

# 明 治 安 田 D C グローバルバランスオープン 愛称：DC五穀豊穰

## 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)

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<br>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<br>運用対象 | 明 治 安 田 D C<br>グ ロ ー バ ル<br>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、<br>明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファン<br>ド、明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファ<br>ンド、明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファ<br>ンドおよび明治安田外国債券ポートフォリオ・マザー<br>ファンドを通じて、国内株式・国内債券・外国株<br>式・外国債券への投資を行います。 |
|             | 明治安田日本株式<br>ポートフォリオ・<br>マザーファンド   | T O P I X 500に含まれている銘柄を主要投資対象<br>とします。   |
|             | 明治安田中小型株式<br>ポートフォリオ・<br>マザーファンド  | T O P I X 500対象銘柄以外の銘柄を主要投資対象<br>とします。   |
|             | 明治安田日本債券<br>ポートフォリオ・<br>マザーファンド   | 邦貨建での国債、政府保証債、地方債、利付金融債、<br>社債等を主要投資対象とします。  |
|             | 明治安田外国株式<br>ポートフォリオ・<br>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<br>す。   |
|             | 明治安田外国債券<br>ポートフォリオ・<br>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<br>を主要投資対象とします。   |
| 組入制限        | 明 治 安 田 D C<br>グ ロ ー バ ル<br>バ ラ ン ス オ ー プ ン   | 株式への実質投資割合には制限を設けません。また、<br>外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。   |
|             | 明治安田日本株式<br>ポートフォリオ・<br>マザーファンド   | 株式への投資には制限を設けません。また、外貨建<br>資産への投資は行いません。   |
|             | 明治安田中小型株式<br>ポートフォリオ・<br>マザーファンド  | 株式への投資には制限を設けません。また、外貨建<br>資産への投資は行いません。   |
|             | 明治安田日本債券<br>ポートフォリオ・<br>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<br>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<br>ポートフォリオ・<br>マザーファンド   | 株式への投資には制限を設けません。また、外貨建<br>資産への投資割合には制限を設けません。   |
|             | 明治安田外国債券<br>ポートフォリオ・<br>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<br>とします。また、外貨建資産への投資割合には制限<br>を設けません。   |
| 分配方針        | 分配対象額の範囲は利子・配当収入と売買益(評価益を含みます。)等<br>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<br>配を行うものではありません。 |  |

## ◎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 率 | 債 券 組 入 率 | 純 資 産 総 額 |
|-----------------------|---------|-----------|-----------|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                       | (分配落)   | 税 込 分 配 金 | 期 中 騰 落 率 |        | 期 中 騰 落 率 |           |           |           |           |
| (第16期)<br>2017年11月29日 | 円       | 円         | %         |        | %         | %         | %         | %         | 百万円       |
|                       | 17,067  | 0         | 13.5      | 20,475 | 12.6      | 59.8      | —         | 37.5      | 1,875     |
| (第17期)<br>2018年11月29日 | 16,414  | 0         | △ 3.8     | 20,119 | △ 1.7     | 59.4      | —         | 38.3      | 2,078     |
| (第18期)<br>2019年11月29日 | 16,955  | 0         | 3.3       | 21,134 | 5.0       | 57.0      | —         | 40.0      | 2,438     |
| (第19期)<br>2020年11月30日 | 18,870  | 0         | 11.3      | 22,091 | 4.5       | 56.9      | —         | 40.7      | 2,997     |
| (第20期)<br>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数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。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日            | 基 準 価 額 |       | 参 考    | 指 数  | 株 式 組 入 率 | 株 式 先 物 率 | 債 券 組 入 率 |
|------------------|---------|-------|--------|------|-----------|-----------|-----------|
|                  |         | 騰 落 率 |        |      |           |           |           |
| (期首) 2020年11月30日 | 円       | %     |        | %    | %         | %         | %         |
|                  | 18,870  | —     | 22,091 | —    | 56.9      | —         | 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（㈱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㈱東京証券取引所が有しています。なお、本商品は、㈱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、㈱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関し一切責任はありません。

### 国内債券：NOMURA－BPI総合

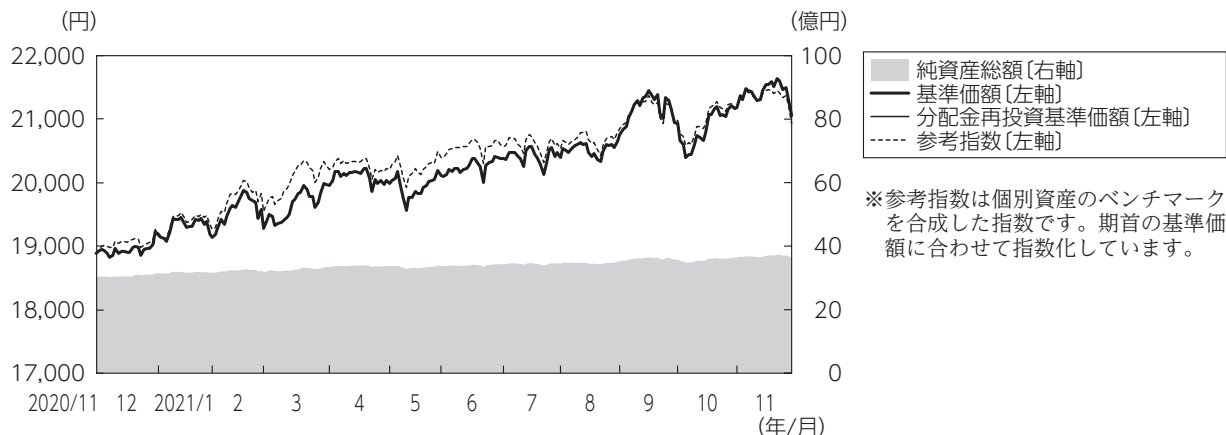
**NOMURA-BPI総合**は、野村證券株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数で、野村證券株式会社の知的財産です。野村證券株式会社は、当ファンドの運用成果等に関し、一切責任はありません。

### 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、お客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

### ■基準価額の主な変動要因

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が、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、ECB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FRB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FRB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EU（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、ECB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

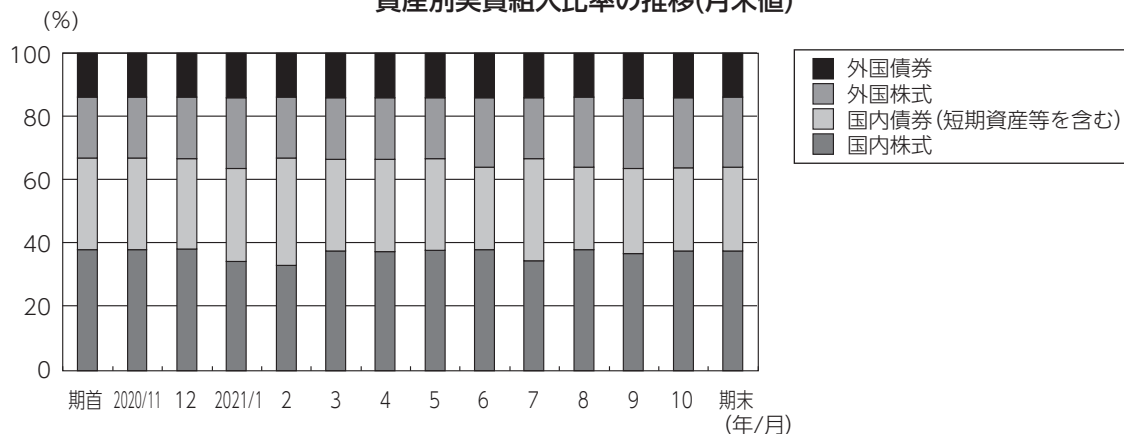
期首の運用方針に基づき、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券の資産配分をアクティブに行い、資産配分と個別資産の運用の両方で安定的な収益の獲得を目指しました。各資産の配分比率につきましては当社のプロセスに基づいて毎月見直しを実施し、運用を行いました。追加設定および解約に対しては資産配分比率に応じてマザーファンドの売買を行い、マザーファンドの組入比率は期を通じて概ね99%以上を維持しました。

#### 【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）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%  | ↓    | 製造業を中心に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、SHOEI、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、セプテーニ・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 | JMDC           | 3.8     |
| 2 | SRE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、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        | オーバーウェイト |
|    | ポンド        |          |
|    | ノルウェークローネ  |          |
|    | スウェーデンクローナ |          |
|    | 米ドル        | アンダーウェイト |
|    | オーストラリアドル  |          |
|    | カナダドル      |          |
|    | デンマーククローネ  |          |

