン流動化劣後債		1.03	400,000	402,710	2048/ 9/18
第 1回	ドンキホーテホールディングス無担保社債(劣後特約付)		1.49	800,000	800,576	2053/11/28
	三菱商事株式会社第4回 劣後特約付		0.71067	100,000	100,569	2076/ 9/13
	三菱商事株式会社第5回 劣後特約付		0.69	200,000	201,479	2076/ 9/13
第 7回	三井住友トラスト・ホールディングス無担保社債(劣後特約付)		0.42	900,000	902,223	2027/ 6/ 8
第 6回	みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債(劣後特約付)		1.13	600,000	604,929	9998/12/31
第 50回	日産フィナンシャルサービス無担保社債		0.1	600,000	596,892	2021/12/20
第 22回	ジャックス無担保社債		0.24	200,000	200,362	2023/10/13
第 12回	オリエントコーポレーション無担保社債		0.6	200,000	201,412	2023/12/15
第 17回	オリエントコーポレーション無担保社債		0.55	200,000	200,770	2025/ 1/24
第 19回	オリエントコーポレーション無担保社債		0.54	400,000	400,384	2025/ 7/18
第 20回	オリエントコーポレーション無担保社債		0.74	100,000	99,792	2028/ 7/20
	日立キャピタル株式会社第1回 劣後特約付		1.04	100,000	101,056	2076/12/19
第 5回	アプラスフィナンシャル無担保社債		0.25	200,000	200,700	2023/10/13
第 1回	MS&ADインシュアランスグループHD無担保社債(劣後特約付)		1.03	300,000	304,669	2076/12/25
第 3回	MS&ADインシュアランスグループHD無担保社債(劣後特約付)		1.18	200,000	203,607	2047/ 1/31
	三井住友海上火災保険第1回 劣後債		1.07	300,000	303,762	2076/ 2/10
	三井住友海上火災保険第3回 劣後債		0.85	300,000	303,491	2077/12/10

銘 柄 名	当 期		末	
	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	
損害保険ジャパン日本興亜第3回 劣後債	1.06	400,000	405,405	2077/ 4/26
第 1回 T&Dホールディングス無担保社債(劣後特約付)	1.12	200,000	201,734	2048/ 9/23
三菱地所第2回 劣後債	0.79367	100,000	100,659	2076/ 2/ 3
第 35回 相鉄ホールディングス無担保社債	0.733	300,000	304,254	2031/ 6/27
第 36回 相鉄ホールディングス無担保社債	0.7	100,000	100,656	2032/ 1/30
第 38回 相鉄ホールディングス無担保社債	0.778	200,000	201,024	2033/ 9/20
第 41回 南海電気鉄道無担保社債	0.7	100,000	100,168	2031/12/ 8
第 44回 南海電気鉄道無担保社債	0.878	200,000	197,042	2038/ 5/21
第 14回 光通信無担保社債	0.9	300,000	305,343	2022/ 1/26
第 16回 光通信無担保社債	1.78	500,000	541,180	2027/ 8/10
第 18回 光通信無担保社債	1.79	1,000,000	1,031,240	2033/ 3/23
第 48回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.13	300,000	311,247	2022/12/ 9
第 51回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.03	400,000	415,040	2024/ 3/15
第 52回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.03	1,000,000	1,037,480	2024/ 3/ 8
第 1回 ビー・ピー・シー・イー・エス・エー円貨社債(TLAC)	0.64	300,000	301,380	2022/ 1/27
第 1回 パークレイズ・ピーエルシー円貨社債(TLAC)	1.232	400,000	399,956	2024/ 9/25
2015第1回 ソシエテジェネラル円貨社債(劣後特約付)	2.195	700,000	747,649	2025/ 6/12
2015第2回 ソシエテジェネラル円貨社債(劣後特約付)	1.888	300,000	305,703	2025/ 6/12
第 6回 ケーティー円貨社債	0.31	200,000	200,058	2020/ 7/ 6
第 8回 ケーティー円貨社債	0.3	200,000	200,092	2020/11/13
アフラックユーロ円債30/10/18	1.159	300,000	300,272	2030/10/18
小 計		18,400,000	18,656,229	
合 計		29,621,269	30,171,393	

(注1) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 上記のうち、償還年月日が9998/12/31とある場合は、永久債です。

下記は、明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド全体(10,213,596千口)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	91,785	91,347	10,380,722	45.1	—	20.8	3.3	21.0
カ ナ ダ	千カナダドル	千カナダドル						
	5,440	5,351	457,764	2.0	—	0.3	0.3	1.4
メ キ シ コ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	36,380	32,543	182,242	0.8	—	0.3	0.5	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	10,175	14,170	1,829,632	8.0	—	5.3	2.7	—
イ タ リ ア	12,610	14,212	1,835,166	8.0	—	1.5	6.5	—
フ ラ ン ス	3,530	4,686	605,058	2.6	—	2.6	—	—
ス ペ イ ン	10,990	12,538	1,618,997	7.0	—	7.0	—	—
ベ ル ギ ー	8,050	9,770	1,261,552	5.5	—	5.5	—	—
オ ー ス ト リ ア	3,760	4,109	530,641	2.3	—	2.3	—	—
フ ィ ン ラ ン ド	2,640	3,221	415,976	1.8	—	1.5	0.3	—
ア イ ル ラ ン ド	2,040	2,643	341,265	1.5	—	1.4	0.1	—
そ の 他	800	920	118,898	0.5	—	0.5	—	—
イ ギ リ ス	千ポンド	千ポンド						
	8,220	10,350	1,508,320	6.6	—	6.6	—	—
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						
	14,830	15,924	200,016	0.9	—	—	0.9	—
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						
	25,730	27,330	362,947	1.6	—	—	1.6	—
デ ン マ ー ク	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ						
	7,250	8,096	140,074	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						
	4,280	4,585	138,150	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						
	4,100	4,298	356,397	1.5	—	0.8	0.6	0.1
マ レ ー シ ア	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット						
	4,360	4,204	113,912	0.5	—	0.2	—	0.3
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	16,481	135,969	0.6	—	0.2	—	0.4
合 計	—	—	22,533,710	97.9	—	57.4	17.3	23.2

(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) 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)

当		期			末		償還年月日
					評 価 額		
銘 柄 名	種 類	利 率	額 面 金 額	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
				千 米 ド ル	千 円		
(アメリカ)			%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円	
	US TREASURY N/B 1.875%	国債証券	1.875	10,840	10,683	1,214,053	2020/ 6/30
	US TREASURY N/B 2%		2.0	17,880	17,720	2,013,786	2020/ 1/31
	US TREASURY N/B 2%		2.0	21,490	20,499	2,329,556	2024/ 5/31
	US TREASURY N/B 2.0%		2.0	6,820	6,711	762,733	2020/11/30
	US TREASURY N/B 2.25%		2.25	380	365	41,577	2024/11/15
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	6,600	5,885	668,869	2047/ 8/15
	US TREASURY N/B 3.75%		3.75	8,140	8,721	991,154	2043/11/15
	US TREASURY N/B 4.75%		4.75	5,335	6,568	746,469	2041/ 2/15
	ONTARIO PROVINCE 4%	地方債証券	4.0	3,300	3,329	378,323	2019/10/ 7
	ASIAN DEV BANK 1%	特殊債券 (除く金融債)	1.0	7,000	6,897	783,786	2019/ 8/16
	DEXIA CRED LOCAL 2.25%	普通社債券 (含む投資法人債)	2.25	4,000	3,963	450,411	2020/ 2/18
小 計						10,380,722	
(カナダ)				千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOVT 1.0%	国債証券	1.0	900	809	69,219	2027/ 6/ 1
	CANADA-GOVT 1.75%		1.75	230	228	19,562	2020/ 5/ 1
	CANADA-GOVT 1.75%		1.75	3,450	3,425	292,979	2020/ 8/ 1
	ONTARIO PROVINCE 4%	地方債証券	4.0	860	888	76,003	2021/ 6/ 2
小 計						457,764	
(メキシコ)				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEXICAN BONOS 5.75%	国債証券	5.75	14,800	12,107	67,799	2026/ 3/ 5
	MEXICAN BONOS 6.5%		6.5	21,580	20,436	114,443	2021/ 6/10
小 計						182,242	
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	DEUTSCHLAND REP 1.5%	国債証券	1.5	4,410	4,729	610,610	2022/ 9/ 4
	DEUTSCHLAND REP 6.25%		6.25	5,765	9,440	1,219,021	2030/ 1/ 4
(イタリア)	BTPS 4.75%	国債証券	4.75	2,310	2,631	339,785	2044/ 9/ 1
	BTPS 5.5%		5.5	10,300	11,581	1,495,380	2022/11/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 2%	国債証券	2.0	420	448	57,928	2048/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3.25%		3.25	3,110	4,237	547,129	2045/ 5/25
(スペイン)	SPANISH GOV'T 2.7%	国債証券	2.7	1,640	1,615	208,601	2048/10/31
	SPANISH GOV'T 3.8%		3.8	8,490	9,881	1,275,900	2024/ 4/30
	SPANISH GOV'T 4.8%		4.8	860	1,041	134,495	2024/ 1/31
(ベルギー)	BELGIAN 0331 3.75%	国債証券	3.75	2,210	3,153	407,201	2045/ 6/22
	BELGIAN 0332 2.6%		2.6	5,840	6,616	854,350	2024/ 6/22
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 1.65%	国債証券	1.65	3,760	4,109	530,641	2024/10/21
(フィンランド)	FINNISH GOV'T 3.5%	国債証券	3.5	490	536	69,244	2021/ 4/15
	FINNISH GOV'T 4%		4.0	2,150	2,685	346,732	2025/ 7/ 4

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		
				千ユーロ	千ユーロ	千円		
(ユーロ)				%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(アイルランド)	IRISH GOVT 3.9%	国債証券	3.9	130	151	19,575	2023/ 3/20	
	IRISH GOVT 5.4%		5.4	1,910	2,491	321,690	2025/ 3/13	
(その他)	REP OF POLAND 3.375%	国債証券	3.375	800	920	118,898	2024/ 7/ 9	
小 計						8,557,190		
(イギリス)					千ポンド	千ポンド		
	TREASURY 4.25%	国債証券	4.25	5,420	7,553	1,100,704	2039/ 9/ 7	
	UK TSY GILT 1%		1.0	2,800	2,797	407,615	2024/ 4/22	
小 計						1,508,320		
(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 1.5%	国債証券	1.5	14,830	15,924	200,016	2023/11/13	
(ノルウェー)					千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	NORWEGIAN GOVT 3.75%	国債証券	3.75	25,730	27,330	362,947	2021/ 5/25	
(デンマーク)					千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
	DENMARK - BULLET 1.75%	国債証券	1.75	7,250	8,096	140,074	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 4%	国債証券	4.0	4,280	4,585	138,150	2023/10/25	
(オーストラリア)					千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
	AUSTRALIAN GOVT. 3.25%	国債証券	3.25	2,190	2,256	187,097	2039/ 6/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 4.5%		4.5	350	361	29,992	2020/ 4/15	
	QUEENSLAND TREAS 4.25%	特殊債券	4.25	580	621	51,561	2023/ 7/21	
	QUEENSLAND TREAS 5.5%	(除く金融債)	5.5	980	1,058	87,746	2021/ 6/21	
小 計						356,397		
(マレーシア)					千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
	MALAYSIA GOVT 3.659%	国債証券	3.659	2,400	2,404	65,144	2020/10/15	
	MALAYSIA GOVT 3.844%		3.844	1,960	1,800	48,767	2033/ 4/15	
小 計						113,912		
(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	6,496	53,598	2031/ 2/28	
	REP SOUTH AFRICA 7.25%		7.25	9,900	9,984	82,371	2020/ 1/15	
小 計						135,969		
合 計						22,533,710		

(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18期

(決算日 2018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、2018年4月18日に第18期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第18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	TOPIX（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	TOPIX500に含まれる銘柄を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資には制限を設けません。また、外貨建資産への投資は行いません。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		株式組入比率	純資産総額
	円	期中騰落率 %	(ベンチマーク)	期中騰落率 %		
(第14期) 2014年 4月18日	8,453	10.1	1,173.37	4.5	98.2	3,685
(第15期) 2015年 4月20日	11,126	31.6	1,582.68	34.9	99.0	4,512
(第16期) 2016年 4月18日	10,019	△ 9.9	1,320.15	△16.6	98.4	4,223
(第17期) 2017年 4月18日	11,702	16.8	1,471.53	11.5	98.6	5,122
(第18期) 2018年 4月18日	13,704	17.1	1,749.67	18.9	97.7	5,867

