

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	
明治安田ライフプランファンド20 明治安田ライフプランファンド50 明治安田ライフプランファンド70	追加型投信／内外／資産複合
信託期間	
明治安田ライフプランファンド20 明治安田ライフプランファンド50 明治安田ライフプランファンド70	無期限
運用方針	
明治安田ライフプランファンド20 明治安田ライフプランファンド50 明治安田ライフプランファンド70	信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	
明治安田ライフプランファンド20 明治安田ライフプランファンド50 明治安田ライフプランファンド70	明治安田日本株式マザーファンド、明治安田アメリカ株式マザーファンド、明治安田欧州株式マザーファンド、明治安田日本債券マザーファンド、明治安田外国債券マザーファンドを主要投資対象とします。
明治安田日本株式マザーファンド	わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている株式を主要投資対象とします。
明治安田アメリカ株式マザーファンド	S & P 500種株価指数採用銘柄を主要投資対象とします。
明治安田欧州株式マザーファンド	欧州主要国の株式を主要投資対象とします。
明治安田日本債券マザーファンド	わが国の公社債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	日本を除く主要国の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	
明治安田ライフプランファンド20	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の35%以下とします。外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の40%以下とします。
明治安田ライフプランファンド50	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の65%以下とします。外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の60%以下とします。
明治安田ライフプランファンド70	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の85%以下とします。外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の70%以下とします。
明治安田日本株式マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
明治安田アメリカ株式マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
明治安田欧州株式マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
明治安田日本債券マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
明治安田外国債券マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。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	
明治安田ライフプランファンド20 明治安田ライフプランファンド50 明治安田ライフプランファンド70	年1回（毎年5月20日。休業日の場合は翌営業日。）決算を行い、基準価額水準・市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わないこともあります。

明治安田ライフプランファンド

明治安田ライフプランファンド20
明治安田ライフプランファンド50
明治安田ライフプランファンド70

運用報告書（全体版）

第17期
（決算日 2017年5月22日）

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田ライフプランファンド」（「明治安田ライフプランファンド20」「明治安田ライフプランファンド50」「明治安田ライフプランファンド70」）にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。

さて、当ファンドは、第17期の決算を行いましたので、期中の運用状況につきましてご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

 明治安田アセットマネジメント株式会社

東京都港区虎ノ門三丁目4番7号

<http://www.myam.co.jp/>

〈運用報告書のお問い合わせ先〉

サポートデスク 0120-565787

（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

◎運用報告書の構成

明治安田ライフプランファンド

- ◎ 最近5期の運用実績
 - ◎ 当期中の基準価額と市況等の推移
 - ◎ 当期中の運用経過と今後の運用方針
 - ◎ 1万口当たりの費用明細
 - ◎ 売買及び取引の状況
 - ◎ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合
 - ◎ 利害関係人との取引状況等
 - ◎ 組入資産明細表
- 明治安田ライフプランファンド20
- 投資信託財産の構成
 - 資産、負債、元本及び基準価額の状況
 - 損益の状況
- 明治安田ライフプランファンド50
- 投資信託財産の構成
 - 資産、負債、元本及び基準価額の状況
 - 損益の状況
- 明治安田ライフプランファンド70
- 投資信託財産の構成
 - 資産、負債、元本及び基準価額の状況
 - 損益の状況
- ◎ 収益分配金のお知らせ

補足情報

- ◎ 明治安田日本株式マザーファンド
- ◎ 明治安田アメリカ株式マザーファンド
- ◎ 明治安田欧州株式マザーファンド
- ◎ 明治安田日本債券マザーファンド
- ◎ 明治安田外国債券マザーファンド

マザーファンドのご報告

- ◎ 明治安田日本株式マザーファンド
- ◎ 明治安田アメリカ株式マザーファンド
- ◎ 明治安田欧州株式マザーファンド
- ◎ 明治安田日本債券マザーファンド
- ◎ 明治安田外国債券マザーファンド

◎最近5期の運用実績

明治安田ライフプランファンド20

決算期	(分配落)	基準価額		参考指数		株式組入比率	債券組入比率	純資産総額
		税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
(第13期) 2013年 5月20日	11,641	160	18.8	13,814.9	18.0	22.2	72.9	1,597
(第14期) 2014年 5月20日	11,770	120	2.1	14,110.5	2.1	19.2	76.2	1,507
(第15期) 2015年 5月20日	12,817	160	10.3	15,626.1	10.7	19.9	75.5	1,479
(第16期) 2016年 5月20日	12,848	60	0.7	15,702.6	0.5	19.5	75.4	1,551
(第17期) 2017年 5月22日	12,968	100	1.7	16,040.3	2.2	19.4	75.9	1,604

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

(注3) 当ファンドは、親投資信託への投資を通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券へ分散投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指します。同様のユニバースから構成される適切な指数が存在しないため、ベンチマークを設定しておりません。

(注4) 参考指数は各マザーファンドのベンチマーク(※)とコールレート(無担保オーバーナイト)を基準ポートフォリオの配分比率で乗じて、設定時を10,000として指数化したものです。

(※) 明治安田日本株式マザーファンド：東証株価指数(TOPIX)、明治安田アメリカ株式マザーファンド：S&P500種株価指数(円換算ベース)、明治安田欧州株式マザーファンド：MSCIヨーロッパ指数(円換算ベース)、明治安田日本債券マザーファンド：シティ日本国債インデックス、明治安田外国債券マザーファンド：シティ世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)

(注5) S&P500種株価指数、MSCIヨーロッパ指数、シティ世界国債インデックスは基準価額への反映を考慮して、営業日前日の値を用いています。

明治安田ライフプランファンド50

決算期	(分配落)	基準価額		参考指数		株式組入比率	債券組入比率	純資産総額
		税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
(第13期) 2013年 5月20日	11,188	170	40.0	13,479.3	38.6	53.4	41.3	1,609
(第14期) 2014年 5月20日	11,266	110	1.7	13,743.0	2.0	48.3	46.6	1,534
(第15期) 2015年 5月20日	13,246	190	19.3	16,469.9	19.8	49.2	45.7	1,632
(第16期) 2016年 5月20日	12,386	60	△ 6.0	15,248.2	△ 7.4	48.6	45.9	1,587
(第17期) 2017年 5月22日	13,101	170	7.1	16,521.2	8.3	48.5	46.3	1,673

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

(注3) 当ファンドは、親投資信託への投資を通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券へ分散投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指します。同様のユニバースから構成される適切な指数が存在しないため、ベンチマークを設定しておりません。

(注4) 参考指数は各マザーファンドのベンチマーク(※)とコールレート(無担保オーバーナイト)を基準ポートフォリオの配分比率で乗じて、設定時を10,000として指数化したものです。

(※) 明治安田日本株式マザーファンド：東証株価指数(TOPIX)、明治安田アメリカ株式マザーファンド：S&P500種株価指数(円換算ベース)、明治安田欧州株式マザーファンド：MSCIヨーロッパ指数(円換算ベース)、明治安田日本債券マザーファンド：シティ日本国債インデックス、明治安田外国債券マザーファンド：シティ世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)

(注5) S&P500種株価指数、MSCIヨーロッパ指数、シティ世界国債インデックスは基準価額への反映を考慮して、営業日前日の値を用いています。

明治安田ライフプランファンド70

決算期	基準価額			参考指数		株式組入比率	債券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率		期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
(第13期) 2013年 5月20日	10,406	160	52.4	12,484.3	51.8	69.7	24.7	994
(第14期) 2014年 5月20日	10,503	90	1.8	12,688.8	1.6	67.5	26.8	895
(第15期) 2015年 5月20日	12,950	190	25.1	15,936.6	25.6	69.0	26.3	972
(第16期) 2016年 5月20日	11,617	50	△ 9.9	14,037.6	△11.9	68.0	26.4	873
(第17期) 2017年 5月22日	12,674	180	10.6	15,767.7	12.3	67.8	26.7	970

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

(注3) 当ファンドは、親投資信託への投資を通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券へ分散投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指します。同様のユニバースから構成される適切な指数が存在しないため、ベンチマークを設定しておりません。

(注4) 参考指数は各マザーファンドのベンチマーク(※)とコールレート(無担保オーバーナイト)を基準ポートフォリオの配分比率で乗じて、設定時を10,000として指数化したものです。

(※) 明治安田日本株式マザーファンド：東証株価指数(TOPIX)、明治安田アメリカ株式マザーファンド：S&P500種株価指数(円換算ベース)、明治安田欧州株式マザーファンド：MSCIヨーロッパ指数(円換算ベース)、明治安田日本債券マザーファンド：シティ日本国債インデックス、明治安田外国債券マザーファンド：シティ世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)

(注5) S&P500種株価指数、MSCIヨーロッパ指数、シティ世界国債インデックスは基準価額への反映を考慮して、営業日前日の値を用いています。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

明治安田ライフプランファンド20

年 月 日	基準価額		参考指数※		株式組入比率	債券組入比率
	円	騰落率 %		騰落率 %		
(期首)2016年 5月20日	12,848	—	15,702.6	—	19.5	75.4
5月末	12,962	0.9	15,844.5	0.9	19.7	75.2
6月末	12,734	△0.9	15,531.1	△1.1	18.6	76.3
7月末	12,810	△0.3	15,679.1	△0.1	19.6	75.2
8月末	12,688	△1.2	15,541.0	△1.0	19.8	75.1
9月末	12,634	△1.7	15,492.4	△1.3	19.7	75.5
10月末	12,708	△1.1	15,593.5	△0.7	19.9	75.4
11月末	12,860	0.1	15,804.7	0.7	20.2	74.7
12月末	12,974	1.0	15,928.3	1.4	20.3	75.1
2017年 1月末	12,874	0.2	15,813.4	0.7	19.7	75.0
2月末	12,908	0.5	15,864.0	1.0	19.6	75.7
3月末	12,903	0.4	15,821.5	0.8	19.3	76.0
4月末	13,000	1.2	15,946.9	1.6	19.4	75.3
(期末)2017年 5月22日	13,068	1.7	16,040.3	2.2	19.4	75.9

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

(注3) 当ファンドは、親投資信託への投資を通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券へ分散投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指します。同様のユニバースから構成される適切な指数が存在しないため、ベンチマークを設定していません。

明治安田ライフプランファンド50

年 月 日	基準価額		参考指数※		株式組入比率	債券組入比率
	円	騰落率 %		騰落率 %		
(期首)2016年 5月20日	12,386	—	15,248.2	—	48.6	45.9
5月末	12,619	1.9	15,538.6	1.9	49.1	45.5
6月末	11,958	△3.5	14,690.2	△3.7	47.2	47.2
7月末	12,255	△1.1	15,138.2	△0.7	48.8	45.6
8月末	12,170	△1.7	15,074.0	△1.1	49.0	45.4
9月末	12,071	△2.5	14,961.3	△1.9	48.8	45.9
10月末	12,262	△1.0	15,227.0	△0.1	49.5	45.6
11月末	12,662	2.2	15,769.7	3.4	50.2	44.5
12月末	12,991	4.9	16,171.8	6.1	50.6	44.3
2017年 1月末	12,912	4.2	16,086.2	5.5	50.1	44.3
2月末	12,982	4.8	16,175.3	6.1	50.0	44.9
3月末	13,002	5.0	16,146.0	5.9	48.8	45.9
4月末	13,125	6.0	16,302.8	6.9	48.5	45.7
(期末)2017年 5月22日	13,271	7.1	16,521.2	8.3	48.5	46.3

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

(注3) 当ファンドは、親投資信託への投資を通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券へ分散投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指します。同様のユニバースから構成される適切な指数が存在しないため、ベンチマークを設定していません。

明治安田ライフプランファンド70

年 月 日	基準価額		参考指数※		株式組入比率	債券組入比率
	円	騰 落 率 %		騰 落 率 %		
(期首)2016年 5月20日	11,617	—	14,037.6	—	68.0	26.4
5月末	11,909	2.5	14,392.6	2.5	68.4	26.0
6月末	11,054	△ 4.8	13,327.9	△ 5.1	66.7	27.5
7月末	11,463	△ 1.3	13,898.6	△ 1.0	68.1	26.1
8月末	11,401	△ 1.9	13,882.1	△ 1.1	68.3	26.0
9月末	11,290	△ 2.8	13,744.0	△ 2.1	68.2	26.3
10月末	11,540	△ 0.7	14,089.9	0.4	68.4	26.3
11月末	12,046	3.7	14,765.0	5.2	69.0	25.7
12月末	12,466	7.3	15,291.8	8.9	69.2	26.1
2017年 1月末	12,414	6.9	15,240.4	8.6	68.2	26.2
2月末	12,508	7.7	15,356.1	9.4	68.6	26.3
3月末	12,541	8.0	15,337.6	9.3	67.8	26.6
4月末	12,676	9.1	15,500.1	10.4	67.7	26.2
(期末)2017年 5月22日	12,854	10.6	15,767.7	12.3	67.8	26.7

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

(注3) 当ファンドは、親投資信託への投資を通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券へ分散投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指します。同様のユニバースから構成される適切な指数が存在しないため、ベンチマークを設定していません。

※参考指数は各マザーファンドのベンチマークとコールレート（無担保オーバーナイト）を基準ポートフォリオの配分比率で乗じて、設定時を10,000として指数化したものです。各マザーファンドのベンチマークは以下の通りです。なお、S&P500種株価指数、MSCIヨーロッパ指数、シティ世界国債インデックスは基準価額への反映を考慮して、営業日前日の値を用いています。

明治安田日本株式マザーファンド：東証株価指数（TOPIX）

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

明治安田アメリカ株式マザーファンド：S&P500種株価指数（円換算ベース）

S&P500とは、米国の上場、店頭銘柄のうち主要業種から選ばれた500銘柄で構成される市場全体の動きを表す代表的指数であり、時価総額加重平均指数です。S&P500は、スタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シーの所有する登録商標であり、当社に対して利用許諾が与えられています。スタンダード&プアーズは、「本商品」を支持、推奨、販売、販売促進するものではなく、また「本商品」への投資適合性についていかなる表明・保証・条件付け等するものではありません。

明治安田欧州株式マザーファンド：MSCIヨーロッパ指数（円換算ベース）

MSCIヨーロッパ指数は、欧州諸国企業の株価から構成される指数（インデックス）です。MSCIインデックスは、MSCI Inc.の知的財産であり、MSCI Inc.はMSCI Inc.のサービスマークです。MSCIインデックスに関する著作権、その他知的財産権はMSCI Inc.に帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他あらゆる形態を用い、またはあらゆる情報保存、検索システムを用いてインデックスの全部または一部を複製、頒布、使用などすることは禁じられています。またこれらの情報は、信頼のおける情報源から得たものでありますが、その確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。

明治安田日本債券マザーファンド：シティ日本国債インデックス

シティ日本国債インデックスは、日本の代表的な国債のパフォーマンスを時価総額加重平均で表しています。シティ日本国債インデックスに関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、Citigroup Index LLCに帰属します。

明治安田外国債券マザーファンド：シティ世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）

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

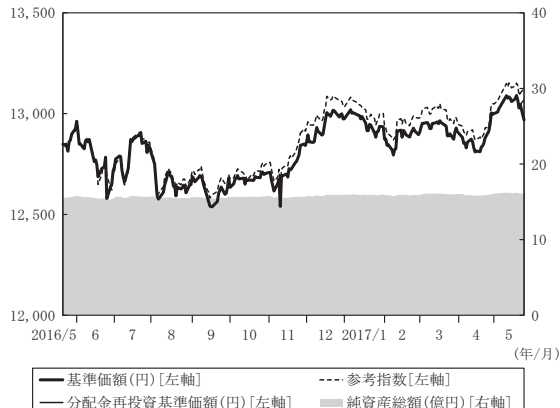
◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2016年5月21日～2017年5月22日)

1 基準価額と収益分配金

【明治安田ライフプランファンド20】

(1) 基準価額の推移と主な変動要因

明治安田ライフプランファンド20
当期の基準価額の推移



※参考指数は、期首の基準価額に合わせて指数化しております。

基準価額は期首12,848円で始まり期末12,968円で終わりました。騰落率(分配金込み)は+1.7%でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

- ・明治安田日本債券マザーファンドの基準価額が下落したことは、基準価額にマイナスに影響しましたが、その他の組み入れマザーファンドの基準価額が上昇したことがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。

(2) 収益分配金

- ・収益分配については、分配対象額の水準、基準価額水準等を勘案し、1万口当たり100円(税込み)の分配を実施しました。
- ・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17期
	(2016年5月21日～2017年5月22日)
当期分配金	100
(対基準価額比率)	0.765
当期の収益	100
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	3,439

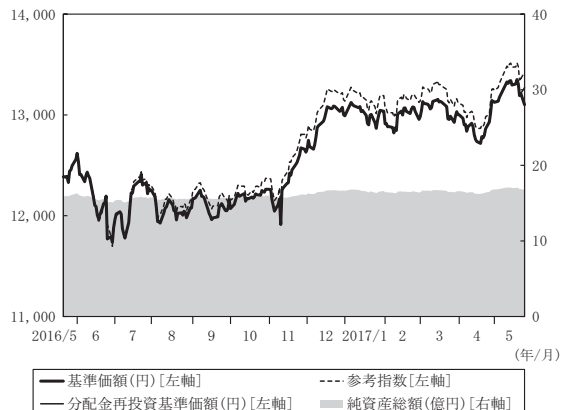
(注1)対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(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。

【明治安田ライフプランファンド50】

(1) 基準価額の推移と主な変動要因

明治安田ライフプランファンド50
当期の基準価額の推移



※参考指数は、期首の基準価額に合わせて指数化しております。

基準価額は期首12,386円で始まり期末13,101円で終わりました。騰落率(分配金込み)は+7.1%でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

- ・明治安田日本債券マザーファンドの基準価額が下落したことは、基準価額にマイナスに影響しましたが、その他の組み入れマザーファンドの基準価額が上昇したことがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。

(2) 収益分配金

- ・収益分配については、分配対象額の水準、基準価額水準等を勘案し、1万口当たり170円（税込み）の分配を実施しました。
- ・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17期
	(2016年5月21日～2017年5月22日)
当期分配金	170
(対基準価額比率)	1.281
当期の収益	170
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	5,419

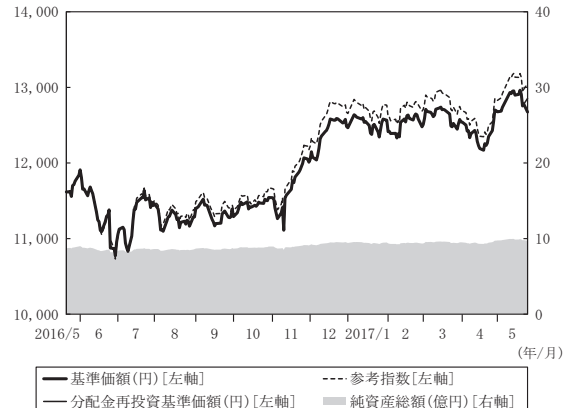
(注1) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(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。

【明治安田ライフプランファンド70】

(1) 基準価額の推移と主な変動要因

明治安田ライフプランファンド70
当期の基準価額の推移



※参考指数は、期首の基準価額に合わせて指数化しております。

基準価額は期首11,617円で始まり期末12,674円で終わりました。騰落率（分配金込み）は+10.6%でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

- ・明治安田日本債券マザーファンドの基準価額が下落したことは、基準価額にマイナスに影響しましたが、その他の組み入れマザーファンドの基準価額が上昇したことがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。

(2) 収益分配金

- ・収益分配については、分配対象額の水準、基準価額水準等を勘案し、1万口当たり180円（税込み）の分配を実施しました。
- ・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17期
	(2016年5月21日～2017年5月22日)
当期分配金	180
(対基準価額比率)	1.400
当期の収益	180
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	6,702

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

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

2 運用経過

(1) 運用概況

「明治安田ライフプランファンド20」、「明治安田ライフプランファンド50」、「明治安田ライフプランファンド70」は「明治安田日本株式マザーファンド」、「明治安田アメリカ株式マザーファンド」、「明治安田欧州株式マザーファンド」、「明治安田日本債券マザーファンド」、「明治安田外国債券マザーファンド」に投資することにより実質的な運用をマザーファンドで行う仕組みになっています。

期首の運用方針に基づき、基本資産配分比率に基づく分散投資を行いました。

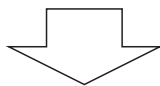
なおマザーファンドの運用に関して、「明治安田欧州株式マザーファンド」はニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドに欧州主要国の株式等の運用指図に関する権限を、「明治安田外国債券マザーファンド」はUBSアセット・マネジメント(UK)リミテッドに日本を除く主要国の公社債等の運用指図の権限をそれぞれ委託しております。

【明治安田ライフプランファンド20】

【マザーファンド組入状況】（純資産総額比）

期首（2016年5月20日）

マザーファンド名	ライフプラン 20	基 準 ポートフォリオ	差異
株式アセット	19.98%	20.00%	△0.02%
明治安田日本株式マザーファンド	15.06%	15.00%	0.06%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	2.47%	2.50%	△0.03%
明治安田欧州株式マザーファンド	2.46%	2.50%	△0.04%
債券アセット	76.91%	77.00%	△0.09%
明治安田日本債券マザーファンド	61.91%	62.00%	△0.09%
明治安田外国債券マザーファンド	15.00%	15.00%	0.00%
短期金融商品	3.11%	3.00%	0.11%



期末（2017年5月22日）

マザーファンド名	ライフプラン 20	基 準 ポートフォリオ	差異
株式アセット	19.91%	20.00%	△0.09%
明治安田日本株式マザーファンド	14.99%	15.00%	△0.01%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	2.45%	2.50%	△0.05%
明治安田欧州株式マザーファンド	2.47%	2.50%	△0.03%
債券アセット	77.02%	77.00%	0.02%
明治安田日本債券マザーファンド	62.04%	62.00%	0.04%
明治安田外国債券マザーファンド	14.98%	15.00%	△0.02%
短期金融商品	3.07%	3.00%	0.07%

当期も、運用の基本方針に基づき、株式アセットと債券アセットの組入比率、及び各マザーファンドの組入比率について、基準ポートフォリオからの乖離幅を一定範囲に抑えた運用を維持しました。

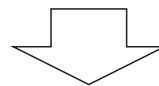
※各資産の変動要因につきましては、(2)各マザーファンドの運用概況をご参照ください。

【明治安田ライフプランファンド50】

【マザーファンド組入状況】（純資産総額比）

期首（2016年5月20日）

マザーファンド名	ライフプラン 50	基 準 ポートフォリオ	差異
株式アセット	50.04%	50.00%	0.04%
明治安田日本株式マザーファンド	30.35%	30.00%	0.35%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	9.87%	10.00%	△0.13%
明治安田欧州株式マザーファンド	9.82%	10.00%	△0.18%
債券アセット	46.98%	47.00%	△0.02%
明治安田日本債券マザーファンド	32.07%	32.00%	0.07%
明治安田外国債券マザーファンド	14.91%	15.00%	△0.09%
短期金融商品	2.98%	3.00%	△0.02%



期末（2017年5月22日）

マザーファンド名	ライフプラン 50	基 準 ポートフォリオ	差異
株式アセット	50.04%	50.00%	0.04%
明治安田日本株式マザーファンド	30.16%	30.00%	0.16%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	9.87%	10.00%	△0.13%
明治安田欧州株式マザーファンド	10.00%	10.00%	△0.00%
債券アセット	46.98%	47.00%	△0.02%
明治安田日本債券マザーファンド	31.90%	32.00%	△0.10%
明治安田外国債券マザーファンド	15.07%	15.00%	0.07%
短期金融商品	2.99%	3.00%	△0.01%

当期も、運用の基本方針に基づき、株式アセットと債券アセットの組入比率、及び各マザーファンドの組入比率について、基準ポートフォリオからの乖離幅を一定範囲に抑えた運用を維持しました。

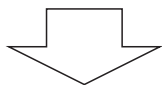
※各資産の変動要因につきましては、(2)各マザーファンドの運用概況をご参照ください。

【明治安田ライフプランファンド70】

【マザーファンド組入状況】（純資産総額比）

期首（2016年5月20日）

マザーファンド名	ライフプラン 70	基 準 ポートフォリオ	差異
株式アセット	70.00%	70.00%	△0.00%
明治安田日本株式マザーファンド	40.29%	40.00%	0.29%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	14.90%	15.00%	△0.10%
明治安田欧州株式マザーファンド	14.81%	15.00%	△0.19%
債券アセット	27.02%	27.00%	0.02%
明治安田日本債券マザーファンド	17.01%	17.00%	0.01%
明治安田外国債券マザーファンド	10.01%	10.00%	0.01%
短期金融商品	2.98%	3.00%	△0.02%



期末（2017年5月22日）

マザーファンド名	ライフプラン 70	基 準 ポートフォリオ	差異
株式アセット	70.01%	70.00%	0.01%
明治安田日本株式マザーファンド	40.26%	40.00%	0.26%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	14.81%	15.00%	△0.19%
明治安田欧州株式マザーファンド	14.93%	15.00%	△0.07%
債券アセット	27.06%	27.00%	0.06%
明治安田日本債券マザーファンド	17.01%	17.00%	0.01%
明治安田外国債券マザーファンド	10.05%	10.00%	0.05%
短期金融商品	2.93%	3.00%	△0.07%

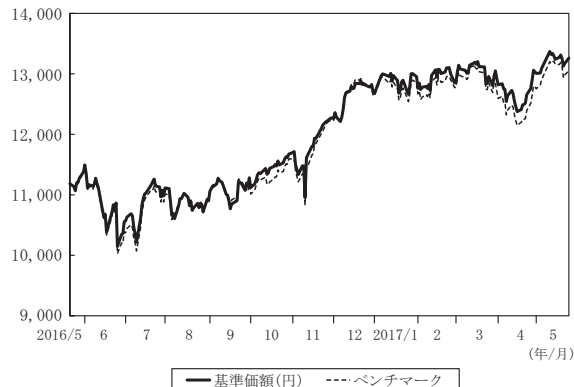
当期も、運用の基本方針に基づき、株式アセットと債券アセットの組入比率、及び各マザーファンドの組入比率について、基準ポートフォリオからの乖離幅を一定範囲に抑えた運用を維持しました。

※各資産の変動要因につきましては、(2)各マザーファンドの運用概況をご参照ください。

(2) 各マザーファンドの運用概況 (2016年5月21日～2017年5月22日)

■明治安田日本株式マザーファンド
 <基準価額の推移と主な変動要因>

明治安田日本株式マザーファンド
 当期の基準価額の推移



※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11,184円で始まり期末13,261円で終わりました。騰落率は+18.6%でした。基準価額の変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

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

(下落要因)

- ・6月の英国国民投票で市場予想に反してEU (欧州連合) 離脱派が過半数を占め、景気先行き不透明化が広がり、世界的に株価が下落したこと
- ・2017年3月下旬から4月にかけて米国新政権の政策実行力への懸念が高まったことにより国内株式相場が下落したこと

<運用概況>

期首の運用方針に基づき、わが国の金融商品取引所に上場 (これに準ずるものを含みます。) されている株式を主要投資対象とし、株式の組入比率を高位に維持しました。

投資行動としては、ボトムアップの産業分析および個別銘柄選択により、超過収益を追求する運用プロセスを堅持しました。

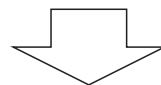
当期中に新規に買い付けた主な銘柄としては、ソフトバンクグループ、りそなホールディングス、小松製作所、ファナック、シスメックスなどが挙げられます。一方、全株売却した銘柄としては、東京海上ホールディングス、TOTO、大塚ホールディングス、いすゞ自動車、東日本旅客鉄道などが挙げられます。この結果、組入上位の銘柄、業種は次表の通りとなりました。

当期の基準価額は銘柄選択が奏功し、ベンチマークを上回って上昇しました。

【組入上位銘柄】 (純資産総額比)

期首 (2016年5月20日)

	銘柄名	業種	組入比率
1	日本電信電話	情報・通信業	4.87%
2	大成建設	建設業	4.14%
3	ソニー	電気機器	3.15%
4	日立製作所	電気機器	3.03%
5	新生銀行	銀行業	2.93%



期末 (2017年5月22日)

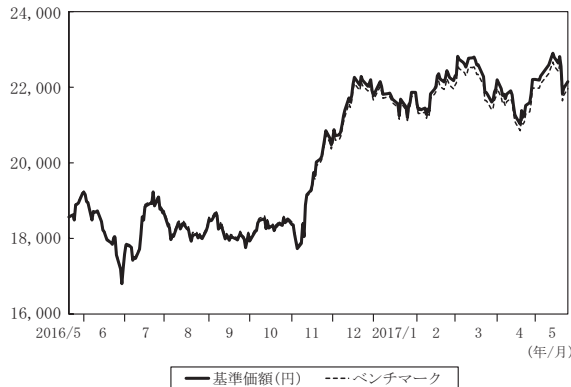
	銘柄名	業種	組入比率
1	日本たばこ産業	食料品	4.77%
2	花王	化学	4.73%
3	ソフトバンクグループ	情報・通信業	4.61%
4	新生銀行	銀行業	4.29%
5	ヤマハ発動機	輸送用機器	4.21%

【組入上位業種】(株式評価金額合計比)

