

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合 自動継続投資専用	
信託期間	無期限	
運用方針	信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。	
主 要 運用対象	明 治 安 田 D C ハートフルライフ (プラン30・50・70)	明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド、明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド、明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド、明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドおよび明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドを通じて、国内株式・国内債券・外国株式・外国債券への投資を行います。
	明治安田日本株式 ポートフォリオ・ マザーファンド	T O P I X 500に含まれる銘柄を主要投資対象とします。
	明治安田中小型株式 ポートフォリオ・ マザーファンド	T O P I X 500対象銘柄以外を主要投資対象とします。
	明治安田日本債券 ポートフォリオ・ マザーファンド	邦貨建ての国債、政府保証債、地方債、利付金融債、社債等を主要投資対象とします。
	明治安田外国株式 ポートフォリオ・ マザーファンド	世界各国(日本を除く)の株式を主要投資対象とします。
	明治安田外国債券 ポートフォリオ・ マザーファンド	世界各国(日本を除く)の国債、国際機関債、社債等を主要投資対象とします。
組入制限	明 治 安 田 D C ハートフルライフ (プラン30)	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の50%以下とします。また、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 D C ハートフルライフ (プラン50)	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の70%未満とします。また、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 D C ハートフルライフ (プラン70)	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の90%以下とします。また、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 ポートフォリオ・ マザーファンド	株式への投資には制限を設けません。また、外貨建資産への投資は行いません。
	明治安田中小型株式 ポートフォリオ・ マザーファンド	株式への投資には制限を設けません。また、外貨建資産への投資は行いません。
	明治安田日本債券 ポートフォリオ・ マザーファンド	株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、外貨建資産への投資は行いません。
	明治安田外国株式 ポートフォリオ・ マザーファンド	株式への投資には制限を設けません。また、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	明治安田外国債券 ポートフォリオ・ マザーファンド	株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	分配対象額の範囲は利子・配当収入と売買益(評価益を含みます。)等の全額とし、基準価額水準等を勘案して分配します。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

# 明治安田DCハートフルライフ(プラン30)

# 明治安田DCハートフルライフ(プラン50)

# 明治安田DCハートフルライフ(プラン70)

## 運用報告書(全体版)

第19期

(決算日 2020年11月30日)

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田DCハートフルライフ(プラン30)」  
「明治安田DCハートフルライフ(プラン50)」  
「明治安田DCハートフルライフ(プラン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19期の決算を行いましたので、期中の運用状況につきましてご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

 **明治安田アセットマネジメント株式会社**

東京都港区虎ノ門三丁目4番7号

ホームページ <https://www.myam.co.jp/>

〈運用報告書のお問い合わせ先〉

サポートデスク 0120-565787

(受付時間：営業日の午前9時～午後5時)

## (プラン30)

## ◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		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	期中 騰落率			
(第15期) 2016年11月29日	円 14,881	円 0	% 0.2		% 0.3	% 29.5	% 68.8	百万円 1,689
(第16期) 2017年11月29日	15,947	0	7.2	17,526	6.8	29.5	68.0	1,854
(第17期) 2018年11月29日	15,713	0	△1.5	17,372	△0.9	28.6	68.0	1,902
(第18期) 2019年11月29日	16,300	0	3.7	18,076	4.1	30.2	67.1	2,016
(第19期) 2020年11月30日	17,366	0	6.5	18,488	2.3	31.0	66.7	2,204

(注1) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

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

(注3) ベンチマークは東証株価指数(TOPIX)、NOMURA-BPI総合、MSCI-KOKUSAI指数(円換算ベース)、FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)を当ファンドの基準組入比率で乗じて、設定日前日を10,000として指数化したものです。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	債券組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首)2019年11月29日	円 16,300	% -		% -	% 30.2	% 67.1
12月末	16,430	0.8	18,152	0.4	29.2	68.6
2020年 1月末	16,425	0.8	18,136	0.3	29.1	68.3
2月末	16,099	△1.2	17,728	△1.9	26.9	71.0
3月末	15,521	△4.8	17,083	△5.5	29.6	67.5
4月末	15,905	△2.4	17,413	△3.7	30.8	67.0
5月末	16,258	△0.3	17,712	△2.0	31.2	66.2
6月末	16,452	0.9	17,731	△1.9	29.3	68.1
7月末	16,530	1.4	17,704	△2.1	28.8	69.0
8月末	16,780	2.9	18,068	△0.0	29.8	68.0
9月末	16,856	3.4	18,057	△0.1	29.4	68.5
10月末	16,727	2.6	17,866	△1.2	29.1	68.6
(期末)2020年11月30日	17,366	6.5	18,488	2.3	31.0	66.7

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注3) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

## (プラン50)

## ◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		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	期中 騰落率			
(第15期) 2016年11月29日	円 15,868	円 0	% △ 1.8		% △ 1.6	% 49.3	% 49.0	百万円 2,585
(第16期) 2017年11月29日	17,721	0	11.7	19,967	11.4	49.0	48.3	3,034
(第17期) 2018年11月29日	17,299	0	△ 2.4	19,713	△ 1.3	47.8	48.2	3,124
(第18期) 2019年11月29日	18,088	0	4.6	20,716	5.1	49.4	47.5	3,424
(第19期) 2020年11月30日	19,965	0	10.4	21,583	4.2	50.6	47.0	3,806

(注1) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

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

(注3) ベンチマークは東証株価指数(TOPIX)、NOMURA-BPI総合、MSCI-KOKUSAI指数(円換算ベース)、FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)を当ファンドの基準組入比率に乗じて、設定日前日を10,000として指数化したものです。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	債券組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首)2019年11月29日	円 18,088	% —		% —	% 49.4	% 47.5
12月末	18,348	1.4	20,905	0.9	48.6	48.9
2020年 1月末	18,288	1.1	20,828	0.5	48.4	48.9
2月末	17,570	△ 2.9	19,950	△3.7	46.0	51.4
3月末	16,737	△ 7.5	18,883	△8.8	48.9	48.1
4月末	17,429	△ 3.6	19,504	△5.9	50.4	46.9
5月末	18,057	△ 0.2	20,073	△3.1	50.8	46.3
6月末	18,364	1.5	20,149	△2.7	48.6	48.5
7月末	18,466	2.1	20,087	△3.0	48.3	49.3
8月末	18,986	5.0	20,839	0.6	49.7	48.0
9月末	19,046	5.3	20,743	0.1	49.1	48.5
10月末	18,823	4.1	20,416	△1.4	48.5	49.2
(期末)2020年11月30日	19,965	10.4	21,583	4.2	50.6	47.0

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注3) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

## (プラン70)

## ◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		株式組入比率	債券組入比率	純資産総額
	(分配)	税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率			
(第15期) 2016年11月29日	円 16,182	円 0	% △ 3.6		% △ 3.8	% 68.9	% 29.2	百万円 1,802
(第16期) 2017年11月29日	18,809	0	16.2	21,519	16.0	68.5	28.8	2,196
(第17期) 2018年11月29日	18,070	0	△ 3.9	21,032	△ 2.3	67.3	28.7	2,229
(第18期) 2019年11月29日	18,921	0	4.7	22,192	5.5	68.3	28.5	2,388
(第19期) 2020年11月30日	21,654	0	14.4	23,409	5.5	69.5	28.1	2,778

(注1) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

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

(注3) ベンチマークは東証株価指数(TOPIX)、NOMURA-BPI総合、MSCI-KOKUSAI指数(円換算ベース)、FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)を当ファンドの基準組入比率に乗じて、設定日前日を10,000として指数化したものです。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	債券組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首)2019年11月29日	円 18,921	% —		% —	% 68.3	% 28.5
12月末	19,307	2.0	22,485	1.3	68.1	29.2
2020年 1月末	19,169	1.3	22,313	0.5	67.8	29.5
2月末	18,033	△ 4.7	20,907	△ 5.8	65.9	31.4
3月末	17,008	△10.1	19,489	△12.2	68.0	28.9
4月末	17,967	△ 5.0	20,340	△ 8.3	69.1	27.9
5月末	18,890	△ 0.2	21,204	△ 4.5	69.4	27.5
6月末	19,320	2.1	21,313	△ 4.0	68.0	29.0
7月末	19,399	2.5	21,136	△ 4.8	67.9	29.6
8月末	20,166	6.6	22,292	0.5	69.0	28.7
9月末	20,275	7.2	22,148	△ 0.2	68.5	28.9
10月末	19,964	5.5	21,682	△ 2.3	68.1	29.3
(期末)2020年11月30日	21,654	14.4	23,409	5.5	69.5	28.1

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注3) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

### <各ファンドのベンチマークについて>

ベンチマークは、東証株価指数（TOPIX）、NOMURA-BPI総合、MSCI-KOKUSAI指数（円換算ベース）、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）を次表の各ファンドで定めた割合で乗じて設定前日を10,000として指数化したものです。なお、海外の指数は基準価額への反映を考慮して、営業日前日の値を使用しています。

マーケット指数	(プラン30)	(プラン50)	(プラン70)
東証株価指数（TOPIX）	20%	30%	45%
NOMURA-BPI総合	60%	40%	20%
MSCI-KOKUSAI指数（円換算ベース）	10%	20%	25%
FTSE世界国債インデックス （除く日本、ヘッジなし・円ベース）	10%	10%	10%

**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。

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

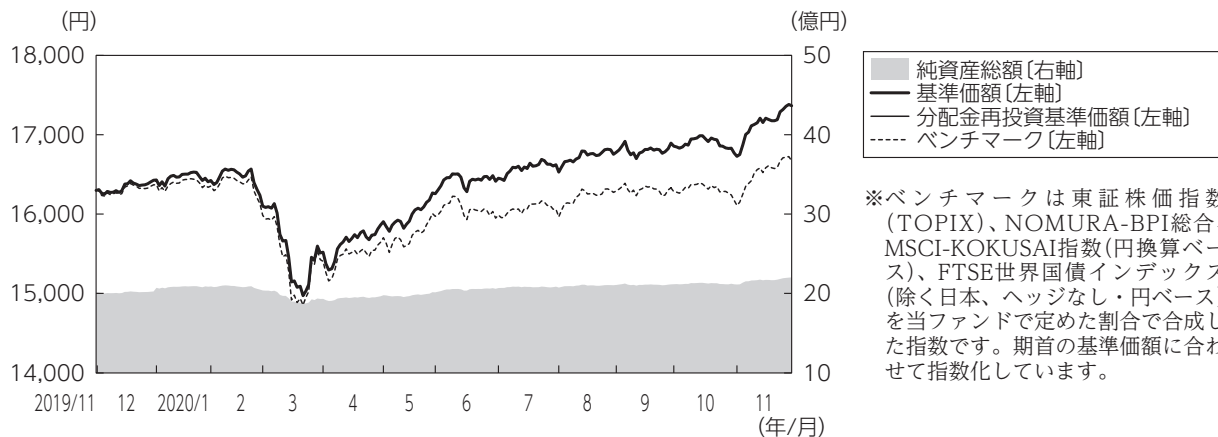
**MSCI-KOKUSAI指数**は、MSCI Inc.が算出する日本を除く世界主要国の株式市場を捉える指数として広く認知されているものであり、MSCI-KOKUSAI指数に関する著作権等の知的財産権、その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。MSCI Inc.は当ファンドの運用成果等に関し一切責任はありません。

**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

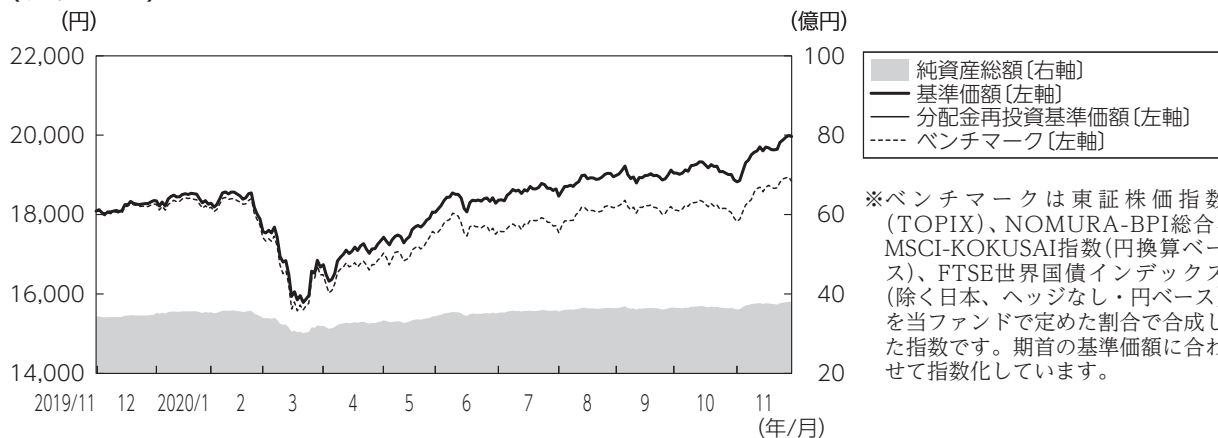
#### (プラン30)



※ベンチマークは東証株価指数(TOPIX)、NOMURA-BPI総合、MSCI-KOKUSAI指数(円換算ベース)、FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)を当ファンドで定めた割合で合成した指数です。期首の基準価額に合わせて指数化しています。

第19期首(2019年11月29日)：16,300円  
 第19期末(2020年11月30日)：17,366円(既払分配金0円)  
 騰落率：6.5%(分配金再投資ベース)

#### (プラン50)

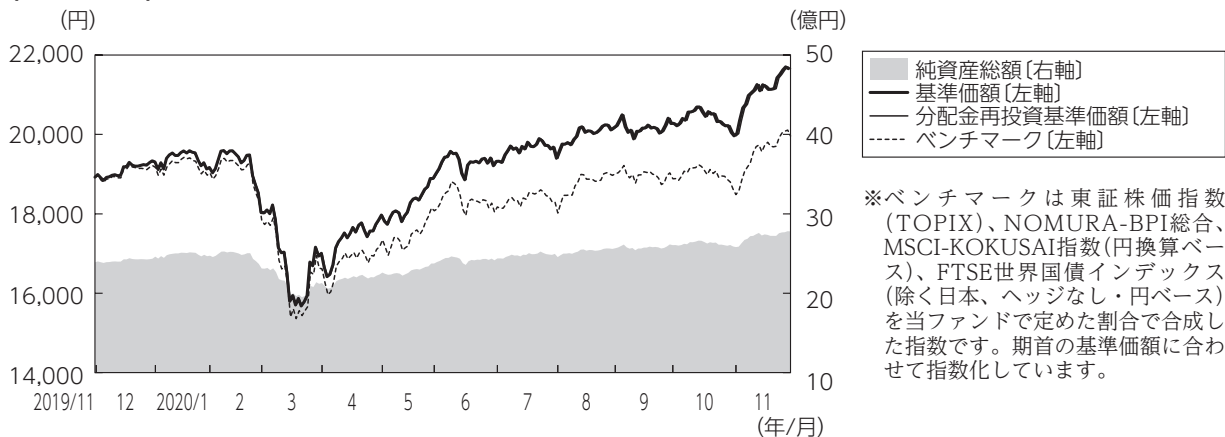


※ベンチマークは東証株価指数(TOPIX)、NOMURA-BPI総合、MSCI-KOKUSAI指数(円換算ベース)、FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)を当ファンドで定めた割合で合成した指数です。期首の基準価額に合わせて指数化しています。

第19期首(2019年11月29日)：18,088円  
 第19期末(2020年11月30日)：19,965円(既払分配金0円)  
 騰落率：10.4%(分配金再投資ベース)

## 運用経過の説明

### (プラン70)



第19期首(2019年11月29日)：18,921円

第19期末(2020年11月30日)：21,654円(既払分配金0円)

騰落率：14.4%(分配金再投資ベース)

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

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

■ 基準価額の主な変動要因

明治安田DCハートフルライフ (プラン30・50・70)

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

明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンドを除くすべてのマザーファンドの基準価額が上昇したことが、各ファンドの基準価額にプラスに寄与しました。

【組入ファンドの作成対象期間における騰落率】

組入ファンド	騰落率
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	26.1%
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	22.8%
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	12.5%
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	△ 0.2%
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	5.1%



## ■投資環境

### 日本株式

当期の国内株式相場は上昇しました。期首から2020年1月中旬にかけてもみ合いとなりましたが、1月下旬から3月中旬にかけては新型コロナウイルスの感染が世界に広がり、景気後退懸念が高まったことから急落しました。その後、期末にかけては、各国中央銀行の緩和的な金融政策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

当期の外国株式相場は上昇しました。期首から2020年2月中旬にかけては、米中貿易摩擦に対する懸念の後退などから堅調に推移しました。2月下旬から3月中旬にかけては新型コロナウイルスの感染が世界に広がり、景気後退懸念が高まったことから急落しましたが、3月下旬から8月にかけて、各国の積極的な財政政策や金融緩和が支援材料となり上昇しました。その後は、同ウイルスの感染再拡大などから下押す場面があったものの、期末近くには新型コロナウイルスのワクチン実用化や、米国大統領選挙において国際協調を重視する民主党候補者の勝利宣言などを背景に上昇しました。

### 日本債券

当期の国内債券市場で長期金利（10年国債利回り）は上昇（債券価格は下落）しました。期首から2020年1月中旬にかけて、米中貿易摩擦に対する懸念の後退などから上昇しましたが、1月下旬から3月上旬にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大を受けた景気減速懸念から低下（債券価格は上昇）しました。3月中旬から下旬にかけては、同ウイルスの感染がさらに広がる中、投資家の運用資産を現金化する動きが加速し、長期金利は急上昇しました。その後は、主要国による協調的な金融緩和という低下要因があった一方で、新型コロナウイルスのワクチン実用化や経済活動の再開に対する期待もあり、狭いレンジ内での推移となりました。

### 外国債券

当期の米国債券市場で長期金利は低下しました。期首から2020年1月中旬にかけては、レンジ内で推移しましたが、1月下旬から3月上旬にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による景気後退懸念から急速に低下しました。その後は同ウイルスの感染拡大懸念が低下要因となった一方、経済指標が市場予想を上回る改善傾向を示し始めたことに加えて、期末近くには米国大統領選挙を控えて経済対策の財源としての国債増発観測などの要因から、小幅に上昇しました。

当期の欧州債券市場（ドイツ）で長期金利は低下しました。期首から2020年1月中旬にかけては、米中貿易摩擦に対する懸念の後退などから上昇しました。1月下旬から3月上旬にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による景気後退懸念から低下しました。その後、投資家の換金売りの動きから金利は低下前の水準近くまで反発する局面がありましたが、3月下旬から期

末にかけては、ロックダウン（都市封鎖）等による景気回復の鈍化懸念、同ウイルスの欧州地域における感染再拡大、ECB（欧州中央銀行）による金融緩和の強化観測などを背景に低下基調で推移しました。

### 外国為替

当期の米ドルは円に対して下落しました。期首から2020年2月中旬にかけては、米中貿易摩擦に対する懸念の後退や米国の利下げ休止観測などに支えられ堅調に推移しましたが、2月下旬から3月上旬にかけて新型コロナウイルスの感染拡大への懸念が強まり急速に下落しました。3月中旬には積極的な経済対策が好感され一時反発しましたが、その後、期末にかけて同ウイルスの感染再拡大や米中対立の激化に対する懸念、米国の経済対策における与野党間の対立などを背景に下落基調となりました。

当期のユーロは円に対して上昇しました。期首から2020年5月上旬にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大と経済停滞への懸念が強まったことに加え、ECBによる緩和的な金融政策を背景に下落しました。5月中旬から8月にかけてはEU（欧州連合）による復興基金の創設が早期に合意に達したこと、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。その後、期末にかけては、欧州域内における新型コロナウイルスの感染再拡大や更なる追加緩和観測の高まりを受け、軟調に推移しました。

## ■当該投資信託のポートフォリオ

### 【明治安田DCハートフルライフ(プラン30・50・70)】

期首の運用方針に基づき、マザーファンドを通じて、国内株式・外国株式・国内債券・外国債券へ分散投資を行い、信託財産の長期的な成長を目指しました。当期も追加設定および解約に対しては基準組入比率に応じて各マザーファンドの売買を行い、マザーファンドの組入比率は期を通じて高位を維持しました。また、資産価額の変動等により基準組入比率から一定の範囲を超えた場合にはすみやかに基準組入比率に近づけるように組入調整を行いました。

### 基準組入比率

資産	マザーファンド名	(プラン30)	(プラン50)	(プラン70)
国内株式	明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	20%	30%	45%
	明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド			
外国株式	明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	10%	20%	25%
国内債券	明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	60%	40%	20%
外国債券	明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	10%	10%	10%

