当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合	
信託期間	2015年4月20日から2025年2月20日	
運用方針	直接あるいはマザーファンドを通じて、日本および先進国の伝統的資産（株式、債券）へ分散投資を行い、信託財産の中長期的な成長と安定的な収益の獲得を目指します。	
主要運用対象	明治安田先進国コアファンド（年２回決算型）	明治安田日本株式アルファ・マザーファンド、明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド、明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド、明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド、明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）および明治安田マネープール・マザーファンドを投資対象とします。
	明治安田日本株式アルファ・マザーファンド	わが国の株式を主要投資対象とします。
	明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	邦貨建ての国債、政府保証債、地方債、利付金融債、社債等を主要投資対象とします。
	明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	世界各国（日本を除く）の株式を主要投資対象とします。
	明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	世界各国（日本を除く）の国債、国際機関債、社債等を主要投資対象とします。
	明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）	ベンチマークを構成する日本を除く先進主要各国の公社債を中心に投資します。なお、ベンチマーク構成国の事業債等に投資する場合があります。
	明治安田マネープール・マザーファンド	国内発行体の公社債、転換社債、ユーロ円債、資産担保証券ならびにCD、CP、コールローン等の国内短期金融資産を主要投資対象とします。
組入制限	明治安田先進国コアファンド（年２回決算型）	株式への実質投資割合には制限を設けません。また、外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	明治安田日本株式アルファ・マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。また、外貨建資産への投資は行いません。
	明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、外貨建資産への投資は行いません。
	明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。また、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）	株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	明治安田マネープール・マザーファンド	株式への投資割合は、純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	年2回（2月、8月の各21日。休業日の場合は翌営業日。）決算を行い、原則として以下の方針に基づいて分配を行います。 ①分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とします。 ②収益分配金額は、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。 ③収益分配にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。	

明治安田先進国コアファンド（年2回決算型）
愛称:MYコア（年2回決算型）

運 用 報 告 書（全体版）

第４期

（決算日　2017年2月21日）

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田先進国コアファンド（年２回決算型）」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4期の決算を行いましたので、期中の運用状況についてご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

明治安田アセットマネジメント株式会社
東京都港区虎ノ門三丁目4番7号
http://www.myam.co.jp/

〈運用報告書のお問い合わせ先〉
サポートデスク　0120-565787
（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

◎運用報告書の構成

明治安田先進国コアファンド（年２回決算型）

◎ 設定以来の運用実績
◎ 当期中の基準価額と市況等の推移
◎ 当期中の運用経過と今後の運用方針
◎ 1万口当たりの費用明細
◎ 売買及び取引の状況
◎ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合
◎ 利害関係人との取引状況等
◎ 組入資産明細表
◎ 投資信託財産の構成
◎ 資産、負債、元本及び基準価額の状況
◎ 損益の状況

補足情報

◎ 明治安田日本株式アルファ・マザーファンド
◎ 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド
◎ 明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド
◎ 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド
◎ 明治安田マネープール・マザーファンド

マザーファンドのご報告

◎ 明治安田日本株式アルファ・マザーファンド
◎ 明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド
◎ 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド
◎ 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド
◎ 明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）
※明治安田マネープール・マザーファンドについては、当期組み入れなかったため掲載しておりません。

◎設定以来の運用実績

決算期	基準価額			株式組入比率	債券組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率				
	円	円	%	%	%	%	百万円
（設定日）2015年4月20日	10,000	－	－	－	－	－	150
（第1期）2015年8月21日	9,911	0	△0.9	27.5	54.6	0.1	240
（第2期）2016年2月22日	9,336	0	△5.8	24.3	60.1	0.2	273
（第3期）2016年8月22日	9,362	0	0.3	16.9	66.9	0.1	261
（第4期）2017年2月21日	9,671	0	3.3	30.1	44.8	0.2	262

(注1)当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「債券組入比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。
(注2)設定日の基準価額は、設定時の価額です。
(注3)設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
(注4)当ファンドは主に日本および先進国の伝統的資産(株式、債券)へ分散投資を行い、リスク水準を一定の範囲内に抑えるよう基本資産配分を決定します。特定の指数を上回るまたは連動をめざした運用を行っていないため、また、適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入比率	債券組入比率	投資信託証券組入比率
		騰落率			
	円	%	%	%	%
（期　首）2016年 8月22日	9,362	－	16.9	66.9	0.1
8月末	9,405	0.5	17.1	67.1	0.1
9月末	9,340	△0.2	27.9	54.1	0.2
10月末	9,386	0.3	24.0	57.9	0.2
11月末	9,534	1.8	26.5	54.8	0.2
12月末	9,665	3.2	27.1	65.8	0.2
2017年 1月末	9,621	2.8	20.8	60.2	0.1
（期　末）2017年 2月21日	9,671	3.3	30.1	44.8	0.2

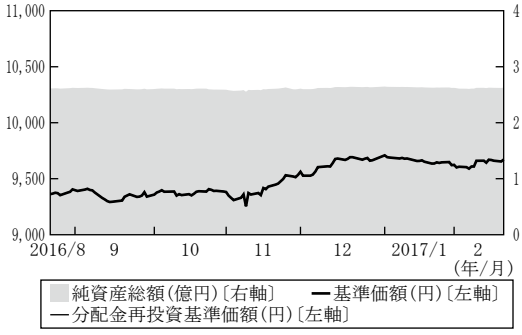
(注1)騰落率は期首比です。
(注2)当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「債券組入比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。
(注3)当ファンドは主に日本および先進国の伝統的資産(株式、債券)へ分散投資を行い、リスク水準を一定の範囲内に抑えるよう基本資産配分を決定します。特定の指数を上回るまたは連動をめざした運用を行っていないため、また、適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針（2016年8月23日～2017年2月21日）

1 基準価額と収益分配金

(1) 基準価額の推移と主な変動要因

当期の基準価額の推移



※分配金再投資基準価額は税引前分配金を再投資したものとして算出しております。

当期の基準価額は期首9,362円で始まり、期末9,671円で終わりました。騰落率（分配金込み）は＋3.3％となりました。

標準的資産配分比率

		2016年度 基本資産配分比率	
低リスク資産	国内債券	32%	55%
	ヘッジ付先進国債券	23%	
高リスク資産	先進国債券	9%	45%
	国内株式	14%	
	先進国株式	22%	
短期資産			0%
合計			100%

（注）表中の各資産へは以下のマザーファンドを通じて投資します。
国内債券…明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド
ヘッジ付先進国債券…明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）
先進国債券…明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド
国内株式…明治安田日本株式アルファ・マザーファンド
先進国株式…明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド
短期資産…明治安田マネープール・マザーファンド

基準価額の変動要因は以下のとおりです。

・ヘッジ付先進国債券については、金利が上昇（債券価格は下落）する局面で保有していたことが基準価額にマイナスに影響しました。
・国内株式、先進国株式については、株式相場の上昇局面で保有していたことが基準価額にプラスに寄与しました。

(2) 収益分配金

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

収益分配にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

分配原資の内訳（単位：円・％、1万口当たり、税引前）

項目	第4期（2016年8月23日～2017年2月21日）
当期分配金	－
（対基準価額比率）	－
当期の収益	－
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	153

（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

期首の運用方針に基づき、マザーファンドを通じて日本および先進国の伝統的資産（株式、債券）へ分散投資を行いました。また、リスク水準を一定範囲内に抑えるよう基本資産配分を決定し、当社運用プロセスに基づき資産配分比率を見直しました。

当期は国内債券、ヘッジ付先進国債券、先進国債券、国内株式、先進国株式、短期資産へ投資を行いました。ただし、明治安田マネープール・マザーファンドへの投資は行いませんでした。当期の資産配分比率の推移およびポイントは次表のとおりです。

（単位：％）

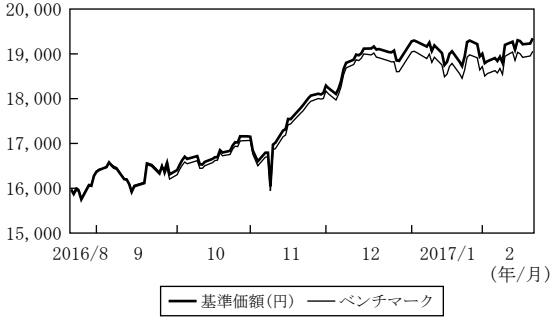
判定日	ターゲット配分						低リスク資産	高リスク資産	配分比率変更のポイント
	国内債券	ヘッジ付先進国債券	国内株式	先進国債券	先進国株式	短期資産等			
2016年度基本資産配分	32	23	14	9	22	0	55	45	－
2016/9/1	37	23	14	9	8	9	60	31	米雇用統計を受けて利上げ観測が高まり、米ドル・国内株式の上昇リスクに備えるため、国内株式・先進国債券の組み入れを実施。
2016/9/23	27	18	14	9	8	24	45	31	日銀は緩和目標を量から金利へ枠組みを変更。米国金利は9月利上げ見送りを好感して低下。ただし、12月に向けて利上げを織り込み金利が上昇する可能性があること、大統領選挙で財政支出の議論が台頭する可能性もあることから、今回、国内債券、ヘッジ外債の配分を引き下げ。
2016/9/29	27	18	17	9	11	18	45	37	ＯＰＥＣ（石油輸出国機構）の非公式会合で8年ぶりの減産で合意。原油価格に対する過度の悲観の解消が期待できることからリスクオン相場を想定し、内外株式を積み増し。
2016/10/11	27	18	17	9	17	12	45	43	9月の雇用統計で米国景気の回復が継続していることを確認。原油価格・銅価格をはじめ資源価格の上昇もみられることから、リスク選好相場を想定し、外国株式の買入を実施。
2016/10/20	30	23	10	5	14	18	53	29	米大統領選挙まで3週間弱となるなか、過小評価されたトランプ候補の反撃または、クリントン候補の支持率低下リスクに着目し、一旦高リスク資産から低リスク資産にシフトし、再度高リスク資産の買戻しタイミングを検討。
2016/10/31	30	28	10	5	14	13	58	29	ＦＲＢ（米連邦準備制度理事会）の年内利上げに対する警戒感に加え、ドイツの物価上昇観測から金利が上昇している。引き続き、2017年以降の米国の利上げペースが緩やかと予想されるなか、債券への需要は高いと予想されることから、現金からの資金シフトを継続。
2016/11/7	30	28	14	9	14	5	58	37	11/8に大統領が決まることにより不透明感が低下すると判断し、10月下旬に売却した高リスク資産の一部を買い戻すこととする。
2016/11/11	17	28	17	9	17	12	45	43	トランプ次期大統領決定に伴う期待と不透明感が交錯。ただし、11/8に米大統領が決定し、議会選で共和党が勝利したことはプラス材料と判断し高リスク資産の比率を引き上げ。
2016/11/16	17	33	17	5	17	11	50	39	大統領選挙が終了したことを好感したリスクオン相場が継続しているが、過去の事例と比較し上昇ペースが急ピッチななか、新政権人事での混乱、新興国市場の混乱が見られることから、今回、先進国債券の一部をヘッジ付き先進国債券にシフト。
2016/11/28	17	33	14	5	13	18	50	32	トランプ新政権人事の不透明感、新興国市場の混乱が見られることに加え、ＯＰＥＣ総会、イタリアの国民投票などのイベントリスクから一時的に内外株式の配分を引き下げる。
2016/12/9	22	33	14	11	13	7	55	38	国内債券の金利上昇は限定的と判断し積み増しを実施。同時に、12/14ＦＯＭＣ（米連邦公開市場委員会）において予想以上に利上げに前向きと判断され円安が進行するリスクにも注視し、外国債券の買入も実施。

（単位：%）

判定日	ターゲット配分						低リスク資産	高リスク資産	配分比率変更のポイント
	国内債券	ヘッジ付先進国債券	国内株式	先進国債券	先進国株式	短期資産等			
2017/1/6	22	33	14	5	13	13	55	32	今回、米国の利上げ見通しが後退し、ドル高が修正するリスクに注目し、まず外国債券の一部を売却。
2017/1/10	22	33	8	5	13	19	55	26	米国の早期利上げ観測が後退し、ドル高が修正するリスクに加え、1/20に予定されているトランプ次期大統領の就任式に向けて過度の期待の反動を懸念し、国内株式を売却し、現金比率を引き上げ。
2017/1/13	22	33	4	5	6	30	55	15	トランプ期待の反動が懸念されることから内外株式を追加売却し、ポートフォリオのリスクの引き下げ。
2017/1/23	22	33	8	5	6	26	55	19	米国・中国景気が緩やかに回復していると予想されるなか、政治が安定しているとみられる日本への注目が高まると判断し、慎重に国内株式を買入れ。
2017/1/30	22	23	15	5	6	29	45	26	トランプ政策のプラス面とマイナス面を材料として金融市場の変動率が高まると予想されるなか、米国・中国経済の回復を評価し、国内株式の買入を慎重に継続。同時に、ＦＯＭＣ、米雇用統計を受けて米国金利が再度上昇するリスクに注目し、ヘッジ外国債券を一時的に配分を引き下げ。
2017/2/8	22	18	15	5	6	34	40	26	米国の景気回復が継続しているなか、2/14のＦＲＢ議長の議会証言を材料に金利が上昇するリスクに備えヘッジ外債の配分を引き下げ。
2017/2/13	22	18	18	5	12	25	40	35	2/14ＦＲＢ議長が米国景気、金利について強気の見通しを示しドルが買い戻されるリスクに注目し、内外株式を積み増し。

(2)明治安田日本株式アルファ・マザーファンドの運用概況（2016年8月23日～2017年2月21日）

基準価額とベンチマークの推移



※ベンチマーク（東証株価指数（TOPIX））は期首の基準価額に合わせて指数化しております。

基準価額は期首15,971円で始まり、期末19,349円で終わりました。騰落率は＋21.2％でした。

（上昇要因）
・米国の年内利上げ観測の高まりや長期金利の上昇を受けて円安が進み、輸出関連企業を中心に業績の改善期待が高まったこと
・米国次期政権下での拡張的な財政政策や規制緩和に対する期待が高まり、世界的に株式相場が上昇したこと
・日銀によるＥＴＦ（上場投資信託）購入が支援材料となったこと

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

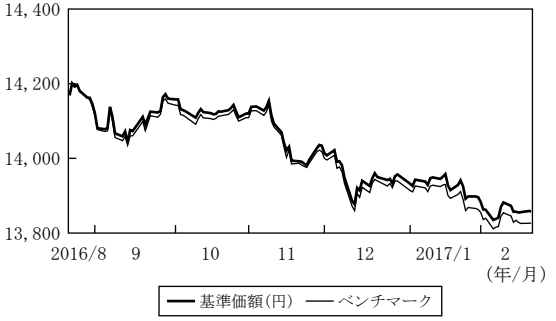
組入上位5銘柄の推移

	期首（2016年8月22日）		期末（2017年2月21日）	
	銘柄名	組入比率	銘柄名	組入比率
1	トヨタ自動車	3.5%	三菱UFJフィナンシャル・グループ	2.5%
2	三菱UFJフィナンシャル・グループ	2.5%	ソフトバンクグループ	2.4%
3	日本電信電話	2.4%	トヨタ自動車	2.3%
4	三井住友フィナンシャルグループ	1.9%	本田技研工業	2.0%
5	武田薬品工業	1.8%	日本電信電話	2.0%

※組入比率は対純資産総額比です。

(3)明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンドの運用概況（2016年8月23日～2017年2月21日）

基準価額とベンチマークの推移



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

当マザーファンドの基準価額は期首14,169円で始まり、期末13,858円で終わりました。騰落率は△2.2％でした。

（上昇要因）
・利息収入が積み上がったこと

（下落要因）
・日銀による新たな金融緩和の枠組みの導入や海外長期金利の上昇（債券価格は下落）により長期金利が上昇したこと

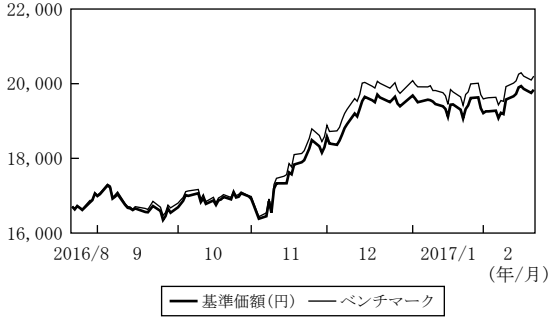
当期の運用はファンダメンタルズ分析を重視したアクティブ運用を行いました。マクロ経済分析をベースとした金利の方向性予測に基づき、市況動向やリスク分散等も勘案し、デュレーションおよび保有債券の年限別構成のコントロールを行いました。

	期首（2016年8月22日）	期末（2017年2月21日）
残存年数	組入比率	組入比率
1年未満	1.5%	0.0%
1～3年	16.7%	15.3%
3～7年	29.5%	33.4%
7～10年	20.9%	20.8%
10年以上	30.2%	29.0%

※組入比率は対純資産総額比です。
※期限前償還条項が付与されている銘柄は、最初の繰上償還可能日を基準に計算しています。

(4)明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドの運用概況（2016年8月23日～2017年2月21日）

基準価額とベンチマークの推移



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

当マザーファンドの基準価額は期首16,710円で始まり、期末19,839円で終わりました。騰落率は＋18.7％でした。

（上昇要因）

・米国大統領選挙以降、次期政権の政策への期待から外国株式相場が大きく上昇したこと
・米国の年内利上げ観測の強まりや次期政権による景気拡大期待を背景に米ドルを中心に主要通貨が円に対して上昇（円安）基調で推移したこと

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

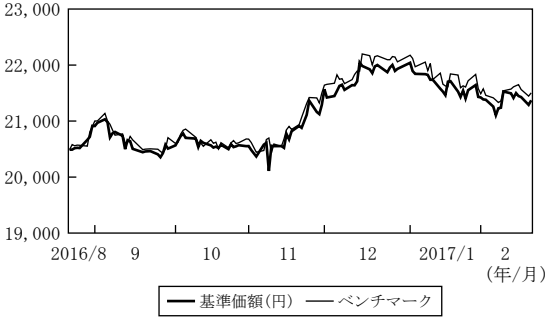
組入上位5銘柄の推移

	期首（2016年8月22日）		期末（2017年2月21日）	
	銘柄名	組入比率	銘柄名	組入比率
1	MICROSOFT CORP	2.6%	MICROSOFT CORP	2.7%
2	ALPHABET INC-CL A	2.3%	ALPHABET INC-CL A	2.5%
3	NEXTERA ENERGY INC	2.1%	APPLE INC	2.3%
4	APPLE INC	2.0%	NEXTERA ENERGY INC	2.0%
5	WELLS FARGO & CO	1.9%	US BANCORP	1.8%

※組入比率は対純資産総額比です。

(5)明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドの運用概況（2016年8月23日～2017年2月21日）

基準価額とベンチマークの推移



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

当マザーファンドの基準価額は期首20,489円で始まり、期末21,371円で終わりました。騰落率は＋4.3％でした。

（上昇要因）

・利息収入が積み上がったこと
・米国の年内利上げ観測の強まりや次期政権による景気拡大期待を背景に米ドルを中心に主要通貨が円に対して上昇（円安）基調で推移したこと

（下落要因）

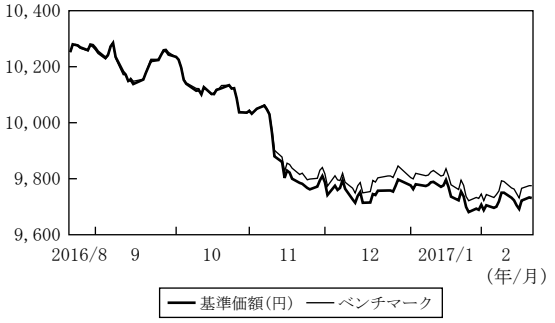
・米国の年内利上げ観測や新政権によるインフレ観測の高まりを受けて米国を中心に海外長期金利が上昇（債券価格は下落）したこと

当期の運用はファンダメンタルズ分析を重視し、各国の政治、経済動向の変化や市況動向、リスク分散等を勘案して通貨別配分やデュレーションの調整を行いました。

	期首（2016年8月22日）	期末（2017年2月21日）
デュレーション	7.5年	6.6年
残存年数	8.9年	8.3年
最終利回り	1.0%	1.6%

(6)明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）の運用概況（2016年8月23日～2017年2月21日）

基準価額とベンチマークの推移



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

当マザーファンドの基準価額は期首10,252円で始まり、期末9,731円で終わりました。騰落率は△5.1％でした。

（上昇要因）

・利息収入が積み上がったこと

（下落要因）

・米国の年内利上げ観測や新政権によるインフレ観測の高まりを受けて米国を中心に海外長期金利が上昇（債券価格は下落）したこと

当期の運用はファンダメンタルズ分析を重視し、各国の政治、経済動向の変化や市況動向、リスク分散等を勘案して国別配分やデュレーションの調整を行いました。

	期首 （2016年8月22日）	期末 （2017年2月21日）
デュレーション	7.5年	6.8年
残存年数	8.9年	8.3年
最終利回り	1.0％	1.6％

(7)明治安田マネープール・マザーファンドの運用概況（2016年8月23日～2017年2月21日）

当マザーファンドへの投資は行いませんでした。

3 今後の運用方針

(1)当ファンドの運用方針

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

(2)各マザーファンドの運用方針

明治安田日本株式アルファ・マザーファンド

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

明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド

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

明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド

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

明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド

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

明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）

各国の政治、経済動向の変化や市況動向、リスク分散等を勘案して、日本を除く先進主要各国の公社債を中心に分散投資を行います。なお、外貨建資産については、為替ヘッジにより、為替変動リスクの低減を図って行きます。

明治安田マネープール・マザーファンド

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

◎1万口当たりの費用明細

項目		当期 2016年8月23日～2017年2月21日 金額	当期 2016年8月23日～2017年2月21日 比率	項目の概要
(a) 信託報酬		61円	0.639%	(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9,491円です。
	(投信会社)	(23)	(0.244)	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)	(36)	(0.379)	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)	(2)	(0.016)	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	0.060	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
	(株式)	(6)	(0.060)	
	(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税		0	0.002	(c)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
	(株式)	(0)	(0.002)	
	(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用		2	0.021	(d)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
	(保管費用)	(1)	(0.010)	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)	(0)	(0.003)	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)	(0.008)	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		69	0.722	