	期 首		期 末	
	業 種	組入比率	業 種	組入比率
1	電 気 機 器	11.34%	電 気 機 器	12.42%
2	輸 送 用 機 器	8.22%	銀 行 業	9.01%
3	銀 行 業	7.19%	情 報 ・ 通 信 業	8.90%
4	情 報 ・ 通 信 業	6.74%	輸 送 用 機 器	7.91%
5	医 薬 品	6.26%	小 売 業	6.63%

■明治安田アメリカ株式マザーファンド
 <基準価額の推移と主な変動要因>

明治安田アメリカ株式マザーファンド
 当期の基準価額の推移



※ベンチマークはS&P500種株価指数(円換算ベース)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18,567円で始まり期末22,148円で終わりました。騰落率は+19.3%でした。基準価額
 の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・米国の決算内容が良好だったこと
- ・米国大統領選挙後、新政権の経済政策への期待が高まり、米国株式相場が上昇したことに加えて、円安ドル高が進行したこと

(下落要因)

- ・6月に英国のEU離脱問題を背景とした世界的なリスク回避の動きから、米国株式相場が下落したこと

<運用概況>

期首の運用方針に基づき、ベンチマークであるS & P 500種株価指数を中長期的に上回る運用成果を目指して運用を行いました。株式の組入比率は高位を維持しました。

投資行動としては、期を通じて独自モデルにより算出された最終合成ファクター(個別銘柄の魅力度)に基づき月次でのポートフォリオのリバランスを行いました。

期初は「成長性」次いで「収益性」の順にウェイトを付与しました。期初から9月にかけて、相場が底堅く推移するなか、相対的に説明力が高かった「バリュースコア」のウェイトを引き上げた一方、「収益性」のウェイトを引き下げました。その後相場が大きく上昇するなか、割安株への注目が高まり説明力が高い「バリュースコア」のウェイトをさらに引き上げ、「効率性」のウェイトを引き下げました。期末時点では「成長性」次いで「安定性」の順となりました。

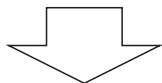
※説明力とは、投資対象ユニバース銘柄について、モデルが示す前月末の個別銘柄の魅力度(アルファ)の順位と、翌月の実際のリターン順位との相関を表した数値です。これがプラス(マイナス)であれば、モデルやファクターが有効(不冴え)だったことを示します。

この結果、組入上位の銘柄、業種は次表の通りとなりました。保有銘柄の株価上昇に加えて円安ドル高が進行したことから基準価額は上昇しました。

【組入上位銘柄】(純資産総額比)

期首 (2016年5月20日)

	銘柄名	業種	組入比率
1	SPDR S&P 500 ETF TRUST	ETF	3.49%
2	APPLE INC	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	3.06%
3	EXXON MOBIL CORP	エネルギー	2.19%
4	MICROSOFT CORP	ソフトウェア・サービス	1.91%
5	JOHNSON & JOHNSON	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	1.78%



期末 (2017年5月22日)

	銘柄名	業種	組入比率
1	APPLE INC	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.02%
2	MICROSOFT CORP	ソフトウェア・サービス	2.25%
3	SPDR S&P 500 ETF TRUST	ETF	2.24%
4	EXXON MOBIL CORP	エネルギー	1.80%
5	FACEBOOK INC-A	ソフトウェア・サービス	1.74%

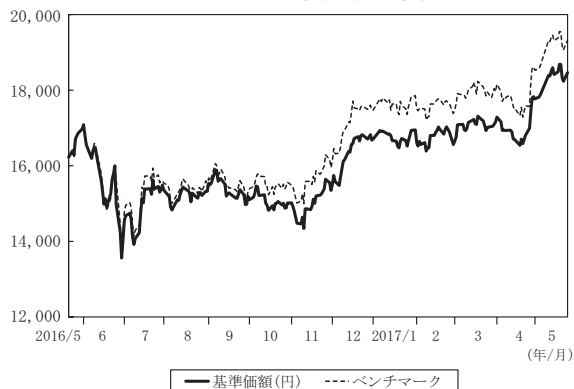
【組入上位業種】 (純資産総額比、ETFを除く)

	期首		期末	
	業種	組入比率(%)	業種	組入比率(%)
1	ソフトウェア・サービス	11.02	ソフトウェア・サービス	12.17
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	8.36	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.26
3	エネルギー	6.82	資本財	6.80
4	小売	6.23	小売	6.36
5	資本財	6.20	エネルギー	6.30

■明治安田欧州株式マザーファンド

<基準価額の推移と主な変動要因>

明治安田欧州株式マザーファンド
当期の基準価額の推移



※ベンチマークはMSCIヨーロッパ指数(円換算ベース)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16,227円で始まり期末18,464円で終わりました。騰落率は+13.8%でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・11月の米国大統領選挙後に同国における経済対策期待の高まりから世界的に株式相場が大きく上昇したことに加え、ユーロなどが円に対して上昇したこと
- ・2017年4月以降のフランス大統領選挙の動向を受けて欧州における政治懸念が後退したことから、欧州株式相場が上昇し、ユーロが円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・6月の英国のEU離脱問題を受けたユーロ圏景気の先行き不透明感の高まりを背景に、ポンドやユーロなどが円に対して下落したこと

<運用概況>

期首の運用方針に基づき、期を通じて欧州株式の組入比率は高位を維持しました。

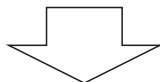
投資行動としては、グローバルな経済、市場動向

等の分析や投資テーマを勘案のうえ、欧州株式市場の中から持続的な競争力優位を有する銘柄を厳選し、銘柄の入れ替えや組入比率の調整を行いました。この結果、組入上位の銘柄、業種、国は次表の通りとなりました。ポンドが対円で下落したことはマイナスに影響しましたが、保有銘柄の株価上昇が大きくプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。

【組入上位銘柄】(純資産総額比)

期首 (2016年5月20日)

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	LEG IMMOBILIEN AG	ドイツ	不動産	4.25%
2	NESTLE SA-REG	スイス	食品・飲料・タバコ	3.78%
3	VODAFONE GROUP PLC	イギリス	電気通信サービス	3.72%
4	WOLTERS KLUWER	オランダ	メディア	3.64%
5	PRUDENTIAL PLC	イギリス	保険	3.35%



期末 (2017年5月22日)

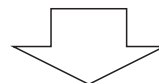
	銘柄名	国	業種	組入比率
1	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	イギリス	銀行	5.16%
2	INFINEON TECHNOLOGIES AG	ドイツ	半導体・半導体製造装置	4.58%
3	BARCLAYS PLC	イギリス	銀行	4.31%
4	CRH PLC	イギリス	素材	3.61%
5	WOLTERS KLUWER	オランダ	商業・専門サービス	3.54%

- ・ INFINEON TECHNOLOGIES AG (ドイツ、半導体・半導体製造装置) は参入障壁の高い分野 (二酸化炭素排出削減に向けた電気自動車の推進など) において独自の技術を保有していることが好感され、株価上昇となりプラスに寄与しました。
- ・ VODAFONE GROUP PLC (イギリス、電気通信サービス) は展開しているインドの移動体通信事業において、強力な新規参入企業の登場により競争力の低下が懸念され、株価下落となりマイナスに影響しました。
- ・ 当期中に新規に組み入れた銘柄としてはROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS (イギリス、エネルギー)、TOTAL SA (フランス、エネルギー) などがあります。これに対して全て売却した銘柄としてはNESTLE SA-REG (スイス、食品・飲料・タバコ)、ANHEUSER-BUSCH INBEV NV (ベルギー、食品・飲料・タバコ) などがあります。

【組入上位業種】(株式評価金額合計比)

期首 (2016年5月20日)

	業種	組入比率
1	食品・飲料・タバコ	13.21%
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	8.63%
3	メディア	8.47%
4	銀行	8.46%
5	家庭用品・パーソナル用品	7.24%



期末 (2017年5月22日)

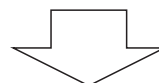
	業種	組入比率
1	銀行	16.13%
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	8.53%
3	資本財	8.18%
4	商業・専門サービス	7.66%
5	エネルギー	6.95%

- ・ 業種別では銀行を引き上げた一方、食品・飲料・タバコの組入比率を引き下げました。
- ・ パフォーマンスは半導体・半導体製造装置などが良好だった一方、食品・飲料・タバコなどの消費関連業種が冴えませんでした。

【組入上位国】(純資産総額比)

期首 (2016年5月20日)

	国	組入比率
1	イギリス	35.72%
2	ドイツ	19.18%
3	スイス	11.99%
4	フランス	10.14%
5	オランダ	6.73%



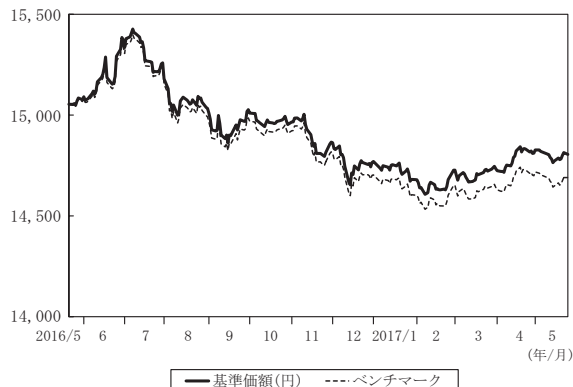
期末 (2017年5月22日)

	国	組入比率
1	イギリス	38.06%
2	ドイツ	17.46%
3	フランス	16.10%
4	スイス	9.52%
5	オランダ	4.50%

・国別ではイギリスやフランスを引き上げた一方、ドイツやスイスの組入比率を引き下げました。

■明治安田日本債券マザーファンド ＜基準価額の推移と主な変動要因＞

明治安田日本債券マザーファンド
当期の基準価額の推移



※ベンチマークはシティ日本国債インデックスであり、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15,054円で始まり期末14,805円で終わりました。騰落率は△1.7%でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

日銀のマイナス金利政策の下、期首から超長期ゾーン主導で金利が低下（債券価格は上昇）しましたが、イールドカーブ・コントロール政策の導入や、米国大統領選挙の結果を受けて、金利が上昇（債券価格は下落）に転じたことから、基準価額は下落しました。

なお、クレジット市場は、投資家の利回り確保の動きから良好な需要環境が続いたことに加えて、国債金利が上昇基調で推移したことも対国債スプレッド（社債利回りと国債利回りの差）の縮小に繋がるなど、全般的に堅調に推移しました。

＜運用概況＞

期首の運用方針に基づき、わが国の公社債を中心に投資を行い、公社債の組入比率は原則として高位を維持しました。

投資行動としては、日米の金融政策が債券市場に

与える影響や、投資家の動向等を基に、金利動向予測、イールドカーブ分析等を行い各種戦略を立案し、実行致しました。

各戦略の概要はベンチマークに対して以下の通りとなりました。

〔デュレーション戦略〕

期首は長期化ポジションでスタートしました。日銀のマイナス金利政策を受けて金利低下が進むなか、長期化を中心としたポジションを保有しましたが、イールドカーブ・コントロール政策の導入後は、想定レンジ内での逆張りを主体にポジション調整を行い、期末時点では短期化としました。

〔イールドカーブ戦略〕

定量モデルに基づくポジションは、期首に「短・超長期オーバーウェイト、中・長期アンダーウェイト」でスタートしましたが、その後は、定量モデルのサインに従って適宜調整し、期末時点では「短・超長期オーバーウェイト、中・長期アンダーウェイト」としました。

〔種別・個別銘柄戦略〕

種別戦略は、キャリー収益の強化を企図し、事業債及び円建外債のオーバーウェイトを継続しました。また、日銀のイールドカーブ・コントロール政策により国債金利の変動がスプレッドに影響を与えるリスクが低下したため、社債の保有がしやすい環境になったと判断し、オーバーウェイト幅を拡大しました。

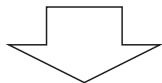
個別銘柄選択は、国債のマイナス金利が続く短・中期ゾーンについては、キャリー効果を重視し比較的スプレッドが厚い銘柄の保有を継続し、長期ゾーンについては、スプレッドの縮小余地がある銘柄を中心に組み入れました。この結果、一般債の組入比率は期首の40.5%から、期末時点では46.3%まで拡大しました。

この結果、ポートフォリオプロフィールや債券種類別組入状況は次表の通りとなり、保有銘柄の価格下落から、基準価額は下落しました。

【ポートフォリオプロフィール】

期首 (2016年5月20日)

	デュレーション(年)	終利(%)	平均クーポン(%)
マザーファンド	10.19	0.33	1.23
ベンチマーク	9.99	△0.04	1.32



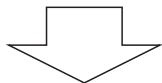
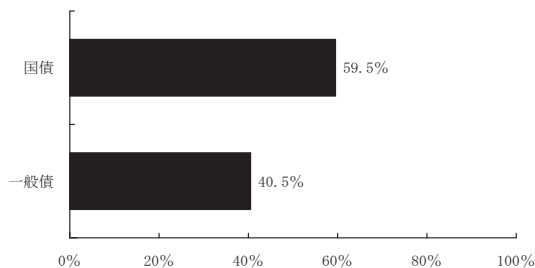
期末 (2017年5月22日)

	デュレーション(年)	終利(%)	平均クーポン(%)
マザーファンド	9.94	0.52	0.92
ベンチマーク	10.08	0.16	1.30

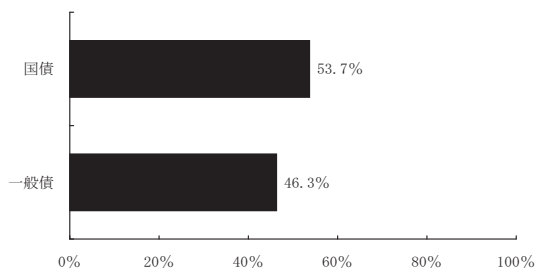
※期限前償還条項が付与されている銘柄は、繰上償還可能日を基準に計算しています。

【債券種類別組入状況】(債券評価金額合計比)

期首 (2016年5月20日)



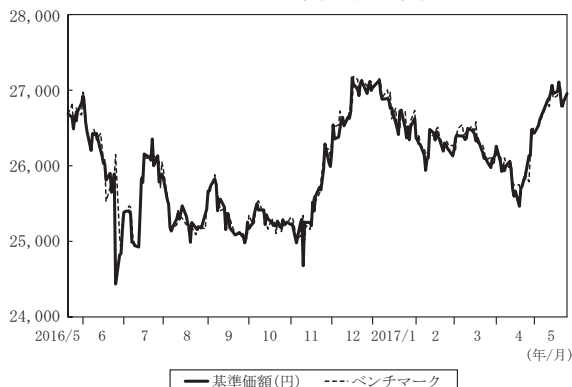
期末 (2017年5月22日)



■明治安田外国債券マザーファンド

<基準価額の推移と主な変動要因>

明治安田外国債券マザーファンド
当期の基準価額の推移



※ベンチマークはシティ世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）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26,686円で始まり期末26,955円で終わりました。騰落率は+1.0%でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・ 組入債券の利息収入が積み上がったこと
- ・ 米国大統領選挙後、新政権に対する政策期待の高まりや利上げを受けて12月半ばにかけて米ドルを中心に主要通貨が円に対して上昇したこと
- ・ 2017年4月以降のフランス大統領選挙の動向を受けて欧州における政治懸念が後退したことから、ユーロが円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・ 6月下旬の英国国民投票で市場予想に反してEU離脱派が過半数を占め、リスク回避の動きが強まったことから、ユーロやポンドなどの欧州通貨が円に対して下落したこと

<運用概況>

期首の運用方針に基づき、日本を除く主要国の公社債を中心に投資を行い、公社債の組入比率は原則として高位を維持しました。

当期の各戦略は以下の通りとなりました。

[デュレーション戦略]

期首から8月までベンチマークに対し長期化したポジションを継続しました。9月は、いったんベンチマーク並みとし、10月には再び長期化しました。11月の米国大統領選挙以降は長期化を維持しつつ短くし、ベンチマーク対比若干長期化したポジションを期末まで維持しました。

[国別配分戦略]

- ・米国は、期を通じて概ねベンチマークに対して低めとしました。
- ・ユーロ圏は、期首から2017年2月までベンチマークに対して低めとしていましたが、3月以降はベンチマークに対して若干高めとしました。
- ・英国は、期を通じて概ねベンチマークに対して低めとしました。

[通貨戦略]

- ・米ドルは、期を通じて概ねベンチマークに対して高めとしました。
- ・ユーロは、期を通じてベンチマークに対して低めとしました。
- ・カナダドルは、期を通じて概ねベンチマークに対して低めとしました。

この結果、組入債券の状況は次表の通りとなりました。米ドルやユーロが円に対して上昇したことなどから基準価額は上昇しました。

【組入債券の状況】

		債券比率	
		期首	期末
ドル圏計	米国	32.83%	37.51%
	カナダ	1.67%	1.80%
	オーストラリア	9.39%	3.25%
	その他ドル圏	4.54%	3.61%
ドル圏計		48.42%	46.16%
欧州大陸計	ユーロ圏	38.06%	42.45%
	その他欧州	2.26%	2.55%
欧州大陸計		40.32%	45.00%
英国		4.88%	4.76%
日本		-	-
その他地域		2.42%	2.59%
キャッシュ		3.96%	1.48%
合 計		100.00%	100.00%

※純資産総額に対する比率

※比率欄についてはマイナス表示となることがあります。

		通貨比率	
		期首	期末
ドル圏計	米国	42.92%	44.97%
	カナダ	2.02%	2.08%
	オーストラリア	1.80%	1.59%
	その他ドル圏	0.01%	0.31%
ドル圏計		46.75%	48.94%
欧州大陸計	ユーロ圏	38.54%	37.63%
	その他欧州	4.28%	4.25%
欧州大陸計		42.83%	41.89%
英国		8.09%	6.82%
日本		△0.01%	0.01%
その他地域		2.34%	2.34%
キャッシュ		-	-
合 計		100.00%	100.00%

※純資産総額に対する比率

※比率欄についてはマイナス表示となることがあります。

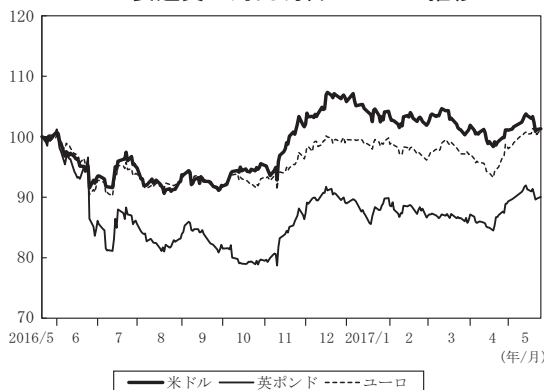
	期首	期末
修正デュレーション (年)	7.64	7.16
残存年数 (年)	9.15	8.67
平均終利 (%)	1.40	1.49

主要国の10年国債利回りの推移



※データ出所：Bloomberg

主要通貨の対円為替レートの推移



※為替レートはTTM(対顧客電信売買相場の仲値)を使用
 ※期首の各為替レートを100として指数化

3 今後の運用方針

(1) 当ファンドの運用方針

引き続き、基本資産配分比率に基づき「明治安田日本株式マザーファンド」、「明治安田アメリカ株式マザーファンド」、「明治安田欧州株式マザーファンド」、「明治安田日本債券マザーファンド」、「明治安田外国債券マザーファンド」への分散投資を行います。

なおマザーファンドの運用に関して、「明治安田欧州株式マザーファンド」は、ニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドに欧州主要国の株式等の運用指図に関する権限を、「明治安田外国債券マザーファンド」は、UBSアセット・マネジメント(UK)リミテッドに日本を除く主要国の公社債等の運用指図の権限をそれぞれ委託します。

(2) 各マザーファンドの運用方針

<明治安田日本株式マザーファンド>

引き続き、わが国の金融商品取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)されている株式を主要投資対象とし、株式の組入比率は原則として高位を維持します。

<明治安田アメリカ株式マザーファンド>

引き続き、株式の組入比率は高位を維持し、ベンチマークであるS & P 500種株価指数を中長期的に上回る運用成果を目指して運用を行います。

銘柄の選定にあたっては、独自モデルにより算出された最終合成ファクター(個別銘柄の魅力度)に基づきポートフォリオを構築します。

<明治安田欧州株式マザーファンド>

引き続き、欧州主要国の株式を主要投資対象とし、高い株式組入比率を維持します。また、グローバル産業、市場、経済動向の分析、把握をベースに、産業および株式分析チームの調査や市場動向、テーマ性を勘案の上、欧州株式市場の中から持続的な競争力で優位性を有する銘柄を厳選しポートフォリオ構築を行います。

<明治安田日本債券マザーファンド>

引き続き、わが国の公社債を中心に投資を行い、公社債の組入比率は原則として高位を維持します。

<明治安田外国債券マザーファンド>

引き続き、日本を除く主要国の公社債を中心に投資を行い、公社債の組入比率は原則として高位を維持します。

◎1万口当たりの費用明細

明治安田ライフプランファンド20

項目	当期		項目の概要
	(2016年5月21日～2017年5月22日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	125 円	0.977 %	(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12,837円です。
(投信会社)	(67)	(0.521)	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)	(52)	(0.402)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(7)	(0.054)	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	6	0.043	(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)	(5)	(0.043)	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	0.005	(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)	(0.005)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	4	0.034	(d) その他費用 = 期中のその他費用 ÷ 期中の平均受益権口数
(保管費用)	(3)	(0.023)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(1)	(0.007)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	136	1.059	

(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。

◎1万口当たりの費用明細

明治安田ライフプランファンド50

項目	当期		項目の概要
	(2016年5月21日～2017年5月22日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	161 円	1.281 %	(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12,584円です。
(投信会社)	(79)	(0.630)	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)	(72)	(0.576)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(10)	(0.076)	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	12	0.092	(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)	(11)	(0.091)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(c) 有価証券取引税	2	0.019	(c) 有価証券取引税 = 期中の有価証券取引税 ÷ 期中の平均受益権口数
(株式)	(2)	(0.019)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	9	0.074	(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)	(8)	(0.061)	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)	(0.006)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(1)	(0.007)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	184	1.466	

(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。

◎1万口当たりの費用明細

明治安田ライフプランファンド70

項目	当期		項目の概要
	(2016年5月21日～2017年5月22日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	170 円	1.423 %	(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11,942円です。
(投信会社)	(82)	(0.684)	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)	(78)	(0.652)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(10)	(0.087)	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	15	0.124	(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)	(15)	(0.123)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(c) 有価証券取引税	3	0.028	(c) 有価証券取引税 = 期中の有価証券取引税 ÷ 期中の平均受益権口数
(株式)	(3)	(0.028)	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	12	0.099	(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)	(10)	(0.082)	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)	(0.011)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(1)	(0.006)	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	200	1.674	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

◎売買及び取引の状況(2016年5月21日～2017年5月22日)

○親投資信託の設定、解約状況

明治安田ライフプランファンド20

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
明治安田日本株式マザーファンド	17,077	18,930	44,565	53,960
明治安田日本債券マザーファンド	71,378	106,160	37,204	55,700
明治安田欧州株式マザーファンド	4,763	7,240	6,832	11,590
明治安田外国債券マザーファンド	10,646	27,490	8,755	23,040
明治安田アメリカ株式マザーファンド	3,042	5,680	5,913	12,180

(注)単位未満は切り捨て。

明治安田ライフプランファンド50

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
明治安田日本株式マザーファンド	7,259	8,110	57,452	69,830
明治安田日本債券マザーファンド	45,764	67,930	23,324	35,310
明治安田欧州株式マザーファンド	12,322	18,890	17,733	30,670
明治安田外国債券マザーファンド	8,149	21,200	3,300	8,610
明治安田アメリカ株式マザーファンド	4,746	8,750	14,535	30,280

(注)単位未満は切り捨て。

明治安田ライフプランファンド70

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
明治安田日本株式マザーファンド	16,782	20,070	36,687	44,270
明治安田日本債券マザーファンド	23,235	34,530	10,404	15,720
明治安田欧州株式マザーファンド	13,319	20,330	14,558	25,030
明治安田外国債券マザーファンド	5,506	14,350	2,077	5,400
明治安田アメリカ株式マザーファンド	8,662	16,790	13,823	28,090

(注)単位未満は切り捨て。

◎親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期		
	明治安田日本株式 マザーファンド	明治安田欧州株式 マザーファンド	明治安田アメリカ株式 マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	5,831,586千円	2,665,292千円	2,978,094千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,359,137千円	1,848,094千円	1,871,535千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.73	1.44	1.59

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等(2016年5月21日～2017年5月22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

明治安田ライフプランファンド20

種 類	期	首	当 期		末
	口	数	口	数	評 価 額
		千口		千口	千円
明治安田日本株式マザーファンド	208,897		181,409		240,567
明治安田日本債券マザーファンド	638,097		672,271		995,297
明治安田欧州株式マザーファンド	23,498		21,428		39,566
明治安田外国債券マザーファンド	87,250		89,142		240,283
明治安田アメリカ株式マザーファンド	20,639		17,767		39,350

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

明治安田ライフプランファンド50

種 類	期	首	当 期		末
	口	数	口	数	評 価 額
		千口		千口	千円
明治安田日本株式マザーファンド	430,952		380,758		504,924
明治安田日本債券マザーファンド	338,259		360,698		534,014
明治安田欧州株式マザーファンド	96,046		90,636		167,350
明治安田外国債券マザーファンド	88,742		93,591		252,274
明治安田アメリカ株式マザーファンド	84,415		74,627		165,285

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

明治安田ライフプランファンド70

種 類	期	首	当 期		末
	口	数	口	数	評 価 額
		千口		千口	千円
明治安田日本株式マザーファンド	314,502		294,597		390,666
明治安田日本債券マザーファンド	98,624		111,455		165,009
明治安田欧州株式マザーファンド	79,702		78,463		144,875
明治安田外国債券マザーファンド	32,762		36,190		97,551
明治安田アメリカ株式マザーファンド	70,037		64,876		143,688

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

明治安田ライフプランファンド20

◎投資信託財産の構成

2017年5月22日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田日本株式マザーファンド	240,567	14.8
明治安田日本債券マザーファンド	995,297	61.3
明治安田欧州株式マザーファンド	39,566	2.4
明治安田外国債券マザーファンド	240,283	14.8
明治安田アメリカ株式マザーファンド	39,350	2.4
コール・ローン等、その他	69,830	4.3
投 資 信 託 財 産 総 額	1,624,893	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田欧州株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,852,197千円)の投資信託財産総額(1,889,941千円)に対する比率は98.0%です。

(注3) 明治安田外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,695,534千円)の投資信託財産総額(1,700,266千円)に対する比率は99.7%です。

(注4) 明治安田アメリカ株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(2,053,142千円)の投資信託財産総額(2,061,898千円)に対する比率は99.6%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=111.54円、1カナダドル=82.39円、1メキシコペソ=5.95円、1ユーロ=124.79円、1ポンド=144.76円、1スイスフラン=114.49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=13.31円、1デンマーククローネ=16.76円、1ポーランドズロチ=29.76円、1オーストラリアドル=83.03円、1ニュージーランドドル=77.24円、1シンガポールドル=80.41円、1マレーシアリンギット=25.88円、1南アフリカランド=8.42円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2016年5月21日

至 2017年5月22日

2017年5月22日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	1,624,893,492円
コール・ローン等	69,828,443
明治安田日本株式マザーファンド(評価額)	240,567,431
明治安田日本債券マザーファンド(評価額)	995,297,403
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	39,566,182
明治安田外国債券マザーファンド(評価額)	240,283,099
明治安田アメリカ株式マザーファンド(評価額)	39,350,934
(B)負 債	20,563,241
未払収益分配金	12,371,271
未払解約金	428,535
未払信託報酬	7,725,699
その他未払費用	37,736
(C)純資産総額(A - B)	1,604,330,251
元 本	1,237,127,162
次期繰越損益金	367,203,089
(D)受益権総口数	1,237,127,162口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,968円

項 目	当 期
(A)有価証券売買損益	42,881,339円
売 買 益	59,688,683
売 買 損	△ 16,807,344
(B)信託報酬等	△ 15,529,897
(C)当期損益金(A + B)	27,351,442
(D)前期繰越損益金	183,557,737
(E)追加信託差損益金	168,665,181
(配当等相当額)	(226,743,839)
(売買損益相当額)	(△ 58,078,658)
(F)計(C + D + E)	379,574,360
(G)収益分配金	△ 12,371,271
次期繰越損益金(F + G)	367,203,089
追加信託差損益金	168,665,181
(配当等相当額)	(226,997,984)
(売買損益相当額)	(△ 58,332,803)
分配準備積立金	198,537,908

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,207,770,561円、期中追加設定元本額は168,164,097円、期中一部解約元本額は138,807,496円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,2968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(13,576,875円)、費用控除後の有価証券等損益額(13,774,567円)、信託約款に規定する収益調整金(226,997,984円)および分配準備積立金(183,557,737円)より分配対象収益は437,907,163円(10,000口当たり3,539円)であり、うち12,371,271円(10,000口当たり100円)を分配金額としております。

(注7) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は972,136円です。

明治安田ライフプランファンド50

◎投資信託財産の構成

2017年5月22日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田日本株式マザーファンド	504,924	29.6
明治安田日本債券マザーファンド	534,014	31.3
明治安田欧州株式マザーファンド	167,350	9.8
明治安田外国債券マザーファンド	252,274	14.8
明治安田アメリカ株式マザーファンド	165,285	9.7
コール・ローン等、その他	82,903	4.8
投資信託財産総額	1,706,750	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田欧州株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,852,197千円)の投資信託財産総額(1,889,941千円)に対する比率は98.0%です。