**【明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド】**

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

当期中に新規に買い付けた主な銘柄としては、ダイキン工業、シスメックス、朝日インテック、協和キリンなどが挙げられます。一方、すべて売却した主な銘柄としては、良品計画、日本電産、ENEOSホールディングス、日本航空などが挙げられます。

**【組入上位銘柄】**
**期首**

	銘柄名	組入比率(%)
1	トヨタ自動車	5.0
2	エムスリー	3.7
3	日本M&Aセンター	3.0
4	東京エレクトロン	3.0
5	日本電気	2.9

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

**期末**

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

**【組入上位業種】**
**期首**

	業種	組入比率(%)
1	電気機器	19.3
2	サービス業	9.9
3	情報・通信業	9.9
4	輸送用機器	8.7
5	化学	6.5

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

**期末**

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

**【明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド】**

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

当期中に新規に買い付けた主な銘柄としては、ヤーマン、JMDC、ゴールドウイン、フリーなどが挙げられます。一方、すべて売却した主な銘柄としては、コムチュア、乃村工藝社、住友ベークライト、イーレックス、KHネオケムなどが挙げられます。

**【組入上位銘柄】**
**期首**

	銘柄名	組入比率(%)
1	コムチュア	2.9
2	セントラル警備保障	2.8
3	コプロ・ホールディングス	2.7
4	乃村工藝社	2.5
5	デジタルガレージ	2.5

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

**期末**

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

**【組入上位業種】**
**期首**

	業種	組入比率(%)
1	サービス業	15.3
2	情報・通信業	12.3
3	化学	11.1
4	電気機器	8.3
5	小売業	6.6

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

**期末**

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド】

期首の運用方針に基づき、グローバルベースのファンダメンタルズ分析、ボトムアップリサーチを重視し運用を行いました。銘柄の選択にあたっては企業の成長性、クオリティー、バリュエーション（企業価値評価）を重視しています。当期の銘柄選択については、①企業固有の要因により、持続的な成長が見込まれる銘柄、②事業環境が安定化しつつあり、自助努力も伴って業績改善が進む銘柄、③個人消費や働き方の変化から恩恵を受ける銘柄などに着目しました。

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

業種別ではベンチマークに対して素材や一般消費財・サービスなどをオーバーウェイト、金融などをアンダーウェイトとしました。

当期中に新規に組み入れた銘柄としてはゾエティス（米国、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス）、キャリア・グローバル（米国、資本財）などがあります。一方、すべて売却した銘柄としてはユナイテッド・テクノロジーズ（米国、資本財）、ロイヤル・ダッチ・シェル（イギリス、エネルギー）などがあります。

【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	国	組入比率(%)
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	4.5
2	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	3.0
3	APPLE INC	アメリカ	2.6
4	VISA INC-CLASS A SHARES	アメリカ	2.6
5	NEXTERA ENERGY INC	アメリカ	2.5

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【組入上位業種】

期首

	業種	組入比率(%)
1	ソフトウェア・サービス	11.3
2	資本財	6.8
3	銀行	6.5
4	ヘルスケア機器・サービス	6.4
5	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	6.3

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

【明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド】

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

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

【デュレーション】

期首	期末
長期化	短期化

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

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

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

【債券特性】

	期首	期末
デュレーション(年)	9.7	8.8
残存年数(年)	10.1	9.3
複利最終利回り(%)	0.5	0.7

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

【明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド】

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

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

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

【通貨別配分】

	通貨	配分
期首	ユーロ	オーバーウェイト
	スウェーデンクローナ	
	英ポンド	アンダーウェイト
シンガポールドル		
デンマーククローネ		
期末	オーストラリアドル	オーバーウェイト
	デンマーククローネ	アンダーウェイト

【デュレーション】

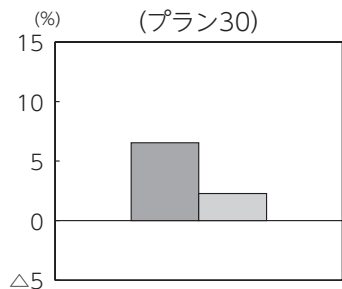
期首	期末
短期化	小幅に長期化

【債券特性】

	期首	期末
デュレーション(年)	7.4	8.4
残存年数(年)	8.3	9.2
複利最終利回り(%)	1.2	0.3

## ■当該投資信託のベンチマークとの差異

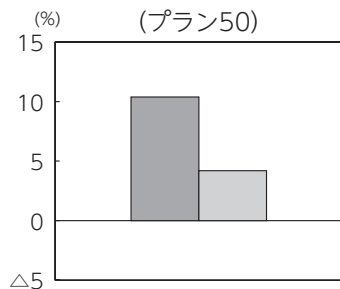
### 基準価額とベンチマークの対比(騰落率)



第19期  
2020/11/30

※ファンドの騰落率は分配金込み

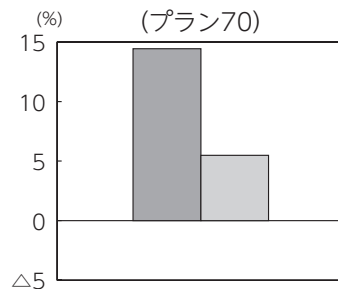
■ 基準価額 □ ベンチマーク



第19期  
2020/11/30

※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額 □ ベンチマーク



第19期  
2020/11/30

※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額 □ ベンチマーク

当期の基準価額の騰落率は(プラン30)が+6.5%、(プラン50)が+10.4%、(プラン70)が+14.4%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は(プラン30)が+2.3%、(プラン50)が+4.2%、(プラン70)が+5.5%となり、騰落率の差異は(プラン30)が+4.2%、(プラン50)が+6.2%、(プラン70)が+8.9%となりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

#### プラス要因

- ・組み入れているすべてのマザーファンドの騰落率が各マザーファンドのベンチマークの騰落率を上回ったこと（ベンチマークを設定していない「明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド」も東証株価指数（TOPIX）を上回りました。）

#### マイナス要因

- ・信託報酬等のファンド運用上の諸費用を計上したこと



## ■分配金

当期の収益分配は信託財産の長期的な成長を図るため見送りとさせていただきます。なお収益分配にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

### 分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項 目	第19期		
	(2019年11月30日~2020年11月30日)		
	(プラン30)	(プラン50)	(プラン70)
当期分配金	—	—	—
(対基準価額比率)	—	—	—
当期の収益	—	—	—
当期の収益以外	—	—	—
翌期繰越分配対象額	7,868	11,201	13,914

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

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

## 今後の運用方針

### 【明治安田DCハートフルライフ (プラン 30・50・70)】

引き続き、マザーファンドを通じて国内株式・外国株式・国内債券・外国債券へ分散投資を行い、信託財産の長期的な成長を目指します。追加設定および解約に対しては基準組入比率に応じて各マザーファンドの売買を行います。また、資産価額の変動等により基準組入比率から一定の範囲を超えた場合にはすみやかに基準組入比率に近づけるように組入調整を行います。

### 【明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド】

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

### 【明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド】

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

### 【明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド】

引き続き、グローバルベースのファンダメンタルズ分析、ボトムアップリサーチを重視した運用を行います。

経済環境に大きく左右されず、主として企業固有の強みにより業績の改善が見込まれる銘柄を重視していきます。投資視点としては「構造的なトレンドの恩恵」、「特定分野における競争力、優れたビジネスモデル」、「リストラや企業買収・再編」、「過去の投資成果の発揮」、「中長期の成長性に対する割安度」などが挙げられます。

### 【明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド】

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

### 【明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド】

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

◎ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2019年11月30日～2020年11月30日)		
	金額	比率	
(a)信託報酬	150 円	0.915 %	(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16,356円です。
(投信会社)	(51)	(0.309)	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)	(85)	(0.518)	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)	(14)	(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	4	0.022	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(株式)	(4)	(0.021)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c)有価証券取引税	1	0.003	(c)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
(株式)	(1)	(0.003)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d)その他費用	3	0.015	(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)	(1)	(0.007)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.006)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(1)	(0.003)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	158	0.955	

(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。

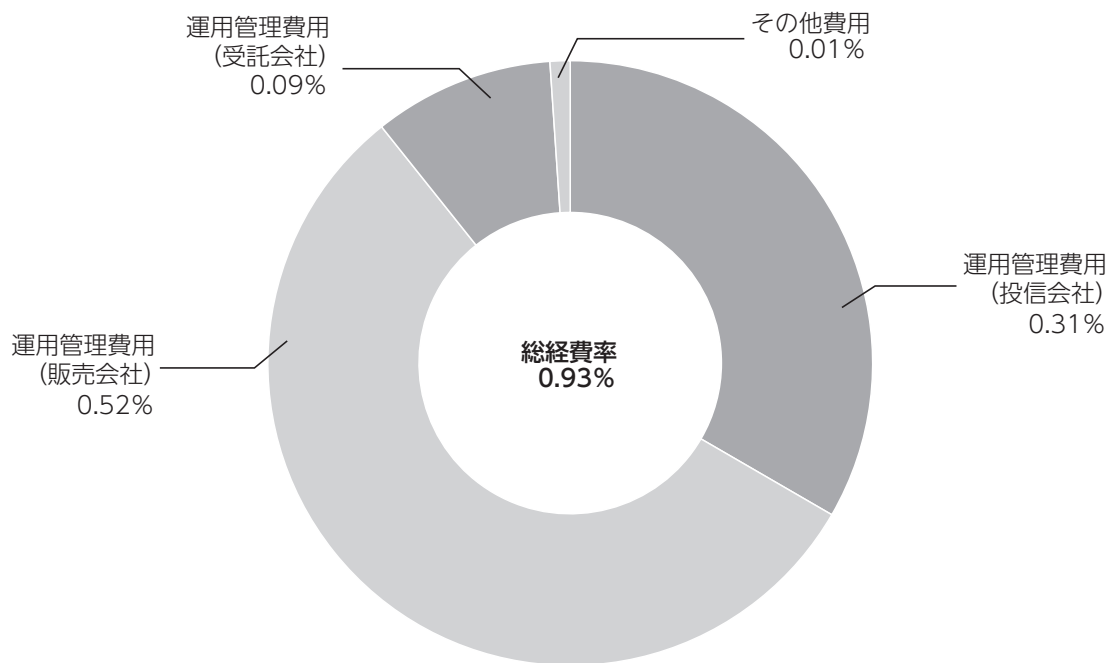
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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

(プラン30)

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.93%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

◎**売買及び取引の状況** (2019年11月30日～2020年11月30日)

○親投資信託の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	76,885	90,640	108,560	141,990
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	4,873	12,220	6,598	19,090
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	13,275	31,980	10,979	26,210
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	145,313	213,250	75,112	111,880
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	23,343	57,310	26,051	71,700

(注)単位未満は切り捨て。

◎**親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合**

項 目	当 期		
	明治安田日本株式 ポートフォリオ・マザーファンド	明治安田中小型株式 ポートフォリオ・マザーファンド	明治安田外国株式 ポートフォリオ・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	3,545,629千円	4,052,852千円	23,808,855千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5,717,772千円	3,641,498千円	14,986,967千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.62	1.11	1.58

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎**利害関係人との取引状況等** (2019年11月30日～2020年11月30日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎**組入資産明細表**

○親投資信託残高

種 類	期 首	当 期	期 末
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	293,875	262,200	427,177
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	13,076	11,351	40,644
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	85,387	87,682	216,366
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	795,404	865,604	1,279,796
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	77,648	74,940	229,130

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2020年11月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	427,177	19.3
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	40,644	1.8
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	216,366	9.8
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	1,279,796	57.7
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	229,130	10.3
コー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	24,348	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	2,217,461	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(23,663,864千円)の投資信託財産総額(24,080,803千円)に対する比率は98.3%です。

(注3) 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(16,219,853千円)の投資信託財産総額(16,309,122千円)に対する比率は99.5%です。

(注4) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=103.89円、1カナダドル=79.95円、1メキシコペソ=5.19円、1ユーロ=124.38円、1ポンド=138.55円、1スイスフラン=114.97円、1スウェーデンクローナ=12.22円、1ノルウェークローネ=11.76円、1ポーランドズロチ=27.71円、1オーストラリアドル=76.91円、1香港ドル=13.40円、1シンガポールドル=77.69円、1マレーシアリングギット=25.53円、1イスラエルシェケル=31.34円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2020年11月30日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	2,217,461,955
コー ル ・ ロ ー ン 等	23,487,050
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	427,177,116
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	40,644,081
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	216,366,496
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	1,279,796,407
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	229,130,805
未 収 入 金	860,000
(B) 負 債	13,315,436
未 払 解 約 金	3,542,254
未 払 信 託 報 酬	9,712,927
そ の 他 未 払 費 用	60,255
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	2,204,146,519
元 本	1,269,248,476
次 期 繰 越 損 益 金	934,898,043
(D) 受 益 権 総 口 数	1,269,248,476口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,366円

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,237,297,320円、期中追加設定元本額は181,387,918円、期中一部解約元本額は149,436,762円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,7366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(22,531,800円)、費用控除後の有価証券等損益額(109,964,231円)、信託約款に規定する収益調整金(582,307,792円)および分配準備積立金(283,905,109円)より分配対象収益は998,708,932円(10,000口当たり7,868円)ですが、当期に分配した金額はありません。

◎損益の状況

自 2019年11月30日  
至 2020年11月30日

項 目	当 期
	円
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	151,461,322
売 買 益	160,034,218
売 買 損	△ 8,572,896
(B) 信 託 報 酬 等	△ 18,965,291
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	132,496,031
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	283,905,109
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	518,496,903
(配当等相当額)	( 582,108,027)
(売買損益相当額)	(△ 63,611,124)
(F) 計 (C+D+E)	934,898,043
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F+G)	934,898,043
追 加 信 託 差 損 益 金	518,496,903
(配当等相当額)	( 582,307,792)
(売買損益相当額)	(△ 63,810,889)
分 配 準 備 積 立 金	416,401,140

◎ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2019年11月30日～2020年11月30日)		
	金額	比率	
(a)信託報酬	195 円	1.070 %	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×期末の信託報酬率 ※期中の平均基準価額は18,183円です。
(投信会社)	(68)	(0.375)	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)	(110)	(0.607)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(16)	(0.088)	ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b)売買委託手数料	7	0.039	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(株式)	(7)	(0.039)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c)有価証券取引税	1	0.006	(c)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
(株式)	(1)	(0.006)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d)その他費用	4	0.020	(d)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(2)	(0.011)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.006)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(1)	(0.003)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	207	1.135	

(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。

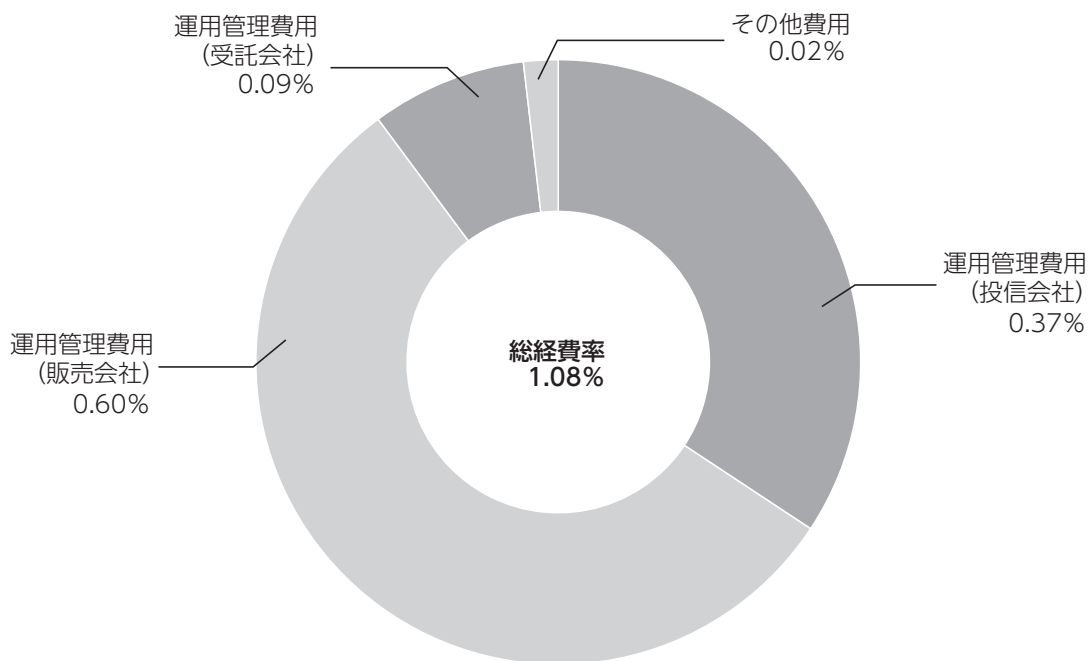
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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

(プラン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1.08%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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



◎**売買及び取引の状況** (2019年11月30日～2020年11月30日)

○親投資信託の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	138,263	160,760	206,255	269,020
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	9,425	23,260	13,197	38,260
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	29,700	71,440	23,952	56,970
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	222,662	326,470	130,105	193,620
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	54,885	130,550	61,322	168,330

(注)単位未満は切り捨て。

◎**親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合**

項 目	当 期		
	明治安田日本株式 ポートフォリオ・マザーファンド	明治安田中小型株式 ポートフォリオ・マザーファンド	明治安田外国株式 ポートフォリオ・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	3,545,629千円	4,052,852千円	23,808,855千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5,717,772千円	3,641,498千円	14,986,967千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.62	1.11	1.58

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎**利害関係人との取引状況等** (2019年11月30日～2020年11月30日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎**組入資産明細表**

○親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	737,262	669,270	1,090,375
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	32,850	29,079	104,121
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	143,781	149,529	368,978
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	890,600	983,157	1,453,598
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	258,456	252,018	770,547

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2020年11月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	1,090,375	28.5
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	104,121	2.7
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	368,978	9.6
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	1,453,598	37.9
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	770,547	20.1
コー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	43,325	1.2
投 資 信 託 財 産 総 額	3,830,944	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(23,663,864千円)の投資信託財産総額(24,080,803千円)に対する比率は98.3%です。

(注3) 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(16,219,853千円)の投資信託財産総額(16,309,122千円)に対する比率は99.5%です。

(注4) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=103.89円、1カナダドル=79.95円、1メキシコペソ=5.19円、1ユーロ=124.38円、1ポンド=138.55円、1スイスフラン=114.97円、1スウェーデンクローナ=12.22円、1ノルウェークローネ=11.76円、1ポーランドズロチ=27.71円、1オーストラリアドル=76.91円、1香港ドル=13.40円、1シンガポールドル=77.69円、1マレーシアリングギット=25.53円、1イスラエルシェケル=31.34円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2020年11月30日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	3,830,944,555
コー ル ・ ロ ー ン 等	41,392,950
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	1,090,375,265
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	104,121,144
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	368,978,875
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	1,453,598,535
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	770,547,786
未 収 入 金	1,930,000
(B) 負 債	24,253,622
未 払 解 約 金	4,622,527
未 払 信 託 報 酬	19,527,175
そ の 他 未 払 費 用	103,920
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	3,806,690,933
元 本	1,906,673,261
次 期 繰 越 損 益 金	1,900,017,672
(D) 受 益 権 総 口 数	1,906,673,261口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,965円

◎損益の状況

自 2019年11月30日  
至 2020年11月30日

項 目	当 期
	円
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	390,120,691
売 買 益	415,448,442
売 買 損	△ 25,327,751
(B) 信 託 報 酬 等	△ 37,707,690
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	352,413,001
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	597,343,929
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	950,260,742
( 配 当 等 相 当 額 )	( 1,185,622,054)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△ 235,361,312)
(F) 計 (C+D+E)	1,900,017,672
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F+G)	1,900,017,672
追 加 信 託 差 損 益 金	950,260,742
( 配 当 等 相 当 額 )	( 1,186,052,848)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△ 235,792,106)
分 配 準 備 積 立 金	949,756,930

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,893,122,467円、期中追加設定元本額は270,780,588円、期中一部解約元本額は257,229,794円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,9965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(43,969,069円)、費用控除後の有価証券等損益額(308,443,932円)、信託約款に規定する収益調整金(1,186,052,848円)および分配準備積立金(597,343,929円)より分配対象収益は2,135,809,778円(10,000口当たり11,201円)ですが、当期に分配した金額はありません。

