

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／国内／資産複合  |   |
| 信託期間   | 無期限  |   |
| 運用方針   | 直接あるいはマザーファンドを通じて、日本の資産（債券、株式、不動産投資信託（リート））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て運用を行います。  |   |
| 主要運用対象 | ノーロード明治安田円資産バランス   | 明治安田社債マザーファンド、明治安田高配当サステナビリティ日本株マザーファンド、明治安田J-REITマザーファンドを主要投資対象とします。 |
|        | 明治安田社債マザーファンド  | 国内の金融債、事業債、円建外債、MBS、ABSを主要投資対象とします。                                   |
|        | 明治安田高配当サステナビリティ日本株マザーファンド  | わが国の金融商品取引所に上場されている株式を主要対象とします。                                       |
|        | 明治安田J-REITマザーファンド  | わが国の金融商品取引所に上場（それに準ずるものを含みます。以下同じ。）している不動産投資信託証券を主要投資対象とします。          |
| 組入制限   | ノーロード明治安田円資産バランス   | 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。   |
|        | 明治安田社債マザーファンド  | 株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。外貨建資産への投資は行いません。                        |
|        | 明治安田高配当サステナビリティ日本株マザーファンド  | 株式への投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の20%以下とします。                |
|        | 明治安田J-REITマザーファンド  | 投資信託証券への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への直接投資は行いません。                             |
| 分配方針   | 年1回（毎年12月18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。<br>①分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とします。<br>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。<br>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。 |   |

# ノーロード明治安田 円資産バランス

## 運用報告書（全体版）

第1期


（決算日 2017年12月18日）

受益者のみなさまへ

平素は「ノーロード明治安田円資産バランス」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1期の決算を行いましたので、期中の運用状況についてご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

 明治安田アセットマネジメント株式会社

東京都港区虎ノ門三丁目4番7号

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

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

## ◎設定以来の運用実績

| 決算期              | 基準価額        |        | 参考指数   | 株式組入率  | 債券組入率  | 投資信託証券組入率 | 純資産総額      |      |     |
|------------------|-------------|--------|--------|--------|--------|-----------|------------|------|-----|
|                  | (分配)        | 騰落率    |        |        |        |           |            | 騰落率  |     |
| (設定日)2016年12月21日 | 円<br>10,000 | 円<br>— | %<br>— | 10,000 | %<br>— | %<br>—    | 百万円<br>600 |      |     |
| (第1期)2017年12月18日 | 10,529      | 0      | 5.3    | 10,441 | 4.4    | 33.4      | 30.9       | 33.0 | 640 |

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

(注2)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)当ファンドは直接あるいは親投資信託を通じて、日本の資産(債券、株式、不動産投資信託(リート))へ分散投資を行います。特定の指数を上回るまたは連動を目指した運用を行っていないため、また、ファンドの運用に合った適切な指数がないため、ベンチマークは設定しておりません。

(注5)参考指数は投資対象とする各親投資信託のベンチマークおよび参考指数を合成した指数です。設定時を10,000として指数化したものです。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

| 年月日              | 基準価額        |        | 参考指数   | 株式組入率  | 債券組入率  | 投資信託証券組入率 |      |
|------------------|-------------|--------|--------|--------|--------|-----------|------|
|                  | 騰落率         | 騰落率    |        |        |        |           |      |
| (設定日)2016年12月21日 | 円<br>10,000 | %<br>— | 10,000 | %<br>— | %<br>— | %<br>—    |      |
| 12月末             | 10,066      | 0.7    | 10,021 | 0.2    | 32.3   | 32.9      | 33.5 |
| 2017年 1月末        | 10,056      | 0.6    | 10,008 | 0.1    | 32.8   | 33.1      | 33.0 |
| 2月末              | 10,095      | 1.0    | 10,016 | 0.2    | 32.9   | 33.2      | 32.5 |
| 3月末              | 10,031      | 0.3    | 9,901  | △1.0   | 32.0   | 33.4      | 32.9 |
| 4月末              | 9,997       | △0.0   | 9,880  | △1.2   | 32.7   | 33.4      | 32.2 |
| 5月末              | 10,076      | 0.8    | 9,994  | △0.1   | 32.5   | 33.0      | 32.6 |
| 6月末              | 10,093      | 0.9    | 9,989  | △0.1   | 32.8   | 33.2      | 32.4 |
| 7月末              | 10,110      | 1.1    | 10,049 | 0.5    | 32.9   | 33.1      | 32.8 |
| 8月末              | 10,141      | 1.4    | 10,027 | 0.3    | 33.2   | 33.1      | 32.3 |
| 9月末              | 10,204      | 2.0    | 10,087 | 0.9    | 32.8   | 33.0      | 32.5 |
| 10月末             | 10,299      | 3.0    | 10,224 | 2.2    | 32.7   | 33.0      | 32.6 |
| 11月末             | 10,468      | 4.7    | 10,381 | 3.8    | 32.3   | 32.1      | 33.0 |
| (期 末)2017年12月18日 | 10,529      | 5.3    | 10,441 | 4.4    | 33.4   | 30.9      | 33.0 |

(注1)騰落率は設定日比です。

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

(注3)参考指数は投資対象とする各親投資信託のベンチマークおよび参考指数を合成した指数です。設定時を10,000として指数化したものです。

## <当ファンドの参考指数について>

参考指数は投資対象とする各マザーファンドのベンチマークおよび参考指数を下表の配分比率で合成した指数です。設定時を10,000として計算したものです。

| 組入ファンド                    | ベンチマークまたは参考指数   | 配分比率  |
|---------------------------|---|-------|
| 明治安田高配当サステナビリティ日本株マザーファンド | 東証株価指数（TOPIX）   | 1 / 3 |
| 明治安田社債マザーファンド             | NOMURA-BPI総合を構成する金融債、事業債、円建外債、MBS、ABSそれぞれのインデックスを時価加重平均した指数 | 1 / 3 |
| 明治安田J-REITマザーファンド         | 東証REIT指数（配当込み）  | 1 / 3 |

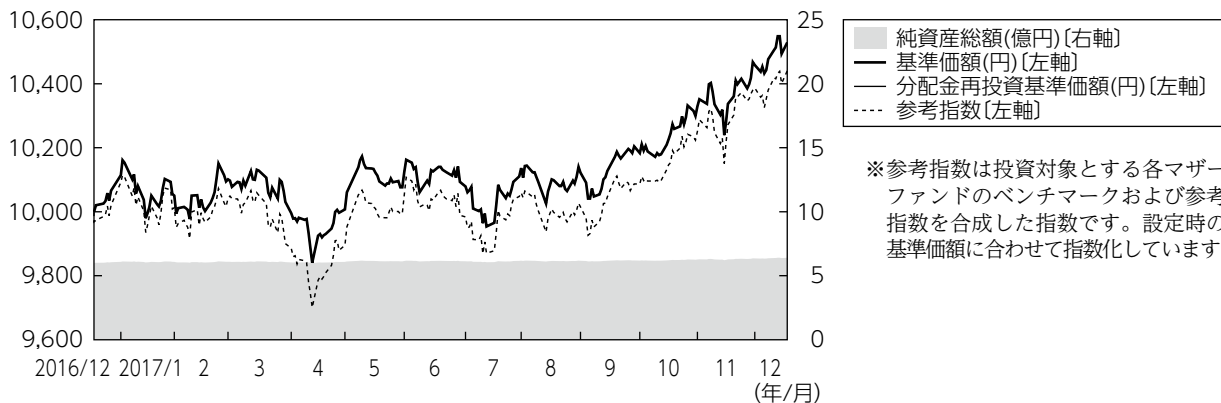
**東証株価指数（TOPIX）**は、東京証券取引所市場第一部に上場する内国普通株式全銘柄を対象とする株価指数です。同指数は、株式会社東京証券取引所（株東京証券取引所）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は（株東京証券取引所）が有しています。なお、本商品は、（株東京証券取引所）により提供、保証又は販売されるものではなく、（株東京証券取引所）は、ファンドの発行又は売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません。

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

**東証REIT指数（配当込み）**は、東京証券取引所に上場する不動産投資信託全銘柄を対象とした「時価総額加重型」の株価指数である東証REIT指数に配当金等の収益を考慮した指数です。同指数は、株式会社東京証券取引所（株東京証券取引所）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は、（株東京証券取引所）が有しています。なお、本商品は、（株東京証券取引所）により提供、保証又は販売されるものではなく、（株東京証券取引所）は、ファンドの発行又は売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません。

## 運用経過の説明

### ■ 基準価額等の推移



設定日(2016年12月21日)：10,000円

第1期末(2017年12月18日)：10,529円(既払分配金0円)

騰落率：5.3%(分配金再投資ベース)

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

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

### ■ 基準価額の主な変動要因

マザーファンドを通じて、日本株式、日本債券、Jリートへ投資を行った結果、基準価額は上昇しました。良好な企業業績を受けた国内株式相場の上昇により明治安田高配当サステナビリティ日本株マザーファンドの基準価額が上昇したことなどがプラスに寄与しました。

#### 【組入ファンドの当対象期間における騰落率】

| 組入ファンド                    | 騰落率    |
|---------------------------|--------|
| 明治安田高配当サステナビリティ日本株マザーファンド | 17.5%  |
| 明治安田社債マザーファンド             | 2.0%   |
| 明治安田J-REITマザーファンド         | △ 2.1% |

## ■ 投資環境

### 日本株式

国内株式相場は、大幅に上昇しました。期首から2017年9月上旬にかけて米国政権の政策に対する不透明感や北朝鮮情勢の緊迫化などが懸念され下落する局面もありましたが、フランス大統領選挙の結果を受け、欧州の政治に対する不透明感が後退したことや、世界的な景気回復による堅調な企業業績を背景に底堅い展開となりました。その後、衆議院選挙で与党が優勢となり政権安定期待が広がったことや、米国において税制改革論議が進展するとの見方が広がったことなどから期末にかけて上昇しました。

### 日本債券

国内債券市場では、長期金利は、期首から2017年2月上旬にかけて、米国次期政権の掲げる減税やインフラ投資を背景とした同国の長期金利上昇（債券価格は下落）が、国内長期金利に波及して上昇しました。2017年2月中旬から7月上旬にかけて、日銀の長短金利操作付き量的・質的金融緩和政策の効果などにより、長期金利の変動が抑制され、0.0%から0.1%程度のレンジ内での推移となりました。7月中旬から9月上旬にかけては、日銀が指し値オペ（公開市場操作）を実施したことや北朝鮮をめぐる地政学リスクの高まり、世界的な長期金利の低下を受けて国内長期金利はマイナス圏まで低下（債券価格は上昇）しました。9月中旬から期末にかけては、長期金利の変動が抑制され、0.0%から0.1%程度のレンジ内での推移となりました。

クレジット市場は、短・中期ゾーンを中心に国債金利のマイナスが継続するなかで投資家の利回り確保の動きが強く、プラスの利回りが残る社債への投資意欲が高いことから、市場の需給環境は良好で概ね安定的に推移しました。対国債スプレッドも安定的に推移する銘柄が多いなか、相対的に利回りが高い銘柄については投資家の需要が強くスプレッドが縮小しました。

### Jリート

Jリート相場は、長期金利の上昇懸念や相次ぐ公募増資の発表、決算期末対策の売りなどを受け軟調に推移しました。

4月以降はJリート特化型投信からの継続的な資金流出超過により、下落基調となりました。7月に急落した局面では、海外投資家などの買いにより一定程度反発しましたが、本格的な回復に転じるのか様子見姿勢が根強かったことや投信からの資金流出が続いたことから、11月中旬にかけて下落基調となりました。11月中旬から期末にはリートの合併や自己投資口取得の発表が好感されたことに加え、割安感の強まりを背景とした海外投資家の積極的な買いによりJリート相場は反発しました。

## 当該投資信託のポートフォリオ

### ノーロード明治安田円資産バランス

運用方針に基づき、マザーファンドを通じて、日本株式、日本債券、Jリートへ分散投資を行いました。資産配分比率は、日本株式、日本債券、Jリートの各資産へそれぞれ純資産総額の3分の1を基本とし、追加設定および解約に対しては、資産配分比率に準じて各マザーファンドの売買を行いました。また、資産価格の変動等により基本の資産配分比率から一定の範囲を超えた場合には、基本の資産配分比率に近づけるように組入調整を行いました。

| 組入ファンド                    | 投資対象 | 配分比率 |
|---------------------------|------|------|
| 明治安田高配当サステナビリティ日本株マザーファンド | 日本株式 | 1/3  |
| 明治安田社債マザーファンド             | 円建債券 | 1/3  |
| 明治安田J-REITマザーファンド         | Jリート | 1/3  |

### 明治安田高配当サステナビリティ日本株マザーファンド

運用方針に基づき、わが国の金融商品取引所に上場されている株式（これに準ずるものを含む）に投資し、株式の組入比率を高位に維持しました。

銘柄選定にあたっては、予想配当利回りが市場平均を上回り、配当や業績等の安定性が高いと判断される銘柄を厳選し投資を行いました。

当期は、配当、業績の安定性などの観点から東京海上ホールディングス、トヨタ自動車、MS & ADインシュアランスグループホールディングスを新規に組み入れた一方、株価が大幅に上昇した伊藤忠テクノソリューションズ、オンワードホールディングス、奥村組などを全売却しました。

以上の運用の結果、基準価額は上昇しました。

個別銘柄では良好な業績が好感された大東建託、昭和シェル石油、キヤノン、住友商事などの株価が上昇したことが基準価額にプラスに寄与した一方、日本郵政、日産自動車などの株価が下落したことがマイナスに影響しました。

#### 【組入上位銘柄】

期末

|   | 銘柄名    | 業種    | 組入比率(%) |
|---|--------|-------|---------|
| 1 | 大東建託   | 建設業   | 6.6     |
| 2 | キヤノン   | 電気機器  | 6.4     |
| 3 | 武田薬品工業 | 医薬品   | 6.3     |
| 4 | 積水ハウス  | 建設業   | 6.2     |
| 5 | トヨタ自動車 | 輸送用機器 | 6.0     |

(注)組入比率は純資産総額に対する比率

#### 【組入上位業種】

期末

|   | 業種     | 組入比率(%) |
|---|--------|---------|
| 1 | 卸売業    | 13.2    |
| 2 | 建設業    | 12.8    |
| 3 | 医薬品    | 12.0    |
| 4 | 情報・通信業 | 11.2    |
| 5 | 輸送用機器  | 11.2    |

(注)組入比率は純資産総額に対する比率

### 明治安田社債マザーファンド

運用方針に基づき、国内の金融債、事業債、円建外債、MBS、ABSを主要投資対象とし、社債発行企業の信用力の判断と国債との利回り格差を勘案し、銘柄を選択しました。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BBB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。

当期は、当面は低金利環境が続く投資家の利回り確保の需要が見込まれることから、金融機関の劣後債等の比較的利回りが高い銘柄をオーバーウェイトしました。

以上の運用の結果、基準価額は上昇しました。

## 【デュレーション・残存年数・複利最終利回り】

## 期末

|            |     |
|------------|-----|
| デュレーション（年） | 6.2 |
| 残存年数（年）    | 6.6 |
| 複利最終利回り（%） | 0.7 |

