

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	直接あるいはマザーファンドを通じて、日本および先進国の伝統的資産（株式、債券）へ分散投資を行い、信託財産の中長期的な成長と安定的な収益の獲得を目指します。	
主要運用対象	明治安田DC先進国コアファンド	明治安田日本株式アルファ・マザーファンド、明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド、明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド、明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド（為替ヘッジ型）および明治安田マネープール・マザーファンドを投資対象とします。
	明治安田日本株式アルファ・マザーファンド	わが国の株式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。
	明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）	ベンチマークを構成する日本を除く先進主要各国の公社債を中心に投資します。なお、ベンチマーク構成国の事業債等に投資する場合があります。
	明治安田マネープール・マザーファンド	国内発行体の公社債、転換社債、ユーロ円債、資産担保証券ならびにCD、CP、コールローン等の国内短期金融資産を主要投資対象とします。
組入制限	明治安田DC先進国コアファンド	株式への実質投資割合には制限を設けません。また、外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	明治安田日本株式アルファ・マザーファンド	株式への投資割合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	株式への投資割合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。
	明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）	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	明治安田マネープール・マザーファンド	株式への投資割合は、純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への投資は行いません。
	分配方針	年1回（2月21日。休業日の場合は翌営業日。）決算を行い、原則として以下の方針に基づいて分配を行います。 ①分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とします。 ②収益分配金額は、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。 ③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。

# 明治安田DC 先進国コアファンド 愛称:DC・MYコア

## 運用報告書（全体版）

第3期


（決算日 2019年2月21日）

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田DC先進国コアファンド」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3期の決算を行いましたので、期中の運用状況につい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）

## ◎設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			株 組 比	式 入 率	債 組 比	券 入 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金						
(設定日) 2016年3月25日	円 10,000	円 —	円 —	% —	% —	% —	% —	% —	百万円 1	
(第1期) 2017年2月21日	10,396	0	4.0	30.1	44.8	0.2	43			
(第2期) 2018年2月21日	10,640	0	2.3	—	54.3	—	109			
(第3期) 2019年2月21日	10,987	0	3.3	28.1	47.8	0.2	159			

(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」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注2)設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注3)設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注4)当ファンドは主に日本および先進国の伝統的資産(株式、債券)へ分散投資を行い、リスク水準を一定の範囲内に抑えるよう基本資産配分を決定します。特定の指数を上回るまたは連動をめざした運用を行っていないため、また、適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数は設定していません。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 (分配落)	価 額			株 組 比	式 入 率	債 組 比	券 入 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率					
(期 首) 2018年 2月21日	円 10,640	% —	% —	% —	% —	% 54.3	% —		
2月末	10,650	0.1	—	55.0	—				
3月末	10,677	0.3	15.4	55.1	0.1				
4月末	10,758	1.1	31.9	55.1	0.2				
5月末	10,698	0.5	21.2	55.3	0.2				
6月末	10,705	0.6	25.7	59.0	0.2				
7月末	10,800	1.5	22.7	49.2	0.2				
8月末	10,815	1.6	31.8	47.4	0.2				
9月末	10,948	2.9	37.0	40.0	0.2				
10月末	10,623	△0.2	20.9	48.2	0.1				
11月末	10,638	△0.0	—	53.9	—				
12月末	10,666	0.2	—	54.0	—				
2019年 1月末	10,847	1.9	32.2	49.8	0.2				
(期 末) 2019年 2月21日	10,987	3.3	28.1	47.8	0.2				

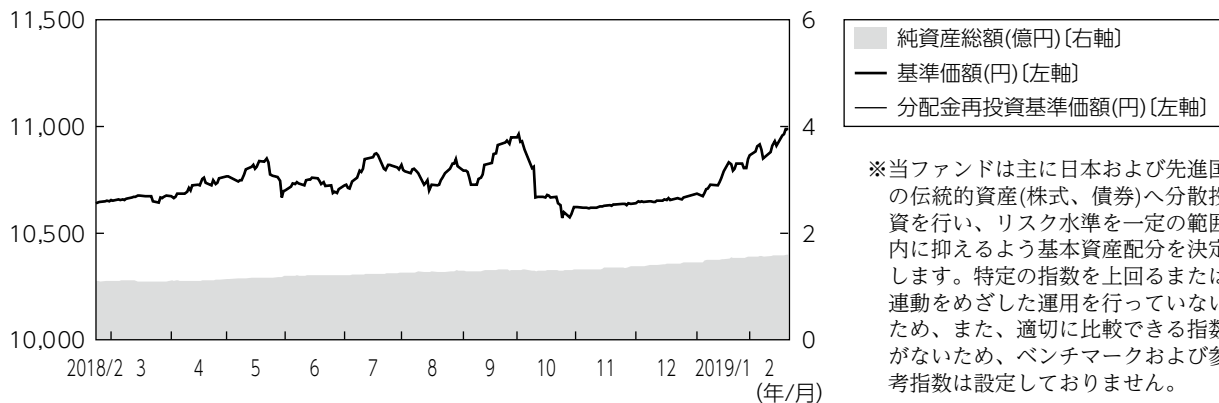
(注1)騰落率は期首比です。

(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」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3)当ファンドは主に日本および先進国の伝統的資産(株式、債券)へ分散投資を行い、リスク水準を一定の範囲内に抑えるよう基本資産配分を決定します。特定の指数を上回るまたは連動をめざした運用を行っていないため、また、適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数は設定していません。

## 運用経過の説明

### ■ 基準価額等の推移



第3期首(2018年2月21日)：10,640円

第3期末(2019年2月21日)：10,987円(既払分配金0円)

騰落率：3.3%(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、マザーファンドを通じて日本および先進国の伝統的資産(株式、債券)へ分散投資を行いました。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とおりです。

相場上昇局面での先進国株式および国内債券の保有がプラスに作用し、全体でプラスとなりました。

#### 【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
明治安田日本株式アルファ・マザーファンド	△8.1%
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	2.3%
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	1.9%
明治安田外国債券マザーファンド(為替ヘッジ型)	1.8%

## 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9月にかけては世界景気の先行きに対する楽観的な見方の広がりや、円安の進行などの上昇材料があった一方で、根強い米中貿易摩擦に対する懸念や、イタリアやイギリスを中心とした欧州政治の先行き不透明感などの下落材料もあり、もみ合いとなりました。その後は10月の米国長期金利の上昇や高止まりに対する警戒感の広がりや、12月の世界景気の減速懸念の台頭などを手がかりに相場は大きく下落しました。年明け以降は米国の利上げ休止観測や自律反発狙いの買いなどから上昇しましたが、戻りは限られました。

### 外国株式

当期の外国株式相場は小幅に上昇しました。期首から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下落しました。4月から9月にかけて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、その後は10月の米国長期金利の上昇や高止まりに対する警戒感の広がり、12月の世界景気の減速懸念の台頭などを手がかりに相場は大きく下落しました。年明け以降は米国の利上げ休止観測や自律反発狙いの買いなどから大きく反発しました。

### 日本債券

当期の国内債券市場で長期金利は低下（債券価格は上昇）しました。期首から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、長期金利は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上昇し、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月中旬にかけてはさらに上昇基調で推移しました。しかし、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や、年明け以降の米国の利上げ休止観測などから大きく低下しました。

### 外国債券

当期の米国債券市場で長期金利は低下（債券価格は上昇）しました。期首から11月上旬にかけて、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する場面がありましたが、3月、6月、9月と利上げが行われたことや、概ね良好な内容だった経済指標などから上昇基調で推移しました。11月中旬以降は株価の大幅下落を受けたリスク回避の動きや、年明け以降の利上げ休止観測の高まりなどから低下基調となりました。

当期の欧州債券市場（ドイツ）で長期金利は低下（債券価格は上昇）しました。期首から5月下旬にかけて、市場予想を下回る経済指標を受けた景気減速懸念や、ECB（欧州中央銀行）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低下しました。その後10月上旬にかけてはレンジ内での推移となりましたが、期末にかけては、ユーロ圏の景気減速懸念、根強い欧州政治の先行き不透明感、株価の下落を受けて低下基調で推移しました。

### 外国為替

当期の米ドルは円に対して小幅に上昇しました。期首から12月前半にかけては、3月、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。12月後半には世界的な株安を受けた投資家のリスク回避の動きから下落しましたが、年明け以降は株式相場の回復を受けて上昇しました。

当期のユーロは円に対して下落しました。期首から9月にかけては、好悪材料まちまちの中、レンジ内での推移となりましたが、その後はユーロ圏の景気減速懸念や世界的な株安を受けた投資家のリスク回避の動きから下落基調となりました。年明け以降は上昇基調となりましたが、戻りは限られました。

## 当該投資信託のポートフォリオ

### 明治安田DC先進国コアファンド

各資産へは以下のマザーファンドを通じて投資します。

	資産	マザーファンド
低リスク資産	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
	ヘッジ付先進国債券	明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）
高リスク資産	先進国債券	明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド
	国内株式	明治安田日本株式アルファ・マザーファンド
	先進国株式	明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド
短期資産		明治安田マネープール・マザーファンド

期首の運用方針に基づき、マザーファンドを通じて日本および先進国の伝統的資産（株式、債券）へ分散投資を行いました。また、リスク水準を一定範囲内に抑えるよう基本資産配分を決定し、当社運用プロセスに基づき資産配分比率を見直しました。当期は国内債券、ヘッジ付先進国債券、先進国債券、国内株式、先進国株式、短期資産へ投資を行いました。当期の資産配分比率の推移およびポイントは次表のとおりです。

（単位：％）

判定日	ターゲット配分						低リスク資産	高リスク資産	コメント
	国内債券	ヘッジ付先進国債券	国内株式	先進国債券	先進国株式	短期資産等			
2017年度基本資産配分	28	27	19	10	16	0	55	45	—
2018/3/7	40	15	5	0	0	40	55	5	・輸入関税導入に反対していたコーン米国家経済会議委員長の辞任により、リスク資産の変動率がさらに高まる懸念材料。ただしリスク資産に悪材料が大きく織り込まれるなか、注目される米雇用統計に向けて、リスク資産の反発リスクにも備え慎重に組み入れを再開。
2018/3/20	40	15	5	0	5	35	55	10	・フェイスブックのユーザー情報漏えい、トランプ政権の不透明感からリスク資産の変動率が上昇。引き続き、リスク資産に悪材料が大きく織り込まれていると予想されるなか、注目されるFOMC（連邦公開市場委員会）後にリスク資産の反発リスクに備え、慎重に組み入れを継続。
2018/3/30	40	15	10	0	5	30	55	15	・米国の通商政策、日本の森友問題、米ハイテク企業への規制、北朝鮮問題などの不透明感から変動率が高い局面が継続。今回、悪材料の織り込みを確認しつつ、慎重にファンド・リスクの引き上げを継続。
2018年度基本資産配分	40	14	14	10	22	0	54	46	—
2018/4/2	40	15	10	5	5	25	55	20	・米国の通商政策・ハイテク企業への規制、日本の森友問題、北朝鮮問題などの不透明感から変動率が高い局面が継続。今回、悪材料の織り込みを確認しながら、慎重にファンド・リスクの引き上げを継続。今後、グローバルの景気動向にも注視しながら、ファンド・リスクの引き上げペースを検討。
2018/4/4	40	10	10	5	5	30	50	20	・リスク回避の動きから債券に資金がシフトしている予想されるが、悪材料の織り込み、賃金上昇と物価上昇リスクに注視し、ヘッジ外債の配分を引き下げ。
2018/4/6	40	10	10	5	9	26	50	24	・米国が中国の知的資産侵害に対する制裁関税の原案の公表と中国の報復措置を受けて市場の混乱が高まった。ただし、米政府サイドからの交渉の可能性、NAFTA（北米自由貿易協定）交渉の前進期待など悪材料の織り込みも進展していると判断し、今回先進国株式を組入。

(単位：%)

判定日	ターゲット配分						低リスク資産	高リスク資産	コメント
	国内債券	ヘッジ付先進国債券	国内株式	先進国債券	先進国株式	短期資産等			
2018/4/10	40	10	10	5	13	22	50	28	・米国による中国の輸入品を対象とした追加制裁関税の検討、ハイテク企業への規制などを材料に金融市場の混乱が継続。ただし、米国・中国間での交渉の可能性、米朝会談での非核化への期待など悪材料の織り込みにも注視し、慎重にファンドリスクの引き上げを継続。
2018/4/17	40	10	10	5	18	17	50	33	・注目の日米首脳会談を巡って米国が円安批判を示すことで円高に振れるリスクあり。ただし、米中貿易摩擦、シリア問題などの悪材料を金融市場が徐々に織り込んでおり、金融市場の変動率も低下傾向であることから円高圧力は一時的と判断し、ファンドリスクの慎重な引き上げを継続。
2018/4/27	40	10	14	5	18	13	50	37	・中国金融市場の不透明感、企業収益のコスト増と米長期金利の上昇懸念は残存するが、金利差の観点から円高リスクが低下していると判断し、リスクの引き上げを継続。今後、5/4発表の米雇用統計と米国金利に注目し、ヘッジ外債の組入を検討。
2018/5/10	40	10	14	5	22	9	50	41	・米国の長期金利の上昇幅が限定的と判断されるなか、VIX指数の安定・金利差の観点から円高リスクが低下していると判断し、リスクの引き上げを継続。中国での法人減税から中国の金融市場が安定していることもプラス材料。引き続き、新興国の金融市場、イランへの追加制裁と原油価格の動向に注視。
2018/5/30	40	10	0	5	11	34	50	16	・3月末以降、過度の悲観とともに日米金利を材料に円高懸念が後退すると判断し、段階的にファンドリスクを引き上げたが、今回、イタリアの政治不安の金融システムへの影響に注目して、リスク資産の売却を実施。今後は、格付け会社の動向に加え、原油価格、日米貿易摩擦、FRB（米連邦準備制度理事会）の利上げペースの減速懸念などを材料とした円高リスクの持続性に注目。
2018/6/6	40	10	0	5	18	27	50	23	・イタリア新首相が急進的なポピュリスト政策を表明したことを受けてイタリアの国債・株式が下落したが、好調な米国景気を受けた円安リスクに注目して、外国株式の買戻しを実施。引き続きイタリアをはじめとする欧州の金融不安、貿易摩擦・北朝鮮問題などの政治リスク、日米欧の金融政策などを材料に変動率の高い相場展開が想定されることから、短期資産を多めとし、リスク資産の組入は慎重に実施。
2018/6/15	40	14	0	5	18	23	54	23	・FRB・ECB・日銀とも金融政策の正常化を慎重に継続し、金利の急変リスクの低下が目先期待できることからヘッジ外債を購入。6/15に米国から発表されると予想される対中制裁関税リストと中国の反応、自動車関税などの日米貿易問題、欧州問題の金融市場への影響、日本・欧州・新興国経済の不透明感を注視。
2018/6/21	40	14	0	5	21	20	54	26	・米中貿易摩擦に関しては、関連指標・銘柄の悪材料の織り込みが見られるなか、トランプ大統領は中間選挙に向けて米国株の動向も意識し、落としどころを探る展開に移行することを予想し、リスク資産の慎重な買入を継続。同時に、米国の貿易戦争の激化、ドイツの政局不安、日本・欧州・新興国経済悪化のリスクにも注意し、リスクオフが長期化すると予想される局面では再度リスク資産の売却も検討。特に、貿易交渉の過程では中国の米国債売却・人民元切り下げ観測、自動車関税、米欧の関係悪化などが台頭するリスクにも注視。



(単位：%)

