

# 明 治 安 田 D C 外国株式リサーチオープン 愛称：DCジェットストリーム

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式 自動継続投資専用	
信託期間	無期限	
運用方針	世界各国(日本を除く)の株式へ分散投資し、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。	
主要 運用対象	明治安田DC 外国株式 リサーチオープン	明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドを通じて、世界各国(日本を除く)の株式へ分散投資します。
	明治安田外国株式 ポートフォリオ・ マザーファンド	世界各国(日本を除く)の株式を主要投資対象とします。
組入制限	明治安田DC 外国株式 リサーチオープン	株式への実質投資割合には制限を設けません。また、外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	明治安田外国株式 ポートフォリオ・ マザーファンド	株式への投資には制限を設けません。また、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	分配対象額の範囲は利子・配当収入と売買益(評価益を含みます。)等の全額とし、基準価額水準等を勘案して分配します。	

## 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外国株式リサーチオープン」  
にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。

さて、当ファンドは、第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)

## ◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			MSCI-KOKUSAI指数		株式組入率	投資信託証券組入率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	(円換算ベース) (ベンチマーク)	期中騰落率			
(第13期) 2014年12月1日	円 17,358	円 0	% 24.0		% 28.4	% 96.8	% 1.1	百万円 5,719
(第14期) 2015年11月30日	18,143	0	4.5	937,886	2.6	95.9	1.1	5,945
(第15期) 2016年11月29日	16,460	0	△ 9.3	884,946	△ 5.6	97.2	1.2	5,989
(第16期) 2017年11月29日	20,395	0	23.9	1,092,424	23.4	96.6	1.4	7,717
(第17期) 2018年11月29日	20,857	0	2.3	1,126,743	3.1	97.0	1.1	8,869

(注1)当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入率」、「投資信託証券組入率」は実質比率を記載しております。

(注2)MSCI-KOKUSAI指数はMSCI Inc. が算出する日本を除く世界主要国の株式市場を捉える指数として広く認知されているものであり、MSCI-KOKUSAI指数に関する著作権等の知的財産権、その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。MSCI Inc. は当ファンドの運用成果等に関し一切責任はありません。

MSCI-KOKUSAI指数(円換算ベース)は基準価額との関連を考慮して前日の米ドルベースの指数に営業日当日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値を乗じたものです。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

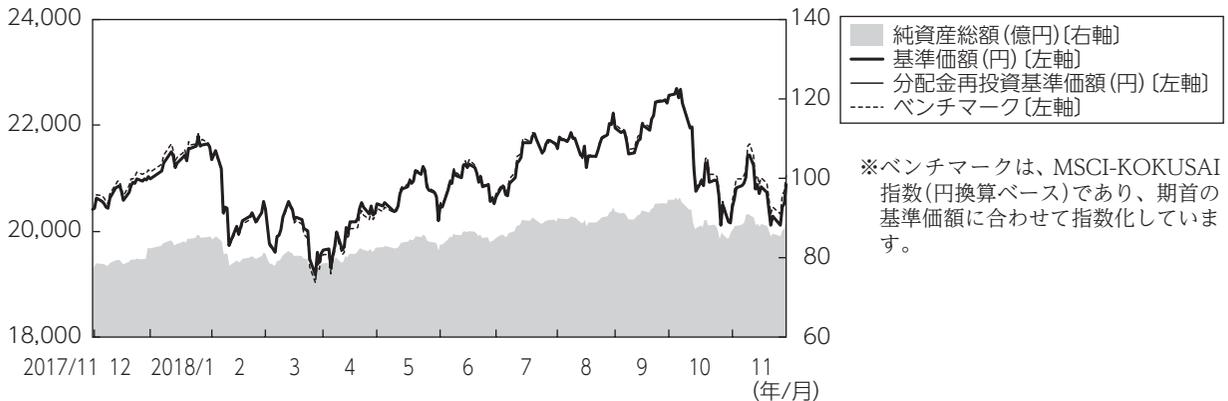
年月日	基準価額		MSCI-KOKUSAI指数		株式組入率	投資信託証券組入率
		騰落率	(円換算ベース) (ベンチマーク)	騰落率		
(期首)2017年11月29日	円 20,395	% —		% —	% 96.6	% 1.4
11月末	20,420	0.1	1,096,331	0.4	96.5	1.3
12月末	20,980	2.9	1,130,329	3.5	94.6	1.1
2018年1月末	21,330	4.6	1,143,342	4.7	96.1	1.0
2月末	20,403	0.0	1,092,375	△ 0.0	96.3	1.1
3月末	19,624	△ 3.8	1,046,334	△ 4.2	97.0	1.1
4月末	20,503	0.5	1,093,785	0.1	96.7	1.0
5月末	20,473	0.4	1,098,796	0.6	96.3	1.0
6月末	20,627	1.1	1,108,957	1.5	96.5	1.1
7月末	21,544	5.6	1,153,118	5.6	96.9	1.0
8月末	21,941	7.6	1,177,937	7.8	96.8	1.0
9月末	22,567	10.6	1,208,801	10.7	96.7	1.0
10月末	20,432	0.2	1,102,226	0.9	93.7	1.1
(期末)2018年11月29日	20,857	2.3	1,126,743	3.1	97.0	1.1