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

## 【組入上位銘柄】

## 期末

|   | 銘柄名                                | 利率(%) | 償還日         | 組入比率(%) |
|---|------------------------------------|-------|-------------|---------|
| 1 | 第6回三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保永久社債（劣後特約付） | 1.12  | 2023年 1月15日 | 5.7     |
| 2 | 第1回ソフトバンク無担保社債（劣後特約付）              | 2.5   | 2021年12月17日 | 3.9     |
| 3 | 第4回みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債（劣後特約付）    | 1.22  | 2022年12月15日 | 3.1     |
| 4 | 住友生命保険相互会社第2回A号劣後債                 | 0.84  | 2021年 6月29日 | 3.1     |
| 5 | 第2回ソフトバンク無担保社債（劣後特約付）              | 2.5   | 2022年 2月 9日 | 3.1     |

※組入比率は純資産総額に対する比率

※繰上償還条項が付与されている銘柄の償還日は、最初の繰上償還可能日を表示しています。

## 明治安田J-REITマザーファンド

運用方針に基づき、わが国の金融商品取引所に上場しているJ-REITに投資を行いました。

当期においては、マクロ分析や不動産市況等をもとに用途別の投資比率を決定し、銘柄選択に際しては、割安性や成長性、スポンサーの評価、流動性等を考慮し、選別投資を行ないました。また、J-REITの組入比率は高位を維持しました。

個別銘柄では、割安感の強い中小型銘柄中心に買い増しを行った結果、上位銘柄の組入比率は低下しました。物件取得競争の激化を背景に物件取得ペースの鈍化が懸念されるオリックス不動産投資法人や、割安感が乏しいと判断したジャパンリアルエステイト投資法人等に関しては、資金流入時の買い増しを控え、組入比率の引き下げを行いました。一方、堅調な業績にもかかわらず割安感が強まったアクティビア・プロパティーズ投資法人等の組入比率を引き上げました。

用途別では、オフィスビル大量供給の影響が懸念されるオフィスの組入比率を引き下げた一方、産業構造の変化に伴い、物流施設の需要拡大が続くと判断し商業・物流等の組入比率を引き上げました。

以上の運用の結果、基準価額は下落しました。

## 【Jリート組入上位銘柄】

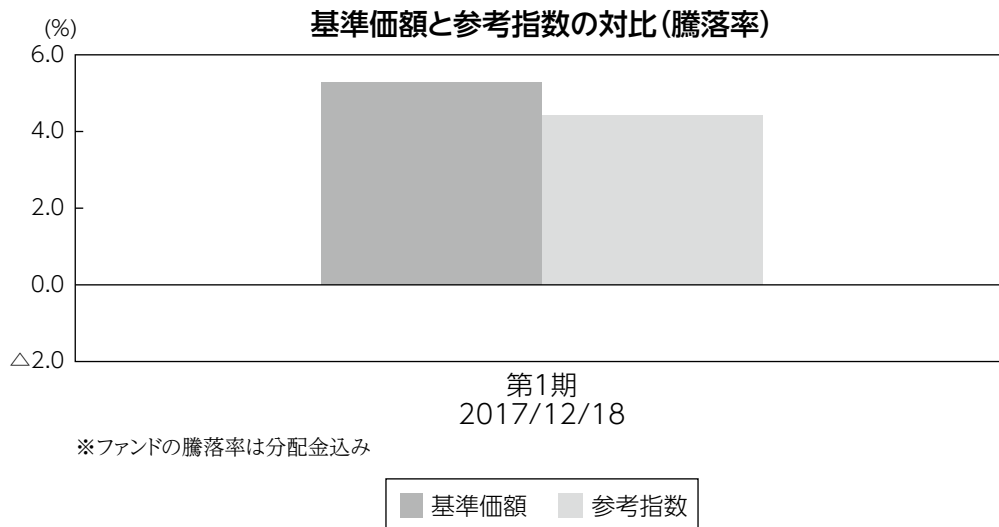
## 期末

|   | 銘柄名                | 種類・用途  | 組入比率(%) |
|---|--------------------|--------|---------|
| 1 | 日本プロロジスリート投資法人     | 商業・物流等 | 6.1     |
| 2 | 日本リテールファンド投資法人     | 商業・物流等 | 5.5     |
| 3 | 日本ビルファンド投資法人       | オフィス   | 5.4     |
| 4 | アクティビア・プロパティーズ投資法人 | 商業・物流等 | 5.2     |
| 5 | オリックス不動産投資法人       | オフィス   | 5.1     |

(注)組入比率は純資産総額に対する比率



## ■ 当該投資信託のベンチマークとの差異



当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。  
 上記グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。当期の基準価額の騰落率(分配金込み)は+5.3%となり、参考指数の騰落率は+4.4%となりました。

## ■ 分配金

- ・ 収益分配金は、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、託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行いました。

## 分配原資の内訳 (単位：円・%、1万口当たり、税引前)

| 項目        | 第1期<br>(2016年12月21日～2017年12月18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 | 528                              |

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

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



## 今後の運用方針

### ノーロード明治安田円資産バランス

引き続き、「明治安田高配当サステナビリティ日本株マザーファンド」、「明治安田社債マザーファンド」、「明治安田Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンド」を通じて、日本株式、日本債券、Ｊリートへ分散投資を行います。資産配分比率は、日本株式、日本債券、Ｊリートの各資産へそれぞれ純資産総額の3分の1を基本とし、追加設定および解約に対しては、資産配分比率に準じて各マザーファンドの売買を行います。また、資産価格の変動等により基本の資産配分比率から一定の範囲を超えた場合には、基本の資産配分比率に近づけるように組入調整を行います。なお、資産配分比率は市場環境に応じて見直すことがあります。

### 明治安田高配当サステナビリティ日本株マザーファンド

引き続き、わが国の金融商品取引所に上場されている株式（これに準ずるものを含む）を主要投資対象とし、株式の組入比率を高位に維持する方針です。

銘柄選定にあたっては、予想配当利回りが市場平均を上回り、配当や業績等の安定性が高いと判断される銘柄を厳選し投資を行います。

### 明治安田社債マザーファンド

引き続き、国内の金融債、事業債、円建外債、ＭＢＳ、ＡＢＳを主要投資対象とします。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ＢＢＢ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す。社債発行企業の信用力の判断と国債との利回り格差を勘案し、銘柄選定を行います。

### 明治安田Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンド

引き続き、わが国の金融商品取引所に上場しているＪ－ＲＥＩＴを主要投資対象とし、Ｊ－ＲＥＩＴの組入比率を高位に維持します。マクロ環境や不動産市況に加え、割安性や成長性、スポンサーの信用力、流動性等を考慮し、選別投資を行っていく方針です。

## ◎1万口当たりの費用明細

| 項目          | 当期                      |         | 項目の概要   |
|-------------|-------------------------|---------|---|
|             | 2016年12月21日～2017年12月18日 |         |   |
|             | 金額                      | 比率      |   |
| (a) 信託報酬    | 47円                     | 0.462%  | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×期末の信託報酬率<br>※期中の平均基準価額は10,136円です。                  |
| (投信会社)      | (22)                    | (0.215) | 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)      | (22)                    | (0.215) | 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)      | (3)                     | (0.032) | ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価  |
| (b) 売買委託手数料 | 9                       | 0.093   | (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<br>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)                     | (0.055) |   |
| (投資信託証券)    | (4)                     | (0.039) |   |
| (c) その他費用   | 1                       | 0.008   | (c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数   |
| (監査費用)      | (1)                     | (0.005) | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用   |
| (その他)       | (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          | 57                      | 0.563   |   |

(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12月21日～2017年12月18日)

## ○親投資信託の設定、解約状況

|                           | 設 定           |               | 解 約         |             |
|---------------------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
|                           | 口 数           | 金 額           | 口 数         | 金 額         |
| 明治安田社債マザーファンド             | 千口<br>168,716 | 千円<br>207,390 | 千口<br>2,105 | 千円<br>2,590 |
| 明治安田J-REITマザーファンド         | 89,647        | 221,000       | 1,649       | 4,200       |
| 明治安田高配当サステナビリティ日本株マザーファンド | 181,276       | 210,820       | 23,932      | 29,600      |

(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                       |
|-------------------|---------------------------|
|                   | 明治安田高配当サステナビリティ日本株マザーファンド |
| (a) 期中の株式売買金額     | 3,017,259千円               |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 1,729,717千円               |
| (c) 売買高比率(a)／(b)  | 1.74                      |

(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12月21日～2017年12月18日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

## ◎組入資産明細表

## ○親投資信託残高

| 種 類                       | 一   | 当 期 末   |         |
|---------------------------|-----|---------|---------|
|                           | 口 数 | 口 数     | 評 価 額   |
|                           | 千口  | 千口      | 千円      |
| 明治安田社債マザーファンド             | —   | 166,610 | 208,813 |
| 明治安田J-REITマザーファンド         | —   | 87,998  | 213,764 |
| 明治安田高配当サステナビリティ日本株マザーファンド | —   | 157,343 | 215,199 |

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## ◎投資信託財産の構成

2017年12月18日現在

| 項 目                       | 当 期 末   |       |
|---------------------------|---------|-------|
|                           | 評 価 額   | 比 率   |
|                           | 千円      | %     |
| 明治安田社債マザーファンド             | 208,813 | 32.5  |
| 明治安田J-R-E-I-Tマザーファンド      | 213,764 | 33.3  |
| 明治安田高配当サステナビリティ日本株マザーファンド | 215,199 | 33.5  |
| コール・ローン等、その他              | 4,091   | 0.7   |
| 投資信託財産総額                  | 641,867 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

## ◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2017年12月18日現在

| 項 目                            | 当 期 末        |
|--------------------------------|--------------|
| (A) 資 産                        | 641,867,225円 |
| コール・ローン等                       | 4,089,595    |
| 明治安田社債マザーファンド(評価額)             | 208,813,358  |
| 明治安田J-R-E-I-Tマザーファンド(評価額)      | 213,764,918  |
| 明治安田高配当サステナビリティ日本株マザーファンド(評価額) | 215,199,354  |
| (B) 負 債                        | 1,530,843    |
| 未払解約金                          | 85,937       |
| 未払信託報酬                         | 1,428,164    |
| その他未払費用                        | 16,742       |
| (C) 純資産総額(A-B)                 | 640,336,382  |
| 元 本                            | 608,173,141  |
| 次期繰越損益金                        | 32,163,241   |
| (D) 受益権総口数                     | 608,173,141口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)                | 10,529円      |

## ◎損益の状況

自 2016年12月21日  
至 2017年12月18日

| 項 目            | 当 期         |
|----------------|-------------|
| (A) 有価証券売買損益   | 34,897,978円 |
| 売 買 益          | 38,137,300  |
| 売 買 損          | △ 3,239,322 |
| (B) 信託報酬等      | △ 2,874,129 |
| (C) 当期損益金(A+B) | 32,023,849  |
| (D) 追加信託差損益金   | 139,392     |
| (売買損益相当額)      | ( 139,392)  |
| (E) 計 (C+D)    | 32,163,241  |
| (F) 収益分配金      | 0           |
| 次期繰越損益金(E+F)   | 32,163,241  |
| 追加信託差損益金       | 139,392     |
| (配当等相当額)       | ( 15,882)   |
| (売買損益相当額)      | ( 123,510)  |
| 分配準備積立金        | 32,023,849  |

(注1) 当ファンドの設定元本額は600,000,000円、期中追加設定元本額は13,682,011円、期中一部解約元本額は5,508,870円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,0529円です。

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

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

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

(注6) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(15,670,900円)、費用控除後の有価証券等損益額(16,352,949円)、および信託約款に規定する収益調整金(139,392円)より分配対象収益は32,163,241円(10,000口当たり528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、明治安田高配当サステナビリティ日本株マザーファンド全体(1,373,106千口)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 | 当 期 末 |         |
|----------------------|---|-------|---------|
|                      |   | 株 数   | 評 価 額   |
|                      |   | 千株    | 千円      |
| 建 設 業 (12.9%)        |   |       |         |
| 大 東 建 託              |   | 5.3   | 124,205 |
| 積 水 ハ ウ ス            |   | 57.7  | 116,698 |
| 医 薬 品 (12.1%)        |   |       |         |
| 武 田 薬 品 工 業          |   | 18.9  | 118,786 |
| 第 一 三 共              |   | 36.4  | 106,342 |
| 石 油 ・ 石 炭 製 品 (4.5%) |   |       |         |
| 昭 和 シ ェ ル 石 油        |   | 54.1  | 84,179  |
| ゴ ム 製 品 (5.8%)       |   |       |         |
| ブ リ ゼ ス ト ン          |   | 20.8  | 107,515 |
| 電 気 機 器 (6.4%)       |   |       |         |
| キ ャ ノ ン              |   | 27.6  | 119,728 |
| 輸 送 用 機 器 (11.2%)    |   |       |         |
| 日 産 自 動 車            |   | 88.1  | 97,042  |
| ト ヨ タ 自 動 車          |   | 15.7  | 112,443 |
| 情 報 ・ 通 信 業 (11.2%)  |   |       |         |
| 日 本 電 信 電 話          |   | 18.2  | 97,825  |
| N T T コ モ            |   | 41.7  | 112,068 |
| 卸 売 業 (13.2%)        |   |       |         |
| 丸 紅                  |   | 42.5  | 32,980  |

| 銘                         | 柄             | 当 期 末 |           |
|---------------------------|---------------|-------|-----------|
|                           |               | 株 数   | 評 価 額     |
|                           |               | 千株    | 千円        |
| 三 井 物 産                   |               | 62.4  | 108,576   |
| 住 友 商 事                   |               | 57.6  | 105,552   |
| 小 売 業 (5.4%)              |               |       |           |
| ロ ー ソ ン                   |               | 5.4   | 42,768    |
| 青 山 商 事                   |               | 13.7  | 58,156    |
| 銀 行 業 (6.0%)              |               |       |           |
| あ お ぞ ら 銀 行               |               | 25    | 111,250   |
| 保 険 業 (8.5%)              |               |       |           |
| MS&ADインシュアランスグループホールディングス |               | 15.1  | 57,636    |
| 東京海上ホールディングス              |               | 19.8  | 101,257   |
| サ ー ビ ス 業 (2.8%)          |               |       |           |
| 日 本 郵 政                   |               | 40.3  | 52,591    |
| 合 計                       | 株 数 ・ 金 額     | 666   | 1,867,603 |
|                           | 銘 柄 数 < 比 率 > | 20    | <99.4%>   |

(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。

下記は、明治安田社債マザーファンド全体(92,117,271千口)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<br>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                        | 5,300,000   | 5,336,182   | 4.6     | —               | 0.2               | 4.4     | —       |
| 特 殊 債 券<br>(除 く 金 融 債)         | 13,682,885  | 14,129,082  | 12.2    | —               | 12.2              | —       | —       |
| 普 通 社 債 券<br>(含 む 投 資 法 人 債 券) | 89,100,000  | 90,027,615  | 78.0    | —               | 40.5              | 35.2    | 2.3     |
| 合 計                            | 108,082,885 | 109,492,879 | 94.8    | —               | 52.9              | 39.6    | 2.3     |