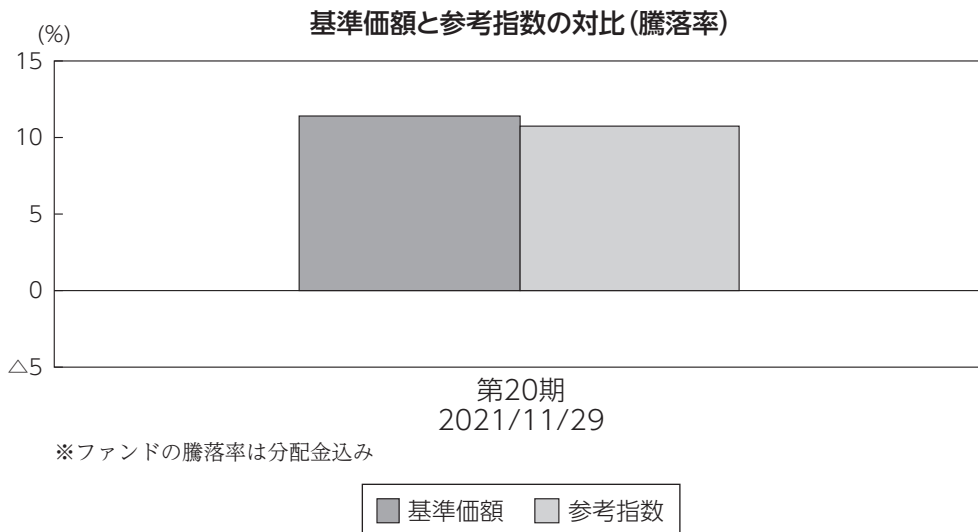
### 【デュレーション】

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

## 分配原資の内訳

(単位：円・％、1万口当たり、税引前)

| 項 目       | 第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<br>※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                    |
| (株式)       | (7)                      | (0.036) | 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                    |
| (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                    |
| (株式)       | (1)                      | (0.003) | 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金                     |
| (投資信託証券)   | (0)                      | (0.000) |   |
| (d)その他費用   | 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。

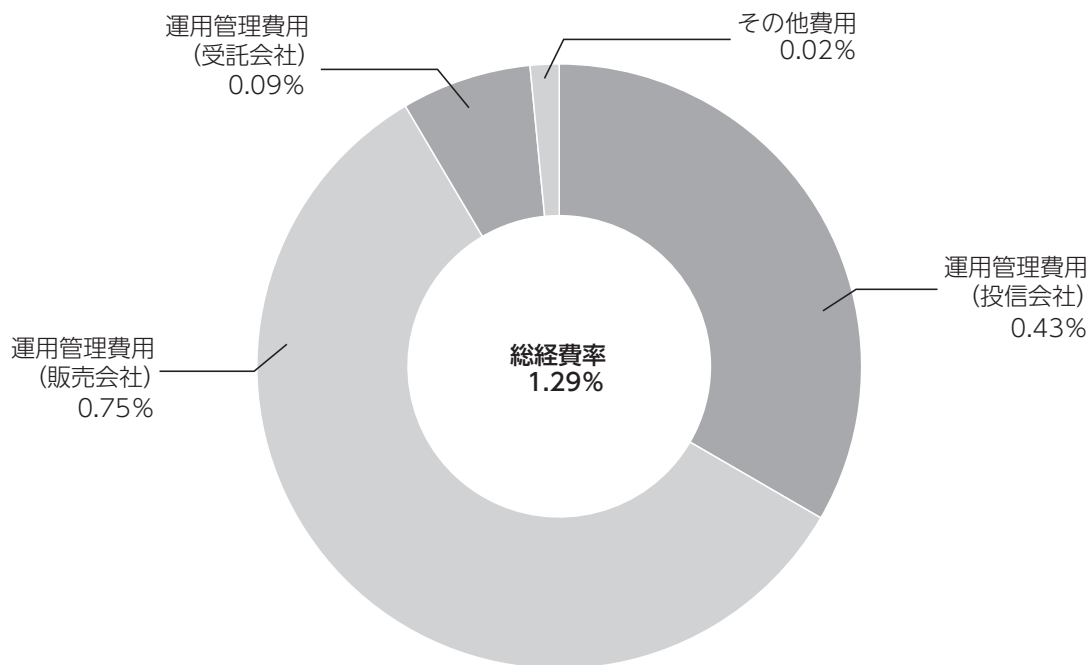
(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(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<br>ポートフォリオ・マザーファンド | 明治安田中小型株式<br>ポートフォリオ・マザーファンド | 明治安田外国株式<br>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   |
|                          | 千円        | %     |
| 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) 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(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) 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(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          |
|-------------------------------|----------------|
|                               | 円              |
| (A) 資 産                       | 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              |
|---------------------|------------------|
|                     | 円                |
| (A) 有 価 証 券 売 買 損 益 | 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ますので、当ファ  
ンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○国内株式

上場株式

| 銘 柄                    | 期 首  | 当 期  | 期 末     |
|------------------------|------|------|---------|
|                        | 株 数  | 株 数  | 評 価 額   |
|                        | 千株   | 千株   | 千円      |
| <b>建 設 業 ( 2.2%)</b>   |      |      |         |
| 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  |
| <b>食 料 品 ( 1.3%)</b>   |      |      |         |
| 明治ホールディングス             | 12.7 | —    | —       |
| 味 の 素                  | —    | 24   | 83,496  |
| <b>化 学 ( 6.5%)</b>     |      |      |         |
| 日 産 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  |
| <b>医 薬 品 ( 3.3%)</b>   |      |      |         |
| 協 和 キ リ ン              | 30.6 | 26.6 | 86,583  |
| ア ス テ ラ ス 製 薬          | 53.6 | 46.8 | 85,948  |
| 中 外 製 薬                | 18.6 | —    | —       |
| 第 一 三 共                | 11.4 | —    | —       |
| ペ プ チ ド リ ー ム          | 15.4 | 13.6 | 39,168  |
| <b>金 属 製 品 ( 1.3%)</b> |      |      |         |
| 三和ホールディングス             | 79.9 | 69.8 | 85,574  |
| <b>機 械 ( 7.4%)</b>     |      |      |         |
| 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   | 期 末     |
|--------------------------|------|-------|---------|
|                          | 株 数  | 株 数   | 評 価 額   |
|                          | 千株   | 千株    | 千円      |
| <b>電 気 機 器 (25.8%)</b>   |      |       |         |
| 日 立 製 作 所                | —    | 9.3   | 64,821  |
| オ ム ロ ン                  | 11.7 | —     | —       |
| 日 本 電 気                  | 21.3 | 16.8  | 86,184  |
| ソ ニ ー グ ル ー プ            | 17.6 | 20.1  | 276,375 |
| ア ド バ ン テ ス 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 |
| <b>輸 送 用 機 器 (10.0%)</b> |      |       |         |
| 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 |
| <b>精 密 機 器 ( 7.4%)</b>   |      |       |         |
| 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 | —     | —       |
| <b>そ の 他 製 品 ( 1.6%)</b> |      |       |         |
| 任 天 堂                    | 2.4  | 2     | 102,680 |

| 銘 柄                               | 期 首   | 当 期   | 期 末     |
|-----------------------------------|-------|-------|---------|
|                                   | 株 数   | 株 数   | 評 価 額   |
|                                   | 千株    | 千株    | 千円      |
| <b>陸 運 業 ( 1.3%)</b>              |       |       |         |
| 山 九                               | 20.1  | —     | —       |
| 九 州 旅 客 鉄 道                       | 30.6  | —     | —       |
| S G ホールディングス                      | —     | 33.3  | 86,313  |
| <b>情 報 ・ 通 信 業 (10.5%)</b>        |       |       |         |
| 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 |
| K D D I                           | 19.5  | —     | —       |
| ソ フ ト バ ン ク グ ル ー プ               | 13.1  | 11.2  | 69,529  |
| <b>卸 売 業 ( 4.9%)</b>              |       |       |         |
| 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 |
| <b>小 売 業 ( 3.3%)</b>              |       |       |         |
| M o n o t a R O                   | 21.7  | 32.6  | 75,697  |
| ニ ト リ ホ ー ル デ ィ ン グ ス             | 7.8   | 7.3   | 136,583 |
| <b>銀 行 業 ( 4.6%)</b>              |       |       |         |
| 三 菱 U F J 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 |
| <b>保 険 業 ( 2.2%)</b>              |       |       |         |
| 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   | 当 期   | 期 末       |
|-----------------------------------|-------|-------|-----------|
|                                   | 株 数   | 株 数   | 評 価 額     |
|                                   | 千株    | 千株    | 千円        |
| <b>不 動 産 業 ( 1.4%)</b>            |       |       |           |
| 三 井 不 動 産                         | 37.5  | 37.9  | 90,088    |
| <b>サ ー ビ ス 業 ( 5.0%)</b>          |       |       |           |
| 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                               | 1,518 | 1,581 | 6,448,445 |
| 株 数 ・ 金 額                         | 54    | 53    | <97.9%>   |
| 銘 柄 数 < 比 率 >                     |       |       |           |

(注1) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。  
(注2) 評価額欄の< >内は、このファンドが組み入れている親投資  
信託の純資産総額に対する評価額の比率。  
(注3) 評価額の単位未満は切り捨て。  
(注4) -印は組み入れなし。



