

商品分類	
明治安田ライフプランファンド20 明治安田ライフプランファンド50 明治安田ライフプランファンド70	追加型投信／内外／資産複合
信託期間	
明治安田ライフプランファンド20 明治安田ライフプランファンド50 明治安田ライフプランファンド70	無期限
運用方針	
明治安田ライフプランファンド20 明治安田ライフプランファンド50 明治安田ライフプランファンド70	信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	
明治安田ライフプランファンド20 明治安田ライフプランファンド50 明治安田ライフプランファンド70	明治安田日本株式マザーファンド、明治安田アメリカ株式マザーファンド、明治安田欧州株式マザーファンド、明治安田日本債券マザーファンド、明治安田外国債券マザーファンドを主要投資対象とします。
明治安田日本株式マザーファンド	わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている株式を主要投資対象とします。
明治安田アメリカ株式マザーファンド	S & P 500種株価指数採用銘柄を主要投資対象とします。
明治安田欧州株式マザーファンド	欧州主要国の株式を主要投資対象とします。
明治安田日本債券マザーファンド	わが国の公社債を主要投資対象とします。
明治安田外国債券マザーファンド	日本を除く主要国の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	
明治安田ライフプランファンド20	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の35%以下とします。外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の40%以下とします。
明治安田ライフプランファンド50	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の65%以下とします。外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の60%以下とします。
明治安田ライフプランファンド70	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の85%以下とします。外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の70%以下とします。
明治安田日本株式マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
明治安田アメリカ株式マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
明治安田欧州株式マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
明治安田日本債券マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
明治安田外国債券マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
配分方針	
明治安田ライフプランファンド20 明治安田ライフプランファンド50 明治安田ライフプランファンド70	年1回（毎年5月20日。休業日の場合は翌営業日。）決算を行い、基準価額水準・市況動向等を勘案して配分金額を決定します。ただし、配分対象額が少額の場合は配分を行わないこともあります。

※明治安田ライフプランファンド20、明治安田ライフプランファンド50、明治安田ライフプランファンド70を総称して明治安田ライフプランファンドと記載することがあります。

明治安田ライフプランファン

明治安田ライフプランファンド20
明治安田ライフプランファンド50
明治安田ライフプランファンド70

運用報告書（全体版）

第20期

（決算日 2020年5月20日）

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田ライフプランファンド」（「明治安田ライフプランファンド20」「明治安田ライフプランファンド50」「明治安田ライフプランファンド70」）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

東京都港区虎ノ門三丁目4番7号

ホームページ <https://www.myam.co.jp/>

〈運用報告書のお問い合わせ先〉

サポートデスク 0120-565787

（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

◎最近5期の運用実績

明治安田ライフプランファンド20

決算期	(分配落)	基準価額		参考指数		株式組入比率	債券組入比率	純資産総額
		税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
(第16期) 2016年 5月20日	12,848	60	0.7	15,702.6	0.5	19.5	75.4	1,551
(第17期) 2017年 5月22日	12,968	100	1.7	16,040.3	2.2	19.4	75.9	1,604
(第18期) 2018年 5月21日	13,301	130	3.6	16,600.1	3.5	19.6	75.6	1,667
(第19期) 2019年 5月20日	13,002	50	△1.9	16,501.6	△0.6	19.1	75.9	1,716
(第20期) 2020年 5月20日	12,989	70	0.4	16,593.5	0.6	19.8	74.1	1,678

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

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

(注4) 参考指数は投資対象である各マザーファンドのベンチマークとコールレート（無担保オーバーナイト）を合成した指数です。

明治安田ライフプランファンド50

決算期	(分配落)	基準価額		参考指数		株式組入比率	債券組入比率	純資産総額
		税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
(第16期) 2016年 5月20日	12,386	60	△6.0	15,248.2	△7.4	48.6	45.9	1,587
(第17期) 2017年 5月22日	13,101	170	7.1	16,521.2	8.3	48.5	46.3	1,673
(第18期) 2018年 5月21日	13,861	180	7.2	17,697.0	7.1	48.4	46.0	1,852
(第19期) 2019年 5月20日	13,002	60	△5.8	17,045.9	△3.7	47.8	46.2	1,810
(第20期) 2020年 5月20日	12,845	80	△0.6	16,918.9	△0.7	49.4	44.3	1,817

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

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

(注4) 参考指数は投資対象である各マザーファンドのベンチマークとコールレート（無担保オーバーナイト）を合成した指数です。

明治安田ライフプランファンド70

決算期	(分配落)	基準価額		参考指数		株式組入比率	債券組入比率	純資産総額
		税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
(第16期) 2016年 5月20日	11,617	50	△ 9.9	14,037.6	△11.9	68.0	26.4	873
(第17期) 2017年 5月22日	12,674	180	10.6	15,767.7	12.3	67.8	26.7	970
(第18期) 2018年 5月21日	13,691	200	9.6	17,266.6	9.5	67.9	26.3	1,108
(第19期) 2019年 5月20日	12,512	60	△ 8.2	16,272.7	△ 5.8	67.0	26.4	1,081
(第20期) 2020年 5月20日	12,177	80	△ 2.0	15,930.1	△ 2.1	68.2	25.5	1,069

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

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

(注4) 参考指数は投資対象である各マザーファンドのベンチマークとコールレート（無担保オーバーナイト）を合成した指数です。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

明治安田ライフプランファンド20

年 月 日	基準価額		参考指数		株式組入比率	債券組入比率
	円	騰落率 %		騰落率 %		
(期首)2019年 5月20日	13,002	—	16,501.6	—	19.1 %	75.9 %
5月末	12,984	△0.1	16,497.3	△0.0	19.0	75.9
6月末	13,125	0.9	16,683.8	1.1	19.4	75.7
7月末	13,178	1.4	16,746.9	1.5	19.5	76.0
8月末	13,240	1.8	16,830.4	2.0	19.2	75.8
9月末	13,276	2.1	16,848.8	2.1	19.9	74.5
10月末	13,391	3.0	16,972.2	2.9	19.8	74.9
11月末	13,433	3.3	17,007.7	3.1	19.6	75.3
12月末	13,479	3.7	17,049.7	3.3	19.5	75.3
2020年 1月末	13,474	3.6	17,049.3	3.3	19.3	75.5
2月末	13,313	2.4	16,874.1	2.3	17.9	76.8
3月末	12,826	△1.4	16,367.3	△0.8	19.0	75.7
4月末	13,010	0.1	16,545.2	0.3	20.1	74.0
(期末)2020年 5月20日	13,059	0.4	16,593.5	0.6	19.8	74.1

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

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

明治安田ライフプランファンド50

年 月 日	基準価額		参考指数		株式組入比率	債券組入比率
	円	騰落率 %		騰落率 %		
(期首)2019年 5月20日	13,002	—	17,045.9	—	47.8 %	46.2 %
5月末	12,838	△1.3	16,845.3	△1.2	47.5	46.6
6月末	13,021	0.1	17,152.1	0.6	48.0	46.2
7月末	13,116	0.9	17,274.3	1.3	48.6	46.2
8月末	12,938	△0.5	17,054.0	0.0	47.5	46.7
9月末	13,229	1.7	17,365.5	1.9	49.0	45.0
10月末	13,544	4.2	17,752.1	4.1	49.9	44.5
11月末	13,717	5.5	17,945.9	5.3	50.1	44.4
12月末	13,886	6.8	18,130.9	6.4	48.7	45.6
2020年 1月末	13,773	5.9	18,024.8	5.7	48.2	46.2
2月末	13,189	1.4	17,290.0	1.4	45.7	48.5
3月末	12,353	△5.0	16,325.9	△4.2	47.2	46.4
4月末	12,809	△1.5	16,797.2	△1.5	49.6	44.3
(期末)2020年 5月20日	12,925	△0.6	16,918.9	△0.7	49.4	44.3

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

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

明治安田ライフプランファンド70

年 月 日	基準価額		参考指数		株式組入比率	債券組入比率
	円	騰落率 %		騰落率 %		
(期首)2019年 5月20日	12,512	—	16,272.7	—	67.0	26.4
5月末	12,267	△2.0	15,959.7	△1.9	66.7	26.9
6月末	12,468	△0.4	16,322.5	0.3	67.2	26.5
7月末	12,586	0.6	16,473.9	1.2	68.0	26.5
8月末	12,271	△1.9	16,077.0	△1.2	66.9	26.9
9月末	12,701	1.5	16,538.6	1.6	68.2	25.6
10月末	13,122	4.9	17,063.2	4.9	69.7	25.5
11月末	13,368	6.8	17,344.6	6.6	68.9	25.5
12月末	13,602	8.7	17,608.0	8.2	68.1	26.1
2020年 1月末	13,420	7.3	17,434.6	7.1	67.6	26.6
2月末	12,577	0.5	16,366.6	0.6	65.6	28.4
3月末	11,505	△8.0	15,152.1	△6.9	66.5	26.9
4月末	12,112	△3.2	15,785.5	△3.0	68.3	25.4
(期末)2020年 5月20日	12,257	△2.0	15,930.1	△2.1	68.2	25.5

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

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

＜参考指数について＞

各ファンドの参考指数は、投資対象である各マザーファンドのベンチマークとコールレート（無担保オーバーナイト）を基準ポートフォリオの配分比率で乗じて、設定時を10,000として指数化したものです。なお、S & P 500種株価指数、MSCIヨーロッパ指数、FTSE世界国債インデックスは基準価額への反映を考慮して、営業日前日の値を用いています。

各マザーファンドのベンチマークは以下の通りです。

明治安田日本株式マザーファンド：東証株価指数（TOPIX）

東証株価指数（TOPIX）は、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。

明治安田アメリカ株式マザーファンド：S&P500種株価指数（円換算ベース）

S&P500種株価指数（以下「S&P500」といいます。）は、米国の上場、店頭銘柄のうち主要業種から選ばれた500銘柄で構成される市場全体の動きを表す代表的指数であり、時価総額加重平均指数です。「S&P500」は、スタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスーズ エル エル シーの所有する登録商標であり、当社に対して利用許諾が与えられています。スタンダード&プアーズは、「本商品」を支持、推奨、販売、販売促進するものではなく、また「本商品」への投資適合性についていかなる表明・保証・条件付け等するものではありません。

明治安田欧州株式マザーファンド：MSCIヨーロッパ指数（円換算ベース）

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

明治安田日本債券マザーファンド：FTSE日本国債インデックス

FTSE日本国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本国債の総合収益率を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。

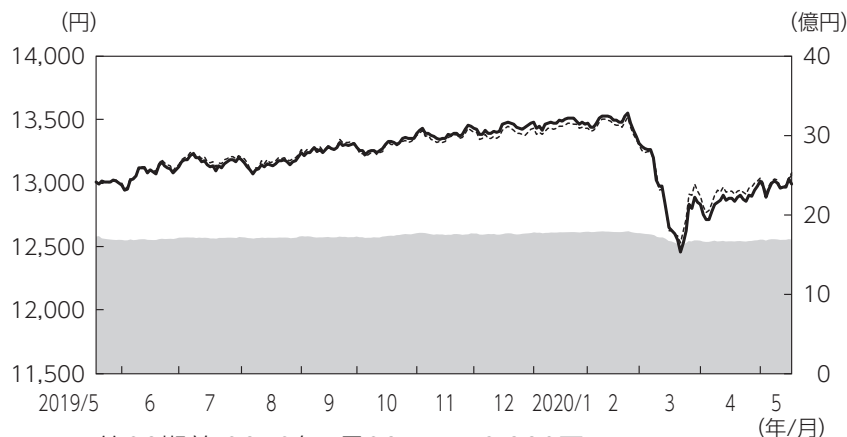
明治安田外国債券マザーファンド：FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）

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。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。

運用経過の説明

■ 基準価額等の推移

明治安田ライフプランファンド20

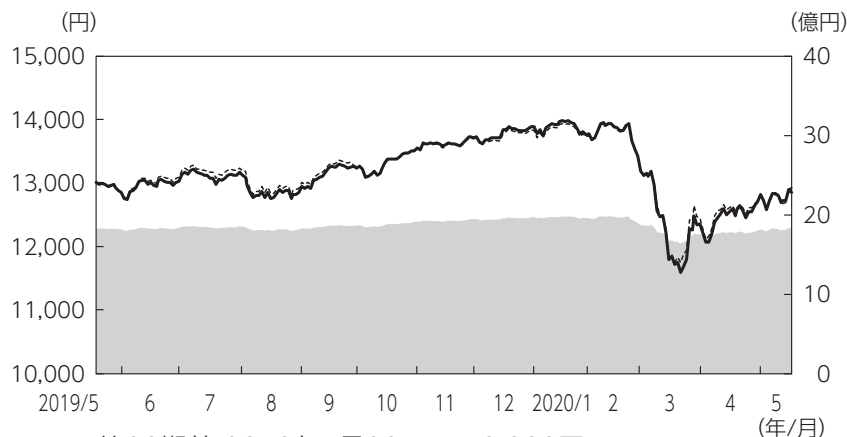


第20期首(2019年5月20日)：13,002円
 第20期末(2020年5月20日)：12,989円(既払分配金70円)
 騰落率：0.4%(分配金再投資ベース)

■ 純資産総額(右軸)
 — 基準価額(左軸)
 - - 分配金再投資基準価額(左軸)
 ···· 参考指数(左軸)

※参考指数は投資対象である各マザーファンドのベンチマークとコールレート(無担保オーバーナイト)を合成した指数です。期首の基準価額に合わせて指数化しています。

明治安田ライフプランファンド50



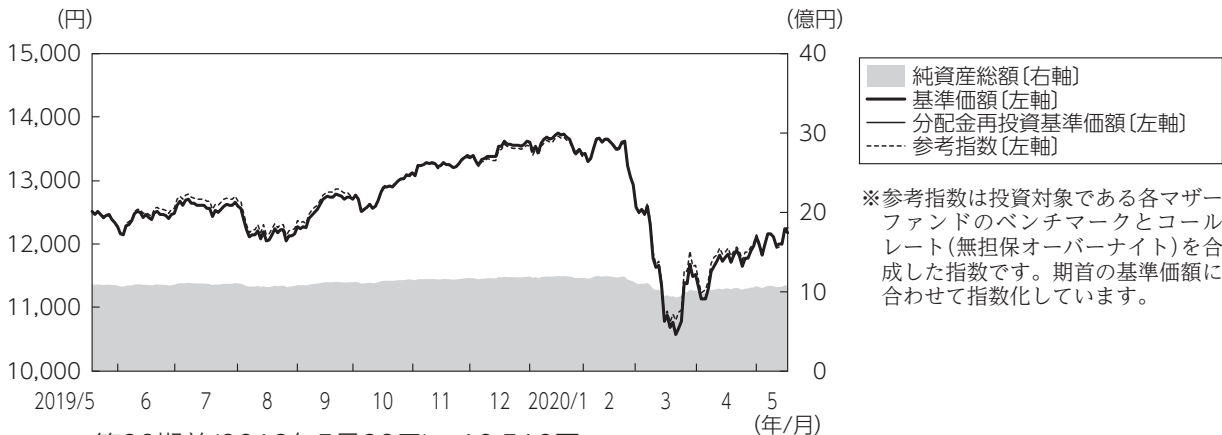
第20期首(2019年5月20日)：13,002円
 第20期末(2020年5月20日)：12,845円(既払分配金80円)
 騰落率：△0.6%(分配金再投資ベース)

■ 純資産総額(右軸)
 — 基準価額(左軸)
 - - 分配金再投資基準価額(左軸)
 ···· 参考指数(左軸)

※参考指数は投資対象である各マザーファンドのベンチマークとコールレート(無担保オーバーナイト)を合成した指数です。期首の基準価額に合わせて指数化しています。

運用経過の説明

明治安田ライフプランファンド70



第20期首(2019年5月20日)：12,512円
 第20期末(2020年5月20日)：12,177円(既払分配金80円)
 騰落率：△2.0%(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

各ファンドの運用方針に従い、マザーファンドを通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券に投資を行いました。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。

明治安田ライフプランファンド20

各国の中央銀行が金融政策を緩和方向に振り向けた流れによる海外金利の低下（債券価格は上昇）により、明治安田外国債券マザーファンドの基準価額が上昇したことなどがプラスに寄与し、当ファンドの基準価額は上昇しました。

明治安田ライフプランファンド50

新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けた内外の株式相場の下落により、明治安田日本株式マザーファンド、および明治安田欧州株式マザーファンドの基準価額が下落したことがマイナスに影響し、当ファンドの基準価額は下落しました。

明治安田ライフプランファンド70

新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けた内外の株式相場の下落により、明治安田日本株式マザーファンド、および明治安田欧州株式マザーファンドの基準価額が下落したことがマイナスに影響し、当ファンドの基準価額は下落しました。

【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
明治安田日本株式マザーファンド	△1.1%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	1.0%
明治安田欧州株式マザーファンド	△11.5%
明治安田日本債券マザーファンド	0.7%
明治安田外国債券マザーファンド	4.8%

■投資環境

日本株式

当期の国内株式相場は下落しました。期首から8月にかけては米中貿易摩擦の激化で相場はもみ合いとなりましたが、9月は米中通商協議の再開や円安進行の上昇材料から上昇しました。その後、2020年1月にかけては中国の景況感改善の兆しがみえてきたことも追い風となり堅調に推移しましたが、2月には新型コロナウイルス感染拡大を受けて大きく下落しました。その後各国の迅速な金融政策や経済対策が奏功し、段階的に経済活動が再開されたことから、期末には期首の水準近くまで相場が回復しました。

外国株式

当期の米国株式相場は上昇しました。期首から2020年2月中旬にかけて、米中貿易摩擦の激化懸念から下押す場面があったものの、F R B（米連邦準備制度理事会）による利下げなどの金融緩和政策が下支えになったことや9月以降の米中貿易摩擦の後退観測を背景に上昇基調で推移しました。しかし、2020年2月下旬から3月中旬にかけては新型コロナウイルスの感染が世界中に拡大し、世界景気の後退懸念が高まったことから急落しました。その後期末にかけては主要国の協調的な金融緩和や財政支出を背景に反発しましたが、戻りは限られました。

当期の欧州株式相場は下落しました。期首から2020年2月中旬にかけて、米中貿易摩擦の激化懸念から下押す場面があったものの、E C B（欧州中央銀行）による金融緩和の決定や、英国総選挙の結果を受けた「合意なきE U（欧州連合）離脱」への懸念の後退などから上昇しました。しかし、2月下旬から3月中旬にかけては新型コロナウイルスの感染が世界中に拡大し、世界景気の後退懸念が高まったことから急落しました。その後期末にかけては主要国の協調的な金融緩和や財政支出を背景に反発しましたが、戻りは限られました。

日本債券

当期の国内債券市場で長期金利は小幅に上昇（債券価格は下落）しました。期首から2019年8月には、米中貿易摩擦等といった地政学リスクの深刻化、世界経済の減速懸念や米国を始めとする主要国の金融政策が緩和方向に向かったことから、低下基調が続きましたが、9月から2020年1月前半には、米中貿易摩擦に対する懸念の後退や米国の利下げ休止観測、株式相場の上昇などから反発しました。1月後半から3月上旬には新型コロナウイルスの感染拡大懸念から再び低下しましたが、その後は同懸念への更なる高まりから投資家の運用資産現金化の動きが加速し、日銀によるマイナス金利深掘り観測の後退もあり、反発しました。

なお、クレジット市場は、低金利環境下で投資家の利回り獲得ニーズが強く、2020年2月までは堅調な地合いが続きましたが、3月に新型コロナウイルスの影響により社債の対国債スプレッド（社債の利回り－国債の利回り）が急拡大しました。その後、4月に日銀の社債買い入れオペが拡充されたことから、需給環境が改善し、スプレッドは縮小傾向で推移しました。

外国債券

当期の米国債券市場と欧州債券市場（ドイツ）で長期金利は低下（債券価格は上昇）しました。期首から2019年8月にかけて、F R Bによる緩和方向への金融政策転換の示唆を受けた利下げ観測の高まりや、E C Bによる金融緩和観測の高まりに加えて、根強い米中通商問題への懸念などから長期金利は低下基調で推移しましたが、その後、米中通商協議において米中両国の歩み

寄りがみられると上昇基調に転じました。2020年1月後半から3月上旬にかけては新型コロナウイルスの世界的な感染拡大懸念から大きく低下しました。その後、同懸念の更なる高まりから投資家の運用資産現金化の動きが加速し、欧州債券市場を中心に反発しましたが、3月下旬から期末にかけては主要国の中央銀行による協調的な金融緩和を背景に再び低下しました。

外国為替

当期の米ドルは円に対して下落しました。期首から2019年8月にかけては、米国における金融緩和観測の高まりや長期金利の低下に加えて、根強い米中通商問題への懸念などから下落基調で推移しました。9月以降は、米中貿易摩擦に対する懸念の後退などから緩やかな上昇基調となりました。2020年2月下旬から3月上旬にかけては新型コロナウイルスの世界的な感染拡大が世界景気に与える懸念から安全通貨とされる円を買う動きが強まり急落しましたが、3月中旬には投資家の運用資産現金化の動きを受けた米ドル需要の高まりから反発しましたが、その後は主要国の中央銀行による協調的な金融緩和を背景に再び下落しました。

当期のユーロは円に対して下落しました。期首から8月にかけては、ドイツの経済成長率の低下や次期ECB総裁が利下げ余地に言及したことなどから下落しました。その後は英国のEU離脱問題を巡る不透明感の後退から上昇基調で推移しましたが、2020年1月後半から期末にかけては新型コロナウイルス感染拡大による世界経済減速懸念から再び下落しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

期首の運用方針に従い、「明治安田ライフプランファンド20」、「明治安田ライフプランファンド50」、「明治安田ライフプランファンド70」は、マザーファンドを通じて次表の基準ポートフォリオに基づく分散投資を行いました。当期も基準ポートフォリオからの乖離幅を一定範囲に抑えた運用を行いました。

なおマザーファンドの運用に関して、「明治安田欧州株式マザーファンド」はニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドに欧州主要国の株式等の運用指図に関する権限を委託しております。「明治安田外国債券マザーファンド」は2019年6月7日より、UBSアセット・マネジメント(UK)リミテッドとの運用指図に関する権限の委託契約を解除し、自社による運用といたしましたが、ファンドの運用に影響を及ぼすものではありません。

マザーファンドの組入状況(純資産総額比)

明治安田ライフプランファンド20

マザーファンド名	基準 ポートフォリオ	期首	期末
株式アセット	20.0%	19.8%	20.4%
明治安田日本株式マザーファンド	15.0%	14.9%	15.3%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	2.5%	2.5%	2.6%
明治安田欧州株式マザーファンド	2.5%	2.5%	2.6%
債券アセット	77.0%	77.2%	76.6%
明治安田日本債券マザーファンド	62.0%	62.1%	61.6%
明治安田外国債券マザーファンド	15.0%	15.1%	15.0%
短期金融商品	3.0%	3.0%	3.0%

明治安田ライフプランファンド50

マザーファンド名	基準 ポートフォリオ	期首	期末
株式アセット	50.0%	49.9%	51.1%
明治安田日本株式マザーファンド	30.0%	29.8%	30.7%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	10.0%	10.0%	10.2%
明治安田欧州株式マザーファンド	10.0%	10.1%	10.2%
債券アセット	47.0%	47.1%	45.9%
明治安田日本債券マザーファンド	32.0%	32.0%	31.2%
明治安田外国債券マザーファンド	15.0%	15.0%	14.7%
短期金融商品	3.0%	3.0%	2.9%

明治安田ライフプランファンド70

マザーファンド名	基準 ポートフォリオ	期首	期末
株式アセット	70.0%	70.1%	70.7%
明治安田日本株式マザーファンド	40.0%	40.0%	40.4%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	15.0%	15.0%	15.1%
明治安田欧州株式マザーファンド	15.0%	15.1%	15.2%
債券アセット	27.0%	26.9%	26.5%
明治安田日本債券マザーファンド	17.0%	16.9%	16.6%
明治安田外国債券マザーファンド	10.0%	10.0%	9.9%
短期金融商品	3.0%	3.0%	2.9%

【明治安田日本株式マザーファンド】

期首の運用方針に基づき、わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている株式を主要投資対象とし、株式の組入比率は高位を維持しました。

投資行動としては、ボトムアップの産業分析および個別銘柄選択により、超過収益を追求する運用プロセスを堅持しました。

当期は、ソニー、三菱UFJフィナンシャル・グループ、武田薬品工業などを新規に買い付けた一方、花王、キーエンス、SMCなどを売却しました。

当期の基準価額は下落しました。銘柄選択が奏功しベンチマークの騰落率を上回りました。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	業種	組入比率
1	トヨタ自動車	輸送用機器	4.5%
2	花王	化学	3.2%
3	オリンパス	精密機器	3.1%
4	キーエンス	電気機器	2.9%
5	ソフトバンクグループ	情報・通信業	2.9%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	銘柄名	業種	組入比率
1	ソニー	電気機器	2.7%
2	トヨタ自動車	輸送用機器	2.4%
3	三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	2.3%
4	武田薬品工業	医薬品	2.1%
5	三菱商事	卸売業	2.0%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率
1	電気機器	14.3%
2	情報・通信業	8.2%
3	化学	7.2%
4	輸送用機器	6.7%
5	サービス業	5.8%

※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	電気機器	14.7%
2	情報・通信業	9.7%
3	化学	7.0%
4	医薬品	6.6%
5	輸送用機器	6.6%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【明治安田アメリカ株式マザーファンド】