(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 22回 メキシコ合衆国円貨債券       | 0.7   | 2,200,000 | 2,219,712 | 2021/ 6/16 |
| 2017第1回 インドネシア共和国円貨債券   | 0.65  | 800,000   | 804,568   | 2020/ 6/ 8 |
| 2017第2回 インドネシア共和国円貨債券   | 0.89  | 2,100,000 | 2,111,634 | 2022/ 6/ 8 |
| 2017第3回 インドネシア共和国円貨債券   | 1.04  | 200,000   | 200,268   | 2024/ 6/ 7 |
| 小 計                     |       | 5,300,000 | 5,336,182 |            |
| (特殊債券(除く金融債))           |       |           |           |            |
| 第 46回 日本高速道路保有・債務返済機構債券 | 2.7   | 200,000   | 284,250   | 2048/ 3/20 |
| 第159回 日本高速道路保有・債務返済機構債券 | 1.607 | 100,000   | 115,587   | 2045/ 6/20 |
| 第160回 日本高速道路保有・債務返済機構債券 | 1.284 | 200,000   | 222,486   | 2035/ 9/20 |
| 第162回 日本高速道路保有・債務返済機構債券 | 1.861 | 100,000   | 119,163   | 2055/ 3/19 |
| 第187回 日本高速道路保有・債務返済機構債券 | 1.308 | 500,000   | 511,675   | 2057/ 3/19 |
| 第190回 日本高速道路保有・債務返済機構債券 | 1.249 | 400,000   | 403,076   | 2057/ 3/19 |
| S種第 3回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 | 2.09  | 37,634    | 40,135    | 2037/11/10 |
| S種第 8回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 | 2.09  | 20,212    | 21,451    | 2039/ 5/10 |
| 第 23回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券  | 2.25  | 135,690   | 146,983   | 2044/ 4/10 |

| 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        |            |
| 第 26回         | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 2.14 | 56,320    | 60,796    | 2044/ 7/10 |
| S種第14回        | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.7  | 44,382    | 45,785    | 2032/ 5/10 |
| 第 28回         | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.98 | 33,738    | 36,260    | 2044/ 9/10 |
| S種第16回        | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.64 | 98,464    | 102,002   | 2032/11/10 |
| S種第17回        | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.71 | 25,027    | 25,988    | 2032/11/10 |
| 第 38回         | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.61 | 42,823    | 45,200    | 2045/ 7/10 |
| 第 39回         | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.52 | 86,842    | 91,362    | 2045/ 8/10 |
| 第 40回         | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.36 | 226,340   | 236,948   | 2045/ 9/10 |
| 第 41回         | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.51 | 631,059   | 665,842   | 2045/10/10 |
| 第 48回         | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.89 | 41,836    | 44,774    | 2046/ 5/10 |
| 第 53回         | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.48 | 49,593    | 52,359    | 2046/10/10 |
| 第 55回         | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.41 | 56,572    | 59,644    | 2046/12/10 |
| 第 64回         | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.16 | 61,230    | 63,878    | 2047/ 9/10 |
| 第 67回         | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.09 | 500,216   | 520,844   | 2047/12/10 |
| 第 68回         | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.26 | 250,616   | 263,234   | 2048/ 1/10 |
| 第 71回         | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.07 | 450,568   | 468,369   | 2048/ 4/10 |
| 第 72回         | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.08 | 117,536   | 122,272   | 2048/ 5/10 |
| 第 78回         | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.08 | 290,230   | 302,323   | 2048/11/10 |
| 第 79回         | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.07 | 405,489   | 422,300   | 2048/12/10 |
| 第 84回         | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.01 | 65,365    | 67,907    | 2049/ 5/10 |
| 第 86回         | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.0  | 410,160   | 426,098   | 2049/ 7/10 |
| 第 92回         | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 0.74 | 146,500   | 150,023   | 2050/ 1/10 |
| 第101回         | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 0.89 | 850,180   | 879,281   | 2050/10/10 |
| 第106回         | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 0.54 | 363,456   | 367,381   | 2051/ 3/10 |
| 第107回         | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 0.48 | 736,168   | 740,783   | 2051/ 4/10 |
| 第114回         | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 0.34 | 382,320   | 381,348   | 2051/11/10 |
| 第119回         | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 0.46 | 1,069,684 | 1,076,776 | 2052/ 4/10 |
| 第121回         | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 0.43 | 392,772   | 394,201   | 2052/ 6/10 |
| 第122回         | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 0.44 | 1,278,121 | 1,283,642 | 2052/ 7/10 |
| 第123回         | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 0.46 | 494,095   | 496,852   | 2052/ 8/10 |
| 第126回         | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 0.43 | 599,064   | 600,627   | 2052/11/10 |
| 第127回         | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 0.4  | 700,000   | 700,560   | 2052/12/10 |
| S種第 4回        | 貸付債権担保住宅金融公庫債券   |   | 1.76 | 298,015   | 310,510   | 2036/11/10 |
| S種第10回        | 貸付債権担保住宅金融公庫債券   |   | 2.15 | 17,777    | 18,899    | 2037/ 5/10 |
| 第 1回          | 貸付債権担保住宅金融公庫債券   |   | 1.75 | 294,205   | 295,490   | 2036/ 3/10 |
| 第 9回          | 貸付債権担保住宅金融公庫債券   |   | 1.52 | 59,140    | 60,075    | 2037/12/10 |
| 第 37回         | 貸付債権担保住宅金融公庫債券   |   | 1.88 | 169,551   | 177,694   | 2040/12/10 |
| 第 38回         | 貸付債権担保住宅金融公庫債券   |   | 1.91 | 17,925    | 18,781    | 2041/ 1/10 |



| 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         |            |
| 第 44回             | 貸付債権担保住宅金融公庫債券              |   | 2.3   | 175,970    | 187,144    | 2041/ 7/10 |
| 小 計               |                             |   |       | 13,682,885 | 14,129,082 |            |
| (普通社債券(含む投資法人債券)) |                             |   |       |            |            |            |
| 第492回             | 関西電力(一般担保付)                 |   | 0.609 | 200,000    | 201,462    | 2019/ 3/20 |
| 第 5回              | 東京電力パワーグリッド(一般担保付)          |   | 0.48  | 600,000    | 602,670    | 2022/ 8/31 |
| 第 7回              | 東京電力パワーグリッド(一般担保付)          |   | 0.46  | 300,000    | 301,017    | 2022/10/24 |
| 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 | 700,000    | 699,321    | 2020/ 2/28 |
| 第 15回             | 大和ハウス工業無担保社債                |   | 0.05  | 600,000    | 599,820    | 2020/12/ 7 |
| 第 1回              | 積水ハウス無担保社債(劣後特約付)           |   | 0.81  | 600,000    | 602,986    | 2077/ 8/18 |
|                   | 太陽生命保険株式会社第5回A号 劣後債         |   | 0.64  | 100,000    | 100,006    | 2027/12/22 |
|                   | 住友生命保険相互会社第2回A号 劣後債         |   | 0.84  | 3,600,000  | 3,592,324  | 2076/ 6/29 |
|                   | 住友生命保険相互会社第4回A号 劣後債         |   | 1.13  | 500,000    | 504,610    | 2076/12/21 |
| 第 28回             | 双日無担保社債                     |   | 1.23  | 3,000,000  | 3,073,920  | 2020/10/16 |
| 第 30回             | 双日無担保社債                     |   | 1.48  | 900,000    | 945,774    | 2024/ 6/14 |
| 第 31回             | 双日無担保社債                     |   | 0.84  | 300,000    | 304,674    | 2021/ 9/ 3 |
| 第 9回              | 東急不動産ホールディングス無担保社債          |   | 0.001 | 100,000    | 99,859     | 2020/ 2/28 |
| 第 15回             | 東急不動産ホールディングス無担保社債          |   | 0.78  | 200,000    | 200,922    | 2032/10/20 |
| 第 1回              | 日本土地建物無担保社債                 |   | 0.3   | 900,000    | 901,566    | 2022/10/26 |
| 第 2回              | 日本土地建物無担保社債                 |   | 0.46  | 400,000    | 401,280    | 2024/10/25 |
| 第 19回             | 大王製紙無担保社債                   |   | 0.42  | 300,000    | 299,868    | 2022/12/14 |
| 第 20回             | 大王製紙無担保社債                   |   | 0.6   | 300,000    | 299,463    | 2024/12/13 |
| 第 8回              | テルモ無担保社債                    |   | 0.001 | 500,000    | 499,130    | 2020/ 4/24 |
| 第 6回              | ヤフー無担保社債                    |   | 0.35  | 800,000    | 799,352    | 2024/12/ 6 |
| 第 49回             | 日本電気無担保社債                   |   | 0.11  | 900,000    | 899,550    | 2020/ 6/15 |
| 第 9回              | サンケン電気無担保社債                 |   | 0.8   | 800,000    | 805,024    | 2020/ 6/17 |
| 第 10回             | サンケン電気無担保社債                 |   | 0.59  | 500,000    | 500,675    | 2019/ 3/15 |
| 第 11回             | サンケン電気無担保社債                 |   | 0.67  | 1,200,000  | 1,202,508  | 2021/ 9/27 |
| 第 12回             | パナソニック無担保社債                 |   | 0.387 | 1,900,000  | 1,912,008  | 2020/ 3/19 |
| 第 40回             | I H I 無担保社債                 |   | 0.592 | 900,000    | 908,496    | 2021/ 6/17 |
| 第 42回             | I H I 無担保社債                 |   | 0.49  | 400,000    | 402,624    | 2021/12/10 |
| 第 2回              | 昭和リース株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付) |   | 0.19  | 500,000    | 498,790    | 2019/ 9/13 |
| 第 7回              | 共同印刷無担保社債                   |   | 0.46  | 200,000    | 199,900    | 2021/10/20 |
| 第 8回              | 共同印刷無担保社債                   |   | 0.73  | 200,000    | 200,302    | 2023/10/20 |
| 第100回             | 丸紅無担保社債                     |   | 0.619 | 300,000    | 303,411    | 2020/11/27 |
| 第102回             | 丸紅無担保社債                     |   | 0.756 | 200,000    | 204,484    | 2024/ 7/25 |
|                   | 三菱商事株式会社第5回 劣後特約付           |   | 0.69  | 1,400,000  | 1,407,914  | 2076/ 9/13 |
| 第 28回             | 阪和興業無担保社債                   |   | 0.29  | 200,000    | 199,860    | 2021/10/28 |
| 第 66回             | クレディセゾン無担保社債                |   | 0.09  | 700,000    | 699,790    | 2020/12/22 |

| 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 6回              | 三菱UFJフィナンシャル・グループ | 無担保永久社債 (劣後特約付)  | 1.12  | 6,500,000 | 6,525,948 | 9998/12/31 |
| 第 7回              | 三菱UFJフィナンシャル・グループ | 無担保永久社債 (劣後特約付)  | 1.34  | 1,900,000 | 1,905,487 | 9998/12/31 |
| 第 4回              | みずほフィナンシャルグループ    | 無担保永久社債 (劣後特約付)  | 1.22  | 3,600,000 | 3,626,452 | 9998/12/31 |
| 第 5回              | みずほフィナンシャルグループ    | 無担保永久社債 (劣後特約付)  | 1.44  | 1,700,000 | 1,722,409 | 9998/12/31 |
| 第 15回             | 芙蓉総合リース           | 無担保社債            | 0.33  | 400,000   | 399,948   | 2024/12/ 6 |
| 第 44回             | 日産フィナンシャルサービス     | 無担保社債            | 0.03  | 500,000   | 498,380   | 2020/ 6/19 |
| 第 21回             | 東京センチュリー          | 無担保社債            | 0.29  | 1,600,000 | 1,596,576 | 2024/10/18 |
| 第 11回             | SBIホールディングス       | 無担保社債            | 0.6   | 500,000   | 499,815   | 2020/ 6/22 |
| 第 12回             | SBIホールディングス       | 無担保社債            | 0.9   | 600,000   | 600,042   | 2022/ 6/22 |
| 第 4回              | オリエントコーポレーション     | 無担保社債            | 0.55  | 1,000,000 | 1,003,720 | 2020/ 7/24 |
| 第 5回              | オリエントコーポレーション     | 無担保社債            | 0.88  | 2,800,000 | 2,840,292 | 2022/ 7/22 |
| 第 8回              | オリエントコーポレーション     | 無担保社債            | 0.29  | 1,000,000 | 994,910   | 2021/ 7/22 |
| 第 9回              | オリエントコーポレーション     | 無担保社債            | 0.46  | 800,000   | 793,592   | 2023/ 7/21 |
| 第 12回             | オリエントコーポレーション     | 無担保社債            | 0.6   | 300,000   | 299,691   | 2023/12/15 |
| 第 13回             | オリエントコーポレーション     | 無担保社債            | 0.4   | 400,000   | 400,660   | 2022/ 7/21 |
| 第 14回             | オリエントコーポレーション     | 無担保社債            | 0.57  | 1,000,000 | 1,002,400 | 2024/ 7/19 |
| 第 63回             | 日立キャピタル           | 無担保社債            | 0.001 | 1,100,000 | 1,097,591 | 2020/ 4/20 |
|                   | 日立キャピタル株式会社       | 第1回 劣後特約付        | 1.04  | 200,000   | 201,291   | 2076/12/19 |
| 第 3回              | アプラスフィナンシャル       | 無担保社債            | 0.64  | 500,000   | 502,660   | 2020/ 6/19 |
| 第 4回              | アプラスフィナンシャル       | 無担保社債            | 0.24  | 400,000   | 399,136   | 2019/ 6/17 |
| 第 3回              | MS&ADインシュアランスグループ | PHD無担保社債 (劣後特約付) | 1.18  | 2,100,000 | 2,120,884 | 2047/ 1/31 |
|                   | 三井住友海上火災保険        | 第3回 劣後債          | 0.85  | 200,000   | 200,201   | 2077/12/10 |
|                   | 三井住友海上火災保険        | 第4回 劣後債          | 1.17  | 1,100,000 | 1,101,233 | 2077/12/10 |
|                   | 損害保険ジャパン          | 日本興亜第3回 劣後債      | 1.06  | 2,700,000 | 2,722,145 | 2077/ 4/26 |
| 第 4回              | NECキャピタルソリューション   | 無担保社債            | 0.69  | 600,000   | 602,928   | 2019/ 1/24 |
| 第 9回              | NECキャピタルソリューション   | 無担保社債            | 0.14  | 500,000   | 499,530   | 2019/ 9/ 2 |
| 第 54回             | 三井不動産             | 無担保社債            | 0.001 | 300,000   | 299,421   | 2020/ 4/ 7 |
| 第 95回             | 住友不動産             | 無担保社債            | 0.987 | 100,000   | 103,606   | 2024/ 1/26 |
| 第 9回              | イオンモール            | 無担保社債            | 0.48  | 900,000   | 898,821   | 2023/11/ 8 |
| 第 2回              | 大和ハウス・レジデンシャル     | 投資法人投資法人債        | 0.35  | 500,000   | 500,005   | 2021/ 1/22 |
| 第 35回             | 相鉄ホールディングス        | 無担保社債            | 0.733 | 200,000   | 204,078   | 2031/ 6/27 |
| 第 36回             | 相鉄ホールディングス        | 無担保社債            | 0.7   | 1,800,000 | 1,823,292 | 2032/ 1/30 |
| 第 51回             | 西日本旅客鉄道           | 無担保社債            | 1.033 | 700,000   | 702,891   | 2047/11/29 |
| 第 27回             | 東京地下鉄 (一般担保付)     |                  | 1.065 | 400,000   | 404,596   | 2047/12/13 |
| 第 45回             | 西日本鉄道             | 無担保社債            | 0.717 | 100,000   | 101,986   | 2031/ 3/ 4 |
| 第 46回             | 西日本鉄道             | 無担保社債            | 0.69  | 600,000   | 593,556   | 2036/ 9/ 9 |
| 第 47回             | 西日本鉄道             | 無担保社債            | 0.903 | 300,000   | 306,684   | 2037/ 4/14 |
| 第 48回             | 西日本鉄道             | 無担保社債            | 0.782 | 800,000   | 796,816   | 2037/ 9/ 4 |