(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、「株式組入率」、「投資信託証券組入率」は実質比率を記載しております。

## 運用経過の説明

### ■ 基準価額等の推移



第17期首(2017年11月29日)：20,395円

第17期末(2018年11月29日)：20,857円(既払分配金0円)

騰落率：2.3%(分配金再投資ベース)

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

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

### ■ 基準価額の主な変動要因

ファンドの運用方針に従い、明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドを通じてわが国を除く世界主要国の株式に投資を行いました。投資対象資産の価格変動等による基準価額の変動要因は以下の通りとなりました。

#### (上昇要因)

- ・ 良好な経済指標、企業業績を受けて米国株式相場が上昇したこと
- ・ 米国における4回の利上げを背景に米ドルが円に対して上昇したこと

#### (下落要因)

- ・ 英国とEU(欧州連合)の離脱交渉の難航やイタリアの政治不安を背景に欧州主要国の株式相場が下落したこと

## ■投資環境

### 外国株式

当期の外国株式相場は上昇しました。期首から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。

### 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外国株式リサーチオープン

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

### 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド

期首の運用方針に基づき、グローバルベースのファンダメンタルズ分析、ボトムアップリサーチを重視し運用を行いました。銘柄の選択にあたっては企業の成長性、クオリティー、バリュエーション（企業価値評価）を重視しています。当期の銘柄選択については、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）などがあります。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）などがあります。

**【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

※対純資産総額比

**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

※対純資産総額比

**【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

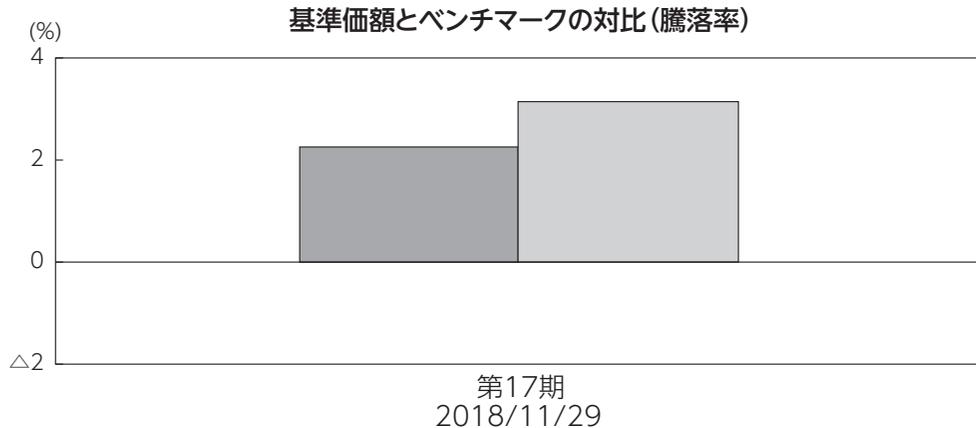
※対純資産総額比

**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

※対純資産総額比

■当該投資信託のベンチマークとの差異



※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額    ■ MSCI-KOKUSAI 指数(円換算ベース)

当期の基準価額の騰落率(分配金込み)は+2.3%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+3.1%となり、騰落率の差異は△0.8%でした。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)**

期を通じて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ましたが、ドイツの株式をオーバーウェイトしていたことなどがマイナスに影響した結果、国選択要因全体ではマイナスに影響しました。

**(銘柄選択要因)**

フランス(銘柄名:BNPパリバ、業種:銀行)などで組み入れた銘柄がマイナスに影響した一方で、アメリカ(銘柄名:マイクロソフト、業種:ソフトウェア・サービス)、ベルギー(銘柄名:UCB、業種:医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス)、ドイツ(銘柄名:ワイヤーカード、業種:ソフトウェア・サービス)などで組み入れた銘柄がプラスに寄与した結果、銘柄選択効果全体ではプラスに寄与しました。

**(その他の要因)**

信託報酬等のファンド運用上の諸費用を計上したことがマイナスに影響しました。

## ■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)
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	15,670

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

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

## 今後の運用方針

### 明治安田DC外国株式リサーチオープン

引き続き「明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド」を通じて外国株式への投資を行います。マザーファンドの投資比率は高位を保ちます。