期首の運用方針に基づき、S & P 500種株価指数採用銘柄を対象としたクオンツ手法を用いてポートフォリオを構築しました。株式の組入比率は高位を維持しました。

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

期初から11月にかけては、セクター別にみてもファクター別にみても、ほぼ全てのファクターの説明力がプラスとなったことから最終合成ファクターの説明力もプラスとなりました。期末にかけてはセクター別でみると金融・不動産セクターの合成ファクターの説明力がマイナスとなったこと、ファクター別でみると「バリュー指標」の説明力がマイナスとなったことなどから最終合成ファクターの説明力もマイナスとなり、期通算でもややマイナスとなりました。

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

当期の基準価額は上昇しました。保有株式の配当収入がプラスに寄与し、ベンチマークの騰落率を上回りました。

【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	11.3%
2	メディア	7.7%
3	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.2%
4	小売	6.7%
5	ヘルスケア機器・サービス	6.3%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。ETFを除く。

期末

	業種	組入比率
1	ソフトウェア・サービス	14.3%
2	メディア・娯楽	8.2%
3	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	8.0%
4	小売	7.5%
5	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	7.3%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。ETFを除く。

【明治安田欧州株式マザーファンド】

期首の運用方針に基づき、期を通じて欧州主要国の株式の組入比率は高位を維持しました。

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

国別では、フランスおよびデンマークの組入比率を引き上げました。

業種別では、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンスや商業・専門サービスなどの組入比率を引き上げた一方で、エネルギー、不動産、銀行などの組入比率を引き下げました。

当期中に、新規に組み入れた銘柄は、ASML HOLDING NV（オランダ、半導体・半導体製造装置）やNOVO NORDISK A/S-B（デンマーク、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス）などが挙げられます。一方で、ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS（イギリス、エネルギー）やBRITISH AMERICAN TOBACCO PLC（イギリス、食品・飲料・タバコ）などを全売却しました。

当期の基準価額は下落しましたが、ベンチマークの騰落率を上回りました。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	イギリス	エネルギー	4.6%
2	UNILEVER NV-CVA	オランダ	家庭用品・パーソナル用品	4.1%
3	NESTLE SA-REG	スイス	食品・飲料・タバコ	4.1%
4	PRUDENTIAL PLC	イギリス	保険	3.4%
5	SAP SE	ドイツ	ソフトウェア・サービス	3.4%

※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	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	11.1%
2	食品・飲料・タバコ	10.6%
3	銀行	8.9%
4	資本財	8.3%
5	エネルギー	8.0%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	スイス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	4.2%
2	NOVARTIS AG-REG	スイス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.7%
3	SAP SE	ドイツ	ソフトウェア・サービス	3.6%
4	GLAXOSMITHKLINE PLC	イギリス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.5%
5	DIAGEO PLC	イギリス	食品・飲料・タバコ	3.0%

※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	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	19.3%
2	食品・飲料・タバコ	7.4%
3	素材	7.1%
4	商業・専門サービス	6.9%
5	資本財	6.6%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【明治安田日本債券マザーファンド】

期首の運用方針に基づき、わが国の公社債を中心に投資を行い、公社債の組入比率は高位を維持しました。

投資行動としては、新型コロナウイルスの感染拡大の状況や、日米欧の金融政策の方向性、投資家動向等を基に、金利動向予測、イールドカーブ分析等を行い各種戦略を立案し、実行しました。

各戦略はベンチマークに対して以下の通りです。

[デュレーション戦略]

期首はベンチマーク対比長めでスタート。日銀のイールドカーブ・コントロール政策の下、想定レンジ内での逆張りを主体にポジション調整を行い、期末時点ではベンチマーク対比長めとしました。

[イールドカーブ戦略]

定量モデルに基づくポジションは、期首に「短・超長期オーバーウェイト、中・長期アンダーウェイト」でスタート、その後は、定量モデルのサインに従って適宜調整し、期末時点では「短・超長期オーバーウェイト、中・長期アンダーウェイト」としました。また、超長期ゾーンでフラット化・スティープ化の双方でポジションを構築しました。

[種別・個別銘柄戦略]

種別戦略は、キャリー収益の強化を企図し、一般債（事業債及び円建外債）のオーバーウェイトを継続しました。

個別銘柄選択は、国債のマイナス金利が続く短・中期ゾーンについては、キャリー効果を重視し比較的スプレッドが厚い銘柄の保有を継続しました。長期ゾーンについては、新型コロナウイルスの感染拡大により市場環境が悪化したことから、スプレッド拡大によるキャピタルロス抑制のため、オーバーウェイト幅を削減しました。一般債の組入比率は、期末時点で39.1%と、期首から組入比率を削減しました。

当期の基準価額は上昇し、ベンチマークの騰落率を上回りました。

【債券特性】

期首

	マザーファンド	ベンチマーク
デュレーション(年)	11.2	10.9
複利最終利回り(%)	0.5	0.1
平均クーポン(%)	1.1	1.2

※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。

期末

	マザーファンド	ベンチマーク
デュレーション(年)	12.1	11.5
複利最終利回り(%)	0.7	0.1
平均クーポン(%)	1.2	1.1

※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。

【債券種類別組入状況】

期首

種別	組入比率(%)
日本国債	54.7
事業債等	39.8
円建外債	5.5

※組入比率は債券評価金額合計に対する割合です。
※ユーロ円債は円建外債に含めています。

期末

種別	組入比率(%)
日本国債	60.9
事業債等	36.4
円建外債	2.7

※組入比率は債券評価金額合計に対する割合です。
※ユーロ円債は円建外債に含めています。

【明治安田外国債券マザーファンド】

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

投資行動としては、ファンダメンタルズ分析と市場動向分析を踏まえ、各国金利の方向性や通貨の相対的な割高割安の観点から、組入比率の変更や銘柄入れ替えを行いました。

〔デュレーション・イールドカーブ戦略〕

デュレーション戦略は期首はベンチマークに対して概ね中立でしたが、その後市場環境に合わせて短期化、長期化を機動的に実施しました。欧州債については概ね2020年2月ごろまで短期化を実施しましたが、3月以降は概ね長期化へ転じました。米国債においては中立を基準にベンチマーク対比で短期化、長期化いずれも実施しました。

イールドカーブ戦略については米国はスティーピング、欧州はフラットニングバイアスで取り組みました。

〔国別配分戦略〕

米国を概ね中立、ユーロ圏をアンダーウェイトとしました。

〔通貨別配分戦略〕

ユーロ圏通貨は、期首はアンダーウェイトでしたが、その後はオーバーウェイトを実施し、期末はアンダーウェイトとなりました。ドル圏通貨は、期首はほぼ中立でしたが、その後は期を通じてアンダーウェイトにしました。

〔種別・個別銘柄戦略〕

非国債の保有を継続しました。

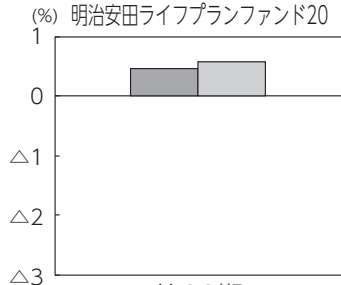
当期の基準価額は上昇しましたが、ベンチマークの騰落率を下回りました。

【債券特性】

	期首	期末
修正デュレーション	7.2	8.2
残存年数(年)	8.6	9.0
複利最終利回り(%)	1.6	0.7

■当該投資信託のベンチマークとの差異

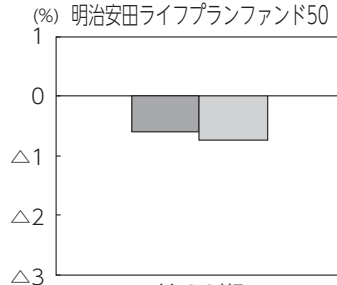
基準価額と参考指数の対比(騰落率)



第20期
2020/5/20

※ファンドの騰落率は分配金込み

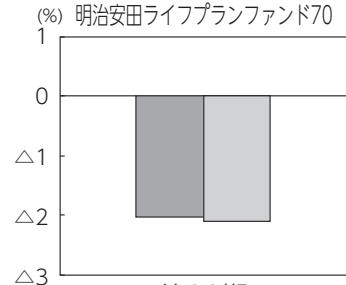
■ 基準価額 ■ 参考指数



第20期
2020/5/20

※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額 ■ 参考指数



第20期
2020/5/20

※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額 ■ 参考指数

各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、各ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。当期の基準価額の騰落率(分配金込み)は、明治安田ライフプランファンド20が+0.4%、明治安田ライフプランファンド50が△0.6%、明治安田ライフプランファンド70が△2.0%となりました。一方、参考指数の騰落率は、明治安田ライフプランファンド20が+0.6%、明治安田ライフプランファンド50が△0.7%、明治安田ライフプランファンド70が△2.1%となりました。

■分配金

収益分配については、分配対象額の水準、基準価額水準等を勘案し、1万口当たり、明治安田ライフプランファンド20は70円(税込み)、明治安田ライフプランファンド50は80円(税込み)、明治安田ライフプランファンド70は80円(税込み)の分配を実施しました。

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

分配原資の内訳(単位:円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第20期 (2019年5月21日~2020年5月20日)		
	明治安田 ライフプラン ファンド20	明治安田 ライフプラン ファンド50	明治安田 ライフプラン ファンド70
	当期分配金	70	80
(対基準価額比率)	0.536	0.619	0.653
当期の収益	68	80	80
当期の収益以外	1	-	-
翌期繰越分配対象額	3,729	6,056	7,576

(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

各ファンドでは引き続き、基準ポートフォリオに基づき「明治安田日本株式マザーファンド」、「明治安田アメリカ株式マザーファンド」、「明治安田欧州株式マザーファンド」、「明治安田日本債券マザーファンド」、「明治安田外国債券マザーファンド」への分散投資を行います。

なおマザーファンドの運用に関して、「明治安田欧州株式マザーファンド」は、ニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッドに欧州主要国の株式等の運用指図に関する権限を委託します。

【明治安田日本株式マザーファンド】

引き続き、わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている株式を主要投資対象とし、株式の組入比率は原則として高位を維持します。

【明治安田アメリカ株式マザーファンド】

引き続き、S & P 500種株価指数採用銘柄を対象としたクオンツ手法を用いてポートフォリオを構築します。株式の組入比率は原則として高位を維持します。

【明治安田欧州株式マザーファンド】

引き続き、欧州主要国の株式を主要投資対象とし、株式の組入比率は原則として高位を維持します。

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

【明治安田日本債券マザーファンド】

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

【明治安田外国債券マザーファンド】

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

◎1万口当たりの費用明細

明治安田ライフプランファンド20

項目	当期		項目の概要
	(2019年5月21日～2020年5月20日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	127 円	0.957 %	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×期末の信託報酬率 ※期中の平均基準価額は13,227円です。
(投信会社)	(65)	(0.495)	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)	(54)	(0.407)	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)	(7)	(0.055)	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	15	0.115	(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)	(15)	(0.115)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	0	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)	(0)	(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	5	0.040	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(4)	(0.030)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(1)	(0.006)	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	147	1.115	

(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。

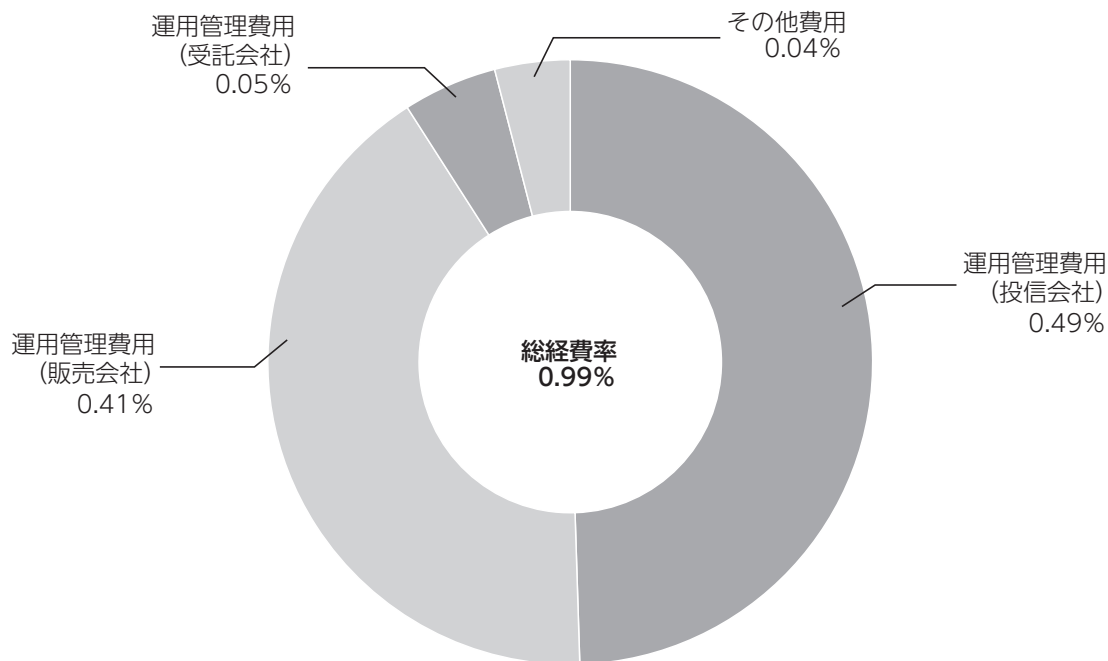
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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

明治安田ライフプランファンド20

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0.99%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。

◎1万口当たりの費用明細

明治安田ライフプランファンド50

項目	当期		項目の概要
	(2019年5月21日～2020年5月20日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	167 円	1.265 %	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×期末の信託報酬率 ※期中の平均基準価額は13,201円です。
(投信会社)	(80)	(0.605)	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)	(77)	(0.583)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(10)	(0.077)	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	31	0.234	(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)	(31)	(0.233)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(c) 有価証券取引税	1	0.011	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
(株式)	(1)	(0.011)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	9	0.069	(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)	(7)	(0.056)	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)	(0.007)	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)	(0.007)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	208	1.579	

(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。

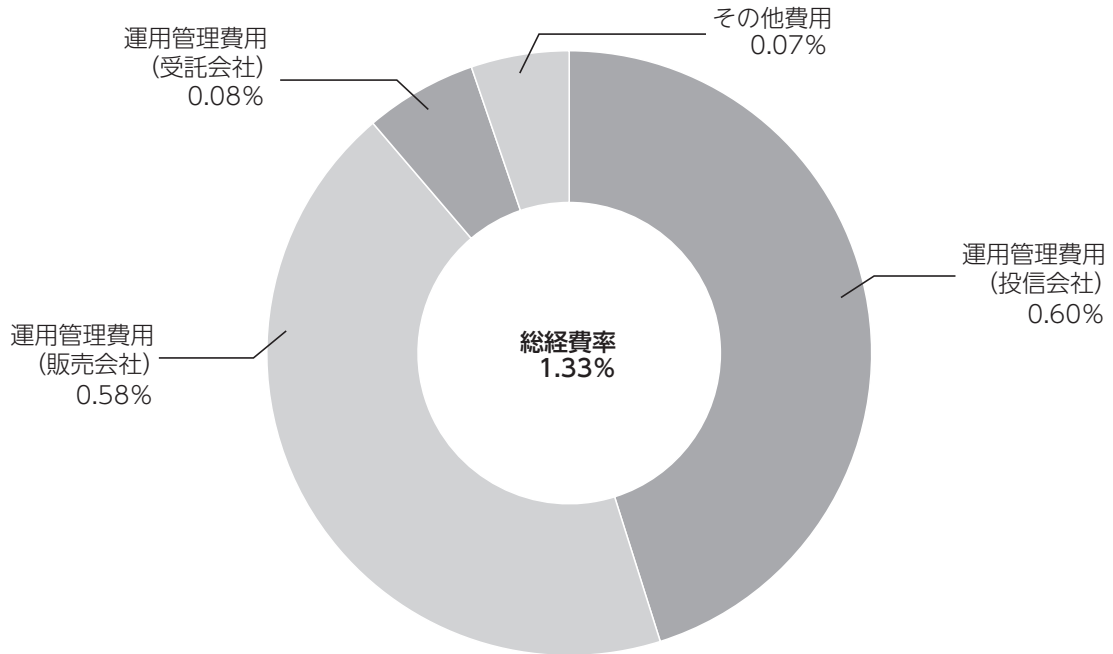
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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

明治安田ライフプランファンド50

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 1.33%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。

◎1万口当たりの費用明細

明治安田ライフプランファンド70

項目	当期		項目の概要
	(2019年5月21日～2020年5月20日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	180 円	1.419 %	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×期末の信託報酬率 ※期中の平均基準価額は12,666円です。
(投信会社)	(85)	(0.671)	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)	(84)	(0.660)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(11)	(0.088)	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	39	0.312	(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)	(39)	(0.310)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(c) 有価証券取引税	2	0.017	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
(株式)	(2)	(0.016)	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	11	0.086	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(9)	(0.068)	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)	(0.011)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(1)	(0.007)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	232	1.834	

(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。

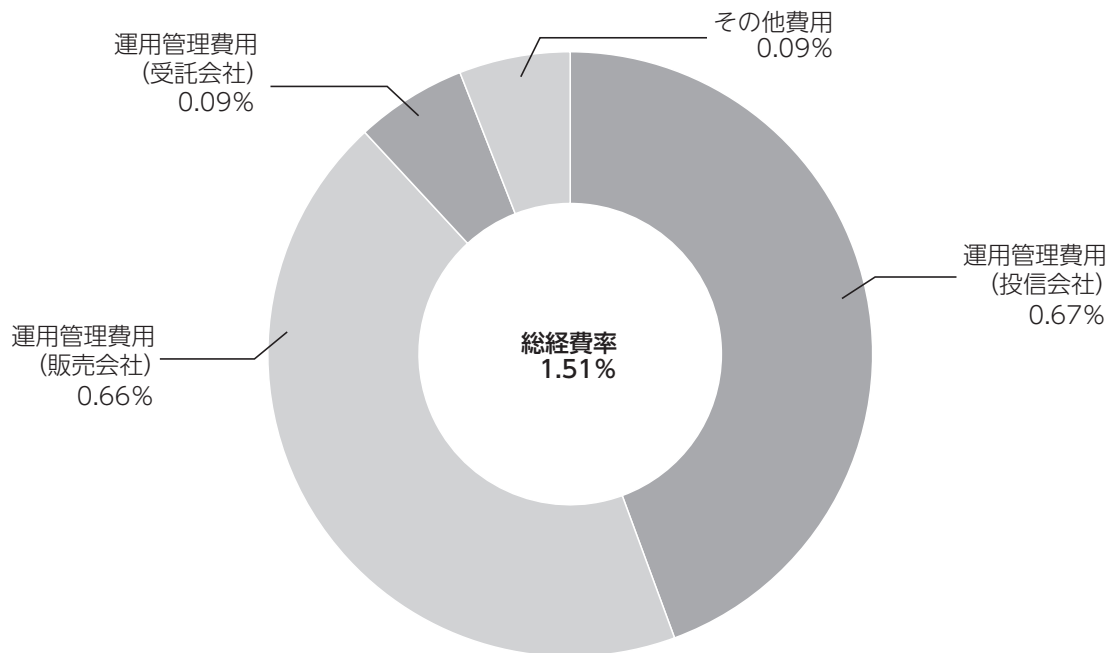
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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

明治安田ライフプランファンド70

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1.51%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(2019年5月21日～2020年5月20日)

○親投資信託の設定、解約状況

明治安田ライフプランファンド20

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
明治安田日本株式マザーファンド	99,543	118,260	96,456	121,660
明治安田日本債券マザーファンド	111,242	174,860	136,666	215,270
明治安田欧州株式マザーファンド	11,844	20,340	8,576	15,760
明治安田外国債券マザーファンド	12,762	36,600	19,144	54,840
明治安田アメリカ株式マザーファンド	7,657	20,160	7,670	20,630

(注)単位未満は切り捨て。

明治安田ライフプランファンド50

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
明治安田日本株式マザーファンド	104,200	121,940	85,633	109,150
明治安田日本債券マザーファンド	75,920	119,030	87,172	137,940
明治安田欧州株式マザーファンド	26,254	43,210	12,025	22,520
明治安田外国債券マザーファンド	12,838	37,130	18,845	54,490
明治安田アメリカ株式マザーファンド	15,809	40,410	14,832	41,060

(注)単位未満は切り捨て。

明治安田ライフプランファンド70

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
明治安田日本株式マザーファンド	58,196	70,420	54,803	70,150
明治安田日本債券マザーファンド	32,989	51,730	37,343	59,160
明治安田欧州株式マザーファンド	19,010	32,400	8,782	16,990
明治安田外国債券マザーファンド	7,746	22,390	10,415	30,110
明治安田アメリカ株式マザーファンド	10,678	27,800	11,322	31,870

(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 マザーファンド	明治安田欧州株式 マザーファンド	明治安田アメリカ株式 マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	26,122,873千円	2,162,324千円	3,585,307千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,549,911千円	2,012,324千円	2,406,976千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	7.35	1.07	1.48

(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(2019年5月21日～2020年5月20日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○親投資信託残高

明治安田ライフプランファンド20

種 類	期	首	当 期		末
	口	数	口	数	評 価 額
		千口		千口	千円
明治安田日本株式マザーファンド	201,993		205,080		256,043
明治安田日本債券マザーファンド	688,551		663,127		1,033,616
明治安田欧州株式マザーファンド	21,929		25,196		43,625
明治安田外国債券マザーファンド	92,729		86,347		252,532
明治安田アメリカ株式マザーファンド	15,720		15,708		42,840

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

明治安田ライフプランファンド50

種 類	期	首	当 期		末
	口	数	口	数	評 価 額
		千口		千口	千円
明治安田日本株式マザーファンド	428,034		446,601		557,582
明治安田日本債券マザーファンド	374,584		363,332		566,326
明治安田欧州株式マザーファンド	93,130		107,360		185,883
明治安田外国債券マザーファンド	97,638		91,631		267,986
明治安田アメリカ株式マザーファンド	67,233		68,210		186,029

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

明治安田ライフプランファンド70

種 類	期	首	当 期		末
	口	数	口	数	評 価 額
		千口		千口	千円
明治安田日本株式マザーファンド	342,426		345,820		431,756
明治安田日本債券マザーファンド	118,337		113,982		177,664
明治安田欧州株式マザーファンド	83,664		93,892		162,565
明治安田外国債券マザーファンド	38,756		36,087		105,542
明治安田アメリカ株式マザーファンド	59,982		59,338		161,835

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

明治安田ライフプランファンド20

◎投資信託財産の構成

2020年5月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田日本株式マザーファンド	256,043	15.1
明治安田日本債券マザーファンド	1,033,616	60.9
明治安田欧州株式マザーファンド	43,625	2.6
明治安田外国債券マザーファンド	252,532	14.9
明治安田アメリカ株式マザーファンド	42,840	2.5
コール・ローン等、その他	67,261	4.0
投資信託財産総額	1,695,917	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田欧州株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,889,062千円)の投資信託財産総額(1,937,925千円)に対する比率は97.5%です。

(注3) 明治安田外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,294,319千円)の投資信託財産総額(1,350,110千円)に対する比率は95.9%です。

(注4) 明治安田アメリカ株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(2,602,005千円)の投資信託財産総額(2,605,261千円)に対する比率は99.9%です。

(注5) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=107.98円、1カナダドル=77.58円、1メキシコペソ=4.57円、1ユーロ=118.10円、1ポンド=132.43円、1スイスフラン=111.26円、1スウェーデンクローナ=11.15円、1ノルウェークローネ=10.83円、1デンマーククローネ=15.84円、1ポーランドズロチ=25.94円、1オーストラリアドル=70.75円、1マレーシアリングギット=24.81円、1イスラエルシェケル=30.73円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

2020年5月20日現在

自 2019年5月21日
至 2020年5月20日

項 目	当 期 末
(A)資 産	1,695,917,381円
コール・ローン等	67,258,892
明治安田日本株式マザーファンド(評価額)	256,043,076
明治安田日本債券マザーファンド(評価額)	1,033,616,288
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	43,625,663
明治安田外国債券マザーファンド(評価額)	252,532,810
明治安田アメリカ株式マザーファンド(評価額)	42,840,652
(B)負 債	17,351,901
未払収益分配金	9,045,961
未払解約金	71,062
未払信託報酬	8,193,931
その他未払費用	40,947
(C)純資産総額(A - B)	1,678,565,480
元 本	1,292,280,172
次期繰越損益金	386,285,308
(D)受益権総口数	1,292,280,172口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,989円

項 目	当 期
(A)有価証券売買損益	17,803,555円
売 益	31,642,982
買 損	△ 13,839,427
(B)信託報酬等	△ 16,459,133
(C)当期損益金(A + B)	1,344,422
(D)前期繰越損益金	117,946,757
(E)追加信託差損益金	276,040,090
(配当等相当額)	(335,352,400)
(売買損益相当額)	(△ 59,312,310)
(F)計(C + D + E)	395,331,269
(G)収益分配金	△ 9,045,961
次期繰越損益金(F + G)	386,285,308
追加信託差損益金	276,040,090
(配当等相当額)	(335,795,785)
(売買損益相当額)	(△ 59,755,695)
分配準備積立金	146,105,365
繰越損益金	△ 35,860,147

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,319,916,924円、期中追加設定元本額は275,362,124円、期中一部解約元本額は302,998,876円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,2989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(8,898,556円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(335,795,785円)および分配準備積立金(146,252,770円)より分配対象収益は490,947,111円(10,000口当たり3,799円)であり、うち9,045,961円(10,000口当たり70円)を分配金額としております。

