

明 治 安 田 D C

外国株式リサーチオープン

愛称：DCジェットストリーム

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／海外／株式 自動継続投資専用	
信 託 期 間	無期限です。	
運 用 方 針	世界各国(日本を除く)の株式へ分散投資し、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	明 治 安 田 D C 外 国 株 式 リサーチオープン	明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドを通じて、世界各国(日本を除く)の株式へ分散投資します。
	明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	世界各国(日本を除く)の株式を主要投資対象とします。
組 入 制 限	明 治 安 田 D C 外 国 株 式 リサーチオープン	株式への実質投資割合には制限を設けません。また、外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	株式への投資には制限を設けません。また、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分 配 方 針	分配対象額の範囲は利子・配当収入と売買益(評価益を含みます。)等の全額とし、基準価額水準等を勘案して分配します。	

運用報告書(全体版)

第16期

(決算日 2017年11月29日)

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田DC外国株式リサーチオープン」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)

◎最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			MSCI-KOKUSAI指数		株 式 組 入 率	投資信託 証券組入 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 み 分 配 金	期 中 騰 落 率	(円換算ベース) (ベンチマーク)	期 中 騰 落 率			
(第12期) 2013年11月29日	円 13,996	円 0	% 58.7	711,934	% 59.5	% 97.7	% —	百万円 4,392
(第13期) 2014年12月 1日	17,358	0	24.0	913,772	28.4	96.8	1.1	5,719
(第14期) 2015年11月30日	18,143	0	4.5	937,886	2.6	95.9	1.1	5,945
(第15期) 2016年11月29日	16,460	0	△ 9.3	884,946	△ 5.6	97.2	1.2	5,989
(第16期) 2017年11月29日	20,395	0	23.9	1,092,424	23.4	96.6	1.4	7,717

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

(注2) MSCI-KOKUSAI指数はMSCI Inc. が算出する日本を除く世界主要国の株式市場を捉える指数として広く認知されているものであり、MSCI-KOKUSAI指数に関する著作権等の知的財産権、その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。MSCI Inc. は当ファンドの運用成果等に関し一切責任はありません。

MSCI-KOKUSAI指数(円換算ベース)は基準価額との関連を考慮して前日の米ドルベースの指数に営業日当日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値を乗じたものです。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCI-KOKUSAI指数		株 式 組 入 率	投資信託 証券組入 率
		騰 落 率	(円換算ベース) (ベンチマーク)	騰 落 率		
(期首)2016年11月29日	円 16,460	% —	884,946	% —	% 97.2	% 1.2
11月末	16,587	0.8	891,132	0.7	96.8	1.2
12月末	17,559	6.7	946,909	7.0	95.8	1.2
2017年 1月末	17,487	6.2	945,065	6.8	96.3	1.2
2月末	17,832	8.3	965,055	9.1	96.6	1.3
3月末	18,014	9.4	974,738	10.1	96.5	1.3
4月末	18,234	10.8	980,526	10.8	97.0	1.3
5月末	18,579	12.9	996,447	12.6	96.5	1.3
6月末	18,807	14.3	1,011,833	14.3	95.5	1.3
7月末	18,967	15.2	1,020,073	15.3	96.4	1.3
8月末	18,913	14.9	1,016,768	14.9	96.4	1.4
9月末	19,780	20.2	1,063,690	20.2	96.3	1.2
10月末	20,254	23.0	1,088,210	23.0	96.5	1.3
(期末)2017年11月29日	20,395	23.9	1,092,424	23.4	96.6	1.4

(注1) 騰落率は期首比です。

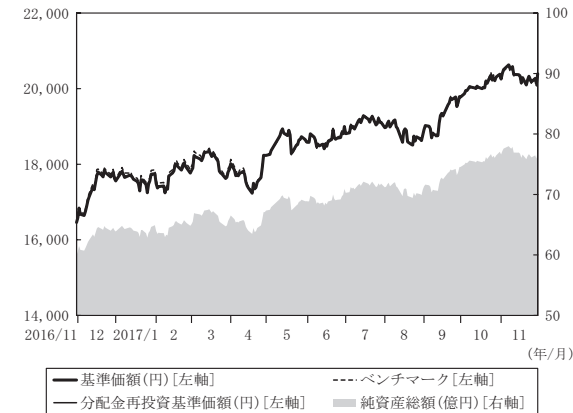
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針（2016年11月30日～2017年11月29日）

1 基準価額と収益分配金

(1) 基準価額の推移と主な変動要因

明治安田DC外国株式リサーチオープン
基準価額の推移



※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。

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

基準価額は期首16,460円で始まり、期末20,395円で終わりました。騰落率は+23.9%でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・ 期を通じて、世界的な景気拡大、企業業績の改善から外国株式相場が堅調に推移したこと
- ・ フランス大統領選挙の結果を受けた欧州政治に対する懸念の後退、E C B（欧州中央銀行）による緩和的な金融政策からの転換などからユーロが円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・ 2017年3月中旬から4月中旬にかけて、米国政権の政策実行力に対する懸念や、米国によるシリア、アフガニスタン空爆、および北朝鮮情勢の緊迫化を受けた投資家のリスク回避の動きから、米ドルが円に対して下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+23.9%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+23.4%になり、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。

(国選択要因)

期を通じてデンマークやシンガポールの株式を組み入れていなかったことがマイナスに影響した一方で、フランスやドイツの株式をベンチマークに対してオーバーウェイトしていたことなどがプラスに寄与した結果、国選択要因全体ではプラスに寄与しました。

(銘柄選択要因)

イギリス（銘柄名：インマルサット、業種：電気通信サービス）などで組み入れた銘柄がマイナスに影響した一方で、アメリカ（銘柄名：アップル、業種：テクノロジー・ハードウェアおよび機器）、香港・中国（銘柄名：テンセント、業種：ソフトウェア・サービス）、ドイツ（銘柄名：アディダス、業種：耐久消費財・アパレル）などで組み入れた銘柄がプラスに寄与した結果、銘柄選択効果全体ではプラスに寄与しました。

(その他の要因)

信託報酬等のファンド運用上の諸費用を計上したことがマイナスに影響しました。

(3) 収益分配金

当期の収益分配は信託財産の長期的な成長を図るため見送りとさせていただきます。なお、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11月30日～2017年11月29日)
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	15,327