| 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102回             | 近鉄グループホールディングス      | 無担保社債         | 0.772 | 800,000     | 805,448     | 2032/ 7/27 |
| 第 40回             | 南海電気鉄道              | 無担保社債         | 0.841 | 1,800,000   | 1,845,846   | 2031/ 6/ 3 |
| 第 41回             | 南海電気鉄道              | 無担保社債         | 0.7   | 400,000     | 403,308     | 2031/12/ 8 |
| 第 53回             | 名古屋鉄道               | 無担保社債         | 0.85  | 700,000     | 717,157     | 2035/ 2/28 |
| 第 54回             | 名古屋鉄道               | 無担保社債         | 0.806 | 1,400,000   | 1,407,224   | 2037/ 5/29 |
| 第 13回             | 光通信                 | 無担保社債         | 1.1   | 3,200,000   | 3,238,176   | 2021/ 7/22 |
| 第 14回             | 光通信                 | 無担保社債         | 0.9   | 100,000     | 100,445     | 2022/ 1/26 |
| 第 16回             | 光通信                 | 無担保社債         | 1.78  | 300,000     | 305,388     | 2027/ 8/10 |
| 第 48回             | ソフトバンクグループ          | 無担保社債         | 2.13  | 2,500,000   | 2,588,625   | 2022/12/ 9 |
| 第 49回             | ソフトバンクグループ          | 無担保社債         | 1.94  | 100,000     | 102,562     | 2023/ 4/20 |
| 第 1回              | ソフトバンク              | 無担保社債 (劣後特約付) | 2.5   | 4,300,000   | 4,454,112   | 2021/12/17 |
| 第 2回              | ソフトバンク              | 無担保社債 (劣後特約付) | 2.5   | 3,400,000   | 3,526,072   | 2022/ 2/ 9 |
| 第 1回              | ビー・ビー・シー・イー・エス・エー   | 円貨社債 (TLAC)   | 0.64  | 2,200,000   | 2,225,916   | 2022/ 1/27 |
| 第 4回              | クレディ・アグリコル・エス・エー    | 円貨社債 (劣後特約付)  | 1.785 | 100,000     | 106,803     | 2026/ 6/10 |
| 第 1回              | コーベラティブ・ラボバンク・ウー・アー | 円貨社債 (劣後特約付)  | 1.429 | 500,000     | 520,865     | 2024/12/19 |
| 2017第1回           | ソシエテジェネラル           | 円貨社債 (TLAC)   | 0.448 | 300,000     | 301,317     | 2022/ 5/26 |
|                   | アブラック               | 変動利付ユーロ円債     | 2.108 | 1,100,000   | 1,109,311   | 2047/10/23 |
| 小 計               |                     |               |       | 89,100,000  | 90,027,615  |            |
| 合 計               |                     |               |       | 108,082,885 | 109,492,879 |            |

(注1) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

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

下記は、明治安田 J-R E I T マザーファンド全体 (1,470,472千口) の内容です。

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

○国内投資信託証券

| 銘                     | 柄 | 当 期   |         | 末   |
|-----------------------|---|-------|---------|-----|
|                       |   | 口 数   | 評 価 額   | 比 率 |
| 不動産ファンド               |   | 口     | 千円      | %   |
| MCUBS MidCity 投資法人    |   | 346   | 131,480 | 3.7 |
| 森ヒルズリート投資法人           |   | 721   | 98,200  | 2.7 |
| アドバンス・レジデンス投資法人       |   | 320   | 88,480  | 2.5 |
| アクティビア・プロパティーズ投資法人    |   | 388   | 184,494 | 5.2 |
| コンフォリア・レジデンシャル投資法人    |   | 647   | 157,609 | 4.4 |
| 日本プロロジスリート投資法人        |   | 910   | 219,401 | 6.1 |
| 星野リゾート・リート投資法人        |   | 285   | 157,320 | 4.4 |
| ヒューリックリート投資法人         |   | 490   | 80,213  | 2.2 |
| インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 |   | 1,433 | 158,633 | 4.4 |
| ケネディクス商業リート投資法人       |   | 715   | 166,595 | 4.7 |
| ヘルスケア&メディカル投資法人       |   | 504   | 53,676  | 1.5 |
| 野村不動産マスターファンド投資法人     |   | 1,124 | 160,732 | 4.5 |
| 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人   |   | 402   | 145,323 | 4.1 |
| 日本ビルファンド投資法人          |   | 347   | 192,238 | 5.4 |
| ジャパンリアルエステイト投資法人      |   | 317   | 170,229 | 4.8 |
| 日本リートールファンド投資法人       |   | 965   | 196,474 | 5.5 |
| オリックス不動産投資法人          |   | 1,183 | 183,956 | 5.1 |
| グローバル・ワン不動産投資法人       |   | 381   | 151,638 | 4.2 |
| インヴィンシブル投資法人          |   | 1,134 | 55,849  | 1.6 |
| ケネディクス・オフィス投資法人       |   | 157   | 100,323 | 2.8 |
| いちごオフィスリート投資法人        |   | 1,659 | 130,895 | 3.7 |
| 大和証券オフィス投資法人          |   | 279   | 160,146 | 4.5 |
| 大和ハウスリート投資法人          |   | 488   | 130,588 | 3.7 |
| ジャパン・ホテル・リート投資法人      |   | 1,535 | 121,879 | 3.4 |
| 日本賃貸住宅投資法人            |   | 1,693 | 136,963 | 3.8 |
| 合 計                   |   | 口 数   | 金 額     |     |
|                       |   | 銘 柄 数 | <比 率>   |     |
|                       |   | 25    | <98.9%> |     |

(注1) 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。

# 明治安田高配当サステナビリティ日本株マザーファンド

## 運用報告書

### 第1期

(決算日 2017年7月25日)

「明治安田高配当サステナビリティ日本株マザーファンド」は、2017年7月25日に第1期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第1期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

|             |  |
|-------------|--|
| 運 用 方 針     | わが国の金融商品取引所に上場されている株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。  |
| 主 要 運 用 対 象 | わが国の金融商品取引所に上場されている株式を主要対象とします。                            |
| 組 入 制 限     | 株式への投資割合には、制限を設けません。<br>外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の20%以下とします。 |

## ◎設定以来の運用実績

| 決 算 期           | 基 準 価 額<br>円 | 騰 落 率<br>% | 東証株価指数 (TOPIX) |            | 株 式 組 入 率<br>% | 純 資 産 額<br>百万円 |
|-----------------|--------------|------------|----------------|------------|----------------|----------------|
|                 |              |            | (参考指数)         | 騰 落 率<br>% |                |                |
| (設定日)2016年9月16日 | 10,000       | —          | 1,301.11       | —          | —              | 498            |
| (第1期)2017年7月25日 | 12,302       | 23.0       | 1,617.07       | 24.3       | 99.3           | 1,905          |

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注2) 設定日の純資産は、設定元本を表示しております。

(注3) 当ファンドは、予想配当利回りが市場平均を上回り、配当や業績等の安定性が高いと判断される銘柄を厳選し投資を行います。ファンドの運用方針に合った適切な指数が存在しないため、ベンチマークは設定しておりません。

(注4) 東証株価指数(TOPIX)は、株式会社東京証券取引所(株東京証券取引所)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は、株東京証券取引所が有しています。なお、本商品は、株東京証券取引所により提供、保証又は販売されるものではなく、株東京証券取引所は、ファンドの発行又は売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません。

(注5) 設定日の参考指数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<br>円 | 騰 落 率<br>% | 東証株価指数 (TOPIX) |            | 株 式 組 入 率<br>% |
|------------------|--------------|------------|----------------|------------|----------------|
|                  |              |            | (参考指数)         | 騰 落 率<br>% |                |
| (設定日)2016年 9月16日 | 10,000       | —          | 1,301.11       | —          | —              |
| 9月末              | 10,233       | 2.3        | 1,322.78       | 1.7        | 98.4           |
| 10月末             | 10,570       | 5.7        | 1,393.02       | 7.1        | 98.4           |
| 11月末             | 11,161       | 11.6       | 1,469.43       | 12.9       | 99.0           |
| 12月末             | 11,485       | 14.9       | 1,518.61       | 16.7       | 99.0           |
| 2017年 1月末        | 11,422       | 14.2       | 1,521.67       | 17.0       | 99.3           |
| 2月末              | 11,644       | 16.4       | 1,535.32       | 18.0       | 99.2           |
| 3月末              | 11,618       | 16.2       | 1,512.60       | 16.3       | 98.1           |
| 4月末              | 11,734       | 17.3       | 1,531.80       | 17.7       | 98.0           |
| 5月末              | 11,922       | 19.2       | 1,568.37       | 20.5       | 98.1           |
| 6月末              | 12,327       | 23.3       | 1,611.90       | 23.9       | 98.1           |
| (期 末)2017年 7月25日 | 12,302       | 23.0       | 1,617.07       | 24.3       | 99.3           |

(注1) 騰落率は設定日比です。

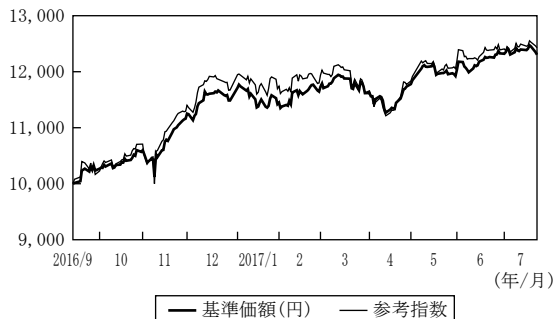
(注2) 設定日の参考指数は設定日前日の値を用いております。

## ◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2016年9月16日～2017年7月25日)

### 1 基準価額

#### (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



※参考指数は東証株価指数(TOPIX)であり、設定時の基準価額に合わせて指数化しております。

基準価額は設定時10,000円で始まり期末12,302円で終わりました。騰落率は+23.0%でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

#### (上昇要因)

- ・米国新政権に対する政策期待の高まりや、同国の利上げを受けて米ドルを中心に主要通貨が円に対して上昇(円安)し、業績改善期待から国内株式相場が上昇基調となったこと

#### (下落要因)

- ・2017年3月から4月にかけて、米国新政権の政策実行力への懸念が高まったことや、米国によるシリア、アフガニスタン空爆を受けて投資家のリスク回避姿勢が広がる中、一時的に円高が進んだことを背景に国内株式相場が下落したこと

## 2 運用経過

### 運用概況

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

銘柄選定にあたっては、予想配当利回りが市場平均を上回り、配当や業績等の安定性が高いと判断される銘柄を厳選し投資を行いました。

当期はポートフォリオ構築後、配当、業績の安定性などの観点から東京海上ホールディングスを新規に組み入れた一方、株価が大幅に上昇した伊藤忠テクノソリューションズ、オンワードホールディングスなどを全売却しました。

#### 【組入上位5業種】

期末(2017年7月25日)

|   | 業種     | 組入比率(%) |
|---|--------|---------|
| 1 | 建設業    | 14.6    |
| 2 | 卸売業    | 13.9    |
| 3 | 情報・通信業 | 12.9    |
| 4 | 医薬品    | 12.6    |
| 5 | 銀行業    | 6.9     |

(注)組入比率は純資産総額に対する比率

#### 【組入上位5銘柄】

期末(2017年7月25日)

|   | 銘柄名    | 業種     | 組入比率(%) |
|---|--------|--------|---------|
| 1 | あおぞら銀行 | 銀行業    | 6.9     |
| 2 | 武田薬品工業 | 医薬品    | 6.8     |
| 3 | キヤノン   | 電気機器   | 6.8     |
| 4 | NTTドコモ | 情報・通信業 | 6.6     |
| 5 | 日産自動車  | 輸送用機器  | 6.4     |

(注)組入比率は純資産総額に対する比率

当期の基準価額の変動については、個別銘柄では大東建託、あおぞら銀行、伊藤忠テクノソリューションズなどが良好な決算を好感するなど株価が上昇しプラスに寄与した一方、東京海上ホールディングスがマイナスに影響しました。

## 3 今後の運用方針

引き続き、わが国の金融商品取引所に上場されている株式(これに準ずるものを含む)を主要投資対象とし、株式の組入比率を高位に維持する方針です。

銘柄選定にあたっては、予想配当利回りが市場平均を上回り、配当や業績等の安定性が高いと判断される銘柄を厳選し投資を行います。



## ◎1万口当たりの費用明細

| 項目          | 当期                    |         | 項目の概要  |
|-------------|-----------------------|---------|--|
|             | 2016年9月16日～2017年7月25日 |         |  |
|             | 金額                    | 比率      |  |
| (a) 売買委託手数料 | 7円                    | 0.063%  | (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<br>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<br>※期中の平均基準価額は11,411円です。 |
| (株式)        | (7)                   | (0.063) |  |
| (b) その他費用   | 0                     | 0.003   | (b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>信託事務の処理に要する諸費用、信託財産に関する租税等                                    |
| (その他)       | (0)                   | (0.003) |  |
| 合計          | 7                     | 0.066   |  |

(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9月16日～2017年7月25日)

○株式

|   |     | 買 付   |           | 売 付 |         |
|---|-----|-------|-----------|-----|---------|
|   |     | 株 数   | 金 額       | 株 数 | 金 額     |
| 国 | 上 場 | 千株    | 千円        | 千株  | 千円      |
| 内 |     | 1,241 | 2,028,717 | 146 | 336,938 |

(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         | 2,365,656千円 |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 1,352,572千円 |
| (c) 売 買 高 比 率(a)／(b)          | 1.74        |