(注7) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は251,801円です。

明治安田ライフプランファンド50

◎投資信託財産の構成

2020年5月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田日本株式マザーファンド	557,582	30.3
明治安田日本債券マザーファンド	566,326	30.8
明治安田欧州株式マザーファンド	185,883	10.1
明治安田外国債券マザーファンド	267,986	14.6
明治安田アメリカ株式マザーファンド	186,029	10.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	76,709	4.1
投 資 信 託 財 産 総 額	1,840,515	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田欧州株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,889,062千円)の投資信託財産総額(1,937,925千円)に対する比率は97.5%です。

(注3) 明治安田外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,294,319千円)の投資信託財産総額(1,350,110千円)に対する比率は95.9%です。

(注4) 明治安田アメリカ株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(2,602,005千円)の投資信託財産総額(2,605,261千円)に対する比率は99.9%です。

(注5) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=107.98円、1カナダドル=77.58円、1メキシコペソ=4.57円、1ユーロ=118.10円、1ポンド=132.43円、1スイスフラン=111.26円、1スウェーデンクローナ=11.15円、1ノルウェークローネ=10.83円、1デンマーククローネ=15.84円、1ポーランドズロチ=25.94円、1オーストラリアドル=70.75円、1マレーシアリングギット=24.81円、1イスラエルシェケル=30.73円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

2020年5月20日現在

自 2019年5月21日
至 2020年5月20日

項 目	当 期 末
(A)資 産	1,840,515,273円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	76,706,348
明治安田日本株式マザーファンド(評価額)	557,582,529
明治安田日本債券マザーファンド(評価額)	566,326,787
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	185,883,599
明治安田外国債券マザーファンド(評価額)	267,986,877
明治安田アメリカ株式マザーファンド(評価額)	186,029,133
(B)負 債	23,105,407
未 払 収 益 分 配 金	11,318,991
未 払 解 約 金	2,672
未 払 信 託 報 酬	11,718,930
そ の 他 未 払 費 用	64,814
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	1,817,409,866
元 本	1,414,873,955
次 期 繰 越 損 益 金	402,535,911
(D)受 益 権 総 口 数	1,414,873,955口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	12,845円

項 目	当 期
(A)有 価 証 券 売 買 損 益	9,899,838円
売 買 益	35,132,621
売 買 損	△ 25,232,783
(B)信 託 報 酬 等	△ 23,462,752
(C)当 期 損 益 金 (A + B)	△ 13,562,914
(D)前 期 繰 越 損 益 金	220,126,159
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	207,291,657
(配 当 等 相 当 額)	(535,807,645)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 328,515,988)
(F)計 (C + D + E)	413,854,902
(G)収 益 分 配 金	△ 11,318,991
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	402,535,911
追 加 信 託 差 損 益 金	207,291,657
(配 当 等 相 当 額)	(536,126,715)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 328,835,058)
分 配 準 備 積 立 金	320,858,169
繰 越 損 益 金	△ 125,613,915

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,392,506,438円、期中追加設定元本額は150,603,421円、期中一部解約元本額は128,235,904円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,2845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(11,321,809円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(536,126,715円)および分配準備積立金(320,855,351円)より分配対象収益は868,303,875円(10,000口当たり6,136円)であり、うち11,318,991円(10,000口当たり80円)を分配金額としております。

(注7) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は962,212円です。

明治安田ライフプランファンド70

◎投資信託財産の構成

2020年5月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田日本株式マザーファンド	431,756	39.8
明治安田日本債券マザーファンド	177,664	16.4
明治安田欧州株式マザーファンド	162,565	15.0
明治安田外国債券マザーファンド	105,542	9.7
明治安田アメリカ株式マザーファンド	161,835	14.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	46,233	4.2
投 資 信 託 財 産 総 額	1,085,595	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田欧州株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,889,062千円)の投資信託財産総額(1,937,925千円)に対する比率は97.5%です。

(注3) 明治安田外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,294,319千円)の投資信託財産総額(1,350,110千円)に対する比率は95.9%です。

(注4) 明治安田アメリカ株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(2,602,005千円)の投資信託財産総額(2,605,261千円)に対する比率は99.9%です。

(注5) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=107.98円、1カナダドル=77.58円、1メキシコペソ=4.57円、1ユーロ=118.10円、1ポンド=132.43円、1スイスフラン=111.26円、1スウェーデンクローナ=11.15円、1ノルウェークローネ=10.83円、1デンマーククローネ=15.84円、1ポーランドズロチ=25.94円、1オーストラリアドル=70.75円、1マレーシアリングギット=24.81円、1イスラエルシェケル=30.73円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

2020年5月20日現在

自 2019年5月21日
至 2020年5月20日

項 目	当 期 末
(A)資 産	1,085,595,791円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	46,231,354
明治安田日本株式マザーファンド(評価額)	431,756,387
明治安田日本債券マザーファンド(評価額)	177,664,938
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	162,565,751
明治安田外国債券マザーファンド(評価額)	105,542,213
明治安田アメリカ株式マザーファンド(評価額)	161,835,148
(B)負 債	15,635,721
未 払 収 益 分 配 金	7,029,408
未 払 解 約 金	734,231
未 払 信 託 報 酬	7,809,271
そ の 他 未 払 費 用	62,811
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	1,069,960,070
元 本	878,676,073
次 期 繰 越 損 益 金	191,283,997
(D)受 益 権 総 口 数	878,676,073口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	12,177円

項 目	当 期
(A)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 6,694,436円
売 買 益	18,501,176
売 買 損	△ 25,195,612
(B)信 託 報 酬 等	△ 15,714,950
(C)当 期 損 益 金 (A + B)	△ 22,409,386
(D)前 期 繰 越 損 益 金	104,355,678
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	116,367,113
(配 当 等 相 当 額)	(480,532,597)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 364,165,484)
(F)計 (C + D + E)	198,313,405
(G)収 益 分 配 金	△ 7,029,408
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	191,283,997
追 加 信 託 差 損 益 金	116,367,113
(配 当 等 相 当 額)	(480,894,074)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 364,526,961)
分 配 準 備 積 立 金	184,807,534
繰 越 損 益 金	△ 109,890,650

(注1) 当ファンドの期首元本額は864,506,270円、期中追加設定元本額は135,439,858円、期中一部解約元本額は121,270,055円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,2177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(7,113,699円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(480,894,074円)および分配準備積立金(184,723,243円)より分配対象収益は672,731,016円(10,000口当たり7,656円)であり、うち7,029,408円(10,000口当たり80円)を分配金額としております。

(注7) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は840,406円です。

◎収益分配金のお知らせ

明治安田ライフプランファンド20

1万口当たりの分配金（税込み）	70円
-----------------	-----

明治安田ライフプランファンド50

1万口当たりの分配金（税込み）	80円
-----------------	-----

明治安田ライフプランファンド70

1万口当たりの分配金（税込み）	80円
-----------------	-----

※分配金をお支払いする場合

分配金は、決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

※分配金を再投資する場合

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

課税上の取扱いについて

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

【お知らせ】

- ・主要投資対象とする明治安田外国債券マザーファンドに関し、UBSアセット・マネジメント（UK）リミテッドとの運用指図に関する権限の委託契約を解除し、自社による運用とすべく投資信託約款の変更を行いました。これに伴い、当ファンドにつきまして、信託報酬率を引き下げるため、投資信託約款の変更を行いました。（2019年6月7日）
- ・委託会社ホームページアドレスの変更に伴い投資信託約款に所定の整備を行いました。（2020年4月1日）

〈補足情報〉

下記は、明治安田日本株式マザーファンド全体(2,881,347千口)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
水産・農林業 (-%)			
サカタのタネ	6.2	—	—
建設業 (2.8%)			
大成建設	11.6	11.2	42,056
熊谷組	3.8	15.5	38,533
大東建託	—	1.5	16,687
大和ハウス工業	16.2	—	—
食料品 (4.7%)			
寿スピリッツ	—	1.2	5,826
カルビー	—	12.1	35,537
ヤクルト本社	—	5.9	37,465
明治ホールディングス	—	5.7	43,377
アサヒグループホールディングス	9.3	5.4	19,936
キッコーマン	—	4.5	23,265
日本たばこ産業	22.4	—	—
繊維製品 (1.1%)			
グンゼ	6.7	—	—
ワールド	—	27.7	37,367
パルプ・紙 (-%)			
レンゴ	54.1	—	—
化学 (7.1%)			
日本曹達	3.6	—	—
東ソー	—	18.5	27,065
トクヤマ	—	14.2	33,923
信越化学工業	4.6	—	—
日本触媒	4.8	—	—
三井化学	20.1	—	—
J S R	—	9.2	18,142
東京応化工業	—	3.9	19,539
住友ベークライト	2.3	4.3	12,422

銘 柄	期 首	当 期	期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
積水化学工業	—	18.5	25,900
花王	12.7	—	—
富士フイルムホールディングス	—	4.8	23,692
資生堂	—	1.9	12,505
ライオン	—	20.5	50,245
ポーラ・オルビスホールディングス	—	13.7	27,427
医薬品 (6.7%)			
協和キリン	18.8	6.2	16,516
武田薬品工業	—	18.3	75,487
アステラス製薬	—	34.8	59,716
中外製薬	2.6	—	—
エーザイ	7.6	4.8	36,283
大塚ホールディングス	10.3	—	—
ペプチドリーム	7.6	—	—
ヘリオス	5	28.8	49,564
石油・石炭製品 (1.3%)			
JXTGホールディングス	112.5	110.9	44,249
ゴム製品 (0.7%)			
TOYO TIRE	—	17.4	25,630
ガラス・土石製品 (1.6%)			
A G C	—	9	26,541
太平洋セメント	10.3	6.2	14,036
日本碍子	—	12.2	17,275
ニチアス	18.3	—	—
鉄鋼 (0.3%)			
日本製鉄	—	12	11,190
非鉄金属 (1.1%)			
三井金属鉱業	—	8.3	17,703
三菱マテリアル	3.1	—	—
住友金属鉱山	3.7	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
DOWAホールディングス	2.5	—	—
住友電気工業	—	18.2	21,576
機械 (5.5%)			
日本製鋼所	—	16	22,096
オークマ	—	5.9	25,458
S M C	0.8	—	—
小松製作所	—	18.4	38,676
ハーモニック・ドライブ・システムズ	—	0.8	4,632
クボタ	13.7	—	—
澁谷工業	1.7	—	—
ダイキン工業	2.9	4.1	61,192
栗田工業	—	5.4	15,897
タダノ	19.2	—	—
セガサミーホールディングス	14.1	—	—
日本ピラー工業	7.7	—	—
電気機器 (15.0%)			
I H I	—	19.6	26,420
イビデン	—	1.6	4,739
日立製作所	12.6	—	—
芝	5.2	12.3	34,095
富士電機	—	11.7	32,455
安川電機	—	8.9	32,307
日本電産	2.8	—	—
第一精工	—	7.5	18,007
日本電気	18.7	0.4	1,986
富士通	—	6.5	67,470
パナソニック	—	11.6	10,226
アンリツ	4.4	—	—
ソニー	—	14.4	97,156
横河電機	15.9	14.7	21,359
堀場製作所	—	1.5	8,835
アドバンテスト	18.5	—	—
キーエンス	1.6	0.4	16,288
カシオ計算機	—	10.8	17,938
ファナック	—	3.6	65,502
浜松ホトニクス	8.6	—	—
村田製作所	15.6	9.6	58,214

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
SCREENホールディングス	—	8.1	41,958
東京エレクトロン	2.1	—	—
輸送用機器 (6.7%)			
いすゞ自動車	46.1	—	—
トヨタ自動車	25.1	13.4	85,961
日野自動車	—	41.5	26,767
アイシン精機	—	12.1	39,506
スズキ	—	8.1	28,066
S U B A R U	—	14.7	32,031
豊田合成	10.6	11	23,881
精密機器 (2.0%)			
島津製作所	11.6	—	—
オリンパス	84.2	—	—
H O Y A	—	6.5	63,596
シチズン時計	—	20.4	7,323
その他製品 (2.5%)			
ブシロード	—	0.4	860
N I S S H A	—	27.4	27,180
任天堂	1.4	1.4	61,894
オカムラ	7.6	—	—
電気・ガス業 (1.4%)			
北陸電力	—	63.3	44,120
東北電力	35.6	—	—
エフオン	—	9.7	5,684
陸運業 (3.5%)			
東日本旅客鉄道	—	6.8	55,012
東海旅客鉄道	2.2	—	—
西武ホールディングス	—	15.7	21,713
ヤマトホールディングス	—	13.6	28,750
山九	6.3	—	—
九州旅客鉄道	16	6	17,772
海運業 (0.5%)			
日本郵船	—	11.9	17,516
商船三井	22.4	—	—
空運業 (0.1%)			
日本航空	10.2	—	—
A N Aホールディングス	—	2.1	4,937

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
情報・通信業 (9.8%)			
ネ ク ソ ン	—	12.8	27,468
S H I F T	—	0.9	8,244
野村総合研究所	9.7	—	—
Chatwork	—	14.8	21,341
ジャストシステム	—	3.7	25,826
Zホールディングス	—	61.9	27,421
日本ユニシス	16.3	—	—
日本電信電話	16	10.5	25,803
K D D I	—	19.9	63,301
ソフトバンク	—	26.7	37,006
エヌ・ティ・ティ・データ	—	25.9	30,846
コナミホールディングス	—	5.6	19,516
ソフトバンクグループ	10	13.4	60,822
卸売業 (3.8%)			
I D O M	—	72.6	34,775
丸 紅	—	45.7	22,063
三井物産	20.2	—	—
三菱商事	28	30.2	72,600
キャノンマーケティングジャパン	9.6	—	—
パリエンスホールディングス	—	2.8	4,760
小売業 (5.7%)			
アダストリア	—	16.7	26,335
セ リ ア	—	6.6	22,143
Z O Z O	—	16.1	32,538
物語コーポレーション	—	2.4	18,384
三越伊勢丹ホールディングス	—	25	17,325
セブン&アイ・ホールディングス	14.1	6.5	23,302
良品計画	2.1	14.1	21,178
コ ジ マ	—	58.6	26,077
ル・パシフィック・インターナショナルホールディングス	6.2	—	—
ユナイテッドアローズ	4.7	—	—
ビジョナリーホールディングス	—	42.2	15,192
銀行業 (4.0%)			
新生銀行	—	19.8	26,294
三菱UFJフィナンシャル・グループ	—	197.4	83,500
三井住友トラスト・ホールディングス	26.7	—	—

銘柄	期首	当期	期末	
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
三井住友フィナンシャルグループ	24.3	—	—	
ふくおかフィナンシャルグループ	—	19.5	31,863	
証券、商品先物取引業 (0.9%)				
マネックスグループ	—	144.6	32,390	
保険業 (2.5%)				
第一生命ホールディングス	11.3	—	—	
東京海上ホールディングス	11	12.1	54,425	
T&Dホールディングス	—	37.3	32,115	
その他金融業 (1.2%)				
みずほリーズ	—	17.9	39,773	
オリエントコーポレーション	—	32.8	3,870	
不動産業 (1.8%)				
ヒューリック	35.3	—	—	
三井不動産	26.8	7.7	14,872	
住友不動産	—	16.5	47,916	
サービス業 (5.7%)				
L I F U L L	—	82.7	34,816	
日本M&Aセンター	19.8	—	—	
パーソルホールディングス	—	20.5	26,834	
ツ ク イ	—	7.7	3,773	
ベネフィット・ワン	—	6.2	13,745	
エムスリー	42	—	—	
オリエンタルランド	—	1.7	26,299	
リクルートホールディングス	—	6.5	22,022	
キュービネットホールディングス	—	9.2	18,666	
リログループ	—	6.7	16,843	
乃村工藝社	5.9	—	—	
セントラル警備保障	3.9	3.6	16,884	
ベネッセホールディングス	9.1	7.4	22,977	
合 計	株数・金額	1,179	2,160	3,536,334
	銘柄数<比率>	79	119	<98.3%>

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
(注2) 評価額欄の< >内は、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、明治安田アメリカ株式マザーファンド全体(955,013千口)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・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	11	11	102	11,050	ヘルスケア機器・サービス
AES CORP	42	30	38	4,205	公 益 事 業
INTL BUSINESS MACHINES CORP	6	5	69	7,533	ソフトウェア・サービス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	5	4	106	11,468	素 材
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	4	10	143	15,530	資 本 財
AMERICAN EXPRESS CO	6	1	10	1,130	各 種 金 融
AMERICAN ELECTRIC POWER	4	—	—	—	公 益 事 業
AFLAC INC	6	8	29	3,231	保 険
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	7	—	—	—	保 険
APACHE CORP	19	29	32	3,557	エ ネ ル ギ ー
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	15	21	76	8,234	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
AVERY DENNISON CORP	5	—	—	—	素 材
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	15	16	289	31,290	各 種 金 融
BAXTER INTERNATIONAL INC	8	5	49	5,325	ヘルスケア機器・サービス
BECTON DICKINSON AND CO	1	0.7	18	1,989	ヘルスケア機器・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	36	42	228	24,720	電 気 通 信 サ ー ビ ス
BEST BUY CO INC	10	12	102	11,087	小 売
H&R BLOCK INC	5	34	57	6,168	消 費 者 サ ー ビ ス
BOEING CO/THE	5	—	—	—	資 本 財
ROBERT HALF INTL INC	11	10	49	5,357	商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス
BORGWARNER INC	16	6	17	1,934	自 動 車 ・ 自 動 車 部 品
BOSTON SCIENTIFIC CORP	4	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	27	24	151	16,386	医 薬 品 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ONEOK INC	11	17	62	6,786	エ ネ ル ギ ー
SEMPRA ENERGY	7	8	103	11,165	公 益 事 業
FEDEX CORP	1	—	—	—	運 輸
QUANTA SERVICES INC	—	20	66	7,126	資 本 財
CABOT OIL & GAS CORP	28	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
CATERPILLAR INC	2	1	13	1,452	資 本 財
JPMORGAN CHASE & CO	34	30	269	29,106	銀 行
CHURCH & DWIGHT CO INC	2	11	83	9,032	家 庭 用 品 ・ パ ー ソ ナ ル 用 品
COCA-COLA CO/THE	22	23	105	11,350	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
COLGATE-PALMOLIVE CO	2	3	24	2,691	家 庭 用 品 ・ パ ー ソ ナ ル 用 品
NRG ENERGY INC	—	19	68	7,405	公 益 事 業

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
CONAGRA BRANDS INC	—	22	73	7,884	食品・飲料・タバコ
CMS ENERGY CORP	13	4	23	2,568	公益事業
CUMMINS INC	4	3	55	5,963	資本財
DR HORTON INC	5	11	60	6,566	耐久消費財・アパレル
DANAHER CORP	2	3	50	5,498	ヘルスケア機器・サービス
TARGET CORP	12	7	89	9,708	小売
MORGAN STANLEY	16	14	56	6,115	各種金融
REPUBLIC SERVICES INC	7	9	80	8,659	商業・専門サービス
WALT DISNEY CO/THE	15	14	164	17,783	メディア・娯楽
DOVER CORP	3	2	19	2,127	資本財
OMNICOM GROUP	4	7	36	3,952	メディア・娯楽
DARDEN RESTAURANTS INC	6	—	—	—	消費者サービス
BANK OF AMERICA CORP	86	99	220	23,838	銀行
CITIGROUP INC	22	24	107	11,610	銀行
ECOLAB INC	0.6	—	—	—	素材
SALESFORCE.COM INC	4	5	98	10,644	ソフトウェア・サービス
EMERSON ELECTRIC CO	13	11	62	6,796	資本財
ATMOS ENERGY CORP	—	7	69	7,486	公益事業
EOG RESOURCES INC	10	—	—	—	エネルギー
EXXON MOBIL CORP	38	31	138	14,993	エネルギー
FMC CORP	—	3	32	3,562	素材
NEXTERA ENERGY INC	7	7	163	17,671	公益事業
FRANKLIN RESOURCES INC	—	20	35	3,872	各種金融
GAP INC/THE	11	—	—	—	小売
GENERAL DYNAMICS CORP	2	5	80	8,676	資本財
GENUINE PARTS CO	—	8	67	7,342	小売
MCKESSON CORP	6	3	46	4,997	ヘルスケア機器・サービス
GENERAL ELECTRIC CO	23	—	—	—	資本財
WW GRAINGER INC	1	—	—	—	資本財
GOLDMAN SACHS GROUP INC	1	—	—	—	各種金融
HELMERICH & PAYNE	12	—	—	—	エネルギー
HERSHEY CO/THE	4	—	—	—	食品・飲料・タバコ
UNUM GROUP	17	30	43	4,687	保険
HOME DEPOT INC	10	10	257	27,766	小売
HUMANA INC	2	3	118	12,778	ヘルスケア機器・サービス
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	—	1	20	2,225	素材
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	—	7	12	1,351	メディア・娯楽
JOHNSON & JOHNSON	22	22	330	35,722	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	3	11	37	4,078	保険
KIMBERLY-CLARK CORP	7	8	110	11,977	家庭用品・パーソナル用品

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
BLACKROCK INC	0.3	1	65	7,035	各種金融
KOHL'S CORP	11	7	13	1,482	小売
PACKAGING CORP OF AMERICA	1	—	—	—	素材
ELI LILLY & CO	6	9	142	15,397	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	11	13	127	13,744	運輸
LOCKHEED MARTIN CORP	4	4	152	16,446	資本財
CARNIVAL CORP	15	—	—	—	消費者サービス
LOWE'S COS INC	7	3	37	4,038	小売
DOMINION ENERGY INC	12	12	100	10,895	公益事業
MCDONALD'S CORP	5	9	168	18,226	消費者サービス
METLIFE INC	22	19	64	6,959	保険
CVS HEALTH CORPORATION	5	17	113	12,294	ヘルスケア機器・サービス
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	3	1	21	2,344	ヘルスケア機器・サービス
3M CO	7	5	86	9,292	資本財
NEWMONT GOLDCORP CORP	—	14	99	10,768	素材
NIKE INC -CL B	6	12	114	12,351	耐久消費財・アパレル
NORDSTROM INC	15	—	—	—	小売
NORFOLK SOUTHERN CORP	1	4	73	7,965	運輸
NORTHROP GRUMMAN CORP	1	2	75	8,121	資本財
WELLS FARGO & CO	49	27	66	7,189	銀行
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	8	1	10	1,171	各種金融
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	16	38	54	5,927	エネルギー
ORACLE CORP	29	33	173	18,763	ソフトウェア・サービス
PPL CORPORATION	22	13	35	3,804	公益事業
PFIZER INC	43	55	208	22,499	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CONOCOPHILLIPS	13	18	78	8,431	エネルギー
ALTRIA GROUP INC	25	33	125	13,507	食品・飲料・タバコ
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	1	0.8	8	873	銀行
PROCTER & GAMBLE CO/THE	26	28	320	34,602	家庭用品・パーソナル用品
GLOBAL PAYMENTS INC	—	2	50	5,439	ソフトウェア・サービス
US BANCORP	7	—	—	—	銀行
ROLLINS INC	5	—	—	—	商業・専門サービス
RAYTHEON COMPANY	5	—	—	—	資本財
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	1	—	—	—	ソフトウェア・サービス
TRAVELERS COS INC/THE	5	—	—	—	保険
FIDELITY NATIONAL INFORMATIO	7	3	47	5,118	ソフトウェア・サービス
MERCK & CO. INC.	23	27	215	23,279	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHWAB (CHARLES) CORP	19	11	39	4,239	各種金融
AMERISOURCEBERGEN CORP	8	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	—	1	84	9,130	素材

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
CENTENE CORP	15	7	48	5,274	ヘルスケア機器・サービス
SNAP-ON INC	—	2	30	3,299	資本財
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	8	8	48	5,224	保険
EDISON INTERNATIONAL	6	—	—	—	公益事業
SOUTHERN CO	—	11	63	6,825	公益事業
AT&T INC	69	56	162	17,543	電気通信サービス
CHEVRON CORP	20	10	93	10,064	エネルギー
STRYKER CORP	2	0.5	9	1,016	ヘルスケア機器・サービス
SYSCO CORP	—	5	28	3,106	食品・生活必需品小売り
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2	2	75	8,142	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DAVITA INC	—	6	50	5,456	ヘルスケア機器・サービス
TYSON FOODS INC-CL A	12	11	67	7,309	食品・飲料・タバコ
UNION PACIFIC CORP	6	7	122	13,241	運輸
UNITED TECHNOLOGIES CORP	10	—	—	—	資本財
UNITEDHEALTH GROUP INC	10	11	317	34,332	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	4	5	58	6,294	ヘルスケア機器・サービス
VF CORP	9	10	59	6,395	耐久消費財・アパレル
WALMART INC	9	10	131	14,166	食品・生活必需品小売り
WASTE MANAGEMENT INC	6	7	73	7,963	商業・専門サービス
JM SMUCKER CO/THE	5	6	72	7,877	食品・飲料・タバコ
WHIRLPOOL CORP	—	4	49	5,373	耐久消費財・アパレル
WILLIAMS COS INC	26	42	81	8,828	エネルギー
TJX COMPANIES INC	22	13	65	7,055	小売
WELLCARE HEALTH PLANS INC	2	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
REGIONS FINANCIAL CORP	49	67	64	6,984	銀行
CELANESE CORP-SERIES A	6	—	—	—	素材
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	11	—	—	—	素材
AMERIPRISE FINANCIAL INC	2	—	—	—	各種金融
MASTERCARD INC - A	10	9	273	29,509	ソフトウェア・サービス
WESTERN UNION CO	7	33	62	6,745	ソフトウェア・サービス
DELTA AIR LINES INC	10	—	—	—	運輸
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	10	—	—	—	各種金融
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	10	12	42	4,596	各種金融
INVESCO LTD	—	52	38	4,119	各種金融
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	15	17	119	12,945	食品・飲料・タバコ
VISA INC-CLASS A SHARES	18	18	342	37,009	ソフトウェア・サービス
AMERICAN WATER WORKS CO INC	5	—	—	—	公益事業
CHUBB LTD	—	0.9	9	991	保険
KINDER MORGAN INC	30	—	—	—	エネルギー
LYONDELLBASELL INDU-CL A	9	—	—	—	素材