判定日	ターゲット配分						低リスク資産	高リスク資産	コメント
	国内債券	ヘッジ付先進国債券	国内株式	先進国債券	先進国株式	短期資産等			
2018/6/28	40	14	5	5	21	15	54	31	<ul style="list-style-type: none"> <li>米国の通商政策については、米国内からも反発の声が高まる。引き続き、トランプ大統領は中間選挙に向けて米国株の動向も意識し、落としどころを探る展開に移行することを予想し、リスク資産の慎重な買入を継続。同時に、本格的な貿易戦争の突入、欧州の移民問題、日本・欧州・新興国経済悪化のリスクにも注意し、リスクオフが長期化すると予想される局面では再度リスク資産の売却も検討。特に、貿易交渉の過程では中国の米国債売却・人民元切り下げ観測、自動車関税、米欧の関係悪化などが台頭するリスクに注視。</li> </ul>
2018/7/10	40	14	8	5	21	12	54	34	<ul style="list-style-type: none"> <li>米中貿易摩擦に関しては、関連指標・銘柄の悪材料の織り込みが見られるなか、過度の悲観の解消局面が継続すると判断し、リスク資産を買い入れ。ただし、日米貿易問題をはじめ悪材料を織り込む余地もあることから、今後収益を確保するための売却も検討。今回、景気ウォッチャーの改善が見られたが、「平成30年7月豪雨」の個人消費への影響も注視。</li> </ul>
2018/7/12	40	14	8	5	18	15	54	31	<ul style="list-style-type: none"> <li>今回、為替が想定水準を超え円安に振れたことから、外国株式を一部売却。今後も、米国の通商政策は、最終的には米国株の動向も意識し、落としどころを探る展開に移行することを予想。ただし、中国の報復措置、自動車関税の実施など悪材料を織り込む余地もあることから、リスク資産は方向感のない展開を予想し、悪材料を過度に織り込んだと判断される局面での買入に加え、収益を確保するための売却も検討。</li> </ul>
2018/7/20	40	14	5	5	18	18	54	28	<ul style="list-style-type: none"> <li>人民元安が継続するなか、中国関連株が低迷。資源価格の下落も継続していることから、引き続きリスク資産の売却を継続。今後も、米国の通商政策は、最終的には米国株の動向も意識し、落としどころを探る展開に移行することを予想する一方、トランプ大統領の不規則発言、中国の報復措置、自動車関税の実施など悪材料を織り込む余地もあることから、リスク資産は方向感のない展開を予想。悪材料を過度に織り込んだと判断される局面での買入に加え、収益を確保をめざすための売却も検討する投資スタンスを継続。</li> </ul>
2018/7/26	25	19	5	5	18	28	44	28	<ul style="list-style-type: none"> <li>日銀の金融政策の柔軟化観測から国内債券金利が上昇し、欧米金利にも上昇圧力が伝播。ただし、グローバルでの賃金上昇圧力が限定的ななか、貿易摩擦問題のグローバル景気への影響を考慮すると金利上昇は限定的と判断し、今回、国内債券からヘッジ外国債券に資金シフトを実施。貿易問題、中国景気に加え、7/30-31の日銀決定会合でのETFを含む金融政策柔軟化の動きも注視。</li> </ul>
2018/8/1	25	19	10	5	18	23	44	33	<ul style="list-style-type: none"> <li>日銀の緩和長期化の取り組みが確認できたこと、米欧の貿易交渉の前進が見られることからリスク資産の積み増しを実施。今回は国内株式を買い入れ。今後も米中の貿易交渉と追加関税分の税率引き上げ、8/9に予定されている日米貿易交渉、イラン制裁などの動きを十分注視。</li> </ul>
2018/8/8	25	19	10	5	22	19	44	37	<ul style="list-style-type: none"> <li>日銀の緩和長期化の取り組み、堅調な米国景気、中国の景気・通貨対策を評価。8/23に発動が決定した米国の対中追加関税、8/9に予定されている日米貿易交渉の悪材料の織り込みに注目してリスク資産の慎重な引き上げを継続。今後も中国をはじめとするグローバル景気、IT関連企業、イラン情勢などの動きを十分注視。</li> </ul>
2018/8/21	25	14	10	5	22	24	39	37	<ul style="list-style-type: none"> <li>トランプ大統領によるFRBの利上げ批判、トルコ問題、中国株式市場の低迷などから米欧の金利が低下。ただし、米国中心に先進国景気の回復が継続するなか、金利は引き続きレンジでの推移を予想し、ヘッジ外債の一部を売却。目先、トルコ問題、米中貿易摩擦に加え、イタリアの財政問題と金融市場の動向にも注目。</li> </ul>

(単位：%)

判定日	ターゲット配分						低リスク資産	高リスク資産	コメント
	国内債券	ヘッジ付先進国債券	国内株式	先進国債券	先進国株式	短期資産等			
2018/8/28	30	14	10	3	22	21	44	35	・ドイツ景気の回復、トルコ問題の織り込みなどを材料にユーロが上昇しているが、イタリアが19年度予算案発表を前に、難民・財政問題でEU（欧州連合）と衝突するリスクに注目し、今回、一時的に外国債券の配分を引き下げ、国内債券にシフト。引き続き、中国をはじめとするグローバルの景気動向、トランプの不規則発言、イタリアの格下げ懸念などの動きを注視。
2018/9/3	30	14	10	0	22	24	44	32	・フィッチによるイタリアの格付け見通しの引き下げ、トルコ問題の他の新興国への波及懸念などから、ユーロの上値が重くなっている。引き続き、イタリアが19年度予算案発表を前に、難民・財政問題でEUと衝突するリスクに注目し、今回、一時的に外国債券の配分を引き下げ。同時に、中国をはじめとするグローバルの景気動向、トランプの不規則発言などを注視。
2018/9/11	30	14	12	0	22	22	44	34	・トランプ大統領が貿易問題で日本を取り上げたこと、対中制裁第3弾の発動などが懸念材料。ただし、米中間選挙にむけて、米国の通商政策は全体像の織り込みとともに不透明感が後退することが予想されること、インフラ投資・追加減税も期待できることから、慎重にリスク資産の積み増しを再開。中国株価・人民元の動向、FRBの利上げ見通しは継続的に注視。
2018/9/21	30	10	12	0	22	26	40	34	・引き続き、米中間選挙にむけて、トランプ大統領の不規則発言、自動車関税、対中制裁第4弾の思惑、イタリア不安が懸念材料。ただし、米国の通商政策は全体像の織り込みとともに不透明感が後退すると予想されるなか、FOMCに向けて金利・物価上昇が材料視されるリスクに注目し、今回、ヘッジ付先進国債券の配分を再度引き下げ。
2018/9/28	30	10	15	0	22	23	40	37	・米通商政策の不透明感後退をメインシナリオに株式の高めの組み入れを継続しているが日米通商政策の進展、FOMCでも確認された堅調な米経済を材料にファンドのリスクをさらに慎重に引き上げ。同時に、米中間選挙の動向、イタリア政治、ブレクジット交渉の不透明感にも注視。
2018/10/3	20	10	15	3	22	30	30	40	・イタリアの財政計画を巡る混乱に加え、下院予算委員長のユーロ離脱発言からイタリアの債券・株式、ユーロが下落。ただし、イタリア首相がユーロ離脱を否定しているなか、欧州委員会の提出期限に向けて、調整の動きが見られることから、安全資産を売却し、外国債券の組入を開始。引き続き、イタリア政府と欧州委員会の交渉、ブレクジット交渉、格付け機関の動向を注視。
2018/10/11	40	10	0	3	0	47	50	3	・米国の中国を「為替操作国」に認定する観測が高まったことからの米中対立激化、ハイテク株の調整、イタリア問題を材料に相場が急落。VIX指数が20%を超え、クレジット市場の混乱も見られることから一旦、内外株式を売却し、リスク回避スタンス。
2018/10/16	40	10	5	3	0	42	50	8	・日米貿易交渉で米国が為替条項を求める考えを示したこと、日本政府の消費税引き上げ報道、欧州の政局不安が懸念材料。ただし、ボラティリティ関連指数、ドル円へのさらなる影響が限定的であることから、中国株式の動向を見極めつつ、慎重にリスク資産の買戻しを開始する。米中首脳会談開催の可能性が高まっていること、日本の第2次補正予算への期待もプラスと判断。
2018/10/17	40	5	5	3	12	35	45	20	・ボラティリティ関連指数の低下が見られることから、過度の悲観の解消を予想し、リスク資産を買戻し。米財務省の為替報告書、ブレクジット交渉、中国の株式動向に加え、金利上昇再燃のリスクに注視し、安全資産を売却し、現金比率は高めに維持。



(単位：%)

判定日	ターゲット配分						低リスク資産	高リスク資産	コメント
	国内債券	ヘッジ付先進国債券	国内株式	先進国債券	先進国株式	短期資産等			
2018/10/18	40	5	10	3	12	30	45	25	<ul style="list-style-type: none"> <li>引き続き、ボラティリティ関連指数の安定が見られることから、過度の悲観の解消を予想し、リスク資産を買戻し、米財務省の半期の為替報告書において中国を「為替操作国」と認定することを見送ったことはプラス材料。ブレクジット交渉、イタリア予算案の欧州委員会の審査、中国の株式動向に加え、金利上昇再燃のリスクを注視。</li> <li>米国の景気回復の継続が期待できるなか、リスク管理指標に改善がみられたことから、運用者の定性判断に基づき、高リスク資産の組入が可能。</li> </ul>
2019/1/4	40	5	0	5	0	50	45	5	<ul style="list-style-type: none"> <li>ただし、中国景気をはじめとするグローバル景気の不透明感、原油価格の下落とクレジット市場の悪化が懸念されることから、高リスク資産の配分比率の引き上げは慎重に実施することとし、米国の想定外の景気悪化が懸念される局面では、高リスク資産を再度売却することも検討。</li> </ul>
2019/1/7	40	5	10	5	15	25	45	30	<ul style="list-style-type: none"> <li>F R B議長が2015-2016年の事例を引用して金融政策の柔軟性に言及したことを評価。中国の金融緩和策が発表され、資源・クレジット市場の改善、V I X指数の低下も確認できることから、一旦ダウンスайдリスクが後退したと判断し、リスク水準を引き上げ。ただし、今後とも金融市場の値動きが激しいと予想されるなか、米国・中国の景気動向を注視。</li> </ul>
2019/1/17	40	5	14	5	18	18	45	37	<ul style="list-style-type: none"> <li>英議会上院はE Uからの離脱案を否決。ただし、メイ政権不信任案が否決され、E Uからの離脱が3月末から7月まで延期されるとの見方もあり、金融市場への影響は限定的。引き続き、F R B議長が金融政策の柔軟性に言及したこと、中国の追加の景気対策、V I X指数の安定を評価し、ファンドのリスク水準を引き上げ。今後とも米政府閉鎖の影響もあり金融市場の値動きが激しいと予想されるなか、米国・中国の景気動向を注視。</li> </ul>
2019/2/4	40	5	14	10	18	13	45	42	<ul style="list-style-type: none"> <li>1月のF O M Cにおいて、F R B議長が金融政策で「辛抱強さ」を重視したことから追加利上げ観測が後退し、米国ドルの上値が重い。ただし、金融市場は米経済統計の改善、F R Bの政策を好感し、リスク選好の展開が予想される。米政府再閉鎖、ブレクジット問題、中国経済の悪化などが懸念されるが、円高リスクは限定的でクロス円の上昇が期待できると判断し、外国債券を慎重に積み増し。今後は、好材料の過度の織り込み、景気の悪材料に注目して、内外株式の配分調整を検討。</li> </ul>
2019/2/8	40	5	10	10	18	17	45	38	<ul style="list-style-type: none"> <li>1月のF O M Cにおいて、F R B議長が金融政策で「辛抱強さ」を強調し、利上げ観測が後退したことから、金融市場は、V I X指数が安定するなか適温相場を期待。ただし、今回、欧州・中国景気、米欧・米中の貿易問題の不透明感が再燃するなか、国内株式の主力銘柄、豪ドルなどの上値の重さに着目して、国内株式を一部売却し、レンジ相場を前提にした売買も組み入れ。今後も景気、政治動向に加え、自社株買い期待も加わり変動率の高い相場展開を予想。</li> </ul>
2019/2/13	30	5	10	13	18	24	35	41	<ul style="list-style-type: none"> <li>株式市場は、景気・政治動向に左右され、変動率が高い展開が今後とも予想されるが、金融市場全体としては、米経済統計の改善、F R Bの政策を好感する展開が予想されることから、国内債券から外国債券に資金シフトし、収益の安定的な積み上げをめざす。</li> </ul>

### 明治安田日本株式アルファ・マザーファンド

当期の運用は銘柄選択に重点を絞り、クオンツモデルによる定量分析およびファンダメンタルズ・リサーチによる定性分析により、パフォーマンスの向上に努めました。銘柄選択については、景気や企業収益の動向を慎重に見極めながら、バランスのとれた銘柄選択を行いました。

#### 組入上位5銘柄の推移

	期首 (2018年2月21日)		期末 (2019年2月21日)	
	銘柄名	組入比率	銘柄名	組入比率
1	トヨタ自動車	3.2%	トヨタ自動車	4.0%
2	三井住友フィナンシャルグループ	2.0%	ソニー	2.3%
3	三菱UFJフィナンシャル・グループ	1.7%	三菱UFJフィナンシャル・グループ	2.0%
4	日立製作所	1.5%	三菱商事	2.0%
5	パナソニック	1.4%	キーエンス	1.8%

※組入比率は対純資産総額比です。

### 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド

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

#### 組入上位5銘柄の推移

	期首 (2018年2月21日)		期末 (2019年2月21日)	
	銘柄名	組入比率	銘柄名	組入比率
1	MICROSOFT CORP	3.1%	MICROSOFT CORP	3.7%
2	ALPHABET INC-CL A	2.7%	ALPHABET INC-CL A	2.9%
3	APPLE INC	2.1%	AMAZON.COM INC	2.5%
4	JPMORGAN CHASE & CO	2.1%	VISA INC-CLASS A SHARES	2.4%
5	AMAZON.COM INC	2.1%	NEXTERA ENERGY INC	2.3%

※組入比率は対純資産総額比です。

### 明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド

当期の運用は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。

	期首 (2018年2月21日)	期末 (2019年2月21日)
	組入比率	組入比率
残存年数		
1年未満	0.0%	0.0%
1～3年	6.7%	17.9%
3～7年	40.8%	35.1%
7～10年	19.8%	11.4%
10年以上	30.1%	33.7%

※組入比率は対純資産総額比です。

※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**

当期の運用は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通貨別配分やデュレーションの調整を行いました。

	期首 (2018年2月21日)	期末 (2019年2月21日)
デュレーション	6.9年	7.1年
残存年数	8.4年	8.6年
最終利回り	1.9%	1.9%

**明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）**

当期の運用は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国別配分やデュレーションの調整を行いました。また、対円での為替ヘッジを行うことにより、為替変動リスクの低減を図りました。

	期首 (2018年2月21日)	期末 (2019年2月21日)
デュレーション	6.9年	7.2年
残存年数	8.5年	8.7年
最終利回り	1.8%	1.8%

**明治安田マネープール・マザーファンド**

当期の運用は安定した収益の確保を目指して、残存期間が比較的短い政府保証債を組み入れた運用を行いました。

## ■ 当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドは主に日本および先進国の伝統的資産（株式、債券）へ分散投資を行い、リスク水準を一定の範囲内に抑えるよう基本資産配分を決定します。特定の指数を上回るまたは連動をめざした運用を行っていないため、また、適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

## ■ 分配金

当期の収益分配は、分配対象額の水準、基準価額水準等を勘案した結果、見送りとしました。

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3期
	(2018年2月22日～2019年2月21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	987

(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先進国コアファンド

引き続き、マザーファンドを通じて日本および先進国の伝統的資産（株式、債券）へ分散投資を行い、信託財産の中長期的な成長と安定的な収益の獲得を目指します。また、リスク水準を一定範囲内に抑えるよう基本資産配分を決定し、当社運用プロセスに基づき各マザーファンドの資産配分比率を見直します。

### 明治安田日本株式アルファ・マザーファンド

銘柄選択に重点を絞り、クオンツモデルによる定量分析およびファンダメンタルズ・リサーチによる定性分析により、パフォーマンスの向上に努めます。

### 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド

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

### 明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド

デュレーションは需給要因に留意しつつ調整します。保有債券の年限別構成は引き続き各年限に対する投資家ニーズの分析や、定量的な割安・割高分析などから、投資魅力度の高い案件の発掘に努める方針とします。種別選択は非国債（円建外債、事業債等）については、オーバーウェイトを維持する方針です。

### 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド

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

### 明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）

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、日本を除く先進主要各国の公社債を中心に分散投資を行います。なお、外貨建資産については、為替ヘッジにより、為替変動リスクの低減を図って行きます。

### 明治安田マネープール・マザーファンド

国内発行体の公社債、転換社債、ユーロ円債、資産担保証券ならびにCD、CP、コールローンなどの国内短期金融資産を主要投資対象とし、安定した収益の確保を目指します。

## ◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2018年2月22日～2019年2月21日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	67円	0.626%	(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10,735円です。
(投信会社)	(34)	(0.313)	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)	(30)	(0.281)	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口内での ファンドの管理等の対価
(受託会社)	( 3)	(0.032)	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	4	0.041	(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)	( 4)	(0.041)	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	0.011	(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)	(0.011)	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	6	0.051	(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)	(0.017)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管 及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	( 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)	( 3)	(0.029)	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	78	0.729	

(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(2018年2月22日～2019年2月21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
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	14,544	32,351	5,205	11,601
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	42,008	59,923	40,022	57,244
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	39,755	90,578	27,398	65,035
明治安田日本株式アルファ・マザーファンド	37,217	77,188	29,144	61,060
明治安田マネープール・マザーファンド	15,111	15,143	15,111	15,143
明治安田外国債券マザーファンド(為替ヘッジ型)	18,848	18,441	28,261	27,587

(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	明治安田日本株式アルファ・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	29,826,118千円	69,576,303千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	14,642,134千円	11,248,890千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	2.03	6.18

(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(2018年2月22日～2019年2月21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
	千口	千口	千円
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	—	9,338	21,025
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	31,276	33,262	48,323
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	—	12,357	29,393
明治安田日本株式アルファ・マザーファンド	—	8,073	16,172
明治安田外国債券マザーファンド(為替ヘッジ型)	17,480	8,067	7,997

(注1)口数・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・マザーファンド全体の当期末受益権口数は(10,795,472千口)です。

明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド全体の当期末受益権口数は(22,447,163千口)です。

明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド全体の当期末受益権口数は(6,800,346千口)です。

明治安田日本株式アルファ・マザーファンド全体の当期末受益権口数は(5,976,912千口)です。

明治安田外国債券マザーファンド(為替ヘッジ型)全体の当期末受益権口数は(1,926,471千口)です。

◎投資信託財産の構成

2019年2月21日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	21,025	13.2
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	48,323	30.3
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	29,393	18.4
明治安田日本株式アルファ・マザーファンド	16,172	10.1
明治安田外国債券マザーファンド(為替ヘッジ型)	7,997	5.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	36,595	23.0
投 資 信 託 財 産 総 額	159,505	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(24,070,028千円)の投資信託財産総額(24,720,680千円)に対する比率は97.4%です。

(注3) 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(16,078,198千円)の投資信託財産総額(16,178,399千円)に対する比率は99.4%です。