(注3) 明治安田外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,695,534千円)の投資信託財産総額(1,700,266千円)に対する比率は99.7%です。

(注4) 明治安田アメリカ株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(2,053,142千円)の投資信託財産総額(2,061,898千円)に対する比率は99.6%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=111.54円、1カナダドル=82.39円、1メキシコペソ=5.95円、1ユーロ=124.79円、1ポンド=144.76円、1スイスフラン=114.49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=13.31円、1デンマーククローネ=16.76円、1ポーランドズロチ=29.76円、1オーストラリアドル=83.03円、1ニュージーランドドル=77.24円、1シンガポールドル=80.41円、1マレーシアリンギット=25.88円、1南アフリカランド=8.42円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2016年5月21日

至 2017年5月22日

2017年5月22日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	1,706,750,936円
コール・ローン等	82,901,736
明治安田日本株式マザーファンド(評価額)	504,924,108
明治安田日本債券マザーファンド(評価額)	534,014,623
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	167,350,393
明治安田外国債券マザーファンド(評価額)	252,274,928
明治安田アメリカ株式マザーファンド(評価額)	165,285,148
(B)負 債	32,905,879
未払収益分配金	21,719,653
未払解約金	607,935
未払信託報酬	10,521,091
その他未払費用	57,200
(C)純資産総額(A - B)	1,673,845,057
元 本	1,277,626,678
次期繰越損益金	396,218,379
(D)受益権総口数	1,277,626,678口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,101円

項 目	当 期
(A)有価証券売買損益	131,434,035円
売 買 益	143,733,882
売 買 損	△ 12,299,847
(B)信託報酬等	△ 20,821,173
(C)当期損益金(A + B)	110,612,862
(D)前期繰越損益金	245,347,903
(E)追加信託差損益金	61,977,267
(配当等相当額)	(351,784,930)
(売買損益相当額)	(△289,807,663)
(F)計(C + D + E)	417,938,032
(G)収益分配金	△ 21,719,653
次期繰越損益金(F + G)	396,218,379
追加信託差損益金	61,977,267
(配当等相当額)	(352,039,077)
(売買損益相当額)	(△290,061,810)
分配準備積立金	340,310,827
繰越損益金	△ 6,069,715

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,282,056,452円、期中追加設定元本額は131,528,610円、期中一部解約元本額は135,958,384円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,3101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(22,400,506円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(352,039,077円)および分配準備積立金(339,629,974円)より分配対象収益は714,069,557円(10,000口当たり7,140.695円)であり、うち21,719,653円(10,000口当たり2,171.965円)を分配金額としております。

(注7) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は1,602,552円です。

明治安田ライフプランファンド70

◎投資信託財産の構成

2017年5月22日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田日本株式マザーファンド	390,666	39.4
明治安田日本債券マザーファンド	165,009	16.6
明治安田欧州株式マザーファンド	144,875	14.6
明治安田外国債券マザーファンド	97,551	9.8
明治安田アメリカ株式マザーファンド	143,688	14.5
コール・ローン等、その他	50,503	5.1
投資信託財産総額	992,292	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田欧州株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,852,197千円)の投資信託財産総額(1,889,941千円)に対する比率は98.0%です。

(注3) 明治安田外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,695,534千円)の投資信託財産総額(1,700,266千円)に対する比率は99.7%です。

(注4) 明治安田アメリカ株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(2,053,142千円)の投資信託財産総額(2,061,898千円)に対する比率は99.6%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=111.54円、1カナダドル=82.39円、1メキシコペソ=5.95円、1ユーロ=124.79円、1ポンド=144.76円、1スイスフラン=114.49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=13.31円、1デンマーククローネ=16.76円、1ポーランドズロチ=29.76円、1オーストラリアドル=83.03円、1ニュージーランドドル=77.24円、1シンガポールドル=80.41円、1マレーシアリンギット=25.88円、1南アフリカランド=8.42円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2016年5月21日

至 2017年5月22日

2017年5月22日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	992,292,017円
コール・ローン等	50,499,739
明治安田日本株式マザーファンド(評価額)	390,666,312
明治安田日本債券マザーファンド(評価額)	165,009,852
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	144,875,440
明治安田外国債券マザーファンド(評価額)	97,551,821
明治安田アメリカ株式マザーファンド(評価額)	143,688,853
(B)負 債	22,055,891
未払収益分配金	13,779,638
未払解約金	1,546,303
未払信託報酬	6,676,796
その他未払費用	53,154
(C)純資産総額(A-B)	970,236,126
元 本	765,535,471
次期繰越損益金	204,700,655
(D)受益権総口数	765,535,471口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,674円

項 目	当 期
(A)有価証券売買損益	104,028,837円
売 買 益	111,282,646
売 買 損	△ 7,253,809
(B)信託報酬等	△ 13,002,197
(C)当期損益金(A+B)	91,026,640
(D)前期繰越損益金	105,274,650
(E)追加信託差損益金	22,179,003
(配当等相当額)	(326,859,552)
(売買損益相当額)	(△304,680,549)
(F)計(C+D+E)	218,480,293
(G)収益分配金	△ 13,779,638
次期繰越損益金(F+G)	204,700,655
追加信託差損益金	22,179,003
(配当等相当額)	(327,077,543)
(売買損益相当額)	(△304,898,540)
分配準備積立金	186,023,210
繰越損益金	△ 3,501,558

(注1) 当ファンドの期首元本額は751,510,244円、期中追加設定元本額は117,765,866円、期中一部解約元本額は103,740,639円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,2674円です。

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

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

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

(注6) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(14,069,478円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(327,077,543円)および分配準備積立金(185,733,370円)より分配対象収益は526,880,391円(10,000口当たり6,882円)であり、うち13,779,638円(10,000口当たり180円)を分配金額としております。

(注7) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は977,302円です。

◎収益分配金のお知らせ

明治安田ライフプランファンド20

1 万 口 当 た り の 分 配 金	100円
---------------------	------

明治安田ライフプランファンド50

1 万 口 当 た り の 分 配 金	170円
---------------------	------

明治安田ライフプランファンド70

1 万 口 当 た り の 分 配 金	180円
---------------------	------

※分配金をお支払いする場合

分配金は、決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

※分配金を再投資する場合

お手取り分配金は、決算日現在の基準価額に基づいてみなさまの口座に繰入れて再投資いたしました。

課税上の取扱いについて

- 分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、普通分配金と元本払戻金（特別分配金）に分かれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額普通分配金となります。また、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。
- 元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- 課税上の取扱いの詳細については、税務署等にお問い合わせください。

〈補足情報〉

下記は、明治安田日本株式マザーファンド全体(2,666,471千口)の内容です。
 後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当
 ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○国内株式
 上場株式

銘 柄	期 首	当 期	期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
水産・農林業 (0.8%)			
サカタのタネ	—	7.7	26,372
建設業 (4.8%)			
大成建設	176	159	148,347
熊谷組	—	56	17,416
食料品 (5.4%)			
サッポロホールディングス	82	—	—
アサヒグループホールディングス	—	4.1	18,249
キリンホールディングス	27.7	—	—
日本たばこ産業	18.2	41	168,674
繊維製品 (0.9%)			
東レ	—	32	29,708
化学 (5.6%)			
クラレ	11.9	—	—
住友化学	—	13	7,982
東ソニー	36	—	—
保土谷化学工業	—	2.6	10,348
カネカ	53	—	—
東京応化工業	5.1	—	—
アイカ工業	7.1	2.8	9,100
花王	12.6	24.3	167,378
ミルボン	1.4	—	—
医薬品 (3.6%)			
協和発酵キリン	8	—	—

銘 柄	期 首	当 期	期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
武田薬品工業	17.8	6.6	37,837
中外製薬	4.5	8.9	37,602
第一三共	—	13.2	32,300
大塚ホールディングス	19	—	—
UMNファーマ	2.6	—	—
ペプチドリーム	—	3.1	18,290
石油・石炭製品 (—%)			
昭和シェル石油	33.5	—	—
ゴム製品 (1.0%)			
東洋ゴム工業	—	16.8	36,372
ガラス・土石製品 (—%)			
TOTO	22.1	—	—
鉄鋼 (0.9%)			
新日鐵住金	—	12.3	30,860
東京鐵鋼	16	—	—
日立金属	14.1	—	—
非鉄金属 (—%)			
住友電気工業	11.9	—	—
金属製品 (2.2%)			
三和ホールディングス	38.7	63.8	77,198
機械 (6.2%)			
DMG森精機	—	24.4	42,797
デイスコ	1.5	—	—
島精機製作所	—	2	10,320

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
S M C	1.1	1	34,520
オレス工業	6.3	—	—
小松製作所	—	47.5	127,608
ダイキン工業	8.3	—	—
ホシザキ	4	—	—
三菱重工業	35	—	—
電気機器 (12.4%)			
日立製作所	206	170	114,614
日本電産	8.4	—	—
ルネサスエレクトロニクス	23.6	20.9	19,813
ソニー	36.7	13	51,259
TOA	8.9	—	—
横河電機	—	4.8	9,076
シスメックス	—	11.4	71,136
フェローテックホールディングス	—	12.1	19,275
スタンレー電気	21.2	—	—
カシオ計算機	—	11	19,503
ファナック	—	4.4	96,536
ローム	—	0.4	3,424
村田製作所	2	1.7	26,877
輸送用機器 (7.9%)			
デンソー	12.9	—	—
いすゞ自動車	70.3	—	—
アイシン精機	8.6	11.8	65,254
本田技研工業	—	19.6	60,466
ヤマハ発動機	53.9	51.5	148,989
精密機器 (0.4%)			
オリンパス	13	—	—
朝日インテック	—	3	15,240

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
その他製品 (0.6%)			
タカラトミー	—	2.7	3,753
任天堂	2	—	—
岡村製作所	—	16.5	16,962
電気・ガス業 (3.5%)			
東北電力	34.4	64.9	103,061
イーレックス	12.9	—	—
メタウォーター	6.9	6.1	17,866
陸運業 (3.3%)			
東日本旅客鉄道	8.1	—	—
南海電気鉄道	—	114	65,208
山九	31	73	49,202
海運業 (1.8%)			
商船三井	—	190	61,180
空運業 (1.0%)			
日本航空	8.3	9.8	33,192
情報・通信業 (8.9%)			
インターネットイニシアティブ	—	8.2	17,990
大塚商会	6.2	—	—
日本テレビホールディングス	13	9.7	17,809
日本電信電話	34.5	21.1	110,268
ソフトバンクグループ	—	19.1	163,018
卸売業 (2.7%)			
シークス	6.1	5.4	24,462
三菱商事	48	23	52,060
ミスミグループ本社	30	7.7	18,772
小売業 (6.6%)			
サンエー	3.7	—	—
三越伊勢丹ホールディングス	—	31.7	35,440

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
セブン&アイ・ホールディングス	10	13.1	62,709
クスリのアオキ	2.9	—	—
クスリのアオキホールディングス	—	2.5	13,250
LIXILピバ	—	5.1	10,557
良品計画	0.9	0.8	23,256
エニ・ファミリーマートホールディングス	—	1.4	8,862
しまむら	5.2	1.6	25,744
丸井グループ	—	22	36,212
イズミ	2.8	2.4	14,112
銀行業 (9.0%)			
新生銀行	580	824	151,616
りそなホールディングス	—	243	138,121
三井住友フィナンシャルグループ	18.7	—	—
スルガ銀行	34.5	—	—
セブン銀行	—	56.7	23,133
証券、商品先物取引業 (0.3%)			
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	39.9	14.9	8,835
保険業 (0.9%)			
SOMPOホールディングス	—	4.4	19,760
アニコムホールディングス	6.8	6	12,858
東京海上ホールディングス	23.9	—	—
その他金融業 (2.8%)			
あんしん保証	—	10.3	6,025
アイフル	187.2	209.7	69,201
オリックス	21	13	22,678
不動産業 (1.6%)			
ヒューリック	51.4	10.4	10,774
飯田グループホールディングス	—	19.7	35,263

銘柄	期首	当期	期末	
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
タカラレーベン	19.6	19.3	10,190	
サービス業 (4.9%)				
日本M&Aセンター	7.1	12.2	52,094	
総合警備保障	—	10.7	54,891	
エムスリー	5.9	3.9	12,265	
アウトソーシング	4	—	—	
ラウンドワン	—	18.5	19,943	
リゾートトラスト	11.9	10.5	21,157	
日本郵政	5.2	—	—	
ベネッセホールディングス	4.5	2.1	8,704	
合計	株数・金額	2,429	3,018	3,473,211
	銘柄数<比率>	75	77	<98.2%>

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

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

(注3) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) -印は組み入れなし。

下記は、明治安田アメリカ株式マザーファンド全体(930,977千口)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 株 数	当 株 数	期 末		業 種 等
			評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	3	19	84	9,435	ヘルスケア機器・サービス
INTL BUSINESS MACHINES CORP	8	5	75	8,475	ソフトウェア・サービス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	3	—	—	—	素 材
ALASKA AIR GROUP INC	—	6	56	6,320	運 輸
DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	3	7	59	6,596	素 材
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	7	7	93	10,406	資 本 財
AMERICAN EXPRESS CO	12	13	100	11,221	各 種 金 融
AMERICAN ELECTRIC POWER	7	—	—	—	公 益 事 業
AFLAC INC	10	—	—	—	保 険
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	4	2	14	1,570	保 険
VALERO ENERGY CORP	11	11	75	8,406	エ ネ ル ギ ー
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	—	11	48	5,369	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
AMEREN CORPORATION	—	9	53	5,953	公 益 事 業
AVERY DENNISON CORP	7	7	62	6,923	素 材
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	18	17	290	32,409	各 種 金 融
BECTON DICKINSON AND CO	0.4	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
AMETEK INC	—	9	54	6,029	資 本 財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	38	26	120	13,475	電 気 通 信 サ ー ビ ス
BEST BUY CO INC	—	12	66	7,385	小 売
YUM! BRANDS INC	5	—	—	—	消 費 者 サ ー ビ ス
H&R BLOCK INC	—	16	42	4,749	消 費 者 サ ー ビ ス
BOEING CO/THE	6	6	112	12,500	資 本 財
ROBERT HALF INTL INC	12	—	—	—	商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	—	0.8	45	5,033	医 薬 品 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	8	8	45	5,061	医 薬 品 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AFFILIATED MANAGERS GROUP	3	2	39	4,428	各 種 金 融
ONEOK INC	15	9	48	5,449	エ ネ ル ギ ー
UNITED RENTALS INC	5	5	58	6,508	資 本 財
FEDEX CORP	3	3	66	7,392	運 輸
QUANTA SERVICES INC	15	13	42	4,769	資 本 財
CABOT OIL & GAS CORP	—	19	45	5,080	エ ネ ル ギ ー
CAMPBELL SOUP CO	8	—	—	—	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
CATERPILLAR INC	—	1	10	1,142	資 本 財
CHESAPEAKE ENERGY CORP	—	59	34	3,861	エ ネ ル ギ ー

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・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
CENTURYLINK INC	19	19	49	5,492	電気通信サービス
JPMORGAN CHASE & CO	33	33	284	31,773	銀行
CHURCH & DWIGHT CO INC	4	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
CIGNA CORP	3	4	74	8,360	ヘルスケア機器・サービス
COCA-COLA CO/THE	24	22	98	10,968	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	8	11	86	9,680	家庭用品・パーソナル用品
CONSOLIDATED EDISON INC	6	—	—	—	公益事業
CMS ENERGY CORP	12	13	61	6,882	公益事業
DR HORTON INC	—	13	45	5,088	耐久消費財・アパレル
DANAHER CORP	6	6	50	5,588	ヘルスケア機器・サービス
MOODY'S CORP	4	—	—	—	各種金融
TARGET CORP	10	—	—	—	小売
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	18	—	—	—	エネルギー
MORGAN STANLEY	—	6	28	3,217	各種金融
WALT DISNEY CO/THE	15	13	143	15,950	メディア
DOW CHEMICAL CO/THE	15	10	65	7,314	素材
OMNICOM GROUP	5	—	—	—	メディア
DTE ENERGY COMPANY	6	—	—	—	公益事業
EMC CORP/MASS	21	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BANK OF AMERICA CORP	75	107	247	27,586	銀行
CITIGROUP INC	20	33	202	22,557	銀行
EASTMAN CHEMICAL CO	2	6	47	5,258	素材
ECOLAB INC	—	5	71	7,938	素材
SALESFORCE.COM INC	6	2	19	2,144	ソフトウェア・サービス
EMERSON ELECTRIC CO	1	1	8	993	資本財
EOG RESOURCES INC	1	5	47	5,336	エネルギー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	4	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
EXXON MOBIL CORP	40	40	333	37,193	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	6	7	105	11,791	公益事業
ASSURANT INC	1	—	—	—	保険
GAP INC/THE	—	6	15	1,714	小売
GENERAL DYNAMICS CORP	3	2	54	6,117	資本財
GENERAL MILLS INC	1	—	—	—	食品・飲料・タバコ
MCKESSON CORP	2	4	70	7,850	ヘルスケア機器・サービス
GENERAL ELECTRIC CO	70	64	181	20,242	資本財
HALLIBURTON CO	12	2	10	1,172	エネルギー
GOLDMAN SACHS GROUP INC	0.9	4	90	10,090	各種金融
HELMERICH & PAYNE	—	5	34	3,817	エネルギー
HERSHEY CO/THE	2	4	54	6,120	食品・飲料・タバコ
JUNIPER NETWORKS INC	—	20	59	6,620	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

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・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
UNUM GROUP	11	13	59	6,596	保 險
HOME DEPOT INC	13	12	192	21,443	小 売
HORMEL FOODS CORP	13	13	47	5,244	食品・飲料・タバコ
RED HAT INC	5	5	49	5,575	ソフトウェア・サービス
ILLINOIS TOOL WORKS	6	3	50	5,653	資 本 財
INTERNATIONAL PAPER CO	6	—	—	—	素 材
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	4	7	37	4,198	資 本 財
JOHNSON & JOHNSON	26	21	271	30,314	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KEYCORP	25	—	—	—	銀 行
KIMBERLY-CLARK CORP	1	3	45	5,107	家庭用品・パーソナル用品
BLACKROCK INC	1	0.2	7	877	各 種 金 融
KROGER CO	22	22	65	7,303	食品・生活必需品小売り
LEGG MASON INC	12	—	—	—	各 種 金 融
ELI LILLY & CO	3	4	35	3,905	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	9	3	36	4,037	運 輸
LOCKHEED MARTIN CORP	2	1	27	3,042	資 本 財
CARNIVAL CORP	—	8	52	5,899	消 費 者 サ ー ビ ス
LOWE'S COS INC	14	13	116	13,020	小 売
DOMINION ENERGY INC	1	—	—	—	公 益 事 業
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	3	—	—	—	食品・飲料・タバコ
MCDONALD'S CORP	8	4	65	7,270	消 費 者 サ ー ビ ス
MARSH & MLENNAN COS	12	10	81	9,070	保 險
MASCO CORP	—	11	42	4,704	資 本 財
METLIFE INC	8	2	11	1,295	保 險
CVS HEALTH CORPORATION	14	14	109	12,173	食品・生活必需品小売り
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	—	3	48	5,440	ヘルスケア機器・サービス
3M CO	6	3	68	7,643	資 本 財
XCEL ENERGY INC	15	15	68	7,671	公 益 事 業
FORD MOTOR CO	15	—	—	—	自動車・自動車部品
NIKE INC -CL B	10	6	35	3,984	耐久消費財・アパレル
NORFOLK SOUTHERN CORP	—	4	47	5,306	運 輸
NORTHROP GRUMMAN CORP	2	3	74	8,361	資 本 財
WELLS FARGO & CO	37	34	184	20,536	銀 行
NUCOR CORP	10	11	64	7,204	素 材
MONSANTO CO	1	1	20	2,330	素 材
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	8	7	61	6,894	各 種 金 融
ORACLE CORP	22	20	89	10,032	ソフトウェア・サービス
EXELON CORP	16	15	54	6,100	公 益 事 業
PEPSICO INC	13	13	148	16,612	食品・飲料・タバコ
PFIZER INC	47	41	135	15,097	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

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・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
CONOCOPHILLIPS	3	3	14	1,641	エネルギー
P G & E CORP	—	8	54	6,067	公益事業
PITNEY BOWES INC	19	—	—	—	商業・専門サービス
ALTRIA GROUP INC	20	12	89	9,964	食品・飲料・タバコ
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	1	1	20	2,251	銀行
AETNA INC	6	6	84	9,460	ヘルスケア機器・サービス
PPG INDUSTRIES INC	6	—	—	—	素材
PRAXAIR INC	3	—	—	—	素材
QUEST DIAGNOSTICS INC	—	3	37	4,133	ヘルスケア機器・サービス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	19	17	154	17,218	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	18	16	66	7,472	保険
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	12	—	—	—	公益事業
US BANCORP	18	13	67	7,523	銀行
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	—	4	44	4,972	消費者サービス
RAYTHEON COMPANY	4	0.8	12	1,430	資本財
RYDER SYSTEM INC	5	6	43	4,817	運輸
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	—	1	32	3,672	ソフトウェア・サービス
FMC TECHNOLOGIES INC	17	—	—	—	エネルギー
ROCKWELL COLLINS INC	4	5	51	5,724	資本財
TRAVELERS COS INC/THE	5	4	48	5,389	保険
MERCK & CO. INC.	18	17	110	12,378	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHLUMBERGER LTD	11	12	87	9,763	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	16	20	78	8,791	各種金融
AMERISOURCEBERGEN CORP	3	5	49	5,469	ヘルスケア機器・サービス
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	—	10	65	7,259	保険
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	2	2	66	7,414	素材
CENTENE CORP	6	8	66	7,368	ヘルスケア機器・サービス
SNAP-ON INC	1	3	54	6,099	資本財
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	—	8	88	9,859	保険
SOUTHWESTERN ENERGY CO	10	—	—	—	エネルギー
EDISON INTERNATIONAL	1	—	—	—	公益事業
SOUTHERN CO	9	3	16	1,835	公益事業
BB&T CORP	—	1	4	518	銀行
SOUTHWEST AIRLINES CO	16	15	88	9,904	運輸
AT&T INC	64	63	243	27,127	電気通信サービス
CHEVRON CORP	14	16	176	19,722	エネルギー
STRYKER CORP	0.6	0.8	10	1,220	ヘルスケア機器・サービス
SUNTRUST BANKS INC	7	—	—	—	銀行
SYSCO CORP	—	6	37	4,200	食品・生活必需品小売り
TESORO CORP	7	7	60	6,783	エネルギー

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・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
TEXTRON INC	—	8	39	4,355	資本財
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	3	5	97	10,905	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TORCHMARK CORP	7	7	58	6,470	保険
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	—	6	35	3,980	ソフトウェア・サービス
TYSON FOODS INC-CL A	9	10	62	6,923	食品・飲料・タバコ
UNION PACIFIC CORP	4	7	77	8,597	運輸
UNITED TECHNOLOGIES CORP	4	4	52	5,811	資本財
UNITEDHEALTH GROUP INC	12	11	193	21,560	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	3	4	53	5,956	ヘルスケア機器・サービス
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	6	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
WAL-MART STORES INC	17	18	144	16,166	食品・生活必需品小売り
WATERS CORP	4	1	29	3,327	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WHIRLPOOL CORP	—	2	37	4,194	耐久消費財・アパレル
FOOT LOCKER INC	3	8	48	5,436	小売
TJX COMPANIES INC	9	12	91	10,189	小売
AMERIPRISE FINANCIAL INC	2	1	17	1,964	各種金融
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	—	7	48	5,364	メディア
MASTERCARD INC - A	12	11	135	15,082	ソフトウェア・サービス
SPECTRA ENERGY CORP	12	—	—	—	エネルギー
DELTA AIR LINES INC	13	—	—	—	運輸
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	12	11	66	7,442	各種金融
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	10	16	77	8,669	各種金融
TERADATA CORP	14	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	11	14	170	19,069	食品・飲料・タバコ
VISA INC-CLASS A SHARES	14	16	150	16,813	ソフトウェア・サービス
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	6	4	39	4,360	食品・飲料・タバコ
CHUBB LTD	6	4	58	6,487	保険
MARATHON PETROLEUM CORP	17	13	72	8,065	エネルギー
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	—	6	42	4,731	資本財
KINDER MORGAN INC	—	4	8	936	エネルギー
STANLEY BLACK & DECKER INC	1	—	—	—	資本財
LYONDELLBASELL INDU-CL A	7	5	43	4,884	素材
ACCENTURE PLC-CL A	7	6	79	8,906	ソフトウェア・サービス
HCA HEALTHCARE INC	6	7	59	6,688	ヘルスケア機器・サービス
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	—	6	49	5,479	運輸
DOLLAR GENERAL CORP	1	—	—	—	小売
AON PLC	6	4	59	6,672	保険
TE CONNECTIVITY LTD	9	8	59	6,662	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INGERSOLL-RAND PLC	—	5	49	5,574	資本財
TIME WARNER INC	9	8	84	9,473	メディア

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・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
GENERAL MOTORS CO	3	12	40	4,488	自動車・自動車部品
CBRE GROUP INC	19	19	64	7,175	不動産
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	5	—	—	—	耐久消費財・アパレル
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	8	9	82	9,198	自動車・自動車部品
PHILLIPS 66	10	6	53	5,935	エネルギー
DUKE ENERGY CORP	—	2	17	1,952	公益事業
EATON CORP PLC	—	4	37	4,176	資本財
ABBVIE INC	15	18	120	13,386	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZOETIS INC	12	8	51	5,717	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
L BRANDS INC	6	—	—	—	小売
TECHNIPFMC PLC	—	18	60	6,727	エネルギー
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	—	7	46	5,160	各種金融
SYNCHRONY FINANCIAL	22	22	59	6,646	各種金融
ANTHEM INC	4	4	82	9,248	ヘルスケア機器・サービス
MEDTRONIC PLC	6	6	51	5,755	ヘルスケア機器・サービス
EVERSOURCE ENERGY	—	7	45	5,095	公益事業
ALLERGAN PLC	1	1	24	2,688	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CSRA INC	14	—	—	—	ソフトウェア・サービス
S&P GLOBAL INC	6	5	74	8,320	各種金融
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	23	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
AMAZON.COM INC	3	3	297	33,188	小売
ADOBE SYSTEMS INC	1	5	77	8,673	ソフトウェア・サービス
AMGEN INC	6	5	81	9,077	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COMCAST CORP-CLASS A	17	46	179	20,019	メディア
APPLE INC	54	48	743	82,971	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	—	23	102	11,455	半導体・半導体製造装置
AUTOMATIC DATA PROCESSING	1	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BED BATH & BEYOND INC	8	13	48	5,359	小売
CSX CORP	—	11	56	6,349	運輸
CELGENE CORP	8	9	115	12,911	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CITRIX SYSTEMS INC	7	3	31	3,509	ソフトウェア・サービス
CERNER CORP	10	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CISCO SYSTEMS INC	45	45	142	15,943	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MARRIOTT INTERNATIONAL-CL A	7	—	—	—	消費者サービス
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	13	13	90	10,069	ソフトウェア・サービス
EBAY INC	—	11	39	4,452	ソフトウェア・サービス
E*TRADE FINANCIAL CORP	—	3	12	1,443	各種金融
EXPEDITORS INTL WASH INC	10	—	—	—	運輸
FISERV INC	6	5	69	7,807	ソフトウェア・サービス

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・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
GILEAD SCIENCES INC	17	14	95	10,674	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	—	12	39	4,388	自動車・自動車部品
NVIDIA CORP	13	2	32	3,640	半導体・半導体製造装置
HENRY SCHEIN INC	3	3	60	6,743	ヘルスケア機器・サービス
F5 NETWORKS INC	4	4	57	6,382	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	6	5	47	5,255	運輸
BIOGEN INC	3	3	82	9,205	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTEL CORP	56	53	190	21,282	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORP	—	4	74	8,329	半導体・半導体製造装置
ACTIVISION BLIZZARD INC	—	6	34	3,802	ソフトウェア・サービス
MICROSOFT CORP	63	61	415	46,357	ソフトウェア・サービス
NETAPP INC	—	9	37	4,232	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COSTCO WHOLESALE CORP	2	4	73	8,232	食品・生活必需品小売り
QUALCOMM INC	7	14	81	9,134	半導体・半導体製造装置
ROSS STORES INC	10	10	66	7,423	小売
PRICELINE GROUP INC/THE	0.5	0.3	54	6,050	小売
STARBUCKS CORP	20	16	98	10,950	消費者サービス
NETFLIX INC	1	1	25	2,802	小売
TEXAS INSTRUMENTS INC	16	13	110	12,360	半導体・半導体製造装置
TRACTOR SUPPLY COMPANY	4	4	26	2,953	小売
URBAN OUTFITTERS INC	1	—	—	—	小売
SKYWORKS SOLUTIONS INC	8	7	72	8,109	半導体・半導体製造装置
WHOLE FOODS MARKET INC	8	—	—	—	食品・生活必需品小売り
NASDAQ INC	7	—	—	—	各種金融
VIACOM INC-CLASS B	7	—	—	—	メディア
ULTA BEAUTY INC	—	1	55	6,232	小売
SCRIPPS NETWORKS INTER-CL A	6	5	34	3,795	メディア
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	14	16	42	4,761	メディア
DISCOVERY COMMUNICATIONS-C	—	18	45	5,083	メディア
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	2	2	70	7,850	小売
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	13	14	84	9,453	ヘルスケア機器・サービス
FACEBOOK INC-A	18	21	321	35,836	ソフトウェア・サービス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	4	8	40	4,539	食品・飲料・タバコ
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	10	—	—	—	運輸
BROADCOM LTD	6	1	30	3,394	半導体・半導体製造装置
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	11	10	84	9,440	食品・生活必需品小売り
MYLAN NV	14	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DENTSPLY SIRONA INC	9	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
KRAFT HEINZ CO/THE	—	1	9	1,107	食品・飲料・タバコ
ALPHABET INC-CL A	2	2	219	24,490	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・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円		
PAYPAL HOLDINGS INC	14	11	55	6,170	ソフトウェア・サービス	
ALPHABET INC-CL C	2	2	224	25,003	ソフトウェア・サービス	
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	0.53	0.5	15	1,761	メディア	
合 計	株 数 ・ 金 額	2,519	2,519	17,640	1,967,577	
	銘柄数 < 比率 >	224	223	—	< 95.4% >	