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
PVH CORP	3	—	—	—	耐久消費財・アパレル
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	—	3	65	7,119	資 本 財
ACCENTURE PLC-CL A	8	8	167	18,062	ソフトウェア・サービス
HCA HEALTHCARE INC	3	3	32	3,476	ヘルスケア機器・サービス
RALPH LAUREN CORP	4	1	7	822	耐久消費財・アパレル
DOLLAR GENERAL CORP	—	5	97	10,581	小 売
MOTOROLA SOLUTIONS INC	—	1	24	2,663	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AON PLC	2	—	—	—	保 険
GENERAL MOTORS CO	16	10	26	2,879	自動車・自動車部品
CBRE GROUP INC	13	5	19	2,132	不 動 産
DUKE ENERGY CORP	2	8	66	7,194	公 益 事 業
SERVICENOW INC	—	0.3	11	1,240	ソフトウェア・サービス
EATON CORP PLC	11	4	36	3,956	資 本 財
ABBVIE INC	9	20	188	20,394	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LEIDOS HOLDINGS INC	—	5	57	6,231	ソフトウェア・サービス
TAPESTRY INC	18	—	—	—	耐久消費財・アパレル
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	10	12	117	12,647	各 種 金 融
STERIS PLC	—	1	20	2,212	ヘルスケア機器・サービス
CIGNA CORP	4	6	120	13,046	ヘルスケア機器・サービス
AMCOR PLC	—	85	79	8,637	素 材
XEROX HOLDINGS CORP	—	27	48	5,217	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GLOBE LIFE INC	—	2	16	1,757	保 険
CORTEVA INC	—	27	66	7,201	素 材
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	—	4	84	9,129	資 本 財
TRUIST FINANCIAL CORP	—	27	89	9,673	銀 行
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	—	20	116	12,575	資 本 財
SYNCHRONY FINANCIAL	24	—	—	—	各 種 金 融
CITIZENS FINANCIAL GROUP	8	—	—	—	銀 行
ANTHEM INC	4	4	137	14,873	ヘルスケア機器・サービス
MEDTRONIC PLC	13	14	138	14,982	ヘルスケア機器・サービス
NIELSEN HOLDINGS PLC	—	7	9	1,065	商業・専門サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	—	16	48	5,260	資 本 財
ALLERGAN PLC	3	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DOWDUPONT INC	7	—	—	—	素 材
WESTROCK CO	—	9	22	2,480	素 材
S&P GLOBAL INC	—	2	80	8,733	各 種 金 融
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	13	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
L3 TECHNOLOGIES INC	1	—	—	—	資 本 財
LINDE PLC	6	9	175	18,899	素 材

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
AMAZON.COM INC	3	3	930	100,501	小 売
ADOBE INC	4	4	182	19,693	ソフトウェア・サービス
AMGEN INC	5	6	141	15,225	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	6	9	96	10,383	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COMCAST CORP-CLASS A	52	61	234	25,333	メディア・娯楽
APPLE INC	40	40	1,261	136,265	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	14	17	97	10,481	半導体・半導体製造装置
AUTOMATIC DATA PROCESSING	3	6	82	8,910	ソフトウェア・サービス
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	8	5	41	4,511	運 輸
VERISIGN INC	1	1	27	2,981	ソフトウェア・サービス
CSX CORP	1	1	11	1,210	運 輸
CELGENE CORP	13	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CITRIX SYSTEMS INC	8	3	46	5,035	ソフトウェア・サービス
CERNER CORP	8	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CINTAS CORP	1	3	83	9,031	商業・専門サービス
CISCO SYSTEMS INC	46	57	257	27,790	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	5	—	—	—	ソフトウェア・サービス
EBAY INC	—	16	68	7,416	小 売
E*TRADE FINANCIAL CORP	13	—	—	—	各 種 金 融
GILEAD SCIENCES INC	13	6	46	4,999	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VIDIA CORP	3	4	151	16,354	半導体・半導体製造装置
HENRY SCHEIN INC	—	8	45	4,928	ヘルスケア機器・サービス
F5 NETWORKS INC	1	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	—	6	62	6,723	運 輸
BIOGEN INC	4	3	114	12,388	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTUIT INC	3	4	114	12,385	ソフトウェア・サービス
INTEL CORP	52	53	322	34,829	半導体・半導体製造装置
KLA CORPORATION	7	1	29	3,166	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORP	4	3	94	10,171	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	74	76	1,410	152,281	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	9	20	92	10,036	半導体・半導体製造装置
XCEL ENERGY INC	7	1	11	1,224	公 益 事 業
NETAPP INC	11	17	78	8,491	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NEWELL BRANDS INC	—	51	64	6,974	耐久消費財・アパレル
NOBLE ENERGY INC	—	58	54	5,837	エ ネ ル ギ ー
PACCAR INC	10	—	—	—	資 本 財
PEPSICO INC	9	8	114	12,375	食品・飲料・タバコ
COSTCO WHOLESALE CORP	2	2	79	8,552	食品・生活必需品小売り
QUALCOMM INC	6	14	116	12,563	半導体・半導体製造装置
REGENERON PHARMACEUTICALS	2	1	105	11,439	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	期首	当	期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円		
ROSS STORES INC	7	3	31	3,397	小 売	
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	—	9	33	3,621	保 険	
STARBUCKS CORP	17	12	92	9,993	消 費 者 サ ー ビ ス	
NETFLIX INC	2	2	121	13,149	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
TEXAS INSTRUMENTS INC	13	12	138	14,965	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置	
TRACTOR SUPPLY COMPANY	—	3	35	3,886	小 売	
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	2	3	107	11,582	医 薬 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SKYWORKS SOLUTIONS INC	9	3	33	3,645	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置	
CME GROUP INC	1	6	113	12,228	各 種 金 融	
ALLIANT ENERGY CORP	12	12	57	6,252	公 益 事 業	
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL	—	52	57	6,199	銀 行	
DISCOVERY INC-C	5	—	—	—	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
GARMIN LTD	1	8	67	7,265	耐 久 消 費 財 ・ ア バ レ ル	
SEAGATE TECHNOLOGY	13	15	78	8,505	テ ク ノ ロ ジ ー ・ ハ ー ド ウ ェ ア お よ び 機 器	
FORTINET INC	2	2	39	4,222	ソ フ ト ウ ェ ア ・ サ ー ビ ス	
FACEBOOK INC-A	19	21	457	49,413	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	14	14	70	7,595	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ	
T-MOBILE US INC	—	8	84	9,156	電 気 通 信 サ ー ビ ス	
NEWS CORP-CLASS A	47	—	—	—	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
BOOKING HOLDINGS INC	0.2	0.1	15	1,671	小 売	
BROADCOM INC	5	4	111	12,039	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置	
NORTONLIFELOCK INC	—	37	74	8,082	ソ フ ト ウ ェ ア ・ サ ー ビ ス	
VIACOMCBS INC - CLASS B	—	22	44	4,771	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	17	16	66	7,128	食 品 ・ 生 活 必 需 品 小 売 り	
DENTSPLY SIRONA INC	—	4	17	1,863	ヘルスケア機器・サービス	
ALPHABET INC-CL A	2	2	398	43,038	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
PAYPAL HOLDINGS INC	7	7	106	11,460	ソ フ ト ウ ェ ア ・ サ ー ビ ス	
ALPHABET INC-CL C	3	2	398	43,009	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
MONSTER BEVERAGE CORP	—	4	32	3,480	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ	
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	2	1	98	10,677	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
合 計	株 数 ・ 金 額	2,568	2,969	22,617	2,442,223	
	銘 柄 数 < 比 率 >	214	210	—	< 93.8% >	

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

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

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

(注4) -印は組み入れなし。

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

○外国投資信託証券

銘柄	期首		期末		
	口数	口数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	
BOSTON PROPERTIES INC	—	730	56	6,134	
SL GREEN REALTY CORP	—	1,280	49	5,340	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	130	—	—	—	
HCP INC	1,910	—	—	—	
KIMCO REALTY CORP	3,250	2,110	22	2,383	
HOST HOTELS & RESORTS INC	3,990	—	—	—	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	490	54	5,879	
REALTY INCOME CORP	380	790	41	4,486	
REGENCY CENTERS CORP	970	880	36	3,957	
SIMON PROPERTY GROUP INC	480	310	17	1,903	
SPDR S&P 500 ETF TRUST	2,734	3,155	921	99,467	
PUBLIC STORAGE	390	280	51	5,550	
VENTAS INC	430	—	—	—	
DIGITAL REALTY TRUST INC	280	—	—	—	
PROLOGIS INC	—	280	23	2,560	
AMERICAN TOWER CORP INC CL-A	90	260	59	6,456	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	1,000	24	2,599	
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	—	1,580	55	6,008	
CROWN CASTLE INTL CORP	470	150	22	2,471	
WELLTOWER INC	1,090	—	—	—	
合計	口数・金額	16,594	13,295	1,437	155,198
	銘柄数〈比率〉	14	14	—	〈6.0%〉

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

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

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) -印は組み入れなし。

下記は、明治安田欧州株式マザーファンド全体(1,119,277千口)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		
LINDE PLC	—	11	212	22,987	素 材	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	212	22,987		
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	—	< 1.2% >		
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ			
CONTINENTAL AG	—	16	132	15,616	自動車・自動車部品	
DEUTSCHE POST AG-REG	93	100	279	33,057	運 輸	
SAP SE	52	54	590	69,756	ソフトウェア・サービス	
BAYER AG-REG	—	48	290	34,312	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & VOLKSWAGEN AG-PFD	—	33	245	28,934	ヘルスケア機器・サービス	
INFINEON TECHNOLOGIES AG	36	19	263	31,130	自動車・自動車部品	
DEUTSCHE WOHNEN SE	104	79	148	17,554	半導体・半導体製造装置	
BRENTAG AG	83	—	—	—	不 動 産	
LEG IMMOBILIEN AG	49	59	265	31,337	資 本 財	
HELLA GMBH & CO KGAA	40	7	81	9,591	不 動 産	
小 計	株 数 ・ 金 額	30	97	11,505	自動車・自動車部品	
	銘 柄 数 < 比 率 >	490	449	2,394	282,798	
		8	10	—	< 14.6% >	
(ユーロ・・・フランス)						
L'OREAL	13	13	346	40,877	家庭用品・パーソナル用品	
THALES SA	30	63	404	47,823	資 本 財	
VIVENDI	150	178	348	41,170	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
SANOFI	45	37	322	38,120	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AXA SA	120	151	237	28,068	保 険	
ESSILORLUXOTTICA	28	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
BNP PARIBAS	38	56	161	19,027	銀 行	
TOTAL SA	90	68	226	26,749	エ ネ ル ギ ー	
VINCI SA	25	36	285	33,677	資 本 財	
BUREAU VERITAS SA	—	125	232	27,459	商業・専門サービス	
VALEO SA	—	88	164	19,370	自動車・自動車部品	
WORLDLINE SA	39	65	419	49,542	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	582	885	3,148	371,888	
	銘 柄 数 < 比 率 >	10	11	—	< 19.2% >	

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
WOLTERS KLUWER	85	57	383	45,339	商業・専門サービス	
UNILEVER NV-CVA	134	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
UNILEVER NV	—	99	439	51,899	家庭用品・パーソナル用品	
ASML HOLDING NV	—	15	440	52,048	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	—	84	189	22,417	食品・生活必需品小売り	
小計	株数・金額	219	256	1,453	171,705	
	銘柄数<比率>	2	4	—	< 8.9% >	
(ユーロ・・・アイルランド)						
CRH PLC	—	85	232	27,501	素材	
AIB GROUP PLC	325	435	43	5,189	銀行	
小計	株数・金額	325	520	276	32,690	
	銘柄数<比率>	1	2	—	< 1.7% >	
(ユーロ・・・ポルトガル)						
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	108	—	—	—	エネルギー	
小計	株数・金額	108	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	< —% >	
ユーロ計	株数・金額	1,727	2,112	7,274	859,083	
	銘柄数<比率>	22	27	—	< 44.3% >	
(イギリス)			千ポンド			
DIAGEO PLC	136	152	433	57,361	食品・飲料・タバコ	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	99	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	104	68	113	15,076	食品・飲料・タバコ	
PERSIMMON PLC	—	66	146	19,409	耐久消費財・アパレル	
PRUDENTIAL PLC	318	128	143	19,005	保険	
ST JAMES'S PLACE PLC	138	219	183	24,266	各種金融	
LLOYDS BANKING GROUP PLC	1,617	—	—	—	銀行	
GLAXOSMITHKLINE PLC	289	308	512	67,852	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BARCLAYS PLC	2,922	2,248	235	31,184	銀行	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	281	—	—	—	エネルギー	
ANGLO AMERICAN PLC	159	166	267	35,390	素材	
RELX PLC	107	179	329	43,662	商業・専門サービス	
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	785	1,123	119	15,865	銀行	
BHP GROUP PLC	125	87	134	17,819	素材	
VODAFONE GROUP PLC	986	—	—	—	電気通信サービス	
FERGUSON PLC	68	17	108	14,325	資本財	
INFORMA PLC	353	376	163	21,663	メディア・娯楽	
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	—	300	102	13,631	小売	
ASCENTIAL PLC	522	500	128	17,031	メディア・娯楽	
小計	株数・金額	9,017	5,941	3,122	413,546	
	銘柄数<比率>	17	15	—	< 21.3% >	

銘柄	期首 株数	当 株数	期末 評価額		業種等	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(スイス)	百株	百株	千スイスフラン	千円		
ZURICH INSURANCE GROUP AG	17	16	474	52,769	保 険	
NOVARTIS AG-REG	78	76	637	70,906	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ABB LTD-REG	160	—	—	—	資 本 財	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	22	21	736	81,948	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NESTLE SA-REG	81	42	446	49,634	食品・飲料・タバコ	
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	167	381	314	34,950	各 種 金 融	
LONZA GROUP AG-REG	—	7	339	37,822	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ALCON INC	13	27	162	18,078	ヘルスケア機器・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	541	573	3,110	346,110	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	7	—	< 17.9% >	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
SWEDBANK AB - A SHARES	113	172	1,849	20,619	銀 行	
小 計	株 数 ・ 金 額	113	172	1,849	20,619	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.1% >	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
DNB ASA	176	137	1,653	17,906	銀 行	
TOMRA SYSTEMS ASA	—	45	1,633	17,689	商業・専門サービス	
MOWI ASA	—	100	1,883	20,401	食品・飲料・タバコ	
小 計	株 数 ・ 金 額	176	283	5,170	55,998	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	3	—	< 2.9% >	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
CHR HANSEN HOLDING A/S	—	33	2,166	34,322	素 材	
NOVO NORDISK A/S-B	—	62	2,771	43,897	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ORSTED A/S	30	28	2,096	33,206	公 益 事 業	
小 計	株 数 ・ 金 額	30	124	7,034	111,426	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	3	—	< 5.7% >	
合 計	株 数 ・ 金 額	11,606	9,219	—	1,829,772	
	銘柄 数 < 比 率 >	49	57	—	< 94.4% >	

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) -印は組み入れなし。

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

下記は、明治安田日本債券マザーファンド全体(5,056,091千口)の内容です。
後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当
ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区 分	当 期				末		
	額面金額	評 価 額	組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	4,145,000	4,662,998	59.2	—	57.8	1.3	0.1
普通社債券(含む投資法人債券)	3,000,000	2,988,923	37.9	—	31.7	3.8	2.5
合 計	7,145,000	7,651,922	97.1	—	89.5	5.1	2.5

(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411回 利付国債(2年)	0.1	5,000	5,025	2022/ 4/ 1	
第143回 利付国債(5年)	0.1	100,000	101,093	2025/ 3/20	
第 1回 利付国債(40年)	2.4	7,000	10,558	2048/ 3/20	
第 3回 利付国債(40年)	2.2	15,000	22,284	2050/ 3/20	
第 4回 利付国債(40年)	2.2	25,000	37,504	2051/ 3/20	
第 5回 利付国債(40年)	2.0	22,000	32,029	2052/ 3/20	
第 6回 利付国債(40年)	1.9	8,000	11,498	2053/ 3/20	
第11回 利付国債(40年)	0.8	119,000	132,036	2058/ 3/20	
第12回 利付国債(40年)	0.5	35,000	35,228	2059/ 3/20	
第357回 利付国債(10年)	0.1	353,000	356,724	2029/12/20	
第358回 利付国債(10年)	0.1	135,000	136,327	2030/ 3/20	
第 24回 利付国債(30年)	2.5	49,000	66,510	2036/ 9/20	
第 27回 利付国債(30年)	2.5	15,000	20,590	2037/ 9/20	
第 28回 利付国債(30年)	2.5	18,000	24,849	2038/ 3/20	
第 32回 利付国債(30年)	2.3	63,000	86,745	2040/ 3/20	
第 34回 利付国債(30年)	2.2	90,000	123,403	2041/ 3/20	
第 37回 利付国債(30年)	1.9	162,000	214,904	2042/ 9/20	
第 43回 利付国債(30年)	1.7	55,000	71,411	2044/ 6/20	
第 46回 利付国債(30年)	1.5	127,000	159,453	2045/ 3/20	
第 49回 利付国債(30年)	1.4	81,000	100,030	2045/12/20	
第 57回 利付国債(30年)	0.8	70,000	76,292	2047/12/20	
第 59回 利付国債(30年)	0.7	20,000	21,299	2048/ 6/20	

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 61回	利付国債 (30年)	0.7	77,000	82,082	2048/12/20
第 62回	利付国債 (30年)	0.5	75,000	75,956	2049/ 3/20
第 63回	利付国債 (30年)	0.4	110,000	108,306	2049/ 6/20
第 64回	利付国債 (30年)	0.4	212,000	208,711	2049/ 9/20
第 65回	利付国債 (30年)	0.4	27,000	26,577	2049/12/20
第121回	利付国債 (20年)	1.9	48,000	57,306	2030/ 9/20
第130回	利付国債 (20年)	1.8	81,000	96,812	2031/ 9/20
第133回	利付国債 (20年)	1.8	254,000	304,314	2031/12/20
第140回	利付国債 (20年)	1.7	65,000	77,623	2032/ 9/20
第145回	利付国債 (20年)	1.7	63,000	75,722	2033/ 6/20
第146回	利付国債 (20年)	1.7	111,000	133,666	2033/ 9/20
第148回	利付国債 (20年)	1.5	100,000	118,131	2034/ 3/20
第149回	利付国債 (20年)	1.5	290,000	343,043	2034/ 6/20
第152回	利付国債 (20年)	1.2	165,000	188,763	2035/ 3/20
第153回	利付国債 (20年)	1.3	77,000	89,334	2035/ 6/20
第157回	利付国債 (20年)	0.2	85,000	84,277	2036/ 6/20
第159回	利付国債 (20年)	0.6	165,000	173,779	2036/12/20
第164回	利付国債 (20年)	0.5	80,000	82,707	2038/ 3/20
第165回	利付国債 (20年)	0.5	54,000	55,804	2038/ 6/20
第167回	利付国債 (20年)	0.5	63,000	65,045	2038/12/20
第170回	利付国債 (20年)	0.3	56,000	55,694	2039/ 9/20
第171回	利付国債 (20年)	0.3	191,000	189,945	2039/12/20
第172回	利付国債 (20年)	0.4	122,000	123,588	2040/ 3/20
小 計			4,145,000	4,662,998	
(普通社債券(含む投資法人債券))					
第 1回	住友化学無担保社債 (劣後特約付)	1.3	200,000	199,093	2079/12/13
第 2回	住友化学無担保社債 (劣後特約付)	0.84	100,000	99,566	2079/12/13
第 1回	武田薬品工業無担保社債 (劣後特約付)	1.72	500,000	511,109	2079/ 6/ 6
第 1回	楽天無担保社債 (劣後特約付)	2.35	200,000	205,201	2053/12/13
第 2回	日本製鉄無担保社債 (劣後特約付)	0.93	100,000	98,286	2079/ 9/12
第 3回	日本製鉄無担保社債 (劣後特約付)	1.24	100,000	97,636	2079/ 9/12
第 1回	アイシン精機無担保社債 (劣後特約付)	0.4	200,000	196,557	2080/ 2/28
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	200,000	202,048	2053/11/28
第 10回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保永久社債 (劣後特約付)	0.82	100,000	98,478	9998/12/31
第 14回	S B I ホールディングス無担保社債	0.7	100,000	100,190	2023/ 3/27
第 17回	オリエントコーポレーション無担保社債	0.55	100,000	99,631	2025/ 1/24
三井住友海上火災保険第3回 劣後債		0.85	100,000	100,346	2077/12/10
損害保険ジャパン日本興亜第3回 劣後債		1.06	200,000	200,945	2077/ 4/26
第 2回	T&Dホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	0.69	100,000	99,257	2050/ 2/ 4
第 18回	光通信無担保社債	1.79	100,000	96,773	2033/ 3/23

当		期		末												
銘	柄	名	利	率	額	面	金	額	評	価	額	償	還	年	月	日
			%		千円		千円		千円							
(普通社債券(含む投資法人債券))																
第 57回	ソフトバンクグループ	無担保社債	1.38		100,000				85,095			2026/	9/11			
第 1回	ソフトバンク	無担保社債(劣後特約付)	2.5		200,000				195,064			2021/12/17				
	アフラック	生命保険第1回 劣後債	0.963		100,000				100,398			2049/	4/16			
2017第1回	バンコ・サンタンデール・エセ・アー	円貨社債(TLAC)	0.568		100,000				97,997			2023/	1/11			
	アフラック	変動利付ユーロ円債47/10/23	2.108		100,000				105,250			2047/10/23				
小 計					3,000,000				2,988,923							
合 計					7,145,000				7,651,922							

(注1) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

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

下記は、明治安田外国債券マザーファンド全体(461,633千口)の内容です。
後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当
ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○外国(外貨建)公社債(通貨別)

区 分	当 期			末				
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
外貨建金額		邦貨換算金額	%			5年以上	2年以上	2年未満
ア メ リ カ	千米ドル 4,984	千米ドル 5,534	千円 597,589	44.3	% —	% 21.3	% 20.5	% 2.5
カ ナ ダ	千カナダドル 239	千カナダドル 320	24,901	1.8	—	1.8	—	—
メ キ シ コ	千メキシコペソ 1,940	千メキシコペソ 2,127	9,724	0.7	—	0.7	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	360	399	47,169	3.5	—	2.9	—	0.5
イ タ リ ア	1,229	1,396	164,906	12.2	—	7.5	4.7	—
フ ラ ン ス	625	824	97,401	7.2	—	7.2	—	—
オ ラ ン ダ	60	63	7,513	0.6	—	—	—	0.6
ス ペ イ ン	915	1,019	120,430	8.9	—	6.9	0.3	1.8
ベ ル ギ ー	320	347	40,984	3.0	—	1.6	1.4	—
ア イ ル ラ ン ド	92	106	12,629	0.9	—	0.2	0.7	—
そ の 他	80	82	9,735	0.7	—	0.5	0.3	—
イ ギ リ ス	千ポンド 540	千ポンド 641	84,959	6.3	—	3.7	2.5	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 1,150	千スウェーデンクローナ 1,470	16,400	1.2	—	0.5	0.7	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 240	千ノルウェークローネ 257	2,789	0.2	—	0.2	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 260	千ポーランドズロチ 291	7,560	0.6	—	0.6	—	—
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 308	千オーストラリアドル 363	25,691	1.9	—	1.2	0.7	—
マ レ ー シ ア	千マレーシアリンギット 275	千マレーシアリンギット 281	6,994	0.5	—	—	0.5	—
イ ス ラ エ ル	千イスラエルシェケル 160	千イスラエルシェケル 164	5,052	0.4	—	0.4	—	—
合 計	—	—	1,282,434	95.0	—	57.3	32.4	5.3

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

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) ー印は組み入れなし。

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

○外国(外貨建)公社債(銘柄別)