(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8月23日～2017年2月21日)

○親投資信託の設定、解約状況

	設定 口数	設定 金額	解約 口数	解約 金額
	千口	千円	千口	千円
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	15,370	32,540	18,170	38,390
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	17,868	24,970	44,900	63,320
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	26,189	46,480	22,474	41,660
明治安田日本株式アルファ・マザーファンド	42,396	75,120	32,687	59,160
明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）	48,909	48,690	58,908	57,910

(注)単位未満は切り捨て。

◎親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項　　目	当　　期	
	明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	明治安田日本株式アルファ・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	4,650,085千円	47,316,382千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,709,063千円	13,424,702千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.60	3.52

(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8月23日～2017年2月21日）

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○親投資信託残高

種　　類	期　首	当　期　末	
	口　数	口　数	評価額
	千口	千口	千円
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	9,041	6,242	13,341
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	69,295	42,263	58,568
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	12,624	16,339	32,416
明治安田日本株式アルファ・マザーファンド	14,989	24,698	47,789
明治安田外国債券マザーファンド(為替ヘッジ型)	59,932	49,933	48,590

(注1)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注2)明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド全体の当期末受益権口数は(11,493,238千口)です。
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド全体の当期末受益権口数は(13,848,365千口)です。
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド全体の当期末受益権口数は(4,582,578千口)です。
明治安田日本株式アルファ・マザーファンド全体の当期末受益権口数は(7,492,421千口)です。
明治安田外国債券マザーファンド(為替ヘッジ型)全体の当期末受益権口数は(5,286,065千口)です。

◎投資信託財産の構成

2017年2月21日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	13,341	5.0
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	58,568	22.2
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	32,416	12.3
明治安田日本株式アルファ・マザーファンド	47,789	18.1
明治安田外国債券マザーファンド(為替ヘッジ型)	48,590	18.4
コール・ローン等、その他	63,584	24.0
投資信託財産総額	264,288	100.0

(注1)評価額の単位未満は切り捨て。

(注2)明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(24,380,422千円)の投資信託財産総額(24,587,253千円)に対する比率は99.2%です。

(注3)明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(8,976,817千円)の投資信託財産総額(9,092,291千円)に対する比率は98.7%です。

(注4)明治安田外国債券マザーファンド(為替ヘッジ型)において、当期末における外貨建純資産(5,036,446千円)の投資信託財産総額(5,152,288千円)に対する比率は97.8%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=113.43円、1カナダドル=86.46円、1メキシコペソ=5.56円、1ユーロ=120.10円、1ポンド=141.39円、1スイスフラン=112.87円、1スウェーデンクローナ=12.66円、1ノルウェークローネ=13.58円、1デンマーククローネ=16.16円、1ポーランドズロチ=27.82円、1オーストラリアドル=87.06円、1香港ドル=14.62円、1シンガポールドル=79.82円、1南アフリカランド=8.68円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2017年2月21日現在

項目	当期末
(A) 資産	264,288,423円
コール・ローン等	63,581,704
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	13,341,479
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	58,568,500
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	32,416,598
明治安田日本株式アルファ・マザーファンド(評価額)	47,789,849
明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）(評価額)	48,590,293
(B) 負債	1,680,546
未払信託報酬	1,669,609
その他未払費用	10,937
(C) 純資産総額(A－B)	262,607,877
元本	271,548,295
次期繰越損益金	△ 8,940,418
(D) 受益権総口数	271,548,295口
1万口当たり基準価額(C／D)	9,671円

◎損益の状況

自　2016年8月23日
至　2017年2月21日

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	10,069,957円
売買益	15,040,234
売買損	△ 4,970,277
(B) 信託報酬等	△ 1,695,053
(C) 当期損益金(A＋B)	8,374,904
(D) 前期繰越損益金	△15,540,925
(E) 追加信託差損益金	△ 1,774,397
(配当等相当額)	(305,807)
(売買損益相当額)	(△ 2,080,204)
(F) 計 (C＋D＋E)	△ 8,940,418
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	△ 8,940,418
追加信託差損益金	△ 1,774,397
(配当等相当額)	(305,807)
(売買損益相当額)	(△ 2,080,204)
分配準備積立金	3,875,660
繰越損益金	△11,041,681

(注1)当ファンドの期首元本額は278,974,750円、期中追加設定元本額は0円、期中一部解約元本額は7,426,455円です。
(注2)1口当たり純資産額は0.9671円です。
(注3)純資産総額が元本額を下回っており、その額は8,940,418円です。
(注4)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5)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6)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7)計算期間末における費用控除後の配当等収益(2,167,454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(305,807円)および分配準備積立金(1,708,206円)より分配対象収益は4,181,467円(10,000口当たり153円)ですが、当期に分配した金額はありません。

〈補足情報〉

下記は、明治安田日本株式アルファ・マザーファンド全体(7,492,421千口)の内容です。

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

○国内株式

上場株式

銘柄	期首	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
水産・農林業(－%)			
日本水産	35.1	－	－
鉱業(－%)			
国際石油開発帝石	179.8	－	－
建設業(2.9%)			
安藤・間	－	101.3	85,395
大林組	48.4	43.2	46,267
清水建設	－	45	47,340
長谷工コーポレーション	－	34.3	44,830
西松建設	60	－	－
三井住友建設	280.4	270.8	33,850
前田建設工業	69	－	－
熊谷組	－	160	50,880
ピーエス三菱	78.7	－	－
NIPPO	15	－	－
東洋建設	54.6	99.8	42,614
住友林業	43.4	41.3	67,319
大和ハウス工業	7.3	－	－
積水ハウス	16.9	－	－
きんでん	28.1	－	－
日揮	11	－	－
食料品(3.9%)			
山崎製パン	15	－	－
雪印メグミルク	－	13.3	40,099
サッポロホールディングス	－	14.1	40,269
アサヒグループホールディングス	24.2	11	45,089
キリンホールディングス	28.8	29.6	57,424
コカ・コーラウエスト	21.2	19.4	63,244
コカ・コーライーストジャパン	21	24	58,560
サントリー食品インターナショナル	－	9.4	43,992
味の素	20	19.2	44,179
キユーピー	11.7	6.1	17,940
ニチレイ	27	－	－
東洋水産	12.3	－	－
日本たばこ産業	59.6	39.4	148,853
繊維製品(0.6%)			
東洋紡	249	－	－
帝人	168	－	－
東レ	－	86	84,727
パルプ・紙(0.2%)			
レンゴー	－	55.2	36,597

銘柄	期首	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
化学(7.2%)			
クラレ	60.5	30.3	52,146
旭化成	103	－	－
住友化学	90	121	78,408
住友精化	46	－	－
東ソー	65	－	－
トクヤマ	127	－	－
関東電化工業	－	28	32,368
デンカ	－	46	28,198
信越化学工業	18.6	5.3	52,570
エア・ウォーター	7	－	－
大陽日酸	－	52.8	76,348
三井化学	45	136	76,840
東京応化工業	－	3.8	14,326
三菱ケミカルホールディングス	－	103.1	90,047
積水化学工業	14.8	－	－
日本ゼオン	56	－	－
アイカ工業	13	－	－
日立化成	28.2	29	93,670
花王	11.1	24.8	141,608
関西ペイント	－	2.8	6,132
富士フイルムホールディングス	18.4	23.4	101,251
ライオン	－	20	37,440
マンダム	－	4.6	24,012
ポーラ・オルビスホールディングス	－	4	43,880
日東電工	－	3.2	30,646
ニフコ	－	3.4	19,584
ユニ・チャーム	34.7	17	41,599
医薬品(5.2%)			
協和発酵キリン	－	36.9	61,327
武田薬品工業	44.6	14.2	74,777
アステラス製薬	116.8	89.3	134,441
大日本住友製薬	32	－	－
田辺三菱製薬	39.4	－	－
中外製薬	－	17.6	68,464
エーザイ	5.7	5.6	34,641
久光製薬	3.1	5.9	36,462
日医工	－	10.3	17,613
富士製薬工業	8	－	－
第一三共	28.2	59.9	155,051
ダイト	5.9	－	－

銘柄	期首	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
大塚ホールディングス	23.8	22.7	117,449
大正製薬ホールディングス	9.5	5.4	50,166
石油・石炭製品（0.9%）			
出光興産	10.1	－	－
ＪＸホールディングス	－	247.9	131,362
ゴム製品（－%）			
ブリヂストン	4.9	－	－
住友ゴム工業	24.6	－	－
ガラス・土石製品（0.5%）			
旭硝子	73	－	－
日本板硝子	274	－	－
太平洋セメント	－	66	26,796
日本碍子	－	17	42,194
鉄鋼（1.0%）			
新日鐵住金	30.7	42	118,419
日新製鋼	－	13.6	21,474
大同特殊鋼	48	－	－
日立金属	16.3	－	－
非鉄金属（1.5%）			
三井金属鉱業	－	121	46,222
大阪チタニウムテクノロジーズ	2.1	－	－
東邦チタニウム	17.1	－	－
ＵＡＣＪ	－	91	29,029
古河電気工業	－	8.3	33,864
住友電気工業	－	54.8	103,243
金属製品（0.6%）			
東洋製罐グループホールディングス	18.7	－	－
日本発條	－	61.7	80,703
機械（4.9%）			
タクマ	28	－	－
アマダホールディングス	－	54	69,498
ＤＭＧ森精機	－	18	32,742
ディスコ	－	1.8	31,050
ＳＭＣ	－	0.7	22,190
小松製作所	41.6	42.4	120,755
住友重機械工業	102	－	－
日立建機	－	23	62,215
荏原製作所	106	－	－
ダイキン工業	－	2.5	26,950
栗田工業	－	20.9	57,098
椿本チエイン	39	－	－
サンデンホールディングス	61	－	－
日本ピストンリング	15.3	14.5	34,582
ＴＰＲ	13.5	13.8	51,267
日本精工	18.8	38.3	63,195
ＮＴＮ	124	－	－
ジェイテクト	30.1	45.8	89,310
ＴＨＫ	－	15.4	46,277
三菱重工業	333	－	－
電気機器（13.2%）			
イビデン	31.2	19.7	38,060

銘柄	期首	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
コニカミノルタ	69.1	94.7	104,264
日立製作所	180	256	162,252
三菱電機	109	110.5	188,457
富士電機	60	－	－
日本電産	4.8	－	－
ジーエス・ユアサ コーポレーション	－	82	41,738
富士通	117	100	65,830
ルネサスエレクトロニクス	29.4	－	－
ワコム	32.5	－	－
アルバック	－	5.5	27,830
ジャパンディスプレイ	109.1	－	－
パナソニック	151.8	103.6	129,707
ソニー	73.3	32.5	114,432
ＴＤＫ	13.1	18.1	142,628
タムラ製作所	73	－	－
フォスター電機	12.7	23	44,919
ＴＯＡ	23.4	－	－
横河電機	－	24.7	43,249
アドバンテスト	－	20.2	40,339
キーエンス	0.1	1	44,340
フェローテック	－	9.2	13,800
カシオ計算機	－	22.1	34,719
ファナック	5.1	7.6	170,810
ローム	－	11.2	83,776
新光電気工業	－	40.9	32,392
京セラ	－	12.1	75,455
村田製作所	11.6	5.2	85,566
日本ケミコン	103	19	6,118
キヤノン	51.3	43	140,653
東京エレクトロン	－	6.1	68,137
輸送用機器（9.1%）			
トヨタ紡織	17.5	9.3	23,166
ユニプレス	11	－	－
豊田自動織機	15.6	－	－
三井造船	212	275	49,500
日産自動車	238.1	157.7	176,072
いすゞ自動車	26.8	54.4	84,156
トヨタ自動車	95.8	50.7	328,434
新明和工業	42	12	14,064
プレス工業	－	41.8	23,951
カルソニックカンセイ	70	－	－
ケーヒン	15.9	26.2	52,085
アイシン精機	－	20.5	116,235
本田技研工業	33	79.4	285,522
スズキ	17	26.3	118,665
富士重工業	21.2	9.5	41,059
ヨロズ	9.6	2.3	4,206
精密機器（1.4%）			
テルモ	－	12.5	49,500
島津製作所	26	－	－
東京精密	17.8	－	－

銘柄	期首	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ニコン	71	25.1	43,297
ＨＯＹＡ	25.3	19.6	99,450
ノーリツ鋼機	－	10.4	10,036
シチズン時計	60.9	－	－
ニプロ	49.4	－	－
その他製品（1.1%）			
パラマウントベッドホールディングス	－	2.1	8,862
ニホンフラッシュ	25.8	－	－
バンダイナムコホールディングス	－	29.7	93,703
パイロットコーポレーション	3.6	－	－
凸版印刷	54	－	－
大日本印刷	65	－	－
日本写真印刷	14	－	－
ヤマハ	17.7	－	－
リンテック	5.2	－	－
任天堂	2.9	2.2	50,897
電気・ガス業（1.5%）			
中部電力	－	28.6	43,085
中国電力	37.1	42	52,038
東北電力	23.9	－	－
電源開発	20.8	22.5	60,750
エフオン	－	31.2	30,700
東京瓦斯	174	－	－
大阪瓦斯	180	79	34,309
メタウォーター	9	－	－
陸運業（3.1%）			
東日本旅客鉄道	18.1	16.5	170,197
西日本旅客鉄道	14.4	12.9	95,718
東海旅客鉄道	8.3	9.9	186,070
日本通運	38	－	－
山九	71	－	－
セイノーホールディングス	29.5	－	－
海運業（0.3%）			
商船三井	－	131	47,815
空運業（0.7%）			
日本航空	19.3	27.8	102,609
ＡＮＡホールディングス	79	－	－
倉庫・運輸関連業（0.3%）			
三井倉庫ホールディングス	－	41	13,858
住友倉庫	－	44	27,808
情報・通信業（9.2%）			
ＮＥＣネッツエスアイ	－	2.2	4,692
新日鉄住金ソリューションズ	14.4	26.6	60,727
ＴＩＳ	15.6	12.2	33,013
グリー	28.8	27.7	19,196
ネクソン	42.7	－	－
アイスタイル	14	－	－
ヤフー	81.8	－	－
ソフトブレーン	－	27.6	12,723
スカラ	－	10.2	8,680
ネットワンシステムズ	－	51.5	44,702

銘柄	期首	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
日本テレビホールディングス	24.4	－	－
日本電信電話	67.8	59.9	283,147
ＫＤＤＩ	52.4	33.4	98,730
光通信	3.5	3.6	39,636
ＮＴＴドコモ	81	49.5	133,650
東宝	23.4	19.6	64,876
エヌ・ティ・ティ・データ	13.3	18.8	100,768
コナミホールディングス	15.8	15.6	72,774
ソフトバンクグループ	25.9	40	348,640
卸売業（3.9%）			
横浜冷凍	33.1	－	－
伊藤忠商事	123.1	74.7	122,657
三井物産	68.5	85	145,690
日立ハイテクノロジーズ	13	7.5	35,850
住友商事	60.4	43	64,715
三菱商事	36.4	64.2	167,369
ＰＡＬＴＡＣ	8.4	－	－
因幡電機産業	7.5	7.2	28,620
小売業（4.7%）			
サンエー	4.6	－	－
アダストリア	4.6	14.6	42,894
くらコーポレーション	－	5.4	25,110
エディオン	54.5	51.1	52,990
ビックカメラ	－	36.2	39,783
Ｊ．フロント リテイリング	40.8	－	－
ドトール・日レスホールディングス	22	－	－
三越伊勢丹ホールディングス	50.1	－	－
ジョイフル本田	5.4	－	－
すかいらーく	22.9	20.7	33,554
コスモス薬品	－	2.2	47,212
セブン&アイ・ホールディングス	16.1	25.2	111,762
ツルハホールディングス	－	6.3	65,457
トリドールホールディングス	9.2	－	－
クスリのアオキホールディングス	－	5.1	24,556
ドンキホーテホールディングス	－	16.7	66,048
西松屋チェーン	49.4	－	－
しまむら	2.5	－	－
高島屋	72	27	27,999
松屋	13	－	－
エイチ・ツー・オー リテイリング	8.2	24	46,080
丸井グループ	－	9.7	15,355
平和堂	12	－	－
ヤマダ電機	143.8	－	－
ニトリホールディングス	－	4.8	58,944
バローホールディングス	5.1	－	－
ファーストリテイリング	－	0.6	21,366
銀行業（8.7%）			
ゆうちょ銀行	－	10.1	14,453
西日本フィナンシャルホールディングス	－	35.8	45,322
新生銀行	140	283	60,279
あおぞら銀行	145	93	38,781

銘柄	期首	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	560.9	468.3	362,464
三井住友トラスト・ホールディングス	334	23.5	99,875
三井住友フィナンシャルグループ	72.8	50.9	232,460
西日本シティ銀行	136	－	－
千葉銀行	－	81	64,719
常陽銀行	136	－	－
ふくおかフィナンシャルグループ	86	90	46,260
静岡銀行	－	33	33,660
八十二銀行	98	33.4	24,281
京都銀行	19	－	－
ほくほくフィナンシャルグループ	300	32	65,344
セブン銀行	－	96.6	32,167
みずほフィナンシャルグループ	963.6	658.3	139,362
池田泉州ホールディングス	68.6	－	－
証券、商品先物取引業（1.3%）			
大和証券グループ本社	77	143	103,131
野村ホールディングス	220.3	73.6	55,575
松井証券	－	25.4	23,799
保険業（3.0%）			
ＳＯＭＰＯホールディングス	37.4	34.3	149,891
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	－	34.7	135,468
第一生命ホールディングス	54.6	35.9	79,913
東京海上ホールディングス	20.2	12.5	64,262
その他金融業（2.0%）			
クレディセゾン	－	39.5	87,137
アイフル	－	138.5	49,583
イオンフィナンシャルサービス	13.3	－	－
オリックス	122.5	60.6	107,080
三菱ＵＦＪリース	－	82.6	52,203
不動産業（2.8%）			
野村不動産ホールディングス	41	－	－
オープンハウス	14	10.2	27,723
飯田グループホールディングス	34.6	30.7	55,904
ケイアイスター不動産	－	2.2	3,537

銘柄	期首	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
三井不動産	19	25	66,312
平和不動産	－	17.5	28,367
東京建物	－	22.3	36,326
ダイビル	－	19.4	20,602
住友不動産	20	35	114,170
レオパレス２１	90.5	79	48,664
タカラレーベン	31	－	－
イオンモール	－	3.6	6,339
サービス業（4.3%）			
ジェイエイシーリクルートメント	－	23.6	36,910
エス・エム・エス	6.5	－	－
綜合警備保障	9.7	9	38,970
ディー・エヌ・エー	－	13.6	33,809
博報堂ＤＹホールディングス	24.8	47.8	64,291
ぐるなび	9.5	10.7	23,786
ＥＰＳホールディングス	20.8	－	－
ケネディクス	－	149.1	66,051
電通	15.9	19.9	121,788
ラウンドワン	33	31.9	27,944
楽天	－	31.9	32,936
リクルートホールディングス	5.9	18.8	100,204
カナモト	6	15.4	44,968
セコム	2.9	－	－
アサツー ディ・ケイ	－	8.9	26,139
ベネッセホールディングス	8.1	－	－
合計 株数・金額	12,709	9,708	14,431,881
合計 銘柄数〈比率〉	218	211	〈99.6%〉

(注1)銘柄欄の(　)内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
(注2)評価額欄の〈　〉内は、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。

〈補足情報〉

下記は、明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド全体(4,582,578千口)の内容です。

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

○外国株式

上場、登録株式

銘柄	期首	当期末			業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	109	149	665	75,530	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	88	93	741	84,085	各種金融
ANADARKO PETROLEUM CORP	92	96	640	72,707	エネルギー
AMETEK INC	－	135	735	83,456	資本財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	253	225	1,106	125,541	電気通信サービス
JPMORGAN CHASE & CO	97	133	1,200	136,122	銀行
COLGATE-PALMOLIVE CO	104	110	791	89,811	家庭用品・パーソナル用品
DANAHER CORP	99	71	596	67,689	ヘルスケア機器・サービス
WALT DISNEY CO/THE	119	96	1,056	119,847	メディア
CITIGROUP INC	173	205	1,233	139,914	銀行
ECOLAB INC	67	65	805	91,387	素材
EOG RESOURCES INC	37	70	693	78,630	エネルギー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	69	62	527	59,777	家庭用品・パーソナル用品
EXXON MOBIL CORP	135	141	1,152	130,763	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	123	128	1,623	184,188	公益事業
FRANKLIN RESOURCES INC	71	74	314	35,698	各種金融
GENERAL ELECTRIC CO	335	353	1,072	121,603	資本財
WW GRAINGER INC	26	28	713	80,976	資本財
HOME DEPOT INC	78	69	986	111,921	小売
AGILENT TECHNOLOGIES INC	100	105	542	61,492	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NIKE INC -CL B	138	68	385	43,772	耐久消費財・アパレル
WELLS FARGO & CO	280	199	1,155	131,124	銀行
MONSANTO CO	76	65	708	80,365	素材
ORACLE CORP	182	131	550	62,498	ソフトウェア・サービス
PEPSICO INC	88	104	1,124	127,581	食品・飲料・タバコ
PFIZER INC	375	355	1,193	135,379	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
US BANCORP	251	263	1,443	163,718	銀行
SCHLUMBERGER LTD	83	88	709	80,503	エネルギー
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	82	86	955	108,387	保険
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	68	54	864	98,070	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNION PACIFIC CORP	68	103	1,131	128,305	運輸
UNITED TECHNOLOGIES CORP	72	55	616	69,966	資本財
UNITEDHEALTH GROUP INC	74	80	1,260	143,030	ヘルスケア機器・サービス
WAL-MART STORES INC	62	80	554	62,949	食品・生活必需品小売り
TRANSDIGM GROUP INC	18	19	486	55,239	資本財
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	112	117	1,212	137,570	食品・飲料・タバコ
VISA INC-CLASS A SHARES	144	151	1,320	149,800	ソフトウェア・サービス