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

(注2) 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。ただし、株数が単位未満のみの場合は小数で記載。

(注4) -印は組み入れなし。

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

○外国投資信託証券

銘柄	期首		当期末		
	口数	口数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	
SL GREEN REALTY CORP	—	110	11	1,254	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	60	15	1,703	
FEDERAL REALTY INVS TRUST	40	—	—	—	
HOST HOTELS & RESORTS INC	990	940	17	1,896	
REALTY INCOME CORP	450	310	16	1,874	
UDR INC	—	240	9	1,012	
SIMON PROPERTY GROUP INC	310	290	45	5,106	
SPDR S&P 500 ETF TRUST	2,856	1,738	414	46,197	
PUBLIC STORAGE	190	160	34	3,827	
VORNADO REALTY TRUST	—	150	14	1,573	
WEYERHAEUSER CO	830	—	—	—	
DIGITAL REALTY TRUST INC	—	140	16	1,793	
AMERICAN TOWER CORP INC CL-A	400	410	52	5,868	
CROWN CASTLE INTL CORP	300	300	29	3,327	
IRON MOUNTAIN INC	310	—	—	—	
EQUINIX INC	—	70	29	3,331	
合計	口数・金額	6,676	4,918	706	78,768
	銘柄数〈比率〉	10	13	—	〈3.8%〉

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

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

下記は、明治安田欧州株式マザーファンド全体(1,022,978千口)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 株 数	当 株 数	期 末		業 種 等	
			評 価 額	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		
DEUTSCHE POST AG-REG	—	46	145	18,127	運 輸	
SAP SE	67	37	351	43,812	ソフトウェア・サービス	
BAYER AG-REG	35	22	261	32,661	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VOLKSWAGEN AG	25	—	—	—	自動車・自動車部品	
VOLKSWAGEN AG-PFD	—	28	391	48,916	自動車・自動車部品	
INFINEON TECHNOLOGIES AG	421	359	692	86,445	半導体・半導体製造装置	
MTU AERO ENGINES AG	38	11	139	17,439	資 本 財	
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	903	495	206	25,721	電気通信サービス	
LEG IMMOBILIEN AG	91	22	187	23,381	不 動 産	
HELLA KGAA HUECK & CO	74	57	266	33,219	自動車・自動車部品	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,657 8	1,081 9	2,642 —	329,725 < 17.5% >	
(ユーロ・・・イタリア)						
INTESA SANPAOLO	1,080	—	—	—	銀 行	
ATLANTIA SPA	219	45	112	14,079	運 輸	
YOOX NET-A-PORTER GROUP	57	76	194	24,279	小 売	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,357 3	121 2	307 —	38,358 < 2.0% >	
(ユーロ・・・フランス)						
VEOLIA ENVIRONNEMENT	138	—	—	—	公 益 事 業	
L'OREAL	22	12	233	29,161	家庭用品・パーソナル用品	
VIVENDI	248	184	348	43,531	メ デ イ ア	
AXA SA	—	153	364	45,502	保 険	
ESSILOR INTERNATIONAL	24	9	116	14,552	ヘルスケア機器・サービス	
BNP PARIBAS	—	69	457	57,127	銀 行	
TOTAL SA	—	84	408	51,036	エ ネ ル ギ ー	
VINCI SA	47	49	376	46,964	資 本 財	
WORLDLINE SA	56	41	129	16,170	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	537 6	604 8	2,436 —	304,046 < 16.1% >	

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ・・・オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
WOLTERS KLUWER	187	135	536	66,926	商業・専門サービス
KONINKLIJKE AHOLD NV	170	—	—	—	食品・生活必需品小売り
INTERTRUST NV	121	78	145	18,152	商業・専門サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	479 3	213 2	681 —	85,079 <4.5%>
(ユーロ・・・スペイン)					
INDITEX	86	63	229	28,668	小 売
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	86 1	63 1	229 —	28,668 <1.5%>
(ユーロ・・・ベルギー)					
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	38	—	—	—	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	38 1	— —	— —	— <—%>
(ユーロ・・・ポルトガル)					
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	157	100	143	17,853	エ ネ ル ギ ー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	157 1	100 1	143 —	17,853 <0.9%>
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,314 23	2,185 23	6,440 —	803,731 <42.6%>
(イギリス)			千ポンド		
CRH PLC	111	167	470	68,158	素 材
DIAGEO PLC	194	78	181	26,204	食品・飲料・タバコ
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	79	47	256	37,129	食品・飲料・タバコ
HAYS PLC	—	862	143	20,785	商業・専門サービス
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	77	83	241	35,002	食品・飲料・タバコ
PRUDENTIAL PLC	348	80	142	20,579	保 険
GLAXOSMITHKLINE PLC	118	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BARCLAYS PLC	1,699	2,633	562	81,459	銀 行
NEXT PLC	37	—	—	—	小 売
GRAFTON GROUP PLC-UTS	—	354	269	38,970	資 本 財
CENTRICA PLC	869	680	136	19,822	公 益 事 業
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	—	176	382	55,441	エ ネ ル ギ ー
UNILEVER PLC	139	76	314	45,579	家庭用品・パーソナル用品
WHITBREAD PLC	34	—	—	—	消 費 者 サ ー ビ ス
ANGLO AMERICAN PLC	—	186	204	29,576	素 材
RELX PLC	242	132	214	31,110	商業・専門サービス
DIXONS CARPHONE PLC	359	—	—	—	小 売
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	1,790	2,560	673	97,442	銀 行
WOLSELEY PLC	54	60	296	42,948	資 本 財
VODAFONE GROUP PLC	2,217	1,839	405	58,646	電 気 通 信 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	
(イギリス)	百株	百株	千ポンド	千円	
JUST EAT PLC	635	113	68	9,972	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	9,008 17	10,134 17	4,965 — <38.1%>	718,831
(スイス)			千スイスフラン		
NOVARTIS AG-REG	83	56	444	50,922	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	17	17	469	53,770	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REG	101	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	420	372	523	59,984	各種金融
ACTELION LTD-NEW LINE	—	4	132	15,176	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>	622 4	451 4	1,570 — <9.5%>	179,854
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ		
SVENSKA CELLULOSA AB-B SHS	117	48	1,467	18,738	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	117 1	48 1	1,467 — <1.0%>	18,738
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ		
DNB ASA	272	270	3,945	52,519	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	272 1	270 1	3,945 — <2.8%>	52,519
(デンマーク)			千デンマーククローネ		
DONG ENERGY A/S	—	33	925	15,509	公益事業
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	33 1	925 — <0.8%>	15,509
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	14,335 46	13,124 47	— — <94.7%>	1,789,185

(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。

下記は、明治安田日本債券マザーファンド全体(4,313,397千口)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	3,046,000	3,376,539	52.9	—	45.3	1.6	6.0
普通社債券(含む投資法人債券)	2,900,000	2,911,874	45.6	—	21.9	20.5	3.2
合 計	5,946,000	6,288,414	98.5	—	67.3	22.1	9.1

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

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)－印は組み入れなし。

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

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	当 期		末		
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日	
(国債証券)	%	千円	千円		
第375回 利付国債 (2年)	0.1	186,000	186,952	2019/ 4/15	
第376回 利付国債 (2年)	0.1	193,000	194,032	2019/ 5/15	
第 1回 利付国債 (40年)	2.4	7,000	9,991	2048/ 3/20	
第 2回 利付国債 (40年)	2.2	13,000	17,934	2049/ 3/20	
第 3回 利付国債 (40年)	2.2	15,000	20,783	2050/ 3/20	
第 4回 利付国債 (40年)	2.2	25,000	34,732	2051/ 3/20	
第 5回 利付国債 (40年)	2.0	22,000	29,349	2052/ 3/20	
第 6回 利付国債 (40年)	1.9	10,000	13,062	2053/ 3/20	
第 7回 利付国債 (40年)	1.7	9,000	11,208	2054/ 3/20	
第 8回 利付国債 (40年)	1.4	18,000	20,714	2055/ 3/20	
第 9回 利付国債 (40年)	0.4	36,000	29,710	2056/ 3/20	
第346回 利付国債 (10年)	0.1	588,000	591,157	2027/ 3/20	
第 24回 利付国債 (30年)	2.5	49,000	66,504	2036/ 9/20	
第 27回 利付国債 (30年)	2.5	15,000	20,459	2037/ 9/20	
第 28回 利付国債 (30年)	2.5	18,000	24,626	2038/ 3/20	
第 29回 利付国債 (30年)	2.4	49,000	66,302	2038/ 9/20	
第 36回 利付国債 (30年)	2.0	72,000	93,072	2042/ 3/20	
第 38回 利付国債 (30年)	1.8	30,000	37,545	2043/ 3/20	
第 39回 利付国債 (30年)	1.9	6,000	7,655	2043/ 6/20	
第 40回 利付国債 (30年)	1.8	39,000	48,862	2043/ 9/20	
第 44回 利付国債 (30年)	1.7	59,000	72,616	2044/ 9/20	
第 51回 利付国債 (30年)	0.3	3,000	2,618	2046/ 6/20	
第 54回 利付国債 (30年)	0.8	33,000	32,960	2047/ 3/20	
第117回 利付国債 (20年)	2.1	55,000	68,277	2030/ 3/20	

当		期		末	
銘	柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)		%	千円	千円	
第121回	利付国債 (20年)	1.9	51,000	62,253	2030/ 9/20
第123回	利付国債 (20年)	2.1	70,000	87,462	2030/12/20
第132回	利付国債 (20年)	1.7	21,000	25,246	2031/12/20
第133回	利付国債 (20年)	1.8	30,000	36,487	2031/12/20
第137回	利付国債 (20年)	1.7	63,000	75,884	2032/ 6/20
第138回	利付国債 (20年)	1.5	65,000	76,358	2032/ 6/20
第140回	利付国債 (20年)	1.7	20,000	24,120	2032/ 9/20
第142回	利付国債 (20年)	1.8	92,000	112,450	2032/12/20
第143回	利付国債 (20年)	1.6	51,000	60,830	2033/ 3/20
第145回	利付国債 (20年)	1.7	30,000	36,245	2033/ 6/20
第146回	利付国債 (20年)	1.7	66,000	79,759	2033/ 9/20
第149回	利付国債 (20年)	1.5	112,000	131,794	2034/ 6/20
第150回	利付国債 (20年)	1.4	51,000	59,167	2034/ 9/20
第152回	利付国債 (20年)	1.2	90,000	101,303	2035/ 3/20
第153回	利付国債 (20年)	1.3	108,000	123,343	2035/ 6/20
第154回	利付国債 (20年)	1.2	106,000	119,155	2035/ 9/20
第155回	利付国債 (20年)	1.0	26,000	28,281	2035/12/20
第156回	利付国債 (20年)	0.4	81,000	79,264	2036/ 3/20
第157回	利付国債 (20年)	0.2	85,000	79,863	2036/ 6/20
第158回	利付国債 (20年)	0.5	178,000	176,444	2036/ 9/20
第 21回	メキシコ合衆国円貨債券	0.4	100,000	99,689	2019/ 6/14
小 計			3,046,000	3,376,539	
(普通社債券(含む投資法人債券))					
第545回	東京電力 (一般担保付)	1.849	100,000	101,867	2018/ 7/25
第 2回	東京電力パワーグリッド (一般担保付)	0.58	100,000	100,235	2022/ 3/ 9
第 10回	大和ハウス工業無担保社債 (特定社債間限定同順位特約付)	0.001	100,000	99,949	2020/ 2/28
	住友生命保険相互会社第2回 A号劣後債	0.84	200,000	198,172	2076/ 6/29
第 28回	双日無担保社債	1.23	100,000	102,928	2020/10/16
第 9回	東急不動産ホールディングス無担保社債	0.001	100,000	99,866	2020/ 2/28
第 11回	ブリヂストン無担保社債	0.295	100,000	99,829	2027/ 4/21
第 30回	豊田自動織機無担保社債	0.001	100,000	99,763	2020/ 3/19
第 9回	サンケン電気無担保社債	0.8	100,000	100,743	2020/ 6/17
第 16回	パナソニック無担保社債	0.3	200,000	200,172	2023/ 9/20
	三菱商事株式会社第5回 劣後特約付	0.69	100,000	99,512	2076/ 9/13
第 6回	オリエントコーポレーション無担保社債	0.3	100,000	99,966	2019/ 1/22
第 9回	オリエントコーポレーション無担保社債	0.46	100,000	98,721	2023/ 7/21
第 62回	日立キャピタル株式会社第2回 劣後特約付	0.001	100,000	99,759	2019/ 9/20
	日立キャピタル株式会社第2回 劣後特約付	1.31	100,000	100,616	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	100,000	100,349	2076/12/25
	損害保険ジャパン日本興亜第3回 劣後債	1.06	200,000	199,551	2077/ 4/26
第 35回	相鉄ホールディングス無担保社債	0.733	100,000	101,417	2031/ 6/27

当		期		末												
銘	柄	名	利	率	額	面	金	額	評	価	額	償	還	年	月	日
			%		千円		千円		千円							
(普通社債券(含む投資法人債券))																
第 47回	西日本鉄道	無担保社債	0.903		100,000				100,987			2037/	4/14			
第 13回	光通信	無担保社債	1.1		100,000				100,706			2021/	7/22			
第 14回	光通信	無担保社債	0.9		100,000				99,957			2022/	1/26			
第 44回	ソフトバンク	無担保社債	1.689		100,000				101,809			2020/	11/27			
第 1回	ソフトバンク	無担保社債 (劣後特約付)	2.5		200,000				202,414			2021/	12/17			
第 1回	ビー・ビー・シー・イー・エス・エー	円貨社債 (TLAC)	0.64		100,000				100,692			2022/	1/27			
第 2回	エイチエスビーシー・ホールディングス	円貨社債 (TLAC)	0.842		100,000				101,892			2023/	9/26			
小 計					2,900,000				2,911,874							
合 計					5,946,000				6,288,414							

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

下記は、明治安田外国債券マザーファンド全体(628,465千口)の内容です。
 後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当
 ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○外国(外貨建)公社債(通貨別)

区 分	当 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
ア メ リ カ	5,721	5,690	634,745	37.5	—	17.1	14.7	5.7
カ ナ ダ	千カナダドル 323	千カナダドル 372	30,655	1.8	—	0.7	1.1	—
メ キ シ コ	千メキシコペソ 2,160	千メキシコペソ 1,959	11,661	0.7	—	0.7	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	372	445	55,573	3.3	—	2.0	1.3	—
イ タ リ ア	1,590	1,774	221,469	13.1	—	7.2	5.9	—
フ ラ ン ス	925	1,164	145,297	8.6	—	8.6	—	—
オ ラ ン ダ	181	250	31,309	1.8	—	1.3	0.5	—
ス ペ イ ン	853	1,037	129,418	7.6	—	5.5	2.2	—
ベ ル ギ ー	472	563	70,358	4.2	—	0.8	3.4	—
オ ー ス ト リ ア	115	155	19,358	1.1	—	1.1	—	—
フ ィ ン ラ ン ド	74	84	10,563	0.6	—	0.6	—	—
ア イ ル ラ ン ド	79	83	10,445	0.6	—	0.6	—	—
そ の 他	200	222	27,718	1.6	—	—	1.6	—
イ ギ リ ス	千ポンド 427	千ポンド 553	80,103	4.7	—	3.5	1.2	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 400	千スウェーデンクローナ 468	5,988	0.4	—	0.4	—	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 590	千ノルウェークローネ 625	8,324	0.5	—	0.1	0.4	—
デ ン マ ー ク	千デンマーククローネ 1,160	千デンマーククローネ 1,323	22,182	1.3	—	0.1	1.2	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 230	千ポーランドズロチ 216	6,439	0.4	—	0.4	—	—
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 628	千オーストラリアドル 662	54,983	3.2	—	1.3	0.8	1.1
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニュージーランドドル 712	千ニュージーランドドル 798	61,676	3.6	—	2.7	0.9	—
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル 125	千シンガポールドル 128	10,320	0.6	—	—	0.6	—
マ レ ー シ ア	千マレーシアリンギット 275	千マレーシアリンギット 271	7,017	0.4	—	0.4	—	—
南 ア フ リ カ	千南アフリカランド 1,820	千南アフリカランド 1,766	14,870	0.9	—	—	0.9	—

区 分	当 期					末		
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
合 計	—	—	千円 1,670,483	% 98.6	% —	% 55.2	% 36.6	% 6.8

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

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

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

○外国(外貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	種 類	利 率	当 期		末		償 還 年 月 日
			額 面 金 額	評 価 額			
				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		
TSY INFL IX N/B 0.625%	国債証券	0.625	108	115	12,896	2024/ 1/15	
US TREASURY N/B 0.75%		0.75	700	691	77,095	2019/ 8/15	
US TREASURY N/B 1%		1.0	650	646	72,155	2019/ 3/15	
US TREASURY N/B 1.25%		1.25	260	259	28,891	2020/ 1/31	
US TREASURY N/B 1.375%		1.375	59	59	6,592	2019/ 2/28	
US TREASURY N/B 1.375%		1.375	200	192	21,483	2023/ 9/30	
US TREASURY N/B 1.5%		1.5	55	51	5,758	2026/ 8/15	
US TREASURY N/B 1.625%		1.625	479	456	50,935	2026/ 2/15	
US TREASURY N/B 1.625%		1.625	74	70	7,850	2026/ 5/15	
US TREASURY N/B 1.75%		1.75	90	89	10,017	2022/ 5/15	
US TREASURY N/B 1.75%		1.75	558	551	61,519	2023/ 5/15	
US TREASURY N/B 1.875%		1.875	225	225	25,188	2022/ 5/31	
US TREASURY N/B 2%		2.0	415	420	46,889	2021/ 5/31	
US TREASURY N/B 2%		2.0	160	161	18,044	2022/ 2/15	
US TREASURY N/B 2.125%		2.125	377	383	42,796	2021/ 8/15	
US TREASURY N/B 2.25%		2.25	50	43	4,837	2046/ 8/15	
US TREASURY N/B 2.5%		2.5	255	234	26,185	2045/ 2/15	
US TREASURY N/B 2.5%		2.5	65	59	6,655	2046/ 2/15	
US TREASURY N/B 2.75%		2.75	130	126	14,152	2042/ 8/15	
US TREASURY N/B 2.875%		2.875	170	169	18,904	2043/ 5/15	
US TREASURY N/B 3%		3.0	46	46	5,229	2044/11/15	
US TREASURY N/B 3.125%		3.125	130	136	15,184	2041/11/15	
US TREASURY N/B 3.5%		3.5	20	22	2,503	2039/ 2/15	
US TREASURY N/B 4.5%		4.5	50	64	7,173	2036/ 2/15	
CAISSE AMORT DET 1.375%	特殊債券 (除く金融債)	1.375	155	154	17,285	2018/ 1/29	
CONOCOPHILLIPS CO 4.2%	普通社債券	4.2	30	32	3,571	2021/ 3/15	
GEN ELEC CAP CRP 6%	(含む投資法人債券)	6.0	80	87	9,750	2019/ 8/ 7	
HSBC HOLDINGS 4%		4.0	100	105	11,784	2022/ 3/30	

当 期		末		評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
銘 柄 名	種 類	利 率	額 面 金 額	千米ドル	千円		
(アメリカ)		%	千米ドル	千米ドル	千円		
	JPMORGAN CHASE 3.2%	普通社債券 (含む投資法人債券)	3.2	30	30	3,410	2023/ 1/25
小	計					634,745	
(カナダ)			千カナダドル	千カナダドル			
	CANADA-GOVT 1.5%	国債証券	1.5	23	23	1,916	2026/ 6/ 1
	CANADA-GOVT 3.5%		3.5	210	227	18,711	2020/ 6/ 1
	CANADA-GOVT 4%		4.0	90	121	10,028	2041/ 6/ 1
小	計					30,655	
(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	2,160	1,959	11,661	2026/ 3/ 5
(ユーロ)			千ユーロ	千ユーロ			
(ドイツ)	DEUTSCHLAND REP 0.5%	国債証券	0.5	25	25	3,226	2025/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 1%		1.0	72	77	9,633	2025/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 2%		2.0	155	172	21,528	2022/ 1/ 4
	DEUTSCHLAND REP 2.5%		2.5	42	55	6,914	2046/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 3.25%		3.25	23	33	4,219	2042/ 7/ 4
	DEUTSCHLAND REP 4.75%		4.75	55	80	10,050	2028/ 7/ 4
(イタリア)	BTPS 0.95%	国債証券	0.95	246	244	30,492	2023/ 3/15
	BTPS 2.2%		2.2	150	151	18,870	2027/ 6/ 1
	BTPS 2.5%		2.5	75	79	9,934	2024/12/ 1
	BTPS 3.75%		3.75	530	597	74,518	2021/ 3/ 1
	BTPS 3.75%		3.75	94	108	13,482	2024/ 9/ 1
	BTPS 4%		4.0	100	112	13,992	2020/ 9/ 1
	BTPS 4%		4.0	75	88	10,987	2037/ 2/ 1
	BTPS 4.75%		4.75	208	258	32,276	2028/ 9/ 1
	BTPS 5%		5.0	72	86	10,751	2022/ 3/ 1
	BTPS 5.5%		5.5	40	49	6,162	2022/ 9/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 1.75%	国債証券	1.75	75	77	9,633	2039/ 6/25
	FRANCE O. A. T. 2.75%		2.75	120	142	17,806	2027/10/25
	FRANCE O. A. T. 3.25%		3.25	211	278	34,717	2045/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3.5%		3.5	299	372	46,543	2026/ 4/25
	FRANCE O. A. T. 4.25%		4.25	180	227	28,446	2023/10/25
	FRANCE O. A. T. 5.75%		5.75	40	65	8,151	2032/10/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 2.75%	国債証券	2.75	21	28	3,589	2047/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 4%		4.0	20	30	3,844	2037/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 5.5%		5.5	80	121	15,117	2028/ 1/15
	RABOBANK 4%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.0	60	70	8,758	2022/ 1/11

当 期		種 類		利 率		末		償還年月日
						評 価 額		
銘 柄 名				額 面 金 額	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
				千ユーロ	千ユーロ	千円		
(ユーロ)				%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(スペイン)	SPANISH GOV'T 1.5%	国債証券	1.5	4	3	496	2027/ 4/30	
	SPANISH GOV'T 1.95%		1.95	31	32	4,056	2026/ 4/30	
	SPANISH GOV'T 2.15%		2.15	170	181	22,654	2025/10/31	
	SPANISH GOV'T 3.45%		3.45	55	57	7,237	2066/ 7/30	
	SPANISH GOV'T 4.2%		4.2	173	219	27,350	2037/ 1/31	
	SPANISH GOV'T 5.15%		5.15	108	145	18,218	2028/10/31	
	SPANISH GOV'T 5.15%		5.15	72	103	12,967	2044/10/31	
	SPANISH GOV'T 5.5%		5.5	240	291	36,436	2021/ 4/30	
(ベルギー)	BELGIAN 0318 3.75%	国債証券	3.75	250	285	35,618	2020/ 9/28	
	BELGIAN 0321 4.25%		4.25	145	174	21,718	2021/ 9/28	
	BELGIAN 0326 4%		4.0	70	97	12,135	2032/ 3/28	
	BELGIAN 0340 2.15%		2.15	7	7	886	2066/ 6/22	
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 3.4%	国債証券	3.4	60	71	8,943	2022/11/22	
	REP OF AUSTRIA 4.15%		4.15	55	83	10,415	2037/ 3/15	
(フィンランド)	FINNISH GOV'T 2%	国債証券	2.0	68	76	9,587	2024/ 4/15	
	FINNISH GOV'T 2.625%		2.625	6	7	975	2042/ 7/ 4	
(アイルランド)	IRISH GOVT 2%	国債証券	2.0	59	59	7,403	2045/ 2/18	
	IRISH GOVT 3.9%		3.9	20	24	3,042	2023/ 3/20	
(その他)	COM BK AUSTRALIA 4.375%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.375	100	111	13,962	2020/ 2/25	
	CREDIT SUISSE LD 4.75%		4.75	100	110	13,755	2019/ 8/ 5	
小 計						721,513		
(イギリス)				千ポンド	千ポンド			
	TREASURY 1.5%	国債証券	1.5	140	146	21,158	2021/ 1/22	
	TREASURY 3.75%		3.75	30	46	6,799	2052/ 7/22	
	TREASURY 4.25%		4.25	119	156	22,642	2027/12/ 7	
	TREASURY 4.5%		4.5	98	141	20,451	2034/ 9/ 7	
	TREASURY 4.5%		4.5	40	62	9,052	2042/12/ 7	
小 計						80,103		
(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 2.5%	国債証券	2.5	400	468	5,988	2025/ 5/12	
(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 1.5%	国債証券	1.5	150	151	2,010	2026/ 2/19	
	NORWEGIAN GOV'T 4.5%		4.5	440	474	6,313	2019/ 5/22	
小 計						8,324		
(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	110	123	2,062	2025/11/15	
	DENMARK - BULLET 3%		3.0	1,050	1,200	20,120	2021/11/15	
小 計						22,182		
(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 2.5%	国債証券	2.5	230	216	6,439	2026/ 7/25	

当 期		種 類		利 率		末		償還年月日
						評 価 額		
銘 柄 名				額 面 金 額	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
				千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円		
(オーストラリア)				%	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円	
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%	国債証券	2.75	214	220	18,290	2024/ 4/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	50	52	4,399	2029/ 4/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 5.25%		5.25	50	53	4,415	2019/ 3/15	
	AUSTRALIAN GOVT. 5.75%		5.75	39	44	3,711	2021/ 5/15	
	RENTENBANK 5.5%	特殊債券	5.5	110	119	9,947	2020/ 3/ 9	
	RENTENBANK 6.25%	(除く金融債)	6.25	165	171	14,219	2018/ 4/13	
小 計						54,983		
(ニュージーランド)					千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
	NEW ZEALAND GVT 5.5%	国債証券	5.5	512	594	45,898	2023/ 4/15	
	INT BK RECON&DEV 3.5%	特殊債券	3.5	200	204	15,778	2021/ 1/22	
		(除く金融債)						
小 計						61,676		
(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 2.25%	国債証券	2.25	125	128	10,320	2021/ 6/ 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		
	MALAYSIAN GOV'T 3.418%	国債証券	3.418	275	271	7,017	2022/ 8/15	
(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 6.75%	国債証券	6.75	1,820	1,766	14,870	2021/ 3/31	
合 計						1,670,483		

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

(注2) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

明治安田日本株式マザーファンド

運用報告書

第17期

(決算日 2017年1月20日)

「明治安田日本株式マザーファンド」は、2017年1月20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	この投資信託は、信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
主 要 運 用 対 象	わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている株式を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		株式組入率	純資産総額
	円	期中騰落率 %	(ベンチマーク)	期中騰落率 %		
(第13期) 2013年1月21日	6,579	26.1	905.16	19.8	98.6	3,273
(第14期) 2014年1月20日	10,198	55.0	1,293.86	42.9	98.5	3,561
(第15期) 2015年1月20日	11,172	9.6	1,397.63	8.0	98.3	3,432
(第16期) 2016年1月20日	10,767	△ 3.6	1,338.97	△ 4.2	97.9	3,088
(第17期) 2017年1月20日	12,895	19.8	1,533.46	14.5	98.3	3,515

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

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		株式組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首) 2016年1月20日	10,767	—	1,338.97	—	97.9
1月末	11,526	7.0	1,432.07	7.0	98.0
2月末	10,341	△ 4.0	1,297.85	△ 3.1	98.5
3月末	11,056	2.7	1,347.20	0.6	98.2
4月末	11,054	2.7	1,340.55	0.1	97.9
5月末	11,494	6.8	1,379.80	3.0	98.3
6月末	10,570	△ 1.8	1,245.82	△ 7.0	98.3
7月末	11,115	3.2	1,322.74	△ 1.2	98.1
8月末	11,059	2.7	1,329.54	△ 0.7	98.7
9月末	11,121	3.3	1,322.78	△ 1.2	98.7
10月末	11,700	8.7	1,393.02	4.0	98.3
11月末	12,262	13.9	1,469.43	9.7	98.7
12月末	12,673	17.7	1,518.61	13.4	98.9
(期末) 2017年1月20日	12,895	19.8	1,533.46	14.5	98.3