(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

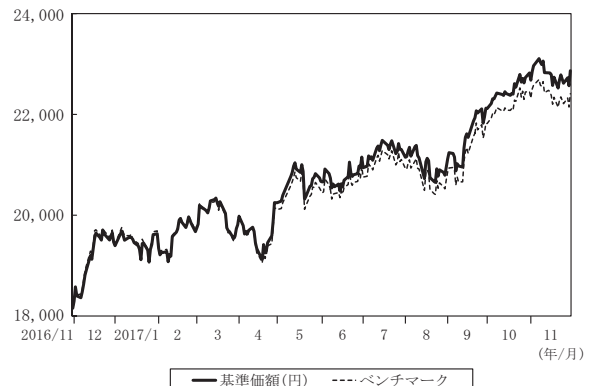
(1) 運用概況

当ファンドでは「明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド」への投資を通じて外国株式への投資を行いました。追加設定・解約に対して高位の組入比率を保つようマザーファンドの売買を行い、期を通じて概ね99%程度の組入比率を維持しました。

(2) 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドの運用概況

(2016年11月30日～2017年11月29日)

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



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

期首の運用方針に基づき、グローバルベースのファンダメンタルズ分析、ボトムアップリサーチを重視し運用を行いました。銘柄の選択にあたっては企業の成長性、クオリティー、バリュエーション(企業価値評価)を重視しています。当期の銘柄選択については、買い入れの視点として、①企業固有の強みの発揮、②有利な事業環境、③事業環境の好転/自助努力による収益の改善などに着目しました。売却の視点として、①業績見通しの不透明感の台頭、②利益確定に着目しました。

運用において地域別では、ベンチマークに対して北米地域の中立、欧州地域のオーバーウェイト、アジア・オセアニア地域のアンダーウェイトを継続し

ました。

業種別ではベンチマークに対して素材や情報技術などのオーバーウェイト、金融などのアンダーウェイトを継続しました。

当期中に新規に組み入れた銘柄としてはアメテック、ローパー・テクノロジーズ（ともに米国、資本財）、テンセント（香港・中国、ソフトウェア・サービス）などがあります。これに対して全て売却した銘柄としてはエクソンモービル（アメリカ、エネルギー）、B／Eアエロスペース、トランスダイム・グループ（ともにアメリカ、資本財）などがあります。

【組入上位業種】

期首

	業種名	組入比率(%)
1	ソフトウェア・サービス	12.5
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	8.5
3	銀行	8.0
4	エネルギー	7.3
5	資本財	6.5
6	素材	6.5
7	食品・飲料・タバコ	5.8
8	ヘルスケア機器・サービス	4.6
9	小売	4.5
10	保険	3.8

(注)比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合。

【組入上位通貨】

期首

	通貨名	組入比率(%)
1	米ドル	67.8
2	ユーロ	14.5
3	英ポンド	6.3
4	スイスフラン	3.4
5	カナダドル	2.4

(注)比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合。

期末

	業種名	組入比率(%)
1	ソフトウェア・サービス	14.5
2	銀行	7.9
3	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.9
4	素材	6.8
5	資本財	5.9
6	食品・飲料・タバコ	5.7
7	小売	5.1
8	エネルギー	5.1
9	各種金融	4.8
10	ヘルスケア機器・サービス	4.5

期末

	通貨名	組入比率(%)
1	米ドル	64.6
2	ユーロ	16.4
3	英ポンド	5.7
4	スイスフラン	4.2
5	香港ドル	2.4

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	国名	組入比率(%)
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	2.8
2	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	2.5
3	APPLE INC	アメリカ	2.1
4	NEXTERA ENERGY INC	アメリカ	2.0
5	UNITEDHEALTH GROUP INC	アメリカ	1.8
6	US BANCORP	アメリカ	1.7
7	EXXON MOBIL CORP	アメリカ	1.7
8	VISA INC-CLASS A SHARES	アメリカ	1.6
9	VERIZON COMMUNICATIONS INC	アメリカ	1.5
10	CITIGROUP INC	アメリカ	1.5

※組入比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合。

期末

	銘柄名	国名	組入比率(%)
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	2.9
2	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	2.7
3	APPLE INC	アメリカ	2.4
4	FACEBOOK INC-A	アメリカ	2.0
5	NEXTERA ENERGY INC	アメリカ	1.9
6	UNITEDHEALTH GROUP INC	アメリカ	1.9
7	VISA INC-CLASS A SHARES	アメリカ	1.9
8	JPMORGAN CHASE & CO	アメリカ	1.8
9	AMAZON.COM INC	アメリカ	1.8
10	NESTLE SA-REG	スイス	1.8

3 今後の運用方針

(1) 当ファンドの運用方針

引き続き「明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド」への投資を通じて外国株式への投資を行います。マザーファンドの組み入れは高位を保ちます。

(2) 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドの運用方針

経済環境に大きく左右されず、主として企業固有の強みにより業績の改善が見込まれる銘柄を重視していきます。投資視点としては「構造的なトレンドの恩恵」、「特定分野における競争力」、「優れたビジネスモデル」、「リストラ効果・企業再編による業績改善」、「過去の投資成果の発揮」、「事業環境の改善・安定化が見込まれる分野」などが挙げられ、バリュエーションにも留意していきます。

◎ 1 万口当たりの費用明細

項 目	当期		項目の概要
	(2016年11月30日～2017年11月29日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	274 円	1.490 %	(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18,417円です。
(投信会社)	(109)	(0.594)	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)	(149)	(0.810)	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)	(16)	(0.086)	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	14	0.074	(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)	(14)	(0.074)	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	4	0.020	(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)	(4)	(0.020)	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	13	0.068	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(10)	(0.054)	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)	(2)	(0.011)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(1)	(0.003)	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	305	1.652	

(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11月30日～2017年11月29日)

○親投資信託の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	257,119	528,480	183,770	373,190

(注)単位未満は切り捨て。

◎親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	7,030,340千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	9,871,146千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.71

(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11月30日～2017年11月29日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	3,284,917	3,358,266	7,679,347

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2017年11月29日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	7,679,347	98.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	98,918	1.3
投 資 信 託 財 産 総 額	7,778,265	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(9,715,190千円)の投資信託財産総額(9,763,729千円)に対する比率は99.5%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=111.62円、1カナダドル=87.07円、1ユーロ=132.27円、1ポンド=149.21円、1スイスフラン=113.40円、1スウェーデンクローナ=13.38円、1ノルウェークローネ=13.57円、1オーストラリアドル=84.85円、1香港ドル=14.31円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2017年11月29日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	7,778,265,102
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	98,917,623
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	7,679,347,479
(B) 負 債	60,822,305
未 払 解 約 金	5,837,704
未 払 信 託 報 酬	54,581,172
そ の 他 未 払 費 用	403,429
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	7,717,442,797
元 本	3,784,029,979
次 期 繰 越 損 益 金	3,933,412,818
(D) 受 益 権 総 口 数	3,784,029,979口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,395円

