

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	
フコク株25大河 フコク株50大河 フコク株75大河	追加型投信／内外／資産複合
信託期間	
フコク株25大河 フコク株50大河 フコク株75大河	無期限です。
運用方針	
フコク株25大河 フコク株50大河 フコク株75大河	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	
フコク株25大河 フコク株50大河 フコク株75大河	フコク日本株式マザーファンド、明治安田アメリカ株式マザーファンド、明治安田欧州株式マザーファンド、フコク日本債券マザーファンドおよび明治安田外国債券マザーファンドを主要投資対象とします。
フコク日本株式マザーファンド	わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものも含みます。）されている株式を主要投資対象とします。
明治安田アメリカ株式マザーファンド	S&P500種株価指数採用銘柄を主要投資対象とします。
明治安田欧州株式マザーファンド	欧州主要国の株式を主要投資対象とします。
フコク日本債券マザーファンド	わが国の公社債を主要投資対象とします。
明治安田外国債券マザーファンド	日本を除く主要国の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	
フコク株25大河	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の40%以下とします。外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の40%以下とします。
フコク株50大河	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の65%以下とします。外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の40%以下とします。
フコク株75大河	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の90%以下とします。外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の40%以下とします。
フコク日本株式マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
明治安田アメリカ株式マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
明治安田欧州株式マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
フコク日本債券マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。外貨建資産への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
明治安田外国債券マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	
年1回（毎年7月15日。休業日の場合は翌営業日。）決算を行い、基準価額水準・市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わないこともあります。	

フコク株 大河

フコク株25大河
フコク株50大河
フコク株75大河

運用報告書(全体版)

第16期

(決算日 2017年7月18日)

受益者のみなさまへ

平素は「フコク株 大河」（「フコク株25大河」「フコク株50大河」「フコク株75大河」）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16期の決算を行いましたので、期中の運用状況につきましてご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

 明治安田アセットマネジメント株式会社

東京都港区虎ノ門三丁目4番7号

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

〈運用報告書のお問い合わせ先〉

サポートデスク 0120-565787

(受付時間：営業日の午前9時～午後5時)

◎運用報告書の構成

フコク株 大河

- ◎ 最近5期の運用実績
- ◎ 当期中の基準価額と市況等の推移
- ◎ 当期中の運用経過と今後の運用方針
- ◎ 1万口当たりの費用明細
- ◎ 売買及び取引の状況
- ◎ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合
- ◎ 利害関係人との取引状況等
- ◎ 組入資産明細表
- フコク株25大河
 - 投資信託財産の構成
 - 資産、負債、元本及び基準価額の状況
 - 損益の状況
- フコク株50大河
 - 投資信託財産の構成
 - 資産、負債、元本及び基準価額の状況
 - 損益の状況
- フコク株75大河
 - 投資信託財産の構成
 - 資産、負債、元本及び基準価額の状況
 - 損益の状況
- ◎ 収益分配金のお知らせ

補足情報

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

マザーファンドのご報告

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

◎最近5期の運用実績

フコク株25大河

決算期	(分配落)	基準価額		参考指数		株式組入比率	債券組入比率	純資産総額
		税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
(第12期) 2013年 7月16日	11,668	20	15.6	13,074	15.1	25.1	70.6	1,377
(第13期) 2014年 7月15日	12,213	20	4.8	13,794	5.5	25.0	70.9	1,437
(第14期) 2015年 7月15日	13,214	20	8.4	14,953	8.4	26.0	69.6	1,579
(第15期) 2016年 7月15日	13,189	20	△ 0.0	14,964	0.1	24.6	71.0	1,604
(第16期) 2017年 7月18日	13,495	20	2.5	15,499	3.6	25.8	70.1	1,657

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

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

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

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

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

フコク株50大河

決算期	(分配落)	基準価額		参考指数		株式組入比率	債券組入比率	純資産総額
		税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
(第12期) 2013年 7月16日	12,172	20	30.1	13,435	29.9	51.6	44.3	2,065
(第13期) 2014年 7月15日	12,894	20	6.1	14,369	6.9	50.0	45.9	2,186
(第14期) 2015年 7月15日	14,883	20	15.6	16,512	14.9	51.3	44.2	2,524
(第15期) 2016年 7月15日	13,919	20	△ 6.3	15,406	△ 6.7	48.7	46.8	2,370
(第16期) 2017年 7月18日	15,094	20	8.6	16,957	10.1	49.9	45.9	2,565

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

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

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

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

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

フコク株75大河

決算期	(分配落)	基準価額		参考指数		株式組入比率	債券組入比率	純資産総額
		税込み分配金	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
(第12期) 2013年 7月16日	12,139	20	45.0	13,168	44.0	75.1	20.8	1,491
(第13期) 2014年 7月15日	13,053	20	7.7	14,299	8.6	74.1	21.6	1,618
(第14期) 2015年 7月15日	15,907	20	22.0	17,271	20.8	74.3	21.1	1,970
(第15期) 2016年 7月15日	14,104	20	△11.2	15,108	△12.5	73.5	22.0	1,761
(第16期) 2017年 7月18日	16,132	20	14.5	17,571	16.3	74.9	20.8	2,015

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

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

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

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

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

◎当期中の基準価額と市況等の推移

フコク株25大河

年 月 日	基準価額		参考指数※		株式組入比率	債券組入比率
	円	騰落率 %		騰落率 %		
(期首)2016年 7月15日	13,189	—	14,964	—	24.6	71.0
7月末	13,149	△0.3	14,908	△0.4	24.8	70.6
8月末	13,013	△1.3	14,807	△1.0	24.8	70.6
9月末	12,966	△1.7	14,760	△1.4	24.2	71.3
10月末	13,039	△1.1	14,874	△0.6	24.8	70.6
11月末	13,208	0.1	15,087	△0.8	26.0	69.6
12月末	13,313	0.9	15,226	1.7	26.4	69.4
2017年 1月末	13,241	0.4	15,154	1.3	26.3	69.1
2月末	13,298	0.8	15,226	1.8	26.4	69.1
3月末	13,272	0.6	15,200	1.6	25.8	69.9
4月末	13,355	1.3	15,303	2.3	25.7	69.7
5月末	13,410	1.7	15,377	2.8	25.8	69.5
6月末	13,467	2.1	15,448	3.2	25.7	69.8
(期末)2017年 7月18日	13,515	2.5	15,499	3.6	25.8	70.1

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

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

フコク株50大河

年 月 日	基準価額		参考指数※		株式組入比率	債券組入比率
	円	騰落率 %		騰落率 %		
(期首)2016年 7月15日	13,919	—	15,406	—	48.7	46.8
7月末	13,929	0.1	15,373	△ 0.2	49.1	46.2
8月末	13,787	△0.9	15,324	△ 0.5	49.4	45.9
9月末	13,731	△1.4	15,240	△ 1.1	48.9	46.2
10月末	13,957	0.3	15,542	0.9	49.9	45.4
11月末	14,366	3.2	16,028	4.0	51.3	44.2
12月末	14,622	5.1	16,359	6.2	48.9	46.8
2017年 1月末	14,578	4.7	16,308	5.9	49.2	46.2
2月末	14,655	5.3	16,416	6.6	49.3	46.2
3月末	14,603	4.9	16,356	6.2	48.6	46.7
4月末	14,725	5.8	16,496	7.1	48.9	46.3
5月末	14,867	6.8	16,677	8.3	49.1	46.0
6月末	15,030	8.0	16,867	9.5	49.6	45.8
(期末)2017年 7月18日	15,114	8.6	16,957	10.1	49.9	45.9

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

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

フコク株75大河

年 月 日	基準価額		参考指数※		株式組入比率	債券組入比率
	円	騰 落 率 %		騰 落 率 %		
(期首)2016年 7月15日	14,104	—	15,108	—	73.5	22.0
7月末	14,158	0.4	15,088	△ 0.1	73.7	21.7
8月末	14,017	△ 0.6	15,090	△ 0.1	73.7	21.6
9月末	13,941	△ 1.2	14,962	△ 1.0	73.1	21.7
10月末	14,293	1.3	15,413	2.0	74.0	21.1
11月末	14,931	5.9	16,139	6.8	75.1	20.2
12月末	15,329	8.7	16,660	10.3	75.5	19.9
2017年 1月末	15,327	8.7	16,641	10.1	75.5	19.9
2月末	15,447	9.5	16,796	11.2	75.6	19.9
3月末	15,383	9.1	16,725	10.7	74.4	20.6
4月末	15,541	10.2	16,888	11.8	74.3	20.6
5月末	15,765	11.8	17,157	13.6	74.1	20.7
6月末	16,016	13.6	17,430	15.4	74.6	20.6
(期末)2017年 7月18日	16,152	14.5	17,571	16.3	74.9	20.8

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

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

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

フコク日本株式マザーファンド：東証株価指数（TOPIX）

東証株価指数（TOPIX）は、株式会社東京証券取引所（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。

明治安田アメリカ株式マザーファンド：S&P500種株価指数（円換算ベース）

S&P500種株価指数（以下「S&P500」ということがあります。）とは、米国の上場、店頭銘柄のうち主要業種から選ばれた500銘柄で構成される市場全体の動きを表す代表的指数であり、時価総額加重平均指数です。

「S&P500」は、スタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シーの所有する登録商標であり、当社に対して利用許諾が与えられています。スタンダード&プアーズは、「本商品」を支持、推奨、販売、販売促進するものではなく、また「本商品」への投資適合性についていかなる表明・保証・条件付け等するものではありません。

明治安田欧州株式マザーファンド：MSCIヨーロッパ指数（円換算ベース）

MSCIヨーロッパ指数は、欧州諸国企業の株価から構成される指数（インデックス）です。

MSCIインデックスは、MSCI Inc.の知的財産であり、MSCIはMSCI Inc.のサービスマークです。MSCIインデックスに関する著作権、その他知的財産権はMSCI Inc.に帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的の一切の手段その他あらゆる形態を用い、またはあらゆる情報保存、検索システムを用いてインデックスの全部または一部を複製、頒布、使用などすることは禁じられています。またこれらの情報は、信頼のおける情報源から得たものでありますが、その確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。

フコク日本債券マザーファンド：NOMURA-BPI総合

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、野村證券株式会社は、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。

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

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

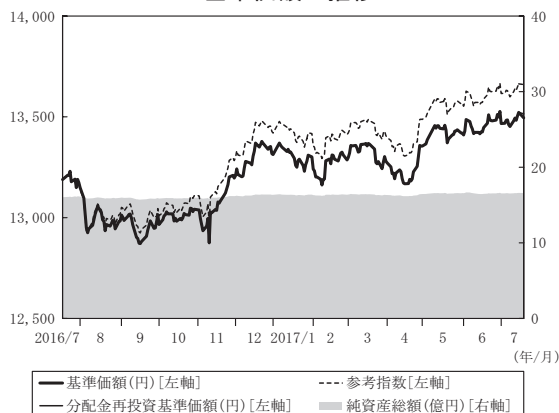
◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2016年7月16日～2017年7月18日)

1 基準価額と収益分配金

【フコク株25大河】

(1) 基準価額の推移と主な変動要因

フコク株25大河
基準価額の推移



※参考指数は、期首の基準価額に合わせて指数化しております。
※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。

基準価額は期首13,189円で始まり期末13,495円で終わりました。騰落率(分配金込み)は+2.5%で終わりました。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

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

(2) 収益分配金

- ・収益分配については、分配対象額の水準、基準価額水準等を勘案し、1万口当たり20円(税込み)の分配を実施しました。
- ・収益分配にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

分配原資の内訳

(単位:円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第16期
	(2016年7月16日～2017年7月18日)
当期分配金	20
(対基準価額比率)	0.148
当期の収益	20
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	3,763

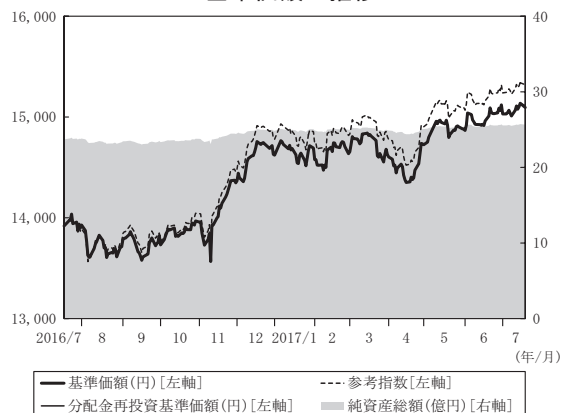
(注1)対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(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。

【フコク株50大河】

(1) 基準価額の推移と主な変動要因

フコク株50大河
基準価額の推移



※参考指数は、期首の基準価額に合わせて指数化しております。
※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。

基準価額は期首13,919円で始まり期末15,094円で終わりました。騰落率(分配金込み)は+8.6%で終わりました。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

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

(2) 収益分配金

- ・収益分配については、分配対象額の水準、基準価額水準等を勘案し、1万口当たり20円（税込み）の分配を実施しました。
- ・収益分配にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第16期
	(2016年7月16日～2017年7月18日)
当期分配金	20
(対基準価額比率)	0.132
当期の収益	20
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	6,300

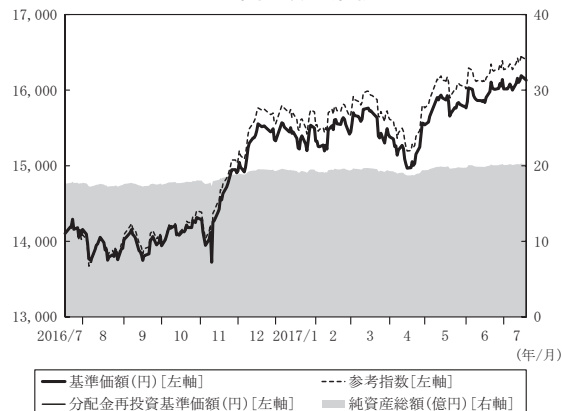
(注1) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(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。

【フコク株75大河】

(1) 基準価額の推移と主な変動要因

フコク株 75大河
基準価額の推移



※参考指数は、期首の基準価額に合わせて指数化しております。
※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。

基準価額は期首14,104円で始まり期末16,132円で終わりました。騰落率（分配金込み）は+14.5%で終わりました。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

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

(2) 収益分配金

- ・収益分配については、分配対象額の水準、基準価額水準等を勘案し、1万口当たり20円（税込み）の分配を実施しました。
- ・収益分配にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第16期
	(2016年7月16日～2017年7月18日)
当期分配金	20
(対基準価額比率)	0.124
当期の収益	20
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	7,695

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

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

2 運用経過

(1) 運用概況

「フコク株25大河」、「フコク株50大河」、「フコク株75大河」は「フコク日本株式マザーファンド」、「明治安田アメリカ株式マザーファンド」、「明治安田欧州株式マザーファンド」、「フコク日本債券マザーファンド」、「明治安田外国債券マザーファンド」に投資することにより実質的な運用をマザーファンドで行う仕組みになっています。期首の運用方針に基づき、基本資産配分比率に基づく分散投資を行いました。

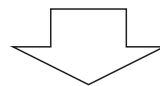
なお、マザーファンドの運用に関して、「フコク日本株式マザーファンド」、「フコク日本債券マザーファンド」は富国生命投資顧問株式会社に国内株式等、国内公社債等の運用指図に関する権限を、「明治安田欧州株式マザーファンド」はニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドに欧州主要国の株式等の運用指図に関する権限を、「明治安田外国債券マザーファンド」はUBSアセット・マネジメント(UK)リミテッドに日本を除く主要国の公社債等の運用指図に関する権限をそれぞれ委託しております。

【フコク株25大河】

【マザーファンド組入状況】(純資産総額比)

期首(2016年7月15日)

マザーファンド名	フコク株25大河	基準ポートフォリオ	差異
株式アセット	25.16%	25.00%	0.16%
フコク日本株式マザーファンド	15.17%	15.00%	0.17%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	6.17%	6.00%	0.17%
明治安田欧州株式マザーファンド	3.82%	4.00%	△0.18%
債券アセット	71.85%	72.00%	△0.15%
フコク日本債券マザーファンド	66.91%	67.00%	△0.09%
明治安田外国債券マザーファンド	4.94%	5.00%	△0.06%
短期金融商品	2.99%	3.00%	△0.01%



期末(2017年7月18日)

マザーファンド名	フコク株25大河	基準ポートフォリオ	差異
株式アセット	26.39%	25.00%	1.39%
フコク日本株式マザーファンド	15.69%	15.00%	0.69%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	6.37%	6.00%	0.37%
明治安田欧州株式マザーファンド	4.34%	4.00%	0.34%
債券アセット	70.62%	72.00%	△1.38%
フコク日本債券マザーファンド	65.50%	67.00%	△1.50%
明治安田外国債券マザーファンド	5.12%	5.00%	0.12%
短期金融商品	2.99%	3.00%	△0.01%

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

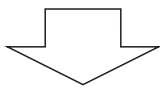
※各資産の変動要因につきましては、(2)各マザーファンドの運用概況をご参照ください。

【フコク株50大河】

【マザーファンド組入状況】（純資産総額比）

期首（2016年7月15日）

マザーファンド名	フコク株50大河	基準ポートフォリオ	差異
株式アセット	49.61%	50.00%	△0.39%
フコク日本株式マザーファンド	34.81%	35.00%	△0.19%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	9.12%	9.00%	0.12%
明治安田欧州株式マザーファンド	5.68%	6.00%	△0.32%
債券アセット	47.44%	47.00%	0.44%
フコク日本債券マザーファンド	42.49%	42.00%	0.49%
明治安田外国債券マザーファンド	4.95%	5.00%	△0.05%
短期金融商品	2.95%	3.00%	△0.05%



期末（2017年7月18日）

マザーファンド名	フコク株50大河	基準ポートフォリオ	差異
株式アセット	50.77%	50.00%	0.77%
フコク日本株式マザーファンド	35.41%	35.00%	0.41%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	9.16%	9.00%	0.16%
明治安田欧州株式マザーファンド	6.20%	6.00%	0.20%
債券アセット	46.25%	47.00%	△0.75%
フコク日本債券マザーファンド	41.20%	42.00%	△0.80%
明治安田外国債券マザーファンド	5.06%	5.00%	0.06%
短期金融商品	2.98%	3.00%	△0.02%

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

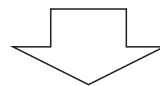
※各資産の変動要因につきましては、(2)各マザーファンドの運用概況をご参照ください。

【フコク株75大河】

【マザーファンド組入状況】（純資産総額比）

期首（2016年7月15日）

マザーファンド名	フコク株75大河	基準ポートフォリオ	差異
株式アセット	74.87%	75.00%	△0.13%
フコク日本株式マザーファンド	49.97%	50.00%	△0.03%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	15.30%	15.00%	0.30%
明治安田欧州株式マザーファンド	9.59%	10.00%	△0.41%
債券アセット	22.20%	22.00%	0.20%
フコク日本債券マザーファンド	22.20%	22.00%	0.20%
明治安田外国債券マザーファンド	—	—	—
短期金融商品	2.94%	3.00%	△0.06%