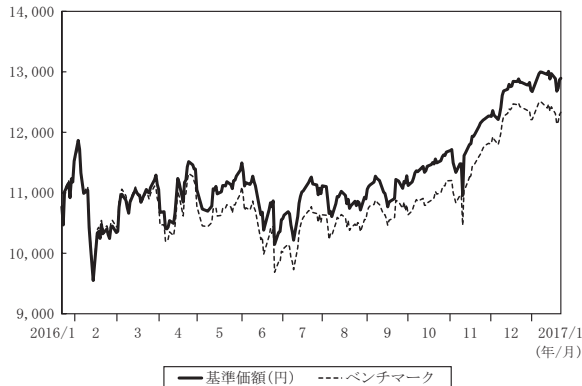
(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2016年1月21日～2017年1月20日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因

明治安田日本株式マザーファンド
当期の基準価額の推移



※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10,767円で始まり期末12,895円で終わりました。騰落率は、+19.8%でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

期首～2月中旬：下落

- ・原油価格の下落や中国景気への先行き不安、円高進行による国内企業の業績下振れ懸念等から、国内株式相場が下落したこと

2月中旬～5月下旬：上昇

- ・中国や欧州での金融緩和の動きに加え、原油価格や米国株式相場の上昇を受けて国内株式相場が上昇したこと

5月下旬～7月中旬：下落

- ・英国のEU(欧州連合)離脱問題を受けて投資家のリスク回避の動きが強まり、国内株式相場が下落したこと

7月中旬～期末：上昇

- ・参議院選挙における与党の勝利、日銀による新たな金融緩和の枠組みの導入などを背景に国内株式相場が上昇基調で推移したこと

- ・米国次期政権下での政策期待を背景に米国長期金利が上昇したことなどから、円安が進行し、国内企業の業績改善期待が高まり、国内株式相場が上昇したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+19.8%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は+14.5%となり、騰落率の差異は+5.2%となりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(銘柄選択要因)

- ・カネカ(化学)、ソフトバンクグループ(情報・通信業)、オリンパス(精密機器)などがマイナスに影響したものの、三菱商事(卸売業)、イーレックス(電気・ガス業)、ヤマハ発動機(輸送用機器)などがプラスに寄与したこと

(業種配分要因)

- ・その他金融業の保有比率を高めていたことなどがマイナスに影響したものの、保有比率を期中引き上げた銀行業や高くしていた機械、保有比率を低くしていた陸運業などがプラスに寄与したこと

2 運用経過

運用概況

期首の運用方針に基づき、わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている株式を主要投資対象とし、株式の組入比率を高位に維持しました。

当期中に新規に買い付けた主な銘柄としては、新生銀行、小松製作所、本田技研工業、ソフトバンクグループ、シスメックスなどが挙げられます。一方、全株売却した銘柄としては、東京海上ホールディングス、マツダ、三菱UFJフィナンシャル・グループ、日本電産、ダイキン工業などが挙げられます。

これらの結果、期首・期末の組入上位業種や組入上位銘柄は次の図表の通りとなりました。

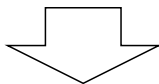
【組入上位5業種】

	期首		期末	
	業種	組入比率	業種	組入比率
1	電気機器	12.68%	電気機器	11.41%
2	輸送用機器	10.12%	情報・通信業	9.47%
3	銀行業	8.00%	輸送用機器	9.12%
4	情報・通信業	6.12%	銀行業	8.60%
5	化学	6.00%	機械	6.05%

(注) 組入株式評価金額合計に対する比率

【組入上位5銘柄】

	期首		
	銘柄名	業種	組入比率
1	日本電信電話	情報・通信業	4.32%
2	日立製作所	電気機器	3.65%
3	三井住友フィナンシャルグループ	銀行業	3.42%
4	大成建設	建設業	3.10%
5	いすゞ自動車	輸送用機器	2.90%



	期末		
	銘柄名	業種	組入比率
1	新生銀行	銀行業	4.77%
2	日本電信電話	情報・通信業	4.16%
3	小松製作所	機械	4.09%
4	三菱商事	卸売業	4.00%
5	本田技研工業	輸送用機器	3.94%

(注) 純資産総額に対する比率

当期の基準価額の変動について個別銘柄では、サッポロホールディングス、三菱商事などが上昇しプラスに寄与しました。一方、マツダ、三菱UFJフィナンシャル・グループなどを株価の下落局面で売却したことが基準価額にマイナスに影響しました。

3 今後の運用方針

引き続き、わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている株式を主要投資対象とし、株式の組入比率を高位に維持します。

運用方針については、弊社アナリストによるボトムアップの個別銘柄分析ならびに産業分析により、東証株価指数（TOPIX）に対する超過収益を追求する運用プロセスを堅持します。中小型株については、流動性に十分な注意を払い、持続的な利益成長が期待できる銘柄中心に選別して投資を行います。

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2016年1月21日～2017年1月20日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	27 円	0.237 %	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 ※期中の平均基準価額は11,330円です。
(株式)	(27)	(0.237)	
(b) その他費用	0	0.001	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(その他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	27	0.238	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況（2016年1月21日～2017年1月20日）

○株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上 場	千株	千円	千株	千円
		2,916 (△ 79)	2,517,574 (-)	1,880	2,649,606

(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	5,167,181千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,322,018千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.55

(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
新 生 銀 行	963	151,097	156	東 芝	351	135,879	387
本 田 技 研 工 業	43.7	133,631	3,057	東京海上ホールディングス	24.8	110,741	4,465
小 松 製 作 所	57.5	123,643	2,150	三井住友フィナンシャルグループ	25	102,650	4,106
武 田 薬 品 工 業	22	117,810	5,355	武 田 薬 品 工 業	22	101,684	4,622
ソフトバンクグループ	15.6	105,783	6,780	い す ゞ 自 動 車	77.8	93,773	1,205
東 芝	351	102,899	293	ス タ ン レ ー 電 気	27.5	82,916	3,015
シ ス メ ッ ク ス	12.4	85,582	6,901	日 本 電 産	8.7	79,179	9,101
太 平 洋 セ メ ン ト	205	62,048	302	ダ イ キ ン 工 業	8.6	78,576	9,136
大 成 建 設	80	60,918	761	ヤ マ ハ 発 動 機	30.3	77,029	2,542
南 海 電 気 鉄 道	105	60,034	571	T O T O	19	75,637	3,980

(注)金額は受渡し代金。

◎利害関係人との取引状況等(2016年1月21日～2017年1月20日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○国内株式
上場株式

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
水産・農林業 (0.7%)			
サカタのタネ	—	7.8	25,740
建設業 (4.3%)			
大成建設	143	161	131,698
熊谷組	—	57	18,696
食料品 (4.6%)			
サッポロホールディングス	76	—	—
アサヒグループホールディングス	—	4.2	15,603
キリンホールディングス	—	24.7	46,806
日本たばこ産業	16.9	25.5	95,982
繊維製品 (0.9%)			
東レ	—	32	31,296
化学 (4.7%)			
クラレ	11	—	—
東ソニー	105	—	—
保土谷化学工業	—	2.6	7,329
日本触媒	—	3.7	28,638
カネカ	16	—	—
東京応化工業	4.7	—	—
アイカ工業	6.6	6.3	19,246
花王	11.7	18.6	100,309
ミルボン	—	1.3	5,687
医薬品 (5.4%)			
協和発酵キリン	17.4	—	—
中外製薬	7.3	13.4	45,694
小野薬品工業	1.9	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
第一三共	—	21.4	53,457
大塚ホールディングス	12	16.1	86,859
UMNファーマ	2.4	—	—
石油・石炭製品 (1.0%)			
昭和シェル石油	35	29.9	33,697
ガラス・土石製品 (2.6%)			
太平洋セメント	—	186	71,796
TOTO	20.6	3.8	17,518
鉄鋼 (0.5%)			
大和工業	3.5	—	—
東京鐵鋼	15	—	—
日立金属	15.4	10.5	16,894
非鉄金属 (—%)			
三井金属鉱業	57	—	—
住友電気工業	28.3	—	—
金属製品 (2.1%)			
三和ホールディングス	36.1	64.8	72,122
機械 (6.0%)			
ディスコ	—	1.2	17,196
SMC	1.1	1.2	32,952
オイレス工業	5.8	—	—
小松製作所	—	52.2	143,837
ダイキン工業	7.8	—	—
ホシザキ	3.7	1.6	15,232
三菱重工業	32	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
電気機器 (11.4%)			
日立製作所	192	184	121,182
日本電産	7.8	—	—
ルネサスエレクトロニクス	—	21.2	21,221
ソニー	34.2	13.2	45,830
TOA	8.3	8	8,272
横河電機	—	20.5	36,346
シスメックス	—	11.6	78,764
フェローテック	—	12.3	18,204
スタンレー電気	19.8	—	—
ファナック	2.5	—	—
ローム	—	5.2	37,336
村田製作所	1.8	1.8	27,171
輸送用機器 (9.1%)			
デンソー	12	10.7	53,928
いすゞ自動車	81	12.2	19,300
アイシン精機	—	7.7	40,194
マツダ	41	—	—
本田技研工業	—	39.7	138,632
ヤマハ発動機	27.1	25.5	63,138
シマノ	0.8	—	—
精密機器 (0.4%)			
ニコン	31.8	—	—
オリンパス	12.3	—	—
朝日インテック	—	3.1	14,523
その他製品 (0.1%)			
タカラトミー	—	2.7	3,269

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
任天堂	1.8	—	—
電気・ガス業 (2.5%)			
東北電力	32	33.5	48,575
電源開発	4.4	—	—
イーレックス	—	5.8	19,575
メタウォーター	—	6.2	16,826
陸運業 (4.8%)			
東日本旅客鉄道	7.1	6.7	69,747
南海電気鉄道	—	100	58,900
山九	27	51	35,955
海運業 (1.8%)			
商船三井	—	173	62,626
空運業 (0.8%)			
日本航空	7.8	7.5	27,577
情報・通信業 (9.5%)			
インターネットイニシアティブ	—	13.7	24,961
日本テレビホールディングス	26.1	16.7	35,019
日本電信電話	29	28.7	146,398
ソフトバンクグループ	—	14.3	120,835
卸売業 (5.1%)			
シークス	5.7	5.4	22,005
三菱商事	34.2	55	140,662
ミスミグループ本社	39.9	7.8	15,015
小売業 (5.6%)			
サンエー	3.5	3.4	17,714
セブン&アイ・ホールディングス	9.3	13.3	61,805
クスリのアオキ	2.7	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
クスリのアオキホールディングス	—	2.6	12,805
良品計画	0.9	0.8	17,088
しまむら	5.8	2.4	35,736
丸井グループ	—	22.4	38,035
イズミ	2.6	2.5	11,850
銀行業 (8.6%)			
新生銀行	—	852	167,844
三菱UFJフィナンシャル・グループ	124	—	—
三井住友フィナンシャルグループ	27.1	14.9	66,856
スルガ銀行	28.9	24.5	62,548
証券、商品先物取引業 (0.5%)			
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	37.2	26	16,614
保険業 (0.9%)			
SOMPOホールディングス	—	4.4	18,233
アニコムホールディングス	6.3	6.1	13,908
東京海上ホールディングス	22.3	—	—
その他金融業 (2.9%)			
全国保証	4.2	—	—
あんしん保証	—	10.4	7,155
アイフル	174.4	183.2	62,104
オリックス	—	16.2	29,889
不動産業 (0.7%)			
ビューリック	47.8	10.6	10,875
住友不動産	5	—	—
タカラレーベン	18.2	19.6	13,661
サービス業 (2.5%)			
日本M&Aセンター	6.6	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ツクイ	—	24.1	19,159
エムスリー	6.7	4	12,140
アウトソーシング	3.7	3.5	13,807
リゾートトラスト	8.3	10.6	22,429
日本郵政	28.7	—	—
ベネッセホールディングス	2.6	5.7	18,297
合計	1,957	2,914	3,456,839
株数・金額	75	78	<98.3%>
銘柄数<比率>			

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2017年1月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	3,456,839	97.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	83,266	2.4
投 資 信 託 財 産 総 額	3,540,105	100.0

(注)評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2017年1月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	3,540,105,647円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	36,105,030
株 式(評価額)	3,456,839,100
未 収 入 金	39,900,617
未 収 配 当 金	7,260,900
(B)負 債	24,442,065
未 払 解 約 金	24,440,000
そ の 他 未 払 費 用	2,065
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	3,515,663,582
元 本	2,726,436,133
次 期 繰 越 損 益 金	789,227,449
(D)受 益 権 総 口 数	2,726,436,133口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	12,895円

◎損益の状況

自 2016年1月21日
至 2017年1月20日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	67,196,958円
受 取 配 当 金	67,130,008
受 取 利 息	568
そ の 他 収 益 金	66,382
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	563,607,643
売 買 益	723,722,516
売 買 損	△160,114,873
(C)信 託 報 酬 等	△ 30,833
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	630,773,768
(E)前 期 繰 越 損 益 金	220,100,763
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	42,748,040
(G)解 約 差 損 益 金	△104,395,122
(H)計 (D + E + F + G)	789,227,449
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	789,227,449

(注1)当親ファンドの期首元本額は2,868,610,177円、期中追加設定元本額は579,261,960円、期中一部解約元本額は721,436,004円です。

(注2)当親ファンドの当期末元本の内訳は、楽天資産形成ファンド795,725,410円、明治安田日本株式ファンド689,673,579円、明治安田ライフプランファンド50 397,228,321円、明治安田外債日本株ファンド305,803,526円、明治安田ライフプランファンド70 293,630,965円、明治安田ライフプランファンド20 189,608,467円、明治安田V Aライフプランファンド70 (適格機関投資家専用) 21,381,084円、明治安田V Aライフプランファンド20 (適格機関投資家専用) 16,712,529円、明治安田V Aライフプランファンド50 (適格機関投資家専用) 16,672,252円です。

(注3)1口当たり純資産額は1,2895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。

明治安田アメリカ株式マザーファンド

運用報告書

第17期

(決算日 2017年4月20日)

「明治安田アメリカ株式マザーファンド」は、2017年4月20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目指して運用を行います。
主 要 運 用 対 象	S & P 500種株価指数採用銘柄を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます）への投資割合には制限を設けません。 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		S&P500種株価指数 (円換算ベース)		株式組入率	投資信託 証券組入率	純資産額
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率			
(第13期) 2013年 4月22日	12,002	38.9	155,136.2	38.0	97.7	1.8	1,377
(第14期) 2014年 4月21日	15,298	27.5	191,426.9	23.4	97.0	2.9	1,502
(第15期) 2015年 4月20日	20,173	31.9	247,535.5	29.3	98.1	1.4	1,917
(第16期) 2016年 4月20日	18,954	△ 6.0	229,407.4	△ 7.3	94.4	5.3	1,852
(第17期) 2017年 4月20日	21,283	12.3	254,977.4	11.1	95.4	4.1	1,983

(注) S & P 500種株価指数 (以下「S & P 500」ということがあります。)とは、米国の上場、店頭銘柄のうち主要業種から選ばれた500銘柄で構成される市場全体の動きを表す代表的指数であり、時価総額加重平均指数です。「S & P 500」は、スタンダード&プアーズ ファイナンシャルサービシーズ エル エル シーの所有する登録商標であり、当社に対して利用許諾が与えられています。スタンダード&プアーズは、「本商品」を支持、推奨、販売、販売促進するものではなく、また「本商品」への投資適合性についていかなる表明・保証・条件付け等するものではありません。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		S&P500種株価指数 (円換算ベース)		株式組入比率	投資信託 証券組入比率
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
(期首)2016年 4月20日	18,954	—	229,407.4	—	94.4	5.3
4月末	19,017	0.3	229,942.7	0.2	94.0	5.2
5月末	19,223	1.4	232,869.7	1.5	93.9	5.5
6月末	17,586	△ 7.2	213,102.9	△ 7.1	94.1	5.1
7月末	18,665	△ 1.5	226,597.7	△ 1.2	95.6	4.0
8月末	18,498	△ 2.4	224,532.1	△ 2.1	94.5	5.0
9月末	17,931	△ 5.4	217,522.3	△ 5.2	93.9	5.4
10月末	18,367	△ 3.1	222,975.4	△ 2.8	95.3	4.1
11月末	20,608	8.7	247,847.9	8.0	97.0	2.4
12月末	21,778	14.9	262,016.3	14.2	95.9	3.6
2017年 1月末	21,576	13.8	259,589.2	13.2	94.7	4.4
2月末	22,293	17.6	266,739.1	16.3	95.9	3.7
3月末	22,197	17.1	265,672.7	15.8	95.1	4.3
(期末)2017年 4月20日	21,283	12.3	254,977.4	11.1	95.4	4.1

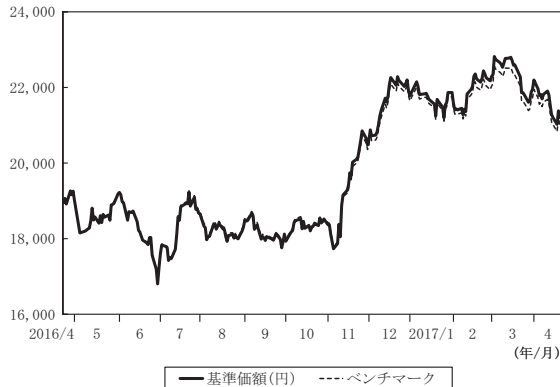
(注)騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針 (2016年4月21日～2017年4月20日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因

明治安田アメリカ株式マザーファンド
当期の基準価額の推移



※ベンチマークはS&P500種株価指数(円換算ベース)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18,954円で始まり期末21,283円で終わりました。騰落率は、+12.3%でした。

基準価額の主な要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・期首から7月にかけてF R B (米連邦準備制度理事会)による利上げペースは緩やかとの見方が広まったことや米国企業の決算内容が良好だったことなどから米国株式相場が上昇したこと
- ・10月から12月中旬にかけて為替が円安ドル高に進行したこと
- ・米国大統領選挙後、新大統領の経済政策への期待が高まったことや予想を上回る経済指標が多かったこと、米国企業決算の内容が良好だったことから米国株式相場が上昇したこと

(下落要因)

- ・8月から11月上旬にかけて早期利上げ懸念が高まったことや大統領選挙を前に先行き不透明感が高まり米国株式相場が下落したこと
- ・期首から9月および12月下旬から期末にかけて為替相場が円高ドル安で推移したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+12.3%となりました。一方ベンチマーク騰落率は+11.1%となり、騰落率の差異は+1.1%となりました。この差異の主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・「バリュウ指標」の説明力が通期でプラスとなったこと

(マイナス要因)

- ・「成長性」「収益性」「安定性」「効率性」の説明力が通期マイナスとなり、最終合成ファクターの説明力もほぼゼロとなったこと

※説明力とは、投資対象ユニバース銘柄について、モデルが示す前月末の個別銘柄の魅力度(アルファ)の順位と、翌月の実際のリターン順位との相関を表した数値です。これがプラス(マイナス)であれば、モデルやファクターが有効(不冴え)だったことを示します。

2 運用経過

運用概況

期首の運用方針に基づき、S & P 500種株価指数採用銘柄を投資対象とし、同指数をベンチマークとして中長期的にベンチマークを上回る運用成果をあげることを目標に運用を行いました。株式の組入比率は高位を維持しました。

投資行動としては期を通じて、独自モデルにより算出された最終合成ファクター(個別銘柄の魅力度)に基づき月次でのポートフォリオのリバランスを行いました。

期初は「成長性」次いで「収益性」の順にウェイトを付与しました。期初から9月にかけて、相場が底堅く推移するなか、相対的に説明力が高かった「バリュウ指標」のウェイトを引き上げた一方、「収益性」のウェイトを引き下げました。その後相場が大きく上昇するなか、割安株への注目が高まり説明力が高い「バリュウ指標」のウェイトをさらに引き上げ、「成長性」のウェイトを引き下げました。期末時点では「成長性」次いで「バリュウ指標」の順となりました。

この結果、期首・期末の組入上位業種や組入上位銘柄、ウェイト上位2ファクターの推移は次表の通りとなりました。

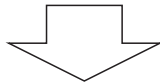
【組入上位5業種】 (純資産総額比。ETFを除く。)

	期首		期末	
	業種	組入比率(%)	業種	組入比率(%)
1	ソフトウェア・サービス	10.87	ソフトウェア・サービス	11.61
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	8.70	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.24
3	エネルギー	6.75	資本財	7.05
4	小売	6.19	小売	6.30
5	資本財	6.04	ヘルスケア機器・サービス	6.16

【組入上位5銘柄】 (純資産総額比)

期首 (2016年4月20日)

	銘柄名	業種	組入比率(%)
1	SPDR S&P 500 ETF TRUST	ETF	3.64
2	APPLE INC	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	3.35
3	MICROSOFT CORP	ソフトウェア・サービス	2.11
4	EXXON MOBIL CORP	エネルギー	1.97
5	JOHNSON & JOHNSON	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	1.71



期末 (2017年4月20日)

	銘柄名	業種	組入比率(%)
1	APPLE INC	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	3.76
2	SPDR S&P 500 ETF TRUST	ETF	2.52
3	MICROSOFT CORP	ソフトウェア・サービス	2.20
4	EXXON MOBIL CORP	エネルギー	1.85
5	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	各種金融	1.74

【ウェイト上位2ファクターの推移】

2016年4月	2016年5月	2016年6月	2016年7月	2016年8月	2016年9月
成長性 収益性	成長性 収益性	成長性 安定性	成長性 安定性	成長性 安定性	成長性 バリュースコア

2016年10月	2016年11月	2016年12月	2017年1月	2017年2月	2017年3月
成長性 安定性	成長性 安定性	バリュースコア 成長性	バリュースコア 成長性	成長性 バリュースコア	バリュースコア 成長性

2017年4月
成長性 バリュースコア

3 今後の運用方針

引き続き、S & P 500種株価指数採用銘柄を投資対象とし、同指数をベンチマークとして中長期的にベンチマークを上回る運用成果をあげることが目標に運用を行います。株式の組入比率は高位を維持します。

銘柄の選定にあたっては、独自モデルにより算出された最終合成ファクター(個別銘柄の魅力度)に基づきポートフォリオを構築します。

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2016年4月21日～2017年4月20日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	9 円	0.043 %	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 ※期中の平均基準価額は19,811円です。
(株式)	(7)	(0.035)	
(投資信託証券)	(2)	(0.008)	
(b) 有価証券取引税	0	0.002	(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)	(0)	(0.002)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) その他費用	36	0.183	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
(保管費用)	(36)	(0.182)	
(その他)	(0)	(0.001)	
合 計	45	0.228	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況(2016年4月21日～2017年4月20日)

(1)株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外国	ア メ リ カ	百株	千米ドル	百株	千米ドル
		2,419 (31)	13,457 (25)	2,451 (14)	13,818 (129)

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(2)投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	BOSTON PROPERTIES INC	140	18	140	16
	SL GREEN REALTY CORP	110	12	—	—
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	60	14	—	—
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	40	6	40	5
	KIMCO REALTY CORP	690	21	690	18
	HOST HOTELS & RESORTS INC	1,420	23	1,960	34
	REALTY INCOME CORP	80	5	220	15
	UDR INC	240	8	—	—
	SIMON PROPERTY GROUP INC	—	—	70	14
	SPDR S&P 500 ETF TRUST	10,326	2,283	11,301	2,487
	PUBLIC STORAGE	20	5	120	29
	VENTAS INC	470	30	160	11
	VORNADO REALTY TRUST	150	15	—	—
	WEYERHAEUSER CO	—	—	830	25
	EXTRA SPACE STORAGE INC	120	10	120	8
	DIGITAL REALTY TRUST INC	230	23	90	9
	GENERAL GROWTH PROPERTIES	550	13	—	—
				(550)	(13)
	AMERICAN TOWER CORP INC CL-A	250	28	240	27
	CROWN CASTLE INTL CORP	300	26	—	—
	IRON MOUNTAIN INC	—	—	450	16
	GGP INC	—	—	550	12
		(550)	(13)		
	WELLTOWER INC	450	32	450	33
合 計 口 数 ・ 金 額		15,646 (550)	2,580 (13)	17,431 (550)	2,765 (13)

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)()内は分割・償還による増減分で、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	2,976,417千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,853,037千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.60

(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

買 付				当 期				売 付			
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	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		千株	千円	円
S&P GLOBAL INC(アメリカ)	1	14,071	12,792	CARDINAL HEALTH INC(アメリカ)	1	14,653	8,989				
CELGENE CORP(アメリカ)	1	12,977	11,384	DOLLAR GENERAL CORP(アメリカ)	1	14,069	7,948				
DOLLAR GENERAL CORP(アメリカ)	1	12,901	8,165	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP(アメリカ)	2	13,950	4,794				
EDISON INTERNATIONAL(アメリカ)	1	12,248	7,752	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC(アメリカ)	0.91	13,623	14,971				
SCHWAB (CHARLES) CORP(アメリカ)	3	12,141	3,602	EDISON INTERNATIONAL(アメリカ)	1	13,231	8,374				
EVERSOURCE ENERGY(アメリカ)	2	12,115	5,824	ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A(アメリカ)	1	12,451	9,361				
EQT CORP(アメリカ)	1	11,456	7,586	ELECTRONIC ARTS INC(アメリカ)	1	12,117	8,474				
TIME WARNER INC(アメリカ)	1	11,366	9,166	EQT CORP(アメリカ)	1	11,921	7,894				
PAYPAL HOLDINGS INC(アメリカ)	2	10,706	4,352	EXPEDITORS INTL WASH INC(アメリカ)	2	11,660	5,552				
UNUM GROUP(アメリカ)	2	10,651	4,571	NVIDIA CORP(アメリカ)	1	11,618	10,281				

(注)金額は受渡し代金。

◎利害関係人との取引状況等(2016年4月21日～2017年4月20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・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	3	19	85	9,316	ヘルスケア機器・サービス
INTL BUSINESS MACHINES CORP	8	6	98	10,755	ソフトウェア・サービス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	4	—	—	—	素 材
ALASKA AIR GROUP INC	—	6	58	6,370	運 輸
DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	3	4	32	3,561	素 材
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	7	7	87	9,503	資 本 財
AMERICAN EXPRESS CO	10	13	98	10,792	各 種 金 融
AMERICAN ELECTRIC POWER	7	—	—	—	公 益 事 業
AFLAC INC	10	—	—	—	保 険
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	4	3	23	2,508	保 険
VALERO ENERGY CORP	11	11	74	8,169	エ ネ ル ギ ー
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	—	11	51	5,641	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
AVERY DENNISON CORP	7	7	61	6,664	素 材
BAKER HUGHES INC	—	3	21	2,334	エ ネ ル ギ ー
BALL CORP	5	—	—	—	素 材
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	17	19	315	34,433	各 種 金 融
BECTON DICKINSON AND CO	0.4	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
AMETEK INC	—	7	39	4,346	資 本 財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	39	28	140	15,370	電 気 通 信 サ ー ビ ス
BEST BUY CO INC	—	12	63	6,946	小 売
BOEING CO/THE	6	6	110	12,061	資 本 財
ROBERT HALF INTL INC	12	—	—	—	商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	—	0.1	4	537	医 薬 品 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	8	8	44	4,873	医 薬 品 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AFFILIATED MANAGERS GROUP	2	2	42	4,615	各 種 金 融
ONEOK INC	18	9	51	5,585	エ ネ ル ギ ー
UNITED RENTALS INC	5	5	63	6,903	資 本 財
FEDEX CORP	2	3	64	7,006	運 輸
QUANTA SERVICES INC	15	13	47	5,198	資 本 財
CAMPBELL SOUP CO	8	—	—	—	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
CARDINAL HEALTH INC	7	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CENTURYLINK INC	13	19	50	5,460	電 気 通 信 サ ー ビ ス
JPMORGAN CHASE & CO	33	33	283	30,946	銀 行
CHURCH & DWIGHT CO INC	5	—	—	—	家 庭 用 品 ・ パ ー ソ ナ ル 用 品
CIGNA CORP	2	4	71	7,787	ヘルスケア機器・サービス