銘柄		期首	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
ACCENTURE PLC-CL A		67	70	848	96,257	ソフトウェア・サービス
MEAD JOHNSON NUTRITION CO		34	35	306	34,737	食品・飲料・タバコ
EATON CORP PLC		68	88	630	71,499	資本財
ABBVIE INC		99	104	642	72,868	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NIELSEN HOLDINGS PLC		134	159	716	81,303	商業・専門サービス
ALLERGAN PLC		22	23	581	65,933	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
S&P GLOBAL INC		－	69	899	102,051	各種金融
AMAZON.COM INC		15	13	1,166	132,281	小売
APPLE INC		141	137	1,859	210,907	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
B/E AEROSPACE INC		71	－	－	－	資本財
CELGENE CORP		67	71	860	97,576	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DOLLAR TREE INC		67	62	496	56,261	小売
GILEAD SCIENCES INC		68	58	405	45,953	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
F5 NETWORKS INC		19	－	－	－	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INTEL CORP		130	135	492	55,862	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP		324	340	2,197	249,214	ソフトウェア・サービス
PRICELINE GROUP INC/THE		5	6	1,015	115,152	小売
STARBUCKS CORP		106	94	539	61,148	消費者サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC		99	105	802	91,041	半導体・半導体製造装置
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS		－	212	751	85,199	ソフトウェア・サービス
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO		84	31	216	24,603	ヘルスケア機器・サービス
FACEBOOK INC-A		89	93	1,241	140,860	ソフトウェア・サービス
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC		96	114	978	111,025	食品・生活必需品小売り
ALPHABET INC-CL A		20	23	1,997	226,617	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	6,175	6,471	52,523	5,957,773	
	銘柄数〈比率〉	58	59	－	〈65.5%〉	
(カナダ)				千カナダドル		
BARRICK GOLD CORP		83	87	229	19,865	素材
BANK OF NOVA SCOTIA		125	151	1,235	106,819	銀行
SUNCOR ENERGY INC		259	272	1,145	99,077	エネルギー
小計	株数・金額	467	510	2,611	225,763	
	銘柄数〈比率〉	3	3	－	〈 2.5%〉	
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ		
ADIDAS AG		29	48	712	85,549	耐久消費財・アパレル
DEUTSCHE POST AG-REG		111	118	377	45,335	運輸
SAP SE		63	66	574	69,040	ソフトウェア・サービス
BAYER AG-REG		70	73	782	93,985	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BASF SE		60	63	564	67,824	素材
VOLKSWAGEN AG-PFD		12	－	－	－	自動車・自動車部品
LINDE AG		13	14	215	25,868	素材
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD		39	42	226	27,238	自動車・自動車部品
WIRECARD AG		38	41	188	22,643	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	435	465	3,642	437,486	
	銘柄数〈比率〉	9	8	－	〈 4.8%〉	

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・・・イタリア)		百株	百株	千ユーロ	千円	
BANCA GENERALI SPA		258	271	673	80,846	各種金融
小計	株数・金額	258	271	673	80,846	
	銘柄数<比率>	1	1	－	<0.9%>	
(ユーロ・・・フランス)						
INGENICO GROUP		43	45	360	43,311	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PERNOD-RICARD SA		38	40	431	51,859	食品・飲料・タバコ
SOCIETE GENERALE		63	67	280	33,639	銀行
AXA SA		258	272	608	73,027	保険
BNP PARIBAS		60	63	350	42,091	銀行
ORPEA		54	57	465	55,881	ヘルスケア機器・サービス
TOTAL SA		134	163	775	93,134	エネルギー
SUEZ		333	351	514	61,736	公益事業
小計	株数・金額	983	1,058	3,785	454,680	
	銘柄数<比率>	8	8	－	<5.0%>	
(ユーロ・・・オランダ)						
KONINKLIJKE DSM NV		74	113	689	82,771	素材
ASML HOLDING NV		41	43	509	61,145	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	115	156	1,198	143,916	
	銘柄数<比率>	2	2	－	<1.6%>	
(ユーロ・・・スペイン)						
RED ELECTRICA CORPORACION SA		65	－	－	－	公益事業
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI		491	518	310	37,302	運輸
RED ELECTRICA CORPORACION SA		－	274	474	56,962	公益事業
小計	株数・金額	556	792	784	94,264	
	銘柄数<比率>	2	2	－	<1.0%>	
(ユーロ・・・ベルギー)						
UCB SA		75	55	374	44,943	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	75	55	374	44,943	
	銘柄数<比率>	1	1	－	<0.5%>	
(ユーロ・・・アイルランド)						
SMURFIT KAPPA GROUP PLC		309	326	860	103,304	素材
小計	株数・金額	309	326	860	103,304	
	銘柄数<比率>	1	1	－	<1.1%>	
ユーロ計	株数・金額	2,731	3,123	11,319	1,359,443	
	銘柄数<比率>	24	23	－	<15.0%>	
(イギリス)				千ポンド		
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		71	75	373	52,835	食品・飲料・タバコ
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS		239	246	533	75,494	エネルギー
INMARSAT PLC		542	703	441	62,471	電気通信サービス
WHITBREAD PLC		100	74	290	41,003	消費者サービス
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		103	108	760	107,516	家庭用品・パーソナル用品
VODAFONE GROUP PLC		1,269	1,336	265	37,496	電気通信サービス
COMPASS GROUP PLC		469	494	728	103,023	消費者サービス
JOHNSON MATTHEY PLC		172	155	474	67,105	素材
小計	株数・金額	2,965	3,191	3,868	546,946	
	銘柄数<比率>	8	8	－	<6.0%>	

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	
（スイス）		百株	百株	千スイスフラン	千円	
NOVARTIS AG-REG		73	50	383	43,285	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REG		155	163	1,193	134,763	食品・飲料・タバコ
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG		169	179	277	31,356	各種金融
PARTNERS GROUP HOLDING AG		－	5	265	29,938	各種金融
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG		83	83	630	71,151	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額	480	480	2,750	310,496	
	銘柄数〈比率〉	4	5	－	〈3.4%〉	
（スウェーデン）				千スウェーデンクローナ		
ATLAS COPCO AB-A SHS		173	182	5,321	67,372	資本財
小計	株数・金額	173	182	5,321	67,372	
	銘柄数〈比率〉	1	1	－	〈0.7%〉	
（オーストラリア）				千オーストラリアドル		
RIO TINTO LTD		95	134	906	78,909	素材
SUNCORP GROUP LTD		522	550	743	64,737	保険
BRAMBLES LTD		697	734	695	60,515	商業・専門サービス
小計	株数・金額	1,314	1,418	2,345	204,162	
	銘柄数〈比率〉	3	3	－	〈2.2%〉	
（香港）				千香港ドル		
BEIJING ENTERPRISES HLDGS		340	－	－	－	資本財
HENGAN INTL GROUP CO LTD		380	275	1,839	26,897	家庭用品・パーソナル用品
AIA GROUP LTD		1,332	1,404	6,893	100,785	保険
TENCENT HOLDINGS LTD		－	72	1,540	22,526	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	2,052	1,751	10,274	150,208	
	銘柄数〈比率〉	3	3	－	〈1.7%〉	
合計	株数・金額	16,357	17,126	－	8,822,166	
	銘柄数〈比率〉	104	105	－	〈97.0%〉	

(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、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。
(注3)株数・評価額の単位未満は切り捨て。
(注4)－印は組み入れなし。
(注5)銘柄コード等の変更があった場合は、変更前後を別銘柄として記載しております。

○外国投資信託証券

銘柄		期首	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
CROWN CASTLE INTL CORP		9,300	11,000	981	111,334
合計	口数・金額	9,300	11,000	981	111,334
	銘柄数〈比率〉	1	1	－	〈1.2%〉

(注1)邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注2)〈 〉内は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の比率。
(注3)評価額の単位未満は切り捨て。

〈補足情報〉

下記は、明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド全体(13,848,365千口)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	6,317,000	6,678,430	34.8	−	31.2	3.6	−
特殊債券(除く金融債)	835,766	839,975	4.4	−	4.4	−	−
普通社債券(含む投資法人債券)	11,400,000	11,388,811	59.3	−	34.7	24.6	−
合計	18,552,766	18,907,217	98.5	−	70.3	28.2	−

(注1)組入比率は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合。
(注2)単位未満は切り捨て。
(注3)−印は組み入れなし。
(注4)評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘柄名	当期末			
	利率	額面金額	評価額	償還年月日
(国債証券)	%	千円	千円	
第 1回 利付国債40年	2.4	16,000	22,453	2048/ 3/20
第 2回 利付国債40年	2.2	28,000	37,955	2049/ 3/20
第 3回 利付国債40年	2.2	27,000	36,788	2050/ 3/20
第 4回 利付国債40年	2.2	39,000	53,402	2051/ 3/20
第 5回 利付国債40年	2.0	12,000	15,792	2052/ 3/20
第 6回 利付国債40年	1.9	26,000	33,536	2053/ 3/20
第 7回 利付国債40年	1.7	50,000	61,545	2054/ 3/20
第 8回 利付国債40年	1.4	40,000	45,541	2055/ 3/20
第 9回 利付国債40年	0.4	78,000	63,513	2056/ 3/20
第345回 利付国債10年	0.1	1,008,000	1,008,977	2026/12/20
第 4回 利付国債30年	2.9	20,000	26,950	2030/11/20
第 18回 利付国債30年	2.3	39,000	50,382	2035/ 3/20
第 19回 利付国債30年	2.3	35,000	45,231	2035/ 6/20
第 22回 利付国債30年	2.5	26,000	34,541	2036/ 3/20
第 23回 利付国債30年	2.5	25,000	33,252	2036/ 6/20
第 26回 利付国債30年	2.4	25,000	32,883	2037/ 3/20

当期末				
銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
（国債証券）	%	千円	千円	
第 27回　利付国債30年	2.5	45,000	60,215	2037/ 9/20
第 38回　利付国債30年	1.8	15,000	18,434	2043/ 3/20
第 40回　利付国債30年	1.8	107,000	131,601	2043/ 9/20
第 44回　利付国債30年	1.7	107,000	129,190	2044/ 9/20
第 45回　利付国債30年	1.5	20,000	23,159	2044/12/20
第 50回　利付国債30年	0.8	108,000	105,999	2046/ 3/20
第 51回　利付国債30年	0.3	39,000	33,224	2046/ 6/20
第 52回　利付国債30年	0.5	132,000	119,110	2046/ 9/20
第115回　利付国債20年	2.2	106,000	132,007	2029/12/20
第116回　利付国債20年	2.2	26,000	32,436	2030/ 3/20
第117回　利付国債20年	2.1	67,000	82,737	2030/ 3/20
第120回　利付国債20年	1.6	23,000	26,950	2030/ 6/20
第128回　利付国債20年	1.9	105,000	127,716	2031/ 6/20
第130回　利付国債20年	1.8	52,000	62,540	2031/ 9/20
第132回　利付国債20年	1.7	68,000	80,877	2031/12/20
第137回　利付国債20年	1.7	100,000	119,024	2032/ 6/20
第139回　利付国債20年	1.6	151,000	177,541	2032/ 6/20
第141回　利付国債20年	1.7	16,000	19,066	2032/12/20
第143回　利付国債20年	1.6	124,000	145,805	2033/ 3/20
第145回　利付国債20年	1.7	146,000	173,878	2033/ 6/20
第146回　利付国債20年	1.7	143,000	170,304	2033/ 9/20
第147回　利付国債20年	1.6	35,000	41,101	2033/12/20
第148回　利付国債20年	1.5	133,000	154,036	2034/ 3/20
第149回　利付国債20年	1.5	255,000	295,175	2034/ 6/20
第150回　利付国債20年	1.4	30,000	34,195	2034/ 9/20
第153回　利付国債20年	1.3	8,000	8,953	2035/ 6/20
第157回　利付国債20年	0.2	511,000	467,115	2036/ 6/20
第158回　利付国債20年	0.5	1,301,000	1,256,206	2036/ 9/20
第159回　利付国債20年	0.6	150,000	147,259	2036/12/20
第 18回　メキシコ合衆国円貨債券	0.8	300,000	301,590	2019/ 7/24
第 21回　メキシコ合衆国円貨債券	0.4	300,000	298,890	2019/ 6/14
第 22回　メキシコ合衆国円貨債券	0.7	100,000	99,333	2021/ 6/16
小計		6,317,000	6,678,430	
（特殊債券(除く金融債)）				
S種第14回　貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.7	26,575	27,554	2032/ 5/10
第 53回　貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.48	57,859	60,977	2046/10/10
第115回　貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.41	198,864	197,456	2051/12/10
第116回　貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.48	199,692	199,468	2052/ 1/10
第117回　貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.46	200,000	199,310	2052/ 2/10
第118回　貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.47	100,000	99,983	2052/ 3/10

当期末				
銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
（特殊債券（除く金融債））	%	千円	千円	
S種第 5回　貸付債権担保住宅金融公庫債券	1.76	52,776	55,225	2036/11/10
小計		835,766	839,975	
（普通社債券（含む投資法人債券））				
第482回　関西電力（一般担保付）	1.189	100,000	103,322	2020/ 7/24
第492回　関西電力（一般担保付）	0.609	100,000	100,990	2019/ 3/20
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	100,002	2020/ 2/28
住友生命保険相互会社第2回A号　劣後債	0.84	900,000	889,967	2076/ 6/29
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	100,000	2020/ 2/28
第 21回　レンゴー無担保社債	0.28	100,000	99,800	2023/12/ 8
第 14回　大陽日酸無担保社債	0.39	100,000	99,296	2026/12/15
第 14回　パナソニック無担保社債	0.934	100,000	104,054	2025/ 3/19
第 17回　パナソニック無担保社債	0.47	200,000	199,726	2026/ 9/18
第 26回　ソニー無担保社債	2.068	300,000	313,404	2019/ 6/20
第 30回　ソニー無担保社債	0.05	700,000	698,649	2019/ 9/20
第 5回　ＪＡ三井リース無担保社債	0.05	200,000	200,018	2019/ 9/ 9
三菱商事株式会社第5回　劣後特約付	0.69	300,000	297,796	2076/ 9/13
三菱商事株式会社第6回　劣後特約付	0.85	100,000	98,298	2076/ 9/13
第 29回　丸井グループ無担保社債	0.05	100,000	99,712	2019/ 8/16
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	99,404	2026/12/ 8
第 7回　三井住友フィナンシャルグループ無担保社債（劣後特約付）	0.92	200,000	204,840	2025/10/15
第 10回　みずほフィナンシャルグループ無担保社債（劣後特約付）	0.65	400,000	398,144	2027/ 1/26
第 15回　東京センチュリーリース無担保社債	0.11	300,000	299,955	2019/ 4/12
第 37回　ホンダファイナンス無担保社債	0.001	100,000	99,847	2020/ 3/19
第 39回　ホンダファイナンス無担保社債	0.001	100,000	100,027	2019/12/20
第 72回　トヨタファイナンス無担保社債	0.001	100,000	99,802	2019/10/25
第 22回　リコーリース株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付）	0.001	100,000	99,830	2019/ 9/26
第 24回　リコーリース株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付）	0.001	100,000	99,865	2020/ 2/21
第 9回　オリエントコーポレーション無担保社債	0.46	300,000	295,311	2023/ 7/21
第 11回　オリエントコーポレーション無担保社債	0.41	200,000	199,340	2021/12/16
第 12回　オリエントコーポレーション無担保社債	0.6	200,000	199,024	2023/12/15
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1回　劣後特約付	1.04	100,000	99,931	2076/12/19
日立キャピタル株式会社第2回　劣後特約付	1.31	100,000	99,903	2076/12/19
第 1回　MS&ADインシュアランスグループHD無担保社債（劣後特約付）	1.03	500,000	499,891	2076/12/25
第 3回　MS&ADインシュアランスグループHD無担保社債（劣後特約付）	1.18	400,000	396,946	2047/ 1/31
損害保険ジャパン日本興亜第1回　劣後債	0.84	300,000	291,768	2046/ 8/ 8
損害保険ジャパン日本興亜第2回　劣後債	0.84	200,000	194,149	2076/ 8/ 8
第 9回　ＮＥＣキャピタルソリューション無担保社債	0.14	100,000	99,996	2019/ 9/ 2
第 54回　三井不動産無担保社債	0.001	200,000	199,876	2020/ 4/ 7
第 35回　相鉄ホールディングス無担保社債	0.733	300,000	300,156	2031/ 6/27

当期末				
銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
（普通社債券（含む投資法人債券））	%	千円	千円	
第 36回　相鉄ホールディングス無担保社債	0.7	100,000	99,410	2032/ 1/30
第 41回　南海電気鉄道無担保社債	0.7	100,000	97,850	2031/12/ 8
第 53回　名古屋鉄道無担保社債	0.85	100,000	99,572	2035/ 2/28
第 13回　光通信無担保社債	1.1	500,000	501,055	2021/ 7/22
第 14回　光通信無担保社債	0.9	300,000	299,505	2022/ 1/26
第 15回　光通信無担保社債	1.5	100,000	99,625	2024/ 1/26
第 44回　ソフトバンク無担保社債	1.689	400,000	406,088	2020/11/27
第 48回　ソフトバンク無担保社債	2.13	800,000	804,152	2022/12/ 9
第 1回　ビー・ピー・シー・イー・エス・エー円貨社債（TLAC）	0.64	200,000	199,700	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	500,000	498,555	2023/ 9/26
第 3回　エイチエスビーシー・ホールディングス円貨社債（TLAC）	1.207	100,000	100,851	2026/ 9/25
第 1回　ロイズ・バンキング・グループ・ピーエルシー円貨社債	0.615	200,000	199,600	2021/12/15
小計		11,400,000	11,388,811	
合計		18,552,766	18,907,217	

（注）額面・評価額の単位未満は切り捨て。

〈補足情報〉

下記は、明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド全体（11,493,238千口）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	83,470	96,256	10,918,372	44.5	－	19.3	22.3	2.8
	千カナダドル	千カナダドル						
カナダ	2,840	3,358	290,382	1.2	－	0.4	0.8	－
	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
メキシコ	33,480	34,931	194,217	0.8	－	0.3	－	0.5
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	280	458	55,090	0.2	－	0.2	－	－
イタリア	15,920	20,443	2,455,214	10.0	－	6.5	3.5	－
フランス	15,710	20,520	2,464,554	10.0	－	7.1	1.8	1.1
オランダ	6,980	8,095	972,290	4.0	－	4.0	－	－
スペイン	11,525	14,046	1,686,962	6.9	－	3.0	3.8	－
ベルギー	6,210	7,042	845,757	3.4	－	1.0	－	2.5
オーストリア	1,840	2,780	333,995	1.4	－	1.4	－	－
アイルランド	1,680	2,228	267,640	1.1	－	1.1	－	－
その他	2,100	2,531	303,979	1.2	－	1.0	0.3	－
	千ポンド	千ポンド						
イギリス	8,395	11,554	1,633,651	6.7	－	5.7	0.6	0.4
	千スイスフラン	千スイスフラン						
スイス	370	414	46,806	0.2	－	－	0.2	－
	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ						
スウェーデン	16,490	18,544	234,775	1.0	－	1.0	－	－
	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ						
ノルウェー	13,180	14,291	194,081	0.8	－	－	0.8	－
	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ						
デンマーク	7,960	8,942	144,517	0.6	－	0.6	－	－
	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
ポーランド	6,840	7,697	214,139	0.9	－	0.6	0.3	－
	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル						
オーストラリア	5,390	6,008	523,096	2.1	－	1.3	0.8	－
	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
シンガポール	1,090	1,199	95,712	0.4	－	0.4	－	－
	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット						
マレーシア	－	－	－	－	－	－	－	－
	千南アフリカランド	千南アフリカランド						
南アフリカ	17,850	16,324	141,700	0.6	－	0.2	0.3	－
合計	－	－	24,016,939	97.8	－	55.0	35.5	7.3

（注1）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
（注2）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	当期末 利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
（アメリカ）			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	US TREASURY N/B 1.875%	国債証券	1.875	1,820	1,800	204,281	2022/10/31
	US TREASURY N/B 3%		3.0	8,850	8,769	994,758	2045/ 5/15
	US TREASURY N/B 3.5%		3.5	12,250	12,996	1,474,191	2020/ 5/15
	US TREASURY N/B 4.25%		4.25	4,160	5,062	574,279	2039/ 5/15
	US TREASURY N/B 6.25%		6.25	20,870	26,066	2,956,700	2023/ 8/15
	US TREASURY N/B 8%		8.0	21,070	26,888	3,050,012	2021/11/15
	ONTARIO PROVINCE 4%	地方債証券	4.0	3,300	3,478	394,607	2019/10/ 7
	NED WATERSCHAPBK 1.875%	特殊債券（除く金融債）	1.875	5,000	5,022	569,645	2019/ 3/13
	DEXIA CRED SA NY 2.25%	普通社債券（含む投資法人債券）	2.25	6,150	6,170	699,896	2019/ 1/30
小計						10,918,372	
（カナダ）				千カナダドル	千カナダドル		
	ONTARIO PROVINCE 4%	地方債証券	4.0	2,000	2,194	189,762	2021/ 6/ 2
	QUEBEC PROVINCE 6.25%		6.25	840	1,163	100,620	2032/ 6/ 1
小計						290,382	
（メキシコ）				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEXICAN BONOS 8.5%	国債証券	8.5	19,550	20,071	111,600	2018/12/13
	MEXICAN BONOS 8.5%		8.5	13,930	14,859	82,616	2029/ 5/31
小計						194,217	
（ユーロ）				千ユーロ	千ユーロ		
（ドイツ）	DEUTSCHLAND REP 6.5%	国債証券	6.5	280	458	55,090	2027/ 7/ 4
（イタリア）	BTPS 4.25%	国債証券	4.25	6,540	7,187	863,213	2019/ 9/ 1
	BTPS 5%		5.0	2,700	3,469	416,686	2040/ 9/ 1
	BTPS 7.25%		7.25	1,000	1,438	172,799	2026/11/ 1
	BTPS 9%		9.0	5,680	8,347	1,002,514	2023/11/ 1
（フランス）	FRANCE O.A.T. 3.5%	国債証券	3.5	3,310	3,708	445,393	2020/ 4/25
	FRANCE O.A.T. 3.5%		3.5	1,860	2,275	273,335	2026/ 4/25
	FRANCE O.A.T. 4%		4.0	2,020	2,798	336,076	2038/10/25
	FRANCE O.A.T. 4.25%		4.25	2,200	2,271	272,807	2017/10/25
	FRANCE O.A.T. 4.5%		4.5	830	1,234	148,248	2041/ 4/25
	FRANCE O.A.T. 8.5%		8.5	5,490	8,232	988,693	2023/ 4/25
（オランダ）	NETHERLANDS GOVT 1.75%	国債証券	1.75	6,250	6,986	839,123	2023/ 7/15
	NETHERLANDS GOVT 5.5%		5.5	730	1,108	133,166	2028/ 1/15
（スペイン）	SPANISH GOV'T 4.2%	国債証券	4.2	120	150	18,113	2037/ 1/31
	SPANISH GOV'T 4.6%		4.6	7,015	7,813	938,378	2019/ 7/30
	SPANISH GOV'T 5.15%		5.15	620	889	106,771	2044/10/31
	SPANISH GOV'T 5.9%		5.9	3,770	5,193	623,700	2026/ 7/30
（ベルギー）	BELGIAN 0312 4%	国債証券	4.0	4,840	5,080	610,173	2018/ 3/28
	BELGIAN 0331 3.75%		3.75	1,370	1,961	235,584	2045/ 6/22
（オーストリア）	REP OF AUSTRIA 4.15%	国債証券	4.15	1,840	2,780	333,995	2037/ 3/15
（アイルランド）	IRISH GOVT 3.9%	国債証券	3.9	310	375	45,137	2023/ 3/20
	IRISH GOVT 5.4%		5.4	1,370	1,852	222,503	2025/ 3/13