期末（2017年7月18日）

マザーファンド名	フコク株75大河	基準ポートフォリオ	差異
株式アセット	76.37%	75.00%	1.37%
フコク日本株式マザーファンド	50.79%	50.00%	0.79%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	15.25%	15.00%	0.25%
明治安田欧州株式マザーファンド	10.33%	10.00%	0.33%
債券アセット	20.94%	22.00%	△1.06%
フコク日本債券マザーファンド	20.94%	22.00%	△1.06%
明治安田外国債券マザーファンド	—	—	—
短期金融商品	2.69%	3.00%	△0.31%

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

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

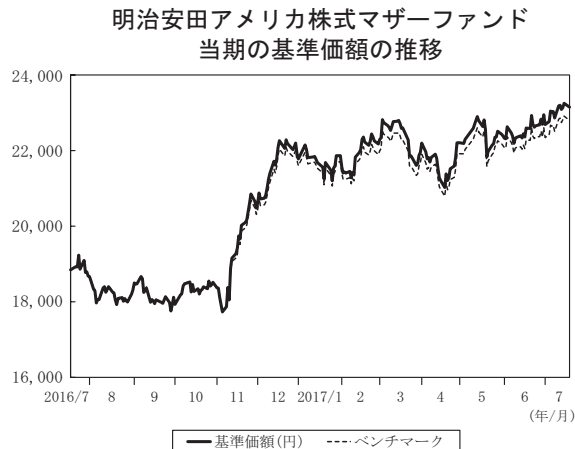
(2) 各マザーファンドの運用概況(2016年7月16日～2017年7月18日)

■フコク日本株式マザーファンド

後述の同マザーファンドの運用報告書をご参照ください。

■明治安田アメリカ株式マザーファンド

<基準価額の推移と主な変動要因>



※ベンチマークはS&P500種株価指数(円換算ベース)であり、期首の基準価額に合わせて指数化しております。

基準価額は期首18,845円で始まり期末23,149円で終わりました。騰落率は+22.8%でした。基準価額の変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・ 米国大統領選挙後、新政権の経済政策への期待が高まり、米国株式相場が上昇したことに加えて、12月中旬にかけて円安ドル高が進行したこと
- ・ 米国企業の決算内容が良好だったこと
- ・ フランス大統領選挙の結果を受けて、欧州の政治懸念が後退したことから、米国株式相場が堅調に推移したこと

(下落要因)

- ・ 12月下旬から期末にかけて円高ドル安で推移したこと

<運用概況>

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

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

期初は「成長性」次いで「安定性」の順にウェイトを付与しました。期初から9月にかけて、相場がほぼ横ばいで推移するなか、相対的に説明力が高かった「バリュースコア」のウェイトを引き上げた一方、「安定性」のウェイトを引き下げました。その後相場が大きく上昇するなか、割安株への注目が高まり説明力が高い「バリュースコア」のウェイトをさらに引き上げ、「効率性」のウェイトを引き下げました。結果、2017年5月時点では「成長性」次いで「安定性」の順となりました。6月よりセクターごとに最適な個別ファクターを適用した改良モデルを導入しました。業種別でみると、ディフェンシブセクター、金融セクターがそれぞれのベンチマークを上回りました。

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

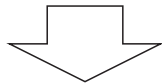
この結果、期首・期末の組入上位業種や組入上位銘柄は次表の通りとなりました。保有銘柄の株価上昇に加えて円安ドル高が進行したことから基準価額は上昇しました。

【組入上位5業種】

(純資産総額比、ETFを除く)

期首 (2016年7月15日)

	業種	組入比率
1	ソフトウェア・サービス	11.32%
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	8.66%
3	エネルギー	7.80%
4	資本財	6.66%
5	小売	6.43%



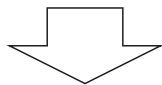
期末 (2017年7月18日)

	業種	組入比率
1	ソフトウェア・サービス	12.55%
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	8.48%
3	資本財	7.57%
4	銀行	6.13%
5	エネルギー	5.89%

【組入上位5銘柄】(純資産総額比)

期首 (2016年7月15日)

	銘柄名	業種	組入比率
1	APPLE INC	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	2.95%
2	SPDR S&P 500 ETF TRUST	ETF	2.50%
3	EXXON MOBIL CORP	エネルギー	2.29%
4	MICROSOFT CORP	ソフトウェア・サービス	1.94%
5	JOHNSON & JOHNSON	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	1.81%

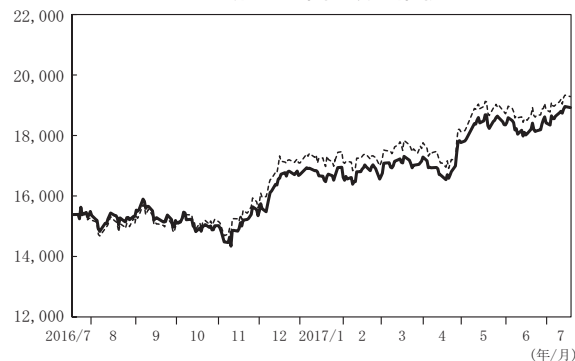


期末 (2017年7月18日)

	銘柄名	業種	組入比率
1	APPLE INC	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	3.84%
2	MICROSOFT CORP	ソフトウェア・サービス	2.70%
3	SPDR S&P 500 ETF TRUST	ETF	1.96%
4	JOHNSON & JOHNSON	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	1.77%
5	JPMORGAN CHASE & CO	銀行	1.73%

■明治安田欧州株式マザーファンド ＜基準価額の推移と主な変動要因＞

明治安田欧州株式マザーファンド
当期の基準価額の推移



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

基準価額は期首15,385円で始まり期末18,923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)

- 11月の米国大統領選挙後に、新政権の経済対策への期待等から2017年3月にかけて、世界的に株式相場が急騰したことに加え、ユーロなどが円に対して上昇したこと
- 2017年4月から6月にかけて、フランス大統領選挙の動向等から欧州の政治懸念が後退したことを受け、欧州株式相場が堅調に推移したことに加え、ユーロが円に対して上昇したこと

(下落要因)

- 期首から10月にかけて、英国のEU(欧州連合)離脱問題等によるユーロ圏景気の先行き不透明感の高まりを背景に、ポンドやユーロなどが円に対して下落したこと

<運用概況>

期首の運用方針に基づき、期を通じて欧州株式の組入比率は高位を維持しました。

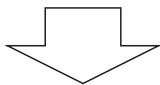
当期の投資行動としては、グローバルな経済、市場動向等の分析や投資テーマを勘案のうえ、欧州株式市場の中から持続的な競争力優位を有する銘柄を厳選し、銘柄の入れ替えや組入比率の調整を行いました。この結果、期首、期末の組入上位の国、業種、銘柄は次表の通りとなりました。

保有銘柄の株価上昇に加え、スイスフランやユーロなどの主要通貨が円に対して上昇したことから、基準価額は上昇しました。

【組入上位国】(純資産総額比)

期首(2016年7月15日)

	国	組入比率
1	イギリス	30.88%
2	ドイツ	20.51%
3	スイス	15.34%
4	フランス	10.77%
5	オランダ	7.66%



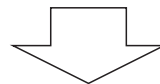
期末(2017年7月18日)

	国	組入比率
1	イギリス	35.18%
2	ドイツ	20.54%
3	フランス	16.16%
4	スイス	8.35%
5	オランダ	5.84%

【組入上位業種】(株式評価金額合計比)

期首(2016年7月15日)

	業種	組入比率
1	食品・飲料・タバコ	15.37%
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	10.67%
3	メディア	9.10%
4	電気通信サービス	8.12%
5	家庭用品・パーソナル用品	7.05%



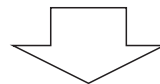
期末(2017年7月18日)

	業種	組入比率
1	銀行	12.99%
2	資本財	7.79%
3	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.50%
4	エネルギー	7.04%
5	素材	6.27%

【組入上位銘柄】(純資産総額比)

期首(2016年7月15日)

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	NESTLE SA-REG	スイス	食品・飲料・タバコ	4.75%
2	LEG IMMOBILIEN AG	ドイツ	不動産	4.41%
3	INFINEON TECHNOLOGIES AG	ドイツ	半導体・半導体製造装置	4.07%
4	WOLTERS KLUWER	オランダ	メディア	4.03%
5	VODAFONE GROUP PLC	イギリス	電気通信サービス	3.89%



期末(2017年7月18日)

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	イギリス	銀行	5.03%
2	INFINEON TECHNOLOGIES AG	ドイツ	半導体・半導体製造装置	4.69%
3	CRH PLC	イギリス	素材	3.58%
4	ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	イギリス	エネルギー	3.30%
5	WOLTERS KLUWER	オランダ	商業・専門サービス	3.25%

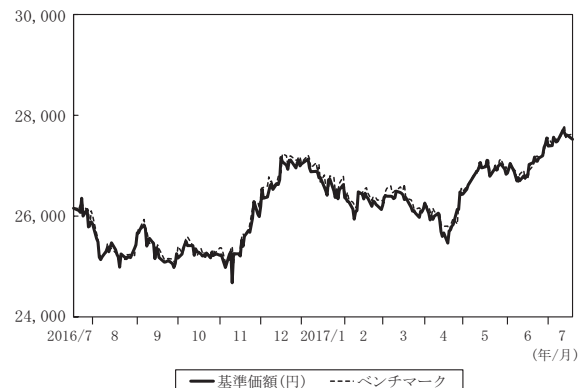
■フコク日本債券マザーファンド

後述の同マザーファンドの運用報告書をご参照ください。

■明治安田外国債券マザーファンド

<基準価額の推移と主な変動要因>

明治安田外国債券マザーファンド
当期の基準価額の推移



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

基準価額は期首26,156円で始まり期末27,524円で終わりました。騰落率は+5.2%でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・組入債券の利息収入が積み上がったこと
- ・米国大統領選挙後、新政権に対する政策期待の高まりや利上げを受けて12月半ばにかけて米ドルを中心に主要通貨が円に対して上昇したこと
- ・2017年4月下旬以降のフランス大統領選挙の動向を受けて欧州における政治懸念が後退したこと
- ・E C B（欧州中央銀行）総裁が景気回復に対応して現行の緩和的な金融政策の微調整について言及したことなどから、ユーロが円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・米国大統領選挙後に米国長期金利が上昇（債券価格は下落）したこと

- ・E C B総裁が金融緩和政策の微調整について言及したことから、ユーロ圏を中心に長期金利が上昇したこと

<運用概況>

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

当期中の投資行動としては、デュレーション戦略では、期首から8月までベンチマークに対し長期化としたポジションを継続しました。9月はいったんベンチマーク並みとし、10月には再び長期化としました。11月の米大統領選挙以降は長期化を維持しつつ短くし、ベンチマーク対比若干長期化としたポジションを期末まで維持しました。

国別配分戦略では、米国および英国について、期を通じて概ねベンチマークに対して組入比率を低めとしました。ユーロ圏については、期首から2017年2月までベンチマークに対して組入比率を低めとしていましたが、3月以降はベンチマークに対して組入比率を若干高めとしました。ニュージーランドおよびオーストラリアについては、期を通じて概ねベンチマークに対して組入比率を高めとしました。

通貨戦略は、米ドルおよびスウェーデンクローナについては、期を通じて概ねベンチマークに対して組入比率を高めとしました。ユーロについては、期を通じてベンチマークに対して組入比率を低めとしました。英ポンドおよびカナダドルについては、期を通じて概ねベンチマークに対して組入比率を低めとしました。

この結果、期首・期末の組入債券の状況は次表の通りとなりました。米ドルやユーロなどの主要通貨が対円で上昇したことなどから基準価額は上昇しました。

【組入債券の状況】

	債券比率	
	期首	期末
米国	32.92%	32.18%
カナダ	1.71%	3.86%
オーストラリア	9.66%	6.37%
その他ドル圏	5.58%	3.56%
ドル圏計	49.86%	45.98%
ユーロ圏	36.02%	42.36%
その他欧州	1.71%	2.11%
欧州大陸計	37.73%	44.47%
英国	5.33%	4.54%
日本	-	-
その他地域	2.49%	2.69%
キャッシュ	4.60%	2.32%
合計	100.00%	100.00%

※純資産総額に対する比率

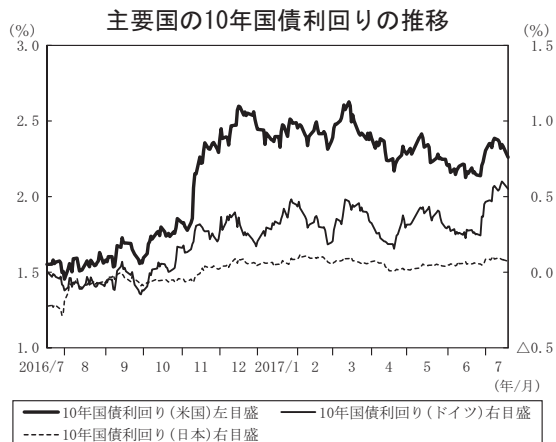
※比率欄についてはマイナス表示となることがあります。

	通貨比率	
	期首	期末
米国	43.69%	44.91%
カナダ	1.81%	1.84%
オーストラリア	1.94%	1.64%
その他ドル圏	0.06%	0.03%
ドル圏計	47.50%	48.43%
ユーロ圏	38.86%	37.44%
その他欧州	3.99%	4.64%
欧州大陸計	42.85%	42.08%
英国	7.32%	7.13%
日本	0.06%	0.01%
その他地域	2.26%	2.35%
キャッシュ	-	-
合計	100.00%	100.00%

※純資産総額に対する比率

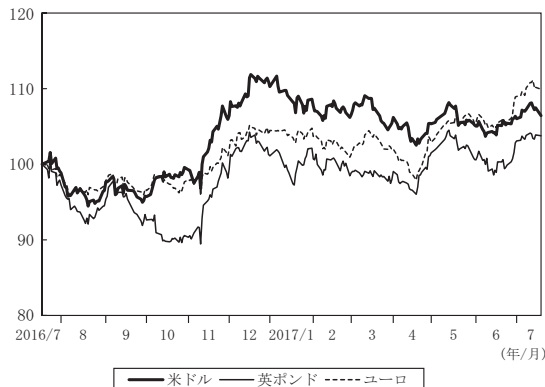
※比率欄についてはマイナス表示となることがあります。

	期首	期末
修正デュレーション (年)	7.73	7.23
残存年数 (年)	9.01	8.79
平均終利 (%)	1.16	1.59



※データ出所：Bloomberg

主要通貨の対円為替レートの推移



※為替レートはTTM(対顧客電信売買相場の仲値)を使用

※期首の各為替レートを100として指数化

3 今後の運用方針

(1) 当ファンドの運用方針

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

なお、マザーファンドの運用に関して、「フコク日本株式マザーファンド」、「フコク日本債券マザーファンド」は富国生命投資顧問株式会社に国内株式等、国内公社債等の運用指図に関する権限を、「明治安田欧州株式マザーファンド」はニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドに欧州主要国の株式等の運用指図に関する権限を、「明治安田外国債券マザーファンド」はUBSアセット・マネジメント（UK）リミテッドに日本を除く主要国の公社債等の運用指図に関する権限をそれぞれ委託します。

(2) 各マザーファンドの運用方針

<フコク日本株式マザーファンド>

後述の同マザーファンドの運用報告書をご参照ください。

<明治安田アメリカ株式マザーファンド>

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

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

<明治安田欧州株式マザーファンド>

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

<フコク日本債券マザーファンド>

後述の同マザーファンドの運用報告書をご参照ください。

<明治安田外国債券マザーファンド>

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

◎1万口当たりの費用明細
フコク株25大河

項目	当期		項目の概要
	(2016年7月16日～2017年7月18日)		
	金額	比率	
(a)信託報酬	144 円	1.089 %	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×期末の信託報酬率 ※期中の平均基準価額は13,227円です。
(投信会社)	(71)	(0.534)	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)	(63)	(0.479)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(10)	(0.076)	ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b)売買委託手数料	5	0.038	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(株式)	(5)	(0.038)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c)有価証券取引税	1	0.007	(c)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
(株式)	(1)	(0.007)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d)その他費用	5	0.038	(d)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(4)	(0.029)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(1)	(0.005)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	155	1.172	

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

(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎1万口当たりの費用明細
フコク株50大河

項 目	当期		項目の概要
	(2016年7月16日～2017年7月18日)		
	金額	比率	
(a)信託報酬	185 円	1.285 %	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×期末の信託報酬率 ※期中の平均基準価額は14,404円です。
(投信会社)	(91)	(0.632)	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)	(83)	(0.577)	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)	(11)	(0.076)	ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b)売買委託手数料	12	0.082	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(株式)	(12)	(0.081)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(c)有価証券取引税	2	0.011	(c)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
(株式)	(2)	(0.011)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d)その他費用	7	0.049	(d)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(6)	(0.040)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(1)	(0.005)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	206	1.427	

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

(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎1万口当たりの費用明細
フコク株75大河

項目	当期		項目の概要
	(2016年7月16日～2017年7月18日)		
	金額	比率	
(a)信託報酬	222 円	1.481 %	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×期末の信託報酬率 ※期中の平均基準価額は15,012円です。
(投信会社)	(103)	(0.686)	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)	(106)	(0.708)	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)	(13)	(0.087)	ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b)売買委託手数料	18	0.120	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(株式)	(18)	(0.119)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(c)有価証券取引税	3	0.018	(c)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
(株式)	(3)	(0.018)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d)その他費用	10	0.070	(d)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(9)	(0.060)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(1)	(0.005)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	253	1.689	

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

(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況(2016年7月16日～2017年7月18日)

○親投資信託の設定、解約状況

フコク株25大河

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
明治安田欧州株式マザーファンド	3,855	5,830	5,680	9,830
明治安田外国債券マザーファンド	1,622	4,140	1,113	2,940
明治安田アメリカ株式マザーファンド	1,259	2,260	8,150	17,380
フコク日本株式マザーファンド	566	850	22,289	36,180
フコク日本債券マザーファンド	35,911	48,900	1,048	1,440

(注)単位未満は切り捨て。

フコク株50大河

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
明治安田欧州株式マザーファンド	6,181	9,530	9,663	16,750
明治安田外国債券マザーファンド	2,970	7,730	727	1,950
明治安田アメリカ株式マザーファンド	4,175	8,530	17,429	37,550
フコク日本株式マザーファンド	7,026	11,400	65,589	108,860
フコク日本債券マザーファンド	81,875	110,560	21,181	28,930

(注)単位未満は切り捨て。

フコク株75大河

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
明治安田欧州株式マザーファンド	6,587	10,040	6,363	11,310
明治安田アメリカ株式マザーファンド	2,157	3,910	12,446	26,920
フコク日本株式マザーファンド	625	900	32,494	53,820
フコク日本債券マザーファンド	33,328	45,160	991	1,370

(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		
	明治安田欧州株式 マザーファンド	明治安田アメリカ株式 マザーファンド	フコク日本株式 マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	2,402,200千円	4,008,703千円	15,622,063千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,813,968千円	1,915,261千円	9,039,907千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.32	2.09	1.72

(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7月16日～2017年7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

フコク株25大河

種 類	期	首	期		末
	口	数	口	数	評 価 額
		千口		千口	千円
明治安田欧州株式マザーファンド	39,815		37,990		71,889
明治安田外国債券マザーファンド	30,308		30,817		84,822
明治安田アメリカ株式マザーファンド	52,489		45,598		105,556
フコク日本株式マザーファンド	167,228		145,505		260,032
フコク日本債券マザーファンド	767,941		802,804		1,085,873

