

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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21期

（決算日 2021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21期の決算を行いました。期中の運用状況につきましてご報告申し上げます。今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

明治安田アセットマネジメント株式会社

東京都千代田区大手町二丁目3番2号
ホームページ <https://www.myam.co.jp/>

〈運用報告書のお問い合わせ先〉

サポートデスク 0120-565787

（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

◎最近5期の運用実績

明治安田ライフプランファンド20

決算期	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
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率		期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
(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
(第21期) 2021年 5月20日	13,826	140	7.5	17,580.9	6.0	19.5	75.6	1,825

(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	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
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率		期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
(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
(第21期) 2021年 5月20日	15,002	200	18.3	19,705.7	16.5	48.8	46.1	2,089

(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	基準価額			参考指数		株式組入率	債券組入率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
(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
(第21期) 2021年 5月20日	15,099	210	25.7	19,692.0	23.6	68.3	26.5	1,324

(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。

◎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)2020年 5月20日	12,989	—	16,593.5	—	19.8	74.1
5月末	13,106	0.9	16,735.5	0.9	20.6	76.0
6月末	13,125	1.0	16,734.0	0.8	19.8	75.3
7月末	13,119	1.0	16,728.8	0.8	19.3	75.9
8月末	13,302	2.4	16,908.5	1.9	20.4	75.0
9月末	13,317	2.5	16,938.4	2.1	19.6	75.5
10月末	13,200	1.6	16,772.6	1.1	19.2	75.9
11月末	13,485	3.8	17,193.0	3.6	20.2	74.8
12月末	13,636	5.0	17,319.0	4.4	19.7	75.5
2021年 1月末	13,646	5.1	17,296.3	4.2	19.7	74.2
2月末	13,682	5.3	17,288.2	4.2	20.2	74.6
3月末	13,974	7.6	17,596.4	6.0	20.0	73.8
4月末	13,979	7.6	17,588.2	6.0	19.5	75.4
(期末)2021年 5月20日	13,966	7.5	17,580.9	6.0	19.5	75.6

(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)2020年 5月20日	12,845	—	16,918.9	—	49.4	44.3
5月末	13,136	2.3	17,295.9	2.2	50.0	44.3
6月末	13,210	2.8	17,376.5	2.7	49.0	45.9
7月末	13,142	2.3	17,303.8	2.3	48.2	46.6
8月末	13,660	6.3	17,898.7	5.8	50.2	45.1
9月末	13,589	5.8	17,827.9	5.4	48.8	45.7
10月末	13,334	3.8	17,471.4	3.3	48.1	46.5
11月末	14,041	9.3	18,532.0	9.5	49.7	45.0
12月末	14,340	11.6	18,829.4	11.3	49.1	45.7
2021年 1月末	14,416	12.2	18,875.7	11.6	49.0	45.1
2月末	14,669	14.2	19,121.7	13.0	49.8	45.1
3月末	15,236	18.6	19,729.3	16.6	49.7	44.4
4月末	15,257	18.8	19,740.8	16.7	49.0	45.5
(期末)2021年 5月20日	15,202	18.3	19,705.7	16.5	48.8	46.1

(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)2020年 5月20日	12,177	—	15,930.1	—	68.2	25.5
5月末	12,553	3.1	16,427.0	3.1	69.2	25.9
6月末	12,644	3.8	16,534.7	3.8	68.4	26.4
7月末	12,535	2.9	16,416.4	3.1	67.8	26.9
8月末	13,242	8.7	17,240.4	8.2	69.4	25.9
9月末	13,120	7.7	17,104.2	7.4	67.9	26.3
10月末	12,797	5.1	16,655.6	4.6	67.4	26.9
11月末	13,742	12.9	18,063.5	13.4	69.0	25.6
12月末	14,125	16.0	18,451.1	15.8	68.5	26.3
2021年 1月末	14,242	17.0	18,540.9	16.4	68.1	26.3
2月末	14,634	20.2	18,943.9	18.9	68.8	26.1
3月末	15,355	26.1	19,717.5	23.8	68.6	25.7
4月末	15,390	26.4	19,740.4	23.9	68.0	26.4
(期末)2021年 5月20日	15,309	25.7	19,692.0	23.6	68.3	26.5

(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おりません。

<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 & P 5 0 0 種株価指数は、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。スタンダード&プアーズ、S & Pは、スタンダード&プアーズ・ファイナンシャル・サービシーズLLC（以下「S & P」）の登録商標です。「ダウ・ジョーンズ」は、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングズLLC（以下「ダウ・ジョーンズ」）の登録商標です。これらはS & Pダウ・ジョーンズ・インデックスに対して使用許諾が与えられており、当社に対しては特定の目的のために使用するサブライセンスが与えられています。S & P 5 0 0 種株価指数は、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックス、ダウ・ジョーンズ、S & P、その関連会社を支持、推奨、販売、販売促進するものではなく、またかかる商品への投資適合性についていかなる表明を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はありますが、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。

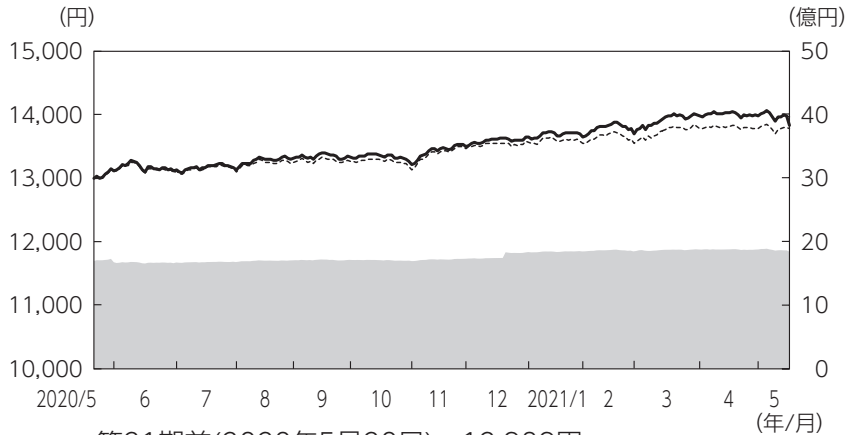
明治安田外国債券マザーファンド：FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）

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21期首(2020年5月20日)：12,989円

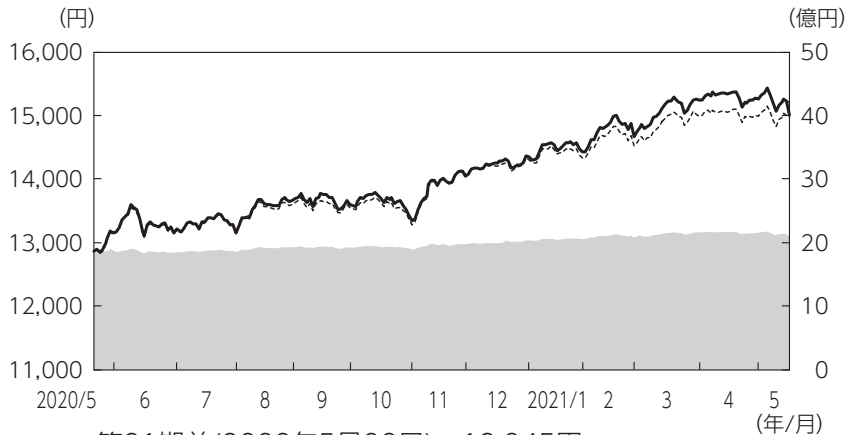
第21期末(2021年5月20日)：13,826円(既払分配金140円)

騰落率：7.5%(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21期首(2020年5月20日)：12,845円

第21期末(2021年5月20日)：15,002円(既払分配金200円)

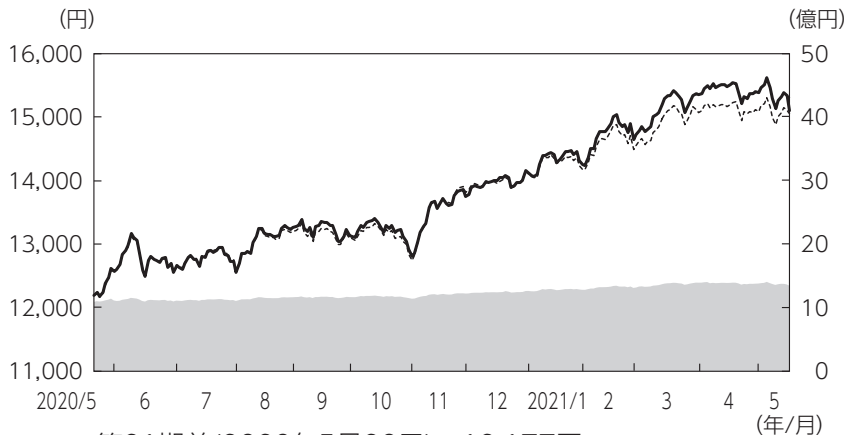
騰落率：18.3%(分配金再投資ベース)

■ 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



■ 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。

第21期首(2020年5月20日)：12,177円

第21期末(2021年5月20日)：15,099円(既払分配金210円)

騰落率：25.7%(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。

世界的な金融緩和が株式相場を下支えする中、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の基準価額が上昇したことがプラスに寄与し、各ファンドの基準価額は上昇しました。

【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	35.1%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	45.0%
明治安田欧州株式マザーファンド	45.6%
明治安田日本債券マザーファンド	1.4%
明治安田外国債券マザーファンド	5.4%

■投資環境

日本株式

当期の国内株式相場は上昇しました。新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による景気減速懸念に対応した、各国中央銀行による国際協調的な金融緩和が相場の下支えとなる中、同ウイルスのワクチン実用化や経済活動再開への期待、米国大統領選挙における国際協調を重視する民主党候補者の勝利宣言などもあり、上昇基調での推移となりました。

外国株式

当期の米国株式相場は上昇しました。2020年9月から10月にかけて大統領選挙を控えて下押す場面がありましたが、新型コロナウイルスの感染拡大による景気減速懸念に対応したFRB（米連邦準備制度理事会）の金融緩和が相場を下支えする中、同ウイルスのワクチン実用化や経済活動再開への期待、大統領選挙における国際協調を重視する民主党候補者の勝利宣言などもあり、上昇基調での推移となりました。

当期の欧州株式相場は上昇しました。新型コロナウイルスの感染再拡大による主要都市での再度のロックダウン（都市封鎖）から下落する局面もありましたが、各国中央銀行による大規模金融緩和やEU（欧州連合）による復興基金創設の合意、および英国とEUの自由貿易協定の交渉合意などから上昇基調となりました。

日本債券

当期の国内債券市場で長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。期首から2021年1月にかけては狭いレンジ内での推移となりましたが、2月には米国における追加経済対策の早期成立と景気回復の見通しが広がったことを背景に世界的に長期金利が上昇した流れを受けて、国内の長期金利も上昇（債券価格は下落）しました。3月から期末にかけては日銀総裁が金利上昇への警戒感を示したことや、新型コロナウイルス変異株の感染拡大などから小幅に低下（債券価格は上昇）しました。

なお、クレジット市場は、2020年4月に拡充された日銀の社債買い入れオペの影響から良好な需給環境が継続し、社債の対国債スプレッド（社債の利回り－国債の利回り）は総じて縮小傾向で推移しました。新発債の発行ペースが高まる中、信用力が懸念される一部の銘柄は敬遠されたものの、日銀の社債買い入れオペの対象年限である残存5年の社債や、利回りの高いハイブリッド債を中心に旺盛な需要を集めました。

外国債券

当期の米国債券市場で長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。期首から7月にかけてFRBによる金融緩和を受けて金利は低下しましたが、8月から期末にかけては経済指標が市場予想を上回る改善傾向を示し始めたほか、米国大統領選挙後は経済対策の財源としての国債増発観測などを背景に上昇しました。

当期の欧州債券市場（ドイツ）で長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。期首から10月にかけてECB（欧州中央銀行）による金融緩和や欧州地域における新型コロナウイルスの感染再

拡大などから金利は低下しましたが、米国大統領選挙後は米国金利の上昇に連動したことや2021年秋のドイツ総選挙を控えた財政支出拡大観測などから上昇しました。

外国為替

当期の米ドルは円に対して上昇しました。期首から12月にかけてF R Bによる金融緩和などから下落基調となりましたが、2021年に入ると米国新政権による政策期待や、米国長期金利の上昇による日米の金利差拡大観測などから上昇しました。

当期のユーロは円に対して上昇しました。期首から8月にかけてE Uによる復興基金創設の合意、経済指標の市場予想を上回る改善傾向などから上昇しました。9月から10月にかけては、欧州域内における新型コロナウイルスの感染再拡大から弱含みましたが、11月から期末にかけては英国とE Uの通商交渉の合意、年明け以降の米ドル高につれ高したことから上昇しました。

■当該投資信託のポートフォリオ

期首の運用方針に基づき、「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。

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%	20.4%	19.9%
明治安田日本株式マザーファンド	15.0%	15.3%	14.9%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	2.5%	2.6%	2.5%
明治安田欧州株式マザーファンド	2.5%	2.6%	2.5%
債券アセット	77.0%	76.6%	77.1%
明治安田日本債券マザーファンド	62.0%	61.6%	62.1%
明治安田外国債券マザーファンド	15.0%	15.0%	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%	51.1%	49.9%
明治安田日本株式マザーファンド	30.0%	30.7%	30.1%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	10.0%	10.2%	9.9%
明治安田欧州株式マザーファンド	10.0%	10.2%	9.9%
債券アセット	47.0%	45.9%	47.0%
明治安田日本債券マザーファンド	32.0%	31.2%	32.0%
明治安田外国債券マザーファンド	15.0%	14.7%	15.0%
短期金融商品	3.0%	2.9%	3.0%

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%	70.7%	69.9%
明治安田日本株式マザーファンド	40.0%	40.4%	40.1%
明治安田アメリカ株式マザーファンド	15.0%	15.1%	14.9%
明治安田欧州株式マザーファンド	15.0%	15.2%	14.9%
債券アセット	27.0%	26.5%	27.1%
明治安田日本債券マザーファンド	17.0%	16.6%	17.1%
明治安田外国債券マザーファンド	10.0%	9.9%	10.0%
短期金融商品	3.0%	2.9%	3.0%

【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、株式の組入比率を高位に維持しました。

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、三井住友フィナンシャルグループ、MTGなどを新規に買い付けた一方、武田薬品工業、三菱商事などを一部売却しました。

当期の基準価額は上昇しました。成長株をリサーチするだけでなく、割安で長期成長力のある株を地道なボトムアップリサーチで発掘した結果、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	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	14.7%
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。

期末

	銘柄名	業種	組入比率
1	ソニーグループ	電気機器	3.3%
2	トヨタ自動車	輸送用機器	3.3%
3	ソフトバンクグループ	情報・通信業	2.7%
4	三井住友フィナンシャルグループ	銀行業	1.9%
5	MTG	その他製品	1.7%

※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	17.4%
2	情報・通信業	8.8%
3	輸送用機器	8.3%
4	機械	6.2%
5	銀行業	5.6%

※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。

期前半は景気変動の影響を受けにくいディフェンシブセクターや情報技術セクターの説明力が大きくマイナスでした。期末にかけては同セクターの説明力の回復に加え、金融・不動産セクターの説明力がプラスとなりました。結果、1年通算での最終合成ファクターの説明力はほぼゼロでした。

ファクター別でみると「バリュー指標」「リビジョン」ファクターの説明力はプラスでしたが、「成長性」ファクターなどの説明力がマイナスとなり、最終合成ファクターの説明力はほぼゼロでした。

※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（不斉）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	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。

期末

	業種	組入比率
1	ソフトウェア・サービス	13.2%
2	メディア・娯楽	8.8%
3	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	7.5%
4	小売	7.4%
5	ヘルスケア機器・サービス	6.5%

※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、イギリス、フランスの組入比率を引き上げました。

業種別では、銀行などの組入比率を引き上げた一方で、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス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、DELIVERY HERO SE（ドイツ、小売）、LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON（フランス、耐久消費財・アパレル）、PROSUS NV（オランダ、小売）などです。一方で、KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV（オランダ、食品・生活必需品小売り）、CREDIT SUISSE GROUP AG-REG（スイス、各種金融）、FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO（ドイツ、ヘルスケア機器・サービス）などを全売却しました。

当期の基準価額は、保有銘柄の株価上昇やユーロおよびポンドなどの主要通貨が対円で上昇したことがプラスに寄与し、ベンチマークの騰落率を上回りました。

【組入上位銘柄】

期首

	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。

【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	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。

期末

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	ASML HOLDING NV	オランダ	半導体・半導体製造装置	4.1%
2	DIAGEO PLC	イギリス	食品・飲料・タバコ	3.1%
3	ANGLO AMERICAN PLC	イギリス	素材	3.1%
4	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	フランス	耐久消費財・アパレル	2.7%
5	SAP SE	ドイツ	ソフトウェア・サービス	2.7%

※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	12.8%
2	素材	8.8%
3	銀行	8.4%
4	保険	7.0%
5	食品・飲料・タバコ	6.7%

※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原則として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や、ワクチン接種の進捗状況、各国の財政政策、金融政策の動向等を基に、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、実行致しました。

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・長期オーバーウェイト、中・超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（国債以外の債券）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、比較的スプレッドが厚い社債を中心に銘柄を選別した上で組み入れを行いました。日銀の社債買い入れオペによるクレジット市場の改善を見込み、日銀の買い入れ対象銘柄やスプレッド縮小余地がある銘柄を購入する一方、買い入れオペによる売却やスプレッド縮小余地が狭まったと判断した銘柄の売却を実施し、銘柄入れ替えを行いました。一般債の組入比率は、期末時点で56.4%と、期首から組入比率を拡大しました。

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)	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。

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	11.9
複利最終利回り(%)	0.7	0.2
平均クーポン(%)	1.0	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	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。

期末

種別	組入比率(%)
日本国債	43.6
事業債等	52.0
円建外債	2.2
地方債	2.1

※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原則として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ベンチマークに対して中立を基準とし、市場環境に合わせて短期化を中心に実施しました。

イールドカーブ戦略については米国はスティーピング（長短金利差の拡大）、欧州は概ねフラットニング（長短金利差の縮小）を意識したポジションから、中核国については景気改善を見込んだスティーピング、周辺国についてはリスク選好の高まりを予想しフラットニングを意識したポジションとそれぞれ分けて実施しました。

2021年5月以降に、米国のイールドカーブ戦略のポジションは概ね解消し、欧州については全体のイールドカーブ戦略についてややスティーピングを意図したポジションに変更しました。

[通貨別配分戦略]

米ドルについてはアンダーウェイト、オーバーウェイトを市場環境に合わせて実施しました。3月以降は将来の金融政策の正常化を織り込んだ状態が継続すると考え、オーバーウェイトを継続していましたが、5月以降は中央銀行の慎重な姿勢と急伸した物価統計から米ドル下落を予想しアンダーウェイトに転換しました。

[種別・個別銘柄戦略]

非国債の保有を継続しました。

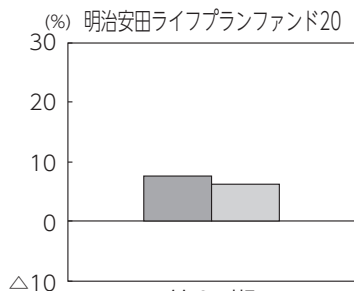
当期の基準価額は上昇し、ベンチマークの騰落率を上回りました。

【債券特性】

	期首	期末
修正デュレーション	8.2	7.6
残存年数(年)	9.0	8.7
複利最終利回り(%)	0.7	0.7

■当該投資信託のベンチマークとの差異

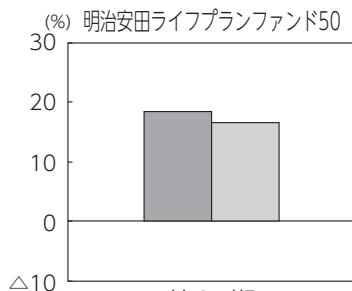
基準価額と参考指数の対比(騰落率)



第21期
2021/5/20

※ファンドの騰落率は分配金込み

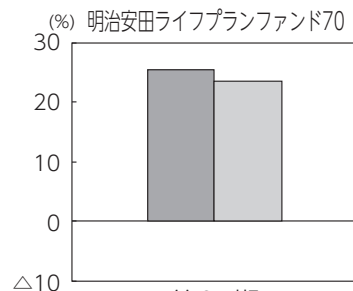
■ 基準価額 □ 参考指数



第21期
2021/5/20

※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額 □ 参考指数



第21期
2021/5/20

※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+7.5%、明治安田ライフプランファンド50が+18.3%、明治安田ライフプランファンド70が+25.7%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+6.0%、明治安田ライフプランファンド50が+16.5%、明治安田ライフプランファンド70が+23.6%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140円(税込み)、明治安田ライフプランファンド50は200円(税込み)、明治安田ライフプランファンド70は210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21期 (2020年5月21日~2021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	140	200	210
(対基準価額比率)	1.002	1.316	1.372
当期の収益	140	200	210
当期の収益以外	-	-	-
翌期繰越分配対象額	4,250	7,285	9,178

(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
	(2020年5月21日～2021年5月20日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	129 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13,464円です。
(投信会社)	(67)	(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)	(55)	(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	39	0.287	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(39)	(0.287)	
(新株予約権証券)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	0	0.001	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(0)	(0.001)	
(新株予約権証券)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	7	0.051	(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)	(5)	(0.039)	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)	(0.008)	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	175	1.296	