(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      |
| 日産自動車     | 124.8 | 140,899 | 1,128  | 伊藤忠テクノソリューションズ | 27.5 | 96,592 | 3,512  |
| N T T ドコモ | 49.6  | 129,903 | 2,619  | 日本航空           | 13.3 | 45,456 | 3,417  |
| 三井物産      | 85    | 125,279 | 1,473  | ローソン           | 4.9  | 42,265 | 8,625  |
| 積水ハウス     | 70    | 125,017 | 1,785  | オンワードホールディングス  | 28   | 24,551 | 876    |
| 大東建託      | 7.3   | 121,386 | 16,628 | 日産自動車          | 16.3 | 18,554 | 1,138  |
| あおぞら銀行    | 315   | 118,927 | 377    | ブリヂストン         | 3.7  | 17,799 | 4,810  |
| ブリヂストン    | 29.2  | 117,772 | 4,033  | 大東建託           | 0.9  | 16,359 | 18,177 |
| 武田薬品工業    | 23.5  | 115,143 | 4,899  | 青山商事           | 3.5  | 14,268 | 4,076  |
| キヤノン      | 34.5  | 112,963 | 3,274  | 三井物産           | 8.3  | 13,378 | 1,611  |
| 第一三共      | 45.6  | 110,450 | 2,422  | 積水ハウス          | 6.7  | 13,174 | 1,966  |

(注)金額は受渡し代金。

## ◎利害関係人との取引状況等 (2016年9月16日～2017年7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                    | 当 期 末 |         |
|-----------------------|-------|---------|
|                       | 株数    | 評価額     |
|                       | 千株    | 千円      |
| <b>建設業 (14.7%)</b>    |       |         |
| 奥村組                   | 49    | 38,857  |
| 大東建託                  | 6.4   | 117,472 |
| 積水ハウス                 | 63.3  | 122,263 |
| <b>医薬品 (12.7%)</b>    |       |         |
| 武田薬品工業                | 23    | 129,904 |
| 第一三共                  | 44.8  | 109,916 |
| <b>石油・石炭製品 (4.4%)</b> |       |         |
| 昭和シェル石油               | 66.8  | 82,631  |
| <b>ゴム製品 (6.4%)</b>    |       |         |
| ブリヂストン                | 25.5  | 120,666 |
| <b>電気機器 (6.8%)</b>    |       |         |
| キヤノン                  | 33.9  | 129,091 |
| <b>輸送用機器 (6.5%)</b>   |       |         |
| 日産自動車                 | 108.5 | 122,605 |
| <b>情報・通信業 (12.9%)</b> |       |         |
| 日本電信電話                | 22.4  | 119,324 |
| N T T ドコモ             | 48.7  | 125,889 |

| 銘柄                  | 当 期 末                |           |
|---------------------|----------------------|-----------|
|                     | 株数                   | 評価額       |
|                     | 千株                   | 千円        |
| <b>卸売業 (14.0%)</b>  |                      |           |
| 丸紅                  | 52.9                 | 38,585    |
| 三井物産                | 76.7                 | 121,262   |
| 住友商事                | 70.8                 | 104,465   |
| <b>小売業 (6.0%)</b>   |                      |           |
| ローソン                | 6.6                  | 49,368    |
| 青山商事                | 16.8                 | 64,008    |
| <b>銀行業 (7.0%)</b>   |                      |           |
| あおぞら銀行              | 309                  | 132,252   |
| <b>保険業 (4.9%)</b>   |                      |           |
| 東京海上ホールディングス        | 19.9                 | 93,052    |
| <b>サービス業 (3.7%)</b> |                      |           |
| 日本郵政                | 50.2                 | 70,430    |
| <b>合計</b>           | <b>株数・金額</b>         |           |
|                     | 1,095                | 1,892,046 |
|                     | <b>銘柄数&lt;比率&gt;</b> |           |
|                     | 19                   | <99.3%>   |

(注1)銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2)評価額欄の< >内は、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。

## ◎投資信託財産の構成

2017年7月25日現在

| 項 目          | 当 期 末     |       |
|--------------|-----------|-------|
|              | 評 価 額     | 比 率   |
|              | 千円        | %     |
| 株 式          | 1,892,046 | 99.3  |
| コール・ローン等、その他 | 13,034    | 0.7   |
| 投資信託財産総額     | 1,905,080 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

## ◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2017年7月25日現在

| 項 目                   | 当 期 末          |
|-----------------------|----------------|
|                       | 円              |
| (A) 資 産               | 1,905,080,399  |
| コール・ローン等              | 5,871,089      |
| 株 式(評価額)              | 1,892,046,210  |
| 未 収 配 当 金             | 7,163,100      |
| (B) 負 債               | 10,998         |
| 未 払 解 約 金             | 10,000         |
| そ の 他 未 払 費 用         | 998            |
| (C) 純 資 産 総 額 (A - B) | 1,905,069,401  |
| 元 本                   | 1,548,634,325  |
| 次 期 繰 越 損 益 金         | 356,435,076    |
| (D) 受 益 権 総 口 数       | 1,548,634,325口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)       | 12,302円        |

## ◎損益の状況

 自 2016年9月16日  
 至 2017年7月25日

| 項 目                       | 当 期          |
|---------------------------|--------------|
|                           | 円            |
| (A) 配 当 等 収 益             | 43,036,976   |
| 受 取 配 当 金                 | 43,014,000   |
| そ の 他 収 益 金               | 22,976       |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益       | 200,266,784  |
| 売 買 益                     | 205,464,413  |
| 売 買 損                     | △ 5,197,629  |
| (C) 信 託 報 酬 等             | △ 34,359     |
| (D) 当 期 損 益 金 (A + B + C) | 243,269,401  |
| (E) 追 加 信 託 差 損 益 金       | 125,383,499  |
| (F) 解 約 差 損 益 金           | △ 12,217,824 |
| (G) 計 (D + E + F)         | 356,435,076  |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (G)         | 356,435,076  |

(注1) 当親ファンドの設定元本額は498,500,000円、期中追加設定元本額は1,109,776,501円、期中一部解約元本額は59,642,176円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田高配当サステナブルESG日本株ファンド(適格機関投資家私募)1,382,452,523円、ノロード明治安田円資産バランス166,181,802円です。

(注3) 1口当たり純資産額は1.2302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(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) 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。

# 明治安田社債マザーファンド

## 運用報告書

### 第8期

(決算日 2017年4月26日)

「明治安田社債マザーファンド」は、2017年4月26日に第8期決算を行いました。  
以下、当マザーファンドの第8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     | 主として、金融債、事業債、円建外債、MBS、ABSに投資することにより、収益の確保と信託財産の成長を目指します。 |
| 主 要 運 用 対 象 | 国内の金融債、事業債、円建外債、MBS、ABSを主要投資対象とします。                      |
| 組 入 制 限     | 株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。<br>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   |     | ベンチマーク |      | 債組比  | 券入率 | 純資産額          |
|-----------------|--------|-----|--------|------|------|-----|---------------|
|                 | 円      | 騰落率 | 円      | 騰落率  |      |     |               |
| (第4期)2013年4月26日 | 11,355 | 3.4 | 115.34 | 2.7  | 99.1 |     | 百万円<br>55,418 |
| (第5期)2014年4月28日 | 11,613 | 2.3 | 117.07 | 1.5  | 98.8 |     | 102,137       |
| (第6期)2015年4月27日 | 11,928 | 2.7 | 119.47 | 2.1  | 99.7 |     | 104,134       |
| (第7期)2016年4月26日 | 12,290 | 3.0 | 122.20 | 2.3  | 99.7 |     | 107,784       |
| (第8期)2017年4月26日 | 12,379 | 0.7 | 121.91 | △0.2 | 96.9 |     | 113,501       |

(注1)ベンチマークはNOMURA-BPI総合を構成する金融債、事業債、円建外債、MBS、ABSそれぞれのインデックスを時価加重平均した指数です。

(注2)NOMURA-BPI総合は、野村証券株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数で、野村証券株式会社の知的財産です。野村証券株式会社は、当ファンドの運用成果等に関し、一切責任はありません。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

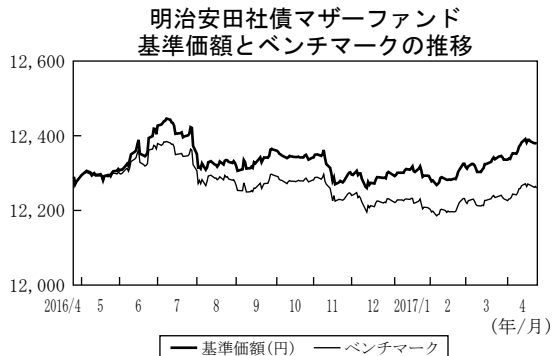
| 年月日             | 基準価額   |      | ベンチマーク |      | 債組比  | 券入率 |
|-----------------|--------|------|--------|------|------|-----|
|                 | 円      | 騰落率  | 円      | 騰落率  |      |     |
| (期首)2016年 4月26日 | 12,290 | —    | 122.20 | —    | 99.7 |     |
| 4月末             | 12,277 | △0.1 | 122.09 | △0.1 | 99.4 |     |
| 5月末             | 12,311 | 0.2  | 122.33 | 0.1  | 98.8 |     |
| 6月末             | 12,404 | 0.9  | 122.95 | 0.6  | 99.7 |     |
| 7月末             | 12,373 | 0.7  | 122.53 | 0.3  | 98.6 |     |
| 8月末             | 12,327 | 0.3  | 122.06 | △0.1 | 98.1 |     |
| 9月末             | 12,363 | 0.6  | 122.25 | 0.0  | 99.8 |     |
| 10月末            | 12,341 | 0.4  | 122.11 | △0.1 | 99.5 |     |
| 11月末            | 12,302 | 0.1  | 121.76 | △0.4 | 99.7 |     |
| 12月末            | 12,303 | 0.1  | 121.62 | △0.5 | 99.7 |     |
| 2017年 1月末       | 12,292 | 0.0  | 121.36 | △0.7 | 99.7 |     |
| 2月末             | 12,325 | 0.3  | 121.62 | △0.5 | 99.7 |     |
| 3月末             | 12,336 | 0.4  | 121.62 | △0.5 | 99.7 |     |
| (期末)2017年 4月26日 | 12,379 | 0.7  | 121.91 | △0.2 | 96.9 |     |

(注)騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2016年4月27日～2017年4月26日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



(注)ベンチマークは期首の基準価額に合わせて指数化しております。

基準価額は期首12,290円で始まり、期末12,379円で終わりました。騰落率は+0.7%でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・期首から7月上旬にかけて、国債金利が低下(債券価格は上昇)基調で推移したこと。
- ・対国債スプレッド(社債利回りと国債利回りの差)が縮小した社債を保有していたこと。

(下落要因)

- ・7月中旬から2017年2月上旬にかけて、国債金利が上昇(債券価格は下落)基調で推移したこと。

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+0.7%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は△0.2%になり、騰落率の差異は+1.0%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)

- ・事業債を中心に銘柄選択がプラス要因となりました。

2 運用経過

運用概況

国内の金融債、事業債、円建外債、MBS、ABSを主要投資対象とし、社債発行企業の信用力の判断と国債との利回り格差を勘案し、銘柄を選択しました。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BBB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。当面は低金利環境が続き投資家の利回り確保の需要が見込まれることから、金融機関の劣後債等の比較的利回りが高い銘柄をオーバーウェイトしました。

【デュレーション・残存年数・複利最終利回り】  
期末

|            | 2017年4月26日 |
|------------|------------|
| デュレーション(年) | 6.24       |
| 残存年数(年)    | 6.63       |
| 複利最終利回り(%) | 0.66       |

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

**【組入上位10銘柄】**  
**期首（2016年4月26日）**

|    | 銘柄名                          | 利率<br>(%) | 償還日        | 組入比率<br>(%) |
|----|------------------------------|-----------|------------|-------------|
| 1  | 第44回 ソフトバンク無担保社債             | 1.689     | 2020/11/27 | 4.90        |
| 2  | 第29回 ソニー無担保社債                | 0.86      | 2018/ 6/19 | 4.80        |
| 3  | 第16回 ルノー円貨社債                 | 1.27      | 2017/ 6/ 6 | 3.74        |
| 4  | 第 1回 メリルリンチサムライ債2.61%(劣後特約付) | 2.61      | 2017/ 6/29 | 3.43        |
| 5  | 第54回 クレディセゾン無担保社債            | 0.256     | 2019/ 7/31 | 2.98        |
| 6  | 第28回 双日無担保社債                 | 1.23      | 2020/10/16 | 2.86        |
| 7  | 第 5回 オリエントコーポレーション無担保社債      | 0.88      | 2022/ 7/22 | 2.65        |
| 8  | 第43回 ソフトバンク無担保社債             | 1.74      | 2018/ 6/20 | 2.45        |
| 9  | 第18回 東京建物無担保社債               | 1.54      | 2023/10/31 | 2.18        |
| 10 | 第17回 ルノー円貨社債                 | 0.75      | 2018/11/26 | 2.14        |

※組入比率は対純資産総額比

**期末（2017年4月26日）**

|    | 銘柄名                                | 利率<br>(%) | 償還日        | 組入比率<br>(%) |
|----|------------------------------------|-----------|------------|-------------|
| 1  | 第 44回 ソフトバンク無担保社債                  | 1.689     | 2020/11/27 | 3.86        |
| 2  | 第119回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券             | 0.46      | 2052/ 4/10 | 3.45        |
| 3  | 住友生命保険相互会社第2回 A号劣後債                | 0.84      | 2021/ 6/29 | 3.14        |
| 4  | 第 63回 日立キャピタル無担保社債                 | 0.001     | 2020/ 4/20 | 3.08        |
| 5  | 第 4回 富士フィルムホールディングス無担保社債           | 0.005     | 2020/ 3/ 3 | 3.08        |
| 6  | 第 13回 光通信無担保社債                     | 1.1       | 2021/ 7/22 | 2.84        |
| 7  | 第 28回 双日無担保社債                      | 1.23      | 2020/10/16 | 2.72        |
| 8  | 第 5回 オリエントコーポレーション無担保社債            | 0.88      | 2022/ 7/22 | 2.50        |
| 9  | 第 2回 ソフトバンク無担保社債 (劣後特約付)           | 2.5       | 2022/ 2/ 9 | 2.50        |
| 10 | 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     | 2023/ 9/26 | 2.39        |

※組入比率は対純資産総額比

※期限前償還条項が付与されている銘柄の償還日は、繰上償還可能日を表示しています。

### 3 今後の運用方針

日銀の金融政策により、長期的に低金利環境が継続しイールドカーブのボラティリティも低下していくことが見込まれる中で、社債による安定的な利回り獲得ニーズは強いと予想しています。また、2016年度の社債発行額が高水準だったことから2017年度の新発債の供給が限定的となる可能性もあり、需給環境は総じて良好な状態が継続すると想定しています。ただし、海外中心に政治イベントによるセンチメントの悪化の可能性や、国債金利が変動する場合のスプレッドへの影響には注意します。

運用方針については、今後も国内の金融債、事業債、円建外債、MBS、ABSを主要投資対象とします。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BBB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す。社債発行企業の信用力の判断と国債との利回り格差を勘案し、銘柄選定を行います。



## ◎1万口当たりの費用明細

| 項目        | 当期                    |         | 項目の概要  |
|-----------|-----------------------|---------|--|
|           | 2016年4月27日～2017年4月26日 |         |  |
|           | 金額                    | 比率      |  |
| (a) その他費用 | 0円                    | 0.002%  | (a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>※期中の平均基準価額は12,329円です。 |
| (その他)     | (0)                   | (0.002) | 信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等                            |
| 合計        | 0                     | 0.002   |  |

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ◎売買及び取引の状況(2016年4月27日～2017年4月26日)