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

フコク株50大河

種 類	期	首	期		末
	口	数	口	数	評 価 額
		千口		千口	千円
明治安田欧州株式マザーファンド	87,477		83,996		158,945
明治安田外国債券マザーファンド	44,872		47,115		129,681
明治安田アメリカ株式マザーファンド	114,739		101,485		234,929
フコク日本株式マザーファンド	566,919		508,356		908,484
フコク日本債券マザーファンド	720,656		781,350		1,056,854

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

フコク株75大河

種 類	期	首	期		末
	口	数	口	数	評 価 額
		千口		千口	千円
明治安田欧州株式マザーファンド	109,832		110,056		208,260
明治安田アメリカ株式マザーファンド	143,020		132,732		307,261
フコク日本株式マザーファンド	604,623		572,753		1,023,568
フコク日本債券マザーファンド	279,727		312,064		422,098

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

※明治安田欧州株式マザーファンド全体の当期末受益権口数は (1,032,284千口) です。
 明治安田外国債券マザーファンド全体の当期末受益権口数は (617,895千口) です。
 明治安田アメリカ株式マザーファンド全体の当期末受益権口数は (926,148千口) です。
 フコク日本株式マザーファンド全体の当期末受益権口数は (5,485,438千口) です。
 フコク日本債券マザーファンド全体の当期末受益権口数は (6,539,200千口) です。

フコク株25大河

◎投資信託財産の構成

2017年7月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田欧州株式マザーファンド	71,889	4.3
明治安田外国債券マザーファンド	84,822	5.1
明治安田アメリカ株式マザーファンド	105,556	6.3
フコク日本株式マザーファンド	260,032	15.6
フコク日本債券マザーファンド	1,085,873	65.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	61,216	3.7
投 資 信 託 財 産 総 額	1,669,388	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田欧州株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,905,881千円)の投資信託財産総額(1,953,715千円)に対する比率は97.6%です。

(注3) 明治安田外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,699,775千円)の投資信託財産総額(1,720,080千円)に対する比率は98.8%です。

(注4) 明治安田アメリカ株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(2,139,863千円)の投資信託財産総額(2,144,133千円)に対する比率は99.8%です。

(注5) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=112.43円、1カナダドル=88.66円、1メキシコペソ=6.40円、1ユーロ=129.09円、1ポンド=146.75円、1スイスフラン=116.82円、1スウェーデンクローナ=13.56円、1ノルウェークローネ=13.77円、1デンマーククローネ=17.36円、1ポーランドズロチ=30.73円、1オーストラリアドル=87.55円、1ニュージーランドドル=81.80円、1シンガポールドル=82.09円、1マレーシアリンギット=26.20円、1南アフリカランド=8.69円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

2017年7月18日現在

自 2016年7月16日

至 2017年7月18日

項 目	当 期 末
(A)資 産	1,669,388,092円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	60,803,585
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	71,889,841
明治安田外国債券マザーファンド(評価額)	84,822,893
明治安田アメリカ株式マザーファンド(評価額)	105,556,453
フコク日本株式マザーファンド(評価額)	260,032,257
フコク日本債券マザーファンド(評価額)	1,085,873,063
未 収 入 金	410,000
(B)負 債	11,682,403
未 払 収 益 分 配 金	2,456,753
未 払 解 約 金	292,056
未 払 信 託 報 酬	8,895,154
そ の 他 未 払 費 用	38,440
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	1,657,705,689
元 本	1,228,376,990
次 期 繰 越 損 益 金	429,328,699
(D)受 益 権 総 口 数	1,228,376,990口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,495円

項 目	当 期
(A)有 価 証 券 売 買 損 益	57,511,306円
売 買 益	93,100,673
売 買 損	△ 35,589,367
(B)信 託 報 酬 等	△ 17,804,113
(C)当 期 損 益 金 (A + B)	39,707,193
(D)前 期 繰 越 損 益 金	296,281,626
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	95,796,633
(配 当 等 相 当 額)	(128,739,985)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 32,943,352)
(F)計 (C + D + E)	431,785,452
(G)収 益 分 配 金	△ 2,456,753
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	429,328,699
追 加 信 託 差 損 益 金	95,796,633
(配 当 等 相 当 額)	(128,818,091)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 33,021,458)
分 配 準 備 積 立 金	333,532,066

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,216,254,576円、期中追加設定元本額は63,334,950円、期中一部解約元本額は51,212,536円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,3495円です。

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

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

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

(注6) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(13,334,454円)、費用控除後の有価証券等損益額(23,834,763円)、信託約款に規定する収益調整金(128,818,091円)および分配準備積立金(298,819,602円)より分配対象収益は464,806,910円(10,000口当たり3,783円)よりあり、うち2,456,753円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注7) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は3,704,064円です。

フコク株50大河

◎投資信託財産の構成

2017年7月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田欧州株式マザーファンド	158,945	6.1
明治安田外国債券マザーファンド	129,681	5.0
明治安田アメリカ株式マザーファンド	234,929	9.1
フコク日本株式マザーファンド	908,484	35.1
フコク日本債券マザーファンド	1,056,854	40.9
コール・ローン等、その他	95,897	3.8
投資信託財産総額	2,584,790	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田欧州株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,905,881千円)の投資信託財産総額(1,953,715千円)に対する比率は97.6%です。

(注3) 明治安田外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,699,775千円)の投資信託財産総額(1,720,080千円)に対する比率は98.8%です。

(注4) 明治安田アメリカ株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(2,139,863千円)の投資信託財産総額(2,144,133千円)に対する比率は99.8%です。

(注5) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=112.43円、1カナダドル=88.66円、1メキシコペソ=6.40円、1ユーロ=129.09円、1ポンド=146.75円、1スイスフラン=116.82円、1スウェーデンクローナ=13.56円、1ノルウェークローネ=13.77円、1デンマーククローネ=17.36円、1ポーランドズロチ=30.73円、1オーストラリアドル=87.55円、1ニュージーランドドル=81.80円、1シンガポールドル=82.09円、1マレーシアリンギット=26.20円、1南アフリカランド=8.69円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2016年7月16日

至 2017年7月18日

2017年7月18日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	2,584,790,146円
コール・ローン等	95,894,937
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	158,945,736
明治安田外国債券マザーファンド(評価額)	129,681,613
明治安田アメリカ株式マザーファンド(評価額)	234,929,050
フコク日本株式マザーファンド(評価額)	908,484,549
フコク日本債券マザーファンド(評価額)	1,056,854,261
(B)負 債	19,524,090
未払収益分配金	3,399,073
未払信託報酬	16,065,974
その他未払費用	59,043
(C)純資産総額(A-B)	2,565,266,056
元 本	1,699,536,671
次期繰越損益金	865,729,385
(D)受益権総口数	1,699,536,671口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,094円

項 目	当 期
(A)有価証券売買損益	230,570,279円
売 買 益	267,289,610
売 買 損	△ 36,719,331
(B)信託報酬等	△ 31,687,114
(C)当期損益金(A+B)	198,883,165
(D)前期繰越損益金	466,178,769
(E)追加信託差損益金	204,066,524
(配当等相当額)	(408,903,186)
(売買損益相当額)	(△204,836,662)
(F)計(C+D+E)	869,128,458
(G)収益分配金	△ 3,399,073
次期繰越損益金(F+G)	865,729,385
追加信託差損益金	204,066,524
(配当等相当額)	(409,050,986)
(売買損益相当額)	(△204,984,462)
分配準備積立金	661,662,861

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,703,086,753円、期中追加設定元本額は77,504,354円、期中一部解約元本額は81,054,436円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,5094円です。

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

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

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

(注6) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(31,118,063円)、費用控除後の有価証券等損益額(13,829,330円)、信託約款に規定する収益調整金(409,050,986円)および分配準備積立金(620,114,541円)より分配対象収益は1,074,112,920円(10,000口当たり6,320円)であり、うち3,399,073円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注7) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は6,273,684円です。

フコク株75大河

◎投資信託財産の構成

2017年7月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田欧州株式マザーファンド	208,260	10.2
明治安田アメリカ株式マザーファンド	307,261	15.1
フコク日本株式マザーファンド	1,023,568	50.2
フコク日本債券マザーファンド	422,098	20.7
コール・ローン等、その他	77,266	3.8
投資信託財産総額	2,038,453	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田欧州株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,905,881千円)の投資信託財産総額(1,953,715千円)に対する比率は97.6%です。

(注3) 明治安田アメリカ株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(2,139,863千円)の投資信託財産総額(2,144,133千円)に対する比率は99.8%です。

(注4) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=112.43円、1カナダドル=88.66円、1メキシコペソ=6.40円、1ユーロ=129.09円、1ポンド=146.75円、1スイスフラン=116.82円、1スウェーデンクローナ=13.56円、1ノルウェークローネ=13.77円、1デンマーククローネ=17.36円、1ポーランドズロチ=30.73円、1オーストラリアドル=87.55円、1ニュージーランドドル=81.80円、1シンガポールドル=82.09円、1マレーシアリンギット=26.20円、1南アフリカランド=8.69円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2016年7月16日

至 2017年7月18日

2017年7月18日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	2,038,453,432円
コール・ローン等	77,264,534
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	208,260,177
明治安田アメリカ株式マザーファンド(評価額)	307,261,841
フコク日本株式マザーファンド(評価額)	1,023,568,626
フコク日本債券マザーファンド(評価額)	422,098,254
(B)負 債	23,047,119
未払収益分配金	2,498,688
未払解約金	6,088,503
未払信託報酬	14,413,878
その他未払費用	46,050
(C)純資産総額(A-B)	2,015,406,313
元 本	1,249,344,300
次期繰越損益金	766,062,013
(D)受益権総口数	1,249,344,300口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,132円

項 目	当 期
(A)有価証券売買損益	277,822,095円
売 買 益	297,941,845
売 買 損	△ 20,119,750
(B)信託報酬等	△ 28,060,854
(C)当期損益金(A+B)	249,761,241
(D)前期繰越損益金	358,811,645
(E)追加信託差損益金	159,987,815
(配当等相当額)	(355,253,996)
(売買損益相当額)	(△195,266,181)
(F)計(C+D+E)	768,560,701
(G)収益分配金	△ 2,498,688
次期繰越損益金(F+G)	766,062,013
追加信託差損益金	159,987,815
(配当等相当額)	(355,387,134)
(売買損益相当額)	(△195,399,319)
分配準備積立金	606,074,198

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,248,783,712円、期中追加設定元本額は59,087,226円、期中一部解約元本額は58,526,638円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1.6132円です。

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

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

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

(注6) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(28,470,306円)、費用控除後の有価証券等損益額(12,122,386円)、信託約款に規定する収益調整金(355,387,134円)および分配準備積立金(567,980,194円)より分配対象収益は963,960,020円(10,000口当たり7,715円)であり、うち2,498,688円(10,000口当たり20円)を分配金額としております。

(注7) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は5,103,104円です。

◎収益分配金のお知らせ

フコク株25大河

1万口当たりの分配金（税込み）	20円
-----------------	-----

フコク株50大河

1万口当たりの分配金（税込み）	20円
-----------------	-----

フコク株75大河

1万口当たりの分配金（税込み）	20円
-----------------	-----

※分配金をお支払いする場合

分配金は、決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

※分配金を再投資する場合

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

課税上の取扱いについて

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

〈補足情報〉

下記は、明治安田アメリカ株式マザーファンド全体(926,148千口)の内容です。

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

○外国株式

上場、登録株式

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額	金額	
	百株	百株	千米ドル	千円	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)					
ABBOTT LABORATORIES	5	10	50	5,701	ヘルスケア機器・サービス
AES CORP	—	48	53	6,001	公益事業
INTL BUSINESS MACHINES CORP	6	7	120	13,590	ソフトウェア・サービス
ALASKA AIR GROUP INC	6	—	—	—	運輸
DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	10	6	55	6,186	素材
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	8	5	77	8,668	資本財
AMERICAN EXPRESS CO	12	9	83	9,389	各種金融
AMERICAN ELECTRIC POWER	5	—	—	—	公益事業
AFLAC INC	10	1	11	1,311	保険
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	4	15	101	11,449	保険
VALERO ENERGY CORP	13	—	—	—	エネルギー
ALBEMARLE CORP	—	2	25	2,890	素材
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	—	17	74	8,371	食品・飲料・タバコ
AMEREN CORPORATION	8	—	—	—	公益事業
AVERY DENNISON CORP	7	6	57	6,445	素材
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	18	13	231	26,018	各種金融
VERIZON COMMUNICATIONS INC	37	28	125	14,087	電気通信サービス
BEST BUY CO INC	—	7	42	4,785	小売
YUM! BRANDS INC	6	—	—	—	消費者サービス
BOEING CO/THE	6	7	152	17,153	資本財
ROBERT HALF INTL INC	13	—	—	—	商業・専門サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	9	20	114	12,874	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AFFILIATED MANAGERS GROUP	3	—	—	—	各種金融
ONEOK INC	13	—	—	—	エネルギー
FEDEX CORP	4	2	58	6,541	運輸
AMPHENOL CORP-CL A	10	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
QUANTA SERVICES INC	19	—	—	—	資本財
CABOT OIL & GAS CORP	—	24	62	7,004	エネルギー
CAMPBELL SOUP CO	8	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CARDINAL HEALTH INC	—	5	42	4,828	ヘルスケア機器・サービス
CATERPILLAR INC	—	5	62	6,975	資本財
CHESAPEAKE ENERGY CORP	45	—	—	—	エネルギー
CENTURYLINK INC	19	26	60	6,842	電気通信サービス
JPMORGAN CHASE & CO	35	36	330	37,195	銀行

銘柄	期首	当期	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
CHURCH & DWIGHT CO INC	5	12	65	7,314	家庭用品・パーソナル用品
CIGNA CORP	4	5	92	10,379	ヘルスケア機器・サービス
COCA-COLA CO/THE	24	22	100	11,264	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	8	4	35	3,999	家庭用品・パーソナル用品
CONAGRA BRANDS INC	10	2	9	1,091	食品・飲料・タバコ
CONSOLIDATED EDISON INC	5	—	—	—	公益事業
CMS ENERGY CORP	12	—	—	—	公益事業
CORNING INC	—	16	52	5,880	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CUMMINS INC	—	3	51	5,790	資本財
DANAHER CORP	6	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
MOODY'S CORP	5	—	—	—	各種金融
TARGET CORP	10	8	46	5,255	小売
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	18	—	—	—	エネルギー
MORGAN STANLEY	—	25	114	12,894	各種金融
REPUBLIC SERVICES INC	—	9	60	6,758	商業・専門サービス
WALT DISNEY CO/THE	11	10	110	12,370	メディア
DOW CHEMICAL CO/THE	15	10	70	7,954	素材
OMNICOM GROUP	4	8	67	7,607	メディア
DTE ENERGY COMPANY	6	—	—	—	公益事業
DARDEN RESTAURANTS INC	—	7	66	7,459	消費者サービス
EMC CORP/MASS	23	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BANK OF AMERICA CORP	75	107	257	28,977	銀行
CITIGROUP INC	20	18	124	14,050	銀行
EASTMAN CHEMICAL CO	—	5	43	4,887	素材
ECOLAB INC	—	0.9	11	1,337	素材
SALESFORCE.COM INC	10	—	—	—	ソフトウェア・サービス
EMERSON ELECTRIC CO	—	1	9	1,017	資本財
EOG RESOURCES INC	1	9	90	10,228	エネルギー
EQT CORP	7	—	—	—	エネルギー
EXXON MOBIL CORP	43	33	270	30,364	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	7	8	114	12,837	公益事業
ASSURANT INC	3	—	—	—	保険
FRANKLIN RESOURCES INC	—	7	34	3,891	各種金融
GENERAL DYNAMICS CORP	3	1	32	3,600	資本財
GENERAL MILLS INC	1	8	47	5,296	食品・飲料・タバコ
GENUINE PARTS CO	—	5	42	4,725	小売
MCKESSON CORP	2	5	85	9,639	ヘルスケア機器・サービス
GENERAL ELECTRIC CO	73	79	211	23,821	資本財
WW GRAINGER INC	—	3	56	6,389	資本財
HALLIBURTON CO	1	8	38	4,314	エネルギー

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
GOLDMAN SACHS GROUP INC	0.6	5	114	12,887	各種金融
HELMERICH & PAYNE	—	2	11	1,243	エネルギー
HERSHEY CO/THE	1	—	—	—	食品・飲料・タバコ
REYNOLDS AMERICAN INC	1	2	14	1,614	食品・飲料・タバコ
UNUM GROUP	14	—	—	—	保険
HOME DEPOT INC	14	13	210	23,703	小売
HORMEL FOODS CORP	—	10	34	3,918	食品・飲料・タバコ
CENTERPOINT ENERGY INC	—	20	56	6,338	公益事業
HUMANA INC	—	3	73	8,279	ヘルスケア機器・サービス
RED HAT INC	6	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ILLINOIS TOOL WORKS	6	0.7	10	1,150	資本財
INTERNATIONAL PAPER CO	6	12	74	8,371	素材
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	—	19	47	5,316	メディア
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	3	9	51	5,821	資本財
JOHNSON & JOHNSON	26	25	336	37,886	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	—	9	51	5,783	保険
KEYCORP	42	37	72	8,155	銀行
KIMBERLY-CLARK CORP	1	4	61	6,869	家庭用品・パーソナル用品
BLACKROCK INC	1	—	—	—	各種金融
KROGER CO	22	—	—	—	食品・生活必需品小売り
LEGG MASON INC	8	—	—	—	各種金融
LEGETT & PLATT INC	7	10	54	6,149	耐久消費財・アパレル
ELI LILLY & CO	3	4	37	4,231	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LINCOLN NATIONAL CORP	—	8	62	7,036	保険
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	9	10	117	13,225	運輸
LOCKHEED MARTIN CORP	2	4	118	13,298	資本財
CARNIVAL CORP	—	7	52	5,877	消費者サービス
LOWE'S COS INC	14	11	90	10,225	小売
DOMINION ENERGY INC	—	10	80	9,045	公益事業
SCANA CORP	—	6	44	4,968	公益事業
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	3	—	—	—	食品・飲料・タバコ
MCDONALD'S CORP	10	7	116	13,091	消費者サービス
MARSH & MCLENNAN COS	12	5	42	4,795	保険
METLIFE INC	8	3	19	2,178	保険
CVS HEALTH CORPORATION	14	14	111	12,588	食品・生活必需品小売り
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	3	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
3M CO	7	6	141	15,945	資本財
XCEL ENERGY INC	15	—	—	—	公益事業
FORD MOTOR CO	15	71	83	9,424	自動車・自動車部品
NEWFIELD EXPLORATION CO	—	11	30	3,478	エネルギー