(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。

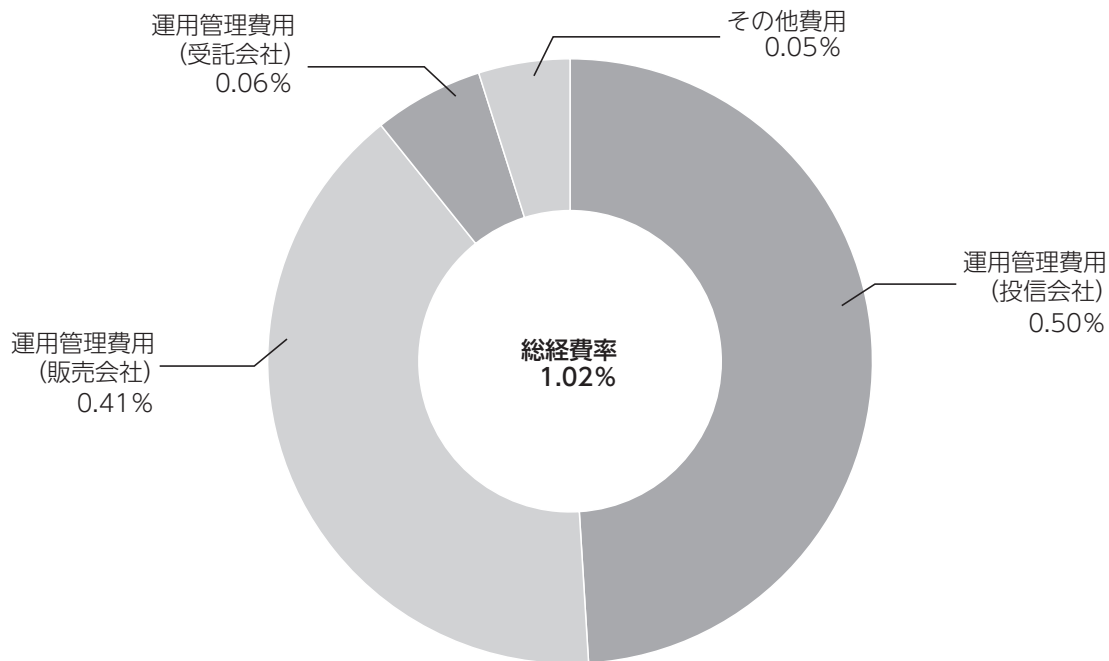
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.02%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
	(2020年5月21日～2021年5月20日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	177 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14,002円です。
(投信会社)	(85)	(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)	(82)	(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)	(11)	(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	81	0.577	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(81)	(0.576)	
(新株予約権証券)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(c) 有価証券取引税	1	0.004	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(1)	(0.004)	
(新株予約権証券)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	13	0.091	(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)	(11)	(0.075)	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)	(0.009)	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	272	1.937	

(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。

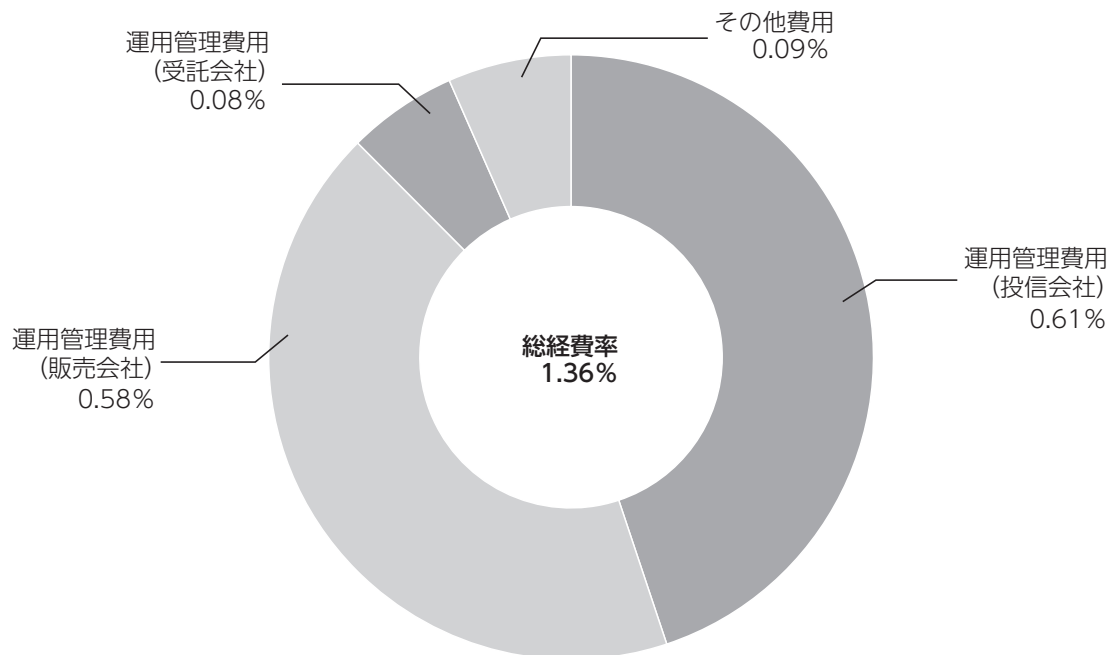
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.36%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
	(2020年5月21日～2021年5月20日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	194 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13,698円です。
(投信会社)	(92)	(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)	(90)	(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)	(12)	(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	105	0.769	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(105)	(0.768)	
(新株予約権証券)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(c) 有価証券取引税	1	0.007	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(1)	(0.007)	
(新株予約権証券)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	16	0.113	(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)	(13)	(0.092)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(2)	(0.011)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(1)	(0.010)	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	316	2.308	

(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。

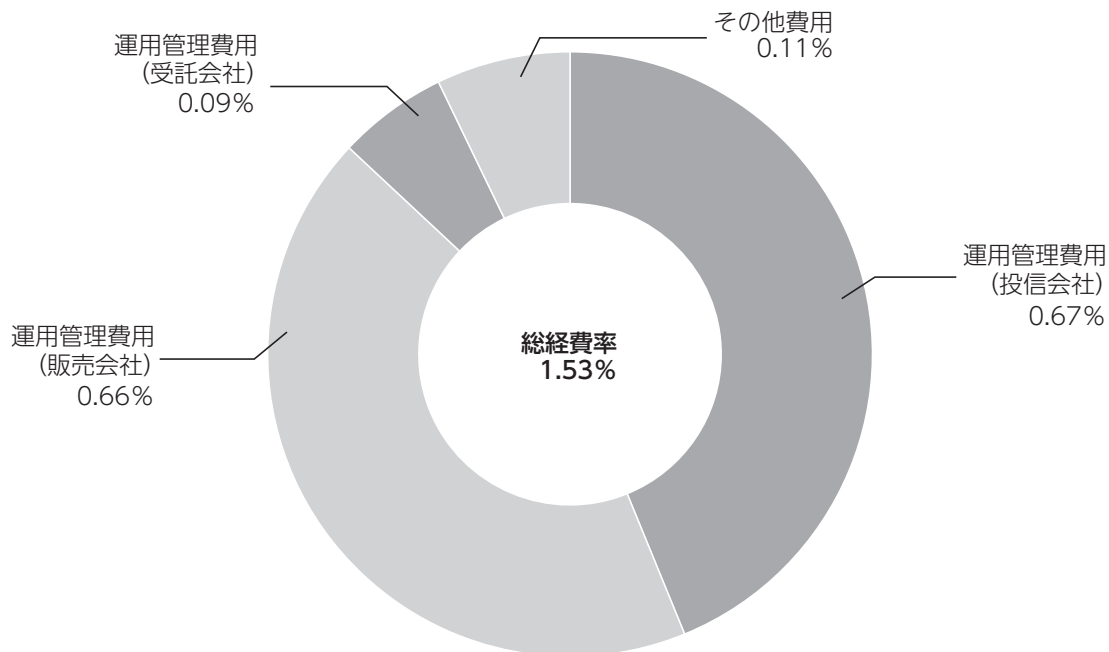
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.53%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

◎売買及び取引の状況 (2020年5月21日～2021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	16,234	23,240	59,838	88,040
明治安田日本債券マザーファンド	94,883	148,660	40,398	63,310
明治安田欧州株式マザーファンド	2,079	3,950	9,350	19,480
明治安田外国債券マザーファンド	10,721	32,510	8,135	24,490
明治安田アメリカ株式マザーファンド	1,564	4,760	5,862	19,390

(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	14,060	19,270	87,759	128,790
明治安田日本債券マザーファンド	69,288	108,440	8,987	14,180
明治安田欧州株式マザーファンド	5,977	11,640	31,154	66,900
明治安田外国債券マザーファンド	12,999	39,370	2,897	8,860
明治安田アメリカ株式マザーファンド	2,925	9,060	18,648	63,500

(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	18,986	28,210	49,933	73,390
明治安田日本債券マザーファンド	35,373	55,380	6,252	9,850
明治安田欧州株式マザーファンド	8,368	16,860	24,009	51,790
明治安田外国債券マザーファンド	9,931	30,090	2,891	8,770
明治安田アメリカ株式マザーファンド	4,317	13,560	13,778	47,420

(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	47,506,147千円	1,425,032千円	3,981,785千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,700,167千円	1,937,410千円	2,754,269千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	12.83	0.73	1.44

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等 (2020年5月21日～2021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	205,080	161,475		272,280
明治安田日本債券マザーファンド	663,127	717,612		1,133,827
明治安田欧州株式マザーファンド	25,196	17,926		45,195
明治安田外国債券マザーファンド	86,347	88,933		274,093
明治安田アメリカ株式マザーファンド	15,708	11,409		45,109

(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	446,601	372,902		628,788
明治安田日本債券マザーファンド	363,332	423,633		669,341
明治安田欧州株式マザーファンド	107,360	82,182		207,198
明治安田外国債券マザーファンド	91,631	101,733		313,543
明治安田アメリカ株式マザーファンド	68,210	52,487		207,513

(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	345,820	314,873		530,939
明治安田日本債券マザーファンド	113,982	143,104		226,104
明治安田欧州株式マザーファンド	93,892	78,251		197,288
明治安田外国債券マザーファンド	36,087	43,127		132,918
明治安田アメリカ株式マザーファンド	59,338	49,878		197,198

(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

2021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	272,280	14.7
明治安田日本債券マザーファンド	1,133,827	61.1
明治安田欧州株式マザーファンド	45,195	2.4
明治安田外国債券マザーファンド	274,093	14.8
明治安田アメリカ株式マザーファンド	45,109	2.4
コーラル・ローン等、その他	86,539	4.6
投資信託財産総額	1,857,043	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(2,022,775千円)の投資信託財産総額(2,052,178千円)に対する比率は98.6%です。

(注3) 明治安田外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,147,702千円)の投資信託財産総額(1,185,505千円)に対する比率は96.8%です。

(注4) 明治安田アメリカ株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(3,358,393千円)の投資信託財産総額(3,376,322千円)に対する比率は99.5%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=109.25円、1カナダドル=90.17円、1メキシコペソ=5.4847円、1ユーロ=133.08円、1ポンド=154.23円、1スイスフラン=120.83円、1スウェーデンクローナ=13.08円、1ノルウェークローネ=13.15円、1デンマーククローネ=17.90円、1ポーランドズロチ=29.4055円、1オーストラリアドル=84.50円、1シンガポールドル=81.91円、1マレーシアリングギット=26.3535円、1イスラエルシェケル=33.4107円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2020年5月21日

至 2021年5月20日

2021年5月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	1,857,043,342円
コーラル・ローン等	86,535,818
明治安田日本株式マザーファンド(評価額)	272,280,826
明治安田日本債券マザーファンド(評価額)	1,133,827,276
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	45,195,845
明治安田外国債券マザーファンド(評価額)	274,093,737
明治安田アメリカ株式マザーファンド(評価額)	45,109,840
(B)負 債	31,763,674
未払収益分配金	18,482,468
未払解約金	4,584,136
未払信託報酬	8,653,636
その他未払費用	43,434
(C)純資産総額(A-B)	1,825,279,668
元 本	1,320,176,326
次期繰越損益金	505,103,342
(D)受益権総口数	1,320,176,326口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,826円

項 目	当 期
(A)有価証券売買損益	135,277,122円
売 買 益	143,839,730
売 買 損	△ 8,562,608
(B)信託報酬等	△ 16,886,741
(C)当期損益金(A+B)	118,390,381
(D)前期繰越損益金	96,219,476
(E)追加信託差損益金	308,975,953
(配当等相当額)	(364,786,879)
(売買損益相当額)	(△ 55,810,926)
(F)計(C+D+E)	523,585,810
(G)収益分配金	△ 18,482,468
次期繰越損益金(F+G)	505,103,342
追加信託差損益金	308,975,953
(配当等相当額)	(365,065,553)
(売買損益相当額)	(△ 56,089,600)
分配準備積立金	196,127,389

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,292,280,172円、期中追加設定元本額は204,106,099円、期中一部解約元本額は176,209,945円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,3826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(19,135,847円)、費用控除後の有価証券等損益額(67,956,626円)、信託約款に規定する収益調整金(365,065,553円)および分配準備積立金(127,517,384円)より分配対象収益は579,675,410円(10,000口当たり4,390円)であり、うち18,482,468円(10,000口当たり140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222,242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

2021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	628,788	29.5
明治安田日本債券マザーファンド	669,341	31.4
明治安田欧州株式マザーファンド	207,198	9.7
明治安田外国債券マザーファンド	313,543	14.7
明治安田アメリカ株式マザーファンド	207,513	9.7
コール・ローン等、その他	107,406	5.0
投資信託財産総額	2,133,789	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(2,022,775千円)の投資信託財産総額(2,052,178千円)に対する比率は98.6%です。
 (注3) 明治安田外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,147,702千円)の投資信託財産総額(1,185,505千円)に対する比率は96.8%です。
 (注4) 明治安田アメリカ株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(3,358,393千円)の投資信託財産総額(3,376,322千円)に対する比率は99.5%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=109.25円、1カナダドル=90.17円、1メキシコペソ=5.4847円、1ユーロ=133.08円、1ポンド=154.23円、1スイスフラン=120.83円、1スウェーデンクローナ=13.08円、1ノルウェークローネ=13.15円、1デンマーククローネ=17.90円、1ポーランドズロチ=29.4055円、1オーストラリアドル=84.50円、1シンガポールドル=81.91円、1マレーシアリングギット=26.3535円、1イスラエルシェケル=33.4107円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2020年5月21日
至 2021年5月20日

2021年5月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	2,133,789,008円
コール・ローン等	106,123,508
明治安田日本株式マザーファンド(評価額)	628,788,155
明治安田日本債券マザーファンド(評価額)	669,341,268
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	207,198,909
明治安田外国債券マザーファンド(評価額)	313,543,269
明治安田アメリカ株式マザーファンド(評価額)	207,513,899
未 収 入 金	1,280,000
(B)負 債	44,637,073
未 払 収 益 分 配 金	27,851,282
未 払 解 約 金	3,696,083
未 払 信 託 報 酬	13,017,439
そ の 他 未 払 費 用	72,269
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	2,089,151,935
元 本	1,392,564,118
次 期 繰 越 損 益 金	696,587,817
(D)受 益 権 総 口 数	1,392,564,118口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,002円

項 目	当 期
(A)有 価 証 券 売 買 損 益	332,843,410円
売 買 益	356,743,920
売 買 損	△ 23,900,510
(B)信 託 報 酬 等	△ 25,252,467
(C)当 期 損 益 金 (A + B)	307,590,943
(D)前 期 繰 越 損 益 金	169,364,514
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	247,483,642
(配 当 等 相 当 額)	(565,144,658)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△317,661,016)
(F)計 (C + D + E)	724,439,099
(G)収 益 分 配 金	△ 27,851,282
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	696,587,817
追 加 信 託 差 損 益 金	247,483,642
(配 当 等 相 当 額)	(565,470,918)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△317,987,276)
分 配 準 備 積 立 金	449,104,175

- (注1) 当ファンドの期首元本額は1,414,873,955円、期中追加設定元本額は177,311,564円、期中一部解約元本額は199,621,401円です。
 (注2) 1口当たり純資産額は1,5002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(27,970,656円)、費用控除後の有価証券等損益額(170,656,566円)、信託約款に規定する収益調整金(565,470,918円)および分配準備積立金(278,328,235円)より分配対象収益は1,042,426,375円(10,000口当たり7,485円)であり、うち27,851,282円(10,000口当たり200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1,004,407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

2021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	530,939	39.1
明治安田日本債券マザーファンド	226,104	16.7
明治安田欧州株式マザーファンド	197,288	14.5
明治安田外国債券マザーファンド	132,918	9.8
明治安田アメリカ株式マザーファンド	197,198	14.5
コール・ローン等、その他	73,249	5.4
投資信託財産総額	1,357,696	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(2,022,775千円)の投資信託財産総額(2,052,178千円)に対する比率は98.6%です。
 (注3) 明治安田外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,147,702千円)の投資信託財産総額(1,185,505千円)に対する比率は96.8%です。
 (注4) 明治安田アメリカ株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(3,358,393千円)の投資信託財産総額(3,376,322千円)に対する比率は99.5%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=109.25円、1カナダドル=90.17円、1メキシコペソ=5.4847円、1ユーロ=133.08円、1ポンド=154.23円、1スイスフラン=120.83円、1スウェーデンクローナ=13.08円、1ノルウェークローネ=13.15円、1デンマーククローネ=17.90円、1ポーランドズロチ=29.4055円、1オーストラリアドル=84.50円、1シンガポールドル=81.91円、1マレーシアリングギット=26.3535円、1イスラエルシケル=33.4107円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2020年5月21日
至 2021年5月20日

2021年5月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	1,357,696,688円
コール・ローン等	68,927,573
明治安田日本株式マザーファンド(評価額)	530,939,289
明治安田日本債券マザーファンド(評価額)	226,104,512
明治安田欧州株式マザーファンド(評価額)	197,288,823
明治安田外国債券マザーファンド(評価額)	132,918,427
明治安田アメリカ株式マザーファンド(評価額)	197,198,064
未 収 入 金	4,320,000
(B)負 債	33,441,744
未 払 収 益 分 配 金	18,417,846
未 払 解 約 金	5,817,049
未 払 信 託 報 酬	9,133,221
そ の 他 未 払 費 用	73,628
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	1,324,254,944
元 本	877,040,292
次 期 繰 越 損 益 金	447,214,652
(D)受 益 権 総 口 数	877,040,292口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,099円

項 目	当 期
(A)有 価 証 券 売 買 損 益	268,657,534円
売 買 益	292,080,949
売 買 損	△ 23,423,415
(B)信 託 報 酬 等	△ 17,363,081
(C)当 期 損 益 金 (A + B)	251,294,453
(D)前 期 繰 越 損 益 金	63,178,262
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	151,159,783
(配 当 等 相 当 額)	(508,612,464)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△357,452,681)
(F)計 (C + D + E)	465,632,498
(G)収 益 分 配 金	△ 18,417,846
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	447,214,652
追 加 信 託 差 損 益 金	151,159,783
(配 当 等 相 当 額)	(508,946,652)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△357,786,869)
分 配 準 備 積 立 金	296,054,869

- (注1) 当ファンドの期首元本額は878,676,073円、期中追加設定元本額は147,519,578円、期中一部解約元本額は149,155,359円です。
 (注2) 1口当たり純資産額は1,5099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(19,205,488円)、費用控除後の有価証券等損益額(139,416,917円)、信託約款に規定する収益調整金(508,946,652円)および分配準備積立金(155,850,310円)より分配対象収益は823,419,367円(10,000口当たり9,388円)であり、うち18,417,846円(10,000口当たり210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916,688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）	140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）	200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）	210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

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

課税上の取扱いについて

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

＜補足情報＞

下記は、明治安田日本株式マザーファンド全体(2,280,898千口)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
建 設 業 (1.2%)			
大成建設	11.2	—	—
大林組	—	22.5	21,082
前田建設工業	—	7.5	7,515
熊谷組	15.5	—	—
大東建託	1.5	—	—
日揮ホールディングス	—	14	14,868
食 料 品 (3.5%)			
寿スピリッツ	1.2	—	—
カルビー	12.1	5.1	13,158
ヤクルト本社	5.9	7.2	42,048
明治ホールディングス	5.7	—	—
アサヒグループホールディングス	5.4	1	5,073
サントリー食品インターナショナル	—	5.5	22,027
キッコーマン	4.5	—	—
東洋水産	—	5.9	26,343
日本たばこ産業	—	11.7	25,517
織 維 製 品 (2.4%)			
グンゼ	—	1.1	4,796
東レ	—	51.1	35,141
ワールド	27.7	34.1	50,127
パ ル プ ・ 紙 (0.1%)			
王子ホールディングス	—	5.1	3,483
化 学 (5.1%)			
住友化学	—	33.2	19,455
東ソー	18.5	—	—
トクヤマ	14.2	19.4	45,182
エア・ウォーター	—	5.1	9,465
J S R	9.2	—	—
東京応化工業	3.9	—	—
三菱ケミカルホールディングス	—	42.9	37,837
ダイセル	—	20.9	17,806
住友ベークライト	4.3	—	—

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	—	—
恵和	—	0.8	1,845
花王	—	4.7	31,917
富士フィルムホールディングス	4.8	—	—
資生堂	1.9	—	—
ライオン	20.5	—	—
ポーラ・オルビスホールディングス	13.7	10	28,670
医 薬 品 (4.9%)			
協和キリン	6.2	—	—
武田薬品工業	18.3	7.9	29,711
アステラス製薬	34.8	23.9	40,343
塩野義製薬	—	6.2	35,978
エーザイ	4.8	1.7	11,716
第一三共	—	8.5	22,325
ヘリオス	28.8	28.5	44,032
石 油 ・ 石 炭 製 品 (1.0%)			
ENEOSホールディングス	110.9	85.3	39,203
ゴ ム 製 品 (-%)			
TOYO TIRE	17.4	—	—
ガ ラ ス ・ 土 石 製 品 (1.7%)			
A G C	9	—	—
太平洋セメント	6.2	2.7	6,704
東海カーボン	—	20.2	35,693
日本碍子	12.2	—	—
日本特殊陶業	—	14	23,534
鉄 鋼 (1.5%)			
日本製鉄	12	18.5	39,007
愛知製鋼	—	5	15,850
非 鉄 金 属 (0.8%)			
三井金属鉱業	8.3	—	—
三菱マテリアル	—	7.2	16,408
住友電気工業	18.2	—	—
リョービ	—	8.5	13,583