(注4) 明治安田外国債券マザーファンド(為替ヘッジ型)において、当期末における外貨建純資産(1,910,516千円)の投資信託財産総額(1,947,951千円)に対する比率は98.1%です。

(注5) 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=110.70円、1カナダドル=84.05円、1メキシコペソ=5.76円、1ユーロ=125.49円、1ポンド=144.37円、1スイスフラン=110.62円、1スウェーデンクローナ=11.88円、1ノルウェークローネ=12.88円、1デンマーククローネ=16.82円、1ポーランドズロチ=28.99円、1オーストラリアドル=79.64円、1香港ドル=14.10円、1シンガポールドル=81.92円、1マレーシアリンギット=27.21円、1南アフリカランド=7.90円です。

## ◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年2月21日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	159,505,152円
コール・ローン等	36,591,934
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)	21,025,475
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)	48,323,621
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)	29,393,850
明治安田日本株式アルファ・マザーファンド(評価額)	16,172,614
明治安田外国債券マザーファンド(為替ヘッジ型)(評価額)	7,997,658
(B) 負 債	442,309
未払信託報酬	437,308
その他未払費用	5,001
(C) 純資産総額(A-B)	159,062,843
元 本	144,768,233
次期繰越損益金	14,294,610
(D) 受益権総口数	144,768,233口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,987円

## ◎損益の状況

 自 2018年2月22日  
 至 2019年2月21日

項 目	当 期
(A) 有価証券売買損益	5,384,390円
売 買 益	6,917,322
売 買 損	△ 1,532,932
(B) 信託報酬等	△ 839,772
(C) 当期損益金(A+B)	4,544,618
(D) 前期繰越損益金	513,847
(E) 追加信託差損益金	9,236,145
(配当等相当額)	( 1,818,148)
(売買損益相当額)	( 7,417,997)
(F) 計 (C+D+E)	14,294,610
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	14,294,610
追加信託差損益金	9,236,145
(配当等相当額)	( 1,863,611)
(売買損益相当額)	( 7,372,534)
分配準備積立金	5,058,465

(注1) 当ファンドの期首元本額は103,008,892円、期中追加設定元本額は59,805,759円、期中一部解約元本額は18,046,418円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1.0987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(1,365,011円)、費用控除後の有価証券等損益額(2,799,059円)、信託約款に規定する収益調整金(9,236,145円)および分配準備積立金(894,395円)より分配対象収益は14,294,610円(10,000口当たり987円)ですが、当期に分配した金額はありません。

〈補足情報〉

下記は、明治安田日本株式アルファ・マザーファンド全体(5,976,912千口)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 当期末		
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>鉱業 (0.5%)</b>			
国際石油開発帝石	25.7	55.6	63,717
<b>建設業 (3.7%)</b>			
ミライト・ホールディングス	—	18.1	30,245
大成建設	—	12.5	63,000
大林組	—	61.7	64,291
鹿島建設	22	13.6	21,406
西松建設	6.1	—	—
大豊建設	23	—	—
奥村組	4.8	—	—
熊谷組	—	10.1	33,027
大東建託	1.5	—	—
前田道路	9	—	—
住友林業	19.9	—	—
大和ハウス工業	17.4	31.4	107,576
ライト工業	19.3	—	—
積水ハウス	18.9	42.5	69,402
協和エクシオ	—	17.2	49,450
日揮	11.9	—	—
<b>食料品 (4.3%)</b>			
日清製粉グループ本社	6.9	13.4	31,892
江崎グリコ	0.7	—	—
山崎製パン	2.1	15.5	29,961
カルビー	1.3	—	—
森永乳業	4.4	6.5	22,425
ヤクルト本社	3.1	3.7	27,713
明治ホールディングス	1.6	3.5	30,520
雪印メグミルク	6.7	—	—
ブリマハム	20	—	—
サッポロホールディングス	—	9.2	22,549
アサヒグループホールディングス	5.5	15.3	73,791
キリンホールディングス	14.4	27.2	69,088
コカ・コーラ ボトラーズジャパンホールディングス	2	—	—
サントリー食品インターナショナル	2.7	—	—
キッコーマン	2	3	17,010
味の素	15	25	42,225
キユーピー	3.1	—	—

銘柄	期首 当期末		
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
日清食品ホールディングス	1.3	2.3	17,549
日本たばこ産業	22.7	43.6	126,069
<b>繊維製品 (0.2%)</b>			
帝人	—	9.8	18,394
東レ	30.4	—	—
<b>パルプ・紙 (1.0%)</b>			
王子ホールディングス	—	99.1	66,496
北越コーポレーション	20.1	—	—
レニゴン	—	53.6	50,491
<b>化学 (7.3%)</b>			
クラレ	21	—	—
旭化成	20.4	55.9	67,135
昭和電工	9.5	20	79,700
住友化学	68	121.2	67,872
ラサ工業	6.2	—	—
デンカ	—	7.2	24,300
信越化学工業	3.3	7.7	73,550
三井化学	14.6	19.1	53,556
三菱ケミカルホールディングス	54.7	126.9	105,695
宇部興産	16.4	19.4	50,226
日立化成	—	18.7	38,391
花王	12.3	6.3	52,964
資生堂	1.9	16.9	121,240
ポーラ・オルビスホールディングス	—	13.8	44,367
日東電工	5	7.4	43,978
エフビコ	1.3	—	—
ユニ・チャーム	17.2	11.2	39,771
<b>医薬品 (6.1%)</b>			
協和発酵キリン	16.9	28.1	60,162
武田薬品工業	5.3	30.4	134,976
アステラス製薬	47.3	78.6	132,716
塩野義製薬	5.8	—	—
科研製薬	3.5	6.2	32,798
エーザイ	7.2	15.1	136,428
小野薬品工業	—	29.9	68,172
日医工	—	14	22,428
JCRファーマ	—	1.4	8,386

銘柄	期首	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
東和薬品	—	2.7	23,733
沢井製薬	4.6	9.4	56,588
第一三共	13.8	—	—
大塚ホールディングス	14.1	7	31,983
大正製薬ホールディングス	2.3	—	—
ペプチドリーム	—	1.6	8,128
ヘリオス	—	3.6	6,613
<b>石油・石炭製品 (0.8%)</b>			
昭和シェル石油	11.5	—	—
JXTGホールディングス	92.3	171.3	94,660
<b>ゴム製品 (0.8%)</b>			
横浜ゴム	—	24.3	55,476
ブリヂストン	8	9.6	42,374
住友ゴム工業	18.3	—	—
<b>ガラス・土石製品 (0.4%)</b>			
AGC	12.2	—	—
日本電気硝子	—	5.9	17,847
日本特殊陶業	—	14.3	33,519
<b>鉄鋼 (0.6%)</b>			
新日鐵住金	18.9	20.1	40,672
ジェイエフイーホールディングス	—	15.4	29,960
<b>非鉄金属 (—%)</b>			
住友金属鉱山	4.8	—	—
住友電気工業	27.3	—	—
アサヒホールディングス	6.6	—	—
<b>金属製品 (0.3%)</b>			
リンナイ	—	5	36,700
<b>機械 (4.8%)</b>			
アマダホールディングス	12.1	—	—
ソディック	10.8	—	—
デイスコ	0.6	0.7	11,466
ナブテスコ	3.1	6.9	20,589
SMC	1.2	2.7	105,273
小松製作所	20.5	26.1	74,032
住友重機械工業	4.2	—	—
日立建機	4.4	—	—
クボタ	25.1	22.5	35,313
荏原製作所	4.2	—	—
ダイキン工業	3.6	6.2	75,950
栗田工業	4.8	—	—
ダイトク	1.4	—	—
セガサミーホールディングス	—	27.2	35,686
日本ビストンリング	4.1	4.4	7,449
TPR	2.7	—	—
日本精工	13.1	21.7	22,980
ジェイテクト	9.5	—	—

銘柄	期首	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
THK	3.2	18.3	51,569
日本ビラー工業	6.7	13	18,161
マキタ	4.5	5.8	23,461
三菱重工業	6.9	13.9	61,674
IHI	6.1	6.7	20,636
<b>電気機器 (13.5%)</b>			
イビデン	14.6	—	—
ブラザー工業	15	24.3	50,641
ミネベアミツミ	18	—	—
日立製作所	145	50.3	174,993
三菱電機	28.1	19.1	27,274
シンフォニアテクノロジー	44	—	—
日本電産	3.1	8.2	110,536
JVCケンウッド	35.9	70.9	19,001
IDEC	—	2.6	5,491
ジーエス・ユアサコーポレーション	41	—	—
日本電気	—	14.8	54,834
富士通	—	4.2	31,504
沖電気工業	—	15.1	19,735
アルパック	5.2	—	—
パナソニック	70.9	81.8	85,358
サンリツ	—	5.8	12,423
ソニー	15.5	50.9	271,806
TDK	6.7	—	—
フォスター電機	5.9	—	—
マクセルホールディングス	5.7	—	—
堀場製作所	—	7.4	43,216
アドバンテス	—	25	66,125
キーエンス	1.3	3.4	214,914
オプテックスグループ	4.4	—	—
スタンレー電気	—	17.8	56,960
ファナック	1.6	2.2	42,713
ローム	1.1	5.1	37,995
浜松トニクス	—	15.4	61,446
太陽誘電	—	15.4	35,712
村田製作所	2.1	2.3	40,388
日本ケミコン	4.1	—	—
小糸製作所	5.8	—	—
SCREENホールディングス	2.2	—	—
キヤノン	22.3	17.2	55,366
東京エレクトロン	4	5.4	85,347
<b>輸送用機器 (7.2%)</b>			
ユニブレス	5.2	10.1	20,068
デンソー	1.9	—	—
三井E&Sホールディングス	8.2	—	—
川崎重工業	3.9	—	—

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
日産自動車	44.4	—	—
いすゞ自動車	—	12.7	20,288
トヨタ自動車	36	70.6	475,208
三菱自動車工業	—	32.2	20,060
武蔵精密工業	—	8.1	12,781
アイシン精機	11.1	—	—
本田技研工業	27.2	47.3	146,771
スズキ	6.4	21.1	120,375
シヨーワ	—	11.2	17,740
エフ・シー・シー	—	7.8	20,615
<b>精密機器 (1.2%)</b>			
ブイ・テクノロジー	—	1.3	19,279
東京精密	5.8	—	—
オリオンパス	7.3	—	—
H O Y A	11.1	18.3	124,677
シチズン時計	30.9	—	—
ニプロ	26.1	—	—
<b>その他製品 (1.5%)</b>			
パラマウントベッドホールディングス	4.4	4.5	22,770
タカラトミー	—	20.6	23,236
凸版印刷	36	—	—
ビジヨ	10.4	—	—
任天堂	1.5	3.7	110,648
オカムラ	8.1	—	—
美津濃	—	8.2	21,467
<b>電気・ガス業 (2.3%)</b>			
中部電力	—	37.9	67,689
中国電力	15.8	—	—
東北電力	42.2	—	—
九州電力	—	38.6	51,183
電源開発	—	32.1	91,292
エフオン	16	11.9	10,103
東京瓦斯	—	17.7	54,002
<b>陸運業 (5.5%)</b>			
東武鉄道	—	7.2	22,464
相鉄ホールディングス	8.6	12.5	41,500
小田急電鉄	23	—	—
東日本旅客鉄道	6.3	15.7	166,891
西日本旅客鉄道	7.2	12.3	102,028
東海旅客鉄道	1.4	2.6	64,714
西武ホールディングス	—	29.4	58,917
近鉄グループホールディングス	6.5	—	—
南海電気鉄道	10.1	19.8	59,499
山九	—	9.8	53,900
福山通運	—	3	13,650
セイノーホールディングス	—	37.2	58,478

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
九州旅客鉄道	—	4.4	16,346
<b>海運業 (0.2%)</b>			
商船三井	10.4	9.1	24,624
<b>空運業 (1.0%)</b>			
日本航空	12.5	27.9	113,357
<b>倉庫・運輸関連業 (0.1%)</b>			
三井倉庫ホールディングス	44	6.5	12,805
上組	9	—	—
<b>情報・通信業 (10.1%)</b>			
N E C ネットエスアイ	5.1	8.5	21,887
T I S	14.1	7.8	41,028
グリー	20.3	—	—
ネクソン	13.7	—	—
プロードリーフ	—	41.1	23,879
マクロミル	4.8	—	—
野村総合研究所	7.7	13.8	62,031
フジ・メディア・ホールディングス	—	49.1	81,358
ヤフー	—	191.5	59,939
トレンドマイクロ	—	9.2	49,312
日本オラクル	3.2	5.5	45,320
伊藤忠テクノソリューションズ	4.7	—	—
日本テレビホールディングス	—	28.9	52,540
日本電信電話	15.3	25.3	118,657
K D D I	31.8	48.8	131,833
ソフトバンク	—	1.4	1,885
光通	—	3.2	63,680
N T T ドコモ	26.7	38.4	99,993
東宝	10.3	—	—
エヌ・ティ・ティ・データ	—	47	56,917
スクウェア・エニックス・ホールディングス	—	14.5	46,182
コナミホールディングス	—	6.9	30,670
ソフトバンクグループ	13	20.2	206,646
<b>卸売業 (4.8%)</b>			
TOKAIホールディングス	23.5	25.3	23,225
コマダホールディングス	8.8	9.7	20,699
第一興商	4	—	—
シークス	3.4	—	—
伊藤忠商事	12.5	18.8	38,098
丸紅	—	69.9	57,241
豊田通商	—	9.8	35,084
三井物産	31	68	122,128
日立ハイテクノロジーズ	6.2	—	—
住友商事	22.2	19.1	31,333
三菱商事	34.8	73	237,104
<b>小売業 (4.6%)</b>			
エービーシー・マート	4.2	—	—



銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
くらコーポレーション	2.6	—	—
エディオン	—	21	20,412
ジーンズ	—	3.5	18,865
J. フロントリテイリング	—	18.7	22,963
Z O Z O	—	11.2	20,316
ココカラファイン	—	1.9	9,376
三越伊勢丹ホールディングス	15	26.1	28,736
すかいらくホールディングス	11.8	—	—
セブン&アイ・ホールディングス	13.9	31.6	157,652
スシローグローバルホールディングス	3.6	—	—
L I X I L ビバ	7.7	—	—
良品計画	—	1.3	34,840
パ・パフィック・インターナショナルホールディングス	4.1	—	—
ゼンショーホールディングス	10.1	—	—
コロワイド	—	8.9	21,110
スギホールディングス	3.5	10	47,650
日本瓦斯	3.1	—	—
島忠	—	15.5	46,298
高島屋	15	15.1	22,242
エイチ・ツー・オーリテイリング	—	3.9	6,029
イオン	14.1	15.1	36,224
ケーズホールディングス	—	21.4	21,207
ヤマダ電機	35.7	—	—
パローホールディングス	—	4.5	12,303
ファーストリテイリング	1	—	—
サンドラッグ	—	6.9	23,943
<b>銀行業 (6.0%)</b>			
ゆうちょ銀行	5.7	—	—
あおぞら銀行	10	—	—
三菱UFJフィナンシャル・グループ	179.9	416.9	244,887
りそなホールディングス	—	44.4	22,732
三井住友トラスト・ホールディングス	—	6.5	27,423
三井住友フィナンシャルグループ	35.3	52.2	210,522
静岡岡銀	—	60.7	53,598
ほくほくフィナンシャルグループ	15.5	25.3	31,574
広島銀行	41.2	—	—
みずほフィナンシャルグループ	418.5	686.4	120,463
トモニホールディングス	—	9.1	3,731
<b>証券、商品先物取引業 (0.9%)</b>			
SBIホールディングス	12.5	36.9	86,161
大和証券グループ本社	41	—	—
野村ホールディングス	94.3	—	—
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	—	41.3	20,443

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>保 険 業 (2.3%)</b>			
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	21.3	22.6	76,116
ソニーフィナンシャルホールディングス	18.7	26.5	56,233
第一生命ホールディングス	27.5	—	—
東京海上ホールディングス	4.5	12.5	69,637
T & Dホールディングス	—	50.4	69,325
<b>そ の 他 金 融 業 (1.4%)</b>			
クレディセゾン	7.2	—	—
イオンフィナンシャルサービス	17.4	21	46,158
オリックス	31.4	74.1	120,042
<b>不 動 産 業 (2.0%)</b>			
ユニゾホールディングス	—	9.4	20,181
三井不動産	10.7	16.4	43,993
三菱地所	23.9	65.6	125,230
住友不動産	15	—	—
イオンモール	19.6	22.9	42,639
<b>サ ー ビ ス 業 (4.6%)</b>			
日本M & Aセンター	2.3	—	—
パーソルホールディングス	4.6	6.9	13,282
カカクコム	12.8	—	—
エムスリー	3.6	10.7	18,500
博報堂DYホールディングス	12.2	—	—
電通	3.9	8.4	41,748
オリエンタルランド	3.1	6.9	85,042
ラウンドワン	—	15.7	22,168
ユー・エス・エス	3.1	—	—
楽天	18.7	23	19,274
リクルートホールディングス	21.1	37.9	114,382
日本郵政	19.9	58.1	78,144
ベルシステム24ホールディングス	—	11.2	16,811
カナモト	6.7	11.9	34,712
東京ドーム	—	15.1	15,100
セコム	4.5	5.2	49,852
ベネッセホールディングス	10.1	6.9	21,666
ダイセキ	—	4.9	13,019
<b>合 計</b>	<b>株数・金額</b>	<b>3,713</b>	<b>5,788</b>
	<b>銘柄数&lt;比率&gt;</b>	<b>217</b>	<b>207</b>
			<b>11,856,474</b>
			<b>&lt;99.0%&gt;</b>