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
NEWELL BRANDS INC	—	14	77	8,665	耐久消費財・アパレル
NIKE INC -CL B	16	5	31	3,508	耐久消費財・アパレル
NOBLE ENERGY INC	—	20	59	6,711	エネルギー
NISOURCE INC	—	19	49	5,513	公益事業
NORTHROP GRUMMAN CORP	3	1	45	5,061	資本財
WELLS FARGO & CO	38	39	218	24,542	銀行
NUCOR CORP	12	—	—	—	素材
MONSANTO CO	1	1	21	2,374	素材
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	8	1	9	1,016	各種金融
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	1	2	15	1,687	エネルギー
ORACLE CORP	31	30	154	17,409	ソフトウェア・サービス
OWENS-ILLINOIS INC	5	—	—	—	素材
EXELON CORP	3	—	—	—	公益事業
PEPSICO INC	14	11	127	14,342	食品・飲料・タバコ
PFIZER INC	57	54	179	20,186	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CONOCOPHILLIPS	2	22	97	10,974	エネルギー
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	—	2	47	5,309	エネルギー
ALTRIA GROUP INC	23	22	166	18,725	食品・飲料・タバコ
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	—	4	59	6,729	銀行
AETNA INC	6	3	51	5,750	ヘルスケア機器・サービス
PPG INDUSTRIES INC	6	—	—	—	素材
PRAXAIR INC	0.7	4	64	7,260	素材
PROCTER & GAMBLE CO/THE	19	25	220	24,804	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	18	16	74	8,329	保険
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	11	—	—	—	公益事業
PULTEGROUP INC	—	11	27	3,122	耐久消費財・アパレル
GLOBAL PAYMENTS INC	7	—	—	—	ソフトウェア・サービス
US BANCORP	16	8	44	5,030	銀行
RAYTHEON COMPANY	5	2	48	5,445	資本財
RYDER SYSTEM INC	3	—	—	—	運輸
FMC TECHNOLOGIES INC	20	—	—	—	エネルギー
ROCKWELL COLLINS INC	—	5	62	7,069	資本財
TRAVELERS COS INC/THE	2	2	27	3,122	保険
MERCK & CO. INC.	18	22	138	15,556	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHLUMBERGER LTD	12	5	38	4,357	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	14	24	106	11,921	各種金融
AMERISOURCEBERGEN CORP	—	4	42	4,794	ヘルスケア機器・サービス
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	5	—	—	—	保険
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	2	2	75	8,485	素材
CENTENE CORP	7	8	73	8,280	ヘルスケア機器・サービス

銘柄	期首	当期	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
SNAP-ON INC	2	3	60	6,793	資本財
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	1	1	13	1,501	保険
SOUTHWESTERN ENERGY CO	13	—	—	—	エネルギー
EDISON INTERNATIONAL	8	—	—	—	公益事業
SOUTHERN CO	3	12	57	6,452	公益事業
SOUTHWEST AIRLINES CO	16	7	46	5,239	運輸
AT&T INC	67	64	234	26,348	電気通信サービス
CHEVRON CORP	18	19	197	22,261	エネルギー
STRYKER CORP	0.6	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
TESORO CORP	7	—	—	—	エネルギー
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	5	2	52	5,894	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TORCHMARK CORP	8	2	22	2,555	保険
TYSON FOODS INC-CL A	9	11	70	7,973	食品・飲料・タバコ
UNION PACIFIC CORP	4	7	83	9,440	運輸
UNITED TECHNOLOGIES CORP	7	4	52	5,951	資本財
UNITEDHEALTH GROUP INC	12	9	178	20,113	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	3	4	55	6,278	ヘルスケア機器・サービス
WAL-MART STORES INC	17	11	87	9,788	食品・生活必需品小売り
WATERS CORP	4	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WILLIAMS COS INC	22	10	34	3,852	エネルギー
FOOT LOCKER INC	10	10	50	5,668	小売
CIMAREX ENERGY CO	—	6	57	6,455	エネルギー
TJX COMPANIES INC	9	12	86	9,730	小売
AMERIPRISE FINANCIAL INC	1	—	—	—	各種金融
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	11	—	—	—	メディア
MASTERCARD INC - A	12	9	121	13,610	ソフトウェア・サービス
WESTERN UNION CO	—	21	40	4,507	ソフトウェア・サービス
SPECTRA ENERGY CORP	7	—	—	—	エネルギー
DELTA AIR LINES INC	—	7	38	4,300	運輸
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	12	—	—	—	各種金融
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	14	10	54	6,118	各種金融
TERADATA CORP	10	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	11	11	139	15,653	食品・飲料・タバコ
VISA INC-CLASS A SHARES	12	17	164	18,507	ソフトウェア・サービス
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	5	4	38	4,364	食品・飲料・タバコ
AMERICAN WATER WORKS CO INC	6	—	—	—	公益事業
CHUBB LTD	4	1	16	1,799	保険
MARATHON PETROLEUM CORP	15	13	70	7,937	エネルギー
KINDER MORGAN INC	25	—	—	—	エネルギー
XYLEM INC	—	5	30	3,379	資本財

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
LYONDELLBASELL INDU-CL A	7	6	59	6,644	素材
ACCENTURE PLC-CL A	7	9	120	13,502	ソフトウェア・サービス
HCA HEALTHCARE INC	8	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
RALPH LAUREN CORP	—	6	43	4,912	耐久消費財・アパレル
DOLLAR GENERAL CORP	0.8	—	—	—	小売
MOTOROLA SOLUTIONS INC	—	6	59	6,649	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AON PLC	6	—	—	—	保険
TIME WARNER INC	10	4	45	5,130	メディア
GENERAL MOTORS CO	3	20	74	8,344	自動車・自動車部品
CBRE GROUP INC	17	—	—	—	不動産
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	7	—	—	—	耐久消費財・アパレル
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	10	—	—	—	自動車・自動車部品
PHILLIPS 66	10	—	—	—	エネルギー
DUKE ENERGY CORP	1	—	—	—	公益事業
ABBVIE INC	15	19	139	15,693	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZOETIS INC	12	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
L BRANDS INC	4	—	—	—	小売
MALLINCKRODT PLC	—	8	37	4,250	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
XL GROUP LTD	—	10	48	5,447	保険
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	—	6	40	4,514	各種金融
SYNCHRONY FINANCIAL	27	19	57	6,500	各種金融
ANTHEM INC	4	5	99	11,230	ヘルスケア機器・サービス
MEDTRONIC PLC	8	10	88	9,965	ヘルスケア機器・サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	—	11	52	5,898	資本財
ALLERGAN PLC	1	3	96	10,853	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CSRA INC	—	17	56	6,360	ソフトウェア・サービス
WESTROCK CO	—	11	69	7,789	素材
FORTIVE CORP	3	—	—	—	資本財
S&P GLOBAL INC	6	—	—	—	各種金融
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	19	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HEWLETT-PACKARD CO	—	34	63	7,143	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
L3 TECHNOLOGIES INC	—	3	51	5,800	資本財
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
AMAZON.COM INC	3	3	313	35,203	小売
ADOBE SYSTEMS INC	1	2	39	4,444	ソフトウェア・サービス
AMGEN INC	5	8	147	16,554	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COMCAST CORP-CLASS A	17	52	206	23,226	メディア
APPLE INC	53	48	731	82,225	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	—	21	98	11,051	半導体・半導体製造装置
AUTOMATIC DATA PROCESSING	1	1	14	1,600	ソフトウェア・サービス

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
BED BATH & BEYOND INC	6	—	—	—	小 売
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	—	7	53	6,041	運 輸
VERISIGN INC	—	5	55	6,280	ソフトウェア・サービス
CSX CORP	—	1	9	1,043	運 輸
CELGENE CORP	12	7	105	11,827	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CITRIX SYSTEMS INC	7	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CERNER CORP	11	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CISCO SYSTEMS INC	50	35	112	12,678	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MARRIOTT INTERNATIONAL-CL A CA INC	1	—	—	—	消費者サービス
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	—	10	36	4,111	ソフトウェア・サービス
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	13	1	9	1,084	ソフトウェア・サービス
EBAY INC	—	10	38	4,332	ソフトウェア・サービス
E*TRADE FINANCIAL CORP	—	15	59	6,709	各種金融
ELECTRONIC ARTS INC	—	6	72	8,120	ソフトウェア・サービス
EXPEDITORS INTL WASH INC	6	4	27	3,107	運 輸
FASTENAL CO	11	15	63	7,167	資 本 財
FISERV INC	6	—	—	—	ソフトウェア・サービス
GILEAD SCIENCES INC	15	18	129	14,558	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NVIDIA CORP	13	3	49	5,539	半導体・半導体製造装置
HENRY SCHEIN INC	3	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
HOLOGIC INC	—	9	43	4,915	ヘルスケア機器・サービス
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	6	2	22	2,523	運 輸
HUNTINGTON BANCSHARES INC	—	43	60	6,785	銀 行
BIOGEN INC	2	3	101	11,440	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTUIT INC	—	6	79	8,976	ソフトウェア・サービス
INTEL CORP	57	52	179	20,229	半導体・半導体製造装置
KLA-TENCOR CORPORATION	—	6	64	7,244	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORP	4	3	48	5,471	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	64	70	514	57,892	ソフトウェア・サービス
COSTCO WHOLESALE CORP	2	2	36	4,124	食品・生活必需品小売り
T ROWE PRICE GROUP INC	—	7	60	6,759	各種金融
QUALCOMM INC	7	8	47	5,332	半導体・半導体製造装置
ROSS STORES INC	10	11	60	6,768	小 売
PRICELINE GROUP INC/THE	0.3	0.2	38	4,374	小 売
STAPLES INC	—	22	22	2,568	小 売
STARBUCKS CORP	14	19	110	12,460	消費者サービス
NETFLIX INC	1	1	25	2,908	小 売
TEXAS INSTRUMENTS INC	16	14	120	13,587	半導体・半導体製造装置
TRACTOR SUPPLY COMPANY	5	4	24	2,703	小 売
URBAN OUTFITTERS INC	18	—	—	—	小 売

銘柄	期首	当	期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円		
SKYWORKS SOLUTIONS INC	—	7	72	8,129	半導体・半導体製造装置	
WHOLE FOODS MARKET INC	7	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
NASDAQ INC	7	—	—	—	各種金融	
CME GROUP INC	—	0.8	9	1,085	各種金融	
XILINX INC	—	5	34	3,850	半導体・半導体製造装置	
ZIONS BANCORPORATION	15	—	—	—	銀行	
SCRIPPS NETWORKS INTER-CL A	7	—	—	—	メディア	
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	18	—	—	—	メディア	
DISCOVERY COMMUNICATIONS-C	18	—	—	—	メディア	
SEAGATE TECHNOLOGY	—	10	39	4,436	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	2	—	—	—	小売	
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	13	14	88	9,942	ヘルスケア機器・サービス	
FACEBOOK INC-A	23	18	300	33,761	ソフトウェア・サービス	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	4	18	79	8,939	食品・飲料・タバコ	
NEWS CORP-CLASS A	—	21	29	3,306	メディア	
NEWS CORP-CLASS B	—	39	55	6,214	メディア	
BROADCOM LTD	1	1	32	3,639	半導体・半導体製造装置	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	5	13	103	11,661	食品・生活必需品小売り	
MYLAN NV	12	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
KRAFT HEINZ CO/THE	1	1	9	1,058	食品・飲料・タバコ	
ALPHABET INC-CL A	2	2	224	25,237	ソフトウェア・サービス	
PAYPAL HOLDINGS INC	18	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
ALPHABET INC-CL C	2	2	228	25,726	ソフトウェア・サービス	
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	—	0.9	30	3,463	メディア	
合計	株数・金額	2,685	2,784	18,129	2,038,251	
	銘柄数〈比率〉	225	216	—	〈95.1%〉	

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

(注2) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。ただし、単位未満のみの場合は小数で記載。

(注4) ー印は組み入れなし。

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

○外国投資信託証券

銘柄	期首		当期末		
	口数	口数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	
BOSTON PROPERTIES INC	140	—	—	—	
FEDERAL REALTY INVS TRUST	40	—	—	—	
KIMCO REALTY CORP	390	2,600	49	5,533	
MACERICH CO/THE	—	720	42	4,780	
HOST HOTELS & RESORTS INC	990	3,420	63	7,105	
REALTY INCOME CORP	420	1,140	64	7,239	
SIMON PROPERTY GROUP INC	310	110	17	2,005	
SPDR S&P 500 ETF TRUST	2,073	1,519	372	41,931	
PUBLIC STORAGE	210	210	43	4,901	
VENTAS INC	—	910	62	7,039	
WEYERHAEUSER CO	—	1,880	62	7,059	
EXTRA SPACE STORAGE INC	70	—	—	—	
DIGITAL REALTY TRUST INC	90	—	—	—	
AMERICAN TOWER CORP INC CL-A	580	640	86	9,742	
CROWN CASTLE INTL CORP	300	—	—	—	
IRON MOUNTAIN INC	310	—	—	—	
合計	口数・金額	5,923	13,149	865	97,338
	銘柄数〈比率〉	13	10	—	〈4.5%〉

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

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

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

下記は、明治安田欧州株式マザーファンド全体(1,032,284千口)の内容です。
後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○外国株式

上場、登録株式

銘 柄	期 首	当	期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価	額	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
RYANAIR HOLDINGS PLC-SP ADR	—	15	174	19,581	運 輸
小 計	株 数 ・ 金 額	—	174	19,581	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	—	< 1.0% >	
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ		
DEUTSCHE POST AG-REG	—	83	286	36,930	運 輸
SAP SE	64	38	350	45,186	ソフトウエア・サービス
BAYER AG-REG	28	23	258	33,324	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VOLKSWAGEN AG-PFD	26	28	419	54,095	自動車・自動車部品
INFINEON TECHNOLOGIES AG	492	370	710	91,667	半導体・半導体製造装置
MTU AERO ENGINES AG	36	11	155	20,064	資 本 財
DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	—	54	182	23,500	不 動 産
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	1,170	487	219	28,349	電 気 通 信 サ ー ビ ス
LEG IMMOBILIEN AG	86	31	258	33,398	不 動 産
HELLA KGAA HUECK & CO	70	59	269	34,727	自動車・自動車部品
小 計	株 数 ・ 金 額	1,974	1,190	3,108	
	銘 柄 数 < 比 率 >	8	10	—	< 20.5% >
(ユーロ・・・イタリア)					
ATLANTIA SPA	137	46	116	15,006	運 輸
YOOX NET-A-PORTER GROUP	89	112	299	38,653	小 売
小 計	株 数 ・ 金 額	227	159	415	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 2.7% >
(ユーロ・・・フランス)					
VEOLIA ENVIRONNEMENT	131	—	—	—	公 益 事 業
L'OREAL	21	12	237	30,634	家庭用品・パーソナル用品
VIVENDI	234	189	372	48,075	メ デ ィ ア
AXA SA	—	176	444	57,442	保 険
ESSILOR INTERNATIONAL	24	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
BNP PARIBAS	—	71	473	61,119	銀 行
TOTAL SA	—	87	377	48,674	エ ネ ル ギ ー
VINCI SA	44	50	393	50,832	資 本 財
WORLDLINE SA	53	43	146	18,868	ソフトウエア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	510	632	2,445	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	7	—	< 16.2% >

銘柄		期首		期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ・・・オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
WOLTERS KLUWER		177	132	491	63,472	商業・専門サービス
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N		—	142	247	31,893	食品・生活必需品小売り
KONINKLIJKE AHOLD NV		173	—	—	—	食品・生活必需品小売り
INTERTRUST NV		114	81	145	18,800	商業・専門サービス
小計	株数・金額	465	356	884	114,166	
	銘柄数〈比率〉	3	3	—	〈5.8%〉	
(ユーロ・・・スペイン)						
INDITEX		81	65	227	29,405	小 売
小計	株数・金額	81	65	227	29,405	
	銘柄数〈比率〉	1	1	—	〈1.5%〉	
(ユーロ・・・ベルギー)						
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV		36	—	—	—	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	36	—	—	—	
	銘柄数〈比率〉	1	—	—	〈—%〉	
(ユーロ・・・ポルトガル)						
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS		149	103	140	18,093	エ ネ ル ギ ー
小計	株数・金額	149	103	140	18,093	
	銘柄数〈比率〉	1	1	—	〈0.9%〉	
ユーロ計	株数・金額	3,446	2,507	7,221	932,218	
	銘柄数〈比率〉	22	24	—	〈47.7%〉	
(イギリス)				千ポンド		
CRH PLC		170	172	476	69,944	素 材
DIAGEO PLC		195	81	186	27,407	食品・飲料・タバコ
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		82	48	259	38,123	食品・飲料・タバコ
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC		87	66	190	27,957	食品・飲料・タバコ
PRUDENTIAL PLC		103	83	147	21,582	保 険
GLAXOSMITHKLINE PLC		144	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BARCLAYS PLC		1,971	1,894	395	58,112	銀 行
NEXT PLC		30	—	—	—	小 売
GRAFTON GROUP PLC-UTS		—	297	215	31,611	資 本 財
CENTRICA PLC		635	701	144	21,238	公 益 事 業
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS		—	213	439	64,545	エ ネ ル ギ ー
UNILEVER PLC		101	78	335	49,228	家庭用品・パーソナル用品
ANGLO AMERICAN PLC		—	256	289	42,492	素 材
RELX PLC		229	136	221	32,565	商業・専門サービス
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP		1,694	2,640	669	98,189	銀 行
WOLSELEY PLC		51	62	291	42,827	資 本 財
VODAFONE GROUP PLC		2,347	1,896	418	61,479	電気通信サービス
JUST EAT PLC		226	—	—	—	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	8,072	8,630	4,683	687,307	
	銘柄数〈比率〉	15	15	—	〈35.2%〉	

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(スイス)	百株	百株	千スイスフラン	千円		
SWISSCOM AG-REG	5	—	—	—	電気通信サービス	
NOVARTIS AG-REG	74	58	466	54,540	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	20	18	446	52,130	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NESTLE SA-REG	109	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	344	330	483	56,460	各種金融	
ACTELION LTD-REG	7	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	562 6	407 3	1,396 —	163,131 〈8.4%〉	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
SVENSKA CELLULOSA AB-B SHS	110	51	332	4,507	素材	
ESSITY AKTIEBOLAG-B	—	51	1,225	16,619	家庭用品・パーソナル用品	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	110 1	102 2	1,558 —	21,127 〈1.1%〉	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
DNB ASA	259	120	1,820	25,067	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	259 1	120 1	1,820 —	25,067 〈1.3%〉	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
DONG ENERGY A/S	—	34	1,031	17,914	公益事業	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	— —	34 1	1,031 —	17,914 〈0.9%〉	
合計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	12,452 45	11,818 47	— —	1,866,347 〈95.5%〉	

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

(注2) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

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

下記は、明治安田外国債券マザーファンド全体(617,895千口)の内容です。
 後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○外国(外貨建)公社債(通貨別)

