

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合 自動継続投資専用	
信託期間	無期限	
運用方針	国内株式・国内債券・外国株式・外国債券の資産配分をアクティブに行い、資産配分と個別資産の運用の両方で安定的な収益の獲得を目指します。	
主 要 運用対象	明治安田 DC グローバル バランスオープン	明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド、明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド、明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド、明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドおよび明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドを通じて、国内株式・国内債券・外国株式・外国債券への投資を行います。
	明治安田日本株式 ポートフォリオ・ マザーファンド	TOPIX500に含まれている銘柄を主要投資対象とします。
	明治安田中小型株式 ポートフォリオ・ マザーファンド	TOPIX500対象銘柄以外の銘柄を主要投資対象とします。
	明治安田日本債券 ポートフォリオ・ マザーファンド	邦貨建ての国債、政府保証債、地方債、利付金融債、社債等を主要投資対象とします。
	明治安田外国株式 ポートフォリオ・ マザーファンド	世界各国(日本を除く)の株式を主要投資対象とします。
	明治安田外国債券 ポートフォリオ・ マザーファンド	世界各国(日本を除く)の国債、国際機関債、社債等を主要投資対象とします。
組入制限	明治安田 DC グローバル バランスオープン	株式への実質投資割合には制限は設けません。また、外貨建資産への実質投資割合には制限は設けません。
	明治安田日本株式 ポートフォリオ・ マザーファンド	株式への投資には制限は設けません。また、外貨建資産への投資は行いません。
	明治安田中小型株式 ポートフォリオ・ マザーファンド	株式への投資には制限は設けません。また、外貨建資産への投資は行いません。
	明治安田日本債券 ポートフォリオ・ マザーファンド	株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、外貨建資産への投資は行いません。
	明治安田外国株式 ポートフォリオ・ マザーファンド	株式への投資には制限は設けません。また、外貨建資産への投資割合には制限は設けません。
	明治安田外国債券 ポートフォリオ・ マザーファンド	株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、外貨建資産への投資割合には制限は設けません。
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。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

明治安田 DC グローバルバランスオープン 愛称：DC五穀豊穣

運用報告書(全体版)

第20期

(決算日 2021年11月29日)

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田DCグローバルバランスオープン」
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20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

東京都千代田区大手町二丁目3番2号
ホームページ <https://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			参考	指 数		株式組入率	株式先物比率	債券組入比率	券入率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率		期中騰落率	株組比					
(第16期) 2017年11月29日	円 17,067	円 0	% 13.5	20,475	% 12.6	59.8	—	% 37.5	% 1,875	百万円	
(第17期) 2018年11月29日	16,414	0	△ 3.8	20,119	△ 1.7	59.4	—	38.3	2,078		
(第18期) 2019年11月29日	16,955	0	3.3	21,134	5.0	57.0	—	40.0	2,438		
(第19期) 2020年11月30日	18,870	0	11.3	22,091	4.5	56.9	—	40.7	2,997		
(第20期) 2021年11月29日	21,051	0	11.6	24,499	10.9	57.3	2.4	38.0	3,609		

(注1)株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(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」、「株式先物比率」、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3)株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

(注4)当ファンドには運用に適した指標が存在していないため、ファンド全体としてのベンチマークは設定しておりません。

(注5)参考指標は、個別資産のベンチマークを標準的資産配分比率で合成した指標です。設定時を10,000として計算したものです。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		参 考	指 数		株式組入比 率	株式先物比 率	債券組入比 率
		騰 落 率			騰 落 率			
(期首) 2020年11月30日	円 18,870	% —	22,091	% —	% 56.9	% —	% 40.7	% 40.7
12月末	19,155	1.5	22,461	1.7	57.0	0.4	40.4	
2021年1月末	19,126	1.4	22,550	2.1	53.9	2.7	41.5	
2月末	19,263	2.1	22,878	3.6	51.7	0.4	40.6	
3月末	19,945	5.7	23,643	7.0	56.3	0.4	37.7	
4月末	19,979	5.9	23,642	7.0	56.1	0.4	41.4	
5月末	20,109	6.6	23,879	8.1	55.2	1.7	40.8	
6月末	20,369	7.9	24,082	9.0	57.7	2.0	38.2	
7月末	20,387	8.0	24,035	8.8	52.0	1.5	44.5	
8月末	20,755	10.0	24,402	10.5	58.0	2.0	38.2	
9月末	20,922	10.9	24,551	11.1	56.0	2.6	39.0	
10月末	21,182	12.3	24,821	12.4	57.1	2.6	38.0	
(期末) 2021年11月29日	21,051	11.6	24,499	10.9	57.3	2.4	38.0	

(注1)騰落率は期首比です。

(注2)株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注3)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」、「株式先物比率」、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注4)株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

<当ファンドの参考指数について>

参考指数は個別資産のベンチマークを標準的資産配分比率で合成した指数です。設定時を10,000として計算したものです。なお、海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。個別資産のベンチマークは次の通りです。

国内株式：東証株価指数（TOPIX）

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

外国株式：MSCI-KOKUSAI指数（円換算ベース）

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關し一切責任はありません。

国内債券：NOMURA-BPI総合

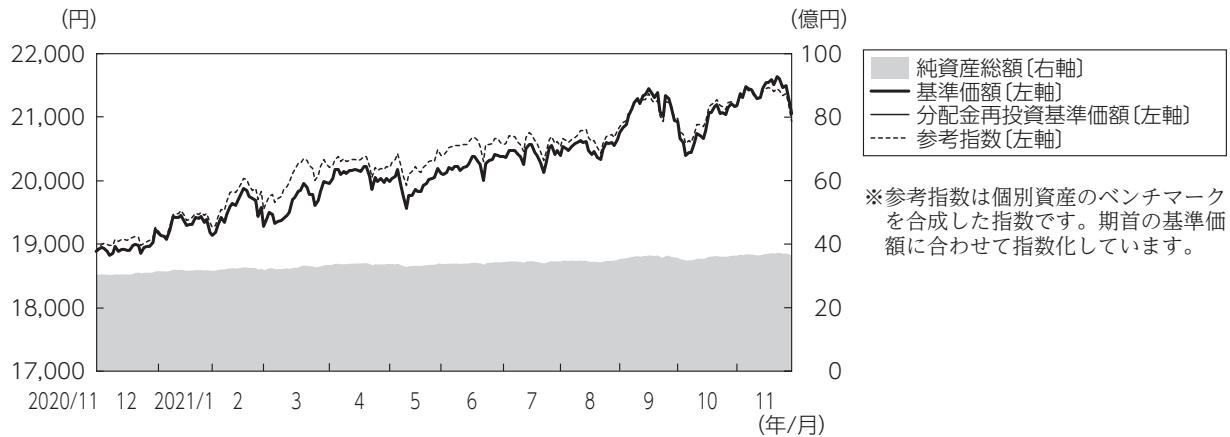
NOMURA-BPI総合は、野村證券株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数で、野村證券株式会社の知的財産です。野村證券株式会社は、当ファンドの運用成果等に關し、一切責任はありません。

外国債券：FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）

FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

運用経過の説明

■ 基準価額等の推移



第20期首(2020年11月30日)：18,870円

第20期末(2021年11月29日)：21,051円(既払分配金0円)

騰落率：11.6%(分配金再投資ベース)

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

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

■ 基準価額の主な変動要因

ファンドの運用方針に従い、各マザーファンドを通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券へ分散投資を行いました。投資対象資産の価格変動等による基準価額の変動要因は以下の通りとなりました。

組み入れているすべての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ました。

【組入ファンドの作成対象期間における騰落率】

組入ファンド	騰落率
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	13.0%
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	3.8%
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	38.1%
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	1.8%
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	4.1%

■投資環境

日本株式

当期の国内株式相場は上昇しました。期首から2021年3月中旬にかけて、米国新政権による追加経済対策への期待、新型コロナウイルスのワクチン接種の動きなどから、上昇基調となりました。3月下旬から8月中旬にかけて、感染力が極めて強い変異株の感染拡大から緩やかに下落しましたが、8月下旬から9月前半にかけて、米国における早期の利上げ観測の後退や、首相の事実上の退陣表明をきっかけに次期政権による景気対策への期待の高まりなどから大きく上昇しました。その後、中国の不動産開発大手企業の債務不安に加え、新型コロナウイルスの新たな変異株への懸念などから下落しました。

外国株式

当期の外国株式相場は上昇しました。2021年9月の中国の不動産開発大手企業の債務不安や世界的な長期金利の上昇、期末近くの新型コロナウイルスの新たな変異株への懸念から下げる場面がありました。しかし、ワクチン接種の進展による景気回復期待が相場を下支えする中、経済指標や企業業績の改善から概ね上昇基調で推移しました。

日本債券

当期の国内債券市場で長期金利（10年国債利回り）は上昇（債券価格は下落）しました。12月中旬から2021年2月にかけては、日銀が長期金利操作の変動幅を拡大するとの見方や、米国の追加経済対策の早期成立および景気回復期待から、長期金利は上昇しました。3月から8月上旬にかけては、新型コロナウイルスの変異株の感染拡大により、緊急事態宣言が再発出されたことなどから、景気の減速懸念が意識されて長期金利は低下（債券価格は上昇）しました。8月中旬から10月にかけては、コロナ禍後の物価の上昇や景気拡大を意識した金融政策正常化観測を受けて海外長期金利が上昇したことや、次期政権下での経済対策による国債増発の見方などから、国内の長期金利は上昇基調となりました。11月に入ると、米国の利上げ観測の後退などから低下しました。

外国債券

当期の米国債券市場で長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。期首から2021年3月にかけて、民主党政権による財政支出の拡大観測や、相次ぐ良好な経済指標、新型コロナウイルスのワクチン接種の進展による経済活動の正常化への期待から上昇しました。4月から8月上旬にかけては、先進国において相対的に利回りの高い米国国債に対する投資需要の増加などから低下基調（債券価格は上昇）で推移しましたが、その後、期末にかけてはインフレの加速およびF R B（米連邦準備制度理事会）による金融引き締め観測を受けて再び上昇しました。

当期の欧州債券市場（ドイツ）で長期金利は上昇しました。期首から2021年5月中旬にかけて、米国金利の上昇に加えて、新型コロナウイルスのワクチン接種の進展による経済活動の正常化への期待から上昇しました。5月下旬から8月中旬にかけて、E C B（欧州中央銀行）による金融緩和政策の長期化観測や米国金利の低下を背景に低下基調となりましたが、8月下旬から10月中

- ・ 旬にかけては米国金利の上昇に連動したことやドイツにおける連立政権樹立に向けた動きなどから上昇しました。10月下旬から期末にかけては、E C B 当局者による利上げけん制発言や欧州地域における新型コロナウイルスの感染再拡大などから低下しました。

外国為替

当期の米ドルは円に対して上昇しました。期首から2021年3月にかけて、米国新政権による政策への期待や、米国長期金利の上昇による日米の金利差拡大観測などから上昇しましたが、4月にはF R B 議長が緩和的な金融政策は引き続き必要との姿勢を示したことなどから下落しました。その後、9月中旬にかけてはもみ合いとなりましたが、9月下旬から期末にかけてはインフレの加速を背景としたF R B による金融引き締め観測を受けて上昇しました。

当期のユーロは円に対して上昇しました。期首から2021年5月にかけて、英国とE U (欧州連合)の通商交渉の合意、年明け以降の米ドル高へのつれ高、市場予想を上回る欧州経済指標や、新型コロナウイルスのワクチン普及に伴う欧州経済活動の正常化への期待などから上昇基調となりました。その後、期末にかけては、9月下旬から10月中旬の米ドルの上昇に連動する場面がありましたが、E C B による金融緩和政策の長期化観測、欧州地域の新型コロナウイルス変異株の感染拡大による景気減速懸念などから下落基調となりました。

□当該投資信託のポートフォリオ

明治安田DCグローバルバランスオープン

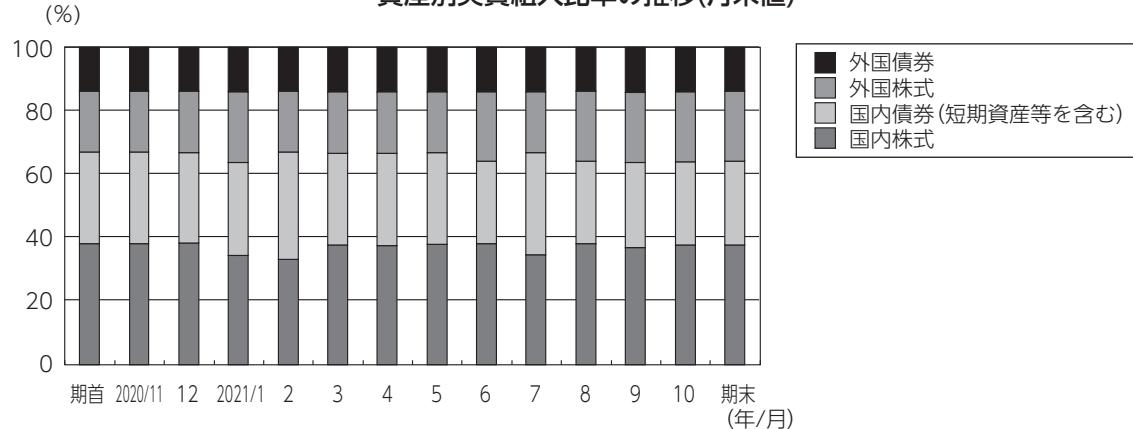
期首の運用方針に基づき、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券の資産配分をアクティブに行い、資産配分と個別資産の運用の両方で安定的な収益の獲得を目指しました。各資産の配分比率につきましては当社のプロセスに基づいて毎月見直しを実施し、運用を行いました。追加設定および解約に対しては資産配分比率に応じてマザーファンドの売買を行い、マザーファンドの組入比率は期を通じて概ね99%以上を維持しました。

【組入資産の標準的資産配分比率】

資産	組入マザーファンド	標準的資産配分比率
国内株式	明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	35%
	明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	
外国株式	明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	19%
国内債券	明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	32%
外国債券	明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	14%

※国内債券には短期資産等を含みます。

資産別実質組入比率の推移(月末値)



当期の資産配分比率および変更のポイントは、次の通りです。

標準的資産配分比率	国内株式	外国株式	国内債券	外国債券	配分比率変更のポイント
	35%	19%	32%	14%	
2020年11月	38%	↓	29%	↓	政府による景気刺激策への期待から国内株式を引き上げ（国内債券を引き下げ）していました。
12月	↓	↓	↓	↓	
2021年1月	↓	22%	↓	11%	米国大統領選挙を通過したことによる政治の先行き不透明感の後退や世界的な景気回復を受けて外国株式を引き上げ（外国債券を引き下げ）ました。
2月	35%	↓	↓	14%	国内株式相場の過熱感の高まりから国内株式を引き下げ（外国債券を引き上げ）ました。
3月	↓	19%	32%	↓	世界的な株式相場に対する高値警戒感から外国株式を引き下げ（国内債券を引き上げ）、標準的資産配分としました。
4月	38%	↓	29%	↓	製造業を中心とした業績改善期待が高まるなか、景気敏感株の組み入れも期待できることなどから、国内株式を引き上げ（国内債券を引き下げ）ました。
5月	↓	↓	↓	↓	
6月	↓	↓	↓	↓	
7月	↓	22%	26%	↓	米国の経済成長や企業業績のさらなる改善期待から、外国株式を引き上げ（国内債券を引き下げ）ました。
8月	35%	19%	32%	↓	景気動向や金融政策を巡る警戒感などから市場心理が不安定化するリスクも相応にあると考え、標準的資産配分としました（内外株式を引き下げ、国内債券を引き上げ）。
9月	38%	22%	26%	↓	中長期的には新型コロナウイルス感染縮小や米国雇用環境の改善に伴い供給制約が徐々に解消され、経済活動の正常化が進展し企業業績も上振れ余地があると考え、内外株式を引き上げ（国内債券を引き下げ）ました。
10月	↓	↓	↓	↓	
11月	↓	↓	↓	↓	

※国内債券には短期資産等を含みます。

※上記数値はマザーファンドを通じた実質資産配分に関する数値です。

※当ファンドでは上記の数値を目標として資産配分の変更を実施しましたが、時価の変動や追加設定・解約などの影響から必ずしも実際の資産配分が上記数値と一致するとは限りません。

● **明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド**

期首の運用方針に基づき、中長期の視点を重視し魅力的な株価水準にあると考えられる成長銘柄への選別投資を継続しました。

当期中に新規に買い付けた主な銘柄としては、野村総合研究所、デンソー、大和ハウス工業、小糸製作所などが挙げられます。一方、すべて売却した主な銘柄としては、エムスリー、花王、オムロン、朝日インテック、中外製薬などが挙げられます。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	組入比率(%)
1	エムスリー	4.6
2	日本M&Aセンター	4.0
3	トヨタ自動車	3.7
4	アドバンテスト	3.1
5	村田製作所	3.0

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	銘柄名	組入比率(%)
1	トヨタ自動車	4.5
2	ソニーグループ	4.2
3	東京エレクトロン	4.1
4	アドバンテスト	3.6
5	日本M&Aセンターホールディングス	3.2

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率(%)
1	電気機器	21.3
2	サービス業	10.4
3	情報・通信業	9.8
4	化学	7.1
5	機械	7.1

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	業種	組入比率(%)
1	電気機器	25.3
2	情報・通信業	10.3
3	輸送用機器	9.8
4	精密機器	7.2
5	機械	7.2

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

・ **明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド**

期首の運用方針に基づき、企業への直接訪問などを通じて、長期的な利益成長が期待でき、かつ割安と判断される銘柄を発掘し、財務健全性や株価水準にも配慮しつつ投資を行いました。また、株価水準や収益環境の変化に伴い、相対的に投資魅力度の低下した銘柄を売却し、機動的な銘柄の入れ替えを行いました。

当期中に新規に買い付けた主な銘柄としては、S H O E I 、コムチュア、プラスアルファ・コンサルティング、ローランド、セプテニ・ホールディングスなどが挙げられます。一方、すべて売却した主な銘柄としては、バリュエンスホールディングス、アイ・アールジャパンホールディングス、コプロ・ホールディングス、ファンケル、フリーなどが挙げられます。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	組入比率(%)
1	ラクーンホールディングス	3.6
2	バリュエンスホールディングス	2.9
3	ヤーマン	2.7
4	アイ・アールジャパンホールディングス	2.5
5	コプロ・ホールディングス	2.4

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	銘柄名	組入比率(%)
1	J M D C	3.8
2	S R E ホールディングス	2.7
3	ライト工業	2.6
4	インターネットイニシアティブ	2.4
5	デジタルガレージ	2.3

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率(%)
1	情報・通信業	23.8
2	電気機器	11.8
3	サービス業	11.6
4	化学	8.4
5	卸売業	6.5

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	業種	組入比率(%)
1	情報・通信業	28.5
2	電気機器	10.5
3	サービス業	10.3
4	その他製品	8.7
5	小売業	6.2

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド

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、①企業固有の要因により、持続的な成長が見込まれる銘柄、②事業環境が安定化しつつあり、自助努力も伴って業績改善が進む銘柄などに着目しました。

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およびアジア・オセアニア地域のアンダーウェイト、欧州地域のオーバ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一般消費財・サービスなどをオーバーウェイト、エネルギーなどをアンダーウェイトとしました。

当期中に新規に組み入れた銘柄としてはトレード・ウェブ・マーケット（米国、各種金融）、ロンザ（スイス、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス）などがあります。これに対してすべて売却した銘柄としてはテンセント（香港・中国、メディア・娯楽）、コルゲート・パーモリーブ（米国、家庭用品・パーソナル用品）などがあります。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	国	組入比率(%)
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	5.5
2	APPLE INC	アメリカ	4.0
3	AMAZON.COM INC	アメリカ	3.6
4	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	3.5
5	VISA INC-CLASS A SHARES	アメリカ	2.6