(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)2017年 4月18日	11,702	—	1,471.53	—	98.6
4月末	12,219	4.4	1,531.80	4.1	98.3
5月末	12,424	6.2	1,568.37	6.6	98.3
6月末	12,872	10.0	1,611.90	9.5	98.7
7月末	12,876	10.0	1,618.61	10.0	98.7
8月末	12,906	10.3	1,617.41	9.9	98.6
9月末	13,386	14.4	1,674.75	13.8	98.1
10月末	14,211	21.4	1,765.96	20.0	98.4
11月末	14,022	19.8	1,792.08	21.8	98.5
12月末	14,408	23.1	1,817.56	23.5	98.6
2018年 1月末	14,578	24.6	1,836.71	24.8	98.7
2月末	13,880	18.6	1,768.24	20.2	98.5
3月末	13,472	15.1	1,716.30	16.6	98.0
(期末)2018年 4月18日	13,704	17.1	1,749.67	18.9	97.7

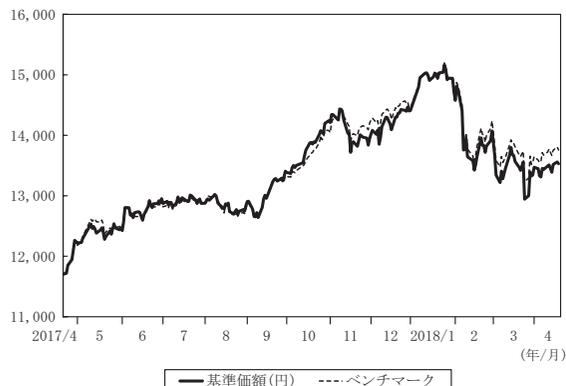
(注)騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2017年4月19日～2018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11,702円で始まり、期末13,704円で終わりました。騰落率は+17.1%となりました。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・期首から2018年1月下旬にかけて、世界的な景気回復による国内企業の業績拡大、フランス大統領選挙の結果を受けた欧州政治に対する不透明感の後退、衆議院選挙での与党勝利、米国の大型減税を組み入れた税制改革への期待などから国内株式相場が上昇したこと。

(下落要因)

- ・1月下旬から期末にかけて、円高の進行や米国長期金利の上昇、米中貿易摩擦に対する懸念を背景とした世界的な株式相場下落の流れを受けて国内株式相場が下落したこと。

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+17.1%となりました。一方、TOPIXの騰落率は+18.9%となり、騰落率の差異は△1.8%となりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(銘柄選択要因)

日揮(建設業)、エムスリー(サービス業)などの銘柄が同業種の他の銘柄のパフォーマンスを上回ったことはプラスに寄与しましたが、新生銀行(銀行業)、村田製作所(電気機器)、日本たばこ産業(食料品)などの銘柄が同業種の他の銘柄のパフォーマンスを下回ったことがマイナスに影響した結果、銘柄選択要因全体ではマイナスに影響しました。

(業種配分要因)

建設業の組入比率をベンチマークの構成比率に対して高くしていたことなどがプラスに寄与しましたが、海運業の組入比率を高くしていたことなどがマイナスに影響した結果、業種選択要因全体ではマイナスに影響しました。

2 運用経過

運用概況

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、日揮、信越化学工業、TDK、日本M&Aセンター、ユニー・ファミリーマート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、日本たばこ産業、大成建設、りそなホールディングス、三菱商事、総合警備保障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	11.1	電 気 機 器	17.6
2	銀 行 業	10.5	化 学	9.0
3	機 械	8.8	建 設 業	8.6
4	情 報 ・ 通 信 業	8.0	サ ー ビ ス 業	6.5
5	そ の 他 金 融 業	6.8	小 売 業	6.0

※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	新 生 銀 行	5.8	日 揮	6.4
2	ヤマハ発動機	5.6	日 立 製 作 所	4.9
3	花 王	5.3	ア イ フ ル	4.6
4	日本たばこ産業	5.1	信越化学工業	4.5
5	ア イ フ ル	5.0	花 王	4.5

※組入比率は対純資産総額比です。

3 今後の運用方針

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

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2017年4月19日～2018年4月18日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	41 円	0.308 %	(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13,437円です。
(株式)	(41)	(0.308)	
(b) その他費用	0	0.002	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(その他)	(0)	(0.002)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	41	0.310	

(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（2017年4月19日～2018年4月18日）

○株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
		千株	千円	千株	千円
国内	上 場	2,961 (△1,814)	5,544,830 (-)	3,779	5,627,774

(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	11,172,604千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5,660,671千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.97

(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
マツダ	187.6	312,045	1,663	大成建設	311	330,659	1,063
三井住友フィナンシャルグループ	62.4	285,865	4,581	マツダ	187.6	271,395	1,446
日揮	158.9	285,416	1,796	花王	36.9	247,353	6,703
日本M&Aセンター	53.5	281,609	5,263	りそなホールディングス	433.4	246,063	567
信越化学工業	24.5	265,905	10,853	日本たばこ産業	73.5	235,348	3,202
東洋ゴム工業	95.3	214,836	2,254	三菱商事	102.9	235,272	2,286
花王	25.5	200,110	7,847	商船三井	451.7	222,168	491
TDK	25.3	195,951	7,745	ヤマハ発動機	67.7	211,387	3,122
山九	34.8	175,955	5,056	三和ホールディングス	151	184,890	1,224
三越伊勢丹ホールディングス	152.3	171,808	1,128	日本電信電話	33.2	181,338	5,461

(注)金額は受渡し代金。

◎利害関係人との取引状況等(2017年4月19日～2018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
建設業 (8.8%)				
大成建設		308	—	—
五洋建設		—	152	124,640
日揮		—	151.1	377,447
食料品 (2.0%)				
ヤクルト本社		—	14.7	114,807
日本たばこ産業		70.5	—	—
繊維製品 (1.0%)				
東レ		72.3	56.5	56,923
化学 (9.2%)				
信越化学工業		—	23.9	265,170
花王		44.7	33.3	263,203
医薬品 (3.6%)				
武田薬品工業		10.3	—	—
中外製薬		13.7	13.4	78,256
第一三共		20.4	—	—
大塚ホールディングス		—	24.3	129,883
ゴム製品 (3.0%)				
東洋ゴム工業		—	91.1	169,810
鉄鋼 (—%)				
新日鐵住金		19	—	—
非鉄金属 (0.9%)				
三菱マテリアル		—	15.3	49,648
金属製品 (—%)				
三和ホールディングス		150.5	—	—

銘	柄	期首	当期	期末
		株数	株数	評価額
		千株	千株	千円
機械 (5.2%)				
D M G 森精機		67.3	—	—
S M C		3.1	2.8	121,716
小松製作所		91.6	48.1	174,554
電気機器 (18.0%)				
日立製作所		262	367	286,847
富士電機		—	68	48,892
日本電産		—	10.1	169,579
ルネサスエレクトロニクス		30.9	109.5	122,311
ソニー		19.7	—	—
T D K		—	24.1	236,903
横河電機		7.3	—	—
シスメックス		16.6	—	—
カシオ計算機		17	16.6	28,867
ファナック		6.9	—	—
ローム		1.8	—	—
SCREENホールディングス		—	14.9	140,805
輸送用機器 (5.8%)				
三菱自動車工業		—	149.8	114,896
アイシン精機		4.6	—	—
ヤマハ発動機		116.6	64.8	219,996
精密機器 (2.1%)				
テルモ		—	10.9	64,855
ニプロ		—	36.1	56,316

銘 柄	期 首	当 期	期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
電気・ガス業（2.2%）			
東 北 電 力	100.1	85.5	123,291
陸 運 業（4.9%）			
南 海 電 気 鉄 道	175	39.2	109,485
山 九	112	33.5	172,860
海 運 業（0.5%）			
商 船 三 井	743	9.3	29,620
空 運 業（1.0%）			
日 本 航 空	7.6	13	54,990
情報・通信業（3.8%）			
日 本 電 信 電 話	32.6	—	—
ソフトバンクグループ	33	26.6	218,146
卸 売 業（2.4%）			
日立ハイテクノロジーズ	—	27	135,000
三 菱 商 事	102.5	—	—
小 売 業（6.1%）			
三越伊勢丹ホールディングス	—	138.3	164,300
セブン&アイ・ホールディングス	28.1	—	—
良 品 計 画	0.9	—	—
ユニ・ファミリーマートホールディングス	—	18.7	187,374
銀 行 業（5.7%）			
新 生 銀 行	1,558	95.8	155,866
りそなホールディングス	432	—	—
三井住友フィナンシャルグループ	—	37.8	168,474
証券、商品先物取引業（2.0%）			
S B Iホールディングス	—	42.9	115,958

銘 柄	期 首	当 期	期 末	
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
その他金融業（4.7%）				
ア イ フ ル	808.1	787.7	270,968	
オ リ ッ ク ス	52.8	—	—	
不 動 産 業（0.5%）				
飯田グループホールディングス	15.1	14.2	29,564	
サ ー ビ ス 業（6.6%）				
日本M&Aセンター	—	61.6	210,056	
綜 合 警 備 保 障	33	—	—	
エ ム ス リ ー	8.3	23.8	110,432	
ベネッセホールディングス	3.7	15.2	59,888	
合 計	株 数 ・ 金 額	5,600	2,968	5,732,607
株 柄 数 < 比 率 >	40	40	< 97.7% >	

(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、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

2018年4月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	5,732,607	97.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	141,820	2.4
投 資 信 託 財 産 総 額	5,874,427	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

2018年4月18日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	5,874,427,866円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	101,915,216
株 式 (評価額)	5,732,607,450
未 収 配 当 金	39,905,200
(B)負 債	6,524,329
未 払 解 約 金	6,520,000
そ の 他 未 払 費 用	4,329
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	5,867,903,537
元 本	4,281,755,556
次 期 繰 越 損 益 金	1,586,147,981
(D)受 益 権 総 口 数	4,281,755,556口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	13,704円

◎損益の状況

自 2017年4月19日
至 2018年4月18日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	104,963,566円
受 取 配 当 金	104,867,825
受 取 利 息	44
そ の 他 収 益 金	95,697
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	763,665,626
売 買 益	1,034,465,307
売 買 損	△ 270,799,681
(C)信 託 報 酬 等	△ 88,345
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	868,540,847
(E)前 期 繰 越 損 益 金	745,062,591
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	196,095,465
(G)解 約 差 損 益 金	△ 223,550,922
(H)計 (D + E + F + G)	1,586,147,981
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	1,586,147,981

(注1)当親ファンドの期首元本額は4,377,637,099円、期中追加設定元本額は572,489,535円、期中一部解約元本額は668,371,078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1,503,889,320円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)657,676,595円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)606,897,802円、明治安田DCグローバルバランスオープン460,420,941円、明治安田日本株式リサーチオープン279,190,788円、ノーロード明治安田日本株式アクティブ268,763,146円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)248,803,891円、ノーロード明治安田5資産バランス(積極コース)75,232,974円、明治安田グローバルバランスオープン50,034,709円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定成長コース)48,971,644円、明治安田VA日本株式オープン(適格機関投資家私募)43,136,337円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定コース)24,413,971円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)8,518,926円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)5,804,512円です。

(注3)1口当たり純資産額は1.3704円です。

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

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

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

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

明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド

運用報告書

第18期

(決算日 2018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、2018年4月18日に第18期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第18期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	わが国の中小型株式に投資し、信託財産の成長を目指して積極的な運用を行います。
主要運用対象	TOPIX500対象銘柄以外を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資には制限を設けません。また、外貨建資産への投資は行いません。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		Russell/Nomura Small Capインデックス		株式組入率	純資産総額
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(第14期) 2014年 4月18日	14,458	13.1	1,173.37	4.5	336.28	8.3	96.4	459
(第15期) 2015年 4月20日	19,298	33.5	1,582.68	34.9	437.29	30.0	95.3	816
(第16期) 2016年 4月18日	18,794	△ 2.6	1,320.15	△16.6	406.27	△ 7.1	96.6	1,074
(第17期) 2017年 4月18日	20,576	9.5	1,471.53	11.5	459.36	13.1	97.5	1,319
(第18期) 2018年 4月18日	31,691	54.0	1,749.67	18.9	580.36	26.3	93.5	3,239