(注1) 当ファンドの期首元本額は3,638,909,792円、期中追加設定元本額は713,329,350円、期中一部解約元本額は568,209,163円です。

(注2) 1口当たり純資産額は2.0395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(128,717,666円)、費用控除後の有価証券等損益額(801,798,619円)、信託約款に規定する収益調整金(3,294,001,406円)および分配準備積立金(1,575,522,229円)より分配対象収益は5,800,039,920円(10,000口当たり15,327円)ですが、当期に分配した金額はありません。

◎損益の状況

自 2016年11月30日
至 2017年11月29日

項 目	当 期
	円
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,450,246,512
売 買 益	1,561,411,360
売 買 損	△ 111,164,848
(B) 信 託 報 酬 等	△ 103,657,358
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	1,346,589,154
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,159,449,360
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,427,374,304
(配 当 等 相 当 額)	(3,292,056,597)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,864,682,293)
(F) 計 (C + D + E)	3,933,412,818
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	3,933,412,818
追 加 信 託 差 損 益 金	1,427,374,304
(配 当 等 相 当 額)	(3,294,001,406)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,866,627,102)
分 配 準 備 積 立 金	2,506,038,514

<補足情報>

下記は、明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド全体(4,268,183千口)の内容です。
後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○外国株式

上場、登録株式

銘 柄	期 首	当	期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	149	142	795	88,791	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	93	86	819	91,462	各 種 金 融
ANADARKO PETROLEUM CORP	96	89	425	47,455	エ ネ ル ギ ー
AMETEK INC	—	151	1,091	121,835	資 本 財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	223	186	908	101,356	電 気 通 信 サ ー ビ ス
JPMORGAN CHASE & CO	132	154	1,561	174,345	銀 行
COLGATE-PALMOLIVE CO	109	104	756	84,463	家庭用品・パーソナル用品
DANAHER CORP	71	86	811	90,540	ヘルスケア機器・サービス
WALT DISNEY CO/THE	95	89	920	102,729	メ デ イ ア
CITIGROUP INC	204	194	1,429	159,592	銀 行
ECOLAB INC	65	60	805	89,909	素 材
EOG RESOURCES INC	71	83	828	92,496	エ ネ ル ギ ー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	63	74	927	103,504	家庭用品・パーソナル用品
EXXON MOBIL CORP	141	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
NEXTERA ENERGY INC	128	107	1,691	188,806	公 益 事 業
FRANKLIN RESOURCES INC	74	69	290	32,478	各 種 金 融
GENERAL ELECTRIC CO	349	336	618	69,045	資 本 財
WW GRAINGER INC	28	26	550	61,400	資 本 財
HOME DEPOT INC	70	73	1,288	143,873	小 売
AGILENT TECHNOLOGIES INC	105	97	684	76,428	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NIKE INC -CL B	69	64	381	42,562	耐久消費財・アパレル
WELLS FARGO & CO	197	107	598	66,803	銀 行
MONSANTO CO	66	61	723	80,807	素 材
ORACLE CORP	159	153	753	84,136	ソフトウェア・サービス
PEPSICO INC	103	97	1,132	126,428	食品・飲料・タバコ
PFIZER INC	352	338	1,211	135,253	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
US BANCORP	261	278	1,475	164,641	銀 行
ROPER TECHNOLOGIES INC	—	35	927	103,543	資 本 財
SCHLUMBERGER LTD	88	102	635	70,918	エ ネ ル ギ ー
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	86	81	919	102,641	保 険
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	55	51	1,001	111,746	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNION PACIFIC CORP	94	97	1,152	128,626	運 輸
UNITED TECHNOLOGIES CORP	55	51	600	67,007	資 本 財
UNITEDHEALTH GROUP INC	87	76	1,642	183,354	ヘルスケア機器・サービス
WAL-MART STORES INC	80	74	716	79,930	食品・生活必需品小売り

銘 柄		期 首	当	期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
TRANSDIGM GROUP INC		20	—	—	—	資 本 財
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL		117	112	1,153	128,729	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
VISA INC-CLASS A SHARES		150	143	1,621	180,941	ソ フ ト ウ ェ ア ・ サ ー ビ ス
ACCENTURE PLC-CL A		79	65	962	107,407	ソ フ ト ウ ェ ア ・ サ ー ビ ス
MEAD JOHNSON NUTRITION CO		35	—	—	—	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
EATON CORP PLC		88	81	622	69,481	資 本 財
ABBVIE INC		104	96	916	102,247	医 薬 品 ・ バ イ オ テ ク ノ ロ ジ ー ・ ラ イ フ サ イ エ ン ス
NIELSEN HOLDINGS PLC		158	151	565	63,120	商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス
ALLERGAN PLC		23	22	386	43,176	医 薬 品 ・ バ イ オ テ ク ノ ロ ジ ー ・ ラ イ フ サ イ エ ン ス
S&P GLOBAL INC		69	74	1,227	136,973	各 種 金 融
AMAZON.COM INC		14	13	1,551	173,198	小 売
APPLE INC		137	121	2,107	235,197	テ ク ノ ロ ジ ー ・ ハ ー ド ウ ェ ア お よ び 機 器
B/E AEROSPACE INC		117	—	—	—	資 本 財
CELGENE CORP		71	66	686	76,608	医 薬 品 ・ バ イ オ テ ク ノ ロ ジ ー ・ ラ イ フ サ イ エ ン ス
DOLLAR TREE INC		44	55	561	62,644	小 売
GILEAD SCIENCES INC		59	55	399	44,563	医 薬 品 ・ バ イ オ テ ク ノ ロ ジ ー ・ ラ イ フ サ イ エ ン ス
INTEL CORP		134	129	577	64,406	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
MICROSOFT CORP		338	297	2,528	282,239	ソ フ ト ウ ェ ア ・ サ ー ビ ス
PRICELINE GROUP INC/THE		6	5	1,033	115,380	小 売
STARBUCKS CORP		94	87	492	55,022	消 費 者 サ ー ビ ス
TEXAS INSTRUMENTS INC		104	110	1,094	122,143	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS		211	202	839	93,661	ソ フ ト ウ ェ ア ・ サ ー ビ ス
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO		62	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
FACEBOOK INC-A		93	97	1,769	197,508	ソ フ ト ウ ェ ア ・ サ ー ビ ス
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC		101	109	787	87,891	食 品 ・ 生 活 必 需 品 小 売 り
ALPHABET INC-CL A		23	22	2,360	263,479	ソ フ ト ウ ェ ア ・ サ ー ビ ス
小 計	株 数 ・ 金 額	6,469	5,990	55,321	6,174,942	
	銘 柄 数 < 比 率 >	59	56	—	< 63.3% >	
(カナダ)				千カナダドル		
BARRICK GOLD CORP		87	80	145	12,656	素 材
BANK OF NOVA SCOTIA		150	144	1,176	102,473	銀 行
SUNCOR ENERGY INC		269	259	1,151	100,239	エ ネ ル ギ ー
小 計	株 数 ・ 金 額	506	483	2,473	215,369	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 2.2% >	
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ		
ADIDAS AG		48	45	820	108,579	耐 久 消 費 財 ・ ア パ レ ル
DEUTSCHE POST AG-REG		117	112	445	58,986	運 輸
SAP SE		66	45	438	58,005	ソ フ ト ウ ェ ア ・ サ ー ビ ス
BAYER AG-REG		73	69	758	100,291	医 薬 品 ・ バ イ オ テ ク ノ ロ ジ ー ・ ラ イ フ サ イ エ ン ス
BASF SE		63	72	680	89,988	素 材