◎ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2019年11月30日～2020年11月30日)		
	金額	比率	
(a)信託報酬	229 円	1.202 %	(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19,034円です。
(投信会社)	(80)	(0.419)	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)	(132)	(0.695)	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)	(17)	(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	10	0.052	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(株式)	(10)	(0.051)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(c)有価証券取引税	1	0.008	(c)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
(株式)	(1)	(0.008)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d)その他費用	4	0.023	(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)	(3)	(0.014)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.006)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(1)	(0.003)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	244	1.285	

(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。

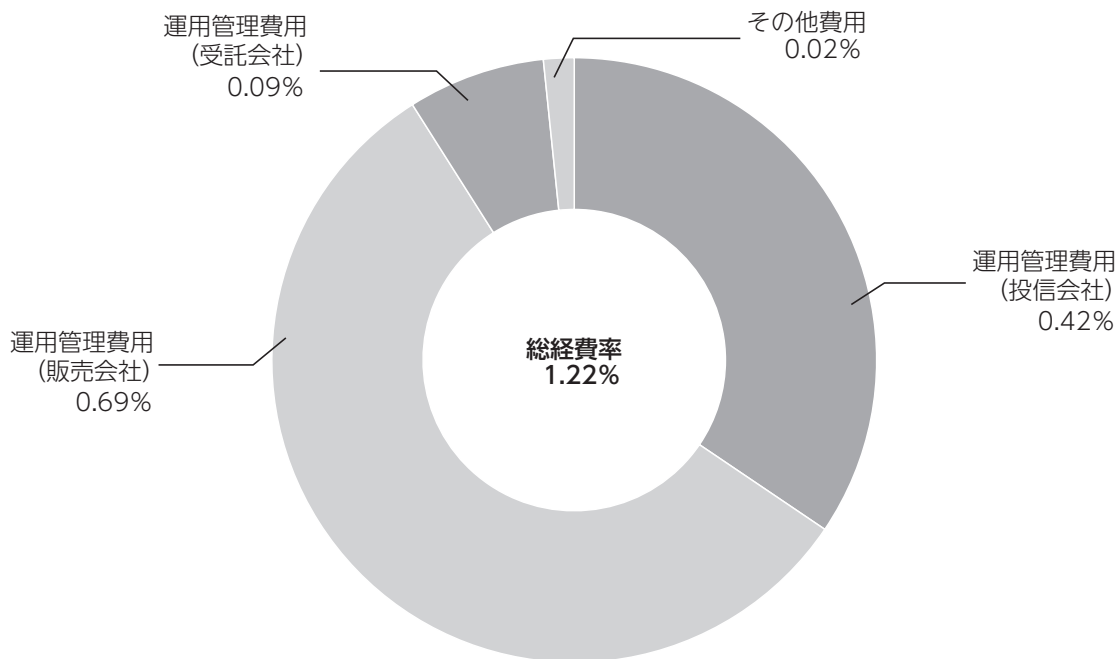
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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

(プラン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1.22%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

◎**売買及び取引の状況** (2019年11月30日～2020年11月30日)

○親投資信託の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	97,266	120,010	140,908	183,020
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	7,523	19,610	9,507	27,560
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	33,650	81,190	24,951	59,430
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	119,392	175,140	72,911	108,520
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	45,200	112,530	42,503	117,190

(注)単位未満は切り捨て。

◎**親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合**

項 目	当 期		
	明治安田日本株式 ポートフォリオ・マザーファンド	明治安田中小型株式 ポートフォリオ・マザーファンド	明治安田外国株式 ポートフォリオ・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	3,545,629千円	4,052,852千円	23,808,855千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5,717,772千円	3,641,498千円	14,986,967千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.62	1.11	1.58

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎**利害関係人との取引状況等** (2019年11月30日～2020年11月30日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

◎**組入資産明細表**

○親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	758,242	714,600	1,164,227
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	33,756	31,772	113,764
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	100,604	109,303	269,716
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	308,350	354,832	524,619
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	223,744	226,441	692,344

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2020年11月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	1,164,227	41.5
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	113,764	4.1
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	269,716	9.6
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	524,619	18.7
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	692,344	24.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	38,721	1.4
投 資 信 託 財 産 総 額	2,803,391	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(23,663,864千円)の投資信託財産総額(24,080,803千円)に対する比率は98.3%です。

(注3) 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(16,219,853千円)の投資信託財産総額(16,309,122千円)に対する比率は99.5%です。

(注4) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=103.89円、1カナダドル=79.95円、1メキシコペソ=5.19円、1ユーロ=124.38円、1ポンド=138.55円、1スイスフラン=114.97円、1スウェーデンクローナ=12.22円、1ノルウェークローネ=11.76円、1ポーランドズロチ=27.71円、1オーストラリアドル=76.91円、1香港ドル=13.40円、1シンガポールドル=77.69円、1マレーシアリングギット=25.53円、1イスラエルシェケル=31.34円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2020年11月30日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	2,803,391,030
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	26,308,413
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	1,164,227,944
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	113,764,255
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	269,716,650
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	524,619,148
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	692,344,620
未 収 入 金	12,410,000
(B) 負 債	24,778,460
未 払 解 約 金	9,232,532
未 払 信 託 報 酬	15,472,429
そ の 他 未 払 費 用	73,499
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	2,778,612,570
元 本	1,283,168,249
次 期 繰 越 損 益 金	1,495,444,321
(D) 受 益 権 総 口 数	1,283,168,249口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,654円

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,262,417,546円、期中追加設定元本額は260,166,333円、期中一部解約元本額は239,415,630円です。

(注2) 1口当たり純資産額は2,1654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(34,658,761円)、費用控除後の有価証券等損益額(296,767,918円)、信託約款に規定する収益調整金(1,042,470,872円)および分配準備積立金(411,621,871円)より分配対象収益は1,785,519,422円(10,000口当たり13,914円)ですが、当期に分配した金額はありません。

◎損益の状況

自 2019年11月30日  
至 2020年11月30日

項 目	当 期
	円
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	369,927,531
売 買 益	397,539,377
売 買 損	△ 27,611,846
(B) 信 託 報 酬 等	△ 29,481,873
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	340,445,658
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	402,602,892
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	752,395,771
(配当等相当額)	( 1,041,893,014)
(売買損益相当額)	(△ 289,497,243)
(F) 計 (C + D + E)	1,495,444,321
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	1,495,444,321
追 加 信 託 差 損 益 金	752,395,771
(配当等相当額)	( 1,042,470,872)
(売買損益相当額)	(△ 290,075,101)
分 配 準 備 積 立 金	743,048,550

【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)

**〈補足情報〉**

下記は、明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド全体(4,115,621千口)の内容です。  
 後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○国内株式

上場株式

銘 柄	期 首	当 期	期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>建 設 業 ( 2.1%)</b>			
大 成 建 設	23.7	21.3	78,597
協 和 エ ク シ オ	20	21.7	58,307
<b>食 料 品 ( 1.4%)</b>			
明治ホールディングス	10.5	12.7	93,726
<b>化 学 ( 7.2%)</b>			
日 産 化 学	16.4	25.8	160,992
信 越 化 学 工 業	13.5	10.7	183,344
花 王	19.1	16.9	131,955
<b>医 薬 品 ( 5.8%)</b>			
協 和 キ リ ン	—	30.6	86,751
ア ス テ ラ ス 製 薬	37.6	53.6	79,515
中 外 製 薬	7.7	18.6	93,818
第 一 三 共	4	11.4	42,111
ペ プ チ ド リ ーム	18.8	15.4	81,928
<b>石 油 ・ 石 炭 製 品 ( —%)</b>			
ENEOSホールディングス	119.9	—	—
<b>金 属 製 品 ( 1.5%)</b>			
三和ホールディングス	68.9	79.9	101,473
<b>機 械 ( 7.2%)</b>			
S M C	2.6	2.4	159,168
ク ボ タ	69.1	47.1	97,520
ダ イ キ ン 工 業	—	6.1	144,356

銘 柄	期 首	当 期	期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ホ シ ザ キ	—	7	72,310
<b>電 気 機 器 ( 21.7%)</b>			
日 本 電 産	5.3	—	—
オ ム ロ ン	9	11.7	110,331
日 本 電 気	40.5	21.3	119,919
ソ ニ ー	15.9	17.6	170,790
ア ド バ ン テ ス ト	32.5	28.2	204,732
キ ー エ ン ス	4.2	3.3	175,857
シ ス メ ッ ク ス	—	12.6	137,718
浜 松 ホ ト ニ ク ス	21	21	123,270
村 田 製 作 所	19.8	21.9	199,925
東 京 エ レ ク ト ロ ン	8	5.3	187,991
<b>輸 送 用 機 器 ( 7.0%)</b>			
ト ヨ タ 自 動 車	39.2	35.3	247,064
ヤ マ ハ 発 動 機	44.5	42	84,420
シ マ ノ	6.9	5.3	131,122
<b>精 密 機 器 ( 6.8%)</b>			
島 津 製 作 所	19	17.1	64,210
オ リ ン パ ス	65.3	59.2	133,584
H O Y A	12	10.9	151,619
朝 日 イ ン テ ッ ク	—	25.5	97,537
<b>そ の 他 製 品 ( 2.2%)</b>			
任 天 堂	3.3	2.4	142,224



銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>陸 運 業 ( 2.2%)</b>			
山 九	16	20.1	77,284
九州旅客鉄道	21.5	30.6	67,258
<b>空 運 業 ( -%)</b>			
日 本 航 空	16.2	-	-
<b>情報・通信業 ( 9.9%)</b>			
T I S	8.5	24.1	50,079
ジャストシステム	12	7.4	52,022
伊藤忠テクノソリューションズ	30	22.5	82,912
大 塚 商 会	-	16.8	85,008
日 本 ユ ニ シ ス	48	29	111,940
日 本 電 信 電 話	31.3	48.9	120,538
K D D I	-	19.5	58,158
ソフトバンクグループ	9.9	13.1	95,263
<b>卸 売 業 ( 3.6%)</b>			
伊 藤 忠 商 事	58.6	52.8	145,648
ミスミグループ本社	30	28.8	94,320
<b>小 売 業 ( 4.7%)</b>			
M o n o t a R O	39.6	21.7	138,229
良 品 計 画	38.6	-	-
ニトリホールディングス	9.2	7.8	173,394
<b>銀 行 業 ( 3.5%)</b>			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	234.8	263.8	118,314
三井住友フィナンシャルグループ	32.7	37.3	113,093
<b>保 険 業 ( 1.4%)</b>			
東京海上ホールディングス	18.7	18	93,420

銘柄	期首	当期	期末	
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
<b>不 動 産 業 ( 1.2%)</b>				
三 井 不 動 産	30	37.5	81,806	
<b>サ ー ビ ス 業 (10.6%)</b>				
日本M&Aセンター	49.7	36.3	264,990	
エ ム ス リ ー	74.1	31.8	305,979	
オリエンタルランド	2.7	-	-	
リクルートホールディングス	37.6	29.2	128,480	
合 計	株 数 ・ 金 額	1,627	1,518	6,606,332
	銘 柄 数 < 比 率 >	52	54	< 98.5% >

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

下記は、明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド全体(1,138,210千口)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	末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>水産・農林業(0.8%)</b>			
サカタのタネ	20	9	30,285
<b>建設業(2.3%)</b>			
前田建設工業	34.9	—	—
東鉄工業	12.4	—	—
熊谷組	23.8	—	—
ライト工業	54.2	54.2	90,785
<b>食料品(-%)</b>			
寿スピリッツ	8	—	—
<b>繊維製品(3.2%)</b>			
グンゼ	20.8	14	50,400
ゴールドウイン	—	11	77,220
<b>パルプ・紙(1.6%)</b>			
特種東海製紙	14.6	12	64,200
北越コーポレーション	75.8	—	—
<b>化学(8.7%)</b>			
日本曹達	13	21	57,687
関東電化工業	27.9	—	—
KHネオケム	31	—	—
住友ベークライト	22.2	—	—
第一工業製薬	23.2	9	40,590
ファンケル	33.7	20	84,700
新日本製薬	5.5	7	22,435
小林製薬	—	5	62,750
エフピコ	10.3	18	75,330
<b>医薬品(3.0%)</b>			
ヘリオス	39.2	30	55,620
ステムリム	18	45	36,855
モダリス	—	10	25,010
<b>ゴム製品(0.3%)</b>			
相模ゴム工業	—	10	13,550
<b>ガラス・土石製品(2.2%)</b>			
日東紡績	—	6	25,500

銘 柄	期 首	当 期	末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日本カーボン	8.6	—	—
日本インシュレーション	—	14	12,824
ニチアス	20	20	48,740
<b>金属製品(0.7%)</b>			
ジェイテックコーポレーション	7.6	7.6	29,070
<b>機械(5.1%)</b>			
三浦工業	—	6	32,940
F U J I	—	15	37,935
日精エー・エス・ビー機械	12.8	12.8	72,960
ハーモニック・ドライブ・システムズ	8.3	7	58,310
澁谷工業	13	—	—
タダノ	43.6	—	—
<b>電気機器(12.1%)</b>			
安川電機	10	8	40,240
東芝テック	20.3	13	48,750
ヤママン	—	47	109,228
I P E X	—	15	29,475
エレコム	—	13	62,075
アンリツ	29.4	29.4	69,942
T O A	29.2	—	—
エスペック	32.5	—	—
日置電機	10.4	10.4	40,820
山一電機	28.6	28.6	43,271
日本ケミコン	—	25	37,800
<b>輸送用機器(-%)</b>			
トヨタ紡織	32.1	—	—
武蔵精密工業	29.6	—	—
プレス工業	97.6	—	—
<b>精密機器(-%)</b>			
シグマ光機	32.5	—	—
<b>その他製品(4.4%)</b>			
ブシロード	10	10	28,520
前田工織	40	23	59,731

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
トッパン・フォームズ	40	30	29,940
N I S S H A	—	40	55,040
オカムラ	50	—	—
<b>電気・ガス業 (1.8%)</b>			
エフオン	60	60	70,800
イーレックス	45.7	—	—
<b>情報・通信業 (24.5%)</b>			
NECネットエスアイ	20	40	73,480
ラクーンホールディングス	—	68	147,900
インターネットイニシアティブ	—	10	49,750
コムチュア	56	—	—
エヌ・ティ・ティ・データ・イントラマート	—	15	45,600
ダブルスタンダード	11.5	11.5	50,887
マクロミル	—	70	45,500
クリーマ	—	6.6	30,954
ソースネクスト	72.9	—	—
ラクスル	—	8	40,560
メルカリ	—	7	33,460
スマレジ	4.8	—	—
Chatwork	45	43	57,835
ギフトエイ	25	4	12,160
フリー	—	8	73,760
ベース	—	8.4	53,424
J M D C	—	16	84,800
コマースOneホールディングス	—	3.5	20,125
ロコガイド	—	2.4	7,656
デジタルガレージ	26.8	21	88,725
EMシステムズ	15	—	—
光通信	—	2.2	55,154
<b>卸売業 (6.6%)</b>			
ラクーンホールディングス	63	—	—
アルコニックス	43.5	43.5	59,986
神戸物産	14	16	58,240
シークス	26.6	—	—
キャノンマーケティングジャパン	25.4	12	26,196
パリュエンスホールディングス	15	22	118,800
<b>小売業 (5.2%)</b>			
サンエー	3	8	32,280
ジンズホールディングス	3	3	21,330

銘柄	期首	当期	期末	
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
西松屋チェーン	73.9	38	59,736	
ユニテッドアローズ	17	—	—	
薬王堂ホールディングス	26	18	43,218	
パローホールディングス	34.7	20	51,840	
<b>銀行業 (0.6%)</b>				
池田泉州ホールディングス	170.7	170.7	25,946	
<b>保険業 (3.3%)</b>				
アイペット損害保険	34.6	—	—	
SBIインシュアランスグループ	47.4	40	58,600	
アイペットホールディングス	—	32.5	71,532	
<b>不動産業 (1.7%)</b>				
SREホールディングス	—	20	66,200	
<b>サービス業 (11.9%)</b>				
ジェイエイシーリクルートメント	30	—	—	
ベネフィット・ワン	25	10	33,700	
バリューコマース	—	10	34,800	
イオンファンタジー	—	14	30,800	
ラウンドワン	28.8	—	—	
サイバーエージェント	—	7	50,050	
アイ・アールジャパンホールディングス	10	6	99,900	
ストライク	—	5	31,600	
SERIOホールディングス	18	28	33,292	
ポト	50	—	—	
識学	10	18	26,568	
コプロ・ホールディングス	43.5	31	95,790	
東祥	21	—	—	
乃村工藝社	82	—	—	
セントラル警備保障	20	10	34,750	
合計	株数・金額	2,413	1,643	3,968,215
計	銘柄数<比率>	78	78	<97.4%>

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

下記は、明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド全体(5,325,872千口)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		期末		業種等
	株数	株数	評価額	評価額	
	株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	238	191	2,055	213,550	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	167	154	1,863	193,621	各種金融
AMETEK INC	256	205	2,462	255,826	資本財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	307	247	1,496	155,453	電気通信サービス
JPMORGAN CHASE & CO	273	188	2,283	237,186	銀行
COLGATE-PALMOLIVE CO	110	88	747	77,618	家庭用品・パーソナル用品
DANAHER CORP	171	117	2,557	265,728	ヘルスケア機器・サービス
WALT DISNEY CO/THE	145	132	1,942	201,766	メディア・娯楽
CITIGROUP INC	370	250	1,418	147,380	銀行
ECOLAB INC	134	107	2,416	251,071	素材
EOG RESOURCES INC	201	161	828	86,103	エネルギー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	74	59	1,457	151,387	家庭用品・パーソナル用品
NEXTERA ENERGY INC	182	479	3,604	374,433	公益事業
WW GRAINGER INC	22	25	1,071	111,337	資本財
HOME DEPOT INC	118	95	2,621	272,389	小売
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	80	64	725	75,398	素材
AGILENT TECHNOLOGIES INC	214	172	1,966	204,283	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NIKE INC -CL B	157	126	1,691	175,735	耐久消費財・アパレル
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	24	—	—	—	エネルギー
ORACLE CORP	216	111	646	67,123	ソフトウェア・サービス
PFIZER INC	559	450	1,675	174,052	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	144	116	1,614	167,690	家庭用品・パーソナル用品
US BANCORP	357	286	1,267	131,680	銀行
ROPER TECHNOLOGIES INC	63	51	2,142	222,549	資本財
SCHLUMBERGER LTD	168	—	—	—	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	370	244	1,212	125,985	各種金融
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	130	114	891	92,647	保険
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	80	56	2,570	267,078	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNION PACIFIC CORP	124	99	2,048	212,784	運輸
UNITED TECHNOLOGIES CORP	151	—	—	—	資本財
UNITEDHEALTH GROUP INC	123	89	3,035	315,345	ヘルスケア機器・サービス
VULCAN MATERIALS CO	—	32	455	47,317	素材
WALMART INC	136	109	1,652	171,671	食品・生活必需品小売り
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	78	62	477	49,637	食品・飲料・タバコ
VISA INC-CLASS A SHARES	240	192	4,051	420,879	ソフトウェア・サービス

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)	百株	百株	千米ドル	千円		
ACCENTURE PLC-CL A	121	97	2,433	252,833	ソフトウェア・サービス	
TAL EDUCATION GROUP- ADR	—	77	564	58,674	消費者サービス	
APTIV PLC	90	130	1,590	165,276	自動車・自動車部品	
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	52	55	948	98,509	消費者サービス	
EATON CORP PLC	131	105	1,279	132,974	資本財	
ABBVIE INC	157	126	1,321	137,302	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ZOETIS INC	—	77	1,252	130,074	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CARRIER GLOBAL CORP	—	287	1,085	112,818	資本財	
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	—	121	899	93,409	資本財	
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	—	40	476	49,480	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ALLERGAN PLC	32	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
S&P GLOBAL INC	84	61	2,100	218,237	各種金融	
AMAZON.COM INC	22	17	5,655	587,576	小売	
APPLE INC	165	533	6,216	645,840	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
DOLLAR TREE INC	69	55	612	63,595	小売	
GILEAD SCIENCES INC	85	69	414	43,031	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NVIDIA CORP	48	38	2,015	209,412	半導体・半導体製造装置	
INTEL CORP	211	119	564	58,662	半導体・半導体製造装置	
MICROSOFT CORP	495	397	8,564	889,714	ソフトウェア・サービス	
ALIGN TECHNOLOGY INC	28	22	1,069	111,149	ヘルスケア機器・サービス	
PEPSICO INC	156	125	1,807	187,781	食品・飲料・タバコ	
STARBUCKS CORP	81	65	650	67,546	消費者サービス	
TEXAS INSTRUMENTS INC	131	105	1,671	173,681	半導体・半導体製造装置	
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	320	257	1,791	186,136	ソフトウェア・サービス	
TESLA INC	—	8	497	51,726	自動車・自動車部品	
FACEBOOK INC-A	112	90	2,505	260,332	メディア・娯楽	
BOOKING HOLDINGS INC	8	6	1,375	142,878	小売	
VIATRIS INC	—	55	95	9,889	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ALPHABET INC-CL A	38	30	5,414	562,530	メディア・娯楽	
小計	株数・金額	8,836	8,059	111,827	11,617,790	
	銘柄数〈比率〉	56	60	—	〈71.3%〉	
(カナダ)			千カナダドル			
BANK OF NOVA SCOTIA	243	195	1,265	101,165	銀行	
SUNCOR ENERGY INC	515	414	928	74,202	エネルギー	
SHOPIFY INC - CLASS A	—	3	490	39,191	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額	758	612	2,683	214,558	
	銘柄数〈比率〉	2	3	—	〈1.3%〉	