銘柄名		種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
当		期		末			
			%	千米ドル	千米ドル	千円	
(アメリカ)							
	US TREASURY N/B 1.375%	国債証券	1.375	200	207	22,419	2023/ 9/30
	US TREASURY N/B 1.625%		1.625	270	279	30,179	2022/11/15
	US TREASURY N/B 1.625%		1.625	1,008	1,074	116,071	2026/ 2/15
	US TREASURY N/B 1.75%		1.75	480	501	54,170	2023/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.375%		2.375	320	360	38,905	2027/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.5%		2.5	1,081	1,175	126,976	2024/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.5%		2.5	245	301	32,568	2045/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.625%		2.625	20	23	2,521	2029/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	150	162	17,494	2023/ 7/31
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	30	38	4,127	2042/ 8/15
	US TREASURY N/B 2.875%		2.875	490	637	68,863	2043/ 5/15
	US TREASURY N/B 3.125%		3.125	110	148	15,992	2041/11/15
	US TREASURY N/B 4.5%		4.5	50	76	8,222	2036/ 2/15
	BNP PARIBAS 3.5%	普通社債券 (含む投資法人債券)	3.5	200	207	22,366	2023/ 3/ 1
	HSBC HOLDINGS 4%		4.0	100	104	11,308	2022/ 3/30
	JPMORGAN CHASE 3.2%		3.2	30	31	3,405	2023/ 1/25
	SOCIETE GENERALE 3.25%		3.25	200	203	21,993	2022/ 1/12
小計						597,589	
(カナダ)				千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOVT 1.5%	国債証券	1.5	85	90	7,000	2026/ 6/ 1
	CANADA-GOVT 4%		4.0	74	114	8,878	2041/ 6/ 1
	CANADA-GOVT 5.75%		5.75	80	116	9,022	2029/ 6/ 1
小計						24,901	
(メキシコ)				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEXICAN BONOS 7.5%	国債証券	7.5	1,940	2,127	9,724	2027/ 6/ 3
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	DEUTSCHLAND REP 0%	国債証券	—	140	146	17,296	2029/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 1.25%		1.25	60	82	9,712	2048/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 2%		2.0	60	62	7,393	2022/ 1/ 4
	DEUTSCH BAHN FIN 1.5%	普通社債券 (含む投資法人債券)	1.5	100	108	12,766	2032/12/ 8
(イタリア)	BTPS 0.95%	国債証券	0.95	490	493	58,239	2023/ 3/15
	BTPS 1.45%		1.45	40	40	4,788	2025/ 5/15
	BTPS 3.25%		3.25	80	91	10,765	2046/ 9/ 1
	BTPS 4%		4.0	61	75	8,974	2037/ 2/ 1
	BTPS 4.5%		4.5	160	188	22,268	2026/ 3/ 1
	BTPS 4.75%		4.75	218	271	32,120	2028/ 9/ 1
	BTPS 5.25%		5.25	130	170	20,184	2029/11/ 1
	BTPS I/L 2.55%		2.55	50	64	7,563	2041/ 9/15

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	
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0.5%	国債証券	0.5	120	125	14,768	2029/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.75%		1.75	60	74	8,764	2039/ 6/25
	FRANCE O. A. T. 2.75%		2.75	235	286	33,823	2027/10/25
	FRANCE O. A. T. 3.25%		3.25	170	271	32,052	2045/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 5.75%		5.75	40	67	7,992	2032/10/25
(オランダ)	RABOBANK 4%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.0	60	63	7,513	2022/ 1/11
(スペイン)	SPANISH GOV'T 1.45%	国債証券	1.45	100	107	12,706	2029/ 4/30
	SPANISH GOV'T 1.5%		1.5	124	133	15,811	2027/ 4/30
	SPANISH GOV'T 1.85%		1.85	35	39	4,613	2035/ 7/30
	SPANISH GOV'T 2.15%		2.15	350	387	45,811	2025/10/31
	SPANISH GOV'T 2.75%		2.75	30	33	3,972	2024/10/31
	SPANISH GOV'T 3.45%		3.45	50	78	9,265	2066/ 7/30
	SPANISH GOV'T 4.2%		4.2	26	38	4,543	2037/ 1/31
	BANCO SANTANDER 1.375%	普通社債券 (含む投資法人債券)	1.375	200	200	23,705	2022/ 2/ 9
(ベルギー)	BELGIAN 0338 0.5%	国債証券	0.5	160	165	19,576	2024/10/22
	BELGIAN 0347 0.9%		0.9	110	119	14,069	2029/ 6/22
	BELGIAN 0348 1.7%		1.7	50	62	7,338	2050/ 6/22
(アイルランド)	IRISH GOVT 2%	国債証券	2.0	22	28	3,370	2045/ 2/18
	IRISH GOVT 3.9%		3.9	70	78	9,259	2023/ 3/20
(その他)	GOLDMAN SACHS GP 2%	普通社債券	2.0	30	30	3,646	2023/ 7/27
	GOLDMAN SACHS GP 2%	(含む投資法人債券)	2.0	50	51	6,089	2028/11/ 1
小計						500,770	
(イギリス)				千ポンド	千ポンド		
	TREASURY 4.5%	国債証券	4.5	30	46	6,192	2034/ 9/ 7
	UK TSY GILT 1%		1.0	250	259	34,380	2024/ 4/22
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	260	335	44,386	2049/ 1/22
小計						84,959	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
	SWEDISH GOVRNMNT 2.5%	国債証券	2.5	770	876	9,772	2025/ 5/12
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		3.5	380	594	6,627	2039/ 3/30
小計						16,400	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	NORWEGIAN GOV'T 1.5%	国債証券	1.5	240	257	2,789	2026/ 2/19
(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	260	291	7,560	2029/10/25

当 期		種 類		利 率		末		償還年月日
						評 価 額		
銘 柄 名				額 面 金 額	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
					千オーストラリアドル	千円		
(オーストラリア)				%	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円	
	AUSTRALIAN GOVT. 3%	国債証券	3.0	50	63	4,481		2047/ 3/21
	AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	138	165	11,725		2029/ 4/21
	AUSTRALIAN GOVT. 5.75%		5.75	120	134	9,484		2022/ 7/15
	小 計					25,691		
(マレーシア)					千マレーシアリングギット	千マレーシアリングギット		
	MALAYSIA GOVT 3.418%	国債証券	3.418	275	281	6,994		2022/ 8/15
(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	—	160	164	5,052		2030/ 3/31
	合 計					1,282,434		

(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。

明治安田日本株式マザーファンド

運用報告書

第20期

(決算日 2020年1月20日)

「明治安田日本株式マザーファンド」は、2020年1月20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目指して運用を行います。
主 要 運 用 対 象	わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている株式を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		株式組入比率	純資産総額
		期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率		
	円	%		%	%	百万円
(第16期) 2016年1月20日	10,767	△ 3.6	1,338.97	△ 4.2	97.9	3,088
(第17期) 2017年1月20日	12,895	19.8	1,533.46	14.5	98.3	3,515
(第18期) 2018年1月22日	16,273	26.2	1,891.92	23.4	98.3	4,162
(第19期) 2019年1月21日	12,720	△21.8	1,566.37	△17.2	97.8	3,714
(第20期) 2020年1月20日	14,529	14.2	1,744.16	11.4	98.7	3,855

(注)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、(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

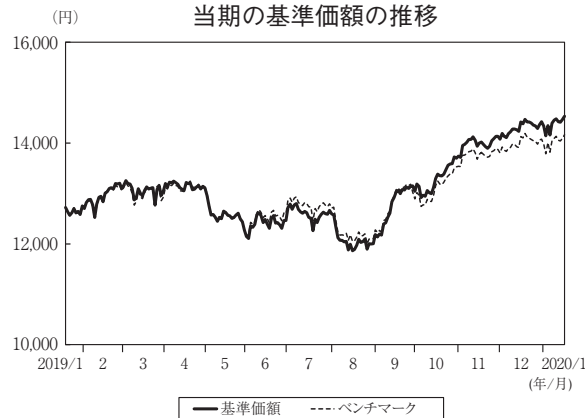
年月日	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		株式組入比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
	円	%		%	%
(期首)2019年1月21日	12,720	—	1,566.37	—	97.8
1月末	12,752	0.3	1,567.49	0.1	97.1
2月末	13,095	2.9	1,607.66	2.6	98.0
3月末	13,040	2.5	1,591.64	1.6	97.1
4月末	13,114	3.1	1,617.93	3.3	97.1
5月末	12,271	△ 3.5	1,512.28	△ 3.5	96.8
6月末	12,461	△ 2.0	1,551.14	△ 1.0	97.6
7月末	12,594	△ 1.0	1,565.14	△ 0.1	98.3
8月末	12,182	△ 4.2	1,511.86	△ 3.5	97.0
9月末	13,045	2.6	1,587.80	1.4	98.1
10月末	13,740	8.0	1,667.01	6.4	98.2
11月末	14,079	10.7	1,699.36	8.5	98.3
12月末	14,335	12.7	1,721.36	9.9	98.2
(期末)2020年1月20日	14,529	14.2	1,744.16	11.4	98.7

(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(2019年1月22日～2020年1月20日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

基準価額は期首12,720円で始まり期末14,529円で終わりました。騰落率は、+14.2%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)

- ・期首から2019年4月にかけて、F R B (米連邦準備制度理事会)の金融政策の転換を背景とした世界的な株高を受けて国内株式相場が上昇したこと
- ・9月以降、F R Bによる緩和的な金融政策や米中貿易協議の進展期待を背景に国内株式相場が上昇したこと

(下落要因)

- ・5月から8月にかけて米中貿易協議が決裂し、更なる関税引き上げ等を受けた世界景気に対する懸念や円高を背景に国内株式相場が下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+14.2%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は+11.4%となり、騰落率の差異は+2.9%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)

- ・ベンチマークの構成比に対して高めの投資比率としていたトヨタ自動車(輸送用機器)、オリンパス(精密機器)、エムスリー(サービス業)などがプラスに寄与しました。
- ・ベンチマークの構成比に対して低めの投資比率としていた証券、商品先物取引業、鉄鋼、サービス業などの業種がプラスに寄与しました。

(マイナス要因)

- ・ベンチマークの構成比に対して高めの投資比率としていたエーザイ(医薬品)、大塚ホールディングス(医薬品)、良品計画(小売業)などがマイナスに影響しました。
- ・ベンチマークの構成比に対して低めの投資比率としていた機械、高めの投資比率としていたガラス・土石製品、小売業などの業種がマイナスに影響しました。

2 運用経過

運用概況

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

当期中に新規に買い付けた主な銘柄としては、ファナック、コナミホールディングス、三菱UFJフィナンシャル・グループ、IDOM、みずほリースなどが挙げられます。一方、全株売却した銘柄としては、キーエンス、クボタ、三井住友フィナンシャルグループ、三井住友トラスト・ホールディングス、花王などが挙げられます。

当期の基準価額は上昇しました。継続的な市場分析とリサーチの結果、業種選択および銘柄選択が奏功しベンチマークを上回りました。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	組入比率
1	トヨタ自動車	4.8%
2	花王	3.5%
3	ソニー	3.1%
4	三井住友トラスト・ホールディングス	2.9%
5	三井住友フィナンシャルグループ	2.5%

※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	3.2%
2	三菱UFJフィナンシャル・グループ	2.8%
3	信越化学工業	2.0%
4	村田製作所	2.0%
5	日本電信電話	1.9%

※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	13.4%
2	輸送用機器	8.6%
3	化学	7.4%
4	情報・通信業	6.8%
5	サービス業	6.1%

※組入比率は国内株式評価金額合計に対する割合です。

期末

	業種	組入比率
1	電気機器	15.2%
2	情報・通信業	10.4%
3	輸送用機器	8.4%
4	化学	7.2%
5	医薬品	6.3%

※組入比率は国内株式評価金額合計に対する割合です。

3 今後の運用方針

引き続き、わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている株式を主要投資対象とし、株式の組入比率を高位に維持します。

具体的には、弊社アナリストによるボトムアップの個別銘柄分析ならびに産業分析により、東証株価指数（TOPIX）に対する超過収益を追求する運用プロセスを堅持します。中小型株については、流動性に十分な注意を払い、持続的な利益成長が期待できる銘柄中心に選別して投資を行います。

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2019年1月22日～2020年1月20日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	57 円	0.433 %	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 ※期中の平均基準価額は13,059円です。
(株式)	(57)	(0.433)	
(b) その他費用	0	0.002	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(その他)	(0)	(0.002)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	57	0.435	

(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（2019年1月22日～2020年1月20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
		5,408	8,896,893	4,396	9,155,719
		(132)	(-)		

(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	18,052,612千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,640,338千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	4.95

(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（2019年1月22日～2020年1月20日）

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○国内株式
上場株式

銘	柄	期首	当期	期末
		株数	株数	評価額
		千株	千株	千円
水産・農林業（－％）				
サカタのタネ		5.7	－	－
鉱業（－％）				
国際石油開発帝石		31.2	－	－
建設業（2.7％）				
大成建設		－	7.6	34,884
熊谷組		6.1	11.4	37,677
大和ハウス工業		13.1	－	－
ライト工業		－	18	28,062
日揮ホールディングス		43.6	1.2	2,025
食料品（3.4％）				
日清製粉グループ本社		－	8.3	15,504
山崎製パン		15.5	5.1	10,342
ヤクルト本社		7.2	3.4	20,502
明治ホールディングス		－	4.6	34,546
アサヒグループホールディングス		－	10.1	50,469
味の素		18.7	－	－
日本たばこ産業		20.1	－	－
繊維製品（1.3％）				
グンゼ		7.4	－	－
ワールド		－	18.3	48,092
パルプ・紙（－％）				
レンゴー		82.9	－	－
化学（7.2％）				
昭和電工		8.4	－	－
ラサ工業		4.2	－	－
日本曹達		3	－	－
トクヤマ		－	13.5	38,853
信越化学工業		5.8	6.2	78,120
日本触媒		5	－	－
三井化学		－	5.9	15,664
三菱ケミカルホールディングス		－	57.3	47,593

銘	柄	期首	当期	期末
		株数	株数	評価額
		千株	千株	千円
住友ベークライト		2.4	5.7	23,484
花王		16.8	－	－
富士フイルムホールディングス		－	5.7	32,757
ファンケル		－	12.7	38,989
医薬品（6.3％）				
協和キリン		－	10.1	26,734
武田薬品工業		－	11.6	51,469
アステラス製薬		－	32.7	61,541
中外製薬		11.3	－	－
エーザイ		5.7	1.1	9,186
小野薬品工業		－	9	23,364
参天製薬		－	10.9	23,413
大塚ホールディングス		10.5	－	－
ペプチドリーム		6.5	－	－
ヘリオス		5.1	25.1	44,502
石油・石炭製品（0.8％）				
JXTGホールディングス		－	61.2	30,385
ゴム製品（0.9％）				
TOYO TIRE		－	23.6	35,470
ガラス・土石製品（1.7％）				
AGC		4.6	8.9	36,223
日本電気硝子		6.3	－	－
太平洋セメント		－	8.7	27,448
鉄鋼（1.1％）				
日本製鉄		－	19.1	32,890
日立金属		－	5.9	10,195
非鉄金属（1.0％）				
住友電気工業		－	23.8	38,663
金属製品（0.1％）				
三和ホールディングス		－	4.3	5,332
機械（5.5％）				
ソデック		－	11	10,648

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
島精機製作所	—	6.2	14,880
ナブテスコ	—	4	13,700
S M C	—	0.4	21,172
日立建機	—	9.7	32,301
ハーモニック・ドライブ・システムズ	—	0.7	3,724
クボタ	30.7	—	—
澁谷工業	1.8	5.8	18,299
ダイキン工業	3.4	3.2	51,024
タダノ	17.7	10.1	9,999
セガサミーホールディングス	—	17.6	28,089
ホシザキ	—	0.5	5,020
日本ビラー工業	11.8	—	—
電気機器 (15.2%)			
日立製作所	—	11.4	52,348
日本電産	5	3.8	59,489
第一精工	—	11.5	29,313
日本電気	10.4	5.7	28,129
セイコーエプソン	10.5	—	—
パナソニック	—	42.6	47,435
アンリツ	14.3	—	—
ソニー	21.1	7.3	58,334
アルプスアルパイン	—	13.5	34,222
横河電機	8.9	—	—
日本光電工業	—	0.6	1,863
キーエンス	1.7	—	—
カシオ計算機	—	17	38,386
ファナック	—	3	62,895
ローム	—	4.8	44,016
浜松ホトニクス	9.5	—	—
村田製作所	3.5	11.1	75,313
日本ケミコン	—	13.3	25,908
東京エレクトロン	2.6	0.9	22,662
輸送用機器 (8.4%)			
トヨタ紡織	—	15.9	27,697
デンソー	11.7	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
いすゞ自動車	14.4	—	—
トヨタ自動車	26	15.8	122,924
日野自動車	—	26	29,068
アイシン精機	—	6.5	25,935
本田技研工業	—	15.3	46,909
スズキ	6.3	7	35,427
ヤマハ発動機	7.3	—	—
豊田合成	—	11.1	30,735
精密機器 (1.6%)			
島津製作所	—	9	29,655
オリンパス	15.7	18.7	32,958
その他製品 (1.9%)			
N I S S H A	—	17.9	19,439
任天堂	1.6	1.2	51,588
オカムラ	13.4	—	—
電気・ガス業 (1.6%)			
北陸電力	—	62.4	49,233
東北電力	49.7	—	—
電源開発	13.2	—	—
エフオン	—	12.8	10,560
陸運業 (3.7%)			
東急	—	10.9	21,549
東日本旅客鉄道	—	5.9	58,946
西武ホールディングス	—	15.5	28,287
南海電気鉄道	15	—	—
日本通運	1.4	4.9	32,193
山九	10.3	—	—
海運業 (0.5%)			
日本郵船	—	10.3	19,930
商船三井	22.1	—	—
空運業 (—%)			
日本航空	10.9	—	—
倉庫・運輸関連業 (0.3%)			
上組	—	4.1	9,897

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
情報・通信業 (10.4%)			
日鉄ソリューションズ	8	—	—
ブロードリーフ	—	14.8	9,916
マクロミル	4.4	29.2	32,820
野村総合研究所	11.4	—	—
ジャストシステム	—	6.4	41,408
Zホールディングス	—	102.1	46,149
伊藤忠テクノソリューションズ	—	10	33,300
デジタルガレージ	4.8	—	—
日本ユニシス	—	8.8	31,240
日本電信電話	—	26.1	74,319
エヌ・ティ・ティ・データ	46.9	23.8	37,342
コナミホールディングス	—	5.7	26,163
ソフトバンクグループ	11.5	12.8	62,284
卸売業 (4.1%)			
ラクーンホールディングス	—	4.4	3,836
I D O M	—	48.7	28,538
シークス	7.3	6.8	10,030
三井物産	30.4	17.2	34,185
日立ハイテクノロジーズ	—	2.3	18,147
三菱商事	26.1	20.5	59,716
キャノンマーケティングジャパン	9	—	—
小売業 (4.8%)			
アスクル	—	9.2	30,314
セリア	—	7.9	26,149
ジーンズホールディングス	—	4.7	36,472
三越伊勢丹ホールディングス	44.6	—	—
セブン&アイ・ホールディングス	19	—	—
良品計画	2	8.1	16,823
コジマ	—	57.3	29,796
ビジョナリーホールディングス	—	18.9	11,812
ファーストリテイリング	—	0.5	32,100
銀行業 (4.7%)			
コンコルディア・フィナンシャルグループ	—	46.9	20,401
三菱UFJフィナンシャル・グループ	—	183.9	107,232

銘柄	期首	当期	期末	
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
三井住友トラスト・ホールディングス	25.8	—	—	
三井住友フィナンシャルグループ	23.8	—	—	
みずほフィナンシャルグループ	—	310.2	51,493	
証券、商品先物取引業 (0.7%)				
マネックスグループ	—	86.7	24,969	
保険業 (2.6%)				
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	—	13.5	49,747	
第一生命ホールディングス	—	28	48,762	
東京海上ホールディングス	10	—	—	
その他金融業 (2.3%)				
みずほリース	—	13.2	46,002	
アイフル	110.1	—	—	
オリエントコーポレーション	—	230	39,790	
不動産業 (1.9%)				
ヒューリック	34.1	—	—	
三井不動産	30.8	12.3	33,917	
住友不動産	—	9.6	36,940	
サービス業 (3.3%)				
L I F U L L	—	77.5	42,160	
日本M&Aセンター	29.6	—	—	
ディー・エヌ・エー	—	10.8	19,612	
電通グループ	11.5	—	—	
リクルートホールディングス	—	7	29,442	
日本郵政	54.7	—	—	
キュービーネットホールディングス	—	4.2	10,239	
セコム	—	2.7	26,163	
セントラル警備保障	1.9	—	—	
合 計	株数・金額	1,276	2,420	3,806,235
計	銘柄数<比率>	78	114	<98.7%>

(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

2020年1月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	3,806,235	95.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	194,238	4.9
投 資 信 託 財 産 総 額	4,000,473	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

2020年1月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	4,000,473,042円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	47,161,461
株 式(評価額)	3,806,235,020
未 収 入 金	142,956,261
未 収 配 当 金	4,120,300
(B)負 債	144,554,050
未 払 金	144,130,670
未 払 解 約 金	420,000
そ の 他 未 払 費 用	3,380
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	3,855,918,992
元 本	2,653,953,530
次 期 繰 越 損 益 金	1,201,965,462
(D)受 益 権 総 口 数	2,653,953,530口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	14,529円

◎損益の状況

自 2019年1月22日
至 2020年1月20日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	83,691,147円
受 取 配 当 金	83,577,900
そ の 他 収 益 金	113,247
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	431,384,578
売 買 益	814,551,816
売 買 損	△ 383,167,238
(C)信 託 報 酬 等	△ 78,805
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	514,996,920
(E)前 期 繰 越 損 益 金	794,441,660
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	87,914,413
(G)解 約 差 損 益 金	△ 195,387,531
(H)計 (D + E + F + G)	1,201,965,462
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	1,201,965,462

(注1)当親ファンドの期首元本額は2,920,515,412円、期中追加設定元本額は306,847,587円、期中一部解約元本額は573,409,469円です。

(注2)当親ファンドの当期末元本の内訳は、楽天資産形成ファンド868,435,520円、明治安田日本株式ファンド665,254,140円、明治安田ライフプランファンド50 407,680,593円、明治安田ライフプランファンド70 327,857,173円、明治安田ライフプランファンド20 183,673,676円、明治安田外債日本株ファンド159,918,370円、明治安田V Aライフプランファンド70 (適格機関投資家専用) 18,732,176円、明治安田V Aライフプランファンド50 (適格機関投資家専用) 13,739,183円、明治安田V Aライフプランファンド20 (適格機関投資家専用) 8,662,699円です。

(注3)1口当たり純資産額は1,4529円です。

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

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

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

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

明治安田アメリカ株式マザーファンド

運用報告書

第20期

(決算日 2020年4月20日)

「明治安田アメリカ株式マザーファンド」は、2020年4月20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目指して運用を行います。
主 要 運 用 対 象	S & P 500種株価指数採用銘柄を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます）への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		S&P500種株価指数 (円換算ベース)		株式 組入 比率	投資信託 証券組入 比率	純資産 総額
		期中 騰落率	(ベンチマーク)	期中 騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
(第16期) 2016年 4月20日	18,954	△ 6.0	229,407.4	△ 7.3	94.4	5.3	1,852
(第17期) 2017年 4月20日	21,283	12.3	254,977.4	11.1	95.4	4.1	1,983
(第18期) 2018年 4月20日	24,584	15.5	289,457.6	13.5	94.8	4.8	2,384
(第19期) 2019年 4月22日	27,831	13.2	325,334.3	12.4	95.4	3.9	2,622
(第20期) 2020年 4月20日	26,831	△ 3.6	310,136.3	△ 4.7	93.0	5.8	2,592

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

◎当期中の基準価額と市況等の推移

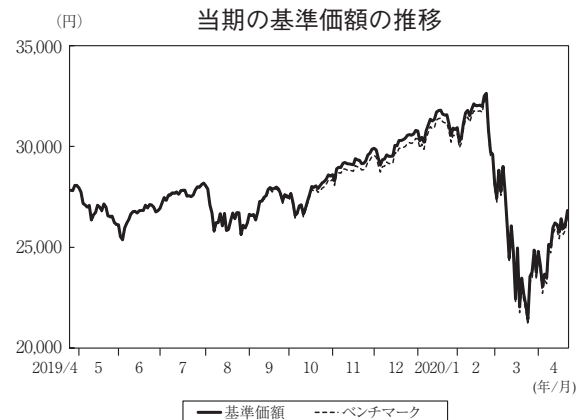
年月日	基準価額		S&P500種株価指数 (円換算ベース)		株式組入比率	投資信託 証券組入 比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首)2019年 4月22日	27,831	—	325,334.3	—	95.4	3.9
4月末	27,953	0.4	327,292.1	0.6	95.8	3.5
5月末	26,120	△ 6.1	304,989.7	△ 6.3	92.0	6.8
6月末	26,936	△ 3.2	315,277.1	△ 3.1	92.7	6.6
7月末	28,056	0.8	327,351.9	0.6	94.5	5.1
8月末	26,637	△ 4.3	311,350.8	△ 4.3	92.5	6.5
9月末	27,465	△ 1.3	319,636.4	△ 1.8	92.4	7.0
10月末	28,604	2.8	331,732.3	2.0	93.4	6.2
11月末	29,914	7.5	345,511.7	6.2	95.3	4.3
12月末	30,762	10.5	354,976.6	9.1	96.0	3.3
2020年 1月末	30,934	11.1	358,116.0	10.1	93.5	5.2
2月末	28,108	1.0	325,965.7	0.2	94.2	5.1
3月末	24,799	△10.9	285,858.3	△12.1	87.5	11.6
(期末)2020年 4月20日	26,831	△ 3.6	310,136.3	△ 4.7	93.0	5.8

(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 (2019年4月23日～2020年4月20日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

基準価額は期首27,831円で始まり期末26,831円で終わりました。騰落率は△3.6%でした。

基準価額の主な要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・期首から2020年2月中旬にかけて、金融緩和を下支えに米国株式相場が上昇基調で推移したこと
- ・3月下旬から期末にかけて世界協調的な金融緩和や財政支出を背景に米国株式相場が上昇したこと

(下落要因)

- ・2月下旬から3月中旬にかけて新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による景気後退懸念から米国株式相場が急落したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は△3.6%となりました。一方ベンチマーク騰落率は△4.7%となり、騰落率の差異は+1.1%となりました。この差異の主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・インフラセクターにおける合成ファクターの説明力が期通算でプラスとなったこと
- ・「リビジョン」「成長性」「安定性」ファクターなどの説明力が期通算でプラスとなったこと
- ・期中に保有株式の配当を受領したこと