銘 柄		期 首	当	期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ・・・ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	素 材 自動車・自動車部品 ソフトウェア・サービス
LINDE AG		14	—	—	—	
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD		42	39	276	36,517	
WIRECARD AG		41	38	344	45,585	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	464	424	3,764	497,955 < 5.1% >	
(ユーロ・・・イタリア)				千ユーロ		各 種 金 融
BANCA GENERALI SPA		269	259	746	98,681	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	269	259	746	98,681 < 1.0% >	
(ユーロ・・・フランス)				千ユーロ		テクノロジー・ハードウェアおよび機器 食品・飲料・タバコ 銀行 保険 銀行 ヘルスケア機器・サービス エネルギー 公益事業
INGENICO GROUP		45	43	375	49,689	
PERNOD-RICARD SA		40	37	494	65,449	
SOCIETE GENERALE		66	95	412	54,553	
AXA SA		269	260	658	87,093	
BNP PARIBAS		63	60	382	50,649	
ORPEA		57	54	554	73,342	
TOTAL SA		162	155	740	97,988	
SUEZ		347	334	518	68,542	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,049	1,043	4,137	547,308 < 5.6% >	
(ユーロ・・・オランダ)				千ユーロ		素 材 半導体・半導体製造装置
KONINKLIJKE DSM NV		112	107	845	111,802	
ASML HOLDING NV		43	41	638	84,515	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	155	148	1,484	196,317 < 2.0% >	
(ユーロ・・・スペイン)				千ユーロ		運 輸 公 益 事 業
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI		512	494	337	44,649	
RED ELECTRICA CORPORACION SA		271	261	487	64,431	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	783	755	824	109,080 < 1.1% >	
(ユーロ・・・ベルギー)				千ユーロ		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UCB SA		55	52	336	44,484	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	55	52	336	44,484 < 0.5% >	
(ユーロ・・・アイルランド)				千ユーロ		素 材
SMURFIT KAPPA GROUP PLC		322	309	828	109,527	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	322	309	828	109,527 < 1.1% >	
ユーロ計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	3,097	2,993	12,121	1,603,354 < 16.4% >	

銘 柄		期 首	当	期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(イギリス)		百株	百株	千ポンド	千円	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		75	88	441	65,875	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS		243	234	574	85,679	エ ネ ル ギ ー
INMARSAT PLC		695	671	320	47,829	電 気 通 信 サ ー ビ ス
WHITBREAD PLC		74	71	254	38,037	消 費 者 サ ー ビ ス
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		108	103	685	102,310	家 庭 用 品 ・ パ ー ソ ナ ル 用 品
COMPASS GROUP PLC		—	450	690	103,087	消 費 者 サ ー ビ ス
VODAFONE GROUP PLC		1,321	1,275	288	43,080	電 気 通 信 サ ー ビ ス
COMPASS GROUP PLC		488	—	—	—	消 費 者 サ ー ビ ス
JOHNSON MATTHEY PLC		154	148	456	68,176	素 材
小 計	株 数 ・ 金 額	3,158	3,042	3,713	554,076	
	銘 柄 数 < 比 率 >	8	8	—	< 5.7% >	
(スイス)				千スイスフラン		
NOVARTIS AG-REG		77	36	305	34,678	医 薬 品 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REG		162	175	1,507	170,969	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG		177	193	312	35,392	各 種 金 融
PARTNERS GROUP HOLDING AG		5	10	680	77,119	各 種 金 融
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG		59	90	767	87,088	耐 久 消 費 財 ・ ア パ レ ル
小 計	株 数 ・ 金 額	480	506	3,573	405,248	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	5	—	< 4.2% >	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
ATLAS COPCO AB-A SHS		181	174	6,467	86,529	資 本 財
小 計	株 数 ・ 金 額	181	174	6,467	86,529	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.9% >	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
RIO TINTO LTD		100	160	1,148	97,486	素 材
SUNCORP GROUP LTD		544	381	543	46,097	保 険
BRAMBLES LTD		725	687	700	59,428	商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス
小 計	株 数 ・ 金 額	1,369	1,229	2,392	203,012	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 2.1% >	
(香港)				千香港ドル		
BEIJING ENTERPRISES HLDGS		345	—	—	—	資 本 財
HENGAN INTL GROUP CO LTD		280	260	1,994	28,537	家 庭 用 品 ・ パ ー ソ ナ ル 用 品

銘柄		期首	当	期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	保 險 ソフトウェア・サービス
AIA GROUP LTD		1,390	1,118	7,406	105,990	
TENCENT HOLDINGS LTD		—	163	6,832	97,779	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,015	1,541	16,233	232,307	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 2.4% >	
合 計	株 数 ・ 金 額	17,275	15,959	—	9,474,841	
	銘 柄 数 < 比 率 >	105	101	—	< 97.1% >	

(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。
(注4) —印は組み入れなし。
(注5) 銘柄コード等の変更があった場合は、変更前後を別銘柄として記載しております。

○外国投資信託証券

銘 柄		期 首	当	期 末	
		口 数	口 数	評 価 額	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円
CROWN CASTLE INTL CORP		10,900	10,500	1,191	133,046
合 計	口 数 ・ 金 額	10,900	10,500	1,191	133,046
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.4% >

(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) 〈 〉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) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド

運用報告書

第16期

(決算日 2017年4月10日)