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・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
COCA-COLA CO/THE	24	22	96	10,559	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	8	11	85	9,283	家庭用品・パーソナル用品
CONSOLIDATED EDISON INC	7	6	47	5,154	公益事業
CMS ENERGY CORP	12	11	51	5,562	公益事業
DR HORTON INC	—	15	52	5,775	耐久消費財・アパレル
DANAHER CORP	6	7	60	6,598	ヘルスケア機器・サービス
MOODY'S CORP	4	—	—	—	各種金融
TARGET CORP	10	—	—	—	小売
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	19	—	—	—	エネルギー
MORGAN STANLEY	—	6	29	3,163	各種金融
WALT DISNEY CO/THE	15	13	151	16,495	メディア
DOW CHEMICAL CO/THE	17	10	65	7,181	素材
OMNICOM GROUP	6	—	—	—	メディア
DTE ENERGY COMPANY	2	6	63	6,907	公益事業
EMC CORP/MASS	21	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BANK OF AMERICA CORP	75	107	244	26,608	銀行
CITIGROUP INC	20	33	191	20,837	銀行
EASTMAN CHEMICAL CO	—	6	54	5,912	素材
ECOLAB INC	—	4	54	5,894	素材
SALESFORCE.COM INC	2	1	12	1,365	ソフトウェア・サービス
EMERSON ELECTRIC CO	1	—	—	—	資本財
EOG RESOURCES INC	1	5	47	5,188	エネルギー
EQUIFAX INC	4	—	—	—	商業・専門サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	4	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
EXXON MOBIL CORP	38	41	335	36,601	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	6	7	97	10,611	公益事業
ASSURANT INC	1	—	—	—	保険
FRANKLIN RESOURCES INC	6	—	—	—	各種金融
GAP INC/THE	—	16	38	4,252	小売
GENERAL DYNAMICS CORP	3	3	58	6,346	資本財
GENERAL MILLS INC	1	—	—	—	食品・飲料・タバコ
MCKESSON CORP	0.6	4	62	6,826	ヘルスケア機器・サービス
GENERAL ELECTRIC CO	70	64	194	21,166	資本財
HALLIBURTON CO	9	2	10	1,137	エネルギー
GOLDMAN SACHS GROUP INC	0.9	2	44	4,902	各種金融
HERSHEY CO/THE	—	4	53	5,804	食品・飲料・タバコ
JUNIPER NETWORKS INC	—	20	55	6,078	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
UNUM GROUP	4	13	58	6,385	保険
HOME DEPOT INC	13	11	170	18,623	小売
HORMEL FOODS CORP	13	13	46	5,084	食品・飲料・タバコ

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・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
RED HAT INC	4	1	11	1,237	ソフトウェア・サービス
ILLINOIS TOOL WORKS	6	3	48	5,330	資本財
INTERNATIONAL PAPER CO	9	3	17	1,883	素材
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	4	7	38	4,171	資本財
JOHNSON & JOHNSON	25	21	259	28,323	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KEYCORP	33	—	—	—	銀行
KIMBERLY-CLARK CORP	1	1	14	1,597	家庭用品・パーソナル用品
BLACKROCK INC	0.2	0.2	7	822	各種金融
KOHL'S CORP	—	6	26	2,862	小売
KROGER CO	20	22	67	7,315	食品・生活必需品小売り
ELI LILLY & CO	3	4	36	3,969	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	9	3	36	3,986	運輸
LOCKHEED MARTIN CORP	2	1	26	2,940	資本財
CARNIVAL CORP	—	8	50	5,503	消費者サービス
LOWE'S COS INC	14	13	113	12,338	小売
DOMINION RESOURCES INC/VA	1	—	—	—	公益事業
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	3	—	—	—	食品・飲料・タバコ
MCDONALD'S CORP	9	4	58	6,364	消費者サービス
MARSH & MCLENNAN COS	12	10	79	8,635	保険
MASCO CORP	—	11	38	4,191	資本財
METLIFE INC	4	4	20	2,287	保険
CVS HEALTH CORPORATION	13	14	111	12,136	食品・生活必需品小売り
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	—	3	55	6,073	ヘルスケア機器・サービス
3M CO	6	3	66	7,245	資本財
XCEL ENERGY INC	15	16	73	7,963	公益事業
FORD MOTOR CO	15	4	4	488	自動車・自動車部品
DUN & BRADSTREET CORP	3	—	—	—	商業・専門サービス
NIKE INC -CL B	14	6	38	4,203	耐久消費財・アパレル
NORFOLK SOUTHERN CORP	—	4	47	5,154	運輸
NORTHROP GRUMMAN CORP	2	2	60	6,644	資本財
WELLS FARGO & CO	36	34	180	19,733	銀行
NUCOR CORP	10	10	61	6,660	素材
MONSANTO CO	1	4	56	6,185	素材
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	8	8	72	7,860	各種金融
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	—	1	8	878	エネルギー
ORACLE CORP	22	26	117	12,770	ソフトウェア・サービス
EXELON CORP	18	15	55	6,032	公益事業
PPL CORPORATION	2	—	—	—	公益事業
PEPSICO INC	14	13	148	16,231	食品・飲料・タバコ
PFIZER INC	53	43	146	16,016	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

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・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
CONOCOPHILLIPS	—	3	14	1,622	エネルギー
P G & E CORP	—	6	45	4,934	公益事業
ALTRIA GROUP INC	23	12	90	9,908	食品・飲料・タバコ
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	0.7	1	19	2,159	銀行
AETNA INC	5	6	77	8,457	ヘルスケア機器・サービス
PPG INDUSTRIES INC	6	—	—	—	素材
PRAXAIR INC	3	—	—	—	素材
QUEST DIAGNOSTICS INC	—	3	34	3,744	ヘルスケア機器・サービス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	19	17	160	17,489	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	18	16	63	6,909	保険
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	12	—	—	—	公益事業
AUTONATION INC	3	—	—	—	小売
US BANCORP	15	13	65	7,152	銀行
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	—	4	40	4,392	消費者サービス
RAYTHEON COMPANY	4	0.8	12	1,333	資本財
RYDER SYSTEM INC	5	6	50	5,558	運輸
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	—	1	33	3,673	ソフトウェア・サービス
FMC TECHNOLOGIES INC	17	—	—	—	エネルギー
ROCKWELL COLLINS INC	5	1	16	1,817	資本財
ST JUDE MEDICAL INC	2	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
TRAVELERS COS INC/THE	5	5	71	7,746	保険
MERCK & CO. INC.	17	17	108	11,885	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHLUMBERGER LTD	11	8	65	7,089	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	—	22	84	9,183	各種金融
AMERISOURCEBERGEN CORP	3	5	45	4,909	ヘルスケア機器・サービス
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	—	10	66	7,243	保険
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	2	1	56	6,115	素材
CENTENE CORP	6	8	63	6,880	ヘルスケア機器・サービス
SNAP-ON INC	1	2	45	5,000	資本財
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	4	8	88	9,655	保険
SOUTHWESTERN ENERGY CO	48	—	—	—	エネルギー
SOUTHERN CO	10	9	48	5,262	公益事業
BB&T CORP	—	1	4	511	銀行
SOUTHWEST AIRLINES CO	16	15	83	9,118	運輸
AT&T INC	63	63	255	27,915	電気通信サービス
CHEVRON CORP	13	17	183	20,004	エネルギー
STRYKER CORP	3	0.8	10	1,149	ヘルスケア機器・サービス
SUNTRUST BANKS INC	5	—	—	—	銀行
SYSCO CORP	—	6	35	3,920	食品・生活必需品小売り
TESORO CORP	6	7	55	6,009	エネルギー

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・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
TEXTRON INC	—	10	48	5,268	資本財
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	3	5	88	9,601	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TORCHMARK CORP	9	7	58	6,359	保険
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	7	6	32	3,560	ソフトウェア・サービス
TYSON FOODS INC-CL A	9	10	68	7,470	食品・飲料・タバコ
UNION PACIFIC CORP	4	7	76	8,384	運輸
UNITED TECHNOLOGIES CORP	4	4	48	5,294	資本財
UNITEDHEALTH GROUP INC	12	11	189	20,671	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	3	3	38	4,190	ヘルスケア機器・サービス
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	6	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
WAL-MART STORES INC	14	18	136	14,862	食品・生活必需品小売り
WATERS CORP	3	2	41	4,514	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WHIRLPOOL CORP	—	2	35	3,896	耐久消費財・アパレル
FOOT LOCKER INC	—	8	60	6,575	小売
TJX COMPANIES INC	9	12	94	10,314	小売
REGIONS FINANCIAL CORP	39	—	—	—	銀行
AMERIPRISE FINANCIAL INC	—	1	17	1,937	各種金融
GAMESTOP CORP-CLASS A	13	—	—	—	小売
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	—	9	61	6,729	メディア
MASTERCARD INC - A	11	11	129	14,082	ソフトウェア・サービス
SPECTRA ENERGY CORP	15	—	—	—	エネルギー
DELTA AIR LINES INC	13	7	33	3,686	運輸
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	12	11	72	7,864	各種金融
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	10	16	78	8,533	各種金融
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	10	14	159	17,390	食品・飲料・タバコ
VISA INC-CLASS A SHARES	18	13	118	12,919	ソフトウェア・サービス
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	6	3	37	4,078	食品・飲料・タバコ
CHUBB LTD	5	4	57	6,273	保険
MARATHON PETROLEUM CORP	17	15	74	8,092	エネルギー
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	—	4	29	3,185	資本財
KINDER MORGAN INC	—	4	9	983	エネルギー
STANLEY BLACK & DECKER INC	1	3	49	5,430	資本財
LYONDELLBASELL INDU-CL A	7	5	46	5,036	素材
ACCENTURE PLC-CL A	8	9	108	11,860	ソフトウェア・サービス
HCA HOLDINGS INC	6	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
DOLLAR GENERAL CORP	1	—	—	—	小売
AON PLC	6	4	55	6,105	保険
TE CONNECTIVITY LTD	8	6	46	5,027	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INGERSOLL-RAND PLC	—	8	67	7,408	資本財
TIME WARNER CABLE	1	—	—	—	メディア

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・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
TIME WARNER INC	3	8	87	9,487	メディア
GENERAL MOTORS CO	3	12	41	4,532	自動車・自動車部品
CBRE GROUP INC	19	19	64	6,998	不動産
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	5	—	—	—	耐久消費財・アパレル
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	8	9	72	7,890	自動車・自動車部品
PHILLIPS 66	10	9	70	7,721	エネルギー
DUKE ENERGY CORP	—	2	17	1,885	公益事業
ADT CORP	7	—	—	—	商業・専門サービス
EATON CORP PLC	—	4	35	3,854	資本財
ABBVIE INC	18	18	116	12,662	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZOETIS INC	13	9	50	5,520	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TECHNIPFMC PLC	—	18	60	6,568	エネルギー
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	—	0.8	4	523	各種金融
SYNCHRONY FINANCIAL	22	22	73	7,989	各種金融
ANTHEM INC	4	3	65	7,093	ヘルスケア機器・サービス
MEDTRONIC PLC	6	6	49	5,430	ヘルスケア機器・サービス
EVERSOURCE ENERGY	—	9	54	5,918	公益事業
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	—	1	7	855	資本財
ALLERGAN PLC	1	1	25	2,835	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CSRA INC	5	—	—	—	ソフトウェア・サービス
FORTIVE CORP	—	6	40	4,449	資本財
S&P GLOBAL INC	—	5	65	7,119	各種金融
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	—	21	38	4,158	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DXC TECHNOLOGY CO	—	1	9	984	ソフトウェア・サービス
BAXALTA INC	9	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
AMAZON.COM INC	3	3	278	30,397	小売
ADOBE SYSTEMS INC	1	5	74	8,094	ソフトウェア・サービス
AMGEN INC	6	5	91	10,023	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COMCAST CORP-CLASS A	17	44	167	18,294	メディア
APPLE INC	53	48	683	74,558	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	—	24	95	10,400	半導体・半導体製造装置
AUTOMATIC DATA PROCESSING	1	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BED BATH & BEYOND INC	4	13	53	5,800	小売
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	4	—	—	—	運輸
CSX CORP	—	1	7	870	運輸
CELGENE CORP	4	9	121	13,270	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CITRIX SYSTEMS INC	7	6	53	5,808	ソフトウェア・サービス
CERNER CORP	10	11	66	7,293	ヘルスケア機器・サービス
CINCINNATI FINANCIAL CORP	2	—	—	—	保険

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・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
CISCO SYSTEMS INC	45	47	153	16,734	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MARRIOTT INTERNATIONAL-CL A	4	—	—	—	消費者サービス
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	12	13	79	8,723	ソフトウェア・サービス
EBAY INC	—	10	35	3,876	ソフトウェア・サービス
E*TRADE FINANCIAL CORP	—	3	12	1,397	各種金融
ELECTRONIC ARTS INC	6	—	—	—	ソフトウェア・サービス
EXPEDITORS INTL WASH INC	7	—	—	—	運輸
FISERV INC	5	5	67	7,371	ソフトウェア・サービス
GILEAD SCIENCES INC	16	14	98	10,769	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	—	12	43	4,709	自動車・自動車部品
NVIDIA CORP	13	2	23	2,608	半導体・半導体製造装置
HENRY SCHEIN INC	3	3	57	6,228	ヘルスケア機器・サービス
F5 NETWORKS INC	4	3	53	5,781	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	6	5	49	5,430	運輸
BIOGEN INC	3	3	81	8,896	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTEL CORP	55	53	193	21,107	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORP	—	4	66	7,276	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	63	61	399	43,548	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	—	22	60	6,569	半導体・半導体製造装置
NETAPP INC	—	9	38	4,161	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COSTCO WHOLESALE CORP	5	6	110	12,054	食品・生活必需品小売り
QUALCOMM INC	7	14	74	8,146	半導体・半導体製造装置
ROSS STORES INC	10	9	62	6,810	小売
PRICELINE GROUP INC/THE	0.5	0.2	35	3,845	小売
STARBUCKS CORP	20	16	94	10,301	消費者サービス
NETFLIX INC	1	1	22	2,438	小売
TEXAS INSTRUMENTS INC	16	12	101	11,078	半導体・半導体製造装置
TRACTOR SUPPLY COMPANY	5	7	47	5,168	小売
URBAN OUTFITTERS INC	1	—	—	—	小売
SKYWORKS SOLUTIONS INC	8	7	69	7,575	半導体・半導体製造装置
WHOLE FOODS MARKET INC	12	—	—	—	食品・生活必需品小売り
NASDAQ INC	7	—	—	—	各種金融
CME GROUP INC	0.8	—	—	—	各種金融
LKQ CORP	—	4	11	1,273	小売
VIACOM INC-CLASS B	7	—	—	—	メディア
SCRIPPS NETWORKS INTER-CL A	6	6	45	4,923	メディア
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	14	16	47	5,203	メディア
DISCOVERY COMMUNICATIONS-C	—	15	43	4,702	メディア
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	2	2	67	7,339	小売
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	13	13	86	9,479	ヘルスケア機器・サービス

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
FACEBOOK INC-A	18	21	301	32,890	ソフトウェア・サービス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	4	7	33	3,649	食品・飲料・タバコ
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	6	—	—	—	運輸
BROADCOM LTD	6	1	27	3,028	半導体・半導体製造装置
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	10	13	109	11,929	食品・生活必需品小売り
MYLAN NV	12	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DENTSPLY SIRONA INC	8	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
KRAFT HEINZ CO/THE	—	1	16	1,802	食品・飲料・タバコ
ALPHABET INC-CL A	2	2	188	20,548	ソフトウェア・サービス
PAYPAL HOLDINGS INC	2	11	48	5,288	ソフトウェア・サービス
ALPHABET INC-CL C	2	2	192	21,023	ソフトウェア・サービス
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	—	0.5	16	1,819	メディア
合計	株数・金額 2,518	株数 2,503	17,360	1,893,201	
	銘柄数〈比率〉 228	228	—	〈95.4%〉	

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

(注2) 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。ただし、株数が単位未満のみの場合は小数で記載。

(注4) -印は組み入れなし。

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

○外国投資信託証券

銘柄	期首		当期末		
	口数	口数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	
SL GREEN REALTY CORP	—	110	11	1,295	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	60	14	1,539	
HOST HOTELS & RESORTS INC	1,480	940	17	1,947	
REALTY INCOME CORP	450	310	19	2,095	
UDR INC	—	240	8	955	
SIMON PROPERTY GROUP INC	360	290	50	5,516	
SPDR S&P 500 ETF TRUST	2,939	1,964	458	49,996	
PUBLIC STORAGE	260	160	36	4,012	
VENTAS INC	—	310	20	2,245	
VORNADO REALTY TRUST	—	150	15	1,671	
WEYERHAEUSER CO	830	—	—	—	
DIGITAL REALTY TRUST INC	—	140	15	1,725	
AMERICAN TOWER CORP INC CL-A	400	410	51	5,574	
CROWN CASTLE INTL CORP	—	300	28	3,157	
IRON MOUNTAIN INC	450	—	—	—	
合計	口数・金額	7,169	5,384	749	81,732
	銘柄数〈比率〉	8	13	—	〈4.1%〉

(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評価額の比率。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2017年4月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	1,893,201	95.3
投 資 信 託 受 益 証 券	49,996	2.5
投 資 証 券	31,735	1.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	11,422	0.6
投 資 信 託 財 産 総 額	1,986,354	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(1,983,473千円)の投資信託財産総額(1,986,354千円)に対する比率は99.9%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=109.05円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2016年4月21日
至 2017年4月20日

2017年4月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	1,992,225,915円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	3,242,945
株 式 (評価額)	1,893,201,744
投資信託受益証券(評価額)	49,996,825
投資証券(評価額)	31,735,687
未 収 入 金	11,783,357
未 収 配 当 金	2,265,357
(B)負 債	8,420,576
未 払 金	5,880,191
未 払 解 約 金	2,540,000
そ の 他 未 払 費 用	385
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	1,983,805,339
元 本	932,094,688
次 期 繰 越 損 益 金	1,051,710,651
(D)受 益 権 総 口 数	932,094,688口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,283円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	36,409,069円
受 取 配 当 金	36,261,692
そ の 他 収 益 金	147,377
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	211,380,298
売 買 益	323,630,723
売 買 損	△ 112,250,425
(C)信 託 報 酬 等	△ 3,567,719
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	244,221,648
(E)前 期 繰 越 損 益 金	875,310,942
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	110,562,817
(G)解 約 差 損 益 金	△ 178,384,756
(H)計 (D + E + F + G)	1,051,710,651
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	1,051,710,651

(注1) 当親ファンドの期首元本額は977,591,902円、期中追加設定元本額は116,926,183円、期中一部解約元本額は162,423,397円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田アメリカ株式ファンド241,703,952円、楽天資産形成ファンド222,225,532円、フコク株75大河134,704,148円、フコク株50大河102,110,755円、明治安田ライフプランファンド50 75,936,574円、明治安田ライフプランファンド70 65,289,811円、フコク株25大河47,975,763円、明治安田ライフプランファンド20 18,152,719円、明治安田V Aアメリカ株式ファンド(適格機関投資家専用)12,335,039円、明治安田V Aライフプランファンド70(適格機関投資家専用)4,419,051円、明治安田V Aライフプランファンド50(適格機関投資家専用)2,916,357円、大河75V A 適格機関投資家専用1,645,415円、明治安田V Aライフプランファンド20(適格機関投資家専用)1,333,549円、大河50V A 適格機関投資家専用945,118円、大河25V A 適格機関投資家専用400,905円です。

(注3) 1口当たり純資産額は2,1283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。

明治安田欧州株式マザーファンド

運用報告書

第17期

(決算日 2017年1月20日)

「明治安田欧州株式マザーファンド」は、2017年1月20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	この投資信託は、信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	欧州主要国の株式を主要投資対象とします。
組入制限	<ul style="list-style-type: none"> ・ 株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。 ・ 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ヨーロッパ指数(円換算ベース)		株式組入比率	純資産総額
	円	期中騰落率 %	(ベンチマーク)	期中騰落率 %		
(第13期) 2013年1月21日	12,119	37.2	8,708.46	33.5	97.2	1,717
(第14期) 2014年1月20日	17,247	42.3	11,938.20	37.1	97.1	6,148
(第15期) 2015年1月20日	17,815	3.3	12,178.77	2.0	97.5	1,615
(第16期) 2016年1月20日	16,810	△ 5.6	10,601.13	△13.0	95.7	2,214
(第17期) 2017年1月20日	16,721	△ 0.5	11,088.83	4.6	96.0	1,900

(注)MSCIヨーロッパ指数は、欧州諸国企業の株価から構成される指数（インデックス）です。MSCIインデックスは、MSCI Inc. の知的財産であり、MSCIはMSCI Inc. のサービスマークです。MSCIインデックスに関する著作権、その他知的財産権はMSCI Inc. に帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他あらゆる形態を用い、またはあらゆる情報保存、検索システムを用いてインデックスの全部または一部を複製、頒布、使用などすることは禁じられております。またこれらの情報は、信頼のおける情報源から得たものでありますが、その確実性および完結性をMSCI Inc. は何ら保証するものではありません。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCIヨーロッパ指数(円換算ベース)		株式組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首)2016年 1月20日	16,810	—	10,601.13	—	95.7
1月末	17,360	3.3	11,016.37	3.9	93.6
2月末	16,056	△ 4.5	10,235.43	△ 3.4	93.4
3月末	16,999	1.1	10,850.96	2.4	94.8
4月末	16,710	△ 0.6	10,767.46	1.6	97.1
5月末	17,086	1.6	10,743.54	1.3	96.4
6月末	14,541	△13.5	9,316.20	△12.1	95.7
7月末	15,357	△ 8.6	9,794.67	△ 7.6	96.6
8月末	15,533	△ 7.6	9,880.87	△ 6.8	96.2
9月末	15,101	△10.2	9,701.78	△ 8.5	96.7
10月末	15,018	△10.7	9,761.21	△ 7.9	97.0
11月末	15,501	△ 7.8	10,165.86	△ 4.1	94.9
12月末	16,708	△ 0.6	11,012.36	3.9	95.7
(期末)2017年 1月20日	16,721	△ 0.5	11,088.83	4.6	96.0

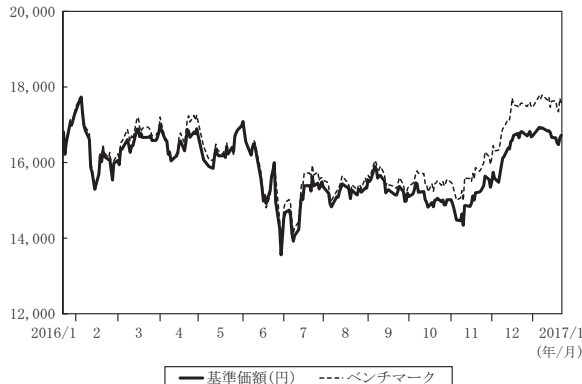
(注)騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2016年1月21日～2017年1月20日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因

明治安田欧州株式マザーファンド
当期の基準価額の推移



※ベンチマークはMSCIヨーロッパ指数(円換算ベース)であり、期首の基準価額に合わせて指数化しております。

当期の基準価額は期首16,810円で始まり、期末16,721円で終わりました。騰落率は△0.5%でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・2016年8月上旬に、イングランド銀行により金融緩和策が拡大され、英国などの株価が上昇したこと
- ・12月上旬以降、米国新政権の政策に対する期待の高まりから、世界的に株価が上昇したこと
- ・11月中旬以降、ユーロや英ポンドが円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・2月上旬から中旬にかけて、中国の経済成長率鈍化などのリスクが改めて意識され、ドイツなどの株価が下落したこと
- ・6月下旬に、英国国民投票で市場予想に反してEU(欧州連合)離脱が可決され、世界的に株価が下落したこと
- ・2月から6月にかけて、ユーロや英ポンドが円に対して下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は△0.5%となりました。一方ベンチマークの騰落率は+4.6%となり、騰落率の差異は△5.1%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)

- ・国別では、ベンチマーク対比でデンマークをアンダーウェイト、ドイツをオーバーウェイトしたこと
- ・業種別では、半導体・半導体製造装置の組入比率をベンチマークに対して高くしていたこと
- ・銘柄別では、Infineon Technologies(ドイツ、半導体・半導体製造装置)などが大幅に上昇したこと

(マイナス要因)

- ・業種別では、素材、保険をアンダーウェイトしていたこと
- ・銘柄別では、Dixons Carphone(イギリス、小売)などが大幅下落したこと

2 運用経過

運用概況

期首での運用方針に基づき、期を通じて欧州株式の組入比率は高位を維持しました。

なお、当マザーファンドの運用に関して、ニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドに欧州主要国の株式等の運用指図に関する権限の一部を委託しております。

当期の投資行動としては、グローバル経済、市場動向等の分析や投資テーマを勘案のうえ、欧州株式市場の中から持続的な競争力で優位を有する銘柄を厳選し、銘柄の入れ替えや組入比率の調整を行いました。

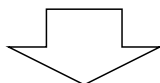
この結果、期首・期末の組入上位国、組入上位業種および組入上位銘柄は次表の通りとなり、保有銘柄の株価は概ね上昇しましたが、ユーロや英ポンドなどが円に対して下落したことから基準価額は下落しました。

【組入上位国】

期首（2016年1月20日）

	国	比率
1	イギリス	34.8%
2	ドイツ	17.5%
3	スイス	14.1%
4	フランス	9.6%
5	オランダ	5.6%
6	イタリア	4.4%
7	ベルギー	2.7%
8	デンマーク	2.1%
9	スウェーデン	2.0%
10	スペイン	1.2%

※組入比率は純資産総額に対する比率



期末（2017年1月20日）

	国	比率
1	イギリス	42.9%
2	ドイツ	19.8%
3	スイス	9.9%
4	フランス	9.5%
5	オランダ	4.6%
6	ノルウェー	3.0%
7	イタリア	1.8%
8	スペイン	1.5%
9	スウェーデン	1.5%
10	ポルトガル	1.0%

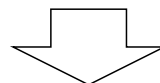
※組入比率は純資産総額に対する比率

【組入上位業種】

期首（2016年1月20日）

	業種	比率
1	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	17.5%
2	食品・飲料・タバコ	13.1%
3	メディア	8.2%
4	小売	6.4%
5	資本財	6.1%
6	銀行	5.7%
7	電気通信サービス	5.4%
8	保険	5.3%
9	ソフトウェア・サービス	4.7%
10	家庭用品・パーソナル用品	4.2%

※組入比率は外国株式評価金額合計に対する比率



期末（2017年1月20日）

	業種	比率
1	銀行	12.7%
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	10.7%
3	商業・専門サービス	8.5%
4	家庭用品・パーソナル用品	7.1%
5	食品・飲料・タバコ	6.5%
6	資本財	6.4%
7	エネルギー	6.2%
8	自動車・自動車部品	5.1%
9	電気通信サービス	5.1%
10	半導体・半導体製造装置	4.9%

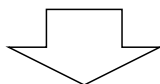
※組入比率は外国株式評価金額合計に対する比率

【組入上位10銘柄】

期首（2016年1月20日）

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	ノバルティス	スイス	医薬・化粧品・バイオ	4.2%
2	ネスレ	スイス	食品・飲料・タバコ	3.7%
3	ボーダフォン・グループ	イギリス	電気通信サービス	3.7%
4	プルデンシャル	イギリス	保険	3.5%
5	LEGイモビリエン	ドイツ	不動産	3.4%
6	バイエル	ドイツ	医薬・化粧品・バイオ	3.2%
7	ヴォルタース・クルーワー	オランダ	メディア	3.2%
8	ロシュ・ホールディング	スイス	医薬・化粧品・バイオ	3.1%
9	アンハイザー・ブッシュ・インベ	ベルギー	食品・飲料・タバコ	2.7%
10	ピバンディ	フランス	メディア	2.6%

※組入比率は純資産総額に対する比率



期末（2017年1月20日）

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	ロイヤルバンクスコットランドグループ	イギリス	銀行	4.7%
2	インフィニオンテクノロジーズ	ドイツ	半導体・半導体製造装置	4.7%
3	パークレイズ	イギリス	銀行	4.5%
4	CRH	イギリス	素材	4.5%
5	ヴォルタース・クルーワー	オランダ	商業・専門サービス	3.5%
6	ボーダフォン・グループ	イギリス	電気通信サービス	3.3%
7	ユニリーバ	イギリス	家庭用品・パーソナル用品	3.2%
8	クレディ・スイス・グループ	スイス	各種金融	3.2%
9	フォルクスワーゲン	ドイツ	自動車・自動車部品	3.1%
10	DNB	ノルウェー	銀行	3.0%

※組入比率は純資産総額に対する比率

3 今後の運用方針

引き続き、欧州主要国の株式を主要投資対象とし、高い株式組入比率を維持します。なお、当マザーファンドの運用に関して、ニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドに欧州主要国の株式等の運用指図に関する権限の一部を委託します。

運用を委託するニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドでは、引き続き、グローバルな産業、市場、経済動向の分析、把握をベースに、産業および株式分析チームの調査や市場動向、テーマ性を勘案の上、欧州株式市場の中から持続的な競争力優位を有する銘柄を厳選しポートフォリオ構築を行います。

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2016年1月21日～2017年1月20日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	12 円	0.076 %	(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15,997円です。
(株式)	(12)	(0.076)	
(b) 有価証券取引税	28	0.175	(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)	(28)	(0.175)	
(c) その他費用	52	0.327	(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)	(51)	(0.320)	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)	(1)	(0.007)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	92	0.578	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況(2016年1月21日～2017年1月20日)

○株式

		買 付		売 付			
		株 数	金 額	株 数	金 額		
外 国	ユ ー ロ		百株	千ユーロ		百株	千ユーロ
		ド イ ッ	1,028	1,845	1,171 (-)	2,174 (49)	
		イ タ リ ア	669	467	1,488	807	
		フ ラ ン ス	229	1,168	365	1,342	
		オ ラ ン ダ	131 (△ 10)	263 (-)	275 (-)	582 (21)	
		ス ペ イ ン	22	68	18	56	
		ベ ル ギ ー	3	35	46	468	
		ポ ル ト ガ ル	15	17	51	66	
		イ ギ リ ス	10,911	千ポンド 4,268	6,807 (354)	千ポンド 3,223 (332)	
		ス イ ス	402	千スイスフラン 1,568	348 (-)	千スイスフラン 2,357 (24)	
		ス ウェ ー デン	11	千スウェーデンクローナ 283	57	千スウェーデンクローナ 1,465	
		ノ ル ウェ ー	364	千ノルウェークローネ 3,783	219	千ノルウェークローネ 2,298	
		デ ン マ ー ク	35	千デンマーククローネ 859	82	千デンマーククローネ 3,089	