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  | 当 期  | 期 末    |
|------------------------|------|------|--------|
|                        | 株 数  | 株 数  | 評 価 額  |
|                        | 千株   | 千株   | 千円     |
| <b>水産・農林業 (0.8%)</b>   |      |      |        |
| サカタのタネ                 | 9    | 8.8  | 27,500 |
| <b>建設業 (2.8%)</b>      |      |      |        |
| ライト工業                  | 54.2 | 48   | 94,368 |
| <b>食料品 (1.1%)</b>      |      |      |        |
| 宝ホールディングス              | —    | 17   | 21,403 |
| ジェイフロンティア              | —    | 6    | 16,242 |
| <b>繊維製品 (2.7%)</b>     |      |      |        |
| グンゼ                    | 14   | 6    | 23,820 |
| ゴールドウイン                | 11   | 10.7 | 69,443 |
| <b>パルプ・紙 (1.4%)</b>    |      |      |        |
| 特種東海製紙                 | 12   | 11.7 | 46,800 |
| <b>化学 (5.0%)</b>       |      |      |        |
| 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 |
| <b>医薬品 (2.0%)</b>      |      |      |        |
| 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 |
| <b>ゴム製品 (—%)</b>       |      |      |        |
| 相模ゴム工業                 | 10   | —    | —      |
| <b>ガラス・土石製品 (2.6%)</b> |      |      |        |
| 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 |
| <b>金属製品 (—%)</b>       |      |      |        |
| ジェイテックコーポレーション         | 7.6  | —    | —      |

| 銘 柄                   | 期 首  | 当 期  | 期 末    |
|-----------------------|------|------|--------|
|                       | 株 数  | 株 数  | 評 価 額  |
|                       | 千株   | 千株   | 千円     |
| <b>機械 (3.1%)</b>      |      |      |        |
| 三浦工業                  | 6    | —    | —      |
| F U J I               | 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 |
| <b>電気機器 (11.1%)</b>   |      |      |        |
| 安川電機                  | 8    | 7.8  | 39,468 |
| 東芝テック                 | 13   | 9    | 39,420 |
| ヤマデン                  | 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 |
| <b>その他製品 (9.2%)</b>   |      |      |        |
| ブシロード                 | 10   | —    | —      |
| 前田工業                  | 23   | 18   | 63,900 |
| S H O E I             | —    | 15   | 73,350 |
| トッパン・フォームズ            | 30   | 29.2 | 45,143 |
| N I S S H A           | 40   | 25   | 39,425 |
| ローランド                 | —    | 13   | 57,395 |
| ピジョン                  | —    | 16   | 36,992 |
| <b>電気・ガス業 (0.8%)</b>  |      |      |        |
| エフオン                  | 60   | —    | —      |
| イーレックス                | —    | 10.5 | 27,562 |
| <b>情報・通信業 (30.0%)</b> |      |      |        |
| NECネットスエスアイ           | 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 |
| コムチュア                 | —    | 18   | 62,370 |

| 銘柄                   | 株数   | 当期末<br>株数 | 期末<br>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    |
| ビジョナル                | —    | 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    |
| ワンキャリア               | —    | 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   | —         | —         |
| ギフティ                 | 4    | —         | —         |
| フリ                   | 8    | —         | —         |
| ベース                  | 8.4  | 7         | 30,065    |
| J M D C              | 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    |
| シーエーシー               | —    | 35        | 42,700    |
| <b>卸売業(3.5%)</b>     |      |           |           |
| アルコニックス              | 43.5 | 42.4      | 51,431    |
| 神戸物産                 | 16   | 10        | 44,300    |
| キャ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   | —         | —         |
| <b>小売業(6.5%)</b>     |      |           |           |
| 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                  | 株数      | 当期末<br>株数 | 期末<br>評価額 |
|---------------------|---------|-----------|-----------|
|                     |         |           |           |
| 薬王堂ホールディングス         | 18      | —         | —         |
| バローホールディングス         | 20      | 19.5      | 42,003    |
| <b>銀行業(0.7%)</b>    |         |           |           |
| 池田泉州ホールディングス        | 170.7   | 166.2     | 24,763    |
| <b>保険業(3.1%)</b>    |         |           |           |
| 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    |
| <b>不動産業(2.8%)</b>   |         |           |           |
| SREホールディングス         | 20      | 11        | 97,680    |
| <b>サービス業(10.8%)</b> |         |           |           |
| 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      | —         | —         |
| バリユー・コマース           | 10      | —         | —         |
| セブテーニ・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      | —         | —         |
| ポ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    |
| サーキュレーション           | —       | 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・金額   | 1,643     | 1,681     |
| 計                   | 銘柄数<比率> | 78        | 79        |

(注1) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。  
 (注2) 評価額欄の< >内は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の比率。  
 (注3) 評価額の単位未満は切り捨て。  
 (注4) ー印は組み入れなし。

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ますので、当ファ  
 ンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○外国株式

上場、登録株式

| 銘 柄                          | 期 首 | 当   | 期 末   |                       | 業 種 等                  |
|------------------------------|-----|-----|-------|-----------------------|------------------------|
|                              | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 | 外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額 |                        |
| (アメリカ)                       | 百株  | 百株  | 千米ドル  | 千円                    |                        |
| ABBOTT LABORATORIES          | 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               | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| WALT DISNEY CO/THE           | 132 | 138 | 2,043 | 232,536               | メ デ ィ ア ・ 娯 楽          |
| 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               | エ ネ ル ギ ー              |
| 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               | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| NIKE INC -CL B               | 126 | 131 | 2,201 | 250,414               | 耐久消費財・アパレル             |
| ORACLE CORP                  | 111 | —   | —     | —                     | ソフトウェア・サービス            |
| PFIZER INC                   | 450 | 467 | 2,521 | 286,905               | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| 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               | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| 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・生活必需品小売り            |
| PHILIP MORRIS INTERNATIONAL  | 62  | —   | —     | —                     | 食品・飲料・タバコ              |
| VISA INC-CLASS A SHARES      | 192 | 159 | 3,143 | 357,582               | ソフトウェア・サービス            |
| ACCENTURE PLC-CL A           | 97  | 102 | 3,617 | 411,543               | ソフトウェア・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     |                        |
|                              |         |       | 千円     | 千円        |                        |
| (アメリカ)                       | 百株      | 百株    | 千ドル    | 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・ライフサイエンス |
| ZOETIS INC                   | 77      | 82    | 1,810  | 205,954   | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| 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・ライフサイエンス |
| 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・ライフサイエンス |
| 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              |
| AROUNDTOWN 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    | 評価額         | 金額        |                        |
|                              |         |       |       | 外貨建金額       | 邦貨換算金額    |                        |
| (イギリス)                       |         | 百株    | 百株    | 千ポンド        | 千円        |                        |
| BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC |         | 119   | —     | —           | —         | 食品・飲料・タバコ              |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC  |         | 88    | 95    | 589         | 89,440    | 家庭用品・パーソナル用品           |
| COMPASS GROUP PLC            |         | 411   | 620   | 901         | 136,736   | 消費者サービス                |
| JOHNSON MATTHEY PLC          |         | 199   | —     | —           | —         | 素材                     |
| 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   | 食品・飲料・タバコ              |
| LONZA GROUP AG-REG           |         | —     | 12    | 918         | 112,914   | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| PARTNERS GROUP HOLDING AG    |         | 12    | 15    | 2,415       | 297,036   | 各種金融                   |
| CIE FINANCIERE RICHEMON-REG  |         | 107   | 157   | 2,098       | 258,045   | 耐久消費財・アパレル             |
| VAT GROUP AG                 |         | —     | 19    | 873         | 107,382   | 資本財                    |
| 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   | —     | —           | —         | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     |
| ATLAS COPCO AB-A SHS         |         | 239   | 247   | 13,732      | 171,519   | 資本財                    |
| EPIROC AB-A                  |         | 422   | —     | —           | —         | 資本財                    |
| HEXAGON AB-B SHS             |         | —     | 1,196 | 15,582      | 194,626   | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     |
| 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    | 食品・飲料・タバコ              |
| 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    | 公益事業                   |
| 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   | 素材                     |
| SONIC HEALTHCARE LTD         |         | 237   | 256   | 1,066       | 86,562    | ヘルスケア機器・サービス           |
| BRAMBLES LTD                 |         | 944   | 587   | 598         | 48,567    | 商業・専門サービス              |
| 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     |        | 期末         | 業種等                  |
|----------------------|---------------|--------|--------|--------|------------|----------------------|
|                      |               | 株数     | 株数     | 評価額    |            |                      |
|                      |               |        |        | 外貨建金額  | 邦貨換算金額     |                      |
| (香港)                 |               | 百株     | 百株     | 千香港ドル  | 千円         | 保 険<br>メ デ ィ ア ・ 娛 楽 |
| AIA GROUP LTD        |               | 1,402  | 1,456  | 12,322 | 179,784    |                      |
| TENCENT HOLDINGS LTD |               | 171    | —      | —      | —          |                      |
| 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) —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       |             |
|---------------------------|---------------|--------|-------|-----------|-------------|
|                           |               | 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) —印は組み入れなし。

## ○外国投資信託証券

| 銘 柄                    |               | 期 首    | 当      | 期 末        |             |
|------------------------|---------------|--------|--------|------------|-------------|
|                        |               | 口 数    | 口 数    | 評 価 額      |             |
|                        |               |        |        | 外 貨 建 金 額  | 邦 貨 換 算 金 額 |
| (アメリカ)                 |               | 口      | 口      | 千米ドル       | 千円          |
| 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) —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<br>国 |              | 百万円   | 百万円   |
|        | S&P500 EMINI | 2,117 | —     |
|        | EURO STOXX50 | 666   | —     |

(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 B B 格<br>以下組入比率 | 残 存 期 間 別 組 入 比 率 |         |         |
|                 |            |            |         |                     | 5 年 以 上           | 2 年 以 上 | 2 年 未 満 |
|                 | 千円         | 千円         | %       | %                   | %                 | %       | %       |
| 国 債 証 券         | 23,780,000 | 24,022,533 | 38.9    | —                   | 28.6              | —       | 10.2    |
| 普通社債券(含む投資法人債券) | 35,890,000 | 36,489,646 | 59.1    | —                   | 47.6              | 10.7    | 0.8     |
| 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)－印は組み入れなし。