「明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド」は、2017年4月10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図ることを目標として運用を行います。
主 要 運 用 対 象	世界各国（日本を除く）の株式を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式への投資には制限を設けません。また、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

◎最近 5 期の運用実績

決 算 期	基準価額		MSCI-KOKUSAI 指数		株 式 組 入 比 率	投資信託 証券組入 比 率	純 資 産 総 額
		期 中 騰 落 率	(円換算ベース) (ベンチマーク)	期 中 騰 落 率			
	円	%		%	%	%	百万円
(第12期) 2013年 4月10日	11,973	36.6	594,368	39.7	97.9	—	4,473
(第13期) 2014年 4月10日	15,080	26.0	743,954	25.2	97.9	0.7	5,566
(第14期) 2015年 4月10日	19,425	28.8	943,866	26.9	97.2	1.2	8,378
(第15期) 2016年 4月11日	16,856	△13.2	804,192	△14.8	97.3	1.2	7,464
(第16期) 2017年 4月10日	19,762	17.2	962,349	19.7	97.0	1.3	9,107

(注) MSCI-KOKUSAI 指数は MSCI Inc. が算出する日本を除く世界主要国の株式市場を捉える指数として広く認知されているものであり、MSCI-KOKUSAI 指数に関する著作権等の知的財産権、その他一切の権利は MSCI Inc. に帰属します。MSCI Inc. は当ファンドの運用成果等に関し一切責任はありません。

MSCI-KOKUSAI 指数 (円換算ベース) は基準価額との関連を考慮して前日の米ドルベースの指数に営業日当日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値を乗じたものです。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額		MSCI-KOKUSAI 指数		株式組入比率	投資信託 証券組入 比 率
		騰 落 率	(円換算ベース) (ベンチマーク)	騰 落 率		
	円	%		%	%	%
(期首) 2016年 4月11日	16,856	—	804,192	—	97.3	1.2
4月末	17,657	4.8	843,014	4.8	97.2	1.3
5月末	17,857	5.9	852,825	6.0	96.4	1.3
6月末	16,134	△ 4.3	771,819	△ 4.0	96.4	1.5
7月末	17,117	1.5	820,415	2.0	97.0	1.4
8月末	17,059	1.2	818,846	1.8	96.7	1.4
9月末	16,544	△ 1.9	799,793	△ 0.5	97.0	1.4
10月末	16,983	0.8	815,254	1.4	97.1	1.4
11月末	18,296	8.5	891,132	10.8	97.2	1.2
12月末	19,396	15.1	946,909	17.7	96.3	1.2
2017年 1月末	19,342	14.7	945,065	17.5	96.8	1.2
2月末	19,748	17.2	965,055	20.0	97.0	1.3
3月末	19,978	18.5	974,738	21.2	96.9	1.3
(期末) 2017年 4月10日	19,762	17.2	962,349	19.7	97.0	1.3

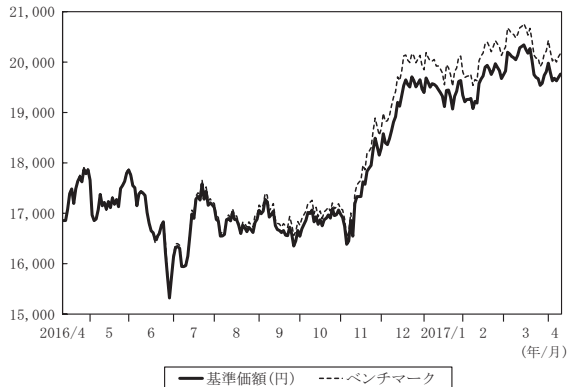
(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2016年4月12日～2017年4月10日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因

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



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

基準価額は期首16,856円で始まり、期末19,762円で終わりました。騰落率は+17.2%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)

米国大統領選挙以降、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、米ドルを中心に主要通貨が円に対して上昇したこと

(下落要因)

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)離脱派が過半数を占め、景気に先行き不透明感が広がったことから、世界的に株価が下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+17.2%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+19.7%になり、騰落率の差異は△2.5%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。

(国選択要因)

当期を通じてアイルランドの株式をベンチマークに対してオーバーウェイトにしていたことなどがマイナスに影響しましたが、デンマークの株式を組み入れていなかったことなどがプラスに寄与した結果、同要因全体ではプラスに寄与しました。

(銘柄選択要因)

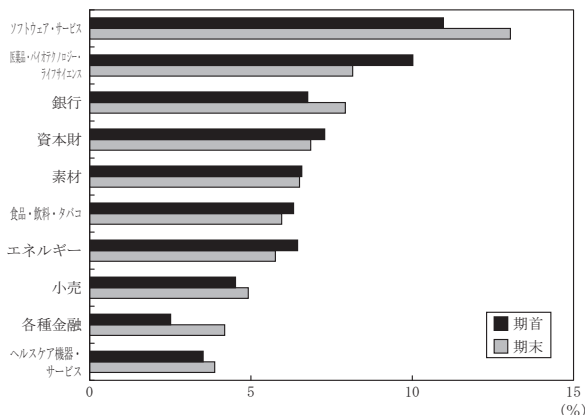
ドイツ(銘柄名:アディダス、業種:耐久消費財・アパレル)、スウェーデン(銘柄名:アトラスコプコ、業種:資本財)などで組み入れた銘柄のパフォーマンスが同国の他の銘柄のパフォーマンスを上回ったことはプラスに寄与しましたが、アメリカ(銘柄名:ニールセン・ホールディングス、業種:商業・専門サービス)、イギリス(銘柄名:インマルサット、業種:電気通信サービス)、スペイン(銘柄名:レド・エレクトリカ、業種:公益事業)などで組み入れた銘柄のパフォーマンスが同国の他の銘柄のパフォーマンスを下回ったことがマイナスに影響した結果、同要因全体ではマイナスに影響しました。

2 運用経過

運用概況

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

組入上位10業種の推移



※対純資産総額比

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

【組入通貨】

期首

	通貨	比率 (%)
1	米ドル	65.5
2	ユーロ	15.6
3	英ポンド	7.7
4	スイスフラン	3.4
5	カナダドル	2.1
6	オーストラリアドル	2.0
7	香港ドル	1.7
8	スウェーデンクローナ	0.6