(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) 一印は組み入れなし。

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(6,800,346千口)の内容です。

後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○外国株式

上場、登録株式

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	147	237	1,790	198,185	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	105	168	1,799	199,235	各種金融
ANADARKO PETROLEUM CORP	91	87	395	43,793	エネルギー
AMETEK INC	156	252	2,016	223,171	資本財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	192	310	1,728	191,351	電気通信サービス
JPMORGAN CHASE & CO	170	275	2,912	322,448	銀行
COLGATE-PALMOLIVE CO	105	169	1,124	124,428	家庭用品・パーソナル用品
DANAHER CORP	99	177	1,993	220,650	ヘルスケア機器・サービス
WALT DISNEY CO/THE	91	147	1,671	184,990	メディア・娯楽
CITIGROUP INC	199	365	2,361	261,467	銀行
ECOLAB INC	83	132	2,188	242,260	素材
EOG RESOURCES INC	112	203	2,006	222,143	エネルギー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	65	75	1,178	130,508	家庭用品・パーソナル用品
NEXTERA ENERGY INC	109	181	3,360	371,961	公益事業
GENERAL ELECTRIC CO	172	—	—	—	資本財
WW GRAINGER INC	18	21	664	73,512	資本財
HOME DEPOT INC	74	118	2,263	250,605	小売
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	—	84	1,095	121,288	素材
AGILENT TECHNOLOGIES INC	99	157	1,233	136,536	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NIKE INC -CL B	65	102	865	95,796	耐久消費財・アパレル
WELLS FARGO & CO	80	90	451	50,011	銀行
MONSANTO CO	62	—	—	—	素材
ORACLE CORP	157	218	1,128	124,934	ソフトウェア・サービス
PFIZER INC	348	565	2,384	263,942	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
US BANCORP	287	357	1,845	204,322	銀行
ROPER TECHNOLOGIES INC	41	64	2,026	224,342	資本財
SCHLUMBERGER LTD	104	167	766	84,854	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	166	366	1,702	188,429	各種金融
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	82	132	1,259	139,372	保険
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	51	81	2,042	226,158	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNION PACIFIC CORP	98	157	2,684	297,178	運輸
UNITED TECHNOLOGIES CORP	52	82	1,053	116,581	資本財
UNITEDHEALTH GROUP INC	77	121	3,261	361,000	ヘルスケア機器・サービス
WALMART INC	75	119	1,188	131,574	食品・生活必需品小売り
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	97	99	843	93,386	食品・飲料・タバコ
VISA INC-CLASS A SHARES	148	239	3,459	382,916	ソフトウェア・サービス
ACCENTURE PLC-CL A	66	119	1,908	211,274	ソフトウェア・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			
EATON CORP PLC	83	132	1,052	116,490	資本	財	
ABBVIE INC	98	156	1,247	138,136	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
NIELSEN HOLDINGS PLC	156	250	646	71,539	商業・専門サービス		
ALLERGAN PLC	22	32	456	50,487	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
S&P GLOBAL INC	63	84	1,673	185,230	各種金融		
AMAZON.COM INC	13	22	3,601	398,637	小売		
APPLE INC	114	184	3,173	351,356	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
CELGENE CORP	67	80	729	80,808	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
DOLLAR TREE INC	56	90	898	99,481	小売		
GILEAD SCIENCES INC	55	86	576	63,766	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
NVIDIA CORP	—	37	593	65,730	半導体・半導体製造装置		
INTEL CORP	133	213	1,094	121,172	半導体・半導体製造装置		
MICROSOFT CORP	307	497	5,334	590,584	ソフトウェア・サービス		
ALIGN TECHNOLOGY INC	—	19	494	54,784	ヘルスケア機器・サービス		
PEPSICO INC	99	157	1,818	201,311	食品・飲料・タバコ		
PRICELINE GROUP INC/THE	5	—	—	—	小売		
STARBUCKS CORP	89	107	758	83,921	消費者サービス		
TEXAS INSTRUMENTS INC	112	132	1,426	157,905	半導体・半導体製造装置		
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	208	388	2,301	254,826	ソフトウェア・サービス		
FACEBOOK INC-A	88	130	2,127	235,469	メディア・娯楽		
BOOKING HOLDINGS INC	—	9	1,829	202,565	小売		
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	111	176	1,263	139,889	食品・生活必需品小売り		
ALPHABET INC-CL A	22	37	4,213	466,425	メディア・娯楽		
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,057 56	9,270 57	97,968 —	10,845,140 <67.0%>		
(カナダ)			千カナダドル				
BARRICK GOLD CORP	82	—	—	—	素材	材	
BANK OF NOVA SCOTIA	148	239	1,806	151,824	銀行		
SUNCOR ENERGY INC	267	520	2,353	197,782	エネルギー		
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	497 3	759 2	4,159 —	349,607 <2.2%>		
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ				
ADIDAS AG	47	77	1,561	195,892	耐久消費財・アパレル		
DEUTSCHE POST AG-REG	116	189	507	63,671	運輸		
SAP SE	46	48	461	57,947	ソフトウェア・サービス		
BAYER AG-REG	72	117	806	101,157	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
BASF SE	74	121	808	101,409	素材		
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD	41	66	381	47,908	自動車・自動車部品		
WIRECARD AG	40	65	743	93,321	ソフトウェア・サービス		
AROUNDTOWN SA	—	540	403	50,620	不動産		
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	439 7	1,227 8	5,673 —	711,927 <4.4%>		
(ユーロ・・・イタリア)							
BANCA GENERALI SPA	202	329	704	88,427	各種金融		
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	202 1	329 1	704 —	88,427 <0.5%>		

銘柄	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・・・フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円		
INGENICO GROUP	44	72	414	51,976	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
PERNOD-RICARD SA	39	64	966	121,273	食品・飲料・タバコ	
SOCIETE GENERALE	99	161	409	51,331	銀行	
AXA SA	269	542	1,148	144,109	保険	
BNP PARIBAS	62	—	—	—	銀行	
ORPEA	56	114	1,121	140,758	ヘルスケア機器・サービス	
TOTAL SA	161	262	1,304	163,673	エネルギー	
SUEZ	230	—	—	—	公益事業	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	963 8	1,218 6	5,363 —	673,122 <4.2%>	
(ユーロ・・・オランダ)						
KONINKLIJKE DSM NV	133	217	1,987	249,410	素材	
ASML HOLDING NV	42	69	1,122	140,845	半導体・半導体製造装置	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	176 2	286 2	3,109 —	390,255 <2.4%>	
(ユーロ・・・スペイン)						
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	512	—	—	—	運輸	
RED ELECTRICA CORPORACION SA	270	292	551	69,228	公益事業	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	782 2	292 1	551 —	69,228 <0.4%>	
(ユーロ・・・ベルギー)						
UCB SA	54	87	696	87,379	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>	54 1	87 1	696 —	87,379 <0.5%>	
(ユーロ・・・アイルランド)						
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	320	521	1,373	172,407	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	320 1	521 1	1,373 —	172,407 <1.1%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,938 22	3,964 20	17,473 —	2,192,749 <13.6%>	
(イギリス)			千ポンド			
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	92	149	426	61,626	食品・飲料・タバコ	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	296	482	1,177	169,959	エネルギー	
INMARSAT PLC	695	1,131	452	65,386	電気通信サービス	
WHITBREAD PLC	73	119	591	85,330	消費者サービス	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	106	174	1,048	151,367	家庭用品・パーソナル用品	
COMPASS GROUP PLC	467	760	1,315	189,977	消費者サービス	
VODAFONE GROUP PLC	1,319	2,144	305	44,070	電気通信サービス	
JOHNSON MATTHEY PLC	153	249	799	115,396	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,203 8	5,211 8	6,117 —	883,115 <5.5%>	
(スイス)			千スイスフラン			
NOVARTIS AG-REG	33	54	492	54,528	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NESTLE SA-REG	160	260	2,359	261,047	食品・飲料・タバコ	
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	176	—	—	—	各種金融	
PARTNERS GROUP HOLDING AG	9	19	1,357	150,144	各種金融	

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	
(スイス) CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	百株 82	百株 134	千スイスフラン 984	千円 108,928	耐久消費財・アパレル
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	462 5	468 4	5,194 —	574,648 < 3.6%>
(スウェーデン) HEXAGON AB-B SHS ATLAS COPCO AB-A SHS EPIROC AB-A ATLAS COPCO AB-A SHS	— — — 180	202 293 578 —	千スウェーデンクローナ 9,765 7,481 5,307 —	116,010 88,879 63,049 —	テクノロジー・ハードウェアおよび機器 資 本 財 資 本 財 資 本 財
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	180 1	1,073 3	22,553 —	267,940 < 1.7%>
(オーストラリア) RIO TINTO LTD SUNCORP GROUP LTD BRAMBLES LTD	168 399 720	270 642 1,158	千オーストラリアドル 2,569 825 1,312	204,669 65,768 104,547	素 材 保 険 商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	1,289 3	2,072 3	4,708 —	374,984 < 2.3%>
(香港) HENGAN INTL GROUP CO LTD AIA GROUP LTD TENCENT HOLDINGS LTD	260 1,168 169	— 2,194 206	千香港ドル — 16,623 7,026	— 234,394 99,070	家庭用品・パーソナル用品 保 険 メ デ ィ ア ・ 娯 楽
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	1,597 3	2,400 2	23,650 —	333,465 < 2.1%>
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	16,225 101	25,220 99	— —	15,821,653 <97.8%>

(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	口 数	口 数	期 末		
			評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ) CROWN CASTLE INTL CORP	口 8,945	口 14,445	千米ドル 1,727	千円 191,215	
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	8,945 1	14,445 1	1,727 —	191,215 <1.2%>

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

(注2) 〈 〉内は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 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(22,447,163千口)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	11,834,000	12,670,434	38.9	—	31.9	—	7.0
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	101,328	105,592	0.3	—	0.3	—	—
普 通 社 債 券 (含 む 投 資 法 人 債 券)	19,000,000	19,228,541	59.0	—	45.8	10.7	2.5
合 計	30,935,328	32,004,568	98.1	—	78.0	10.7	9.4

(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)

当 期		末		
銘 柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)	%	千円	千円	
第396回 利付国債 2年	0.1	1,315,000	1,321,982	2021/ 1/ 1
第397回 利付国債 2年	0.1	940,000	945,217	2021/ 2/ 1
第 11回 利付国債40年	0.8	695,000	730,896	2058/ 3/20
第353回 利付国債10年	0.1	1,645,000	1,668,523	2028/12/20
第 37回 利付国債30年	1.9	450,000	591,592	2042/ 9/20
第 46回 利付国債30年	1.5	450,000	558,297	2045/ 3/20
第 61回 利付国債30年	0.7	2,367,000	2,448,543	2048/12/20
第133回 利付国債20年	1.8	272,000	330,966	2031/12/20
第146回 利付国債20年	1.7	358,000	436,523	2033/ 9/20
第150回 利付国債20年	1.4	15,000	17,692	2034/ 9/20
第151回 利付国債20年	1.2	1,577,000	1,813,329	2034/12/20
第161回 利付国債20年	0.6	331,000	346,139	2037/ 6/20
第162回 利付国債20年	0.6	68,000	71,026	2037/ 9/20
第166回 利付国債20年	0.7	348,000	368,288	2038/ 9/20
第167回 利付国債20年	0.5	1,003,000	1,021,415	2038/12/20
小 計		11,834,000	12,670,434	



当		期	末			
銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
			%	千円	千円	
(特殊債券(除く金融債))						
S種第14回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.7	17,072	17,461	2032/ 5/10
第 53回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.48	42,754	45,294	2046/10/10
S種第 5回	貸付債権担保住宅金融公庫債券		1.76	41,502	42,837	2036/11/10
小 計				101,328	105,592	
(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	100,828	2026/ 3/19
第 16回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)		0.57	300,000	299,751	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	896,535	2023/10/18
第 1回	積水ハウス無担保社債(劣後特約付)		0.81	400,000	404,860	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	200,224	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	802,318	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	100,496	2078/ 4/25
	ヒューリック第1回 劣後債		0.99	200,000	201,409	2053/ 1/26
第 5回	クラレ無担保社債		0.01	100,000	99,898	2021/ 4/23
第 2回	日本土地建物無担保社債		0.46	100,000	100,229	2024/10/25
第 3回	日本土地建物無担保社債		0.28	200,000	200,140	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	201,264	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	200,886	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	202,180	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	403,143	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	1,600,000	1,607,937	2053/11/28
	三菱商事株式会社第4回 劣後特約付	0.63583		100,000	100,439	2076/ 9/13
	三菱商事株式会社第5回 劣後特約付	0.69		200,000	201,283	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		200,000	200,466	2028/ 1/12
第 18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)	0.37		700,000	699,465	2028/ 5/31
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		900,000	900,966	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	605,014	9998/12/31
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	201,418	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	201,054	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	401,532	2025/ 7/18
	日立キャピタル株式会社第1回 劣後特約付	1.04		100,000	101,009	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	199,772	2023/10/13
第 65回	三菱UFJリース無担保社債	0.1		300,000	300,033	2022/ 2/25
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	304,346	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	203,591	2047/ 1/31
	三井住友海上火災保険第1回 劣後債	1.07		300,000	303,227	2076/ 2/10
	三井住友海上火災保険第3回 劣後債	0.85		300,000	303,304	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	403,991	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	202,971	2048/ 9/23
	三菱地所第2回 劣後債	0.78033		100,000	100,509	2076/ 2/ 3

当		期	末			
銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(普通社債券(含む投資法人債券))			%	千円	千円	
第 35回	相鉄ホールディングス無担保社債		0.733	300,000	306,051	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	101,347	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	203,088	2033/ 9/20
第 41回	南海電気鉄道無担保社債		0.7	100,000	101,272	2031/12/ 8
第 44回	南海電気鉄道無担保社債		0.878	200,000	202,444	2038/ 5/21
第 16回	光通信無担保社債		1.78	500,000	538,575	2027/ 8/10
第 18回	光通信無担保社債		1.79	1,000,000	1,041,340	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	308,496	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	410,956	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	1,027,300	2024/ 3/ 8
第 1回	ビー・ビー・シー・イー・エス・エー円貨社債 (TLAC)		0.64	300,000	300,822	2022/ 1/27
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	500,000	494,470	2023/ 1/11
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	727,020	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	304,000	2025/ 6/12
第 6回	ケーティー円貨社債		0.31	200,000	200,140	2020/ 7/ 6
第 7回	ケーティー円貨社債		0.38	100,000	100,125	2021/ 7/ 6
第 8回	ケーティー円貨社債		0.3	600,000	600,366	2020/11/13
	アフラックユーロ円債30/10/18		1.159	300,000	304,231	2030/10/18
小 計				19,000,000	19,228,541	
合 計				30,935,328	32,004,568	

(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(10,795,472千口)の内容です。  
 後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、  
 当ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

## ○外国(外貨建)公社債(通貨別)

区 分	当 期				末			
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちBB格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5年以上	2年以上	2年未満
ア メ リ カ	千米ドル 99,355	千米ドル 99,953	千円 11,064,871	% 45.5	% —	% 25.0	% —	% 20.6
カ ナ ダ	千カナダドル 5,800	千カナダドル 5,819	489,166	2.0	—	0.3	0.4	1.3
メ キ シ コ	千メキシコペソ 35,680	千メキシコペソ 33,652	193,838	0.8	—	0.1	0.7	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	10,135	14,271	1,790,889	7.4	—	4.9	2.4	—
イ タ リ ア	16,620	18,874	2,368,519	9.7	—	6.0	3.8	—
フ ラ ン ス	6,150	8,116	1,018,585	4.2	—	4.2	—	—
ス ペ イ ン	11,390	13,229	1,660,184	6.8	—	6.3	0.5	—
ベルギー	4,040	6,067	761,429	3.1	—	3.1	—	—
オーストリア	3,360	4,495	564,162	2.3	—	2.3	—	—
フィンランド	2,131	2,647	332,242	1.4	—	1.3	0.1	—
アイルランド	2,040	2,653	332,956	1.4	—	1.3	0.1	—
そ の 他	800	928	116,499	0.5	—	0.5	—	—
イ ギ リ ス	千ポンド 10,910	千ポンド 11,339	1,637,028	6.7	—	6.7	—	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 15,210	千スウェーデンクローナ 16,397	194,807	0.8	—	—	0.8	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 31,320	千ノルウェークローネ 32,884	423,553	1.7	—	0.3	1.4	—
デ ン マ ー ク	千デンマーククローネ 6,210	千デンマーククローネ 7,024	118,145	0.5	—	0.5	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 4,590	千ポーランドズロチ 4,993	144,760	0.6	—	—	0.6	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 4,510	千オーストラリアドル 4,802	382,443	1.6	—	0.9	0.6	0.1
マ レ ー シ ア	千マレーシアリングギット 4,360	千マレーシアリングギット 4,257	115,842	0.5	—	0.2	—	0.3
南 ア フ リ カ	千南アフリカランド 17,850	千南アフリカランド 16,483	130,216	0.5	—	0.2	—	0.3
合 計	—	—	23,840,144	98.1	—	64.1	11.4	22.6