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	銘柄名	国	組入比率(%)
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	5.6
2	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	3.9
3	APPLE INC	アメリカ	3.8
4	AMAZON.COM INC	アメリカ	2.6
5	ASML HOLDING NV	オランダ	2.1

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率(%)
1	ソフトウェア・サービス	12.3
2	資本財	7.4
3	メディア・娯楽	7.1
4	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	6.9
5	ヘルスケア機器・サービス	6.8

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	業種	組入比率(%)
1	ソフトウェア・サービス	10.7
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.4
3	メディア・娯楽	6.6
4	資本財	6.4
5	各種金融	5.5

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

・ **明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド**

期首の運用方針に基づき、ファンダメンタルズ分析を重視したアクティブ運用を行いました。マクロ経済分析をベースとした金利の方向性予測等に基づき、市況動向やリスク分散等も勘案し、デュレーションおよび保有債券の年限別構成のコントロールを行いました。また信用リスクの低減を図るため原則として取得時に信用ある格付機関によるA格相当以上の格付を有する公社債およびそれと同等の信用度を有すると判断した公社債に投資しました。

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

【デュレーション】

期首	期末
短期化	長期化

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

保有債券の年限別構成については、デュレーションの長期化時には長期債をオーバーウェイトし、短期化時には短期債をオーバーウェイトしました。また、利回り曲線の形状を分析し、短期から長期ゾーンにおける年限間の割高・割安に着目した年限構成としました。

種別選択については、期を通じて円建外債・事業債などをオーバーウェイトとしました。

【債券特性】

	期首	期末
デュレーション(年)	8.8	9.7
残存年数(年)	9.3	10.4
複利最終利回り(%)	0.7	0.6

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

明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド

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

通貨別配分は、各国の財政・金融政策の格差を注視し、ベンチマーク構成比に対して収益率が高まると判断した通貨をオーバーウェイトし、劣後すると判断した通貨をアンダーウェイトしました。

デュレーションは、各国の景気動向および金融政策の変更等を注視し、市場動向を勘案しながら、ベンチマークに対して金利低下を予想した場合には長期化を実施し、金利上昇を予想した場合には短期化を行いました。

【通貨別配分】

	通貨	配分
期首	オーストラリアドル	オーバーウェイト
	デンマーククローネ	アンダーウェイト
期末	ユーロ ポンド ノルウェークローネ スウェーデンクローネ	オーバーウェイト
	米ドル オーストラリアドル カナダドル デンマーククローネ	アンダーウェイト

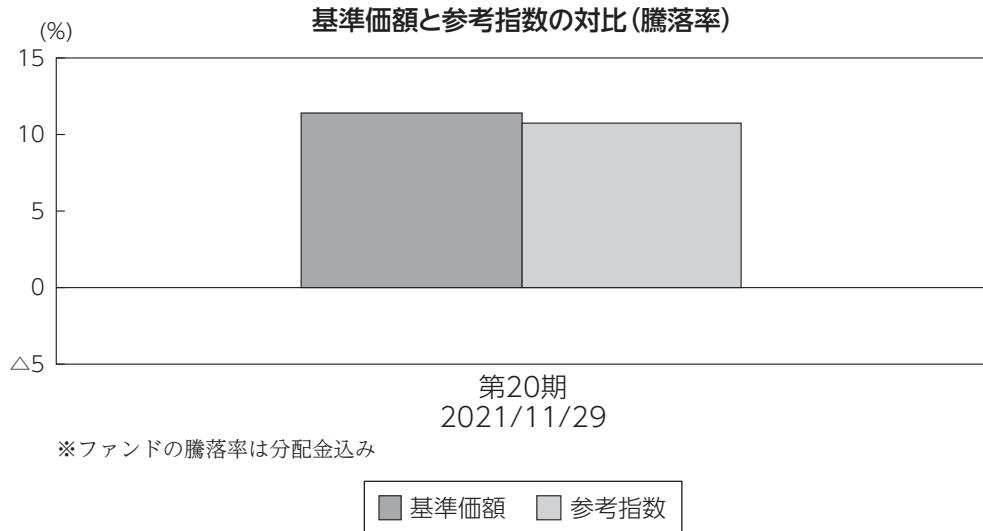
【デュレーション】

期首	期末
小幅に長期化	短期化

【債券特性】

	期首	期末
デュレーション(年)	8.4	7.2
残存年数(年)	9.2	7.9
複利最終利回り(%)	0.3	0.7

□当該投資信託のベンチマークとの差異



当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。上記グラフは、当ファンドの基準価額と参考指標の騰落率の対比です。当期の基準価額の騰落率は+11.6%となり、参考指標の騰落率は+10.9%となりました。

■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した。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20期
	(2020年12月1日～2021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	13,000

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

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

今後の運用方針

明治安田DCグローバルバランスオープン

引き続き、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券の資産配分をアクティブに行い、資産配分と個別資産の運用の両方で安定的な収益の獲得を目指します。各資産の配分比率については当社のプロセスに基づいて毎月見直しを実施し、運用を行います。

明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド

引き続き、バリュエーションに留意し、高い成長性とマネジメントクオリティを有する企業に投資する方針です。個別銘柄と産業分析を重視して銘柄選択を行い、TOPIXを上回る運用成果を目指します。

明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド

中小型株式は大型株と比較すると個性的な企業が多く、経済環境が厳しい状況の中でも業績が好調に推移し、中長期的にも利益成長が期待できる企業も存在します。こうした銘柄を引き続き企業への直接訪問などを通じて発掘し、財務健全性や株価水準にも配慮しつつ機動的な運用を行う方針です。

明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド

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。

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」、「優れた製品・サービス」、「卓越したコスト競争力」、「リストラや企業買収・再編」、「過去の投資成果の発揮」、「中長期の成長性に対する割安度」などが挙げられます。

明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド

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

明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド

引き続き、通貨別配分は各国の財政・金融政策の格差を注視し、デュレーションについては各国の景気動向、金融政策を注視し、適宜調整します。

◎ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要	
	(2020年12月1日~2021年11月29日)			
	金額	比率		
(a)信託報酬	252 円	1.262 %	(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20,005円です。	
(投信会社)	(86)	(0.428)	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)	(0.746)	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)	(18)	(0.088)	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	7	0.037	(b)売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料	
(株式)	(7)	(0.036)		
(新株予約権証券)	(0)	(0.000)		
(投資信託証券)	(0)	(0.000)		
(先物・オプション)	(0)	(0.001)		
(c)有価証券取引税	1	0.003	(c)有価証券取引税=期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金	
(株式)	(1)	(0.003)		
(投資信託証券)	(0)	(0.000)		
(d)その他費用	4	0.019	(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)	(2)	(0.010)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用	
(監査費用)	(1)	(0.006)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用	
(その他)	(1)	(0.004)	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	264	1.321		

(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。

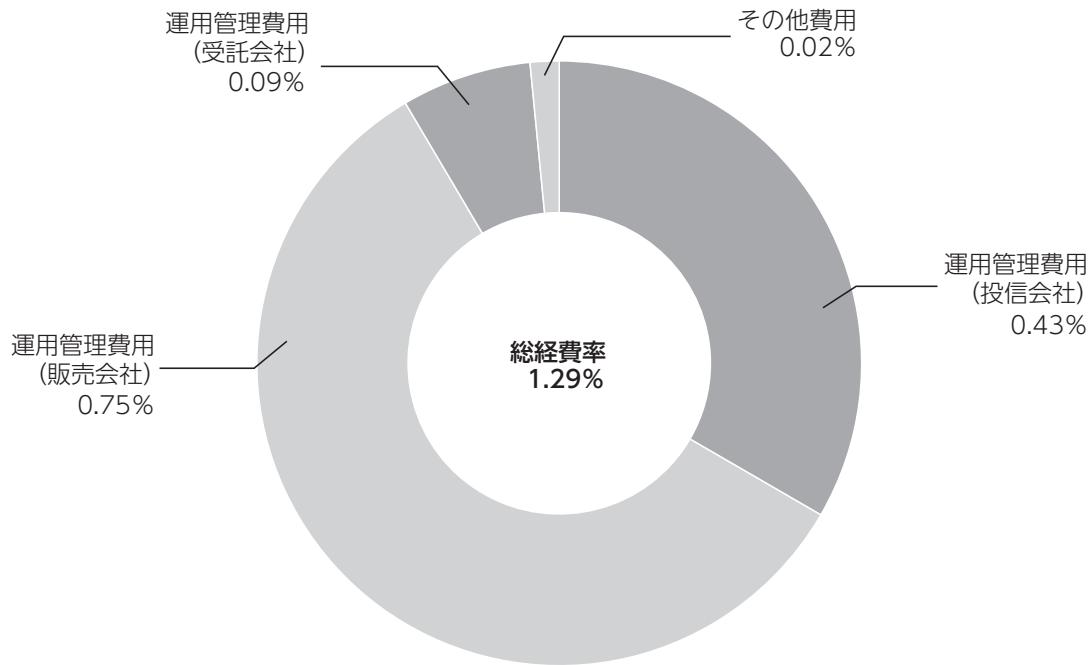
(注2)消費税は報告日の税率を採用しています。

(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。

(参考情報) 総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は 1.29% です。



(注) 費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

◎売買及び取引の状況 (2020年12月1日～2021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
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	261,132 千口	461,440 千円	221,475 千口	394,820 千円
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	16,671	61,340	11,462	42,430
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	84,972	213,080	59,454	148,620
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	366,620	548,500	329,484	494,210
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	109,216	401,120	107,599	394,210

(注)単位未満は切り捨て。

○親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期		
	明治安田日本株式 ポートフォリオ・マザーファンド	明治安田中小型株式 ポートフォリオ・マザーファンド	明治安田外国株式 ポートフォリオ・マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	4,386,607千円	3,658,759千円	14,445,456千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	6,445,525千円	3,575,831千円	18,606,135千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.68	1.02	0.77

(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 (2020年12月1日～2021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
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	649,644 千口	689,301 千口	1,268,452 千円
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	29,499	34,708	129,058
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	171,953	197,471	507,402
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	553,318	590,454	888,752
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	188,511	190,128	802,741

(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

2021年11月29日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	1,268,452	34.9
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	129,058	3.6
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	507,402	14.0
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	888,752	24.5
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	802,741	22.1
コール・ローン等、その他	37,360	0.9
投 資 信 託 財 産 総 額	3,633,765	100.0

(注1)評価額の単位未満は切り捨て。

(注2)明治安田国外債券ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(23,177,588千円)の投資信託財産総額(23,386,650千円)に対する比率は99.1%です。

(注3)明治安田国外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(24,130,072千円)の投資信託財産総額(26,365,209千円)に対する比率は91.5%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=113.77円、1カナダドル=89.28円、1メキシコペソ=5.2398円、1ユーロ=128.42円、1ポンド=151.70円、1スイスフラン=122.99円、1スウェーデンクローナ=12.49円、1ノルウェークローネ=12.62円、1デンマーククローネ=17.27円、1ポーランドズロチ=27.2992円、1オーストラリアドル=81.19円、1香港ドル=14.59円、1シンガポールドル=83.05円、1マレーシアリンギット=26.8446円、1イスラエルシェケル=35.6493円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2021年11月29日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	円 3,633,765,144
コール・ローン等	37,357,809
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	1,268,452,732
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	129,058,427
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	507,402,777
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	888,752,181
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)	802,741,218
(B) 負 債	24,296,077
未払解約金	2,037,060
未払信託報酬	22,159,378
その他未払費用	99,639
(C) 純資産総額(A-B)	3,609,469,067
元本	1,714,591,789
次期繰越損益金	1,894,877,278
(D) 受益権総口数	1,714,591,789口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,051円

(注1)当ファンドの期首元本額は1,588,582,280円、期中追加設定元本額は378,843,765円、期中一部解約元本額は252,834,256円です。

(注2)1口当たり純資産額は2,1051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(39,887,484円)、費用控除後の有価証券等損益額(290,674,128円)、信託約款に規定する収益調整金(1,335,790,968円)および分配準備積立金(562,789,306円)より分配対象収益は2,229,141,886円(10,000口当たり13,000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 2020年12月 1日
至 2021年11月29日

項 目	当 期
(A) 有価証券売買損益	円 373,061,642
売 買 益	401,310,610
売 買 損	△ 28,248,968
(B) 信託報酬等	△ 42,500,030
(C) 当期損益金(A+B)	330,561,612
(D) 前期繰越損益金	562,789,306
(E) 追加信託差損益金	1,001,526,360
(配当等相当額)	(1,334,992,031)
(売買損益相当額)	(△ 333,465,671)
(F) 計(C+D+E)	1,894,877,278
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	1,894,877,278
追加信託差損益金	1,001,526,360
(配当等相当額)	(1,335,790,968)
(売買損益相当額)	(△ 334,264,608)
分配準備積立金	893,350,918

〈補足情報〉

下記は、明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド全体(3,578,306千口)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、当ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○国内株式

上場株式

銘 柄	期 首	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	千円
建 設 業 (2.2%)	千株	千株		
大 成 建 設	21.3	—	—	
大 和 ハ ウ ス 工 業	—	28.5	94,050	
エ ク シ オ グ ル ー プ	21.7	18.9	45,549	
食 料 品 (1.3%)				
明 治 ホ ー ル デ イ ン グ ス	12.7	—	—	
味 の 素	—	24	83,496	
化 学 (6.5%)				
日 产 化 学	25.8	22.6	154,358	
信 越 化 学 工 業	10.7	9.3	176,979	
花 王	16.9	—	—	
ユ ニ ・ チ ャ ー ム	—	17.7	86,499	
医 藥 品 (3.3%)				
協 和 キ リ ン	30.6	26.6	86,583	
ア ス テ ラ ス 製 藥	53.6	46.8	85,948	
中 外 製 藥	18.6	—	—	
第 一 三 共	11.4	—	—	
ペ プ チ ド リ ー ム	15.4	13.6	39,168	
金 属 製 品 (1.3%)				
三 和 ホ ー ル デ イ ン グ ス	79.9	69.8	85,574	
機 械 (7.4%)				
S M C	2.4	2.3	169,809	
ク ボ タ	47.1	41.3	98,211	
ダ イ キ ン 工 業	6.1	5.3	125,318	
ホ シ ザ キ	7	9.4	81,686	

銘 柄	期 首	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	千円
電 气 機 器 (25.8%)	千株	千株		
日 立 製 作 所	—	9.3	64,821	
オ ム ロ ン	11.7	—	—	
日 本 電 气	21.3	16.8	86,184	
ソ ニ ー グ ル ー プ	17.6	20.1	276,375	
ア ド バ ン テ 斯 ト	28.2	24.2	239,096	
キ ー エ ン ス	3.3	2.8	198,016	
シ ス メ ッ ク ス	12.6	10.9	157,505	
浜 松 ホ ト ニ ク ス	21	13.7	95,626	
村 田 製 作 所	21.9	21.5	181,352	
小 糸 製 作 所	—	13.9	92,852	
東 京 エ レ ク ト ロ ン	5.3	4.5	272,700	
輸 送 用 機 器 (10.0%)				
デ ン ソ ー	—	11.8	100,323	
ト ヨ タ 自 動 車	35.3	146.8	295,361	
ヤ マ ハ 発 動 機	42	36.9	109,002	
シ マ ノ	5.3	4.5	140,940	
精 密 機 器 (7.4%)				
テ ル モ	—	13.3	63,893	
島 津 製 作 所	17.1	26.9	129,254	
オ リ ン パ ス	59.2	51.7	127,492	
H O Y A	10.9	8.6	154,456	
朝 日 イ ン テ ッ ク	25.5	—	—	
そ の 他 製 品 (1.6%)				
任 天 堂	2.4	2	102,680	

銘柄	期首 株数	当期末		
		株数	評価額	千円
陸運業 (1.3%)	千株	千株		千円
山九	20.1	—	—	
九州旅客鉄道	30.6	—	—	
SGホールディングス	—	33.3	86,313	
情報・通信業 (10.5%)				
T I S	24.1	27.4	97,133	
野村総合研究所	—	25.9	127,298	
メルカリ	—	6.8	47,940	
ジャストシステム	7.4	—	—	
伊藤忠テクノソリューションズ	22.5	21.1	78,808	
大塚商会	16.8	11.3	58,760	
日本ユニシス	29	19	61,940	
日本電信電話	48.9	42.8	135,590	
KDDI	19.5	—	—	
ソフトバンクグループ	13.1	11.2	69,529	
卸売業 (4.9%)				
伊藤忠商事	52.8	59.6	194,534	
ミスミグループ本社	28.8	25.3	121,187	
小売業 (3.3%)				
MonotaRO	21.7	32.6	75,697	
ニトリホールディングス	7.8	7.3	136,583	
銀行業 (4.6%)				
三井UFJフィナンシャル・グループ	263.8	258.6	157,771	
三井住友フィナンシャルグループ	37.3	37.3	141,031	
保険業 (2.2%)				
東京海上ホールディングス	18	10.8	63,115	
T & Dホールディングス	—	56.8	77,361	

銘柄	期首 株数	当期末		
		株数	評価額	千円
不動産業 (1.4%)	千株	千株		千円
三井不動産	37.5	37.9	90,088	
サービス業 (5.0%)				
日本M&Aセンターホールディングス	36.3	63.5	212,090	
エムスリー	31.8	—	—	
リクルートホールディングス	29.2	16.5	114,510	
合 計	株数・金額	1,518	1,581	6,448,445
	銘柄数(比率)	54	53	<97.9%

(注1)銘柄欄の()内は、国内株式の評価額に対する各業種の比率。

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

(注3)評価額の単位未満は切り捨て。

(注4)一印は組み入れなし。

下記は、明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド全体(973,471千口)の内容です。
後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○国内株式

上場株式

銘柄	期首	期末		
	株数	株数	評価額	千円
水産・農林業 (0.8%)	千株	千株		千円
サカタのタネ	9	8.8	27,500	
建設業 (2.8%)				
ライトイ工業	54.2	48	94,368	
食料品 (1.1%)				
宝ホールディングス	—	17	21,403	
ジェイフロンティア	—	6	16,242	
織維製品 (2.7%)				
グンゼ	14	6	23,820	
ゴールドウイン	11	10.7	69,443	
パルプ・紙 (1.4%)				
特種東海製紙	12	11.7	46,800	
化学生学 (5.0%)				
日本曹達	21	23	74,060	
第一工業製薬	9	—	—	
ファンケル	20	—	—	
新日本製薬	7	—	—	
小林製薬	5	—	—	
東洋合成工業	—	2.6	44,798	
エフピコ	18	14	53,970	
医薬品 (2.0%)				
ヘリオス	30	24.3	31,881	
ステムリム	45	43.8	23,389	
モダリス	10	20	14,860	
ゴム製品 (-%)				
相模ゴム工業	10	—	—	
ガラス・土石製品 (2.6%)				
日東紡績	6	9	24,624	
日本インシュレーション	14	13.6	13,491	
ニチアス	20	19.5	49,900	
金属製品 (-%)				
ジェイテックコーポレーション	7.6	—	—	