当期末							
銘柄名		種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
（ユーロ）			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
（その他）	REP OF POLAND 3.375%	国債証券	3.375	800	937	112,567	2024/ 7/ 9
	UNITED MEXICAN 2.375%		2.375	500	522	62,722	2021/ 4/ 9
	EU 3.375%	特殊債券（除く金融債）	3.375	800	1,071	128,689	2032/ 4/ 4
小計						9,385,485	
（イギリス）				千ポンド	千ポンド		
	TREASURY 4.25%	国債証券	4.25	160	207	29,341	2027/12/ 7
	TREASURY 4.25%		4.25	1,050	1,488	210,441	2039/ 9/ 7
	TREASURY 4.5%		4.5	5,785	8,171	1,155,309	2034/ 9/ 7
	TREASURY 5%		5.0	610	641	90,647	2018/ 3/ 7
	TREASURY 8%		8.0	790	1,046	147,912	2021/ 6/ 7
小計						1,633,651	
（スイス）				千スイスフラン	千スイスフラン		
	SWISS (GOVT) 2%	国債証券	2.0	370	414	46,806	2021/ 4/28
（スウェーデン）				千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%	国債証券	3.5	6,490	8,698	110,125	2039/ 3/30
	NED WATERSCHAPBK 0.7%	特殊債券（除く金融債）	0.7	10,000	9,846	124,650	2023/ 1/25
小計						234,775	
（ノルウェー）				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	NORWEGIAN GOV'T 3.75%	国債証券	3.75	7,580	8,450	114,763	2021/ 5/25
	EUROPEAN INVT BK 3%	特殊債券（除く金融債）	3.0	5,600	5,840	79,318	2019/ 5/22
小計						194,081	
（デンマーク）				千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
	DENMARK - BULLET 1.75%	国債証券	1.75	7,960	8,942	144,517	2025/11/15
（ポーランド）				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	POLAND GOVT BOND 5.75%	国債証券	5.75	2,130	2,391	66,545	2021/10/25
	POLAND GOVT BOND 5.75%		5.75	4,710	5,305	147,594	2022/ 9/23
小計						214,139	
（オーストラリア）				千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
	AUSTRALIAN GOVT. 3.75%	国債証券	3.75	560	580	50,508	2037/ 4/21
	BK NED GEMEENTEN 5.25%	特殊債券（除く金融債）	5.25	800	889	77,462	2024/ 5/20
	EUROPEAN INVT BK 6.25%		6.25	1,950	2,206	192,074	2021/ 6/ 8
	QUEENSLAND TREAS 4.75%		4.75	2,080	2,332	203,050	2025/ 7/21
小計						523,096	
（シンガポール）				千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	SINGAPORE GOV'T 3.5%	国債証券	3.5	1,090	1,199	95,712	2027/ 3/ 1
（南アフリカ）				千南アフリカランド	千南アフリカランド		
	REP SOUTH AFRICA 7%	国債証券	7.0	7,950	6,585	57,164	2031/ 2/28
	REP SOUTH AFRICA 7.25%		7.25	9,900	9,739	84,535	2020/ 1/15
小計						141,700	
合計						24,016,939	

（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。

〈補足情報〉

当ファンドの決算日現在において、明治安田マネープール・マザーファンドの組み入れはございません。

明治安田日本株式アルファ・マザーファンド

運用報告書

第13期

（決算日　2016年11月25日）

「明治安田日本株式アルファ・マザーファンド」は、2016年11月25日に第13期決算を行いました。
以下、当マザーファンドの第13期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	ＴＯＰＩＸ（東証株価指数）の動きを上回る投資成果を目標として運用を行います。
主要運用対象	わが国の株式を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。また、外貨建資産への投資は行いません。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）		株式組入比率	純資産総額
		期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率		
	円	%		%	%	百万円
(第 9期)2012年11月26日	8,708	12.1	779.50	10.3	98.5	14,610
(第10期)2013年11月25日	14,609	67.8	1,259.61	61.6	98.8	15,384
(第11期)2014年11月25日	16,614	13.7	1,409.15	11.9	98.3	14,270
(第12期)2015年11月25日	19,287	16.1	1,594.67	13.2	98.2	15,730
(第13期)2016年11月25日	18,069	△ 6.3	1,464.53	△ 8.2	98.8	17,567

(注)東証株価指数(ＴＯＰＩＸ)は株式会社東京証券取引所(以下、東京証券取引所といいます)の知的財産であり、株価指数の算出、指数値の公表、利用などＴＯＰＩＸに関する全ての権利およびＴＯＰＩＸの商標に関する全ての権利は東京証券取引所が有します。東京証券取引所はＴＯＰＩＸの指数値の算出若しくは公表の方法の変更、ＴＯＰＩＸの指数値の算出若しくは公表の停止またはＴＯＰＩＸの商標の変更若しくは使用の停止を行うことができます。東京証券取引所はＴＯＰＩＸの商標の使用若しくはＴＯＰＩＸの指数の利用に関して得られる結果について何ら保証、言及をするものではありません。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

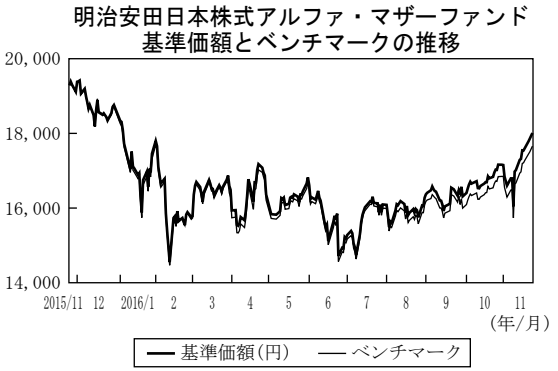
年月日	基準価額		東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）		株式組入比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
	円	%		%	%
(期首)2015年11月25日	19,287	―	1,594.67	―	98.2
11月末	19,114	△ 0.9	1,580.25	△ 0.9	97.3
12月末	18,759	△ 2.7	1,547.30	△ 3.0	99.3
2016年 1月末	17,458	△ 9.5	1,432.07	△10.2	99.1
2月末	15,759	△18.3	1,297.85	△18.6	98.9
3月末	16,488	△14.5	1,347.20	△15.5	97.0
4月末	16,363	△15.2	1,340.55	△15.9	98.2
5月末	16,821	△12.8	1,379.80	△13.5	98.0
6月末	15,184	△21.3	1,245.82	△21.9	98.6
7月末	16,096	△16.5	1,322.74	△17.1	98.5
8月末	16,275	△15.6	1,329.54	△16.6	98.9
9月末	16,310	△15.4	1,322.78	△17.0	98.8
10月末	17,159	△11.0	1,393.02	△12.6	98.6
(期末)2016年11月25日	18,069	△ 6.3	1,464.53	△ 8.2	98.8

(注)騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2015年11月26日～2016年11月25日)

1 基準価額

(1)基準価額の推移と主な変動要因



※ベンチマークは東証株価指数(ＴＯＰＩＸ)であり、期首の基準価額に合わせて指数化しております。

基準価額は期首19,287円で始まり、期末には18,069円で終わりました。騰落率は△6.3%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)

・2016年2月中旬から5月にかけて中国や欧州での金融緩和の動きに加え、原油価格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
・7月から期末にかけて良好な米国経済指標、参議院選挙における与党の勝利、日銀による新たな金融緩和の枠組みの導入、外国株式相場の上昇などを背景に国内株式相場が上昇基調で推移したこと

(下落要因)

・期首から2016年2月中旬にかけて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
・6月に英国のＥＵ（欧州連合）離脱を問う国民投票の結果を受けて投資家のリスク回避の動きが強まり、国内株式相場が急落したこと

(2)ベンチマークとの差異

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

当期の基準価額の騰落率は△6.3%でした。一方、ベンチマークの騰落率は△8.2%、騰落率の差異は+1.9%となりました。

この差異について、銘柄選択要因と業種配分要因に分けてみると、銘柄選択要因がプラスに寄与し、業種配分要因はややマイナスに寄与しました。

(銘柄選択要因)

電気機器（日立製作所、パナソニック）、その他製品（大日本印刷）などで組み入れていた銘柄の騰落率が同業種のほかの銘柄の騰落率を下回ったことがマイナスに影響しましたが、食料品（ニチレイ、コカ・コーラウエスト）、電気・ガス業（大阪瓦斯）などで組み入れていた銘柄の騰落率が同業種のほかの銘柄の騰落率を上回ったことが大きくプラスに寄与した結果、銘柄選択要因はプラスとなりました。

(業種配分要因)

情報・通信業などの保有比率をベンチマークの構成比率に対して高くしていたことがプラスに影響しましたが、ゴム製品やサービス業などの組入比率をベンチマークの構成比率に対して低くしていたこと、鉱業の組入比率をベンチマークの構成比率に対して高くしていたことなどがマイナスに影響し、結果、業種配分要因はややマイナスとなりました。

2 運用経過

運用概況

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

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

電気機器の中では需要拡大が期待される半導体関連や業績が堅調な社会インフラ関連を中心に保有しました。また、輸送用機器では自動車部品関連を、設備投資関連では先進主要国における設備投資の恩恵を受ける機械関連を中心に保有しました。

医薬品、小売業、食料品、サービス業においては、成長性の高い銘柄を、金融関連では割安なメガバンクを中心に保有しました。

当期中に新規に買い付けた銘柄としては、東京エレクトロン、いすゞ自動車、新生銀行などがあげられます。また全て売却した銘柄としては、東ソー、三菱重工業、東芝テック、しまむらなどがあげられます。

【組入上位10業種の推移】

期首

	業　種　名	組入比率(%)
1	電気機器	10.99
2	輸送用機器	10.24
3	銀行業	9.39
4	情報・通信業	8.61
5	化学	5.90
6	医薬品	5.90
7	食料品	4.60
8	小売業	4.55
9	機械	4.43
10	陸運業	3.69

※組入比率は対純資産総額比

期末

	業　種　名	組入比率(%)
1	電気機器	12.09
2	情報・通信業	8.93
3	輸送用機器	8.41
4	銀行業	8.12
5	化学	7.22
6	医薬品	5.48
7	小売業	5.38
8	機械	5.15
9	卸売業	4.68
10	食料品	4.50

※組入比率は対純資産総額比

【組入上位10銘柄の推移】

期首

	銘　柄　名	組入比率(%)
1	トヨタ自動車	4.34
2	三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	2.76
3	みずほフィナンシャルグループ	2.19
4	日本電信電話	1.93
5	三井住友フィナンシャルグループ	1.86
6	日産自動車	1.75
7	東日本旅客鉄道	1.63
8	日本たばこ産業	1.61
9	ＫＤＤＩ	1.53
10	伊藤忠商事	1.39

※組入比率は対純資産総額比

期末

	銘　柄　名	組入比率(%)
1	トヨタ自動車	2.62
2	三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	2.47
3	日本電信電話	2.27
4	三井住友フィナンシャルグループ	2.27
5	本田技研工業	2.03
6	ソフトバンクグループ	1.84
7	日本たばこ産業	1.53
8	アステラス製薬	1.28
9	東海旅客鉄道	1.28
10	東日本旅客鉄道	1.25

※組入比率は対純資産総額比

3 今後の運用方針

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

◎1万口当たりの費用明細

項目	当期 2015年11月26日～2016年11月25日 金額	当期 2015年11月26日～2016年11月25日 比率	項目の概要
(a) 売買委託手数料	112円	0.666%	(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16,815円です。
(株式)	(112)	(0.666)	
(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)	信託事務の処理に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計	112	0.667	

(注1)期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
(注2)各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注3)各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

◎売買及び取引の状況(2015年11月26日～2016年11月25日)

○株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	34,554 (△ 517)	39,450,274 (—)	34,066	36,444,022

(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	75,894,297千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	13,400,107千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	5.66

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎主要な売買銘柄

○株式

当期							
買付				売付			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
トヨタ自動車	104.1	636,017	6,109	トヨタ自動車	125.1	761,446	6,086
本田技研工業	156.5	477,354	3,050	三菱UFJフィナンシャル・グループ	674.4	391,343	580
日本電信電話	95.1	444,994	4,679	ソニー	126.8	380,839	3,003
三菱UFJフィナンシャル・グループ	790.9	430,386	544	日本たばこ産業	79.1	351,512	4,443
ソフトバンクグループ	70.1	424,832	6,060	日本電信電話	72.2	346,681	4,801
日本たばこ産業	92.5	385,041	4,162	日産自動車	325.5	337,691	1,037
三井住友フィナンシャルグループ	103.2	369,863	3,583	村田製作所	24.5	333,851	13,626
パナソニック	340	352,089	1,035	KDDI	107.6	331,396	3,079
武田薬品工業	68.9	348,009	5,050	信越化学工業	44.6	317,976	7,129
スズキ	98.5	343,712	3,489	ソフトバンクグループ	49.7	296,640	5,968

(注)金額は受渡し代金。

◎利害関係人との取引状況等(2015年11月26日～2016年11月25日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○国内株式

上場株式

銘柄	期首	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
水産・農林業(－%)			
日本水産	139.2	－	－
鉱業(－%)			
国際石油開発帝石	114.5	－	－
建設業(2.7%)			
安藤・間	－	51.8	40,611
東建コーポレーション	1.8	－	－
大成建設	－	44	35,068
大林組	42	72.2	76,965
清水建設	－	71	72,207
長谷工コーポレーション	－	75.3	87,122
西松建設	81	－	－
三井住友建設	－	297.4	35,390
前田建設工業	52	－	－
ピーエス三菱	67.7	－	－
NIPPO	13	－	－
東洋建設	80.2	84	33,600
住友林業	37.3	53.5	85,225
積水ハウス	34	－	－
きんでん	24.5	－	－

銘柄	期首	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
日揮	15	－	－
大氣社	9	－	－
食料品(4.6%)			
日清製粉グループ本社	－	26.6	42,852
山崎製パン	52	－	－
サッポロホールディングス	－	18.5	56,332
アサヒグループホールディングス	15.7	14.2	52,625
キリンホールディングス	23.2	38.2	69,199
コカ・コーラウエスト	21.5	28.7	89,974
コカ・コーライーストジャパン	23.7	28.1	65,304
サントリー食品インターナショナル	－	12.1	56,749
味の素	16	32.5	71,922
キユーピー	19.5	－	－
アリアケジャパン	－	3	16,650
東洋水産	9.6	－	－
日本たばこ産業	55.5	68.9	268,296
繊維製品(0.7%)			
東洋紡	177	－	－
帝人	195	－	－
東レ	－	125	117,462

銘柄	期首	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
オンワードホールディングス	－	15	11,265
パルプ・紙（0.2%）			
王子ホールディングス	－	87	41,412
化学（7.3%）			
クラレ	59.6	45	70,875
旭化成	141	－	－
住友化学	－	106	56,286
住友精化	21	－	－
日産化学工業	－	13.3	51,205
東ソー	45	－	－
トクヤマ	152	86	38,098
関東電化工業	－	39	35,178
デンカ	－	70	35,070
信越化学工業	19	9.9	80,784
大陽日酸	－	68.4	82,832
三菱瓦斯化学	42	－	－
三井化学	46	－	－
東京応化工業	－	13.9	53,515
ダイセル	－	47	63,450
積水化学工業	43.8	19.7	33,588
日本ゼオン	15	－	－
宇部興産	59	－	－
日立化成	32	37.4	95,033
花王	15.7	33	168,102
関西ペイント	－	27.1	55,175
DIC	41	－	－
富士フイルムホールディングス	16.3	17.9	76,970
ライオン	－	21	40,047
マンダム	－	4.1	19,905
コーセー	－	6.8	63,920
ポーラ・オルビスホールディングス	－	6.4	56,704
日本農薬	36.4	－	－
日東電工	－	3.7	29,200
ユニ・チャーム	22	26.5	61,837
医薬品（5.5%）			
協和発酵キリン	－	23.2	39,161
武田薬品工業	30.8	42.9	201,587
アステラス製薬	94.2	142.3	225,545
大日本住友製薬	57.7	－	－
田辺三菱製薬	37.6	－	－
中外製薬	9.9	－	－
エーザイ	－	7.3	48,472
小野薬品工業	0.9	13.6	35,339
久光製薬	6	8.1	47,385
参天製薬	8	－	－
日医工	－	16.2	26,244
第一三共	47.7	73.3	176,872
大塚ホールディングス	21	34.7	161,736
大正製薬ホールディングス	9.8	－	－
石油・石炭製品（0.7%）			
昭和シェル石油	46.6	－	－
JXホールディングス	－	261.4	116,323
ゴム製品（0.1%）			
ブリヂストン	5.1	3.1	13,475
住友ゴム工業	23.1	－	－
ガラス・土石製品（0.4%）			
旭硝子	69	－	－
日本板硝子	242	－	－
太平洋セメント	－	74	25,900
日本特殊陶業	－	14.3	34,820
鉄鋼（1.1%）			
新日鐵住金	39.6	38.2	96,665
ジェイ エフ イー ホールディングス	24.7	－	－
日新製鋼	－	24.2	36,517
大和工業	－	11.4	38,532
日立金属	15	18.2	27,354
非鉄金属（1.3%）			
三井金属鉱業	－	172	45,236
三菱マテリアル	102	－	－
UACJ	82	－	－
古河電気工業	－	7.8	26,091
住友電気工業	13.3	90.9	148,576
金属製品（0.3%）			
東洋製罐グループホールディングス	25.9	－	－
ノーリツ	7.6	－	－
日本発條	－	56.4	58,543
機械（5.2%）			
タクマ	23	－	－
オークマ	－	53	54,431
アマダホールディングス	－	70.2	87,399
DMG森精機	21.7	－	－
ディスコ	－	2.4	31,728
津田駒工業	54	－	－
小松製作所	32.5	65.2	167,335
住友重機械工業	98	－	－
日立建機	－	22.9	54,776
荏原製作所	161	16.7	51,686
ダイキン工業	－	13.8	147,729
栗田工業	－	22.6	54,511
日本ピストンリング	11.6	18.6	33,294
TPR	12.2	17.8	57,316
ホシザキ	1.8	2.3	22,103
日本精工	28.2	36.8	47,435
NTN	75	－	－
ジェイテクト	28.3	50.9	94,979
三菱重工業	287	－	－
電気機器（12.2%）			
イビデン	24.7	32.9	51,027
コニカミノルタ	50.3	87.8	94,999
ブラザー工業	32.5	－	－
日立製作所	191	335	207,365
三菱電機	83	116.8	186,880
東芝テック	57	－	－
日本電産	－	3.4	34,731
JVCケンウッド	124.8	－	－
日新電機	20.2	－	－
ジーエス・ユアサ コーポレーション	－	123	58,548
日本電気	－	197	59,494

銘柄	期首	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
富士通	158	136	89,052
パナソニック	88.1	141.6	156,822
ソニー	65.6	41.8	139,110
TDK	9.7	21.9	169,944
フォスター電機	13.2	16	33,088
TOA	12.2	－	－
横河電機	12.6	21.7	34,720
アドバンテスト	－	22.3	34,810
キーエンス	－	1	78,800
ファナック	5	9.4	183,629
ローム	－	8.9	56,871
京セラ	5.4	11.7	64,408
村田製作所	10.7	5.7	89,148
日本ケミコン	141	－	－
小糸製作所	15.9	－	－
キヤノン	42.5	52.9	167,375
リコー	19.2	28.3	26,120
東京エレクトロン	－	10.5	106,627
輸送用機器（8.5%）			
豊田自動織機	14.7	－	－
デンソー	2.1	－	－
三井造船	192	532	88,312
日産自動車	214.4	192.7	209,464
いすゞ自動車	－	96.3	128,945
トヨタ自動車	89.8	68.8	460,203
新明和工業	23	－	－
NOK	18.9	－	－
カルソニックカンセイ	49	－	－
ケーヒン	16.4	26.9	50,679
アイシン精機	－	20.2	97,566
本田技研工業	32.2	106.4	355,908
スズキ	－	10.4	39,020
富士重工業	16.8	3.6	16,902
ヤマハ発動機	28.2	－	－
ヨロズ	12.2	13.1	20,907
テイ・エステック	－	3	9,210
精密機器（1.6%）			
テルモ	－	15.4	63,987
島津製作所	26	－	－
東京精密	19.4	－	－
ニコン	66.8	50.6	83,540
HOYA	19.3	23.9	109,007
シチズン時計	58.9	－	－
ニプロ	36	20.1	25,969
その他製品（1.7%）			
ニホンフラッシュ	24.5	－	－
バンダイナムコホールディングス	－	37.4	122,298
パイロットコーポレーション	5.2	－	－
凸版印刷	－	29	30,218
大日本印刷	54	－	－
日本写真印刷	13.3	－	－
ヤマハ	9.5	23.8	81,396
リンテック	19.3	－	－
任天堂	3	1.9	52,943