区 分	当 期				末				
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率			
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満	
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%	
ア メ リ カ	4,894	4,855	545,870	32.1	—	14.0	13.4	4.7	
カ ナ ダ	千カナダドル 703	千カナダドル 746	66,150	3.9	—	0.7	3.2	—	
メ キ シ コ	千メキシコペソ 2,160	千メキシコペソ 2,014	12,895	0.8	—	0.8	—	—	
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ							
ド イ ツ	422	502	64,818	3.8	—	2.5	1.3	—	
イ タ リ ア	1,412	1,593	205,715	12.1	—	7.6	4.5	—	
フ ラ ン ス	925	1,158	149,614	8.8	—	8.8	—	—	
オ ラ ン ダ	173	234	30,315	1.8	—	1.3	0.5	—	
ス ペ イ ン	853	1,032	133,274	7.8	—	5.6	2.2	—	
ベ ル ギ ー	472	558	72,099	4.2	—	0.8	3.5	—	
オ ー ス ト リ ア	115	153	19,786	1.2	—	1.2	—	—	
フ ィ ン ラ ン ド	74	83	10,789	0.6	—	0.6	—	—	
ア イ ル ラ ン ド	79	83	10,784	0.6	—	0.6	—	—	
そ の 他	200	220	28,524	1.7	—	—	1.7	—	
イ ギ リ ス	千ポンド 417	千ポンド 518	76,026	4.5	—	3.2	1.2	—	
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 400	千スウェーデンクローナ 461	6,251	0.4	—	0.4	—	—	
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 150	千ノルウェークローネ 148	2,049	0.1	—	0.1	—	—	
デ ン マ ー ク	千デンマーククローネ 950	千デンマーククローネ 1,079	18,731	1.1	—	0.1	1.0	—	
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 230	千ポーランドズロチ 217	6,681	0.4	—	0.4	—	—	
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 1,248	千オーストラリアドル 1,266	110,902	6.5	—	1.4	4.3	0.9	
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニュージーランドドル 712	千ニュージーランドドル 793	64,881	3.8	—	2.8	1.0	—	
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル 125	千シンガポールドル 128	10,564	0.6	—	—	0.6	—	
マ レ ー シ ア	千マレーシアリンギット 275	千マレーシアリンギット 269	7,053	0.4	—	0.4	—	—	
南 ア フ リ カ	千南アフリカランド 1,820	千南アフリカランド 1,768	15,365	0.9	—	—	0.9	—	

区 分	当 期				末			
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
合 計	—	—	千円 1,669,148	% 98.1	% —	% 53.4	% 39.2	% 5.5

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

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

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) ー印は組み入れなし。

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

○外国(外貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
				千米ドル	千円	
(アメリカ)		%	千米ドル	千米ドル	千円	
US TREASURY N/B 0.75%	国債証券	0.75	700	690	77,668	2019/ 8/15
US TREASURY N/B 1%		1.0	650	646	72,674	2019/ 3/15
US TREASURY N/B 1.25%		1.25	260	258	29,076	2020/ 1/31
US TREASURY N/B 1.375%		1.375	59	59	6,638	2019/ 2/28
US TREASURY N/B 1.375%		1.375	200	192	21,623	2023/ 9/30
US TREASURY N/B 1.625%		1.625	459	436	49,057	2026/ 2/15
US TREASURY N/B 1.75%		1.75	90	89	10,078	2022/ 5/15
US TREASURY N/B 1.75%		1.75	558	550	61,897	2023/ 5/15
US TREASURY N/B 1.875%		1.875	225	225	25,328	2022/ 5/31
US TREASURY N/B 2%		2.0	160	161	18,151	2022/ 2/15
US TREASURY N/B 2.125%		2.125	377	382	43,045	2021/ 8/15
US TREASURY N/B 2.25%		2.25	50	43	4,895	2046/ 8/15
US TREASURY N/B 2.5%		2.5	255	235	26,494	2045/ 2/15
US TREASURY N/B 2.5%		2.5	65	59	6,733	2046/ 2/15
US TREASURY N/B 2.75%		2.75	130	127	14,327	2042/ 8/15
US TREASURY N/B 2.875%		2.875	170	169	19,111	2043/ 5/15
US TREASURY N/B 3%		3.0	46	46	5,283	2044/11/15
US TREASURY N/B 3.125%		3.125	130	136	15,344	2041/11/15
US TREASURY N/B 3.5%		3.5	20	22	2,522	2039/ 2/15
US TREASURY N/B 4.5%		4.5	50	64	7,213	2036/ 2/15
CONOCOPHILLIPS CO 4.2%	普通社債券	4.2	30	31	3,595	2021/ 3/15
GEN ELEC CAP CRP 6%	(含む投資法人債券)	6.0	80	86	9,760	2019/ 8/ 7
HSBC HOLDINGS 4%		4.0	100	105	11,888	2022/ 3/30
JPMORGAN CHASE 3.2%		3.2	30	30	3,459	2023/ 1/25
小 計					545,870	
(カナダ)			千カナダドル	千カナダドル		
CANADA-GOVT 1.5%	国債証券	1.5	380	382	33,879	2020/ 3/ 1
CANADA-GOVT 1.5%		1.5	23	22	1,985	2026/ 6/ 1
CANADA-GOVT 3.5%		3.5	210	222	19,761	2020/ 6/ 1

当 期		種 類		末		償還年月日	
				額 面 金 額	評 価 額		
銘 柄 名	利 率	額 面 金 額	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			
			千カナダドル	千カナダドル	千円		
(カナダ)		%	千カナダドル	千カナダドル	千円		
	CANADA-GOVT 4%	国債証券	4.0	90	118	10,524	2041/ 6/ 1
小 計						66,150	
(メキシコ)			千メキシコペソ	千メキシコペソ			
	MEXICAN BONOS 5.75%	国債証券	5.75	2,160	2,014	12,895	2026/ 3/ 5
(ユーロ)			千ユーロ	千ユーロ			
(ドイツ)	DEUTSCHLAND REP 0.5%	国債証券	0.5	25	25	3,297	2025/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 1%		1.0	72	76	9,832	2025/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 2%		2.0	155	170	22,037	2022/ 1/ 4
	DEUTSCHLAND REP 2.5%		2.5	50	63	8,225	2044/ 7/ 4
	DEUTSCHLAND REP 2.5%		2.5	42	53	6,958	2046/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 3.25%		3.25	23	32	4,255	2042/ 7/ 4
	DEUTSCHLAND REP 4.75%		4.75	55	79	10,211	2028/ 7/ 4
(イタリア)	BTPS 0.95%	国債証券	0.95	246	242	31,359	2023/ 3/15
	BTPS 2.5%		2.5	75	78	10,183	2024/12/ 1
	BTPS 3.75%		3.75	530	592	76,518	2021/ 3/ 1
	BTPS 3.75%		3.75	94	106	13,805	2024/ 9/ 1
	BTPS 4%		4.0	75	86	11,226	2037/ 2/ 1
	BTPS 4.75%		4.75	208	255	32,983	2028/ 9/ 1
	BTPS 5.5%		5.5	40	48	6,307	2022/ 9/ 1
	BTPS I/L 2.55%		2.55	144	180	23,331	2041/ 9/15
(フランス)	FRANCE O. A. T. 1.75%	国債証券	1.75	75	76	9,929	2039/ 6/25
	FRANCE O. A. T. 2.75%		2.75	120	141	18,299	2027/10/25
	FRANCE O. A. T. 3.25%		3.25	211	278	35,916	2045/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3.5%		3.5	299	371	47,954	2026/ 4/25
	FRANCE O. A. T. 4.25%		4.25	180	225	29,133	2023/10/25
	FRANCE O. A. T. 5.75%		5.75	40	64	8,382	2032/10/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 2.75%	国債証券	2.75	21	27	3,603	2047/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 4%		4.0	12	18	2,330	2037/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 5.5%		5.5	80	119	15,383	2028/ 1/15
	RABOBANK 4%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.0	60	69	8,997	2022/ 1/11
(スペイン)	SPANISH GOV'T 1.5%	国債証券	1.5	4	3	511	2027/ 4/30
	SPANISH GOV'T 1.95%		1.95	31	32	4,184	2026/ 4/30
	SPANISH GOV'T 2.15%		2.15	170	181	23,395	2025/10/31
	SPANISH GOV'T 3.45%		3.45	55	58	7,518	2066/ 7/30
	SPANISH GOV'T 4.2%		4.2	173	219	28,369	2037/ 1/31
	SPANISH GOV'T 5.15%		5.15	108	144	18,594	2028/10/31
	SPANISH GOV'T 5.15%		5.15	72	103	13,402	2044/10/31
	SPANISH GOV'T 5.5%		5.5	240	288	37,297	2021/ 4/30

銘 柄 名		種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
当 期							
末							
			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(ユーロ)							
(ベルギー)	BELGIAN 0318 3.75%	国債証券	3.75	250	283	36,542	2020/ 9/28
	BELGIAN 0321 4.25%		4.25	145	172	22,238	2021/ 9/28
	BELGIAN 0326 4%		4.0	70	96	12,407	2032/ 3/28
	BELGIAN 0340 2.15%		2.15	7	7	910	2066/ 6/22
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 3.4%	国債証券	3.4	60	70	9,158	2022/11/22
	REP OF AUSTRIA 4.15%		4.15	55	82	10,627	2037/ 3/15
(フィンランド)	FINNISH GOV'T 2%	国債証券	2.0	68	75	9,799	2024/ 4/15
	FINNISH GOV'T 2.625%		2.625	6	7	990	2042/ 7/ 4
(アイルランド)	IRISH GOVT 2%	国債証券	2.0	59	59	7,671	2045/ 2/18
	IRISH GOVT 3.9%		3.9	20	24	3,112	2023/ 3/20
(その他)	COM BK AUSTRALIA 4.375%	普通社債券	4.375	100	111	14,362	2020/ 2/25
	CREDIT SUISSE LD 4.75%	(含む投資法人債券)	4.75	100	109	14,161	2019/ 8/ 5
小	計					725,722	
(イギリス)				千ポンド	千ポンド		
	TREASURY 1.5%	国債証券	1.5	140	144	21,204	2021/ 1/22
	TREASURY 3.5%		3.5	30	39	5,830	2045/ 1/22
	TREASURY 3.75%		3.75	30	44	6,539	2052/ 7/22
	TREASURY 4.25%		4.25	119	152	22,375	2027/12/ 7
	TREASURY 4.5%		4.5	98	136	20,076	2034/ 9/ 7
小	計					76,026	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
	SWEDISH GOVRNMNT 2.5%	国債証券	2.5	400	461	6,251	2025/ 5/12
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	NORWEGIAN GOV'T 1.5%	国債証券	1.5	150	148	2,049	2026/ 2/19
(デンマーク)				千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
	DENMARK - BULLET 1.75%	国債証券	1.75	110	122	2,124	2025/11/15
	DENMARK - BULLET 3%		3.0	840	956	16,607	2021/11/15
小	計					18,731	
(ポーランド)				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	POLAND GOVT BOND 2.5%	国債証券	2.5	230	217	6,681	2026/ 7/25
(オーストラリア)				千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
	AUSTRALIAN GOVT. 1.75%	国債証券	1.75	670	663	58,110	2020/11/21
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	214	217	19,058	2024/ 4/21
	AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	50	52	4,567	2029/ 4/21
	AUSTRALIAN GOVT. 5.75%		5.75	39	44	3,871	2021/ 5/15
	RENTENBANK 5.5%	特殊債券	5.5	110	118	10,413	2020/ 3/ 9
	RENTENBANK 6.25%	(除く金融債)	6.25	165	169	14,881	2018/ 4/13
小	計					110,902	

当 期		末		評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
銘 柄 名	種 類	利 率	額 面 金 額				
(ニュージーランド)		%	千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル	千円		
	NEW ZEALAND GVT 5.5%	国債証券	5.5	512	589	48,191	2023/ 4/15
	INT BK RECON&DEV 3.5%	特殊債券 (除く金融債)	3.5	200	204	16,690	2021/ 1/22
小	計					64,881	
(シンガポール)			千シンガポールドル	千シンガポールドル			
	SINGAPORE GOV'T 2.25%	国債証券	2.25	125	128	10,564	2021/ 6/ 1
(マレーシア)			千マレーシアリングギット	千マレーシアリングギット			
	MALAYSIAN GOV'T 3.418%	国債証券	3.418	275	269	7,053	2022/ 8/15
(南アフリカ)			千南アフリカランド	千南アフリカランド			
	REP SOUTH AFRICA 6.75%	国債証券	6.75	1,820	1,768	15,365	2021/ 3/31
合	計					1,669,148	

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

(注2) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

フコク日本株式マザーファンド

運用報告書

第16期

(決算日 2017年7月18日)

「フコク日本株式マザーファンド」は、2017年7月18日に第16期決算を行いました。
以下、当マザーファンドの第16期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている株式を主要投資対象とします。
組入制限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数 (TOPIX)		株式組入比率	純資産総額
	円	期中騰落率 %	(ベンチマーク)	期中騰落率 %		
(第12期) 2013年7月16日	12,033	65.6	1,210.54	62.8	99.5	7,175
(第13期) 2014年7月15日	12,801	6.4	1,273.68	5.2	99.3	7,561
(第14期) 2015年7月15日	17,155	34.0	1,646.41	29.3	99.3	9,707
(第15期) 2016年7月15日	14,556	△15.2	1,317.10	△20.0	99.2	8,388
(第16期) 2017年7月18日	17,871	22.8	1,620.48	23.0	99.5	9,802

(注) 東証株価指数 (TOPIX) は、株式会社東京証券取引所 (㈩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

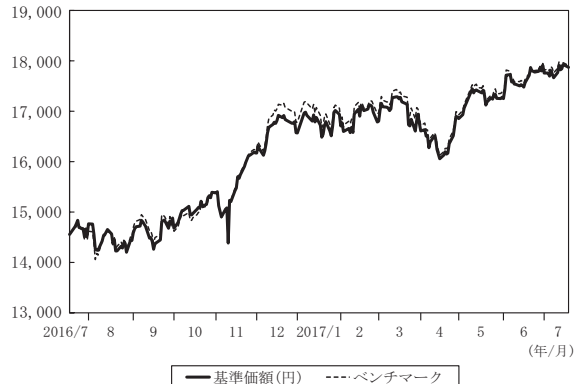
年月日	基準価額		東証株価指数 (TOPIX)		株式組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首) 2016年 7月15日	14,556	—	1,317.10	—	99.2
7月末	14,767	1.4	1,322.74	0.4	99.2
8月末	14,589	0.2	1,329.54	0.9	99.4
9月末	14,678	0.8	1,322.78	0.4	98.6
10月末	15,380	5.7	1,393.02	5.8	98.7
11月末	16,170	11.1	1,469.43	11.6	98.9
12月末	16,569	13.8	1,518.61	15.3	99.4
2017年 1月末	16,709	14.8	1,521.67	15.5	99.4
2月末	16,803	15.4	1,535.32	16.6	99.3
3月末	16,608	14.1	1,512.60	14.8	98.5
4月末	16,854	15.8	1,531.80	16.3	98.7
5月末	17,251	18.5	1,568.37	19.1	98.6
6月末	17,758	22.0	1,611.90	22.4	99.4
(期末) 2017年 7月18日	17,871	22.8	1,620.48	23.0	99.5

(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2016年7月16日～2017年7月18日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因

フコク日本株式マザーファンド
基準価額の推移

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

基準価額は期首14,556円で始まり期末17,871円で終わりました。騰落率は+22.8%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)

- ・日銀によるETF購入額の増額が株価の下支え要因となったこと
- ・米国新政権によるインフラ投資の拡大や大型減税、規制緩和などの政策に対して期待が高まったこと
- ・米国の金利上昇による日米金利差拡大を受けた円安ドル高が進行したこと
- ・米国や中国など世界的に景気回復期となったこと

(下落要因)

- ・北朝鮮情勢の緊迫化など地政学的リスクが高まったこと
- ・ロシアゲート問題が浮上し、米国の政策運営に対する懸念が高まったこと

<投資環境>

当期の国内株式相場は大幅に上昇しました。2017年1月までは、日銀によるETF購入額の増額が株価の下支え要因となる中、米国新政権によるイン

フラ投資の拡大や大型減税、規制緩和などの政策に対して期待が高まったこと、米国の金利上昇による日米金利差拡大を受けた円安ドル高が進行し、輸出企業の業績回復が見込まれたことなどから、株価は大幅に上昇しました。その後、米国新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。

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+22.8%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は+23.0%となり、騰落率の差異は△0.3%でした。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・業種配分では、ベンチマークを上回る上昇率だった機械の組入比率をベンチマークの構成比率に対して高くしていたこと
- ・銘柄選択では、銀行業(三菱UFJフィナンシャル・グループ)、その他製品(任天堂)などで組み入れていた銘柄の騰落率が同業種のほかの銘柄の騰落率を上回ったこと

(マイナス要因)

- ・業種配分では、石油・石炭製品のウエイトコントロールが適切でなかったこと
- ・銘柄選択では、サービス業(リゾートトラスト)、ガラス・土石製品(日本碍子)などで組み入れていた銘柄の騰落率が同業種のほかの銘柄の騰落率を下回ったこと

2 運用経過

運用概況

期首の運用方針に基づき、わが国の株式を主要投資対象とし、株式の組入比率は、原則として高位を維持しました。

なお、富国生命投資顧問株式会社に国内株式等の運用指図に関する権限の一部を委託しております。銘柄選択では、ボトムアップリサーチを主体に魅

力度の高い銘柄を選択しました。

個別銘柄については、国内外で調味料や加工食品などの堅調な販売が見込まれる味の素、ユニー・ファミリーマートホールディングスとの業務提携による効果が期待されるドンキホーテホールディングス、三菱自動車とのシナジー効果が期待される日産自動車などを組み入れました。

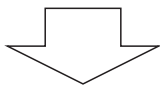
業種配分については、スマートフォンや自動車向けに需要の増加が見込まれる電気機器、付加価値の高い新商品投入による業績拡大が期待される食料品などの組入比率を引き上げた一方で、セクター指数が上昇しバリュエーション面で割安感が薄れたサービス業、原油価格の下落に伴うマージン縮小が懸念される化学などの組入比率を引き下げました。

これらの結果、組入銘柄の株価上昇などから基準価額は上昇しました。組入上位銘柄や組入上位業種は次表の通りとなりました。

【組入上位銘柄】(純資産総額比)

期首(2016年7月15日)

	銘柄名	業種	組入比率
1	トヨタ自動車	輸送用機器	3.94%
2	三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	3.31%
3	日本電信電話	情報・通信業	2.79%
4	ソフトバンクグループ	情報・通信業	2.28%
5	アステラス製薬	医薬品	2.18%
6	キーエンス	電気機器	2.09%
7	日本たばこ産業	食料品	2.09%
8	東日本旅客鉄道	陸運業	2.06%
9	ソニー	電気機器	2.02%
10	日本電産	電気機器	1.79%



期末(2017年7月18日)

	銘柄名	業種	組入比率
1	三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	3.36%
2	日本たばこ産業	食料品	2.53%
3	ソニー	電気機器	2.37%
4	三井住友フィナンシャルグループ	銀行業	2.26%
5	トヨタ自動車	輸送用機器	2.08%
6	キリンホールディングス	食料品	2.08%
7	日産自動車	輸送用機器	2.07%
8	アルプス電気	電気機器	2.04%
9	牧野フライス製作所	機械	2.04%
10	KDDI	情報・通信業	2.03%

【組入上位業種】(株式評価金額合計比)

	期首		期末	
	業種	組入比率	業種	組入比率
1	電気機器	11.07%	電気機器	16.17%
2	情報・通信業	9.52%	情報・通信業	9.62%
3	輸送用機器	8.69%	食料品	7.67%
4	サービス業	8.39%	銀行業	7.31%
5	機械	7.70%	機械	6.88%