銘柄	期首	期末		
	株数	株数	評価額	千円
機械 (3.1%)	千株	千株		千円
三浦工業	6	—	—	
FUJI	15	14.6	37,142	
日精エー・エス・ビー機械	12.8	—	—	
ハーモニック・ドライブ・システムズ	7	6	27,600	
日立造船	—	50	41,650	
電気機器 (11.1%)				
安川電機	8	7.8	39,468	
東芝テック	13	9	39,420	
ヤーマン	47	45.8	47,357	
I-P-E-X	15	14.6	28,513	
エレコム	13	—	—	
アンリツ	29.4	28.6	51,708	
日置電機	10.4	9.5	83,885	
山一電機	28.6	23	52,693	
日本ケミコン	25	21	37,905	
その他製品 (9.2%)				
ブシロー	10	—	—	
前田工織	23	18	63,900	
SHEI	—	15	73,350	
トップパン・フォームズ	30	29.2	45,143	
NISSHA	40	25	39,425	
ローランド	—	13	57,395	
ピジヨン	—	16	36,992	
電気・ガス業 (0.8%)				
エフオーン	60	—	—	
イーレックス	—	10.5	27,562	
情報・通信業 (30.0%)				
NECネットエスアイ	40	25	45,425	
ラクーンホールディングス	68	43	67,510	
インターネットイニシアティブ	10	18	87,930	
コムチューア	—	18	62,370	

銘柄	期首 株数	期末		
		株数	評価額	
エヌ・ティ・ティ・データ・イントラマート	15	—	—	
ダブルスタンダード	11.5	—	—	
マクロミル	70	—	—	
クリーマ	6.6	20	29,820	
プラスアルファ・コンサルティング	—	15	59,625	
i-p-l-u-g	—	6	39,720	
ビジヨナル	—	2	15,700	
コアコンセプト・テクノロジー	—	5.5	42,625	
シンプレクス・ホールディングス	—	11	31,119	
セーフィー	—	5	15,000	
ワンキヤリア	—	15	29,865	
ラクスル	8	—	—	
メルカリ	7	6	42,300	
サイエンスアーツ	—	0.5	3,625	
ウイングアーク1st	—	17	36,210	
Chatwork	43	—	—	
ギフトティ	4	—	—	
フリーラ	8	—	—	
ペース	8.4	7	30,065	
JMDC	16	15	139,050	
ペイロール	—	33	28,710	
コマースOneホールディングス	3.5	—	—	
ロコガイド	2.4	—	—	
オリコン	—	33.2	34,063	
デジタルガレージ	21	17	84,150	
TBSホールディングス	—	17	29,665	
光通信	2.2	2.1	35,994	
シーイーシー	—	35	42,700	
卸売業(3.5%)				
アルコニックス	43.5	42.4	51,431	
神戸物産	16	10	44,300	
キヤノンマーケティングジャパン	12	11.7	25,927	
バリュエンスホールディングス	22	—	—	
小売業(6.5%)				
サンエー	8	7.8	31,668	
エービーシー・マート	—	9	47,790	
ジンズホールディングス	3	—	—	
TOKYO BASE	—	65	44,850	
西松屋チェーン	38	37	56,795	

銘柄	期首 株数	期末		
		株数	評価額	
薬王堂ホールディングス	18	—	—	
パローホールディングス	20	19.5	42,003	
銀行業(0.7%)	—	—	—	
池田泉州ホールディングス	170.7	166.2	24,763	
保険業(3.1%)	—	—	—	
SBIインシュアランスグループ	40	39	42,588	
アイベットホールディングス	32.5	30.3	64,842	
不動産業(2.8%)	—	—	—	
SREホールディングス	20	11	97,680	
サービス業(10.8%)	—	—	—	
ジェイエイシーリクルートメント	—	18	35,856	
ベネフィット・ワン	10	—	—	
バリューコマース	10	—	—	
セブテニ・ホールディングス	—	110	51,920	
イオンファンタジー	14	—	—	
サイバーエージェント	7	—	—	
アイ・アールジャパンホールディングス	6	—	—	
エアトリ	—	8	24,920	
ストライク	5	5	28,050	
SERIOホールディングス	28	—	—	
識学	18	—	—	
コプロ・ホールディングス	31	—	—	
ボピンズホールディングス	—	10.5	32,917	
セルム	—	35	31,290	
Enjin	—	19	44,707	
アイドマ・ホールディングス	—	5.2	25,246	
サービスレーション	—	10.8	47,466	
プロジェクトカンパニー	—	10	48,850	
セントラル警備保障	10	—	—	
合 計	株 数 銘 柄 数	・ 金 額 (比 率)	1,643	1,681
			3,440,763	<95.1%>

(注1)銘柄欄の()内は、国内株式の評価額に対する各業種の比率。

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

(注3)評価額の単位未満は切り捨て。

(注4)一印は組み入れなし。

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(6,231,626千口)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、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	191	201	2,530	287,859	ヘルスケア機器・サービス	
AMERICAN EXPRESS CO	154	162	2,549	290,012	各種 金 融	
AMETEK INC	205	214	2,984	339,588	資 本 財	
VERIZON COMMUNICATIONS INC	247	224	1,160	132,009	電気通信 サービス	
JPMORGAN CHASE & CO	188	195	3,163	359,870	銀 行	
COLGATE-PALMOLIVE CO	88	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
DANAHER CORP	117	69	2,258	256,892	医薬・バイオテクノロジー・ライフケア	
WALT DISNEY CO/THE	132	138	2,043	232,536	メ デ ィ ア ・ 娱 樂	
CITIGROUP INC	250	260	1,705	193,996	銀 行	
ECOLAB INC	107	113	2,567	292,128	素 材	
EOG RESOURCES INC	161	169	1,478	168,232	工 ネ ル ギ 一	
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	59	62	2,081	236,792	家庭用品・パーソナル用品	
NEXTERA ENERGY INC	479	381	3,285	373,736	公 益 事 業	
WW GRAINGER INC	25	24	1,216	138,401	資 本 財	
HOME DEPOT INC	95	75	3,032	345,034	小 売	
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	64	67	972	110,693	素 材	
AGILENT TECHNOLOGIES INC	172	181	2,757	313,753	医薬・バイオテクノロジー・ライフケア	
NIKE INC -CL B	126	131	2,201	250,414	耐久消費財・アパレル	
ORACLE CORP	111	—	—	—	ソ 软 ワ ウ エ ア ・ サ ー ビ ス	
PFIZER INC	450	467	2,521	286,905	医薬・バイオテクノロジー・ライフケア	
PROCTER & GAMBLE CO/THE	116	122	1,805	205,442	家庭用品・パーソナル用品	
US BANCORP	286	299	1,723	196,056	銀 行	
ROPER TECHNOLOGIES INC	51	46	2,202	250,619	資 本 財	
SCHWAB (CHARLES) CORP	244	253	2,002	227,823	各 種 金 融	
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	114	158	1,662	189,163	保 険	
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	56	42	2,727	310,298	医薬・バイオテクノロジー・ライフケア	
UNION PACIFIC CORP	99	105	2,532	288,086	運 輸	
UNITEDHEALTH GROUP INC	89	88	3,902	444,030	ヘルスケア機器・サービス	
VULCAN MATERIALS CO	32	56	1,105	125,797	素 材	
WALMART INC	109	115	1,666	189,580	食 品・生活必需品小売	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	62	—	—	—	食 品・飲 料・タバコ	
VISA INC-CLASS A SHARES	192	159	3,143	357,582	ソ 软 ワ ウ エ ア ・ サ ー ビ ス	
ACCENTURE PLC-CL A	97	102	3,617	411,543	ソ 软 ワ ウ エ ア ・ サ ー ビ ス	
TAL EDUCATION GROUP- ADR	77	—	—	—	消 費 者 サ ー ビ ス	
APTIV PLC	130	136	2,231	253,862	自動車・自動車部品	

銘柄	期首	当期末			業種等
		株数	株数	評価額	
				外貨建金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	55	60	756	86,079	消費者サービス
EATON CORP PLC	105	111	1,859	211,539	資本財
ABBVIE INC	126	131	1,526	173,644	医薬品・バイオテクノロジー・ライフケイエス
ZOETIS INC	77	82	1,810	205,954	医薬品・バイオテクノロジー・ライフケイエス
PINTEREST INC- CLASS A	—	53	226	25,807	メディア・娯楽
CARRIER GLOBAL CORP	287	310	1,717	195,450	資本財
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	121	170	1,418	161,369	資本財
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	40	90	1,735	197,408	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
S&P GLOBAL INC	61	52	2,386	271,487	各種金融
SEA LTD-ADR	—	21	629	71,590	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	17	17	6,006	683,395	小売
APPLE INC	533	562	8,815	1,002,980	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DOLLAR TREE INC	55	117	1,651	187,913	小売
GILEAD SCIENCES INC	69	71	498	56,761	医薬品・バイオテクノロジー・ライフケイエス
NVIDIA CORP	38	147	4,630	526,862	半導体・半導体製造装置
INTEL CORP	119	132	643	73,256	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	397	394	13,013	1,480,541	ソフトウェア・サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC	22	24	1,553	176,780	ヘルスケア機器・サービス
PEPSICO INC	125	103	1,673	190,350	食品・飲料・タバコ
STARBUCKS CORP	65	104	1,160	132,003	消費者サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	—	20	658	74,912	ヘルスケア機器・サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC	105	124	2,341	266,444	半導体・半導体製造装置
CME GROUP INC	—	44	990	112,727	各種金融
MERCADOLIBRE INC	—	5	654	74,465	小売
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	257	267	2,105	239,529	ソフトウェア・サービス
TESLA INC	8	16	1,812	206,175	自動車・自動車部品
META PLATFORMS INC	90	94	3,137	357,009	メディア・娯楽
BOOKING HOLDINGS INC	6	8	1,937	220,469	消費者サービス
DOCUSIGN INC	—	17	424	48,280	ソフトウェア・サービス
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	—	107	1,027	116,852	各種金融
VIATRIS INC	55	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフケイエス
ALPHABET INC-CL A	30	32	9,128	1,038,509	メディア・娯楽
PAYPAL HOLDINGS INC	—	37	704	80,118	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	8,059	8,357	149,471	17,005,420
	銘柄数(比率)	60	63	—	〈64.6%〉
(カナダ)			千カナダドル		
BANK OF NOVA SCOTIA	195	203	1,654	147,727	銀行
SUNCOR ENERGY INC	414	629	2,001	178,734	エネルギー
SHOPIFY INC - CLASS A	3	7	1,412	126,133	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	612	839	5,069	452,595
	銘柄数(比率)	3	3	—	〈1.7%〉

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		49	38	980	125,976	耐久消費財・アパレル	
DEUTSCHE POST AG-REG		268	278	1,502	192,964	運輸	
SAP SE		38	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
PUMA AG		—	43	457	58,696	耐久消費財・アパレル	
BASF SE		97	104	606	77,937	素材	
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD		87	93	702	90,188	自動車・自動車部品	
AROUNDOWN SA		1,372	1,506	833	107,089	不動産	
小計	株数・金額	1,914	2,066	5,083	652,853		
	銘柄数(比率)	6	6	—	< 2.5%		
(ユーロ・・・イタリア)				千ユーロ			
BANCA GENERALI SPA		268	289	1,038	133,378	各種金融	
小計	株数・金額	268	289	1,038	133,378		
	銘柄数(比率)	1	1	—	< 0.5%		
(ユーロ・・・フランス)				千ユーロ			
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI		—	8	586	75,270	耐久消費財・アパレル	
PERNOD-RICARD SA		37	40	846	108,671	食品・飲料・タバコ	
SOCIETE GENERALE		553	431	1,177	151,238	銀行	
TELEPERFORMANCE		40	42	1,502	192,965	商業・専門サービス	
AXA SA		532	581	1,409	181,015	保険	
ORPEA		106	60	511	65,639	ヘルスケア機器・サービス	
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN		146	158	904	116,182	資本財	
TOTALENERGIES SE		209	338	1,373	176,371	エネルギー	
EUROFINS SCIENTIFIC		85	91	1,044	134,151	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
WORLDLINE SA		92	98	466	59,941	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額	1,805	1,853	9,822	1,261,447		
	銘柄数(比率)	9	10	—	< 4.8%		
(ユーロ・・・オランダ)				千ユーロ			
KONINKLIJKE DSM NV		101	124	2,404	308,789	素材	
ASML HOLDING NV		55	63	4,354	559,172	半導体・半導体製造装置	
小計	株数・金額	156	188	6,758	867,961		
	銘柄数(比率)	2	2	—	< 3.3%		
(ユーロ・・・ベルギー)				千ユーロ			
UCB SA		70	75	747	95,932	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	70	75	747	95,932		
	銘柄数(比率)	1	1	—	< 0.4%		
(ユーロ・・・アイルランド)				千ユーロ			
SMURFIT KAPPA GROUP PLC		425	441	2,012	258,466	素材	
小計	株数・金額	425	441	2,012	258,466		
	銘柄数(比率)	1	1	—	< 1.0%		
ユーロ計	株数・金額	4,639	4,914	25,463	3,270,039		
	銘柄数(比率)	20	21	—	<12.4%		

銘柄		期首	当期末		業種等	
			株数	株数		
(イギリス)		百株	百株	千ポンド	千円	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		119	—	—	—	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		88	95	589	89,440	
COMPASS GROUP PLC		411	620	901	136,736	
JOHNSON MATTHEY PLC		199	—	—	—	
小計	株数・金額	818	715	1,490	226,176	
	銘柄数(比率)	4	2	—	< 0.9%	
(スイス)				千スイスフラン		
NESTLE SA-REG		196	209	2,526	310,781	
LONZA GROUP AG-REG		—	12	918	112,914	
PARTNERS GROUP HOLDING AG		12	15	2,415	297,036	
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG		107	157	2,098	258,045	
VAT GROUP AG		—	19	873	107,382	
小計	株数・金額	316	414	8,831	1,086,160	
	銘柄数(比率)	3	5	—	< 4.1%	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
HEXAGON AB-B SHS		164	—	—	—	
ATLAS COPCO AB-A SHS		239	247	13,732	171,519	
EPIROC AB-A		422	—	—	—	
HEXAGON AB-B SHS		—	1,196	15,582	194,626	
小計	株数・金額	826	1,444	29,315	366,146	
	銘柄数(比率)	3	2	—	< 1.4%	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
MOWI ASA		260	281	5,930	74,846	
小計	株数・金額	260	281	5,930	74,846	
	銘柄数(比率)	1	1	—	< 0.3%	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
ORSTED A/S		—	30	2,640	45,593	
小計	株数・金額	—	30	2,640	45,593	
	銘柄数(比率)	—	1	—	< 0.2%	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
BHP GROUP LTD		391	554	2,107	171,102	
SONIC HEALTHCARE LTD		237	256	1,066	86,562	
BRAMBLES LTD		944	587	598	48,567	
小計	株数・金額	1,574	1,397	3,771	306,231	
	銘柄数(比率)	3	3	—	< 1.2%	

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		
AIA GROUP LTD		1,402	1,456	12,322	179,784	保険	
TENCENT HOLDINGS LTD		171	—	—	—	メディア・娯楽	
小計	株数・金額	1,573	1,456	12,322	179,784		
	銘柄数(比率)	2	1	—	〈0.7%〉		
合計	株数・金額	18,681	19,850	—	23,012,994		
	銘柄数(比率)	99	102	—	〈87.5%〉		

(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)一印は組み入れなし。

(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。

○外国新株予約権証券

銘柄		期首		当期末		業種等	
		証券数	証券数	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(スイス)		証券	証券	千スイスフラン	千円		
CIE FINANCIERE RICHEMO-CW		21,460	—	—	—		
合計	証券数・金額	21,460	—	—	—		
	銘柄数(比率)	1	—	—	〈—%〉		

(注1)単位未満は切り捨て。

(注2)一印は組み入れなし。

○外国投資信託証券

銘柄		期首		当期末		業種等	
		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		
PROLOGIS INC		10,415	11,015	1,650	187,826		
CROWN CASTLE INTL CORP		8,890	7,318	1,342	152,776		
小計	口数・金額	19,305	18,333	2,993	340,602		
	銘柄数(比率)	2	2	—	〈1.3%〉		
(オーストラリア)				千オーストラリアドル	—		
TRANSURBAN GROUP		48,557	—	—	—		
小計	口数・金額	48,557	—	—	—		
	銘柄数(比率)	1	—	—	〈—%〉		
合計	口数・金額	67,862	18,333	—	340,602		
	銘柄数(比率)	3	2	—	〈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、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。

(注4)一印は組み入れなし。

○先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
外 国 S&P500 EMINI EURO STOXX50	2,117 666	百万円 — —
		百万円

(注1) 単位未満は切り捨て。

(注2) 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3) -印は組み入れなし。

下記は、明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド全体(41,050,539千口)の内容です。
 後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当
 ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。
 ○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区 分	当 期 末							
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率			
					5年以上	2年以上	2年未満	
国債証券	千円	千円	%	%	%	%	%	%
普通社債券(含む投資法人債券)	23,780,000	24,022,533	38.9	—	28.6	—	—	10.2
合計	59,670,000	60,512,180	97.9	—	76.2	10.7	11.1	

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

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)一印は組み入れなし。

(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	利 率	当 期 末		償 還 年 月 日
		額 面 金 額	評 価 額	
(国債証券)	%	千円	千円	
第423回 利付国債 (2年)	0.005	2,744,000	2,749,131	2023/ 4/ 1
第429回 利付国債 (2年)	0.005	336,000	336,863	2023/10/ 1
第430回 利付国債 (2年)	0.005	3,230,000	3,238,365	2023/11/ 1
第 11回 利付国債 (40年)	0.8	138,000	141,993	2058/ 3/20
第 12回 利付国債 (40年)	0.5	29,000	27,004	2059/ 3/20
第 14回 利付国債 (40年)	0.7	2,244,000	2,223,422	2061/ 3/20
第363回 利付国債 (10年)	0.1	1,280,000	1,285,465	2031/ 6/20
第364回 利付国債 (10年)	0.1	421,000	422,229	2031/ 9/20
第 32回 利付国債 (30年)	2.3	108,000	143,604	2040/ 3/20
第 37回 利付国債 (30年)	1.9	450,000	574,677	2042/ 9/20
第 43回 利付国債 (30年)	1.7	241,000	300,833	2044/ 6/20
第 46回 利付国債 (30年)	1.5	325,000	392,824	2045/ 3/20
第 49回 利付国債 (30年)	1.4	326,000	387,333	2045/12/20
第 60回 利付国債 (30年)	0.9	43,000	45,714	2048/ 9/20
第 62回 利付国債 (30年)	0.5	238,000	228,660	2049/ 3/20
第 63回 利付国債 (30年)	0.4	1,998,000	1,866,012	2049/ 6/20
第 67回 利付国債 (30年)	0.6	263,000	257,353	2050/ 6/20
第 70回 利付国債 (30年)	0.7	130,000	130,634	2051/ 3/20
第 71回 利付国債 (30年)	0.7	321,000	322,579	2051/ 6/20
第 72回 利付国債 (30年)	0.7	400,000	401,484	2051/ 9/20
第157回 利付国債 (20年)	0.2	470,000	465,065	2036/ 6/20
第158回 利付国債 (20年)	0.5	141,000	145,512	2036/ 9/20
第160回 利付国債 (20年)	0.7	390,000	413,427	2037/ 3/20