銘柄	期首		当期		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
ADIDAS AG	61	49	1,348	167,681	耐久消費財・アパレル	
DEUTSCHE POST AG-REG	259	268	1,090	135,682	運輸	
SAP SE	48	38	390	48,551	ソフトウェア・サービス	
BAYER AG-REG	58	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BASF SE	120	97	591	73,620	素材	
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD	110	87	478	59,577	自動車・自動車部品	
WIRECARD AG	64	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
AROUNDTOWN SA	1,271	1,372	823	102,409	不動産	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,995 8	1,914 6	4,723 —	587,521 < 3.6% >	
(ユーロ・・・イタリア)			千ユーロ			
BANCA GENERALI SPA	334	268	751	93,522	各種金融	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	334 1	268 1	751 —	93,522 < 0.6% >	
(ユーロ・・・フランス)			千ユーロ			
INGENICO GROUP	72	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
PERNOD-RICARD SA	63	37	605	75,322	食品・飲料・タバコ	
SOCIETE GENERALE	332	553	958	119,235	銀行	
TELEPERFORMANCE	29	40	1,105	137,502	商業・専門サービス	
AXA SA	538	532	1,051	130,758	保険	
ORPEA	113	106	1,116	138,850	ヘルスケア機器・サービス	
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	186	146	592	73,643	資本財	
TOTAL SE	260	209	790	98,274	エネルギー	
EUROFINS SCIENTIFIC	—	85	574	71,457	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
WORLDLINE SA	—	92	726	90,379	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,596 8	1,805 9	7,520 —	935,424 < 5.7% >	
(ユーロ・・・オランダ)			千ユーロ			
KONINKLIJKE DSM NV	149	101	1,384	172,257	素材	
ASML HOLDING NV	68	55	2,026	252,028	半導体・半導体製造装置	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	218 2	156 2	3,411 —	424,286 < 2.6% >	
(ユーロ・・・ベルギー)			千ユーロ			
UCB SA	87	70	634	78,975	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	87 1	70 1	634 —	78,975 < 0.5% >	

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・・・アイルランド)		百株	百株	千ユーロ	千円	
SMURFIT KAPPA GROUP PLC		529	425	1,514	188,399	素材
小計	株数・金額	529	425	1,514	188,399	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.2%>	
ユーロ計		4,760	4,639	18,557	2,308,131	
		21	20	—	<14.2%>	
(イギリス)				千ポンド		
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		148	119	319	44,292	食品・飲料・タバコ
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS		478	—	—	—	エネルギー
WHITBREAD PLC		118	—	—	—	消費者サービス
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		109	88	575	79,770	家庭用品・パーソナル用品
COMPASS GROUP PLC		754	411	583	80,801	消費者サービス
JOHNSON MATTHEY PLC		247	199	447	62,011	素材
小計	株数・金額	1,857	818	1,926	266,876	
	銘柄数<比率>	6	4	—	<1.6%>	
(スイス)				千スイスフラン		
NOVARTIS AG-REG		55	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REG		282	196	2,012	231,382	食品・飲料・タバコ
PARTNERS GROUP HOLDING AG		18	12	1,182	135,994	各種金融
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG		133	107	823	94,717	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額	489	316	4,019	462,095	
	銘柄数<比率>	4	3	—	<2.8%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
HEXAGON AB-B SHS		205	164	11,752	143,611	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ATLAS COPCO AB-A SHS		297	239	10,520	128,562	資本財
EPIROC AB-A		525	422	6,100	74,550	資本財
小計	株数・金額	1,027	826	28,373	346,725	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<2.1%>	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
MOWI ASA		324	260	4,773	56,131	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	324	260	4,773	56,131	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.3%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
BHP GROUP LTD		178	391	1,517	116,726	素材
SUNCORP GROUP LTD		633	—	—	—	保険
SONIC HEALTHCARE LTD		297	237	790	60,783	ヘルスケア機器・サービス
BRAMBLES LTD		1,175	944	1,048	80,673	商業・専門サービス
小計	株数・金額	2,283	1,574	3,356	258,184	
	銘柄数<比率>	4	3	—	<1.6%>	

銘柄	期首		当 期		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	保 険 メ デ ィ ア ・ 娯 楽	
AIA GROUP LTD	1,744	1,402	12,412	166,328		
TENCENT HOLDINGS LTD	212	171	9,972	133,627		
小 計	株 数 ・ 金 額	1,956	1,573	22,384	299,956	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 1.8% >	
合 計	株 数 ・ 金 額	22,295	18,681	—	15,830,450	
	銘 柄 数 < 比 率 >	99	99	—	< 97.2% >	

(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、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) 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。

### ○外国新株予約権証券

銘柄	期首		当 期		業 種 等	
	証 券 数	証 券 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(スイス)	証 券	証 券	千スイスフラン	千円		
CIE FINANCIERE RICHEMO-CW	—	21,460	4	542		
合 計	証 券 数 ・ 金 額	—	21,460	4	542	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.0% >	

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

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

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) ー印は組み入れなし。

### ○外国投資信託証券

銘柄	期首		当 期		業 種 等	
	口 数	口 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円		
PROLOGIS INC	13,015	10,415	1,047	108,850		
CROWN CASTLE INTL CORP	11,090	8,890	1,486	154,395		
小 計	口 数 ・ 金 額	24,105	19,305	2,533	263,245	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 1.6% >	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
TRANSURBAN GROUP	60,406	48,557	687	52,880		
小 計	口 数 ・ 金 額	60,406	48,557	687	52,880	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.3% >	
合 計	口 数 ・ 金 額	84,511	67,862	—	316,126	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 1.9% >	

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

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

(注3) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。



下記は、明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド全体(29,788,600千口)の内容です。  
 後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当  
 ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

## ○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区 分	当 期				末		
	額面金額	評 価 額	組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	19,003,000	19,846,420	45.1	—	30.9	—	14.1
地 方 債 証 券	100,000	99,592	0.2	—	0.2	—	—
特殊債券(除く金融債)	10,391	10,440	0.0	—	0.0	—	—
普通社債券(含む投資法人債券)	23,100,000	23,378,976	53.1	—	45.3	7.8	—
合 計	42,213,391	43,335,429	98.4	—	76.4	7.8	14.1

(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		
(国債証券)	%	千円	千円		
第413回 利付国債(2年)	0.1	382,000	383,432		2022/ 6/ 1
第414回 利付国債(2年)	0.1	1,525,000	1,531,039		2022/ 7/ 1
第415回 利付国債(2年)	0.1	225,000	225,920		2022/ 8/ 1
第418回 利付国債(2年)	0.1	4,072,000	4,091,179		2022/11/ 1
第 11回 利付国債(40年)	0.8	138,000	143,782		2058/ 3/20
第 12回 利付国債(40年)	0.5	221,000	207,963		2059/ 3/20
第 13回 利付国債(40年)	0.5	727,000	683,234		2060/ 3/20
第359回 利付国債(10年)	0.1	2,145,000	2,163,404		2030/ 6/20
第360回 利付国債(10年)	0.1	268,000	269,964		2030/ 9/20
第 32回 利付国債(30年)	2.3	273,000	370,239		2040/ 3/20
第 34回 利付国債(30年)	2.2	240,000	323,534		2041/ 3/20
第 37回 利付国債(30年)	1.9	450,000	585,949		2042/ 9/20
第 43回 利付国債(30年)	1.7	241,000	305,797		2044/ 6/20
第 46回 利付国債(30年)	1.5	325,000	398,869		2045/ 3/20
第 49回 利付国債(30年)	1.4	326,000	393,508		2045/12/20
第 60回 利付国債(30年)	0.9	43,000	46,461		2048/ 9/20
第 62回 利付国債(30年)	0.5	238,000	231,959		2049/ 3/20
第 63回 利付国債(30年)	0.4	676,000	639,921		2049/ 6/20
第 64回 利付国債(30年)	0.4	179,000	168,961		2049/ 9/20
第 65回 利付国債(30年)	0.4	44,000	41,463		2049/12/20
第 68回 利付国債(30年)	0.6	406,000	401,432		2050/ 9/20

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146回	利付国債	(20年)	1.7		238,000				284,695			2033/	9/20			
第149回	利付国債	(20年)	1.5		483,000				568,462			2034/	6/20			
第150回	利付国債	(20年)	1.4		1,032,000				1,202,372			2034/	9/20			
第151回	利付国債	(20年)	1.2		166,000				189,075			2034/12/	20			
第161回	利付国債	(20年)	0.6		331,000				347,202			2037/	6/20			
第162回	利付国債	(20年)	0.6		518,000				542,853			2037/	9/20			
第163回	利付国債	(20年)	0.6		100,000				104,781			2037/12/	20			
第165回	利付国債	(20年)	0.5		135,000				138,921			2038/	6/20			
第166回	利付国債	(20年)	0.7		58,000				61,608			2038/	9/20			
第170回	利付国債	(20年)	0.3		281,000				277,540			2039/	9/20			
第173回	利付国債	(20年)	0.4		1,775,000				1,778,212			2040/	6/20			
第174回	利付国債	(20年)	0.4		742,000				742,675			2040/	9/20			
小計					19,003,000				19,846,420							
(地方債証券)																
第4回	東京都公募公債	(30年)	0.688		100,000				99,592			2050/	9/20			
(特殊債券(除く金融債))																
S種第14回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.7		10,391				10,440			2032/	5/10			
(普通社債券(含む投資法人債券))																
第535回	関西電力	(一般担保付)	0.18		300,000				299,832			2025/12/	19			
第536回	関西電力	(一般担保付)	0.44		300,000				299,868			2030/12/	20			
第32回	東京電力パワーグリッド	(一般担保付)	1.28		100,000				102,561			2034/10/	6			
第39回	東京電力パワーグリッド	(一般担保付)	1.08		500,000				511,045			2030/	7/16			
第40回	東京電力パワーグリッド	(一般担保付)	1.37		400,000				413,448			2035/	7/13			
住友生命保険相互会社第2回	A号劣後債		0.84		500,000				500,264			2076/	6/29			
住友生命保険相互会社第4回	A号劣後債		1.13		200,000				201,207			2076/12/	21			
第1回	アサヒグループホールディングス無担保社債(劣後特約付)		0.97		1,500,000				1,504,594			2080/10/	15			
ヒューリック第1回	劣後債		0.99		200,000				200,298			2053/	1/26			
第2回	ヒューリック無担保社債(劣後特約付)		1.28		2,000,000				2,011,940			2055/	7/2			
第1回	住友化学無担保社債(劣後特約付)		1.3		1,100,000				1,103,600			2079/12/	13			
第2回	住友化学無担保社債(劣後特約付)		0.84		500,000				499,344			2079/12/	13			
第1回	武田薬品工業無担保社債(劣後特約付)		1.72		2,500,000				2,574,920			2079/	6/6			
第36回	三菱重工業無担保社債		0.14		300,000				299,766			2025/11/	21			
第1回	アイシン精機無担保社債(劣後特約付)		0.4		200,000				197,398			2080/	2/28			
第1回	日本生命第2回劣後ローン流動化劣後債		1.03		500,000				502,653			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		600,000				600,384			2050/	9/23			
第1回	ドンキホーテホールディングス無担保社債(劣後特約付)		1.49		1,600,000				1,624,523			2053/11/	28			
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		800,000				800,149			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		800,000				806,916			9998/12/	31			
第1回	東京センチュリー無担保社債(劣後特約付)		1.0		200,000				199,044			2054/	4/22			
第1回	オリックス無担保社債(劣後特約付)		0.62		400,000				393,956			2080/	3/13			
第8回	ソフトバンク無担保社債		0.35		400,000				399,980			2025/12/	3			
第16回	光通信無担保社債		1.78		600,000				636,840			2027/	8/10			

当		期			末											
銘	柄	名	利	率	額	面	金	額	評	価	額	償	還	年	月	日
(普通社債券(含む投資法人債券))			%		千円			千円								
第 18回	光通信	無担保社債	1.79		1,000,000			1,027,740				2033/	3/23			
第 1回	九州電力	無担保社債 (劣後特約付)	0.99		300,000			301,608				2080/10/15				
第 2回	九州電力	無担保社債 (劣後特約付)	1.09		200,000			201,306				2080/10/15				
第 3回	九州電力	無担保社債 (劣後特約付)	1.3		1,100,000			1,115,545				2080/10/15				
第 48回	ソフトバンクグループ	無担保社債	2.13		1,000,000			1,011,160				2022/12/	9			
第 51回	ソフトバンクグループ	無担保社債	2.03		300,000			303,972				2024/	3/15			
第 52回	ソフトバンクグループ	無担保社債	2.03		1,000,000			1,011,430				2024/	3/	8		
	アフラック生命保険	第1回 劣後債	0.963		900,000			903,006				2049/	4/16			
2015第1回	ソシエテジェネラル	円貨社債 (劣後特約付)	2.195		800,000			818,672				2025/	6/12			
小			計		23,100,000			23,378,976								
合			計		42,213,391			43,335,429								

(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、明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド全体(9,753,845千口)の内容です。  
 後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○外国(外貨建)公社債(通貨別)

区分	当 期 末								
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率			
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満	
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%	
アメリカ	87,435	97,536	10,133,106	42.1	—	23.7	12.0	6.4	
カナダ	千カナダドル	千カナダドル							
	5,310	5,946	475,389	2.0	—	0.9	0.3	0.7	
メキシコ	千メキシコペソ	千メキシコペソ							
	35,150	38,667	200,685	0.8	—	0.5	—	0.3	
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ							
ドイツ	7,200	7,854	976,961	4.1	—	4.1	—	—	
イタリア	16,430	19,947	2,481,074	10.3	—	5.9	0.8	3.6	
フランス	13,650	15,721	1,955,467	8.1	—	8.1	—	—	
オランダ	1,720	1,974	245,531	1.0	—	1.0	—	—	
スペイン	15,555	18,255	2,270,569	9.4	—	1.6	7.8	—	
ベルギー	5,690	6,368	792,054	3.3	—	3.3	—	—	
アイルランド	6,940	7,678	955,029	4.0	—	4.0	—	—	
その他	800	906	112,698	0.5	—	—	0.5	—	
イギリス	千ポンド	千ポンド							
	9,980	11,368	1,575,041	6.5	—	3.9	2.6	—	
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							
	3,610	5,647	69,009	0.3	—	0.3	—	—	
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							
	4,660	5,011	58,938	0.2	—	0.2	—	—	
ポーランド	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ							
	4,900	5,586	154,801	0.6	—	0.6	—	—	
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							
	8,460	9,802	753,916	3.1	—	1.6	0.6	0.9	
シンガポール	千シンガポールドル	千シンガポールドル							
	1,190	1,408	109,397	0.5	—	0.5	—	—	
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							
	4,140	4,401	112,377	0.5	—	0.5	—	—	
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							
	2,980	3,058	95,844	0.4	—	0.4	—	—	
合計	—	—	23,527,895	97.8	—	61.2	24.6	11.9	

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

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

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

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

○外国(外貨建)公社債(銘柄別)

銘柄名		種類	利率	額面金額	期末		償還年月日
					外貨建金額	評価額 邦貨換算金額	
(アメリカ)			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	US TREASURY N/B 0.125%	国債証券	0.125	4,530	4,526	470,254	2022/ 7/31
	US TREASURY N/B 0.625%		0.625	4,730	4,649	483,068	2030/ 5/15
	US TREASURY N/B 0.625%		0.625	11,730	11,503	1,195,113	2030/ 8/15
	US TREASURY N/B 1.5%		1.5	1,980	2,105	218,767	2030/ 2/15
	US TREASURY N/B 1.625%		1.625	6,050	6,222	646,408	2022/11/15
	US TREASURY N/B 2%		2.0	13,130	13,936	1,447,838	2024/ 5/31
	US TREASURY N/B 2%		2.0	2,630	2,904	301,706	2050/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.25%		2.25	500	552	57,431	2027/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.25%		2.25	4,690	5,210	541,297	2027/ 8/15
	US TREASURY N/B 2.5%		2.5	5,880	6,338	658,502	2024/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	4,300	5,404	561,514	2042/ 8/15
	US TREASURY N/B 3.75%		3.75	3,110	4,536	471,319	2043/11/15
	US TREASURY N/B 4.75%		4.75	3,195	5,179	538,139	2041/ 2/15
	US TREASURY N/B 6%		6.0	9,980	12,861	1,336,204	2026/ 2/15
	ONTARIO PROVINCE 3.2%	地方債証券	3.2	3,000	3,276	340,343	2024/ 5/16
	EURO BK RECON&DV 2.75%	特殊債券	2.75	4,000	4,225	438,956	2023/ 3/ 7
	KOMMUNINVEST 1.625%	(除く金融債)	1.625	4,000	4,102	426,239	2022/10/24
小計						10,133,106	
(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	130	130	10,397	2022/ 8/ 1
	CANADA-GOV'T 1.0%		1.0	870	898	71,819	2027/ 6/ 1
	CANADA-GOV'T 1.25%		1.25	1,960	1,978	158,214	2021/11/ 1
	CANADA-GOV'T 5.75%		5.75	1,350	1,922	153,739	2029/ 6/ 1
	CAN HOUSING TRUS 0.95%	特殊債券 (除く金融債)	0.95	1,000	1,015	81,219	2025/ 6/15
小計						475,389	
(メキシコ)				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEXICAN BONOS 5.75%	国債証券	5.75	6,470	6,662	34,576	2026/ 3/ 5
	MEXICAN BONOS 6.5%		6.5	13,440	13,855	71,911	2022/ 6/ 9
	MEXICAN BONOS 8.5%		8.5	15,240	18,149	94,197	2038/11/18
小計						200,685	
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	DEUTSCHLAND REP 0%	国債証券	—	3,360	3,554	442,122	2029/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	420	444	55,289	2030/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	1,320	1,400	174,157	2030/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	1,430	1,507	187,512	2050/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 1.25%		1.25	670	947	117,879	2048/ 8/15

銘柄名		種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
当		期		末			
			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(ユーロ)							
(イタリア)	BTPS 0.65%	国債証券	0.65	560	575	71,610	2023/10/15
	BTPS 0.95%		0.95	1,910	1,987	247,210	2030/ 8/ 1
	BTPS 1.35%		1.35	1,170	1,262	157,006	2030/ 4/ 1
	BTPS 2.45%		2.45	1,030	1,279	159,139	2050/ 9/ 1
	BTPS 3.85%		3.85	520	818	101,796	2049/ 9/ 1
	BTPS 5%		5.0	820	999	124,317	2025/ 3/ 1
	BTPS 5%		5.0	650	1,084	134,860	2040/ 9/ 1
	BTPS 5.25%		5.25	3,500	4,972	618,429	2029/11/ 1
	BTPS 5.5%		5.5	1,630	1,799	223,810	2022/ 9/ 1
	BTPS 5.5%		5.5	4,640	5,168	642,892	2022/11/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0.5%	国債証券	0.5	8,480	9,108	1,132,898	2029/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	610	722	89,877	2034/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	2,220	2,649	329,553	2036/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.75%		1.75	120	182	22,739	2066/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 2%		2.0	1,270	1,841	229,045	2048/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 2.5%		2.5	950	1,216	151,352	2030/ 5/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOV'T 0.5%	国債証券	0.5	1,720	1,974	245,531	2040/ 1/15
(スペイン)	SPANISH GOV'T 0.35%	国債証券	0.35	1,430	1,464	182,185	2023/ 7/30
	SPANISH GOV'T 1.6%		1.6	1,970	2,151	267,595	2025/ 4/30
	SPANISH GOV'T 2.7%		2.7	2,150	3,158	392,862	2048/10/31
	SPANISH GOV'T 2.75%		2.75	4,580	5,172	643,317	2024/10/31
	SPANISH GOV'T 3.8%		3.8	2,090	2,402	298,869	2024/ 4/30
	SPANISH GOV'T 4.8%		4.8	3,335	3,905	485,739	2024/ 1/31
(ベルギー)	BELGIAN 0.1%	国債証券	0.1	1,180	1,218	151,611	2030/ 6/22
	BELGIAN 0347 0.9%		0.9	4,120	4,612	573,734	2029/ 6/22
	BELGIAN 0348 1.7%		1.7	390	536	66,708	2050/ 6/22
(アイルランド)	IRISH GOV'T 0.9%	国債証券	0.9	5,470	6,021	749,006	2028/ 5/15
	IRISH GOV'T 1.1%		1.1	1,470	1,656	206,022	2029/ 5/15
(その他)	REP OF POLAND 3.375%	国債証券	3.375	800	906	112,698	2024/ 7/ 9
小計						9,789,386	
(イギリス)							
	TREASURY 4.5%	国債証券	4.5	300	458	63,561	2034/ 9/ 7
	UK TSY GILT 0.875%		0.875	820	865	119,882	2029/10/22
	UK TSY GILT 1%		1.0	4,400	4,555	631,200	2024/ 4/22
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	4,460	5,488	760,397	2049/ 1/22
小計						1,575,041	
(スウェーデン)							
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%	国債証券	3.5	3,610	5,647	69,009	2039/ 3/30