3 今後の運用方針

引き続き、わが国の株式を主要投資対象とし、株式の組入比率は、原則として高位を維持します。また、企業への直接訪問を主体としたボトムアップ型の運用スタイルにより、ベンチマークである東証株価指数(TOPIX)を上回る収益の獲得を目指します。

銘柄選択については、中期的に業績の拡大が見込まれる企業や、4-6月期の決算内容を精査し、下期以降の利益成長が予想される企業の中から、割安と判断される銘柄に投資を行っていく方針です。また、独自のビジネスモデルを構築し、競争力があり、収益性の向上や資本効率の改善が期待される銘柄には継続して注目していきます。

セクター配分では、外需系、内需系セクターをバランスよく配分する方針ですが、資源関連セクターについては、商品市況の動向などを注視し配分調整を検討していきます。

なお、富国生命投資顧問株式会社に国内株式等の運用指図に関する権限の一部を委託します。

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2016年7月16日～2017年7月18日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	34 円	0.211 %	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 ※期中の平均基準価額は16,178円です。
(株式)	(34)	(0.211)	
(b) その他費用	0	0.001	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(その他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	34	0.212	

(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7月16日～2017年7月18日)

○株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上 場	千株	千円	千株	千円
		4,611 (△ 193)	7,681,214 (-)	4,365	7,940,848

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

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

◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	15,622,063千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	9,039,907千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.72

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎主要な売買銘柄

○株式

買 付				当 期				売 付			
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円		千株	千円	円
三 菱 マ テ リ ア ル	69.1	242,409	3,508	ニトリホールディングス	18.5	251,824	13,612	大 成 建 設	222	228,128	1,027
三 菱 地 所	99	221,580	2,238	三 菱 地 所	99	204,684	2,067	日 産 自 動 車	182	198,126	1,088
味 の 素	79.5	196,459	2,471	アステラス製薬	113.7	181,246	1,594	味 の 素	79.5	196,459	2,471
ドンキホーテホールディングス	45.8	195,388	4,266	小 松 製 作 所	64.7	179,368	2,772	ドンキホーテホールディングス	45.8	195,388	4,266
コムシスホールディングス	81.9	192,022	2,344	綜 合 警 備 保 障	34.8	177,905	5,112	コムシスホールディングス	81.9	192,022	2,344
S C S K	38.7	191,627	4,951	東 日 本 旅 客 鉄 道	18.2	174,255	9,574	S C S K	38.7	191,627	4,951
J X T G ホールディングス	353.3	189,219	535	D O W A ホールディングス	185	160,746	868	J X T G ホールディングス	353.3	189,219	535
ジェイエフイーホールディングス	94	188,741	2,007	トヨタ自動車	24.5	152,455	6,222	ジェイエフイーホールディングス	94	188,741	2,007
伊藤忠商事	116.9	186,114	1,592	丸 紅	208.4	149,553	717	伊藤忠商事	116.9	186,114	1,592

(注)金額は受渡し代金。

◎利害関係人との取引状況等(2016年7月16日～2017年7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

○国内株式

上場株式

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
水産・農林業（－％）			
日本水産	99.2	—	—
建設業（3.2％）			
コムシスホールディングス	—	81.3	184,632
大成建設	142	—	—
清水建設	98	—	—
きんでん	72.7	70.1	131,507
食料品（7.7％）			
サッポロホールディングス	29.6	—	—
アサヒグループホールディングス	31.8	23.7	103,000
キリンホールディングス	—	86.7	203,701
サントリー食品インターナショナル	20.1	—	—
味の素	—	78.9	193,738
日本たばこ産業	41	65.1	248,161
パルプ・紙（－％）			
レンゴ	146	—	—
化学（4.6％）			
日産化学工業	16.2	—	—
信越化学工業	—	7.9	79,987
日本触媒	10.3	9.9	71,874
日本化薬	38	—	—
花王	14	—	—
資生堂	—	30.3	118,563
エフピコ	26.9	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ニフコ	16.5	28.2	180,762
ユニ・チャーム	49.4	—	—
医薬品（2.9％）			
武田薬品工業	7.9	—	—
アステラス製薬	113.7	—	—
中外製薬	24.6	23.7	105,939
沢井製薬	16	19.9	122,982
ペプチドリーム	—	15.6	52,494
石油・石炭製品（1.1％）			
JXTGホールディングス	—	214.5	105,040
ゴム製品（0.8％）			
ブリヂストン	22.9	15.2	74,145
ガラス・土石製品（2.0％）			
日本碍子	51	87.5	196,262
鉄鋼（3.2％）			
新日鐵住金	15.9	—	—
神戸製鋼所	—	95.9	119,970
ジェイエフイーホールディングス	—	92.6	191,265
日立金属	41	—	—
非鉄金属（1.6％）			
三菱マテリアル	—	44.6	156,769
機械（6.9％）			
牧野フライス製作所	—	207	199,755
オーエスジー	29.6	28.6	70,499

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ディスコ	12.5	4.9	94,129
住友重機械工業	—	119	94,010
クボタ	69.2	—	—
ダイキン工業	10.6	—	—
栗田工業	50.7	—	—
ホシザキ	7.6	—	—
日本精工	89.6	86.3	127,119
不二越	—	134	85,224
電気機器 (16.2%)			
日立製作所	194	157	114,594
三菱電機	32	—	—
日本電産	17.9	17.2	199,434
パナソニック	39.6	—	—
ソニー	53.4	51.5	232,007
アルプス電気	36.9	62.3	200,294
アズビル	—	43.3	189,654
キーエンス	2.5	1.3	65,130
シスメックス	—	16.2	102,384
スタンレー電気	—	42.9	160,017
村田製作所	10.9	10.5	180,127
小糸製作所	8.3	22.3	133,577
輸送用機器 (5.4%)			
デンソー	15.4	—	—
日産自動車	—	177.3	202,476
いすゞ自動車	73.1	—	—
トヨタ自動車	57.4	33	203,940
日野自動車	65.9	—	—
本田技研工業	14	—	—
シマノ	8.4	6.8	122,672

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
精密機器 (1.8%)			
島津製作所	—	79.8	175,879
その他製品 (2.4%)			
パンダイナムコホールディングス	52.9	29.9	116,610
ピジョン	23.6	—	—
任天堂	—	3.1	113,150
電気・ガス業 (1.2%)			
電源開発	12.4	—	—
東京瓦斯	205	198	114,384
陸運業 (3.4%)			
東京急行電鉄	108	198	164,736
東日本旅客鉄道	18.2	—	—
西日本旅客鉄道	—	20.6	164,779
空運業 (—%)			
日本航空	18.6	—	—
情報・通信業 (9.6%)			
オービック	8.2	—	—
大塚商会	—	17.8	124,600
日本電信電話	48	16.6	89,125
KDDI	32.7	68.5	199,472
スクウェア・エニックス・ホールディングス	43.4	43.1	157,315
SCSK	20.5	38.3	191,883
ソフトバンクグループ	31.9	19.3	176,498
卸売業 (2.8%)			
IDOM	35.3	—	—
伊藤忠商事	—	113.7	194,768
三菱商事	49.6	—	—
ミスミグループ本社	77.4	29.5	79,738
小売業 (5.0%)			
アスクル	13.1	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ツルハホールディングス	—	13.6	160,208
ドンキホーテホールディングス	—	45.5	184,957
サイゼリヤ	18.2	—	—
青山商事	21.5	—	—
丸井グループ	—	94.9	145,386
ニトリホールディングス	8.8	—	—
銀行業 (7.3%)			
コンコルディア・フィナンシャルグループ	154.7	—	—
三菱UFJフィナンシャル・グループ	535.9	457	329,771
りそなホールディングス	—	277	161,906
三井住友トラスト・ホールディングス	224	—	—
三井住友フィナンシャルグループ	45.2	51.8	221,082
みずほフィナンシャルグループ	134.4	—	—
証券、商品先物取引業 (0.8%)			
大和証券グループ本社	128	123	81,327
保険業 (2.7%)			
第一生命ホールディングス	40.1	62.7	124,992
東京海上ホールディングス	24.8	29.1	138,283
その他金融業 (1.4%)			
イオンフィナンシャルサービス	31.4	—	—
オリックス	—	79.6	140,971
不動産業 (2.4%)			
ビューリック	112.1	—	—
パーク24	13.4	—	—
三井不動産	39	—	—
東京建物	—	61	88,267
イオンモール	—	70.7	148,116
サービス業 (3.6%)			
日本M&Aセンター	6.4	—	—
パーソルホールディングス	52.7	63.6	133,560

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
カカクコム	41.4	—	—
エムスリー	32.6	—	—
リゾートトラスト	47.3	68.5	141,247
ユー・エス・エス	71.5	—	—
エン・ジャパン	—	25	74,850
リクルートホールディングス	32.2	—	—
合計	4,658	4,712	9,755,711
株数・金額 銘柄数<比率>	85	67	<99.5%>

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) -印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2017年7月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	9,755,711	99.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	47,424	0.5
投 資 信 託 財 産 総 額	9,803,135	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18日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	9,803,135,403円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	37,864,053
株 式(評価額)	9,755,711,000
未 収 配 当 金	9,560,350
(B)負 債	182,414
未 払 解 約 金	180,000
そ の 他 未 払 費 用	2,414
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	9,802,952,989
元 本	5,485,438,423
次 期 繰 越 損 益 金	4,317,514,566
(D)受 益 権 総 口 数	5,485,438,423口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	17,871円

◎損益の状況

自 2016年7月16日
至 2017年7月18日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	183,325,451円
受 取 配 当 金	183,183,900
そ の 他 収 益 金	141,551
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	1,693,187,333
売 買 益	2,047,668,357
売 買 損	△ 354,481,024
(C)信 託 報 酬 等	△ 49,090
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	1,876,463,694
(E)前 期 繰 越 損 益 金	2,625,658,603
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	51,858,469
(G)解 約 差 損 益 金	△ 236,466,200
(H)計 (D + E + F + G)	4,317,514,566
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	4,317,514,566

(注1) 当親ファンドの期首元本額は5,763,035,429円、期中追加設定元本額は86,391,531円、期中一部解約元本額は363,988,537円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、フコク日本株式ファンド2,492,301,910円、フコク日本株式私募ファンド1,740,974,524円、フコク株75大河572,753,974円、フコク株50大河508,356,863円、フコク株25大河145,505,152円、フコク日本株式ファンドV A 適格機関投資家専用12,742,262円、大河75V A 適格機関投資家専用6,978,258円、大河50V A 適格機関投資家専用4,548,872円、大河25V A 適格機関投資家専用1,276,608円です。

(注3) 1口当たり純資産額は1,7871円です。

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

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

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

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

明治安田アメリカ株式マザーファンド

運用報告書

第17期

(決算日 2017年4月20日)

「明治安田アメリカ株式マザーファンド」は、2017年4月20日に第17期決算を行いました。
以下、当マザーファンドの第17期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
主 要 運 用 対 象	S & P 500種株価指数採用銘柄を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます）への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		S&P500種株価指数 (円換算ベース)		株式組入率	投資信託証券組入率	純資産総額
		期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
(第13期) 2013年 4月22日	12,002	38.9	155,136.2	38.0	97.7	1.8	1,377
(第14期) 2014年 4月21日	15,298	27.5	191,426.9	23.4	97.0	2.9	1,502
(第15期) 2015年 4月20日	20,173	31.9	247,535.5	29.3	98.1	1.4	1,917
(第16期) 2016年 4月20日	18,954	△ 6.0	229,407.4	△ 7.3	94.4	5.3	1,852
(第17期) 2017年 4月20日	21,283	12.3	254,977.4	11.1	95.4	4.1	1,983

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

◎当期中の基準価額と市況等の推移

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

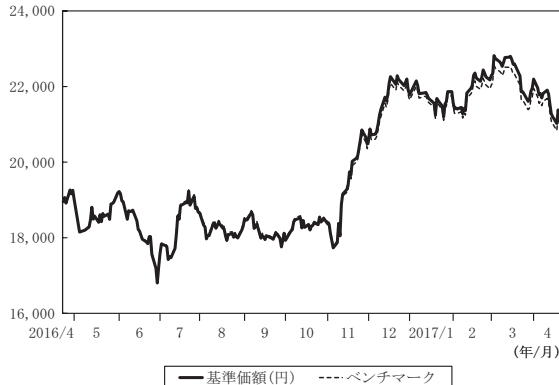
(注) 騰落率は期首比です。

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

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因

明治安田アメリカ株式マザーファンド
当期の基準価額の推移



※ベンチマークはS&P500種株価指数(円換算ベース)であり、期首の基準価額に合わせて指数化しております。

基準価額は期首18,954円で始まり期末21,283円で終わりました。騰落率は、+12.3%でした。

基準価額の主な要因は以下の通りです。

(上昇要因)

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

(下落要因)

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

(2) ベンチマークとの差異

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

(プラス要因)

- ・「バリュウ指標」の説明力が通期でプラスとなったこと

(マイナス要因)

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

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

2 運用経過

運用概況

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

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

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

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

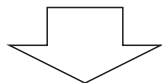
【組入上位5業種】 (純資産総額比。ETFを除く。)

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

【組入上位5銘柄】 (純資産総額比)

期首 (2016年4月20日)

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



期末 (2017年4月20日)

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

【ウェイト上位2ファクターの推移】

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

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

2017年4月
成長性 バリュースコア

3 今後の運用方針

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

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

◎1万口当たりの費用明細

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

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況(2016年4月21日～2017年4月20日)

(1) 株式

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

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。

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

(2) 投資信託証券

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

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)()内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	2,976,417千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,853,037千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.60

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎主要な売買銘柄

○株式

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

(注)金額は受渡し代金。

◎利害関係人との取引状況等(2016年4月21日～2017年4月20日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○外国株式
上場、登録株式

銘 柄	期 首		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	3	19	85	9,316	ヘルスケア機器・サービス
INTL BUSINESS MACHINES CORP	8	6	98	10,755	ソフトウェア・サービス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	4	—	—	—	素 材
ALASKA AIR GROUP INC	—	6	58	6,370	運 輸
DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	3	4	32	3,561	素 材
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	7	7	87	9,503	資 本 財
AMERICAN EXPRESS CO	10	13	98	10,792	各 種 金 融
AMERICAN ELECTRIC POWER	7	—	—	—	公 益 事 業
AFLAC INC	10	—	—	—	保 険
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	4	3	23	2,508	保 険
VALERO ENERGY CORP	11	11	74	8,169	エ ネ ル ギ ー
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	—	11	51	5,641	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
AVERY DENNISON CORP	7	7	61	6,664	素 材
BAKER HUGHES INC	—	3	21	2,334	エ ネ ル ギ ー
BALL CORP	5	—	—	—	素 材
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	17	19	315	34,433	各 種 金 融
BECTON DICKINSON AND CO	0.4	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
AMETEK INC	—	7	39	4,346	資 本 財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	39	28	140	15,370	電 気 通 信 サ ー ビ ス
BEST BUY CO INC	—	12	63	6,946	小 売
BOEING CO/THE	6	6	110	12,061	資 本 財
ROBERT HALF INTL INC	12	—	—	—	商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	—	0.1	4	537	医 薬 品 ・ バ イ オ テ ク ノ ロ ジ ー ・ ラ イ フ サ イ エ ンス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	8	8	44	4,873	医 薬 品 ・ バ イ オ テ ク ノ ロ ジ ー ・ ラ イ フ サ イ エ ンス
AFFILIATED MANAGERS GROUP	2	2	42	4,615	各 種 金 融
ONEOK INC	18	9	51	5,585	エ ネ ル ギ ー
UNITED RENTALS INC	5	5	63	6,903	資 本 財
FEDEX CORP	2	3	64	7,006	運 輸
QUANTA SERVICES INC	15	13	47	5,198	資 本 財
CAMPBELL SOUP CO	8	—	—	—	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
CARDINAL HEALTH INC	7	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CENTURYLINK INC	13	19	50	5,460	電 気 通 信 サ ー ビ ス
JPMORGAN CHASE & CO	33	33	283	30,946	銀 行
CHURCH & DWIGHT CO INC	5	—	—	—	家 庭 用 品 ・ パ ー ソ ナ ル 用 品
CIGNA CORP	2	4	71	7,787	ヘルスケア機器・サービス

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

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
RED HAT INC	4	1	11	1,237	ソフトウェア・サービス
ILLINOIS TOOL WORKS	6	3	48	5,330	資 本 財
INTERNATIONAL PAPER CO	9	3	17	1,883	素 材
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	4	7	38	4,171	資 本 財
JOHNSON & JOHNSON	25	21	259	28,323	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KEYCORP	33	—	—	—	銀 行
KIMBERLY-CLARK CORP	1	1	14	1,597	家庭用品・パーソナル用品
BLACKROCK INC	0.2	0.2	7	822	各 種 金 融
KOHL'S CORP	—	6	26	2,862	小 売
KROGER CO	20	22	67	7,315	食品・生活必需品小売り
ELI LILLY & CO	3	4	36	3,969	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	9	3	36	3,986	運 輸
LOCKHEED MARTIN CORP	2	1	26	2,940	資 本 財
CARNIVAL CORP	—	8	50	5,503	消 費 者 サ ー ビ ス
LOWE'S COS INC	14	13	113	12,338	小 売
DOMINION RESOURCES INC/VA	1	—	—	—	公 益 事 業
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	3	—	—	—	食品・飲料・タバコ
MCDONALD'S CORP	9	4	58	6,364	消 費 者 サ ー ビ ス
MARSH & MCLENNAN COS	12	10	79	8,635	保 険
MASCO CORP	—	11	38	4,191	資 本 財
METLIFE INC	4	4	20	2,287	保 険
CVS HEALTH CORPORATION	13	14	111	12,136	食品・生活必需品小売り
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	—	3	55	6,073	ヘルスケア機器・サービス
3M CO	6	3	66	7,245	資 本 財
XCEL ENERGY INC	15	16	73	7,963	公 益 事 業
FORD MOTOR CO	15	4	4	488	自動車・自動車部品
DUN & BRADSTREET CORP	3	—	—	—	商業・専門サービス
NIKE INC -CL B	14	6	38	4,203	耐久消費財・アパレル
NORFOLK SOUTHERN CORP	—	4	47	5,154	運 輸
NORTHROP GRUMMAN CORP	2	2	60	6,644	資 本 財
WELLS FARGO & CO	36	34	180	19,733	銀 行
NUCOR CORP	10	10	61	6,660	素 材
MONSANTO CO	1	4	56	6,185	素 材
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	8	8	72	7,860	各 種 金 融
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	—	1	8	878	エ ネ ル ジ ー
ORACLE CORP	22	26	117	12,770	ソフトウェア・サービス
EXELON CORP	18	15	55	6,032	公 益 事 業
PPL CORPORATION	2	—	—	—	公 益 事 業
PEPSICO INC	14	13	148	16,231	食品・飲料・タバコ
PFIZER INC	53	43	146	16,016	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

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

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

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

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

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

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。ただし、株数が単位未満のみの場合は小数で記載。

(注4) —印は組み入れなし。

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

○外国投資信託証券

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

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

(注2) < > 内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2017年4月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	1,893,201	95.3
投 資 信 託 受 益 証 券	49,996	2.5
投 資 証 券	31,735	1.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	11,422	0.6
投 資 信 託 財 産 総 額	1,986,354	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(1,983,473千円)の投資信託財産総額(1,986,354千円)に対する比率は99.9%です。