(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) 2017年 4月18日	20,576	—	1,471.53	—	459.36	—	97.5
4月末	21,499	4.5	1,531.80	4.1	483.04	5.2	97.5
5月末	22,942	11.5	1,568.37	6.6	495.96	8.0	97.6
6月末	23,759	15.5	1,611.90	9.5	513.90	11.9	95.7
7月末	24,519	19.2	1,618.61	10.0	519.84	13.2	95.2
8月末	25,765	25.2	1,617.41	9.9	527.69	14.9	94.6
9月末	27,005	31.2	1,674.75	13.8	547.91	19.3	95.9
10月末	28,564	38.8	1,765.96	20.0	571.75	24.5	94.1
11月末	29,824	44.9	1,792.08	21.8	582.84	26.9	93.1
12月末	31,528	53.2	1,817.56	23.5	598.64	30.3	92.6
2018年 1月末	32,534	58.1	1,836.71	24.8	604.04	31.5	93.4
2月末	31,484	53.0	1,768.24	20.2	584.09	27.2	94.5
3月末	31,805	54.6	1,716.30	16.6	571.13	24.3	94.8
(期末) 2018年 4月18日	31,691	54.0	1,749.67	18.9	580.36	26.3	93.5

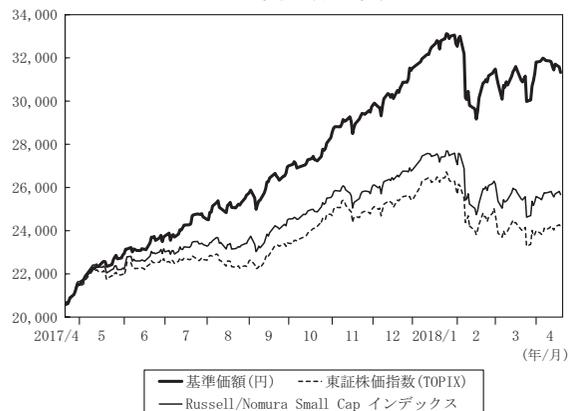
(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2017年4月19日～2018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20,576円で始まり、期末31,691円で終わりました。騰落率は+54.0%となりました。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・期首から2018年1月下旬にかけて、世界的な景気回復による国内企業の業績拡大、フランス大統領選挙の結果を受けた欧州政治に対する不透明感の後退、衆議院選挙での与党勝利、米国の大型減税を組み入れた税制改革への期待などから国内株式相場が上昇したこと。

(下落要因)

- ・1月下旬から2月前半にかけて、円高の進行や米国長期金利の上昇、米中貿易摩擦に対する懸念を背景とした世界的な株式相場下落の流れを受けて国内株式相場が下落したこと。

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、マクロミル、西本Wismettacホールディングス、グンゼ、ラサ工業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、セリア、朝日インテック、東祥、ジェイエシーリクルートメント、保土谷化学工業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)

ソースネクスト、保土谷化学工業、HANATOUR JAPAN、SOU、日精エー・エス・ビー機械

(マイナスに影響した銘柄)

ナノキャリア、ハーモニック・ドライブ・システムズ、日本ピラー工業、あんしん保証、ヘリオス

【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	サービス業	15.5	機 械	11.6
2	小 売 業	9.1	情報・通信業	10.6
3	機 械	8.6	化 学	10.3
4	卸 売 業	7.2	卸 売 業	8.2
5	電気・ガス業	6.4	サービス業	7.2

※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	セ リ ア	3.7	マ ク ロ ミ ル	3.1
2	朝日インテック	3.4	西本Wismettacホールディングス	2.4
3	アリアケジャパン	3.2	D. A. コンソシアムホールディングス	2.3
4	東 祥	2.8	グ ン ゼ	2.2
5	ジェイシーカルトメント	2.6	エ フ オ ン	2.2

※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
	(2017年4月19日～2018年4月18日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	60 円	0.218 %	(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27,602円です。
(株式)	(60)	(0.218)	
(b) その他費用	2	0.007	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(その他)	(2)	(0.007)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	62	0.225	

(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（2017年4月19日～2018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
		1,616 (△ 59)	2,570,144 (-)	805	1,600,746

(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	4,170,890千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,157,808千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.93

(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
西本Wismettacホールディングス	21.5	98,251	4,569	保土谷化学工業	10.4	72,960	7,015
マクロミル	35	87,780	2,508	セリア	14.4	71,182	4,943
ハーモニック・ドライブ・システムズ	9	63,746	7,082	ジェイエイシーリクルートメント	34	67,984	1,999
ソディック	41.5	62,035	1,494	東 祥	13.6	57,013	4,192
ラサ工業	28.7	59,467	2,072	クスリのアオキホールディングス	7.4	53,387	7,214
ライト工業	50.3	59,105	1,175	ビー・エム・エル	19.3	47,494	2,460
日本ピラー工業	31	58,352	1,882	ソースネクスト	62	46,379	748
安川電機	11.3	58,231	5,153	ホーチキ	23.2	45,198	1,948
トヨタ紡織	24.9	57,672	2,316	HANATOUR JAPAN	12.5	44,745	3,579
ナノキャリア	60	57,267	954	朝日インテック	9.2	44,638	4,851

(注)金額は受渡し代金。

◎利害関係人との取引状況等 (2017年4月19日～2018年4月18日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○国内株式

上場株式

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
水産・農林業 (1.0%)			
サカタのタネ	6.5	7.8	31,356
建設業 (6.9%)			
大豊建設	14	31	19,716
前田建設工業	20	27.2	36,284
東鉄工業	—	10	31,800
熊谷組	74	19.3	66,295
東洋建設	51.7	—	—
ライト工業	—	50.3	55,983
食料品 (2.8%)			
アリアケジャパン	6	6	54,000
ケンコマヨネーズ	—	8	29,760
繊維製品 (2.3%)			
グンゼ	—	10.8	70,956
パルプ・紙 (1.4%)			
北越紀州製紙	16	62.3	43,173
化学 (11.0%)			
ラサ工業	—	28.7	63,513
日本曹達	—	80	50,320
関東電化工業	23	25.7	27,242
保土谷化学工業	10.2	—	—
KHネオケム	14	10	35,450
住友パークライト	—	50	50,300
日本特殊塗料	—	15	33,150
レック	—	5	19,075
エフピコ	—	8.2	54,530
医薬品 (4.5%)			
JCRファーマ	8.2	6	33,900
ナノキャリア	—	45	30,735
ペプチドリーム	4	7	33,950
ヘリオス	—	22	36,256

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ガラス・土石製品 (1.4%)			
ジオスター	21.1	—	—
ニチアス	11	30	40,770
非鉄金属 (—%)			
UACJ	25	—	—
金属製品 (0.5%)			
ジェイテックコーポレーション	—	1.7	15,334
機械 (12.4%)			
ソディック	—	41.5	56,647
島精機製作所	4	—	—
オイレス工業	8.5	—	—
日精エー・エス・ビー機械	7.1	7.1	47,499
ハーモニック・ドライブ・システムズ	—	9	52,650
澁谷工業	—	12	45,180
小森コーポレーション	6.7	7.6	10,533
タダノ	10.1	40.1	67,007
竹内製作所	15.1	8.5	20,927
ホシザキ	1.7	—	—
日本ピラー工業	—	31	47,368
日立造船	—	50	28,250
電気機器 (7.6%)			
安川電機	10.1	11	52,635
寺崎電気産業	11.9	—	—
ミマキエンジニアリング	—	40	33,120
ホーチキ	17	—	—
アンリツ	—	27.1	35,826
フェローテックホールディングス	18.6	22	57,288
山一電機	—	26.5	52,708
輸送用機器 (4.1%)			
トヨタ紡織	—	24.9	59,361
武蔵精密工業	4.2	9.7	36,763

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
プレス工業	39.1	44.1	27,871
テイ・エス テック	6.3	—	—
精密機器 (—%)			
朝日インテック	9.1	—	—
その他製品 (2.8%)			
ニホンフラッシュ	15.3	—	—
前田工織	17.2	12.8	21,632
N I S S H A	6.7	—	—
オカムラ	15.1	40.5	61,843
電気・ガス業 (4.4%)			
エフオン	30	50	70,500
イーレックス	26.1	40	32,400
静岡ガス	11.3	—	—
メタウォーター	6.3	9.7	30,846
情報・通信業 (11.3%)			
新日鉄住金ソリューションズ	—	17.3	54,149
ベリサーブ	—	7	21,630
インターネットイニシアティブ	6.4	—	—
アカツキ	2	—	—
マクロミル	—	35	99,295
ソースネクスト	—	90	67,950
デジタルガレージ	—	13.4	46,029
EMシステムズ	—	42.8	54,570
卸売業 (8.8%)			
アルコニックス	10.1	22.5	44,595
日本ライフライン	8.4	—	—
シークス	7.5	22.2	49,483
キャノンマーケティングジャパン	12.3	13.7	38,866
西本Wismettacホールディングス	—	17	79,135
S O U	—	8	54,960
小売業 (3.9%)			
サンエー	5.3	—	—
セリア	10	—	—
クスリのアオキホールディングス	5.6	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ロコンド	1.5	—	—
L I X I L ビバ	6.8	24	49,200
スギホールディングス	—	5	31,300
パローホールディングス	—	12	36,240
銀行業 (1.9%)			
池田泉州ホールディングス	65.6	135	56,970
証券、商品先物取引業 (1.8%)			
F P G	—	40.5	54,189
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	16.6	—	—
保険業 (1.3%)			
アイペット損害保険	—	1.6	4,560
アニコムホールディングス	8	10	35,500
その他金融業 (0.2%)			
あんしん保証	17.1	18.8	5,264
ポケットカード	15	—	—
不動産業 (—%)			
タカラレーベン	35.7	—	—
サービス業 (7.7%)			
ジェイエイシーリクルートメント	20	—	—
エスアールジータカミヤ	20.2	—	—
EPSホールディングス	15.5	—	—
セブテニ・ホールディングス	32	—	—
ラウンドワン	30	33.9	54,511
りらいあコミュニケーションズ	23.8	—	—
D. A. コンソシアムホールディングス	27.2	34	73,236
HANATOUR JAPAN	—	13	51,220
SERIOホールディングス	—	2.1	4,529
東 祥	7.7	—	—
セントラル警備保障	—	14	49,630
合計	1,012	1,764	3,029,722
株数・金額	63	70	<93.5%>
銘柄数<比率>			

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
(注2) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切り捨て。
(注4) —印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2018年4月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	3,029,722	91.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	279,758	8.5
投 資 信 託 財 産 総 額	3,309,480	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

2018年4月18日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	3,309,480,940円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	216,457,617
株 式(評価額)	3,029,722,000
未 収 入 金	42,328,473
未 収 配 当 金	20,972,850
(B)負 債	70,352,730
未 払 金	69,862,661
未 払 解 約 金	480,000
そ の 他 未 払 費 用	10,069
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	3,239,128,210
元 本	1,022,108,118
次 期 繰 越 損 益 金	2,217,020,092
(D)受 益 権 総 口 数	1,022,108,118口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	31,691円

◎損益の状況

自 2017年4月19日
至 2018年4月18日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	35,451,911円
受 取 配 当 金	35,450,320
そ の 他 収 益 金	1,591
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	773,658,586
売 買 益	869,032,380
売 買 損	△ 95,373,794
(C)信 託 報 酬 等	△ 155,975
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	808,954,522
(E)前 期 繰 越 損 益 金	678,208,023
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	1,129,135,844
(G)解 約 差 損 益 金	△ 399,278,297
(H)計 (D + E + F + G)	2,217,020,092
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	2,217,020,092

(注1)当親ファンドの期首元本額は641,285,665円、期中追加設定元本額は604,880,156円、期中一部解約元本額は224,057,703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855,447,911円、明治安田DC日本株式リサーチオープン64,233,787円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)28,630,464円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)26,555,457円、明治安田DCグローバルバランスオープン20,079,914円、明治安田日本株式リサーチオープン11,755,670円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)10,722,557円、明治安田グローバルバランスオープン2,178,079円、明治安田VA日本株式オープン(適格機関投資家私募)1,877,583円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)377,836円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)248,860円です。

(注3)1口当たり純資産額は3,1691円です。

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

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

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

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

明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド

運用報告書

第17期

(決算日 2018年4月10日)