当 期		末		評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
銘 柄 名	種 類	利 率	額 面 金 額	外貨建金額	邦貨換算金額	償還年月日	
(ノルウェー)		%	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ	千円		
	NORWEGIAN GOV'T 1.75%	国債証券	1.75	2,370	2,533	29,791	2027/ 2/17
	NORWEGIAN GOV'T 1.75%		1.75	2,290	2,478	29,146	2029/ 9/ 6
小 計						58,938	
(ポーランド)			千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ			
	POLAND GOVT BOND 2.75%	国債証券	2.75	4,900	5,586	154,801	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	2,650	2,762	212,451	2022/11/21
	AUSTRALIAN GOVT. 2.5%		2.5	350	402	30,934	2030/ 5/21
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	320	380	29,253	2041/ 5/21
	AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	3,420	4,341	333,866	2039/ 6/21
	ONTARIO PROVINCE 3.1%	地方債証券	3.1	1,720	1,916	147,411	2025/ 8/26
小 計						753,916	
(シンガポール)			千シンガポールドル	千シンガポールドル			
	SINGAPORE GOV'T 2.875%	国債証券	2.875	1,190	1,408	109,397	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 3.844%	国債証券	3.844	2,340	2,442	62,367	2033/ 4/15
	MALAYSIA GOVT 3.899%		3.899	1,800	1,958	50,009	2027/11/16
小 計						112,377	
(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	—	2,980	3,058	95,844	2030/ 3/31
合 計						23,527,895	

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

(注2) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

# 明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド

## 運用報告書

第20期

(決算日 2020年4月20日)

「明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド」は、2020年4月20日に第20期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第20期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	東証株価指数（TOPIX）を上回る超過収益を目指して運用を行います。
主 要 運 用 対 象	TOPIX500に含まれる銘柄を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式への投資には制限を設けません。また、外貨建資産への投資は行いません。



## ◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		株式組入率	純資産総額
		期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率		
	円	%		%	%	百万円
(第16期) 2016年 4月18日	10,019	△ 9.9	1,320.15	△16.6	98.4	4,223
(第17期) 2017年 4月18日	11,702	16.8	1,471.53	11.5	98.6	5,122
(第18期) 2018年 4月18日	13,704	17.1	1,749.67	18.9	97.7	5,867
(第19期) 2019年 4月18日	11,886	△13.3	1,614.97	△ 7.7	98.0	5,577
(第20期) 2020年 4月20日	12,077	1.6	1,432.41	△11.3	98.5	5,280

(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

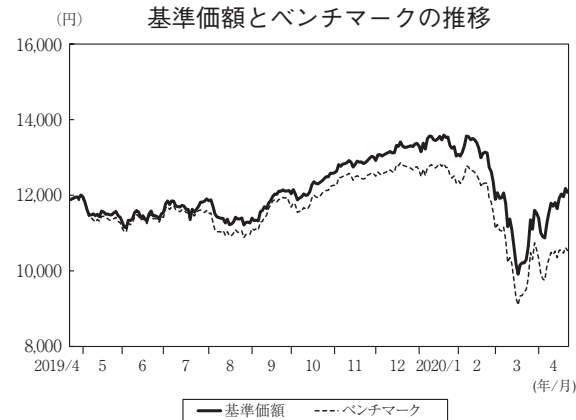
年月日	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		株式組入比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
	円	%		%	%
(期首)2019年 4月18日	11,886	—	1,614.97	—	98.0
4月末	11,958	0.6	1,617.93	0.2	98.2
5月末	11,294	△ 5.0	1,512.28	△ 6.4	97.4
6月末	11,545	△ 2.9	1,551.14	△ 4.0	96.6
7月末	11,857	△ 0.2	1,565.14	△ 3.1	98.6
8月末	11,398	△ 4.1	1,511.86	△ 6.4	98.1
9月末	12,043	1.3	1,587.80	△ 1.7	98.5
10月末	12,598	6.0	1,667.01	3.2	96.2
11月末	12,922	8.7	1,699.36	5.2	97.4
12月末	13,305	11.9	1,721.36	6.6	98.5
2020年 1月末	13,086	10.1	1,684.44	4.3	98.7
2月末	11,892	0.1	1,510.87	△ 6.4	98.6
3月末	11,397	△ 4.1	1,403.04	△13.1	98.1
(期末)2020年 4月20日	12,077	1.6	1,432.41	△11.3	98.5

(注)騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2019年4月19日～2020年4月20日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

基準価額は期首11,886円で始まり、期末12,077円で終わりました。騰落率は+1.6%でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・2019年9月から2020年1月中旬にかけて米中貿易協議が進展するとの見方などから国内株式相場が上昇したこと
- ・2020年3月中旬から期末にかけて世界協調的な金融緩和や財政支出を背景に国内株式相場が上昇したこと

(下落要因)

- ・2019年5月と8月に米中貿易協議の先行き不透明感から国内株式相場が下落したこと
- ・2020年1月下旬から3月中旬にかけて新型コロナウイルスの世界的な感染拡大から国内株式相場が急落したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+1.6%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は△11.3%となり、騰落率の差異は+12.9%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)

- ・銘柄選択において、サービス業(エムスリー)、電気機器(アドバンテスト)、輸送用機器(トヨタ自動車)、情報・通信業(日本電信電話)などで組み入れていた銘柄の騰落率が同業種の他の銘柄の騰落率を上回ったこと
- ・業種配分において、鉄鋼を組み入れていなかったこと

(マイナス要因)

- ・銘柄選択において、その他金融業(アイフル)、医薬品(ペプチドリーム)などで組み入れていた銘柄の騰落率が同業種の他の銘柄の騰落率を下回ったこと
- ・業種配分において、石油・石炭製品の保有比率をベンチマークの構成比率に対して高くしていたこと

## 2 運用経過

### 運用概況

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

当期中に新規に買い付けた主な銘柄としては、東京エレクトロン、キーエンス、ニトリホールディングス、MonotaRO、伊藤忠商事などが挙げられます。一方、すべて売却した主な銘柄としては、横河電機、三菱商事、三井住友トラスト・ホールディングス、アイフル、商船三井などが挙げられます。

#### 【組入上位銘柄】

##### 期首

	銘柄名	組入比率(%)
1	クボタ	5.4
2	横河電機	5.2
3	トヨタ自動車	5.2
4	花王	4.7
5	日本電信電話	4.3

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

##### 期末

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

#### 【組入上位業種】

##### 期首

	業種	組入比率(%)
1	電気機器	15.5
2	情報・通信業	9.3
3	輸送用機器	8.4
4	化学	8.0
5	銀行業	6.5

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

##### 期末

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

## 3 今後の運用方針

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

## ◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2019年4月19日～2020年4月20日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	22 円	0.180 %	(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12,107円です。
(株式)	(22)	(0.180)	
(b) その他費用	0	0.002	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
(その他)	( 0)	(0.002)	
合 計	22	0.182	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ◎売買及び取引の状況(2019年4月19日～2020年4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
		1,091 ( 96)	3,697,420 ( -)	2,202	3,941,847

(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	7,639,267千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	5,505,654千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.38

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ◎利害関係人との取引状況等(2019年4月19日～2020年4月20日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

## ◎組入資産明細表

 ○国内株式  
 上場株式

銘 柄	期首	当	期	末
	株数	株数	評 価	額
	千株	千株		千円
<b>建設業 (2.3%)</b>				
大成建設	—	22.6	69,834	
協和エクシオ	—	19.1	47,998	
<b>食料品 (1.5%)</b>				
ヤクルト本社	15.1	—	—	
明治ホールディングス	—	10	76,500	
味の素	31.9	—	—	
日本たばこ産業	41.1	—	—	
<b>パルプ・紙 (—%)</b>				
レンゴ	67.2	—	—	
<b>化学 (6.1%)</b>				
日産化学	—	18.6	71,982	
信越化学工業	11.6	9.1	107,744	
日本触媒	7.4	—	—	
花王	31.8	15.6	136,656	
<b>医薬品 (6.4%)</b>				
協和キリン	—	27	64,233	
アステラス製薬	—	45.9	80,600	
中外製薬	7.8	7.2	95,472	
エーザイ	17	—	—	
第一三共	—	3.9	28,754	
大塚ホールディングス	20.9	—	—	
ペプチドリーム	—	16.6	63,578	
<b>石油・石炭製品 (—%)</b>				
JXTGホールディングス	202	—	—	

銘 柄	期首	当	期	末
	株数	株数	評 価	額
	千株	千株		千円
<b>ガラス・土石製品 (—%)</b>				
太平洋セメント	14.8	—	—	
<b>金属製品 (1.0%)</b>				
三和ホールディングス	30	66.3	51,714	
<b>機械 (5.9%)</b>				
S M C	—	2.4	117,144	
クボタ	185.3	50.1	63,301	
ダイキン工業	—	5	66,450	
ホシザキ	—	7.5	58,500	
<b>電気機器 (18.3%)</b>				
オムロン	—	12.4	72,540	
日本電気	43.5	27.4	116,450	
セイコーエプソン	32	—	—	
ソニー	—	15.4	105,921	
横河電機	129	—	—	
アドバンテスト	56.5	30.1	151,403	
キーエンス	—	4.1	151,454	
浜松ホトニクス	—	20.2	93,627	
村田製作所	29.1	18.9	109,260	
東京エレクトロン	—	6.6	153,417	
<b>輸送用機器 (7.5%)</b>				
トヨタ自動車	41.3	37.7	250,139	
ヤマハ発動機	75.3	28.4	36,096	
シマノ	—	6.5	104,780	

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
精密機器 (6.7%)	千株	千株	千円
島津製作所	19.2	18.2	51,123
オリンパス	—	62.8	106,571
H O Y A	—	11.6	113,598
朝日インテック	—	27	76,923
その他製品 (2.8%)			
任天堂	3.3	3.2	146,976
電気・ガス業 (—%)			
東北電力	68.4	—	—
陸運業 (2.4%)			
東海旅客鉄道	2.8	—	—
山九	30.9	15.5	60,915
九州旅客鉄道	21.7	20.7	62,100
海運業 (—%)			
商船三井	63.2	—	—
空運業 (—%)			
日本航空	14.3	—	—
情報・通信業 (13.1%)			
T I S	—	25.5	52,326
ジャストシステム	—	11.6	75,400
伊藤忠テクノソリューションズ	—	27	90,315
大塚商会	—	19.1	93,876
日本ユニシス	57	34.7	105,661
日本電信電話	51.7	60.3	151,353
K D D I	—	17.2	54,076
ソフトバンクグループ	10.5	12.3	58,917
卸売業 (3.8%)			
伊藤忠商事	—	56.2	119,565

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
三菱商事	千株 70.6	千株 —	千円 —
ミスミグループ本社	—	30.7	76,688
小売業 (5.1%)			
MonotaRO	—	38	121,220
良品計画	3.9	—	—
ニトリホールディングス	—	8.8	145,508
銀行業 (3.4%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	—	225.7	94,500
三井住友トラスト・ホールディングス	47.6	—	—
三井住友フィナンシャルグループ	42	31.4	85,219
証券、商品先物取引業 (—%)			
SBIホールディングス	11.8	—	—
保険業 (1.7%)			
東京海上ホールディングス	—	17.9	86,689
その他金融業 (—%)			
アイフル	719.9	—	—
不動産業 (1.0%)			
三井不動産	46	28.9	53,609
サービス業 (11.0%)			
日本M&Aセンター	29.2	47.8	176,382
エムスリー	92.4	62.6	250,713
電通グループ	6	—	—
オリエンタルランド	—	2.7	38,988
リクルートホールディングス	—	36.2	105,848
合計	株数・金額 2,503	1,488	5,200,618
	銘柄数<比率>	42	54 <98.5%>

(注1) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

## ◎投資信託財産の構成

2020年4月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	5,200,618	98.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	83,878	1.6
投 資 信 託 財 産 総 額	5,284,496	100.0

(注)評価額の単位未満は切り捨て。

## ◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2020年4月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	5,284,496,750円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	40,300,656
株 式 (評価額)	5,200,618,040
未 収 配 当 金	43,578,054
(B)負 債	4,402,766
未 払 解 約 金	4,400,000
そ の 他 未 払 費 用	2,766
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	5,280,093,984
元 本	4,371,971,695
次 期 繰 越 損 益 金	908,122,289
(D)受 益 権 総 口 数	4,371,971,695口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	12,077円

## ◎損益の状況

 自 2019年4月19日  
至 2020年4月20日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	112,912,685円
受 取 配 当 金	112,765,154
受 取 利 息	47
そ の 他 収 益 金	147,484
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 21,286,667
売 買 益	733,948,143
売 買 損	△755,234,810
(C)信 託 報 酬 等	△ 102,420
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	91,523,598
(E)前 期 繰 越 損 益 金	884,987,774
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	161,903,613
(G)解 約 差 損 益 金	△230,292,696
(H)計 (D + E + F + G)	908,122,289
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	908,122,289

(注1)当親ファンドの期首元本額は4,692,453,495円、期中追加設定元本額は913,252,387円、期中一部解約元本額は1,233,734,187円です。

(注2)当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田DC日本株式リサーチオープン1,340,842,994円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)776,817,720円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)764,034,973円、明治安田DCグローバルバランスオープン644,789,681円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)312,098,366円、明治安田日本株式リサーチオープン238,797,421円、ノーロード明治安田日本株式アクティブ143,258,528円、ノーロード明治安田5資産バランス(積極コース)47,193,590円、明治安田VA日本株式オープン(適格機関投資家私募)41,448,969円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定成長コース)34,522,924円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定コース)16,183,215円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)6,448,121円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)5,535,193円です。

(注3)1口当たり純資産額は1,2077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)



# 明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド

## 運用報告書

### 第20期

(決算日 2020年4月20日)

「明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド」は、2020年4月20日に第20期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第20期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	わが国の中小型株式に投資し、信託財産の成長を目指して積極的な運用を行います。
主要運用対象	T O P I X500対象銘柄以外を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資には制限を設けません。また、外貨建資産への投資は行いません。

## ◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		Russell/Nomura Small Capインデックス		株式組入率	純資産総額
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(第16期) 2016年 4月18日	18,794	△ 2.6	1,320.15	△16.6	406.27	△ 7.1	96.6	1,074
(第17期) 2017年 4月18日	20,576	9.5	1,471.53	11.5	459.36	13.1	97.5	1,319
(第18期) 2018年 4月18日	31,691	54.0	1,749.67	18.9	580.36	26.3	93.5	3,239
(第19期) 2019年 4月18日	28,208	△11.0	1,614.97	△ 7.7	505.40	△12.9	94.9	4,572
(第20期) 2020年 4月20日	24,914	△11.7	1,432.41	△11.3	427.13	△15.5	94.3	3,328

- (注1) 当ファンドは、TOPIX500対象銘柄以外の銘柄を主要投資対象とし、ボトムアップ・リサーチ（企業調査）に付加価値の源泉を求め、成長性を持ち、かつクオリティが高いと委託会社が判断する50銘柄から80銘柄程度に投資を行います。特定の指数を上回るまたは連動をめざした運用を行っていないため、また、適切に比較できる指数がないため、ベンチマークは設定しておりません。
- (注2) 東証株価指数(TOPIX)は、株式会社東京証券取引所（㈱東京証券取引所）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は、㈱東京証券取引所が有しています。なお、本商品は、㈱東京証券取引所により提供、保証又は販売されるものではなく、㈱東京証券取引所は、ファンドの発行又は売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません。
- (注3) Russell/Nomura Small Cap インデックスの知的財産権およびその他一切の権利は野村證券株式会社およびFrank Russell Companyに帰属します。なお、野村證券株式会社およびFrank Russell Companyは、対象インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、対象インデックスを用いて行われる明治安田アセットマネジメント株式会社およびその関係会社の事業活動・サービスに関し一切責任を負いません。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

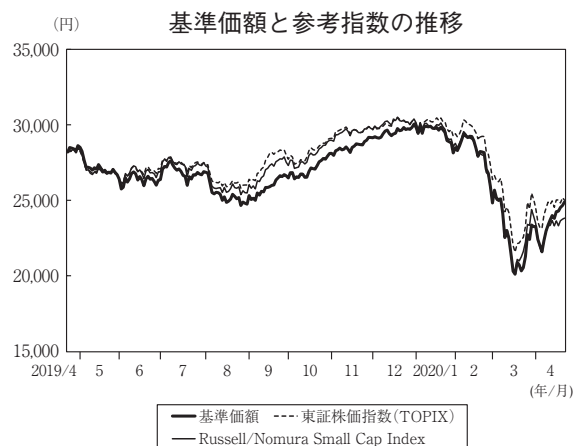
年月日	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		Russell/Nomura Small Capインデックス		株式組入比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率	
(期首) 2019年 4月18日	28,208	—	1,614.97	—	505.40	—	94.9
4月末	28,523	1.1	1,617.93	0.2	507.54	0.4	94.9
5月末	26,424	△ 6.3	1,512.28	△ 6.4	473.44	△ 6.3	95.6
6月末	26,386	△ 6.5	1,551.14	△ 4.0	481.74	△ 4.7	94.9
7月末	26,875	△ 4.7	1,565.14	△ 3.1	488.95	△ 3.3	95.8
8月末	25,333	△10.2	1,511.86	△ 6.4	466.85	△ 7.6	95.6
9月末	26,496	△ 6.1	1,587.80	△ 1.7	489.55	△ 3.1	95.6
10月末	28,125	△ 0.3	1,667.01	3.2	519.31	2.8	96.6
11月末	29,151	3.3	1,699.36	5.2	532.58	5.4	96.9
12月末	29,836	5.8	1,721.36	6.6	540.00	6.8	97.3
2020年 1月末	28,500	1.0	1,684.44	4.3	515.74	2.0	95.8
2月末	24,844	△11.9	1,510.87	△ 6.4	446.27	△11.7	95.5
3月末	23,295	△17.4	1,403.04	△13.1	420.79	△16.7	93.3
(期末) 2020年 4月20日	24,914	△11.7	1,432.41	△11.3	427.13	△15.5	94.3

(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(2019年4月19日～2020年4月20日)

## 1 基準価額

基準価額の推移と主な変動要因



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

基準価額は期首28,208円で始まり期末24,914円で終わりました。騰落率は△11.7%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)

- ・オフィスビル等のデジタル化進展による業績拡大期待からNECネットエスアイ、クラウドソリューション事業の拡大からコムチュア、株主関連コンサルティングに加え投資銀行業務が順調なアイ・アールジャパンホールディングスの株価が上昇したこと

## (下落要因)

- ・新型コロナウイルスの感染拡大、東京オリンピック・パラリンピックの延期による業績不透明感から乃村工藝社、新型コロナウイルスの感染拡大による景気悪化懸念から業績懸念が高まったKHネオケム、業績下方修正に加え、新型コロナウイルスの感染拡大による自動車業界への先行き懸念からプレス工業の株価が下落したこと

