

# 交付運用報告書

ノーロード明治安田5資産バランス（安定コース）  
ノーロード明治安田5資産バランス（安定成長コース）  
ノーロード明治安田5資産バランス（積極コース）

追加型投信／内外／資産複合

第4期（決算日2020年12月18日）

作成対象期間（2019年12月19日～2020年12月18日）

## ●運用方針

直接あるいはマザーファンドを通じて、日本の資産（株式、債券、リート）および先進国の伝統的資産（株式、債券）へ分散投資を行い、信託財産の中長期的な成長と安定的な収益の獲得を目指して運用を行います。

	第4期末（2020年12月18日）		
	安定コース	安定成長コース	積極コース
基準価額	11,669円	12,472円	12,904円
純資産総額	204百万円	250百万円	257百万円
	第4期 （2019年12月19日～2020年12月18日）		
	安定コース	安定成長コース	積極コース
騰落率	4.5%	8.0%	8.5%
分配金合計	0円	0円	0円

※騰落率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す。

※「ノーロード明治安田5資産バランス(安定コース)」、「ノーロード明治安田5資産バランス(安定成長コース)」、「ノーロード明治安田5資産バランス(積極コース)」をそれぞれ「安定コース」、「安定成長コース」、「積極コース」と記載することがあります。また、各ファンドを総称して「ノーロード明治安田5資産バランス」または「ノーロード明治安田5資産バランス(安定コース/安定成長コース/積極コース)」と記載することがあります。

## 受益者のみなさまへ

平素はノーロード明治安田5資産バランス（安定コース）、ノーロード明治安田5資産バランス（安定成長コース）、ノーロード明治安田5資産バランス（積極コース）にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、左記の運用方針に基づき信託財産の運用を行い、第4期の決算を行いました。ここに期中の運用状況につきましてご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

## ●明治安田アセットマネジメント株式会社

東京都千代田区大手町二丁目3番2号

ホームページ <https://www.myam.co.jp/>

＜運用報告書のお問い合わせ先＞

サポートデスク 0120-565787

（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

当ファンドは、投資信託約款において運用報告書（全体版）を電磁的方法により交付できる旨定めています。

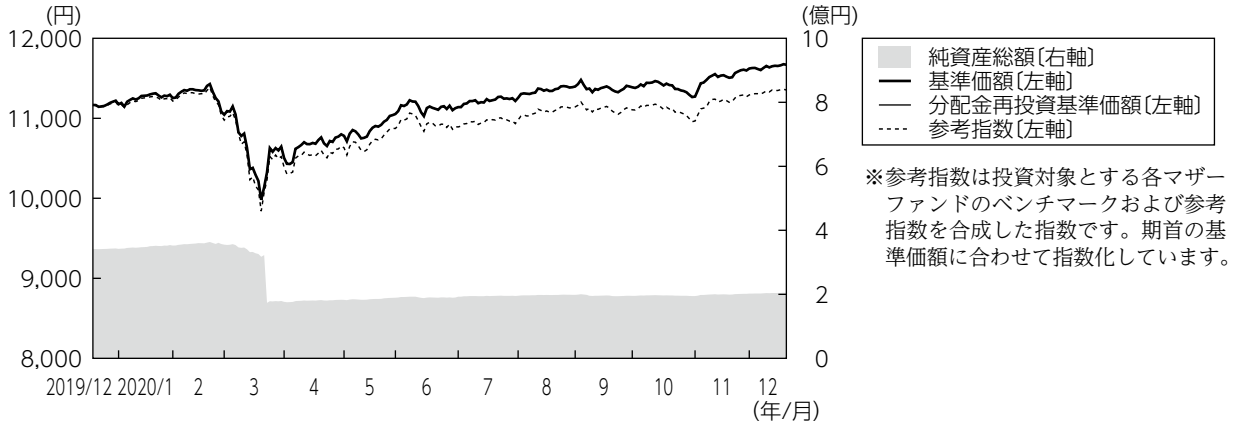
運用報告書（全体版）は、上記ホームページから「投資信託を探す」にファンド名を入力⇒ファンドを選択⇒詳細ページで閲覧およびダウンロードすることができます。