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
金属製品 (0.2%)			
リンナイ	—	0.7	7,581
機械 (6.3%)			
日本製鋼所	16	5.8	15,561
オークマ	5.9	3.4	18,972
小松製作所	18.4	—	—
日立建機	—	9.2	32,246
ハーモニック・ドライブ・システムズ	0.8	3.7	22,718
ダイキン工業	4.1	—	—
栗田工業	5.4	—	—
セガサミーホールディングス	—	31.8	45,092
ホシザキ	—	3.3	31,581
三菱重工業	—	11.6	38,164
IHI	19.6	13.5	33,129
電気機器 (17.7%)			
イビデン	1.6	5	23,200
日立製作所	—	8.6	46,526
東芝	12.3	—	—
富士電機	11.7	—	—
安川電機	8.9	—	—
日本電産	—	2.9	35,583
IPEX	7.5	—	—
日本電気	0.4	10.9	55,590
富士通	6.5	—	—
ルネサスエレクトロニクス	—	20.8	23,816
アルパック	—	12.2	57,035
パナソニック	11.6	—	—
アンリツ	—	11.9	24,014
ソニーグループ	14.4	12.2	127,795
アルプスアルパイン	—	6.8	7,860
横河電機	14.7	—	—
日本光電工業	—	6.4	20,192
堀場製作所	1.5	—	—
アドバンテスト	—	4.1	38,786
キーエンス	0.4	—	—
フェローテックホールディングス	—	17.3	39,444
カシオ計算機	10.8	—	—
ファナック	3.6	2.1	52,195
村田製作所	9.6	4.9	40,160
日本ケミコン	—	15.7	32,970
小糸製作所	—	2	13,620
SCREENホールディングス	8.1	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
リコー	—	24.5	30,723
輸送用機器 (8.4%)			
日産自動車	—	79.6	42,195
トヨタ自動車	13.4	14.6	126,509
日野自動車	41.5	44.5	44,678
アイシン	12.1	5.9	25,783
本田技研工業	—	9.9	32,590
スズキ	8.1	9.2	41,657
SUBARU	14.7	—	—
豊田合成	11	2.2	6,058
精密機器 (1.8%)			
ニコン	—	25.2	27,795
HOYA	6.5	—	—
シード	—	34.3	26,582
シチズン時計	20.4	33.6	14,011
その他製品 (3.6%)			
ブシロード	0.4	—	—
MITG	—	41.4	65,536
大日本印刷	—	9.9	22,562
NISSHA	27.4	3.9	6,045
任天堂	1.4	0.7	43,876
電気・ガス業 (1.4%)			
北陸電力	63.3	—	—
九州電力	—	19.4	16,994
電源開発	—	21.5	35,088
エフオン	9.7	—	—
陸運業 (2.8%)			
東日本旅客鉄道	6.8	5.5	41,701
西武ホールディングス	15.7	—	—
阪急阪神ホールディングス	—	13.5	45,292
ヤマトホールディングス	13.6	—	—
山九	—	1.6	7,768
九州旅客鉄道	6	5.1	12,428
海運業 (-%)			
日本郵船	11.9	—	—
空運業 (1.1%)			
日本航空	—	18.5	42,605
ANAホールディングス	2.1	—	—
情報・通信業 (8.9%)			
日鉄ソリューションズ	—	0.9	2,812
ネクソン	12.8	11.9	31,523
SHIFU	0.9	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
エヌ・ティ・ティ・データ・イントラマート	—	5.8	16,269
A L B E R T	—	3	16,500
ソースネクスト	—	78	23,088
Chatwork	14.8	—	—
ジャストシステム	3.7	—	—
Zホールディングス	61.9	90.1	42,473
伊藤忠テクノソリューションズ	—	9.4	33,088
日本電信電話	10.5	16.4	46,871
K D D I	19.9	—	—
ソフトバンク	26.7	—	—
エヌ・ティ・ティ・データ	25.9	—	—
コナミホールディングス	5.6	3.1	19,778
ソフトバンクグループ	13.4	12.3	104,550
卸売業 (4.4%)			
ダイワボウホールディングス	—	7.5	13,702
I D O M	72.6	80.2	49,563
丸紅	45.7	—	—
住友商事	—	27.3	41,236
三菱商事	30.2	13.6	39,732
岩谷産業	—	3.8	24,282
パリュエンスホールディングス	2.8	—	—
小売業 (4.8%)			
ゲオホールディングス	—	15.6	17,986
アダストリア	16.7	20.3	38,021
セリア	6.6	—	—
アルペン	—	12.2	31,280
Z O Z O	16.1	—	—
物語コーポレーション	2.4	—	—
三越伊勢丹ホールディングス	25	6.8	5,378
セブン&アイ・ホールディングス	6.5	—	—
TOKYO BASE	—	5.9	4,360
良品計画	14.1	—	—
コジマ	58.6	47.4	39,958
丸井グループ	—	5.1	10,138
ビジョナリーホールディングス	42.2	65.5	23,842
ヤマダホールディングス	—	21.4	11,577
銀行業 (5.7%)			
新生銀行	19.8	18.2	29,447
三菱UFJフィナンシャル・グループ	197.4	95.7	60,472
三井住友フィナンシャルグループ	—	18.4	73,563
ふくおかフィナンシャルグループ	19.5	19.7	39,695
池田泉州ホールディングス	—	78.9	13,334

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
証券、商品先物取引業 (1.3%)			
SBIホールディングス	—	3.2	8,886
野村ホールディングス	—	68.2	40,544
マネックスグループ	144.6	—	—
保険業 (2.5%)			
第一生命ホールディングス	—	26.3	57,925
東京海上ホールディングス	12.1	7.2	38,152
T&Dホールディングス	37.3	—	—
その他金融業 (-%)			
みずほリーズ	17.9	—	—
オリエントコーポレーション	32.8	—	—
不動産業 (1.9%)			
東急不動産ホールディングス	—	83.4	51,457
三井不動産	7.7	—	—
住友不動産	16.5	5.7	20,856
サービス業 (5.0%)			
L I F U L L	82.7	99	36,927
F R O N T E O	—	45.7	33,452
パーソルホールディングス	20.5	18.4	37,076
ツクイホールディングス	7.7	—	—
ベネフィット・ワン	6.2	—	—
電通グループ	—	5.7	19,921
オリエンタルランド	1.7	—	—
ラウンドワン	—	13.7	19,371
リクルートホールディングス	6.5	—	—
エアトリ	—	11.2	28,201
キュービーネットホールディングス	9.2	—	—
リログループ	6.7	6.2	13,088
セントラル警備保障	3.6	—	—
ベネッセホールディングス	7.4	—	—
合計	2,160	2,386	3,790,160
株数・金額	119	124	<98.5%>
銘柄数<比率>			

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
(注2) 評価額欄の< >内は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切り捨て。
(注4) 一印は組み入れなし。

下記は、明治安田アメリカ株式マザーファンド全体(853,031千口)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	18	218	23,903	ヘルスケア機器・サービス
AES CORP	30	38	97	10,599	公 益 事 業
INTL BUSINESS MACHINES CORP	5	9	134	14,704	ソフトウェア・サービス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	4	—	—	—	素 材
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	10	—	—	—	資 本 財
AMERICAN EXPRESS CO	1	2	30	3,380	各 種 金 融
AFLAC INC	8	—	—	—	保 険
APACHE CORP	29	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	21	19	127	13,934	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
BALL CORP	—	8	69	7,594	素 材
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	16	13	372	40,650	各 種 金 融
BAXTER INTERNATIONAL INC	5	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
BECTON DICKINSON AND CO	0.7	2	53	5,831	ヘルスケア機器・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	42	42	241	26,428	電 気 通 信 サ ー ビ ス
BEST BUY CO INC	12	9	105	11,551	小 売
H&R BLOCK INC	34	—	—	—	消 費 者 サ ー ビ ス
BOEING CO/THE	—	1	35	3,922	資 本 財
ROBERT HALF INTL INC	10	—	—	—	商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス
BORGWARNER INC	6	—	—	—	自 動 車 ・ 自 動 車 部 品
BOSTON SCIENTIFIC CORP	—	14	60	6,608	ヘルスケア機器・サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	24	28	188	20,553	医 薬 品 ・ バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ONEOK INC	17	19	100	11,030	エ ネ ル ギ ー
SEMPRA ENERGY	8	5	76	8,317	公 益 事 業
FEDEX CORP	—	3	113	12,447	運 輸
QUANTA SERVICES INC	20	—	—	—	資 本 財
CATERPILLAR INC	1	2	56	6,210	資 本 財
JPMORGAN CHASE & CO	30	28	462	50,515	銀 行
CHURCH & DWIGHT CO INC	11	12	106	11,593	家 庭 用 品 ・ パ ー ソ ナ ル 用 品
COCA-COLA CO/THE	23	21	118	12,901	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
COLGATE-PALMOLIVE CO	3	—	—	—	家 庭 用 品 ・ パ ー ソ ナ ル 用 品
NRG ENERGY INC	19	—	—	—	公 益 事 業
CONAGRA BRANDS INC	22	—	—	—	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
CMS ENERGY CORP	4	14	92	10,152	公 益 事 業
CUMMINS INC	3	4	124	13,594	資 本 財

銘柄	期首	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
DR HORTON INC	11	—	—	—	耐久消費財・アパレル
DANAHER CORP	3	6	167	18,250	ヘルスケア機器・サービス
TARGET CORP	7	8	186	20,337	小売
DEERE & CO	—	1	46	5,090	資本財
MORGAN STANLEY	14	15	131	14,383	各種金融
REPUBLIC SERVICES INC	9	9	101	11,110	商業・専門サービス
WALT DISNEY CO/THE	14	11	196	21,451	メディア・娯楽
DOVER CORP	2	3	56	6,118	資本財
OMNICOM GROUP	7	—	—	—	メディア・娯楽
DARDEN RESTAURANTS INC	—	7	110	12,079	消費者サービス
BANK OF AMERICA CORP	99	49	209	22,880	銀行
CITIGROUP INC	24	23	179	19,630	銀行
SALESFORCE.COM INC	5	4	99	10,881	ソフトウェア・サービス
EMERSON ELECTRIC CO	11	10	95	10,399	資本財
ATMOS ENERGY CORP	7	—	—	—	公益事業
EOG RESOURCES INC	—	11	89	9,766	エネルギー
EXXON MOBIL CORP	31	51	302	33,055	エネルギー
FMC CORP	3	—	—	—	素材
NEXTERA ENERGY INC	7	19	140	15,320	公益事業
FRANKLIN RESOURCES INC	20	31	103	11,332	各種金融
FREEMPORT-MCMORAN INC	—	11	46	5,071	素材
GENERAL DYNAMICS CORP	5	—	—	—	資本財
GENUINE PARTS CO	8	5	70	7,648	小売
MCKESSON CORP	3	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
GENERAL ELECTRIC CO	—	9	12	1,329	資本財
WW GRAINGER INC	—	2	114	12,460	資本財
GOLDMAN SACHS GROUP INC	—	4	154	16,835	各種金融
UNUM GROUP	30	27	82	9,021	保険
HOME DEPOT INC	10	9	298	32,635	小売
HUMANA INC	3	2	106	11,657	ヘルスケア機器・サービス
ILLINOIS TOOL WORKS	—	2	67	7,357	資本財
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	1	—	—	—	素材
INTERNATIONAL PAPER CO	—	15	100	10,927	素材
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	7	—	—	—	メディア・娯楽
JOHNSON & JOHNSON	22	19	335	36,605	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	11	—	—	—	保険
DEVON ENERGY CORP	—	27	69	7,622	エネルギー
KEYCORP	—	33	76	8,381	銀行
KIMBERLY-CLARK CORP	8	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
BLACKROCK INC	1	1	100	10,992	各種金融

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	
KOHL'S CORP	7	—	—	—	小売
PACKAGING CORP OF AMERICA	—	5	82	9,059	素材
LENNAR CORP-A	—	7	71	7,771	耐久消費財・アパレル
ELI LILLY & CO	9	3	74	8,158	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	13	10	233	25,525	運輸
LOCKHEED MARTIN CORP	4	4	181	19,796	資本財
LOEWS CORP	—	11	64	7,058	保険
LOWE'S COS INC	3	6	127	13,960	小売
DOMINION ENERGY INC	12	—	—	—	公益事業
MCDONALD'S CORP	9	9	227	24,892	消費者サービス
METLIFE INC	19	15	99	10,836	保険
CVS HEALTH CORPORATION	17	17	155	16,958	ヘルスケア機器・サービス
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	1	3	80	8,752	ヘルスケア機器・サービス
3M CO	5	7	147	16,157	資本財
FORD MOTOR CO	—	53	64	7,025	自動車・自動車部品
NEWMONT GOLDCORP CORP	14	—	—	—	素材
NIKE INC -CL B	12	6	85	9,296	耐久消費財・アパレル
NORFOLK SOUTHERN CORP	4	2	72	7,937	運輸
NORTHROP GRUMMAN CORP	2	2	77	8,509	資本財
WELLS FARGO & CO	27	57	263	28,801	銀行
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	1	10	171	18,713	各種金融
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	38	—	—	—	エネルギー
ORACLE CORP	33	26	207	22,624	ソフトウェア・サービス
PPL CORPORATION	13	—	—	—	公益事業
PFIZER INC	55	37	148	16,274	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CONOCOPHILLIPS	18	—	—	—	エネルギー
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	—	5	81	8,864	エネルギー
ALTRIA GROUP INC	33	24	121	13,287	食品・飲料・タバコ
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	0.8	—	—	—	銀行
PPG INDUSTRIES INC	—	6	121	13,293	素材
PROCTER & GAMBLE CO/THE	28	27	377	41,188	家庭用品・パーソナル用品
PULTEGROUP INC	—	6	33	3,643	耐久消費財・アパレル
GLOBAL PAYMENTS INC	2	—	—	—	ソフトウェア・サービス
US BANCORP	—	19	116	12,731	銀行
ROLLINS INC	—	26	90	9,924	商業・専門サービス
FIDELITY NATIONAL INFORMATIO	3	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MERCK & CO. INC.	27	30	241	26,357	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHWAB (CHARLES) CORP	11	23	165	18,048	各種金融
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	1	4	126	13,827	素材
CENTENE CORP	7	—	—	—	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	
	株数	株数	千米ドル	千円	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株			
SMITH (A.O.) CORP	—	12	84	9,220	資本財
SNAP-ON INC	2	—	—	—	資本財
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	8	11	122	13,374	保険
SOUTHERN CO	11	20	129	14,119	公益事業
AT&T INC	56	40	118	12,908	電気通信サービス
CHEVRON CORP	10	11	113	12,402	エネルギー
STRYKER CORP	0.5	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SYSCO CORP	5	—	—	—	食品・生活必需品小売り
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2	3	146	15,974	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DAVITA INC	6	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
TYSON FOODS INC-CL A	11	13	110	12,093	食品・飲料・タバコ
UNION PACIFIC CORP	7	7	160	17,486	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	11	9	380	41,606	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	5	2	40	4,457	ヘルスケア機器・サービス
VF CORP	10	—	—	—	耐久消費財・アパレル
WALMART INC	10	9	127	13,954	食品・生活必需品小売り
WASTE MANAGEMENT INC	7	8	115	12,617	商業・専門サービス
WATERS CORP	—	1	33	3,682	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JM SMUCKER CO/THE	6	—	—	—	食品・飲料・タバコ
WHIRLPOOL CORP	4	4	105	11,485	耐久消費財・アパレル
WILLIAMS COS INC	42	—	—	—	エネルギー
TJX COMPANIES INC	13	1	12	1,325	小売
REGIONS FINANCIAL CORP	67	22	51	5,597	銀行
DOMINO'S PIZZA INC	—	2	116	12,741	消費者サービス
CELANESE CORP-SERIES A	—	6	105	11,494	素材
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	—	0.8	104	11,424	消費者サービス
MASTERCARD INC - A	9	8	317	34,704	ソフトウェア・サービス
WESTERN UNION CO	33	30	74	8,152	ソフトウェア・サービス
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	—	9	111	12,151	各種金融
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	12	—	—	—	各種金融
INVESCO LTD	52	—	—	—	各種金融
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	17	22	220	24,095	食品・飲料・タバコ
VISA INC-CLASS A SHARES	18	17	384	41,957	ソフトウェア・サービス
CHUBB LTD	0.9	5	96	10,524	保険
STANLEY BLACK & DECKER INC	—	3	62	6,836	資本財
LYONDELLBASELL INDU-CL A	—	8	92	10,128	素材
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	3	—	—	—	資本財
ACCENTURE PLC-CL A	8	7	219	23,942	ソフトウェア・サービス
HCA HEALTHCARE INC	3	6	124	13,573	ヘルスケア機器・サービス
RALPH LAUREN CORP	1	—	—	—	耐久消費財・アパレル

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	
DOLLAR GENERAL CORP	5	4	81	8,903	小売
MOTOROLA SOLUTIONS INC	1	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GENERAL MOTORS CO	10	—	—	—	自動車・自動車部品
CBRE GROUP INC	5	4	39	4,358	不動産
DUKE ENERGY CORP	8	—	—	—	公益事業
SERVICENOW INC	0.3	0.8	36	4,018	ソフトウェア・サービス
EATON CORP PLC	4	—	—	—	資本財
ABBVIE INC	20	10	123	13,542	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAKER HUGHES CO	—	38	97	10,694	エネルギー
LEIDOS HOLDINGS INC	5	—	—	—	商業・専門サービス
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	12	9	108	11,856	各種金融
STERIS PLC	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CIGNA CORP	6	6	167	18,348	ヘルスケア機器・サービス
DOW INC	—	12	83	9,136	素材
AMCOR PLC	85	31	38	4,185	素材
XEROX HOLDINGS CORP	27	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GLOBE LIFE INC	2	2	30	3,327	保険
CORTEVA INC	27	—	—	—	素材
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	4	4	90	9,834	資本財
TRUIST FINANCIAL CORP	27	2	16	1,781	銀行
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	20	12	107	11,729	資本財
SYNCHRONY FINANCIAL	—	25	116	12,778	各種金融
CITIZENS FINANCIAL GROUP	—	13	65	7,112	銀行
ANTHEM INC	4	4	161	17,622	ヘルスケア機器・サービス
MEDTRONIC PLC	14	7	94	10,297	ヘルスケア機器・サービス
NIELSEN HOLDINGS PLC	7	—	—	—	商業・専門サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	16	—	—	—	資本財
WESTROCK CO	9	—	—	—	素材
S&P GLOBAL INC	2	0.6	22	2,429	各種金融
HEWLETT-PACKARD CO	—	37	118	12,958	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WEC ENERGY GROUP INC	—	11	110	12,126	公益事業
LINDE PLC	9	5	165	18,113	素材
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
AMAZON.COM INC	3	3	1,244	135,933	小売
ADVANCED MICRO DEVICES	—	2	19	2,165	半導体・半導体製造装置
ADOBE INC	4	5	254	27,820	ソフトウェア・サービス
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	—	3	70	7,737	資本財
AMGEN INC	6	4	106	11,680	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMERICAN ELECTRIC POWER	—	12	104	11,451	公益事業
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	9	7	126	13,802	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COMCAST CORP-CLASS A	61	42	230	25,184	メディア・娯楽

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	
APPLE INC	40	134	1,675	183,084	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	17	9	114	12,543	半導体・半導体製造装置
AUTODESK INC	—	2	65	7,183	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	6	6	125	13,760	ソフトウェア・サービス
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	5	10	97	10,638	運輸
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	—	3	69	7,641	メディア・娯楽
VERISIGN INC	1	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CSX CORP	1	1	17	1,934	運輸
CITRIX SYSTEMS INC	3	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CINTAS CORP	3	2	89	9,728	商業・専門サービス
CISCO SYSTEMS INC	57	51	271	29,636	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
EBAY INC	16	—	—	—	小売
ELECTRONIC ARTS INC	—	8	118	12,896	メディア・娯楽
EXPEDITORS INTL WASH INC	—	8	102	11,209	運輸
GILEAD SCIENCES INC	6	7	51	5,612	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NVIDIA CORP	4	4	236	25,816	半導体・半導体製造装置
HENRY SCHEIN INC	8	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
HOLOGIC INC	—	14	91	10,002	ヘルスケア機器・サービス
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	6	1	30	3,368	運輸
BIOGEN INC	3	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTUIT INC	4	2	113	12,424	ソフトウェア・サービス
INTEL CORP	53	49	271	29,635	半導体・半導体製造装置
KLA CORPORATION	1	2	60	6,641	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORP	3	2	120	13,158	半導体・半導体製造装置
ACTIVISION BLIZZARD INC	—	7	65	7,208	メディア・娯楽
MICROSOFT CORP	76	68	1,658	181,145	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	20	3	30	3,318	半導体・半導体製造装置
XCEL ENERGY INC	1	—	—	—	公益事業
NETAPP INC	17	9	72	7,895	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NEWELL BRANDS INC	51	20	56	6,155	耐久消費財・アパレル
NOBLE ENERGY INC	58	—	—	—	エネルギー
OLD DOMINION FREIGHT LINE	—	3	89	9,811	運輸
PACCAR INC	—	11	104	11,466	資本財
PEPSICO INC	8	6	94	10,327	食品・飲料・タバコ
COSTCO WHOLESALE CORP	2	2	94	10,369	食品・生活必需品小売り
T ROWE PRICE GROUP INC	—	5	99	10,875	各種金融
QUALCOMM INC	14	15	205	22,411	半導体・半導体製造装置
REGENERON PHARMACEUTICALS	1	2	132	14,494	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROSS STORES INC	3	—	—	—	小売
POOL CORP	—	2	85	9,348	小売
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	9	—	—	—	保険

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		
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円		
STARBUCKS CORP	12	16	180	19,769	消費者サービス	
NETFLIX INC	2	2	136	14,918	メディア・娯楽	
INTUITIVE SURGICAL INC	—	0.3	24	2,677	ヘルスケア機器・サービス	
TERADYNE INC	—	8	106	11,634	半導体・半導体製造装置	
TEXAS INSTRUMENTS INC	12	12	218	23,823	半導体・半導体製造装置	
TRACTOR SUPPLY COMPANY	3	3	59	6,508	小売	
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	3	5	113	12,394	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SKYWORKS SOLUTIONS INC	3	3	63	6,906	半導体・半導体製造装置	
CME GROUP INC	6	—	—	—	各種金融	
ALLIANT ENERGY CORP	12	—	—	—	公益事業	
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL	52	—	—	—	銀行	
GARMIN LTD	8	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
SEAGATE TECHNOLOGY	15	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
FORTINET INC	2	3	76	8,391	ソフトウェア・サービス	
TESLA INC	—	6	371	40,628	自動車・自動車部品	
EXPEDIA GROUP INC	—	3	63	6,935	消費者サービス	
FACEBOOK INC-A	21	18	589	64,408	メディア・娯楽	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	14	22	138	15,119	食品・飲料・タバコ	
T-MOBILE US INC	8	5	68	7,485	電気通信サービス	
NEWS CORP-CLASS A	—	19	50	5,569	メディア・娯楽	
NEWS CORP-CLASS B	—	30	75	8,230	メディア・娯楽	
CDW CORP/DE	—	3	57	6,241	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
BOOKING HOLDINGS INC	0.1	—	—	—	消費者サービス	
BROADCOM INC	4	5	220	24,128	半導体・半導体製造装置	
NORTONLIFELOCK INC	37	47	123	13,545	ソフトウェア・サービス	
VIACOMCBS INC - CLASS B	22	—	—	—	メディア・娯楽	
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	—	11	114	12,508	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	16	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
DENTSPLY SIRONA INC	4	11	79	8,644	ヘルスケア機器・サービス	
ALPHABET INC-CL A	2	2	545	59,558	メディア・娯楽	
PAYPAL HOLDINGS INC	7	7	193	21,113	ソフトウェア・サービス	
ALPHABET INC-CL C	2	2	531	58,012	メディア・娯楽	
MONSTER BEVERAGE CORP	4	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	1	1	95	10,395	メディア・娯楽	
合計	株数・金額	2,969	2,606	29,680	3,242,604	
	銘柄数〈比率〉	210	197	—	〈96.1%〉	