銘柄	期首	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
電気・ガス業（1.6%）			
中部電力	－	37.1	58,469
中国電力	15	43.5	53,983
北陸電力	20.7	－	－
電源開発	26.3	29.2	71,890
エフオン	－	48.9	41,173
イーレックス	9.2	－	－
東京瓦斯	156	－	－
大阪瓦斯	163	－	－
メタウォーター	8	16.3	47,759
陸運業（3.2%）			
東日本旅客鉄道	21.3	22.3	219,811
西日本旅客鉄道	14.2	17.2	116,254
東海旅客鉄道	6.8	12.1	225,181
山九	87	－	－
海運業（0.2%）			
商船三井	－	113	33,222
川崎汽船	174	－	－
空運業（0.8%）			
日本航空	32.2	38.9	131,598
倉庫・運輸関連業（0.3%）			
上組	－	44	45,716
情報・通信業（9.0%）			
新日鉄住金ソリューションズ	6.9	25.4	56,261
TIS	14.7	18.3	42,602
グリー	－	51.2	31,436
ネクソン	46.6	－	－
ヤフー	190.4	－	－
大塚商会	3.8	－	－
ネットワンシステムズ	－	55.3	41,806
日本テレビホールディングス	19.7	－	－
日本電信電話	65.4	88.3	399,380
KDDI	81.5	46.8	137,638
光通信	－	8.5	81,345
NTTドコモ	43.8	78.7	204,305
東宝	17.9	25.5	83,257
エヌ・ティ・ティ・データ	10	15.8	89,270
DTS	7	－	－
スクウェア・エニックス・ホールディングス	16	－	－
コナミホールディングス	－	20.6	79,001
ソフトバンクグループ	27.1	47.5	323,000
卸売業（4.7%）			
双日	217.1	－	－
メディパルホールディングス	－	27.7	45,815
シークス	－	8	30,160
伊藤忠商事	140.7	119.5	186,001
丸紅	－	73.8	46,287
豊田通商	－	14.6	41,245
三井物産	－	78.7	120,883
日立ハイテクノロジーズ	15.7	21.9	99,864
住友商事	－	81	109,431
三菱商事	54.1	44.9	108,209
PALTAC	6.4	－	－
因幡電機産業	9.6	9	34,155

銘柄	期首	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
小売業（5.4%）			
サンエー	8.6	－	－
アスクル	－	3.3	14,190
アダストリア	3.7	15.2	45,098
くらコーポレーション	－	5.3	25,546
エディオン	32	58	62,292
ビックカメラ	－	34	34,612
J.フロント リテイリング	12.3	61.5	103,258
ドトール・日レスホールディングス	31.2	－	－
三越伊勢丹ホールディングス	41.5	35.5	46,043
ジョイフル本田	7.7	6.5	20,735
すかいらーく	21.5	27	42,930
コスモス薬品	－	1.3	27,183
セブン&アイ・ホールディングス	13.1	30.7	137,904
ツルハホールディングス	－	3.8	43,662
トリドールホールディングス	13.1	－	－
クスリのアオキホールディングス	－	7	34,895
ドンキホーテホールディングス	－	22.1	95,030
西松屋チェーン	53.6	－	－
スギホールディングス	7	－	－
ユニー・ファミリーマートホールディングス	－	9.9	71,973
日本瓦斯	5.3	－	－
しまむら	3.9	－	－
高島屋	69	81	77,679
エイチ・ツー・オー リテイリング	－	15.2	26,676
丸井グループ	－	22.4	35,168
ファーストリテイリング	0.8	－	－
銀行業（8.2%）			
ゆうちょ銀行	－	31.7	42,319
西日本フィナンシャルホールディングス	－	46.6	50,514
新生銀行	－	448	83,776
三菱UFJフィナンシャル・グループ	540.4	656.9	434,670
三井住友トラスト・ホールディングス	288	－	－
三井住友フィナンシャルグループ	61	95.3	399,021
千葉銀行	－	87	58,551
常陽銀行	69	－	－
ふくおかフィナンシャルグループ	52	－	－
静岡銀行	33	42	38,598
スルガ銀行	16.5	－	－
八十二銀行	27	125.5	76,053
ほくほくフィナンシャルグループ	245	39.9	73,575
セブン銀行	－	99.3	31,875
みずほフィナンシャルグループ	1,362.7	694.3	137,471
池田泉州ホールディングス	46.6	－	－
証券、商品先物取引業（1.1%）			
ＳＢＩホールディングス	50.4	28.4	40,044
大和証券グループ本社	－	154	104,658
野村ホールディングス	207.4	71.8	43,941
保険業（2.3%）			
ＳＯＭＰＯホールディングス	36.9	23.1	84,199
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	－	44.6	159,177
第一生命ホールディングス	15.3	82.6	154,007
東京海上ホールディングス	45.4	－	－

銘柄	期首	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
その他金融業（1.9%）			
全国保証	7.2	－	－
クレディセゾン	－	47.7	97,308
日立キャピタル	－	14.1	39,606
オリックス	100	81.3	144,022
三菱ＵＦＪリース	－	78.6	41,893
不動産業（2.9%）			
野村不動産ホールディングス	46.5	－	－
オープンハウス	13.1	13.4	36,247
飯田グループホールディングス	19.7	50.8	113,436
三井不動産	8	－	－
三菱地所	15	51	114,240
平和不動産	－	22.8	36,252
ダイビル	－	35.7	35,914
住友不動産	20	18	55,800
レオパレス21	－	73.9	45,300
タカラレーベン	39.5	－	－
エヌ・ティ・ティ都市開発	－	58.6	57,486
サービス業（4.3%）			
綜合警備保障	10.2	14.1	64,578
カカクコム	10.1	－	－
ツクイ	－	68.1	50,121
エムスリー	8.7	8.7	25,856
アウトソーシング	－	6.5	23,562
博報堂ＤＹホールディングス	24.2	61.4	80,679
ぐるなび	12.5	－	－
ＥＰＳホールディングス	11.6	－	－
ケネディクス	－	69.7	29,483
電通	14.5	18.6	96,348
ラウンドワン	31.2	41.4	32,623
リゾートトラスト	4.7	15.7	35,513
りらいあコミュニケーションズ	－	40.4	44,924
ユー・エス・エス	12.4	－	－
サイバーエージェント	－	24.7	67,949
楽天	14.2	50.3	58,926
リクルートホールディングス	－	17.1	73,359
東祥	3.9	－	－
カナモト	－	17.5	43,190
セコム	5.3	－	－
アサツー ディ・ケイ	－	8.8	26,338
合計 株数・金額	11,809	11,780	17,363,881
合計 銘柄数〈比率〉	214	212	〈98.8%〉

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

◎投資信託財産の構成

2016年11月25日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	17,363,881	97.6
コール・ローン等、その他	434,786	2.4
投資信託財産総額	17,798,667	100.0

(注)評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2016年11月25日現在

項目	当期末
	円
(A) 資産	17,798,667,672
コール・ローン等	105,451,938
株式(評価額)	17,363,881,540
未収入金	228,830,209
未収配当金	100,503,985
(B) 負債	231,609,424
未払金	231,556,890
その他未払費用	52,534
(C) 純資産総額(A－B)	17,567,058,248
元本	9,722,420,109
次期繰越損益金	7,844,638,139
(D) 受益権総口数	9,722,420,109口
1万口当たり基準価額(C／D)	18,069円

◎損益の状況

自　2015年11月26日
至　2016年11月25日

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	303,750,022
受取配当金	303,518,231
受取利息	5,342
その他収益金	226,449
(B) 有価証券売買損益	△1,087,374,614
売買益	1,982,098,785
売買損	△3,069,473,399
(C) 信託報酬等	△ 182,007
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 783,806,599
(E) 前期繰越損益金	7,574,203,060
(F) 追加信託差損益金	5,332,856,324
(G) 解約差損益金	△4,278,614,646
(H) 計　(D＋E＋F＋G)	7,844,638,139
次期繰越損益金(H)	7,844,638,139

(注1)当親ファンドの期首元本額は8,155,880,599円、期中追加設定元本額は8,122,718,891円、期中一部解約元本額は6,556,179,381円です。
(注2)当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田日本株式アルファＰファンド(適格機関投資家私募)7,041,570,062円、明治安田ダウンサイドリスク抑制型グローバル・バランスＰファンド(適格機関投資家私募)2,005,459,279円、明治安田ＤＣ日本株式アルファオープン532,353,351円、明治安田日本株式アルファオープン(３ヵ月決算型)70,694,500円、明治安田先進国コアファンド(年1回決算型)46,071,802円、明治安田先進国コアファンド(年2回決算型)25,506,678円、明治安田ＤＣ先進国コアファンド764,437円です。
(注3)1口当たり純資産額は1.8069円です。
(注4)損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注5)損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注6)損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注7)損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド

運 用 報 告 書

第15期

（決算日 2016年4月11日）

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

以下、当マザーファンドの第15期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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

◎最近５期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合		債券組入比率	純資産総額
		期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率		
	円	%		%	%	百万円
(第11期) 2012年 4月10日	12,059	3.9	338.77	3.5	98.3	5,183
(第12期) 2013年 4月10日	12,542	4.0	350.04	3.3	98.2	5,707
(第13期) 2014年 4月10日	12,774	1.8	353.35	0.9	98.1	6,503
(第14期) 2015年 4月10日	13,244	3.7	363.93	3.0	99.0	11,756
(第15期) 2016年 4月11日	14,096	6.4	385.75	6.0	98.6	16,604

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

◎当期中の基準価額と市況等の推移

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

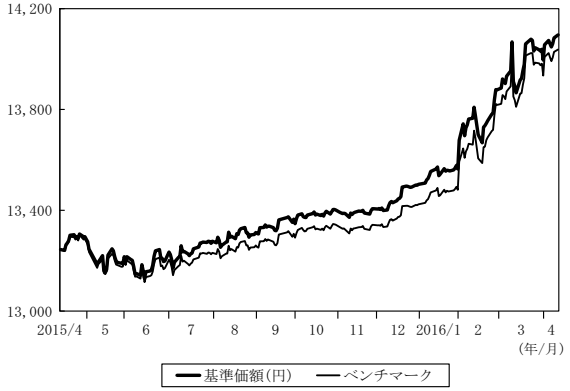
(注)騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針（2015年4月11日～2016年4月11日）

1 基準価額

(1)基準価額の推移と主な変動要因

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



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

基準価額は期首13,244円で始まり、期末は14,096円で終わりました。騰落率は＋6.4％でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

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

(2)ベンチマークとの差異

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

（プラス要因）

・非国債（円建外債、事業債等）において銘柄選択が奏効したこと

2 運用経過

運用概況

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

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

①デュレーション

金融緩和の継続や景気の先行き不透明感の高まりなどを受け金利低下（債券価格の上昇）が予想された場合には長期化戦略を、景気回復期待や国債の需給悪化が懸念され金利上昇（債券価格の下落）が予想された場合には短期化戦略をとりました。期首と期末のデュレーションについては以下の通りです。

【デュレーション】

期首	期末
長期化	長期化

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

②保有債券の年限別構成
　デュレーションの長期化時には長期債をオーバーウェイトし、短期化時には短期債をオーバーウェイトしました。また、短期から長期ゾーンにおける年限間の割高・割安に着目した年限構成としました。
③種別選択
　期を通じて非国債（円建外債、事業債等）のオーバーウェイトを継続しました。

【格付別組入状況】

格付	期首	期末
ＡＡＡ	0.3%	53.9%
ＡＡ	46.9%	3.1%
Ａ	30.8%	42.3%
ＢＢＢ	18.5%	－
ＢＢ	2.6%	－
その他	0.9%	0.6%

※期首および期末のマザーファンドにおける組入債券の評価額合計に対する比率
※格付は期首は格付投資情報センターによる格付を採用しています。同社格付を取得していない場合はムーディーズ・インベスターズサービス、スタンダード・アンド・プアーズ、日本格付研究所による格付を採用しています。期末は上記4社による上位格付を採用しています。
※「ＢＢＢ」、「ＢＢ」、「その他」の銘柄は、Ａ格相当以上の銘柄と同等の信用度を有すると判断し、保有しています。

【ポートフォリオプロフィール】

	期首	期末
残存年数	9.34年	9.50年
デュレーション	8.64年	9.27年
複利利回り	0.69%	0.26%

3 今後の運用方針

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

◎1万口当たりの費用明細

該当事項はありません。

◎売買及び取引の状況（2015年4月11日～2016年4月11日）

○公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	43,755,507	40,511,559
	地方債証券	103,716	105,644
	特殊債券	281,376	682,838 (11,127)
	社債券（投資法人債券含む）	8,437,568	7,312,128

（注1）金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）
（注2）単位未満は切り捨て。
（注3）（ ）内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
（注4）社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

◎主要な売買銘柄

○公社債

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

（注1）金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）
（注2）国内の現先取引によるものは含まれておりません。

◎利害関係人との取引状況等（2015年4月11日～2016年4月11日）

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区分	当期末						
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	7,595,000	8,782,832	52.9	－	47.1	3.5	2.3
地方債証券	200,000	210,422	1.3	－	1.3	－	－
特殊債券(除く金融債)	106,167	112,731	0.7	－	0.7	－	－
普通社債券(含む投資法人債券)	7,108,000	7,264,850	43.8	－	11.9	27.6	4.3
合計	15,009,167	16,370,836	98.6	－	60.9	31.1	6.5

(注1)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注2)単位未満は切り捨て。
(注3)－印は組み入れなし。
(注4)評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘柄名	当期末			
	利率	額面金額	評価額	償還年月日
(国債証券)	%	千円	千円	
第362回 利付国債(2年)	0.1	376,000	378,538	2018/ 3/15
第127回 利付国債(5年)	0.1	280,000	284,608	2021/ 3/20
第 1回 利付国債(40年)	2.4	16,000	25,421	2048/ 3/20
第 2回 利付国債(40年)	2.2	18,000	27,751	2049/ 3/20
第 3回 利付国債(40年)	2.2	27,000	41,959	2050/ 3/20
第 4回 利付国債(40年)	2.2	39,000	61,173	2051/ 3/20
第 5回 利付国債(40年)	2.0	12,000	18,146	2052/ 3/20
第 6回 利付国債(40年)	1.9	26,000	38,674	2053/ 3/20
第 7回 利付国債(40年)	1.7	50,000	71,291	2054/ 3/20
第 8回 利付国債(40年)	1.4	45,000	59,756	2055/ 3/20
第328回 利付国債(10年)	0.6	171,000	180,808	2023/ 3/20
第342回 利付国債(10年)	0.1	1,993,000	2,030,946	2026/ 3/20
第 4回 利付国債(30年)	2.9	20,000	28,203	2030/11/20
第 18回 利付国債(30年)	2.3	39,000	53,647	2035/ 3/20
第 19回 利付国債(30年)	2.3	35,000	48,224	2035/ 6/20
第 22回 利付国債(30年)	2.5	26,000	37,002	2036/ 3/20
第 23回 利付国債(30年)	2.5	25,000	35,638	2036/ 6/20
第 26回 利付国債(30年)	2.4	25,000	35,375	2037/ 3/20
第 27回 利付国債(30年)	2.5	45,000	64,941	2037/ 9/20
第 28回 利付国債(30年)	2.5	14,000	20,317	2038/ 3/20
第 29回 利付国債(30年)	2.4	54,000	77,676	2038/ 9/20
第 31回 利付国債(30年)	2.2	141,000	198,794	2039/ 9/20
第 32回 利付国債(30年)	2.3	86,000	123,855	2040/ 3/20

当期末				
銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
（国債証券）	%	千円	千円	
第 33回 利付国債（30年）	2.0	25,000	34,441	2040/ 9/20
第 36回 利付国債（30年）	2.0	136,000	190,030	2042/ 3/20
第 37回 利付国債（30年）	1.9	20,000	27,601	2042/ 9/20
第 38回 利付国債（30年）	1.8	60,000	81,614	2043/ 3/20
第 40回 利付国債（30年）	1.8	107,000	146,022	2043/ 9/20
第 44回 利付国債（30年）	1.7	85,000	114,530	2044/ 9/20
第 49回 利付国債（30年）	1.4	23,000	29,297	2045/12/20
第 99回 利付国債（20年）	2.1	130,000	162,571	2027/12/20
第100回 利付国債（20年）	2.2	20,000	25,326	2028/ 3/20
第105回 利付国債（20年）	2.1	250,000	315,497	2028/ 9/20
第112回 利付国債（20年）	2.1	51,000	64,951	2029/ 6/20
第113回 利付国債（20年）	2.1	135,000	172,401	2029/ 9/20
第115回 利付国債（20年）	2.2	76,000	98,413	2029/12/20
第116回 利付国債（20年）	2.2	26,000	33,782	2030/ 3/20
第117回 利付国債（20年）	2.1	73,000	93,837	2030/ 3/20
第120回 利付国債（20年）	1.6	125,000	152,291	2030/ 6/20
第121回 利付国債（20年）	1.9	138,000	174,346	2030/ 9/20
第123回 利付国債（20年）	2.1	4,000	5,180	2030/12/20
第126回 利付国債（20年）	2.0	40,000	51,334	2031/ 3/20
第128回 利付国債（20年）	1.9	84,000	106,777	2031/ 6/20
第129回 利付国債（20年）	1.8	77,000	96,725	2031/ 6/20
第130回 利付国債（20年）	1.8	72,000	90,609	2031/ 9/20
第132回 利付国債（20年）	1.7	32,000	39,846	2031/12/20
第137回 利付国債（20年）	1.7	100,000	124,888	2032/ 6/20
第139回 利付国債（20年）	1.6	155,000	191,119	2032/ 6/20
第141回 利付国債（20年）	1.7	16,000	20,037	2032/12/20
第143回 利付国債（20年）	1.6	124,000	153,440	2033/ 3/20
第145回 利付国債（20年）	1.7	36,000	45,235	2033/ 6/20
第146回 利付国債（20年）	1.7	143,000	179,901	2033/ 9/20
第147回 利付国債（20年）	1.6	35,000	43,482	2033/12/20
第148回 利付国債（20年）	1.5	133,000	162,934	2034/ 3/20
第149回 利付国債（20年）	1.5	51,000	62,524	2034/ 6/20
第150回 利付国債（20年）	1.4	100,000	120,802	2034/ 9/20
第151回 利付国債（20年）	1.2	55,000	64,443	2034/12/20
第152回 利付国債（20年）	1.2	62,000	72,647	2035/ 3/20
第153回 利付国債（20年）	1.3	110,000	130,905	2035/ 6/20
第154回 利付国債（20年）	1.2	87,000	101,943	2035/ 9/20
第155回 利付国債（20年）	1.0	69,000	78,196	2035/12/20
第156回 利付国債（20年）	0.4	667,000	677,631	2036/ 3/20
第 18回 メキシコ合衆国円貨債券	0.8	300,000	302,514	2019/ 7/24
小計		7,595,000	8,782,832	

当	期	末		
銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
（地方債証券）	%	千円	千円	
平成23年度第9回 京都府公募公債	1.01	100,000	105,643	2022/ 3/16
平成24年度第13回 愛知県公募公債	0.772	100,000	104,779	2022/11/30
小計		200,000	210,422	
（特殊債券（除く金融債））				
S種第14回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.7	31,878	33,283	2032/ 5/10
第 53回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.48	74,289	79,448	2046/10/10
小計		106,167	112,731	
（普通社債券（含む投資法人債券））				
第540回 東京電力（一般担保付）	1.64	100,000	102,611	2018/ 4/25
第547回 東京電力（一般担保付）	1.948	130,000	137,867	2020/ 7/24
第549回 東京電力（一般担保付）	1.699	100,000	103,418	2018/10/17
第558回 東京電力（一般担保付）	1.425	168,000	173,597	2019/ 9/30
第565回 東京電力（一般担保付）	1.313	100,000	103,303	2020/ 6/24
第568回 東京電力（一般担保付）	1.155	110,000	113,060	2020/ 9/ 8
第482回 関西電力（一般担保付）	1.189	100,000	104,025	2020/ 7/24
第492回 関西電力（一般担保付）	0.609	100,000	101,343	2019/ 3/20
第495回 関西電力（一般担保付）	0.746	100,000	102,522	2021/ 9/17
第430回 九州電力（一般担保付）	0.54	100,000	101,363	2021/10/25
第 9回 長谷工コーポレーション無担保社債	0.44	100,000	100,911	2019/11/ 5
第 5回 ヒューリック無担保社債	0.949	100,000	104,996	2024/ 4/24
第 1回 沢井製薬無担保社債	0.594	200,000	204,088	2022/ 6/10
第 1回 マルホ無担保社債	0.543	100,000	101,131	2019/ 8/15
第 13回 パナソニック無担保社債	0.568	100,000	101,579	2022/ 3/18
第 14回 パナソニック無担保社債	0.934	100,000	104,009	2025/ 3/19
第 26回 ソニー無担保社債	2.068	300,000	316,818	2019/ 6/20
第 29回 ソニー無担保社債	0.86	300,000	304,083	2018/ 6/19
第 54回 クレディセゾン無担保社債	0.256	600,000	601,644	2019/ 7/31
第 11回 東京センチュリーリース無担保社債	0.14	200,000	200,172	2018/ 4/20
第 15回 東京センチュリーリース無担保社債	0.11	300,000	300,162	2019/ 4/12
第 65回 アコム無担保社債	0.7	100,000	100,959	2020/ 2/28
第 66回 アコム無担保社債	0.9	100,000	101,625	2021/ 2/26
第 71回 アコム無担保社債	0.56	200,000	200,862	2020/ 5/29
第 2回 オリエントコーポレーション無担保社債	0.45	100,000	100,679	2020/ 1/22
第 3回 オリエントコーポレーション無担保社債	0.68	200,000	201,826	2022/ 1/21
第 6回 オリエントコーポレーション無担保社債	0.3	200,000	200,568	2019/ 1/22
第 7回 オリエントコーポレーション無担保社債	0.52	100,000	100,573	2021/ 1/22
第171回 オリックス無担保社債	1.126	100,000	104,533	2023/ 4/28
第175回 オリックス無担保社債	1.064	200,000	208,562	2023/11/24
第 3回 野村證券無担保社債（劣後特約付）	2.28	100,000	103,855	2018/ 3/26
第 6回 NECキャピタルソリューション無担保社債	0.748	300,000	306,504	2022/ 3/ 4
第 13回 ダイビル無担保社債	1.071	100,000	103,974	2023/ 1/23