※対純資産総額比

業種別ではベンチマークに対して素材や情報技術などをオーバーウェイト、金融などのアンダーウェイトを継続しました。

地域別ではベンチマークに対して北アメリカ地域は中立、欧州地域はオーバーウェイト、アジア・オセアニア地域はアンダーウェイトを継続しました。

当期中に新規に組み入れた銘柄としては、世界中の機関投資家に投資情報サービスを提供する S & P グローバル・インク (アメリカ、各種金融)、光学顕微鏡の周辺機器・理科学計測機器・光学機器などの工業用機器メーカーのローパー・テクノロジーズ (アメリカ、資本財) などがあります。これに対して全売却した銘柄としては世界的な石油エネルギー企業のエクソン・モービル (アメリカ、エネルギー)、北米地域における総合医薬関連サービス会社のエクスプレス・スクリプツ・ホールディング (アメリカ、ヘルスケア機器・サービス) などがあります。

期末

	通貨	比率 (%)
1	米ドル	65.9
2	ユーロ	15.3
3	英ポンド	6.5
4	スイスフラン	3.6
5	カナダドル	2.3
6	オーストラリアドル	2.0
7	香港ドル	1.8
8	スウェーデンクローナ	0.8

※対純資産総額比

【組入上位10銘柄の推移】

期首 (2016年4月11日)

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

※対純資産総額比

期末 (2017年4月10日)

	銘柄名	国	組入比率(%)
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	2.8
2	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	2.5
3	APPLE INC	アメリカ	2.4
4	NEXTERA ENERGY INC	アメリカ	2.0
5	FACEBOOK INC-A	アメリカ	1.8
6	US BANCORP	アメリカ	1.7
7	VISA INC-CLASS A SHARES	アメリカ	1.7
8	UNITEDHEALTH GROUP INC	アメリカ	1.6
9	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	アメリカ	1.6
10	AMAZON.COM INC	アメリカ	1.5

3 今後の運用方針

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

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

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2016年4月12日～2017年4月10日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	18 円	0.097 %	(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18,009円です。
(株式)	(17)	(0.097)	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(b) 有価証券取引税	5	0.028	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(5)	(0.028)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) その他費用	17	0.092	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(16)	(0.090)	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	40	0.217	

(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12日～2017年4月10日)

(1)株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 3,274 (41)	千米ドル 24,810 (-)	百株 3,061	千米ドル 22,952
	カ ナ ダ	221	千カナダドル 1,049	172	千カナダドル 773
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
	ド イ ツ	193	1,412	167 (-)	1,303 (9)
	イ タ リ ア	115	227	96	205
	フ ラ ン ス	433	1,408	364	1,197
	オ ラ ン ダ	90	595	49	339
	ス ベ イ ン	330 (180)	318 (-)	259 (-)	270 (2)
	ベ ル ギ ー	21	147	41	272
	ア イ ル ラ ン ド	136	297	115	255
	イ ギ リ ス	1,484	千ポンド 1,856	1,199	千ポンド 1,617
	ス イ ス	225	千スイスフラン 1,656	206 (-)	千スイスフラン 1,202 (12)
	ス ウ ェ ー デ ン	76	千スウェーデンクローナ 1,960	63	千スウェーデンクローナ 1,578
	オ ー ス ト ラ リ ア	615	千オーストラリアドル 1,107	491	千オーストラリアドル 765
	香 港	938 (49)	千香港ドル 7,508 (-)	1,259	千香港ドル 5,481

(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		千米ドル		千米ドル
	CROWN CASTLE INTL CORP	5,400	497	3,700	333
	合 計 口 数 ・ 金 額	5,400	497	3,700	333

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	7,432,642千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	7,762,396千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.95

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎主要な売買銘柄

○株式

当				期			
買		付		売		付	
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
S&P GLOBAL INC(アメリカ)	9	109,885	12,209	EXXON MOBIL CORP(アメリカ)	19	177,334	9,284
ALPHABET INC-CL A(アメリカ)	1	93,934	86,178	B/E AEROSPACE INC(アメリカ)	14	96,460	6,606
AMETEK INC(アメリカ)	15	89,238	5,909	WELLS FARGO & CO(アメリカ)	17	85,339	4,990
ROPER TECHNOLOGIES INC(アメリカ)	3	87,239	23,578	MICROSOFT CORP(アメリカ)	11	72,011	6,207
MICROSOFT CORP(アメリカ)	13	84,533	6,170	WALT DISNEY CO/THE(アメリカ)	6	68,544	10,880
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS(アメリカ)	24	83,736	3,445	ALPHABET INC-CL A(アメリカ)	0.78	66,136	84,790
EOG RESOURCES INC(アメリカ)	7	68,452	9,778	APPLE INC(アメリカ)	5	65,531	11,702
NEXTERA ENERGY INC(アメリカ)	5	67,843	13,302	VERIZON COMMUNICATIONS INC(アメリカ)	11	62,337	5,565
FACEBOOK INC-A(アメリカ)	4	66,267	14,099	PFIZER INC(アメリカ)	17	62,080	3,609
APPLE INC(アメリカ)	5	65,226	12,306	EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO(アメリカ)	7	61,241	7,851

(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12日～2017年4月10日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○外国株式

上場、登録株式

銘 柄	期 首	当	期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	142	151	661	73,748	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	88	93	723	80,592	各 種 金 融
ANADARKO PETROLEUM CORP	93	96	599	66,783	エ ネ ル ギ ー
AMETEK INC	—	137	741	82,664	資 本 財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	252	227	1,104	123,083	電 気 通 信 サ ー ビ ス
JPMORGAN CHASE & CO	97	134	1,154	128,680	銀 行
COLGATE-PALMOLIVE CO	104	110	807	90,029	家庭用品・パーソナル用品
DANAHER CORP	99	71	611	68,094	ヘルスケア機器・サービス
WALT DISNEY CO/THE	119	96	1,080	120,429	メ デ ィ ア
CITIGROUP INC	173	207	1,230	137,081	銀 行
ECOLAB INC	74	65	814	90,717	素 材
EOG RESOURCES INC	36	87	847	94,384	エ ネ ル ギ ー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	69	62	521	58,136	家庭用品・パーソナル用品
EXXON MOBIL CORP	135	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
NEXTERA ENERGY INC	123	129	1,663	185,330	公 益 事 業
FRANKLIN RESOURCES INC	72	74	309	34,451	各 種 金 融
GENERAL ELECTRIC CO	334	357	1,070	119,301	資 本 財
WW GRAINGER INC	26	28	641	71,533	資 本 財
HOME DEPOT INC	78	78	1,147	127,878	小 売
AGILENT TECHNOLOGIES INC	100	105	554	61,823	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NIKE INC -CL B	109	68	374	41,758	耐久消費財・アパレル
WELLS FARGO & CO	279	200	1,096	122,216	銀 行
MONSANTO CO	76	65	755	84,134	素 材
ORACLE CORP	181	133	589	65,638	ソフトウェア・サービス
PEPSICO INC	88	105	1,171	130,585	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
PFIZER INC	374	360	1,227	136,791	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
US BANCORP	251	266	1,360	151,610	銀 行
ROPER TECHNOLOGIES INC	—	37	770	85,843	資 本 財
SCHLUMBERGER LTD	84	109	853	95,138	エ ネ ル ギ ー
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	82	87	920	102,625	保 険
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	68	55	842	93,835	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNION PACIFIC CORP	77	104	1,113	124,034	運 輸
UNITED TECHNOLOGIES CORP	72	55	621	69,247	資 本 財
UNITEDHEALTH GROUP INC	74	81	1,344	149,846	ヘルスケア機器・サービス
WAL-MART STORES INC	62	80	583	64,985	食 品 ・ 生 活 必 需 品 小 売 り
TRANSDIGM GROUP INC	18	19	445	49,696	資 本 財