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

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

| 銘 柄 名            | 当 期   |           | 末         |            |  |
|------------------|-------|-----------|-----------|------------|--|
|                  | 利 率   | 額 面 金 額   | 評 価 額     | 償 還 年 月 日  |  |
| (国債証券)           | %     | 千円        | 千円        |            |  |
| 第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 |  |

| 当                   |                              | 期     | 末          |            |            |
|---------------------|------------------------------|-------|------------|------------|------------|
| 銘                   | 柄 名                          | 利 率   | 額 面 金 額    | 評 価 額      | 償還年月日      |
| (国債証券)              |                              | %     | 千円         | 千円         |            |
| 第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                | ドン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                | 東京センチュリー無担保社債 (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  | —          |

| 当                                   |       | 期          | 末          |            |
|-------------------------------------|-------|------------|------------|------------|
| 銘 柄 名                               | 利 率   | 額 面 金 額    | 評 価 額      | 償還年月日      |
| (普通社債券(含む投資法人債券))                   | %     | 千円         | 千円         |            |
| 第 6回 三菱地所無担保社債 (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           | 当 期                   |                       | 末                |           | 残存期間別組入比率       |           |           |           |
|---------------|-----------------------|-----------------------|------------------|-----------|-----------------|-----------|-----------|-----------|
|               | 額 面 金 額               | 評 価 額                 |                  | 組 入 比 率   | うちBB格<br>以下組入比率 |           |           |           |
|               |                       | 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<br>88,385        | 千米ドル<br>92,407        | 千円<br>10,513,230 | %<br>45.0 | %<br>—          | %<br>15.9 | %<br>18.8 | %<br>10.3 |
| カ ナ ダ         | 千カナダドル<br>3,350       | 千カナダドル<br>3,847       | 343,480          | 1.5       | —               | 1.1       | 0.4       | —         |
| メ キ シ コ       | 千メキシコペソ<br>26,890     | 千メキシコペソ<br>26,903     | 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         | 800                   | 869                   | 111,684          | 0.5       | —               | —         | 0.5       | —         |
| イ ギ リ ス       | 千ポンド<br>9,260         | 千ポンド<br>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<br>20,910 | 千スウェーデンクローナ<br>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<br>30,100  | 千ノルウェークローネ<br>30,326  | 382,720          | 1.6       | —               | 0.2       | —         | 1.4       |
| ポ ー ラ ン ド     | 千ポーランドズロチ<br>4,000    | 千ポーランドズロチ<br>3,848    | 105,047          | 0.4       | —               | 0.4       | —         | —         |
| オ ー ス ト ラ リ ア | 千オーストラリアドル<br>2,210   | 千オーストラリアドル<br>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<br>1,170    | 千シンガポールドル<br>1,276    | 106,049          | 0.5       | —               | 0.5       | —         | —         |
| マ レ ー シ ア     | 千マレーシアリンギット<br>4,170  | 千マレーシアリンギット<br>4,184  | 112,341          | 0.5       | —               | 0.5       | —         | —         |
| イ ス ラ エ ル     | 千イスラエルシェケル<br>3,280   | 千イスラエルシェケル<br>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)

| 当      |                  |        | 期       |     |       | 末     |         |         | 償還年月日      |            |
|--------|------------------|--------|---------|-----|-------|-------|---------|---------|------------|------------|
| 銘      | 柄                | 名      | 種       | 類   | 利     | 率     | 額       | 面金      |            | 額          |
|        |                  |        |         |     |       |       |         |         | 外貨建金額      |            |
| (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    |     | 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           |             |           |            |
|----------|------------------------|------|-------|-------------|-------------|-----------|------------|
|          |                        |      |       | 評 価 額       |             | 償還年月日     |            |
| 銘 柄 名    |                        | 種 類  | 利 率   | 額 面 金 額     | 外 貨 建 金 額   |           |            |
| (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/   |
|          | 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 GOV'T 0%       | 国債証券 | —     | 2,460       | 2,456       | 315,439   | 2028/ 1/31 |
|          | SPANISH GOV'T 1.25%    |      | 1.25  | 2,250       | 2,436       | 312,927   | 2030/10/31 |
|          | SPANISH GOV'T 1.6%     |      | 1.6   | 890         | 949         | 121,951   | 2025/ 4/30 |
|          | SPANISH GOV'T 2.7%     |      | 2.7   | 1,880       | 2,547       | 327,185   | 2048/10/31 |
|          | SPANISH GOV'T 2.75%    |      | 2.75  | 2,530       | 2,774       | 356,353   | 2024/10/31 |
|          | SPANISH GOV'T 3.8%     |      | 3.8   | 2,090       | 2,312       | 297,022   | 2024/ 4/30 |
|          | SPANISH GOV'T 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      |        |             | 償還年月日       |            |    |   |        |
|-----------|------------------|--------|-----------------|-------|--------|--------|-------------|-------------|------------|----|---|--------|
| 銘         | 柄                | 名      | 種               | 類     | 利      | 率      | 額           |             | 面          | 金  | 額 | 評 価 額  |
|           |                  |        |                 |       |        |        |             | 外貨建金額       |            |    |   | 邦貨換算金額 |
| (ノルウェー)   |                  |        |                 |       |        | %      | 千ノルウェークローネ  | 千ノルウェークローネ  |            | 千円 |   |        |
|           | NORWEGIAN GOV'T  | 1.375% | 国債証券            | 1.375 | 4,710  | 4,619  | 58,293      | 2030/ 8/19  |            |    |   |        |
|           | NORWEGIAN GOV'T  | 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<br>(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 GOV'T  | 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)   |                  |        |                 |       |        |        | 千イスラエルシェケル  | 千イスラエルシェケル  |            |    |   |        |
|           | 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) |              | 株 式<br>組 入<br>比 率 | 純 資 産<br>総 額 |
|--------------------|---------|--------------|---------------|--------------|-------------------|--------------|
|                    |         | 期 中<br>騰 落 率 | (ベンチマーク)      | 期 中<br>騰 落 率 |                   |              |
|                    | 円       | %            |               | %            | %                 | 百万円          |
| (第17期) 2017年 4月18日 | 11,702  | 16.8         | 1,471.53      | 11.5         | 98.6              | 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、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は、(株東京証券取引所)が有しています。なお、本商品は、(株東京証券取引所)により提供、保証又は販売されるものではなく、(株東京証券取引所)は、ファンドの発行又は売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

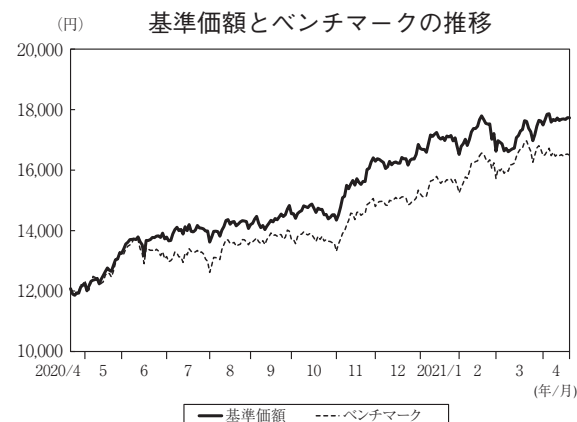
| 年 月 日           | 基 準 価 額 |       | 東証株価指数(TOPIX) |       | 株式組入比率 |
|-----------------|---------|-------|---------------|-------|--------|
|                 |         | 騰 落 率 | (ベンチマーク)      | 騰 落 率 |        |
|                 | 円       | %     |               | %     | %      |
| (期首)2020年 4月20日 | 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) 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

#### (1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

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、シスメックス、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<br>売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料<br>※期中の平均基準価額は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<br>信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等                                   |
| (その他)       | (0)                     | (0.001) |  |
| 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           | 千円                | 千株  | 千円        |
|     |     | 417<br>( 73) | 1,105,508<br>( -) | 458 | 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<br>株 数 | 当 期<br>株 数 | 末<br>期 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%)   |            |            |              |
| 明治ホールディングス      | 10         | 11.5       | 78,775       |
| 化 学 ( 6.7%)     |            |            |              |
| 日 産 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 薬 品 ( 5.5%)   |            |            |              |
| 協 和 キ リ ン       | 27         | 27.9       | 93,604       |
| ア ス テ ラ ス 製 薬   | 45.9       | 48.9       | 80,905       |
| 中 外 製 薬         | 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%) |            |            |              |
| 三和ホールディングス      | 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<br>株 数 | 当 期<br>株 数 | 末<br>期 評 価 額 |
|-------------------|------------|------------|--------------|
| ホ シ ザ キ           | 千株<br>7.5  | 千株<br>6.3  | 千円<br>63,882 |
| 電 気 機 器 (23.2%)   |            |            |              |
| オ ム ロ ン           | 12.4       | 10.6       | 94,446       |
| 日 本 電 気           | 27.4       | 19.5       | 126,360      |
| ソ ニ ー 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   | 当 期  | 期 末     |
|-----------------------------------|-------|------|---------|
|                                   | 株 数   | 株 数  | 評 価 額   |
| 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%)                     |       |      |         |
| M o n o t a R O                   | 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 菱 U F J 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       | 当 期   | 期 末       |
|---------------------------|-----------|-------|-----------|
|                           | 株 数       | 株 数   | 評 価 額     |
| 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     |
| 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   |
|                         | 千円        | %     |
| 株 式                     | 6,511,545 | 98.5  |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 96,126    | 1.5   |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 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        |