銘柄名	当期	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170回 利付国債 (20年)	0.3	221,000	216,964	2039/ 9/20
第173回 利付国債 (20年)	0.4	662,000	658,021	2040/ 6/20
第174回 利付国債 (20年)	0.4	457,000	453,430	2040/ 9/20
第175回 利付国債 (20年)	0.5	1,374,000	1,386,049	2040/12/20
第176回 利付国債 (20年)	0.5	2,766,000	2,788,072	2041/ 3/20
第177回 利付国債 (20年)	0.4	1,477,000	1,459,778	2041/ 6/20
第178回 利付国債 (20年)	0.5	557,000	560,024	2041/ 9/20
小計		23,780,000	24,022,533	
(普通社債券(含む投資法人債券))				
第 33回 東京電力パワーグリッド (一般担保付)	0.68	170,000	173,486	2027/ 1/27
第 1回 東京電力リニューアブルパワー	0.18	600,000	600,114	2024/ 9/ 9
住友生命保険相互会社第4回 A号劣後債	1.13	700,000	703,572	2076/12/21
第 1回 アサヒグループホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	0.97	1,700,000	1,726,943	2080/10/15
第 2回 ヒューリック無担保社債 (劣後特約付)	1.28	2,100,000	2,142,090	2055/ 7/ 2
第 33回 昭和電工無担保社債	0.2	200,000	200,030	2026/12/ 2
第 1回 住友化学無担保社債 (劣後特約付)	1.3	800,000	829,827	2079/12/13
第 2回 住友化学無担保社債 (劣後特約付)	0.84	500,000	503,422	2079/12/13
第 1回 武田薬品工業無担保社債 (劣後特約付)	1.72	2,300,000	2,374,752	2079/ 6/ 6
第 16回 武田薬品工業無担保社債	0.4	1,100,000	1,101,969	2031/10/14
第 19回 Zホールディングス無担保社債	0.35	500,000	499,830	2026/ 7/28
第 15回 楽天グループ無担保社債	0.5	400,000	401,024	2024/12/ 2
第 18回 楽天グループ無担保社債	1.05	1,000,000	1,000,000	2031/12/ 2
第 19回 楽天グループ無担保社債	1.3	500,000	500,000	2033/12/ 2
第 20回 楽天グループ無担保社債	1.5	400,000	400,000	2036/12/ 2
第 1回 ENEOSホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	0.7	400,000	401,351	2081/ 6/15
第 2回 ENEOSホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	0.97	800,000	810,568	2081/ 6/15
第 3回 ENEOSホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	1.31	900,000	926,503	2081/ 6/15
第 2回 かんぽ生命無担保社債 (劣後特約付)	1.05	1,900,000	1,930,263	2051/ 1/28
第1回 日本生命第2回劣後ローン流動化劣後債	1.03	1,210,000	1,232,363	2048/ 9/18
第1回 日本生命第3回劣後ローン流動化劣後債	0.95	900,000	911,790	2049/ 4/22
第1回 日本生命第5回劣後ローン流動化劣後債	1.05	400,000	407,610	2050/ 9/23
第1回 日本生命第6回劣後ローン流動化劣後債	0.97	100,000	101,111	2051/ 5/11
第1回 全共連第1回劣後ローン流動化劣後債	0.87	300,000	301,491	2051/10/25
第 1回 トキホーテホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	1.49	1,500,000	1,528,254	2053/11/28
第 54回 日産フィナンシャルサービス無担保社債	0.17	600,000	600,036	2024/12/20
第 55回 日産フィナンシャルサービス無担保社債	0.37	600,000	600,090	2026/12/18
第 1回 東京セントラル無担保社債 (劣後特約付)	1.0	200,000	200,434	2054/ 4/22
第 70回 ホンダファイナンス無担保社債	0.001	300,000	300,066	2024/ 9/19
第 1回 オリックス無担保社債 (劣後特約付)	0.62	400,000	398,422	2080/ 3/13
第 3回 オリックス無担保社債 (劣後特約付)	0.83	400,000	401,267	2081/ 3/16
第 2回 野村ホールディングス無担保永久社債 (劣後特約付)	1.8	200,000	204,648	—
第 3回 野村ホールディングス無担保永久社債 (劣後特約付)	1.3	2,100,000	2,116,751	—

銘柄名	利 率	期 額面金額	末 評価額	償還年月日
	%	千円	千円	
(普通社債券(含む投資法人債券))				
第 6回 三菱地所無担保社債 (劣後特約付)	0.97	400,000	404,950	2081/ 2/ 3
第 16回 光通信無担保社債	1.78	600,000	641,760	2027/ 8/10
第 18回 光通信無担保社債	1.79	1,300,000	1,399,268	2033/ 3/23
第 34回 光通信無担保社債	1.85	600,000	610,518	2041/ 6/14
第 48回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.13	500,000	505,615	2022/12/ 9
第 51回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.03	300,000	305,835	2024/ 3/15
第 52回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.03	1,000,000	1,019,180	2024/ 3/ 8
第 53回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.57	100,000	100,867	2024/ 6/14
第 56回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.38	110,000	109,594	2026/ 9/17
第 57回 ソフトバンクグループ無担保社債	1.38	100,000	99,633	2026/ 9/11
アフラック生命保険第1回 劣後債	0.963	900,000	901,809	2049/ 4/16
2020第7回 クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債 (TLAC)	1.248	500,000	513,057	2026/ 6/ 4
2021第9回 クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債 (TLAC)	0.514	600,000	599,942	2027/ 7/ 6
2015第1回 ソシエテジェネラル円貨社債 (劣後特約付)	2.195	900,000	933,804	2025/ 6/12
第 4回 ソシエテジェネラル円貨社債 (劣後特約付)	1.834	400,000	407,964	2026/ 6/ 3
ソシエテ・ジェネラルユーロ円債26/9/28 (TLAC)	0.922	700,000	706,599	2026/ 9/28
BNPパリバユーロ円債27/5/20 (TLAC)	0.557	700,000	699,165	2027/ 5/20
小計		35,890,000	36,489,646	
合計		59,670,000	60,512,180	

(注1)額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(注2)上記のうち、償還年月日が「-」の場合は、永久債です。

下記は、明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド全体(9,093,437千口)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	分	当期						期末		
		額面金額	評価額		組入比率	うちB級以下組入比率	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	
アメリカ		千米ドル 88,385	千米ドル 92,407	千円 10,513,230	% 45.0	% —	% 15.9	% 18.8	% 10.3	
カナダ		千カナダドル 3,350	千カナダドル 3,847	千円 343,480	1.5	—	1.1	0.4	—	
メキシコ		千メキシコペソ 26,890	千メキシコペソ 26,903	千円 140,968	0.6	—	0.6	—	—	
ユーロ		千ユーロ	千ユーロ							
ドイツ		5,500	5,875	754,496	3.2	—	2.9	—	0.4	
イタリア		18,200	20,080	2,578,715	11.0	—	7.9	2.1	1.0	
フランス		17,340	18,038	2,316,515	9.9	—	7.7	1.3	1.0	
オランダ		1,640	1,783	229,016	1.0	—	1.0	—	—	
スペイン		15,255	17,008	2,184,238	9.3	—	4.1	5.3	—	
ベルギー		2,270	2,529	324,870	1.4	—	1.4	—	—	
アイルランド		4,980	5,335	685,180	2.9	—	2.1	0.8	—	
その他の		800	869	111,684	0.5	—	—	0.5	—	
イギリス		千ポンド 9,260	千ポンド 10,221	1,550,635	6.6	—	3.6	3.0	—	
スウェーデン		千スウェーデンクローナ 20,910	千スウェーデンクローナ 22,221	277,542	1.2	—	0.3	—	0.9	
ノルウェー		千ノルウェークローネ 30,100	千ノルウェークローネ 30,326	382,720	1.6	—	0.2	—	1.4	
ポーランド		千ポーランドズロチ 4,000	千ポーランドズロチ 3,848	105,047	0.4	—	0.4	—	—	
オーストリア		千オーストリアドル 2,210	千オーストリアドル 2,239	181,799	0.8	—	0.4	0.4	—	
シンガポール		千シンガポールドル 1,170	千シンガポールドル 1,276	106,049	0.5	—	0.5	—	—	
マレーシア		千マレーシアリンギット 4,170	千マレーシアリンギット 4,184	112,341	0.5	—	0.5	—	—	
イスラエル		千イスラエルシェケル 3,280	千イスラエルシェケル 3,307	117,923	0.5	—	0.5	—	—	
合計		—	—	23,016,458	98.5	—	51.1	32.6	14.9	

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

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

(注3)単位未満は切り捨て。

(注4)印は組み入れなし。

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

○外国(外貨建)公社債(銘柄別)

銘柄名	種類	利率	額面金額	期末		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)		%	千米ドル	千米ドル	千円		
US TREASURY N/B 0.125%	国債証券	0.125	4,070	4,051	460,981	2023/ 7/15	
US TREASURY N/B 0.25%		0.25	8,880	8,861	1,008,225	2023/ 6/15	
US TREASURY N/B 0.375%		0.375	14,890	14,791	1,682,785	2024/ 4/15	
US TREASURY N/B 0.625%		0.625	2,780	2,599	295,747	2030/ 5/15	
US TREASURY N/B 1.5%		1.5	1,980	1,992	226,725	2030/ 2/15	
US TREASURY N/B 1.875%		1.875	5,390	5,379	611,974	2041/ 2/15	
US TREASURY N/B 2%		2.0	13,130	13,560	1,542,815	2024/ 5/31	
US TREASURY N/B 2%		2.0	870	900	102,506	2050/ 2/15	
US TREASURY N/B 2.25%		2.25	7,910	8,338	948,713	2027/ 8/15	
US TREASURY N/B 2.375%		2.375	3,040	3,417	388,823	2051/ 5/15	
US TREASURY N/B 2.5%		2.5	4,480	4,680	532,545	2024/ 5/15	
US TREASURY N/B 2.75%		2.75	4,300	4,943	562,401	2042/ 8/15	
US TREASURY N/B 3.75%		3.75	1,820	2,432	276,701	2043/11/15	
US TREASURY N/B 4.75%		4.75	1,775	2,626	298,858	2041/ 2/15	
US TREASURY N/B 6%		6.0	2,070	2,491	283,432	2026/ 2/15	
ONTARIO PROVINCE 3.2%	地方債証券	3.2	3,000	3,172	360,901	2024/ 5/16	
EURO BK RECON&DV 2.75%	特殊債券	2.75	4,000	4,120	468,732	2023/ 3/ 7	
KOMMUNINVEST 1.625%	(除く金融債)	1.625	4,000	4,046	460,358	2022/10/24	
小計					10,513,230		
(カナダ)			千カナダドル	千カナダドル			
CANADA-GOV'T 2%	国債証券	2.0	680	687	61,397	2051/12/ 1	
CANADA-GOV'T 5.75%		5.75	1,670	2,176	194,345	2029/ 6/ 1	
CAN HOUSING TRUS 0.95%	特殊債券 (除く金融債)	0.95	1,000	982	87,737	2025/ 6/15	
小計					343,480		
(メキシコ)			千メキシコペソ	千メキシコペソ			
MEXICAN BONOS 7.75%	国債証券	7.75	26,890	26,903	140,968	2031/ 5/29	
(ユーロ)			千ユーロ	千ユーロ			
(ドイツ)	BUNDESSCHATZANW 0%	国債証券	—	550	553	71,079	2022/ 9/16
	BUNDESSCHATZANW 0%		—	130	131	16,907	2023/ 6/16
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	130	135	17,341	2029/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	2,520	2,618	336,271	2030/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	1,500	1,532	196,783	2036/ 5/15
	DEUTSCHLAND REP 1.25%		1.25	670	904	116,112	2048/ 8/15

当		期			末		
銘柄名		種類	利	率	額面金額	評価額	償還年月日
(ユーロ)				%	千ユーロ	千ユーロ	千円
(イタリア)	BTPS 0%	国債証券		—	2,900	2,916	374,540 2024/ 4/15
	BTPS 0.25%			0.25	3,890	3,843	493,559 2028/ 3/15
	BTPS 0.65%			0.65	1,720	1,754	225,317 2023/10/15
	BTPS 1.45%			1.45	2,000	2,048	263,004 2036/ 3/ 1
	BTPS 1.65%			1.65	3,020	3,230	414,898 2030/12/ 1
	BTPS 2.45%			2.45	430	490	62,968 2050/ 9/ 1
	BTPS 3.85%			3.85	520	754	96,908 2049/ 9/ 1
	BTPS 5%			5.0	820	957	122,900 2025/ 3/ 1
	BTPS 5%			5.0	650	1,024	131,536 2040/ 9/ 1
	BTPS 5.25%			5.25	2,250	3,060	393,080 2029/11/ 1
(フランス)	FRANCE O.A.T. 0%	国債証券		—	1,730	1,731	222,344 2023/ 2/25
	FRANCE O.A.T. 0%			—	2,270	2,307	296,323 2024/ 3/25
	FRANCE O.A.T. 0%			—	2,560	2,614	335,691 2027/ 2/25
	FRANCE O.A.T. 0%			—	3,290	3,307	424,783 2030/11/25
	FRANCE O.A.T. 0.5%			0.5	2,280	2,404	308,755 2029/ 5/25
	FRANCE O.A.T. 0.5%			0.5	1,710	1,714	220,169 2040/ 5/25
	FRANCE O.A.T. 1.25%			1.25	1,280	1,444	185,467 2034/ 5/25
	FRANCE O.A.T. 1.25%			1.25	2,220	2,515	322,981 2036/ 5/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0.5%	国債証券		0.5	1,640	1,783	229,016 2040/ 1/15
(スペイン)	SPANISH GOVT 0%	国債証券		—	2,460	2,456	315,439 2028/ 1/31
	SPANISH GOVT 1.25%			1.25	2,250	2,436	312,927 2030/10/31
	SPANISH GOVT 1.6%			1.6	890	949	121,951 2025/ 4/30
	SPANISH GOVT 2.7%			2.7	1,880	2,547	327,185 2048/10/31
	SPANISH GOVT 2.75%			2.75	2,530	2,774	356,353 2024/10/31
	SPANISH GOVT 3.8%			3.8	2,090	2,312	297,022 2024/ 4/30
	SPANISH GOVT 4.8%			4.8	3,155	3,530	453,359 2024/ 1/31
(ベルギー)	BELGIAN 0347 0.9%	国債証券		0.9	1,880	2,045	262,651 2029/ 6/22
	BELGIAN 0348 1.7%			1.7	390	484	62,219 2050/ 6/22
(アイルランド)	IRISH GOVT 0.9%	国債証券		0.9	3,540	3,796	487,588 2028/ 5/15
	IRISH GOVT 1%			1.0	1,440	1,538	197,592 2026/ 5/15
(その他)	REP OF POLAND 3.375%	国債証券		3.375	800	869	111,684 2024/ 7/ 9
小計						9,184,718	
(イギリス)					千ポンド	千ポンド	
	UK TSY GILT 1%	国債証券		1.0	4,560	4,625	701,678 2024/ 4/22
	UK TSY GILT 1.75%			1.75	4,700	5,596	848,957 2049/ 1/22
小計						1,550,635	
(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 0.75%	国債証券		0.75	3,340	3,486	43,544 2028/ 5/12
	SWEDISH GOVRNMNT 1.5%			1.5	16,400	16,972	211,984 2023/11/13
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%			3.5	1,170	1,762	22,013 2039/ 3/30
小計						277,542	

当		期			末		
銘柄名	種類	利	率	額面金額	評価額		償還年月日
		%	千ノルウェーカローネ	千ノルウェーカローネ	外貨建金額	邦貨換算金額	
(ノルウェー)	NORWEGIAN GOVT 1.375%	国債証券	1.375	4,710	4,619	58,293	2030/ 8/19
	NORWEGIAN GOVT 2%		2.0	25,390	25,707	324,427	2023/ 5/24
小計						382,720	
(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 2.75%	国債証券	2.75	4,000	3,848	105,047	2029/10/25
(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. 1.5%	国債証券	1.5	210	205	16,723	2031/ 6/21
	ONTARIO PROVINCE 3.1%	地方債証券	3.1	1,000	1,048	85,150	2025/ 8/26
	TREAS CORP VICT 2.25%	特殊債券 (除く金融債)	2.25	1,000	984	79,925	2034/11/20
小計						181,799	
(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 2.875%	国債証券	2.875	1,170	1,276	106,049	2030/ 9/ 1
(マレーシア)				千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
	MALAYSIA GOVT 3.844%	国債証券	3.844	3,090	3,072	82,480	2033/ 4/15
	MALAYSIA GOVT 3.899%		3.899	1,080	1,112	29,860	2027/11/16
小計						112,341	
(イスラエル)				千イスラエルシユケル	千イスラエルシユケル		
	ISRAEL FIXED 1%	国債証券	1.0	3,280	3,307	117,923	2030/ 3/31
合計						23,016,458	

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

(注2)額面・評価額の単位未満は切り捨て。

明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド
運用報告書
第21期
(決算日 2021年4月19日)

「明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド」は、2021年4月19日に第21期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第21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	東証株価指数（TOPIX）を上回る超過収益を目指して運用を行います。
主要運用対象	TOPIX500に含まれる銘柄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は行いません。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数(TOPIX) (ベンチマーク)		株式組入比率	純資産総額
	期中	騰落率	期中	騰落率		
(第17期) 2017年 4月18日	円 11,702	% 16.8	1,471.53	% 11.5	98.6	百万円 5,122
(第18期) 2018年 4月18日	13,704	17.1	1,749.67	18.9	97.7	5,867
(第19期) 2019年 4月18日	11,886	△13.3	1,614.97	△7.7	98.0	5,577
(第20期) 2020年 4月20日	12,077	1.6	1,432.41	△11.3	98.5	5,280
(第21期) 2021年 4月19日	17,726	46.8	1,956.56	36.6	98.6	6,605

(注) 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、指標値の公表、利用など同指標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

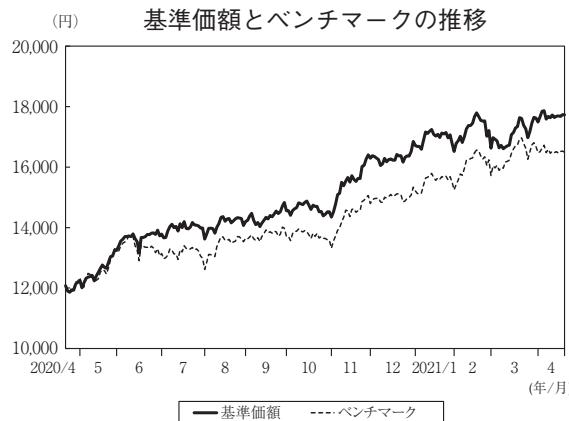
年月日	基準価額		東証株価指数(TOPIX) (ベンチマーク)		株式組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	
(期首) 2020年 4月20日	円 12,077	% —	1,432.41	% —	% 98.5
4月末	12,243	1.4	1,464.03	2.2	98.4
5月末	13,249	9.7	1,563.67	9.2	98.0
6月末	13,784	14.1	1,558.77	8.8	98.2
7月末	13,617	12.8	1,496.06	4.4	98.4
8月末	14,197	17.6	1,618.18	13.0	98.8
9月末	14,560	20.6	1,625.49	13.5	98.4
10月末	14,345	18.8	1,579.33	10.3	98.5
11月末	16,292	34.9	1,754.92	22.5	98.5
12月末	16,710	38.4	1,804.68	26.0	98.9
2021年 1月末	16,518	36.8	1,808.78	26.3	98.7
2月末	16,624	37.7	1,864.49	30.2	95.3
3月末	17,490	44.8	1,954.00	36.4	98.4
(期末) 2021年 4月19日	17,726	46.8	1,956.56	36.6	98.6

(注) 謄落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2020年4月21日～2021年4月19日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主要な変動要因



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

基準価額は期首12,077円で始まり期末17,726円で終わりました。騰落率は+46.8%でした。

基準価額の主要な変動要因は以下の通りです。

（上昇要因）

- ・新型コロナウイルスの世界的な感染拡大に対応した、各国中央銀行による国際協調的な金融緩和が相場の下支えとなる中、国内株式相場が上昇基調で推移したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+46.8%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+36.6%となり、騰落率の差異は+10.2%となりました。この差異に関する要因は以下の通りです。

（プラス要因）

- ・銘柄選択において、エムスリー（サービス業）、東京エレクトロン（電気機器）、Monotaro（小売業）、三井住友フィナンシャルグループ（銀行業）などの銘柄が同業種の他の銘柄の騰落率を上回ったこと
- ・業種配分において、サービス業をベンチマークに対してオーバーウェイトしたこと

（マイナス要因）

- ・銘柄選択において、花王（化学）、日本電信電話（情報・通信業）などの銘柄が同業種の他の銘柄の騰落率を下回ったこと
- ・業種配分において、精密機器をベンチマークに対してオーバーウェイトしたこと