また、運用報告書（全体版）を書面でご要望の場合は、販売会社にご請求いただければ、当該販売会社を通じて交付いたします。

運用経過の説明

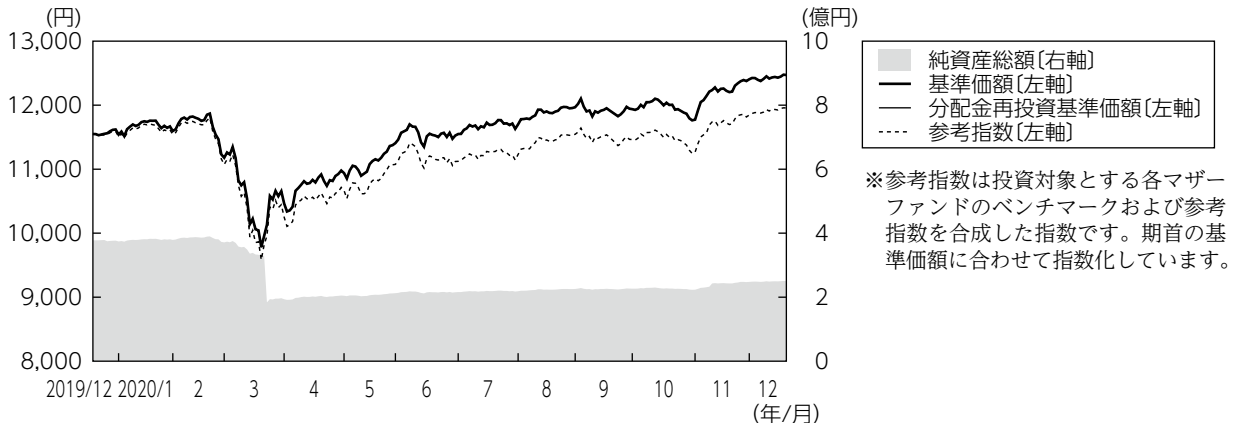
■ 基準価額等の推移

ノーロード明治安田5資産バランス (安定コース)



第4期首(2019年12月18日)：11,166円  
 第4期末(2020年12月18日)：11,669円(既払分配金0円)  
 騰落率：4.5%(分配金再投資ベース)

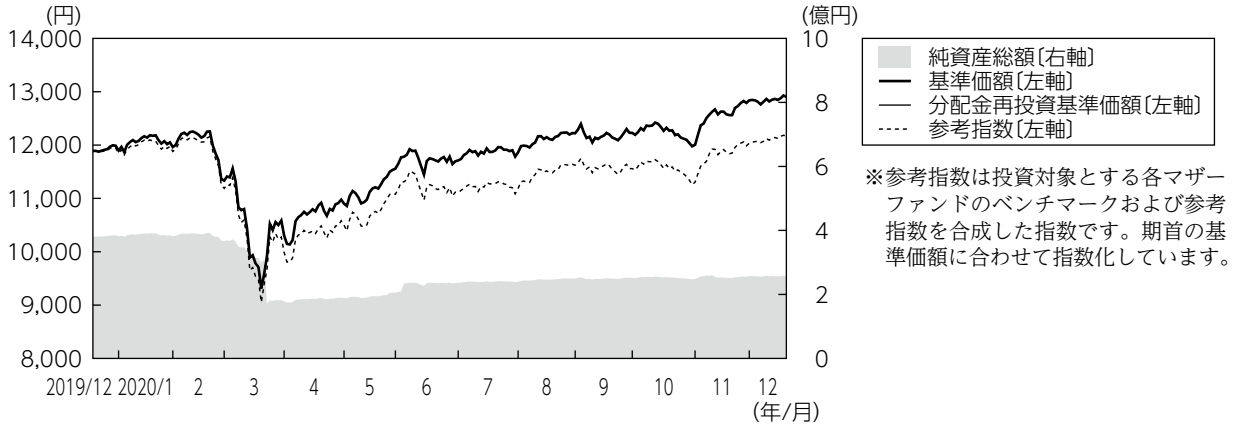
ノーロード明治安田5資産バランス (安定成長コース)



第4期首(2019年12月18日)：11,549円  
 第4期末(2020年12月18日)：12,472円(既払分配金0円)  
 騰落率：8.0%(分配金再投資ベース)

運用経過の説明

ノーロード明治安田5資産バランス (積極コース)



第4期首(2019年12月18日)：11,889円

第4期末(2020年12月18日)：12,904円(既払分配金0円)