## ◎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 |

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

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

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

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

# 明治安田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 | T O P I X500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(T O P I X) |        | 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 | (参考指数) | 期 中 騰 落 率         | (参考指数) | 期 中 騰 落 率                      | (参考指数) |             |           |
|                    | 円         | %      |                   | %      |                                | %      | %           | 百万円       |
| (第17期) 2017年 4月18日 | 20,576    | 9.5    | 1,471.53          | 11.5   | 459.36                         | 13.1   | 97.5        | 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。特定の指数を上回るまたは連動をめざした運用を行っていないため、また、適切に比較できる指数がないため、ベンチマーク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（㈱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、㈱東京証券取引所が有しています。なお、本商品は、㈱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、㈱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(T O P I X) |        | Russell/Nomura Small Capインデックス |        | 株式組入比率 |
|------------------|---------|--------|-------------------|--------|--------------------------------|--------|--------|
|                  | 騰 落 率   | (参考指数) | 騰 落 率             | (参考指数) | 騰 落 率                          | (参考指数) |        |
|                  | 円       | %      |                   | %      |                                | %      | %      |
| (期首) 2020年 4月20日 | 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、半導体レーザー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中に上昇したこと

### (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ったマクロミルの株価が保有期間中に下落したこと

## 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芸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 | NEC ネットエスアイ | 2.8     |
| 2 | デジタルガレージ    | 2.8     |
| 3 | ファンケル       | 2.6     |
| 4 | 前田工繊        | 2.4     |
| 5 | ゲンゼ         | 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<br>売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料<br>※期中の平均基準価額は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<br>信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等                                   |
| (その他)       | ( 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           | 千円                 | 千株    | 千円        |
|     |     | 620<br>(141) | 1,265,858<br>( - ) | 1,063 | 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<br>株数 | 当期<br>株数 | 期末<br>評価額 |
|---------------------|----------|----------|-----------|
|                     | 千株       | 千株       | 千円        |
| <b>水産・農林業（0.9%）</b> |          |          |           |
| サカタのタネ              | 9        | 8.8      | 35,200    |
| <b>建設業（2.6%）</b>    |          |          |           |
| 前田建設工業              | 34.9     | —        | —         |
| 東鉄工業                | 12.4     | —        | —         |
| 熊谷組                 | 17       | —        | —         |
| ライト工業               | 54.2     | 52.8     | 96,360    |
| ヴァイス                | 27       | —        | —         |
| <b>食料品（0.7%）</b>    |          |          |           |
| 寿スピリッツ              | 6        | —        | —         |
| 宝ホールディングス           | —        | 17       | 25,245    |
| <b>繊維製品（2.6%）</b>   |          |          |           |
| ゲンゼ                 | 20.8     | 6        | 24,030    |
| ワールド                | 7        | —        | —         |
| ゴールドウイン             | —        | 10.7     | 74,686    |
| <b>パルプ・紙（1.4%）</b>  |          |          |           |
| 特種東海製紙              | 14.6     | 11.7     | 53,995    |
| <b>化学（8.2%）</b>     |          |          |           |
| 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       | —        | —         |
| アクシアジア              | —        | 7        | 11,781    |
| 小林製薬                | —        | 4.4      | 43,780    |
| エフピコ                | 9        | 16       | 71,520    |
| <b>医薬品（2.4%）</b>    |          |          |           |
| 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<br>株数 | 当期<br>株数 | 期末<br>評価額 |
|-----------------------|----------|----------|-----------|
|                       | 千株       | 千株       | 千円        |
| <b>ガラス・土石製品（2.5%）</b> |          |          |           |
| 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    |
| <b>金属製品（0.6%）</b>     |          |          |           |
| ジェイテックコーポレーション        | 7.6      | 7.4      | 21,682    |
| <b>機械（5.0%）</b>       |          |          |           |
| 三浦工業                  | 6        | 5.8      | 33,988    |
| F U J I               | —        | 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    |
| <b>電気機器（14.1%）</b>    |          |          |           |
| 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    |
| Q D レーザ               | —        | 35       | 52,430    |
| ヤマエン                  | —        | 45.8     | 72,089    |
| I — P E X             | 15       | 14.6     | 28,689    |
| エレクトラム                | 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    |
| <b>その他製品（6.8%）</b>    |          |          |           |
| ブシロード                 | 10       | —        | —         |
| 前田工織                  | 40       | 20       | 65,600    |
| S H O E I             | —        | 8        | 35,480    |
| トッパン・フォームズ            | 40       | 29.2     | 32,908    |
| N I S S H A           | 30       | 39       | 52,104    |
| ローランド                 | —        | 15       | 69,525    |
| オカムラ                  | 35       | —        | —         |
| <b>電気・ガス業（1.7%）</b>   |          |          |           |
| エフオン                  | 60       | 58.4     | 62,896    |
| イーレックス                | 45.7     | —        | —         |

| 銘柄                    | 期首   | 当期   | 期末      |
|-----------------------|------|------|---------|
|                       | 株数   | 株数   | 評価額     |
|                       | 千株   | 千株   | 千円      |
| <b>情報・通信業 (24.2%)</b> |      |      |         |
| 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  |
| ギフティ                  | 25   | —    | —       |
| フリー                   | 15   | —    | —       |
| ベース                   | 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  |
| <b>卸売業 (4.9%)</b>     |      |      |         |
| アルコニックス               | 43.5 | 42.4 | 68,136  |
| 神戸物産                  | 8    | 10   | 30,700  |
| シークス                  | 26.6 | —    | —       |
| キャ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  |
| <b>小売業 (4.5%)</b>     |      |      |         |
| サンエー                  | 8    | 7.8  | 35,022  |
| ジンズホールディングス           | 3    | —    | —       |
| コーナン商事                | —    | 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    | 当期    | 期末        |
|----------------------|-------|-------|-----------|
|                      | 株数    | 株数    | 評価額       |
|                      | 千株    | 千株    | 千円        |
| <b>銀行業 (0.8%)</b>    |       |       |           |
| 池田泉州ホールディングス         | 170.7 | 166.2 | 28,420    |
| <b>保険業 (3.3%)</b>    |       |       |           |
| アイベット損害保険            | 34.6  | —     | —         |
| SBIインシュアランスグループ      | 47.4  | 39    | 54,756    |
| アイベットホールディングス        | —     | 30.5  | 68,655    |
| <b>不動産業 (2.6%)</b>   |       |       |           |
| SREホールディングス          | 20    | 17    | 96,220    |
| <b>サービス業 (10.2%)</b> |       |       |           |
| 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                   | 1,883 | 1,581 | 3,763,322 |
| 株数・金額<br>銘柄数<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&lt; &gt;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   |
|                         | 千円        | %     |
| 株 式                     | 3,763,322 | 96.1  |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 151,352   | 3.9   |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 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        |

## ◎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  |

- (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DC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DC日本株式リサーチオープン58,417,051円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)33,520,866円、明治安田DCグローバルバランスオープン32,225,649円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)29,529,898円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)11,273,167円、明治安田VA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VA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VA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。

# 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 |                      | 株 式<br>組 入<br>比 率 | 株 式<br>先 物<br>比 率 | 投資信託<br>証券組入<br>比 率 | 純 資 産<br>総 額 |
|--------------------|--------------|----------------------|-----------------|----------------------|-------------------|-------------------|---------------------|--------------|
|                    | 期 中<br>騰 落 率 | (円換算ベース)<br>(ベンチマーク) | 期 中<br>騰 落 率    | (円換算ベース)<br>(ベンチマーク) |                   |                   |                     |              |
|                    | 円            | %                    |                 | %                    | %                 | %                 | %                   | 百万円          |
| (第16期) 2017年 4月10日 | 19,762       | 17.2                 | 962,349         | 19.7                 | 97.0              | —                 | 1.3                 | 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関し一切責任はありません。

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

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日            | 基準価額   |                      | MSCI-KOKUSAI 指数 |                      | 株 式<br>組 入<br>比 率 | 株 式<br>先 物<br>比 率 | 投資信託<br>証券組入<br>比 率 |
|------------------|--------|----------------------|-----------------|----------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
|                  | 騰 落 率  | (円換算ベース)<br>(ベンチマーク) | 騰 落 率           | (円換算ベース)<br>(ベンチマーク) |                   |                   |                     |
|                  | 円      | %                    |                 | %                    | %                 | %                 | %                   |
| (期首) 2020年 4月10日 | 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                 |

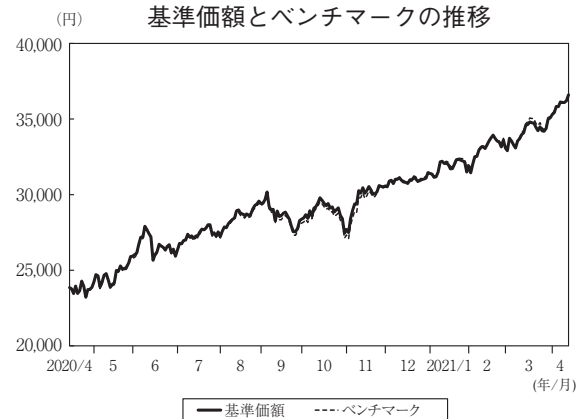
(注 1) 騰落率は期首比です。

(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な変動要因



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力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。

### 【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。

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（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。

#### 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<br>売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料<br>※期中の平均基準価額は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<br>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<br>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<br>信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等 |
| (保管費用)      | (14)                    | (0.048) |   |
| (その他)       | ( 1)                    | (0.003) |   |
| 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)