当	期	末		
銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円	
第101回 住友不動産無担保社債	0.429	100,000	100,901	2021/12/ 9
第 33回 相鉄ホールディングス無担保社債	0.43	100,000	101,056	2023/ 1/27
第110回 東日本旅客鉄道無担保社債	1.76	100,000	126,121	2045/ 7/28
第534回 東京電力(一般担保付)	2.055	100,000	105,443	2019/10/29
第 43回 ソフトバンク無担保社債	1.74	200,000	203,426	2018/ 6/20
第 44回 ソフトバンク無担保社債	1.689	300,000	304,989	2020/11/27
第 46回 ソフトバンク無担保社債	1.26	300,000	301,755	2019/ 9/12
第 12回 ポスコ円貨社債	0.93	100,000	100,131	2016/12/ 9
第 16回 ルノー円貨社債	1.27	500,000	503,805	2017/ 6/ 6
小計		7,108,000	7,264,850	
合計		15,009,167	16,370,836	

(注)額面・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2016年4月11日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	16,370,836	92.6
コール・ローン等、その他	1,317,395	7.4
投資信託財産総額	17,688,231	100.0

(注)評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2016年4月11日現在

項目	当期末
(A)資産	**17,688,231,587円**
コール・ローン等	901,428,849
公社債(評価額)	16,370,836,532
未収入金	387,598,750
未収利息	26,969,369
前払費用	1,398,087
(B)負債	**1,084,203,500**
未払金	1,082,453,500
未払解約金	1,750,000
(C)純資産総額(A－B)	**16,604,028,087**
元本	11,778,857,825
次期繰越損益金	4,825,170,262
(D)受益権総口数	**11,778,857,825口**
1万口当たり基準価額(C/D)	**14,096円**

◎損益の状況

自 2015年4月11日
至 2016年4月11日

項目	当期
(A)配当等収益	**144,092,829円**
受取利息	144,092,829
(B)有価証券売買損益	**781,013,198**
売買益	846,654,673
売買損	△ 65,641,475
(C)当期損益金(A＋B)	**925,106,027**
(D)前期繰越損益金	**2,879,405,021**
(E)追加信託差損益金	**1,988,408,939**
(F)解約差損益金	**△ 967,749,725**
(G)計(C＋D＋E＋F)	**4,825,170,262**
次期繰越損益金(G)	**4,825,170,262**

(注1)当親ファンドの期首元本額は8,877,447,039円、期中追加設定元本額は5,594,401,061円、期中一部解約元本額は2,692,990,275円です。
(注2)当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田ＤＣ日本債券オープン6,015,340,160円、明治安田ダウンサイドリスク抑制型グローバル・バランスＰファンド（適格機関投資家私募）2,650,108,705円、明治安田日本債券オープン(毎月決算型)1,087,809,731円、明治安田ＤＣハートフルライフ(プラン50)665,335,905円、明治安田ＤＣハートフルライフ(プラン30)653,740,229円、明治安田ＤＣグローバルバランスオープン268,609,197円、明治安田ＤＣハートフルライフ(プラン70)220,720,996円、明治安田先進国コアファンド（年１回決算型）56,993,986円、明治安田グローバルバランスオープン44,065,910円、明治安田ＶＡハートフルライフ30(適格機関投資家私募)43,763,755円、明治安田先進国コアファンド（年２回決算型）38,892,021円、明治安田ＶＡハートフルライフ50(適格機関投資家私募)33,339,814円、明治安田ＤＣ先進国コアファンド137,416円です。
(注3)1口当たり純資産額は1.4096円です。
(注4)損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注5)損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注6)損益の状況の中で(F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド

運 用 報 告 書

第15期

（決算日 2016年4月11日）

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

以下、当マザーファンドの第15期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運　用　方　針	信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主要運用対象	世界各国（日本を除く）の株式を主要投資対象とします。
組　入　制　限	株式への投資には制限を設けません。また、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

◎最近５期の運用実績

決算期	基準価額		MSCI-KOKUSAI指数		株式組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
		期中騰落率	(円換算ベース)(ベンチマーク)	期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
(第11期) 2012年 4月10日	8,766	△ 3.1	425,318	△ 6.4	97.6	－	3,361
(第12期) 2013年 4月10日	11,973	36.6	594,368	39.7	97.9	－	4,473
(第13期) 2014年 4月10日	15,080	26.0	743,954	25.2	97.9	0.7	5,566
(第14期) 2015年 4月10日	19,425	28.8	943,866	26.9	97.2	1.2	8,378
(第15期) 2016年 4月11日	16,856	△13.2	804,192	△14.8	97.3	1.2	7,464

(注)MSCI-KOKUSAI指数はMSCI Inc.が算出する日本を除く世界主要国の株式市場を捉える指数として広く認知されているものであり、MSCI-KOKUSAI指数に関する著作権等の知的財産権、その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。MSCI Inc.は当ファンドの運用成果等に関し一切責任はありません。
MSCI-KOKUSAI指数(円換算ベース)は基準価額との関連を考慮して前日の米ドルベースの指数に営業日当日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値を乗じたものです。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCI-KOKUSAI指数		株式組入比率	投資信託証券組入比率
		騰落率	(円換算ベース)(ベンチマーク)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首)2015年 4月10日	19,425	－	943,866	－	97.2	1.2
4月末	19,339	△ 0.4	944,170	0.0	97.5	1.2
5月末	20,294	4.5	984,907	4.3	97.3	1.2
6月末	19,496	0.4	946,410	0.3	97.3	1.2
7月末	20,227	4.1	973,343	3.1	97.7	1.0
8月末	18,702	△ 3.7	896,331	△ 5.0	97.3	1.1
9月末	17,513	△ 9.8	835,088	△11.5	96.6	1.1
10月末	19,484	0.3	926,158	△ 1.9	97.1	1.1
11月末	19,736	1.6	937,886	△ 0.6	96.6	1.1
12月末	19,325	△ 0.5	915,044	△ 3.1	96.1	1.1
2016年 1月末	17,663	△ 9.1	834,508	△11.6	95.6	1.2
2月末	16,820	△13.4	800,304	△15.2	96.7	1.2
3月末	17,718	△ 8.8	847,721	△10.2	96.8	1.2
(期末)2016年 4月11日	16,856	△13.2	804,192	△14.8	97.3	1.2

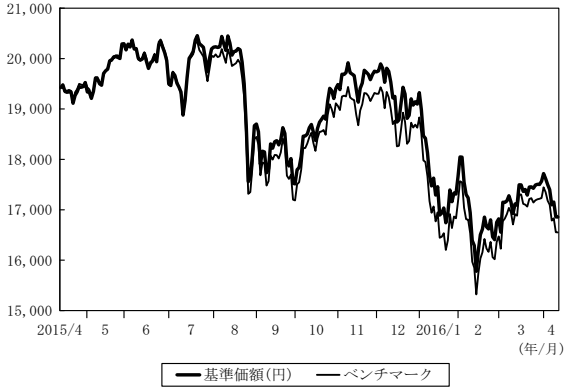
(注)騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2015年4月11日～2016年4月11日)

1 基準価額

(1)基準価額の推移と主な変動要因

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



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

基準価額は期首19,425円で始まり、期末16,856円で終わりました。騰落率は△13.2%でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

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

(2)ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は△13.2%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は△14.8%となり、騰落率の差異は＋1.6%となりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(国選択要因)

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

(銘柄選択要因)

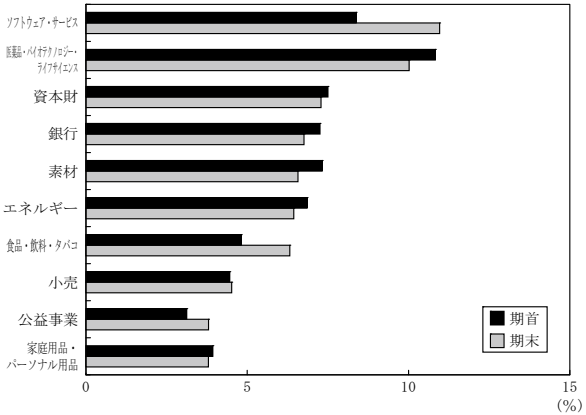
スイス（銘柄名：クレディ･スイス、業種：各種金融)、香港･中国（銘柄名：ハンアン･インターナショナル･グループ、業種：家庭用品･パーソナル用品）などで組み入れた銘柄のパフォーマンスが同国の他の銘柄のパフォーマンスを下回ったことはマイナスに影響しましたが、アメリカ（銘柄名：マイクロソフト、業種：ソフトウェア･サービス)、イギリス（銘柄名：レキットベンキーザー･グループ、業種：家庭用品・パーソナル用品)、スペイン（銘柄名：レッド･エレクトリカ、業種：公益事業）などで組み入れた銘柄のパフォーマンスが同国の他の銘柄のパフォーマンスを上回ったことが大きくプラスに寄与した結果、銘柄選択要因全体ではプラスに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

2 運用経過

運用概況

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

組入上位10業種の推移



※対純資産総額比
※業種は、スタンダード&プアーズ（S&P）とMSCI Inc.が共同開発したGICS（世界産業分類基準）によるものです。

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

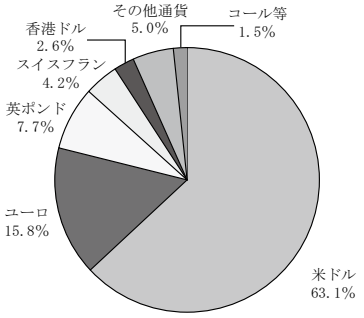
地域別にはベンチマークに対して北アメリカ地域は若干のアンダーウェイトから中立へと変更しました。欧州地域はオーバーウェイト、アジア・オセアニア地域はアンダーウェイトを継続しました。

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

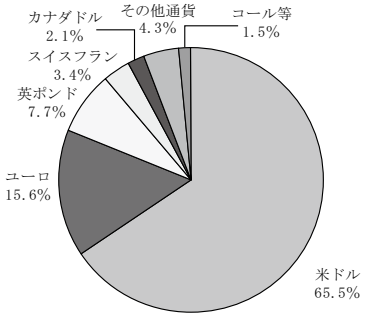
これに対して全売却した銘柄としては世界的な石油の探査・精算を行うマラソンオイル（アメリカ、エネルギー）、世界的な自動車メーカーのフォルクスワーゲン（ドイツ、自動車・自動車部品）などがあります。

通貨別組入状況

期首



期末



※対純資産総額比

【組入上位10銘柄の推移】

期首（2015年4月10日）

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

※対純資産総額比

期末（2016年4月11日）

	銘柄名	国名	組入比率(%)
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	2.5
2	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	2.3
3	APPLE INC	アメリカ	2.2
4	NEXTERA ENERGY INC	アメリカ	2.1
5	VERIZON COMMUNICATIONS INC	アメリカ	1.9
6	WELLS FARGO & CO	アメリカ	1.9
7	PFIZER INC	アメリカ	1.8
8	NESTLE SA-REG	スイス	1.7
9	WALT DISNEY CO/THE	アメリカ	1.7
10	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	アメリカ	1.6

3 今後の運用方針

引き続きグローバルベースのファンダメンタルズ分析、ボトムアップリサーチを重視した運用を行います。銘柄の選択にあたっては、企業の成長性、クオリティー、バリュエーション（企業価値評価）を重視して成長性に対して市場が過小評価していると判断される銘柄への入れ替え、買い増しを行い、パフォーマンスの向上に努める方針です。

ポートフォリオ構築にあたっては、安定した超過収益の獲得を目指し、バランスのとれたポートフォリオ構築に努める方針です。

◎1万口当たりの費用明細

項　　目	当　　期 (2015年4月11日～2016年4月11日)		項目の概要
	金額	比率	
(a)売買委託手数料	21　円	0.109　%	(a)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(株式)	(20)	(0.108)	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)	※期中の平均基準価額は18,859円です。
(b)有価証券取引税	7	0.036	(b)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
(株式)	(7)	(0.036)	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)	
(c)その他費用	16	0.087	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(16)	(0.087)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合　　計	44	0.232	

(注1)期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
(注2)各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注3)各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

◎売買及び取引の状況（2015年4月11日～2016年4月11日）

（1）株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国	アメリカ	百株 3,347 (68)	千米ドル 23,534 (－)	百株 3,043 (12)	千米ドル 21,229 (259)
	カナダ	 210	千カナダドル 804	 185	千カナダドル 713
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	211	1,475	214 (－)	1,395 (9)
	イタリア	120	325	106	285
	フランス	506	2,012	402	1,381
	オランダ	51	314	44	285
	スペイン	272	472	232	323
	ベルギー	32	240	28	197
	アイルランド	143	354	128	305
	イギリス	千ポンド 1,527 (147)	千ポンド 1,858 (262)	千ポンド 1,262 (353)	千ポンド 1,447 (397)
	スイス	千スイスフラン 216 (156)	千スイスフラン 1,220 (－)	千スイスフラン 216 (156)	千スイスフラン 1,211 (21)
	スウェーデン	千スウェーデンクローナ 78 (170)	千スウェーデンクローナ 1,711 (－)	千スウェーデンクローナ 239	千スウェーデンクローナ 1,603
	オーストラリア	千オーストラリアドル 623	千オーストラリアドル 880	千オーストラリアドル 559	千オーストラリアドル 786
	香港	千香港ドル 935	千香港ドル 4,892	千香港ドル 1,225	千香港ドル 6,493

（注1）金額は受渡し代金。
（注2）単位未満は切り捨て。
（注3）（ ）内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

（2）投資信託証券

		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	CROWN CASTLE INTL CORP	4,300	364	5,000	417
	合計口数・金額	4,300	364	5,000	417

(注1)金額は受渡し代金。
(注2)単位未満は切り捨て。

◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

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

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎主要な売買銘柄

○株式

当期							
買付				売付			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
MICROSOFT CORP(アメリカ)	17	104,087	6,016	APPLE INC(アメリカ)	7	99,564	13,828
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL(アメリカ)	9	94,585	10,394	NIKE INC -CL B(アメリカ)	9	97,046	10,109
NIELSEN HOLDINGS PLC(アメリカ)	16	88,766	5,513	HOME DEPOT INC(アメリカ)	6	96,408	14,177
VERIZON COMMUNICATIONS INC(アメリカ)	15	85,837	5,610	WALT DISNEY CO/THE(アメリカ)	6	77,022	12,837
APPLE INC(アメリカ)	6	84,719	13,237	MICROSOFT CORP(アメリカ)	12	74,653	5,878
WELLS FARGO & CO(アメリカ)	12	79,587	6,217	WELLS FARGO & CO(アメリカ)	11	70,616	6,194
NEXTERA ENERGY INC(アメリカ)	5	71,457	12,536	DOLLAR TREE INC(アメリカ)	7	62,691	8,955
WALT DISNEY CO/THE(アメリカ)	5	68,659	12,483	NEXTERA ENERGY INC(アメリカ)	5	62,362	12,472
PFIZER INC(アメリカ)	17	66,639	3,851	PFIZER INC(アメリカ)	15	58,705	3,812
GENERAL ELECTRIC CO(アメリカ)	19	66,149	3,409	EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO(アメリカ)	6	57,899	8,772

(注)金額は受渡し代金。

◎利害関係人との取引状況等(2015年4月11日～2016年4月11日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○外国株式

上場、登録株式

銘柄	期首	当期末			業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	148	142	601	65,044	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	99	88	523	56,606	各種金融
ANADARKO PETROLEUM CORP	69	93	449	48,551	エネルギー
VERIZON COMMUNICATIONS INC	199	252	1,314	142,157	電気通信サービス
JPMORGAN CHASE & CO	91	97	560	60,550	銀行
COLGATE-PALMOLIVE CO	112	104	739	79,907	家庭用品・パーソナル用品
DANAHER CORP	111	99	922	99,740	資本財
WALT DISNEY CO/THE	124	119	1,147	124,045	メディア
CITIGROUP INC	164	173	700	75,691	銀行
ECOLAB INC	63	74	826	89,305	素材
EOG RESOURCES INC	—	36	264	28,594	エネルギー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	75	69	656	71,022	家庭用品・パーソナル用品
EXXON MOBIL CORP	127	135	1,123	121,443	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	116	123	1,436	155,328	公益事業
FRANKLIN RESOURCES INC	67	72	268	28,987	各種金融
GENERAL ELECTRIC CO	271	334	1,028	111,178	資本財
WW GRAINGER INC	21	26	611	66,076	資本財
HOME DEPOT INC	108	78	1,042	112,676	小売
AGILENT TECHNOLOGIES INC	117	100	395	42,746	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NATIONAL OILWELL VARCO INC	36	—	—	—	エネルギー
NIKE INC -CL B	92	109	647	70,020	耐久消費財・アパレル
WELLS FARGO & CO	265	279	1,313	141,975	銀行
MONSANTO CO	71	76	658	71,178	素材
ORACLE CORP	172	181	730	78,976	ソフトウェア・サービス
PEPSICO INC	69	88	924	99,969	食品・飲料・タバコ
PFIZER INC	355	374	1,215	131,407	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PRECISION CASTPARTS CORP	16	—	—	—	資本財
US BANCORP	217	251	988	106,860	銀行
SCHLUMBERGER LTD	55	84	620	67,064	エネルギー
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	68	82	575	62,205	保険
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	64	68	967	104,545	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MARATHON OIL CORP	159	—	—	—	エネルギー
UNION PACIFIC CORP	78	77	609	65,904	運輸
UNITED TECHNOLOGIES CORP	68	72	729	78,866	資本財
UNITEDHEALTH GROUP INC	63	74	930	100,545	ヘルスケア機器・サービス
WAL-MART STORES INC	45	62	421	45,619	食品・生活必需品小売り

銘柄		期首	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
TRANSDIGM GROUP INC		26	18	414	44,828	資本財
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL		59	112	1,129	122,148	食品・飲料・タバコ
VISA INC-CLASS A SHARES		136	144	1,123	121,475	ソフトウェア・サービス
ACCENTURE PLC-CL A		54	67	755	81,726	ソフトウェア・サービス
MEAD JOHNSON NUTRITION CO		44	34	287	31,085	食品・飲料・タバコ
EATON CORP PLC		64	68	407	44,042	資本財
ABBVIE INC		93	99	578	62,579	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACTAVIS PLC		25	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NIELSEN HOLDINGS PLC		—	133	698	75,502	商業・専門サービス
ALLERGAN PLC		—	22	523	56,640	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMAZON.COM INC		16	15	891	96,423	小売
APPLE INC		149	141	1,532	165,635	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
B/E AEROSPACE INC		—	66	312	33,792	資本財
CELGENE CORP		64	67	711	76,968	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DOLLAR TREE INC		102	67	533	57,700	小売
GILEAD SCIENCES INC		65	57	547	59,213	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
F5 NETWORKS INC		30	19	185	20,017	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INTEL CORP		123	130	411	44,453	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP		277	323	1,757	190,032	ソフトウェア・サービス
PRICELINE GROUP INC/THE		3	5	649	70,251	小売
STARBUCKS CORP		116	106	647	69,949	消費者サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC		94	100	578	62,584	半導体・半導体製造装置
GOOGLE INC-CL A		19	—	—	—	ソフトウェア・サービス
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO		92	60	420	45,464	ヘルスケア機器・サービス
FACEBOOK INC-A		84	89	984	106,445	ソフトウェア・サービス
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC		80	96	781	84,450	食品・生活必需品小売り
ALPHABET INC-CL A		—	20	1,579	170,781	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	5,791	6,151	44,389	4,798,992	
	銘柄数〈比率〉	58	58	—	〈64.3%〉	
(カナダ)				千カナダドル		
BARRICK GOLD CORP		79	84	165	13,791	素材
BANK OF NOVA SCOTIA		118	125	773	64,269	銀行
SUNCOR ENERGY INC		245	258	924	76,825	エネルギー
小計	株数・金額	442	467	1,863	154,886	
	銘柄数〈比率〉	3	3	—	〈 2.1%〉	

銘柄		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・・・ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
ADIDAS AG		27	46	473	58,381	耐久消費財・アパレル
DEUTSCHE POST AG-REG		105	111	266	32,887	運輸
SAP SE		59	63	425	52,407	ソフトウェア・サービス
BAYER AG-REG		66	70	712	87,763	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BASF SE		56	60	378	46,643	素材
VOLKSWAGEN AG-PFD		11	－	－	－	自動車・自動車部品
LINDE AG		13	13	157	19,454	素材
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD		37	40	173	21,321	自動車・自動車部品
WIRECARD AG		71	39	131	16,218	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	445	442	2,719	335,078	
	銘柄数〈比率〉	9	8	－	〈4.5%〉	
(ユーロ・・・イタリア)				千ユーロ		
BANCA GENERALI SPA		243	257	621	76,603	各種金融
小計	株数・金額	243	257	621	76,603	
	銘柄数〈比率〉	1	1	－	〈1.0%〉	
(ユーロ・・・フランス)				千ユーロ		
INGENICO GROUP		28	43	422	52,083	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PERNOD-RICARD SA		24	38	368	45,390	食品・飲料・タバコ
SOCIETE GENERALE		59	63	194	23,975	銀行
AXA SA		244	257	511	63,081	保険
BNP PARIBAS		57	60	251	31,003	銀行
ORPEA		51	55	414	51,099	ヘルスケア機器・サービス
TOTAL SA		120	155	620	76,415	エネルギー
SUEZ ENVIRONNEMENT CO		315	331	541	66,745	公益事業
小計	株数・金額	898	1,002	3,325	409,796	
	銘柄数〈比率〉	8	8	－	〈5.5%〉	
(ユーロ・・・オランダ)				千ユーロ		
KONINKLIJKE DSM NV		70	75	370	45,592	素材
ASML HOLDING NV		39	41	363	44,786	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	109	116	733	90,379	
	銘柄数〈比率〉	2	2	－	〈1.2%〉	
(ユーロ・・・スペイン)				千ユーロ		
RED ELECTRICA CORPORACION SA		49	65	497	61,311	公益事業
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI		464	488	317	39,181	運輸
小計	株数・金額	513	553	815	100,492	
	銘柄数〈比率〉	2	2	－	〈1.3%〉	