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

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2016年4月21日
至 2017年4月20日

2017年4月20日現在

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

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

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

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

(注3) 1口当たり純資産額は2,1283円です。

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

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

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

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

明治安田欧州株式マザーファンド

運用報告書

第17期

(決算日 2017年1月20日)

「明治安田欧州株式マザーファンド」は、2017年1月20日に第17期決算を行いました。
以下、当マザーファンドの第17期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	この投資信託は、信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
主 要 運 用 対 象	欧州主要国の株式を主要投資対象とします。
組 入 制 限	<ul style="list-style-type: none"> ・ 株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。 ・ 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCIヨーロッパ指数(円換算ベース)		株式組入比率	純資産総額
	円	期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率		
(第13期) 2013年1月21日	12,119	37.2	8,708.46	33.5	97.2	1,717
(第14期) 2014年1月20日	17,247	42.3	11,938.20	37.1	97.1	6,148
(第15期) 2015年1月20日	17,815	3.3	12,178.77	2.0	97.5	1,615
(第16期) 2016年1月20日	16,810	△ 5.6	10,601.13	△13.0	95.7	2,214
(第17期) 2017年1月20日	16,721	△ 0.5	11,088.83	4.6	96.0	1,900

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

◎当期中の基準価額と市況等の推移

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

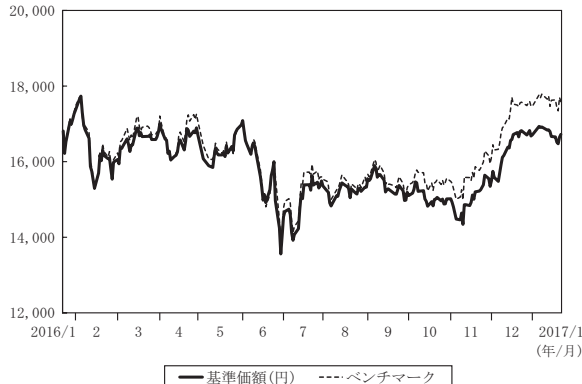
(注)騰落率は期首比です。

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

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因

明治安田欧州株式マザーファンド
当期の基準価額の推移



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

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

(上昇要因)

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

(下落要因)

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

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は△0.5%となりました。一方ベンチマークの騰落率は+4.6%となり、騰落率の差異は△5.1%となりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

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

(マイナス要因)

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

2 運用経過

運用概況

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

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

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

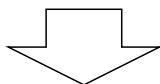
この結果、期首・期末の組入上位国、組入上位業種および組入上位銘柄は次表の通りとなり、保有銘柄の株価は概ね上昇しましたが、ユーロや英ポンドなどが円に対して下落したことから基準価額は下落しました。

【組入上位国】

期首 (2016年1月20日)

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

※組入比率は純資産総額に対する比率



期末 (2017年1月20日)

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

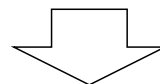
※組入比率は純資産総額に対する比率

【組入上位業種】

期首 (2016年1月20日)

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

※組入比率は外国株式評価金額合計に対する比率



期末 (2017年1月20日)

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

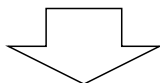
※組入比率は外国株式評価金額合計に対する比率

【組入上位10銘柄】

期首（2016年1月20日）

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

※組入比率は純資産総額に対する比率



期末（2017年1月20日）

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

※組入比率は純資産総額に対する比率

3 今後の運用方針

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

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

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2016年1月21日～2017年1月20日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	12 円	0.076 %	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 ※期中の平均基準価額は15,997円です。
(株式)	(12)	(0.076)	
(b) 有価証券取引税	28	0.175	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(28)	(0.175)	
(c) その他費用	52	0.327	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(51)	(0.320)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(1)	(0.007)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	92	0.578	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況(2016年1月21日～2017年1月20日)

○株式

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

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。

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

◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	2,819,675千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,967,297千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.43

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎主要な売買銘柄

○株式

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

(注)金額は受渡し代金。

◎利害関係人との取引状況等(2016年1月21日～2017年1月20日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○外国株式

上場、登録株式

銘 柄	期 首		期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(ユーロ・・・ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
SAP SE	40	50	422	51,880	ソフトウェア・サービス	
BAYER AG-REG	53	25	261	32,128	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VOLKSWAGEN AG-PFD	—	32	477	58,572	自動車・自動車部品	
INFINEON TECHNOLOGIES AG	340	442	726	89,213	半導体・半導体製造装置	
MTU AERO ENGINES AG	36	21	244	30,018	資本財	
BRENNTAG AG	39	—	—	—	資本財	
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	555	607	249	30,632	電気通信サービス	
COMMERZBANK AG	233	—	—	—	銀行	
LEG IMMOBILIEN AG	81	55	401	49,299	不動産	
HELLA KGAA HUECK & CO	70	75	278	34,153	自動車・自動車部品	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,453	1,310	3,062	375,898	
	銘 柄 数 < 比 率 >	9	8	—	< 19.8% >	
(ユーロ・・・イタリア)						
INTESA SANPAOLO	704	—	—	—	銀行	
ATLANTIA SPA	160	51	113	13,945	運輸	
YOOX NET-A-PORTER GROUP	66	61	166	20,373	小売	
小 計	株 数 ・ 金 額	931	113	279	34,319	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	2	—	< 1.8% >	
(ユーロ・・・フランス)						
VEOLIA ENVIRONNEMENT	98	—	—	—	公益事業	
L'OREAL	—	19	330	40,574	家庭用品・パーソナル用品	
VIVENDI	237	211	372	45,723	メディア	
SANOFI	36	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ESSILOR INTERNATIONAL	25	11	123	15,214	ヘルスケア機器・サービス	
TOTAL SA	—	64	305	37,487	エネルギー	
VINCI SA	45	32	214	26,342	資本財	
WORLDFINE SA	77	48	122	15,028	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	522	387	1,469	180,371	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	6	—	< 9.5% >	
(ユーロ・・・オランダ)						
WOLTERS KLUWER	187	154	536	65,815	商業・専門サービス	
KONINKLIJKE AHOLD NV	109	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
INTERTRUST NV	116	103	177	21,804	各種金融	
小 計	株 数 ・ 金 額	412	258	713	87,619	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	2	—	< 4.6% >	

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

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

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

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

◎投資信託財産の構成

2017年1月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	1,824,691	95.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	79,597	4.2
投 資 信 託 財 産 総 額	1,904,288	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(1,867,676千円)の投資信託財産総額(1,904,288千円)に対する比率は98.1%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1ユーロ=122.73円、1ポンド=142.05円、1スイスフラン=114.36円、1スウェーデンクローナ=12.86円、1ノルウェークローネ=13.63円、1デンマーククローネ=16.50円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2017年1月20日現在

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

◎損益の状況

自 2016年1月21日
至 2017年1月20日

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

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

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

(注3) 1口当たり純資産額は1.6721円です。

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

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

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

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

フコク日本債券マザーファンド

運用報告書

第16期

(決算日 2017年7月18日)

「フコク日本債券マザーファンド」は、2017年7月18日に第16期決算を行いました。
以下、当マザーファンドの第16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	主として公社債への投資を行うことにより、安定した収益の確保を目指して運用を行います。
主要運用対象	わが国の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は信託財産の純資産総額の5%以下とします。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券組入 比率	純資産 総額
	円	期中 騰落率 %	円	期中 騰落率 %		
(第12期) 2013年 7月16日	12,198	1.2	345.49	0.6	98.8	7,431
(第13期) 2014年 7月15日	12,605	3.3	355.76	3.0	99.2	7,863
(第14期) 2015年 7月15日	12,879	2.2	362.40	1.9	98.8	8,385
(第15期) 2016年 7月15日	13,976	8.5	391.12	7.9	99.0	8,894
(第16期) 2017年 7月18日	13,526	△3.2	378.66	△3.2	99.3	8,844

(注)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

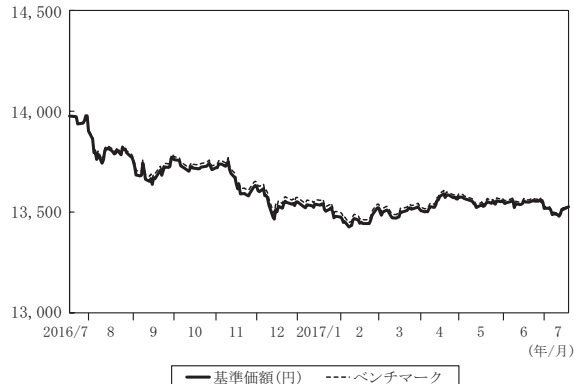
年 月 日	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券組入比率
	円	騰落率 %	円	騰落率 %	
(期首)2016年 7月15日	13,976	—	391.12	—	99.0
7月末	13,901	△0.5	389.24	△0.5	98.9
8月末	13,753	△1.6	385.23	△1.5	98.8
9月末	13,760	△1.5	385.50	△1.4	99.0
10月末	13,720	△1.8	384.44	△1.7	98.6
11月末	13,626	△2.5	381.96	△2.3	98.9
12月末	13,551	△3.0	379.82	△2.9	99.2
2017年 1月末	13,475	△3.6	377.73	△3.4	98.8
2月末	13,521	△3.3	378.89	△3.1	98.7
3月末	13,507	△3.4	378.49	△3.2	99.4
4月末	13,575	△2.9	380.33	△2.8	98.8
5月末	13,550	△3.0	379.54	△3.0	98.8
6月末	13,518	△3.3	378.57	△3.2	98.9
(期末)2017年 7月18日	13,526	△3.2	378.66	△3.2	99.3

(注)騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2016年7月16日～2017年7月18日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因

フコク日本債券マザーファンド
基準価額の推移

※ベンチマークはNOMURA-BPI総合であり、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13,976円で始まり期末13,526円で終わりました。騰落率は $\Delta 3.2\%$ でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(下落要因)

日銀の金融政策の枠組み変更などにより金利が上昇したこと

<投資環境>

当期の国内債券市場は下落しました。10年国債利回りは、7月末の日銀の追加緩和策が市場の期待に反したことから、9月にかけて上昇しました。9月の日銀金融政策決定会合では、新たな金融政策の枠組みが採用されたことから、金利は小幅なマイナス圏で推移しました。11月の米国大統領選挙後は米国長期金利上昇を背景に、2017年2月上旬にかけて、一時0.15%程度まで上昇しました。4月上旬にかけては揉み合いで推移した後、北朝鮮問題など地政学リスクを受け、0%近辺まで低下したものの、6月下旬にかけては再度揉み合いで推移し、6月下旬から海外金利が上昇したことを受けて、期末にかけては金利は上昇し、期末は0.072%で終了しました。

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は $\Delta 3.2\%$ になりました。一方、ベンチマークの騰落率も $\Delta 3.2\%$ となり、同水準でした。主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・ベンチマークと比較して、国債と事業債の保有銘柄のパフォーマンスが高かったこと

(マイナス要因)

- ・金利上昇局面で、ベンチマークと比較してデュレーションをやや長めでコントロールしたこと
- ・ベンチマークと比較して、パフォーマンスの高かったMBSを非保有としていたこと

2 運用経過

運用概況

期首の運用方針に基づき、わが国の公社債を主要投資対象とし、公社債の組入比率は、原則として高位を維持しました。

なお、富国生命投資顧問株式会社に国内公社債等の運用指図に関する権限を委託しております。

デュレーション・残存期間構成は投資方針に基づき、機動的にコントロールしました。当期末のデュレーションは、9.22年とベンチマークの8.81年に対しやや長めとしました。

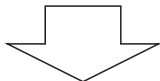
事業債については、信用スプレッドに魅力のある銘柄への入れ替えを行い、事業債のオーバーウェイトを維持しました。

当期末の一般債(国債以外の銘柄)の組入比率は23.0%となり、国債のベンチマークに対するアンダーウェイト幅は5.8ポイントとしました。

【デュレーション・終利・平均残存年数】

期首 (2016年7月15日)

	デュレーション	終利(複利)	平均残存年数
マザーファンド	9.22年	△0.06%	9.41年
ベンチマーク	8.96年	△0.13%	9.10年



期末 (2017年7月18日)

	デュレーション	終利(複利)	平均残存年数
マザーファンド	9.22年	0.22%	9.77年
ベンチマーク	8.81年	0.17%	9.35年

【債券種類】 (債券評価金額合計に対する比率)

	期首	期末
国債	69.9%	77.0%
事業債	27.8%	23.0%
地方債	2.4%	-

3 今後の運用方針

引き続き、わが国の公社債を主要投資対象とし、公社債の組入比率は、原則として高位を維持します。

なお、富国生命投資顧問株式会社に国内公社債等の運用指図に関する権限を委託します。

デュレーションは、内外経済の見通し、物価、金融政策、金融市場・需給動向の分析に基づき、機動的にコントロールする方針です。

残存期間構成は、金融政策、財政政策、需給環境の分析に基づき、機動的にコントロールする方針です。

事業債は、ベンチマークに対してオーバーウェイトを継続する方針です。個別銘柄では、信用リスク及び信用スプレッド動向を見ながら、信用力対比で割安な銘柄を組み入れる方針です。

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2016年7月16日～2017年7月18日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	0 円	0.001 %	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ※期中の平均基準価額は13,621円です。
(その他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	0	0.001	

(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7月16日～2017年7月18日)

○公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国 債 証 券	4,628,180	3,676,347
	地 方 債 証 券	—	208,038
	特 殊 債 証 券	—	100,001
	社債券(投資法人債券を含む)	1,400,210	1,505,248 (200,000)

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

◎主要な売買銘柄

○公社債

		当		期	
買		付		売	
銘柄	金額	銘柄	金額	銘柄	金額
第126回 利付国債 (5年)	454,545	第361回 利付国債 (2年)	421,867	第361回 利付国債 (2年)	421,867
第347回 利付国債 (10年)	420,263	第376回 利付国債 (2年)	351,396	第376回 利付国債 (2年)	351,396
第131回 利付国債 (5年)	394,317	第126回 利付国債 (5年)	302,679	第126回 利付国債 (5年)	302,679
第345回 利付国債 (10年)	369,915	第371回 利付国債 (2年)	210,984	第371回 利付国債 (2年)	210,984
第376回 利付国債 (2年)	351,915	第748回 東京都公募公債	208,038	第748回 東京都公募公債	208,038
第371回 利付国債 (2年)	301,722	第372回 利付国債 (2年)	201,472	第372回 利付国債 (2年)	201,472
第344回 利付国債 (10年)	212,094	第364回 利付国債 (2年)	200,945	第364回 利付国債 (2年)	200,945
第332回 利付国債 (10年)	211,536	第368回 利付国債 (2年)	181,157	第368回 利付国債 (2年)	181,157
第340回 利付国債 (10年)	210,696	第122回 利付国債 (5年)	161,553	第122回 利付国債 (5年)	161,553
第364回 利付国債 (2年)	201,566	第331回 利付国債 (10年)	158,466	第331回 利付国債 (10年)	158,466

(注1)金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2)国内の現先取引によるものは含まれておりません。

◎利害関係人との取引状況等(2016年7月16日～2017年7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

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区 分	当 期				末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	う ち B B 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千 円	千 円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	6,250,000	6,759,128	76.4	—	65.6	8.6	2.2
普通社債券(含む投資法人債券)	2,000,000	2,024,022	22.9	—	1.2	18.3	3.5
合 計	8,250,000	8,783,150	99.3	—	66.8	26.9	5.6

(注1)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)—印は組み入れなし。

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

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	当 期		末		
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
(国債証券)	%	千 円	千 円		
第362回 利付国債 (2年)	0.1	100,000	100,137	2018/ 3/15	
第371回 利付国債 (2年)	0.1	90,000	90,271	2018/12/15	
第126回 利付国債 (5年)	0.1	150,000	150,873	2020/12/20	
第131回 利付国債 (5年)	0.1	390,000	393,100	2022/ 3/20	
第 4回 利付国債 (40年)	2.2	100,000	136,768	2051/ 3/20	
第 10回 利付国債 (40年)	0.9	50,000	47,832	2057/ 3/20	
第310回 利付国債 (10年)	1.0	60,000	62,039	2020/ 9/20	
第315回 利付国債 (10年)	1.2	150,000	157,452	2021/ 6/20	
第327回 利付国債 (10年)	0.8	400,000	418,360	2022/12/20	
第329回 利付国債 (10年)	0.8	150,000	157,519	2023/ 6/20	
第331回 利付国債 (10年)	0.6	180,000	187,066	2023/ 9/20	
第332回 利付国債 (10年)	0.6	100,000	104,051	2023/12/20	
第333回 利付国債 (10年)	0.6	150,000	156,259	2024/ 3/20	
第335回 利付国債 (10年)	0.5	200,000	207,392	2024/ 9/20	
第338回 利付国債 (10年)	0.4	200,000	206,132	2025/ 3/20	
第340回 利付国債 (10年)	0.4	290,000	299,108	2025/ 9/20	
第342回 利付国債 (10年)	0.1	150,000	150,907	2026/ 3/20	
第344回 利付国債 (10年)	0.1	140,000	140,638	2026/ 9/20	
第345回 利付国債 (10年)	0.1	270,000	271,136	2026/12/20	
第347回 利付国債 (10年)	0.1	420,000	421,444	2027/ 6/20	
第 28回 利付国債 (30年)	2.5	70,000	95,417	2038/ 3/20	
第 33回 利付国債 (30年)	2.0	20,000	25,591	2040/ 9/20	
第 45回 利付国債 (30年)	1.5	120,000	140,787	2044/12/20	
第 48回 利付国債 (30年)	1.4	50,000	57,358	2045/ 9/20	
第 49回 利付国債 (30年)	1.4	130,000	149,095	2045/12/20	
第 50回 利付国債 (30年)	0.8	40,000	39,722	2046/ 3/20	