## (1)株式

|     |             | 買 付                   |                        | 売 付          |                          |
|-----|-------------|-----------------------|------------------------|--------------|--------------------------|
|     |             | 株 数                   | 金 額                    | 株 数          | 金 額                      |
| 外 国 | ア メ リ カ     | 百株<br>5,025<br>( 847) | 千米ドル<br>65,919<br>( -) | 百株<br>4,689  | 千米ドル<br>57,080           |
|     | カ ナ ダ       | 554                   | 千カナダドル<br>2,826        | 302          | 千カナダドル<br>1,125          |
|     | ユ ー ロ       |                       | 千ユーロ                   |              | 千ユーロ                     |
|     | ド イ ツ       | 1,399<br>( -)         | 3,093<br>( △3)         | 931          | 2,997                    |
|     | イ タ リ ア     | 150                   | 403                    | 135          | 354                      |
|     | フ ラ ン ス     | 1,168<br>( 169)       | 4,700<br>( 563)        | 713<br>( 57) | 3,039<br>( 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<br>1,215          | 1,249        | 千ポンド<br>2,017            |
|     | ス イ ス       | 225                   | 千スイスフラン<br>3,092       | 265<br>( -)  | 千スイスフラン<br>3,210<br>( 3) |
|     | ス ウ ェ ー デ ン | 463                   | 千スウェーデンクローナ<br>15,416  | 416          | 千スウェーデンクローナ<br>12,729    |
|     | ノ ル ウ ェ ー   | 146                   | 千ノルウェークローネ<br>2,750    | 131          | 千ノルウェークローネ<br>2,303      |
|     | デ ン マ ー ク   | 31                    | 千デンマーククローネ<br>3,074    | —            | 千デンマーククローネ<br>—          |
|     | オーストラリア     | 975                   | 千オーストラリアドル<br>2,509    | 1,089        | 千オーストラリアドル<br>1,745      |
|     | 香 港         | 836                   | 千香港ドル<br>10,108        | 845          | 千香港ドル<br>14,442          |
|     | シ ン ガ ポ ー ル | 381                   | 千シンガポールドル<br>886       | 15           | 千シンガポールドル<br>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<br>—<br>(21,460) | 千スイスフラン<br>—<br>( 3 ) | 証券<br>21,460 | 千スイスフラン<br>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                   | 口      | 千米ドル       | 口      | 千米ドル       |
|     | PROLOGIS INC           | 5,400  | 542        | 4,800  | 470        |
|     | CROWN CASTLE INTL CORP | 4,300  | 711        | 5,872  | 930        |
|     | 合 計 口 数 ・ 金 額          | 9,700  | 1,253      | 10,672 | 1,400      |
|     | オーストラリア                | 口      | 千オーストラリアドル | 口      | 千オーストラリアドル |
|     | TRANSURBAN GROUP       | 18,066 | 253        | 68,619 | 914        |
|     | 合 計 口 数 ・ 金 額          | 18,066 | 253        | 68,619 | 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<br>2,707 | 百万円<br>2,415 | 百万円<br>— | 百万円<br>— |

(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は決算日)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 期                    |  | 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          | 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・ライフサイエンス |  |       |
| 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・ライフサイエンス |  |       |
| 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・ライフサイエンス |  |       |
| 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・生活必需品小売り            |  |       |
| 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           | 当     | 期 末    |           | 業 種 等                  |
|------------------------------|---------------|-------|--------|-----------|------------------------|
|                              | 株 数           | 株 数   | 評 価 額  | 外 貨 建 金 額 |                        |
|                              |               |       | 千円     | 千円        |                        |
| (アメリカ)                       | 百株            | 百株    | 千円ドル   | 千円        |                        |
| BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT | 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・ライフサイエンス |
| ZOETIS INC                   | 40            | 86    | 1,383  | 151,821   | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| 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・ライフサイエンス |
| 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   | 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     | 7,546 | 8,729  | 137,879   | 15,132,308             |
|                              | 銘 柄 数 < 比 率 > | 58    | 63     | —         | < 69.5% >              |
| (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     | 634   | 887    | 4,469     | 391,354                |
|                              | 銘 柄 数 < 比 率 > | 2     | 3      | —         | < 1.8% >               |

| 銘 柄                         |               | 期 首   | 当     | 期 末       |             | 業 種 等   |  |
|-----------------------------|---------------|-------|-------|-----------|-------------|---|--|
|                             |               | 株 数   | 株 数   | 評 価 額     |             |   |  |
|                             |               |       |       | 外 貨 建 金 額 | 邦 貨 換 算 金 額 |   |  |
| (ユーロ・・・ドイツ)                 |               | 百株    | 百株    | 千ユーロ      | 千円          | 耐久消費財・アパレル<br>輸 送<br>ソフトウェア・サービス<br>医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス<br>素 材<br>自動車・自動車部品<br>ソフトウェア・サービス<br>不 動 産  |  |
| 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      |   |  |
| PORSCHER AUTOMOBIL HLDG-PFD |               | 90    | 95    | 912       | 119,222     |   |  |
| WIRECARD AG                 |               | 54    | —     | —         | —           |   |  |
| AROUNDTOWN 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      |             | 各 種 金 融   |  |
| 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      |             | テクノロジー・ハードウェアおよび機器<br>食品・飲料・タバコ<br>銀 行<br>医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス<br>商業・専門サービス<br>保 険<br>ヘルスケア機器・サービス<br>資 本 財<br>エ ネ ル ギ ー<br>医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス<br>ソフトウェア・サービス |  |
| 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     |   |  |
| WORLDLINE 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      |             | 素 材<br>半導体・半導体製造装置  |  |
| 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      |             | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス  |  |
| 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    | 評価額         | 金額        |                        |
|                              |         |       |       | 外貨建金額       | 邦貨換算金額    |                        |
| (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   | 素材                     |
| 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         | 96,563    | 家庭用品・パーソナル用品           |
| COMPASS GROUP PLC            |         | 631   | 451   | 704         | 105,955   | 消費者サービス                |
| JOHNSON MATTHEY PLC          |         | 207   | 218   | 685         | 103,099   | 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・ライフサイエンス |
| NESTLE SA-REG                |         | 236   | 220   | 2,393       | 283,930   | 食品・飲料・タバコ              |
| PARTNERS GROUP HOLDING AG    |         | 15    | 13    | 1,734       | 205,697   | 各種金融                   |
| CIE FINANCIERE RICHEMON-REG  |         | 111   | 117   | 1,098       | 130,326   | 耐久消費財・アパレル             |
| VAT GROUP AG                 |         | —     | 19    | 546         | 64,822    | 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      | 195,766   | 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      | 186,761   | 資本財                    |
| EPIROC AB-A                  |         | 439   | 463   | 9,591       | 123,253   | 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)                      |         |       |       | 千ノルウェークローネ  |           |                        |
| MOWI ASA                     |         | 271   | 286   | 6,068       | 78,347    | 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ネ  |           |                        |
| ORSTED A/S                   |         | —     | 31    | 3,256       | 57,176    | 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       | 229,255   | 素材                     |
| SONIC HEALTHCARE LTD         |         | 251   | 261   | 926         | 77,446    | ヘルスケア機器・サービス           |
| BRAMBLES LTD                 |         | 983   | 597   | 637         | 53,298    | 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          | 保 険<br>メ デ ィ ア ・ 娛 楽 |
| AIA GROUP LTD            |               | 1,460  | 1,540  | 15,066    | 212,589     |                      |
| TENCENT HOLDINGS LTD     |               | 178    | 89     | 5,525     | 77,965      |                      |
| 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 |             | 銀 行                  |
| UNITED OVERSEAS BANK LTD |               | —      | 366    | 954       | 78,050      |                      |
| 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国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

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

## ○外国投資信託証券

| 銘 柄                    |               | 期 首    | 当      | 期 末        |             |
|------------------------|---------------|--------|--------|------------|-------------|
|                        |               | 口 数    | 口 数    | 評 価 額      |             |
|                        |               |        |        | 外 貨 建 金 額  | 邦 貨 換 算 金 額 |
| (アメリカ)                 |               | 口      | 口      | 千米ドル       | 千円          |
| 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) —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<br>国 |              | 百万円   | 百万円   |
|        | S&P500 EMINI | 316   | —     |
|        | EURO STOXX50 | 87    | —     |

(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。

## ◎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   |
|                         | 千円         | %     |
| 株 式                     | 20,924,853 | 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ノルウェークローネ=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DC外国株式リサーチオープン4,261,216,719円、明治安田ダウンサイドリスク抑制型グローバル・バランスPファンド(適格機関投資家私募)932,169,774円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)239,106,512円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)220,947,576円、明治安田DCグローバルバランスオープン182,510,259円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)66,466,724円、明治安田DC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<br>組 入<br>比 率 | 純 資 産<br>総 額 |
|--------------------|---------|--------------|--------------|--------------|-------------------|--------------|
|                    |         | 期 中<br>騰 落 率 | (ベンチマーク)     | 期 中<br>騰 落 率 |                   |              |
|                    | 円       | %            |              | %            | %                 | 百万円          |
| (第16期) 2017年 4月10日 | 13,963  | △0.9         | 378.88       | △1.8         | 98.9              | 22,495       |
| (第17期) 2018年 4月10日 | 14,289  | 2.3          | 382.28       | 0.9          | 98.4              | 29,315       |
| (第18期) 2019年 4月10日 | 14,586  | 2.1          | 388.46       | 1.6          | 98.6              | 34,743       |
| (第19期) 2020年 4月10日 | 14,595  | 0.1          | 388.58       | 0.0          | 98.3              | 39,776       |
| (第20期) 2021年 4月12日 | 14,869  | 1.9          | 385.72       | △0.7         | 97.8              | 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