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

(注2) 組入比率は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) ー印は組み入れなし。

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

## ○外国(外貨建)公社債(銘柄別)

銘柄名		種類	利率	額面金額	期末		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 1.625%	国債証券	1.625	17,640	16,578	1,835,278	2026/ 2/15
	US TREASURY N/B 1.875%		1.875	14,730	14,597	1,615,960	2020/ 6/30
	US TREASURY N/B 2%		2.0	9,640	9,592	1,061,895	2020/ 1/31
	US TREASURY N/B 2%		2.0	16,130	15,735	1,741,927	2024/ 5/31
	US TREASURY N/B 2.0%		2.0	6,820	6,756	747,896	2020/11/30
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	1,650	1,587	175,748	2042/ 8/15
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	4,970	4,730	523,615	2047/ 8/15
	US TREASURY N/B 3.75%		3.75	8,140	9,233	1,022,112	2043/11/15
	US TREASURY N/B 4.75%		4.75	5,335	6,916	765,637	2041/ 2/15
	ONTARIO PROVINCE 4%	地方債証券	4.0	3,300	3,318	367,344	2019/10/ 7
	ASIAN DEV BANK 1%	特殊債券 (除く金融債)	1.0	7,000	6,927	766,918	2019/ 8/16
	DEXIA CRED LOCAL 2.25%	普通社債券(含む 投資法人債券)	2.25	4,000	3,979	440,535	2020/ 2/18
小計						11,064,871	
(カナダ)				千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOV' T 1.0%	国債証券	1.0	900	839	70,545	2027/ 6/ 1
	CANADA-GOV' T 1.75%		1.75	230	229	19,325	2020/ 5/ 1
	CANADA-GOV' T 1.75%		1.75	3,450	3,448	289,882	2020/ 8/ 1
	BRIT COLUMBIA 5.7%	地方債証券	5.7	130	166	13,964	2029/ 6/18
	ONTARIO PROVINCE 4%		4.0	1,090	1,135	95,448	2021/ 6/ 2
小計						489,166	
(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	4,370	3,798	21,878	2026/ 3/ 5
	MEXICAN BONOS 6.5%		6.5	31,310	29,854	171,959	2022/ 6/ 9
小計						193,838	
(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	4,726	593,079	2022/ 9/ 4
	DEUTSCHLAND REP 6.25%		6.25	5,725	9,545	1,197,810	2030/ 1/ 4
(イタリア)	BTPS 4.5%	国債証券	4.5	7,310	8,195	1,028,512	2024/ 3/ 1
	BTPS 4.75%		4.75	2,850	3,356	421,200	2044/ 9/ 1
	BTPS 5%		5.0	1,770	1,967	246,861	2022/ 3/ 1
	BTPS 5.5%		5.5	4,690	5,354	671,945	2022/11/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0.5%	国債証券	0.5	930	955	119,961	2025/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 2%		2.0	420	464	58,260	2048/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3.25%		3.25	2,490	3,485	437,426	2045/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 6%		6.0	2,310	3,210	402,935	2025/10/25
(スペイン)	SPANISH GOV' T 2.7%	国債証券	2.7	1,640	1,737	218,090	2048/10/31
	SPANISH GOV' T 3.8%		3.8	8,890	10,443	1,310,614	2024/ 4/30
	SPANISH GOV' T 4.8%		4.8	860	1,047	131,480	2024/ 1/31
(ベルギー)	BELGIAN 0320 4.25%	国債証券	4.25	1,670	2,576	323,342	2041/ 3/28
	BELGIAN 0331 3.75%		3.75	2,370	3,491	438,086	2045/ 6/22

銘柄名		種類	利率	額面金額	期末		償還年月日
					評価額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 4.85%	国債証券	4.85	3,360	4,495	564,162	2026/ 3/15
(フィンランド)	FINNISH GOV'T 3.5%	国債証券	3.5	201	218	27,378	2021/ 4/15
	FINNISH GOV'T 4%		4.0	1,930	2,429	304,863	2025/ 7/ 4
(アイルランド)	IRISH GOVT 3.9%	国債証券	3.9	130	151	18,991	2023/ 3/20
	IRISH GOVT 5.4%		5.4	1,910	2,501	313,964	2025/ 3/13
(その他)	REP OF POLAND 3.375%	国債証券	3.375	800	928	116,499	2024/ 7/ 9
小計						8,945,470	
(イギリス)				千ポンド	千ポンド		
	TREASURY 4.25%	国債証券	4.25	600	872	125,987	2039/ 9/ 7
	UK TSY GILT 1%		1.0	2,800	2,815	406,439	2024/ 4/22
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	7,510	7,651	1,104,602	2037/ 9/ 7
小計						1,637,028	
(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 GOVRMNT 1.5%	国債証券	1.5	15,210	16,397	194,807	2023/11/13
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	NORWEGIAN GOV'T 1.75%	国債証券	1.75	5,600	5,672	73,065	2027/ 2/17
	NORWEGIAN GOV'T 3.75%		3.75	25,720	27,211	350,487	2021/ 5/25
小計						423,553	
(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	6,210	7,024	118,145	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	4,590	4,993	144,760	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	880	979	78,030	2039/ 6/21
	AUSTRALIAN GOVT. 4.5%		4.5	350	360	28,724	2020/ 4/15
	ONTARIO PROVINCE 3.1%	地方債証券	3.1	1,720	1,769	140,895	2025/ 8/26
	QUEENSLAND TREAS 4.25%	特殊債券	4.25	580	633	50,486	2023/ 7/21
	QUEENSLAND TREAS 5.5%	(除く金融債)	5.5	980	1,058	84,306	2021/ 6/21
小計						382,443	
(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	2,405	65,461	2020/10/15
	MALAYSIA GOVT 3.844%		3.844	1,960	1,851	50,381	2033/ 4/15
小計						115,842	
(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	6,550	51,751	2031/ 2/28
	REP SOUTH AFRICA 7.25%		7.25	9,900	9,932	78,465	2020/ 1/15
小計						130,216	
合計						23,840,144	

(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。

当ファンドの決算日現在において以下ファンドの組み入れはございません。

- ・明治安田マネープール・マザーファンド

# 明治安田日本株式アルファ・マザーファンド

## 運用報告書

第15期

(決算日 2018年11月26日)

「明治安田日本株式アルファ・マザーファンド」は、2018年11月26日に第15期決算を行いました。  
以下、当マザーファンドの第15期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	TOPIX（東証株価指数）の動きを上回る投資成果を目標として運用を行います。
主 要 運 用 対 象	わが国の株式を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式への投資割合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 円	価 額		東証株価指数 (TOPIX)		株 式 組 入 率 %	純 資 産 額 百万円
		期 騰 落 率 %	(ベンチマーク)	期 騰 落 率 %			
(第11期)2014年11月25日	16,614	13.7	1,409.15	11.9	98.3	14,270	
(第12期)2015年11月25日	19,287	16.1	1,594.67	13.2	98.2	15,730	
(第13期)2016年11月25日	18,069	△ 6.3	1,464.53	△ 8.2	98.8	17,567	
(第14期)2017年11月27日	22,082	22.2	1,776.73	21.3	98.2	11,046	
(第15期)2018年11月26日	20,400	△ 7.6	1,632.20	△ 8.1	98.7	12,672	

(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 円	価 額		東証株価指数 (TOPIX)		株 式 組 入 率 %
		騰 落 率 %	(ベンチマーク)	騰 落 率 %		
(期首)2017年11月27日	22,082	—	1,776.73	—	98.2	
11月末	22,276	0.9	1,792.08	0.9	98.2	
12月末	22,597	2.3	1,817.56	2.3	99.3	
2018年 1月末	22,760	3.1	1,836.71	3.4	99.1	
2月末	21,854	△1.0	1,768.24	△0.5	98.0	
3月末	21,359	△3.3	1,716.30	△3.4	97.8	
4月末	22,052	△0.1	1,777.23	0.0	98.2	
5月末	21,637	△2.0	1,747.45	△1.6	96.7	
6月末	21,449	△2.9	1,730.89	△2.6	95.7	
7月末	21,703	△1.7	1,753.29	△1.3	97.6	
8月末	21,507	△2.6	1,735.35	△2.3	98.2	
9月末	22,675	2.7	1,817.25	2.3	97.8	
10月末	20,602	△6.7	1,646.12	△7.4	98.2	
(期末)2018年11月26日	20,400	△7.6	1,632.20	△8.1	98.7	

(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11月28日～2018年11月26日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



※ベンチマークは東証株価指数(TOPIX)であり、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22,082円で始まり、期末20,400円で終わりました。騰落率は $\Delta 7.6\%$ でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・期首から2018年1月下旬にかけて、大規模減税効果に対する期待で米国株式相場が上昇したことを好感し、国内株式相場が上昇したこと
- ・3月下旬から5月中旬にかけて、外国株式相場が反発したことに加えて為替が円安推移となったことで企業業績に対する期待が高まり、国内株式相場が上昇したこと

(下落要因)

- ・1月下旬から3月下旬にかけて、米国金利やVIX指数の急騰を背景に外国株式相場が急落したことを嫌気し、国内株式相場が下落したこと
- ・10月上旬から期末にかけて世界経済の減速に対する懸念から外国株式相場が下落し、国内株式相場が下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

当マザーファンドは東証株価指数(TOPIX)をベンチマークとして運用を行っています。

当期の基準価額の騰落率は $\Delta 7.6\%$ でした。一方、ベンチマークの騰落率は $\Delta 8.1\%$ となり、騰落率の差異は $+0.5\%$ となりました。

この差異について、銘柄選択要因と業種配分要因に分けると、銘柄選択要因がマイナスに影響し、業種配分要因はプラスに寄与しました。

(銘柄選択要因)

銀行業(コンコルディア・フィナンシャルグループ)などで組み入っていた銘柄の騰落率が同業種のほかの銘柄の騰落率を上回ったことがプラスに寄与しましたが、電気機器(パナソニック、東京エレクトロン)、化学(日東電工、住友化学)などで組み入っていた銘柄の騰落率が同業種のほかの銘柄の騰落率を下回ったことが大きくマイナスに影響した結果、銘柄選択要因はマイナスとなりました。

(業種配分要因)

建設業と情報・通信業の保有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マイナスに影響しましたが、金属製品と輸送用機器の組入比率をベンチマークの構成比率に対して低くしていたことなどがプラスに寄与した結果、業種配分要因はプラスとなりました。

## 2 運用経過

### 運用概況

期首の運用方針を踏まえて銘柄選択に重点を絞り、クオンツモデルによる定量分析および定性分析に基づいたファンダメンタルズ・リサーチにより、パフォーマンスの向上に努めました。

銘柄選択については、景気や企業収益の動向を慎重に見極めながら、バランスのとれた銘柄選択を行いました。

期の前半は電気機器の中では業績が堅調な社会インフラ関連や構造的な需要拡大の恩恵を受ける銘柄を中心に、期の後半は個別要因での業績拡大が期待できる銘柄を中心に保有しました。また、輸送用機器では業界の構造変化を主導できる最大手企業、設備投資関連では景気遅行性のあるITサービス、プラント関連を中心に保有しました。

医薬品、小売業、食料品、サービス業においては、業績安定性があり割安な銘柄を、金融関連では割安なメガバンクを中心に保有しました。

当期中に新規に買い付けた銘柄としては、資生堂、大和ハウス工業などがあげられます。また全て売却した銘柄としては、大塚ホールディングス、京セラなどがあげられます。

### 【組入上位業種】

#### 期首

	業 種 名	組入比率(%)
1	電気機器	15.1
2	情報・通信業	9.4
3	化学	7.5
4	輸送用機器	6.5
5	銀行業	6.2

※組入比率は対純資産総額比

#### 期末

	業 種 名	組入比率(%)
1	電気機器	13.6
2	情報・通信業	8.4
3	化学	7.2
4	銀行業	6.3
5	輸送用機器	6.1

※組入比率は対純資産総額比

## 3 今後の運用方針

引き続き、クオンツモデルによる定量分析およびファンダメンタルズ・リサーチに基づいた定性分析により、銘柄選択に重点を絞り、パフォーマンスの向上に努めます。銘柄選択については、景気や企業収益の動向を慎重に見極めながら、バランスのとれた銘柄選択を継続する方針です。

## ◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2017年11月28日～2018年11月26日		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	76円	0.347%	(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21,872円です。
(株式)	(76)	(0.347)	
(b) その他費用	1	0.005	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 信託事務の処理に要する諸費用、信託財産に関する租税等
(その他)	(1)	(0.005)	
合計	77	0.352	

(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11月28日～2018年11月26日)

○株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国	上 場	千株	千円	千株	千円
内		18,479 (△ 251)	38,483,037 ( )	17,691	35,575,024

(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	74,058,062千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	10,696,832千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	6.92

(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
トヨタ自動車	149.5	1,055,646	7,061	トヨタ自動車	111.6	777,275	6,964
ソニー	105.7	605,401	5,727	三井住友フィナンシャルグループ	112.5	513,937	4,568
三井住友フィナンシャルグループ	127.2	576,867	4,535	三菱UFJフィナンシャル・グループ	684.9	488,004	712
三菱UFJフィナンシャル・グループ	774.1	544,446	703	ソニー	75.3	426,705	5,666
キーエンス	7.4	458,990	62,025	日本電信電話	65.5	333,891	5,097
ソフトバンクグループ	41.8	382,641	9,154	日立製作所	353.9	330,203	933
三菱商事	114.1	359,168	3,147	みずほフィナンシャルグループ	1,660	326,767	196
武田薬品工業	74.6	358,388	4,804	JXTGホールディングス	450.8	323,288	717
JXTGホールディングス	494.9	355,517	718	三菱商事	100.3	317,699	3,167
三井物産	185.9	355,157	1,910	KDDI	105.5	305,942	2,899

(注)金額は受渡し代金。

◎利害関係人との取引状況等(2017年11月28日～2018年11月26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 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
水産・農林業(0.3%)			
マルハニチロ	—	8.8	37,664
鉱業(0.5%)			
国際石油開発帝石	31.2	54.3	62,879
建設業(3.7%)			
ミライト・ホールディングス	—	20.5	32,533
安藤・間	26.3	—	—
大成建設	—	21.1	107,188
大林組	30.9	36.9	42,139
長谷工コーポレーション	21	—	—
鹿島建設	—	44.6	69,486
三井住友建設	30.9	—	—
大豊建設	30	—	—
熊谷建設組	4.1	10.5	35,752
大東建設	—	4	58,840
住友林業	25.8	—	—
大和ハウス工業	—	33.1	112,076
積水ハウス	31.2	—	—
日揮	19.7	—	—
食料品(4.3%)			
日清製粉グループ本社	—	6.5	15,112

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
山崎製パン	—	21.2	50,604
森永乳業	7.3	—	—
ヤクルト本社	—	3.8	32,186
明治ホールディングス	5.3	3.5	31,675
雪印メグミルク	10.6	—	—
ブリッパマハム	17	—	—
サッポロホールディングス	4.6	—	—
アサヒグループホールディングス	5.1	15.8	76,519
キリンホールディングス	19.7	28.2	76,887
サントリー食品インターナショナル	3.6	4.6	21,712
ダイドーグループホールディングス	—	2.8	17,192
キッコーマン	—	3	18,480
味の素	12.6	15.7	29,971
キューピー	14.2	—	—
日清食品ホールディングス	—	2.3	16,284
日本たばこ産業	40	52	146,588
繊維製品(0.2%)			
帝人	—	14.4	27,892
東レ	54.8	—	—
パルプ・紙(1.1%)			
王子ホールディングス	—	91.8	62,699

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評 価 額
	千株	千株	千円
化 学 ( 7.3%)	37.6	71.6	70,454
レ ン ゴ	—	—	—
ク ラ	—	22.1	39,072
昭 和 電 工	—	22.2	98,013
住 友 化 学	112	158.1	92,804
東 ソ ー	22.8	—	—
デ ン	15.1	15.1	53,076
信 越 化 学 工 業	6.7	5.4	52,704
エ ア ・ ウ ォ ー タ	8.8	—	—
大 三 陽 日 酸	33.1	—	—
井 化 学	16.2	21.9	62,940
三 菱 ケ ミ カ ル ホ ー ル デ ィ ン グ ス	70.7	133.2	123,556
積 水 化 学 工 業	19.3	—	—
宇 部 興 産	—	20.3	52,678
日 立 化 成	9.8	19.4	34,687
花 王	7.4	6.4	51,961
富 士 フ ィ ル ム ホ ー ル デ ィ ン グ ス	14.9	—	—
資 生 堂	—	17.5	130,602
マ ン ダ	12.6	—	—
ポ ー ラ ・ オ ル ビ ス ホ ー ル デ ィ ン グ ス	—	9.1	29,484
日 東 電 工	7.2	7.6	46,124
ニ フ コ	2.1	—	—
ユ ニ ・ チ ャ ー ム	—	11.6	39,741
医 薬 品 ( 5.7%)			
協 和 発 酵 キ リ	14.9	18.7	42,280
武 田 薬 品 工 業	5.3	42.3	181,382
ア ス テ ラ ス 製 薬	63.4	81.6	137,944
塩 野 義 製 薬	8.8	—	—
中 外 製 薬	4.8	—	—
科 研 製 薬	—	6.3	35,154
エ ー ザ イ	11.9	15.9	155,470
小 野 薬 品 工 業	—	27.7	74,263
日 医 工	—	14.4	24,624
沢 井 製 薬	4.6	9.8	56,350
第 一 三 共	26.7	—	—
大 塚 ホ ー ル デ ィ ン グ ス	24.9	—	—
大 正 製 薬 ホ ー ル デ ィ ン グ ス	3.4	—	—
石 油 ・ 石 炭 製 品 ( 1.0%)			
J X T G ホ ー ル デ ィ ン グ ス	146.4	190.5	126,111
ゴ ム 製 品 ( 1.6%)			
横 浜 ゴ ム	—	25.2	59,875
ブ リ ゼ ス ト ン	11.7	23	104,029
住 友 ゴ ム 工 業	20.5	26.4	40,365
ガ ラ ス ・ 土 石 製 品 ( 1.0%)			
A G C	18.6	12.9	49,213
日 本 電 気 硝 子	—	6.2	18,525
日 本 カ ー ボ	—	4.6	24,794
日 本 特 殊 陶 業	—	13.7	31,605
鉄 鋼 ( 0.8%)			
新 日 鐵 住 金	18.4	—	—
ジ ユ イ エ フ イ ー ホ ー ル デ ィ ン グ ス	—	43.1	87,708
日 本 冶 金 工 業	—	27.6	7,921
非 鉄 金 属 ( 0.1%)			
日 本 軽 金 属 ホ ー ル デ ィ ン グ ス	98.1	—	—