騰落率：8.5%(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

### ノーロード明治安田5資産バランス（安定コース／安定成長コース／積極コース）

各ファンドの運用方針に従い、マザーファンドを通じて、日本の資産（株式、債券、リート）および先進国の伝統的資産（株式、債券）へ分散投資を行いました。投資対象資産の価格変動等による基準価額の変動要因は以下の通りとなりました。

海外の金利が低下（債券価格は上昇）し、内外の株式相場が上昇する中、明治安田J-REIT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、当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	23.0%
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	12.7%
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	0.4%
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	5.4%
明治安田J-REITマザーファンド	△12.7%

## ノーロード明治安田5資産バランス (安定コース)

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2019年12月19日～2020年12月18日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	49円	0.440%	(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11,172円です。
(投信会社)	(25)	(0.220)	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)	(21)	(0.187)	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)	( 4)	(0.033)	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	3	0.028	(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)	( 2)	(0.018)	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)	( 1)	(0.011)	
(先物・オプション)	( 0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	0	0.003	(c)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
(株式)	( 0)	(0.003)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託証券)	( 0)	(0.000)	
(d) その他費用	2	0.016	(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)	(0.005)	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)	( 0)	(0.003)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計	54	0.487	

(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。

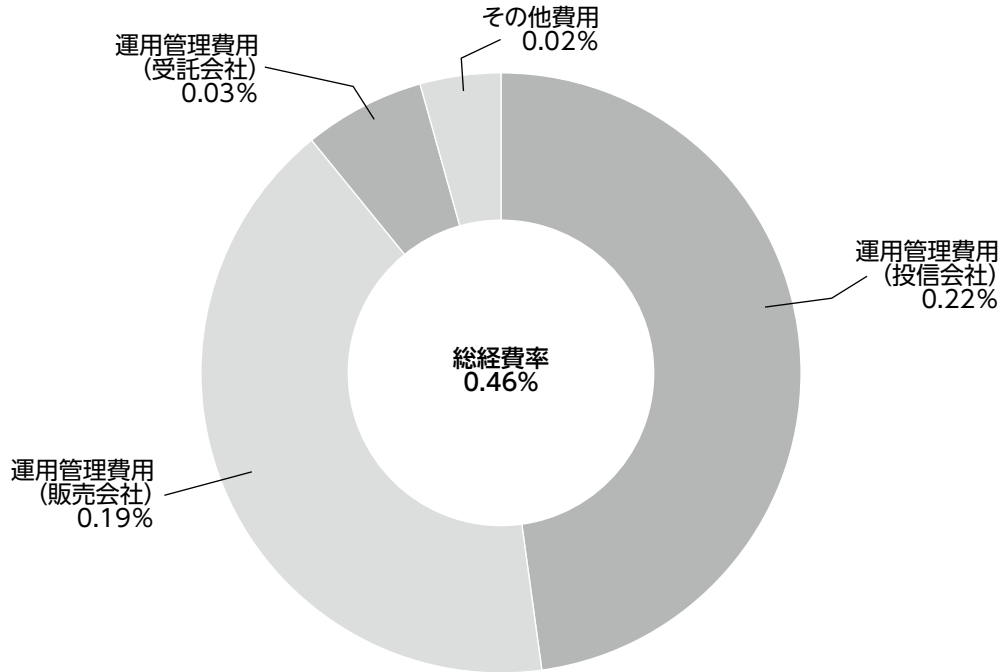
(注2)消費税は報告日の税率を採用しています。

(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****ノーロード明治安田5資産バランス (安定コース)**

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0.46%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。

ノーロード明治安田5資産バランス (安定成長コース)

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2019年12月19日～2020年12月18日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	55円	0.473%	(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11,560円です。
(投信会社)	(25)	(0.220)	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)	(25)	(0.220)	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)	( 4)	(0.033)	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	5	0.046	(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)	(0.035)	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)	( 1)	(0.011)	
(先物・オプション)	( 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	2	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)	( 1)	(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)	( 0)	(0.003)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計	63	0.545	