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

(注2) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、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	当期末		
	口数	口数	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円
BOSTON PROPERTIES INC	730	—	—	—
SL GREEN REALTY CORP	1,280	—	—	—
KIMCO REALTY CORP	2,110	2,520	51	5,641
MID-AMERICA APARTMENT COMM REALTY INCOME CORP	490	—	—	—
REGENCY CENTERS CORP	790	1,390	91	9,970
SIMON PROPERTY GROUP INC	880	—	—	—
SPDR S&P 500 ETF TRUST	310	—	—	—
PUBLIC STORAGE	3,155	727	298	32,632
VENTAS INC	280	390	107	11,782
WEYERHAEUSER CO	—	1,940	105	11,472
DIGITAL REALTY TRUST INC	—	2,530	94	10,304
PROLOGIS INC	—	820	123	13,438
AMERICAN TOWER CORP INC CL-A	280	860	99	10,837
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	260	130	31	3,494
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	1,000	—	—	—
CROWN CASTLE INTL CORP	1,580	—	—	—
IRON MOUNTAIN INC	150	—	—	—
	—	350	14	1,610
合計	口数	金額		
	13,295	11,657	1,017	111,185
	銘柄数	比率	—	< 3.3% >
	14	10		

(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(811,693千口)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	10	303	33,121	素 材	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	11 1	10 1	303 —	33,121 < 1.6% >	
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ			
CONTINENTAL AG	16	23	271	36,119	自動車・自動車部品	
DEUTSCHE POST AG-REG	100	53	274	36,562	運 輸	
RWE AG	—	60	193	25,688	公 益 事 業	
SAP SE	54	37	419	55,883	ソフトウェア・サービス	
BAYER AG-REG	48	44	248	33,019	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 19	— 19	— 408	— 54,407	ヘルスケア機器・サービス 自動車・自動車部品	
INFINEON TECHNOLOGIES AG	79	94	292	38,945	半導体・半導体製造装置	
BRENNTAG SE	59	21	157	21,024	資 本 財	
LEG IMMOBILIEN SE	7	—	—	—	不 動 産	
HELLA GMBH & CO KGAA	29	19	101	13,510	自動車・自動車部品	
DELIVERY HERO SE	—	17	180	24,034	小 売	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	449 10	393 10	2,548 —	339,196 < 16.6% >	
(ユーロ・・・フランス)						
L'OREAL	13	8	284	37,884	家庭用品・パーソナル用品	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	—	6	422	56,272	耐久消費財・アパレル	
THALES SA	63	23	192	25,677	資 本 財	
VIVENDI	178	122	355	47,256	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
SANOFI	37	21	186	24,754	薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AXA SA	151	130	290	38,725	保 険	
BNP PARIBAS	56	49	276	36,760	銀 行	
LEGRAND SA	—	24	214	28,564	資 本 財	
TOTAL SE	68	92	354	47,226	エ ネ ル ジ ー	
VINCI SA	36	23	218	29,085	資 本 財	
BUREAU VERITAS SA	125	114	280	37,336	商業・専門サービス	
VALEO SA	88	49	123	16,475	自動車・自動車部品	
WORLDLINE SA	65	44	332	44,206	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	885 11	711 13	3,533 —	470,226 < 23.0% >	

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	57	16	126	16,876	商業・専門サービス	
UNILEVER NV	99	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
ASML HOLDING NV	15	12	626	83,317	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	84	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
PROSUS NV	—	39	324	43,207	小売	
UNILEVER PLC	—	67	337	44,852	家庭用品・パーソナル用品	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	256 4	135 4	1,414 —	188,253 〈9.2%〉	
(ユーロ・・・アイルランド)						
CRH PLC	85	87	360	48,001	素材	
AIB GROUP PLC	435	316	79	10,638	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	520 2	404 2	440 —	58,640 〈2.9%〉	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	2,112 27	1,644 29	7,937 —	1,056,316 〈51.6%〉	
(イギリス)			千ポンド			
DIAGEO PLC	152	123	412	63,669	食品・飲料・タバコ	
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	68	47	107	16,568	食品・飲料・タバコ	
PERSIMMON PLC	66	45	139	21,478	耐久消費財・アパレル	
PRUDENTIAL PLC	128	238	351	54,229	保険	
ST JAMES'S PLACE PLC	219	150	200	30,993	各種金融	
GLAXOSMITHKLINE PLC	308	164	225	34,733	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BARCLAYS PLC	2,248	1,901	338	52,212	銀行	
ANGLO AMERICAN PLC	166	129	409	63,081	素材	
RELX PLC	179	122	225	34,818	商業・専門サービス	
NATWEST GROUP PLC	1,123	770	152	23,519	銀行	
BHP GROUP PLC	87	59	127	19,715	素材	
FERGUSON PLC	17	12	114	17,676	資本財	
INFORMA PLC	376	258	139	21,475	メディア・娯楽	
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	300	205	116	18,037	小売	
ASCENTIAL PLC	500	342	116	17,920	メディア・娯楽	
小計	株数・金額 銘柄数〈比率〉	5,941 15	4,571 15	3,177 —	490,129 〈24.0%〉	

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(スイス)	百株	百株	千スイスフラン	千円		
ZURICH INSURANCE GROUP AG	16	11	424	51,260	保 険	
NOVARTIS AG-REG	76	45	359	43,408	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	21	13	412	49,882	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NESTLE SA-REG	42	28	316	38,273	食品・飲料・タバコ	
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	381	—	—	—	各 種 金 融	
LONZA GROUP AG-REG	7	5	326	39,484	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ALCON INC	27	18	115	13,997	ヘルスケア機器・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	573 7	124 6	1,955 —	236,307 < 11.5% >	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
SWEDBANK AB - A SHARES	172	157	2,394	31,314	銀 行	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	172 1	157 1	2,394 —	31,314 < 1.5% >	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
DNB ASA	137	75	1,363	17,934	銀 行	
TOMRA SYSTEMS ASA	45	42	1,698	22,334	商業・専門サービス	
MOWI ASA	100	69	1,435	18,872	食品・飲料・タバコ	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	283 3	187 3	4,497 —	59,141 < 2.9% >	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
CHR HANSEN HOLDING A/S	33	16	922	16,519	素 材	
NOVO NORDISK A/S-B	62	42	2,070	37,067	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ORSTED A/S	28	15	1,410	25,247	公 益 事 業	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	124 3	75 3	4,404 —	78,834 < 3.9% >	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	9,219 57	6,771 58	— —	1,985,166 < 97.0% >	

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

(注2) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、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(12,025,977千口)の内容です。
 後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当
 ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区 分	当 期				末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	う ち B B 格 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	7,948,000	8,135,576	42.8	—	36.1	—	6.7
地 方 債 証 券	400,000	399,850	2.1	—	2.1	—	—
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	300,000	299,573	1.6	—	1.6	—	—
普 通 社 債 券 (含 む 投 資 法 人 債 券)	9,648,000	9,808,318	51.6	—	47.1	1.0	3.4
合 計	18,296,000	18,643,318	98.1	—	86.9	1.0	10.1

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

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)－印は組み入れなし。

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

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	当 期		末		償 還 年 月 日
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	債 還 年 月 日	
	%	千 円	千 円		
(国債証券)					
第424回 利付国債 (2年)	0.005	1,268,000	1,271,334		2023/ 5/ 1
第 3回 利付国債 (40年)	2.2	15,000	21,132		2050/ 3/20
第 13回 利付国債 (40年)	0.5	125,000	116,831		2060/ 3/20
第362回 利付国債 (10年)	0.1	253,000	253,493		2031/ 3/20
第 32回 利付国債 (30年)	2.3	63,000	84,329		2040/ 3/20
第 46回 利付国債 (30年)	1.5	127,000	154,534		2045/ 3/20
第 48回 利付国債 (30年)	1.4	370,000	442,242		2045/ 9/20
第 65回 利付国債 (30年)	0.4	32,000	29,999		2049/12/20
第 66回 利付国債 (30年)	0.4	83,000	77,678		2050/ 3/20
第 67回 利付国債 (30年)	0.6	32,000	31,531		2050/ 6/20
第 68回 利付国債 (30年)	0.6	867,000	854,211		2050/ 9/20
第 69回 利付国債 (30年)	0.7	168,000	169,873		2050/12/20
第 70回 利付国債 (30年)	0.7	463,000	467,032		2051/ 3/20
第143回 利付国債 (20年)	1.6	173,000	202,275		2033/ 3/20
第153回 利付国債 (20年)	1.3	232,000	265,860		2035/ 6/20
第156回 利付国債 (20年)	0.4	118,000	120,186		2036/ 3/20
第160回 利付国債 (20年)	0.7	73,000	77,353		2037/ 3/20
第171回 利付国債 (20年)	0.3	173,000	169,420		2039/12/20
第172回 利付国債 (20年)	0.4	144,000	143,372		2040/ 3/20
第173回 利付国債 (20年)	0.4	174,000	172,926		2040/ 6/20

当		期		末													
銘	柄	名	利	率	額	面	金	額	評	価	額	償	還	年	月	日	
			%	千円		千円											
(国債証券)																	
第174回	利付	国債 (20年)	0.4		938,000				931,312					2040/	9/20		
第175回	利付	国債 (20年)	0.5		1,307,000				1,321,128					2040/12/	20		
第176回	利付	国債 (20年)	0.5		750,000				757,515					2041/	3/20		
小計					7,948,000				8,135,576								
(地方債証券)																	
令和3年度第2回	横浜	市公募公債	0.16		200,000				199,990					2031/	5/23		
30年第13回	地方	公共団体金融機構債券	0.737		200,000				199,860					2051/	4/28		
小計					400,000				399,850								
(特殊債券(除く金融債))																	
第169回	都市	再生債券	0.862		100,000				99,907					2060/	3/19		
第320回	住宅	金融支援機構債券	0.753		200,000				199,666					2051/	3/20		
小計					300,000				299,573								
(普通社債券(含む投資法人債券))																	
第46回	東京	電力パワーグリッド (一般担保付)	1.05		200,000				201,816					2036/	4/22		
住友生命	保険	相互会社第4回 A号劣後債	1.13		600,000				604,216					2076/12/	21		
第1回	アサヒ	グループホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	0.97		400,000				406,516					2080/10/	15		
第2回	ヒュー	リック無担保社債 (劣後特約付)	1.28		500,000				508,757					2055/	7/ 2		
第1回	東急	不動産ホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	1.06		100,000				101,427					2055/12/	17		
第1回	住友	化学無担保社債 (劣後特約付)	1.3		200,000				204,410					2079/12/	13		
第2回	住友	化学無担保社債 (劣後特約付)	0.84		100,000				100,631					2079/12/	13		
第1回	武田	薬品工業無担保社債 (劣後特約付)	1.72		800,000				827,788					2079/	6/ 6		
第1回	楽天	無担保社債 (劣後特約付)	2.35		200,000				207,531					2053/12/	13		
第6回	楽天	無担保社債 (劣後特約付)	3.0		100,000				111,432					2060/11/	4		
第1回	N T N	無担保社債 (劣後特約付)	2.5		400,000				417,001					2051/	3/18		
第2回	かん	ぽ生命無担保社債 (劣後特約付)	1.05		400,000				403,165					2051/	1/28		
第1回	日本	生命第2回劣後ローン流動化劣後債	1.03		300,000				303,277					2048/	9/18		
第1回	日本	生命第6回劣後ローン流動化劣後債	0.97		300,000				300,780					2051/	5/11		
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				204,361					2053/11/	28		
第1回	丸	紅無担保社債 (劣後特約付)	0.82		100,000				100,789					2081/	3/ 4		
第8回	み	ずほフィナンシャルグループ無担保永久社債 (劣後特約付)	0.98		100,000				100,741					9998/12/	31		
第10回	み	ずほフィナンシャルグループ無担保永久社債 (劣後特約付)	1.232		300,000				305,661					9998/12/	31		
第28回	芙蓉	総合リース無担保社債	0.14		100,000				99,785					2026/	4/21		
第28回	オリ	エントコーポレーション無担保社債	0.76		100,000				100,635					2031/	1/22		
第4回	オリ	ックス無担保社債 (劣後特約付)	1.13		100,000				100,391					2081/	3/16		
第5回	三井	住友海上火災保険無担保社債 (劣後特約付)	1.02		100,000				100,800					2081/	2/ 7		
第3回	東京	建物無担保社債 (劣後特約付)	1.13		400,000				399,928					2061/	2/10		
第75回	西	日本旅客鉄道無担保社債	0.582		500,000				500,500					2041/	4/22		
第77回	西	日本旅客鉄道無担保社債	0.961		200,000				198,888					2061/	4/22		
第18回	光	通信無担保社債	1.79		100,000				106,669					2033/	3/23		
第31回	光	通信無担保社債	1.38		600,000				607,026					2036/	2/ 1		

銘 柄 名	当 期		末		償還年月日
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	評 価 額	
(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円	千円	
第 2回 九州電力無担保社債 (劣後特約付)	1.09	100,000	101,478		2080/10/15
第 3回 九州電力無担保社債 (劣後特約付)	1.3	500,000	518,344		2080/10/15
第 48回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.13	100,000	101,767		2022/12/ 9
第 1回 ソフトバンク無担保社債 (劣後特約付)	2.5	391,000	393,897		2021/12/17
第 2回 ソフトバンク無担保社債 (劣後特約付)	2.5	157,000	158,475		2022/ 2/ 9
第 4回 ソフトバンクグループ無担保社債 (劣後特約付)	3.0	400,000	404,707		2056/ 2/ 4
アフラック生命保険第1回 劣後債	0.963	100,000	100,353		2049/ 4/16
ソシエテ・ジェネラルユーロ円債26/2/25 (TLAC)	0.594	100,000	98,897		2026/ 2/25
BNPパリバユーロ円債27/5/20 (TLAC)	0.557	200,000	199,981		2027/ 5/20
アフラック変動利付ユーロ円債47/10/23	2.108	100,000	105,485		2047/10/23
小 計		9,648,000	9,808,318		
合 計		18,296,000	18,643,318		

(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(379,355千口)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 B B 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率			
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満	
ア メ リ カ	千米ドル 4,424	千米ドル 4,501	千円 491,819	% 42.1	% —	% 14.6	% 23.3	% 4.2	
カ ナ ダ	千カナダドル 309	千カナダドル 324	29,251	2.5	—	1.3	—	1.2	
メ キ シ コ	千メキシコペソ 1,640	千メキシコペソ 1,741	9,554	0.8	—	0.8	—	—	
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ							
ド イ ツ	400	412	54,848	4.7	—	4.0	0.7	—	
イ タ リ ア	999	1,086	144,589	12.4	—	6.8	3.9	1.6	
フ ラ ン ス	635	716	95,359	8.2	—	7.3	—	0.8	
オ ラ ン ダ	160	164	21,861	1.9	—	1.2	—	0.7	
ス ペ イ ン	630	716	95,385	8.2	—	2.9	4.3	0.9	
ベ ル ギ ー	190	202	26,892	2.3	—	0.7	1.1	0.6	
ア イ ル ラ ン ド	132	154	20,581	1.8	—	1.3	—	0.5	
そ の 他	80	85	11,433	1.0	—	0.6	0.4	—	
イ ギ リ ス	千ポンド 500	千ポンド 526	81,156	6.9	—	3.9	1.9	1.2	
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 300	千スウェーデンクローナ 340	4,448	0.4	—	0.4	—	—	
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 650	千ノルウェークローネ 659	8,676	0.7	—	0.2	0.5	—	
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 240	千ポーランドズロチ 257	7,572	0.6	—	0.6	—	—	
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 208	千オーストラリアドル 237	20,075	1.7	—	1.7	—	—	
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル 50	千シンガポールドル 55	4,577	0.4	—	0.4	—	—	
マ レ ー シ ア	千マレーシアリンギット 205	千マレーシアリンギット 208	5,504	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 157	5,269	0.5	—	0.5	—	—	
合 計	—	—	1,138,858	97.4	—	49.3	36.0	12.1	

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

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

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

○外国(外貨建)公社債(銘柄別)

当		期			末		償還年月日	
		種	利	率	額	評 価 額		
銘	柄					名	類	率
(アメリカ)				%	千米ドル	千米ドル	千円	
	US TREASURY N/B	0.375%	国債証券	0.375	750	750	82,027	2024/ 4/15
	US TREASURY N/B	0.5%		0.5	170	162	17,720	2027/10/31
	US TREASURY N/B	0.625%		0.625	370	338	36,928	2030/ 8/15
	US TREASURY N/B	0.75%		0.75	40	38	4,218	2028/ 1/31
	US TREASURY N/B	1.625%		1.625	908	942	102,930	2026/ 2/15
	US TREASURY N/B	1.875%		1.875	330	307	33,620	2041/ 2/15
	US TREASURY N/B	2.375%		2.375	200	214	23,454	2027/ 5/15
	US TREASURY N/B	2.5%		2.5	751	799	87,296	2024/ 5/15
	US TREASURY N/B	2.5%		2.5	245	251	27,430	2045/ 2/15
	US TREASURY N/B	2.625%		2.625	20	21	2,374	2029/ 2/15
	US TREASURY N/B	2.875%		2.875	210	229	25,124	2043/ 5/15
	BNP PARIBAS	3.5%	普通社債券	3.5	200	210	23,001	2023/ 3/ 1
	JPMORGAN CHASE	3.2%	(含む投資法人債券)	3.2	30	31	3,435	2023/ 1/25
	SOCIETE GENERALE	3.25%		3.25	200	203	22,257	2022/ 1/12
小 計							491,819	
(カナダ)					千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOV'T	0.25%	国債証券	0.25	150	150	13,526	2022/ 8/ 1
	CANADA-GOV'T	1.5%		1.5	85	87	7,853	2026/ 6/ 1
	CANADA-GOV'T	2%		2.0	30	28	2,587	2051/12/ 1
	CANADA-GOV'T	4%		4.0	4	5	476	2041/ 6/ 1
	CANADA-GOV'T	5.75%		5.75	40	53	4,807	2029/ 6/ 1
小 計							29,251	
(メキシコ)					千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEXICAN BONOS	7.75%	国債証券	7.75	1,640	1,741	9,554	2031/ 5/29
(ユーロ)					千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	BUNDESUBL-178	0%	国債証券	—	60	60	8,116	2023/10/13
	DEUTSCHLAND REP	0%		—	190	192	25,664	2030/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP	0%		—	20	19	2,614	2035/ 5/15
	DEUTSCHLAND REP	0%		—	80	77	10,350	2036/ 5/15
	DEUTSCHLAND REP	1.25%		1.25	50	60	8,103	2048/ 8/15
(イタリア)	BTPS	0%	国債証券	—	70	70	9,328	2024/ 4/15
	BTPS	0%		—	90	88	11,784	2026/ 4/ 1
	BTPS	0.25%		0.25	130	126	16,819	2028/ 3/15
	BTPS	0.65%		0.65	40	40	5,425	2023/10/15
	BTPS	0.95%		0.95	140	143	19,032	2023/ 3/15
	BTPS	1.45%		1.45	100	99	13,224	2036/ 3/ 1
	BTPS	1.65%		1.65	90	95	12,643	2030/12/ 1
	BTPS	2.45%		2.45	20	21	2,880	2050/ 9/ 1
	BTPS	4%		4.0	41	54	7,287	2037/ 2/ 1

当 期		種 類		利 率		額 面 金 額		末		償還年月日
								評 価 額	額	
銘 柄 名						外貨建金額		邦貨換算金額		
						千ユーロ	千ユーロ	千円	千円	
(ユーロ)				%	千ユーロ	千ユーロ	千円	千円		
(イタリア)	BTPS 4.5%	国債証券		4.5	120	143	19,158	2026/ 3/ 1		
	BTPS 4.75%			4.75	158	202	27,004	2028/ 9/ 1		
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券		—	40	40	5,331	2022/ 5/25		
	FRANCE O. A. T. 0%			—	120	117	15,589	2030/11/25		
	FRANCE O. A. T. 0.5%			0.5	100	94	12,589	2040/ 5/25		
	FRANCE O. A. T. 1.75%			1.75	30	35	4,734	2039/ 6/25		
	FRANCE O. A. T. 2.75%			2.75	235	278	37,037	2027/10/25		
	FRANCE O. A. T. 3%			3.0	30	30	4,098	2022/ 4/25		
	FRANCE O. A. T. 3.25%			3.25	80	120	15,978	2045/ 5/25		
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0.5%	国債証券		0.5	100	102	13,644	2040/ 1/15		
	RABOBANK 4%	普通社債券 (含む投資法人債券)		4.0	60	61	8,216	2022/ 1/11		
(スペイン)	SPANISH GOV'T 0.45%	国債証券		0.45	80	80	10,763	2022/10/31		
	SPANISH GOV'T 1.25%			1.25	110	117	15,593	2030/10/31		
	SPANISH GOV'T 1.5%			1.5	24	26	3,471	2027/ 4/30		
	SPANISH GOV'T 2.15%			2.15	170	187	24,937	2025/10/31		
	SPANISH GOV'T 3.45%			3.45	50	73	9,800	2066/ 7/30		
	SPANISH GOV'T 4.2%			4.2	26	37	5,050	2037/ 1/31		
	SPANISH GOV'T 4.8%			4.8	170	193	25,768	2024/ 1/31		
(ベルギー)	BELGIAN 0338 0.5%	国債証券		0.5	90	92	12,311	2024/10/22		
	BELGIAN 0348 1.7%			1.7	50	57	7,688	2050/ 6/22		
	BELGIAN 4%			4.0	50	51	6,892	2022/ 3/28		
(アイルランド)	IRISH GOVT 2%	国債証券		2.0	22	27	3,641	2045/ 2/18		
	IRISH GOVT 2.4%			2.4	70	84	11,181	2030/ 5/15		
	IRISH GOVT 3.9%			3.9	40	43	5,758	2023/ 3/20		
(その他)	GOLDMAN SACHS GP 2%	普通社債券 (含む投資法人債券)		2.0	30	31	4,170	2023/ 7/27		
	GOLDMAN SACHS GP 2%			2.0	50	54	7,263	2028/11/ 1		
小 計							470,951			
(イギリス)					千ポンド	千ポンド				
	TREASURY 0.5%	国債証券		0.5	90	90	13,959	2022/ 7/22		
	UK TSY GILT 0.625%			0.625	30	30	4,698	2025/ 6/ 7		
	UK TSY GILT 1%			1.0	110	112	17,389	2024/ 4/22		
	UK TSY GILT 1.75%			1.75	270	292	45,108	2049/ 1/22		
小 計							81,156			
(スウェーデン)					千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ				
	SWEDISH GOVRNMNT 0.75%	国債証券		0.75	230	238	3,120	2028/ 5/12		
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%			3.5	70	101	1,328	2039/ 3/30		
小 計							4,448			