### ○公社債

|    |                | 買付額         | 売付額                       |
|----|----------------|-------------|---------------------------|
|    |                | 千円          | 千円                        |
| 国内 | 国債証券           | 28,110,423  | 25,199,237                |
|    | 特殊債証券          | 9,126,852   | 3,698,312<br>( 2,370,852) |
|    | 社債券(投資法人債券を含む) | 120,399,351 | 123,460,791               |

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子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                               | 金額        | 売付                          | 金額        |
| 銘柄                               | 千円        | 銘柄                          | 千円        |
| 第531回 東京電力(一般担保付)                | 4,565,482 | 第1回 メリルリンチサムライ債2.61%(劣後特約付) | 5,256,763 |
| 住友生命保険相互会社第2回 A号劣後債              | 4,100,000 | 第29回 ソニー無担保社債               | 5,156,637 |
| 第119回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券           | 3,900,000 | 第16回 ルノー円貨社債                | 4,040,662 |
| 第2回 エイチエスピーシー・ホールディングス円貨社債(TLAC) | 3,600,000 | 第531回 東京電力(一般担保付)           | 3,581,516 |
| 第4回 富士フイルムホールディングス無担保社債          | 3,500,000 | 第38回 日産フィナンシャルサービス無担保社債     | 3,502,240 |
| 第38回 日産フィナンシャルサービス無担保社債          | 3,500,000 | 第17回 パナソニック無担保社債            | 3,427,849 |
| 第63回 日立キャピタル無担保社債                | 3,500,000 | 第54回 クレディセゾン無担保社債           | 3,239,808 |
| 第17回 パナソニック無担保社債                 | 3,400,000 | 第5回 第一三共無担保社債               | 2,870,983 |
| 第13回 光通信無担保社債                    | 3,300,000 | 第128回 利付国債5年                | 2,840,487 |
| 第5回 第一三共無担保社債                    | 2,900,200 | 第43回 ソフトバンク無担保社債            | 2,671,122 |

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子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4月27日～2017年4月26日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

**◎組入資産明細表**

## ○国内(邦貨建)公社債(種類別)

| 区 分                            | 当           |             |         | 期                   |                   | 末       |         |  |
|--------------------------------|-------------|-------------|---------|---------------------|-------------------|---------|---------|--|
|                                | 額 面 金 額     | 評 価 額       | 組 入 比 率 | う ち B B 格<br>以下組入比率 | 残 存 期 間 別 組 入 比 率 |         |         |  |
|                                |             |             |         |                     | 5 年 以 上           | 2 年 以 上 | 2 年 未 満 |  |
|                                | 千円          | 千円          | %       | %                   | %                 | %       | %       |  |
| 国 債 証 券                        | 3,200,000   | 3,193,400   | 2.8     | —                   | —                 | 2.8     | —       |  |
| 特 殊 債 券<br>(除 く 金 融 債)         | 19,057,247  | 19,635,276  | 17.3    | —                   | 17.3              | —       | —       |  |
| 普 通 社 債 券<br>(含 む 投 資 法 人 債 券) | 86,475,000  | 87,140,342  | 76.8    | —                   | 32.2              | 38.4    | 6.1     |  |
| 合 計                            | 108,732,247 | 109,969,018 | 96.9    | —                   | 49.5              | 41.3    | 6.1     |  |

(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 18回 メキシコ合衆国円貨債券       | 0.8   | 300,000   | 301,608   | 2019/ 7/24 |  |
| 第 21回 メキシコ合衆国円貨債券       | 0.4   | 700,000   | 697,886   | 2019/ 6/14 |  |
| 第 22回 メキシコ合衆国円貨債券       | 0.7   | 2,200,000 | 2,193,906 | 2021/ 6/16 |  |
| 小 計                     |       | 3,200,000 | 3,193,400 |            |  |
| (特殊債券(除く金融債))           |       |           |           |            |  |
| 第 46回 日本高速道路保有・債務返済機構債券 | 2.7   | 200,000   | 283,104   | 2048/ 3/20 |  |
| 第159回 日本高速道路保有・債務返済機構債券 | 1.607 | 100,000   | 114,424   | 2045/ 6/20 |  |
| 第162回 日本高速道路保有・債務返済機構債券 | 1.861 | 100,000   | 119,913   | 2055/ 3/19 |  |
| 第177回 日本高速道路保有・債務返済機構債券 | 1.104 | 800,000   | 772,360   | 2056/ 3/17 |  |
| S種第 3回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 | 2.09  | 41,150    | 43,988    | 2037/11/10 |  |
| S種第 8回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 | 2.09  | 22,239    | 23,638    | 2039/ 5/10 |  |
| 第 23回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券  | 2.25  | 149,105   | 161,598   | 2044/ 4/10 |  |
| 第 26回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券  | 2.14  | 61,402    | 66,323    | 2044/ 7/10 |  |
| S種第14回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 | 1.7   | 51,000    | 52,866    | 2032/ 5/10 |  |
| 第 28回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券  | 1.98  | 37,282    | 40,079    | 2044/ 9/10 |  |
| S種第16回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 | 1.64  | 112,144   | 116,541   | 2032/11/10 |  |
| S種第17回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 | 1.71  | 28,583    | 29,774    | 2032/11/10 |  |
| 第 38回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券  | 1.61  | 47,638    | 50,335    | 2045/ 7/10 |  |
| 第 39回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券  | 1.52  | 97,118    | 102,259   | 2045/ 8/10 |  |

| 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         |            |
| 第 40回             | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.36  | 252,870    | 264,729    | 2045/ 9/10 |
| 第 41回             | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.51  | 706,836    | 745,683    | 2045/10/10 |
| 第 42回             | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.43  | 1,766,460  | 1,859,640  | 2045/11/10 |
| 第 48回             | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.89  | 47,817     | 51,227     | 2046/ 5/10 |
| 第 53回             | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.48  | 55,790     | 58,908     | 2046/10/10 |
| 第 55回             | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.41  | 62,821     | 66,222     | 2046/12/10 |
| 第 58回             | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.4   | 633,590    | 667,512    | 2047/ 3/10 |
| 第 63回             | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.11  | 724,790    | 753,585    | 2047/ 8/10 |
| 第 64回             | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.16  | 68,853     | 71,784     | 2047/ 9/10 |
| 第 67回             | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.09  | 557,200    | 578,947    | 2047/12/10 |
| 第 68回             | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.26  | 277,864    | 291,412    | 2048/ 1/10 |
| 第 71回             | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.07  | 503,416    | 523,220    | 2048/ 4/10 |
| 第 72回             | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.08  | 131,664    | 136,933    | 2048/ 5/10 |
| 第 78回             | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.08  | 323,855    | 337,013    | 2048/11/10 |
| 第 79回             | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.07  | 455,273    | 473,493    | 2048/12/10 |
| 第 84回             | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.01  | 72,283     | 74,995     | 2049/ 5/10 |
| 第 86回             | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 1.0   | 449,478    | 466,194    | 2049/ 7/10 |
| 第 92回             | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 0.74  | 159,890    | 163,730    | 2050/ 1/10 |
| 第101回             | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 0.89  | 894,040    | 924,491    | 2050/10/10 |
| 第106回             | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 0.54  | 379,912    | 383,407    | 2051/ 3/10 |
| 第107回             | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 0.48  | 764,208    | 767,601    | 2051/ 4/10 |
| 第114回             | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 0.34  | 393,436    | 391,889    | 2051/11/10 |
| 第115回             | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 0.41  | 493,730    | 494,189    | 2051/12/10 |
| 第116回             | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 0.48  | 495,520    | 498,934    | 2052/ 1/10 |
| 第117回             | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 0.46  | 496,685    | 499,088    | 2052/ 2/10 |
| 第118回             | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 0.47  | 699,062    | 703,640    | 2052/ 3/10 |
| 第119回             | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 0.46  | 3,900,000  | 3,921,450  | 2052/ 4/10 |
| 第120回             | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券 |   | 0.4   | 300,000    | 300,051    | 2052/ 5/10 |
| S種第 4回            | 貸付債権担保住宅金融公庫債券   |   | 1.76  | 325,793    | 340,799    | 2036/11/10 |
| S種第10回            | 貸付債権担保住宅金融公庫債券   |   | 2.15  | 19,450     | 20,743     | 2037/ 5/10 |
| 第 1回              | 貸付債権担保住宅金融公庫債券   |   | 1.75  | 326,453    | 330,664    | 2036/ 3/10 |
| 第 9回              | 貸付債権担保住宅金融公庫債券   |   | 1.52  | 64,580     | 65,910     | 2037/12/10 |
| 第 37回             | 貸付債権担保住宅金融公庫債券   |   | 1.88  | 191,259    | 201,051    | 2040/12/10 |
| 第 38回             | 貸付債権担保住宅金融公庫債券   |   | 1.91  | 20,028     | 21,024     | 2041/ 1/10 |
| 第 44回             | 貸付債権担保住宅金融公庫債券   |   | 2.3   | 194,680    | 207,896    | 2041/ 7/10 |
| 小計                |                  |   |       | 19,057,247 | 19,635,276 |            |
| (普通社債券(含む投資法人債券)) |                  |   |       |            |            |            |
| 第529回             | 東京電力(一般担保付)      |   | 2.025 | 400,000    | 401,896    | 2017/ 7/25 |

| 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531回 | 東京電力(一般担保付)                 | 1.845 | 1,920,000 | 1,933,420 | 2017/ 9/25 |
| 第540回 | 東京電力(一般担保付)                 | 1.64  | 660,000   | 669,220   | 2018/ 4/25 |
| 第542回 | 東京電力(一般担保付)                 | 1.602 | 1,140,000 | 1,155,378 | 2018/ 4/25 |
| 第544回 | 東京電力(一般担保付)                 | 1.976 | 155,000   | 158,104   | 2018/ 6/25 |
| 第562回 | 東京電力(一般担保付)                 | 1.48  | 100,000   | 103,437   | 2020/ 4/28 |
| 第565回 | 東京電力(一般担保付)                 | 1.313 | 500,000   | 515,460   | 2020/ 6/24 |
| 第479回 | 関西電力(一般担保付)                 | 1.475 | 300,000   | 311,709   | 2020/ 4/24 |
| 第492回 | 関西電力(一般担保付)                 | 0.609 | 1,800,000 | 1,816,326 | 2019/ 3/20 |
| 第494回 | 関西電力(一般担保付)                 | 0.533 | 300,000   | 302,562   | 2019/ 7/25 |
| 第498回 | 関西電力(一般担保付)                 | 0.416 | 400,000   | 403,252   | 2020/ 9/18 |
| 第508回 | 関西電力(一般担保付)                 | 0.455 | 600,000   | 600,858   | 2027/ 4/23 |
| 第340回 | 北海道電力(一般担保付)                | 0.48  | 500,000   | 501,910   | 2027/ 4/23 |
| 第 2回  | 東京電力パワーグリッド(一般担保付)          | 0.58  | 200,000   | 200,808   | 2022/ 3/ 9 |
| 第 9回  | 長谷工コーポレーション無担保社債            | 0.44  | 100,000   | 100,516   | 2019/11/ 5 |
| 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 | 700,000   | 700,714   | 2020/ 2/28 |
|       | 住友生命保険相互会社第2回 A号劣後債         | 0.84  | 3,600,000 | 3,567,020 | 2076/ 6/29 |
|       | 住友生命保険相互会社第4回 A号劣後債         | 1.13  | 300,000   | 300,505   | 2076/12/21 |
| 第 27回 | 双日無担保社債                     | 1.35  | 100,000   | 102,111   | 2019/ 5/30 |
| 第 28回 | 双日無担保社債                     | 1.23  | 3,000,000 | 3,091,140 | 2020/10/16 |
| 第 30回 | 双日無担保社債                     | 1.48  | 700,000   | 736,344   | 2024/ 6/14 |
| 第 31回 | 双日無担保社債                     | 0.84  | 300,000   | 305,520   | 2021/ 9/ 3 |
| 第 26回 | 味の素無担保社債                    | 0.921 | 500,000   | 507,745   | 2037/ 3/ 9 |
| 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   | 100,017   | 2020/ 2/28 |
| 第 8回  | テルモ無担保社債                    | 0.001 | 500,000   | 499,490   | 2020/ 4/24 |
| 第 9回  | テルモ無担保社債                    | 0.255 | 500,000   | 499,175   | 2027/ 4/26 |
| 第 1回  | ヤフー無担保社債                    | 0.04  | 300,000   | 300,084   | 2020/ 2/28 |
| 第 4回  | 富士フィルムホールディングス無担保社債         | 0.005 | 3,500,000 | 3,490,550 | 2020/ 3/ 3 |
| 第 10回 | ブリヂストン無担保社債                 | 0.2   | 700,000   | 700,966   | 2024/ 4/19 |
| 第 11回 | ブリヂストン無担保社債                 | 0.295 | 2,100,000 | 2,100,609 | 2027/ 4/21 |
| 第 30回 | 豊田自動織機無担保社債                 | 0.001 | 300,000   | 299,574   | 2020/ 3/19 |
| 第 9回  | サンケン電気無担保社債                 | 0.8   | 800,000   | 806,296   | 2020/ 6/17 |
| 第 11回 | サンケン電気無担保社債                 | 0.67  | 1,200,000 | 1,202,832 | 2021/ 9/27 |
| 第 40回 | I H I 無担保社債                 | 0.592 | 900,000   | 909,819   | 2021/ 6/17 |
| 第 42回 | I H I 無担保社債                 | 0.49  | 400,000   | 402,732   | 2021/12/10 |
| 第 2回  | 昭和リース株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付) | 0.19  | 400,000   | 398,680   | 2019/ 9/13 |
| 第 7回  | 共同印刷無担保社債                   | 0.46  | 200,000   | 199,912   | 2021/10/20 |
| 第100回 | 丸紅無担保社債                     | 0.619 | 300,000   | 304,152   | 2020/11/27 |
| 第 20回 | 豊田通商無担保社債                   | 1.267 | 600,000   | 648,126   | 2029/ 7/10 |