### 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。

## ◎ 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	312 円	1.490 %	(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 20,903 円です。
(投信会社)	(124)	(0.594)	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)	(169)	(0.810)	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)	(18)	(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	41	0.195	(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)	(40)	(0.194)	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)	(0.001)	
(c) 有価証券取引税	16	0.075	(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)	(16)	(0.075)	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	15	0.072	(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)	(12)	(0.056)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(2)	(0.011)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(1)	(0.005)	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	384	1.832	

(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
	千口	千円	千口	千円
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	470,727	1,113,100	112,324	265,790

(注)単位未満は切り捨て。

◎**親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合**

項 目	当 期
	明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	29,114,356千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	12,994,560千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	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
	千口	千口	千円
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	3,358,266	3,716,669	8,826,345

(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	%
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	8,826,345	98.7
コール・ローン等、その他	117,645	1.3
投資信託財産総額	8,943,990	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(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=113.64円、1カナダドル=85.54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オーストラリアドル=82.92円、1香港ドル=14.52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	8,943,990,240
コール・ローン等	117,644,564
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)	8,826,345,676
(B) 負 債	74,043,967
未 払 解 約 金	7,103,545
未 払 信 託 報 酬	66,449,749
そ の 他 未 払 費 用	490,673
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	8,869,946,273
元 本	4,252,652,433
次 期 繰 越 損 益 金	4,617,293,840
(D) 受 益 権 総 口 数	4,252,652,433口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	20,857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	270,358,875
売 買 益	304,209,825
売 買 損	△ 33,850,950
(B) 信 託 報 酬 等	△ 127,299,152
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	143,059,723
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	2,182,626,619
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,291,607,498
( 配 当 等 相 当 額 )	( 4,335,703,214 )
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( △2,044,095,716 )
(F) 計 ( C + D + E )	4,617,293,840
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	4,617,293,840
追 加 信 託 差 損 益 金	2,291,607,498
( 配 当 等 相 当 額 )	( 4,338,357,295 )
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( △2,046,749,797 )
分 配 準 備 積 立 金	2,325,686,342

(注1) 当ファンドの期首元本額は3,784,029,979円、期中追加設定元本額は1,026,941,588円、期中一部解約元本額は558,319,134円です。

(注2) 1口当たり純資産額は2.0857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(81,948,541円)、費用控除後の有価証券等損益額(61,111,182円)、信託約款に規定する収益調整金(4,338,357,295円)および分配準備積立金(2,182,626,619円)より分配対象収益は6,664,043,637円(10,000口当たり15,670円)ですが、当期に分配した金額はありません。

〈補足情報〉

下記は、明治安田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		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	142	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 株数	当 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	
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	643	4,972	642,066	
		7	7	—	〈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	308	602	77,843	
		1	1	—	〈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	1,585	5,960	769,623	
		8	8	—	〈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	268	2,524	325,906	
		2	2	—	〈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	273	523	67,541	
		2	1	—	〈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	82	598	77,227	
		1	1	—	〈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	488	1,197	154,612	
		1	1	—	〈1.0%〉	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	2,993	3,649	16,378	2,114,820	
		22	21	—	〈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	1,541	2,329	19,854	288,291	
	銘柄数〈比率〉	3	3	—	〈1.9%〉	
合計	株数・金額	15,959	23,531	—	14,846,801	
	銘柄数〈比率〉	101	101	—	〈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		
		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	10,500	13,545	1,518	172,581
	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、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。

# 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 (円換算ベース)		株式 組入 比率	投資信託 証券組入 比率	純資産 総額
	期中 騰落率	騰落率	期中 騰落率	騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
(第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 (円換算ベース)		株式組入比率	投資信託 証券組入 比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首) 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

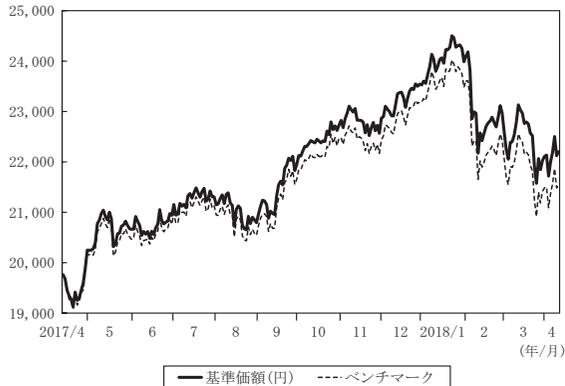
(注) 騰落率は期首比です。

◎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22,204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
JPMORGAN 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 株数	当 期 株数	期末		業種等
				評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	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 口数	当 期 口数	期末	
				評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円
CROWN CASTLE INTL CORP		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