(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。

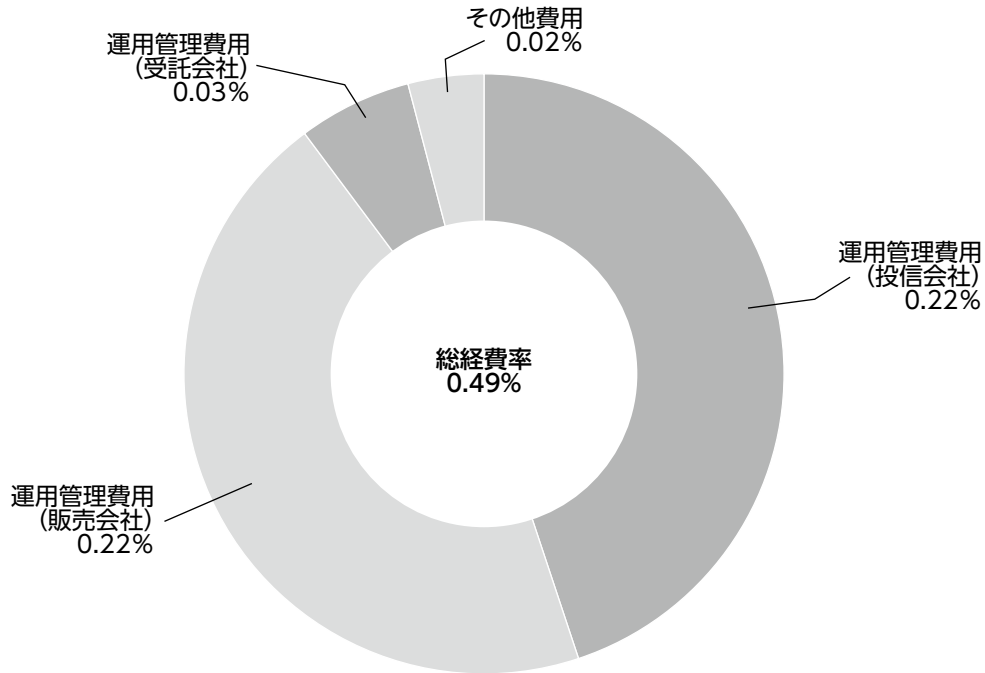
(注2)消費税は報告日の税率を採用しています。

(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****ノーロード明治安田5資産バランス (安定成長コース)**

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0.49%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。



## ノーロード明治安田5資産バランス (積極コース)

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2019年12月19日～2020年12月18日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	60円	0.506%	(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11,766円です。
(投信会社)	(30)	(0.253)	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)	(26)	(0.220)	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)	( 4)	(0.033)	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	0.059	(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)	(0.037)	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)	( 3)	(0.022)	
(先物・オプション)	( 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	2	0.019	(d)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	( 1)	(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)	( 0)	(0.003)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計	70	0.590	

(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。

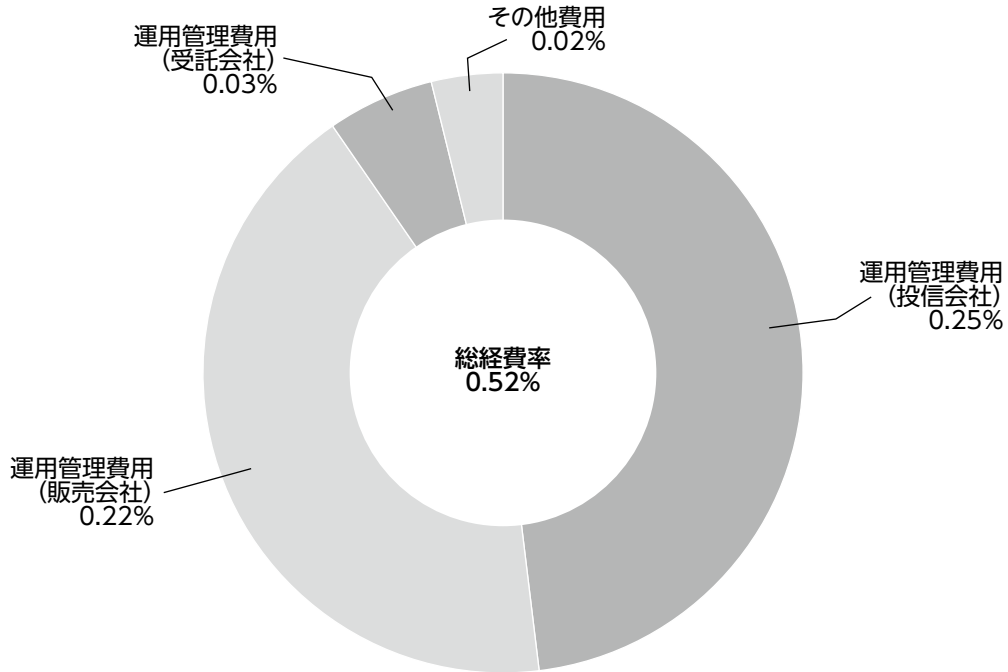
(注2)消費税は報告日の税率を採用しています。

(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****ノーロード明治安田5資産バランス (積極コース)**