「明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド」は、2018年4月10日に第17期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第17期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	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		株式組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	円	騰落率	(円換算ベース) (ベンチマーク)	騰落率			
(第13期) 2014年 4月10日	15,080	26.0	743,954	25.2	97.9	0.7	5,566
(第14期) 2015年 4月10日	19,425	28.8	943,866	26.9	97.2	1.2	8,378
(第15期) 2016年 4月11日	16,856	△13.2	804,192	△14.8	97.3	1.2	7,464
(第16期) 2017年 4月10日	19,762	17.2	962,349	19.7	97.0	1.3	9,107
(第17期) 2018年 4月10日	22,204	12.4	1,049,387	9.0	96.9	1.1	10,773

(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		株式組入比率	投資信託証券組入比率
	円	騰落率	(円換算ベース) (ベンチマーク)	騰落率		
(期首) 2017年 4月10日	19,762	—	962,349	—	97.0	1.3
4月末	20,248	2.5	980,526	1.9	97.5	1.3
5月末	20,661	4.5	996,447	3.5	97.0	1.3
6月末	20,942	6.0	1,011,833	5.1	96.0	1.3
7月末	21,149	7.0	1,020,073	6.0	96.8	1.3
8月末	21,117	6.9	1,016,768	5.7	96.9	1.4
9月末	22,116	11.9	1,063,690	10.5	96.8	1.3
10月末	22,679	14.8	1,088,210	13.1	97.1	1.3
11月末	22,896	15.9	1,096,331	13.9	97.0	1.4
12月末	23,558	19.2	1,130,329	17.5	95.1	1.1
2018年 1月末	23,986	21.4	1,143,342	18.8	96.5	1.0
2月末	22,965	16.2	1,092,375	13.5	96.8	1.1
3月末	22,110	11.9	1,046,334	8.7	97.4	1.1
(期末) 2018年 4月10日	22,204	12.4	1,049,387	9.0	96.9	1.1

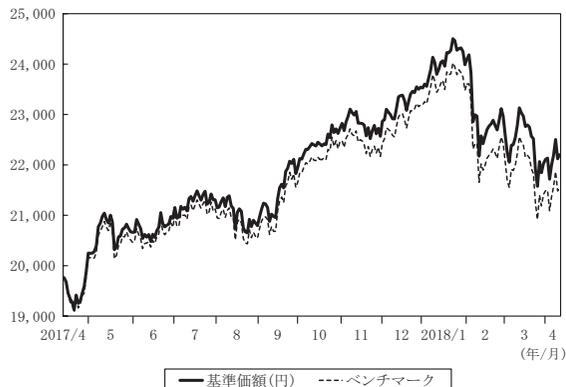
(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2017年4月11日～2018年4月10日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因

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



※ベンチマーク(MSCI-KOKUSAI指数(円換算ベース))は期首の基準価額に合わせて指数化しております。

基準価額は期首19,762円で始まり、期末22,044円で終わりました。騰落率は+12.4%でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

低インフレ、低金利の投資環境が続く中、世界的な景気拡大の継続を背景に米国を中心に株式相場が上昇したこと

(下落要因)

2018年に入り、米国高官によるドル安容認発言、世界的な株安を受けた投資家のリスク回避の動き、米中貿易摩擦への懸念などから米ドルが円に対して下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+12.4%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+9.0%になり、騰落率の差異は+3.4%となりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(国選択要因)

当期を通じて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、カナダの株式をベンチマークに対してアンダーウェイトしたことなどがプラスに寄与した結果、同要因全体ではプラスに寄与しました。

(銘柄選択要因)

イギリス(銘柄名:インマルサット、業種:電気通信サービス)などで組み入れた銘柄のパフォーマンスが同国の他の銘柄のパフォーマンスを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:エステイローダー、業種:家庭用品・パーソナル用品)、香港・中国(銘柄名:テンセント・ホールディングス、業種:ソフトウェア・サービス)、オランダ(銘柄名:コーニンクレッカDSM、業種:素材)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プラスに寄与した結果、同要因全体ではプラスに寄与しました。

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。

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

地域別ではベンチマークに対して北米地域を中立からアンダーウェイトへと変更し、欧州地域のオーバーウェイト、アジア・オセアニア地域のアンダーウェイトを継続しました。

【組入上位業種】

期首

	業種名	組入比率(%)
1	ソフトウェア・サービス	13.0
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	8.1
3	銀行	7.9
4	資本財	6.8
5	素材	6.5
6	食品・飲料・タバコ	5.9
7	エネルギー	5.8
8	小売	4.9
9	各種金融	4.2
10	ヘルスケア機器・サービス	3.9

※対純資産総額比

【組入上位通貨】

期首

	通貨	組入比率(%)
1	米ドル	65.9
2	ユーロ	15.3
3	英ポンド	6.5
4	スイスフラン	3.6
5	カナダドル	2.3

※対純資産総額比

当期中に新規に組み入れた銘柄としては、証券仲介、銀行業務等を展開するチャールズ・シュワブ（アメリカ、各種金融）、精密計測技術システムの世界最大手メーカーのヘキサゴン（スウェーデン、テクノロジー・ハードウェアおよび機器）などがあります。これに対して全売却した銘柄としては商用・軍用航空機に使用される航空機部品の設計、生産、供給などを行うトランスダイム・グループ（アメリカ、資本財）などがあります。

期末

	業種名	組入比率(%)
1	ソフトウェア・サービス	14.3
2	素材	7.7
3	銀行	7.7
4	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.4
5	エネルギー	5.9
6	資本財	5.5
7	小売	5.4
8	食品・飲料・タバコ	5.1
9	各種金融	4.9
10	ヘルスケア機器・サービス	4.7

※対純資産総額比

期末

	通貨	組入比率(%)
1	米ドル	64.2
2	ユーロ	16.8
3	英ポンド	5.9
4	スイスフラン	3.3
5	香港ドル	2.4

※対純資産総額比

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、景気動向に大きく依存せず、企業ごとの固有の要因で業績見通しの良好な銘柄、自助努力に成果を発揮し業績の改善/拡大トレンドが続く銘柄を選好していきます。

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
	(2017年4月11日～2018年4月10日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	14 円	0.064 %	(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22,035円です。
(株式)	(14)	(0.064)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(b) 有価証券取引税	5	0.023	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(5)	(0.023)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) その他費用	10	0.044	(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)	(9)	(0.041)	
(その他)	(1)	(0.003)	
合 計	29	0.131	

(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(2017年4月11日～2018年4月10日)

(1)株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 2,563	千米ドル 21,684	百株 2,240	千米ドル 18,625
	カ ナ ダ	171	千カナダドル 851	132	千カナダドル 673
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
	ド イ ツ	168	1,420	144 (-)	1,272 (14)
	イ タ リ ア	88	237	137	386
	フ ラ ン ス	419	1,720	409	1,307
	オ ラ ン ダ	83	732	42	403
	ス ペ イ ン	288	304	214	230
	ベ ル ギ ー	20	141	14	89
	ア イ ル ラ ン ド	118	342	87	220
国	イ ギ リ ス	1,221 (△ 22)	千ポンド 1,610 (-)	862	千ポンド 1,087
	ス イ ス	132 (210)	千スイスフラン 994 (-)	284 (210)	千スイスフラン 1,010 (25)
	ス ウ ェ ー デ ン	124	千スウェーデンクローナ 5,092	49	千スウェーデンクローナ 1,755
	オ ー ス ト ラ リ ア	494	千オーストラリアドル 1,079	496	千オーストラリアドル 839
	香 港	519	千香港ドル 4,601	409	千香港ドル 3,952

(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	3,200	321	4,255	459
	合計口数・金額	3,200	321	4,255	459

(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	6,724,553千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	10,408,289千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.64

(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
JP Morgan Chase & CO(アメリカ)	10	111,533	10,977	Wells Fargo & CO(アメリカ)	18	108,241	5,905
Schwab (Charles) Corp(アメリカ)	19	111,328	5,684	Microsoft Corp(アメリカ)	11	97,766	8,721
Microsoft Corp(アメリカ)	11	95,411	8,518	Apple Inc(アメリカ)	5	96,981	18,472
US Bancorp(アメリカ)	13	76,230	5,723	Facebook Inc-A(アメリカ)	4	81,173	19,968
EOG Resources Inc(アメリカ)	6	73,693	11,320	Nextera Energy Inc(アメリカ)	4	73,304	16,362
Alphabet Inc-CL A(アメリカ)	0.69	72,674	105,325	Transdigm Group Inc(アメリカ)	2	66,101	29,378
Apple Inc(アメリカ)	4	71,067	16,920	Alphabet Inc-CL A(アメリカ)	0.57	65,630	115,140
Koninklijke DSM NV(ユロ・オランダ)	6	65,953	9,895	S&P Global Inc(アメリカ)	3	57,077	18,206
DanaHER Corp(アメリカ)	6	64,919	9,851	Philip Morris International(アメリカ)	4	54,623	11,900
ECOLAB Inc(アメリカ)	4	64,494	14,860	General Electric Co(アメリカ)	26	53,266	2,029

(注)金額は受渡し代金。

◎利害関係人との取引状況等(2017年4月11日～2018年4月10日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○外国株式

上場、登録株式

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	151	164	954	101,925	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	93	117	1,083	115,621	各種金融
ANADARKO PETROLEUM CORP	96	101	604	64,507	エネルギー
AMETEK INC	137	174	1,281	136,751	資本財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	227	214	1,004	107,186	電気通信サービス
JPMORGAN CHASE & CO	134	190	2,104	224,625	銀行
COLGATE-PALMOLIVE CO	110	117	835	89,201	家庭用品・パーソナル用品
DANAHER CORP	71	110	1,082	115,544	ヘルスケア機器・サービス
WALT DISNEY CO/THE	96	101	1,006	107,494	メディア
CITIGROUP INC	207	222	1,541	164,562	銀行
ECOLAB INC	65	92	1,295	138,338	素材
EOG RESOURCES INC	87	125	1,293	138,058	エネルギー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	62	72	1,092	116,586	家庭用品・パーソナル用品
NEXTERA ENERGY INC	129	122	1,981	211,496	公益事業
FRANKLIN RESOURCES INC	74	—	—	—	各種金融
GENERAL ELECTRIC CO	357	200	257	27,460	資本財
WW GRAINGER INC	28	20	587	62,725	資本財
HOME DEPOT INC	78	82	1,414	151,006	小売
AGILENT TECHNOLOGIES INC	105	110	717	76,549	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NIKE INC -CL B	68	72	483	51,634	耐久消費財・アパレル
WELLS FARGO & CO	200	62	327	34,972	銀行
MONSANTO CO	65	52	655	70,005	素材
ORACLE CORP	133	176	793	84,741	ソフトウェア・サービス
PEPSICO INC	105	—	—	—	食品・飲料・タバコ
PFIZER INC	360	390	1,382	147,628	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
US BANCORP	266	321	1,624	173,463	銀行
ROPER TECHNOLOGIES INC	37	45	1,223	130,639	資本財
SCHLUMBERGER LTD	109	115	738	78,887	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	—	195	983	104,973	各種金融
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	87	91	932	99,580	保険
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	55	57	1,194	127,505	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNION PACIFIC CORP	104	109	1,417	151,288	運輸
UNITED TECHNOLOGIES CORP	55	58	708	75,672	資本財
UNITEDHEALTH GROUP INC	81	85	1,893	202,099	ヘルスケア機器・サービス
WALMART INC	80	83	716	76,446	食品・生活必需品小売り
TRANSDIGM GROUP INC	19	—	—	—	資本財