(マイナス要因)

- ・金融・不動産セクターにおける合成ファクターの説明力が期通算でマイナスとなったこと
- ・「バリュースコア」ファクターの説明力が期通算でマイナスとなったこと

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

2 運用経過

運用概況

期首の運用方針に基づき、S & P 500種株価指数採用銘柄を投資対象とし、同指数をベンチマークとしてこれを中長期的に上回る運用成果をあげることが目標に運用を行いました。クオンツ手法を用いてポートフォリオを構築しました。株式の組入比率は高位を維持しました。

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

【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	11.2
2	メディア・娯楽	8.2
3	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.1
4	小売	6.9
5	資本財	6.6

※組入比率は純資産総額に対する割合です。ETFを除く。

期末

	業種	組入比率(%)
1	ソフトウェア・サービス	13.3
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	8.3
3	メディア・娯楽	7.7
4	小売	6.9
5	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	6.8

※組入比率は純資産総額に対する割合です。ETFを除く。

3 今後の運用方針

引き続き、S & P 500種株価指数採用銘柄を投資対象とし、同指数をベンチマークとしてこれを中長期的に上回る運用成果をあげることが目標に運用を行います。クオンツ手法を用いてポートフォリオを構築します。株式の組入比率は高位を維持します。

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

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2019年4月23日～2020年4月20日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	9 円	0.033 %	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 ※期中の平均基準価額は28,024円です。
(株式)	(7)	(0.024)	
(投資信託証券)	(2)	(0.009)	
(b) 有価証券取引税	1	0.002	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(0)	(0.001)	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(c) その他費用	37	0.132	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資 金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
(保管費用)	(37)	(0.131)	
(その他)	(0)	(0.001)	
合 計	47	0.167	

(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(2019年4月23日～2020年4月20日)

(1)株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外国	ア メ リ カ	百株	千米ドル	百株	千米ドル
		2,924 (58)	16,682 (117)	2,683 (16)	16,522 (213)

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。

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

(2)投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	—	130	26
	EQUITY RESIDENTIAL	1,090	93	1,090	93
	HCP INC	1,910	56	1,910	60
	KIMCO REALTY CORP	2,500	48	5,750	70
	MACERICH CO/THE	2,390	64	2,390	61
	HOST HOTELS & RESORTS INC	570	9	4,560	47
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	380	54	—	—
	REALTY INCOME CORP	1,520	111	1,550	97
	REGENCY CENTERS CORP	1,510	79	970	64
	SIMON PROPERTY GROUP INC	110	16	400	33
	SPDR S&P 500 ETF TRUST	17,514	4,949	15,516	4,528
	PUBLIC STORAGE	420	90	390	95
	VENTAS INC	810	53	1,240	43
	VORNADO REALTY TRUST	1,280	80	1,280	84
	DIGITAL REALTY TRUST INC	380	43	660	80
	PROLOGIS INC	490	37	210	19
	AMERICAN TOWER CORP INC CL-A	200	44	30	6
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	690	23	—	—
	APARTMENT INVT & MGMT CO -A	2,690	106	1,110	59
	CROWN CASTLE INTL CORP	460	62	480	72
	EQUINIX INC	40	25	—	—
	WELLTOWER INC	1,090	82	1,090	96
	合計口数・金額	38,044	6,135	40,756	5,642

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。

◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	3,607,162千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,412,617千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.49

(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(2019年4月23日～2020年4月20日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○外国株式

上場、登録株式

銘 柄	期 首		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	11	11	111	12,015	ヘルスケア機器・サービス
AES CORP	42	30	39	4,303	公 益 事 業
INTL BUSINESS MACHINES CORP	6	5	69	7,516	ソフトウェア・サービス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	5	2	48	5,257	素 材
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	4	9	124	13,431	資 本 財
AMERICAN EXPRESS CO	10	7	62	6,788	各 種 金 融
AMERICAN ELECTRIC POWER	6	5	44	4,846	公 益 事 業
AFLAC INC	6	8	32	3,502	保 険
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	15	—	—	—	保 険
APACHE CORP	19	48	41	4,451	エ ネ ル ギ ー
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	19	24	89	9,710	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
AVERY DENNISON CORP	6	1	10	1,179	素 材
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	15	16	321	34,655	各 種 金 融
BAXTER INTERNATIONAL INC	8	4	38	4,111	ヘルスケア機器・サービス
BECTON DICKINSON AND CO	1	0.7	18	1,974	ヘルスケア機器・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	33	47	275	29,770	電 気 通 信 サ ー ビ ス
BEST BUY CO INC	10	12	86	9,342	小 売
H&R BLOCK INC	—	30	44	4,756	消 費 者 サ ー ビ ス
BOEING CO/THE	5	1	23	2,492	資 本 財
ROBERT HALF INTL INC	11	12	54	5,831	商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス
BORGWARNER INC	11	6	16	1,804	自 動 車 ・ 自 動 車 部 品
BOSTON SCIENTIFIC CORP	4	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	27	24	146	15,822	医 薬 品 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ONEOK INC	11	17	52	5,673	エ ネ ル ギ ー
SEMPRA ENERGY	7	8	102	11,009	公 益 事 業
FEDEX CORP	1	—	—	—	運 輸
QUANTA SERVICES INC	—	18	62	6,779	資 本 財
CABOT OIL & GAS CORP	24	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
CATERPILLAR INC	2	1	13	1,505	資 本 財
JPMORGAN CHASE & CO	32	30	289	31,217	銀 行
CHURCH & DWIGHT CO INC	2	9	66	7,221	家 庭 用 品 ・ パ ー ソ ナ ル 用 品
COCA-COLA CO/THE	22	23	113	12,237	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
COLGATE-PALMOLIVE CO	3	1	13	1,505	家 庭 用 品 ・ パ ー ソ ナ ル 用 品
NRG ENERGY INC	4	14	46	5,042	公 益 事 業
CONAGRA BRANDS INC	—	26	89	9,673	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
CMS ENERGY CORP	13	5	36	3,884	公 益 事 業

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
CUMMINS INC	5	3	58	6,277	資本財
DR HORTON INC	11	11	46	5,034	耐久消費財・アパレル
DANAHER CORP	2	1	26	2,870	ヘルスケア機器・サービス
TARGET CORP	8	11	129	13,950	小売
MORGAN STANLEY	16	25	100	10,880	各種金融
REPUBLIC SERVICES INC	8	2	23	2,511	商業・専門サービス
WALT DISNEY CO/THE	15	14	153	16,566	メディア・娯楽
DOVER CORP	3	2	19	2,100	資本財
OMNICOM GROUP	10	11	60	6,476	メディア・娯楽
DARDEN RESTAURANTS INC	6	—	—	—	消費者サービス
BANK OF AMERICA CORP	108	65	153	16,551	銀行
CITIGROUP INC	16	27	124	13,484	銀行
EASTMAN CHEMICAL CO	3	—	—	—	素材
ECOLAB INC	0.6	2	39	4,242	素材
PERKINELMER INC	2	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SALESFORCE.COM INC	4	5	91	9,825	ソフトウェア・サービス
EMERSON ELECTRIC CO	10	9	49	5,343	資本財
ATMOS ENERGY CORP	—	7	79	8,599	公益事業
EOG RESOURCES INC	7	—	—	—	エネルギー
EXXON MOBIL CORP	42	28	121	13,149	エネルギー
FMC CORP	—	3	31	3,437	素材
NEXTERA ENERGY INC	7	7	174	18,863	公益事業
FRANKLIN RESOURCES INC	—	20	32	3,525	各種金融
GAP INC/THE	11	—	—	—	小売
GENERAL DYNAMICS CORP	5	5	81	8,796	資本財
GENUINE PARTS CO	—	6	50	5,396	小売
MCKESSON CORP	6	2	29	3,208	ヘルスケア機器・サービス
GENERAL ELECTRIC CO	23	22	15	1,689	資本財
WW GRAINGER INC	1	—	—	—	資本財
GOLDMAN SACHS GROUP INC	1	—	—	—	各種金融
HELMERICH & PAYNE	12	6	12	1,301	エネルギー
HERSHEY CO/THE	5	—	—	—	食品・飲料・タバコ
UNUM GROUP	17	26	40	4,367	保険
HOME DEPOT INC	12	11	236	25,531	小売
HUMANA INC	2	3	119	12,898	ヘルスケア機器・サービス
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	—	6	77	8,369	素材
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	29	18	27	2,989	メディア・娯楽
JOHNSON & JOHNSON	22	22	337	36,411	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	8	19	78	8,503	保険
KEYCORP	29	—	—	—	銀行

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
KIMBERLY-CLARK CORP	4	6	92	9,954	家庭用品・パーソナル用品
BLACKROCK INC	0.3	1	71	7,717	各種金融
KOHL'S CORP	11	7	14	1,575	小売
PACKAGING CORP OF AMERICA	4	—	—	—	素材
ELI LILLY & CO	6	9	152	16,460	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LINCOLN NATIONAL CORP	9	—	—	—	保険
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	10	13	135	14,633	運輸
LOCKHEED MARTIN CORP	4	3	152	16,461	資本財
CARNIVAL CORP	15	—	—	—	消費者サービス
LOWE'S COS INC	7	3	31	3,352	小売
DOMINION ENERGY INC	12	12	104	11,256	公益事業
MCDONALD'S CORP	5	9	174	18,873	消費者サービス
METLIFE INC	24	19	65	7,098	保険
CVS HEALTH CORPORATION	5	17	113	12,236	ヘルスケア機器・サービス
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	3	1	19	2,083	ヘルスケア機器・サービス
3M CO	3	5	84	9,164	資本財
NIKE INC -CL B	6	12	112	12,125	耐久消費財・アパレル
NORDSTROM INC	15	—	—	—	小売
NORFOLK SOUTHERN CORP	1	4	70	7,627	運輸
NORTHROP GRUMMAN CORP	3	3	110	11,916	資本財
WELLS FARGO & CO	46	27	78	8,512	銀行
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	6	7	40	4,420	各種金融
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	14	—	—	—	エネルギー
ORACLE CORP	30	30	167	18,032	ソフトウェア・サービス
PPL CORPORATION	22	13	36	3,957	公益事業
PFIZER INC	45	53	197	21,344	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CONOCOPHILLIPS	16	20	70	7,608	エネルギー
ALTRIA GROUP INC	24	24	99	10,753	食品・飲料・タバコ
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	1	0.8	8	876	銀行
PROCTER & GAMBLE CO/THE	29	30	379	40,896	家庭用品・パーソナル用品
GLOBAL PAYMENTS INC	—	2	43	4,678	ソフトウェア・サービス
US BANCORP	7	4	17	1,853	銀行
RAYTHEON COMPANY	5	—	—	—	資本財
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	1	—	—	—	ソフトウェア・サービス
TRAVELERS COS INC/THE	5	—	—	—	保険
FIDELITY NATIONAL INFORMATIO	7	3	44	4,831	ソフトウェア・サービス
MERCK & CO. INC.	25	27	232	25,032	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHLUMBERGER LTD	2	30	46	4,978	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	23	11	42	4,595	各種金融
AMERISOURCEBERGEN CORP	8	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	—	1	77	8,362	素材
CENTENE CORP	13	13	94	10,152	ヘルスケア機器・サービス
SNAP-ON INC	—	3	40	4,340	資本財
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	10	8	49	5,373	保険
SOUTHERN CO	—	11	67	7,316	公益事業
AT&T INC	72	49	154	16,644	電気通信サービス
CHEVRON CORP	20	10	90	9,780	エネルギー
STRYKER CORP	4	0.5	9	1,022	ヘルスケア機器・サービス
SYSCO CORP	—	5	28	3,039	食品・生活必需品小売り
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2	2	72	7,870	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DAVITA INC	—	6	49	5,312	ヘルスケア機器・サービス
TYSON FOODS INC-CL A	12	12	79	8,541	食品・飲料・タバコ
UNION PACIFIC CORP	6	7	115	12,452	運輸
UNITED TECHNOLOGIES CORP	11	—	—	—	資本財
UNITEDHEALTH GROUP INC	11	11	334	36,050	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	4	6	70	7,559	ヘルスケア機器・サービス
VF CORP	7	13	77	8,374	耐久消費財・アパレル
WALMART INC	8	10	138	14,967	食品・生活必需品小売り
WASTE MANAGEMENT INC	9	7	75	8,113	商業・専門サービス
JM SMUCKER CO/THE	6	6	80	8,657	食品・飲料・タバコ
WABTEC CORP	0.12	—	—	—	資本財
WHIRLPOOL CORP	—	5	54	5,909	耐久消費財・アパレル
WILLIAMS COS INC	23	33	59	6,456	エネルギー
TJX COMPANIES INC	22	13	64	6,974	小売
WELLCARE HEALTH PLANS INC	2	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
REGIONS FINANCIAL CORP	—	49	47	5,104	銀行
CELANESE CORP-SERIES A	—	4	33	3,626	素材
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	14	—	—	—	素材
AMERIPRISE FINANCIAL INC	2	—	—	—	各種金融
MASTERCARD INC - A	10	10	259	28,048	ソフトウェア・サービス
WESTERN UNION CO	14	33	66	7,160	ソフトウェア・サービス
DELTA AIR LINES INC	15	—	—	—	運輸
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	13	9	31	3,440	各種金融
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	10	12	47	5,123	各種金融
INVESCO LTD	—	39	35	3,875	各種金融
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	19	20	158	17,074	食品・飲料・タバコ
VISA INC-CLASS A SHARES	19	18	306	33,107	ソフトウェア・サービス
AMERICAN WATER WORKS CO INC	5	—	—	—	公益事業
CHUBB LTD	—	0.9	10	1,153	保険
KINDER MORGAN INC	27	—	—	—	エネルギー

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
LYONDELLBASELL INDU-CL A	2	—	—	—	素材
PVH CORP	3	—	—	—	耐久消費財・アパレル
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	—	3	74	8,034	資本財
ACCENTURE PLC-CL A	9	7	136	14,734	ソフトウェア・サービス
HCA HEALTHCARE INC	2	3	35	3,868	ヘルスケア機器・サービス
RALPH LAUREN CORP	4	1	7	862	耐久消費財・アパレル
DOLLAR GENERAL CORP	—	0.5	9	982	小売
MOTOROLA SOLUTIONS INC	—	1	28	3,063	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INGERSOLL-RAND PLC	6	—	—	—	資本財
GENERAL MOTORS CO	—	7	16	1,819	自動車・自動車部品
CBRE GROUP INC	13	14	64	6,913	不動産
DUKE ENERGY CORP	2	8	72	7,776	公益事業
SERVICENOW INC	—	0.3	8	969	ソフトウェア・サービス
EATON CORP PLC	11	4	38	4,104	資本財
ABBVIE INC	9	19	162	17,556	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COTY INC-CL A	—	33	19	2,072	家庭用品・パーソナル用品
LEIDOS HOLDINGS INC	—	5	58	6,319	ソフトウェア・サービス
TAPESTRY INC	18	—	—	—	耐久消費財・アパレル
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	10	5	53	5,754	各種金融
STERIS PLC	—	0.8	12	1,337	ヘルスケア機器・サービス
CIGNA CORP	5	6	122	13,195	ヘルスケア機器・サービス
DOW INC	3	—	—	—	素材
AMCOR PLC	—	85	74	8,061	素材
XEROX HOLDINGS CORP	—	27	50	5,434	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CARRIER GLOBAL CORP	—	10	14	1,571	資本財
OTIS WORLDWIDE CORP	—	5	24	2,638	資本財
GLOBE LIFE INC	—	4	32	3,500	保険
CORTEVA INC	—	27	70	7,651	素材
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	—	2	50	5,488	資本財
TRUIST FINANCIAL CORP	—	27	92	9,981	銀行
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	—	17	116	12,545	資本財
SYNCHRONY FINANCIAL	24	—	—	—	各種金融
CITIZENS FINANCIAL GROUP	8	—	—	—	銀行
ANTHEM INC	3	4	131	14,158	ヘルスケア機器・サービス
MEDTRONIC PLC	13	15	156	16,833	ヘルスケア機器・サービス
NIELSEN HOLDINGS PLC	—	7	9	1,058	商業・専門サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	—	14	42	4,621	資本財
ALLERGAN PLC	3	1	26	2,824	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DOWDUPONT INC	11	—	—	—	素材
WESTROCK CO	—	9	28	3,046	素材

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
S&P GLOBAL INC	—	2	73	7,927	各種金融
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	13	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HEWLETT-PACKARD CO	24	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
L3 TECHNOLOGIES INC	1	—	—	—	資本財
LINDE PLC	6	9	173	18,715	素材
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
AMAZON.COM INC	3	3	902	97,370	小売
ADOBE INC	5	5	175	18,934	ソフトウェア・サービス
AMGEN INC	5	6	157	16,985	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	5	9	98	10,606	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COMCAST CORP-CLASS A	46	61	233	25,225	メディア・娯楽
APPLE INC	41	40	1,153	124,486	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	19	17	93	10,044	半導体・半導体製造装置
AUTOMATIC DATA PROCESSING	5	6	97	10,502	ソフトウェア・サービス
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	7	10	74	8,088	運輸
VERISIGN INC	1	1	27	2,944	ソフトウェア・サービス
CSX CORP	1	—	—	—	運輸
CELGENE CORP	14	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CITRIX SYSTEMS INC	8	3	51	5,517	ソフトウェア・サービス
CERNER CORP	7	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CINTAS CORP	2	3	79	8,590	商業・専門サービス
CISCO SYSTEMS INC	51	57	245	26,444	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	5	—	—	—	ソフトウェア・サービス
EBAY INC	—	16	60	6,546	小売
E*TRADE FINANCIAL CORP	13	—	—	—	各種金融
FISERV INC	—	1	14	1,519	ソフトウェア・サービス
GILEAD SCIENCES INC	13	8	68	7,339	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NVIDIA CORP	3	4	137	14,823	半導体・半導体製造装置
HENRY SCHEIN INC	—	8	42	4,629	ヘルスケア機器・サービス
F5 NETWORKS INC	2	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BIOGEN INC	3	3	119	12,935	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTUIT INC	0.9	1	29	3,149	ソフトウェア・サービス
INTEL CORP	53	53	322	34,840	半導体・半導体製造装置
KLA CORPORATION	7	1	27	2,956	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORP	5	3	100	10,837	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	75	77	1,378	148,757	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	9	20	94	10,156	半導体・半導体製造装置
XCEL ENERGY INC	7	—	—	—	公益事業
NETAPP INC	11	15	67	7,230	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NOBLE ENERGY INC	—	58	40	4,394	エネルギー

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
PACCAR INC	11	—	—	—	資本財
PEPSICO INC	9	10	143	15,433	食品・飲料・タバコ
COSTCO WHOLESALE CORP	2	2	82	8,918	食品・生活必需品小売り
QUALCOMM INC	3	14	113	12,244	半導体・半導体製造装置
REGENERON PHARMACEUTICALS	2	1	108	11,659	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROSS STORES INC	5	3	32	3,463	小売
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	—	9	29	3,129	保険
STARBUCKS CORP	15	20	161	17,385	消費者サービス
NETFLIX INC	2	2	114	12,320	メディア・娯楽
TEXAS INSTRUMENTS INC	13	13	155	16,783	半導体・半導体製造装置
TRACTOR SUPPLY COMPANY	—	3	30	3,301	小売
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	4	4	110	11,963	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SKYWORKS SOLUTIONS INC	8	1	18	1,955	半導体・半導体製造装置
CME GROUP INC	1	3	74	8,062	各種金融
ALLIANT ENERGY CORP	12	12	66	7,130	公益事業
DISCOVERY INC-C	5	—	—	—	メディア・娯楽
GARMIN LTD	1	4	32	3,543	耐久消費財・アパレル
SEAGATE TECHNOLOGY	13	15	80	8,718	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FORTINET INC	5	2	30	3,290	ソフトウェア・サービス
FACEBOOK INC-A	19	21	378	40,803	メディア・娯楽
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	14	14	75	8,135	食品・飲料・タバコ
T-MOBILE US INC	—	8	78	8,442	電気通信サービス
NEWS CORP-CLASS A	25	—	—	—	メディア・娯楽
WILLIS TOWERS WATSON PLC	—	1	21	2,318	保険
BOOKING HOLDINGS INC	0.2	0.1	14	1,586	小売
BROADCOM INC	4	5	140	15,203	半導体・半導体製造装置
NORTONLIFELOCK INC	—	37	74	8,031	ソフトウェア・サービス
VIACOMCBS INC - CLASS B	—	22	35	3,835	メディア・娯楽
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	16	18	82	8,882	食品・生活必需品小売り
DENTSPLY SIRONA INC	—	4	17	1,851	ヘルスケア機器・サービス
ALPHABET INC-CL A	3	3	383	41,397	メディア・娯楽
PAYPAL HOLDINGS INC	5	6	72	7,843	ソフトウェア・サービス
ALPHABET INC-CL C	3	2	372	40,150	メディア・娯楽
MONSTER BEVERAGE CORP	—	4	29	3,220	食品・飲料・タバコ
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	2	1	94	10,237	メディア・娯楽
合計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	2,640 218	2,923 219	22,345 —	2,410,900 〈93.0%〉

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

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

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

(注4) -印は組み入れなし。

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

○外国投資信託証券

銘柄	期首		当期末		
	口数	口数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	130	—	—	—	
KIMCO REALTY CORP	3,250	—	—	—	
HOST HOTELS & RESORTS INC	3,990	—	—	—	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	380	43	4,653	
REALTY INCOME CORP	380	350	18	1,977	
REGENCY CENTERS CORP	970	1,510	58	6,298	
SIMON PROPERTY GROUP INC	600	310	17	1,876	
SPDR S&P 500 ETF TRUST	1,179	3,177	910	98,250	
PUBLIC STORAGE	390	420	82	8,903	
VENTAS INC	430	—	—	—	
DIGITAL REALTY TRUST INC	280	—	—	—	
PROLOGIS INC	—	280	25	2,725	
AMERICAN TOWER CORP INC CL-A	90	260	66	7,126	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	690	18	1,954	
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	—	1,580	61	6,673	
CROWN CASTLE INTL CORP	470	450	75	8,110	
EQUINIX INC	—	40	27	2,999	
合計	口数・金額	12,159	9,447	1,404	151,550
	銘柄数〈比率〉	12	12	—	〈5.8%〉

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

(注2) 〈 〉内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) -印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2020年4月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	2,410,901	93.0
投 資 信 託 受 益 証 券	98,250	3.8
投 資 証 券	53,299	2.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	29,940	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	2,592,390	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(2,567,294千円)の投資信託財産総額(2,592,390千円)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=107.89円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2019年4月23日
至 2020年4月20日

2020年4月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	2,592,390,696円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	9,594,317
株 式 (評価額)	2,410,901,044
投資信託受益証券(評価額)	98,250,598
投資証券(評価額)	53,299,709
未 収 入 金	16,946,663
未 収 配 当 金	3,398,365
(B)負 債	971
そ の 他 未 払 費 用	971
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	2,592,389,725
元 本	966,195,959
次 期 繰 越 損 益 金	1,626,193,766
(D)受 益 権 総 口 数	966,195,959口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,831円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	50,948,974円
受 取 配 当 金	50,863,130
そ の 他 収 益 金	85,844
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 98,450,883
売 買 益	357,196,161
売 買 損	△ 455,647,044
(C)信 託 報 酬 等	△ 3,413,405
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 50,915,314
(E)前 期 繰 越 損 益 金	1,680,130,942
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	367,680,911
(G)解 約 差 損 益 金	△ 370,702,773
(H)計 (D + E + F + G)	1,626,193,766
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	1,626,193,766

(注1) 当親ファンドの期首元本額は942,245,097円、期中追加設定元本額は225,974,089円、期中一部解約元本額は202,023,227円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、楽天資産形成ファンド309,572,287円、明治安田アメリカ株式ファンド242,999,061円、フコク株75大河116,727,005円、フコク株50大河91,325,621円、明治安田ライフプランファンド50 70,077,427円、明治安田ライフプランファンド70 60,241,571円、フコク株25大河40,089,783円、明治安田ライフプランファンド20 16,191,902円、明治安田V Aアメリカ株式ファンド(適格機関投資家専用)10,269,674円、明治安田V Aライフプランファンド70(適格機関投資家専用)3,373,279円、明治安田V Aライフプランファンド50(適格機関投資家専用)2,282,466円、大河75V A適格機関投資家専用1,239,245円、明治安田V Aライフプランファンド20(適格機関投資家専用)767,432円、大河50V A適格機関投資家専用675,929円、大河25V A適格機関投資家専用363,277円です。

(注3) 1口当たり純資産額は2.6831円です。

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

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

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

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

【お 知 ら せ】

- ・委託会社ホームページアドレスの変更に伴い投資信託約款に所定の整備を行いました。(2020年4月1日)

明治安田欧州株式マザーファンド

運用報告書

第20期

(決算日 2020年1月20日)

「明治安田欧州株式マザーファンド」は、2020年1月20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	この投資信託は、信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
主 要 運 用 対 象	欧州主要国の株式を主要投資対象とします。
組 入 制 限	<ul style="list-style-type: none"> ・ 株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。 ・ 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCIヨーロッパ指数(円換算ベース)		株式組入比率	純資産総額
	円	期中騰落率 %	(ベンチマーク)	期中騰落率 %		
(第16期) 2016年1月20日	16,810	△ 5.6	10,601.13	△13.0	95.7	2,214
(第17期) 2017年1月20日	16,721	△ 0.5	11,088.83	4.6	96.0	1,900
(第18期) 2018年1月22日	21,716	29.9	13,526.35	22.0	93.3	2,680
(第19期) 2019年1月21日	18,177	△16.3	11,094.19	△18.0	96.0	2,145
(第20期) 2020年1月20日	21,442	18.0	12,868.22	16.0	96.4	2,235