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

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	
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
BEIJING ENTERPRISES HLDGS		440	335	1,338	18,656	資本財
HENGAN INTL GROUP CO LTD		355	270	1,842	25,687	家庭用品・パーソナル用品
AIA GROUP LTD		1,428	1,328	5,743	80,065	保険
小計	株数・金額	2,223	1,933	8,924	124,409	
	銘柄数〈比率〉	3	3	－	〈 1.7%〉	
合計	株数・金額	15,795	16,204	－	7,263,800	
	銘柄数〈比率〉	104	103	－	〈97.3%〉	

(注1)邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注2)邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。
(注3)株数・評価額の単位未満は切り捨て。
(注4)－印は組み入れなし。
(注5)銘柄コード等の変更があった場合は、変更前後を別銘柄として記載しております。

○外国投資信託証券

銘柄		期首	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
CROWN CASTLE INTL CORP		10,000	9,300	818	88,527
合計	口数・金額	10,000	9,300	818	88,527
	銘柄数〈比率〉	1	1	－	〈 1.2%〉

(注1)邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注2)〈 〉内は、純資産総額に対する投資証券評価額の比率。
(注3)口数・評価額の単位未満は切り捨て。
(注4)銘柄コード等の変更があった場合は、変更前後を別銘柄として記載しております。

◎投資信託財産の構成

2016年4月11日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	7,263,800	91.2
投資証券	88,527	1.1
コール・ローン等、その他	611,604	7.7
投資信託財産総額	7,963,931	100.0

(注1)評価額の単位未満は切り捨て。
(注2)当期末における外貨建純資産(7,751,663千円)の投資信託財産総額(7,963,931千円)に対する比率は97.3%です。
(注3)外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=108.11円、1カナダドル=83.13円、1ユーロ=123.22円、1ポンド=152.60円、1スイスフラン=113.38円、1スウェーデンクローナ=13.26円、1ノルウェークローネ=13.15円、1オーストラリアドル=81.56円、1香港ドル=13.94円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2016年4月11日現在

項目	当期末
(A)資産	**8,294,120,072円**
コール・ローン等	125,076,141
株式(評価額)	7,263,800,812
投資証券(評価額)	88,527,495
未収入金	807,392,742
未収配当金	9,322,881
未収利息	1
(B)負債	**830,066,650**
未払金	330,226,650
未払解約金	499,840,000
(C)純資産総額(A−B)	**7,464,053,422**
元本	4,428,219,690
次期繰越損益金	3,035,833,732
(D)受益権総口数	**4,428,219,690口**
1万口当たり基準価額(C/D)	**16,856円**

◎損益の状況

自 2015年4月11日
至 2016年4月11日

項目	当期
(A)配当等収益	**146,152,273円**
受取配当金	145,774,387
受取利息	10,183
その他収益金	367,703
(B)有価証券売買損益	**△1,284,922,768**
売買益	499,551,347
売買損	△1,784,474,115
(C)信託報酬等	**△ 6,329,148**
(D)当期損益金(A+B+C)	**△1,145,099,643**
(E)前期繰越損益金	**4,065,388,984**
(F)追加信託差損益金	**1,915,164,752**
(G)解約差損益金	**△1,799,620,361**
(H)計(D+E+F+G)	**3,035,833,732**
次期繰越損益金(H)	**3,035,833,732**

(注1)当親ファンドの期首元本額は4,313,591,917円、期中追加設定元本額は2,187,815,248円、期中一部解約元本額は2,073,187,475円です。
(注2)当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田ＤＣ外国株式リサーチオープン3,242,968,348円、明治安田ダウンサイドリスク抑制型グローバル・バランスＰファンド(適格機関投資家私募)383,584,965円、明治安田ＤＣハートフルライフ(プラン50)278,152,888円、明治安田ＤＣハートフルライフ(プラン70)234,873,161円、明治安田ＤＣグローバルバランスオープン153,348,924円、明治安田ＤＣハートフルライフ(プラン30)90,515,615円、明治安田グローバルバランスオープン25,172,145円、明治安田ＶＡハートフルライフ50(適格機関投資家私募)13,612,330円、明治安田ＶＡハートフルライフ30(適格機関投資家私募)5,991,314円、明治安田先進国コアファンド(年2回決算型)0円、明治安田先進国コアファンド(年1回決算型)0円です。
(注3)1口当たり純資産額は1.6856円です。
(注4)損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注5)損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注6)損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注7)損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド

運 用 報 告 書

第15期

（決算日 2016年4月11日）

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

以下、当マザーファンドの第15期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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

◎最近５期の運用実績

決算期	基準価額		シティ世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）		債券組入比率	純資産総額
		期中騰落率	（ベンチマーク）	期中騰落率		
	円	%		%	%	百万円
（第11期）2012年 4月10日	14,756	△ 0.2	299.35	△ 0.4	97.2	46,448
（第12期）2013年 4月10日	18,977	28.6	384.99	28.6	97.8	43,916
（第13期）2014年 4月10日	20,309	7.0	411.40	6.9	98.2	34,682
（第14期）2015年 4月10日	23,098	13.7	465.18	13.1	97.2	33,704
（第15期）2016年 4月11日	21,599	△ 6.5	436.49	△ 6.2	97.0	27,248

（注１）シティ世界国債インデックスは、世界主要国の国債の総合投資利回りを各市場の時価総額で加重平均し指数化したものです。シティ世界国債インデックスに関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、Citigroup Index LLCに帰属します。
（注２）シティ世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）については基準価額との関連を考慮して前日の指数を記載しております。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		シティ世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）		債券組入比率
		騰落率	（ベンチマーク）	騰落率	
	円	%		%	%
（期首）2015年 4月10日	23,098	－	465.18	－	97.2
4月末	23,177	0.3	467.46	0.5	97.7
5月末	23,575	2.1	477.01	2.5	97.8
6月末	23,199	0.4	468.92	0.8	97.8
7月末	23,532	1.9	475.95	2.3	97.5
8月末	23,177	0.3	467.18	0.4	98.1
9月末	23,092	△0.0	465.87	0.1	97.6
10月末	23,153	0.2	467.31	0.5	98.2
11月末	23,122	0.1	467.10	0.4	98.1
12月末	22,811	△1.2	459.32	△1.3	97.5
2016年 1月末	23,142	0.2	459.28	△1.3	98.3
2月末	21,988	△4.8	444.83	△4.4	97.5
3月末	22,401	△3.0	451.28	△3.0	97.5
（期末）2016年 4月11日	21,599	△6.5	436.49	△6.2	97.0

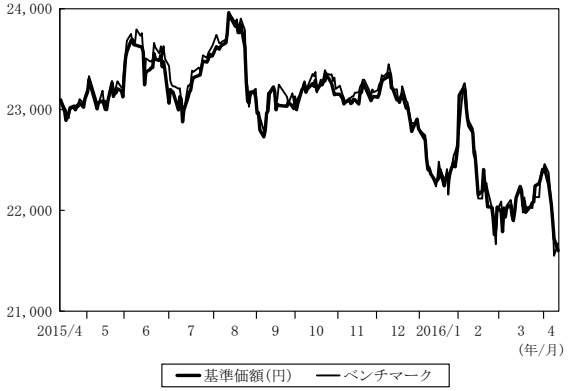
（注）騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2015年4月11日～2016年4月11日)

1 基準価額

(1)基準価額の推移と主な変動要因

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



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

基準価額は期首23,098円で始まり、期末21,599円で終わりました。騰落率は△6.5%でした。

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

(2)ベンチマークとの差異

当マザーファンドはシティ世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）をベンチマークとしています。当期のベンチマークの騰落率は△6.2%となりました。一方、基準価額の騰落率は△6.5%となり、騰落率の差異は△0.3%となりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

（プラス要因）

金利選択によるもの

量的金融緩和の拡大観測などを受けて金利が低下傾向となったユーロ圏のデュレーションをベンチマークに対して長期化していたこと

銘柄選択によるもの

国債に対して収益率が良好だった格付けの高い非国債の組入れを継続していたこと

（マイナス要因）

ベンチマークと基準価額算定時の適用為替レートの差異

2 運用経過

運用概況

当マザーファンドでは期首の運用方針に則り、市場環境に対応し以下の通りの運用を行いました。

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

①通貨別配分

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

時点	通貨	配分
期首	米ドル	オーバーウェイト
	ユーロ	アンダーウェイト
期末	中立	―

②デュレーション調整

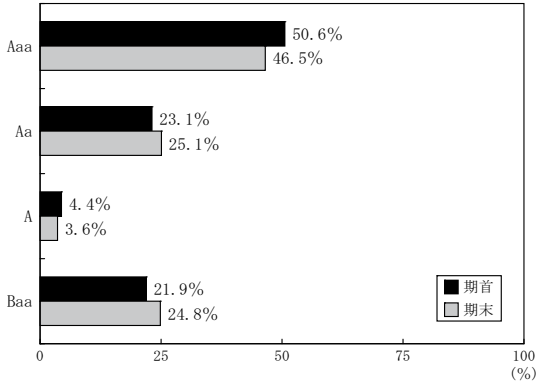
金利見通しに基づき市場動向を勘案しながら、ベンチマークに対して金利低下を予想した場合には長期化を実施し、金利上昇を予想した場合には短期化を行いました。期首および期末は以下のとおりです。

時点	デュレーション	地域等
期首	中立	―
期末	中立	―

【ポートフォリオプロフィール】

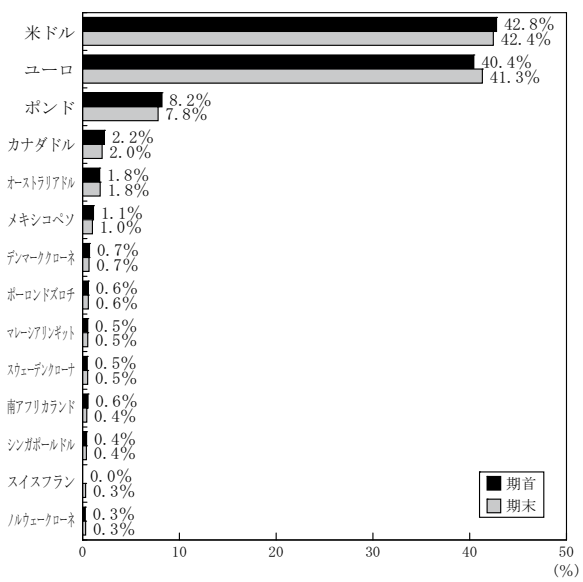
	期首	期末
残存年数	8.06年	8.61年
デュレーション	6.93年	7.02年
複利利回り	1.26%	1.21%

【格付別組入状況】



※期首および期末における組入債券の評価額合計に対する比率
※上記の格付についてはムーディーズ・インベスターズサービスによる格付を採用

【通貨別組入状況】



※期首および期末における組入債券の評価額合計に対する比率

3 今後の運用方針

引き続き、通貨別配分では各国の財政・金融政策の格差を注視し、デュレーションでは各国の景気動向、金融政策を注視し、調整します。

◎1万口当たりの費用明細

項目	当期（2015年4月11日～2016年4月11日） 金額	比率	項目の概要
(a)その他費用	5 円	0.021 %	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ※期中の平均基準価額は23,030円です。
(保管費用)	(5)	(0.021)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計	5	0.021	

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

◎売買及び取引の状況（2015年4月11日～2016年4月11日）

○公社債

			買付額	売付額
外国	アメリカ	国債証券	千米ドル 221,995	千米ドル 223,288
		特殊債券	－円	9,668
	カナダ	地方債証券	千カナダドル 17,775	千カナダドル 18,798
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 47,803	千メキシコペソ 48,913
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	20,066	25,263
	イタリア	国債証券	70,395	68,755
	フランス	国債証券	23,417	18,724
	オランダ	国債証券	23,122	29,350
	スペイン	国債証券	59,694	58,109
	ベルギー	国債証券	9,503	6,841
	オーストリア	国債証券	3,204	9,545
	アイルランド	国債証券	3,495	6,952
	その他	国債証券	1,034	1,758
	イギリス	国債証券	千ポンド 30,401	千ポンド 32,036
	スイス	国債証券	千スイスフラン 773	千スイスフラン 79
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ 41,230	千スウェーデンクローナ 41,686
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 10,231	千ノルウェークローネ 10,175

			買付額	売付額
外国	デンマーク	国債証券	千デンマーククローネ 12,000	千デンマーククローネ 14,223
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 20,353	千ポーランドズロチ 20,654
	オーストラリア	国債証券 特殊債券	千オーストラリアドル － 22,352	千オーストラリアドル 1,186 21,503
	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 1,272	千シンガポールドル 1,520
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリンギット 4,874	千マレーシアリンギット 5,163
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 10,015	千南アフリカランド 10,606

(注1)金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)
(注2)単位未満は切り捨て。

◎主要な売買銘柄

○公社債

当期			
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
US TREASURY N/B 4.25%(アメリカ)	6,767,960	US TREASURY N/B 4.25%(アメリカ)	6,068,422
US TREASURY N/B 8%(アメリカ)	6,675,550	US TREASURY N/B 8.125%(アメリカ)	3,523,732
US TREASURY N/B 8.125%(アメリカ)	3,320,765	US TREASURY N/B 7.25%(アメリカ)	3,452,122
BTPS 9%(ユーロ・イタリア)	2,871,331	US TREASURY N/B 6.25%(アメリカ)	2,202,414
US TREASURY N/B 7.25%(アメリカ)	2,720,585	TREASURY 4.75%(イギリス)	2,129,522
US TREASURY N/B 4.5%(アメリカ)	2,629,359	US TREASURY N/B 8.875%(アメリカ)	2,019,932
TREASURY 4.5%(イギリス)	2,463,920	BTPS 4.5%(ユーロ・イタリア)	1,972,916
SPANISH GOV'T 4.1%(ユーロ・スペイン)	2,236,784	SPANISH GOV'T 4.1%(ユーロ・スペイン)	1,911,473
BTPS 5%(ユーロ・イタリア)	2,179,049	BTPS 5%(ユーロ・イタリア)	1,669,977
BTPS 4.5%(ユーロ・イタリア)	2,133,898	NETHERLANDS GOVT 3.5%(ユーロ・オランダ)	1,635,656

(注1)金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)
(注2)国内の現先取引によるものは含まれておりません。

◎利害関係人との取引状況等（2015年4月11日～2016年4月11日）

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○外国(外貨建)公社債(通貨別)

区分	当期末							
	額面金額	評価額		組入比率	うち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	85,145	103,712	11,212,352	41.1	－	26.7	6.9	7.6
	千カナダドル	千カナダドル						
カナダ	5,190	6,371	529,688	1.9	－	1.9	－	－
	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
メキシコ	39,070	43,553	264,806	1.0	－	1.0	－	－
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	2,300	3,934	484,794	1.8	－	1.8	－	－
イタリア	27,220	34,806	4,288,894	15.7	－	9.0	5.4	1.4
フランス	7,915	12,379	1,525,382	5.6	－	5.6	－	－
オランダ	4,690	7,458	919,037	3.4	－	3.4	－	－
スペイン	14,305	16,566	2,041,343	7.5	－	1.1	6.3	－
ベルギー	5,390	8,853	1,090,895	4.0	－	4.0	－	－
オーストリア	1,090	1,570	193,513	0.7	－	0.7	－	－
アイルランド	820	947	116,802	0.4	－	0.4	－	－
その他	1,800	2,043	251,809	0.9	－	0.7	0.2	－
	千ポンド	千ポンド						
イギリス	9,815	13,496	2,059,612	7.6	－	7.6	－	－
	千スイスフラン	千スイスフラン						
スイス	610	700	79,404	0.3	－	0.3	－	－
	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ						
スウェーデン	7,570	10,142	134,488	0.5	－	0.5	－	－
	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ						
ノルウェー	5,600	5,961	78,389	0.3	－	－	0.3	－
	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ						
デンマーク	8,840	10,403	172,283	0.6	－	0.6	－	－
	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
ポーランド	4,480	5,361	153,813	0.6	－	0.6	－	－
	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル						
オーストラリア	5,080	5,860	477,959	1.8	－	1.8	－	－
	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
シンガポール	1,145	1,239	99,373	0.4	－	－	0.4	－
	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット						
マレーシア	4,810	4,936	137,073	0.5	－	0.5	－	－
	千南アフリカランド	千南アフリカランド						
南アフリカ	15,710	15,545	112,235	0.4	－	－	0.4	－

区分	当期末							
	額面金額	評価額		組入比率	うち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
			千円	%	%	%	%	%
合計	－	－	26,423,954	97.0	－	68.1	20.0	9.0

(注1)邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注2)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3)単位未満は切り捨て。
(注4)－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	当期末 利率	額面金額	評価額 外貨建金額	評価額 邦貨換算金額	償還年月日
(アメリカ)			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	REP OF POLAND 6.375%	国債証券	6.375	400	454	49,090	2019/ 7/15
	UNITED MEXICAN 3.5%		3.5	800	827	89,419	2021/ 1/21
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	1,860	1,930	208,750	2018/ 2/28
	US TREASURY N/B 3%		3.0	6,150	6,719	726,429	2045/ 5/15
	US TREASURY N/B 3.5%		3.5	7,335	7,706	833,193	2018/ 2/15
	US TREASURY N/B 4.25%		4.25	8,970	9,464	1,023,158	2017/11/15
	US TREASURY N/B 4.25%		4.25	590	790	85,441	2040/11/15
	US TREASURY N/B 4.5%		4.5	8,800	12,185	1,317,421	2039/ 8/15
	US TREASURY N/B 4.75%		4.75	360	517	55,922	2041/ 2/15
	US TREASURY N/B 8%		8.0	34,440	46,964	5,077,370	2021/11/15
	US TREASURY N/B 8.125%		8.125	990	1,224	132,406	2019/ 8/15
	ONTARIO PROVINCE 4%	地方債証券	4.0	3,300	3,576	386,641	2019/10/ 7
	NED WATERSCHAPBK 1.875%	特殊債券(除く金融債)	1.875	5,000	5,093	550,658	2019/ 3/13
	DEXIA CRED SA NY 2.25%	普通社債券(含む投資法人債券)	2.25	6,150	6,257	676,445	2019/ 1/30
小計						11,212,352	
(カナダ)				千カナダドル	千カナダドル		
	ONTARIO PROVINCE 4%	地方債証券	4.0	3,460	3,899	324,173	2021/ 6/ 2
	QUEBEC PROVINCE 6.25%		6.25	1,730	2,472	205,515	2032/ 6/ 1
小計						529,688	
(メキシコ)				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEXICAN BONOS 6.5%	国債証券	6.5	22,780	23,948	145,607	2021/ 6/10
	MEXICAN BONOS 8.5%		8.5	16,290	19,605	119,198	2029/ 5/31
小計						264,806	

当期末							
銘柄名		種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(ドイツ)	DEUTSCHLAND REP 6.5%	国債証券	6.5	2,300	3,934	484,794	2027/ 7/ 4
(イタリア)	BTPS 3.5%	国債証券	3.5	8,790	9,441	1,163,361	2018/ 6/ 1
	BTPS 4.25%		4.25	1,870	2,089	257,495	2019/ 2/ 1
	BTPS 4.5%		4.5	370	408	50,287	2018/ 8/ 1
	BTPS 5%		5.0	2,830	3,544	436,797	2022/ 3/ 1
	BTPS 6.5%		6.5	1,750	2,658	327,549	2027/11/ 1
	BTPS 9%		9.0	8,600	13,606	1,676,538	2023/11/ 1
	ITALY GOV'T INT 5.75%		5.75	3,010	3,058	376,863	2016/ 7/25
(フランス)	FRANCE O.A.T. 3.25%	国債証券	3.25	1,960	2,846	350,795	2045/ 5/25
	FRANCE O.A.T. 5.5%		5.5	200	319	39,410	2029/ 4/25
	FRANCE O.A.T. 8.5%		8.5	5,755	9,212	1,135,177	2023/ 4/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 5.5%	国債証券	5.5	4,690	7,458	919,037	2028/ 1/15
(スペイン)	SPANISH GOV'T 4.1%	国債証券	4.1	1,670	1,824	224,770	2018/ 7/30
	SPANISH GOV'T 4.2%		4.2	1,960	2,535	312,443	2037/ 1/31
	SPANISH GOV'T 4.6%		4.6	10,675	12,206	1,504,129	2019/ 7/30
(ベルギー)	BELGIAN 0304 5%	国債証券	5.0	3,600	6,039	744,125	2035/ 3/28
	BELGIAN 0331 3.75%		3.75	1,790	2,814	346,770	2045/ 6/22
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 4.85%	国債証券	4.85	1,090	1,570	193,513	2026/ 3/15
(アイルランド)	IRISH GOVT 2.4%	国債証券	2.4	820	947	116,802	2030/ 5/15
(その他)	REP OF POLAND 3.375%	国債証券	3.375	1,300	1,522	187,593	2024/ 7/ 9
	UNITED MEXICAN 2.375%		2.375	500	521	64,216	2021/ 4/ 9
小計						10,912,474	
(イギリス)				千ポンド	千ポンド		
	TREASURY 4.5%	国債証券	4.5	7,435	10,243	1,563,112	2034/ 9/ 7
	TREASURY 8%		8.0	2,380	3,253	496,499	2021/ 6/ 7
小計						2,059,612	
(スイス)				千スイスフラン	千スイスフラン		
	SWISS (GOVT) 2%	国債証券	2.0	610	700	79,404	2021/ 4/28
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%	国債証券	3.5	1,100	1,325	17,573	2022/ 6/ 1
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		3.5	6,470	8,817	116,915	2039/ 3/30
小計						134,488	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	EUROPEAN INVT BK 3%	特殊債券(除く金融債)	3.0	5,600	5,961	78,389	2019/ 5/22
(デンマーク)				千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
	DENMARK - BULLET 3%	国債証券	3.0	8,840	10,403	172,283	2021/11/15
(ポーランド)				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	POLAND GOVT BOND 5.75%	国債証券	5.75	4,480	5,361	153,813	2022/ 9/23

当期末							
銘柄名		種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(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	
	BK NED GEMEENTEN 5.25%	特殊債券	5.25	800	918	74,872	2024/ 5/20
	EUROPEAN INVT BK 6.25%	(除く金融債)	6.25	500	583	47,608	2021/ 6/ 8
	QUEENSLAND TREAS 4.75%		4.75	2,080	2,399	195,668	2025/ 7/21
	QUEENSLAND TREAS 5.5%		5.5	1,700	1,959	159,810	2021/ 6/21
小計						477,959	
(シンガポール)				千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	SINGAPORE GOV'T 3.25%	国債証券	3.25	1,145	1,239	99,373	2020/ 9/ 1
(マレーシア)				千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
	MALAYSIA GOVT 4.16%	国債証券	4.16	4,810	4,936	137,073	2021/ 7/15
(南アフリカ)				千南アフリカランド	千南アフリカランド		
	REP SOUTH AFRICA 8%	国債証券	8.0	15,710	15,545	112,235	2018/12/21
合計						26,423,954	