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	118	107	1,079	115,237	食品・飲料・タバコ	
VISA INC-CLASS A SHARES	153	165	1,960	209,233	ソフトウェア・サービス	
ACCENTURE PLC-CL A	70	83	1,237	132,144	ソフトウェア・サービス	
EATON CORP PLC	88	92	698	74,570	資本財	
ABBVIE INC	104	109	986	105,280	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NIELSEN HOLDINGS PLC	161	174	556	59,364	商業・専門サービス	
ALLERGAN PLC	23	24	396	42,337	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	70	1,326	141,614	各種金融	
AMAZON.COM INC	14	14	2,080	222,146	小売	
APPLE INC	138	127	2,168	231,448	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CELGENE CORP	71	74	643	68,678	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
DOLLAR TREE INC	62	62	618	65,983	小売	
GILEAD SCIENCES INC	58	61	450	48,056	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
INTEL CORP	137	148	733	78,284	半導体・半導体製造装置	
MICROSOFT CORP	344	343	3,121	333,228	ソフトウェア・サービス	
PEPSICO INC	—	110	1,203	128,439	食品・飲料・タバコ	
PRICELINE GROUP INC/THE	6	—	—	—	小売	
STARBUCKS CORP	94	98	575	61,409	消費者サービス	
TEXAS INSTRUMENTS INC	105	125	1,247	133,183	半導体・半導体製造装置	
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	214	232	1,123	119,892	ソフトウェア・サービス	
FACEBOOK INC-A	105	98	1,553	165,808	ソフトウェア・サービス	
BOOKING HOLDINGS INC	—	6	1,372	146,531	小売	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	115	123	773	82,523	食品・生活必需品小売り	
ALPHABET INC-CL A	23	25	2,560	273,325	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	6,405 57	6,728 56	63,680 —	6,797,902 〈63.1%〉	
(カナダ)			千カナダドル			
BARRICK GOLD CORP	87	91	146	12,343	素材	
BANK OF NOVA SCOTIA	153	165	1,277	107,327	銀行	
SUNCOR ENERGY INC	276	299	1,376	115,689	エネルギー	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	516 3	555 3	2,800 —	235,359 〈2.2%〉	

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	48	53	1,078	141,901	耐久消費財・アパレル	
DEUTSCHE POST AG-REG	119	130	469	61,819	運輸	
SAP SE	67	52	457	60,262	ソフトウェア・サービス	
BAYER AG-REG	74	81	759	99,872	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BASF SE	77	83	701	92,257	素材	
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD	42	45	307	40,429	自動車・自動車部品	
WIRECARD AG	41	44	454	59,780	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	468 7	492 7	4,228 —	556,323 〈5.2%〉	
(ユーロ・・・イタリア)			千ユーロ			
BANCA GENERALI SPA	276	226	610	80,349	各種金融	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	276 1	226 1	610 —	80,349 〈0.7%〉	
(ユーロ・・・フランス)			千ユーロ			
INGENICO GROUP	45	50	340	44,738	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
PERNOD-RICARD SA	40	44	617	81,208	食品・飲料・タバコ	
SOCIETE GENERALE	67	111	492	64,803	銀行	
AXA SA	276	301	666	87,659	保険	
BNP PARIBAS	64	70	426	56,111	銀行	
ORPEA	58	63	668	87,936	ヘルスケア機器・サービス	
TOTAL SA	165	181	874	115,116	エネルギー	
SUEZ	356	257	308	40,593	公益事業	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	1,071 8	1,080 8	4,394 —	578,169 〈5.4%〉	
(ユーロ・・・オランダ)			千ユーロ			
KONINKLIJKE DSM NV	114	149	1,219	160,495	素材	
ASML HOLDING NV	43	47	777	102,297	半導体・半導体製造装置	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	157 2	197 2	1,997 —	262,792 〈2.4%〉	
(ユーロ・・・スペイン)			千ユーロ			
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	526	574	412	54,234	運輸	
RED ELECTRICA CORPORACION SA	278	303	501	65,927	公益事業	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	804 2	877 2	913 —	120,161 〈1.1%〉	
(ユーロ・・・ベルギー)			千ユーロ			
UCB SA	55	60	404	53,168	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	55 1	60 1	404 —	53,168 〈0.5%〉	

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・アイルランド)	百株	百株	千ユーロ	千円		
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	329	359	1,242	163,529	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	329 1	359 1	1,242 —	163,529 <1.5%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,160 22	3,295 22	13,790 —	1,814,495 <16.8%>	
(イギリス)			千ポンド			
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	95	103	444	67,085	食品・飲料・タバコ	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	249	332	788	118,943	エネルギー	
INMARSAT PLC	714	779	272	41,183	電気通信サービス	
WHITBREAD PLC	75	82	305	46,069	消費者サービス	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	109	119	741	111,892	家庭用品・パーソナル用品	
COMPASS GROUP PLC	—	523	782	118,122	消費者サービス	
VODAFONE GROUP PLC	1,357	1,478	300	45,426	電気通信サービス	
COMPASS GROUP PLC	499	—	—	—	消費者サービス	
JOHNSON MATTHEY PLC	157	171	557	84,070	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,255 8	3,590 8	4,192 —	632,793 <5.9%>	
(スイス)			千スイスフラン			
NOVARTIS AG-REG	34	37	290	32,444	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NESTLE SA-REG	164	179	1,364	152,425	食品・飲料・タバコ	
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	181	—	—	—	各種金融	
PARTNERS GROUP HOLDING AG	9	10	727	81,189	各種金融	
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	84	92	807	90,164	耐久消費財・アパレル	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	472 5	320 4	3,189 —	356,222 <3.3%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
HEXAGON AB-B SHS	—	58	2,856	36,474	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ATLAS COPCO AB-A SHS	185	202	7,022	89,675	資本財	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	185 1	260 2	9,878 —	126,149 <1.2%>	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
RIO TINTO LTD	136	186	1,370	112,625	素材	
SUNCORP GROUP LTD	559	442	595	48,911	保険	
BRAMBLES LTD	734	798	789	64,891	商業・専門サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,429 3	1,427 3	2,754 —	226,428 <2.1%>	

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	家庭用品・パーソナル用品 保険 ソフトウェア・サービス
HENGAN INTL GROUP CO LTD		275	290	2,292	31,177	
AIA GROUP LTD		1,212	1,294	8,773	119,317	
TENCENT HOLDINGS LTD		174	187	7,667	104,271	
小計	株数・金額	1,661	1,771	18,732	254,765	
	銘柄数〈比率〉	3	3	—	〈2.4%〉	
合計	株数・金額	17,083	17,948	—	10,444,117	
	銘柄数〈比率〉	102	101	—	〈96.9%〉	

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

(注2) 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	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		11,000	9,945	1,082	115,568
合計	口数・金額	11,000	9,945	1,082	115,568
	銘柄数〈比率〉	1	1	—	〈1.1%〉

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

(注2) 〈 〉内は、純資産総額に対する投資証券評価額の比率。

(注3) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2018年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	10,444,117	89.7
投 資 証 券	115,568	1.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	1,089,234	9.3
投 資 信 託 財 産 総 額	11,648,919	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(10,620,352千円)の投資信託財産総額(11,648,919千円)に対する比率は91.2%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=106.75円、1カナダドル=84.04円、1ユーロ=131.58円、1ポンド=150.92円、1スイスフラン=111.67円、1スウェーデンクローナ=12.77円、1ノルウェークローネ=13.72円、1オーストラリアドル=82.20円、1香港ドル=13.60円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	11,648,919,440円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,076,098,974
株 式 (評 価 額)	10,444,117,996
投 資 証 券 (評 価 額)	115,568,905
未 収 配 当 金	13,133,565
(B)負 債	875,376,381
未 払 金	874,515,029
未 払 解 約 金	840,000
そ の 他 未 払 費 用	21,352
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	10,773,543,059
元 本	4,852,025,856
次 期 繰 越 損 益 金	5,921,517,203
(D)受 益 権 総 口 数	4,852,025,856口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	22,204円

(注1) 当親ファンドの期首元本額は4,608,846,606円、期中追加設定元本額は1,714,940,964円、期中一部解約元本額は1,471,761,714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3,528,193,300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)403,670,555円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)269,698,847円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)243,602,324円、明治安田DCグローバルバランスオープン194,568,863円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)83,049,570円、ノーロード明治安田5資産バランス(積極コース)30,401,287円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定成長コース)29,719,512円、明治安田グローバルバランスオープン20,840,561円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定コース)14,807,586円、明治安田先進国コアファンド(年1回決算型)14,740,426円、明治安田先進国コアファンド(年2回決算型)8,524,973円、明治安田DC先進国コアファンド4,492,741円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)3,822,116円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)1,893,195円です。

(注3) 1口当たり純資産額は2,2204円です。

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

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

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

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

◎損益の状況

自 2017年4月11日

至 2018年4月10日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	213,725,524円
受 取 配 当 金	213,430,129
受 取 利 息	62,728
そ の 他 収 益 金	232,667
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	1,094,570,240
売 買 益	1,788,770,051
売 買 損	△ 694,199,811
(C)信 託 報 酬 等	△ 4,597,945
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	1,303,697,819
(E)前 期 繰 越 損 益 金	4,498,937,737
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	1,948,133,103
(G)解 約 差 損 益 金	△1,829,251,456
(H)計 (D + E + F + G)	5,921,517,203
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	5,921,517,203

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17期

(決算日 2018年4月10日)

「明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド」は、2018年4月10日に第17期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第17期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主 要 運 用 対 象	邦貨建ての国債、政府保証債、地方債、利付金融債、社債等を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、外貨建資産への投資は行いません。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合		債券組入比率	純資産総額
		期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率		
	円	%		%	%	百万円
(第13期) 2014年 4月10日	12,774	1.8	353.35	0.9	98.1	6,503
(第14期) 2015年 4月10日	13,244	3.7	363.93	3.0	99.0	11,756
(第15期) 2016年 4月11日	14,096	6.4	385.75	6.0	98.6	16,604
(第16期) 2017年 4月10日	13,963	△0.9	378.88	△1.8	98.9	22,495
(第17期) 2018年 4月10日	14,289	2.3	382.28	0.9	98.4	29,315

(注)NOMURA-BPI総合はわが国の公社債市場全体の動きを捉えたものとして、野村証券株式会社により公表されている指数で、機関投資家等に広く利用されており、野村証券株式会社の知的財産です。野村証券株式会社は当ファンドの運用成果等に関し一切責任はありません。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合		債券組入比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
	円	%		%	%
(期首)2017年 4月10日	13,963	—	378.88	—	98.9
4月末	14,023	0.4	380.33	0.4	98.7
5月末	14,021	0.4	379.54	0.2	98.8
6月末	14,015	0.4	378.57	△0.1	97.7
7月末	14,038	0.5	378.54	△0.1	98.9
8月末	14,112	1.1	380.57	0.4	98.6
9月末	14,079	0.8	379.26	0.1	99.0
10月末	14,089	0.9	379.26	0.1	98.9
11月末	14,133	1.2	380.25	0.4	98.7
12月末	14,153	1.4	380.51	0.4	98.9
2018年 1月末	14,146	1.3	379.84	0.3	98.6
2月末	14,225	1.9	381.29	0.6	98.8
3月末	14,272	2.2	381.91	0.8	98.3
(期末)2018年 4月10日	14,289	2.3	382.28	0.9	98.4

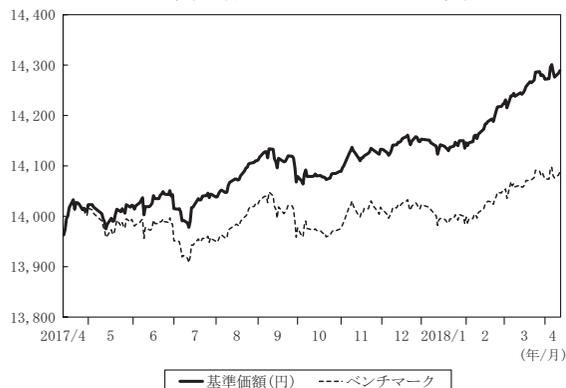
(注)騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針 (2017年4月11日～2018年4月10日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因

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



※ベンチマーク (NOMURA-BPI 総合) は期首の基準価額に合わせて指数化しております。

基準価額は期首13,963円で始まり、期末は14,289円で終わりました。騰落率は+2.3%でした。

(上昇要因)

- ・組み入れ債券の利息収入が積み上がったこと
- ・期を通じて10年国債利回りが概ね0.0%～0.1%のレンジで推移する中、組み入れていた円建外債・事業債などの価格が投資家の利回り選好の流れを受けて上昇したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+2.3%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+0.9%となり、騰落率の差異は+1.4%でした。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・国債に比べてパフォーマンスが良好だった円建外債・事業債などをベンチマークに対してオーバーウェイトしていたこと
- ・円建外債・事業債において銘柄選択が奏効したこと

- ・デフレーションを概ね長期化としていた中、2018年2月上旬以降に金利が低下基調で推移したこと

(マイナス要因)