2 運用経過

運用概況

期首の運用方針に基づき、中長期の視点を重視し魅力的な株価水準にあると考えられる成長銘柄への選別投資を継続しました。

当期中に新規に買い付けた銘柄としては、システムズ、T & D ホールディングス、大和ハウス工業、野村総合研究所が挙げられます。一方、すべて売却した銘柄としては、大成建設、九州旅客鉄道、オリエンタルランドが挙げられます。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	組入比率(%)
1	エムスリー	4.7
2	トヨタ自動車	4.7
3	日本M&Aセンター	3.3
4	東京エレクトロン	2.9
5	キーエンス	2.9

※組入比率は純資産総額に対する比率

期末

	銘柄名	組入比率(%)
1	アドバンテスト	4.2
2	トヨタ自動車	4.2
3	東京エレクトロン	3.6
4	日本M&Aセンター	3.1
5	ソニーグループ	2.9

※組入比率は純資産総額に対する比率

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率(%)
1	電気機器	18.1
2	情報・通信業	12.9
3	サービス業	10.8
4	輸送用機器	7.4
5	精密機器	6.6

※組入比率は純資産総額に対する比率

期末

	業種	組入比率(%)
1	電気機器	22.9
2	情報・通信業	10.7
3	サービス業	7.8
4	輸送用機器	7.7
5	機械	6.9

※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、バリュエーションに留意し、高い成長性とマネジメントクオリティを有する企業に投資する方針です。個別銘柄と産業分析を重視して銘柄選択を行い、TOPIXを上回る運用成果を目指します。

◎1万口当たりの費用明細

項目	当 期		項目の概要	
	(2020年4月21日～2021年4月19日)			
	金額	比率		
(a) 売買委託手数料	4 円	0.025 %	(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14,969円です。	
(株式)	(4)	(0.025)		
(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 信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等	
(その他)	(0)	(0.001)		
合 計	4	0.026		

(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 (2020年4月21日～2021年4月19日)

○株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上 場	千株 417 (73)	千円 1,105,508 (-)	千株 458	千円 2,026,451

(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	3,131,959千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	5,984,373千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.52

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等 (2020年4月21日～2021年4月19日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○国内株式

上場株式

銘 柄	期 首	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価	額
建 設 業 (2.1%)	千株	千株	千円	
大 成 建 設	22.6	—	—	
大 和 ハ ウ ス 工 業	—	22.6	75,574	
協 和 エ ク シ オ	19.1	19.8	58,469	
食 料 品 (1.2%)				
明 治 ホ ル デ ィ ン グ ス	10	11.5	78,775	
化 学 (6.7%)				
日 产 化 学	18.6	23.7	144,096	
信 越 化 学 工 業	9.1	9.6	186,000	
花 王	15.6	15.3	109,471	
医 藥 品 (5.5%)				
協 和 キ リ ン	27	27.9	93,604	
ア ス テ ラ ス 製 藥	45.9	48.9	80,905	
中 外 製 藥	7.2	16.9	72,467	
第 一 三 共	3.9	14.2	42,358	
ペ プ チ ド リ ー ム	16.6	14.2	69,154	
金 属 製 品 (1.6%)				
三 和 ホ ル デ ィ ン グ ス	66.3	72.9	104,538	
機 械 (7.0%)				
S M C	2.4	2.3	151,639	
ク ボ タ	50.1	43	112,015	
ダ イ キ ン 工 業	5	5.5	126,472	

銘 柄	期 首	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価	額
ホ シ ザ キ	千株	千株	千円	
	7.5	6.3	63,882	
電 气 機 器 (23.2%)				
オ ム ロ ン	12.4	10.6	94,446	
日 本 電 气	27.4	19.5	126,360	
ソ ニ 一 グ ル ー プ	15.4	16	191,840	
ア ド バ ン テ ス ト	30.1	25.8	274,512	
キ ー エ ン ス	4.1	3	154,920	
シ ス メ ッ ク ス	—	11.4	127,908	
浜 松 ホ ト ニ ク ス	20.2	19.2	126,528	
村 田 製 作 所	18.9	20	181,780	
東 京 エ レ ク ト ロ ン	6.6	4.7	235,235	
輸 送 用 機 器 (7.8%)				
ト ヨ タ 自 動 車	37.7	32.2	274,408	
ヤ マ ハ 発 動 機	28.4	38.5	109,609	
シ マ ノ	6.5	4.7	126,171	
精 密 機 器 (6.0%)				
島 津 製 作 所	18.2	15.5	63,937	
オ リ ン パ ス	62.8	54	125,469	
H O Y A	11.6	9.8	134,407	
朝 日 イ ン テ ッ ク	27	23.5	69,724	
そ の 他 製 品 (2.3%)				
任 天 堂	3.2	2.3	147,430	

銘柄	期首 株数	期末		
		株数	評価額	千円
陸運業 (1.4%)	千株	千株		千円
山 九	15.5	18.4	89,884	
九州旅客鉄道	20.7	—	—	
情報・通信業 (10.8%)				
T I S	25.5	28.7	77,777	
野村総合研究所	—	17.9	60,144	
ジャストシステム	11.6	6.7	43,349	
伊藤忠テクノソリューションズ	27	15.8	59,724	
大塚商会	19.1	11.8	63,602	
日本ユニシス	34.7	26.5	93,810	
日本電信電話	60.3	44.7	126,076	
K D D I	17.2	17.8	60,965	
ソフトバンクグループ	12.3	11.9	119,059	
卸売業 (3.9%)				
伊藤忠商事	56.2	48.2	167,832	
ミスミグループ本社	30.7	26.3	83,502	
小売業 (4.1%)				
MonotaRO	38	39.7	115,130	
ニトリホールディングス	8.8	7.3	149,394	
銀行業 (4.8%)				
三井UFJフィナンシャル・グループ	225.7	270	159,273	
三井住友フィナンシャルグループ	31.4	39.1	151,551	
保険業 (2.2%)				
東京海上ホールディングス	17.9	11.2	60,491	
T & Dホールディングス	—	59.5	80,146	

銘柄	期首 株数	期末		
		株数	評価額	千円
不動産業 (1.5%)	千株	千株		千円
三井不動産	28.9	39.7	97,979	
サービス業 (7.9%)				
日本M & Aセンター	47.8	66.1	206,893	
エムスリー	62.6	21.1	176,417	
オリエンタルランド	2.7	—	—	
リクルートホールディングス	36.2	26.7	134,434	
合計	株数・金額	1,488	1,520	6,511,545
合計	銘柄数(比率)	54	55	98.6%

(注1)銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2)評価額欄の()内は、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

2021年4月19日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円	%
コール・ローン等、その他	6,511,545	98.5
投資信託財産総額	96,126	1.5
	6,607,671	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

2021年4月19日現在

項目	当期末
(A)資産	6,607,671,155円
コール・ローン等	51,650,257
株式(評価額)	6,511,545,900
未収配当金	44,474,998
(B)負債	2,563,586
未払解約金	2,560,000
その他未払費用	3,586
(C)純資産総額(A-B)	6,605,107,569
元本	3,726,138,472
次期繰越損益金	2,878,969,097
(D)受益権総口数	3,726,138,472口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,726円

(注1)当親ファンドの期首元本額は4,371,971,695円、期中追加設定元本額は568,823,269円、期中一部解約元本額は1,214,656,492円です。

(注2)当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田DC日本株式リサーチオープン1,258,935,937円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)713,555,108円、明治安田DCグローバルバランスオープン661,493,040円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)639,128,338円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)240,302,760円、ノーロード明治安田日本株式アクティブ103,140,763円、明治安田VA日本株式オープン(適格機関投資家私募)39,877,821円、ノーロード明治安田5資産バランス(積極コース)32,463,057円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定成長コース)20,578,570円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定コース)7,495,441円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)5,162,498円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)4,005,139円です。

(注3)1口当たり純資産額は1.7726円です。

(注4)損益の状況の中(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(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(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(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 2020年4月21日
至 2021年4月19日

項目	当期
(A)配当等収益	103,644,741円
受取配当金	103,643,929
受取利息	41
その他収益金	771
(B)有価証券売買損益	2,231,871,002
売買益	2,295,896,735
売買損	△ 64,025,733
(C)信託報酬等	△ 77,151
(D)当期損益金(A+B+C)	2,335,438,592
(E)前期繰越損益金	908,122,289
(F)追加信託差損益金	290,684,731
(G)解約差損益金	△ 655,276,515
(H)計(D+E+F+G)	2,878,969,097
次期繰越損益金(H)	2,878,969,097

明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド

運用報告書

第21期

(決算日 2021年4月19日)

「明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド」は、2021年4月19日に第21期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第21期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	わが国の中小型株式に投資し、信託財産の成長を目指して積極的な運用を行います。
主要運用対象	TOPIX500対象銘柄以外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は行いません。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		Russell/Nomura Small Capインデックス		株式組入比率	純資産総額
	期中	騰落率	(参考指數)	期中	騰落率	(参考指數)		
(第17期) 2017年4月18日	円 20,576	% 9.5	1,471.53	% 11.5	459.36	% 13.1	% 97.5	百万円 1,319
(第18期) 2018年4月18日	31,691	54.0	1,749.67	18.9	580.36	26.3	93.5	3,239
(第19期) 2019年4月18日	28,208	△11.0	1,614.97	△7.7	505.40	△12.9	94.9	4,572
(第20期) 2020年4月20日	24,914	△11.7	1,432.41	△11.3	427.13	△15.5	94.3	3,328
(第21期) 2021年4月19日	37,923	52.2	1,956.56	36.6	575.36	34.7	97.0	3,881

(注1)当ファンドは、TOPIX500対象銘柄以外の銘柄を主要投資対象とし、ボトムアップ・リサーチ（企業調査）に付加価値の源泉を求め、成長性を持ち、かつクオリティが高いと委託会社が判断する50銘柄から80銘柄程度に投資を行います。特定の指標を上回るまたは連動をめざした運用を行っていないため、また、適切に比較できる指標がないため、ベンチマークは設定しておりません。

(注2)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、指標の算出、指標値の公表、利用など同指標に関するすべての権利は、(株)東京証券取引所が有しています。なお、本商品は、(株)東京証券取引所により提供、保証又は販売されるものではなく、(株)東京証券取引所は、ファンドの発行又は売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません。

(注3)Russell/Nomura Small Capインデックスの知的財産権およびその他一切の権利は野村證券株式会社およびFrank Russell Companyに帰属します。なお、野村證券株式会社およびFrank Russell Companyは、対象インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、対象インデックスを用いて行われる明治安田アセットマネジメント株式会社およびその関係会社の事業活動・サービスに関し一切責任を負いません。

◎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)		Russell/Nomura Small Capインデックス		株式組入比率
	騰落率	(参考指數)	騰落率	(参考指數)	騰落率	(参考指數)	
(期首) 2020年4月20日	円 24,914	% —	1,432.41	% —	427.13	% —	% 94.3
4月末	25,226	1.3	1,464.03	2.2	441.09	3.3	94.2
5月末	28,320	13.7	1,563.67	9.2	479.45	12.2	94.5
6月末	28,944	16.2	1,558.77	8.8	472.50	10.6	96.2
7月末	28,507	14.4	1,496.06	4.4	448.80	5.1	95.7
8月末	31,117	24.9	1,618.18	13.0	486.05	13.8	97.5
9月末	34,049	36.7	1,625.49	13.5	503.76	17.9	97.9
10月末	33,163	33.1	1,579.33	10.3	484.68	13.5	97.4
11月末	35,806	43.7	1,754.92	22.5	511.44	19.7	97.4
12月末	35,750	43.5	1,804.68	26.0	524.69	22.8	97.1
2021年1月末	35,051	40.7	1,808.78	26.3	526.46	23.3	97.2
2月末	34,727	39.4	1,864.49	30.2	537.96	25.9	97.5
3月末	36,844	47.9	1,954.00	36.4	573.81	34.3	95.7
(期末) 2021年4月19日	37,923	52.2	1,956.56	36.6	575.36	34.7	97.0

(注)騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針 (2020年4月21日～2021年4月19日)

1 基準価額

基準価額の推移と主な変動要因



※東証株価指数(TOPIX)およびRussell/Nomura Small Cap Indexは期首の基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額は期首24,914円で始まり期末37,923円で終わりました。騰落率は+52.2%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)

- ・コロナ禍の状況下、企業間電子商取引の成長加速が期待されたラクーンホールディングス、不動産業界でA I活用などデジタル化の加速が期待されたS R Eホールディングス、半導体レーザ技術を活用した弱視患者向けアイウェアの成長が期待されたQ D レーザの株価が保有期間に上昇したこと

(下落要因)

- ・新型コロナウイルスの感染拡大や東京五輪・パラリンピックの延期による業績不透明感からセントラル警備保障、コロナ禍で業績が好調だったもののドラッグストア内ではより大手企業が選好されたことから薬王堂ホールディングス、最悪期は脱したもののコロナ禍で業績の先行きがみえ難くなつたマクロミルの株価が保有期間に下落したこと

2 運用経過

運用概況

期首の運用方針に基づき、企業への直接訪問などを通じて、長期的な利益成長が期待でき、かつ割安と判断される銘柄を発掘し、財務健全性や株価水準にも配慮しつつ投資を行いました。また、株価水準や収益環境の変化に伴い、相対的に投資魅力度の低下した銘柄を売却し、機動的な銘柄の入れ替えを行いました。

当期中に新規に買い付けた主な銘柄としては、ヘルスケア分野におけるビッグデータ事業の成長が見込まれるJ M D C、コロナ禍でアパレル産業が厳しい中、アウトドア、スポーツウェア市場が拡大し、中期的な成長が見込まれるゴールドウイン、インバウンドの減少で厳しかった業績に底打ち感がみえてきたヤーマンなどが挙げられます。一方、すべて売却した主な銘柄としては株価が想定以上に上昇したイーレックスおよび第一工業製薬、コロナ禍において業績低迷の長期化が想定された乃村工藝社などが挙げられます。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	組入比率(%)
1	N E C ネッツエスアイ	2.8
2	デジタルガレージ	2.8
3	ファンケル	2.6
4	前田工織	2.4
5	グンゼ	2.3

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	銘柄名	組入比率(%)
1	ラクーンホールディングス	3.7
2	デジタルガレージ	2.7
3	ライト工業	2.5
4	S R E ホールディングス	2.5
5	コプロ・ホールディングス	2.2

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率(%)
1	情報・通信業	17.6
2	サービス業	12.4
3	化学	11.0
4	電気機器	10.2
5	建設業	5.6

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	業種	組入比率(%)
1	情報・通信業	23.5
2	電気機器	13.7
3	サービス業	9.9
4	化学	7.9
5	その他製品	6.6

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

3 今後の運用方針

中小型株式は大型の株式と比較すると個性的な企業が多く、株価の変動が相対的に大きくなる傾向があります。したがって、引き続き企業訪問などによるボトムアップリサーチにより、独自の技術や戦略で需要を創造することで中長期的に利益成長が期待できる企業を選別し、財務健全性や株価水準にも配慮しつつ機動的な運用を行う方針です。

◎1万口当たりの費用明細

項目	当 期		項目の概要	
	(2020年4月21日～2021年4月19日)			
	金額	比率		
(a) 売買委託手数料	28 円	0.088 %	(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32,292円です。	
(株式)	(28)	(0.088)		
(b) その他費用	1	0.004	(b) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等	
(その他)	(1)	(0.004)		
合 計	29	0.092		

(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 (2020年4月21日～2021年4月19日)

○株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上 場	千株 620 (141)	千円 1,265,858 (-)	千株 1,063	千円 2,205,731

(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	3,471,589千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,691,250千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.94

(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 (2020年4月21日～2021年4月19日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○国内株式

上場株式

銘 柄	期 首	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価	額
水産・農林業 (0.9%)	千株	千株	千円	
サカタのタネ	9	8.8	35,200	
建設業 (2.6%)				
前田建設工業	34.9	—	—	
東鉄工業	12.4	—	—	
熊谷組	17	—	—	
ライトイ工業	54.2	52.8	96,360	
ヴイス	27	—	—	
食料品 (0.7%)				
寿スピリッツ	6	—	—	
宝ホールディングス	—	17	25,245	
織維製品 (2.6%)				
グンゼ	20.8	6	24,030	
ワールド	7	—	—	
ゴールドワイン	—	10.7	74,686	
パルプ・紙 (1.4%)				
特種東海製紙	14.6	11.7	53,995	
化学生学 (8.2%)				
日本曹達	13	20.5	72,160	
関東電化工業	27.9	—	—	
KHネオケム	31	—	—	
住友ベークライト	8	—	—	
第一工業製薬	15	—	—	
太陽ホールディングス	—	6	35,940	
ファンケル	33.7	19.5	71,857	
新日本製薬	10	—	—	
アクシージア	—	7	11,781	
小林製薬	—	4.4	43,780	
エフピコ	9	16	71,520	
医薬品 (2.4%)				
ヘリオス	39.2	24.3	39,852	
ステムリム	45	43.8	33,375	
モダリス	—	9.7	18,944	

銘 柄	期 首	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価	額
ガラス・土石製品 (2.5%)	千株	千株	千円	
日東紡績	—	5.8	23,229	
日本インシュレーション	14	13.6	16,945	
ニチアス	20	19.5	55,224	
金属製品 (0.6%)				
ジェイティックコーポレーション	7.6	7.4	21,682	
機械 (5.0%)				
三浦工業	6	5.8	33,988	
FUJI	—	14.6	43,522	
日精エー・エス・ビー機械	12.8	12	65,880	
ハーモニック・ドライブ・システムズ	7	6	45,000	
電気機器 (14.1%)				
安川電機	8	7.8	42,120	
オキサイド	—	0.7	5,999	
東芝テック	18.5	12.7	56,769	
QDレーザー	—	35	52,430	
ヤーマン	—	45.8	72,089	
I-P-E-X	15	14.6	28,689	
エレコム	10	25.4	61,671	
アンリツ	29.4	28.6	69,869	
エスペック	20	—	—	
日置電機	10.4	10.1	55,247	
山一電機	28.6	27.9	45,672	
日本ケミコン	—	24.3	42,039	
その他製品 (6.8%)				
ブシローード	10	—	—	
前田工織	40	20	65,600	
SHEI	—	8	35,480	
トップパン・フォームズ	40	29.2	32,908	
NISHIWA	30	39	52,104	
ローランド	—	15	69,525	
オカムラ	35	—	—	
電気・ガス業 (1.7%)				
エフオシ	60	58.4	62,896	
イーレックス	45.7	—	—	

銘柄	期首	期末		
		株数	株数	評価額
情報・通信業 (24.2%)	千株	千株	千円	
NECネットエスアイ	20	39	74,217	
ラクーンホールディングス	100	50	143,350	
S H I F T	3	—	—	
インターネットイニシアティブ	—	21	55,503	
コムチュア	—	14	37,422	
エヌ・ティ・ティ・データ・イントラマート	—	12.4	37,882	
ダブルスタンダード	11.5	8.7	34,974	
クリーマ	—	6.4	27,584	
ココナラ	—	8.5	18,972	
メルカリ	7	6.8	36,924	
ウイングアーク1st	—	11.8	27,199	
Chatwork	55	41.9	59,498	
ギフトティ	25	—	—	
フリード	15	—	—	
ペース	2	8.2	53,136	
J M D C	—	15.6	82,056	
AI inside	0.1	—	—	
コマースOneホールディングス	—	6.8	17,000	
サイバートラスト	—	2	18,800	
オービックビジネスコンサルタント	—	6	35,040	
デジタルガレージ	25	20.5	103,935	
光通信	2.2	2.1	48,195	
卸売業 (4.9%)				
アルコニックス	43.5	42.4	68,136	
神戸物産	8	10	30,700	
シーエクス	26.6	—	—	
キヤノンマーケティングジャパン	22	11.7	30,326	
バリュエンスホールディングス	—	19	55,328	
小売業 (4.5%)				
サンエー	8	7.8	35,022	
ジンズホールディングス	3	—	—	
コナン商事	—	7	22,540	
西松屋チェーン	38	37	63,751	
薬王堂ホールディングス	18	—	—	
パローホールディングス	20	19.5	47,775	