## 2 運用経過

運用概況

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

当期中に新規に買い付けた主な銘柄としては、オフィスビル等のデジタル化進展による業績拡大期待からNECネットエスアイ、日本国内でもビジネスチャットツールの拡大が見込まれるChatwork、アクティビスト活動の活発化により業績拡大が見込まれるアイ・アールジャパンホールディングスなどが挙げられます。一方、すべて売却した主な銘柄としては人材紹介事業の先行き不透明感が高まったジェイエイシーリクルートメント、株価の上昇したコムチュアなどが挙げられます。

## 【組入上位銘柄】

期首

	銘柄名	組入比率(%)
1	セントラル警備保障	3.4
2	ジェイエイシーリクルートメント	2.4
3	コムチュア	2.4
4	ファンケル	2.1
5	グンゼ	2.1

※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	NECネットエスアイ	2.8
2	デジタルガレージ	2.8
3	ファンケル	2.6
4	前田工織	2.4
5	グンゼ	2.3

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

**【組入上位業種】**

期首

	業種	組入比率 (%)
1	化学	12.7
2	サービス業	11.7
3	情報・通信業	9.5
4	卸売業	6.9
5	小売業	6.7

※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	情報・通信業	17.6
2	サービス業	12.4
3	化学	11.0
4	電気機器	10.2
5	建設業	5.6

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

### 3 今後の運用方針

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

### ◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2019年4月19日～2020年4月20日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	21 円	0.079 %	(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26,982円です。
(株式)	(21)	(0.079)	
(b) その他費用	1	0.005	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
(その他)	( 1)	(0.005)	
合 計	22	0.084	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

### ◎売買及び取引の状況(2019年4月19日～2020年4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
		834	1,585,272	1,999	2,280,256
		(128)	( - )		

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

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

### ◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	3,865,529千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,997,958千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.96

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

### ◎利害関係人との取引状況等(2019年4月19日～2020年4月20日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

## ◎組入資産明細表

 ○国内株式  
 上場株式

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
<b>水産・農林業 (1.0%)</b>	千株	千株	千円
サカタのタネ	12.5	9	31,275
<b>建設業 (6.0%)</b>			
前田建設工業	33.5	34.9	27,710
東鉄工業	11.9	12.4	33,604
熊谷組	23.8	17	37,791
ライト工業	52	54.2	67,424
ヴィス	—	27	21,222
<b>食料品 (0.9%)</b>			
寿スピリッツ	14	6	27,960
アリアケジャパン	8	—	—
<b>繊維製品 (2.7%)</b>			
ゲンゼ	20	20.8	76,336
マツオカコーポレーション	17.2	—	—
ワールド	—	7	8,855
<b>パルプ・紙 (1.8%)</b>			
特種東海製紙	14	14.6	58,400
北越コーポレーション	75.8	—	—
<b>化学 (11.6%)</b>			
ラサ工業	25	—	—
日本曹達	12.5	13	35,737
関東電化工業	26.8	27.9	24,245
KHネオケム	27	31	51,429
住友ベークライト	21.3	8	20,376
第一工業製薬	22.3	15	65,175
ファンケル	32.4	33.7	85,968
新日本製薬	—	10	11,220
レック	40	—	—
エフピコ	9.9	9	71,550
<b>医薬品 (2.9%)</b>			
ペプチドリーム	15.6	—	—
ヘリオス	27.1	39.2	70,089
ステムリム	—	45	22,275

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
<b>ガラス・土石製品 (1.7%)</b>	千株	千株	千円
日本カーボン	8.3	—	—
日本インシュレーション	—	14	13,118
ニチアス	18.3	20	39,560
<b>金属製品 (0.6%)</b>			
ジェイテックコーポレーション	7.3	7.6	18,316
<b>機械 (3.1%)</b>			
三浦工業	—	6	24,750
日精エー・エス・ビー機械	12.3	12.8	38,720
ハーモニック・ドライブ・システムズ	8	7	33,355
澁谷工業	20.8	—	—
タダノ	41.9	—	—
竹内製作所	17.2	—	—
日本ピラー工業	38.2	—	—
<b>電気機器 (10.8%)</b>			
安川電機	14.2	8	26,040
東芝テック	—	18.5	66,415
第一精工	—	15	32,715
エレコム	—	10	44,600
アンリツ	28.2	29.4	64,239
TOA	28	—	—
エスベック	31.2	20	33,160
日置電機	10	10.4	31,356
山一電機	27.5	28.6	40,240
<b>輸送用機器 (—%)</b>			
トヨタ紡織	30.8	—	—
武蔵精密工業	28.4	—	—
プレス工業	93.7	—	—
<b>精密機器 (—%)</b>			
シグマ光機	31.2	—	—
朝日インテック	15.4	—	—
<b>その他製品 (5.9%)</b>			
ブシロード	—	10	18,420

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
前田工織	15.7	40	78,760
トッパン・フォームズ	—	40	38,320
N I S S H A	—	30	21,780
オカムラ	61.5	35	27,440
<b>電気・ガス業 (3.0%)</b>			
エフオン	70.3	60	28,440
イーレックス	43.9	45.7	65,899
<b>情報・通信業 (18.7%)</b>			
NECネットスアイ	—	20	94,500
日鉄ソリューションズ	22	—	—
ラクーンホールディングス	—	100	71,400
S H I F T	—	3	28,290
コムチュア	30	—	—
ダブルスタンダード	—	11.5	48,530
マクロミル	45	—	—
ソースネクスト	70	—	—
メルカリ	—	7	18,879
スマレジ	4.6	—	—
Chatwork	—	55	70,895
ギフトエイ	—	25	38,400
フリ	—	15	56,250
ベ	—	2	17,520
A I i n s i d e	—	0.1	2,446
デジタルガレージ	25.7	25	94,250
EMシステムズ	52.7	—	—
光通信	—	2.2	45,694
<b>卸売業 (5.0%)</b>			
アルコニックス	41.8	43.5	46,632
神戸物産	—	8	43,280
シークス	25.5	26.6	21,971
キャノンマーケティングジャパン	24.4	22	45,892
西本Wismettacホールディングス	21	—	—
パリュエンスホールディングス	18	—	—
<b>小売業 (5.5%)</b>			
サンエー	—	8	36,480
ジンズホールディングス	—	3	17,070
薬王堂	28	—	—

銘柄	期首	当期	期末	
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
西松屋チェーン	73.9	38	31,426	
ユナイテッドアローズ	10	—	—	
薬王堂ホールディングス	—	18	47,862	
ビジョナリーホールディングス	680	—	—	
パローホールディングス	33.3	20	40,420	
<b>銀行業 (0.9%)</b>				
池田泉州ホールディングス	163.9	170.7	27,312	
<b>保険業 (3.4%)</b>				
アイベツト損害保険	16.6	34.6	65,740	
SBIインシュアランスグループ	57	47.4	40,290	
<b>不動産業 (1.3%)</b>				
SREホールディングス	—	20	40,000	
<b>サービス業 (13.2%)</b>				
ジェイエイシールルートメント	43	—	—	
ツクイ	—	35	14,735	
ベネフィット・ワン	—	19	37,544	
イオンファンタジー	16	—	—	
ラウンドワン	27.7	—	—	
サイバーエージェント	—	7	30,730	
アイ・アルジャパンホールディングス	—	10	72,000	
ベイカレント・コンサルティング	—	4	27,960	
SERIOホールディングス	18	18	11,322	
キュービネットホールディングス	—	10	16,780	
ポ	50	—	—	
識	1.3	10	8,530	
コプロ・ホールディングス	30	37	49,580	
ジモティー	—	5.9	11,387	
東	17	—	—	
乃村工芸社	—	82	61,664	
セントラル警備保障	28.3	17.1	72,076	
合計	株数・金額	2,919	1,883	3,140,025
計	銘柄数<比率>	75	78	<94.3%>

(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

2020年4月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	3,140,025	94.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	189,182	5.7
投 資 信 託 財 産 総 額	3,329,207	100.0

(注)評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2020年4月20日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	3,329,207,537円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	158,169,432
株 式 (評価額)	3,140,025,500
未 収 配 当 金	31,012,605
(B)負 債	1,089,374
未 払 解 約 金	1,080,000
そ の 他 未 払 費 用	9,374
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	3,328,118,163
元 本	1,335,830,333
次 期 繰 越 損 益 金	1,992,287,830
(D)受 益 権 総 口 数	1,335,830,333口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C/D)	24,914円

◎損益の状況

自 2019年4月19日  
至 2020年4月20日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	70,237,515円
受 取 配 当 金	70,234,340
そ の 他 収 益 金	3,175
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 501,965,894
売 買 益	433,478,802
売 買 損	△ 935,444,696
(C)信 託 報 酬 等	△ 190,808
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 431,919,187
(E)前 期 繰 越 損 益 金	2,951,376,023
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	553,084,182
(G)解 約 差 損 益 金	△ 1,080,253,188
(H)計 (D + E + F + G)	1,992,287,830
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	1,992,287,830

- (注1)当親ファンドの期首元本額は1,620,884,921円、期中追加設定元本額は332,473,818円、期中一部解約元本額は617,528,406円です。
- (注2)当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田DC中小型株式オープン777,203,052円、明治安田日本中小型成長株式ファンド355,789,117円、明治安田DC日本株式リサーチオープン64,942,290円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)38,383,015円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)37,644,811円、明治安田DCグローバルバランスオープン33,161,195円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)15,541,729円、明治安田日本株式リサーチオープン10,740,977円、明治安田VA日本株式オープン(適格機関投資家私募)1,833,180円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)317,917円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)273,050円です。
- (注3)1口当たり純資産額は2,4914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)

# 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド

## 運用報告書

第19期

(決算日 2020年4月10日)

「明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド」は、2020年4月10日に第19期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第19期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主 要 運 用 対 象	世界各国（日本を除く）の株式を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式への投資には制限を設けません。また、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

## ◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCI-KOKUSAI指数 (円換算ベース) (ベンチマーク)		株式組入 比率	投資信託 証券組入 比率	純資産 総額
	円	騰落率 %	(円換算ベース) (ベンチマーク)	騰落率 %			
(第15期) 2016年 4月11日	16,856	△13.2	804,192	△14.8	97.3	1.2	百万円 7,464
(第16期) 2017年 4月10日	19,762	17.2	962,349	19.7	97.0	1.3	9,107
(第17期) 2018年 4月10日	22,204	12.4	1,049,387	9.0	96.9	1.1	10,773
(第18期) 2019年 4月10日	24,993	12.6	1,179,665	12.4	97.2	1.2	18,534
(第19期) 2020年 4月10日	23,851	△4.6	1,087,108	△7.8	96.0	2.4	13,396

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

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

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

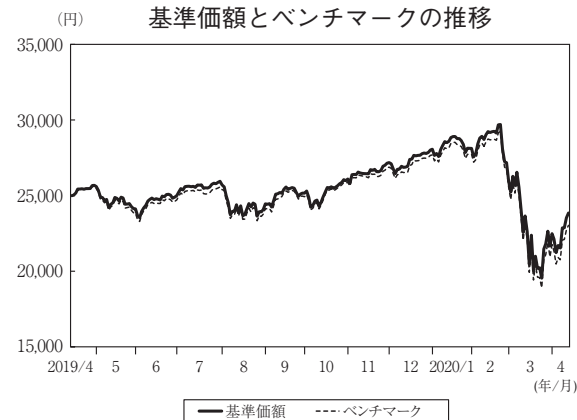
年月日	基準価額		MSCI-KOKUSAI指数 (円換算ベース) (ベンチマーク)		株式組入比率	投資信託 証券組入 比率
	円	騰落率 %	(円換算ベース) (ベンチマーク)	騰落率 %		
(期首) 2019年 4月10日	24,993	—	1,179,665	—	97.2	1.2
4月末	25,598	2.4	1,201,500	1.9	97.2	1.1
5月末	24,117	△3.5	1,125,763	△4.6	95.7	1.2
6月末	25,000	0.0	1,166,661	△1.1	96.7	1.2
7月末	25,702	2.8	1,198,358	1.6	95.7	1.4
8月末	24,457	△2.1	1,139,763	△3.4	94.7	1.8
9月末	25,160	0.7	1,176,490	△0.3	97.0	1.7
10月末	26,099	4.4	1,221,956	3.6	96.0	2.0
11月末	27,182	8.8	1,268,768	7.6	95.6	2.0
12月末	28,066	12.3	1,307,005	10.8	95.9	1.9
2020年 1月末	28,119	12.5	1,309,282	11.0	96.0	2.0
2月末	25,950	3.8	1,206,797	2.3	95.6	2.1
3月末	22,486	△10.0	1,027,164	△12.9	96.0	2.3
(期末) 2020年 4月10日	23,851	△4.6	1,087,108	△7.8	96.0	2.4

(注)騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2019年4月11日～2020年4月10日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

基準価額は期首24,993円で始まり期末23,851円で終わりました。騰落率は $\Delta 4.6\%$ でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・世界的な金融緩和、2019年9月以降の米中貿易摩擦の懸念後退などを背景に、期首から2020年2月中旬にかけて米国を中心に株式相場が上昇基調で推移したこと

(下落要因)

- ・2月下旬以降、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けた世界経済の減速懸念から外国株式相場が急落したこと
- ・世界的な金融緩和を背景に主要通貨が円に対して下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は $\Delta 4.6\%$ となりました。一方、ベンチマークの騰落率は $\Delta 7.8\%$ になり、騰落率の差異は $+3.2\%$ となりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・イギリスの株式をベンチマークに対してアンダーウェイトとしたこと
- ・アメリカ(銘柄名:マイクロソフト、業種:ソフトウェア・サービス)、オランダ(銘柄名:A S M Lホールディングス、業種:半導体・半導体製造装置)などで組み入れた銘柄のパフォーマンスが同国の他の銘柄のパフォーマンスを上回ったこと

(マイナス要因)

- ・フランスの株式をベンチマークに対してオーバーウェイトとしたこと
- ・イギリス(銘柄名:コンパスグループ、業種:消費者サービス)などで組み入れた銘柄のパフォーマンスが同国の他の銘柄のパフォーマンスを下回ったこと

## 2 運用経過

### 運用概況

期首の運用方針に基づき、グローバルベースのファンダメンタルズ分析、ボトムアップリサーチを重視し運用を行いました。銘柄の選択にあたっては企業の成長性、クオリティー、バリュエーション（企業価値評価）を重視しました。着目した点は、構造的なトレンドの恩恵、特定分野における競争力、優れたビジネスモデル・経営戦略、リストラや企業買収・再編による業績改善、過去の投資成果の発揮、中長期の成長性に対する割安度などです。

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

地域別ではベンチマークに対して北米地域のアンダーウェイト、欧州地域のオーバーウェイト、アジ

ア・オセアニア地域のアンダーウェイトを継続しました。

当期中に新規に組み入れた銘柄としてはプロクター&ギャンブル（アメリカ、家庭用品・パーソナル用品）、プロロジス（アメリカ、不動産）などがあります。一方、すべて売却した銘柄としてはリオ・ティント（オーストラリア、素材）、ウォルグリーン・ブーツ・アライアンス（アメリカ、食品・生活必需品小売り）などがあります。

### 【組入上位銘柄】

#### 期首

	銘柄名	国	組入比率(%)
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	3.9
2	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	3.0
3	AMAZON.COM INC	アメリカ	2.7
4	VISA INC-CLASS A SHARES	アメリカ	2.4
5	APPLE INC	アメリカ	2.4

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

#### 期末

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

### 【組入上位業種】

#### 期首

	業種	組入比率(%)
1	ソフトウェア・サービス	10.9
2	素材	7.5
3	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	6.8
4	メディア・娯楽	6.2
5	ヘルスケア機器・サービス	6.1

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

#### 期末

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

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

### 3 今後の運用方針

引き続き、グローバルベースのファンダメンタルズ分析、ボトムアップリサーチを重視した運用を行います。経済環境に大きく依存せず、企業ごとの固有の要因で業績見通しの良好な銘柄を重視していきます。投資視点としては「構造的なトレンドの恩恵」、「特定分野における競争力」、「優れたビジネスモデル・経営戦略」、「リストラや企業買収・再編による業績改善」、「過去の投資成果の発揮」、「中長期の成長性に対する割安度」などが挙げられます。

## ◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2019年4月11日～2020年4月10日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	42 円	0.165 %	(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25,661円です。
(株式)	(42)	(0.162)	
(投資信託証券)	( 1)	(0.003)	
(b) 有価証券取引税	11	0.043	(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)	(11)	(0.043)	
(投資信託証券)	( 0)	(0.000)	
(c) その他費用	14	0.053	(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)	(13)	(0.050)	
(その他)	( 1)	(0.004)	
合 計	67	0.261	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ◎売買及び取引の状況(2019年4月11日～2020年4月10日)

## (1)株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	5,916 ( 208)	71,484 ( 60)	8,344 ( 64)	97,338 ( 319)
	カ ナ ダ	477	2,308	667	3,235
	ユ ー ロ				
	ド イ ツ	1,571	4,687	1,674 ( -)	5,976 ( 17)
	イ タ リ ア	224	597	302	777
	フ ラ ン ス	1,346	6,610	1,220	5,747
	オ ラ ン ダ	158	2,294	286	3,733
	ス ペ イ ン	107	198	425	766
	ベルギー	57	415	79	575
	アイルランド	342	1,010	465	1,329
	イ ギ リ ス	1,535	3,321	3,406	6,032
	ス イ ス	325	3,942	434	5,055
	ス ウ ェ ー デ ン	671	16,462	922	22,058
	ノ ル ウ ェ ー	516	10,464	245	5,097
オーストラリア	1,805 (△ 17)	4,256 ( △12)	2,475 ( -)	6,220 ( 23)	
香 港	1,488	18,439	2,588	29,527	

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切り捨て。

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



## (2) 投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	PROLOGIS INC	16,915	1,436	6,100	515
	CROWN CASTLE INTL CORP	7,600	1,077	13,955	1,897
	合計口数・金額	24,515	2,514	20,055	2,413
国	オーストラリア	口	千オーストラリアドル	口	千オーストラリアドル
	TRANSURBAN GROUP	76,571	1,135	26,018	380
	合計口数・金額	76,571	1,135	26,018	380

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

## ◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	27,358,358千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	14,942,010千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.83

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ◎利害関係人との取引状況等 (2019年4月11日～2020年4月10日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

## ◎組入資産明細表

 ○外国株式  
 上場、登録株式

銘 柄	期 首		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	257	199	1,712	185,961	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	183	139	1,323	143,714	各 種 金 融
ANADARKO PETROLEUM CORP	94	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
AMETEK INC	274	214	1,678	182,336	資 本 財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	337	257	1,476	160,330	電 気 通 信 サ ー ビ ス
JPMORGAN CHASE & CO	299	228	2,349	255,135	銀 行
COLGATE-PALMOLIVE CO	183	92	643	69,854	家庭用品・パーソナル用品
DANAHER CORP	188	143	2,093	227,365	ヘルスケア機器・サービス
WALT DISNEY CO/THE	159	121	1,264	137,331	メ デ ィ ア ・ 娯 楽
CITIGROUP INC	395	309	1,466	159,316	銀 行
ECOLAB INC	144	112	2,021	219,568	素 材
EOG RESOURCES INC	220	168	753	81,853	エ ネ ル ギ ー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	81	62	1,026	111,441	家庭用品・パーソナル用品
NEXTERA ENERGY INC	197	133	3,284	356,761	公 益 事 業
WW GRAINGER INC	24	18	513	55,777	資 本 財
HOME DEPOT INC	128	99	1,995	216,692	小 売
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	88	67	857	93,100	素 材
AGILENT TECHNOLOGIES INC	232	179	1,404	152,580	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NIKE INC -CL B	110	132	1,145	124,426	耐久消費財・アパレル
WELLS FARGO & CO	98	—	—	—	銀 行
ORACLE CORP	237	181	962	104,543	ソフトウェア・サービス
PFIZER INC	613	468	1,656	179,885	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	—	120	1,381	149,999	家庭用品・パーソナル用品
US BANCORP	387	298	1,136	123,441	銀 行
ROPER TECHNOLOGIES INC	70	53	1,676	182,097	資 本 財
SCHLUMBERGER LTD	181	141	232	25,222	エ ネ ル ギ ー
SCHWAB (CHARLES) CORP	396	254	928	100,802	各 種 金 融
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	143	88	517	56,231	保 険
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	88	66	2,120	230,263	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNION PACIFIC CORP	170	103	1,540	167,350	運 輸
UNITED TECHNOLOGIES CORP	141	—	—	—	資 本 財
UNITEDHEALTH GROUP INC	132	103	2,720	295,477	ヘルスケア機器・サービス
VULCAN MATERIALS CO	—	32	361	39,308	素 材
WALMART INC	129	114	1,388	150,807	食品・生活必需品小売り
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	116	65	496	53,964	食品・飲料・タバコ
VISA INC-CLASS A SHARES	259	200	3,473	377,289	ソフトウェア・サービス