| 銘     | 当 柄 名                            | 期     |           | 末         |     | 償還年月日      |
|-------|----------------------------------|-------|-----------|-----------|-----|------------|
|       |                                  | 利 率   | 額 面 金 額   | 評 価 額     | 千 円 |            |
|       | (普通社債券(含む投資法人債券))                | %     | 千円        | 千円        |     |            |
| 第 81回 | 三菱商事無担保社債                        | 1.518 | 300,000   | 333,726   |     | 2032/ 6/25 |
|       | 三菱商事株式会社第5回 劣後特約付                | 0.69  | 900,000   | 895,158   |     | 2076/ 9/13 |
|       | 三菱商事株式会社第6回 劣後特約付                | 0.85  | 300,000   | 296,915   |     | 2076/ 9/13 |
| 第 28回 | 阪和興業無担保社債                        | 0.29  | 200,000   | 199,600   |     | 2021/10/28 |
| 第 4回  | 三井住友フィナンシャルグループ無担保永久社債 (劣後特約付)   | 1.39  | 800,000   | 805,790   |     | 9998/12/31 |
| 第 37回 | ホンダファイナンス無担保社債                   | 0.001 | 300,000   | 299,358   |     | 2020/ 3/19 |
| 第 72回 | トヨタファイナンス無担保社債                   | 0.001 | 200,000   | 199,680   |     | 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 | 500,000   | 499,350   |     | 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 | 300,000   | 299,925   |     | 2020/ 2/21 |
| 第 66回 | アコム無担保社債                         | 0.9   | 700,000   | 712,691   |     | 2021/ 2/26 |
| 第 67回 | アコム無担保社債                         | 0.5   | 400,000   | 401,432   |     | 2019/ 6/ 6 |
| 第 68回 | アコム無担保社債                         | 0.95  | 100,000   | 102,320   |     | 2022/ 6/ 6 |
| 第 2回  | オリエントコーポレーション無担保社債               | 0.45  | 500,000   | 500,815   |     | 2020/ 1/22 |
| 第 4回  | オリエントコーポレーション無担保社債               | 0.55  | 1,500,000 | 1,506,960 |     | 2020/ 7/24 |
| 第 5回  | オリエントコーポレーション無担保社債               | 0.88  | 2,800,000 | 2,838,360 |     | 2022/ 7/22 |
| 第 8回  | オリエントコーポレーション無担保社債               | 0.29  | 1,000,000 | 994,170   |     | 2021/ 7/22 |
| 第 9回  | オリエントコーポレーション無担保社債               | 0.46  | 800,000   | 790,416   |     | 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  | 300,000   | 299,589   |     | 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   | 300,000   | 299,616   |     | 2023/12/15 |
| 第 62回 | 日立キャピタル無担保社債                     | 0.001 | 400,000   | 399,388   |     | 2019/ 9/20 |
| 第 63回 | 日立キャピタル無担保社債                     | 0.001 | 3,500,000 | 3,494,365 |     | 2020/ 4/20 |
| 第 3回  | アプラスフィナンシャル無担保社債                 | 0.64  | 500,000   | 503,335   |     | 2020/ 6/19 |
| 第 4回  | アプラスフィナンシャル無担保社債                 | 0.24  | 400,000   | 398,732   |     | 2019/ 6/17 |
| 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  | 2,100,000 | 2,109,111 |     | 2047/ 1/31 |
|       | 損害保険ジャパン日本興亜第2回 劣後債              | 0.84  | 2,400,000 | 2,363,880 |     | 2076/ 8/ 8 |
|       | 損害保険ジャパン日本興亜第3回 劣後債              | 1.06  | 1,800,000 | 1,796,567 |     | 2077/ 4/26 |
| 第 54回 | 三井不動産無担保社債                       | 0.001 | 300,000   | 299,787   |     | 2020/ 4/ 7 |
| 第 2回  | 大和ハウス・レジデンシャル投資法人投資法人債           | 0.35  | 500,000   | 500,645   |     | 2021/ 1/22 |
| 第 35回 | 相鉄ホールディングス無担保社債                  | 0.733 | 100,000   | 101,510   |     | 2031/ 6/27 |
| 第 36回 | 相鉄ホールディングス無担保社債                  | 0.7   | 600,000   | 604,620   |     | 2032/ 1/30 |
| 第 40回 | 京浜急行電鉄無担保社債                      | 0.804 | 200,000   | 198,372   |     | 2036/12/ 1 |
| 第107回 | 東日本旅客鉄道無担保社債                     | 1.415 | 400,000   | 439,804   |     | 2045/ 1/27 |
| 第110回 | 東日本旅客鉄道無担保社債                     | 1.76  | 400,000   | 472,600   |     | 2045/ 7/28 |
| 第121回 | 東日本旅客鉄道無担保社債                     | 0.953 | 900,000   | 880,254   |     | 2047/ 1/25 |
| 第 46回 | 西日本旅客鉄道無担保社債                     | 1.024 | 200,000   | 186,002   |     | 2056/12/13 |
| 第 48回 | 西日本旅客鉄道無担保社債                     | 1.112 | 800,000   | 812,280   |     | 2047/ 2/22 |
| 第 46回 | 西日本鉄道無担保社債                       | 0.69  | 600,000   | 584,310   |     | 2036/ 9/ 9 |
| 第 47回 | 西日本鉄道無担保社債                       | 0.903 | 300,000   | 302,817   |     | 2037/ 4/14 |

| 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 40回             | 南海電気鉄道無担保社債                     | 0.841 | 1,800,000   | 1,818,072   | 2031/ 6/ 3 |
| 第 41回             | 南海電気鉄道無担保社債                     | 0.7   | 400,000     | 398,004     | 2031/12/ 8 |
| 第 53回             | 名古屋鉄道無担保社債                      | 0.85  | 700,000     | 710,598     | 2035/ 2/28 |
| 第 20回             | 山陽電気鉄道無担保社債                     | 0.54  | 200,000     | 201,192     | 2027/ 3/16 |
| 第 13回             | 光通信無担保社債                        | 1.1   | 3,200,000   | 3,224,800   | 2021/ 7/22 |
| 第 15回             | 光通信無担保社債                        | 1.5   | 600,000     | 600,000     | 2024/ 1/26 |
| 第 44回             | ソフトバンク無担保社債                     | 1.689 | 4,300,000   | 4,377,615   | 2020/11/27 |
| 第 48回             | ソフトバンク無担保社債                     | 2.13  | 700,000     | 710,339     | 2022/12/ 9 |
| 第 1回              | ソフトバンク無担保社債 (劣後特約付)             | 2.5   | 2,300,000   | 2,326,128   | 2021/12/17 |
| 第 2回              | ソフトバンク無担保社債 (劣後特約付)             | 2.5   | 2,800,000   | 2,832,732   | 2022/ 2/ 9 |
| 第 1回              | ビー・ビー・シー・イー・エス・エー円貨社債 (TLAC)    | 0.64  | 2,200,000   | 2,206,578   | 2022/ 1/27 |
| 第 4回              | クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債 (劣後特約付)    | 1.785 | 100,000     | 102,454     | 2026/ 6/10 |
| 第 2回              | エイチエスピーシー・ホールディングス円貨社債 (TLAC)   | 0.842 | 2,700,000   | 2,709,099   | 2023/ 9/26 |
| 第 3回              | エイチエスピーシー・ホールディングス円貨社債 (TLAC)   | 1.207 | 1,400,000   | 1,426,068   | 2026/ 9/25 |
| 第 1回              | ロイズ・バンキング・グループ・ビーエルシー円貨社債       | 0.615 | 2,100,000   | 2,103,969   | 2021/12/15 |
| 第 1回              | メリルリンチサムライ債2.61% (劣後特約付)        | 2.61  | 800,000     | 803,424     | 2017/ 6/29 |
| 第 1回              | コーベラティブ・ラボバンク・ウー・アー円貨社債 (劣後特約付) | 1.429 | 500,000     | 516,045     | 2024/12/19 |
|                   | 小 計                             |       | 86,475,000  | 87,140,342  |            |
|                   | 合 計                             |       | 108,732,247 | 109,969,018 |            |

(注1) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

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

## ◎投資信託財産の構成

2017年4月26日現在

| 項 目          | 当 期 末       |       |
|--------------|-------------|-------|
|              | 評 価 額       | 比 率   |
|              | 千円          | %     |
| 公 社 債        | 109,969,018 | 96.5  |
| コール・ローン等、その他 | 3,950,629   | 3.5   |
| 投資信託財産総額     | 113,919,647 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

## ◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2017年4月26日現在

| 項 目             | 当 期 末           |
|-----------------|-----------------|
|                 | 円               |
| (A) 資 産         | 113,919,647,424 |
| コール・ローン等        | 1,312,955,489   |
| 公社債(評価額)        | 109,969,018,621 |
| 未収入金            | 2,431,795,000   |
| 未収利息            | 193,446,522     |
| 前払費用            | 12,431,792      |
| (B) 負 債         | 418,466,030     |
| 未払金             | 403,531,000     |
| 未払解約金           | 14,820,000      |
| その他未払費用         | 115,030         |
| (C) 純資産総額(A-B)  | 113,501,181,394 |
| 元本              | 91,691,004,476  |
| 次期繰越損益金         | 21,810,176,918  |
| (D) 受益権総口数      | 91,691,004,476口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 12,379円         |

(注1) 当親ファンドの期首元本額は87,699,037,278円、期中追加設定元本額は4,974,387,557円、期中一部解約元本額は982,420,359円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田社債ファンド(適格機関投資家私募)89,258,088,322円、明治安田社債Pファンド(適格機関投資家私募)1,852,352,086円、ノーロード明治安田社債アクティブ416,018,127円、ノーロード明治安田円資産バランス164,545,941円です。

(注3) 1口当たり純資産額は1,2379円です。

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

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

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

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

## ◎損益の状況

 自 2016年4月27日  
至 2017年4月26日

| 項 目              | 当 期             |
|------------------|-----------------|
|                  | 円               |
| (A) 配当等収益        | 1,149,408,245   |
| 受取利息             | 1,149,408,245   |
| (B) 有価証券売買損益     | △ 353,291,782   |
| 売買益              | 987,259,118     |
| 売買損              | △ 1,340,550,900 |
| (C) 信託報酬等        | △ 1,897,186     |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 794,219,277     |
| (E) 前期繰越損益金      | 20,085,047,657  |
| (F) 追加信託差損益金     | 1,163,767,909   |
| (G) 解約差損益金       | △ 232,857,925   |
| (H) 計(D+E+F+G)   | 21,810,176,918  |
| 次期繰越損益金(H)       | 21,810,176,918  |



# 明治安田 J - R E I T マザーファンド

## 運用報告書

### 第6期

(決算日 2017年6月19日)

「明治安田 J - R E I T マザーファンド」は、2017年6月19日に第6期決算を行いました。  
以下、当マザーファンドの第6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     | 信託財産の中長期的な成長と安定的な収益の確保を目指して運用を行います。                          |
| 主 要 運 用 対 象 | わが国の金融商品取引所に上場（それに準ずるものを含みます。以下同じ。）している不動産投資信託証券を主要投資対象とします。 |
| 組 入 制 限     | ①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。<br>②外貨建資産への直接投資は行いません。              |

## ◎最近5期の運用実績

| 決算期               | 基準価額   |       | 東証REIT指数(配当込み) |       | 投資信託<br>証券組入比 | 純資産額       |
|-------------------|--------|-------|----------------|-------|---------------|------------|
|                   | 円      | 騰落率   | (参考指数)         | 騰落率   |               |            |
| (第2期) 2013年 6月18日 | 14,931 | 55.6  | 2,139.18       | 49.6  | 96.7          | 百万円<br>615 |
| (第3期) 2014年 6月18日 | 19,139 | 28.2  | 2,670.28       | 24.8  | 97.5          | 1,024      |
| (第4期) 2015年 6月18日 | 23,211 | 21.3  | 3,182.68       | 19.2  | 98.1          | 879        |
| (第5期) 2016年 6月20日 | 24,867 | 7.1   | 3,332.30       | 4.7   | 98.6          | 1,516      |
| (第6期) 2017年 6月19日 | 24,416 | △ 1.8 | 3,259.03       | △ 2.2 | 99.2          | 2,067      |

(注1)当ファンドは、マクロ動向、不動産市況、個別銘柄の定量・定性面について分析し、投資対象銘柄の選定およびポートフォリオの構築を行います。ファンドの運用方針に合った適切な指数が存在しないため、ベンチマークは設定しておりません。

(注2)東証REIT指数(配当込み)は、株式会社東京証券取引所(株)東京証券取引所の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は、(株)東京証券取引所が有しています。なお、本商品は、(株)東京証券取引所により提供、保証又は販売されるものではなく、(株)東京証券取引所は、ファンドの発行又は売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

| 年月日             | 基準価額   |      | 東証REIT指数(配当込み) |      | 投資信託<br>証券組入比率 |
|-----------------|--------|------|----------------|------|----------------|
|                 | 円      | 騰落率  | (参考指数)         | 騰落率  |                |
| (期首)2016年 6月20日 | 24,867 | —    | 3,332.30       | —    | 98.6           |
| 6月末             | 25,008 | 0.6  | 3,340.35       | 0.2  | 98.2           |
| 7月末             | 25,316 | 1.8  | 3,394.01       | 1.9  | 98.9           |
| 8月末             | 24,789 | △0.3 | 3,325.60       | △0.2 | 98.3           |
| 9月末             | 25,045 | 0.7  | 3,336.34       | 0.1  | 98.8           |
| 10月末            | 24,331 | △2.2 | 3,269.40       | △1.9 | 99.0           |
| 11月末            | 24,574 | △1.2 | 3,298.65       | △1.0 | 98.9           |
| 12月末            | 25,489 | 2.5  | 3,422.06       | 2.7  | 98.8           |
| 2017年 1月末       | 25,606 | 3.0  | 3,407.69       | 2.3  | 99.1           |
| 2月末             | 25,364 | 2.0  | 3,376.46       | 1.3  | 98.2           |
| 3月末             | 24,921 | 0.2  | 3,307.66       | △0.7 | 98.3           |
| 4月末             | 24,353 | △2.1 | 3,234.60       | △2.9 | 98.4           |
| 5月末             | 24,540 | △1.3 | 3,271.22       | △1.8 | 98.3           |
| (期末)2017年 6月19日 | 24,416 | △1.8 | 3,259.03       | △2.2 | 99.2           |

(注1)騰落率は期首比です。

(注2)当ファンドは、マクロ動向、不動産市況、個別銘柄の定量・定性面について分析し、投資対象銘柄の選定およびポートフォリオの構築を行います。ファンドの運用方針に合った適切な指数が存在しないため、ベンチマーク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6月21日～2017年6月19日)

1 基準価額

(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



(注) 参考指数は東証REIT指数(配当込み)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24,867円で始まり期末24,416円で終わりました。騰落率は $\Delta 1.8\%$ でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・6月下旬には、英国国民投票での離脱派勝利を受け、投資家のリスク回避姿勢が強まり、J-REIT相場が大幅に下落したが、その後は割安感から反発に転じたこと。
- ・11月中旬から2017年1月上旬にかけては、日銀の「指し値」オペ等を受け金利上昇懸念がやや後退したことや、割安感が高まったことなどから、J-REIT相場が上昇したこと。

(下落要因)

- ・8月から11月中旬にかけては、追加金融緩和期待の後退や長期金利上昇、相次ぐ公募増資の発表などを受け、J-REIT相場が軟調に推移したこと。また、米国大統領選後に、株式市場が活況となるなか、J-REIT市場から一部資金がシフトしたことなどから、J-REIT相場の下落基調が続いたこと。

- ・2017年1月中旬以降は、長期金利の上昇懸念や相次ぐ公募増資に加え、年度末に絡む売り圧力などから、J-REIT相場が軟調に推移したこと。

(2) 参考指数との差異

当期の基準価額の騰落率は $\Delta 1.8\%$ となりました。一方、参考指数の騰落率は $\Delta 2.2\%$ 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)

- ・参考指数と比較して組入比率を高めにしていった三井不動産ロジスティクスパーク投資法人やコンフォリア・レジデンシャル投資法人等の上昇率が参考指数の上昇率を上回ったことに加え、投資口価格が大幅下落したインヴィンシブル投資法人等を保有していなかったこと。