銘柄	期首	当 期 末	
	株数	株数	評 価 額
	千株	千株	千円
住 友 金 属 鉱 山	6	—	—
住 友 電 気 工 業	40.4	—	—
ア サ ヒ ホ ー ル デ ィ ン グ ス	—	5.8	13,502
金 属 製 品 ( -%)			
日 本 発 條	22.8	—	—
機 械 ( 4.1%)			
ア マ ダ ホ ー ル デ ィ ン グ ス	35.6	—	—
牧 野 フ ラ イ ス 製 作 所	14	—	—
ソ デ ィ ッ ク	16.2	—	—
S M C	1.3	2.3	86,434
小 松 製 作 所	36.2	24.3	70,542
住 友 重 機 械 工 業	13.2	—	—
日 立 建 機	—	2.3	7,038
ク ボ タ	6.3	23.4	43,722
ダ イ キ ン 工 業	—	8.3	99,226
栗 田 工 業	7.7	—	—
タ ダ ノ	6.1	—	—
セ ガ サ ミ ー ホ ー ル デ ィ ン グ ス	—	3.5	5,621
日 本 ビ ス ト ン リ ン グ	7.3	4.5	9,598
T P R	9	—	—
日 本 精 工	36	22.4	23,699
ジ ユ イ テ ク ト	26.7	—	—
不 二 越	28	—	—
T H K	—	5.4	13,564
日 本 ピ ラ ー 工 業	—	13.4	19,604
マ キ	—	8.8	38,676
三 菱 重 工 業	—	23.3	100,376
電 気 機 器 ( 13.8%)			
日 清 紡 ホ ー ル デ ィ ン グ ス	13.8	—	—
イ ビ デ ン	19.7	—	—
ユ ニ カ ミ ノ ル タ	35.8	—	—
ブ ラ ザ ー 工 業	8.8	—	—
ミ ネ ベ ア ミ ツ	14.6	—	—
日 立 製 作 所	189	39.7	128,389
三 菱 電 機	74.3	64.1	91,823
シ ン フ ォ ニ ア テ ク ノ ロ ジ ー	39	—	—
日 本 電 産	2.6	9.7	136,285
J V C ケ ン ウ ッ ド	—	73.6	21,417
I D E C	—	8.7	20,723
ジ ー エ ス ・ ユ ア サ コ ー ポ レ ー シ ョ ン	44	—	—
日 本 電 気	9.8	12.4	42,098
富 士 通	50	8.3	57,253
ア ル パ ッ ク	3.8	—	—
パ ナ ソ ニ ッ ク	91.5	117.6	131,006
ア ン リ ッ	—	39.8	71,759
ソ ニ ー	20.3	50.7	288,939
T D K	8.7	—	—
フ オ ス タ ー 電 機	13.7	—	—
ヒ ロ セ 電 機	—	5.2	61,620
堀 場 製 作 所	—	7.6	38,988
ア ド バ ン テ ス ト	—	25.8	59,211
キ ー エ ン ス	1.5	4	244,000
ス タ ン レ ー 電 気	—	18.5	60,495
フ ァ ナ ッ ク	3	1.6	30,584

銘柄	期首	期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ロ ー ム	0.9	—	—
京 セ ム	11.5	—	—
太 陽 誘 電	12.5	—	—
村 田 製 作 所	1.2	3.1	49,708
日 本 ケ ミ コ	7	—	—
小 糸 製 作 所	—	10.7	62,809
キ ヤ ノ	33.5	17.8	56,906
東 京 エ レ ク ト ロ	6.1	4.6	71,254
輸 送 用 機 器 ( 6.1%)			
ト ヨ タ 紡 織	16.1	—	—
ユ ニ プ レ	6.4	10.5	20,653
デ ン ソ	2.8	—	—
日 産 自 動 車	77.3	—	—
い す ゞ 自 動 車	—	13.2	21,113
ト ヨ タ 自 動 車	38.2	76.1	517,860
三 菱 自 動 車 工 業	—	33.4	23,246
武 蔵 精 密 工 業	6	—	—
ト ビ ー 工 業	3.9	—	—
ア イ シ ン 精 機	14.2	—	—
本 田 技 研 工 業	24.8	23.9	75,476
ス ズ キ	9.3	16.8	91,442
シ ョ ー	12.3	11.5	17,227
ヨ ロ ズ	3.6	—	—
精 密 機 器 ( 1.2%)			
東 京 精 密	5.4	—	—
ニ コ	10.1	18.3	33,251
H O Y A	11.3	16.6	113,776
シ チ ズ ン 時 計	34.8	—	—
ニ プ ロ	25.3	—	—
そ の 他 製 品 ( 1.8%)			
パ ラ マ ウ ン ト ベ ッ ド ホ ー ル デ ィ ン グ ス	3.8	4.7	21,667
ト ッ パ ン ・ フ ォ ー ム ズ	10.7	—	—
タ カ ラ ト ミ	12.9	21.3	28,904
凸 版 印 刷	48	—	—
ビ ジ ョ ン	12.3	—	—
任 天 堂	2.3	4.8	155,136
オ カ ム	12.6	—	—
美 津 濃	—	8.7	21,984
電 気 ・ ガ ス 業 ( 2.0%)			
中 国 電 力	33.1	—	—
東 北 電 力	46.3	—	—
九 州 電 力	—	40.1	54,856
電 源 開 発	—	35	101,360
エ ン ー ジ	18.4	12.5	12,487
東 京 瓦 斯	—	27.9	81,649
陸 運 業 ( 5.3%)			
相 鉄 ホ ー ル デ ィ ン グ ス	—	12.4	42,904
東 京 急 行 電 鉄	36	—	—
小 田 急 電 鉄	—	33	81,114
東 日 本 旅 客 鉄 道	13.3	16.6	171,312
西 日 本 旅 客 鉄 道	8.7	7.9	63,413
東 海 旅 客 鉄 道	0.7	1.9	43,377
近 鉄 グ ル ー プ ホ ー ル デ ィ ン グ ス	—	9.4	44,086
阪 急 阪 神 ホ ー ル デ ィ ン グ ス	—	12	46,320

銘柄	期首	期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
南 海 電 気 鉄 道	—	20.6	61,326
日 本 通 運	5.2	—	—
セ イ ノ ー ホ ー ル デ ィ ン グ ス	—	17.5	29,155
九 州 旅 客 鉄 道	—	23.5	85,775
海 運 業 ( 0.7%)			
商 船 三 井	—	34.3	89,934
空 運 業 ( 0.3%)			
日 本 航 空	38.7	9.6	39,120
A N A ホ ー ル デ ィ ン グ ス	10.4	—	—
倉 庫 ・ 運 輸 関 連 業 ( 0.1%)			
三 井 倉 庫 ホ ー ル デ ィ ン グ ス	39	8	15,808
情 報 ・ 通 信 業 ( 8.5%)			
N E C ネ ッ ツ エ ス アイ	6.8	8.8	22,167
T I S	19.1	6.2	30,907
ネ ク ソ ン	20.5	—	—
ブ ロ ー ド リ ー フ	—	42.6	26,241
ガ ン ホ ー ・ ホ ン ラ イ ン ・ エ ン タ ー テ イ メ ン ト	69.9	—	—
野 村 総 合 研 究 所	6.4	13.1	63,600
フ ジ ・ メ デ ィ ア ・ ホ ー ル デ ィ ン グ ス	—	51.1	90,140
ヤ フ ー	—	174.6	55,348
日 本 オ ラ ク ル	3.8	6.9	50,370
伊 藤 忠 テ ク ノ ソ リ ュ ー シ ョ ン ズ	6.4	—	—
大 塚 商 会	—	11.5	43,642
ネ ッ ト ワ ン シ ス テ ム ズ	27.2	—	—
日 本 テ レ ビ ホ ー ル デ ィ ン グ ス	—	11.5	20,608
日 本 電 信 電 話	39.2	25.2	118,440
K D D I	42	50.7	131,642
N T T ド コ モ ン	36.9	30.2	77,931
ゼ ン リ ン	1.7	—	—
東 宝	13.5	—	—
エヌ・ティ・ティ・データ	12.7	49	62,279
スクウェア・エニックス・ホールディングス	—	7.3	25,002
コ ナ ミ ホ ー ル デ ィ ン グ ス	7.7	7.1	35,997
ソ フ ト バ ン ク グ ル ー プ	13.9	23.5	207,246
卸 売 業 ( 4.8%)			
双 日	70	—	—
T O K A I ホ ー ル デ ィ ン グ ス	—	26.2	25,387
コ メ ダ ホ ー ル デ ィ ン グ ス	—	10.1	23,320
第 一 興 商	4.8	—	—
メ デ ィ バ ル ホ ー ル デ ィ ン グ ス	7.7	—	—
シ ー ク ス	2.4	10.5	17,671
伊 藤 忠 商 事	48.8	11.7	23,745
丸 紅	—	78.9	67,222
豊 田 通 商	—	16.1	61,180
三 井 物 産	58.3	94.5	165,091
日 立 ハ イ テ ク ノ ロ ジ ー ズ	12.8	—	—
住 友 商 事	—	10.8	18,570
三 菱 商 事	50.6	64.4	194,745
西 本 W i s m e t t a c ホ ー ル デ ィ ン グ ス	3.3	—	—
因 幡 電 機 産 業	4.6	—	—
ミ ス ミ グ ル ー プ 本 社	3.3	—	—
小 売 業 ( 5.0%)			
ロ ー ソ ン	6.4	—	—
エ ー ビ ー シ ー ・ マ ー ト	3.2	—	—

銘柄	期首	期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
アダストリア	6.4	—	—
くらコーポレーション	3.4	—	—
エディオン	—	21.8	25,070
エジソン	—	3.6	24,912
J. フロントリテイリング	—	19.4	30,050
マツモトキヨシホールディングス	6	—	—
Z O Z O	—	11.6	27,202
ココカラファイン	—	3.4	21,556
三越伊勢丹ホールディングス	28.7	42	54,222
セブン&アイ・ホールディングス	22.9	38.8	194,465
スシローグローバルホールディングス	4.8	5.3	32,489
ドンキホーテホールディングス	11.8	—	—
ゼンショーホールディングス	14	—	—
サイゼリヤ	5.3	—	—
サギホールディングス	4.9	10.4	55,120
ユニ・ファミリーマートホールディングス	2.4	—	—
日本瓦	4.2	—	—
島忠	—	16.1	48,122
しまむら	2.5	—	—
高島屋	19	15.7	26,407
エイチ・ツー・オーリテイリング	—	7.1	13,823
ケーズホールディングス	—	22.3	27,629
アインホールディングス	1.9	—	—
パローホールディングス	—	8.8	25,968
ファーストリテイリング	1.3	0.4	22,960
<b>銀行業 (6.4%)</b>			
コンソルディア・フィナンシャルグループ	40.2	—	—
西日本フィナンシャルホールディングス	7.6	—	—
あおぞら銀行	—	16.4	61,008
三菱UFJフィナンシャル・グループ	265.3	354.5	219,860
りそなホールディングス	—	76.4	44,036
三井住友トラスト・ホールディングス	13	—	—
三井住友フィナンシャルグループ	39.4	54.1	223,433
静岡銀行	—	63	62,370
八十二銀行	—	54.1	26,779
ほくほくフィナンシャルグループ	25.9	26.4	38,016
広島銀行	50.3	—	—
みずほフィナンシャルグループ	687.6	678.8	126,867
<b>証券、商品先物取引業 (0.2%)</b>			
F P G	12.8	—	—
SBIホールディングス	26.3	—	—
ジャフコ	3.4	—	—
大和証券グループ本社	57	—	—
野村ホールディングス	82.4	—	—
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	41.3	42.9	23,466
<b>保険業 (2.9%)</b>			
かんぽ生命保険	5.7	—	—
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	26.7	30	101,280
ソニーフィナンシャルホールディングス	—	27.6	64,556
第一生命ホールディングス	—	19.9	38,974
東京海上ホールディングス	24.8	19	104,367
T & Dホールディングス	—	35	57,032
<b>その他金融業 (1.8%)</b>			
クレディセゾン	9.6	—	—

銘柄	期首	期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
イオンフィナンシャルサービス	—	31.5	70,812
オリックス	55.7	65.5	117,408
三菱UFJリース	—	52.2	31,842
<b>不動産業 (2.2%)</b>			
野村不動産ホールディングス	—	13.1	29,042
ユニゾホールディングス	—	9.7	23,076
飯田グループホールディングス	22.5	—	—
ケイアイスター不動産	3	—	—
三井不動産	—	17.1	46,896
三菱地所	24.9	68.3	122,086
住友不動産	19	—	—
イオンモール	13.4	23.8	49,742
<b>サービス業 (5.2%)</b>			
ジェイエイシーリクルートメント	9.7	—	—
パーソルホールディングス	21	7.1	13,632
エムスリー	—	11	18,711
博報堂DYホールディングス	14.8	6.4	10,336
ぐるなび	7.8	—	—
ケネディクス	—	40.7	21,001
電通	—	17.1	84,559
みらかホールディングス	—	7.3	19,476
オリエンタルランド	—	7.1	77,319
ラウンドワン	20.1	16.5	19,602
リゾートトラスト	9.6	—	—
サイバーエージェント	—	2.5	11,887
楽天	35.6	63.6	58,957
リクルートホールディングス	44.7	39.5	112,081
日本郵政	—	32.4	44,323
ベルシステム24ホールディングス	—	11.6	16,959
カナモト	9.6	12.5	43,750
セコム	—	5.4	50,463
アサツーディ・ケイ	6.3	—	—
ベネッセホールディングス	4.4	15.5	50,530
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,493 212	6,028 197 <98.7%>

(注1) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 評価額欄の< >内は、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) 一印は組み入れなし。

## ◎投資信託財産の構成

2018年11月26日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	12,505,545	97.9
コール・ローン等、その他	264,291	2.1
投資信託財産総額	12,769,836	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11月26日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	12,769,836,692
コール・ローン等	55,025,354
株 式(評価額)	12,505,545,450
未 収 入 金	96,954,769
未 収 配 当 金	112,311,119
(B) 負 債	96,894,381
未 払 金	96,875,971
その他未払費用	18,410
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	12,672,942,311
元 本	6,212,134,134
次 期 繰 越 損 益 金	6,460,808,177
(D) 受 益 権 総 口 数	6,212,134,134口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,400円

## ◎損益の状況

 自 2017年11月28日  
 至 2018年11月26日

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	235,273,843
受 取 配 当 金	235,055,994
そ の 他 収 益 金	217,849
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 1,250,532,593
売 買 益	1,102,913,319
売 買 損	△ 2,353,445,912
(C) 信 託 報 酬 等	△ 534,295
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 1,015,793,045
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	6,044,142,075
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	11,507,426,358
(G) 解 約 差 損 益 金	△10,074,967,211
(H) 計 (D+E+F+G)	6,460,808,177
次 期 繰 越 損 益 金(H)	6,460,808,177

(注1) 当親ファンドの期首元本額は5,002,734,441円、期中追加設定元本額は9,882,429,642円、期中一部解約元本額は8,673,029,949円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田日本株式アルファPファンド(適格機関投資家私募)4,124,143,637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)1,578,218,372円、明治安田DC日本株式アルファオープン509,772,125円です。

(注3) 1口当たり純資産額は2.0400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 (円換算ベース) (ベンチマーク)		株式組入 比率	投資信託 証券組入 比率	純資産 総額
	円	%	期中 騰落率	期中 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 (円換算ベース) (ベンチマーク)		株式組入比率	投資信託 証券組入 比率
	円	%	騰落率	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

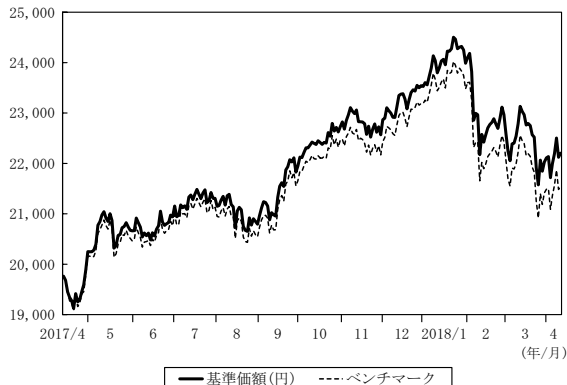
(注) 騰落率は期首比です。

◎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22,040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:エスティローダー、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
(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	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	CROWN CASTLE INTL CORP	3,200	321	4,255	459
国	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	TRANSIGM 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(ユーロ・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	期首	当期	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	
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 — 〈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 — 〈2.2%〉	