銘 柄		期 首	当	期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL		112	118	1,340	149,369	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
VISA INC-CLASS A SHARES		144	153	1,357	151,290	ソ フ ト ウ ェ ア ・ サ ー ビ ス
ACCENTURE PLC-CL A		67	70	822	91,604	ソ フ ト ウ ェ ア ・ サ ー ビ ス
MEAD JOHNSON NUTRITION CO		34	—	—	—	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
EATON CORP PLC		68	88	656	73,122	資 本 財
ABBVIE INC		99	104	681	75,952	医 薬 品 ・ バ イ オ テ ク ノ ロ ジ ー ・ ラ イ フ サ イ エ ン ス
NIELSEN HOLDINGS PLC		133	161	671	74,774	商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス
ALLERGAN PLC		22	23	561	62,545	医 薬 品 ・ バ イ オ テ ク ノ ロ ジ ー ・ ラ イ フ サ イ エ ン ス
S&P GLOBAL INC		—	69	897	99,991	各 種 金 融
AMAZON.COM INC		15	14	1,252	139,603	小 売
APPLE INC		141	138	1,978	220,418	テ ク ノ ロ ジ ー ・ ハ ー ド ウ ェ ア お よ び 機 器
B/E AEROSPACE INC		66	—	—	—	資 本 財
CELGENE CORP		67	71	891	99,352	医 薬 品 ・ バ イ オ テ ク ノ ロ ジ ー ・ ラ イ フ サ イ エ ン ス
DOLLAR TREE INC		67	62	481	53,618	小 売
GILEAD SCIENCES INC		57	58	386	43,030	医 薬 品 ・ バ イ オ テ ク ノ ロ ジ ー ・ ラ イ フ サ イ エ ン ス
F5 NETWORKS INC		19	—	—	—	テ ク ノ ロ ジ ー ・ ハ ー ド ウ ェ ア お よ び 機 器
INTEL CORP		130	137	493	55,003	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
MICROSOFT CORP		323	344	2,259	251,764	ソ フ ト ウ ェ ア ・ サ ー ビ ス
PRICELINE GROUP INC/THE		5	6	1,132	126,196	小 売
STARBUCKS CORP		106	94	545	60,772	消 費 者 サ ー ビ ス
TEXAS INSTRUMENTS INC		100	105	845	94,221	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS		—	214	744	83,007	ソ フ ト ウ ェ ア ・ サ ー ビ ス
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO		60	—	—	—	ヘル ス ケ ア 機 器 ・ サ ー ビ ス
FACEBOOK INC-A		89	105	1,478	164,714	ソ フ ト ウ ェ ア ・ サ ー ビ ス
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC		96	115	946	105,501	食 品 ・ 生 活 必 需 品 小 売 り
ALPHABET INC-CL A		20	23	2,012	224,266	ソ フ ト ウ ェ ア ・ サ ー ビ ス
小 計	株 数 ・ 金 額	6,151	6,405	52,794	5,882,856	
	銘 柄 数 < 比 率 >	58	57	—	< 64.6% >	
(カナダ)				千カナダドル		
BARRICK GOLD CORP		84	87	223	18,532	素 材
BANK OF NOVA SCOTIA		125	153	1,195	99,287	銀 行
SUNCOR ENERGY INC		258	276	1,144	95,091	エ ネ ル ギ ー
小 計	株 数 ・ 金 額	467	516	2,562	212,911	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 2.3% >	

銘 柄		期 首	当	期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ・・・ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
ADIDAS AG		46	48	855	100,886	耐久消費財・アパレル
DEUTSCHE POST AG-REG		111	119	375	44,264	運 輸
SAP SE		63	67	614	72,495	ソフトウェア・サービス
BAYER AG-REG		70	74	795	93,773	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BASF SE		60	77	718	84,658	素 材
LINDE AG		13	—	—	—	素 材
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD		40	42	208	24,559	自動車・自動車部品
WIRECARD AG		39	41	218	25,760	ソフトウェア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	442	468	3,786	446,398	
	銘 柄 数 < 比 率 >	8	7	—	< 4.9% >	
(ユーロ・・・イタリア)				千ユーロ		
BANCA GENERALI SPA		257	276	686	80,946	各 種 金 融
小 計	株 数 ・ 金 額	257	276	686	80,946	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.9% >	
(ユーロ・・・フランス)				千ユーロ		
INGENICO GROUP		43	45	387	45,624	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PERNOD-RICARD SA		38	40	447	52,692	食 品 ・ 飲 料 ・ タバコ
SOCIETE GENERALE		63	67	311	36,741	銀 行
AXA SA		257	276	653	77,042	保 険
BNP PARIBAS		60	64	389	45,944	銀 行
ORPEA		55	58	517	61,054	ヘルスケア機器・サービス
TOTAL SA		155	165	808	95,305	エ ネ ルギ ー
SUEZ		331	356	535	63,094	公 益 事 業
小 計	株 数 ・ 金 額	1,002	1,071	4,050	477,501	
	銘 柄 数 < 比 率 >	8	8	—	< 5.2% >	
(ユーロ・・・オランダ)				千ユーロ		
KONINKLIJKE DSM NV		75	114	740	87,335	素 材
ASML HOLDING NV		41	43	532	62,828	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額	116	157	1,273	150,163	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 1.6% >	
(ユーロ・・・スペイン)				千ユーロ		
RED ELECTRICA CORPORACION SA		65	—	—	—	公 益 事 業
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI		488	526	322	37,984	運 輸
RED ELECTRICA CORPORACION SA		—	278	521	61,461	公 益 事 業
小 計	株 数 ・ 金 額	553	804	843	99,445	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 1.1% >	