2 運用経過

運用概況

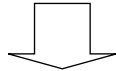
期首の運用方針に基づき、わが国の金融商品取引所に上場しているJ-REITを主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長と安定的な収益の確保を目指して運用を行いました。

当期においては、マクロ分析や不動産市況等をもとに用途別の投資比率を決定し、銘柄選択に際しては、割安性や成長性、スポンサーの評価、流動性等を考慮し、選別投資を行いませんでした。また、J-REITの組入比率は高位を維持しました。

**【Jリート組入上位5銘柄】（組入資産総額比）**

期首（2016年6月20日）

|   | 銘柄名              | 種類・用途  | 組入比率  |
|---|------------------|--------|-------|
| 1 | ジャパンリアルエステイト投資法人 | オフィス   | 7.78% |
| 2 | 日本ビルファンド投資法人     | オフィス   | 6.83% |
| 3 | オリックス不動産投資法人     | オフィス   | 5.99% |
| 4 | 日本プロロジスリート投資法人   | 商業・物流等 | 5.95% |
| 5 | 日本リテールファンド投資法人   | 商業・物流等 | 5.86% |



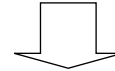
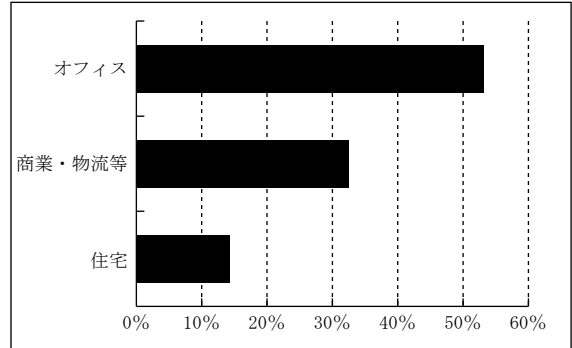
期末（2017年6月19日）

|   | 銘柄名               | 種類・用途  | 組入比率  |
|---|-------------------|--------|-------|
| 1 | オリックス不動産投資法人      | オフィス   | 6.72% |
| 2 | ジャパンリアルエステイト投資法人  | オフィス   | 6.44% |
| 3 | 日本プロロジスリート投資法人    | 商業・物流等 | 6.05% |
| 4 | 日本リテールファンド投資法人    | 商業・物流等 | 5.67% |
| 5 | 野村不動産マスターファンド投資法人 | オフィス   | 5.61% |

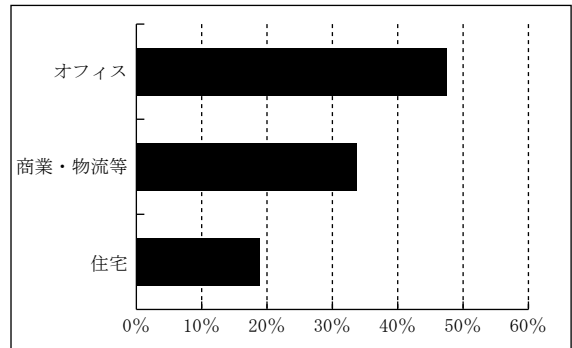
個別銘柄では、オフィスビル大量供給の影響が懸念されるジャパンリアルエステイト投資法人や日本ビルファンド投資法人の組入比率を引き下げた一方、グループの運用力の強みを活かした安定成長が期待されるオリックス不動産投資法人や、マネジメントや保有不動産のクオリティが高い日本プロロジスリート投資法人、物件入れ替えによるポートフォリオの質向上が期待される野村不動産マスターファンド投資法人等の組入比率を引き上げました。

**【Jリート用途別比率】**

期首（2016年6月20日）



期末（2017年6月19日）



※組入J-リーートの評価金額合計に対する割合です。

※東証REIT用途指数の用途区分により分類。

東証REITオフィス指数、東証REIT住宅指数及び東証REIT商業・物流指数は、株式会社東京証券取引所((株)東京証券取引所)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は、(株)東京証券取引所が有しています。

用途別では、オフィスビル大量供給の影響が懸念されるオフィス系の組入比率を引き下げた一方、安定性に加え緩やかな賃料上昇が期待できる住宅系の組入比率を引き上げました。

### 3 今後の運用方針

引き続き、わが国の金融商品取引所に上場しているJ-REITを主要投資対象とし、J-REITの組入比率を高位に維持します。

マクロ環境や不動産市況に加え、割安性や成長性、スポンサーの信用力、流動性等を考慮し、選別投資を行っていく方針です。

## ◎1万口当たりの費用明細

| 項目          | 当期                    |         | 項目の概要  |
|-------------|-----------------------|---------|--|
|             | 2016年6月21日～2017年6月19日 |         |  |
|             | 金額                    | 比率      |  |
| (a) 売買委託手数料 | 14円                   | 0.058%  | (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<br>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<br>※期中の平均基準価額は24,944円です。 |
| (投資信託証券)    | (14)                  | (0.058) |  |
| (b) その他費用   | 0                     | 0.002   | (b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>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                                   |
| (その他)       | (0)                   | (0.002) |  |
| 合計          | 14                    | 0.060   |  |

(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6月21日～2017年6月19日)

## ○投資信託証券

|   |                        | 買 付  |         | 売 付 |        |
|---|------------------------|------|---------|-----|--------|
|   |                        | 口 数  | 金 額     | 口 数 | 金 額    |
|   |                        | 口    | 千円      | 口   | 千円     |
| 国 | MCUBS Mid City 投資法人    | 313  | 108,474 | 94  | 32,193 |
|   | 森ヒルズリート投資法人            | 145  | 22,475  | 104 | 15,855 |
|   | 産業ファンド投資法人             | 12   | 6,673   | 72  | 40,542 |
|   | アドバンス・レジデンス投資法人        | 254  | 74,265  | 67  | 20,103 |
|   | ケネディクス・レジデンシャル投資法人     | 192  | 56,639  | 35  | 10,972 |
|   | アクティビア・プロパティーズ投資法人     | 126  | 66,197  | 36  | 19,584 |
|   | (新) アクティビア・プロパティーズ投資法人 | 3    | 1,449   | 3   | 1,449  |
|   | コンフォリア・レジデンシャル投資法人     | 332  | 81,062  | 153 | 36,777 |
|   | (新) コンフォリア・レジデンシャル投資法人 | 16   | 3,892   | 16  | 3,892  |
|   | 日本プロロジスリート投資法人         | 314  | 77,489  | 171 | 41,386 |
|   | 星野リゾート・リート投資法人         | 138  | 94,186  | 41  | 38,620 |
|   | (新) 星野リゾート・リート投資法人     | 5    | 2,795   | 5   | 2,795  |
|   | ヒューリックリート投資法人          | 193  | 35,544  | 167 | 31,171 |
|   | 積水ハウス・リート投資法人          | 218  | 30,824  | 271 | 39,756 |
| 内 | ケネディクス商業リート投資法人        | 335  | 84,979  | 84  | 21,948 |
|   | 野村不動産マスターファンド投資法人      | 619  | 104,651 | 161 | 26,578 |
|   | 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人    | 203  | 60,873  | 81  | 26,006 |
|   | 大江戸温泉リート投資法人           | 373  | 34,689  | 373 | 32,016 |
|   | 日本ビルファンド投資法人           | 95   | 60,127  | 108 | 68,597 |
|   | ジャパンリアルエステイト投資法人       | 116  | 72,667  | 69  | 42,337 |
|   |                        | (27) | (-)     |     |        |

|  |                  | 買 付            |                   | 売 付   |           |
|--|------------------|----------------|-------------------|-------|-----------|
|  |                  | 口 数            | 金 額               | 口 数   | 金 額       |
| 国<br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br><br>内 | 日本リートファンド投資法人    | 294            | 70,002            | 102   | 23,317    |
|  | オリックス不動産投資法人     | 733            | 130,101           | 440   | 77,587    |
|  | (新)オリックス不動産投資法人  | 51             | 8,665             | 51    | 8,665     |
|  | プレミアム投資法人        | 10             | 1,323             | 269   | 37,110    |
|  | グローバル・ワン不動産投資法人  | 95             | 36,758            | —     | —         |
|  | ユナイテッド・アーバン投資法人  | 197            | 34,981            | 167   | 29,566    |
|  | ケネディクス・オフィス投資法人  | 138            | 88,021            | 115   | 73,913    |
|  | いちごオフィスリート投資法人   | 154            | 12,073            | 569   | 42,999    |
|  | 大和証券オフィス投資法人     | 134            | 78,210            | 88    | 50,877    |
|  | トップリート投資法人       | —              | —                 | 25    | 10,030    |
|  | 大和ハウスリート投資法人     | 199            | 55,679            | 139   | 39,923    |
|  | ジャパン・ホテル・リート投資法人 | 507            | 41,361            | 573   | 45,118    |
|  | 日本賃貸住宅投資法人       | 283            | 23,206            | 205   | 16,870    |
|  | ジャパンエクセレント投資法人   | 146            | 20,803            | 146   | 21,265    |
|  | 合 計 口 数 ・ 金 額    | 6,943<br>( 27) | 1,681,151<br>( —) | 5,000 | 1,029,832 |

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)( )内は分割・償還・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。

(注4)銘柄名に(新)とある場合は新投資口発行に伴い買い付けた銘柄であり、別銘柄として表示しています。

## ◎利害関係人との取引状況等(2016年6月21日～2017年6月19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

 ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細  
 国内投資信託証券

| 銘                   | 柄                | 期首    | 当     | 期         | 末       |
|---------------------|------------------|-------|-------|-----------|---------|
|                     |                  | 口数    | 口数    | 評価額       | 比率      |
| 不動産ファンド             |                  | 口     | 口     | 千円        | %       |
| MCUBS MidCity投資法人   |                  | 93    | 312   | 107,796   | 5.2     |
| 森ヒルズリート投資法人         |                  | 415   | 456   | 64,250    | 3.1     |
| 産業ファンド投資法人          |                  | 60    | —     | —         | —       |
| アドバンス・レジデンス投資法人     |                  | 147   | 334   | 95,891    | 4.6     |
| ケネディクス・レジデンシャル投資法人  |                  | —     | 157   | 44,713    | 2.2     |
| アクティビア・プロパティーズ投資法人  |                  | 103   | 193   | 97,079    | 4.7     |
| コンフォリア・レジデンシャル投資法人  |                  | 228   | 407   | 98,290    | 4.8     |
| 日本プロロジスリート投資法人      |                  | 368   | 511   | 124,121   | 6.0     |
| 星野リゾート・リート投資法人      |                  | 31    | 155   | 91,295    | 4.4     |
| ヒューリックリート投資法人       |                  | 249   | 275   | 50,435    | 2.4     |
| 積水ハウス・リート投資法人       |                  | 330   | 277   | 38,890    | 1.9     |
| ケネディクス商業リート投資法人     |                  | 140   | 391   | 95,873    | 4.6     |
| 野村不動産マスターファンド投資法人   |                  | 252   | 710   | 115,020   | 5.6     |
| 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 |                  | —     | 122   | 40,931    | 2.0     |
| 日本ビルファンド投資法人        |                  | 161   | 148   | 87,024    | 4.2     |
| ジャパンリアルエステイト投資法人    |                  | 184   | 231   | 132,132   | 6.4     |
| 日本リテールファンド投資法人      |                  | 344   | 536   | 116,365   | 5.6     |
| オリックス不動産投資法人        |                  | 502   | 795   | 137,853   | 6.7     |
| プレミア投資法人            |                  | 259   | —     | —         | —       |
| グローバル・ワン不動産投資法人     |                  | —     | 95    | 36,765    | 1.8     |
| ユナイテッド・アーバン投資法人     |                  | 464   | 494   | 81,510    | 3.9     |
| ケネディクス・オフィス投資法人     |                  | 113   | 136   | 83,504    | 4.0     |
| いちごオフィスリート投資法人      |                  | 700   | 285   | 19,551    | 0.9     |
| 大和証券オフィス投資法人        |                  | 130   | 176   | 99,792    | 4.8     |
| トップリート投資法人          |                  | 25    | —     | —         | —       |
| 大和ハウスリート投資法人        |                  | 204   | 264   | 72,996    | 3.5     |
| ジャパン・ホテル・リート投資法人    |                  | 611   | 545   | 44,254    | 2.1     |
| 日本賃貸住宅投資法人          |                  | 826   | 904   | 74,760    | 3.6     |
| 合計                  | 口数・金額<br>銘柄数<比率> | 6,939 | 8,909 | 2,051,095 | <99.2%> |

(注1) 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。



## ◎投資信託財産の構成

2017年6月19日現在

| 項 目             | 当 期 末     |       |
|-----------------|-----------|-------|
|                 | 評 価 額     | 比 率   |
|                 | 千円        | %     |
| 投 資 証 券         | 2,051,095 | 98.4  |
| コール・ローン等、その他    | 33,273    | 1.6   |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 2,084,368 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

## ◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2017年6月19日現在

| 項 目                | 当 期 末          |
|--------------------|----------------|
| (A) 資 産            | 2,084,368,308円 |
| コール・ローン等           | 20,524,695     |
| 投資証券(評価額)          | 2,051,095,200  |
| 未 取 配 当 金          | 12,748,413     |
| (B) 負 債            | 17,291,340     |
| 未 払 金              | 17,289,925     |
| そ の 他 未 払 費 用      | 1,415          |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B) | 2,067,076,968  |
| 元 本                | 846,617,877    |
| 次 期 繰 越 損 益 金      | 1,220,459,091  |
| (D) 受 益 権 総 口 数    | 846,617,877口   |
| 1万口当たり基準価額(C/D)    | 24,416円        |

## ◎損益の状況

 自 2016年6月21日  
至 2017年6月19日

| 項 目                  | 当 期           |
|----------------------|---------------|
| (A) 配 当 等 収 益        | 68,680,293円   |
| 受 取 配 当 金            | 68,680,293    |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益  | △ 95,706,245  |
| 売 買 益                | 22,858,604    |
| 売 買 損                | △ 118,564,849 |
| (C) 信 託 報 酬 等        | △ 36,607      |
| (D) 当 期 損 益 金(A+B+C) | △ 27,062,559  |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金    | 906,439,064   |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金  | 935,089,474   |
| (G) 解 約 差 損 益 金      | △ 594,006,888 |
| (H) 計 (D+E+F+G)      | 1,220,459,091 |
| 次 期 繰 越 損 益 金(H)     | 1,220,459,091 |

(注1) 当親ファンドの期首元本額は609,684,963円、期中追加設定元本額は634,676,026円、期中一部解約元本額は397,743,112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J-REIT戦略ファンド(毎月分配型)352,174,895円、明治安田J-REIT・Pファンド(適格機関投資家私募)225,012,482円、ノーロード明治安田J-REITアクティブ135,395,704円、ノーロード明治安田円資産バランス82,778,348円、ノーロード明治安田5資産バランス(積極コース)25,942,002円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定コース)12,756,785円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定成長コース)12,557,661円です。

(注3) 1口当たり純資産額は2,4416円です。

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

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

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

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

## 【お知らせ】

- ・信用リスク集中回避のための投資制限を規定するため、信託約款に所定の整備を行いました。(2016年11月29日)