銘柄	期首	期末		
		株数	株数	評価額
銀行業 (0.8%)	千株	千株	千円	
池田泉州ホールディングス	170.7	166.2	28,420	
保険業 (3.3%)				
アイペット損害保険	34.6	—	—	
SBインシュアラנסグループ	47.4	39	54,756	
アイペットホールディングス	—	30.5	68,655	
不動産業 (2.6%)				
SREホールディングス	20	17	96,220	
サービス業 (10.2%)				
ツクイホールディングス	35	—	—	
ベネフィット・ワン	19	9.7	29,682	
バリューコマース	—	9.7	36,132	
イオンファンタジー	—	10	21,150	
サイバーエージェント	7	—	—	
アイ・アールジャパンホールディングス	10	5	69,400	
ストライク	—	5	24,975	
ペイカレント・コンサルティング	4	—	—	
SERIOホールディングス	18	10	10,110	
キュービーネットホールディングス	10	—	—	
識学	10	12	22,140	
コプロ・ホールディングス	37	60.4	85,647	
ジモティー	5.9	—	—	
ポピンズホールディングス	—	10.5	47,565	
セルム	—	5	6,710	
乃村工藝社	82	—	—	
セントラル警備保障	17.1	9.7	31,185	
合計	株数・金額	1,883	1,581	3,763,322
銘柄数	く比率	78	81	97.0%

(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)評価額欄のく内は、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)ー印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2021年4月19日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円	%
コール・ローン等、その他	3,763,322	96.1
投資信託財産総額	151,352	3.9
	3,914,674	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

2021年4月19日現在

項目	当期末
(A)資産	3,914,674,233円
コール・ローン等	114,339,394
株式(評価額)	3,763,322,700
未収入金	18,409,439
未収配当金	18,602,700
(B)負債	33,564,871
未払金	18,236,830
未払解約金	15,320,000
その他未払費用	8,041
(C)純資産総額(A-B)	3,881,109,362
元本	1,023,413,365
次期繰越損益金	2,857,695,997
(D)受益権総口数	1,023,413,365口
1万口当たり基準価額(C/D)	37,923円

(注1)当親ファンドの期首元本額は1,335,830,333円、期中追加設定元本額は270,528,211円、期中一部解約元本額は582,945,179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中小型株式オープン757,688,159円、明治安田日本中小型成長株式ファンド98,480,096円、明治安田D C日本株式リサーチオープン58,417,051円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン70)33,520,866円、明治安田D Cグローバルバランスオープン32,225,649円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン50)29,529,898円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン30)11,273,167円、明治安田V A日本株式オープン(適格機関投資家私募)1,852,008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)240,292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)186,179円です。

(注3)1口当たり純資産額は3,7923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 2020年4月21日
至 2021年4月19日

項目	当期
(A)配当等収益	39,622,817円
受取配当金	39,621,845
その他収益金	972
(B)有価証券売買損益	1,563,170,639
売買益	1,658,936,944
売買損	△ 95,766,305
(C)信託報酬等	△ 145,622
(D)当期損益金(A+B+C)	1,602,647,834
(E)前期繰越損益金	1,992,287,830
(F)追加信託差損益金	598,845,789
(G)解約差損益金	△1,336,085,456
(H)計(D+E+F+G)	2,857,695,997
次期繰越損益金(H)	2,857,695,997

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20期
(決算日 2021年4月12日)

「明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド」は、2021年4月12日に第20期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第20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 (円換算ベース) (ベンチマーク)	株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	期中	騰落率					
(第16期) 2017年 4月10日	円 19,762	% 17.2	962,349	% 19.7	% 97.0	% —	百万円 9,107
(第17期) 2018年 4月10日	22,204	12.4	1,049,387	9.0	96.9	—	1.1 10,773
(第18期) 2019年 4月10日	24,993	12.6	1,179,665	12.4	97.2	—	1.2 18,534
(第19期) 2020年 4月10日	23,851	△ 4.6	1,087,108	△ 7.8	96.0	—	2.4 13,396
(第20期) 2021年 4月12日	36,599	53.4	1,663,517	53.0	96.1	1.9	1.3 21,767

(注1) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(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關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 (円換算ベース) (ベンチマーク)	騰落率	株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
		騰落率					
(期首) 2020年 4月10日	円 23,851	% —	1,087,108	% —	% 96.0	% —	% 2.4
4月末	24,711	3.6	1,126,486	3.6	95.6	—	2.2
5月末	25,928	8.7	1,175,146	8.1	96.0	—	2.3
6月末	26,335	10.4	1,198,230	10.2	95.2	—	2.1
7月末	27,220	14.1	1,236,614	13.8	96.4	—	2.2
8月末	29,406	23.3	1,333,631	22.7	97.0	—	2.0
9月末	28,381	19.0	1,281,404	17.9	96.1	—	2.1
10月末	27,701	16.1	1,245,785	14.6	96.4	—	2.0
11月末	30,575	28.2	1,390,283	27.9	97.2	—	1.9
12月末	31,400	31.7	1,430,471	31.6	96.0	2.0	1.6
2021年 1月末	31,909	33.8	1,461,431	34.4	86.1	11.9	1.4
2月末	33,083	38.7	1,513,956	39.3	96.2	1.8	1.6
3月末	35,294	48.0	1,611,609	48.2	95.9	1.9	1.3
(期末) 2021年 4月12日	36,599	53.4	1,663,517	53.0	96.1	1.9	1.3

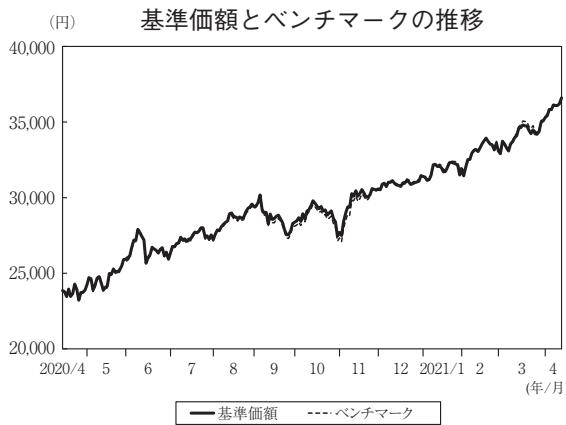
(注1) 謄落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2020年4月11日～2021年4月12日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主要な変動要因



※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います。

基準価額は期首23,851円で始まり期末36,599円で終わりました。騰落率は+53.4%でした。基準価額の主要な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・新型コロナウイルスの感染拡大を受けた世界的な金融緩和および財政支出が相場を下支えする中、同ウイルスのワクチン実用化への期待や国際協調を重視する米国新大統領の誕生などを好感し、外国株式相場が上昇したこと
- ・2021年に入り、主要通貨が円に対して上昇したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+53.4%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+53.0%になり、騰落率の差異は+0.4%となりました。この差異に関する主要な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・イギリスの株式をベンチマークに対してアンダーウェイトしたこと
- ・スイス（銘柄名：パートナーズ・グループ、業種：各種金融）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

(マイナス要因)

- ・オーストラリアの株式をベンチマークに対してアンダーウェイトしたこと
- ・アメリカ（銘柄名：ネクステラ・エナジー、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

2 運用経過

運用概況

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）を重視しました。着目した点は、構造的なトレンドの恩恵、優れた製品・サービス、卓越したコスト競争力、リストラや企業買収・再編、過去の投資成果の発揮、中長期の成長性に対する割安度などです。

業種別ではベンチマークに対して素材、一般消費財・サービス、資本財などをオーバーウェイト、エネルギー、公益事業などをアンダーウェイトとしました。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	国	組入比率(%)
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	5.6
2	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	3.1
3	AMAZON.COM INC	アメリカ	3.1
4	APPLE INC	アメリカ	3.0
5	VISA INC-CLASS A SHARES	アメリカ	2.8

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

地域別ではベンチマークに対して北米地域、欧州地域、アジア・オセアニア地域ともに概ね中立としました。

当期中に新規に組み入れた銘柄としてはCMEグループ（アメリカ、各種金融）、キーサイト・テクノロジーズ（アメリカ、テクノロジー・ハードウェアおよび機器）などがあります。一方、全て売却した銘柄としてはロイヤル・ダッチ・シェル（イギリス、エネルギー）、ワイヤーカード（ドイツ、ソフトウェア・サービス）などがあります。

期末

	銘柄名	国	組入比率(%)
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	5.3
2	APPLE INC	アメリカ	3.9
3	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	3.8
4	AMAZON.COM INC	アメリカ	3.1
5	ASML HOLDING NV	オランダ	2.0

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率(%)
1	ソフトウェア・サービス	12.6
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.4
3	ヘルスケア機器・サービス	6.8
4	資本財	6.3
5	素材	6.2

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	業種	組入比率(%)
1	ソフトウェア・サービス	11.7
2	資本財	7.5
3	メディア・娯楽	7.4
4	素材	6.2
5	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	6.1

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

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。経済環境に大きく依存せず、企業ごとの固有の要因で業績見通しの良好な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」、「優れた製品・サービス」、「卓越したコスト競争力」、「リストラや企業買収・再編」、「過去の投資成果の発揮」、「中長期の成長性に対する割安度」などが挙げられます。

◎1万口当たりの費用明細

項目	当 期		項目の概要	
	(2020年4月11日～2021年4月12日)			
	金額	比率		
(a)売買委託手数料	29 円	0.099 %	(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29,328円です。	
(株式)	(28)	(0.095)		
(新株予約権証券)	(0)	(0.000)		
(投資信託証券)	(1)	(0.002)		
(先物・オプション)	(0)	(0.002)		
(b)有価証券取引税	7	0.025	(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)	(7)	(0.025)		
(投資信託証券)	(0)	(0.000)		
(c)その他費用	15	0.051	(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	
(保管費用)	(14)	(0.048)		
(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	51	0.175		

(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おります。

(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おります。

◎売買及び取引の状況(2020年4月11日～2021年4月12日)

(1) 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国	アメリカ	5,025 (847)	百株 千米ドル 65,919 (-)	4,689	百株 千米ドル 57,080
	カナダ	554	千カナダドル 2,826	302	千カナダドル 1,125
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	1,399 (-)	3,093 (△3)	931	2,997
	イタリア	150	403	135	354
	フランス	1,168 (169)	4,700 (563)	713 (57)	3,039 (685)
	オランダ	94	2,023	108	1,980
	ベルギー	39	355	35	322
	アイルランド	238	821	214	688
	イギリス	561	千ポンド 1,215	1,249	千ポンド 2,017
	スイス	225	千スイスフラン 3,092	265 (-)	千スイスフラン 3,210 (3)
	スウェーデン	463	千スウェーデンクローナ 15,416	416	千スウェーデンクローナ 12,729
	ノルウェー	146	千ノルウェークローネ 2,750	131	千ノルウェークローネ 2,303
	デンマーク	31	千デンマーククローネ 3,074	—	千デンマーククローネ —
	オーストラリア	975	千オーストラリアドル 2,509	1,089	千オーストラリアドル 1,745
	香港	836	千香港ドル 10,108	845	千香港ドル 14,442
	シンガポール	381	千シンガポールドル 886	15	千シンガポールドル 33

(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)新株予約権証券

		買付		売付	
		証券数	金額	証券数	金額
外 国	ス イ ス	証券 — (21,460)	千スイスフラン — (3)	証券 21,460	千スイスフラン 4

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)()内は権利行使および権利行使期間満了等による増減分です。

(3)投資信託証券

		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外 国	アメリカ PROLOGIS INC	口 5,400	千米ドル 542	口 4,800	千米ドル 470
	CROWN CASTLE INTL CORP	口 4,300	千米ドル 711	口 5,872	千米ドル 930
	合計 口数・金額	口 9,700	千米ドル 1,253	口 10,672	千米ドル 1,400
	オーストラリア TRANSURBAN GROUP	口 18,066	千オーストラリアドル 253	口 68,619	千オーストラリアドル 914
合計 口数・金額		口 18,066	千オーストラリアドル 253	口 68,619	千オーストラリアドル 914

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。

(4)先物取引の種類別取引状況

種類別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外 国	株式先物取引	百万円 2,707	百万円 2,415	百万円 —	百万円 —

(注1)単位未満は切り捨て。

(注2)外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月について決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

◎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	18,399,237千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	15,551,127千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.18

(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(2020年4月11日～2021年4月12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	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	199	210	2,538	278,644	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	139	170	2,520	276,612	各種金融
AMETEK INC	214	226	2,975	326,509	資本財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	257	228	1,310	143,857	電気通信サービス
JPMORGAN CHASE & CO	228	206	3,224	353,908	銀行
COLGATE-PALMOLIVE CO	92	97	773	84,931	家庭用品・パーソナル用品
DANAHER CORP	143	89	2,072	227,473	ヘルスケア機器・サービス
WALT DISNEY CO/THE	121	145	2,724	299,003	メディア・娯楽
CITIGROUP INC	309	275	1,993	218,834	銀行
ECOLAB INC	112	118	2,600	285,389	素材
EOG RESOURCES INC	168	177	1,271	139,536	エネルギー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	62	65	1,971	216,353	家庭用品・パーソナル用品
NEXTERA ENERGY INC	133	404	3,153	346,074	公益事業
WW GRAINGER INC	18	25	1,038	113,941	資本財
HOME DEPOT INC	99	79	2,531	277,866	小売
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	67	71	1,000	109,771	素材
AGILENT TECHNOLOGIES INC	179	189	2,497	274,124	医薬品・バイオテクノロジー・ライフケイнес
NIKE INC -CL B	132	139	1,882	206,632	耐久消費財・アパレル
ORACLE CORP	181	81	616	67,661	ソフトウェア・サービス
PFIZER INC	468	494	1,808	198,432	医薬品・バイオテクノロジー・ライフケイнес
PROCTER & GAMBLE CO/THE	120	127	1,738	190,749	家庭用品・パーソナル用品
US BANCORP	298	315	1,808	198,498	銀行
ROPER TECHNOLOGIES INC	53	48	2,037	223,661	資本財
SCHLUMBERGER LTD	141	—	—	—	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	254	268	1,810	198,743	各種金融
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	88	166	1,568	172,098	保険
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	66	55	2,643	290,115	医薬品・バイオテクノロジー・ライフケイнес
UNION PACIFIC CORP	103	109	2,446	268,526	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	103	92	3,489	382,923	ヘルスケア機器・サービス
VULCAN MATERIALS CO	32	36	621	68,166	素材
WALMART INC	114	120	1,677	184,090	食品・生活必需品小売
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	65	—	—	—	食品・飲料・タバコ
VISA INC-CLASS A SHARES	200	167	3,716	407,889	ソフトウェア・サービス
ACCENTURE PLC-CL A	101	107	3,087	338,812	ソフトウェア・サービス
TAL EDUCATION GROUP- ADR	—	84	492	54,100	消費者サービス
APTIV PLC	101	143	2,044	224,392	自動車・自動車部品

銘柄	期首 株数	当期 評価額			業種等
		当期 株数	外貨建 金額	邦貨換算 金額	
			千米ドル	千円	
(アメリカ)	百株	百株			
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTIONS INC	58	61	1,011	110,973	消費者サービス
EATON CORP PLC	110	116	1,629	178,806	資本財
ABBVIE INC	132	139	1,494	164,054	医薬品・バイオテクノロジー・ライフケイエス
ZOETIS INC	40	86	1,383	151,821	医薬品・バイオテクノロジー・ライフケイエス
CARRIER GLOBAL CORP	126	316	1,351	148,359	資本財
OTIS WORLDWIDE CORP	63	—	—	—	資本財
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	126	178	1,400	153,708	資本財
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	—	74	1,091	119,835	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
S&P GLOBAL INC	70	55	2,048	224,823	各種金融
SEA LTD-ADR	—	21	531	58,383	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	18	17	6,049	663,957	小売
APPLE INC	138	585	7,782	854,169	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DOLLAR TREE INC	57	122	1,434	157,458	小売
GILEAD SCIENCES INC	71	75	488	53,593	医薬品・バイオテクノロジー・ライフケイエス
NVIDIA CORP	40	41	2,390	262,346	半導体・半導体製造装置
INTEL CORP	176	135	921	101,135	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	414	411	10,534	1,156,118	ソフトウェア・サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC	23	24	1,451	159,331	ヘルスケア機器・サービス
PEPSICO INC	130	107	1,537	168,722	食品・飲料・タバコ
STARBUCKS CORP	68	105	1,198	131,481	消費者サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC	110	129	2,528	277,542	半導体・半導体製造装置
CME GROUP INC	—	91	1,874	205,716	各種金融
MERCADOLIBRE INC	—	5	824	90,440	小売
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	267	282	2,045	224,445	ソフトウェア・サービス
TESLA INC	—	12	849	93,250	自動車・自動車部品
FACEBOOK INC-A	93	98	3,068	336,752	メディア・娯楽
BOOKING HOLDINGS INC	7	9	2,251	247,113	消費者サービス
DOCUSIGN INC	—	18	383	42,072	ソフトウェア・サービス
ALPHABET INC-CL A	31	33	7,606	834,840	メディア・娯楽
PAYPAL HOLDINGS INC	—	38	1,027	112,720	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	7,546 58	8,729 63	137,879 — <69.5%>	15,132,308
(カナダ)			千カナダドル		
BANK OF NOVA SCOTIA	203	214	1,676	146,754	銀行
SUNCOR ENERGY INC	431	666	1,740	152,411	エネルギー
SHOPIFY INC - CLASS A	—	6	1,052	92,188	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	634 2	887 3	4,469 — <1.8%>	391,354

銘柄		期首	当期末		業種等	
			株数	株数		
(ユーロ・・・ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
ADIDAS AG		51	54	1,528	199,661	
DEUTSCHE POST AG-REG		165	295	1,418	185,297	
SAP SE		40	—	—	—	
BAYER AG-REG		49	—	—	—	
BASF SE		101	106	763	99,649	
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD		90	95	912	119,222	
WIRECARD AG		54	—	—	—	
AROUNDOWN SA		1,064	1,534	971	126,940	
小計	株数・金額	1,617	2,086	5,595	730,771	
	銘柄数(比率)	8	5	—	< 3.4% >	
(ユーロ・・・イタリア)				千ユーロ		
BANCA GENERALI SPA		279	294	896	117,071	
小計	株数・金額	279	294	896	117,071	
	銘柄数(比率)	1	1	—	< 0.5% >	
(ユーロ・・・フランス)				千ユーロ		
INGENICO GROUP		60	—	—	—	
PERNOD-RICARD SA		39	41	702	91,682	
SOCIETE GENERALE		388	629	1,377	179,933	
EUROFINS SCIENTIFIC		9	—	—	—	
TELEPERFORMANCE		32	44	1,414	184,726	
AXA SA		450	592	1,392	181,868	
ORPEA		95	120	1,259	164,523	
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN		152	161	836	109,301	
TOTAL SE		218	230	871	113,777	
EUROFINS SCIENTIFIC		—	93	807	105,487	
WORLDSLNE SA		—	100	741	96,788	
小計	株数・金額	1,446	2,013	9,403	1,228,088	
	銘柄数(比率)	9	9	—	< 5.6% >	
(ユーロ・・・オランダ)				千ユーロ		
KONINKLIJKE DSM NV		126	109	1,641	214,439	
ASML HOLDING NV		57	60	3,253	424,863	
小計	株数・金額	183	170	4,895	639,302	
	銘柄数(比率)	2	2	—	< 2.9% >	
(ユーロ・・・ベルギー)				千ユーロ		
UCB SA		73	77	623	81,426	
小計	株数・金額	73	77	623	81,426	
	銘柄数(比率)	1	1	—	< 0.4% >	