- ・金利が上昇基調で推移した2017年9月中旬～10月上旬にデフレーションを概ね長期化したこと

2 運用経過

運用概況

当マザーファンドでは債券市場は長期的には経済のファンダメンタルズによって変動するという考えを基本としています。当期においてもファンダメンタルズ分析を重視したアクティブ運用を行いました。マクロ経済分析をベースとした金利の方向性予測に基づき、市況動向やリスク分散等も勘案し、デフ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デフレーション、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デフレーションについては、金融緩和の継続や景気の先行き不透明感の高まりなどを受け金利低下（債券価格の上昇）が予想された場合には長期化戦略を、景気回復期待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。期首と期末のデフレーションについては以下の通りです。

【デフレーション】

期首	期末
短期化	長期化

※デフ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については、デュレーションの長期化時には長期債をオーバーウェイトし、短期化時には短期債をオーバーウェイトしました。また、利回り曲線の形状を分析し、短期から長期ゾーンにおける年限間の割高・割安に着目した年限構成としました。

③種別選択については、期を通じて円建外債・事業債などをオーバーウェイトとしました。

【格付別組入状況】

格付	期首	期末
A A A	45.9%	41.0%
A A	7.6%	7.7%
A	46.5%	51.3%

※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

※格付は格付投資情報センター、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上位格付を採用しています。

【ポートフォリオプロフィール】

	期首	期末
残存年数	9.0年	10.1年
デュレーション	8.5年	9.6年
複利利回り	0.5%	0.5%

※繰上償還可能日を基準に計算しています。

3 今後の運用方針

引き続きファンダメンタルズ分析を重視したアクティブ運用を行い、市況動向を見極めながら適宜①デュレーション、②保有債券の年限別構成、③種別選択の調整を行う方針です。

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2017年4月11日～2018年4月10日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	1 円	0.004 %	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ※期中の平均基準価額は14,108円です。
(その他)	(1)	(0.004)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	1	0.004	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況(2017年4月11日～2018年4月10日)

○公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国	国 債 証 券	134,196,043	132,741,857
	地 方 債 証 券	100,000	101,876
内	特 殊 債 券	1,701,385	2,390,522 (32,831)
	社債券(投資法人債券を含む)	25,553,617	20,078,318

(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

		当 期	
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
第 347 回 利付国債 (10年)	11,470,893 千円	第 347 回 利付国債 (10年)	11,470,740 千円
第 377 回 利付国債 (2年)	7,484,112	第 377 回 利付国債 (2年)	7,484,259
第 349 回 利付国債 (10年)	6,850,540	第 349 回 利付国債 (10年)	6,555,282
第 163 回 利付国債 (20年)	6,825,283	第 383 回 利付国債 (2年)	6,537,840
第 383 回 利付国債 (2年)	6,538,944	第 346 回 利付国債 (10年)	5,820,194
第 350 回 利付国債 (10年)	6,521,451	第 162 回 利付国債 (20年)	5,752,891
第 162 回 利付国債 (20年)	5,938,990	第 163 回 利付国債 (20年)	5,694,741
第 161 回 利付国債 (20年)	5,566,594	第 161 回 利付国債 (20年)	5,568,746
第 384 回 利付国債 (2年)	5,294,267	第 384 回 利付国債 (2年)	5,294,291
第 376 回 利付国債 (2年)	5,236,411	第 376 回 利付国債 (2年)	5,236,213

(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(2017年4月11日～2018年4月10日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区 分	当 期				末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	11,173,000	11,601,471	39.6	—	37.0	—	2.6
特殊債券(除く金融債)	213,301	220,408	0.8	—	0.8	—	—
普通社債券(含む投資法人債券)	16,800,000	17,028,469	58.1	—	43.9	13.9	0.3
合 計	28,186,301	28,850,349	98.4	—	81.6	13.9	2.9

(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	
	%	千円	千円		
(国債証券)					
第385回 利付国債 (2年)	0.1	200,000	200,962		2020/ 2/15
第386回 利付国債 (2年)	0.1	560,000	562,805		2020/ 3/15
第349回 利付国債 (10年)	0.1	303,000	305,342		2027/12/20
第350回 利付国債 (10年)	0.1	3,455,000	3,478,943		2028/ 3/20
第 18回 利付国債 (30年)	2.3	39,000	51,406		2035/ 3/20
第 19回 利付国債 (30年)	2.3	35,000	46,215		2035/ 6/20
第 57回 利付国債 (30年)	0.8	190,000	193,480		2047/12/20
第 58回 利付国債 (30年)	0.8	541,000	550,299		2048/ 3/20
第137回 利付国債 (20年)	1.7	54,000	65,131		2032/ 6/20
第139回 利付国債 (20年)	1.6	151,000	180,043		2032/ 6/20
第141回 利付国債 (20年)	1.7	155,000	187,511		2032/12/20
第142回 利付国債 (20年)	1.8	20,000	24,479		2032/12/20
第148回 利付国債 (20年)	1.5	133,000	157,634		2034/ 3/20
第149回 利付国債 (20年)	1.5	255,000	302,243		2034/ 6/20
第150回 利付国債 (20年)	1.4	30,000	35,088		2034/ 9/20
第151回 利付国債 (20年)	1.2	1,200,000	1,365,144		2034/12/20
第158回 利付国債 (20年)	0.5	1,707,000	1,725,930		2036/ 9/20
第162回 利付国債 (20年)	0.6	190,000	193,881		2037/ 9/20
第163回 利付国債 (20年)	0.6	1,137,000	1,158,409		2037/12/20
第164回 利付国債 (20年)	0.5	818,000	816,519		2038/ 3/20
小 計		11,173,000	11,601,471		
(特殊債券(除く金融債))					
政府保証第308回 日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.9	100,000	102,098		2047/ 3/29

当		期		末		
銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
(特殊債券(除く金融債))			%	千円	千円	
S種第14回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.7	20,543	21,147	2032/ 5/10
第 53回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.48	47,407	50,030	2046/10/10
S種第5回	貸付債権担保住宅金融公庫債券		1.76	45,351	47,132	2036/11/10
小 計				213,301	220,408	
(普通社債券(含む投資法人債券))						
第 6回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)		0.85	100,000	101,726	2027/ 8/31
第 8回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)		0.81	200,000	202,602	2027/10/22
第 10回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)		0.45	200,000	200,784	2023/ 1/25
第 11回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)		0.79	100,000	100,965	2028/ 1/25
第 4回	五洋建設無担保社債		0.14	100,000	99,921	2020/ 9/15
第 6回	住友林業無担保社債		0.7	100,000	100,533	2033/ 3/ 7
第 1回	積水ハウス無担保社債(劣後特約付)		0.81	600,000	605,520	2077/ 8/18
	太陽生命保険株式会社第5回 A号劣後債		0.64	200,000	200,153	2027/12/22
	住友生命保険相互会社第2回 A号劣後債		0.84	800,000	801,810	2076/ 6/29
	ヒューリック第1回 劣後債		0.99	200,000	200,908	2053/ 1/26
第 15回	東急不動産ホールディングス無担保社債		0.78	200,000	202,092	2032/10/20
第 2回	日本土地建物無担保社債		0.46	100,000	100,284	2024/10/25
第 58回	住友化学無担保社債		0.9	200,000	200,000	2038/ 4/16
第 2回	コンコルディア・フィナンシャルグループ無担保社債(劣後特約付)		0.4	200,000	200,200	2028/ 2/23
第110回	丸紅無担保社債		0.37	200,000	200,480	2028/ 2/28
	三菱商事株式会社第5回 劣後特約付		0.69	500,000	502,782	2076/ 9/13
第 16回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保社債(劣後特約付)		0.44	100,000	100,052	2028/ 1/12
第 6回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保永久社債(劣後特約付)		1.12	400,000	405,347	9998/12/31
第 7回	三井住友トラスト・ホールディングス無担保社債(劣後特約付)		0.42	1,000,000	1,000,465	2027/ 6/ 8
第 1回	三井住友フィナンシャルグループ(劣後特約付)		0.849	300,000	306,984	2024/ 9/12
第 29回	リコーリース無担保社債		0.08	100,000	100,049	2021/ 1/22
第 30回	リコーリース無担保社債		0.16	200,000	200,216	2022/ 1/21
第 69回	アコム無担保社債		1.21	200,000	206,876	2024/ 9/26
第 9回	オリエントコーポレーション無担保社債		0.46	300,000	298,818	2023/ 7/21
第 12回	オリエントコーポレーション無担保社債		0.6	200,000	200,592	2023/12/15
第 14回	オリエントコーポレーション無担保社債		0.57	300,000	300,717	2024/ 7/19
第 17回	オリエントコーポレーション無担保社債		0.55	200,000	200,654	2025/ 1/24
第 18回	オリエントコーポレーション無担保社債		0.76	100,000	100,552	2028/ 1/26
	日立キャピタル株式会社第1回 劣後特約付		1.04	100,000	100,423	2076/12/19
	日立キャピタル株式会社第2回 劣後特約付		1.31	100,000	101,686	2076/12/19
第 1回	MS&ADインシュアランスグループHD無担保社債(劣後特約付)		1.03	500,000	506,702	2076/12/25
第 3回	MS&ADインシュアランスグループHD無担保社債(劣後特約付)		1.18	400,000	406,743	2047/ 1/31
	三井住友海上火災保険第1回 劣後債		1.07	300,000	303,372	2076/ 2/10
	三井住友海上火災保険第3回 劣後債		0.85	300,000	301,572	2077/12/10
	三井住友海上火災保険第4回 劣後債		1.17	600,000	607,688	2077/12/10
	損害保険ジャパン日本興亜第3回 劣後債		1.06	400,000	403,731	2077/ 4/26

当 期	当		末		償還年月日	
	銘	柄	利	額		評
名	率	面	金	額	額	
(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円	千円		
第 12回 NECキャピタルソリューション無担保社債	0.33	200,000	200,030	2022/12/ 8		
第 54回 三井不動産無担保社債	0.001	100,000	99,827	2020/ 4/ 7		
第 29回 東京建物無担保社債	0.48	200,000	200,098	2028/ 2/22		
第 30回 東京建物無担保社債	1.08	300,000	302,745	2038/ 2/22		
第 9回 イオンモール無担保社債	0.48	100,000	99,884	2023/11/ 8		
第 35回 相鉄ホールディングス無担保社債	0.733	300,000	306,555	2031/ 6/27		
第 36回 相鉄ホールディングス無担保社債	0.7	100,000	101,527	2032/ 1/30		
第 37回 相鉄ホールディングス無担保社債	0.681	100,000	100,547	2033/ 3/ 4		
第 41回 南海電気鉄道無担保社債	0.7	100,000	101,320	2031/12/ 8		
第 53回 名古屋鉄道無担保社債	0.85	100,000	103,194	2035/ 2/28		
第 13回 光通信無担保社債	1.1	600,000	612,378	2021/ 7/22		
第 14回 光通信無担保社債	0.9	300,000	304,797	2022/ 1/26		
第 16回 光通信無担保社債	1.78	500,000	522,160	2027/ 8/10		
第 18回 光通信無担保社債	1.79	500,000	500,265	2033/ 3/23		
第 48回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.13	1,100,000	1,142,339	2022/12/ 9		
第 1回 ビー・ピー・シー・イー・エス・エー円貨社債 (TLAC)	0.64	200,000	202,766	2022/ 1/27		
第 4回 ロイズ・バンキング・グループ円貨社債 (TLAC)	0.482	200,000	200,372	2023/12/14		
2017第1回 バンコ・サンタンデール・エセ・アー円貨社債 (TLAC)	0.568	700,000	704,669	2023/ 1/11		
2017第3回 バンコ・サンタンデール・エセ・アー円貨社債 (TLAC)	1.015	200,000	200,726	2027/12/10		
第 3回 ビー・エヌ・ピー・バリ円貨社債 (TLAC)	0.367	300,000	300,402	2023/ 2/28		
2015第1回 ソシエテジェネラル円貨社債 (劣後特約付)	2.195	500,000	547,865	2025/ 6/12		
小	計	16,800,000	17,028,469			
合	計	28,186,301	28,850,349			

(注1) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 上記のうち、償還年月日が9998/12/31とある場合は、永久債です。

◎投資信託財産の構成

2018年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	28,850,349	92.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,293,650	7.4
投 資 信 託 財 産 総 額	31,143,999	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