銘柄		期首		期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(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		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・・・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	329	359	1,242	163,529	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.5%>	
ユーロ計		3,160	3,295	13,790	1,814,495	
		22	22	—	<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	3,255	3,590	4,192	632,793	
	銘柄数<比率>	8	8	—	<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	472	320	3,189	356,222	
	銘柄数<比率>	5	4	—	<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	185	260	9,878	126,149	
	銘柄数<比率>	1	2	—	<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	1,429	1,427	2,754	226,428	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<2.1%>	

銘柄	株数	当株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	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 銘柄数〈比率〉	1,661 3	1,771 3	18,732 —	254,765 〈2.4%〉	
合計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	17,083 102	17,948 101	— —	10,444,117 〈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	口数	当口数	期末		
			評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	
CROWN CASTLE INTL CORP	11,000	9,945	1,082	115,568	
合計	口数・金額 銘柄数〈比率〉	11,000 1	9,945 1	1,082 —	115,568 〈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

◎損益の状況

2018年4月10日現在

自 2017年4月11日

至 2018年4月10日

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

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

(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。

# 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

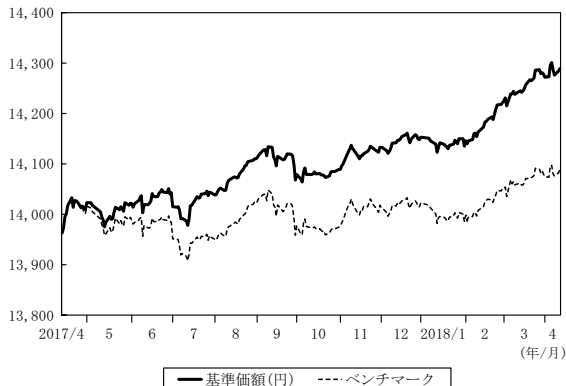
(注)騰落率は期首比です。

◎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

- ・デュ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  
上旬にデュレーションを概ね長期化したこと

2 運用経過

運用概況

当マザーファンドでは債券市場は長期的には経済  
のファンダメンタルズによって変動するという考え  
を基本としています。当期においてもファンダメン  
タルズ分析を重視したアクティブ運用を行いました。  
マクロ経済分析をベースとした金利の方向性予測に  
基づき、市況動向やリスク分散等も勘案し、デュレ  
ーションおよび保有債券の年限別構成のコントロール  
を行いました。また信用リスクの低減を図るため原  
則として取得時に信用ある格付機関によるA格相当  
以上の格付けを有する公社債およびそれと同等の信  
用度を有すると判断した公社債に投資しました。

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

- ①デュレーションについては、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。期首と期末のデュ  
レーションについては以下の通りです。

【デュレーション】

期首	期末
短期化	長期化

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

②保有債券の年限別構成については、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
AAA	45.9%	41.0%
AA	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 内	国 債 証 券	134,196,043	132,741,857
	地 方 債 証 券	100,000	101,876
	特 殊 債 券	1,701,385	2,390,522
	社債券(投資法人債券を含む)	25,553,617	( 32,831)
		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	金 額	銘	金 額
柄	千円	柄	千円
第 347 回 利付国債 (10年)	11,470,893	第 347 回 利付国債 (10年)	11,470,740
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)ー印は組み入れなし。

(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		
	%	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		末	
銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
	%	千円	千円	
(普通社債券(含む投資法人債券))				
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・パリバ円貨社債(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 比率	純資産 総額
	円	期中 騰落率 %	(ベンチマーク)	期中 騰落率 %		
(第13期) 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
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(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

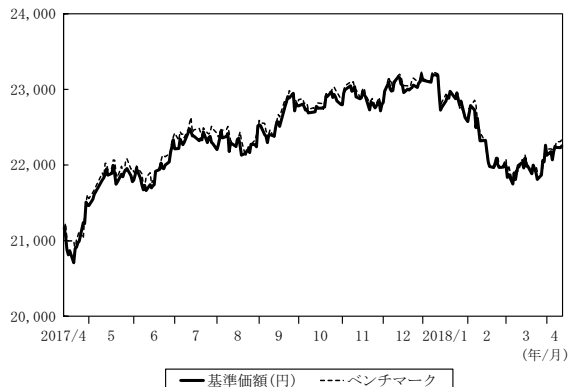
(注) 騰落率は期首比です。

◎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おります。

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。

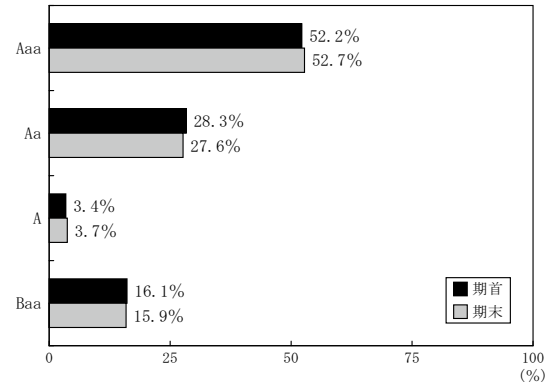
追加設定および解約による資金の流出入に対して債券の売買を行い、当期を通じて高位の債券の組入比率を維持しました。ファンダメンタルズ分析を重視し、各国の政治、経済動向の変化や市況動向、リスク分散等を勘案して①通貨別配分、②デュレーション調整を行いました。

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。

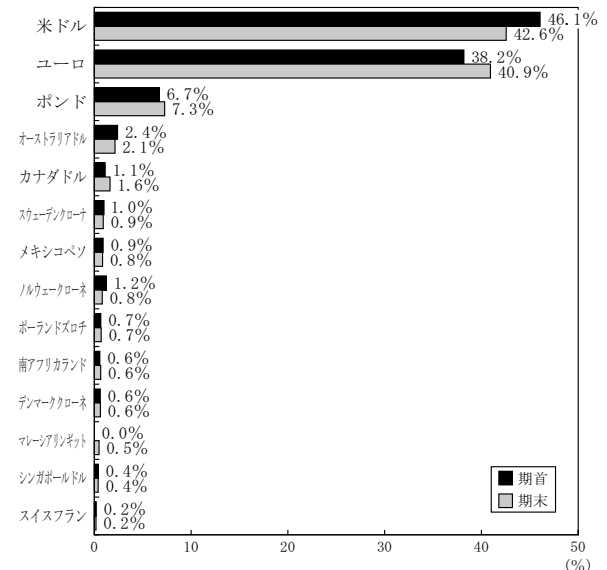
時点	通貨	配分
期首	米ドル オーストラリアドル ノルウェークロネ スウェーデンクロナ	オーバーウェイト
	ユーロ ポンド カナダドル マレーシアリングギット	アンダーウェイト
	米ドル ノルウェークロネ スウェーデンクロナ	オーバーウェイト
期末	ユーロ カナダドル	アンダーウェイト

【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

## 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%

## 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	136,367	143,095	
		特殊債券	6,876	—	
		社債 <small>(投資法人債券を含む)</small>	4,015	6,172	
	カ ナ ダ			千カナダドル	千カナダドル
		国債証券	8,256	4,437	
		地方債証券	1,375	3,751	
	メ キ シ コ	国債証券	千メキシコペソ	千メキシコペソ	
	ユ ー ロ			千ユーロ	千ユーロ
	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	—	535	
	特殊債券	—	1,087		
イ ギ リ ス	国債証券	千ポンド	千ポンド		
		5,713	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 —	千スウェーデンクローナ 12,239 10,063	
	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 —	千ノルウェークローネ 19,028 5,830	
	デンマーク	国債証券	千デンマーククローネ 678	千デンマーククローネ 1,454	
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 8,870	千ポーランドズロチ 9,265	
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	千オーストラリアドル 7,205 2,535	
	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル —	千シンガポールドル 100	
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングット 3,973	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			組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	末		
	額 面 金 額	評 価 額				5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額					
ア メ リ カ	千米ドル 83,471	千米ドル 92,032	千円 9,824,504	41.6	—	22.0	5.0	14.6
カ ナ ダ	千カナダドル 4,440	千カナダドル 4,410	370,669	1.6	—	—	1.2	0.4
メ キ シ コ	千メキシコペソ 34,470	千メキシコペソ 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 8,200	千ポンド 11,101	1,675,366	7.1	—	7.1	—	—
ス イ ス	千スイスフラン 310	千スイスフラン 336	37,577	0.2	—	—	0.2	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 15,210	千スウェーデンクローナ 16,405	209,492	0.9	—	0.9	—	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 12,590	千ノルウェークローネ 13,577	186,277	0.8	—	—	0.8	—
デ ン マ ー ク	千デンマーククローネ 7,250	千デンマーククローネ 8,059	142,417	0.6	—	0.6	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 4,730	千ポーランドズロチ 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 5,460	千オーストラリアドル 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 1,000	千シンガポールドル 1,092	88,986	0.4	—	0.4	—	—
マ レ ー シ ア	千マレーシアリンギット 3,950	千マレーシアリンギット 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	%	%	%	%	%
合 計	17,850	16,927	149,469	0.6	—	0.3	—	0.4
	—	—	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力しています。

### ○外国(外貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	当 期			末			償 還 年 月 日
	種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額			
				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 末		種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
銘 柄 名					千ユーロ	千円	
(ユーロ)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(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)				千ポンド	千ポンド		
	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)				千スイスフラン	千スイスフラン		
	SWISS (GOVT) 2%	国債証券	2.0	310	336	37,577	2021/ 4/28
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
	SWEDISH GOVRNMNT 1.5%	国債証券	1.5	15,210	16,405	209,492	2023/11/13
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	NORWEGIAN GOV'T 3.75%	国債証券	3.75	12,590	13,577	186,277	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	8,059	142,417	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	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	外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア)		%	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円	
AUSTRALIAN GOVT. 3%	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)			千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
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マレーシアリングギット=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 前 払 費 用	188,534,707
(B)負 債	78,523,090
未 払 解 約 金	34,493,295
未 払 費 用	7,044,840
そ の 他 未 払 費 用	27,416,000
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	32,455
元 次 期 繰 越 損 益 金	23,619,156,568
(D)受 益 権 総 口 数	10,613,867,573
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( C / D )	13,005,288,995
	10,613,867,573口
	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)

# 明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）

## 運用報告書

### 第4期

(決算日 2019年2月21日)

「明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）」は、2019年2月21日に第4期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第4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	F T S E 世界国債インデックス（除く日本、ヘッジあり・円ベース）を中長期的に上回る運用成果を目指します。
主要運用対象	ベンチマークを構成する日本を除く先進主要各国の公社債を中心に投資します。なお、ベンチマーク構成国の事業債等に投資する場合があります。
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。

## ◎設定以来の運用実績

決算期	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジあり・円ベース) (ベンチマーク)		債券組入率 比	純資産額 総
	期騰	中落率	期騰	中落率		
(設定日) 2015年 4月20日	円 10,000	% —	384.93	% —	% —	百万円 122
(第1期) 2016年 2月22日	9,963	△0.4	386.79	0.5	92.1	4,968
(第2期) 2017年 2月21日	9,731	△2.3	380.30	△1.7	96.5	5,144
(第3期) 2018年 2月21日	9,740	0.1	379.25	△0.3	96.1	3,085
(第4期) 2019年 2月21日	9,914	1.8	386.55	1.9	99.1	1,909

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注2) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注3) 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4) 設定日のベンチマークは設定日前日の値を用いております。

## ◎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、ヘッジあり・円ベース) (ベンチマーク)		債券組入比率
	騰	落率	騰	落率	
(期首) 2018年 2月21日	円 9,740	% —	379.25	% —	% 96.1
2月末	9,757	0.2	379.87	0.2	95.7
3月末	9,893	1.6	385.14	1.6	98.2
4月末	9,808	0.7	381.47	0.6	99.9
5月末	9,755	0.2	381.18	0.5	95.4
6月末	9,802	0.6	382.42	0.8	97.6
7月末	9,761	0.2	380.68	0.4	97.7
8月末	9,769	0.3	381.23	0.5	97.0
9月末	9,719	△0.2	378.75	△0.1	100.9
10月末	9,693	△0.5	377.76	△0.4	95.4
11月末	9,724	△0.2	378.88	△0.1	98.5
12月末	9,850	1.1	384.12	1.3	97.0
2019年 1月末	9,893	1.6	385.87	1.7	99.1
(期末) 2019年 2月21日	9,914	1.8	386.55	1.9	99.1

(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(2018年2月22日～2019年2月21日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



※ベンチマーク(F T S E世界国債インデックス(除く日本、ヘッジあり・円ベース))は期首の基準価額に合わせて指数化しております。

基準価額は期首9,740円で始まり、期末9,914円で終わりました。騰落率は+1.8%でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

基準価額は、堅調なマクロ経済を背景に米国で利上げを行ったほか、財政赤字拡大への懸念から米長期金利は緩やかに上昇(債券価格は下落)したことを受けて10月中旬にかけて下落しました。その後は米中貿易摩擦の激化による世界景気の減速観測から海外長期金利は低下傾向をたどり(債券価格は上昇)基準価額は上昇しました。

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+1.8%となりました。一方、ベンチマーク騰落率は+1.9%となり、騰落率の差異は $\Delta 0.1\%$ 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)

- デュレーションコントロールでは、米国における金利上昇局面での短期化、および金利低下局面での長期化がプラスに寄与しました。
- 国別配分ではファンダメンタルズとヘッジコスト控除後利回りの優位性に着目したポーランドのオーバーウェイトがプラスに寄与しました。

(マイナス要因)

- 期間選択では、米国における利上げ継続によるフラット化を見込んだポジションがマイナスに寄与しました。



## 2 運用経過

### 運用概況

期首の運用方針に則り、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、日本を除く先進主要各国の公社債を中心に分散投資を行いました。なお、外貨建資産については、為替ヘッジにより、為替変動リスクの低減を図りました。

国別配分では、ヘッジコスト控除後利回りの相対的な優位性、景気動向や金融政策の方向性の差異や財政状況に留意し、ポーランド、スウェーデンのオーバーウェイト、米国のアンダーウェイトなどを実施いたしました。また、ユーロ圏の国別配分は、金利水準、各国の経済成長率、政治リスク、財政状況の健全度等に留意し、ベルギーのオーバーウェイト、オランダ・フランスのアンダーウェイトなどを実施いたしました。

デュレーション戦略では、米国では10月までは利上げ観測を受けて短期化～中立の間で調整、11月以降は利上げ織り込みの剥落に行き過ぎが見られた局面では短期化を基本としました。ユーロ圏では、見通しに基づき保有年限を調整するとともに対独スプレッドや需給を勘案しつつポジションを検討、短期化～中立で調整を行いました。

### ポートフォリオプロフィール

	期首	期末
デュレーション	6.9年	7.2年
残存年数	8.5年	8.7年
最終利回り	1.8%	1.8%

### 為替ヘッジ比率

期首	期末
100.3%	99.7%

※外貨建純資産に対する比率

## 3 今後の運用方針

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、日本を除く先進主要各国の公社債を中心に分散投資を行います。なお、外貨建資産については、為替ヘッジにより、為替変動リスクの低減を図って行きます。

## ◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2018年2月22日～2019年2月21日		
	金額	比率	
(a) その他費用	6円	0.061%	(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9,785円です。
(保管費用)	(6)	(0.057)	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)	(0.004)	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	6	0.061	

(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(2018年2月22日～2019年2月21日)

## ○公社債

			買付額	売付額		
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 47,842	千米ドル 50,878		
		カナダ	国債証券	千カナダドル 3,732	千カナダドル 3,914	
			メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 9,300	千メキシコペソ 8,380
	ユ ロ	ドイツ	国債証券	千ユーロ 4,093	千ユーロ 5,027	
			イタリア	国債証券	7,652	8,179
		フランス	国債証券	5,181	5,426	
			スペイン	国債証券	7,701	8,010
		ベルギー	国債証券	5,929	6,258	
			オーストリア	国債証券	3,012	3,403
			フィンランド	国債証券	1,244	1,598
アイルランド		国債証券	583	680		
国	イギリス	国債証券	千ポンド 6,021	千ポンド 6,554		
		スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ 6,729	千スウェーデンクローナ 8,016	

			買付額	売付額
外	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 267	千ノルウェークローネ -
	デンマーク	国債証券	千デンマーククローネ 2,148	千デンマーククローネ 2,495
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 4,388	千ポーランドズロチ 6,530
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 2,649	千オーストラリアドル 3,012
	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 301	千シンガポールドル 363
国	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 5,307	千南アフリカランド 6,323

(注1)金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2)単位未満は切り捨て。

## ◎主要な売買銘柄

### ○公社債

当		期	
買付	金額	売付	金額
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
US TREASURY N/B 1.625%(アメリカ)	2,011,173	US TREASURY N/B 1.625%(アメリカ)	1,922,496
US TREASURY N/B 2.75%(アメリカ)	1,053,362	US TREASURY N/B 2.75%(アメリカ)	1,063,531
DEUTSCHLAND REP 6.25%(ユーロ・ドイツ)	526,621	BTPS 9%(ユーロ・イタリア)	757,052
BTPS 9%(ユーロ・イタリア)	505,872	DEUTSCHLAND REP 6.25%(ユーロ・ドイツ)	655,867
BELGIAN 0338 0.5%(ユーロ・ベルギー)	424,385	US TREASURY N/B 6.25%(アメリカ)	541,546
FRANCE O. A. T. 3.75%(ユーロ・フランス)	413,842	FRANCE O. A. T. 3.75%(ユーロ・フランス)	456,673
US TREASURY N/B 2.75%(アメリカ)	371,672	BELGIAN 0338 0.5%(ユーロ・ベルギー)	411,968
SPANISH GOV' T 4.8%(ユーロ・スペイン)	360,325	US TREASURY N/B 4.75%(アメリカ)	344,752
TREASURY 4.25%(イギリス)	310,179	US TREASURY N/B 2.75%(アメリカ)	333,197
SPANISH GOV' T 3.8%(ユーロ・スペイン)	288,757	SPANISH GOV' T 4.8%(ユーロ・スペイン)	319,029