(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	2,819,675千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,967,297千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.43

(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

買 付				当 期				売 付			
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	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		千株	千円	円
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP(イギリス)	359	122,896	341	NESTLE SA-REG(スイス)	11	92,986	7,818				
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS(イギリス)	19	60,529	3,130	ATLANTIA SPA(ユーロ・イタリア)	20	56,651	2,765				
BARCLAYS PLC(イギリス)	200	56,220	280	NOVO NORDISK A/S-B(デンマーク)	7	51,609	6,485				
VOLKSWAGEN AG-PFD(ユーロ・ドイツ)	3	55,354	14,347	NOVARTIS AG-REG(スイス)	5	50,528	8,530				
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG(スイス)	32	54,063	1,669	PRUDENTIAL PLC(イギリス)	26	41,913	1,583				
CRH PLC(イギリス)	14	50,226	3,386	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV(ユーロ・ベルギー)	3	41,883	11,715				
HAYS PLC(イギリス)	295	49,607	167	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N(ユーロ・オランダ)	17	39,644	2,329				
DNB ASA(ノルウェー)	36	48,933	1,343	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN(スイス)	1	37,935	27,629				
L'OREAL(ユーロ・フランス)	2	48,540	20,074	VOLKSWAGEN AG(ユーロ・ドイツ)	2	37,543	14,804				
UNILEVER PLC(イギリス)	9	47,085	4,806	GLAXOSMITHKLINE PLC(イギリス)	16	36,710	2,243				

(注)金額は受渡し代金。

◎利害関係人との取引状況等(2016年1月21日～2017年1月20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		
(ユーロ・・・ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
SAP SE	40	50	422	51,880	ソフトウェア・サービス	
BAYER AG-REG	53	25	261	32,128	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VOLKSWAGEN AG-PFD	—	32	477	58,572	自動車・自動車部品	
INFINEON TECHNOLOGIES AG	340	442	726	89,213	半導体・半導体製造装置	
MTU AERO ENGINES AG	36	21	244	30,018	資本 財	
BRENNTAG AG	39	—	—	—	資本 財	
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	555	607	249	30,632	電気通信サービス	
COMMERZBANK AG	233	—	—	—	銀 行	
LEG IMMOBILIEN AG	81	55	401	49,299	不 動 産	
HELLA KGAA HUECK & CO	70	75	278	34,153	自動車・自動車部品	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,453	1,310	3,062	375,898	
	銘 柄 数 < 比 率 >	9	8	—	< 19.8% >	
(ユーロ・・・イタリア)						
INTESA SANPAOLO	704	—	—	—	銀 行	
ATLANTIA SPA	160	51	113	13,945	運 輸	
YOOX NET-A-PORTER GROUP	66	61	166	20,373	小 売	
小 計	株 数 ・ 金 額	931	113	279	34,319	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	2	—	< 1.8% >	
(ユーロ・・・フランス)						
VEOLIA ENVIRONNEMENT	98	—	—	—	公 益 事 業	
L'OREAL	—	19	330	40,574	家庭用品・パーソナル用品	
VIVENDI	237	211	372	45,723	メ デ ィ ア	
SANOFI	36	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ESSILOR INTERNATIONAL	25	11	123	15,214	ヘルスケア機器・サービス	
TOTAL SA	—	64	305	37,487	エ ネ ルギ ー	
VINCI SA	45	32	214	26,342	資 本 財	
WORLDFINE SA	77	48	122	15,028	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	522	387	1,469	180,371	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	6	—	< 9.5% >	
(ユーロ・・・オランダ)						
WOLTERS KLUWER	187	154	536	65,815	商業・専門サービス	
KONINKLIJKE AHOLD NV	109	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
INTERTRUST NV	116	103	177	21,804	各 種 金 融	
小 計	株 数 ・ 金 額	412	258	713	87,619	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	2	—	< 4.6% >	

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・・・スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円	
INDITEX	68	73	229	28,124	小 売
小計	株数・金額 68	株数・金額 73	229	28,124	
	銘柄数〈比率〉 1	1	—	< 1.5% >	
(ユーロ・・・ベルギー)					
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	42	—	—	—	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 42	—	—	—	
	銘柄数〈比率〉 1	—	—	< —% >	
(ユーロ・・・ポルトガル)					
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	151	115	161	19,880	エ ネ ル ギ ー
小計	株数・金額 151	株数・金額 115	161	19,880	
	銘柄数〈比率〉 1	1	—	< 1.0% >	
ユーロ計	株数・金額 3,582	株数・金額 2,257	5,917	726,215	
	銘柄数〈比率〉 24	20	—	< 38.2% >	
(イギリス)			千ポンド		
CRH PLC	113	213	596	84,770	素 材
DIAGEO PLC	153	115	249	35,385	食品・飲料・タバコ
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	84	61	289	41,175	食品・飲料・タバコ
HAYS PLC	—	1,577	243	34,611	商業・専門サービス
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	73	112	291	41,394	食品・飲料・タバコ
PRUDENTIAL PLC	333	92	144	20,489	保 険
BG GROUP PLC	354	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
GLAXOSMITHKLINE PLC	235	164	255	36,260	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BARCLAYS PLC	1,627	2,620	598	84,997	銀 行
NEXT PLC	31	27	109	15,579	小 売
GRAFTON GROUP PLC-UTS	—	140	82	11,737	資 本 財
CENTRICA PLC	972	781	179	25,494	公 益 事 業
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	—	173	398	56,667	エ ネ ル ギ ー
UNILEVER PLC	92	129	431	61,345	家庭用品・パーソナル用品
RELX PLC	232	268	382	54,278	商業・専門サービス
DIXONS CARPHONE PLC	469	—	—	—	小 売
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	—	2,878	633	89,990	銀 行
WOLSELEY PLC	59	69	343	48,749	資 本 財
VODAFONE GROUP PLC	2,249	2,111	435	61,812	電気通信サービス
JUST EAT PLC	534	127	66	9,507	ソフトウェア・サービス
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	298	—	—	—	小 売
小計	株数・金額 7,916	株数・金額 11,665	5,732	814,247	
	銘柄数〈比率〉 17	18	—	< 42.9% >	

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)	百株	百株	千スイスフラン	千円		
ZURICH INSURANCE GROUP AG	11	—	—	—	保 険	
NOVARTIS AG-REG	97	69	492	56,364	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	22	21	501	57,341	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NESTLE SA-REG	97	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	153	341	526	60,202	各 種 金 融	
ACTELION LTD-REG	—	5	117	13,435	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	383	437	1,638	187,344	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	4	—	< 9.9% >	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
SVENSKA CELLULOSA AB-B SHS	131	85	2,145	27,593	家庭用品・パーソナル用品	
小 計	株 数 ・ 金 額	131	85	2,145	27,593	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.5% >	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
DNB ASA	166	310	4,207	57,354	銀 行	
小 計	株 数 ・ 金 額	166	310	4,207	57,354	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 3.0% >	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
NOVO NORDISK A/S-B	75	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
DONG ENERGY A/S	—	27	723	11,935	公 益 事 業	
小 計	株 数 ・ 金 額	75	27	723	11,935	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.6% >	
合 計	株 数 ・ 金 額	12,256	14,785	—	1,824,691	
	銘柄 数 < 比 率 >	49	45	—	< 96.0% >	

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

(注2) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

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

◎投資信託財産の構成

2017年1月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	1,824,691	95.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	79,597	4.2
投 資 信 託 財 産 総 額	1,904,288	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(1,867,676千円)の投資信託財産総額(1,904,288千円)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ユーロ=122.73円、1ポンド=142.05円、1スイスフラン=114.36円、1スウェーデンクローナ=12.86円、1ノルウェークローネ=13.63円、1デンマーククローネ=16.50円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2017年1月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	1,953,835,030円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	64,363,710
株 式(評価額)	1,824,691,414
未 収 入 金	63,436,914
未 収 配 当 金	1,342,992
(B)負 債	53,776,947
未 払 金	51,655,213
未 払 解 約 金	2,120,000
そ の 他 未 払 費 用	1,734
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	1,900,058,083
元 本	1,136,343,353
次 期 繰 越 損 益 金	763,714,730
(D)受 益 権 総 口 数	1,136,343,353口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	16,721円

(注1) 当親ファンドの期首元本額は1,317,254,501円、期中追加設定元本額は268,573,468円、期中一部解約元本額は449,484,616円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、欧州厳選株式ファンド347,302,149円、明治安田欧州株式ファンド203,111,440円、フコク株75大河115,947,853円、楽天資産形成ファンド102,301,429円、明治安田ライフプランファンド50 102,283,658円、フコク株50大河89,728,653円、明治安田ライフプランファンド70 84,578,599円、フコク株25大河41,927,440円、明治安田ライフプランファンド20 24,466,167円、明治安田V A欧州株式ファンド(適格機関投資家専用)9,791,047円、明治安田V Aライフプランファンド70(適格機関投資家専用)5,860,137円、明治安田V Aライフプランファンド50(適格機関投資家専用)4,345,385円、明治安田V Aライフプランファンド20(適格機関投資家専用)2,021,578円、大河75V A 適格機関投資家専用1,463,668円、大河50V A 適格機関投資家専用833,264円、大河25V A 適格機関投資家専用380,886円です。

(注3) 1口当たり純資産額は1.6721円です。

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

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

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

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

◎損益の状況

自 2016年1月21日
至 2017年1月20日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	48,761,300円
受 取 配 当 金	48,760,913
受 取 利 息	387
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 66,468,269
売 買 益	266,503,799
売 買 損	△332,972,068
(C)信 託 報 酬 等	△ 6,726,056
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 24,433,025
(E)前 期 繰 越 損 益 金	897,115,469
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	149,437,670
(G)解 約 差 損 益 金	△258,405,384
(H)計 (D + E + F + G)	763,714,730
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	763,714,730

明治安田日本債券マザーファンド

運用報告書

第17期

(決算日 2017年1月20日)

「明治安田日本債券マザーファンド」は、2017年1月20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	この投資信託は、主として公社債への投資を行うことにより、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	わが国の公社債を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 外貨建資産への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		シティ日本国債インデックス (ベンチマーク)		債券組入率	純資産総額
	円	期中騰落率 %	円	期中騰落率 %		
(第13期) 2013年1月21日	12,868	2.3	320.70	2.2	99.1	13,737
(第14期) 2014年1月20日	13,293	3.3	328.23	2.3	99.1	4,568
(第15期) 2015年1月20日	14,120	6.2	346.24	5.5	96.0	4,700
(第16期) 2016年1月20日	14,265	1.0	348.34	0.6	98.2	5,444
(第17期) 2017年1月20日	14,706	3.1	357.64	2.7	98.6	6,415

(注)シティ日本国債インデックスは、日本の代表的な国債のパフォーマンスを時価総額加重平均で表しています。
 シティ日本国債インデックスに関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、Citigroup Index LLCに帰属します。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		シティ日本国債インデックス (ベンチマーク)		債券組入比率
	円	騰落率 %	円	騰落率 %	
(期首)2016年 1月20日	14,265	—	348.34	—	98.2
1月末	14,410	1.0	351.89	1.0	98.2
2月末	14,681	2.9	358.99	3.1	98.4
3月末	14,844	4.1	362.95	4.2	98.5
4月末	15,014	5.3	367.01	5.4	98.5
5月末	15,091	5.8	368.61	5.8	98.6
6月末	15,335	7.5	374.05	7.4	98.6
7月末	15,180	6.4	370.36	6.3	98.6
8月末	15,010	5.2	365.78	5.0	98.8
9月末	15,010	5.2	365.84	5.0	98.5
10月末	14,966	4.9	364.69	4.7	98.4
11月末	14,863	4.2	361.95	3.9	97.8
12月末	14,770	3.5	359.33	3.2	98.8
(期末)2017年 1月20日	14,706	3.1	357.64	2.7	98.6

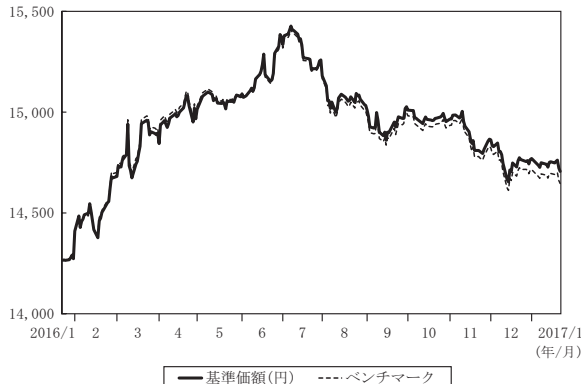
(注)騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2016年1月21日～2017年1月20日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因

明治安田日本債券マザーファンド
当期の基準価額の推移



※ベンチマークはシティ日本国債インデックスであり、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14,265円で始まり14,706円で終わりました。騰落率は+3.1%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)

- ・日銀のマイナス金利政策により、7月上旬にかけて超長期ゾーン中心に金利が大幅に低下（債券価格は上昇）したこと
- ・日銀のマイナス金利政策や、欧州金融機関の収益懸念により、クレジット環境が一時的に悪化する場面はあったものの、良好な需給環境が続き、クレジット市場が堅調に推移したこと

(下落要因)

- ・7月末の日銀金融政策決定会合で、市場が織り込んでいた追加利下げが見送られたことに加えて、次回決定会合において金融政策の枠組み変更が示唆されたことから、金融政策への不透明感が高まり金利が上昇（債券価格は下落）したこと
- ・11月に積極的な財政政策を掲げる米国新大統領が選出されたことを受けて、海外金利が上昇し、国内金利も上昇（債券価格は下落）したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+3.1%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は+2.7%となり、騰落率の差異は+0.4%となりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。なお、ベンチマークは国債100%となっておりますが、当ファンドでは事業債、地方債等の一般債を組み入れております。

(プラス要因)

- ・非国債（事業債、円建外債）の組入銘柄が堅調となったことから、銘柄選択効果がプラスに寄与したこと
- ・イールドカーブ戦略で2016年1月から6月にかけて超長期ゾーンのオーバーウェイトがプラスに寄与したこと
- ・デュレーション戦略で2016年5月、6月、12月にデュレーションを長期化したことがプラスに寄与したこと

(マイナス要因)

- ・マイナス金利政策の導入を受けて、非国債セクターの対国債スプレッドが拡大するなか、事業債、円建外債のオーバーウェイトを維持したことから、種別選択効果がマイナスに寄与したこと

2 運用経過

運用概況

期首の運用方針に基づき、わが国の公社債を中心に投資を行い、公社債の組入比率は原則として高位に維持しました。

当期の投資行動においては、日米欧の金融政策の方向性や債券需給なども考慮し、ファンダメンタルズ分析、金利動向予測、イールドカーブ分析等を行い、各種戦略を立案し、実行致しました。

各戦略の概要は以下の通りとなります。

〔デュレーション戦略〕

期首はベンチマーク対比中立でスタートしました。

期中、定性・定量分析結果に基づき、短期化～中立～長期化の範囲で適宜調整し、期末時点では、長期化ポジションとしました。

〔イールドカーブ戦略〕

期首は、ベンチマークに対して「短期と超長期をオーバーウェイト、中期と長期をアンダーウェイト」でスタートしました。期中、定量モデルの示唆に基づき、適宜調整し、期末時点では、「中期と超長期をオーバーウェイト、短期と長期をアンダーウェイト」としました。

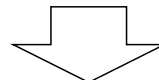
〔種別・個別銘柄戦略〕

一般債の組入比率は、期首に約49%でスタートしました。日銀のマイナス金利政策により、社債の利回り低下が国債の利回り低下に追いつかずテクニカルにスプレッドが拡大する環境となり、長期ゾーンの事業債、円建外債の組み入れを削減したことから、一般債の組入比率は一時約30%台半ばまで低下しました。その後、日銀のイールドカーブ・コントロールにより国債金利の変動がスプレッドに影響を与えるリスクが低下したため、同ゾーンでの社債の保有がしやすい環境になったと判断し、9月以降は、事業債、円建外債の組入比率を拡大したことから、期末時点での一般債の組入比率は約47%となりました。個別銘柄選択では、短期と中期ゾーンでのキャリー収益確保と長期ゾーンでのスプレッド縮小余地の有無を基準に銘柄選別を行いました。

【デュレーション・終利・平均クーポン】

期首（2016年1月20日）

	デュレーション(年)	終利	平均クーポン
マザーファンド	9.67	0.71%	1.24%
ベンチマーク	9.40	0.34%	1.32%



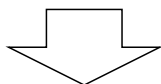
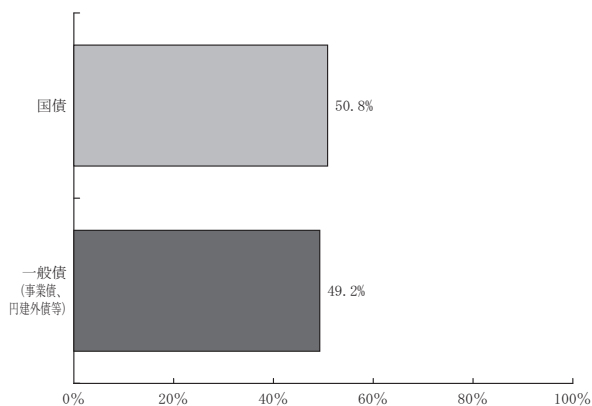
期末（2017年1月20日）

	デュレーション(年)	終利	平均クーポン
マザーファンド	10.61	0.57%	0.96%
ベンチマーク	9.99	0.15%	1.31%

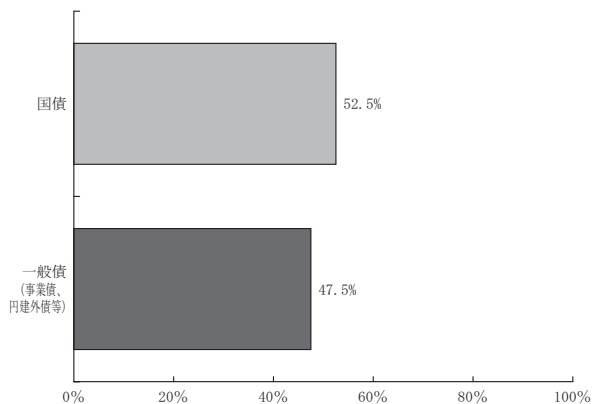
※繰上償還可能日を基準に計算しています。

【債券種類別組入状況】（対組入資産比）

期首（2016年1月20日）



期末（2017年1月20日）



3 今後の運用方針

わが国の公社債を中心に投資を行い、公社債の組入比率は原則として高位を維持します。

デュレーションは、定量・定性分析に基づき、ベンチマーク比±10%の範囲内で調整いたします。

期間選択は、自社開発の定量分析モデルや主成分分析等からバリュエーションを判断し、適宜調整を行う方針です。

種別選択は、安定的な超過収益獲得を目指し、ベンチマーク対比高利回りのポートフォリオを維持する観点から一般債の組み入れを継続いたします。また、一般債の組み入れに際しては、信用リスクプレミアムを慎重に検証し、選別的に実施いたします。

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2016年1月21日～2017年1月20日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	0 円	0.002 %	(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14,931円です。
(その他)	(0)	(0.002)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	0	0.002	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況(2016年1月21日～2017年1月20日)

○公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国 債 証 券	12,648,130	11,904,094
	社債券(投資法人債券含む)	2,808,577	2,655,073

(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
第344回 利付国債(10年)	1,427,393	第344回 利付国債(10年)	1,419,699
第343回 利付国債(10年)	1,089,678	第343回 利付国債(10年)	1,082,788
第341回 利付国債(10年)	736,246	第341回 利付国債(10年)	804,534
第156回 利付国債(20年)	580,238	第126回 利付国債(5年)	550,957
第126回 利付国債(5年)	551,035	第368回 利付国債(2年)	549,924
第158回 利付国債(20年)	550,307	第156回 利付国債(20年)	496,106
第368回 利付国債(2年)	549,932	第342回 利付国債(10年)	478,265
第342回 利付国債(10年)	476,205	第127回 利付国債(5年)	470,171
第127回 利付国債(5年)	470,788	第128回 利付国債(5年)	442,717
第128回 利付国債(5年)	444,501	第365回 利付国債(2年)	411,043

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 国内の現先取引によるものは含まれておりません。

◎利害関係人との取引状況等(2016年1月21日～2017年1月20日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区分	当 期				末		
	額面金額	評 価 額	組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	3,203,000	3,521,320	54.9	—	50.1	3.1	1.7
普通社債券(含む投資法人債券)	2,800,000	2,804,812	43.7	—	24.9	15.7	3.2
合 計	6,003,000	6,326,132	98.6	—	74.9	18.8	4.9

(注1)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)－印は組み入れなし。

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

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	当 期		末		
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日	
(国債証券)	%	千円	千円		
第371回 利付国債 (2年)	0.1	110,000	110,720	2018/12/15	
第 1回 利付国債 (40年)	2.4	7,000	10,081	2048/ 3/20	
第 2回 利付国債 (40年)	2.2	13,000	18,093	2049/ 3/20	
第 3回 利付国債 (40年)	2.2	15,000	20,997	2050/ 3/20	
第 4回 利付国債 (40年)	2.2	25,000	35,190	2051/ 3/20	
第 5回 利付国債 (40年)	2.0	22,000	29,773	2052/ 3/20	
第 6回 利付国債 (40年)	1.9	10,000	13,289	2053/ 3/20	
第 7回 利付国債 (40年)	1.7	9,000	11,434	2054/ 3/20	
第 8回 利付国債 (40年)	1.4	18,000	21,156	2055/ 3/20	
第 9回 利付国債 (40年)	0.4	16,000	13,508	2056/ 3/20	
第333回 利付国債 (10年)	0.6	300,000	313,656	2024/ 3/20	
第345回 利付国債 (10年)	0.1	229,000	229,899	2026/12/20	
第 24回 利付国債 (30年)	2.5	49,000	66,006	2036/ 9/20	
第 27回 利付国債 (30年)	2.5	15,000	20,330	2037/ 9/20	
第 28回 利付国債 (30年)	2.5	18,000	24,487	2038/ 3/20	
第 29回 利付国債 (30年)	2.4	49,000	65,966	2038/ 9/20	
第 36回 利付国債 (30年)	2.0	72,000	93,011	2042/ 3/20	
第 38回 利付国債 (30年)	1.8	30,000	37,543	2043/ 3/20	
第 39回 利付国債 (30年)	1.9	6,000	7,664	2043/ 6/20	
第 40回 利付国債 (30年)	1.8	39,000	48,911	2043/ 9/20	
第 44回 利付国債 (30年)	1.7	65,000	80,152	2044/ 9/20	

当		期		末	
銘	柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)		%	千円	千円	
第 51回	利付国債 (30年)	0.3	110,000	96,334	2046/ 6/20
第114回	利付国債 (20年)	2.1	80,000	99,245	2029/12/20
第117回	利付国債 (20年)	2.1	55,000	68,346	2030/ 3/20
第121回	利付国債 (20年)	1.9	51,000	62,234	2030/ 9/20
第123回	利付国債 (20年)	2.1	70,000	87,459	2030/12/20
第132回	利付国債 (20年)	1.7	21,000	25,176	2031/12/20
第133回	利付国債 (20年)	1.8	30,000	36,393	2031/12/20
第137回	利付国債 (20年)	1.7	63,000	75,651	2032/ 6/20
第138回	利付国債 (20年)	1.5	65,000	76,090	2032/ 6/20
第140回	利付国債 (20年)	1.7	20,000	24,007	2032/ 9/20
第142回	利付国債 (20年)	1.8	92,000	111,928	2032/12/20
第143回	利付国債 (20年)	1.6	51,000	60,513	2033/ 3/20
第145回	利付国債 (20年)	1.7	30,000	36,058	2033/ 6/20
第146回	利付国債 (20年)	1.7	66,000	79,335	2033/ 9/20
第149回	利付国債 (20年)	1.5	112,000	130,873	2034/ 6/20
第150回	利付国債 (20年)	1.4	95,000	109,402	2034/ 9/20
第153回	利付国債 (20年)	1.3	113,000	127,910	2035/ 6/20
第155回	利付国債 (20年)	1.0	26,000	27,955	2035/12/20
第156回	利付国債 (20年)	0.4	81,000	78,216	2036/ 3/20
第157回	利付国債 (20年)	0.2	85,000	78,748	2036/ 6/20
第158回	利付国債 (20年)	0.5	543,000	531,580	2036/ 9/20
第159回	利付国債 (20年)	0.6	27,000	26,856	2036/12/20
第 21回	メキシコ合衆国円貨債券	0.4	100,000	99,647	2019/ 6/14
第 22回	メキシコ合衆国円貨債券	0.7	100,000	99,479	2021/ 6/16
小 計			3,203,000	3,521,320	
(普通社債券(含む投資法人債券))					
第545回	東京電力 (一般担保付)	1.849	100,000	102,473	2018/ 7/25
第506回	関西電力 (一般担保付)	0.33	100,000	98,650	2026/10/23
第489回	東北電力 (一般担保付)	0.14	100,000	100,058	2019/12/25
第 33回	西日本高速道路社債	0.27	100,000	100,097	2026/12/14
住友生命	保険相互会社第2回 A号劣後債	0.84	200,000	197,937	2076/ 6/29
第 28回	双日無担保社債	1.23	100,000	103,046	2020/10/16
第 9回	サンケン電気無担保社債	0.8	100,000	100,322	2020/ 6/17
第 16回	パナソニック無担保社債	0.3	200,000	200,184	2023/ 9/20
第 29回	ソニー無担保社債	0.86	100,000	101,120	2018/ 6/19
第 30回	ソニー無担保社債	0.05	100,000	99,856	2019/ 9/20
三菱商事	株式会社第5回 劣後特約付	0.69	100,000	99,360	2076/ 9/13
第 5回	三井住友トラスト・ホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	0.62	100,000	99,798	2026/12/ 8
第 68回	アコム無担保社債	0.95	100,000	101,632	2022/ 6/ 6
第 6回	オリエントコーポレーション無担保社債	0.3	100,000	99,962	2019/ 1/22

銘 柄 名	当 期		末		償還年月日
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	評 価 額	
(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円	千円	
第 9回 オリエントコーポレーション無担保社債	0.46	100,000	98,687		2023/ 7/21
第 62回 日立キャピタル無担保社債	0.001	100,000	99,805		2019/ 9/20
日立キャピタル株式会社第2回 劣後特約付	1.31	100,000	100,371		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	100,000	100,071		2076/12/25
第 51回 三井不動産無担保社債	0.001	100,000	100,077		2019/12/ 6
第 35回 相鉄ホールディングス無担保社債	0.733	100,000	98,975		2031/ 6/27
第 13回 光通信無担保社債	1.1	100,000	99,994		2021/ 7/22
第 14回 光通信無担保社債	0.9	100,000	100,000		2022/ 1/26
第 44回 ソフトバンク無担保社債	1.689	100,000	101,605		2020/11/27
第 1回 ソフトバンク無担保社債 (劣後特約付)	2.5	100,000	100,369		2021/12/17
第 2回 ソフトバンク無担保社債 (劣後特約付)	2.5	100,000	100,356		2022/ 2/ 9
第 2回 エイチエスビーシー・ホールディングス円貨社債	0.842	100,000	100,006		2023/ 9/26
小 計		2,800,000	2,804,812		
合 計		6,003,000	6,326,132		

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2017年1月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	6,326,132	96.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	244,323	3.7
投 資 信 託 財 産 総 額	6,570,455	100.0

(注)評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2016年1月21日
至 2017年1月20日

2017年1月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	6,570,455,893円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	132,623,135
公 社 債 (評 価 額)	6,326,132,710
未 収 入 金	99,411,380
未 収 利 息	11,347,001
前 払 費 用	941,667
(B)負 債	155,032,350
未 払 金	155,026,510
そ の 他 未 払 費 用	5,840
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	6,415,423,543
元 本	4,362,505,645
次 期 繰 越 損 益 金	2,052,917,898
(D)受 益 権 総 口 数	4,362,505,645口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	14,706円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	60,406,836円
受 取 利 息	60,406,836
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	79,645,830
売 買 益	198,347,840
売 買 損	△ 118,702,010
(C)信 託 報 酬 等	△ 143,735
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	139,908,931
(E)前 期 繰 越 損 益 金	1,627,658,002
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	928,922,344
(G)解 約 差 損 益 金	△ 643,571,379
(H)計 (D + E + F + G)	2,052,917,898
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	2,052,917,898

- (注1)当親ファンドの期首元本額は3,816,566,610円、期中追加設定元本額は1,859,617,656円、期中一部解約元本額は1,313,678,621円です。
- (注2)当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田日本債券ファンド2,303,093,226円、楽天資産形成ファンド862,143,982円、明治安田ライフプランファンド20 666,337,718円、明治安田ライフプランファンド50 340,080,256円、明治安田ライフプランファンド70 107,267,171円、明治安田V A ライフプランファンド20(適格機関投資家専用)52,021,612円、明治安田V A ライフプランファンド50(適格機関投資家専用)15,008,659円、明治安田V A 日本債券ファンド(適格機関投資家専用)9,712,186円、明治安田V A ライフプランファンド70(適格機関投資家専用)6,840,835円です。
- (注3)1口当たり純資産額は1,4706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。