2018年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	31,143,999,343円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	708,199,472
公 社 債 (評 価 額)	28,850,349,833
未 収 入 金	1,534,220,600
未 収 利 息	47,318,303
前 払 費 用	3,911,135
(B)負 債	1,828,396,605
未 払 金	1,822,153,200
未 払 解 約 金	6,063,000
そ の 他 未 払 費 用	180,405
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	29,315,602,738
元 本	20,515,775,995
次 期 繰 越 損 益 金	8,799,826,743
(D)受 益 権 総 口 数	20,515,775,995口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,289円

◎損益の状況

自 2017年4月11日
至 2018年4月10日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	202,897,621円
受 取 利 息	202,897,621
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	394,876,413
売 買 益	510,186,960
売 買 損	△ 115,310,547
(C)信 託 報 酬 等	△ 1,002,159
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	596,771,875
(E)前 期 繰 越 損 益 金	6,385,022,754
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	3,779,732,704
(G)解 約 差 損 益 金	△1,961,700,590
(H)計 (D + E + F + G)	8,799,826,743
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	8,799,826,743

(注1)当親ファンドの期首元本額は16,110,389,318円、期中追加設定元本額は9,248,755,601円、期中一部解約元本額は4,843,368,924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)9,350,522,828円、明治安田DC日本債券オープン7,300,112,640円、明治安田日本債券オープン(毎月決算型)1,040,543,774円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)854,915,073円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)786,937,524円、明治安田DCグローバルバランスオープン398,125,443円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)303,978,918円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定コース)113,659,871円、明治安田先進国コアファンド(年1回決算型)102,281,356円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定成長コース)67,838,838円、明治安田先進国コアファンド(年2回決算型)59,156,547円、明治安田グローバルバランスオープン42,638,340円、ノーロード明治安田5資産バランス(積極コース)34,148,677円、明治安田DC先進国コアファンド31,164,934円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)17,718,202円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)12,033,030円です。

(注3)1口当たり純資産額は1,4289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17期

(決算日 2018年4月10日)

「明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド」は、2018年4月10日に第17期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第17期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主 要 運 用 対 象	世界各国（日本を除く）の国債、国際機関債、社債等を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券組入率	純資産総額
	期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率	(ベンチマーク)		
	円	%		%	%	百万円
(第13期) 2014年 4月10日	20,309	7.0	411.40	6.9	98.2	34,682
(第14期) 2015年 4月10日	23,098	13.7	465.18	13.1	97.2	33,704
(第15期) 2016年 4月11日	21,599	△ 6.5	436.49	△ 6.2	97.0	27,248
(第16期) 2017年 4月10日	21,167	△ 2.0	424.93	△ 2.6	97.6	24,087
(第17期) 2018年 4月10日	22,253	5.1	448.45	5.5	97.8	23,619

(注1) FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

(注2) FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)については基準価額との関連を考慮して前日の指数を記載しております。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券組入比率
	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	(ベンチマーク)	
	円	%		%	%
(期首) 2017年 4月10日	21,167	—	424.93	—	97.6
4月末	21,462	1.4	432.74	1.8	97.8
5月末	21,801	3.0	439.83	3.5	98.3
6月末	22,214	4.9	450.15	5.9	98.1
7月末	22,203	4.9	450.09	5.9	98.3
8月末	22,532	6.4	453.50	6.7	98.0
9月末	22,782	7.6	459.04	8.0	98.5
10月末	22,797	7.7	459.21	8.1	97.9
11月末	22,828	7.8	458.97	8.0	97.8
12月末	23,122	9.2	464.61	9.3	97.4
2018年 1月末	22,574	6.6	453.80	6.8	97.7
2月末	21,992	3.9	443.21	4.3	98.4
3月末	22,129	4.5	445.87	4.9	97.8
(期末) 2018年 4月10日	22,253	5.1	448.45	5.5	97.8

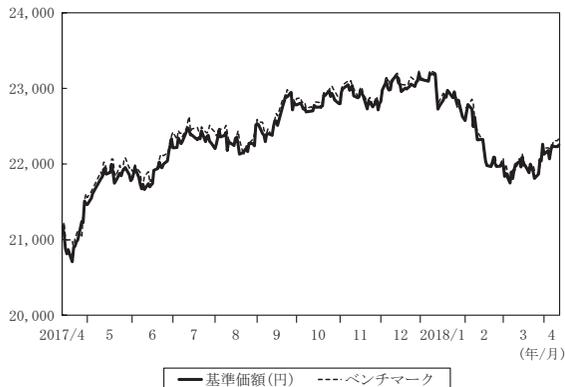
(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2017年4月11日～2018年4月10日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因

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



※ベンチマーク (FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース))は期首の基準価額に合わせて指数化していません。

基準価額は期首21,167円で始まり、期末22,253円で終わりました。騰落率は+5.1%でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・組入債券の利息収入が積み上がったこと
- ・E C B (欧州中央銀行) が緩和的な金融政策からの転換を示したことを受けて、ユーロが円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・2018年に入り、米国ではインフレ懸念の台頭、ユーロ圏では利上げ開始の前倒し観測などを受けて、世界的に長期金利が上昇 (債券価格は下落) したこと
- ・2018年に入り、米国高官による米ドル安容認発言や世界的な株安を受けた投資家のリスク回避の動き、および米中貿易摩擦への懸念などから、米ドルが円に対して下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+5.1%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+5.5となり、騰落率の差異は△0.4%でした。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・ベンチマークに含まれない非国債 (地方債、国際機関債など) を組み入れていたことおよび非国債の中での銘柄入れ替えが奏功したこと
- ・米国の長期金利が低下した7月から8月にかけて同国のデュレーションを長期化したこと
- ・ユーロ圏の長期金利が急騰した6月に同圏のデュレーションを短期化していたこと

(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の差異

2 運用経過

運用概況

期首の運用方針に則り、市場環境に対応し以下の通りの運用を行いました。

追加設定および解約による資金の流出入に対して債券の売買を行い、当期を通じて高位の債券の組入比率を維持しました。ファンダメンタルズ分析を重視し、各国の政治、経済動向の変化や市況動向、リスク分散等を勘案して①通貨別配分、②デュレーション調整を行いました。

①通貨別配分

ベンチマーク構成比に対して収益率が高まると判断した通貨をオーバーウェイトし、劣後すると判断した通貨をアンダーウェイトしました。期首および期末の配分は次表のとおりです。

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

②デュレーション調整

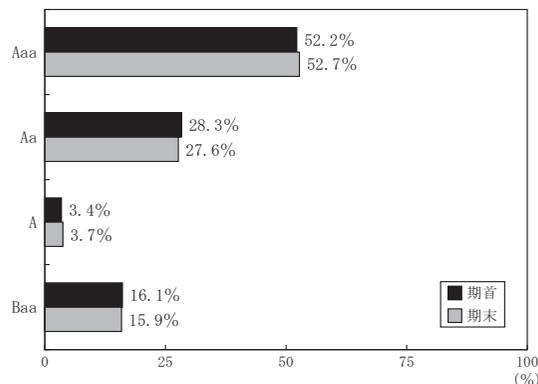
金利見通しに基づき市場動向を勘案しながら、金利低下を予想した場合にはベンチマークに対して長期化、金利上昇を予想した場合にはベンチマークに対して短期化を行いました。期首および期末は以下のとおりです。

時点	デュレーション
期首	短期化
期末	短期化

【ポートフォリオプロフィール】

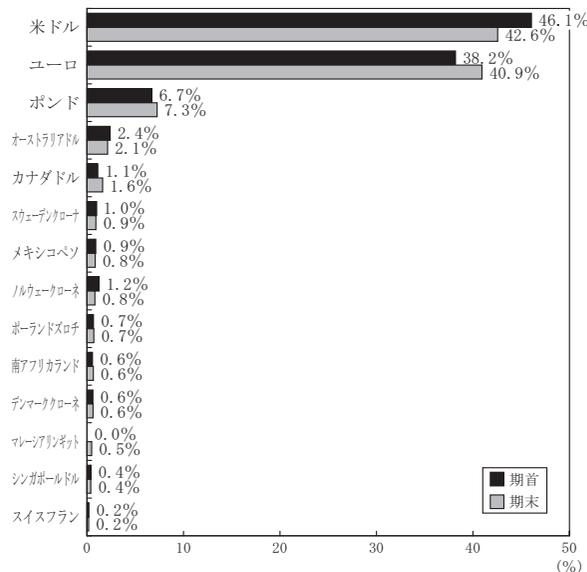
	期首	期末
残存年数	8.6年	8.4年
デュレーション	6.9年	7.0年
複利回り	1.6%	1.7%

【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
	(2017年4月11日～2018年4月10日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	4 円	0.019 %	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ※期中の平均基準価額は22,369円です。
(保管費用)	(4)	(0.018)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	4	0.019	

(注1)各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2)各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

◎売買及び取引の状況 (2017年4月11日～2018年4月10日)

○公社債

		買 付 額	売 付 額		
		千米ドル	千米ドル		
外	ア メ リ カ	国債証券 特殊債券 社債(投資法人債券を含む)	136,367 6,876 4,015	143,095 — 6,172	
	カ ナ ダ	国債証券 地方債証券	千カナダドル 8,256 1,375	千カナダドル 4,437 3,751	
	メ キ シ コ	国債証券	千メキシコペソ 39,998	千メキシコペソ 41,319	
	ユ ー ロ		千ユーロ	千ユーロ	
	国	ド イ ツ	国債証券	23,158	13,648
		イ タ リ ア	国債証券	32,133	36,693
		フ ラ ン ス	国債証券	49,647	61,123
		オ ラ ン ダ	国債証券	6,347	11,732
		ス ペ イ ン	国債証券	18,636	18,304
		ベルギー	国債証券	15,334	12,583
オーストリア		国債証券	7,434	3,600	
フィンランド		国債証券	5,434	2,094	
アイルランド		国債証券	587	743	
そ の 他		国債証券 特殊債券	— —	535 1,087	
イ ギ リ ス	国債証券	千ポンド 5,713	千ポンド 5,579		
ス イ ス	国債証券	千スイスフラン —	千スイスフラン 65		

		買付額	売付額
外	スウェーデン	国債証券 特殊債券	千スウェーデンクローナ 19,766 -
	ノルウェー	国債証券 特殊債券	千ノルウェークローネ 16,227 -
	デンマーク	国債証券	千デンマーククローネ 678
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 8,870
国	オーストラリア	国債証券 特殊債券	千オーストラリアドル 8,823 130
	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル -
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングット 3,973
			千スウェーデンクローナ 12,239 10,063
		千ノルウェークローネ 19,028 5,830	
		千デンマーククローネ 1,454	
		千ポーランドズロチ 9,265	
		千オーストラリアドル 7,205 2,535	
		千シンガポールドル 100	
		千マレーシアリングット -	

(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)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

当 期			
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
US TREASURY N/B 1% (アメリカ)	4,137,571	US TREASURY N/B 1% (アメリカ)	4,396,732
US TREASURY N/B 6.25% (アメリカ)	2,552,767	US TREASURY N/B 6.25% (アメリカ)	3,187,646
FRANCE O. A. T. 3.5% (ユーロ・フランス)	2,528,969	FRANCE O. A. T. 3.5% (ユーロ・フランス)	2,566,433
DEUTSCHLAND REP 6.25% (ユーロ・ドイツ)	2,021,978	FRANCE O. A. T. 8.5% (ユーロ・フランス)	2,163,040
US TREASURY N/B 4.75% (アメリカ)	1,638,782	US TREASURY N/B 3% (アメリカ)	1,894,184
BELGIAN 0315 4% (ユーロ・ベルギー)	1,623,648	SPANISH GOV'T 4.6% (ユーロ・スペイン)	1,893,700
BTPS 0.35% (ユーロ・イタリア)	1,617,518	US TREASURY N/B 8% (アメリカ)	1,622,784
FRANCE O. A. T. 5.5% (ユーロ・フランス)	1,570,785	BTPS 0.35% (ユーロ・イタリア)	1,620,666
BTPS 9% (ユーロ・イタリア)	1,533,414	FRANCE O. A. T. 5.5% (ユーロ・フランス)	1,599,358
US TREASURY N/B 3.75% (アメリカ)	1,364,959	US TREASURY N/B 4.25% (アメリカ)	1,466,448

(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**(2017年4月11日～2018年4月10日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○外国(外貨建)公社債(通貨別)