銘 柄 名		当 期			末		償還年月日
		種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額	評 価 額	
					外貨建金額	邦貨換算金額	
			%	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ	千円	
(ノルウェー)	NORWEGIAN GOV'T 1.375%	国債証券	1.375	220	217	2,856	2030/ 8/19
	NORWEGIAN GOV'T 2%		2.0	430	442	5,819	2023/ 5/24
小 計						8,676	
(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	240	257	7,572	2029/10/25
(オーストラリア)				千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
	AUSTRALIAN GOVT. 3.25%	国債証券	3.25	208	237	20,075	2029/ 4/21
(シンガポール)				千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	SINGAPORE GOV'T 2.875%	国債証券	2.875	50	55	4,577	2030/ 9/ 1
(マレーシア)				千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
	MALAYSIA GOVT 3.418%	国債証券	3.418	205	208	5,504	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	1.0	160	157	5,269	2030/ 3/31
合 計						1,138,858	

(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21期

(決算日 2021年1月20日)

「明治安田日本株式マザーファンド」は、2021年1月20日に第21期決算を行いました。
以下、当マザーファンドの第21期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	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)		株式組入率	純資産総額
	円	期中騰落率 %	(ベンチマーク)	期中騰落率 %		
(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
(第21期) 2021年1月20日	15,884	9.3	1,849.58	6.0	99.3	3,933

(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、㈱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。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

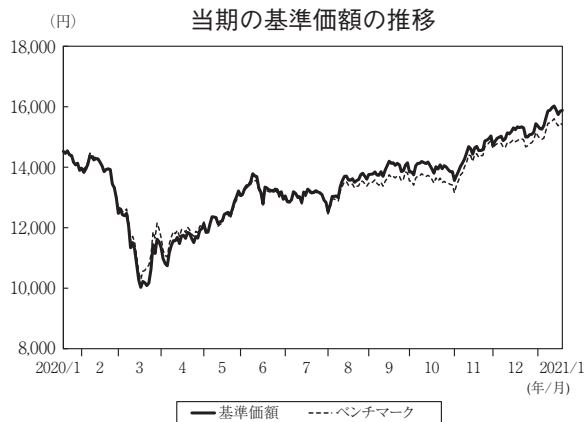
年月日	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		株式組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首)2020年1月20日	14,529	—	1,744.16	—	98.7
1月末	13,964	△3.9	1,684.44	△3.4	98.6
2月末	12,479	△14.1	1,510.87	△13.4	98.6
3月末	11,344	△21.9	1,403.04	△19.6	98.4
4月末	12,133	△16.5	1,464.03	△16.1	98.3
5月末	13,065	△10.1	1,563.67	△10.3	96.5
6月末	13,054	△10.2	1,558.77	△10.6	99.2
7月末	12,528	△13.8	1,496.06	△14.2	99.4
8月末	13,756	△5.3	1,618.18	△7.2	99.5
9月末	13,846	△4.7	1,625.49	△6.8	98.8
10月末	13,563	△6.6	1,579.33	△9.5	98.5
11月末	14,719	1.3	1,754.92	0.6	98.9
12月末	15,364	5.7	1,804.68	3.5	99.2
(期末)2021年1月20日	15,884	9.3	1,849.58	6.0	99.3

(注)騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針 (2020年1月21日～2021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14,529円で始まり期末15,884円で終わりました。騰落率は+9.3%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)

- ・3月下旬以降、各国中央銀行の緩和的な金融政策が相場の支えとなる中、新型コロナウイルスのワクチン実用化の動きや経済活動再開への期待から国内株式相場が上昇したこと

(下落要因)

- ・期首から3月中旬にかけて、新型コロナウイルスの感染が世界に広がり、景気後退懸念が高まったことから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+9.3%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+6.0%となり、騰落率の差異は+3.3%でした。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・ベンチマークの構成比に対して高めの組入比率としていたフェローテックホールディングス（電気機器）、日産自動車（輸送用機器）、三菱重工業（機械）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組入比率としていた陸運業、食料品、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組入比率としていたワールド（繊維製品）、LIFULL（サービス業）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高めの組入比率としていた海運業、繊維製品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。

当期中に買い付けた主な銘柄としては、花王、MTG、フェローテックホールディングスなどが挙げられます。一方、売却した銘柄としては、SMC、熊谷組、ライト工業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	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。

期末

	銘柄名	組入比率
1	トヨタ自動車	3.5%
2	ソニー	2.9%
3	ソフトバンクグループ	2.7%
4	日本電信電話	2.1%
5	ファナック	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	15.1%
2	情報・通信業	10.2%
3	輸送用機器	8.3%
4	化学	7.1%
5	医薬品	6.2%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	業種	組入比率
1	電気機器	19.4%
2	情報・通信業	11.6%
3	輸送用機器	7.4%
4	機械	6.4%
5	化学	5.5%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

3 今後の運用方針

引き続き、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
	(2020年1月21日～2021年1月20日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	217 円	1.630 %	(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13,317円です。
(株式)	(217)	(1.630)	
(b) その他費用	0	0.001	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(その他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	217	1.631	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況 (2020年1月21日～2021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
		11,667 (△ 237)	19,878,143 (-)	11,315	20,099,625

(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	39,977,769千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,553,526千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	11.25

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等 (2020年1月21日～2021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
建 設 業 (1.3%)			
大 成 建 設	7.6	—	—
清 水 建 設	—	29.1	22,145
長谷工コーポレーション	—	3.7	4,595
熊 谷 組	11.4	—	—
ラ イ ト 工 業	18	—	—
日揮ホールディングス	1.2	20.3	24,217
食 料 品 (3.0%)			
日清製粉グループ本社	8.3	—	—
山 崎 製 パ ン	5.1	—	—
ヤ ク ル ト 本 社	3.4	10.7	58,101
明治ホールディングス	4.6	—	—
アサヒグループホールディングス	10.1	—	—
味 の 素	—	23.7	58,598
織 維 製 品 (2.0%)			
東 レ	—	40.6	28,618
ワ ー ル ド	18.3	38.1	48,958
パ ル プ ・ 紙 (0.4%)			
王子ホールディングス	—	26.7	17,088
化 学 (5.6%)			
ト ク ヤ マ	13.5	12.8	31,923
信 越 化 学 工 業	6.2	—	—
三 井 化 学	5.9	—	—
三菱ケミカルホールディングス	57.3	77.8	52,048
ダ イ セ ル	—	5.1	3,978
住友ベークライト	5.7	—	—
花 王	—	5	38,175
太陽ホールディングス	—	0.2	1,308
富士フィルムホールディングス	5.7	10.3	63,468
フ ァ ン ケ ル	12.7	—	—
ポーラ・オルビスホールディングス	—	13	27,118
医 薬 品 (5.1%)			
協 和 キ リ ン	10.1	—	—
武 田 薬 品 工 業	11.6	8.9	31,995
ア ス テ ラ ス 製 薬	32.7	30.4	51,011

銘 柄	期 首	当 期	期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
エ ー ザ イ	1.1	3.9	29,484
小 野 薬 品 工 業	9	—	—
参 天 製 薬	10.9	—	—
第 一 三 共	—	11.8	42,491
へ リ オ ス	25.1	26.8	44,729
石 油 ・ 石 炭 製 品 (1.2%)			
出 光 興 産	—	4.8	11,889
ENEOSホールディングス	61.2	85.3	36,073
ゴ ム 製 品 (0.4%)			
TOYO TIRE	23.6	10.1	17,048
ガ ラ ス ・ 土 石 製 品 (1.8%)			
A G C	8.9	6	23,520
太 平 洋 セ メ ン ト	8.7	4.7	12,215
東 海 カ ー ボ ン	—	15.2	22,541
日 本 碍 子	—	7.2	12,643
鉄 鋼 (0.5%)			
日 本 製 鉄	19.1	14.5	19,625
日 立 金 属	5.9	—	—
非 鉄 金 属 (1.3%)			
三 井 金 属 鉱 業	—	6.2	24,676
三 菱 マ テ リ ア ル	—	11.2	26,062
住 友 電 気 工 業	23.8	—	—
金 属 製 品 (0.3%)			
三和ホールディングス	4.3	—	—
L I X I L	—	4.5	10,827
機 械 (6.4%)			
オ ー ク マ	—	4.5	27,810
ソ デ イ ッ ク	11	—	—
島 精 機 製 作 所	6.2	—	—
ナ ブ テ ス コ	4	—	—
S M C	0.4	—	—
技 研 製 作 所	—	1.5	7,425
日 立 建 機	9.7	13.2	41,844
ハーモニック・ドライブ・システムズ	0.7	2.7	22,734
澁 谷 工 業	5.8	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ダイキン工業	3.2	0.6	13,686
タダノ	10.1	—	—
セガサミーホールディングス	17.6	21.8	36,384
ツバキ・ナカシマ	—	16	20,448
ホシザキ	0.5	—	—
THK	—	4.1	14,391
三菱重工業	—	12.5	39,862
IHI	—	12.5	25,262
電気機器 (19.5%)			
コニカミノルタ	—	40.5	17,334
日立製作所	11.4	—	—
東芝	—	17.3	51,502
三菱電機	—	22.3	37,207
東芝テック	—	0.9	3,379
日本電産	3.8	3.1	43,710
IPEX	11.5	—	—
日本電気	5.7	10.8	61,776
アルパック	—	7.5	38,550
パナソニック	42.6	17.3	23,138
アンリツ	—	10.8	29,008
ソニー	7.3	10.8	114,372
アルプスアルパイン	13.5	—	—
日本光電工業	0.6	13.5	39,163
堀場製作所	—	7.2	49,176
フェローテックホールディングス	—	8.2	16,408
スタンレー電気	—	8.3	26,435
カシオ計算機	17	—	—
ファナック	3	2.7	74,317
ローム	4.8	—	—
京セラ	—	2.4	16,423
村田製作所	11.1	6.1	63,257
日本ケミコン	13.3	3.9	7,683
小糸製作所	—	4.9	34,202
キヤノン	—	7.1	15,801
東京エレクトロン	0.9	—	—
輸送用機器 (7.5%)			
トヨタ紡織	15.9	—	—
川崎重工業	—	15.2	37,452
日産自動車	—	73.8	41,047

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
トヨタ自動車	15.8	18.1	139,116
日野自動車	26	45.7	42,455
三菱自動車工業	—	61.6	14,414
アイシン精機	6.5	5.9	18,467
本田技研工業	15.3	—	—
スズキ	7	—	—
豊田合成	11.1	—	—
精密機器 (1.1%)			
島津製作所	9	—	—
オリンパス	18.7	—	—
HOYA	—	2	27,080
シチズン時計	—	53.4	16,767
その他製品 (2.9%)			
MGT	—	38	47,956
SHOEI	—	0.8	3,248
大日本印刷	—	3.5	6,468
NISSHA	17.9	6.1	8,430
任天堂	1.2	0.7	45,304
電気・ガス業 (1.8%)			
北陸電力	62.4	55.2	39,468
電源開発	—	17.9	30,823
エフオン	12.8	—	—
陸運業 (2.6%)			
東急	10.9	10.5	13,272
東日本旅客鉄道	5.9	6.1	41,345
西武ホールディングス	15.5	—	—
日本通運	4.9	—	—
山九	—	5.8	22,794
SGホールディングス	—	9.2	25,861
海運業 (—%)			
日本郵船	10.3	—	—
空運業 (0.8%)			
日本航空	—	16.4	30,963
倉庫・運輸関連業 (—%)			
上組	4.1	—	—
情報・通信業 (11.7%)			
出前館	—	7.1	20,235
ネクソン	—	14	44,030
ブロードリーフ	14.8	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
エヌ・ティ・ティ・データ・イントラマート	—	6	17,886
A L B E R T	—	4.6	30,912
マクロミル	29.2	—	—
ソースネクスト	—	96.9	27,810
ジャストシステム	6.4	—	—
Zホールディングス	102.1	39.3	26,814
伊藤忠テクノソリューションズ	10	7.4	26,936
ネットワンシステムズ	—	0.8	2,864
日本ユニシス	8.8	—	—
TBSホールディングス	—	19.4	37,733
日本電信電話	26.1	30.1	81,631
エヌ・ティ・ティ・データ	23.8	8.2	12,234
スクウェア・エニックス・ホールディングス	—	3.6	21,780
コナミホールディングス	5.7	—	—
ソフトバンクグループ	12.8	12	104,328
卸 売 業 (4.9%)			
ラクーンホールディングス	4.4	—	—
I D O M	48.7	90.3	54,089
シークス	6.8	—	—
三井物産	17.2	23	46,655
日立ハイテク	2.3	—	—
住友商事	—	21.4	30,045
三菱商事	20.5	12.4	33,207
岩谷産業	—	3.9	27,222
小 売 業 (4.6%)			
アスクル	9.2	4.9	18,399
セリア	7.9	—	—
アルペン	—	14.6	33,404
ジンズホールディングス	4.7	1.8	11,898
J. フロントリテイリング	—	16.9	14,787
鳥貴族	—	6.3	9,538
セブン&アイ・ホールディングス	—	3.3	12,969
TOKYO BASE	—	33.5	15,510
良品計画	8.1	—	—
コジマ	57.3	57.1	36,429
ビジョナリーホールディングス	18.9	58.1	24,983
ファーストリテイリング	0.5	—	—
銀 行 業 (4.5%)			
コンコルディア・フィナンシャルグループ	46.9	—	—

銘柄	期首	当期	期末	
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
三菱UFJフィナンシャル・グループ	183.9	149	72,965	
りそなホールディングス	—	50.7	19,220	
三井住友フィナンシャルグループ	—	20.8	70,366	
みずほフィナンシャルグループ	310.2	—	—	
池田泉州ホールディングス	—	87.9	13,360	
証券、商品先物取引業 (0.7%)				
SBIホールディングス	—	8.1	21,951	
野村ホールディングス	—	6.8	3,862	
マネックスグループ	86.7	—	—	
保 険 業 (1.5%)				
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	13.5	7.8	25,038	
第一生命ホールディングス	28	—	—	
T&Dホールディングス	—	26.2	34,426	
その他金融業 (1.7%)				
クレディセゾン	—	15.5	19,049	
みずほリーズ	13.2	—	—	
オリエントコーポレーション	230	—	—	
オリックス	—	27.2	48,633	
不 動 産 業 (2.0%)				
東急不動産ホールディングス	—	58.7	32,989	
三井不動産	12.3	9.2	18,804	
住友不動産	9.6	—	—	
ゴールドクレスト	—	14.8	25,189	
サ ー ビ ス 業 (2.9%)				
L I F U L L	77.5	91.5	32,848	
F R O N T E O	—	32.6	21,874	
ディー・エヌ・エー	10.8	—	—	
リクルートホールディングス	7	8.6	39,267	
エ ア ト リ	—	13.6	18,632	
キュービーネットホールディングス	4.2	—	—	
セ コ ム	2.7	—	—	
合 計	株 数 ・ 金 額	2,420	2,535	3,905,420
銘 柄 数 < 比 率 >	114	125	< 99.3% >	

(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、純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切り捨て。
(注4) -印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2021年1月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	3,905,420	93.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	251,826	6.1
投 資 信 託 財 産 総 額	4,157,246	100.0

(注)評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2021年1月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	4,157,246,509円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	22,699,550
株 式(評価額)	3,905,420,380
未 収 入 金	225,590,129
未 収 配 当 金	3,536,450
(B)負 債	223,893,241
未 払 金	223,782,331
未 払 解 約 金	110,000
そ の 他 未 払 費 用	910
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	3,933,353,268
元 本	2,476,262,341
次 期 繰 越 損 益 金	1,457,090,927
(D)受 益 権 総 口 数	2,476,262,341口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,884円

◎損益の状況

自 2020年1月21日
至 2021年1月20日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	78,906,043円
受 取 配 当 金	78,863,803
そ の 他 収 益 金	42,240
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	320,667,469
売 買 益	1,341,455,627
売 買 損	△1,020,788,158
(C)信 託 報 酬 等	△ 32,236
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	399,541,276
(E)前 期 繰 越 損 益 金	1,201,965,462
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	94,661,149
(G)解 約 差 損 益 金	△ 239,076,960
(H)計 (D + E + F + G)	1,457,090,927
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	1,457,090,927

(注1)当親ファンドの期首元本額は2,653,953,530円、期中追加設定元本額は525,201,851円、期中一部解約元本額は702,893,040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839,400,299円、明治安田日本株式ファンド583,122,193円、明治安田ライフプランファンド50 392,559,428円、明治安田ライフプランファンド70 318,114,541円、明治安田ライフプランファンド20 176,035,903円、明治安田外債日本株ファンド126,739,294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) 18,672,672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) 13,316,095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) 8,301,916円です。

(注3)1口当たり純資産額は1,5884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)

明治安田アメリカ株式マザーファンド

運用報告書

第21期

(決算日 2021年4月20日)

「明治安田アメリカ株式マザーファンド」は、2021年4月20日に第21期決算を行いました。
以下、当マザーファンドの第21期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		S&P500種株価指数 (円換算ベース)		株式組入率	投資信託 証券組入率	純資産 総額
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率			
(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
(第21期) 2021年 4月20日	39,290	46.4	450,464.7	45.2	95.5	4.3	3,415

(注) S & P 500種株価指数とは、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。スタンダード&プアーズ、S & Pは、スタンダード&プアーズ・ファイナンシャル・サービスズLLC(以下「S & P」)の登録商標です。「ダウ・ジョーンズ」は、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングスLLC(以下「ダウ・ジョーンズ」)の登録商標です。これらはS & Pダウ・ジョーンズ・インデックスに対して使用許諾が与えられており、当社に対しては特定の目的のために使用するサブライセンスが与えられています。S & P 500種株価指数は、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックス、ダウ・ジョーンズ、S & P、その関連会社を支持、推奨、販売、販売促進するものではなく、またかかる商品への投資適合性についていかなる表明を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

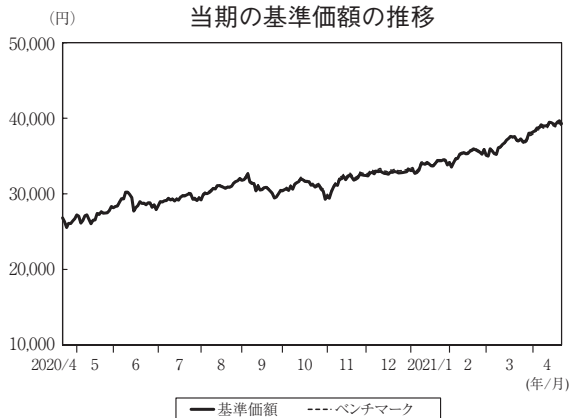
年月日	基準価額		S&P500種株価指数 (円換算ベース)		株式組入比率	投資信託 証券組入 比率
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
(期首)2020年 4月20日	26,831	—	310,136.3	—	93.0	5.8
4月末	27,215	1.4	314,145.4	1.3	93.7	5.8
5月末	28,152	4.9	325,786.9	5.0	93.5	5.7
6月末	28,447	6.0	328,956.1	6.1	95.2	3.8
7月末	29,197	8.8	339,554.6	9.5	93.2	6.1
8月末	31,783	18.5	369,603.9	19.2	95.3	4.1
9月末	30,400	13.3	352,892.7	13.8	92.2	6.5
10月末	29,688	10.6	346,237.5	11.6	93.6	5.8
11月末	32,435	20.9	377,988.2	21.9	94.8	4.7
12月末	33,074	23.3	385,748.6	24.4	94.1	5.1
2021年 1月末	34,161	27.3	395,705.5	27.6	94.3	5.4
2月末	35,093	30.8	406,867.4	31.2	94.7	4.6
3月末	38,200	42.4	438,251.1	41.3	95.5	3.8
(期末)2021年 4月20日	39,290	46.4	450,464.7	45.2	95.5	4.3

(注)騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2020年4月21日～2021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26,831円で始まり期末39,290円で終わりました。騰落率は+46.4%でした。

基準価額の主な要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・新型コロナウイルスの感染拡大に対応した金融緩和が相場を下支えする中、期を通じて米国株式相場が上昇基調で推移したこと

(下落要因)

- ・期首から2020年12月にかけて、米国における金融緩和を背景に米ドルが円に対して下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+46.4%となりました。一方ベンチマーク騰落率は+45.2%となり、騰落率の差異は+1.2%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)

- ・金融・不動産セクターや、インフラセクターなど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
- ・「バリュー指標」「収益性」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)

- ・景気変動に敏感なシクリカルセクターや、情報技術セクターなど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
- ・「成長性」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。

【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	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。

期末

	業種	組入比率(%)
1	ソフトウェア・サービス	13.5
2	メディア・娯楽	8.8
3	小売	8.0
4	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	7.9
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。

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。

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2020年4月21日～2021年4月20日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	12 円	0.037 %	(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31,487円です。
(株式)	(10)	(0.030)	
(新株予約権証券)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(2)	(0.007)	
(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)	
(新株予約権証券)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) その他費用	43	0.138	(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)	(0.117)	
(その他)	(6)	(0.021)	
合 計	56	0.177	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況（2020年4月21日～2021年4月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
		2,916 (106)	17,457 (△1)	3,238 (-)	19,102 (16)

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

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

(2) 新株予約権証券

		買 付		売 付	
		証 券 数	金 額	証 券 数	金 額
外国	ア メ リ カ	証券	千米ドル	証券	千米ドル
		- (173)	- (-)	173	0.84891