明治安田外国債券マザーファンド

運用報告書

第17期

(決算日 2017年3月9日)

「明治安田外国債券マザーファンド」は、2017年3月9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	日本を除く主要国の公社債への投資を行うことにより、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	日本を除く主要国の公社債を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		シティ世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券 組入 比率	純資産 総額
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %		
(第13期) 2013年 3月11日	22,048	22.1	365.88	20.7	93.3	2,945
(第14期) 2014年 3月10日	25,030	13.5	414.36	13.2	97.5	2,455
(第15期) 2015年 3月 9日	28,090	12.2	464.57	12.1	97.5	2,131
(第16期) 2016年 3月 9日	26,791	△ 4.6	442.50	△ 4.8	98.4	1,829
(第17期) 2017年 3月 9日	26,364	△ 1.6	433.05	△ 2.1	98.3	1,709

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

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		シティ世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首)2016年 3月 9日	26,791	—	442.50	—	98.4
3月末	27,472	2.5	451.28	2.0	98.3
4月末	26,621	△0.6	443.06	0.1	98.2
5月末	26,925	0.5	441.61	△0.2	95.4
6月末	25,384	△5.3	415.45	△6.1	95.1
7月末	25,847	△3.5	425.08	△3.9	94.4
8月末	25,668	△4.2	419.02	△5.3	93.9
9月末	25,168	△6.1	415.00	△6.2	96.6
10月末	25,221	△5.9	414.55	△6.3	98.1
11月末	26,191	△2.2	431.00	△2.6	97.5
12月末	27,034	0.9	442.15	△0.1	97.1
2017年 1月末	26,363	△1.6	432.60	△2.2	94.1
2月末	26,215	△2.1	429.60	△2.9	96.5
(期末)2017年 3月 9日	26,364	△1.6	433.05	△2.1	98.3

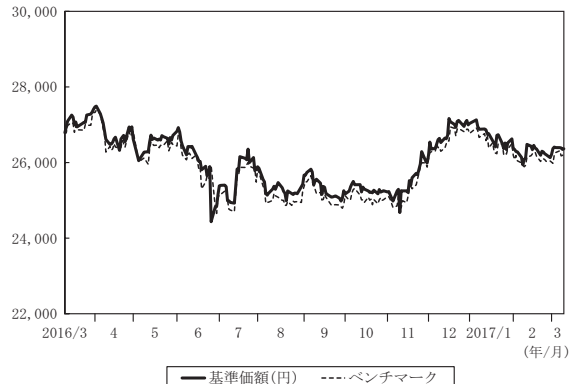
(注)騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2016年3月10日～2017年3月9日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因

明治安田外国債券マザーファンド
当期の基準価額の推移



※ベンチマークはシティ世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)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26,791円で始まり期末26,364円で終わりました。騰落率は、 $\Delta 1.6\%$ 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)

- ・組入債券の利金収入が積み上がったこと
- ・2016年11月から12月にかけて日米金利差拡大観測や、FRB(米連邦準備制度理事会)が政策金利の引き上げを決定したことなどから、米ドルが円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・米国においては、新政権の景気刺激策への期待を背景とした経済成長の加速、インフレ率上昇の見方が広がったこと、12月の政策金利の引き上げなどから長期金利が上昇(債券価格が下落)したこと
- ・欧州においては、ECB(欧州中央銀行)が現行の量的金融緩和政策に関して期間延長としつつも毎月の資産購入額について減額を決定したことや、消費者物価の大幅な上昇などから長期金利が上昇

(債券価格は下落)したこと

- ・英国のEU(欧州連合)離脱問題を受けた投資家のリスク回避の動きから7月上旬にかけてユーロが円に対して下落し、その後もECBの金融緩和の継続が長期化するとの見方が根強く軟調に推移したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は $\Delta 1.6\%$ となりました。一方ベンチマーク騰落率は $\Delta 2.1\%$ となり、騰落率の差異は $+0.5\%$ となりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・米国における緩やかな経済成長に伴い同国の物価連動国債の債券価格が上昇したこと、緩和的な金融政策による恩恵を受けた社債を保有していたこと
- ・期の前半にデュレーションをベンチマークに対して長期化していたユーロ圏において債券価格が上昇したこと
- ・期の序盤と期の半ばにデュレーションをベンチマークに対して短期化していたオーストラリアにおいて債券価格が下落したこと
- ・日米金利差拡大に伴い上昇した米ドルの通貨配分を高くしていたこと
- ・英国のEU離脱問題から下落した英ポンドの通貨配分を低くしていたこと

(マイナス要因)

- ・資源価格の上昇に伴い上昇した局面でオーストラリアドルの通貨配分を低くしていたこと
- ・英国のEU離脱問題の影響から下落していたスウェーデンクローナの通貨配分比率を高くしていたこと
- ・期の後半にデュレーションをベンチマークに対して長期化していたユーロ圏において債券価格が下落したこと
- ・期の後半にデュレーションをベンチマークに対して短期化していた英国において債券価格が上昇したこと

2 運用経過

運用概況

期首の運用方針に基づき、日本を除く主要国の公社債を中心に投資を行い、公社債の組入比率は原則として高位を維持しました。

なお、当マザーファンドにおける日本を除く主要国の公社債等の運用指図の権限はUBSアセット・マネジメント（UK）リミテッドに委託しております。

当期中の投資行動としては、ファンダメンタルズ分析と市場動向分析を踏まえ、各国金利の方向性及び通貨の相対的な割高割安の観点から、組入比率の変更や銘柄入れ替えを行いました。デュレーション、国別配分戦略、通貨戦略は以下の通りです。

【デュレーション（対ベンチマーク）】

期間	デュレーション	地域等
期首	長期化	米国長期化、欧州長期化、英国短期化
期末	小幅長期化	米国長期化、欧州長期化、英国短期化

【国別配分戦略（対ベンチマーク）】

期間	国別	配分
期首	米国	アンダーウェイト
	ユーロ圏	アンダーウェイト
	英国	アンダーウェイト
期末	米国	アンダーウェイト
	ユーロ圏	オーバーウェイト
	英国	アンダーウェイト

【通貨戦略（対ベンチマーク）】

期間	通貨	配分
期首	米ドル	ニュートラル
	ユーロ	アンダーウェイト
	英ポンド	ニュートラル
期末	米ドル	オーバーウェイト
	ユーロ	アンダーウェイト
	英ポンド	アンダーウェイト

以上の運用を行った結果、組入債券・通貨比率は次の図表の通りとなり、当期の基準価額は下落となりました。

【組入債券・通貨比率】

	期首	
	債券比率	通貨比率
米国	37.5%	43.4%
カナダ	1.7%	2.5%
オーストラリア	7.2%	1.3%
その他ドル圏	4.6%	0.0%
ドル圏計	50.9%	47.2%
ユーロ圏	38.3%	38.2%
その他欧州	2.3%	4.4%
欧州大陸計	40.6%	42.6%
英国	4.4%	7.8%
日本	-	△ 0.0%
その他地域	2.5%	2.4%
キャッシュ	1.6%	-
合計	100.0%	100.0%

※比率は純資産総額に対する比率

※比率欄についてはマイナス表示となることがあります。

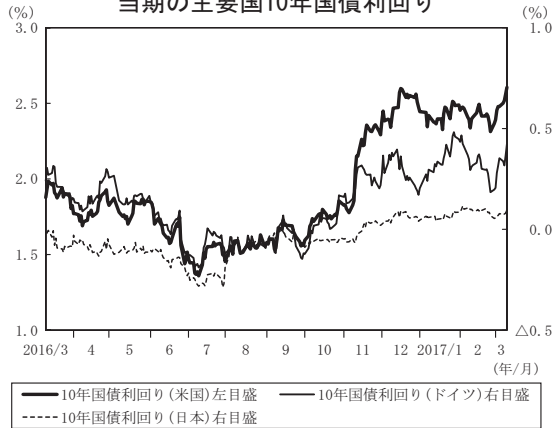
	期末	
	債券比率	通貨比率
米国	37.3%	46.5%
カナダ	1.8%	1.1%
オーストラリア	4.2%	1.6%
その他ドル圏	4.6%	0.0%
ドル圏計	48.0%	49.2%
ユーロ圏	38.5%	37.6%
その他欧州	2.4%	3.8%
欧州大陸計	41.0%	41.4%
英国	6.8%	7.4%
日本	-	△ 0.3%
その他地域	2.6%	2.3%
キャッシュ	1.7%	-
合計	100.0%	100.0%

※比率は純資産総額に対する比率

※比率欄についてはマイナス表示となることがあります。

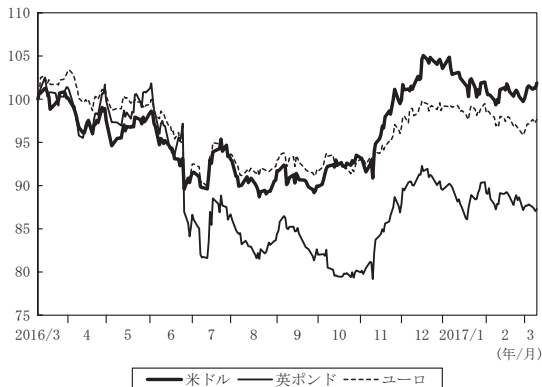
	期首	期末
修正デュレーション（年）	7.39	7.08
残存年数（年）	8.81	8.70
平均終利（%）	1.44	1.73

当期の主要国10年国債利回り



※データ出所：Bloomberg

当期の主要国対円為替レートの推移



※為替レートはTTM（対顧客電信売買相場の仲値）を使用。
 ※期首の各為替レートを100として指数化

3 今後の運用方針

米国では、新大統領が保護主義政策を全面に打ち出しており、一時的に金利低下圧力が強まる可能性はあるものの、減税やインフラ投資などの政策に対する期待は根強く、また利上げ路線は継続されると考えられることから、中長期的には金利は緩やかに強含みで推移するものとみています。しかしながら、インフレ率の伸びは緩慢でありFRBにおいても慎重な利上げ路線を継続するものと思われ、短期的にはこれまでの上昇基調が一段落し一進一退の推移が予想されます。一方、欧州では、最近のインフレ率の急上昇により、ECBにおけるテーパリング（量的金融緩和縮小）観測が台頭しており、金利は上昇基調を辿っております。また、春に主要国の選挙が予定されており、政治に対する不透明感の高まりも金利上昇の要因となっております。このような要因から、短期的には市場の変動性が高まる展開が想定されますが、中長期的には政治に対する不安感は沈静化し、また最近のインフレ率上昇は一時的であると考えられることから、テーパリングは時期尚早であると考えております。ECBによる金融緩和政策は当面継続されるものと思われ、金利はプラス圏内の低水準での推移を予想しております。

引き続き、日本を除く主要国の公社債を中心に投資を行い、公社債の組入比率は原則として高位を維持します。

市場見通しの変化等に応じて適宜デデュレーション、カントリーアロケーション、通貨アロケーションをコントロールしていきます。

なお、当マザーファンドにおける日本を除く主要国の公社債等の運用指図の権限はUBSアセット・マネジメント（UK）リミテッドに委託します。

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2016年3月10日～2017年3月9日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	19 円	0.074 %	(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26,175円です。
(保管費用)	(19)	(0.073)	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)	(0.002)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	19	0.074	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況 (2016年3月10日～2017年3月9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	5,371	4,229	
		特殊債券	—	(700)	
		社債券 (投資法人債券を含む)	107	201	
	カ ナ ダ	国債証券	23	—	
		社債券 (投資法人債券を含む)	—	672	
	メ キ シ コ	国債証券	2,105	2,902	
		社債券 (投資法人債券を含む)	—	—	
	国	ユ ー ロ	国債証券	—	—
			社債券 (投資法人債券を含む)	—	—
		ド イ ツ	国債証券	193	195
		イ タ リ ア	国債証券	826	924
		フ ラ ン ス	国債証券	722	445
社債券 (投資法人債券を含む)			—	103	
オ ラ ン ダ		国債証券	100	—	
社債券 (投資法人債券を含む)		—	251		
ス ペ イ ン		国債証券	668	494	
ベルギー		国債証券	8	70	
フィンランド		国債証券	7	—	
アイルランド	国債証券	122	107		
そ の 他	社債券 (投資法人債券を含む)	—	55		
イ ギ リ ス	国債証券	1,202	890		
	社債券 (投資法人債券を含む)	—	—		

		買付額	売付額
外 国	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 480 — 1,087
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 153 —
	デンマーク	国債証券	千デンマーククローネ 126 —
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 221 —
	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 820 — (105)
	ニュージーランド	国債証券 特殊債券	千ニュージーランドドル 294 206 602 —
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングット — 68
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 650 —

(注1)金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4)社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

◎主要な売買銘柄

○公社債

買 付		当 期		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円		千円
US TREASURY N/B 0.75% (アメリカ)	84,963	US TREASURY N/B 0.75% (アメリカ)	78,650		
US TREASURY N/B 0.75% (アメリカ)	70,443	US TREASURY N/B 0.5% (アメリカ)	68,178		
TREASURY 1.5% (イギリス)	69,325	AUSTRALIAN GOVT. 1.75% (オーストラリア)	66,848		
US TREASURY N/B 0.625% (アメリカ)	66,442	US TREASURY N/B 1.375% (アメリカ)	58,061		
US TREASURY N/B 0.5% (アメリカ)	65,753	AUSTRALIAN GOVT. 5.75% (オーストラリア)	50,913		
TREASURY 4.25% (イギリス)	46,260	US TREASURY N/B 1.375% (アメリカ)	47,054		
AUSTRALIAN GOVT. 1.75% (オーストラリア)	42,040	SPAIN I/L BOND 1.8% (ユーロ・スペイン)	43,210		
US TREASURY N/B 1.625% (アメリカ)	40,989	TREASURY 1.5% (イギリス)	38,678		
FRANCE O. A. T. 3.25% (ユーロ・フランス)	35,782	TREASURY 4% (イギリス)	34,261		
TREASURY 4.5% (イギリス)	31,230	BTPS I/L 2.1% (ユーロ・イタリア)	33,471		

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 国内の現先取引によるものは含まれておりません。

◎利害関係人との取引状況等(2016年3月10日～2017年3月9日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○外国(外貨建)公社債(通貨別)

区 分	当 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
ア メ リ カ	5,713	5,569	638,317	37.3	—	17.9	13.5	5.9
カ ナ ダ	千カナダドル 323	千カナダドル 363	30,877	1.8	—	0.7	1.1	—
メ キ シ コ	千メキシコペソ 2,160	千メキシコペソ 1,939	11,307	0.7	—	0.7	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	217	274	33,106	1.9	—	1.9	—	—
イ タ リ ア	1,440	1,603	193,565	11.3	—	5.7	5.6	—
フ ラ ン ス	912	1,116	134,856	7.9	—	7.9	—	—
オ ラ ン ダ	181	251	30,342	1.8	—	1.3	0.5	—
ス ペ イ ン	849	1,013	122,383	7.2	—	5.1	2.1	—
ベ ル ギ ー	472	566	68,434	4.0	—	0.7	3.3	—
オ ー ス ト リ ア	115	155	18,748	1.1	—	1.1	—	—
フ ィ ン ラ ン ド	74	84	10,220	0.6	—	0.6	—	—
ア イ ル ラ ン ド	141	161	19,513	1.1	—	1.1	—	—
そ の 他	200	224	27,085	1.6	—	—	1.6	—
イ ギ リ ス	千ポンド 675	千ポンド 835	116,453	6.8	—	5.4	1.5	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 400	千スウェーデンクローナ 465	5,882	0.3	—	0.3	—	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 590	千ノルウェークローネ 623	8,362	0.5	—	0.1	0.4	—
デ ン マ ー ク	千デンマーククローネ 1,160	千デンマーククローネ 1,338	21,736	1.3	—	0.1	1.2	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 230	千ポーランドズロチ 209	5,880	0.3	—	0.3	—	—
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 817	千オーストラリアドル 839	72,444	4.2	—	1.2	2.2	0.9
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニューージーランドドル 890	千ニューージーランドドル 990	78,397	4.6	—	3.7	0.9	—
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル 125	千シンガポールドル 127	10,322	0.6	—	—	0.6	—
マ レ ー シ ア	千マレーシアリンギット 275	千マレーシアリンギット 267	6,882	0.4	—	0.4	—	—

区 分	当 期				末			
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
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	%	%	%	%	%
	1,820	1,755	15,307	0.9	—	—	0.9	—
合 計	—	—	1,680,429	98.3	—	56.2	35.3	6.8

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

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

○外国(外貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	種 類	利 率	当 期				末		償 還 年 月 日
			額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日			
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額				
(アメリカ)		%	千米ドル	千米ドル	千円				
US TREASURY N/B 0.625%	国債証券	0.625	250	249	28,636	2017/ 5/31			
US TREASURY N/B 0.75%		0.75	700	687	78,791	2019/ 8/15			
US TREASURY N/B 0.875%		0.875	225	225	25,787	2017/ 5/15			
US TREASURY N/B 1.25%		1.25	260	257	29,477	2020/ 1/31			
US TREASURY N/B 1.375%		1.375	255	255	29,225	2019/ 2/28			
US TREASURY N/B 1.375%		1.375	200	188	21,569	2023/ 9/30			
US TREASURY N/B 1.5%		1.5	206	187	21,514	2026/ 8/15			
US TREASURY N/B 1.625%		1.625	399	369	42,367	2026/ 2/15			
US TREASURY N/B 1.625%		1.625	74	68	7,837	2026/ 5/15			
US TREASURY N/B 1.75%		1.75	90	88	10,110	2022/ 5/15			
US TREASURY N/B 1.75%		1.75	558	539	61,873	2023/ 5/15			
US TREASURY N/B 1.875%		1.875	225	221	25,426	2022/ 5/31			
US TREASURY N/B 2%		2.0	415	415	47,581	2021/ 5/31			
US TREASURY N/B 2%		2.0	160	159	18,257	2022/ 2/15			
US TREASURY N/B 2.125%		2.125	377	378	43,366	2021/ 8/15			
US TREASURY N/B 2.25%		2.25	50	41	4,725	2046/ 8/15			
US TREASURY N/B 2.5%		2.5	255	223	25,602	2045/ 2/15			
US TREASURY N/B 2.5%		2.5	65	56	6,507	2046/ 2/15			
US TREASURY N/B 2.75%		2.75	130	121	13,870	2042/ 8/15			
US TREASURY N/B 2.875%		2.875	170	161	18,527	2043/ 5/15			
US TREASURY N/B 3%		3.0	54	52	6,011	2044/11/15			
US TREASURY N/B 3.125%		3.125	130	129	14,896	2041/11/15			
US TREASURY N/B 3.5%		3.5	20	21	2,469	2039/ 2/15			
US TREASURY N/B 4.5%		4.5	50	62	7,147	2036/ 2/15			
CAISSE AMORT DET 1.375%	特殊債券 (除く金融債)	1.375	155	154	17,738	2018/ 1/29			

当 期		末		評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
銘 柄 名	種 類	利 率	額 面 金 額				
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
(アメリカ)							
	CONOCOPHILLIPS CO 4.2%	普通社債券	4.2	30	31	3,617	2021/ 3/15
	GEN ELEC CAP CRP 6%	(含む投資法人債券)	6.0	80	87	10,054	2019/ 8/ 7
	HSBC HOLDINGS 4%		4.0	100	103	11,880	2022/ 3/30
	JPMORGAN CHASE 3.2%		3.2	30	30	3,447	2023/ 1/25
小	計					638,317	
(カナダ)			千カナダドル	千カナダドル			
	CANADA-GOVT 1.5%	国債証券	1.5	23	22	1,908	2026/ 6/ 1
	CANADA-GOVT 3.5%		3.5	210	226	19,251	2020/ 6/ 1
	CANADA-GOVT 4%		4.0	90	114	9,717	2041/ 6/ 1
小	計					30,877	
(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	2,160	1,939	11,307	2026/ 3/ 5
(ユーロ)			千ユーロ	千ユーロ			
(ドイツ)	DEUTSCHLAND REP 0.5%	国債証券	0.5	25	25	3,129	2025/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 1%		1.0	72	77	9,340	2025/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 2.5%		2.5	42	55	6,738	2046/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 3.25%		3.25	23	33	4,097	2042/ 7/ 4
	DEUTSCHLAND REP 4.75%		4.75	55	81	9,798	2028/ 7/ 4
(イタリア)	BTPS 0.95%	国債証券	0.95	246	239	28,888	2023/ 3/15
	BTPS 2.5%		2.5	75	77	9,405	2024/12/ 1
	BTPS 3.75%		3.75	530	594	71,786	2021/ 3/ 1
	BTPS 3.75%		3.75	94	106	12,800	2024/ 9/ 1
	BTPS 4%		4.0	100	111	13,518	2020/ 9/ 1
	BTPS 4%		4.0	75	85	10,362	2037/ 2/ 1
	BTPS 4.75%		4.75	208	253	30,598	2028/ 9/ 1
	BTPS 5%		5.0	72	85	10,305	2022/ 3/ 1
	BTPS 5.5%		5.5	40	48	5,901	2022/ 9/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 1.75%	国債証券	1.75	75	74	8,964	2039/ 6/25
	FRANCE O. A. T. 2.75%		2.75	120	138	16,676	2027/10/25
	FRANCE O. A. T. 3.25%		3.25	227	285	34,492	2045/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3.5%		3.5	270	329	39,771	2026/ 4/25
	FRANCE O. A. T. 4.25%		4.25	180	225	27,214	2023/10/25
	FRANCE O. A. T. 5.75%		5.75	40	64	7,737	2032/10/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 2.75%	国債証券	2.75	21	28	3,466	2047/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 4%		4.0	20	30	3,706	2037/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 5.5%		5.5	80	121	14,640	2028/ 1/15
	RABOBANK 4%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.0	60	70	8,528	2022/ 1/11

当 期		末		評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
銘 柄 名	種 類	利 率	額 面 金 額	千ユーロ	千円		
(ユーロ)			%	千ユーロ	千円		
(スペイン)	SPANISH GOV'T 1.95%	国債証券	1.95	31	31	3,825	2026/ 4/30
	SPANISH GOV'T 2.15%		2.15	170	177	21,430	2025/10/31
	SPANISH GOV'T 3.45%		3.45	55	55	6,651	2066/ 7/30
	SPANISH GOV'T 4.2%		4.2	173	212	25,633	2037/ 1/31
	SPANISH GOV'T 5.15%		5.15	108	144	17,453	2028/10/31
	SPANISH GOV'T 5.15%		5.15	72	100	12,155	2044/10/31
	SPANISH GOV'T 5.5%		5.5	240	291	35,232	2021/ 4/30
(ベルギー)	BELGIAN 0318 3.75%	国債証券	3.75	250	287	34,742	2020/ 9/28
	BELGIAN 0321 4.25%		4.25	145	175	21,203	2021/ 9/28
	BELGIAN 0326 4%		4.0	70	96	11,651	2032/ 3/28
	BELGIAN 0340 2.15%		2.15	7	6	837	2066/ 6/22
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 3.4%	国債証券	3.4	60	72	8,696	2022/11/22
	REP OF AUSTRIA 4.15%		4.15	55	83	10,051	2037/ 3/15
(フィンランド)	FINNISH GOV'T 2%	国債証券	2.0	68	76	9,280	2024/ 4/15
	FINNISH GOV'T 2.625%		2.625	6	7	939	2042/ 7/ 4
(アイルランド)	IRISH GOVT 2%	国債証券	2.0	29	27	3,342	2045/ 2/18
	IRISH GOVT 3.4%		3.4	92	109	13,240	2024/ 3/18
	IRISH GOVT 3.9%		3.9	20	24	2,930	2023/ 3/20
(その他)	COM BK AUSTRALIA 4.375%	普通社債券	4.375	100	113	13,654	2020/ 2/25
	CREDIT SUISSE LD 4.75%	(含む投資法人債券)	4.75	100	111	13,431	2019/ 8/ 5
小 計						658,258	
(イギリス)				千ポンド	千ポンド		
	TREASURY 1.5%	国債証券	1.5	171	178	24,931	2021/ 1/22
	TREASURY 2%		2.0	120	129	18,089	2025/ 9/ 7
	TREASURY 3.75%		3.75	30	45	6,385	2052/ 7/22
	TREASURY 4.25%		4.25	224	291	40,698	2027/12/ 7
	TREASURY 4.5%		4.5	98	139	19,459	2034/ 9/ 7
	TREASURY 4.5%		4.5	32	49	6,889	2042/12/ 7
小 計						116,453	
(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 2.5%	国債証券	2.5	400	465	5,882	2025/ 5/12
(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 1.5%	国債証券	1.5	150	147	1,975	2026/ 2/19
	NORWEGIAN GOV'T 4.5%		4.5	440	476	6,386	2019/ 5/22
小 計						8,362	
(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	110	123	2,001	2025/11/15
	DENMARK - BULLET 3%		3.0	1,050	1,215	19,734	2021/11/15
小 計						21,736	
(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 2.5%	国債証券	2.5	230	209	5,880	2026/ 7/25

当 期		種 類		利 率		末		償還年月日
						評 価 額		
銘 柄 名				額 面 金 額	外貨建金額	邦貨換算金額		
					千オーストラリアドル	千円		
(オーストラリア)				%	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円	
	AUSTRALIAN GOVT. 2%	国債証券	2.0	220	216	18,651		2021/12/21
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	183	183	15,841		2024/ 4/21
	AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	50	50	4,374		2029/ 4/21
	AUSTRALIAN GOVT. 5.25%		5.25	50	53	4,592		2019/ 3/15
	AUSTRALIAN GOVT. 5.75%		5.75	39	44	3,828		2021/ 5/15
	RENTENBANK 5.5%	特殊債券	5.5	110	119	10,288		2020/ 3/ 9
	RENTENBANK 6.25%	(除く金融債)	6.25	165	172	14,866		2018/ 4/13
小	計					72,444		
(ニュージーランド)					千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
	NEW ZEALAND GVT 5.5%	国債証券	5.5	690	788	62,439		2023/ 4/15
	INT BK RECON&DEV 3.5%	特殊債券	3.5	200	201	15,958		2021/ 1/22
		(除く金融債)						
小	計					78,397		
(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 2.25%	国債証券	2.25	125	127	10,322		2021/ 6/ 1
(マレーシア)					千マレーシアリングギット	千マレーシアリングギット		
	MALAYSIAN GOV'T 3.418%	国債証券	3.418	275	267	6,882		2022/ 8/15
(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 6.75%	国債証券	6.75	1,820	1,755	15,307		2021/ 3/31
合	計					1,680,429		

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

(注2) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2017年3月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	1,680,429	97.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	36,329	2.1
投 資 信 託 財 産 総 額	1,716,758	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(1,704,596千円)の投資信託財産総額(1,716,758千円)に対する比率は99.3%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=114.60円、1カナダドル=84.91円、1メキシコペソ=5.83円、1ユーロ=120.74円、1ポンド=139.46円、1スウェーデンクローナ=12.65円、1ノルウェークローネ=13.41円、1デンマーククローネ=16.24円、1ポーランドズロチ=28.02円、1オーストラリアドル=86.28円、1ニュージーランドドル=79.17円、1シンガポールドル=80.80円、1マレーシアリングット=25.71円、1南アフリカランド=8.72円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2016年3月10日

至 2017年3月 9日

項 目	2017年3月9日現在	
	当 期	末
(A)資 産	2,164,172,917円	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	17,161,947	
公 社 債 (評 価 額)	1,680,429,112	
未 収 入 金	451,888,514	
未 収 利 息	13,014,634	
前 払 費 用	1,678,710	
(B)負 債	454,605,719	
未 払 金	448,264,551	
未 払 解 約 金	6,340,000	
そ の 他 未 払 費 用	1,168	
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	1,709,567,198	
元 本	648,452,377	
次 期 繰 越 損 益 金	1,061,114,821	
(D)受 益 権 総 口 数	648,452,377口	
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	26,364円	

項 目	当 期	
	当	期
(A)配 当 等 収 益	46,414,937円	
受 取 利 息	46,392,242	
そ の 他 収 益 金	22,695	
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 74,948,370	
売 買 益	123,333,409	
売 買 損	△ 198,281,779	
(C)信 託 報 酬 等	△ 1,305,691	
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 29,839,124	
(E)前 期 繰 越 損 益 金	1,146,559,582	
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	113,018,669	
(G)解 約 差 損 益 金	△ 168,624,306	
(H)計 (D + E + F + G)	1,061,114,821	
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	1,061,114,821	

(注1) 当親ファンドの期首元本額は682,832,921円、期中追加設定元本額は69,985,150円、期中一部解約元本額は104,365,694円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田外債日本株ファンド217,515,776円、明治安田ライフプランファンド50 93,827,067円、明治安田ライフプランファンド20 91,477,214円、明治安田V A外国債券ファンド 適格機関投資家専用70,153,887円、フコク株50大河47,352,430円、明治安田外国債券ファンド47,187,658円、明治安田ライフプランファンド70 35,975,231円、フコク株25大河31,186,401円、明治安田V Aライフプランファンド20 適格機関投資家専用7,030,297円、明治安田V Aライフプランファンド50 適格機関投資家専用3,581,799円、明治安田V Aライフプランファンド70 適格機関投資家専用2,472,813円、大河50V A 適格機関投資家専用412,180円、大河25V A 適格機関投資家専用279,624円です。

(注3) 1口当たり純資産額は2.6364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。