銘柄		期首	当期末		業種等	
			株数	株数		
(ユーロ・・・アイルランド)		百株	百株	千ユーロ	千円	
SMURFIT KAPPA GROUP PLC		443	467	1,870	244,223	
小計	株数・金額	443	467	1,870	244,223	
	銘柄数(比率)	1	1	—	<1.1%>	
ユーロ計	株数・金額	4,043	5,109	23,283	3,040,885	
	銘柄数(比率)	22	19	—	<14.0%>	
(イギリス)				千ポンド		
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		124	—	—	食品・飲料・タバコ	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS		400	—	—	エネルギー	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		91	97	641	家庭用品・パーソナル用品	
COMPASS GROUP PLC		631	451	704	消費者サービス	
JOHNSON MATTHEY PLC		207	218	685	素材	
小計	株数・金額	1,455	767	2,030	305,618	
	銘柄数(比率)	5	3	—	<1.4%>	
(スイス)				千スイスフラン		
NOVARTIS AG-REG		46	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライザンス	
NESTLE SA-REG		236	220	2,393	食品・飲料・タバコ	
PARTNERS GROUP HOLDING AG		15	13	1,734	各種金融	
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG		111	117	1,098	耐久消費財・アパレル	
VAT GROUP AG		—	19	546	資本財	
小計	株数・金額	410	370	5,773	684,777	
	銘柄数(比率)	4	4	—	<3.1%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
HEXAGON AB-B SHS		171	181	15,234	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ATLAS COPCO AB-A SHS		249	262	14,533	資本財	
EPIROC AB-A		439	463	9,591	資本財	
小計	株数・金額	860	907	39,360	505,780	
	銘柄数(比率)	3	3	—	<2.3%>	
(ノルウェー)				千ノルウェーコロナ		
MOWI ASA		271	286	6,068	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額	271	286	6,068	78,347	
	銘柄数(比率)	1	1	—	<0.4%>	
(デンマーク)				千デンマーククローナ		
ORSTED A/S		—	31	3,256	公益事業	
小計	株数・金額	—	31	3,256	57,176	
	銘柄数(比率)	—	1	—	<0.3%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
BHP GROUP LTD		324	587	2,741	素材	
SONIC HEALTHCARE LTD		251	261	926	ヘルスケア機器・サービス	
BRAMBLES LTD		983	597	637	商業・専門サービス	
小計	株数・金額	1,560	1,446	4,304	359,999	
	銘柄数(比率)	3	3	—	<1.7%>	

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		
AIA GROUP LTD		1,460	1,540	15,066	212,589	保険	
TENCENT HOLDINGS LTD		178	89	5,525	77,965	メディア・娯楽	
小計	株数・金額	1,638	1,629	20,592	290,554		
	銘柄数(比率)	2	2	—	< 1.3% >		
(シンガポール)				千シンガポールドル			
UNITED OVERSEAS BANK LTD		—	366	954	78,050	銀行	
小計	株数・金額	—	366	954	78,050		
	銘柄数(比率)	—	1	—	< 0.4% >		
合計	株数・金額	18,420	20,531	—	20,924,853		
	銘柄数(比率)	100	103	—	< 96.1% >		

(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、純資産総額に対する各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)一印は組み入れなし。

(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		業種等	
		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		
PROLOGIS INC		10,815	11,415	1,250	137,193		
CROWN CASTLE INTL CORP		9,290	7,718	1,352	148,437		
小計	口数・金額	20,105	19,133	2,602	285,630		
	銘柄数(比率)	2	2	—	< 1.3% >		
(オーストラリア)				千オーストラリアドル			
TRANSURBAN GROUP		50,553	—	—	—		
小計	口数・金額	50,553	—	—	—		
	銘柄数(比率)	1	—	—	< —% >		
合計	口数・金額	70,658	19,133	—	285,630		
	銘柄数(比率)	3	2	—	< 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。

(注4)一印は組み入れなし。

○先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	当期末	
	買建額	売建額
外 国 S&P500 EMINI EURO STOXX50	316 87	百万円 — —
(注1)単位未満は切り捨て。 (注2)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3)一印は組み入れなし。		

○投資信託財産の構成

2021年4月12日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	20,924,853 千円	96.1 %
投資証券	285,630	1.3
コール・ローン等、その他	570,481	2.6
投資信託財産総額	21,780,964	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(21,573,842千円)の投資信託財産総額(21,780,964千円)に対する比率は99.0%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=109.75円、1カナダドル=87.56円、1ユーロ=130.60円、1ポンド=150.49円、1スイスフラン=118.61円、1スウェーデンクローナ=12.85円、1ノルウェーコローネ=12.91円、1デンマーククローネ=17.56円、1オーストラリアドル=83.63円、1香港ドル=14.11円、1シンガポールドル=81.80円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2021年4月12日現在

項目	当期末
(A)資産	21,850,585,870円
コール・ローン等	304,284,238
株式(評価額)	20,924,853,804
投資証券(評価額)	285,630,846
未収入金	86,460,855
未収配当金	13,872,918
差入委託証拠金	235,483,209
(B)負債	82,657,129
未払金	69,621,657
未払解約金	13,002,000
その他未払費用	33,472
(C)純資産総額(A-B)	21,767,928,741
元本	5,947,677,954
次期繰越損益金	15,820,250,787
(D)受益権総口数	5,947,677,954口
1万口当たり基準価額(C/D)	36,599円

(注1)当親ファンドの期首元本額は5,616,492,429円、期中追加設定元本額は3,801,386,990円、期中一部解約元本額は3,470,201,465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ブン4,261,216,719円、明治安田ダウントラ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)932,169,774円、明治安田D C ハートフルライフ(プラン50)239,106,512円、明治安田D C ハートフルライフ(プラン70)220,947,576円、明治安田D C グローバルバランスオーブン182,510,259円、明治安田D C ハートフルライフ(プラン30)66,466,724円、明治安田D C 先進国コアファンド17,792,443円、ノーロード明治安田5資産バランス(積極コース)10,559,789円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定成長コース)10,167,579円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定コース)3,703,023円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)1,920,387円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)1,117,169円です。

(注3)1口当たり純資産額は3,6599円です。

(注4)損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引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(D)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(G)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(H)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 2020年4月11日
至 2021年4月12日

項目	当期
(A)配当等収益	230,244,015円
受取配当金	229,447,194
受取利息	4,361
その他収益金	792,460
(B)有価証券売買損益	6,606,353,026
売買益	6,961,288,111
売買損△	354,935,085
(C)先物取引等取引損益	65,788,153
取引益	65,788,153
(D)信託報酬等	△ 8,552,391
(E)当期損益金(A+B+C+D)	6,893,832,803
(F)前期繰越損益金	7,779,680,426
(G)追加信託差損益金	7,725,281,010
(H)解約差損益金	△ 6,578,543,452
(I)計(E+F+G+H)	15,820,250,787
次期繰越損益金(I)	15,820,250,787

明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド

運用報告書

第20期

(決算日 2021年4月12日)

「明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド」は、2021年4月12日に第20期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第20期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額	NOMURA-BPI総合		債券組入比率	純資産総額
		期中騰落率(ベンチマーク)	期中騰落率		
(第16期) 2017年 4月10日	円 13,963	% △0.9	% 378.88	% 98.9	百万円 22,495
(第17期) 2018年 4月10日	14,289	2.3	382.28	0.9	29,315
(第18期) 2019年 4月10日	14,586	2.1	388.46	1.6	34,743
(第19期) 2020年 4月10日	14,595	0.1	388.58	0.0	39,776
(第20期) 2021年 4月12日	14,869	1.9	385.72	△0.7	43,822

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

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	NOMURA-BPI総合		債券組入比率
		騰落率(ベンチマーク)	騰落率	
(期首) 2020年 4月10日	円 14,595	% —	% 388.58	% 98.3
4月末	14,651	0.4	389.79	98.8
5月末	14,615	0.1	388.12	98.2
6月末	14,636	0.3	386.55	98.3
7月末	14,720	0.9	387.91	98.7
8月末	14,689	0.6	386.08	98.3
9月末	14,741	1.0	387.21	98.6
10月末	14,742	1.0	386.63	98.4
11月末	14,785	1.3	387.11	98.4
12月末	14,822	1.6	387.20	98.9
2021年 1月末	14,822	1.6	386.25	98.8
2月末	14,743	1.0	383.05	97.6
3月末	14,848	1.7	385.72	85.8
(期末) 2021年 4月12日	14,869	1.9	385.72	97.8

(注)騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針 (2020年4月11日～2021年4月12日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主要な変動要因



※ベンチマーク(N O M U R A - B P I 総合)は期首の基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額は期首14,595円で始まり期末は14,869円で終わりました。騰落率は+1.9%でした。基準価額の主要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
- ・投資家の利回りを選好する動きの高まりから、組み入れている事業債や円建外債の金利が低下（債券価格は上昇）したこと

(下落要因)

- ・2021年2月以降、米国における追加経済対策の早期成立と景気回復の見通しが広がったことを背景に世界的に長期金利が上昇（債券価格は下落）した流れを受けて、国内の長期金利も上昇したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+1.9%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は△0.7%となり、騰落率の差異は+2.6%でした。この差異に関する主要な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・国債に比べてパフォーマンスが良好だった事業債・円建外債など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
- ・事業債・円建外債などにおいて銘柄選択が奏効したこと

2 運用経過

運用概況

期首の運用方針に基づき、ファンダメンタルズ分析を重視したアクティブライン運用を行いました。マクロ経済分析をベースとした金利の方向性予測等に基づき、市況動向やリスク分散等も勘案し、デュレーションおよび保有債券の年限別構成のコントロールを行いました。また信用リスクの低減を図るため原則として取得時に信用ある格付機関によるA格相当以上の格付けを有する公社債およびそれと同等の信用度を有すると判断した公社債に投資しました。

デュレーションについては、金融緩和の継続や景気の先行き不透明感の高まりなどを受け金利低下（債券価格の上昇）が予想された場合には長期化戦略を、景气回復期待が高まった時期や国債の需給悪化が懸念され金利上昇（債券価格の下落）が予想された場合は短期化戦略をとりました。

【デュレーション】

期首	期末
長期化	長期化

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

保有債券の年限別構成については、デュレーションの長期化時には長期債をオーバーウェイトし、短期化時には短期債をオーバーウェイトしました。また、利回り曲線の形状を分析し、短期から長期ゾーンにおける年限間の割高・割安に着目した年限構成としました。

種別選択については、円建外債・事業債などをオーバーウェイトとしました。

【債券特性】

	期首	期末
デュレーション(年)	9.7	9.8
残存年数(年)	10.1	10.5
複利最終利回り(%)	0.8	0.7

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

3 今後の運用方針

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

◎1万口当たりの費用明細

項目	当 期		項目の概要	
	(2020年4月11日～2021年4月12日)			
	金額	比率		
(a)その他費用	0 円	0.003 %	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ※期中の平均基準価額は14,734円です。	
(その他)	(0)	(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	0	0.003		

(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 (2020年4月11日～2021年4月12日)

○公社債

国 内	国 債 証 券	買 付 額	売 付 額
		千円	千円
	地 方 債 証 券	223,717,606	229,486,728
	特 殊 債 券	6,000,000	5,708,451
	社債券(投資法人債券を含む)	200,000	201,400
			(12,390)
		44,144,312	35,270,824

(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。

◎利害関係人との取引状況等 (2020年4月11日～2021年4月12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	分	当期				期末		
		額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率	5年以上	2年以上
国債証券		千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	12,954,000	13,522,104	30.9	—	30.9	—	—	—
地方債証券	300,000	298,722	0.7	—	0.7	—	—	—
普通社債券(含む投資法人債券)	28,570,000	29,052,849	66.3	—	55.4	8.6	2.3	
合計	41,824,000	42,873,675	97.8	—	86.9	8.6	2.3	

(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	利 率	当期		末	
		額面金額	評価額	償還年月日	
(国債証券)	%	千円	千円		
第11回 利付国債(40年)	0.8	138,000	142,887	2058/3/20	
第12回 利付国債(40年)	0.5	101,000	94,519	2059/3/20	
第13回 利付国債(40年)	0.5	496,000	463,516	2060/3/20	
第361回 利付国債(10年)	0.1	500,000	500,480	2030/12/20	
第362回 利付国債(10年)	0.1	945,000	944,527	2031/3/20	
第32回 利付国債(30年)	2.3	108,000	143,863	2040/3/20	
第37回 利付国債(30年)	1.9	450,000	575,887	2042/9/20	
第43回 利付国債(30年)	1.7	241,000	301,088	2044/6/20	
第46回 利付国債(30年)	1.5	325,000	392,791	2045/3/20	
第49回 利付国債(30年)	1.4	326,000	387,493	2045/12/20	
第60回 利付国債(30年)	0.9	43,000	45,876	2048/9/20	
第62回 利付国債(30年)	0.5	238,000	229,286	2049/3/20	
第63回 利付国債(30年)	0.4	166,000	155,372	2049/6/20	
第67回 利付国債(30年)	0.6	412,000	404,464	2050/6/20	
第68回 利付国債(30年)	0.6	862,000	846,121	2050/9/20	
第69回 利付国債(30年)	0.7	288,000	289,779	2050/12/20	
第70回 利付国債(30年)	0.7	815,000	819,050	2051/3/20	
第149回 利付国債(20年)	1.5	332,000	386,454	2034/6/20	
第150回 利付国債(20年)	1.4	902,000	1,039,564	2034/9/20	
第151回 利付国債(20年)	1.2	94,000	105,958	2034/12/20	
第153回 利付国債(20年)	1.3	460,000	525,448	2035/6/20	
第161回 利付国債(20年)	0.6	98,000	101,752	2037/6/20	
第162回 利付国債(20年)	0.6	518,000	537,290	2037/9/20	

銘柄名	当期	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163回 利付国債 (20年)	0.6	100,000	103,614	2037/12/20
第165回 利付国債 (20年)	0.5	135,000	137,280	2038/ 6/20
第166回 利付国債 (20年)	0.7	58,000	60,836	2038/ 9/20
第170回 利付国債 (20年)	0.3	221,000	215,172	2039/ 9/20
第173回 利付国債 (20年)	0.4	662,000	653,268	2040/ 6/20
第174回 利付国債 (20年)	0.4	675,000	665,394	2040/ 9/20
第175回 利付国債 (20年)	0.5	2,245,000	2,253,059	2040/12/20
・ 小計		12,954,000	13,522,104	
(地方債証券)				
30年第13回 地方公共団体金融機構債券	0.737	300,000	298,722	2051/ 4/28
(普通社債券(含む投資法人債券))				
第 25回 東京電力パワーグリッド (一般担保付)	1.02	500,000	512,795	2029/ 4/24
第 33回 東京電力パワーグリッド (一般担保付)	0.68	170,000	172,315	2027/ 1/27
住友生命保険相互会社第2回 A号劣後債	0.84	500,000	500,286	2076/ 6/29
住友生命保険相互会社第4回 A号劣後債	1.13	700,000	705,290	2076/12/21
第 1回 アサヒグループホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	0.97	1,500,000	1,513,404	2080/10/15
第 16回 アサヒグループホールディングス無担保社債	0.08	500,000	499,780	2026/ 3/13
第 2回 ヒューリック無担保社債 (劣後特約付)	1.28	2,000,000	2,032,694	2055/ 7/ 2
第 42回 王子ホールディングス無担保社債	0.08	100,000	99,981	2026/ 3/24
第 1回 住友化学無担保社債 (劣後特約付)	1.3	1,100,000	1,119,713	2079/12/13
第 2回 住友化学無担保社債 (劣後特約付)	0.84	500,000	502,782	2079/12/13
第 1回 武田薬品工業無担保社債 (劣後特約付)	1.72	2,600,000	2,685,911	2079/ 6/ 6
第 18回 J A三井リース無担保社債	0.16	200,000	199,378	2026/ 3/12
第 2回 かんぽ生命無担保社債 (劣後特約付)	1.05	1,500,000	1,502,925	2051/ 1/28
第 1回 日本生命第2回劣後ローン流動化劣後債	1.03	500,000	504,017	2048/ 9/18
第 1回 日本生命第5回劣後ローン流動化劣後債	1.05	400,000	402,339	2050/ 9/23
第 1回 トキホーテホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	1.49	1,600,000	1,632,419	2053/11/28
第 1回 丸紅無担保社債 (劣後特約付)	0.82	500,000	501,970	2081/ 3/ 4
第 6回 みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債 (劣後特約付)	1.13	300,000	302,691	9998/12/31
第 8回 みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債 (劣後特約付)	0.98	700,000	702,915	9998/12/31
第 10回 みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債 (劣後特約付)	1.232	600,000	609,013	9998/12/31
第 12回 みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債 (劣後特約付)	0.937	600,000	601,079	9998/12/31
第 16回 N T T ファイナンス無担保社債	0.18	400,000	401,512	2025/12/19
第 1回 東京センチュリー無担保社債 (劣後特約付)	1.0	200,000	199,594	2054/ 4/22
第 40回 リコーリース無担保社債	0.04	400,000	400,036	2024/ 4/19
第 28回 オリエントコーポレーション無担保社債	0.76	700,000	700,707	2031/ 1/22
第 1回 オリックス無担保社債 (劣後特約付)	0.62	400,000	396,109	2080/ 3/13
第 4回 オリックス無担保社債 (劣後特約付)	1.13	500,000	500,875	2081/ 3/16
第 5回 三井住友海上火災保険無担保社債 (劣後特約付)	1.02	400,000	401,640	2081/ 2/ 7
第 16回 光通信無担保社債	1.78	600,000	641,454	2027/ 8/10
第 18回 光通信無担保社債	1.79	1,000,000	1,065,150	2033/ 3/23

銘柄名	当期	期末	
利 率	額面金額	評価額	償還年月日
(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円
第31回 光通信無担保社債	1.38	500,000	504,150
第1回 九州電力無担保社債(劣後特約付)	0.99	300,000	303,520
第3回 九州電力無担保社債(劣後特約付)	1.3	1,400,000	1,448,353
第48回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.13	1,000,000	1,018,020
第51回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.03	300,000	306,972
第52回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.03	1,000,000	1,023,090
アフラック生命保険第1回 劣後債	0.963	900,000	903,411
2015第1回 ソシエテジェネラル円貨社債(劣後特約付)	2.195	800,000	826,144
ソシエテ・ジェネラルユーロ円債26/9/28 (T L A C)	0.922	700,000	708,407
小計		28,570,000	29,052,849
合計		41,824,000	42,873,675

(注1)額面・評価額の単位未満は切り捨て。

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

◎投資信託財産の構成

2021年4月12日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円	%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	42,873,675	93.5
投 資 信 託 財 产 総 額	2,961,519	6.5
	45,835,194	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

2021年4月12日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	45,835,194,650円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,196,778,335
公 社 債 (評 価 額)	42,873,675,930
未 収 入 金	1,664,697,000
未 収 利 息	90,293,769
前 払 費 用	9,749,616
(B)負 債	2,012,906,958
未 払 金	1,949,763,500
未 払 解 約 金	62,891,000
そ の 他 未 払 費 用	252,458
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	43,822,287,692
元 本	29,471,644,791
次 期 繰 越 損 益 金	14,350,642,901
(D)受 益 権 総 口 数	29,471,644,791口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,869円