銘 柄	期 首		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
ACCENTURE PLC-CL A	129	101	1,805	196,137	ソフトウェア・サービス	
APTIV PLC	—	101	631	68,534	自動車・自動車部品	
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	—	58	683	74,185	消費者サービス	
EATON CORP PLC	144	110	895	97,297	資本財	
ABBVIE INC	169	132	1,052	114,333	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ZOETIS INC	—	40	515	55,934	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CARRIER GLOBAL CORP	—	126	187	20,330	資本財	
OTIS WORLDWIDE CORP	—	63	311	33,794	資本財	
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	—	126	819	89,011	資本財	
ALLERGAN PLC	35	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
S&P GLOBAL INC	92	70	1,999	217,114	各種金融	
AMAZON.COM INC	24	18	3,799	412,667	小売	
APPLE INC	200	138	3,719	403,996	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
DOLLAR TREE INC	97	57	447	48,605	小売	
GILEAD SCIENCES INC	94	71	521	56,685	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NVIDIA CORP	40	40	1,051	114,235	半導体・半導体製造装置	
INTEL CORP	231	176	1,005	109,225	半導体・半導体製造装置	
MICROSOFT CORP	539	414	6,851	744,158	ソフトウェア・サービス	
ALIGN TECHNOLOGY INC	30	23	453	49,308	ヘルスケア機器・サービス	
PEPSICO INC	171	130	1,737	188,676	食品・飲料・タバコ	
STARBUCKS CORP	118	68	509	55,286	消費者サービス	
TEXAS INSTRUMENTS INC	144	110	1,186	128,833	半導体・半導体製造装置	
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	421	267	1,323	143,761	ソフトウェア・サービス	
FACEBOOK INC-A	141	93	1,632	177,335	メディア・娯楽	
BOOKING HOLDINGS INC	10	7	1,015	110,321	小売	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	191	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
ALPHABET INC-CL A	40	31	3,848	418,035	メディア・娯楽	
小 計	株 数 ・ 金 額	9,830	7,546	85,609	9,298,040	
	銘 柄 数 < 比 率 >	55	58	—	< 69.4% >	
(カナダ)				千カナダドル		
BANK OF NOVA SCOTIA	260	203	1,165	90,386	銀行	
SUNCOR ENERGY INC	564	431	980	76,085	エネルギー	
小 計	株 数 ・ 金 額	824	634	2,146	166,471	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 1.2% >	

銘柄	期首		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ・・・ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ADIDAS AG	83	51	1,160	137,653	耐久消費財・アパレル
DEUTSCHE POST AG-REG	206	165	424	50,381	運輸
SAP SE	53	40	446	52,936	ソフトウェア・サービス
BAYER AG-REG	63	49	285	33,824	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BASF SE	132	101	474	56,257	素材
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD	72	90	401	47,580	自動車・自動車部品
WIRECARD AG	70	54	609	72,326	ソフトウェア・サービス
AROUNDTOWN SA	1,038	1,064	559	66,336	不動産
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,720 8	1,617 8	4,362 — < 3.9%>	
(ユーロ・・・イタリア)			千ユーロ		
BANCA GENERALI SPA	357	279	630	74,729	各種金融
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	357 1	279 1	630 — < 0.6%>	
(ユーロ・・・フランス)			千ユーロ		
INGENICO GROUP	78	60	687	81,548	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PERNOD-RICARD SA	69	39	550	65,312	食品・飲料・タバコ
SOCIETE GENERALE	175	388	583	69,222	銀行
EUROFINS SCIENTIFIC	—	9	423	50,275	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TELEPERFORMANCE	—	32	657	78,026	商業・専門サービス
AXA SA	588	450	699	82,979	保険
ORPEA	124	95	902	107,083	ヘルスケア機器・サービス
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	—	152	397	47,126	資本財
TOTAL SA	284	218	733	87,005	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,321 6	1,446 9	5,637 — < 5.0%>	
(ユーロ・・・オランダ)			千ユーロ		
KONINKLIJKE DSM NV	235	126	1,355	160,794	素材
ASML HOLDING NV	75	57	1,472	174,568	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	311 2	183 2	2,827 — < 2.5%>	
(ユーロ・・・スペイン)			千ユーロ		
RED ELECTRICA CORPORACION SA	317	—	—	—	公益事業
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	317 1	— —	— — < -%>	
(ユーロ・・・ベルギー)			千ユーロ		
UCB SA	95	73	585	69,473	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	95 1	73 1	585 — < 0.5%>	

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・・・アイルランド)		百株	百株	千ユーロ	千円	
SMURFIT KAPPA GROUP PLC		566	443	1,178	139,810	素材
小計	株数・金額	566	443	1,178	139,810	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.0%>	
ユーロ計	株数・金額	4,688	4,043	15,222	1,805,253	
	銘柄数<比率>	20	22	—	<13.5%>	
(イギリス)				千ポンド		
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		162	124	375	50,840	食品・飲料・タバコ
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS		523	400	589	79,805	エネルギー
INMARSAT PLC		1,226	—	—	—	電気通信サービス
WHITBREAD PLC		129	—	—	—	消費者サービス
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		188	91	567	76,813	家庭用品・パーソナル用品
COMPASS GROUP PLC		824	631	858	116,158	消費者サービス
JOHNSON MATTHEY PLC		270	207	410	55,551	素材
小計	株数・金額	3,326	1,455	2,800	379,170	
	銘柄数<比率>	7	5	—	<2.8%>	
(スイス)				千スイスフラン		
NOVARTIS AG-REG		58	46	385	43,289	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REG		282	236	2,412	271,078	食品・飲料・タバコ
PARTNERS GROUP HOLDING AG		20	15	1,192	133,938	各種金融
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG		145	111	608	68,325	耐久消費財・アパレル
ALCON INC		11	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額	520	410	4,598	516,631	
	銘柄数<比率>	5	4	—	<3.9%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
HEXAGON AB-B SHS		219	171	7,738	84,349	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ATLAS COPCO AB-A SHS		318	249	8,227	89,682	資本財
EPIROC AB-A		573	439	4,377	47,711	資本財
小計	株数・金額	1,111	860	20,343	221,744	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<1.7%>	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
MOWI ASA		—	271	4,666	49,465	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	—	271	4,666	49,465	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.4%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
BHP GROUP LTD		—	324	1,023	70,120	素材
RIO TINTO LTD		293	—	—	—	素材
SUNCORP GROUP LTD		696	—	—	—	保険
SONIC HEALTHCARE LTD		—	251	574	39,371	ヘルスケア機器・サービス
BRAMBLES LTD		1,256	983	1,075	73,702	商業・専門サービス
小計	株数・金額	2,246	1,560	2,672	183,193	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<1.4%>	

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	
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	各種金融 保険 メディア・娯楽
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR		135	—	—	—	
AIA GROUP LTD		2,380	1,460	10,457	146,510	
TENCENT HOLDINGS LTD		223	178	6,968	97,633	
小計	株数・金額	2,738	1,638	17,426	244,144	
	銘柄数〈比率〉	3	2	—	〈1.8%〉	
合計	株数・金額	25,286	18,420	—	12,864,114	
	銘柄数〈比率〉	98	100	—	〈96.0%〉	

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

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

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

### ○外国投資信託証券

銘柄		期首		期末	
		口数	口数	評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円
PROLOGIS INC		—	10,815	992	107,747
CROWN CASTLE INTL CORP		15,645	9,290	1,524	165,615
小計	口数・金額	15,645	20,105	2,516	273,362
	銘柄数〈比率〉	1	2	—	〈2.0%〉
(オーストラリア)				千オーストラリアドル	
TRANSURBAN GROUP		—	50,553	620	42,549
小計	口数・金額	—	50,553	620	42,549
	銘柄数〈比率〉	—	1	—	〈0.3%〉
合計	口数・金額	15,645	70,658	—	315,911
	銘柄数〈比率〉	1	3	—	〈2.4%〉

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

(注2) 〈 〉内は、純資産総額に対する投資証券評価額の比率。

(注3) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

## ◎投資信託財産の構成

2020年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	12,864,114	95.9
投 資 証 券	315,911	2.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	233,537	1.7
投 資 信 託 財 産 総 額	13,413,562	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(13,211,776千円)の投資信託財産総額(13,413,562千円)に対する比率は98.5%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=108.61円、1カナダドル=77.57円、1ユーロ=118.59円、1ポンド=135.38円、1スイスフラン=112.35円、1スウェーデンクローナ=10.90円、1ノルウェークローネ=10.60円、1オーストラリアドル=68.54円、1香港ドル=14.01円です。

## ◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2020年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	13,413,562,365円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	222,682,386
株 式 ( 評 価 額 )	12,864,114,711
投 資 証 券 ( 評 価 額 )	315,911,744
未 収 配 当 金	10,853,524
(B)負 債	17,389,510
未 払 解 約 金	17,345,000
そ の 他 未 払 費 用	44,510
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	13,396,172,855
元 本	5,616,492,429
次 期 繰 越 損 益 金	7,779,680,426
(D)受 益 権 総 口 数	5,616,492,429口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 ( C / D )	23,851円

## ◎損益の状況

自 2019年4月11日

至 2020年4月10日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	281,906,051円
受 取 配 当 金	281,527,382
受 取 利 息	333,959
そ の 他 収 益 金	44,710
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 911,243,909
売 買 益	1,502,348,722
売 買 損	△ 2,413,592,631
(C)信 託 報 酬 等	△ 8,293,727
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	△ 637,631,585
(E)前 期 繰 越 損 益 金	11,118,277,322
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	7,383,366,248
(G)解 約 差 損 益 金	△ 10,084,331,559
(H)計 ( D + E + F + G )	7,779,680,426
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	7,779,680,426

(注1) 当親ファンドの期首元本額は7,415,735,806円、期中追加設定元本額は4,775,989,752円、期中一部解約元本額は6,575,233,129円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田DC外国株式リサーチオープン3,929,583,101円、明治安田ダウンサイドリスク抑制型グローバル・バランスPファンド(適格機関投資家私募)817,213,870円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)284,361,755円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)237,080,724円、明治安田DCグローバルバランスオープン198,754,056円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)85,438,976円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定成長コース)17,475,854円、ノーロード明治安田5資産バランス(積極コース)16,131,083円、明治安田DC先進国コアファンド14,452,541円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定コース)8,217,504円、明治安田先進国コアファンド(年1回決算型)4,023,944円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)2,307,964円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)1,451,057円です。

(注3) 1口当たり純資産額は2,3851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)



# 明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド

## 運用報告書

### 第19期

(決算日 2020年4月10日)

「明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド」は、2020年4月10日に第19期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第19期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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

## ◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合		債券組入率	純資産総額
		期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率		
	円	%		%	%	百万円
(第15期) 2016年 4月11日	14,096	6.4	385.75	6.0	98.6	16,604
(第16期) 2017年 4月10日	13,963	△0.9	378.88	△1.8	98.9	22,495
(第17期) 2018年 4月10日	14,289	2.3	382.28	0.9	98.4	29,315
(第18期) 2019年 4月10日	14,586	2.1	388.46	1.6	98.6	34,743
(第19期) 2020年 4月10日	14,595	0.1	388.58	0.0	98.3	39,776

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

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合		債券組入比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
	円	%		%	%
(期首)2019年 4月10日	14,586	—	388.46	—	98.6
4月末	14,572	△0.1	387.94	△0.1	98.7
5月末	14,681	0.7	390.32	0.5	98.2
6月末	14,797	1.4	392.69	1.1	98.5
7月末	14,833	1.7	393.15	1.2	98.1
8月末	15,057	3.2	398.49	2.6	98.5
9月末	14,895	2.1	394.27	1.5	98.6
10月末	14,853	1.8	392.60	1.1	98.6
11月末	14,813	1.6	391.32	0.7	98.1
12月末	14,788	1.4	390.13	0.4	98.6
2020年 1月末	14,868	1.9	391.77	0.9	97.9
2月末	15,008	2.9	394.74	1.6	98.7
3月末	14,598	0.1	388.45	△0.0	97.8
(期末)2020年 4月10日	14,595	0.1	388.58	0.0	98.3

(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 (2019年4月11日～2020年4月10日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



※ベンチマーク(NOMURA-BPI総合)は期首の基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額は期首14,586円で始まり期末は14,595円で終わりました。騰落率は+0.1%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
- ・期首から2019年8月にかけて、根強い米中貿易摩擦への懸念などから長期金利が低下（債券価格は上昇）したこと
- ・2020年1月後半から3月上旬にかけて、新型コロナウイルスの感染拡大懸念から長期金利が低下したこと

(下落要因)

- ・2019年9月から2020年1月前半にかけて、米中貿易摩擦に対する懸念の後退や米国の利下げ休止観測などから長期金利が上昇（債券価格は下落）したこと
- ・3月中旬から期末にかけて、投資家の運用資産現金化の動きが加速し、長期金利が上昇したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+0.1%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+0.0%となり、騰落率の差異は+0.1%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)

- ・長期金利が低下した6月下旬から8月中旬にかけて、デュレーションを長期化したことにより、金利選択が奏効したこと
- ・円建外債・事業債などにおいて銘柄選択が奏効したこと

## 2 運用経過

### 運用概況

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

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

### 【デュレーション】

期首	期末
長期化	長期化

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

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

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

### 【債券特性】

	期首	期末
デュレーション(年)	9.5	9.7
残存年数(年)	9.9	10.1
複利最終利回り(%)	0.5	0.8

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

## 3 今後の運用方針

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

## ◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2019年4月11日～2020年4月10日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	0 円	0.003 %	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ※期中の平均基準価額は14,813円です。
(保管費用)	(0)	(0.000)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(0)	(0.002)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	0	0.003	

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ◎売買及び取引の状況(2019年4月11日～2020年4月10日)

## ○公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国 債 証 券	225,559,403	220,167,348
	地 方 債 証 券	400,000	628,514
	特 殊 債 券	800,000	890,495
	社債券(投資法人債券を含む)	19,440,464	( 8,872)
		19,440,464	19,336,054

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切り捨て。

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

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

## ◎利害関係人との取引状況等(2019年4月11日～2020年4月10日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

## ◎組入資産明細表

## ○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	18,448,000	19,694,757	49.5	—	45.4	0.7	3.4
特殊債券(除く金融債)	12,390	12,550	0.0	—	0.0	—	—
普通社債券(含む投資法人債券)	19,600,000	19,377,789	48.7	—	39.7	8.5	0.5
合 計	38,060,390	39,085,096	98.3	—	85.2	9.2	3.9

(注1)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)—印は組み入れなし。

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

## ○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	当 期		末		償還年月日
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	額	
(国債証券)	%	千円	千円		
第409回 利付国債 (2年)	0.1	616,000	619,234		2022/ 2/ 1
第411回 利付国債 (2年)	0.1	729,000	733,024		2022/ 4/ 1
第142回 利付国債 (5年)	0.1	280,000	283,102		2024/12/20
第 11回 利付国債 (40年)	0.8	438,000	489,254		2058/ 3/20
第 12回 利付国債 (40年)	0.5	181,000	183,389		2059/ 3/20
第347回 利付国債 (10年)	0.1	3,440,000	3,496,106		2027/ 6/20
第354回 利付国債 (10年)	0.1	86,000	87,157		2029/ 3/20
第355回 利付国債 (10年)	0.1	1,222,000	1,237,201		2029/ 6/20
第357回 利付国債 (10年)	0.1	615,000	621,555		2029/12/20
第358回 利付国債 (10年)	0.1	995,000	1,005,377		2030/ 3/20
第 32回 利付国債 (30年)	2.3	273,000	376,761		2040/ 3/20
第 34回 利付国債 (30年)	2.2	240,000	329,817		2041/ 3/20
第 37回 利付国債 (30年)	1.9	450,000	598,846		2042/ 9/20
第 43回 利付国債 (30年)	1.7	241,000	313,897		2044/ 6/20
第 46回 利付国債 (30年)	1.5	450,000	567,373		2045/ 3/20
第 49回 利付国債 (30年)	1.4	326,000	404,292		2045/12/20
第 60回 利付国債 (30年)	0.9	43,000	48,242		2048/ 9/20
第 62回 利付国債 (30年)	0.5	253,000	257,225		2049/ 3/20
第 63回 利付国債 (30年)	0.4	305,000	301,843		2049/ 6/20
第 64回 利付国債 (30年)	0.4	985,000	974,726		2049/ 9/20
第 65回 利付国債 (30年)	0.4	484,000	478,913		2049/12/20
第133回 利付国債 (20年)	1.8	272,000	325,605		2031/12/20
第146回 利付国債 (20年)	1.7	238,000	285,652		2033/ 9/20

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150回	利付国債	(20年)	1.4	1,207,000	1,409,256	2034/ 9/20
第151回	利付国債	(20年)	1.2	1,049,000	1,196,111	2034/12/20
第161回	利付国債	(20年)	0.6	331,000	348,079	2037/ 6/20
第162回	利付国債	(20年)	0.6	518,000	544,651	2037/ 9/20
第163回	利付国債	(20年)	0.6	100,000	105,127	2037/12/20
第165回	利付国債	(20年)	0.5	135,000	139,534	2038/ 6/20
第166回	利付国債	(20年)	0.7	58,000	61,999	2038/ 9/20
第170回	利付国債	(20年)	0.3	380,000	378,605	2039/ 9/20
第171回	利付国債	(20年)	0.3	1,108,000	1,103,889	2039/12/20
第 31回	メキシコ合衆国円貨債券		1.05	400,000	388,900	2026/ 7/ 3
小 計				18,448,000	19,694,757	
(特殊債券(除く金融債))						
S種第14回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.7	12,390	12,550	2032/ 5/10
(普通社債券(含む投資法人債券))						
	住友生命保険相互会社第2回	A号劣後債	0.84	600,000	600,726	2076/ 6/29
	ヒューリック第1回	劣後債	0.99	200,000	200,494	2053/ 1/26
第 1回	住友化学無担保社債	(劣後特約付)	1.3	1,100,000	1,094,342	2079/12/13
第 2回	住友化学無担保社債	(劣後特約付)	0.84	500,000	497,222	2079/12/13
第 1回	武田薬品工業無担保社債	(劣後特約付)	1.72	2,400,000	2,452,576	2079/ 6/ 6
第 1回	日本製鉄無担保社債	(劣後特約付)	0.71	200,000	198,162	2079/ 9/12
第 2回	日本製鉄無担保社債	(劣後特約付)	0.93	400,000	393,989	2079/ 9/12
第 3回	日本製鉄無担保社債	(劣後特約付)	1.24	600,000	587,759	2079/ 9/12
第 1回	アイシン精機無担保社債	(劣後特約付)	0.4	1,400,000	1,375,332	2080/ 2/28
第 1回	ドンキホーテホールディングス無担保社債	(劣後特約付)	1.49	1,600,000	1,616,601	2053/11/28
第 23回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保社債	(劣後特約付)	0.4	300,000	295,473	2029/12/12
第 10回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保永久社債	(劣後特約付)	0.82	1,000,000	988,358	9998/12/31
第 1回	東京センチュリー無担保社債	(劣後特約付)	1.0	200,000	200,291	2054/ 4/22
第 12回	オリエントコーポレーション無担保社債		0.6	200,000	199,910	2023/12/15
第 17回	オリエントコーポレーション無担保社債		0.55	200,000	197,730	2025/ 1/24
第 1回	MS&ADインシュアランスグループHD無担保社債	(劣後特約付)	1.03	400,000	402,151	2076/12/25
第 3回	MS&ADインシュアランスグループHD無担保社債	(劣後特約付)	1.18	500,000	502,782	2047/ 1/31
	三井住友海上火災保険第3回	劣後債	0.85	300,000	300,884	2077/12/10
	損害保険ジャパン日本興亜第3回	劣後債	1.06	200,000	199,463	2077/ 4/26
第 1回	あいおいニッセイ同和損害保険無担保社債	(劣後特約付)	0.66	200,000	197,542	2079/ 9/10
第 2回	T&Dホールディングス無担保社債	(劣後特約付)	0.69	200,000	198,313	2050/ 2/ 4
第 86回	小田急電鉄無担保社債		0.858	200,000	196,812	2049/12/ 3
第 29回	KDDI無担保社債		0.02	700,000	695,604	2022/11/29
第 16回	光通信無担保社債		1.78	600,000	623,268	2027/ 8/10
第 18回	光通信無担保社債		1.79	1,000,000	958,260	2033/ 3/23
第 48回	ソフトバンクグループ無担保社債		2.13	400,000	378,076	2022/12/ 9
第 52回	ソフトバンクグループ無担保社債		2.03	1,000,000	917,090	2024/ 3/ 8