(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(2018年2月22日～2019年2月21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BB格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5年以上	2年以上	2年未満
ア メ リ カ	千米ドル 7,780	千米ドル 7,742	千円 857,148	% 44.9	% -	% 21.7	% -	% 23.2
カ ナ ダ	千カナダドル 565	千カナダドル 561	47,191	2.5	-	0.9	0.3	1.3
メ キ シ コ	千メキシコペソ 2,630	千メキシコペソ 2,571	14,811	0.8	-	0.2	0.5	-
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	509	848	106,495	5.6	-	5.6	-	-
イ タ リ ア	1,463	1,658	208,173	10.9	-	6.1	4.8	-
フ ラ ン ス	474	558	70,130	3.7	-	3.7	-	-
ス ペ イ ン	823	971	121,939	6.4	-	3.0	3.4	-
ベルギー	847	1,041	130,721	6.8	-	6.8	-	-
オーストリア	290	388	48,692	2.5	-	2.5	-	-
フィンランド	189	237	29,854	1.6	-	1.6	-	-
アイルランド	128	167	21,040	1.1	-	1.1	-	-
イ ギ リ ス	千ポンド 840	千ポンド 891	128,710	6.7	-	6.7	-	-
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 1,560	千スウェーデンクローナ 1,892	22,488	1.2	-	0.5	-	0.7
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 250	千ノルウェークローネ 270	3,479	0.2	-	0.2	-	-
デ ン マ ー ク	千デンマーククローネ 558	千デンマーククローネ 631	10,616	0.6	-	0.6	-	-
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 660	千ポーランドズロチ 718	20,815	1.1	-	-	1.1	-
オーストラリア	千オーストラリアドル 384	千オーストラリアドル 438	34,911	1.8	-	0.5	1.4	-
シンガポール	千シンガポールドル 82	千シンガポールドル 90	7,414	0.4	-	0.4	-	-
南 ア フ リ カ	千南アフリカランド 1,170	千南アフリカランド 1,108	8,760	0.5	-	0.2	0.2	-
合 計	-	-	1,893,395	99.1	-	62.2	11.7	25.2

(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、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	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
			%	千米ドル	千米ドル	千円	
(アメリカ)							
	US TREASURY N/B 1.625%	国債証券	1.625	2,170	2,143	237,253	2020/ 6/30
	US TREASURY N/B 1.625%		1.625	1,340	1,259	139,414	2026/ 2/15
	US TREASURY N/B 2%		2.0	40	39	4,384	2021/ 1/15
	US TREASURY N/B 2.0%		2.0	1,650	1,634	180,942	2020/11/30
	US TREASURY N/B 2.25%		2.25	760	748	82,896	2024/11/15
	US TREASURY N/B 2.5%		2.5	190	189	21,020	2020/ 5/31
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	530	509	56,452	2042/ 8/15
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	405	385	42,668	2047/ 8/15
	US TREASURY N/B 3.75%		3.75	425	482	53,365	2043/11/15
	US TREASURY N/B 4.75%		4.75	270	350	38,748	2041/ 2/15
小計						857,148	
(カナダ)				千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOV' T 1.0%	国債証券	1.0	175	163	13,717	2027/ 6/ 1
	CANADA-GOV' T 2%		2.0	50	50	4,237	2028/ 6/ 1
	CANADA-GOV' T 2.75%		2.75	60	61	5,196	2022/ 6/ 1
	CANADA-GOV' T 3.5%		3.5	280	286	24,040	2020/ 6/ 1
小計						47,191	
(メキシコ)				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEXICAN BONOS 7.25%	国債証券	7.25	1,820	1,778	10,246	2021/12/ 9
	MEXICAN BONOS 8.5%		8.5	810	792	4,564	2038/11/18
小計						14,811	
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	DEUTSCHLAND REP 6.25%	国債証券	6.25	509	848	106,495	2030/ 1/ 4
(イタリア)	BTPS 4.5%	国債証券	4.5	630	706	88,640	2024/ 3/ 1
	BTPS 4.75%		4.75	193	227	28,523	2044/ 9/ 1
	BTPS 5%		5.0	180	200	25,104	2022/ 3/ 1
	BTPS 5.5%		5.5	460	525	65,905	2022/11/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0.5%	国債証券	0.5	230	236	29,667	2025/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 2%		2.0	65	71	9,016	2048/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3.25%		3.25	179	250	31,445	2045/ 5/25
(スペイン)	SPANISH GOV' T 2.7%	国債証券	2.7	120	127	15,957	2048/10/31
	SPANISH GOV' T 3.8%		3.8	274	321	40,394	2024/ 4/30
	SPANISH GOV' T 4.8%		4.8	429	522	65,587	2024/ 1/31
(ベルギー)	BELGIAN 0320 4.25%	国債証券	4.25	150	231	29,042	2041/ 3/28
	BELGIAN 0331 3.75%		3.75	87	128	16,081	2045/ 6/22
	BELGIAN 0332 2.6%		2.6	500	570	71,623	2024/ 6/22
	BELGIAN 0338 0.5%		0.5	60	61	7,713	2024/10/22
	BELGIAN 1.6%		1.6	50	49	6,260	2047/ 6/22

銘柄名		種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
当		期		末			
(ユーロ)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 4.85%	国債証券	4.85	290	388	48,692	2026/ 3/15
(フィンランド)	FINNISH GOV' T 4%	国債証券	4.0	189	237	29,854	2025/ 7/ 4
(アイルランド)	IRISH GOVT 5.4%	国債証券	5.4	128	167	21,040	2025/ 3/13
小計						737,048	
(イギリス)				千ポンド	千ポンド		
	TREASURY 4.25%	国債証券	4.25	90	130	18,898	2039/ 9/ 7
	UK TSY GILT 1%		1.0	260	261	37,740	2024/ 4/22
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	490	499	72,071	2037/ 9/ 7
小計						128,710	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%	国債証券	3.5	510	741	8,805	2039/ 3/30
	SWEDISH GOVRNMNT 5%		5.0	1,050	1,151	13,683	2020/12/ 1
小計						22,488	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	NORWEGIAN GOV' T 3%	国債証券	3.0	250	270	3,479	2024/ 3/14
(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	558	631	10,616	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	660	718	20,815	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. 2.75%	国債証券	2.75	9	9	752	2024/ 4/21
	AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	90	100	7,980	2039/ 6/21
	AUSTRALIAN GOVT. 5.5%		5.5	285	328	26,179	2023/ 4/21
小計						34,911	
(シンガポール)				千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	SINGAPORE GOV' T 3.5%	国債証券	3.5	82	90	7,414	2027/ 3/ 1
(南アフリカ)				千南アフリカランド	千南アフリカランド		
	REP SOUTH AFRICA 7.75%	国債証券	7.75	560	556	4,397	2023/ 2/28
	REP SOUTH AFRICA 8%		8.0	610	552	4,363	2030/ 1/31
小計						8,760	
合計						1,893,395	

(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

2019年2月21日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	1,893,395	97.2
コール・ローン等、その他	54,556	2.8
投資信託財産総額	1,947,951	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(1,910,516千円)の投資信託財産総額(1,947,951千円)に対する比率は98.1%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=110.70円、1カナダドル=84.05円、1メキシコペソ=5.76円、1ユーロ=125.49円、1ポンド=144.37円、1スウェーデンクローナ=11.88円、1ノルウェークローネ=12.88円、1デンマーククローネ=16.82円、1ポーランドズロチ=28.99円、1オーストラリアドル=79.64円、1シンガポールドル=81.92円、1南アフリカランド=7.90円です。

## ◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年2月21日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,829,552,987円
コール・ローン等	23,014,047
公社債(評価額)	1,893,395,305
未 収 入 金	1,896,042,335
未 収 利 息	8,855,418
前 払 費 用	8,245,882
(B) 負 債	1,919,709,854
未 払 金	1,919,648,659
未 払 解 約 金	60,000
そ の 他 未 払 費 用	1,195
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,909,843,133
元 本	1,926,471,087
次 期 繰 越 損 益 金	△ 16,627,954
(D) 受 益 権 総 口 数	1,926,471,087口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,914円

## ◎損益の状況

 自 2018年2月22日  
至 2019年2月21日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	108,641,487円
受 取 利 息	108,641,487
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△108,296,193
売 買 益	555,940,786
売 買 損	△664,236,979
(C) 信 託 報 酬 等	△ 2,130,121
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 1,784,827
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 82,481,342
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△135,983,159
(G) 解 約 差 損 益 金	203,621,374
(H) 計 (D + E + F + G)	△ 16,627,954
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	△ 16,627,954

(注1) 当親ファンドの期首元本額は3,167,845,302円、期中追加設定元本額は6,433,984,159円、期中一部解約元本額は7,675,358,374円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田ダウンスайд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)1,890,737,350円、明治安田先進国コアファンド(年1回決算型)18,195,514円、明治安田先進国コアファンド(年2回決算型)9,471,188円、明治安田DC先進国コアファンド8,067,035円です。

(注3) 1口当たり純資産額は0.9914円です。

(注4) 純資産総額が元本額を下回っており、その額は16,627,954円です。

(注5) 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6) 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7) 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8) 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。

# 明治安田マネープール・マザーファンド

## 運用報告書

### 第7期

(決算日 2018年10月15日)

「明治安田マネープール・マザーファンド」は、2018年10月15日に第7期決算を行いました。  
以下、当マザーファンドの第7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	この投資信託は、安定した収益の確保を目指して運用を行います。
主 要 運 用 対 象	国内発行体の公社債、転換社債、ユーロ円債、資産担保証券ならびにCD、CP、コールローン等の国内短期金融資産を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式への投資割合は、純資産総額の10%以下とします。 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		債券組入比率	純資産総額
		円	騰落率		
(第3期) 2014年10月15日	10,022	0.0	97.2	493	
(第4期) 2015年10月15日	10,025	0.0	86.0	3,831	
(第5期) 2016年10月17日	10,027	0.0	95.0	1,950	
(第6期) 2017年10月16日	10,027	0.0	85.0	1,709	
(第7期) 2018年10月15日	10,021	△0.1	72.4	1,708	

(注)当ファンドは、国内短期金融資産への投資を通じて安定的な収益の確保を目指して運用を行います。運用方針に対し適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は設定していません。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準	価額		債券組入比率
		円	騰落率	
(期首) 2017年10月16日	10,027	—	85.0	
10月末	10,027	0.0	84.9	
11月末	10,026	△0.0	84.8	
12月末	10,026	△0.0	84.7	
2018年 1月末	10,026	△0.0	90.1	
2月末	10,024	△0.0	82.4	
3月末	10,024	△0.0	82.3	
4月末	10,024	△0.0	82.2	
5月末	10,024	△0.0	84.6	
6月末	10,023	△0.0	84.3	
7月末	10,023	△0.0	78.4	
8月末	10,023	△0.0	72.5	
9月末	10,022	△0.0	72.4	
(期末) 2018年10月15日	10,021	△0.1	72.4	

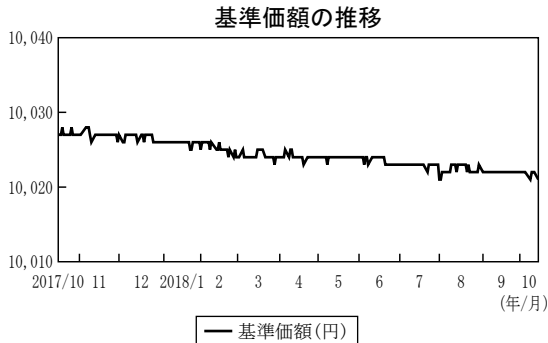
(注1)騰落率は期首比です。

(注2)当ファンドは、国内短期金融資産への投資を通じて安定的な収益の確保を目指して運用を行います。運用方針に対し適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は設定していません。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2017年10月17日～2018年10月15日)

1 基準価額

基準価額の推移と主な変動要因



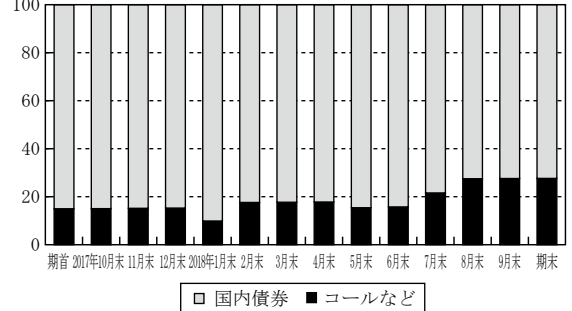
基準価額は期首10,027円で始まり、期末10,021円で終わりました。騰落率は△0.1%でした。この主な要因としては、組み入れていた政府保証債の金利相当分の収益がプラスに寄与した一方、市場金利の動きを受けた時価の変動がマイナスに影響したことが挙げられます。

2 運用経過

運用概況

当マザーファンドは、国内発行体の公社債、転換社債、ユーロ円債、資産担保証券ならびにCD、CP、コールローン等の国内短期金融商品を主要投資対象としています。日本銀行は「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を続けるとともに、2018年7月には「当分の間、現在のきわめて低い長短金利の水準を維持することを想定している」とのフォワードガイダンスを導入しました。こうした環境下で短期金利がマイナスで推移する中、当マザーファンドでは運用の基本方針に従い、政府保証債を組み入れた運用を行いました。

資産別実質組入比率の推移



※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、運用の基本方針に従い運用を行います。

## ◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2017年10月17日～2018年10月15日		
	金額	比率	
(a) その他費用	2円	0.020%	(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10,024円です。
(その他)	(2)	(0.020)	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	2	0.020	

(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10月17日～2018年10月15日)

### ○公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国	内 特殊債券	1,050,789	(1,248,000)

(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す。

## ◎主要な売買銘柄

### ○公社債

当		期	
買付	金額	売付	金額
銘柄	千円	銘柄	千円
政府保証第87回日本高速道路保有・債務返済機構債券	246,503	—	—
政府保証第4回地方公共団体金融機構債券	204,204	—	—
政府保証第78回日本高速道路保有・債務返済機構債券	193,528	—	—
政府保証第8回地方公共団体金融機構債券	102,129	—	—
政府保証第93回日本高速道路保有・債務返済機構債券	102,085	—	—
政府保証第6回日本政策投資銀行社債	101,723	—	—
政府保証第10回地方公共団体金融機構債券	100,616	—	—

(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10月17日～2018年10月15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	%	%	%	%	%
特殊債券(除く金融債)	1,224,000	1,236,344	72.4	—	—	—	72.4
合 計	1,224,000	1,236,344	72.4	—	—	—	72.4

(注1)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)—印は組み入れなし。

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

## ○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	当 期		末	
	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	
政府保証第6回日本政策投資銀行社債	1.2	100,000	101,445	2019/12/16
政府保証第7回日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.4	190,000	191,470	2019/ 4/30
政府保証第8回日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.5	241,000	244,231	2019/ 8/30
政府保証第9回日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.4	100,000	101,612	2019/11/29
政府保証第1回地方公営企業等金融機構債券	1.6	100,000	100,003	2018/10/16
政府保証第2回地方公営企業等金融機構債券	1.6	93,000	93,132	2018/11/16
政府保証第4回地方公共団体金融機構債券	1.3	200,000	202,436	2019/ 9/13
政府保証第8回地方公共団体金融機構債券	1.3	100,000	101,690	2020/ 1/20
政府保証第10回地方公共団体金融機構債券	0.385	100,000	100,324	2019/ 7/24
合 計		1,224,000	1,236,344	

(注)額面・評価額の単位未満は切り捨て。

## ◎投資信託財産の構成

2018年10月15日現在

項 目	当 期		末	
	評 価 額	比	率	
	千円		%	
公 社 債	1,236,344		72.4	
コール・ローン等、その他	472,184		27.6	
投資信託財産総額	1,708,528		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10月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,708,528,971円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	469,654,617
公 社 債 (評価額)	1,236,344,470
未 収 利 息	2,395,090
前 払 費 用	134,794
(B) 負 債	22,240
そ の 他 未 払 費 用	22,240
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	1,708,506,731
元 本	1,704,844,030
次 期 繰 越 損 益 金	3,662,701
(D) 受 益 権 総 口 数	1,704,844,030口
1万口当たり基準価額 (C/D)	10,021円

◎損益の状況

自 2017年10月17日  
至 2018年10月15日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	18,584,564円
受 取 利 息	18,584,564
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△19,252,340
売 買 損	△19,252,340
(C) 信 託 報 酬 等	△ 342,625
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△ 1,010,401
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,672,863
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	239
(G) 計 (D+E+F)	3,662,701
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	3,662,701

(注1) 当親ファンドの期首元本額は1,704,744,269円、期中追加設定元本額は99,761円、期中一部解約元本額は0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)1,644,875,976円、明治安田米国リート・インカム・プレミアム・ファンド(毎月決算型)59,868,293円、下落抑制年2回更新型日本株ファンド90,99,761円です。

(注3) 1口当たり純資産額は1.0021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。