当		期		末		
銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
(国債証券)			%	千円	千円	
第 51回	利付国債	(30年)	0.3	20,000	17,266	2046/ 6/20
第 54回	利付国債	(30年)	0.8	50,000	49,349	2047/ 3/20
第 55回	利付国債	(30年)	0.8	50,000	49,286	2047/ 6/20
第 98回	利付国債	(20年)	2.1	100,000	120,498	2027/ 9/20
第105回	利付国債	(20年)	2.1	130,000	158,457	2028/ 9/20
第112回	利付国債	(20年)	2.1	130,000	159,773	2029/ 6/20
第123回	利付国債	(20年)	2.1	160,000	199,467	2030/12/20
第135回	利付国債	(20年)	1.7	180,000	216,158	2032/ 3/20
第140回	利付国債	(20年)	1.7	200,000	240,800	2032/ 9/20
第147回	利付国債	(20年)	1.6	220,000	262,088	2033/12/20
第148回	利付国債	(20年)	1.5	210,000	246,861	2034/ 3/20
第152回	利付国債	(20年)	1.2	130,000	146,194	2035/ 3/20
第154回	利付国債	(20年)	1.2	220,000	247,090	2035/ 9/20
第156回	利付国債	(20年)	0.4	70,000	68,512	2036/ 3/20
第157回	利付国債	(20年)	0.2	40,000	37,600	2036/ 6/20
第159回	利付国債	(20年)	0.6	50,000	50,394	2036/12/20
第160回	利付国債	(20年)	0.7	120,000	122,866	2037/ 3/20
小 計				6,250,000	6,759,128	
(普通社債券(含む投資法人債券))						
第320回	北海道電力	(一般担保付)	0.585	100,000	101,425	2021/12/24
第 1回	東京電力パワーグリッド	(一般担保付)	0.38	100,000	100,186	2020/ 3/ 9
第 10回	大和ハウス工業無担保社債	(特定社債間限定同順位特約付)	0.001	100,000	99,770	2020/ 2/28
第 9回	アサヒグループホールディングス無担保社債		0.08	100,000	99,889	2020/ 6/12
第 30回	豊田自動織機無担保社債		0.001	100,000	99,708	2020/ 3/19
第 47回	日本電気株式会社無担保社債	(社債間限定同順位特約付)	0.412	100,000	100,570	2020/ 7/17
第 15回	パナソニック無担保社債		0.19	100,000	99,931	2021/ 9/17
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	100,000	99,688	2019/ 9/13
第 7回	みずほコーポレート銀行	(劣後特約付)	2.5	100,000	104,346	2019/ 6/ 3
第 6回	りそな銀行	(劣後特約付)	2.084	100,000	104,912	2020/ 3/ 4
第 8回	りそな銀行	(劣後特約付)	1.878	100,000	106,030	2021/ 6/ 1
第 1回	千葉銀行無担保社債	(劣後特約付)	0.911	100,000	102,132	2024/ 8/29
第 11回	住友信託銀行	(劣後特約付)	1.559	100,000	104,062	2020/ 7/23
第 17回	東京センチュリー無担保社債		0.03	100,000	99,716	2020/ 4/17
第 2回	オリエントコーポレーション無担保社債		0.45	100,000	100,126	2020/ 1/22
第 6回	オリエントコーポレーション無担保社債		0.3	100,000	99,980	2019/ 1/22
第 3回	野村證券無担保社債	(劣後特約付)	2.28	100,000	101,328	2018/ 3/26
第 5回	NECキャピタルソリューション無担保社債		0.502	100,000	100,451	2020/ 3/ 5
第 9回	NECキャピタルソリューション無担保社債		0.14	100,000	99,777	2019/ 9/ 2
第 2回	ファーストリテイリング無担保社債	(特定社債間限定同順位特約付)	0.291	100,000	99,995	2020/12/18
小 計				2,000,000	2,024,022	
合 計				8,250,000	8,783,150	

(注)額面・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2017年7月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	8,783,150	99.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	61,489	0.7
投 資 信 託 財 産 総 額	8,844,639	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18日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	8,844,639,712円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	45,116,884
公 社 債 (評 価 額)	8,783,150,100
未 収 利 息	15,938,762
前 払 費 用	433,966
(B)負 債	4,002
そ の 他 未 払 費 用	4,002
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	8,844,635,710
元 本	6,539,200,570
次 期 繰 越 損 益 金	2,305,435,140
(D)受 益 権 総 口 数	6,539,200,570口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	13,526円

◎損益の状況

自 2016年7月16日

至 2017年7月18日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	72,275,562円
受 取 利 息	72,275,562
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 359,456,500
売 買 益	8,227,800
売 買 損	△ 367,684,300
(C)信 託 報 酬 等	△ 121,747
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 287,302,685
(E)前 期 繰 越 損 益 金	2,530,185,514
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	133,359,329
(G)解 約 差 損 益 金	△ 70,807,018
(H)計 (D + E + F + G)	2,305,435,140
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	2,305,435,140

(注1)当親ファンドの期首元本額は6,363,935,812円、期中追加設定元本額は370,969,740円、期中一部解約元本額は195,704,982円です。

(注2)当親ファンドの当期末元本の内訳は、フコク日本債券ファンド3,395,101,315円、フコク日本債券私募ファンド1,218,244,508円、フコク株25大河802,804,276円、フコク株50大河781,350,186円、フコク株75大河312,064,361円、フコク日本債券ファンドV A 適格機関投資家専用11,154,446円、大河25V A 適格機関投資家専用7,426,049円、大河50V A 適格機関投資家専用7,077,357円、大河75V A 適格機関投資家専用3,978,072円です。

(注3)1口当たり純資産額は1.3526円です。

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

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

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

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

明治安田外国債券マザーファンド

運用報告書

第17期

(決算日 2017年3月9日)

「明治安田外国債券マザーファンド」は、2017年3月9日に第17期決算を行いました。
以下、当マザーファンドの第17期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	日本を除く主要国の公社債への投資を行うことにより、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主 要 運 用 対 象	日本を除く主要国の公社債を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

◎最近5期の運用実績

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

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

◎当期中の基準価額と市況等の推移

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

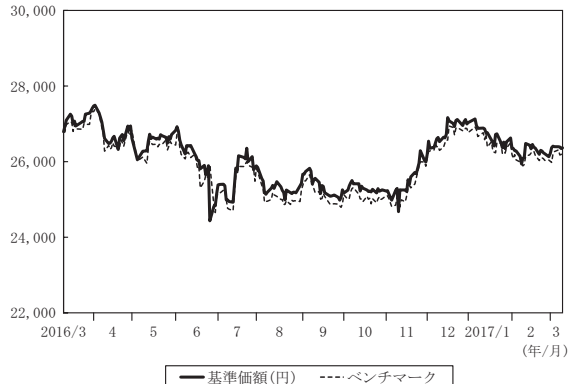
(注)騰落率は期首比です。

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

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因

明治安田外国債券マザーファンド
当期の基準価額の推移



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

基準価額は期首26,791円で始まり期末26,364円で終わりました。騰落率は、 $\Delta 1.6\%$ でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

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

(下落要因)

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

(債券価格は下落)したこと

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

(2) ベンチマークとの差異

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

(プラス要因)

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

(マイナス要因)

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

2 運用経過

運用概況

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

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

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

【デュレーション（対ベンチマーク）】

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

【国別配分戦略（対ベンチマーク）】

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

【通貨戦略（対ベンチマーク）】

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

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

【組入債券・通貨比率】

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

※比率は純資産総額に対する比率

※比率欄についてはマイナス表示となることがあります。

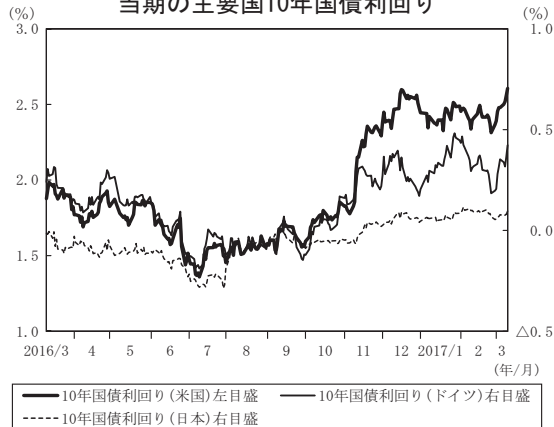
	期末	
	債券比率	通貨比率
米国	37.3%	46.5%
カナダ	1.8%	1.1%
オーストラリア	4.2%	1.6%
その他ドル圏	4.6%	0.0%
ドル圏計	48.0%	49.2%
ユーロ圏	38.5%	37.6%
その他欧州	2.4%	3.8%
欧州大陸計	41.0%	41.4%
英国	6.8%	7.4%
日本	-	△ 0.3%
その他地域	2.6%	2.3%
キャッシュ	1.7%	-
合計	100.0%	100.0%

※比率は純資産総額に対する比率

※比率欄についてはマイナス表示となることがあります。

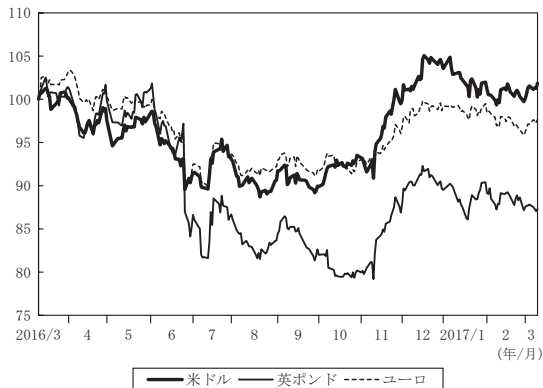
	期首	期末
修正デュレーション（年）	7.39	7.08
残存年数（年）	8.81	8.70
平均終利（%）	1.44	1.73

当期の主要国10年国債利回り



※データ出所：Bloomberg

当期の主要国対円為替レートの推移



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

3 今後の運用方針

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

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

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

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

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2016年3月10日～2017年3月9日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	19 円	0.074 %	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ※期中の平均基準価額は26,175円です。
(保管費用)	(19)	(0.073)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(0)	(0.002)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	19	0.074	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況 (2016年3月10日～2017年3月9日)

○公社債

			買 付 額	売 付 額
			千米ドル	千米ドル
外 国	ア メ リ カ	国債証券	5,371	4,229
		特殊債券	—	(700)
		社債券 (投資法人債券を含む)	107	201
	カ ナ ダ	国債証券	23	672
		社債券 (投資法人債券を含む)	—	—
	メ キ シ コ	国債証券	2,105	2,902
		社債券 (投資法人債券を含む)	—	—
	ユ ー ロ	国債証券	193	195
		特殊債券	826	924
		社債券 (投資法人債券を含む)	722	445
		国債証券	100	103
		特殊債券	—	—
社債券 (投資法人債券を含む)		—	251	
国債証券		668	494	
特殊債券		8	70	
社債券 (投資法人債券を含む)		7	—	
国債証券		122	107	
特殊債券		—	—	
社債券 (投資法人債券を含む)		—	55	
イ ギ リ ス	国債証券	1,202	890	
	社債券 (投資法人債券を含む)	—	—	

			買 付 額	売 付 額
外 国	スウェーデン	国債証券 特殊債券	千スウェーデンクローナ 480 —	千スウェーデンクローナ — 1,087
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 153	千ノルウェークローネ —
	デンマーク	国債証券	千デンマーククローネ 126	千デンマーククローネ —
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 221	千ポーランドズロチ —
	オーストラリア	国債証券 特殊債券	千オーストラリアドル 820 —	千オーストラリアドル 1,431 — (105)
	ニュージーランド	国債証券 特殊債券	千ニュージーランドドル 294 206	千ニュージーランドドル 602 —
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングット —	千マレーシアリングット 68
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 650	千南アフリカランド —

(注1)金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

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

◎主要な売買銘柄

○公社債

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

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 国内の現先取引によるものは含まれておりません。

◎利害関係人との取引状況等(2016年3月10日～2017年3月9日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○外国(外貨建)公社債(通貨別)

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

区 分	当 期				末			
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
南 ア フ リ カ	千南アフリカランド	千南アフリカランド	千円	%	%	%	%	%
	1,820	1,755	15,307	0.9	—	—	0.9	—
合 計	—	—	1,680,429	98.3	—	56.2	35.3	6.8

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) ー印は組み入れなし。

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

○外国(外貨建)公社債(銘柄別)

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

当		期		末			償還年月日
				評 価 額		額 面 金 額	
銘 柄 名		種 類	利 率	外貨建金額	邦貨換算金額		
			%	千米ドル	千米ドル	千円	
(アメリカ)							
	CONOCOPHILLIPS CO 4.2%	普通社債券	4.2	30	31	3,617	2021/ 3/15
	GEN ELEC CAP CRP 6%	(含む投資法人債券)	6.0	80	87	10,054	2019/ 8/ 7
	HSBC HOLDINGS 4%		4.0	100	103	11,880	2022/ 3/30
	JPMORGAN CHASE 3.2%		3.2	30	30	3,447	2023/ 1/25
小 計						638,317	
(カナダ)				千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOVT 1.5%	国債証券	1.5	23	22	1,908	2026/ 6/ 1
	CANADA-GOVT 3.5%		3.5	210	226	19,251	2020/ 6/ 1
	CANADA-GOVT 4%		4.0	90	114	9,717	2041/ 6/ 1
小 計						30,877	
(メキシコ)				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEXICAN BONOS 5.75%	国債証券	5.75	2,160	1,939	11,307	2026/ 3/ 5
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)							
	DEUTSCHLAND REP 0.5%	国債証券	0.5	25	25	3,129	2025/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 1%		1.0	72	77	9,340	2025/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 2.5%		2.5	42	55	6,738	2046/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 3.25%		3.25	23	33	4,097	2042/ 7/ 4
	DEUTSCHLAND REP 4.75%		4.75	55	81	9,798	2028/ 7/ 4
(イタリア)							
	BTPS 0.95%	国債証券	0.95	246	239	28,888	2023/ 3/15
	BTPS 2.5%		2.5	75	77	9,405	2024/12/ 1
	BTPS 3.75%		3.75	530	594	71,786	2021/ 3/ 1
	BTPS 3.75%		3.75	94	106	12,800	2024/ 9/ 1
	BTPS 4%		4.0	100	111	13,518	2020/ 9/ 1
	BTPS 4%		4.0	75	85	10,362	2037/ 2/ 1
	BTPS 4.75%		4.75	208	253	30,598	2028/ 9/ 1
	BTPS 5%		5.0	72	85	10,305	2022/ 3/ 1
	BTPS 5.5%		5.5	40	48	5,901	2022/ 9/ 1
(フランス)							
	FRANCE O. A. T. 1.75%	国債証券	1.75	75	74	8,964	2039/ 6/25
	FRANCE O. A. T. 2.75%		2.75	120	138	16,676	2027/10/25
	FRANCE O. A. T. 3.25%		3.25	227	285	34,492	2045/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3.5%		3.5	270	329	39,771	2026/ 4/25
	FRANCE O. A. T. 4.25%		4.25	180	225	27,214	2023/10/25
	FRANCE O. A. T. 5.75%		5.75	40	64	7,737	2032/10/25
(オランダ)							
	NETHERLANDS GOVT 2.75%	国債証券	2.75	21	28	3,466	2047/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 4%		4.0	20	30	3,706	2037/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 5.5%		5.5	80	121	14,640	2028/ 1/15
	RABOBANK 4%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.0	60	70	8,528	2022/ 1/11

当 期 末		種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
銘 柄 名					千ユーロ	千円	
(ユーロ)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(スペイン)	SPANISH GOV'T 1.95%	国債証券	1.95	31	31	3,825	2026/ 4/30
	SPANISH GOV'T 2.15%		2.15	170	177	21,430	2025/10/31
	SPANISH GOV'T 3.45%		3.45	55	55	6,651	2066/ 7/30
	SPANISH GOV'T 4.2%		4.2	173	212	25,633	2037/ 1/31
	SPANISH GOV'T 5.15%		5.15	108	144	17,453	2028/10/31
	SPANISH GOV'T 5.15%		5.15	72	100	12,155	2044/10/31
	SPANISH GOV'T 5.5%		5.5	240	291	35,232	2021/ 4/30
(ベルギー)	BELGIAN 0318 3.75%	国債証券	3.75	250	287	34,742	2020/ 9/28
	BELGIAN 0321 4.25%		4.25	145	175	21,203	2021/ 9/28
	BELGIAN 0326 4%		4.0	70	96	11,651	2032/ 3/28
	BELGIAN 0340 2.15%		2.15	7	6	837	2066/ 6/22
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 3.4%	国債証券	3.4	60	72	8,696	2022/11/22
	REP OF AUSTRIA 4.15%		4.15	55	83	10,051	2037/ 3/15
(フィンランド)	FINNISH GOV'T 2%	国債証券	2.0	68	76	9,280	2024/ 4/15
	FINNISH GOV'T 2.625%		2.625	6	7	939	2042/ 7/ 4
(アイルランド)	IRISH GOVT 2%	国債証券	2.0	29	27	3,342	2045/ 2/18
	IRISH GOVT 3.4%		3.4	92	109	13,240	2024/ 3/18
	IRISH GOVT 3.9%		3.9	20	24	2,930	2023/ 3/20
(その他)	COM BK AUSTRALIA 4.375%	普通社債券	4.375	100	113	13,654	2020/ 2/25
	CREDIT SUISSE LD 4.75%	(含む投資法人債券)	4.75	100	111	13,431	2019/ 8/ 5
小 計						658,258	
(イギリス)				千ポンド	千ポンド		
	TREASURY 1.5%	国債証券	1.5	171	178	24,931	2021/ 1/22
	TREASURY 2%		2.0	120	129	18,089	2025/ 9/ 7
	TREASURY 3.75%		3.75	30	45	6,385	2052/ 7/22
	TREASURY 4.25%		4.25	224	291	40,698	2027/12/ 7
	TREASURY 4.5%		4.5	98	139	19,459	2034/ 9/ 7
	TREASURY 4.5%		4.5	32	49	6,889	2042/12/ 7
小 計						116,453	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
	SWEDISH GOVRNMNT 2.5%	国債証券	2.5	400	465	5,882	2025/ 5/12
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	NORWEGIAN GOV'T 1.5%	国債証券	1.5	150	147	1,975	2026/ 2/19
	NORWEGIAN GOV'T 4.5%		4.5	440	476	6,386	2019/ 5/22
小 計						8,362	
(デンマーク)				千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
	DENMARK - BULLET 1.75%	国債証券	1.75	110	123	2,001	2025/11/15
	DENMARK - BULLET 3%		3.0	1,050	1,215	19,734	2021/11/15
小 計						21,736	
(ポーランド)				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	POLAND GOVT BOND 2.5%	国債証券	2.5	230	209	5,880	2026/ 7/25

当 期		末		評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
銘 柄 名	種 類	利 率	額 面 金 額	千ユーロ	千円	
(オーストラリア)		%	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円	
AUSTRALIAN GOVT. 2%	国債証券	2.0	220	216	18,651	2021/12/21
AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	183	183	15,841	2024/ 4/21
AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	50	50	4,374	2029/ 4/21
AUSTRALIAN GOVT. 5.25%		5.25	50	53	4,592	2019/ 3/15
AUSTRALIAN GOVT. 5.75%		5.75	39	44	3,828	2021/ 5/15
RENTENBANK 5.5%	特殊債券	5.5	110	119	10,288	2020/ 3/ 9
RENTENBANK 6.25%	(除く金融債)	6.25	165	172	14,866	2018/ 4/13
小 計					72,444	
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
NEW ZEALAND GVT 5.5%	国債証券	5.5	690	788	62,439	2023/ 4/15
INT BK RECON&DEV 3.5%	特殊債券	3.5	200	201	15,958	2021/ 1/22
小 計					78,397	
(シンガポール)			千シンガポールドル	千シンガポールドル		
SINGAPORE GOVT 2.25%	国債証券	2.25	125	127	10,322	2021/ 6/ 1
(マレーシア)			千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
MALAYSIAN GOVT 3.418%	国債証券	3.418	275	267	6,882	2022/ 8/15
(南アフリカ)			千南アフリカランド	千南アフリカランド		
REP SOUTH AFRICA 6.75%	国債証券	6.75	1,820	1,755	15,307	2021/ 3/31
合 計					1,680,429	

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

(注2) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2017年3月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	1,680,429	97.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	36,329	2.1
投 資 信 託 財 産 総 額	1,716,758	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(1,704,596千円)の投資信託財産総額(1,716,758千円)に対する比率は99.3%です。

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

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2016年3月10日

至 2017年3月 9日

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

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

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

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

(注3) 1口当たり純資産額は2.6364円です。

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

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

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

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