(注1) MSCIヨーロッパ指数は、欧州諸国企業の株価から構成される指数（インデックス）です。MSCIインデックスは、MSCI Inc.の知的財産であり、MSCIはMSCI Inc.のサービスマークです。MSCIインデックスに関する著作権、その他知的財産権はMSCI Inc.に帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他あらゆる形態を用い、またはあらゆる情報保存、検索システムを用いてインデックスの全部または一部を複製、頒布、使用などすることは禁じられております。またこれらの情報は、信頼のおける情報源から得たものでありますが、その確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。

(注2) ベンチマークはファンド設定時を10,000として指数化

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCIヨーロッパ指数(円換算ベース)		株式組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首)2019年 1月21日	18,177	—	11,094.19	—	96.0
1月末	18,264	0.5	11,120.08	0.2	93.7
2月末	19,240	5.8	11,721.19	5.7	93.8
3月末	19,298	6.2	11,706.49	5.5	93.0
4月末	19,967	9.8	12,109.23	9.1	94.7
5月末	19,006	4.6	11,271.49	1.6	97.5
6月末	19,466	7.1	11,661.43	5.1	95.0
7月末	19,403	6.7	11,601.57	4.6	96.7
8月末	18,477	1.7	11,039.98	△ 0.5	96.8
9月末	19,161	5.4	11,516.14	3.8	96.6
10月末	19,933	9.7	11,999.20	8.2	98.0
11月末	20,382	12.1	12,239.16	10.3	97.6
12月末	21,322	17.3	12,723.24	14.7	96.8
(期末)2020年 1月20日	21,442	18.0	12,868.22	16.0	96.4

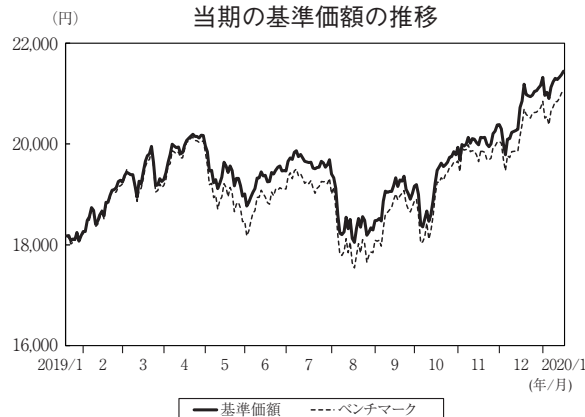
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) ベンチマークはファンド設定時を10,000として指数化

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2019年1月22日～2020年1月20日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

基準価額は期首18,177円で始まり、期末21,442円で終わりました。騰落率は+18.0%でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・9月から期末にかけてECB(欧州中央銀行)による金融緩和の決定や、米中貿易協議への期待、および英国総選挙の結果を受けた「合意なきEU(欧州連合)離脱」への懸念の後退などから株価が上昇したこと
- ・世界的に景気減速懸念が意識される中、FRB(米連邦準備制度理事会)が3回の利下げを行い株価が下支えされたこと

(下落要因)

- ・5月および8月に米中貿易摩擦が激化し、株価が下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+18.0%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は+16.0%となり、騰落率の差異は+2.0%となりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・国別では、スペインおよびフィンランドを非保有としたこと
- ・業種別では、資本財・サービスなどをオーバーウエイトしたこと
- ・個別銘柄では、ZURICH INSURANCE GROUP AG(スイス、保険)、PERSIMMON PLC(イギリス、耐久消費財・アパレル)、FERGUSON PLC(イギリス、資本財)などがプラス寄与となったこと

(マイナス要因)

- ・国別では、イギリスのウエイトを概ねオーバーウエイトしたこと
- ・業種別では、公益事業をアンダーウエイトしたこと
- ・個別銘柄では、DEUTSCHE WOHNEN SE(ドイツ、不動産)、THALES SA(フランス、資本財)などがマイナスに影響したこと

2 運用経過

運用概況

期首の運用方針に基づき、期を通じて欧州主要国の株式の組入比率は高位を維持しました。

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

当期の投資行動としては、グローバル経済、市場動向等の分析や投資テーマを勘案のうえ、欧州株式市場の中から持続的な競争力で優位を有する銘柄を厳選し、銘柄の入れ替えや組入比率の調整を行いました。個別銘柄においては、ABB LTD-REG(スイス、資本財)、ESSILORLUXOTTICA(フランス、耐久消費財・アパレル)、GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS(ポルトガル、エネルギー)、

VODAFONE GROUP PLC (イギリス、電気通信サービス)などを全売却した一方で、BAYER AG-REG (ドイツ、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス)、LLOYDS BANKING GROUP PLC (イギリス、銀行)、MOWI ASA (ノルウェー、食品・飲料・タバコ)、NOVO NORDISK A/S-B (デンマーク、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス)などを新規に組み入れました。この結果、ユーロやポンドなどの主要通貨は円に対してまちまちな動きとなりましたが、保有銘柄の株価が概ね堅調に推移したことから、基準価額は上昇しました。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	ロイヤル・ダッチ・シェル	イギリス	エネルギー	4.7%
2	ネスレ	スイス	食品・飲料・タバコ	4.4%
3	ノバルティス	スイス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	4.1%
4	ユニリーバ	オランダ	家庭用品・パーソナル用品	3.9%
5	チューリッヒ・インシュランス・グループ	スイス	保険	3.8%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	ロシュ・ホールディング	スイス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	4.0%
2	ノバルティス	スイス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.9%
3	SAP	ドイツ	ソフトウェア・サービス	3.6%
4	グラクソ・スミスクライン	イギリス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.5%
5	ネスレ	スイス	食品・飲料・タバコ	3.4%

※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	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	11.1%
2	銀行	9.4%
3	保険	9.1%
4	食品・飲料・タバコ	8.9%
5	エネルギー	8.8%

※組入比率は外国株式評価金額合計に対する割合です。

期末

	業種	組入比率
1	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	18.3%
2	銀行	10.6%
3	資本財	9.2%
4	食品・飲料・タバコ	7.9%
5	保険	6.4%

※組入比率は外国株式評価金額合計に対する割合です。

3 今後の運用方針

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

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

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2019年1月22日～2020年1月20日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	6 円	0.030 %	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 ※期中の平均基準価額は19,493円です。
(株式)	(6)	(0.030)	
(b) 有価証券取引税	18	0.090	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(18)	(0.090)	
(c) その他費用	48	0.244	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(41)	(0.211)	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)	(7)	(0.034)	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	72	0.364	

(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(2019年1月22日～2020年1月20日)

○株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ユ ー ロ	百株		千ユーロ	
	ド イ ツ	130	864	268 (-)	1,394 (32)
	フ ラ ン ス	401	1,706	249	1,455
	オ ラ ン ダ	26	334	113	633
	ア イ ル ラ ン ド	309	92	276	109
	ポ ル ト ガ ル	-	-	116	159
	イ ギ リ ス	7,079 (131)	千ポンド 1,911 (-)	4,442	千ポンド 2,936
	ス イ ス	228 (13)	千スイスフラン 848 (-)	343 (-)	千スイスフラン 1,647 (4)
	ス ウ ェ ー デ ン	179	千スウェーデンクローナ 2,584	15	千スウェーデンクローナ 213
	ノ ル ウ ェ ー	103	千ノルウェークローネ 2,143	37	千ノルウェークローネ 647
デ ン マ ー ク	98	千デンマーククローネ 4,389	14	千デンマーククローネ 709	

(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	1,920,446千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,076,416千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.92

(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(2019年1月22日～2020年1月20日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○外国株式

上場、登録株式

銘 柄	株 数	株 数	期 末		業 種 等	
			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		
DEUTSCHE POST AG-REG	121	95	324	39,724	運 輸	
SAP SE	48	51	651	79,588	ソフトウェア・サービス	
BAYER AG-REG	—	45	342	41,881	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VOLKSWAGEN AG-PFD	39	18	341	41,767	自動車・自動車部品	
INFINEON TECHNOLOGIES AG	112	75	159	19,537	半導体・半導体製造装置	
DEUTSCHE WOHNEN SE	89	36	137	16,775	不 動 産	
BRENNTAG AG	52	56	275	33,710	資 本 財	
LEG IMMOBILIEN AG	43	32	356	43,622	不 動 産	
HELLA GMBH & CO KGAA	72	27	126	15,496	自動車・自動車部品	
小 計	株 数 ・ 金 額	578	440	2,716	332,105	
	銘 柄 数 < 比 率 >	8	9	—	< 14.9% >	
(ユーロ・・・フランス)						
L'OREAL	18	13	363	44,421	家庭用品・パーソナル用品	
THALES SA	32	60	596	72,871	資 本 財	
VIVENDI	161	168	424	51,932	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
SANOFI	—	35	324	39,634	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AXA SA	129	143	349	42,682	保 険	
ESSILORLUXOTTICA	30	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
BNP PARIBAS	49	34	175	21,470	銀 行	
TOTAL SA	97	65	315	38,557	エ ネ ルギ ー	
VINCI SA	27	40	417	51,045	資 本 財	
BUREAU VERITAS SA	—	98	249	30,468	商業・専門サービス	
VALEO SA	—	46	141	17,258	自動車・自動車部品	
WORLDLINE SA	41	35	230	28,179	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	589	741	3,587	438,524	
	銘 柄 数 < 比 率 >	9	11	—	< 19.6% >	
(ユーロ・・・オランダ)						
WOLTERS KLUWER	91	54	371	45,360	商業・専門サービス	
UNILEVER NV-CVA	143	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
UNILEVER NV	—	85	436	53,350	家庭用品・パーソナル用品	
ASML HOLDING NV	—	8	239	29,240	半導体・半導体製造装置	
小 計	株 数 ・ 金 額	235	148	1,046	127,951	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	3	—	< 5.7% >	
(ユーロ・・・アイルランド)						
AIB GROUP PLC	550	583	171	20,964	銀 行	
小 計	株 数 ・ 金 額	550	583	171	20,964	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.9% >	

銘柄		期首 株数	当 株数	期末		業種等
				評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ・・・ポルトガル)		百株	百株	千ユーロ	千円	
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS		116	—	—	—	エネルギー
小計	株数・金額	116	—	—	—	
	銘柄数〈比率〉	1	—	—	<—%〉	
ユーロ計	株数・金額	2,071	1,914	7,522	919,544	
	銘柄数〈比率〉	21	24	—	<41.1%〉	
(イギリス)				千ポンド		
DIAGEO PLC		132	90	296	42,417	食品・飲料・タバコ
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC		112	64	171	24,588	食品・飲料・タバコ
PERSIMMON PLC		—	93	269	38,626	耐久消費財・アパレル
PRUDENTIAL PLC		341	121	171	24,589	保険
ST JAMES'S PLACE PLC		—	207	230	32,997	各種金融
LLOYDS BANKING GROUP PLC		—	4,770	278	39,943	銀行
GLAXOSMITHKLINE PLC		310	291	538	77,200	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BARCLAYS PLC		3,133	2,127	372	53,410	銀行
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS		301	194	440	63,052	エネルギー
ANGLO AMERICAN PLC		226	65	147	21,165	素材
RELX PLC		171	169	339	48,644	商業・専門サービス
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP		842	1,062	238	34,212	銀行
FERGUSON PLC		63	—	—	—	資本財
BHP GROUP PLC		176	82	152	21,898	素材
VODAFONE GROUP PLC		1,057	—	—	—	電気通信サービス
FERGUSON PLC		—	39	280	40,193	資本財
M&G PLC		—	122	30	4,329	各種金融
INFORMA PLC		379	315	272	39,081	メディア・娯楽
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA		—	283	108	15,553	小売
ASCENTIAL PLC		560	473	195	27,949	メディア・娯楽
小計	株数・金額	7,808	10,576	4,536	649,856	
	銘柄数〈比率〉	14	18	—	<29.1%〉	
(スイス)				千スイスフラン		
ZURICH INSURANCE GROUP AG		23	15	626	71,360	保険
NOVARTIS AG-REG		89	83	773	88,098	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ABB LTD-REG		171	—	—	—	資本財
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		26	24	788	89,787	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REG		102	63	671	76,462	食品・飲料・タバコ
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG		179	274	369	42,037	各種金融
LONZA GROUP AG-REG		—	4	161	18,417	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALCON INC		—	26	156	17,765	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額	592	490	3,548	403,929	
	銘柄数〈比率〉	6	7	—	<18.1%〉	

銘柄	期首 株数	当 株数	期末 評価額		業種等
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(スウェーデン) SWEDBANK AB - A SHARES	百株 —	百株 163	千スウェーデンクローナ 2,258	千円 26,149	銀行
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	— —	163 1	2,258 —	26,149 〈1.2%〉
(ノルウェー) DNB ASA MOWI ASA	189 —	159 95	千ノルウェークローネ 2,624 2,120	32,460 26,235	銀行 食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	189 1	255 2	4,744 —	58,695 〈2.6%〉
(デンマーク) CHR HANSEN HOLDING A/S NOVO NORDISK A/S-B ORSTED A/S	— — 34	31 59 27	千デンマーククローネ 1,576 2,440 1,899	25,787 39,931 31,069	素材 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 公益事業
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	34 1	118 3	5,916 —	96,788 〈4.3%〉
合計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	10,695 43	13,518 55	— —	2,154,963 〈96.4%〉

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) ー印は組み入れなし。

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

◎投資信託財産の構成

2020年1月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	2,154,963	96.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	81,460	3.6
投 資 信 託 財 産 総 額	2,236,423	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(2,168,788千円)の投資信託財産総額(2,236,423千円)に対する比率は97.0%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ユーロ=122.24円、1ポンド=143.25円、1スイスフラン=113.84円、1スウェーデンクローナ=11.58円、1ノルウェークローネ=12.37円、1デンマーククローネ=16.36円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2020年1月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	2,258,814,638円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	81,459,747
株 式(評価額)	2,154,963,297
未 収 入 金	22,391,594
(B)負 債	22,993,370
未 払 金	22,400,000
未 払 解 約 金	590,000
そ の 他 未 払 費 用	3,370
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	2,235,821,268
元 本	1,042,709,482
次 期 繰 越 損 益 金	1,193,111,786
(D)受 益 権 総 口 数	1,042,709,482口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	21,442円

◎損益の状況

自 2019年1月22日
至 2020年1月20日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	58,332,481円
受 取 配 当 金	58,332,481
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	314,193,332
売 買 益	397,020,192
売 買 損	△ 82,826,860
(C)信 託 報 酬 等	△ 5,318,210
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	367,207,603
(E)前 期 繰 越 損 益 金	965,395,014
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	125,276,458
(G)解 約 差 損 益 金	△ 264,767,289
(H)計 (D + E + F + G)	1,193,111,786
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	1,193,111,786

(注1) 当親ファンドの期首元本額は1,180,588,651円、期中追加設定元本額は129,531,542円、期中一部解約元本額は267,410,711円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、欧州厳選株式ファンド303,661,786円、明治安田欧州株式ファンド163,980,487円、楽天資産形成ファンド135,943,774円、フコク株75大河107,783,014円、明治安田ライフプランファンド50 92,334,073円、明治安田ライフプランファンド70 83,749,777円、フコク株50大河80,675,135円、フコク株25大河34,645,772円、明治安田ライフプランファンド20 20,834,099円、明治安田V A欧州株式ファンド(適格機関投資家専用)8,229,869円、明治安田V Aライフプランファンド70(適格機関投資家専用)4,796,080円、明治安田V Aライフプランファンド50(適格機関投資家専用)3,081,287円、大河75V A 適格機関投資家専用1,125,271円、明治安田V Aライフプランファンド20(適格機関投資家専用)985,272円、大河50V A 適格機関投資家専用583,661円、大河25V A 適格機関投資家専用300,125円です。

(注3) 1口当たり純資産額は2,1442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。

明治安田日本債券マザーファンド

運用報告書

第20期

(決算日 2020年1月20日)

「明治安田日本債券マザーファンド」は、2020年1月20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	主として公社債への投資を行うことにより、安定した収益の確保を目指して運用を行います。
主要運用対象	わが国の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 外貨建資産への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE日本国債インデックス		債券組入比率	純資産総額
	円	期中騰落率 %	(ベンチマーク)	期中騰落率 %		
(第16期) 2016年1月20日	14,265	1.0	348.34	0.6	98.2	5,444
(第17期) 2017年1月20日	14,706	3.1	357.64	2.7	98.6	6,415
(第18期) 2018年1月22日	14,941	1.6	359.33	0.5	98.5	7,096
(第19期) 2019年1月21日	15,274	2.2	364.94	1.6	98.1	7,298
(第20期) 2020年1月20日	15,671	2.6	370.48	1.5	98.4	8,085

(注)FTSE日本国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本国債の総合収益率を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。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

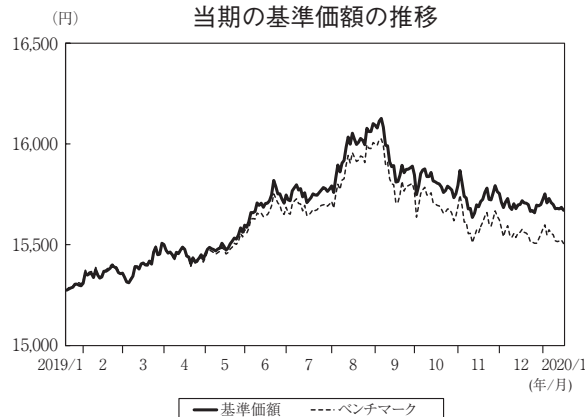
年月日	基準価額		FTSE日本国債インデックス		債券組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首)2019年1月21日	15,274	—	364.94	—	98.1
1月末	15,309	0.2	365.98	0.3	98.4
2月末	15,359	0.6	366.93	0.5	98.6
3月末	15,501	1.5	370.39	1.5	98.7
4月末	15,453	1.2	368.78	1.1	98.4
5月末	15,598	2.1	372.14	2.0	98.5
6月末	15,747	3.1	374.77	2.7	98.7
7月末	15,792	3.4	375.45	2.9	99.1
8月末	16,093	5.4	382.27	4.7	98.6
9月末	15,847	3.8	376.67	3.2	97.7
10月末	15,795	3.4	374.89	2.7	98.2
11月末	15,754	3.1	373.28	2.3	98.6
12月末	15,726	3.0	372.21	2.0	98.7
(期末)2020年1月20日	15,671	2.6	370.48	1.5	98.4

(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(2019年1月22日～2020年1月20日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



※ベンチマークはFTSE日本国債インデックスであり、期首の基準価額に合わせて指数化しております。

基準価額は期首15,274円で始まり期末15,671円で終わりました。騰落率は+2.6%でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・米中貿易摩擦、景気減速懸念、早期の米国利上げ停止観測を背景に、同国長期金利が低下するなか、国内の長期金利も低下（債券価格は上昇）したこと

(下落要因)

- ・日銀が緩和的な金融政策の副作用を軽減するため政策の微調整を行い、長期金利が上昇（債券価格は下落）したこと
- ・国債買入額の減額により、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

基準価額の騰落率は+2.6%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は+1.5%となり、騰落率の差異は+1.1%となりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

なお、ベンチマークは国債100%となっておりますが、当ファンドでは一般債（国債以外の事業債、円建外債等）を組み入れております。

(プラス要因)

- ・一般債の組入銘柄が堅調となったことから、種別選択効果、銘柄選択効果がプラスに寄与したこと
- ・デュレーション戦略で、2019年6月から8月にかけて構築した長期化ポジション等がプラスに寄与したこと
- ・イールドカーブ戦略で、2019年10月から11月にかけて構築した「短期と超長期をオーバーウェイト、中期と長期をアンダーウェイト」とするポジションがプラスに寄与したこと

(マイナス要因)

- ・2019年8月の金利低下局面でクレジットスプレッドが拡大基調で推移し、種別選択効果がマイナスに寄与したこと

2 運用経過

運用概況

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

当期の投資行動においては、金融政策の方向性、債券需給、投資家動向なども考慮し、ファンダメンタルズ分析、金利動向予測、イールドカーブ分析等を行い、各種戦略を立案し、実行致しました。

〔デュレーション戦略〕

期首はベンチマーク対比長めでスタートしました。

期中、定性・定量分析結果に基づき、短期化～中立～長期化の範囲で適宜調整し、期末時点では、ベンチマーク対比長めのポジションとしました。

〔イールドカーブ戦略〕

期首は、ベンチマークに対して「短期と超長期をアンダーウェイト、中期と長期をオーバーウェイト」でスタートしました。期中、定量モデルの示唆に基づき、適宜調整し、期末時点では、「短期と長期をオーバーウェイト、中期と超長期をアンダーウェイト」としました。また、超長期ゾーンで局面に応じて、イールドカーブのステイプ化、フラット化を見込んだポジションを構築しました。

〔種別・個別銘柄戦略〕

一般債については、マイナス金利の国債に対しキャリー効果の獲得の可能性が高い短・中期ゾーンで相対的にスプレッドが厚い社債を中心に組み入れを維持し、オーバーウェイトを継続しました。また、長期ゾーンではスプレッド縮小余地のある銘柄の組み入れを行った結果、一般債の組入比率は期を通して40%前後で推移しました。個別銘柄選択では、スプレッド妙味が低下したと判断した銘柄を売却、割安な水準と判断した銘柄を購入し、銘柄入れ替えを行いました。また、日銀による社債の買い取りオペを活用した事業債の売却も実施しました。

【債券特性】

期首(2019年1月21日)

	マザーファンド	ベンチマーク
デュレーション(年)	11.0	10.7
複利最終利回り(%)	0.6	0.1
平均クーポン(%)	1.0	1.3

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

期末(2020年1月20日)

	マザーファンド	ベンチマーク
デュレーション(年)	11.7	11.4
複利最終利回り(%)	0.5	0.1
平均クーポン(%)	1.1	1.2

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

【債券種類別組入状況】(債券評価金額合計比)

期首(2019年1月21日)

種別	組入比率
日本国債	54.9%
事業債等	42.3%
円建外債	2.9%

※ユーロ円債は円建外債に含めています。

期末(2020年1月20日)

種別	組入比率
日本国債	59.2%
事業債等	35.7%
円建外債	5.1%

※ユーロ円債は円建外債に含めています。

3 今後の運用方針

わが国の公社債を中心に投資を行い、公社債の組入比率は原則として高位を維持します。

デュレーションは、定量・定性分析に基づき、ベンチマーク比±10%の範囲内で調整いたします。

期間選択は、自社開発の定量分析モデルや主成分分析等からバリュエーションを判断し、適宜調整を行う方針です。

種別選択は、安定的な超過収益獲得を目指し、ベンチマーク対比高利回りのポートフォリオを維持する観点から一般債の組み入れを継続いたしますが、クレジット市場の環境を見極めながらポジション量をコントロールしていきます。一般債の組み入れに際しては、信用リスクプレミアムを慎重に検証し、選別的に実施いたします。

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2019年1月22日～2020年1月20日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	1 円	0.009 %	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ※期中の平均基準価額は15,664円です。
(保管費用)	(1)	(0.007)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(0)	(0.002)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	1	0.009	

(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(2019年1月22日～2020年1月20日)

○公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国 債 証 券	29,686,240	28,978,027
	特 殊 債 券	200,000	101,082 (136)
	社債券（投資法人債券を含む）	1,699,141	1,818,302

(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(2019年1月22日～2020年1月20日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区 分	当 期				末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	4,295,000	4,813,248	59.5	—	56.3	2.5	0.8
特殊債券(除く金融債)	100,000	99,531	1.2	—	—	1.2	—
普通社債券(含む投資法人債券)	3,000,000	3,043,792	37.6	—	31.4	3.7	2.5
合 計	7,395,000	7,956,571	98.4	—	87.7	7.4	3.3

(注1)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)－印は組み入れなし。

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

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	利 率	額 面 金 額	当 期		償 還 年 月 日
			評 価 額	末	
(国債証券)	%	千円	千円		
第408回 利付国債 (2年)	0.1	61,000	61,273	2022/ 1/ 1	
第142回 利付国債 (5年)	0.1	100,000	100,987	2024/12/20	
第 1回 利付国債 (40年)	2.4	7,000	10,623	2048/ 3/20	
第 3回 利付国債 (40年)	2.2	15,000	22,296	2050/ 3/20	
第 4回 利付国債 (40年)	2.2	25,000	37,519	2051/ 3/20	
第 5回 利付国債 (40年)	2.0	22,000	31,984	2052/ 3/20	
第 6回 利付国債 (40年)	1.9	8,000	11,479	2053/ 3/20	
第11回 利付国債 (40年)	0.8	126,000	139,227	2058/ 3/20	
第12回 利付国債 (40年)	0.5	80,000	80,000	2059/ 3/20	
第355回 利付国債 (10年)	0.1	282,000	284,921	2029/ 6/20	
第356回 利付国債 (10年)	0.1	543,000	548,245	2029/ 9/20	
第 24回 利付国債 (30年)	2.5	49,000	67,173	2036/ 9/20	
第 27回 利付国債 (30年)	2.5	15,000	20,797	2037/ 9/20	
第 28回 利付国債 (30年)	2.5	18,000	25,100	2038/ 3/20	
第 32回 利付国債 (30年)	2.3	63,000	87,283	2040/ 3/20	
第 34回 利付国債 (30年)	2.2	90,000	124,145	2041/ 3/20	
第 37回 利付国債 (30年)	1.9	162,000	216,313	2042/ 9/20	
第 43回 利付国債 (30年)	1.7	55,000	71,778	2044/ 6/20	
第 46回 利付国債 (30年)	1.5	165,000	208,393	2045/ 3/20	
第 49回 利付国債 (30年)	1.4	81,000	100,726	2045/12/20	
第 57回 利付国債 (30年)	0.8	70,000	76,645	2047/12/20	
第 59回 利付国債 (30年)	0.7	20,000	21,367	2048/ 6/20	
第 61回 利付国債 (30年)	0.7	84,000	89,601	2048/12/20	
第 62回 利付国債 (30年)	0.5	75,000	75,966	2049/ 3/20	
第 63回 利付国債 (30年)	0.4	66,000	64,973	2049/ 6/20	