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0.52%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。

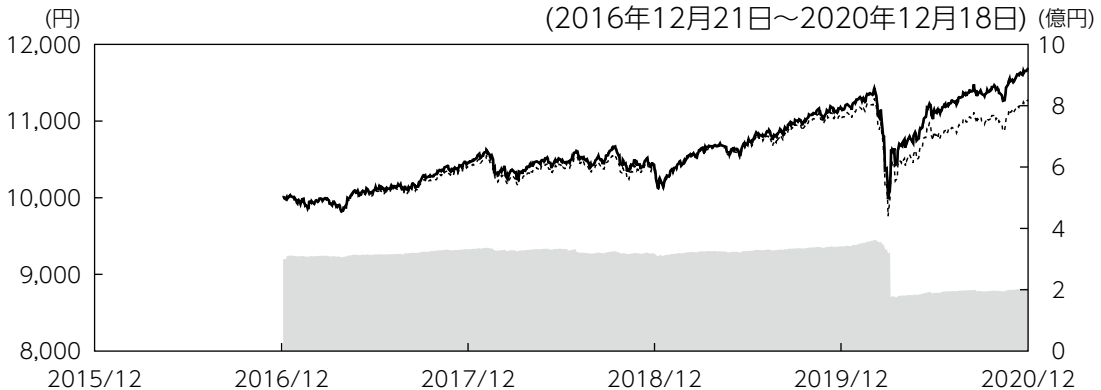
(注)各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(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。

ノーロード明治安田5資産バランス (安定コース)

■ 最近5年間の基準価額等の推移



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

※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、ファンドの購入金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。  
 ※参考指数は設定時の基準価額に合わせて指数化しています。

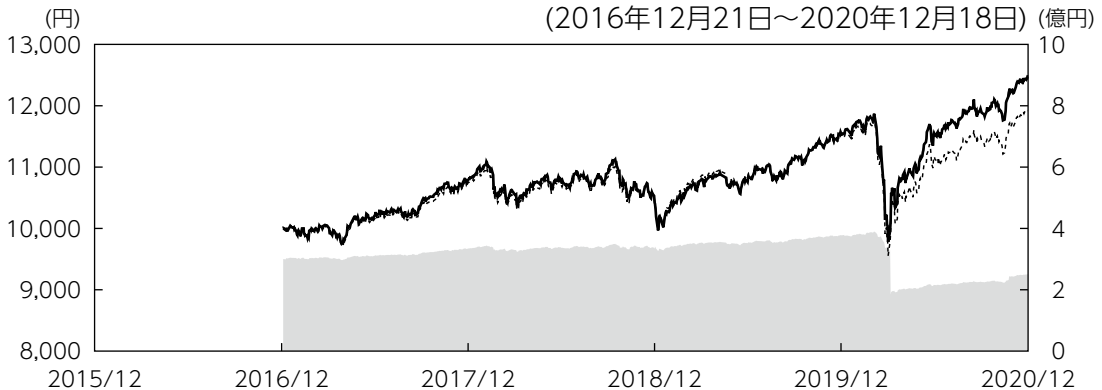
	2016年12月21日 設定日	2017年12月18日 決算日	2018年12月18日 決算日	2019年12月18日 決算日	2020年12月18日 決算日
基準価額 (円)	10,000	10,459	10,370	11,166	11,669
期間分配金合計 (税込み) (円)	—	0	0	0	0
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	4.6	△0.9	7.7	4.5
参考指数騰落率 (%)	—	4.1	△0.8	7.2	1.7
純資産総額 (百万円)	300	332	316	341	204

※参考指数は投資対象とする各マザーファンドのベンチマークおよび参考指数を合成した指数です。  
 ※2017年12月18日の騰落率は設定時との比較です。  
 ※設定日の基準価額は設定時の価額、純資産総額は設定元本です。  
 ※騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。  
 ※純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

参考指数の詳細は後掲の<参考指数について>をご参照ください。

ノーロード明治安田5資産バランス (安定成長コース)

■ 最近5年間の基準価額等の推移



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

- ※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、ファンドの購入金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。
- ※参考指数は設定時の基準価額に合わせて指数化しています。