(注1)当親ファンドの期首元本額は27,254,014,901円、期中追加設定元本額は9,878,735,195円、期中一部解約元本額は7,661,105,305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日本債券オープン10,852,612,159円、明治安田日本債券オープン(毎月決算型)7,367,952,151円、明治安田ダウニサイドリスク抑制型グローバル・バランスPファンド(適格機関投資家私募)5,651,134,368円、明治安田日本債券オープン(年1回決算型)2,438,520,472円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン50)1,040,613,440円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン30)914,217,272円、明治安田D Cグローバルバランスオープン612,705,899円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン70)394,641,544円、明治安田D C先進国コアファンド76,961,758円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定コース)44,038,903円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定成長コース)35,707,737円、ノーロード明治安田5資産バランス(積極コース)18,502,018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)15,306,135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)8,730,935円です。

(注3)1口当たり純資産額は1,4869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 2020年4月11日
至 2021年4月12日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	403,669,326円
受 取 利 息	403,669,326
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	406,453,038
売 買 益	984,878,200
売 買 損	△ 578,425,162
(C)信 託 報 酬 等	△ 1,447,468
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	808,674,896
(E)前 期 繰 越 損 益 金	12,522,279,825
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	4,709,386,805
(G)解 約 差 損 益 金	△ 3,689,698,625
(H)計 (D + E + F + G)	14,350,642,901
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	14,350,642,901

明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド

運用報告書

第20期

(決算日 2021年4月12日)

「明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド」は、2021年4月12日に第20期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第20期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) (ベンチマーク)		債券組入比率	純資産総額
	期中	騰落率	期中	騰落率		
(第16期) 2017年 4月10日	円 21,167	% △2.0	424.93	% △2.6	% 97.6	百万円 24,087
(第17期) 2018年 4月10日	22,253	5.1	448.45	5.5	97.8	23,619
(第18期) 2019年 4月10日	22,822	2.6	458.32	2.2	98.5	24,705
(第19期) 2020年 4月10日	23,873	4.6	479.59	4.6	98.3	21,672
(第20期) 2021年 4月12日	25,193	5.5	502.46	4.8	98.5	22,267

(注1)FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、世界主要国の国債の総合收益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

(注2)FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)については基準価額との関連を考慮して前日の指数を記載しております。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

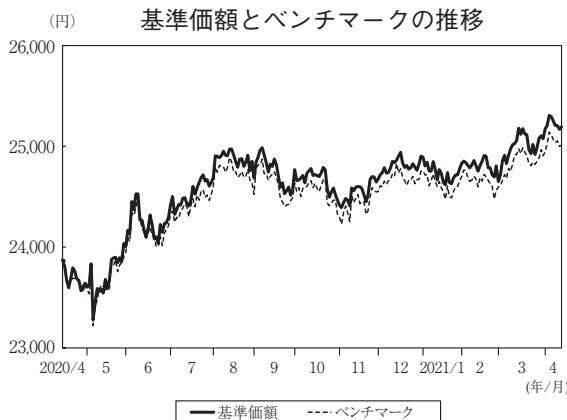
年月日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) (ベンチマーク)		債券組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	
(期首) 2020年 4月10日	円 23,873	% —	479.59	% —	% 98.3
4月末	23,615	% △1.1	472.87	% △1.4	98.3
5月末	24,004	% 0.5	481.04	% 0.3	98.0
6月末	24,414	% 2.3	488.81	% 1.9	98.3
7月末	24,687	% 3.4	494.13	% 3.0	98.6
8月末	24,685	% 3.4	492.64	% 2.7	98.6
9月末	24,769	% 3.8	494.87	% 3.2	98.7
10月末	24,414	% 2.3	488.03	% 1.8	98.7
11月末	24,676	% 3.4	493.20	% 2.8	97.8
12月末	24,891	% 4.3	497.33	% 3.7	98.8
2021年 1月末	24,832	% 4.0	496.21	% 3.5	98.4
2月末	24,650	% 3.3	494.14	% 3.0	99.0
3月末	25,176	% 5.5	501.12	% 4.5	98.3
(期末) 2021年 4月12日	25,193	% 5.5	502.46	% 4.8	98.5

(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(2020年4月11日～2021年4月12日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主要な変動要因



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

基準価額は期首23,873円で始まり期末25,193円で終わりました。騰落率は+5.5%でした。基準価額の主要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
- ・海外長期金利の上昇を背景とする日本との金利差拡大観測の高まりから、2021年に入り、主要国の通貨が円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・2021年に入り米国を中心に海外の長期金利が上昇（債券価格は下落）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+5.5%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+4.8%となり、騰落率の差異は+0.7%でした。この差異に関する主要な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・期首から8月にかけてユーロ圏において相対的にパフォーマンスの良かったイタリアの組入比率をベンチマークに対してオーバーウェイトしたこと
- ・7月から8月にかけてベンチマークに対してパフォーマンスが振るわなかった米ドルをアンダーウェイトしたこと

2 運用経過

運用概況

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

通貨別配分は、ベンチマーク構成比に対して収益率が高まると判断した通貨をオーバーウェイトし、劣後すると判断した通貨をアンダーウェイトしました。

デュレーションは、金利見通しに基づき市場動向を勘案しながら、ベンチマークに対して金利低下を予想した場合には長期化を実施し、金利上昇を予想した場合には短期化を行いました。

【通貨別配分】

		通貨	配分
期首	スウェーデンクローナ	オーバーウェイト	
	シンガポールドル		アンダーウェイト
	デンマーククローネ		
期末	米ドル		
	カナダドル	オーバーウェイト	
	ノルウェークローネ		
	ユーロ		
	デンマーククローネ		アンダーウェイト
	シンガポールドル		

【デュレーション】

期首	期末
長期化	小幅に長期化

【債券特性】

	期首	期末
デュレーション (年)	8.1	8.0
残存年数 (年)	9.1	9.0
複利最終利回り (%)	0.7	0.7

3 今後の運用方針

引き続き、通貨別配分は各国の財政・金融政策の格差を注視し、デュレーションについては各国の景気動向、金融政策を注視し、適宜調整します。

◎1万口当たりの費用明細

項目	当 期		項目の概要	
	(2020年4月11日～2021年4月12日)			
	金額	比率		
(a)その他費用	6 円	0.025 %	(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24,567円です。	
(保管費用)	(5)	(0.021)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用	
(その他)	(1)	(0.004)	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	6	0.025		

(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 (2020年4月11日～2021年4月12日)

○公社債

外 国	アメリカ カナダ メキシコ ユーロ ドイツ イタリア フランス オランダ スペイン ベルギー アイルランド イギリス スウェーデン ノルウェー ポーランド オーストラリア	国債証券	買付額	売付額
			千米ドル 千カナダドル 千メキシコペソ 千ユーロ 12,171 12,362 14,333 2,693 10,387 4,100 7,098 5,719 26,469 55,118 10,393 30,008	千米ドル 千カナダドル 千メキシコペソ 千ユーロ 9,734 18,775 11,596 1,575 11,729 5,949 3,569 5,834 45,612 46,856 9,662 28,601 1,017

外 国			買付額	売付額
	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 1,425	千シンガポールドル 1,345
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリンギット 3,115	千マレーシアリンギット 2,811
	イスラエル	国債証券	千イスラエルシュケル 3,660	千イスラエルシュケル 315
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド —	千南アフリカランド 5,879

(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。

◎利害関係人との取引状況等 (2020年4月11日～2021年4月12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	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年末満	
アメリカ	米ドル	87,995	91,473	10,039,258	45.1	—	21.6	14.5	9.0	%
カナダ	カナダドル	5,760	6,247	547,038	2.5	—	0.7	0.4	1.4	%
メキシコ	メキシコペソ	48,470	52,680	286,736	1.3	—	1.3	—	—	%
ユーロ	ユーロ									%
ドイツ	ユーロ	9,090	9,373	1,224,184	5.5	—	4.6	—	0.9	%
イタリア	ユーロ	11,320	14,074	1,838,064	8.3	—	6.0	0.9	1.4	%
フランス	ユーロ	14,770	15,855	2,070,728	9.3	—	8.0	—	1.3	%
オランダ	ユーロ	1,060	1,125	146,977	0.7	—	0.7	—	—	%
スペイン	ユーロ	11,955	13,788	1,800,712	8.1	—	1.9	6.2	—	%
ベルギー	ユーロ	3,440	3,813	498,025	2.2	—	2.2	—	—	%
アイルランド	ユーロ	5,890	6,399	835,772	3.8	—	3.8	—	—	%
その他の	ユーロ	800	895	116,975	0.5	—	—	0.5	—	%
イギリス	ポンド	8,830	9,434	1,419,859	6.4	—	3.5	2.4	0.5	%
スウェーデン	スウェーデンクローナ	5,460	6,201	79,683	0.4	—	0.4	—	—	%
ノルウェー	ノルウェークローネ	12,420	12,630	163,062	0.7	—	0.3	0.4	—	%
ポーランド	ポーランドズロチ	4,920	5,404	155,857	0.7	—	0.7	—	—	%
オーストラリア	オーストラリアドル	5,870	5,785	483,840	2.2	—	1.5	0.7	—	%
マレーシア	マレーシアリンギット	4,170	4,232	112,308	0.5	—	0.5	—	—	%
イスラエル	イスラエルシェケル	3,280	3,261	108,700	0.5	—	0.5	—	—	%
合計		—	—	21,927,787	98.5	—	58.2	26.0	14.3	%

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

(注2)組入比率は、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)一印は組み入れなし。

(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	期 末		
				%	千米ドル	千円
(アメリカ)						
US TREASURY N/B 0.125%	国債証券	0.125	920	920	100,981	2022/ 4/30
US TREASURY N/B 0.375%		0.375	5,340	5,353	587,575	2022/ 3/31
US TREASURY N/B 0.625%		0.625	4,730	4,335	475,783	2030/ 5/15
US TREASURY N/B 0.625%		0.625	8,290	7,566	830,430	2030/ 8/15
US TREASURY N/B 0.75%		0.75	2,850	2,745	301,363	2028/ 1/31
US TREASURY N/B 0.875%		0.875	5,870	5,467	600,092	2030/11/15
US TREASURY N/B 1.125%		1.125	3,630	3,662	401,971	2022/ 2/28
US TREASURY N/B 1.375%		1.375	2,190	1,892	207,670	2040/11/15
US TREASURY N/B 1.5%		1.5	1,980	1,968	216,006	2030/ 2/15
US TREASURY N/B 1.875%		1.875	1,710	1,614	177,196	2041/ 2/15
US TREASURY N/B 2%		2.0	13,130	13,787	1,513,124	2024/ 5/31
US TREASURY N/B 2%		2.0	870	808	88,761	2050/ 2/15
US TREASURY N/B 2.25%		2.25	500	532	58,448	2027/ 2/15
US TREASURY N/B 2.25%		2.25	4,690	4,989	547,561	2027/ 8/15
US TREASURY N/B 2.5%		2.5	4,480	4,773	523,869	2024/ 5/15
US TREASURY N/B 2.75%		2.75	4,300	4,682	513,918	2042/ 8/15
US TREASURY N/B 3.75%		3.75	2,970	3,769	413,711	2043/11/15
US TREASURY N/B 4.75%		4.75	2,455	3,497	383,883	2041/ 2/15
US TREASURY N/B 6%		6.0	6,090	7,588	832,861	2026/ 2/15
ONTARIO PROVINCE 3.2%	地方債証券	3.2	3,000	3,242	355,886	2024/ 5/16
EURO BK RECON&DV 2.75%		2.75	4,000	4,189	459,764	2023/ 3/ 7
KOMMUNINVEST 1.625%		1.625	4,000	4,085	448,394	2022/10/24
小計					10,039,258	
(カナダ)				千カナダドル	千カナダドル	
CANADA-GOV'T 0.25%	国債証券	0.25	200	200	17,523	2022/ 8/ 1
CANADA-GOV'T 1.25%		1.25	1,620	1,629	142,705	2021/11/ 1
CANADA-GOV'T 1.5%		1.5	1,590	1,611	141,141	2022/ 5/ 1
CANADA-GOV'T 5.75%		5.75	1,350	1,807	158,287	2029/ 6/ 1
CAN HOUSING TRUS 0.95%	特殊債券 (除く金融債)	0.95	1,000	997	87,381	2025/ 6/15
小計					547,038	
(メキシコ)				千メキシコペソ	千メキシコペソ	
MEXICAN BONOS 7.75%	国債証券	7.75	48,470	52,680	286,736	2031/ 5/29

当 期		末				
銘 柏 名	種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(ユーロ)						
(ドイツ)	BUNDESSCHATZANW 0%	国債証券	—	1,460	1,468	191,835 2022/ 3/11
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	1,100	1,139	148,754 2029/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	420	434	56,730 2030/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	1,320	1,368	178,758 2030/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	2,690	2,776	362,636 2030/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	1,430	1,330	173,744 2050/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 1.25%		1.25	670	855	111,725 2048/ 8/15
(イタリア)	BTPS 0.65%	国債証券	0.65	560	572	74,825 2023/10/15
	BTPS 1.65%		1.65	2,100	2,286	298,586 2030/12/ 1
	BTPS 2.45%		2.45	1,030	1,204	157,251 2050/ 9/ 1
	BTPS 3.85%		3.85	520	773	100,957 2049/ 9/ 1
	BTPS 5%		5.0	820	982	128,253 2025/ 3/ 1
	BTPS 5%		5.0	650	1,045	136,588 2040/ 9/ 1
	BTPS 5.25%		5.25	3,500	4,875	636,740 2029/11/ 1
	BTPS 5.5%		5.5	2,140	2,334	304,861 2022/11/ 1
(フランス)	FRANCE O.A.T. 0%	国債証券	—	1,050	1,045	136,540 2022/ 2/25
	FRANCE O.A.T. 0%		—	3,290	3,282	428,728 2030/11/25
	FRANCE O.A.T. 0.5%		0.5	4,460	4,671	610,085 2029/ 5/25
	FRANCE O.A.T. 1.25%		1.25	1,280	1,441	188,231 2034/ 5/25
	FRANCE O.A.T. 1.25%		1.25	2,220	2,495	325,912 2036/ 5/25
	FRANCE O.A.T. 1.75%		1.75	120	154	20,143 2066/ 5/25
	FRANCE O.A.T. 2%		2.0	1,270	1,651	215,736 2048/ 5/25
	FRANCE O.A.T. 3%		3.0	1,080	1,112	145,349 2022/ 4/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0.5%	国債証券	0.5	1,060	1,125	146,977 2040/ 1/15
(スペイン)	SPANISH GOVT 1.25%	国債証券	1.25	700	763	99,739 2030/10/31
	SPANISH GOVT 1.6%		1.6	890	960	125,381 2025/ 4/30
	SPANISH GOVT 2.7%		2.7	1,880	2,519	329,007 2048/10/31
	SPANISH GOVT 2.75%		2.75	4,580	5,097	665,678 2024/10/31
	SPANISH GOVT 3.8%		3.8	2,090	2,363	308,642 2024/ 4/30
	SPANISH GOVT 4.8%		4.8	1,815	2,084	272,262 2024/ 1/31
(ベルギー)	BELGIAN 0347 0.9%	国債証券	0.9	3,050	3,334	435,494 2029/ 6/22
	BELGIAN 0348 1.7%		1.7	390	478	62,531 2050/ 6/22
(アイルランド)	IRISH GOVT 0.9%	国債証券	0.9	5,890	6,399	835,772 2028/ 5/15
(その他)	REP OF POLAND 3.375%	国債証券	3.375	800	895	116,975 2024/ 7/ 9
小 計					8,531,442	
(イギリス)				千ポンド	千ポンド	
	TREASURY 4%	国債証券	4.0	690	714	107,576 2022/ 3/ 7
	UK TSY GILT 1%		1.0	3,440	3,531	531,456 2024/ 4/22
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	4,700	5,188	780,827 2049/ 1/22
小 計					1,419,859	

当		期			末		
銘柄名	種類	利	率	額面金額	評価額		償還年月日
		%		千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ	千円	
(スウェーデン)	SWEDISH GOVRNMNT 0.75%	国債証券	0.75	4,290	4,481	57,581	2028/ 5/12
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		3.5	1,170	1,719	22,101	2039/ 3/30
小計						79,683	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ	千ノルウェーケローネ		
	NORWEGIAN GOVT 1.375%	国債証券	1.375	5,060	5,041	65,089	2030/ 8/19
	NORWEGIAN GOVT 2%		2.0	7,360	7,588	97,972	2023/ 5/24
小計						163,062	
(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 2.75%	国債証券	2.75	4,920	5,404	155,857	2029/10/25
(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%	国債証券	1.0	4,150	3,908	326,878	2030/12/21
	ONTARIO PROVINCE 3.1%		3.1	1,720	1,876	156,961	2025/ 8/26
小計						483,840	
(マレーシア)				千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
	MALAYSIA GOVT 3.844%	国債証券	3.844	3,090	3,087	81,929	2033/ 4/15
	MALAYSIA GOVT 3.899%		3.899	1,080	1,144	30,379	2027/11/16
小計						112,308	
(イスラエル)				千イスラエルシユケル	千イスラエルシユケル		
	ISRAEL FIXED 1%	国債証券	1.0	3,280	3,261	108,700	2030/ 3/31
合計						21,927,787	

(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

2021年4月12日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円	%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	21,927,787	97.7
投 資 信 託 財 产 総 額	520,800	2.3
	22,448,587	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(22,077,676千円)の投資信託財産総額(22,448,587千円)に対する比率は98.3%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=109.75円、1カナダドル=87.56円、1メキシコペソ=5.4429円、1ユーロ=130.60円、1ポンド=150.49円、1スウェーデンクローナ=12.85円、1ノルウェーコローネ=12.91円、1ポーランドズロチ=28.8378円、1オーストラリアドル=83.63円、1マレーシアリンギット=26.533円、1イスラエルシェケル=33.3286円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2021年4月12日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	22,448,587,139円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	200,894,835
公 社 債 (評 価 額)	21,927,787,357
未 収 入 金	173,131,832
未 収 利 息	127,521,319
前 払 費 用	19,251,796
(B)負 債	181,562,619
未 払 金	172,147,989
未 払 解 約 金	9,365,000
そ の 他 未 払 費 用	49,630
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	22,267,024,520
元 本	8,838,646,051
次 期 繰 越 損 益 金	13,428,378,469
(D)受 益 権 総 口 数	8,838,646,051口
1万口当たり基準価額(C/D)	25,193円

(注1)当親ファンドの期首元本額は9,078,065,187円、期中追加設定元本額は2,045,964,675円、期中一部解約元本額は2,285,383,811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 外国債券オーブン3,576,284,184円、明治安田外国債券オーブン(毎月分配型)3,347,976,612円、明治安田ダウジング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)726,088,339円、グローバル・インカム・プラス(毎月分配型)354,177,206円、明治安田外国債券オーブン222,071,762円、明治安田D C グローバルバランスオーブン188,230,746円、明治安田D C ハートフルライフ(プラン50)157,248,025円、明治安田D C ハートフルライフ(プラン70)120,245,711円、明治安田D C ハートフルライフ(プラン30)91,134,217円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定成長コース)14,283,142円、ノーロード明治安田5資産バランス(積極コース)11,253,615円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定コース)10,473,553円、明治安田D C 先進国コアファンド9,063,585円、明治安田V A 外国債券オーブン(適格機関投資家私募)7,262,905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)1,534,264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)1,318,185円です。

(注3)1口当たり純資産額は2,5193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 2020年4月11日
至 2021年4月12日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	489,036,561円
受 取 利 息	489,025,788
そ の 他 収 益 金	10,773
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	682,607,450
売 買 益	1,774,811,769
売 買 損	△ 1,092,204,319
(C)信 託 報 酬 等	△ 5,609,835
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	1,166,034,176
(E)前 期 繰 越 損 益 金	12,593,971,085
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	3,036,190,325
(G)解 約 差 損 益 金	△ 3,367,817,117
(H)計 (D + E + F + G)	13,428,378,469
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	13,428,378,469