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。ただし、単位未満のみの場合は小数で記載。

(注3) ()内は権利行使および権利行使期間満了等による増減分です。

(3) 投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	BOSTON PROPERTIES INC	830	71	830	76
	SL GREEN REALTY CORP	1,280	60	1,280	62
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	600	96	600	97
	DUKE REALTY CORP	1,740	71	590	25
	EQUITY RESIDENTIAL	1,320	80	1,320	79
	KIMCO REALTY CORP	6,530	78	4,010	70
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	110	12	490	59
	REALTY INCOME CORP	1,690	100	650	41
	REGENCY CENTERS CORP	1,840	88	2,440	119
	SIMON PROPERTY GROUP INC	330	23	640	43
	SPDR S&P 500 ETF TRUST	8,754	3,020	10,668	3,676
外	PUBLIC STORAGE	460	103	420	84
	VENTAS INC	3,810	175	2,110	92
	WEYERHAEUSER CO	2,680	77	2,680	91
	DIGITAL REALTY TRUST INC	1,120	165	620	85
	PROLOGIS INC	1,420	143	840	85
国	AMERICAN TOWER CORP INC CL-A	200	48	330	78
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	3,190	88	3,880	116
	APARTMENT INVT & MGMT CO -A	220	8	1,800	66
	APARTMENT INVT & MGMT CO -A	1,700	69	1,700	7
	APARTMENT INCOME REIT CO	—	—	1,700	63
		(1,700)	(—)		
	CROWN CASTLE INTL CORP	380	60	450	72
	IRON MOUNTAIN INC	350	12	—	—
	EQUINIX INC	—	—	40	26
	WELLTOWER INC	910	66	—	—
	SBA COMMUNICATIONS CORP	300	79	300	77
	合 計 口 数 ・ 金 額	41,764 (1,700)	4,802 (—)	40,388	5,301

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

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

◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	3,876,310千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,681,242千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.44

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等(2020年4月21日～2021年4月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	
	百株	百株	千米ドル	千円	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)					
ABBOTT LABORATORIES	11	21	266	28,834	ヘルスケア機器・サービス
AES CORP	30	38	110	11,928	公 益 事 業
INTL BUSINESS MACHINES CORP	5	7	101	10,946	ソフトウェア・サービス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	2	—	—	—	素 材
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	9	3	73	7,997	資 本 財
HESS CORP	—	8	56	6,082	エ ネ ル ギ ー
AMERICAN EXPRESS CO	7	2	29	3,214	各 種 金 融
AMERICAN ELECTRIC POWER	5	—	—	—	公 益 事 業
AFLAC INC	8	19	103	11,242	保 険
APACHE CORP	48	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	24	17	102	11,098	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
AVERY DENNISON CORP	1	—	—	—	素 材
BALL CORP	—	8	73	7,966	素 材
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	16	14	386	41,819	各 種 金 融
BAXTER INTERNATIONAL INC	4	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
BECTON DICKINSON AND CO	0.7	4	108	11,768	ヘルスケア機器・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	47	50	294	31,904	電 気 通 信 サ ー ビ ス
BEST BUY CO INC	12	9	110	11,958	小 売
H&R BLOCK INC	30	—	—	—	消 費 者 サ ー ビ ス
BOEING CO/THE	1	1	39	4,226	資 本 財
ROBERT HALF INTL INC	12	—	—	—	商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス
BORGWARNER INC	6	—	—	—	自 動 車 ・ 自 動 車 部 品
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	24	25	164	17,815	医 薬 品 ・ バ イ オ テ ク ノ ロ ジ ー ・ ラ イ フ サ イ エ ンス
ONEOK INC	17	15	79	8,627	エ ネ ル ギ ー
SEMPRA ENERGY	8	7	105	11,367	公 益 事 業
FEDEX CORP	—	4	135	14,710	運 輸
QUANTA SERVICES INC	18	—	—	—	資 本 財
CATERPILLAR INC	1	1	37	4,023	資 本 財
JPMORGAN CHASE & CO	30	29	450	48,724	銀 行
CHURCH & DWIGHT CO INC	9	—	—	—	家 庭 用 品 ・ パ ー ソ ナ ル 用 品
COCA-COLA CO/THE	23	21	117	12,737	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
COLGATE-PALMOLIVE CO	1	—	—	—	家 庭 用 品 ・ パ ー ソ ナ ル 用 品
NRG ENERGY INC	14	—	—	—	公 益 事 業
CONAGRA BRANDS INC	26	—	—	—	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
CMS ENERGY CORP	5	—	—	—	公 益 事 業
CUMMINS INC	3	4	115	12,511	資 本 財

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
DR HORTON INC	11	—	—	—	耐久消費財・アパレル
DANAHER CORP	1	6	162	17,542	ヘルスケア機器・サービス
TARGET CORP	11	8	177	19,189	小売
DEERE & CO	—	1	49	5,355	資本財
MORGAN STANLEY	25	12	103	11,170	各種金融
REPUBLIC SERVICES INC	2	9	98	10,645	商業・専門サービス
WALT DISNEY CO/THE	14	11	217	23,524	メディア・娯楽
DOVER CORP	2	5	77	8,356	資本財
OMNICOM GROUP	11	—	—	—	メディア・娯楽
DTE ENERGY COMPANY	—	1	15	1,662	公益事業
DARDEN RESTAURANTS INC	—	7	115	12,476	消費者サービス
BANK OF AMERICA CORP	65	49	195	21,148	銀行
CITIGROUP INC	27	9	69	7,570	銀行
ECOLAB INC	2	—	—	—	素材
SALESFORCE.COM INC	5	4	103	11,223	ソフトウェア・サービス
EMERSON ELECTRIC CO	9	6	56	6,157	資本財
ATMOS ENERGY CORP	7	—	—	—	公益事業
EOG RESOURCES INC	—	11	79	8,562	エネルギー
EXXON MOBIL CORP	28	49	279	30,189	エネルギー
FMC CORP	3	—	—	—	素材
NEXTERA ENERGY INC	7	19	153	16,662	公益事業
FRANKLIN RESOURCES INC	20	21	65	7,101	各種金融
GENERAL DYNAMICS CORP	5	—	—	—	資本財
GENUINE PARTS CO	6	7	94	10,206	小売
MCKESSON CORP	2	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
GENERAL ELECTRIC CO	22	22	30	3,305	資本財
WW GRAINGER INC	—	2	102	11,062	資本財
GOLDMAN SACHS GROUP INC	—	1	41	4,454	各種金融
HELMERICH & PAYNE	6	—	—	—	エネルギー
UNUM GROUP	26	14	41	4,442	保険
HOME DEPOT INC	11	10	349	37,840	小売
HUMANA INC	3	1	61	6,663	ヘルスケア機器・サービス
ILLINOIS TOOL WORKS	—	2	64	7,023	資本財
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	6	—	—	—	素材
INTERNATIONAL PAPER CO	—	15	90	9,837	素材
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	18	—	—	—	メディア・娯楽
JOHNSON & JOHNSON	22	20	330	35,734	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	19	—	—	—	保険
DEVON ENERGY CORP	—	43	96	10,464	エネルギー
KEYCORP	—	47	95	10,384	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	6	6	93	10,071	家庭用品・パーソナル用品
BLACKROCK INC	1	1	113	12,286	各種金融
KOHL'S CORP	7	—	—	—	小売
KROGER CO	—	16	61	6,682	食品・生活必需品小売り
LENNAR CORP-A	—	7	78	8,439	耐久消費財・アパレル
ELI LILLY & CO	9	4	87	9,438	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	13	10	194	21,000	運輸
LOCKHEED MARTIN CORP	3	4	184	19,921	資本財
LOEWS CORP	—	13	71	7,749	保険
LOWE'S COS INC	3	8	163	17,659	小売
DOMINION ENERGY INC	12	—	—	—	公益事業
MCDONALD'S CORP	9	10	236	25,583	消費者サービス
METLIFE INC	19	15	96	10,445	保険
CVS HEALTH CORPORATION	17	17	131	14,261	ヘルスケア機器・サービス
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	1	3	96	10,429	ヘルスケア機器・サービス
3M CO	5	7	144	15,685	資本財
FORD MOTOR CO	—	79	96	10,430	自動車・自動車部品
NIKE INC -CL B	12	6	84	9,180	耐久消費財・アパレル
NORFOLK SOUTHERN CORP	4	2	70	7,608	運輸
NORTHROP GRUMMAN CORP	3	3	110	11,932	資本財
WELLS FARGO & CO	27	58	257	27,869	銀行
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	7	10	147	15,969	各種金融
ORACLE CORP	30	26	207	22,409	ソフトウェア・サービス
PPL CORPORATION	13	—	—	—	公益事業
PFIZER INC	53	37	145	15,753	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CONOCOPHILLIPS	20	—	—	—	エネルギー
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	—	5	78	8,520	エネルギー
ALTRIA GROUP INC	24	24	120	13,063	食品・飲料・タバコ
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	0.8	—	—	—	銀行
PPG INDUSTRIES INC	—	6	116	12,600	素材
PROCTER & GAMBLE CO/THE	30	28	387	41,978	家庭用品・パーソナル用品
PULTEGROUP INC	—	6	32	3,486	耐久消費財・アパレル
GLOBAL PAYMENTS INC	2	—	—	—	ソフトウェア・サービス
US BANCORP	4	19	111	12,115	銀行
ROLLINS INC	—	26	90	9,792	商業・専門サービス
FIDELITY NATIONAL INFORMATIO	3	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MERCK & CO. INC.	27	28	219	23,695	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHLUMBERGER LTD	30	—	—	—	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	11	19	131	14,185	各種金融
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	1	5	143	15,518	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	
CENTENE CORP	13	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SMITH (A.O.)CORP	—	12	83	9,032	資本財
SNAP-ON INC	3	—	—	—	資本財
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	8	—	—	—	保険
EDISON INTERNATIONAL	—	2	15	1,653	公益事業
SOUTHERN CO	11	20	131	14,189	公益事業
AT&T INC	49	34	103	11,194	電気通信サービス
CHEVRON CORP	10	11	113	12,290	エネルギー
STRYKER CORP	0.5	0.8	20	2,222	ヘルスケア機器・サービス
SYSCO CORP	5	—	—	—	食品・生活必需品小売り
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2	3	156	16,884	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DAVITA INC	6	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
TYSON FOODS INC-CL A	12	13	109	11,813	食品・飲料・タバコ
UNION PACIFIC CORP	7	8	181	19,585	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	11	9	374	40,493	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	6	4	68	7,426	ヘルスケア機器・サービス
VF CORP	13	—	—	—	耐久消費財・アパレル
WALMART INC	10	9	125	13,604	食品・生活必需品小売り
WASTE MANAGEMENT INC	7	8	111	12,072	商業・専門サービス
WATERS CORP	—	1	32	3,556	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JM SMUCKER CO/THE	6	—	—	—	食品・飲料・タバコ
WHIRLPOOL CORP	5	4	103	11,200	耐久消費財・アパレル
WILLIAMS COS INC	33	—	—	—	エネルギー
TJX COMPANIES INC	13	1	12	1,343	小売
REGIONS FINANCIAL CORP	49	49	102	11,103	銀行
DOMINO'S PIZZA INC	—	2	107	11,626	消費者サービス
CELANESE CORP-SERIES A	4	6	101	10,959	素材
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	—	0.6	93	10,062	消費者サービス
MASTERCARD INC - A	10	9	347	37,628	ソフトウェア・サービス
WESTERN UNION CO	33	30	78	8,516	ソフトウェア・サービス
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	9	11	110	11,974	各種金融
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	12	—	—	—	各種金融
INVESCO LTD	39	28	75	8,136	各種金融
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	20	23	216	23,408	食品・飲料・タバコ
VISA INC-CLASS A SHARES	18	17	397	42,997	ソフトウェア・サービス
CHUBB LTD	0.9	5	93	10,148	保険
STANLEY BLACK & DECKER INC	—	4	88	9,579	資本財
LYONDELLBASELL INDU-CL A	—	8	90	9,743	素材
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	3	—	—	—	資本財
ACCENTURE PLC-CL A	7	7	223	24,182	ソフトウェア・サービス

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
HCA HEALTHCARE INC	3	5	111	12,019	ヘルスケア機器・サービス
RALPH LAUREN CORP	1	—	—	—	耐久消費財・アパレル
DOLLAR GENERAL CORP	0.5	4	86	9,380	小売
MOTOROLA SOLUTIONS INC	1	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GENERAL MOTORS CO	7	—	—	—	自動車・自動車部品
CBRE GROUP INC	14	8	70	7,661	不動産
DUKE ENERGY CORP	8	—	—	—	公益事業
SERVICENOW INC	0.3	0.8	43	4,755	ソフトウェア・サービス
EATON CORP PLC	4	—	—	—	資本財
ABBVIE INC	19	10	116	12,574	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	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
LEIDOS HOLDINGS INC	5	—	—	—	商業・専門サービス
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	5	9	117	12,696	各種金融
STERIS PLC	0.8	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CIGNA CORP	6	6	161	17,484	ヘルスケア機器・サービス
DOW INC	—	18	118	12,851	素材
AMCOR PLC	85	60	71	7,789	素材
XEROX HOLDINGS CORP	27	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CARRIER GLOBAL CORP	10	—	—	—	資本財
OTIS WORLDWIDE CORP	5	—	—	—	資本財
GLOBE LIFE INC	4	2	30	3,271	保険
CORTEVA INC	27	—	—	—	素材
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	2	4	88	9,530	資本財
TRUIST FINANCIAL CORP	27	2	15	1,676	銀行
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	17	12	99	10,714	資本財
SYNCHRONY FINANCIAL	—	25	103	11,237	各種金融
CITIZENS FINANCIAL GROUP	—	13	59	6,419	銀行
ANTHEM INC	4	4	155	16,842	ヘルスケア機器・サービス
MEDTRONIC PLC	15	7	94	10,235	ヘルスケア機器・サービス
NIELSEN HOLDINGS PLC	7	—	—	—	商業・専門サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	14	—	—	—	資本財
ALLERGAN PLC	1	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WESTROCK CO	9	—	—	—	素材
S&P GLOBAL INC	2	0.6	22	2,443	各種金融
HEWLETT-PACKARD CO	—	37	125	13,600	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LINDE PLC	9	5	161	17,477	素材
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
AMAZON.COM INC	3	4	1,348	145,940	小売
ADOBE INC	5	5	273	29,600	ソフトウェア・サービス
AMGEN INC	6	4	110	11,909	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	期首		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
AMERICAN ELECTRIC POWER	—	14	131	14,196	公益事業
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	9	7	119	12,890	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COMCAST CORP-CLASS A	61	43	236	25,599	メディア・娯楽
APPLE INC	40	135	1,825	197,544	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	17	9	120	13,029	半導体・半導体製造装置
AUTODESK INC	—	2	69	7,535	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	6	7	148	16,058	ソフトウェア・サービス
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	10	10	98	10,672	運輸
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	—	3	69	7,507	メディア・娯楽
VERISIGN INC	1	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CSX CORP	—	1	17	1,922	運輸
CITRIX SYSTEMS INC	3	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CINTAS CORP	3	2	89	9,670	商業・専門サービス
CISCO SYSTEMS INC	57	53	281	30,421	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
EBAY INC	16	—	—	—	小売
ELECTRONIC ARTS INC	—	8	118	12,841	メディア・娯楽
EXPEDITORS INTL WASH INC	—	8	94	10,256	運輸
FIFTH THIRD BANCORP	—	20	78	8,481	銀行
FISERV INC	1	—	—	—	ソフトウェア・サービス
GILEAD SCIENCES INC	8	7	49	5,351	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NVIDIA CORP	4	4	258	27,923	半導体・半導体製造装置
HENRY SCHEIN INC	8	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
HOLOGIC INC	—	12	98	10,619	ヘルスケア機器・サービス
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	—	1	30	3,251	運輸
BIOGEN INC	3	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTUIT INC	1	2	92	10,011	ソフトウェア・サービス
INTEL CORP	53	50	320	34,699	半導体・半導体製造装置
KLA CORPORATION	1	—	—	—	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORP	3	1	118	12,781	半導体・半導体製造装置
ACTIVISION BLIZZARD INC	—	9	90	9,763	メディア・娯楽
MICROSOFT CORP	77	69	1,798	194,569	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	20	3	33	3,635	半導体・半導体製造装置
NETAPP INC	15	9	71	7,779	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NEWELL BRANDS INC	—	20	52	5,730	耐久消費財・アパレル
NOBLE ENERGY INC	58	—	—	—	エネルギー
OLD DOMINION FREIGHT LINE	—	3	84	9,120	運輸
PACCAR INC	—	11	107	11,615	資本財
PEPSICO INC	10	7	108	11,746	食品・飲料・タバコ
COSTCO WHOLESALE CORP	2	2	92	9,996	食品・生活必需品小売り
T ROWE PRICE GROUP INC	—	7	131	14,175	各種金融

銘柄	期首	当期	期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
QUALCOMM INC	14	14	194	21,073	半導体・半導体製造装置
REGENERON PHARMACEUTICALS	1	2	129	14,057	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROSS STORES INC	3	—	—	—	小売
POOL CORP	—	2	76	8,287	小売
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	9	—	—	—	保険
STARBUCKS CORP	20	15	181	19,595	消費者サービス
NETFLIX INC	2	2	155	16,797	メディア・娯楽
INTUITIVE SURGICAL INC	—	0.1	8	877	ヘルスケア機器・サービス
TERADYNE INC	—	5	74	8,064	半導体・半導体製造装置
TEXAS INSTRUMENTS INC	13	12	224	24,287	半導体・半導体製造装置
TRACTOR SUPPLY COMPANY	3	5	98	10,696	小売
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	4	5	116	12,569	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SKYWORKS SOLUTIONS INC	1	4	91	9,854	半導体・半導体製造装置
CME GROUP INC	3	—	—	—	各種金融
ALLIANT ENERGY CORP	12	—	—	—	公益事業
GARMIN LTD	4	—	—	—	耐久消費財・アパレル
SEAGATE TECHNOLOGY	15	14	115	12,471	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FORTINET INC	2	3	76	8,252	ソフトウェア・サービス
TESLA INC	—	6	485	52,579	自動車・自動車部品
FACEBOOK INC-A	21	19	580	62,788	メディア・娯楽
DIAMONDBACK ENERGY INC	—	8	64	6,975	エネルギー
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	14	22	130	14,097	食品・飲料・タバコ
T-MOBILE US INC	8	5	67	7,283	電気通信サービス
NEWS CORP-CLASS A	—	19	52	5,670	メディア・娯楽
NEWS CORP-CLASS B	—	30	76	8,237	メディア・娯楽
CDW CORP/DE	—	3	61	6,702	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WILLIS TOWERS WATSON PLC	1	—	—	—	保険
BOOKING HOLDINGS INC	0.1	—	—	—	小売
BROADCOM INC	5	5	231	24,994	半導体・半導体製造装置
NORTONLIFELOCK INC	37	47	102	11,086	ソフトウェア・サービス
VIACOMCBS INC - CLASS B	22	—	—	—	メディア・娯楽
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	18	—	—	—	食品・生活必需品小売り
DENTSPLY SIRONA INC	4	11	76	8,295	ヘルスケア機器・サービス
ALPHABET INC-CL A	3	2	549	59,460	メディア・娯楽
PAYPAL HOLDINGS INC	6	7	211	22,900	ソフトウェア・サービス
ALPHABET INC-CL C	2	2	552	59,788	メディア・娯楽
MONSTER BEVERAGE CORP	4	—	—	—	食品・飲料・タバコ

銘柄	期首	当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ・・・米国店頭市場) CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	百株 1	百株 1	千米ドル 90	千円 9,761	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	2,923 219	2,707 196	30,156 —	3,262,888 <95.5%>

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

(注2) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、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) ー印は組み入れなし。

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

○外国投資信託証券

銘柄	期首	当 期 末		業 種 等	
	口 数	口 数	評 価 額		
			外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	
DUKE REALTY CORP	—	1,150	51	5,578	
KIMCO REALTY CORP	—	2,520	50	5,417	
MID-AMERICA APARTMENT COMM REALTY INCOME CORP	380 350	— 1,390	— 93	— 10,127	
REGENCY CENTERS CORP	1,510	910	54	5,884	
SIMON PROPERTY GROUP INC	310	—	—	—	
SPDR S&P 500 ETF TRUST	3,177	1,263	524	56,741	
PUBLIC STORAGE	420	460	124	13,457	
VENTAS INC	—	1,700	93	10,079	
DIGITAL REALTY TRUST INC	—	500	73	7,993	
PROLOGIS INC	280	860	96	10,445	
AMERICAN TOWER CORP INC CL-A	260	130	32	3,495	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	690	—	—	—	
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	1,580	—	—	—	
CROWN CASTLE INTL CORP	450	380	68	7,430	
IRON MOUNTAIN INC	—	350	13	1,457	
EQUINIX INC	40	—	—	—	
WELLTOWER INC	—	910	68	7,372	
合 計	口 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	9,447 12	12,523 13	1,344 —	145,481 <4.3%>

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

(注2) 〈 〉内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) ー印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2021年4月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	3,262,888	95.5
投 資 信 託 受 益 証 券	56,741	1.7
投 資 証 券	88,740	2.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	9,682	0.2
投 資 信 託 財 産 総 額	3,418,051	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(3,412,112千円)の投資信託財産総額(3,418,051千円)に対する比率は99.8%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=108.20円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2021年4月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	3,418,051,365円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	7,497,367
株 式 (評価額)	3,262,888,548
投資信託受益証券(評価額)	56,741,186
投資証券(評価額)	88,740,608
未 収 配 当 金	2,183,656
(B)負 債	2,551,290
未 払 解 約 金	2,550,000
そ の 他 未 払 費 用	1,290
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	3,415,500,075
元 本	869,299,326
次 期 繰 越 損 益 金	2,546,200,749
(D)受 益 権 総 口 数	869,299,326口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	39,290円

(注1) 当親ファンドの期首元本額は966,195,959円、期中追加設定元本額は97,996,867円、期中一部解約元本額は194,893,500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260,440,460円、明治安田アメリカ株式ファンド254,926,499円、フコク株75大河105,753,013円、フコク株50大河77,623,018円、明治安田ライフプランファンド50 56,667,820円、明治安田ライフプランファンド70 53,026,813円、フコク株25大河31,649,476円、明治安田ライフプランファンド20 12,364,905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)9,977,227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)2,314,929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)1,964,788円、大河75 V A適格機関投資家専用1,163,110円、大河50 V A適格機関投資家専用587,005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)550,285円、大河25 V A適格機関投資家専用289,978円です。

(注3) 1口当たり純資産額は3,9290円です。

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

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

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

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

◎損益の状況

自 2020年4月21日
至 2021年4月20日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	48,182,020円
受 取 配 当 金	48,097,361
そ の 他 収 益 金	84,659
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	1,077,458,029
売 買 益	1,147,405,738
売 買 損	△ 69,947,709
(C)信 託 報 酬 等	△ 3,967,699
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	1,121,672,350
(E)前 期 繰 越 損 益 金	1,626,193,766
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	218,810,133
(G)解 約 差 損 益 金	△ 420,475,500
(H)計 (D + E + F + G)	2,546,200,749
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	2,546,200,749