(注1)邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注2)額面・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2016年4月11日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	26,423,954	90.0
コール・ローン等、その他	2,942,139	10.0
投資信託財産総額	29,366,093	100.0

(注1)評価額の単位未満は切り捨て。
(注2)当期末における外貨建純資産(26,874,758千円)の投資信託財産総額(29,366,093千円)に対する比率は91.5%です。
(注3)外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル＝108.11円、1カナダドル＝83.13円、1メキシコペソ＝6.08円、1ユーロ＝123.22円、1ポンド＝152.60円、1スイスフラン＝113.38円、1スウェーデンクローナ＝13.26円、1ノルウェークローネ＝13.15円、1デンマーククローネ＝16.56円、1ポーランドズロチ＝28.69円、1オーストラリアドル＝81.56円、1シンガポールドル＝80.16円、1マレーシアリンギット＝27.77円、1南アフリカランド＝7.22円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2016年4月11日現在

項目	当期末
(A)資産	**29,512,725,940円**
コール・ローン等	377,840,070
公社債(評価額)	26,423,954,957
未収入金	2,291,551,781
未収利息	261,641,046
前払費用	157,738,086
(B)負債	**2,263,988,062**
未払金	2,262,908,062
未払解約金	1,080,000
(C)純資産総額(A－B)	**27,248,737,878**
元本	12,615,464,641
次期繰越損益金	14,633,273,237
(D)受益権総口数	**12,615,464,641口**
1万口当たり基準価額(C/D)	**21,599円**

◎損益の状況

自 2015年4月11日
至 2016年4月11日

項目	当期
(A)配当等収益	**1,112,498,322円**
受取利息	1,112,498,322
(B)有価証券売買損益	**△ 2,988,014,320**
売買益	1,670,005,740
売買損	△ 4,658,020,060
(C)信託報酬等	**△ 5,844,723**
(D)当期損益金(A＋B＋C)	**△ 1,881,360,721**
(E)前期繰越損益金	**19,112,490,988**
(F)追加信託差損益金	**720,107,016**
(G)解約差損益金	**△ 3,317,964,046**
(H)計(D＋E＋F＋G)	**14,633,273,237**
次期繰越損益金(H)	**14,633,273,237**

(注1)当親ファンドの期首元本額は14,592,252,328円、期中追加設定元本額は558,512,984円、期中一部解約元本額は2,535,300,671円です。
(注2)当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田外国債券オープン（毎月分配型）7,726,923,651円、明治安田ＤＣ外国債券オープン2,901,107,949円、グローバル・インカム・プラス（毎月分配型）737,083,126円、明治安田ダウンサイドリスク抑制型グローバル・バランスＰファンド（適格機関投資家私募）494,370,039円、明治安田外国債券オープン358,518,703円、明治安田ＤＣハートフルライフ（プラン50）107,681,120円、明治安田ＤＣグローバルバランスオープン88,798,229円、明治安田ＤＣハートフルライフ（プラン70）73,219,811円、明治安田ＤＣハートフルライフ（プラン30）69,845,270円、明治安田ＶＡ外国債券オープン（適格機関投資家私募）33,215,930円、明治安田グローバルバランスオープン14,568,327円、明治安田ＶＡハートフルライフ50（適格機関投資家私募）5,377,332円、明治安田ＶＡハートフルライフ30（適格機関投資家私募）4,755,154円、明治安田先進国コアファンド（年２回決算型）0円、明治安田先進国コアファンド（年１回決算型）0円です。
(注3)1口当たり純資産額は2.1599円です。
(注4)損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注5)損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注6)損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注7)損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）

運用報告書

第2期

（決算日　2017年2月21日）

「明治安田外国債券マザーファンド（為替ヘッジ型）」は、2017年2月21日に第2期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第2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	シティ世界国債インデックス（除く日本、ヘッジあり・円ベース）を中長期的に上回る運用成果を目指します。
主要運用対象	ベンチマークを構成する日本を除く先進主要各国の公社債を中心に投資します。なお、ベンチマーク構成国の事業債等に投資する場合があります。
組入制限	株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

◎設定以来の運用実績

決算期	基準価額		シティ世界国債インデックス（除く日本、ヘッジあり・円ベース）（ベンチマーク）		債券組入比率	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率		
	円	%		%	%	百万円
（設定日）2015年 4月20日	10,000	－	384.93	－	－	122
（第1期）2016年 2月22日	9,963	△0.4	386.79	0.5	92.1	4,968
（第2期）2017年 2月21日	9,731	△2.3	380.30	△1.7	96.5	5,144

(注1)設定日の基準価額は、設定時の価額です。
(注2)設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
(注3)シティ世界国債インデックスは、世界主要国の国債の総合投資利回りを各市場の時価総額で加重平均し指数化したものです。シティ世界国債インデックスに関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、Citigroup Index LLCに帰属します。
(注4)設定日のベンチマークは設定日前日の値を用いております。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

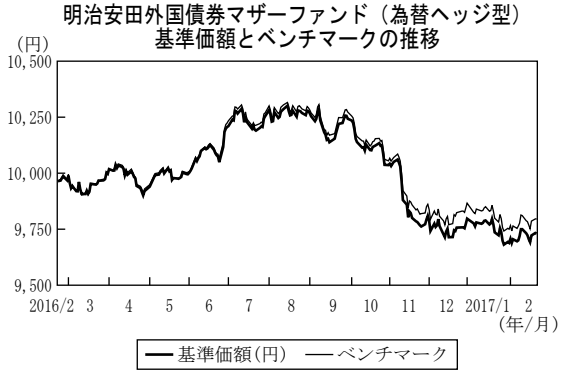
年月日	基準価額		シティ世界国債インデックス（除く日本、ヘッジあり・円ベース）（ベンチマーク）		債券組入比率
		騰落率		騰落率	
	円	%		%	%
(期首)2016年 2月22日	9,963	－	386.79	－	92.1
2月末	9,968	0.1	387.12	0.1	91.8
3月末	9,997	0.3	388.20	0.4	97.6
4月末	9,920	△0.4	385.49	△0.3	95.8
5月末	9,995	0.3	388.38	0.4	100.5
6月末	10,206	2.4	396.92	2.6	90.5
7月末	10,254	2.9	398.69	3.1	99.8
8月末	10,277	3.2	399.55	3.3	98.5
9月末	10,243	2.8	398.81	3.1	96.1
10月末	10,036	0.7	390.36	0.9	99.3
11月末	9,810	△1.5	382.82	△1.0	103.1
12月末	9,797	△1.7	383.03	△1.0	97.8
2017年 1月末	9,689	△2.8	378.52	△2.1	96.3
(期末)2017年 2月21日	9,731	△2.3	380.30	△1.7	96.5

(注)騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針（2016年2月23日～2017年2月21日）

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

基準価額は期首9,963円で始まり、期末9,731円で終わりました。騰落率は△2.3％でした。基準価額の主な変動要因は以下のとおりです。

基準価額は、英国のＥＵ（欧州連合）離脱国民投票の結果を受けた海外長期金利の低下などから7月上旬にかけて上昇しました。その後は、米国の大統領選挙後に米国主導で海外長期金利が上昇したことから下落しました。

(2) ベンチマークとの差異

当マザーファンドはシティ世界国債インデックス（除く日本、ヘッジあり・円ベース）をベンチマークとしています。当期の基準価額の騰落率は△2.3％となりました。一方、当期のベンチマーク騰落率は△1.7％となり、騰落率の差異は△0.6％となりました。

（マイナス要因）

デュレーションコントロールでは、低インフレ・低成長の経済環境に着目した米国での長期化がマイナスに影響しました。

期間選択では、米国において想定される利上げペースに対して割安感があると判断した中期ゾーンのオーバーウェイトがマイナスに影響しました。

国別配分では、ヘッジコスト控除後利回りの優位性に着目したメキシコのオーバーウェイトがマイナスに影響しました。

2 運用経過

運用概況

期首の運用方針に則り、各国の政治、経済動向の変化や市況動向、リスク分散等を勘案して、日本を除く先進主要各国の公社債を中心に分散投資を行いました。なお、外貨建資産については、為替ヘッジにより、為替変動リスクの低減を図りました。

国別配分では、ヘッジコスト控除後利回りの相対的な優劣、景気・金融政策の方向性の差異や財政状況などに留意し、米国・スウェーデン・メキシコ等のオーバーウェイト、ユーロ圏等のアンダーウェイトなどを実施いたしました。また、ユーロ圏の国別配分は、金利水準、各国の成長率格差、政治リスク、財政状況の改善度合い等に留意し、オランダ・フランス・ベルギー等のオーバーウェイトなどを実施いたしました。

デュレーション戦略では、ユーロ圏では、回復基調の景気やインフレ率の上昇を勘案し短期化を基本としました。米国では、低インフレ・低成長の景気を勘案し長期化を基本としました。

ポートフォリオプロフィール

	期首	期末
デュレーション	7.0年	6.8年
残存年数	8.6年	8.3年
最終利回り	1.2％	1.6％

為替ヘッジ比率

期首	期末
99.3％	99.0％

※外貨建純資産に対する比率

3 今後の運用方針

各国の政治、経済動向の変化や市況動向、リスク分散等を勘案して、日本を除く先進主要各国の公社債を中心に分散投資を行います。なお、外貨建資産については、為替ヘッジにより、為替変動リスクの低減を図って行きます。

◎1万口当たりの費用明細

項目	当期 2016年2月23日～2017年2月21日 金額	当期 2016年2月23日～2017年2月21日 比率	項目の概要
(a) その他費用	3円	0.033%	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ※期中の平均基準価額は10,016円です。
(保管費用)	(3)	(0.030)	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	3	0.033	

(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2月23日～2017年2月21日)

○公社債

			買付額	売付額
外国	アメリカ	国債証券	千米ドル 58,975	千米ドル 55,094
	カナダ	国債証券	千カナダドル 3,564	千カナダドル 3,172
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 99,271	千メキシコペソ 105,355
	ユーロ ドイツ	国債証券	千ユーロ 1,521	千ユーロ 2,421
	ユーロ イタリア	国債証券	28,993	29,335
	ユーロ フランス	国債証券	20,687	19,037
	ユーロ オランダ	国債証券	6,067	5,650
	ユーロ スペイン	国債証券	11,371	9,793
	ユーロ ベルギー	国債証券	3,989	4,339
	ユーロ オーストリア	国債証券	1,170	930
	ユーロ アイルランド	国債証券	3,115	3,486
	ユーロ その他	特殊債券	492	－
	イギリス	国債証券	千ポンド 8,136	千ポンド 7,903
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ 20,042	千スウェーデンクローナ 14,522
	スウェーデン	特殊債券	3,336	3,337

			買付額	売付額
外国	デンマーク	国債証券	千デンマーククローネ 5,696	千デンマーククローネ 5,368
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 3,615	千ポーランドズロチ 2,969
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 2,566	千オーストラリアドル 2,203
	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 652	千シンガポールドル 519
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 5,596	千南アフリカランド 4,443

(注1)金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)
(注2)単位未満は切り捨て。

◎主要な売買銘柄

○公社債

当期			
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
US TREASURY N/B 1.375%(アメリカ)	1,649,737	US TREASURY N/B 1.375%(アメリカ)	1,338,465
US TREASURY N/B 8%(アメリカ)	1,445,062	US TREASURY N/B 8%(アメリカ)	1,225,475
US TREASURY N/B 3.5%(アメリカ)	1,007,138	US TREASURY N/B 4.25%(アメリカ)	912,076
BTPS 4.25%(ユーロ・イタリア)	830,548	US TREASURY N/B 3.5%(アメリカ)	768,749
US TREASURY N/B 3%(アメリカ)	824,310	BTPS 4.25%(ユーロ・イタリア)	694,414
TREASURY 4.5%(イギリス)	724,432	US TREASURY N/B 3%(アメリカ)	678,107
BTPS 3.5%(ユーロ・イタリア)	629,950	TREASURY 4.5%(イギリス)	650,107
NETHERLANDS GOVT 5.5%(ユーロ・オランダ)	621,372	BTPS 3.5%(ユーロ・イタリア)	600,370
SPANISH GOV'T 4.6%(ユーロ・スペイン)	619,253	NETHERLANDS GOVT 5.5%(ユーロ・オランダ)	590,084
BTPS 9%(ユーロ・イタリア)	613,033	SPANISH GOV'T 4.6%(ユーロ・スペイン)	499,662

(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2月23日～2017年2月21日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○外国（外貨建）公社債（通貨別）

区分	当期末							
	額面金額	評価額		組入比率	うちＢＢ格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	17,720	19,589	2,222,049	43.2	－	16.0	20.6	6.6
	千カナダドル	千カナダドル						
カナダ	1,211	1,353	117,015	2.3	－	2.3	－	－
	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
メキシコ	7,610	7,522	41,826	0.8	－	0.3	0.5	－
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	20	33	3,995	0.1	－	0.1	－	－
イタリア	3,765	4,807	577,436	11.2	－	7.1	0.3	3.8
フランス	2,810	3,969	476,710	9.3	－	8.9	－	0.4
オランダ	890	1,067	128,160	2.5	－	2.5	－	－
スペイン	2,480	3,031	364,123	7.1	－	3.9	1.4	1.8
ベルギー	730	1,090	130,957	2.5	－	2.5	－	－
オーストリア	370	559	67,162	1.3	－	1.3	－	－
アイルランド	240	324	38,978	0.8	－	0.8	－	－
その他	350	468	56,301	1.1	－	1.1	－	－
	千ポンド	千ポンド						
イギリス	1,876	2,556	361,411	7.0	－	6.3	－	0.8
	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ						
スウェーデン	8,530	10,547	133,526	2.6	－	1.6	1.0	－
	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ						
デンマーク	2,010	2,258	36,492	0.7	－	0.7	－	－
	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
ポーランド	1,250	1,408	39,170	0.8	－	0.8	－	－
	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル						
オーストラリア	1,284	1,307	113,813	2.2	－	2.1	0.1	－
	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
シンガポール	250	275	21,952	0.4	－	0.4	－	－
	千南アフリカランド	千南アフリカランド						
南アフリカ	3,530	3,547	30,793	0.6	－	－	－	0.6
合計	－	－	4,961,876	96.5	－	58.5	24.0	14.0

(注1)邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注2)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3)単位未満は切り捨て。
(注4)－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	当期末 利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
（アメリカ）			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	US TREASURY N/B 1.375%	国債証券	1.375	3,090	2,936	333,083	2023/ 8/31
	US TREASURY N/B 2%		2.0	1,400	1,397	158,566	2022/ 7/31
	US TREASURY N/B 3%		3.0	1,790	1,773	201,199	2045/ 5/15
	US TREASURY N/B 3.5%		3.5	2,910	2,982	338,333	2018/ 2/15
	US TREASURY N/B 3.5%		3.5	1,540	1,633	185,326	2020/ 5/15
	US TREASURY N/B 4.25%		4.25	940	1,144	129,764	2039/ 5/15
	US TREASURY N/B 8%		8.0	6,050	7,720	875,774	2021/11/15
小計						2,222,049	
（カナダ）				千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOV'T 2.75%	国債証券	2.75	1,070	1,153	99,709	2022/ 6/ 1
	CANADA-GOV'T 5%		5.0	141	200	17,306	2037/ 6/ 1
小計						117,015	
（メキシコ）				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEXICAN BONOS 5%	国債証券	5.0	5,080	4,823	26,821	2019/12/11
	MEXICAN BONOS 8.5%		8.5	2,530	2,698	15,005	2029/ 5/31
小計						41,826	
（ユーロ）				千ユーロ	千ユーロ		
（ドイツ）	DEUTSCHLAND REP 5.5%	国債証券	5.5	20	33	3,995	2031/ 1/ 4
（イタリア）	BTPS 4.25%	国債証券	4.25	1,520	1,642	197,262	2019/ 2/ 1
	BTPS 4.25%		4.25	130	142	17,158	2019/ 9/ 1
	BTPS 5%		5.0	380	488	58,644	2040/ 9/ 1
	BTPS 6.5%		6.5	80	111	13,337	2027/11/ 1
	BTPS 7.25%		7.25	290	417	50,111	2026/11/ 1
	BTPS 9%		9.0	1,365	2,006	240,921	2023/11/ 1
（フランス）	FRANCE O.A.T. 3.25%	国債証券	3.25	60	75	9,020	2045/ 5/25
	FRANCE O.A.T. 3.5%		3.5	360	440	52,903	2026/ 4/25
	FRANCE O.A.T. 4%		4.0	440	609	73,204	2038/10/25
	FRANCE O.A.T. 4.25%		4.25	170	175	21,080	2017/10/25
	FRANCE O.A.T. 4.5%		4.5	40	59	7,144	2041/ 4/25
	FRANCE O.A.T. 8.5%		8.5	1,740	2,609	313,356	2023/ 4/25
（オランダ）	NETHERLANDS GOVT 1.75%	国債証券	1.75	710	793	95,324	2023/ 7/15
	NETHERLANDS GOVT 5.5%		5.5	180	273	32,835	2028/ 1/15
（スペイン）	SPANISH GOV'T 4.2%	国債証券	4.2	20	25	3,018	2037/ 1/31
	SPANISH GOV'T 4.5%		4.5	730	762	91,609	2018/ 1/31
	SPANISH GOV'T 4.6%		4.6	530	590	70,896	2019/ 7/30
	SPANISH GOV'T 5.9%		5.9	1,190	1,639	196,870	2026/ 7/30
	SPANISH GOV'T 6%		6.0	10	14	1,727	2029/ 1/31

銘柄名		種類	当期末 利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
（ユーロ）			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
（ベルギー）	BELGIAN 0291 5.5%	国債証券	5.5	730	1,090	130,957	2028/ 3/28
（オーストリア）	REP OF AUSTRIA 4.15%	国債証券	4.15	370	559	67,162	2037/ 3/15
（アイルランド）	IRISH GOVT 5.4%	国債証券	5.4	240	324	38,978	2025/ 3/13
（その他）	EU 3.375%	特殊債券（除く金融債）	3.375	350	468	56,301	2032/ 4/ 4
小計						1,843,824	
（イギリス）				千ポンド	千ポンド		
	TREASURY 4.25%	国債証券	4.25	66	93	13,227	2039/ 9/ 7
	TREASURY 4.5%		4.5	1,550	2,189	309,546	2034/ 9/ 7
	TREASURY 5%		5.0	260	273	38,636	2018/ 3/ 7
小計						361,411	
（スウェーデン）				千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
	SWEDISH GOVRNMNT 1.5%	国債証券	1.5	1,710	1,855	23,494	2023/11/13
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		3.5	3,570	4,784	60,577	2039/ 3/30
	SWEDISH GOVRNMNT 5%		5.0	3,250	3,906	49,454	2020/12/ 1
小計						133,526	
（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	2,010	2,258	36,492	2025/11/15
（ポーランド）				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	POLAND GOVT BOND 5.75%	国債証券	5.75	1,250	1,408	39,170	2022/ 9/23
（オーストラリア）				千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%	国債証券	2.75	1,214	1,227	106,842	2024/ 4/21
	AUSTRALIAN GOVT. 5.75%		5.75	70	80	6,970	2021/ 5/15
小計						113,813	
（シンガポール）				千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	SINGAPORE GOV'T 3.5%	国債証券	3.5	250	275	21,952	2027/ 3/ 1
（南アフリカ）				千南アフリカランド	千南アフリカランド		
	REP SOUTH AFRICA 8%	国債証券	8.0	3,530	3,547	30,793	2018/12/21
合計						4,961,876	

（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2月21日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	4,961,876	96.3
コール・ローン等、その他	190,412	3.7
投資信託財産総額	5,152,288	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(5,036,446千円)の投資信託財産総額(5,152,288千円)に対する比率は97.8%です。
(注3)外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル＝113.43円、1カナダドル＝86.46円、1メキシコペソ＝5.56円、1ユーロ＝120.10円、1ポンド＝141.39円、1スウェーデンクローナ＝12.66円、1デンマーククローネ＝16.16円、1ポーランドズロチ＝27.82円、1オーストラリアドル＝87.06円、1シンガポールドル＝79.82円、1南アフリカランド＝8.68円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2017年2月21日現在

項目	当期末
(A) 資産	10,132,322,675円
コール・ローン等	76,392,581
公社債(評価額)	4,961,876,848
未収入金	5,019,483,387
未収利息	37,155,604
前払費用	37,414,255
(B) 負債	4,988,304,356
未払金	4,988,293,185
その他未払費用	11,171
(C) 純資産総額(A－B)	5,144,018,319
元本	5,286,065,084
次期繰越損益金	△ 142,046,765
(D) 受益権総口数	5,286,065,084口
1万口当たり基準価額(C／D)	9,731円

◎損益の状況

自　2016年2月23日
至　2017年2月21日

項目	当期
(A) 配当等収益	266,505,919円
受取利息	266,505,919
(B) 有価証券売買損益	△ 467,316,421
売買益	2,083,517,953
売買損	△2,550,834,374
(C) 信託報酬等	△ 2,313,161
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 203,123,663
(E) 前期繰越損益金	△ 18,467,967
(F) 追加信託差損益金	△ 2,431,320
(G) 解約差損益金	81,976,185
(H) 計 (D＋E＋F＋G)	△ 142,046,765
次期繰越損益金(H)	△ 142,046,765

(注1)当親ファンドの期首元本額は4,987,143,247円、期中追加設定元本額は8,144,899,767円、期中一部解約元本額は7,845,977,930円です。
(注2)当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田ダウンサイドリスク抑制型グローバル・バランスＰファンド(適格機関投資家私募)5,144,706,728円、明治安田先進国コアファンド(年1回決算型)83,210,209円、明治安田先進国コアファンド(年2回決算型)49,933,505円、明治安田ＤＣ先進国コアファンド8,214,642円です。
(注3)1口当たり純資産額は0.9731円です。
(注4)純資産総額が元本額を下回っており、その額は142,046,765円です。
(注5)損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注6)損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注7)損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注8)損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。