当		期		末		
銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
(普通社債券(含む投資法人債券))			%	千円	千円	
第 57回	ソフトバンクグループ	無担保社債	1.38	600,000	506,562	2026/ 9/11
	アフラック生命保険第1回	劣後債	0.963	400,000	401,504	2049/ 4/16
2017第1回	パソコ・サンタンテール・エセ・アー	円貨社債 (TLAC)	0.568	800,000	783,280	2023/ 1/11
2015第1回	ソシエテジェネラル	円貨社債 (劣後特約付)	2.195	800,000	821,080	2025/ 6/12
第 7回	ケーティー	円貨社債	0.38	200,000	198,884	2021/ 7/ 6
第 9回	ケーティー	円貨社債	0.22	200,000	197,260	2022/ 7/19
小 計				19,600,000	19,377,789	
合 計				38,060,390	39,085,096	

(注1) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

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



## ◎投資信託財産の構成

2020年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	39,085,096	93.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,833,210	6.8
投 資 信 託 財 産 総 額	41,918,306	100.0

(注)評価額の単位未満は切り捨て。

## ◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2020年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	41,918,306,144円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	554,500,116
公 社 債 ( 評 価 額 )	39,085,096,402
未 収 入 金	2,214,286,480
未 収 利 息	58,547,920
前 払 費 用	5,875,226
(B)負 債	2,142,011,418
未 払 金	2,121,889,010
未 払 解 約 金	20,039,000
そ の 他 未 払 費 用	83,408
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	39,776,294,726
元 本	27,254,014,901
次 期 繰 越 損 益 金	12,522,279,825
(D)受 益 権 総 口 数	27,254,014,901口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( C / D )	14,595円

## ◎損益の状況

自 2019年4月11日

至 2020年4月10日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	334,381,363円
受 取 利 息	334,381,363
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 355,243,402
売 買 益	715,219,604
売 買 損	△ 1,070,463,006
(C)信 託 報 酬 等	△ 1,018,959
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	△ 21,880,998
(E)前 期 繰 越 損 益 金	10,923,109,520
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	5,909,272,143
(G)解 約 差 損 益 金	△ 4,288,220,840
(H)計 ( D + E + F + G )	12,522,279,825
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	12,522,279,825

- (注1)当親ファンドの期首元本額は23,820,445,073円、期中追加設定元本額は12,345,872,757円、期中一部解約元本額は8,912,302,929円です。
- (注2)当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田D C日本債券オープン10,177,346,214円、明治安田ダウンサイドリスク抑制型グローバル・バランスPファンド(適格機関投資家私募)8,677,689,939円、明治安田日本債券オープン(毎月決算型)5,437,119,928円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン50)859,784,485円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン30)780,835,674円、明治安田D Cグローバルバランスオープン455,189,495円、明治安田日本債券オープン(年1回決算型)320,555,722円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン70)284,185,533円、明治安田D C先進国コアファンド96,515,502円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定コース)59,512,136円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定成長コース)39,972,231円、明治安田先進国コアファンド(年1回決算型)26,858,525円、ノーロード明治安田5資産バランス(積極コース)18,053,514円、明治安田V Aハートフルライフ30(適格機関投資家私募)13,365,037円、明治安田V Aハートフルライフ50(適格機関投資家私募)7,030,966円です。
- (注3)1口当たり純資産額は1,4595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)

# 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド

## 運用報告書

第19期

(決算日 2020年4月10日)

「明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド」は、2020年4月10日に第19期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第19期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

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

## ◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) (ベンチマーク)		債券 組入 比率	純資産 総額
	円	期中 騰落率 %	円	期中 騰落率 %		
(第15期) 2016年 4月11日	21,599	△6.5	436.49	△6.2	97.0	百万円 27,248
(第16期) 2017年 4月10日	21,167	△2.0	424.93	△2.6	97.6	24,087
(第17期) 2018年 4月10日	22,253	5.1	448.45	5.5	97.8	23,619
(第18期) 2019年 4月10日	22,822	2.6	458.32	2.2	98.5	24,705
(第19期) 2020年 4月10日	23,873	4.6	479.59	4.6	98.3	21,672

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

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

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

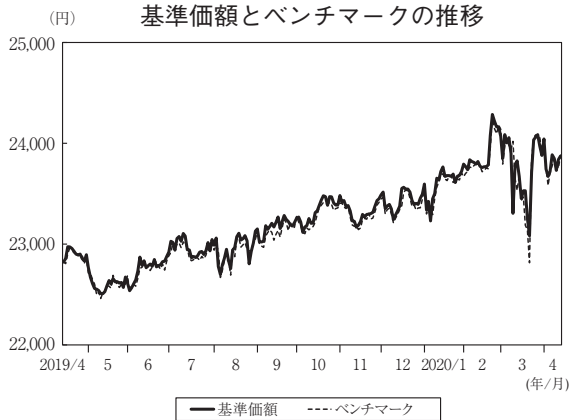
年 月 日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) (ベンチマーク)		債券組入比率
	円	騰落率 %	円	騰落率 %	
(期首)2019年 4月10日	22,822	—	458.32	—	98.5
4月末	22,767	△0.2	456.10	△0.5	98.8
5月末	22,613	△0.9	455.63	△0.6	98.8
6月末	22,920	0.4	459.55	0.3	98.9
7月末	22,989	0.7	460.69	0.5	99.0
8月末	23,151	1.4	464.28	1.3	98.9
9月末	23,256	1.9	467.47	2.0	98.8
10月末	23,481	2.9	470.05	2.6	98.9
11月末	23,489	2.9	470.89	2.7	98.8
12月末	23,595	3.4	472.81	3.2	98.8
2020年 1月末	23,794	4.3	475.34	3.7	98.7
2月末	24,069	5.5	484.79	5.8	98.5
3月末	24,043	5.4	480.58	4.9	98.4
(期末)2020年 4月10日	23,873	4.6	479.59	4.6	98.3

(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(2019年4月11日～2020年4月10日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



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

基準価額は期首22,822円で始まり期末23,873円で終わりました。騰落率は+4.6%でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・組入債券の利息収入が積み上がったこと
- ・世界的な金融緩和、根強い米中貿易摩擦への懸念、新型コロナウイルスの感染拡大による景気減速懸念などから主要国の債券価格が上昇（金利は低下）したこと

(下落要因)

- ・欧米の金融緩和、根強い米中貿易摩擦への懸念、新型コロナウイルスの感染拡大による景気減速懸念などから主要通貨が円に対して下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+4.6%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+4.6%となり、同水準になりました。この結果に関する主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

期の前半にユーロ圏で相対的に債券価格が上昇したスペインとイタリア国債の組入比率をベンチマークに対してオーバーウェイトしたこと

(マイナス要因)

ベンチマークに対してパフォーマンスが振るわなかったスウェーデンクローナをオーバーウェイトしたこと

## 2 運用経過

### 運用概況

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

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

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

### 【通貨別配分】

	通貨	配分
期首	ノルウェークローネ スウェーデンクローネ ユーロ	オーバーウェイト
	オーストラリアドル シンガポールドル	アンダーウェイト
期末	スウェーデンクローネ シンガポールドル	オーバーウェイト
	デンマーククローネ	アンダーウェイト

### 【デュレーション】

期首	期末
長期化	長期化

### 【債券特性】

	期首	期末
デュレーション（年）	7.7	8.1
残存年数（年）	9.1	9.1
複利最終利回り（%）	1.8	0.7

## 3 今後の運用方針

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

## ◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2019年4月11日～2020年4月10日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	4 円	0.017 %	(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23,347円です。
(保管費用)	(4)	(0.017)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(0)	(0.001)	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	4	0.017	

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

(注2)各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ◎売買及び取引の状況（2019年4月11日～2020年4月10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	126,550	136,671
		地方債証券	3,170	3,300
		特殊債証券	8,126	—
		社債券（投資法人債券を含む）	—	(7,000)
			4,000	4,000
外	カナダ	国債証券	4,546	5,222
		地方債証券	—	1,311
		特殊債証券	997	—
		千カナダドル		
外	メキシコ	国債証券	2,573	5,844
		千メキシコペソ		
		千メキシコペソ		
		千メキシコペソ		
国	ユーロ	国債証券		
		千ユーロ		
		ドイッ	27,578	30,969
		イタリア	44,512	43,658
		フランス	39,971	48,750
		スペイン	24,412	24,103
		ベルギー	7,721	7,081
		アイルランド	1,244	2,468
国	イギリス	国債証券	17,677	19,914
		千ポンド		
		千ポンド		
		千ポンド		
国	スウェーデン	国債証券	29,097	20,353
		千スウェーデンクローナ		
国	ノルウェー	国債証券	—	27,817
		千ノルウェークローネ		

		買 付 額	売 付 額
外	ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 5,963	千ポーランドズロチ 6,518
	オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 8,657 1,006	千オーストラリアドル 8,184 1,082
国	マ レ ー シ ア	千マレーシアリングット -	千マレーシアリングット 372
	南 ア フ リ カ	千南アフリカランド -	千南アフリカランド - ( 9,900)

(注1)金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2)単位未満は切り捨て。

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

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

### ◎利害関係人との取引状況等(2019年4月11日～2020年4月10日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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



## ◎組入資産明細表

○外国(外貨建)公社債(通貨別)

区 分	当 期			組 入 比 率	う ち B B 格 以 下 組 入 比 率	末		
	額 面 金 額	評 価 額				5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
		外 貨 建 金 額	千 米 ド ル					
ア メ リ カ	千米ドル 86,135	千米ドル 99,241	千円 10,778,623	% 49.7	% —	% 22.1	% 27.7	% —
カ ナ ダ	千カナダドル 4,450	千カナダドル 5,229	405,625	1.9	—	1.9	—	—
メ キ シ コ	千メキシコペソ 32,070	千メキシコペソ 32,449	148,618	0.7	—	0.4	0.3	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	6,710	7,136	846,274	3.9	—	3.6	—	0.3
イ タ リ ア	16,400	19,779	2,345,692	10.8	—	4.7	6.1	—
フ ラ ン ス	11,860	12,864	1,525,575	7.0	—	7.0	—	—
ス ペ イ ン	13,030	14,884	1,765,173	8.1	—	2.5	5.6	—
ベ ル ギ ー	5,110	5,543	657,360	3.0	—	2.6	—	0.4
ア イ ル ラ ン ド	2,510	2,797	331,731	1.5	—	1.5	—	—
そ の 他	800	896	106,294	0.5	—	—	0.5	—
イ ギ リ ス	千ポンド 8,870	千ポンド 10,418	1,410,506	6.5	—	3.7	2.8	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 20,350	千スウェーデンクローナ 25,833	281,586	1.3	—	0.7	0.6	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 4,750	千ノルウェークローネ 5,128	54,362	0.3	—	0.3	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 4,210	千ポーランドズロチ 4,673	121,874	0.6	—	0.6	—	—
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 5,060	千オーストラリアドル 5,672	388,762	1.8	—	1.2	0.6	—
マ レ ー シ ア	千マレーシアリンギット 3,990	千マレーシアリンギット 3,993	100,364	0.5	—	0.2	—	0.2
南 ア フ リ カ	千南アフリカランド 7,950	千南アフリカランド 5,930	35,643	0.2	0.2	0.2	—	—
合 計	—	—	21,304,071	98.3	0.2	53.1	44.3	1.0

(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) 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	額	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
			%	千米ドル	千米ドル	千円	
(アメリカ)							
	US TREASURY N/B 1.5%	国債証券	1.5	1,980	2,124	230,789	2030/ 2/15
	US TREASURY N/B 1.625%		1.625	6,050	6,260	679,934	2022/11/15
	US TREASURY N/B 2%		2.0	13,740	14,667	1,593,031	2024/ 5/31
	US TREASURY N/B 2%		2.0	2,940	3,409	370,353	2050/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.125%		2.125	14,820	15,398	1,672,475	2022/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.25%		2.25	500	555	60,359	2027/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.25%		2.25	6,250	6,984	758,572	2027/ 8/15
	US TREASURY N/B 2.5%		2.5	6,770	7,355	798,880	2024/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	4,300	5,544	602,204	2042/ 8/15
	US TREASURY N/B 3.75%		3.75	4,610	6,935	753,306	2043/11/15
	US TREASURY N/B 4.75%		4.75	3,195	5,308	576,549	2041/ 2/15
	US TREASURY N/B 6%		6.0	9,980	13,140	1,427,143	2026/ 2/15
	ONTARIO PROVINCE 3.2%	地方債証券	3.2	3,000	3,254	353,427	2024/ 5/16
	EURO BK RECON&DV 2.75%	特殊債券	2.75	4,000	4,200	456,248	2023/ 3/ 7
	KOMMUNINVEST 1.625%	(除く金融債)	1.625	4,000	4,100	445,344	2022/10/24
小 計						10,778,623	
(カナダ)				千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOVT 1.0%	国債証券	1.0	1,840	1,887	146,396	2027/ 6/ 1
	CANADA-GOVT 4%		4.0	350	526	40,813	2041/ 6/ 1
	CANADA-GOVT 5.75%		5.75	1,260	1,818	141,088	2029/ 6/ 1
	CAN HOUSING TRUS 0.95%	特殊債券 (除く金融債)	0.95	1,000	996	77,327	2025/ 6/15
小 計						405,625	
(メキシコ)				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEXICAN BONOS 5.75%	国債証券	5.75	6,470	6,217	28,473	2026/ 3/ 5
	MEXICAN BONOS 6.5%		6.5	15,490	15,663	71,738	2022/ 6/ 9
	MEXICAN BONOS 8.5%		8.5	10,110	10,568	48,405	2038/11/18
小 計						148,618	
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	BUNDESSCHATZANW 0%	国債証券	—	590	593	70,346	2021/ 3/12
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	5,450	5,646	669,634	2029/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 1.25%		1.25	670	896	106,292	2048/ 8/15

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				
(ユーロ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
(イタリア)	BTPS 1.45%	国債証券	1.45	290	294	34,982	2025/ 5/15
	BTPS 2.8%		2.8	220	230	27,389	2067/ 3/ 1
	BTPS 3.85%		3.85	1,060	1,367	162,210	2049/ 9/ 1
	BTPS 4.5%		4.5	360	427	50,680	2026/ 3/ 1
	BTPS 5%		5.0	1,990	2,360	279,959	2025/ 3/ 1
	BTPS 5%		5.0	1,890	2,721	322,732	2040/ 9/ 1
	BTPS 5.25%		5.25	2,720	3,600	426,946	2029/11/ 1
	BTPS 5.5%		5.5	4,630	5,148	610,567	2022/ 9/ 1
	BTPS 5.5%		5.5	3,240	3,627	430,224	2022/11/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0.5%	国債証券	0.5	7,140	7,319	867,985	2029/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	1,110	1,240	147,102	2034/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	2,220	2,485	294,783	2036/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.75%		1.75	120	158	18,783	2066/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 2%		2.0	1,270	1,660	196,921	2048/ 5/25
(スペイン)	SPANISH GOV'T 1.45%	国債証券	1.45	2,180	2,316	274,709	2029/ 4/30
	SPANISH GOV'T 2.7%		2.7	1,820	2,293	272,036	2048/10/31
	SPANISH GOV'T 2.75%		2.75	3,970	4,401	522,002	2024/10/31
	SPANISH GOV'T 3.8%		3.8	2,090	2,388	283,209	2024/ 4/30
	SPANISH GOV'T 4.8%		4.8	2,970	3,484	413,215	2024/ 1/31
(ベルギー)	BELGIAN 0347 0.9%	国債証券	0.9	4,010	4,298	509,785	2029/ 6/22
	BELGIAN 0348 1.7%		1.7	390	473	56,203	2050/ 6/22
	BELGIAN 4%		4.0	710	770	91,372	2022/ 3/28
(アイルランド)	IRISH GOVT 0.9%	国債証券	0.9	1,160	1,215	144,098	2028/ 5/15
	IRISH GOVT 1.7%		1.7	1,350	1,582	187,633	2037/ 5/15
(その他)	REP OF POLAND 3.375%	国債証券	3.375	800	896	106,294	2024/ 7/ 9
小 計						7,578,103	
(イギリス)				千ポンド	千ポンド		
	TREASURY 4.5%	国債証券	4.5	300	467	63,252	2034/ 9/ 7
	UK TSY GILT 1%		1.0	4,280	4,440	601,125	2024/ 4/22
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	4,290	5,511	746,128	2049/ 1/22
小 計						1,410,506	
(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 1.5%	国債証券	1.5	12,060	12,833	139,880	2023/11/13
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		3.5	8,290	13,000	141,705	2039/ 3/30
小 計						281,586	
(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 1.75%	国債証券	1.75	4,750	5,128	54,362	2027/ 2/17
(ポーランド)				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	POLAND GOVT BOND 2.75%	国債証券	2.75	4,210	4,673	121,874	2029/10/25

当 期		末		評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
銘 柄 名	種 類	利 率	額 面 金 額	外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア)		%	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円	
AUSTRALIAN GOVT. 2.75%	国債証券	2.75	380	445	30,552	2029/11/21
AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	1,120	1,397	95,794	2039/ 6/21
AUSTRALIAN GOVT. 5.75%		5.75	840	942	64,617	2022/ 7/15
ONTARIO PROVINCE 3.1%	地方債証券	3.1	1,720	1,879	128,818	2025/ 8/26
NEW S WALES TREA 1%	特殊債券 (除く金融債)	1.0	1,000	1,006	68,978	2024/ 2/ 8
小 計					388,762	
(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 3.659%	国債証券	3.659	2,030	2,041	51,307	2020/10/15
MALAYSIA GOVT 3.844%		3.844	1,960	1,952	49,056	2033/ 4/15
小 計					100,364	
(南アフリカ)			千南アフリカランド	千南アフリカランド		
REP SOUTH AFRICA 7%	国債証券	7.0	7,950	5,930	35,643	2031/ 2/28
合 計					21,304,071	

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

(注2) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2020年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	21,304,071	98.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	370,175	1.7
投 資 信 託 財 産 総 額	21,674,246	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(21,468,525千円)の投資信託財産総額(21,674,246千円)に対する比率は99.1%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=108.61円、1カナダドル=77.57円、1メキシコペソ=4.58円、1ユーロ=118.59円、1ポンド=135.38円、1スウェーデンクローナ=10.90円、1ノルウェークローネ=10.60円、1ポーランドズロチ=26.08円、1オーストラリアドル=68.54円、1マレーシアリングギット=25.13円、1南アフリカランド=6.01円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2020年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	21,674,246,201円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	211,845,552
公 社 債 ( 評 価 額 )	21,304,071,722
未 収 利 息	121,398,126
前 払 費 用	36,930,801
(B)負 債	2,209,929
未 払 解 約 金	2,175,000
そ の 他 未 払 費 用	34,929
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	21,672,036,272
元 本	9,078,065,187
次 期 繰 越 損 益 金	12,593,971,085
(D)受 益 権 総 口 数	9,078,065,187口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,873円

◎損益の状況

自 2019年4月11日  
至 2020年4月10日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	615,101,589円
受 取 利 息	615,101,589
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	526,439,213
売 買 益	1,922,461,567
売 買 損	△ 1,396,022,354
(C)信 託 報 酬 等	△ 4,347,710
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	1,137,193,092
(E)前 期 繰 越 損 益 金	13,880,101,674
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	2,763,454,461
(G)解 約 差 損 益 金	△ 5,186,778,142
(H)計 ( D + E + F + G )	12,593,971,085
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	12,593,971,085

(注1) 当親ファンドの期首元本額は10,824,900,702円、期中追加設定元本額は2,068,487,539円、期中一部解約元本額は3,815,323,054円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田外国債券オープン(毎月分配型)3,839,004,689円、明治安田DC外国債券オープン3,362,965,087円、明治安田ダウンサイドリスク抑制型グローバル・バランスPファンド(適格機関投資家私募)752,817,868円、グローバル・インカム・プラス(毎月分配型)375,762,994円、明治安田外国債券オープン244,281,550円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)132,647,548円、明治安田DCグローバルバランスオープン130,961,884円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)88,721,516円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)80,189,319円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定成長コース)16,595,708円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定コース)14,839,231円、明治安田DC先進国コアファンド13,749,991円、ノーロード明治安田5資産バランス(積極コース)11,394,742円、明治安田VA外国債券オープン(適格機関投資家私募)7,853,323円、明治安田先進国コアファンド(年1回決算型)3,826,869円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)1,368,203円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)1,084,665円です。

(注3) 1口当たり純資産額は2,3873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)