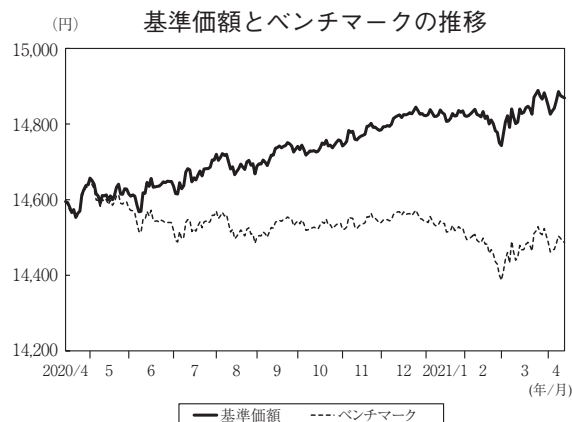
| 年 月 日           | 基 準 価 額 |       | NOMURA-BPI総合 |       | 債券組入比率 |
|-----------------|---------|-------|--------------|-------|--------|
|                 |         | 騰 落 率 | (ベンチマーク)     | 騰 落 率 |        |
|                 | 円       | %     |              | %     | %      |
| (期首)2020年 4月10日 | 14,595  | —     | 388.58       | —     | 98.3   |
| 4月末             | 14,651  | 0.4   | 389.79       | 0.3   | 98.8   |
| 5月末             | 14,615  | 0.1   | 388.12       | △0.1  | 98.2   |
| 6月末             | 14,636  | 0.3   | 386.55       | △0.5  | 98.3   |
| 7月末             | 14,720  | 0.9   | 387.91       | △0.2  | 98.7   |
| 8月末             | 14,689  | 0.6   | 386.08       | △0.6  | 98.3   |
| 9月末             | 14,741  | 1.0   | 387.21       | △0.4  | 98.6   |
| 10月末            | 14,742  | 1.0   | 386.63       | △0.5  | 98.4   |
| 11月末            | 14,785  | 1.3   | 387.11       | △0.4  | 98.4   |
| 12月末            | 14,822  | 1.6   | 387.20       | △0.4  | 98.9   |
| 2021年 1月末       | 14,822  | 1.6   | 386.25       | △0.6  | 98.8   |
| 2月末             | 14,743  | 1.0   | 383.05       | △1.4  | 97.6   |
| 3月末             | 14,848  | 1.7   | 385.72       | △0.7  | 85.8   |
| (期末)2021年 4月12日 | 14,869  | 1.9   | 385.72       | △0.7  | 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な変動要因



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  |
|-----|-----|
| 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<br>※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

|        |                | 買 付 額       | 売 付 額       |
|--------|----------------|-------------|-------------|
|        |                | 千円          | 千円          |
| 国<br>内 | 国 債 証 券        | 223,717,606 | 229,486,728 |
|        | 地 方 債 証 券      | 6,000,000   | 5,708,451   |
|        | 特 殊 債 券        | 200,000     | 201,400     |
|        | 社債券(投資法人債券を含む) | 44,144,312  | ( 12,390)   |
|        |                |             | 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             | 当 期        |            |         |                     | 末                 |         |         |
|-----------------|------------|------------|---------|---------------------|-------------------|---------|---------|
|                 | 額 面 金 額    | 評 価 額      | 組 入 比 率 | う ち B B 格<br>以下組入比率 | 残 存 期 間 別 組 入 比 率 |         |         |
|                 | 千円         | 千円         | %       | %                   | 5 年 以 上           | 2 年 以 上 | 2 年 未 満 |
| 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)ー印は組み入れなし。

(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)

| 当 期              |     | 末       |           |            |
|------------------|-----|---------|-----------|------------|
| 銘 柄 名            | 利 率 | 額 面 金 額 | 評 価 額     | 償還年月日      |
| (国債証券)           | %   | 千円      | 千円        |            |
| 第 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 |

| 当                 |                               | 期     | 末          |            |            |
|-------------------|-------------------------------|-------|------------|------------|------------|
| 銘                 | 柄 名                           | 利 率   | 額 面 金 額    | 評 価 額      | 償還年月日      |
| (国債証券)            |                               | %     | 千円         | 千円         |            |
| 第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              | かんば生命無担保社債 (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              | ドン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 |



| 当                             |                   | 期     |            | 末          |            |
|-------------------------------|-------------------|-------|------------|------------|------------|
| 銘 柄 名                         |                   | 利 率   | 額 面 金 額    | 評 価 額      | 償還年月日      |
| (普通社債券(含む投資法人債券))             |                   | %     | 千円         | 千円         |            |
| 第 31回                         | 光通信無担保社債          | 1.38  | 500,000    | 504,150    | 2036/ 2/ 1 |
| 第 1回                          | 九州電力無担保社債 (劣後特約付) | 0.99  | 300,000    | 303,520    | 2080/10/15 |
| 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  | 2080/10/15 |
| 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  | 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    | 306,972    | 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  | 1,023,090  | 2024/ 3/ 8 |
| アフラック生命保険第1回 劣後債              |                   | 0.963 | 900,000    | 903,411    | 2049/ 4/16 |
| 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    | 2025/ 6/12 |
| ソシエテ・ジェネラルユーロ円債26/9/28 (TLAC) |                   | 0.922 | 700,000    | 708,407    | 2026/ 9/28 |
| 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   |
|                         | 千円         | %     |
| 公 社 債                   | 42,873,675 | 93.5  |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 2,961,519  | 6.5   |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 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

## ◎損益の状況

 自 2020年4月11日  
至 2021年4月12日

| 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         |

| 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  |

(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DC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DCハートフルライフ(プラン50)1,040,613,440円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)914,217,272円、明治安田DCグローバルバランスオープン612,705,899円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)394,641,544円、明治安田DC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VA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VA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。

# 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 |              | F T S E世界国債インデックス<br>(除く日本、ヘッジなし・円ベース) |              | 債 券<br>組 入<br>比 率 | 純 資 産<br>総 額 |
|--------------------|---------|--------------|--|--------------|-------------------|--------------|
|                    |         | 期 中<br>騰 落 率 | (ベンチマーク)                               | 期 中<br>騰 落 率 |                   |              |
|                    | 円       | %            |  | %            | %                 | 百万円          |
| (第16期) 2017年 4月10日 | 21,167  | △2.0         | 424.93                                 | △2.6         | 97.6              | 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。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

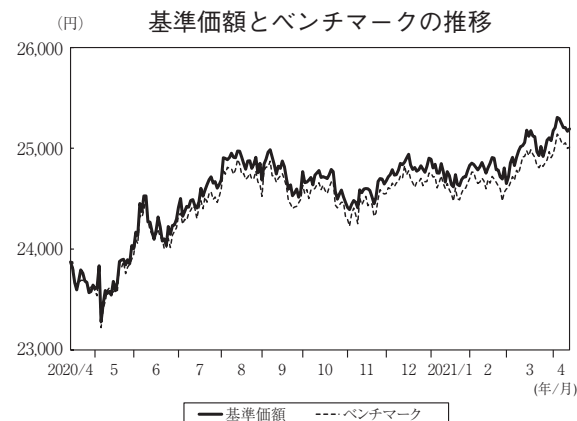
| 年 月 日           | 基 準 価 額 |       | F T S E世界国債インデックス<br>(除く日本、ヘッジなし・円ベース) |       | 債券組入比率 |
|-----------------|---------|-------|--|-------|--------|
|                 |         | 騰 落 率 | (ベンチマーク)                               | 騰 落 率 |        |
|                 | 円       | %     |  | %     | %      |
| (期首)2020年 4月10日 | 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                   | オーバーウェイト |
|    | カナダドル                 |          |
|    | ノルウェークローネ             |          |
|    | ユーロ                   | アンダーウェイト |
|    | デンマーククローネ<br>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<br>※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

|   |             |                    | 買 付 額                     | 売 付 額                         |
|---|-------------|--------------------|---------------------------|-------------------------------|
| 外 | ア メ リ カ     | 国 債 証 券            | 千米ドル<br>62,374            | 千米ドル<br>64,842                |
|   | カ ナ ダ       | 国 債 証 券            | 千カナダドル<br>9,595           | 千カナダドル<br>8,459               |
|   | メ キ シ コ     | 国 債 証 券            | 千メキシコペソ<br>83,806         | 千メキシコペソ<br>63,954             |
|   | ユ ー ロ       |                    | 千ユーロ                      | 千ユーロ                          |
|   | ド イ ツ       | 国 債 証 券            | 12,171                    | 9,734                         |
|   | イ タ リ ア     | 国 債 証 券            | 12,362                    | 18,775                        |
|   | フ ラ ン ス     | 国 債 証 券            | 14,333                    | 11,596                        |
|   | オ ラ ン ダ     | 国 債 証 券            | 2,693                     | 1,575                         |
|   | ス ベ イ ン     | 国 債 証 券            | 10,387                    | 11,729                        |
|   | ベ ル ギ ー     | 国 債 証 券            | 4,100                     | 5,949                         |
|   | アイルランド      | 国 債 証 券            | 7,098                     | 3,569                         |
| 国 | イ ギ リ ス     | 国 債 証 券            | 千ポンド<br>5,719             | 千ポンド<br>5,834                 |
|   | ス ウ ェ ー デ ン | 国 債 証 券            | 千スウェーデンクローナ<br>26,469     | 千スウェーデンクローナ<br>45,612         |
|   | ノ ル ウ ェ ー   | 国 債 証 券            | 千ノルウェークローネ<br>55,118      | 千ノルウェークローネ<br>46,856          |
|   | ポ ー ラ ン ド   | 国 債 証 券            | 千ポーランドズロチ<br>10,393       | 千ポーランドズロチ<br>9,662            |
|   | オーストラリア     | 国 債 証 券<br>特 殊 債 券 | 千オーストラリアドル<br>30,008<br>－ | 千オーストラリアドル<br>28,601<br>1,017 |