明治安田欧州株式マザーファンド

運用報告書

第21期

(決算日 2021年1月20日)

「明治安田欧州株式マザーファンド」は、2021年1月20日に第21期決算を行いました。
以下、当マザーファンドの第21期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	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	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
(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
(第21期) 2021年1月20日	22,452	4.7	12,576.11	△ 2.3	96.2	2,026

(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) 2020年1月20日	21,442	—	12,868.22	—	96.4
1月末	20,692	△ 3.5	12,379.86	△ 3.8	97.1
2月末	19,479	△ 9.2	11,567.22	△10.1	96.1
3月末	15,936	△25.7	9,364.90	△27.2	94.2
4月末	17,284	△19.4	9,950.80	△22.7	94.7
5月末	18,189	△15.2	10,391.65	△19.2	95.9
6月末	18,899	△11.9	10,717.50	△16.7	96.6
7月末	19,223	△10.3	10,866.38	△15.6	96.9
8月末	20,076	△ 6.4	11,299.60	△12.2	97.5
9月末	19,388	△ 9.6	10,971.37	△14.7	96.3
10月末	18,048	△15.8	10,196.59	△20.8	96.3
11月末	21,233	△ 1.0	11,956.01	△ 7.1	97.0
12月末	22,226	3.7	12,433.45	△ 3.4	97.4
(期末) 2021年1月20日	22,452	4.7	12,576.11	△ 2.3	96.2

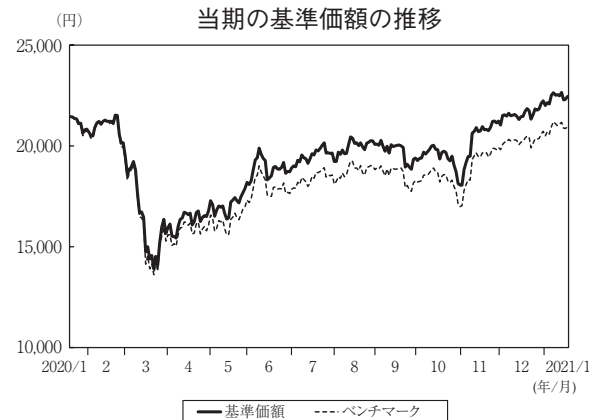
(注1) 騰落率は期首比です。

(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(2020年1月21日～2021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21,442円で始まり期末22,452円で終わりました。騰落率は+4.7%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)

- ・主要国の中央銀行による大規模な金融緩和や、パンデミック緊急購入プログラムが導入され欧州株式相場を下支えしたこと
- ・2020年3月下旬から期末にかけて、本格的な経済活動再開に向けて期待感が高まったことなどから、欧州株式相場が上昇したこと
- ・主要な組入通貨であるユーロが円に対して上昇したこと

(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感染急拡大から景気悪化が意識され、欧州株式相場が下落したこと
- ・主要な組入通貨であるポンドが円に対して下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+4.7%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は△2.3%となり、騰落率の差異は+7.0%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、デンマークをオーバーウエイトしたこと
- ・業種別では、エネルギーをアンダーウエイトしたこと、半導体・半導体製造装置をオーバーウエイトしたこと
- ・個別銘柄では、ORSTED A/S(デンマーク、公益事業)、INFINEON TECHNOLOGIES AG(ドイツ、半導体・半導体製造装置)、ASML HOLDING NV(オランダ、半導体・半導体製造装置)、ANGLO AMERICAN PLC(イギリス、素材)などがプラス寄与したこと

(マイナス要因)

- ・国別では、スウェーデンをアンダ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、メディア・娯楽、食品・飲料・タバコなどをオーバーウエイトしたこと
- ・個別銘柄では、INFORMA PLC(イギリス、メディア・娯楽)、THALES SA(フランス、資本財)、SAP SE(ドイツ、ソフトウェア・サービス)、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)などがマイナスに影響したこと

2 運用経過

運用概況

期首で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、ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS（イギリス、エネルギー）、LLOYDS BANKING GROUP PLC（イギリス、銀行）、LEG IMMOBILIEN AG（ドイツ、不動産）、DEUTSCHE WOHNEN SE（ドイツ、不動産）などを全売却した一方で、新規にPROSUS NV（オランダ、小売）、LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI（フランス、耐久消費財・アパレル）、CONTINENTAL AG（ドイツ自動車・自動車部品）、CRH PLC（アイルランド、素材）などを組み入れました。この結果、主要な組入通貨であるユーロが円に対して上昇したことや、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。

期末

	銘柄名	国	業種	組入比率
1	ASML ホールディング	オランダ	半導体・半導体製造装置	3.7%
2	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	2.7%
3	チューリッヒ・インシュランス・グループ	スイス	保険	2.7%
4	SAP	ドイツ	ソフトウェア・サービス	2.7%
5	プロサス	オランダ	小売	2.6%

※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	17.7%
2	銀行	10.2%
3	資本財	8.8%
4	食品・飲料・タバコ	7.6%
5	保険	6.2%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	業種	組入比率
1	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	13.3%
2	素材	7.6%
3	銀行	7.4%
4	保険	6.3%
5	半導体・半導体製造装置	5.9%

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

3 今後の運用方針

引き続き、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
	(2020年1月21日～2021年1月20日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	5 円	0.026 %	(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19,222円です。
(株式)	(5)	(0.026)	
(b) 有価証券取引税	14	0.071	(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)	(14)	(0.071)	
(c) その他費用	64	0.332	(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)	(62)	(0.325)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(1)	(0.007)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	83	0.429	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況(2020年1月21日～2021年1月20日)

○株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	16	282	4	119
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
	ド イ ツ	(-)	(1,355 △1)	286	1,644
	フ ラ ン ス	313	1,357	321	1,530
	オ ラ ン ダ	(-)	(△0.34397)	(1)	(6)
	ア イ ル ラ ン ド	142	296	293	152
	イ ギ リ ス	1,503 (1)	千ポンド 868 (5)	7,160	千ポンド 1,889
国	ス イ ス	193 (-)	千スイスフラン 636 (△6)	224	千スイスフラン 1,615
	ス ウ ェ ー デ ン	66	千スウェーデンクローナ 966	55	千スウェーデンクローナ 772
	ノ ル ウ ェ ー	76	千ノルウェークローネ 2,062	125	千ノルウェークローネ 2,287
	デ ン マ ー ク	14	千デンマーククローネ 627	49	千デンマーククローネ 3,042

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。ただし、単位未満のみの場合は小数で記載。

(注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	1,788,264千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,896,013千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.94

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等(2020年1月21日～2021年1月20日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎組入資産明細表

 ○外国株式
 上場、登録株式

銘 柄	期 首	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	291	30,341	素 材	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	11	291	30,341	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 1.5% >	
(ユーロ・・・ドイツ)			千ユーロ			
CONTINENTAL AG	—	26	310	39,141	自動車・自動車部品	
DEUTSCHE POST AG-REG	95	72	309	39,005	運 輸	
RWE AG	—	66	250	31,595	公 益 事 業	
SAP SE	51	41	428	54,074	ソフトウェア・サービス	
BAYER AG-REG	45	36	192	24,277	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	—	16	112	14,174	ヘルスケア機器・サービス	
VOLKSWAGEN AG-PFD	18	19	298	37,641	自動車・自動車部品	
INFINEON TECHNOLOGIES AG	75	104	355	44,888	半導体・半導体製造装置	
DEUTSCHE WOHNEN SE	36	—	—	—	不 動 産	
BRENNTAG AG	56	23	155	19,619	資 本 財 産	
LEG IMMOBILIEN AG	32	—	—	—	不 動 産	
HELLA GMBH & CO KGAA	27	21	112	14,182	自動車・自動車部品	
DELIVERY HERO SE	—	13	170	21,467	小 売	
小 計	株 数 ・ 金 額	440	441	2,694	340,067	
	銘 柄 数 < 比 率 >	9	11	—	< 16.8% >	
(ユーロ・・・フランス)						
L'OREAL	13	8	265	33,557	家庭用品・パーソナル用品	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	—	7	369	46,601	耐久消費財・アパレル	
THALES SA	60	29	223	28,154	資 本 財 産	
VIVENDI	168	134	351	44,353	メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
SANOFI	35	23	196	24,778	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AXA SA	143	143	282	35,637	保 険	
BNP PARIBAS	34	54	239	30,260	銀 行	
LEGRAND SA	—	21	168	21,302	資 本 財 産	
TOTAL SE	65	85	317	40,038	エ ネ ル ギ ー	
VINCI SA	40	20	177	22,377	資 本 財 産	
BUREAU VERITAS SA	98	94	215	27,197	商業・専門サービス	
VALEO SA	46	60	183	23,103	自動車・自動車部品	
WORLDLINE SA	35	49	362	45,735	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	741	733	3,352	423,098	
	銘 柄 数 < 比 率 >	11	13	—	< 20.9% >	

銘柄	期首		期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
WOLTERS KLUWER	54	33	231	29,257	商業・専門サービス	
UNILEVER NV	85	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
ASML HOLDING NV	8	13	595	75,112	半導体・半導体製造装置	
PROSUS NV	—	43	415	52,491	小売	
UNILEVER PLC	—	74	368	46,454	家庭用品・パーソナル用品	
小計	株数・金額	148	164	1,611	203,315	
	銘柄数〈比率〉	3	4	—	<10.0%〉	
(ユーロ・・・アイルランド)						
CRH PLC	—	84	310	39,186	素材	
AIB GROUP PLC	583	348	57	7,208	銀行	
小計	株数・金額	583	432	367	46,394	
	銘柄数〈比率〉	1	2	—	<2.3%〉	
ユーロ計	株数・金額	1,914	1,772	8,025	1,012,876	
	銘柄数〈比率〉	24	30	—	<50.0%〉	
(イギリス)			千ポンド			
DIAGEO PLC	90	115	336	47,750	食品・飲料・タバコ	
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	64	51	116	16,527	食品・飲料・タバコ	
PERSIMMON PLC	93	50	136	19,378	耐久消費財・アパレル	
PRUDENTIAL PLC	121	189	271	38,454	保険	
ST JAMES'S PLACE PLC	207	165	192	27,228	各種金融	
LLOYDS BANKING GROUP PLC	4,770	—	—	—	銀行	
GLAXOSMITHKLINE PLC	291	181	255	36,272	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BARCLAYS PLC	2,127	2,092	307	43,570	銀行	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	194	—	—	—	エネルギー	
ANGLO AMERICAN PLC	65	125	329	46,644	素材	
RELX PLC	169	135	246	34,929	商業・専門サービス	
NATWEST GROUP PLC	1,062	847	133	18,906	銀行	
BHP GROUP PLC	82	65	138	19,702	素材	
FERGUSON PLC	39	13	120	17,063	資本財	
M&G PLC	122	—	—	—	各種金融	
INFORMA PLC	315	284	148	21,062	メディア・娯楽	
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	283	226	112	15,933	小売	
ASCENTIAL PLC	473	377	133	18,958	メディア・娯楽	
小計	株数・金額	10,576	4,921	2,979	422,384	
	銘柄数〈比率〉	18	15	—	<20.8%〉	

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		
(スイス)	百株	百株	千スイスフラン	千円		
ZURICH INSURANCE GROUP AG	15	12	465	54,530	保 險	
NOVARTIS AG-REG	83	50	427	50,070	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	24	14	474	55,570	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NESTLE SA-REG	63	31	321	37,574	食品・飲料・タバコ	
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	274	323	393	46,041	各種金融	
LONZA GROUP AG-REG	4	6	372	43,652	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ALCON INC	26	20	135	15,829	ヘルスケア機器・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	490 7	459 7	2,590 —	303,269 <15.0%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
SWEDBANK AB - A SHARES	163	173	2,709	33,754	銀 行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	163 1	173 1	2,709 —	33,754 <1.7%>	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
DNB ASA	159	82	1,400	17,055	銀 行	
TOMRA SYSTEMS ASA	—	47	1,946	23,706	商業・専門サービス	
MOWI ASA	95	76	1,447	17,624	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	255 2	206 3	4,793 —	58,386 <2.9%>	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
CHR HANSEN HOLDING A/S	31	18	1,027	17,432	素 材	
NOVO NORDISK A/S-B	59	47	2,112	35,828	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ORSTED A/S	27	17	2,099	35,605	公 益 事 業	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	118 3	83 3	5,239 —	88,865 <4.4%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	13,518 55	7,627 60	— —	1,949,878 <96.2%>	

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) -印は組み入れなし。

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

◎投資信託財産の構成

2021年1月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	1,949,878	96.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	78,174	3.9
投 資 信 託 財 産 総 額	2,028,052	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(1,987,803千円)の投資信託財産総額(2,028,052千円)に対する比率は98.0%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=103.93円、1ユーロ=126.20円、1ポンド=141.76円、1スイスフラン=117.05円、1スウェーデンクローナ=12.46円、1ノルウェークローネ=12.18円、1デンマーククローネ=16.96円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2021年1月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	2,028,052,186円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	77,627,847
株 式 (評価額)	1,949,878,781
未 収 配 当 金	545,558
(B)負 債	1,814,875
未 払 金	1,802,622
未 払 解 約 金	10,000
そ の 他 未 払 費 用	2,253
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	2,026,237,311
元 本	902,467,049
次 期 繰 越 損 益 金	1,123,770,262
(D)受 益 権 総 口 数	902,467,049口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	22,452円

◎損益の状況

自 2020年1月21日
至 2021年1月20日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	39,821,085円
受 取 配 当 金	39,821,084
そ の 他 収 益 金	1
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	84,049,931
売 買 益	356,827,676
売 買 損	△ 272,777,745
(C)信 託 報 酬 等	△ 6,573,973
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	117,297,043
(E)前 期 繰 越 損 益 金	1,193,111,786
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	176,925,007
(G)解 約 差 損 益 金	△ 363,563,574
(H)計 (D + E + F + G)	1,123,770,262
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	1,123,770,262

(注1) 当親ファンドの期首元本額は1,042,709,482円、期中追加設定元本額は239,743,993円、期中一部解約元本額は379,986,426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175,728,418円、明治安田欧州株式ファンド154,337,537円、楽天資産形成ファンド130,349,352円、フコク株75大河111,305,463円、明治安田ライフプランファンド50 90,978,373円、明治安田ライフプランファンド70 84,477,874円、フコク株50大河81,558,003円、フコク株25大河34,196,313円、明治安田ライフプランファンド20 20,394,443円、明治安田V A欧州株式ファンド(適格機関投資家専用)8,128,663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)4,911,885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)3,094,983円、大河75V A 適格機関投資家専用1,160,849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)970,376円、大河50V A 適格機関投資家専用585,340円、大河25V A 適格機関投資家専用289,177円です。

(注3) 1口当たり純資産額は2,2452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)

明治安田日本債券マザーファンド

運用報告書

第21期

(決算日 2021年1月20日)

「明治安田日本債券マザーファンド」は、2021年1月20日に第21期決算を行いました。
以下、当マザーファンドの第21期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	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 (ベンチマーク)		債券組入率	純資産総額
	円	期中騰落率 %	(ベンチマーク)	期中騰落率 %		
(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
(第21期) 2021年1月20日	15,677	0.0	367.11	△0.9	97.1	14,709

(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

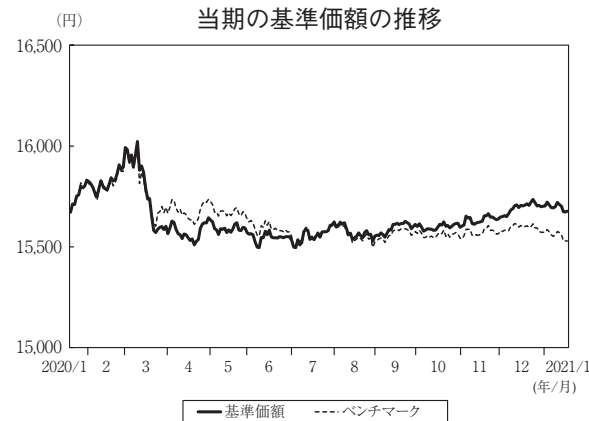
年月日	基準価額		FTSE日本国債インデックス (ベンチマーク)		債券組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首) 2020年1月20日	15,671	—	370.48	—	98.4
1月末	15,824	1.0	373.84	0.9	98.7
2月末	15,993	2.1	377.84	2.0	98.5
3月末	15,565	△0.7	370.36	△0.0	98.3
4月末	15,633	△0.2	371.74	0.3	97.3
5月末	15,570	△0.6	369.72	△0.2	97.6
6月末	15,533	△0.9	367.64	△0.8	98.3
7月末	15,624	△0.3	369.32	△0.3	98.1
8月末	15,553	△0.8	366.99	△0.9	98.3
9月末	15,612	△0.4	368.23	△0.6	98.5
10月末	15,596	△0.5	367.45	△0.8	98.6
11月末	15,639	△0.2	367.99	△0.7	98.4
12月末	15,701	0.2	368.15	△0.6	98.8
(期末) 2021年1月20日	15,677	0.0	367.11	△0.9	97.1

(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2020年1月21日～2021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



基準価額は期首15,671円で始まり期末15,677円で終わりました。騰落率は+0.0%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)

- ・社債の対国債スプレッド(社債の利回り－国債の利回り)が縮小し、組み入れている社債の価格が上昇したこと
- ・組入債券の利息収入が積み上がったこと

(下落要因)

- ・超長期ゾーンの金利上昇により債券価格が下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+0.0%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は $\Delta 0.9\%$ となり、騰落率の差異は+0.9%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。

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)を組み入れています。

(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、2020年2月に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、2020年4月に構築した「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」とするポジション等がプラスに寄与したこと

(マイナス要因)

- ・2020年3月に新型コロナウイルスの感染拡大による市場環境の悪化からクレジットスプレッドが拡大し、種別選択効果、銘柄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、新型コロナウイルス感染による景気への影響、財政政策や金融政策の方向性、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」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ィープ化、フラット化を見込んだポジション等を構築しました。

〔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。新型コロナウイルスの感染拡大により、クレジットの投資環境が大幅に悪化したことから、一時オーバーウェイト幅を削減しましたが、政府、日銀による資金繰り支援策や、日銀の社債買い入れオペの拡充により、クレジットの市場環境が改善に転じたことから、期末にかけては一般債の組入比率を50%超まで拡大しました。個別銘柄選択では、業績に安定感がある銘柄を中心に、スプレッドの縮小が見込める銘柄の組み入れを行いました。発行体の信用力の動向を注視し、銘柄の選別を強化しつつ、日銀による社債の買い取りオペも積極的に活用し、銘柄の売買を行いました。

【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)	11.7	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。

期末

	マザーファンド	ベンチマーク
デュレーション(年)	12.4	11.8
複利最終利回り(%)	0.7	0.2
平均クーポン(%)	1.0	1.1

※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

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。

期末

種別	組入比率
日本国債	45.6%
事業債等	50.8%
円建外債	1.4%
地方債	2.1%

※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
	(2020年1月21日～2021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15,653円です。
(保管費用)	(1)	(0.005)	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	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(2020年1月21日～2021年1月20日)

○公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国 債 証 券	43,567,191	41,733,787
	地 方 債 証 券	1,000,000	701,855
	特 殊 債 券	300,000	200,841
	社債券（投資法人債券を含む）	8,694,578	4,532,129

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

◎利害関係人との取引状況等(2020年1月21日～2021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	6,334,000	6,522,369	44.3	—	43.5	—	0.9
地 方 債 証 券	300,000	299,690	2.0	—	2.0	—	—
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	200,000	198,500	1.3	—	1.3	—	—
普 通 社 債 券 (含 む 投 資 法 人 債 券)	7,148,000	7,268,863	49.4	—	39.5	4.8	5.1
合 計	13,982,000	14,289,423	97.1	—	86.4	4.8	6.0

(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力しています。

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	当 期		末		償 還 年 月 日
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
	%	千 円	千 円		
(国債証券)					
第420回 利付国債 (2年)	0.1	126,000	126,577		2023/ 1/ 1
第 3回 利付国債 (40年)	2.2	15,000	21,166		2050/ 3/20
第 13回 利付国債 (40年)	0.5	270,000	253,014		2060/ 3/20
第361回 利付国債 (10年)	0.1	830,000	835,328		2030/12/20
第 32回 利付国債 (30年)	2.3	63,000	84,677		2040/ 3/20
第 46回 利付国債 (30年)	1.5	127,000	154,208		2045/ 3/20
第 48回 利付国債 (30年)	1.4	370,000	441,173		2045/ 9/20
第 65回 利付国債 (30年)	0.4	87,000	81,310		2049/12/20
第 66回 利付国債 (30年)	0.4	83,000	77,532		2050/ 3/20
第 67回 利付国債 (30年)	0.6	136,000	133,989		2050/ 6/20
第 68回 利付国債 (30年)	0.6	1,128,000	1,109,827		2050/ 9/20
第 69回 利付国債 (30年)	0.7	331,000	334,306		2050/12/20
第152回 利付国債 (20年)	1.2	23,000	26,148		2035/ 3/20
第153回 利付国債 (20年)	1.3	757,000	871,799		2035/ 6/20
第171回 利付国債 (20年)	0.3	173,000	169,213		2039/12/20
第172回 利付国債 (20年)	0.4	144,000	143,233		2040/ 3/20
第173回 利付国債 (20年)	0.4	380,000	377,279		2040/ 6/20
第174回 利付国債 (20年)	0.4	1,231,000	1,220,979		2040/ 9/20
第175回 利付国債 (20年)	0.5	60,000	60,603		2040/12/20
小 計		6,334,000	6,522,369		
(地方債証券)					
第 19回 東京都公募公債 (30年)	0.725	100,000	99,882		2050/ 9/20
第214回 共同発行市場公募地方債	0.13	200,000	199,808		2031/ 1/24
小 計		300,000	299,690		