銘柄		期首	当	期末		業種等
		株数	株数	評価額	外貨建金額 邦貨換算金額	
(ユーロ・・・ベルギー)		百株	百株	千ユーロ	千円	
UCB SA		75	55	399	47,108	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額	75	55	399	47,108	
	銘柄数〈比率〉	1	1	—	〈0.5%〉	
(ユーロ・・・アイルランド)				千ユーロ		
SMURFIT KAPPA GROUP PLC		308	329	788	93,000	素材
小計	株数・金額	308	329	788	93,000	
	銘柄数〈比率〉	1	1	—	〈1.0%〉	
ユーロ計	株数・金額	2,753	3,160	11,830	1,394,564	
	銘柄数〈比率〉	23	22	—	〈15.3%〉	
(イギリス)				千ポンド		
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		71	95	508	70,184	食品・飲料・タバコ
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS		232	249	559	77,109	エネルギー
INMARSAT PLC		539	714	597	82,466	電気通信サービス
WHITBREAD PLC		100	75	301	41,600	消費者サービス
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		103	109	805	111,042	家庭用品・パーソナル用品
VODAFONE GROUP PLC		1,259	1,357	275	38,027	電気通信サービス
COMPASS GROUP PLC		467	499	761	105,083	消費者サービス
JOHNSON MATTHEY PLC		199	157	475	65,583	素材
小計	株数・金額	2,970	3,255	4,286	591,098	
	銘柄数〈比率〉	8	8	—	〈6.5%〉	
(スイス)				千スイスフラン		
NOVARTIS AG-REG		73	34	251	27,796	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REG		155	164	1,259	138,962	食品・飲料・タバコ
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG		169	181	262	28,996	各種金融
PARTNERS GROUP HOLDING AG		—	9	504	55,606	各種金融
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG		56	84	664	73,307	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額	453	472	2,942	324,669	
	銘柄数〈比率〉	4	5	—	〈3.6%〉	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
ATLAS COPCO AB-A SHS		172	185	5,901	72,411	資本財
小計	株数・金額	172	185	5,901	72,411	
	銘柄数〈比率〉	1	1	—	〈0.8%〉	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
RIO TINTO LTD		95	136	816	68,269	素材
SUNCORP GROUP LTD		518	559	727	60,881	保険
BRAMBLES LTD		692	734	687	57,530	商業・専門サービス
小計	株数・金額	1,305	1,429	2,231	186,682	
	銘柄数〈比率〉	3	3	—	〈2.0%〉	

銘柄		期首	当	期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	資本財 家庭用品・パーソナル用品 保険 ソフトウェア・サービス
BEIJING ENTERPRISES HLDGS		335	—	—	—	
HENGAN INTL GROUP CO LTD		270	275	1,633	23,424	
AIA GROUP LTD		1,328	1,212	6,017	86,292	
TENCENT HOLDINGS LTD		—	174	3,953	56,690	
小計	株数・金額	1,933	1,661	11,604	166,406	
	銘柄数〈比率〉	3	3	—	〈1.8%〉	
合計	株数・金額	16,204	17,083	—	8,831,601	
	銘柄数〈比率〉	103	102	—	〈97.0%〉	

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

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

○外国投資信託証券

銘 柄		期 首	当	期 末	
		口 数	口 数	評 価 額	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円
CROWN CASTLE INTL CORP		9,300	11,000	1,039	115,831
合 計	口 数 ・ 金 額	9,300	11,000	1,039	115,831
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.3% >

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

(注2) 〈 〉内は、純資産総額に対する投資証券評価額の比率。

(注3) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2017年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	8,831,601	96.9
投 資 証 券	115,831	1.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	164,483	1.8
投 資 信 託 財 産 総 額	9,111,915	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(9,012,672千円)の投資信託財産総額(9,111,915千円)に対する比率は98.9%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=111.43円、1カナダドル=83.08円、1ユーロ=117.88円、1ポンド=137.91円、1スイスフラン=110.33円、1スウェーデンクローナ=12.27円、1ノルウェークローネ=12.85円、1オーストラリアドル=83.65円、1香港ドル=14.34円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2017年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	9,111,915,407円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	153,580,792
株 式 (評 価 額)	8,831,601,057
投 資 証 券 (評 価 額)	115,831,485
未 収 配 当 金	10,902,073
(B)負 債	4,131,064
未 払 解 約 金	4,120,000
そ の 他 未 払 費 用	11,064
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	9,107,784,343
元 本	4,608,846,606
次 期 繰 越 損 益 金	4,498,937,737
(D)受 益 権 総 口 数	4,608,846,606口
1 万口当たり基準価額(C/D)	19,762円

(注1) 当親ファンドの期首元本額は4,428,219,690円、期中追加設定元本額は2,122,529,562円、期中一部解約元本額は1,941,902,646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D C 外国株式リサーチオープン3,311,948,222円、明治安田ダウンサイドリスク抑制型グローバル・バランスPファンド(適格機関投資家私募)387,941,949円、明治安田D C ハートフルライフ(プラン50)276,552,819円、明治安田D C ハートフルライフ(プラン70)236,781,033円、明治安田D C グローバルバランスオープン150,296,984円、明治安田D C ハートフルライフ(プラン30)88,027,651円、ノーロード明治安田5資産バランス(積極コース)32,753,610円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定成長コース)31,228,446円、明治安田先進国コアファンド(年1回決算型)26,745,511円、明治安田グローバルバランスオープン20,716,703円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定コース)15,983,047円、明治安田先進国コアファンド(年2回決算型)15,594,348円、明治安田V A ハートフルライフ50(適格機関投資家私募)7,905,938円、明治安田D C 先進国コアファンド3,294,310円、明治安田V A ハートフルライフ30(適格機関投資家私募)3,076,035円です。

(注3) 1口当たり純資産額は1.9762円です。

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

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

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

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

◎損益の状況

自 2016年4月12日

至 2017年4月10日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	172,125,042円
受 取 配 当 金	171,919,928
そ の 他 収 益 金	205,114
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	1,179,753,698
売 買 損 益	1,505,113,942
売 買 損 益	△ 325,360,244
(C)信 託 報 酬 等	△ 7,564,734
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	1,344,314,006
(E)前 期 繰 越 損 益 金	3,035,833,732
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	1,648,277,401
(G)解 約 差 損 益 金	△1,529,487,402
(H)計 (D + E + F + G)	4,498,937,737
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	4,498,937,737

【お 知 ら せ】

・当該ベンチマーク名称について、現行表記への更新のため投資信託約款に所定の整備を行いました。

(2017年2月27日)