区 分	当 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
ア メ リ カ	83,471	92,032	9,824,504	41.6	—	22.0	5.0	14.6
カ ナ ダ	千カナダドル	千カナダドル						
	4,440	4,410	370,669	1.6	—	—	1.2	0.4
メ キ シ コ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	34,470	33,205	193,258	0.8	—	0.3	0.0	0.4
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	8,520	14,012	1,843,810	7.8	—	7.8	—	—
イ タ リ ア	10,060	14,386	1,892,936	8.0	—	8.0	—	—
フ ラ ン ス	7,170	8,969	1,180,174	5.0	—	2.6	2.4	—
ス ペ イ ン	9,310	12,342	1,624,032	6.9	—	6.7	0.1	—
ベ ル ギ ー	8,490	9,637	1,268,069	5.4	—	2.2	—	3.1
オ ー ス ト リ ア	5,650	6,204	816,431	3.5	—	—	3.5	—
フ ィ ン ラ ン ド	2,640	3,258	428,795	1.8	—	1.5	0.3	—
ア イ ル ラ ン ド	1,690	2,070	272,486	1.2	—	1.1	0.1	—
そ の 他	800	926	121,958	0.5	—	0.5	—	—
イ ギ リ ス	千ポンド	千ポンド						
	8,200	11,101	1,675,366	7.1	—	7.1	—	—
ス イ ス	千スイスフラン	千スイスフラン						
	310	336	37,577	0.2	—	—	0.2	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ						
	15,210	16,405	209,492	0.9	—	0.9	—	—
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						
	12,590	13,577	186,277	0.8	—	—	0.8	—
デ ン マ ー ク	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ						
	7,250	8,059	142,417	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						
	4,730	5,168	162,191	0.7	—	0.6	0.1	—
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル						
	5,460	5,958	489,780	2.1	—	1.9	0.1	—
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
	1,000	1,092	88,986	0.4	—	0.4	—	—
マ レ ー シ ア	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット						
	3,950	3,979	109,948	0.5	—	—	0.5	—

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
南 ア フ リ カ	千南アフリカランド	千南アフリカランド	千円	%	%	%	%	%
	17,850	16,927	149,469	0.6	—	0.3	—	0.4
合 計	—	—	23,088,635	97.8	—	64.5	14.3	18.9

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

(注5) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

○外国(外貨建)公社債(銘柄別)

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%	国債証券	1.0	2,910	2,879	307,414	2019/ 3/15	
US TREASURY N/B 1.875%		1.875	390	387	41,343	2019/12/31	
US TREASURY N/B 1.875%		1.875	8,880	8,785	937,868	2020/ 6/30	
US TREASURY N/B 3.5%		3.5	390	399	42,601	2020/ 5/15	
US TREASURY N/B 3.625%		3.625	9,670	9,899	1,056,788	2020/ 2/15	
US TREASURY N/B 3.75%		3.75	6,120	6,935	740,383	2043/11/15	
US TREASURY N/B 4.75%		4.75	10,945	14,198	1,515,697	2041/ 2/15	
US TREASURY N/B 6.25%		6.25	23,276	27,485	2,934,096	2023/ 8/15	
US TREASURY N/B 8%		8.0	1,590	1,890	201,769	2021/11/15	
ONTARIO PROVINCE 4%	地方債証券	4.0	3,300	3,370	359,852	2019/10/ 7	
ASIAN DEV BANK 1%	特殊債券	1.0	7,000	6,855	731,781	2019/ 8/16	
NED WATERSCHAPBK 1.875%	(除く金融債)	1.875	5,000	4,978	531,401	2019/ 3/13	
DEXIA CRED LOCAL 2.25%	普通社債券 (含む投資法人債券)	2.25	4,000	3,967	423,504	2020/ 2/18	
小 計					9,824,504		
(カナダ)			千カナダドル	千カナダドル			
CANADA-GOVT 1%	国債証券	1.0	1,240	1,188	99,869	2022/ 9/ 1	
CANADA-GOVT 1.25%		1.25	1,030	1,022	85,902	2019/11/ 1	
CANADA-GOVT 1.75%		1.75	1,530	1,527	128,331	2020/ 5/ 1	
ONTARIO PROVINCE 4%	地方債証券	4.0	640	673	56,566	2021/ 6/ 2	
小 計					370,669		
(メキシコ)			千メキシコペソ	千メキシコペソ			
MEXICAN BONOS 5.75%	国債証券	5.75	14,800	13,469	78,392	2026/ 3/ 5	
MEXICAN BONOS 6.5%		6.5	1,600	1,568	9,130	2021/ 6/10	
MEXICAN BONOS 8.5%		8.5	18,070	18,167	105,735	2018/12/13	
小 計					193,258		

当 期		種 類		額 面 金 額		末		償還年月日
						評 価 額		
銘 柄 名		利 率		外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額		
		%		千ユーロ		千円		
(ユーロ)								
(ドイツ)	DEUTSCHLAND REP 6.25%	国債証券	6.25	8,520	14,012	1,843,810	2030/ 1/ 4	
(イタリア)	BTPS 4.75%	国債証券	4.75	1,860	2,547	335,243	2044/ 9/ 1	
	BTPS 5.75%		5.75	970	1,398	183,982	2033/ 2/ 1	
	BTPS 9%		9.0	7,230	10,440	1,373,710	2023/11/ 1	
(フランス)	FRANCE O. A. T. 3.25%	国債証券	3.25	3,410	4,738	623,541	2045/ 5/25	
	FRANCE O. A. T. 3.75%		3.75	3,760	4,230	556,632	2021/ 4/25	
(スペイン)	SPANISH GOV'T 2.15%	国債証券	2.15	220	241	31,723	2025/10/31	
	SPANISH GOV'T 3.8%		3.8	3,010	3,600	473,722	2024/ 4/30	
	SPANISH GOV'T 4.8%		4.8	1,500	1,875	246,712	2024/ 1/31	
	SPANISH GOV'T 5.15%		5.15	1,290	2,067	272,107	2044/10/31	
	SPANISH GOV'T 5.4%		5.4	210	262	34,501	2023/ 1/31	
	SPANISH GOV'T 5.9%		5.9	3,080	4,295	565,265	2026/ 7/30	
(ベルギー)	BELGIAN 0315 4%	国債証券	4.0	5,390	5,626	740,350	2019/ 3/28	
	BELGIAN 0331 3.75%		3.75	1,300	1,946	256,153	2045/ 6/22	
	BELGIAN 0332 2.6%		2.6	1,800	2,063	271,565	2024/ 6/22	
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 3.9%	国債証券	3.9	5,650	6,204	816,431	2020/ 7/15	
(フィンランド)	FINNISH GOV'T 3.5%	国債証券	3.5	490	546	71,920	2021/ 4/15	
	FINNISH GOV'T 4%		4.0	2,150	2,712	356,874	2025/ 7/ 4	
(アイルランド)	IRISH GOVT 1.7%	国債証券	1.7	580	603	79,460	2037/ 5/15	
	IRISH GOVT 3.9%		3.9	130	154	20,351	2023/ 3/20	
	IRISH GOVT 5.4%		5.4	980	1,312	172,674	2025/ 3/13	
(その他)	REP OF POLAND 3.375%	国債証券	3.375	800	926	121,958	2024/ 7/ 9	
小 計						9,448,695		
(イギリス)								
	TREASURY 4.25%	国債証券	4.25	1,050	1,509	227,763	2039/ 9/ 7	
	TREASURY 4.5%		4.5	6,230	8,692	1,311,811	2034/ 9/ 7	
	UK TSY GILT 0.75%		0.75	920	899	135,791	2023/ 7/22	
小 計						1,675,366		
(スイス)								
	SWISS (GOVT) 2%	国債証券	2.0	310	336	37,577	2021/ 4/28	
(スウェーデン)								
	SWEDISH GOVERNMENT 1.5%	国債証券	1.5	15,210	16,405	209,492	2023/11/13	
(ノルウェー)								
	NORWEGIAN GOVT 3.75%	国債証券	3.75	12,590	13,577	186,277	2021/ 5/25	
(デンマーク)								
	DENMARK - BULLET 1.75%	国債証券	1.75	7,250	8,059	142,417	2025/11/15	
(ポーランド)								
	POLAND GOVT BOND 4%	国債証券	4.0	3,970	4,293	134,731	2023/10/25	
	POLAND GOVT BOND 5.75%		5.75	760	875	27,459	2022/ 9/23	
小 計						162,191		

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	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円
(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%	国債証券	3.0	510	484	39,788	2047/ 3/21
AUSTRALIAN GOVT. 3.75%		3.75	1,840	2,019	165,988	2037/ 4/21
AUSTRALIAN GOVT. 4.5%		4.5	410	429	35,334	2020/ 4/15
BK NED GEMEENTEN 5.25%	特殊債券	5.25	800	898	73,887	2024/ 5/20
QUEENSLAND TREAS 4.75%	(除く金融債)	4.75	1,900	2,126	174,781	2025/ 7/21
小 計					489,780	
(シンガポール)			千シンガポールドル	千シンガポールドル		
SINGAPORE GOVT 3.5%	国債証券	3.5	1,000	1,092	88,986	2027/ 3/ 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 3.659%	国債証券	3.659	3,950	3,979	109,948	2020/10/15
(南アフリカ)			千南アフリカランド	千南アフリカランド		
REP SOUTH AFRICA 7%	国債証券	7.0	7,950	6,999	61,802	2031/ 2/28
REP SOUTH AFRICA 7.25%		7.25	9,900	9,928	87,667	2020/ 1/15
小 計					149,469	
合 計					23,088,635	

(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

2018年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	
公 社 債	23,088,635	97.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	557,970	2.4
投 資 信 託 財 産 総 額	23,646,605	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(23,362,738千円)の投資信託財産総額(23,646,605千円)に対する比率は98.8%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=106.75円、1カナダドル=84.04円、1メキシコペソ=5.82円、1ユーロ=131.58円、1ポンド=150.92円、1スイスフラン=111.67円、1スウェーデンクローナ=12.77円、1ノルウェークローネ=13.72円、1デンマーククローネ=17.67円、1ポーランドズロチ=31.38円、1オーストラリアドル=82.20円、1シンガポールドル=81.43円、1マレーシアリンギット=27.63円、1南アフリカランド=8.83円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2017年4月11日
至 2018年4月10日

2018年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	23,653,649,863円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	290,912,290
公 社 債 (評 価 額)	23,088,635,154
未 収 入 金	7,044,622
未 収 利 息	188,534,707
前 払 費	78,523,090
(B)負 債	34,493,295
未 払 金	7,044,840
未 払 解 約 金	27,416,000
そ の 他 未 払 費 用	32,455
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	23,619,156,568
元 本	10,613,867,573
次 期 繰 越 損 益	13,005,288,995
(D)受 益 権 総 口 数	10,613,867,573口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C / D)	22,253円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	907,805,525円
受 取 利 息	907,805,525
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	333,814,149
売 買 益	1,757,836,456
売 買 損	△ 1,424,022,307
(C)信 託 報 酬 等	△ 4,641,480
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	1,236,978,194
(E)前 期 繰 越 損 益 金	12,708,115,534
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	2,290,907,544
(G)解 約 差 損 益 金	△ 3,230,712,277
(H)計 (D + E + F + G)	13,005,288,995
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	13,005,288,995

(注1) 当親ファンドの期首元本額は11,379,648,088円、期中追加設定元本額は1,843,241,724円、期中一部解約元本額は2,609,022,239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)5,461,802,680円、明治安田DC外国債券オープン3,075,679,378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)671,416,333円、グローバル・インカム・プラス(毎月分配型)564,983,511円、明治安田外国債券オープン298,580,795円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)138,592,601円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)99,939,795円、明治安田DCグローバルバランスオープン95,434,746円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)84,621,320円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定成長コース)29,709,458円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定コース)29,650,189円、ノーロード明治安田5資産バランス(積極コース)22,815,855円、明治安田VA外国債券オープン(適格機関投資家私募)10,912,942円、明治安田グローバルバランスオープン10,220,736円、明治安田先進国コアファンド(年1回決算型)8,279,323円、明治安田先進国コアファンド(年2回決算型)4,789,977円、明治安田DC先進国コアファンド2,524,317円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)1,968,570円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)1,945,047円です。

(注3) 1口当たり純資産額は2,2253円です。

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

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

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

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

【お知らせ】

・シティ債券インデックスのブランド変更に伴い、信託約款に所定の整備を行いました。(2018年2月1日)