|        |        |      | 買 付 額                 | 売 付 額                 |
|--------|--------|------|-----------------------|-----------------------|
| 外<br>国 | シンガポール | 国債証券 | 千シンガポールドル<br>1,425    | 千シンガポールドル<br>1,345    |
|        | マレーシア  | 国債証券 | 千マレーシアリングgit<br>3,115 | 千マレーシアリングgit<br>2,811 |
|        | イスラエル  | 国債証券 | 千イスラエルシェケル<br>3,660   | 千イスラエルシェケル<br>315     |
|        | 南アフリカ  | 国債証券 | 千南アフリカランド<br>—        | 千南アフリカランド<br>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   | 当 期                  |                      |                  | 末         |                 |           | 残 存 期 間 別 組 入 比 率 |          |  |
|---|----------------------|----------------------|------------------|-----------|-----------------|-----------|-------------------|----------|--|
|   | 額 面 金 額              | 評 価 額                |                  | 組 入 比 率   | うちＢＢ格<br>以下組入比率 | 5 年 以 上   | 2 年 以 上           | 2 年 未 満  |  |
|   |                      | 外貨建金額                | 邦貨換算金額           |           |                 |           |                   |          |  |
| ア      メ      リ      カ                      | 千米ドル<br>87,995       | 千米ドル<br>91,473       | 千円<br>10,039,258 | %<br>45.1 | %<br>－          | %<br>21.6 | %<br>14.5         | %<br>9.0 |  |
| カ                  ナ                  ダ     | 千カナダドル<br>5,760      | 千カナダドル<br>6,247      | 547,038          | 2.5       | －               | 0.7       | 0.4               | 1.4      |  |
| メ      キ      シ      コ                      | 千メキシコペソ<br>48,470    | 千メキシコペソ<br>52,680    | 286,736          | 1.3       | －               | 1.3       | －                 | －        |  |
| ユ                  ー                  ロ     | 千ユーロ                 | 千ユーロ                 |                  |           |                 |           |                   |          |  |
| ド                  イ                  ツ     | 9,090                | 9,373                | 1,224,184        | 5.5       | －               | 4.6       | －                 | 0.9      |  |
| イ      タ      リ      ア                      | 11,320               | 14,074               | 1,838,064        | 8.3       | －               | 6.0       | 0.9               | 1.4      |  |
| フ      ラ      ン      ス                      | 14,770               | 15,855               | 2,070,728        | 9.3       | －               | 8.0       | －                 | 1.3      |  |
| オ      ラ      ン      ダ                      | 1,060                | 1,125                | 146,977          | 0.7       | －               | 0.7       | －                 | －        |  |
| ス      ベ      イ      ン                      | 11,955               | 13,788               | 1,800,712        | 8.1       | －               | 1.9       | 6.2               | －        |  |
| ベ      ル      ギ      ー                      | 3,440                | 3,813                | 498,025          | 2.2       | －               | 2.2       | －                 | －        |  |
| ア      イ      ル      ラ      ン      ド        | 5,890                | 6,399                | 835,772          | 3.8       | －               | 3.8       | －                 | －        |  |
| そ                  の                  他     | 800                  | 895                  | 116,975          | 0.5       | －               | －         | 0.5               | －        |  |
| イ      ギ      リ      ス                      | 千ポンド<br>8,830        | 千ポンド<br>9,434        | 1,419,859        | 6.4       | －               | 3.5       | 2.4               | 0.5      |  |
| ス      ウ      ェ      ー      デ      ン        | 千スウェーデンクローナ<br>5,460 | 千スウェーデンクローナ<br>6,201 | 79,683           | 0.4       | －               | 0.4       | －                 | －        |  |
| ノ      ル      ウ      ェ      ー               | 千ノルウェークローネ<br>12,420 | 千ノルウェークローネ<br>12,630 | 163,062          | 0.7       | －               | 0.3       | 0.4               | －        |  |
| ポ      ー      ラ      ン      ド               | 千ポーランドズロチ<br>4,920   | 千ポーランドズロチ<br>5,404   | 155,857          | 0.7       | －               | 0.7       | －                 | －        |  |
| オ      ー      ス      ト      ラ      リ      ア | 千オーストラリアドル<br>5,870  | 千オーストラリアドル<br>5,785  | 483,840          | 2.2       | －               | 1.5       | 0.7               | －        |  |
| マ      レ      ー      シ      ア               | 千マレーシアリンギット<br>4,170 | 千マレーシアリンギット<br>4,232 | 112,308          | 0.5       | －               | 0.5       | －                 | －        |  |
| イ      ス      ラ      エ      ル               | 千イスラエルシェケル<br>3,280  | 千イスラエルシェケル<br>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) —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)

| 当      |                  | 期      |                 | 末 |       |   | 償還年月日   |   |         |   |            |            |        |
|--------|------------------|--------|-----------------|---|-------|---|---------|---|---------|---|------------|------------|--------|
| 銘      | 柄                | 名      | 種               | 類 | 利     | 率 |         | 額 | 面       | 金 | 額          | 評 価 額      |        |
|        |                  |        |                 |   |       |   |         |   |         |   |            | 外貨建金額      | 邦貨換算金額 |
| (アメリカ) |                  |        |                 |   | %     |   | 千米ドル    |   | 千米ドル    |   | 千円         |            |        |
|        | US TREASURY N/B  | 0.125% | 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%  | 特殊債券            |   | 2.75  |   | 4,000   |   | 4,189   |   | 459,764    | 2023/ 3/ 7 |        |
|        | KOMMUNINVEST     | 1.625% | (除く金融債)         |   | 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<br>(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 柄 名    |                       | 種 類  | 利 率   | 額 面 金 額 | 評 価 額 |           | 償還年月日      |
|          |                       |      |       |         | 外貨建金額 | 邦貨換算金額    |            |
| (ユーロ)    |                       |      | %     | 千ユーロ    | 千ユーロ  | 千円        |            |
| (ドイツ)    | 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 GOV'T 1.25%   | 国債証券 | 1.25  | 700     | 763   | 99,739    | 2030/10/31 |
|          | SPANISH GOV'T 1.6%    |      | 1.6   | 890     | 960   | 125,381   | 2025/ 4/30 |
|          | SPANISH GOV'T 2.7%    |      | 2.7   | 1,880   | 2,519 | 329,007   | 2048/10/31 |
|          | SPANISH GOV'T 2.75%   |      | 2.75  | 4,580   | 5,097 | 665,678   | 2024/10/31 |
|          | SPANISH GOV'T 3.8%    |      | 3.8   | 2,090   | 2,363 | 308,642   | 2024/ 4/30 |
|          | SPANISH GOV'T 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     |   |             | 償還年月日       |            |            |   |        |
|-----------|---|------------------------|-------|---|-------|---|-------------|-------------|------------|------------|---|--------|
| 銘         | 柄 | 名                      | 種     | 類 | 利     | 率 | 額           |             | 面          | 金          | 額 | 評 価 額  |
|           |   |                        |       |   |       |   |             | 外貨建金額       |            |            |   | 邦貨換算金額 |
| (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 |            | 千円         |   |        |
|           |   | 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  | 千ノルウェークローネ  |            |            |   |        |
|           |   | NORWEGIAN GOV'T 1.375% | 国債証券  |   | 1.375 |   | 5,060       | 5,041       | 65,089     | 2030/ 8/19 |   |        |
|           |   | NORWEGIAN GOV'T 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%  | 地方債証券 |   | 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)   |   |                        |       |   |       |   | 千イスラエルシェケル  | 千イスラエルシェケル  |            |            |   |        |
|           |   | 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   |
|                         | 千円         | %     |
| 公 社 債                   | 21,927,787 | 97.7  |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 520,800    | 2.3   |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 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ノルウェークローネ=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イスラエルシケル=33.3286円です。

# ◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

# ◎損益の状況

自 2020年4月11日

至 2021年4月12日

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         |

| 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  |

(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DC外国債券オープン3,576,284,184円、明治安田外国債券オープン（毎月分配型）3,347,976,612円、明治安田ダウンサイドリスク抑制型グローバル・バランスPファンド（適格機関投資家私募）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プン222,071,762円、明治安田DCグローバルバランスオープン188,230,746円、明治安田DCハートフルライフ（プラン50）157,248,025円、明治安田DCハートフルライフ（プラン70）120,245,711円、明治安田DC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DC先進国コアファンド9,063,585円、明治安田VA外国債券オープン（適格機関投資家私募）7,262,905円、明治安田VAハートフルライフ30（適格機関投資家私募）1,534,264円、明治安田VAハートフルライフ50（適格機関投資家私募）1,318,185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。