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 64回	利付国債	(30年)	0.4	144,000	141,559	2049/ 9/20
第121回	利付国債	(20年)	1.9	48,000	57,509	2030/ 9/20
第130回	利付国債	(20年)	1.8	81,000	97,267	2031/ 9/20
第133回	利付国債	(20年)	1.8	254,000	305,909	2031/12/20
第140回	利付国債	(20年)	1.7	80,000	96,125	2032/ 9/20
第145回	利付国債	(20年)	1.7	63,000	76,187	2033/ 6/20
第146回	利付国債	(20年)	1.7	111,000	134,575	2033/ 9/20
第149回	利付国債	(20年)	1.5	230,000	273,992	2034/ 6/20
第152回	利付国債	(20年)	1.2	122,000	140,569	2035/ 3/20
第153回	利付国債	(20年)	1.3	77,000	89,999	2035/ 6/20
第157回	利付国債	(20年)	0.2	85,000	84,730	2036/ 6/20
第159回	利付国債	(20年)	0.6	198,000	209,925	2036/12/20
第164回	利付国債	(20年)	0.5	80,000	83,184	2038/ 3/20
第165回	利付国債	(20年)	0.5	92,000	95,626	2038/ 6/20
第170回	利付国債	(20年)	0.3	185,000	184,485	2039/ 9/20
第171回	利付国債	(20年)	0.3	63,000	62,763	2039/12/20
第 29回	メキシコ合衆国円貨債券		0.62	100,000	100,014	2022/ 7/ 5
小 計				4,295,000	4,813,248	
(特殊債券(除く金融債))						
2019第3回	インド輸出入銀行円貨債		0.59	100,000	99,531	2022/ 9/ 5
(普通社債券(含む投資法人債券))						
第 17回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)		0.43	100,000	100,423	2023/10/18
	住友生命保険相互会社第2回 A号劣後債		0.84	100,000	100,414	2076/ 6/29
第 1回	住友化学無担保社債(劣後特約付)		1.3	200,000	202,991	2079/12/13
第 2回	住友化学無担保社債(劣後特約付)		0.84	100,000	100,087	2079/12/13
第 1回	武田薬品工業無担保社債(劣後特約付)		1.72	500,000	517,036	2079/ 6/ 6
第 1回	楽天無担保社債(劣後特約付)		2.35	200,000	209,782	2053/12/13
第 2回	日本製鉄無担保社債(劣後特約付)		0.93	100,000	99,888	2079/ 9/12
第 3回	日本製鉄無担保社債(劣後特約付)		1.24	100,000	101,367	2079/ 9/12
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	200,000	203,627	2053/11/28
第 10回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保永久社債(劣後特約付)		0.82	200,000	199,274	9998/12/31
第 14回	S B I ホールディングス無担保社債		0.7	100,000	100,251	2023/ 3/27
第 17回	オリエントコーポレーション無担保社債		0.55	100,000	99,781	2025/ 1/24
	三井住友海上火災保険第3回 劣後債		0.85	100,000	101,027	2077/12/10
	損害保険ジャパン日本興亜第3回 劣後債		1.06	200,000	201,467	2077/ 4/26
第 18回	光通信無担保社債		1.79	100,000	102,272	2033/ 3/23
第 57回	ソフトバンクグループ無担保社債		1.38	100,000	96,443	2026/ 9/11
第 1回	ソフトバンク無担保社債(劣後特約付)		2.5	200,000	202,906	2021/12/17
	アフラック生命保険第1回 劣後債		0.963	100,000	99,946	2049/ 4/16

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	
2017第1回	バンコ・サンタンデル・エセ・アー	円債社債(TLAC)	0.568	100,000	100,009	2023/ 1/11
	アフラック変動利付ユーロ円債	47/10/23	2.108	100,000	104,797	2047/10/23
小 計				3,000,000	3,043,792	
合 計				7,395,000	7,956,571	

(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

2020年1月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	7,956,571	95.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	357,830	4.3
投 資 信 託 財 産 総 額	8,314,401	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 2019年1月22日
至 2020年1月20日

2020年1月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	8,314,401,577円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	110,558,892
公 社 債 (評 価 額)	7,956,571,890
未 収 入 金	229,639,840
未 収 利 息	16,995,071
前 払 費 用	635,884
(B)負 債	228,848,756
未 払 金	228,840,960
そ の 他 未 払 費 用	7,796
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	8,085,552,821
元 本	5,159,710,521
次 期 繰 越 損 益 金	2,925,842,300
(D)受 益 権 総 口 数	5,159,710,521口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	15,671円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	78,841,423円
受 取 利 息	78,841,423
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	109,328,530
売 買 益	182,810,010
売 買 損	△ 73,481,480
(C)信 託 報 酬 等	△ 679,773
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	187,490,180
(E)前 期 繰 越 損 益 金	2,520,070,752
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	754,145,414
(G)解 約 差 損 益 金	△ 535,864,046
(H)計 (D + E + F + G)	2,925,842,300
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	2,925,842,300

- (注1)当親ファンドの期首元本額は4,778,658,889円、期中追加設定元本額は1,333,042,586円、期中一部解約元本額は951,990,954円です。
- (注2)当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田日本債券ファンド2,844,788,291円、楽天資産形成ファンド1,038,254,399円、明治安田ライフプランファンド20 697,456,827円、明治安田ライフプランファンド50 395,365,101円、明治安田ライフプランファンド70 127,213,639円、明治安田V A ライフプランファンド20(適格機関投資家専用)32,986,801円、明治安田V A ライフプランファンド50(適格機関投資家専用)13,371,357円、明治安田V A ライフプランファンド70(適格機関投資家専用)7,333,431円、明治安田V A 日本債券ファンド(適格機関投資家専用)2,940,675円です。
- (注3)1口当たり純資産額は1.5671円です。
- (注4)損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注5)損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
- (注6)損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
- (注7)損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

明治安田外国債券マザーファンド

運用報告書

第20期

(決算日 2020年3月9日)

「明治安田外国債券マザーファンド」は、2020年3月9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	日本を除く主要国の公社債への投資を行うことにより、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主 要 運 用 対 象	日本を除く主要国の公社債を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券 組入 比率	純資産 総額
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %		
(第16期) 2016年 3月 9日	26,791	△4.6	442.50	△4.8	98.4	1,829
(第17期) 2017年 3月 9日	26,364	△1.6	433.05	△2.1	98.3	1,709
(第18期) 2018年 3月 9日	27,181	3.1	440.05	1.6	98.5	1,494
(第19期) 2019年 3月11日	27,796	2.3	453.26	3.0	93.9	1,429
(第20期) 2020年 3月 9日	28,594	2.9	482.37	6.4	96.7	1,360

(注) 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。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

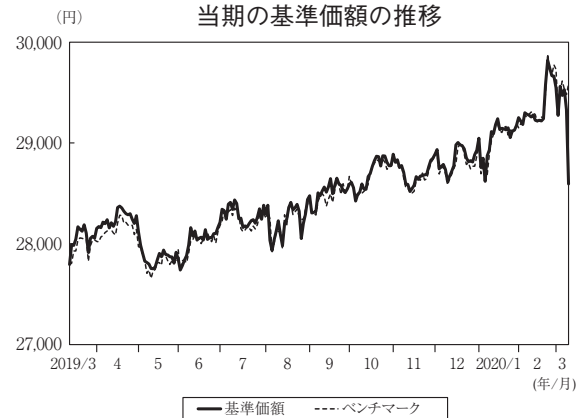
年月日	基準価額		FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首)2019年 3月11日	27,796	—	453.26	—	93.9
3月末	28,154	1.3	456.98	0.8	94.9
4月末	28,117	1.2	456.10	0.6	96.6
5月末	27,848	0.2	455.64	0.5	97.1
6月末	28,213	1.5	459.55	1.4	97.2
7月末	28,298	1.8	460.69	1.6	96.1
8月末	28,477	2.4	464.28	2.4	96.7
9月末	28,591	2.9	467.48	3.1	95.9
10月末	28,888	3.9	470.06	3.7	95.3
11月末	28,889	3.9	470.90	3.9	94.3
12月末	29,047	4.5	472.81	4.3	93.2
2020年 1月末	29,250	5.2	475.35	4.9	94.0
2月末	29,547	6.3	484.79	7.0	94.5
(期末)2020年 3月 9日	28,594	2.9	482.37	6.4	96.7

(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(2019年3月12日～2020年3月9日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

基準価額は期首27,796円で始まり期末28,594円で終わりました。騰落率は+2.9%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
- ・世界的な金融緩和政策、米中通商問題への懸念、新型コロナウイルスの感染拡大などを背景に長期金利が低下し、組入債券の価格が上昇したこと

(下落要因)

- ・米中通商問題への懸念、新型コロナウイルスの感染拡大などを背景に投資家の安全通貨とされる円を買う動きが強まり、主要通貨が円に対して下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+2.9%となりました。一方ベンチマーク騰落率は+6.4%となり、騰落率の差異は△3.6%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)

- ・期首から5月にかけて良好なパフォーマンスだった米国国債をベンチマークに対してオーバーウェイトしたこと
- ・6月7日以降、期中において機動的な調整を行う中、イタリア国債とスペイン国債のオーバーウェイト等の欧州圏における資産配分戦略が奏功したこと

(マイナス要因)

- ・基準価額とベンチマークで採用される為替レートの違い

2 運用経過

運用概況

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

なお、運用に関して、2019年6月7日より、UBSアセット・マネジメント(UK)リミテッドとの運用指図に関する権限の委託契約を解除し、自社による運用といたしました。ファンドの運用に影響を及ぼすものではありません。

当期中の投資行動としては、ファンダメンタルズ分析と市場動向分析を踏まえ、各国金利の方向性や通貨の相対的な割高割安の観点から、組入比率の変更や銘柄入れ替えを行いました。

〔デュレーション・イールドカーブ戦略〕

デュレーションは、期首よりベンチマーク対比で短期化した水準を継続しました。6月7日以降は、各国の経済ファンダメンタルズや金融政策の方向性の違い等を考慮し、状況に応じてベンチマークに対して短期化、長期化ともに実施しました。また、米国債については、ベンチマークに対し、デュレーション中立を基準に市場環境に応じて短期化、長期化ともに実施しました。欧州債についてはデュレーションは概ね短期化または中立としました。

〔国別配分戦略〕

ベンチマーク対比で米国、ユーロ圏、英国をアンダーウェイトとしました。

【通貨別配分戦略】

米ドルは、期首はベンチマーク対比でアンダーウェイトとし、4月以降アンダーウェイト幅を縮小しました。ユーロは、期首はアンダーウェイトとし、4月以降アンダーウェイト幅を拡大しました。6月7日以降は、主にユーロ圏通貨をオーバーウェイト、ドル圏通貨のアンダーウェイト戦略を実施しました。

【種別・個別銘柄戦略】

非国債の保有を継続しました。

【債券特性】

	期首	期末
修正デュレーション	7.2	8.1
残存年数（年）	8.8	8.7
複利最終利回り（%）	1.8	0.5

3 今後の運用方針

引き続き、日本を除く主要国の公社債を中心に投資を行い、公社債の組入比率は原則として高位を維持します。以下の各戦略を策定し、ポートフォリオを構築します。

【デュレーション・イールドカーブ戦略】

- ・米国は、カーブ戦略はスティープバイアス、デュレーション戦略は市場のテーマ等を勘案し、短期化・長期をとともに検討します。
- ・ユーロ圏は、低金利環境継続の見通しが市場で強まる中においては、対独スプレッド戦略やロール・キャリーを重視したポジションを検討します。

【通貨別配分戦略】

- ・基本的な見通しとしては米ドル安の展開を想定するも、イベントリスクや短中期的な相場環境を重視しながらリスク調整を行う方針です。

【種別・個別銘柄戦略】

- ・主要国中央銀行の金融緩和姿勢への転換ないしは強化を受けてクレジットエクスポージャーの積み増しをバリエーションを考慮しつつ継続します。

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2019年3月12日～2020年3月9日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	28 円	0.097 %	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ※期中の平均基準価額は28,609円です。
(保管費用)	(26)	(0.093)	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	28	0.097	

(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 (2019年3月12日～2020年3月9日)

○公社債

			買 付 額	売 付 額	
			千米ドル	千米ドル	
外 国	ア メ リ カ	国債証券	5,201	5,653	
		社債証券 (投資法人債券を含む)	412	80	
	カ ナ ダ	国債証券	200	216	
			千カナダドル		千カナダドル
	メ キ シ コ	国債証券	2,047	6,034	
			千メキシコペソ		千メキシコペソ
	ユ ー ロ	ド イ ツ	国債証券	1,104	704
			社債証券 (投資法人債券を含む)	116	—
		イ タ リ ア	国債証券	1,142	1,819
		フ ラ ン ス	国債証券	1,211	898
		ス ペ イ ン	国債証券	703	719
			社債証券 (投資法人債券を含む)	205	—
		ベルギー	国債証券	256	353
		オーストリア	国債証券	—	144
フィンランド		国債証券	—	67	
そ の 他		社債証券 (投資法人債券を含む)	—	—	
			(100)		
イ ギ リ ス	国債証券	746	715		
		千ポンド	千ポンド		
	ス ウェ ー デン	国債証券	1,110	—	
			千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ	
デ ン マ ー ク	国債証券	—	1,042		
		千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		

			買 付 額	売 付 額
外	ポ ー ラ ン ド	国 債 証 券	千ポーランドズロチ 342	千ポーランドズロチ 305
	オ ー ス ト ラ リ ア	国 債 証 券 特 殊 債 券	千オーストラリアドル 410 —	千オーストラリアドル 205 113
国	シ ン ガ ポ ー ル	国 債 証 券	千シンガポールドル —	千シンガポールドル 126
	南 ア フ リ カ	国 債 証 券	千南アフリカランド 1,061	千南アフリカランド —

(注1)金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

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

◎利害関係人との取引状況等(2019年3月12日～2020年3月9日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

○外国(外貨建)公社債(通貨別)

区 分	当 期			組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	末		
	額 面 金 額	評 価 額				5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額					
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
ア メ リ カ	5,624	6,231	635,644	46.7	—	21.7	23.5	1.5
カ ナ ダ	千カナダドル 249	千カナダドル 333	24,981	1.8	—	1.8	—	—
メ キ シ コ	千メキシコペソ 1,940	千メキシコペソ 2,052	9,995	0.7	—	0.7	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	660	754	87,352	6.4	—	5.2	—	1.3
イ タ リ ア	519	674	78,097	5.7	—	5.7	—	—
フ ラ ン ス	1,168	1,458	168,930	12.4	—	7.1	5.3	—
オ ラ ン ダ	60	64	7,486	0.6	—	—	—	0.6
ス ペ イ ン	755	856	99,178	7.3	—	5.3	0.3	1.7
ベ ル ギ ー	160	192	22,283	1.6	—	1.6	—	—
ア イ ル ラ ン ド	42	53	6,189	0.5	—	0.3	0.2	—
そ の 他	80	86	10,013	0.7	—	0.5	0.3	—
イ ギ リ ス	千ポンド 550	千ポンド 656	87,466	6.4	—	3.9	2.5	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 1,220	千スウェーデンクローナ 1,608	17,504	1.3	—	1.3	—	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 150	千ノルウェークローネ 156	1,676	0.1	—	0.1	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 260	千ポーランドズロチ 283	7,619	0.6	—	0.6	—	—
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 298	千オーストラリアドル 361	24,405	1.8	—	1.1	0.7	—
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニューージーランドドル 200	千ニューージーランドドル 204	13,193	1.0	—	—	—	1.0
マ レ ー シ ア	千マレーシアリンギット 275	千マレーシアリンギット 280	6,813	0.5	—	—	0.5	—
南 ア フ リ カ	千南アフリカランド 940	千南アフリカランド 1,062	6,755	0.5	—	0.5	—	—
合 計	—	—	1,315,590	96.7	—	57.4	33.2	6.1

(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) 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
		種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		
銘 柄 名	外貨建金額				千米ドル	千円	
		(アメリカ)					%
	US TREASURY N/B 1.375%	国債証券	1.375	200	205	20,990	2023/ 9/30
	US TREASURY N/B 1.625%		1.625	730	751	76,625	2022/11/15
	US TREASURY N/B 1.625%		1.625	1,008	1,065	108,658	2026/ 2/15
	US TREASURY N/B 1.75%		1.75	480	498	50,820	2023/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.375%		2.375	340	380	38,831	2027/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.5%		2.5	1,081	1,166	119,025	2024/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.5%		2.5	265	335	34,242	2045/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.625%		2.625	140	163	16,651	2029/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	150	161	16,439	2023/ 7/31
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	30	39	3,994	2042/ 8/15
	US TREASURY N/B 2.875%		2.875	490	654	66,720	2043/ 5/15
	US TREASURY N/B 3.125%		3.125	130	179	18,285	2041/11/15
	US TREASURY N/B 4.5%		4.5	50	76	7,841	2036/ 2/15
	BNP PARIBAS 3.5%	普通社債券 (含む投資法人債券)	3.5	200	211	21,543	2023/ 3/ 1
	HSBC HOLDINGS 4%		4.0	100	104	10,671	2022/ 3/30
	JPMORGAN CHASE 3.2%		3.2	30	31	3,226	2023/ 1/25
	SOCIETE GENERALE 3.25%		3.25	200	206	21,076	2022/ 1/12
小 計						635,644	
(カナダ)				千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOVT 1.5%	国債証券	1.5	95	99	7,484	2026/ 6/ 1
	CANADA-GOVT 4%		4.0	74	117	8,826	2041/ 6/ 1
	CANADA-GOVT 5.75%		5.75	80	115	8,670	2029/ 6/ 1
小 計						24,981	
(メキシコ)				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEXICAN BONOS 7.5%	国債証券	7.5	1,940	2,052	9,995	2027/ 6/ 3
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	DEUTSCHLAND REP 0%	国債証券	—	320	343	39,782	2029/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 1.25%		1.25	100	147	17,030	2048/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 2%		2.0	140	147	17,078	2022/ 1/ 4
	DEUTSCH BAHN FIN 1.5%	普通社債券 (含む投資法人債券)	1.5	100	116	13,460	2032/12/ 8
(イタリア)	BTPS 3.25%	国債証券	3.25	80	100	11,692	2046/ 9/ 1
	BTPS 4%		4.0	61	82	9,544	2037/ 2/ 1
	BTPS 4.5%		4.5	160	195	22,702	2026/ 3/ 1
	BTPS 4.75%		4.75	168	220	25,521	2028/ 9/ 1
	BTPS I/L 2.55%		2.55	50	74	8,636	2041/ 9/15

当 期 末		種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
銘 柄 名					千ユーロ	千円	
(ユーロ)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0.5%	国債証券	0.5	160	172	20,018	2029/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.75%		1.75	60	79	9,242	2039/ 6/25
	FRANCE O. A. T. 2.75%		2.75	145	181	20,992	2027/10/25
	FRANCE O. A. T. 3.25%		3.25	70	122	14,160	2045/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3.5%		3.5	169	211	24,477	2026/ 4/25
	FRANCE O. A. T. 4.25%		4.25	524	619	71,826	2023/10/25
	FRANCE O. A. T. 5.75%		5.75	40	70	8,212	2032/10/25
(オランダ)	RABOBANK 4%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.0	60	64	7,486	2022/ 1/11
(スペイン)	SPANISH GOV'T 1.45%	国債証券	1.45	50	55	6,481	2029/ 4/30
	SPANISH GOV'T 1.5%		1.5	44	48	5,647	2027/ 4/30
	SPANISH GOV'T 1.85%		1.85	35	41	4,845	2035/ 7/30
	SPANISH GOV'T 2.15%		2.15	350	394	45,670	2025/10/31
	SPANISH GOV'T 2.75%		2.75	30	34	3,956	2024/10/31
	SPANISH GOV'T 3.45%		3.45	20	35	4,135	2066/ 7/30
	SPANISH GOV'T 4.2%		4.2	26	41	4,783	2037/ 1/31
	BANCO SANTANDER 1.375%	普通社債券 (含む投資法人債券)	1.375	200	204	23,656	2022/ 2/ 9
(ベルギー)	BELGIAN 0347 0.9%	国債証券	0.9	110	123	14,265	2029/ 6/22
	BELGIAN 0348 1.7%		1.7	50	69	8,017	2050/ 6/22
(アイルランド)	IRISH GOV'T 2%	国債証券	2.0	22	30	3,554	2045/ 2/18
	IRISH GOV'T 3.9%		3.9	20	22	2,635	2023/ 3/20
(その他)	GOLDMAN SACHS GP 2%	普通社債券	2.0	30	31	3,673	2023/ 7/27
	GOLDMAN SACHS GP 2%	(含む投資法人債券)	2.0	50	54	6,340	2028/11/ 1
小 計						479,532	
(イギリス)				千ポンド	千ポンド		
	TREASURY 4.5%	国債証券	4.5	40	63	8,401	2034/ 9/ 7
	UK TSY GILT 1%		1.0	250	259	34,556	2024/ 4/22
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	260	333	44,508	2049/ 1/22
小 計						87,466	
(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 GOVERNMENT 2.5%	国債証券	2.5	840	975	10,608	2025/ 5/12
	SWEDISH GOVERNMENT 3.5%		3.5	380	633	6,896	2039/ 3/30
小 計						17,504	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	NORWEGIAN GOV'T 1.5%	国債証券	1.5	150	156	1,676	2026/ 2/19
(ポーランド)				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	POLAND GOV'T BOND 2.75%	国債証券	2.75	260	283	7,619	2029/10/25

当 期		末		評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
銘 柄 名	種 類	利 率	額 面 金 額	外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア)		%	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円	
AUSTRALIAN GOVT. 3%	国債証券	3.0	50	69	4,656	2047/ 3/21
AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	128	157	10,647	2029/ 4/21
AUSTRALIAN GOVT. 5.75%		5.75	120	134	9,101	2022/ 7/15
小 計					24,405	
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
INT BK RECON&DEV 3.5%	特殊債券 (除く金融債)	3.5	200	204	13,193	2021/ 1/22
(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 3.418%	国債証券	3.418	275	280	6,813	2022/ 8/15
(南アフリカ)			千南アフリカランド	千南アフリカランド		
REP SOUTH AFRICA 10.5%	国債証券	10.5	940	1,062	6,755	2026/12/21
合 計					1,315,590	

(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

2020年3月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	1,315,590	95.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	65,479	4.7
投 資 信 託 財 産 総 額	1,381,069	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(1,325,739千円)の投資信託財産総額(1,381,069千円)に対する比率は96.0%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=102.01円、1カナダドル=74.98円、1メキシコペソ=4.87円、1ユーロ=115.85円、1ポンド=133.27円、1スウェーデンクローナ=10.88円、1ノルウェークローネ=10.73円、1ポーランドズロチ=26.86円、1オーストラリアドル=67.44円、1ニュージーランドドル=64.59円、1マレーシアリングギット=24.29円、1南アフリカランド=6.36円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2019年3月12日
至 2020年3月 9日

2020年3月9日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	1,381,069,519円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	57,515,034
公 社 債 (評 価 額)	1,315,590,282
未 収 利 息	7,012,625
前 払 費 用	951,578
(B)負 債	21,041,213
未 払 金	21,003,859
未 払 解 約 金	30,000
そ の 他 未 払 費 用	7,354
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	1,360,028,306
元 本	475,635,358
次 期 繰 越 損 益 金	884,392,948
(D)受 益 権 総 口 数	475,635,358口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	28,594円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	32,866,274円
受 取 利 息	32,717,250
そ の 他 収 益 金	149,024
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	9,950,349
売 買 益	129,258,867
売 買 損	△119,308,518
(C)信 託 報 酬 等	△ 1,387,197
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	41,429,426
(E)前 期 繰 越 損 益 金	915,236,676
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	70,097,143
(G)解 約 差 損 益 金	△142,370,297
(H)計 (D + E + F + G)	884,392,948
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	884,392,948

(注1) 当親ファンドの期首元本額は514,288,204円、期中追加設定元本額は37,736,857円、期中一部解約元本額は76,389,703円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田外債日本株ファンド111,947,125円、明治安田ライフプランファンド50 94,483,979円、明治安田ライフプランファンド20 88,704,941円、明治安田外国債券ファンド46,922,530円、フコク株50大河45,395,425円、明治安田ライフプランファンド70 37,132,829円、フコク株25大河30,102,068円、明治安田V A外国債券ファンド 適格機関投資家専用10,820,047円、明治安田V Aライフプランファンド20 適格機関投資家専用4,139,932円、明治安田V Aライフプランファンド50 適格機関投資家専用3,214,636円、明治安田V Aライフプランファンド70 適格機関投資家専用2,171,279円、大河50V A 適格機関投資家専用335,782円、大河25V A 適格機関投資家専用264,785円です。

(注3) 1口当たり純資産額は2,8594円です。

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

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

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

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

【お知らせ】

- ・ UBS アセット・マネジメント（UK）リミテッドとの運用指図に関する権限の委託契約を解除し、自社による運用とする投資信託約款の変更を行いました。（2019年6月7日）