当	期	末		
銘 柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
	%	千円	千円	
(特殊債券(除く金融債))				
第168回 都市再生債券	0.85	200,000	198,500	2060/ 3/19
(普通社債券(含む投資法人債券))				
第 26回 東京電力パワーグリッド (一般担保付)	1.31	100,000	104,170	2034/ 4/24
第 40回 東京電力パワーグリッド (一般担保付)	1.37	300,000	313,182	2035/ 7/13
住友生命保険相互会社第4回 A号劣後債	1.13	400,000	402,361	2076/12/21
第 1回 アサヒグループホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	0.97	400,000	402,920	2080/10/15
第 2回 ヒューリック無担保社債 (劣後特約付)	1.28	500,000	506,331	2055/ 7/ 2
第 1回 東急不動産ホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	1.06	100,000	100,602	2055/12/17
第 14回 セブン&アイ・ホールディングス無担保社債	0.19	100,000	100,333	2025/12/19
第 1回 住友化学無担保社債 (劣後特約付)	1.3	200,000	202,070	2079/12/13
第 2回 住友化学無担保社債 (劣後特約付)	0.84	100,000	100,267	2079/12/13
第 17回 ダイセル無担保社債	0.5	100,000	100,399	2030/12/13
第 1回 武田薬品工業無担保社債 (劣後特約付)	1.72	600,000	618,193	2079/ 6/ 6
第 1回 楽天無担保社債 (劣後特約付)	2.35	200,000	206,384	2053/12/13
第 4回 楽天無担保社債 (劣後特約付)	1.81	300,000	304,407	2055/11/ 4
第 6回 楽天無担保社債 (劣後特約付)	3.0	200,000	218,006	2060/11/ 4
第 21回 パナソニック無担保社債	0.19	200,000	199,982	2025/12/24
第 1回 日本生命第2回劣後ローン流動化劣後債	1.03	300,000	302,549	2048/ 9/18
第 1回 日本生命第5回劣後ローン流動化劣後債	1.05	100,000	100,235	2050/ 9/23
第 1回 ドンキホーテホールディングス無担保社債 (劣後特約付)	1.49	200,000	203,964	2053/11/28
第 10回 みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債 (劣後特約付)	1.232	300,000	304,055	9998/12/31
第 12回 みずほフィナンシャルグループ無担保永久社債 (劣後特約付)	0.937	400,000	399,788	9998/12/31
第 16回 N T T ファイナンス無担保社債	0.18	300,000	300,999	2025/12/19
第 28回 オリエントコーポレーション無担保社債	0.76	100,000	99,927	2031/ 1/22
第 18回 光通信無担保社債	1.79	100,000	102,988	2033/ 3/23
第 2回 九州電力無担保社債 (劣後特約付)	1.09	100,000	101,411	2080/10/15
第 3回 九州電力無担保社債 (劣後特約付)	1.3	400,000	410,744	2080/10/15
第 48回 ソフトバンクグループ無担保社債	2.13	200,000	203,160	2022/12/ 9
第 1回 ソフトバンク無担保社債 (劣後特約付)	2.5	391,000	394,585	2021/12/17
第 2回 ソフトバンク無担保社債 (劣後特約付)	2.5	157,000	158,683	2022/ 2/ 9
アフラック生命保険第1回 劣後債	0.963	100,000	100,406	2049/ 4/16
ソシエテ・ジェネラルユーロ円債24/9/27 (T L A C)	0.768	100,000	100,222	2024/ 9/27
アフラック変動利付ユーロ円債47/10/23	2.108	100,000	105,531	2047/10/23
小 計		7,148,000	7,268,863	
合 計		13,982,000	14,289,423	

(注1) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

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

◎投資信託財産の構成

2021年1月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	14,289,423	92.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,224,316	7.9
投 資 信 託 財 産 総 額	15,513,739	100.0

(注)評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2021年1月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	15,513,739,360円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	795,509,984
公 社 債 (評 価 額)	14,289,423,090
未 収 入 金	401,768,620
未 収 利 息	20,045,034
前 払 費 用	6,992,632
(B)負 債	804,203,000
未 払 金	804,179,970
そ の 他 未 払 費 用	23,030
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	14,709,536,360
元 本	9,383,066,650
次 期 繰 越 損 益 金	5,326,469,710
(D)受 益 権 総 口 数	9,383,066,650口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,677円

◎損益の状況

自 2020年1月21日
至 2021年1月20日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	98,854,199円
受 取 利 息	98,854,199
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 60,306,440
売 買 益	138,663,870
売 買 損	△ 198,970,310
(C)信 託 報 酬 等	△ 879,220
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	37,668,539
(E)前 期 繰 越 損 益 金	2,925,842,300
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	2,734,162,880
(G)解 約 差 損 益 金	△ 371,204,009
(H)計 (D + E + F + G)	5,326,469,710
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	5,326,469,710

- (注1)当親ファンドの期首元本額は5,159,710,521円、期中追加設定元本額は4,868,136,120円、期中一部解約元本額は644,779,991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7,062,131,756円、楽天資産形成ファンド998,516,943円、明治安田ライフプランファンド20 719,127,609円、明治安田ライフプランファンド50 411,238,734円、明治安田ライフプランファンド70 136,526,649円、明治安田VAライフプランファンド20(適格機関投資家専用)31,804,116円、明治安田VAライフプランファンド50(適格機関投資家専用)13,443,802円、明治安田VAライフプランファンド70(適格機関投資家専用)7,355,569円、明治安田VA日本債券ファンド(適格機関投資家専用)2,921,472円です。
 (注3)1口当たり純資産額は1,5677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)

明治安田外国債券マザーファンド

運用報告書

第21期

(決算日 2021年3月9日)

「明治安田外国債券マザーファンド」は、2021年3月9日に第21期決算を行いました。
以下、当マザーファンドの第21期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	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 率	純資産 総額
	円	期中 騰落率 %	(ベンチマーク)	期中 騰落率 %		
(第17期) 2017年 3月 9日	26,364	△1.6	433.05	△2.1	98.3	百万円 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
(第21期) 2021年 3月 9日	30,648	7.2	498.71	3.4	97.8	1,463

(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

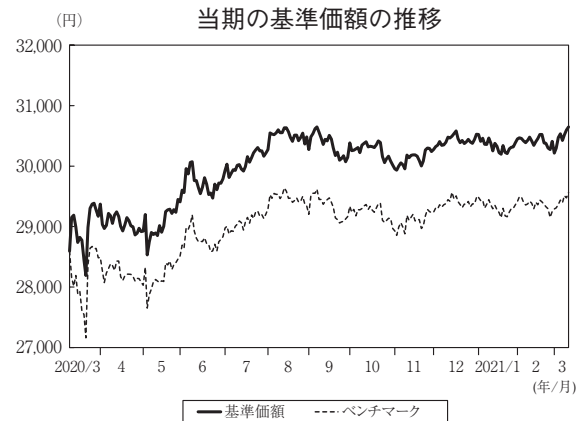
年 月 日	基準価額		FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首)2020年 3月 9日	28,594	—	482.37	—	96.7
3月末	29,371	2.7	480.58	△0.4	96.3
4月末	28,924	1.2	472.88	△2.0	95.7
5月末	29,408	2.8	481.05	△0.3	93.9
6月末	29,929	4.7	488.81	1.3	96.7
7月末	30,274	5.9	494.14	2.4	97.9
8月末	30,274	5.9	492.65	2.1	97.9
9月末	30,383	6.3	494.88	2.6	96.8
10月末	29,956	4.8	488.04	1.2	96.4
11月末	30,273	5.9	493.20	2.2	95.5
12月末	30,523	6.7	497.33	3.1	95.6
2021年 1月末	30,450	6.5	496.21	2.9	95.0
2月末	30,214	5.7	494.15	2.4	97.8
(期末)2021年 3月 9日	30,648	7.2	498.71	3.4	97.8

(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2020年3月10日～2021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28,594円で始まり期末30,648円で終わりました。騰落率は+7.2%でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・組入債券の利息収入が積み上がったこと
- ・期首に、投資家の運用資産現金化の動きを受けた需要の高まりから米ドルが円に対して上昇したこと
- ・EU(欧州連合)による復興基金創設や、英国とEUの通商交渉の合意などを材料にユーロが円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・コロナ禍後の景気回復期待や、米国新政権による財政支出を伴う大規模な経済対策を受けて長期金利が上昇(債券価格は下落)したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+7.2%となりました。一方ベンチマーク騰落率は+3.4%となり、騰落率の差異は+3.8%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)

- ・デフレーション戦略における米国の短期化およびイールドカーブ戦略における米国のスティープ化を見込んだ戦略
- ・国別配分戦略におけるユーロ圏における周辺国のオーバーウェイト
- ・通貨配分戦略における資源国通貨のオーバーウェイト、7月から12月頃までの米ドルのアンダーウェイト
- ・非国債の保有

(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差異

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。

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〕

デュレーション戦略はベンチマークに対して中立を基準として市場環境に合わせて短期化を中心に実施しました。

イールドカーブ戦略については米国はスティープニング（長短金利差の拡大）、欧州は概ねフラットニング（長短金利差の縮小）を意識したポジションから、中核国については景気改善を見込んだスティープニング、周辺国についてはリスク選好の高まりを予想しフラットニングを意識したポジションとそれぞれ分けて実施しました。

〔通貨別配分戦略〕

通貨戦略は基本的には米ドルをアンダーウェイトにしましたが、機動的にオーバーウェイトを実施しました。

〔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	8.1	7.8
残存年数（年）	8.7	8.7
複利最終利回り（%）	0.5	0.7

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、緩やかな世界経済の回復、米国の財政支出によって金利上昇を想定しているため、デュレーション戦略は短期化を基本とします。イールドカーブ戦略については、FRB（米連邦準備制度理事会）の利上げは当面先であると思われるため、短期金利の上昇は抑制されるという見通しの下、スティープ化を予想しています。

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非国債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
	(2020年3月10日～2021年3月9日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	45 円	0.149 %	(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29,998円です。
(保管費用)	(43)	(0.144)	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)	(2)	(0.005)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	45	0.149	

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

(注2)各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況（2020年3月10日～2021年3月9日）

○公社債

			買 付 額	売 付 額	
			千米ドル	千米ドル	
外	ア メ リ カ	国債証券	3,912	3,934	
		社債証券（投資法人債証券を含む）	—	(105)	
	カ ナ ダ	国債証券	623	608	
			千カナダドル	千カナダドル	
	メ キ シ コ	国債証券	2,694	2,698	
			千メキシコペソ	千メキシコペソ	
	国	ユ ー ロ	国債証券	952	1,006
			社債証券（投資法人債証券を含む）	—	110
		ド イ ツ	国債証券	1,418	854
			国債証券	967	1,483
オ ラ ン ダ		国債証券	111	—	
		国債証券	688	495	
ス ペ イ ン		国債証券	325	217	
		国債証券	257	—	
ベ ル ギ ー		国債証券	389	347	
		国債証券	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ	
イ ギ リ ス	国債証券	1,841	3,019		
	国債証券	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
ス ウ ェ ー デ ン	国債証券	3,068	2,885		
	国債証券	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
ノ ル ウ ェ ー	国債証券	551	510		
	国債証券				
ポ ー ラ ン ド	国債証券				
	国債証券				

		買 付 額	売 付 額
外 国	オーストラリア	千オーストラリアドル 1,413	千オーストラリアドル 1,340
	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 204
	シンガポール	千シンガポールドル 83	千シンガポールドル —
	イスラエル	千イスラエルシェケル 163	千イスラエルシェケル —
	南アフリカ	千南アフリカランド —	千南アフリカランド 996

(注1)金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

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

◎利害関係人との取引状況等(2020年3月10日～2021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					末			
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちBB格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率			
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満	
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%	
ア メ リ カ	5,724	5,797	632,660	43.2	—	19.6	18.9	4.8	
カ ナ ダ	千カナダドル 299	千カナダドル 333	28,726	2.0	—	1.3	—	0.7	
メ キ シ コ	千メキシコペソ 1,910	千メキシコペソ 2,116	10,728	0.7	—	0.7	—	—	
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ							
ド イ ツ	530	546	70,656	4.8	—	3.1	1.7	—	
イ タ リ ア	1,069	1,255	162,319	11.1	—	6.4	4.3	0.4	
フ ラ ン ス	735	899	116,294	7.9	—	7.3	—	0.6	
オ ラ ン ダ	160	169	21,878	1.5	—	0.9	—	0.6	
ス ペ イ ン	925	1,037	134,153	9.2	—	2.7	4.7	1.8	
ベ ル ギ ー	270	289	37,450	2.6	—	0.6	1.5	0.5	
ア イ ル ラ ン ド	252	302	39,083	2.7	—	2.0	0.7	—	
そ の 他	80	87	11,248	0.8	—	0.5	0.3	—	
イ ギ リ ス	千ポンド 590	千ポンド 641	96,759	6.6	—	4.0	2.0	0.6	
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 300	千スウェーデンクローナ 340	4,323	0.3	—	0.3	—	—	
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 300	千ノルウェークローネ 296	3,787	0.3	—	0.3	—	—	
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 300	千ポーランドズロチ 331	9,312	0.6	—	0.6	—	—	
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 368	千オーストラリアドル 395	32,954	2.3	—	1.1	—	1.2	
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル 70	千シンガポールドル 77	6,297	0.4	—	0.4	—	—	
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	7,433	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 159	5,201	0.4	—	0.4	—	—	
合 計	—	—	1,431,268	97.8	—	52.2	34.0	11.7	

(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)

銘柄名		種類	利率	当 期 末			償還年月日
				額面金額	評 価 額	外貨建金額	
			%	千米ドル	千米ドル	千円	
(アメリカ)							
	US TREASURY N/B 0.5%	国債証券	0.5	170	162	17,686	2027/10/31
	US TREASURY N/B 0.625%		0.625	1,370	1,256	137,138	2030/ 8/15
	US TREASURY N/B 0.875%		0.875	240	224	24,517	2030/11/15
	US TREASURY N/B 1.125%		1.125	190	191	20,938	2022/ 2/28
	US TREASURY N/B 1.375%		1.375	110	95	10,399	2040/11/15
	US TREASURY N/B 1.625%		1.625	1,008	1,045	114,076	2026/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.375%		2.375	200	214	23,457	2027/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.5%		2.5	951	1,014	110,706	2024/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.5%		2.5	245	255	27,883	2045/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.625%		2.625	20	21	2,383	2029/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	450	476	52,020	2023/ 7/31
	US TREASURY N/B 2.875%		2.875	290	323	35,311	2043/ 5/15
	US TREASURY N/B 4.5%		4.5	50	67	7,322	2036/ 2/15
	BNP PARIBAS 3.5%	普通社債券	3.5	200	211	23,035	2023/ 3/ 1
	JPMORGAN CHASE 3.2%	(含む投資法人債券)	3.2	30	31	3,440	2023/ 1/25
	SOCIETE GENERALE 3.25%		3.25	200	204	22,340	2022/ 1/12
小 計						632,660	
(カナダ)				千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOV'T 0.25%	国債証券	0.25	100	100	8,617	2022/ 8/ 1
	CANADA-GOV'T 1.25%		1.25	20	20	1,735	2021/11/ 1
	CANADA-GOV'T 1.5%		1.5	85	87	7,506	2026/ 6/ 1
	CANADA-GOV'T 4%		4.0	4	5	473	2041/ 6/ 1
	CANADA-GOV'T 5.75%		5.75	90	120	10,393	2029/ 6/ 1
小 計						28,726	
(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	610	671	3,406	2027/ 6/ 3
	MEXICAN BONOS 7.75%		7.75	1,300	1,444	7,322	2031/ 5/29
小 計						10,728	
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	BUNDESUBL-178 0%	国債証券	—	190	193	25,007	2023/10/13
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	170	175	22,634	2030/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	20	20	2,608	2035/ 5/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	100	93	12,106	2050/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 1.25%		1.25	50	64	8,299	2048/ 8/15

当		期			末		償還年月日				
		種	利	率	額	面		金	額	額	
銘		柄	名	種	率	額	面	金	額	額	額
(ユーロ)					%	千ユーロ	千ユーロ	千円			
(イタリア)	BTPS 0.65%	国債証券		0.65	40	40	5,294	2023/10/15			
	BTPS 0.9%		0.9	50	50	6,576	2022/ 8/ 1				
	BTPS 0.95%		0.95	290	297	38,438	2023/ 3/15				
	BTPS 1.65%		1.65	140	152	19,690	2030/12/ 1				
	BTPS 2.45%		2.45	60	70	9,160	2050/ 9/ 1				
	BTPS 4%		4.0	41	57	7,429	2037/ 2/ 1				
	BTPS 4.5%		4.5	120	146	18,900	2026/ 3/ 1				
	BTPS 4.75%		4.75	218	286	37,012	2028/ 9/ 1				
	BTPS 5.25%		5.25	110	153	19,816	2029/11/ 1				
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券		—	120	119	15,475	2030/11/25			
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	80	79	10,310	2052/ 5/25				
	FRANCE O. A. T. 1.75%		1.75	60	74	9,629	2039/ 6/25				
	FRANCE O. A. T. 2.75%		2.75	235	282	36,542	2027/10/25				
	FRANCE O. A. T. 3%		3.0	70	72	9,351	2022/ 4/25				
	FRANCE O. A. T. 3.25%		3.25	170	270	34,984	2045/ 5/25				
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0.5%	国債証券		0.5	100	107	13,829	2040/ 1/15			
	RABOBANK 4%	普通社債券 (含む投資法人債券)		4.0	60	62	8,048	2022/ 1/11			
(スペイン)	SPANISH GOV'T 0.35%	国債証券		0.35	70	71	9,218	2023/ 7/30			
	SPANISH GOV'T 1.5%		1.5	124	136	17,604	2027/ 4/30				
	SPANISH GOV'T 1.85%		1.85	45	51	6,717	2035/ 7/30				
	SPANISH GOV'T 2.15%		2.15	410	455	58,906	2025/10/31				
	SPANISH GOV'T 3.45%		3.45	50	80	10,343	2066/ 7/30				
	SPANISH GOV'T 4.2%		4.2	26	39	5,094	2037/ 1/31				
(ベルギー)	BANCO SANTANDER 1.375%	普通社債券 (含む投資法人債券)		1.375	200	203	26,268	2022/ 2/ 9			
	BELGIAN 0338 0.5%	国債証券		0.5	160	165	21,343	2024/10/22			
BELGIAN 0347 0.9%	0.9		10	10	1,410	2029/ 6/22					
BELGIAN 0348 1.7%	1.7		50	61	8,011	2050/ 6/22					
BELGIAN 4%	4.0		50	51	6,684	2022/ 3/28					
(アイルランド)	IRISH GOVT 2%	国債証券		2.0	22	29	3,763	2045/ 2/18			
	IRISH GOVT 2.4%		2.4	160	196	25,444	2030/ 5/15				
	IRISH GOVT 3.9%		3.9	70	76	9,874	2023/ 3/20				
(その他)	GOLDMAN SACHS GP 2%	普通社債券		2.0	30	31	4,070	2023/ 7/27			
	GOLDMAN SACHS GP 2%	普通社債券 (含む投資法人債券)		2.0	50	55	7,177	2028/11/ 1			
小		計					593,083				

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			
(イギリス)		%	千ポンド	千ポンド	千円	
TREASURY 0.5%	国債証券	0.5	60	60	9,105	2022/ 7/22
TREASURY 4.5%		4.5	40	57	8,702	2034/ 9/ 7
UK TSY GILT 0.375%		0.375	30	28	4,352	2030/10/22
UK TSY GILT 0.625%		0.625	60	60	9,187	2025/ 6/ 7
UK TSY GILT 1%		1.0	130	133	20,118	2024/ 4/22
UK TSY GILT 1.75%		1.75	270	300	45,291	2049/ 1/22
小 計					96,759	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
SWEDISH GOVRNMNT 0.75%	国債証券	0.75	230	238	3,031	2028/ 5/12
SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		3.5	70	101	1,292	2039/ 3/30
小 計					4,323	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
NORWEGIAN GOV'T 1.375%	国債証券	1.375	300	296	3,787	2030/ 8/19
(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	300	331	9,312	2029/10/25
(オーストラリア)			千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
AUSTRALIAN GOVT. 2.25%	国債証券	2.25	200	207	17,281	2022/11/21
AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	30	31	2,600	2041/ 5/21
AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	138	156	13,072	2029/ 4/21
小 計					32,954	
(シンガポール)			千シンガポールドル	千シンガポールドル		
SINGAPORE GOV'T 2.875%	国債証券	2.875	70	77	6,297	2030/ 9/ 1
(マレーシア)			千マレーシアリングギット	千マレーシアリングギット		
MALAYSIA GOVT 3.418%	国債証券	3.418	275	280	7,433	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	1.0	160	159	5,201	2030/ 3/31
合 計					1,431,268	

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

(注2) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2021年3月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	1,431,268	96.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	54,824	3.7
投 資 信 託 財 産 総 額	1,486,092	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(1,444,769千円)の投資信託財産総額(1,486,092千円)に対する比率は97.2%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=109.13円、1カナダドル=86.17円、1メキシコペソ=5.07円、1ユーロ=129.25円、1ポンド=150.75円、1スウェーデンクローナ=12.71円、1ノルウェークローネ=12.79円、1ポーランドズロチ=28.12円、1オーストラリアドル=83.39円、1シンガポールドル=80.77円、1マレーシアリングット=26.49円、1イスラエルシケル=32.64円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2021年3月9日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	1,486,092,455円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	26,766,264
公 社 債 (評 価 額)	1,431,268,989
未 収 入 金	21,157,055
未 収 利 息	5,967,712
前 払 費 用	932,435
(B)負 債	22,980,050
未 払 金	19,957,131
未 払 解 約 金	3,020,000
そ の 他 未 払 費 用	2,919
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	1,463,112,405
元 本	477,385,515
次 期 繰 越 損 益 金	985,726,890
(D)受 益 権 総 口 数	477,385,515口
1万口当たり基準価額(C/D)	30,648円

◎損益の状況

自 2020年3月10日

至 2021年3月 9日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	27,571,460円
受 取 利 息	27,542,649
そ の 他 収 益 金	28,811
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	69,979,775
売 買 益	140,001,244
売 買 損	△ 70,021,469
(C)信 託 報 酬 等	△ 2,088,136
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	95,463,099
(E)前 期 繰 越 損 益 金	884,392,948
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	132,172,297
(G)解 約 差 損 益 金	△126,301,454
(H)計 (D + E + F + G)	985,726,890
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	985,726,890

(注1) 当親ファンドの期首元本額は475,635,358円、期中追加設定元本額は66,715,703円、期中一部解約元本額は64,965,546円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田ライフプランファンド50 102,005,683円、明治安田外債日本株ファンド97,455,896円、明治安田ライフプランファンド20 90,211,430円、フコク株50大河49,223,182円、明治安田外国債券ファンド44,578,599円、明治安田ライフプランファンド70 42,897,750円、フコク株25大河30,607,518円、明治安田V A外国債券ファンド 適格機関投資家専用10,732,131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3,825,459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3,414,187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1,802,044円、大河50V A 適格機関投資家専用362,868円、大河25V A 適格機関投資家専用268,768円です。

(注3) 1口当たり純資産額は3.0648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)