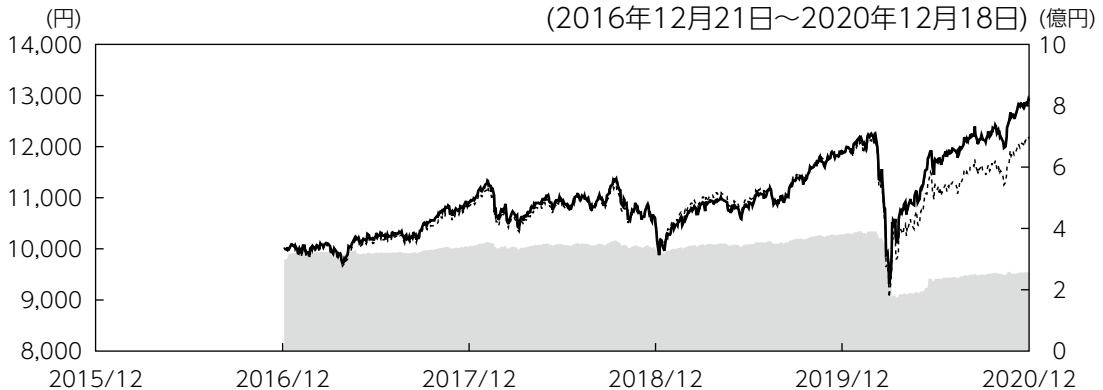
	2016年12月21日 設定日	2017年12月18日 決算日	2018年12月18日 決算日	2019年12月18日 決算日	2020年12月18日 決算日
基準価額 (円)	10,000	10,790	10,419	11,549	12,472
期間分配金合計 (税込み) (円)	—	0	0	0	0
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	7.9	△3.4	10.8	8.0
参考指数騰落率 (%)	—	7.4	△2.9	10.3	3.5
純資産総額 (百万円)	300	334	333	377	250

- ※参考指数は投資対象とする各マザーファンドのベンチマークおよび参考指数を合成した指数です。
- ※2017年12月18日の騰落率は設定時との比較です。
- ※設定日の基準価額は設定時の価額、純資産総額は設定元本です。
- ※騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- ※純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

参考指数の詳細は後掲の<参考指数について>をご参照ください。

ノーロード明治安田5資産バランス (積極コース)

■ 最近5年間の基準価額等の推移



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

※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、ファンドの購入金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。  
 ※参考指数は設定時の基準価額に合わせて指数化しています。

	2016年12月21日 設定日	2017年12月18日 決算日	2018年12月18日 決算日	2019年12月18日 決算日	2020年12月18日 決算日
基準価額 (円)	10,000	10,909	10,455	11,889	12,904
期間分配金合計 (税込み) (円)	—	0	0	0	0
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	9.1	△4.2	13.7	8.5
参考指数騰落率 (%)	—	8.4	△3.2	13.2	2.4
純資産総額 (百万円)	300	341	332	380	257

※参考指数は投資対象とする各マザーファンドのベンチマークおよび参考指数を合成した指数です。  
 ※2017年12月18日の騰落率は設定時との比較です。  
 ※設定日の基準価額は設定時の価額、純資産総額は設定元本です。  
 ※騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。  
 ※純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

参考指数の詳細は後掲の<参考指数について>をご参照ください。

## ■ 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、米国大統領選挙を終えて政治の先行き不透明感が後退したことなどから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、米国大統領選挙を終えて政治の先行き不透明感が後退したこと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月中旬にかけてもみ合いとなりましたが、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、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月中旬にかけてもみ合いとなりましたが、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国の経済対策における与野党間の対立、米国における金融緩和の長期化観測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上値の重い動きとなりました。

## Jリート

当期のJリート相場は下落しました。期首から2020年2月中旬にかけては長期金利が緩やかに低下する中、相場は上昇基調となりましたが、2月下旬から3月中旬にかけて新型コロナウイルスの感染拡大が世界中に広がったことによる景気減速懸念の高まりや、投資家の現金化の動きから急落しました。その後自律反発狙いの買いや、主要国の協調的な金融緩和、日銀によるJリートの購入枠の拡大などを材料に6月上旬にかけて上昇基調となりましたが、戻りは限られ、6月中旬から期末にかけてはもみ合いとなりました。

## 当該投資信託のポートフォリオ

### ノーロード明治安田5資産バランス

「安定コース」、「安定成長コース」、「積極コース」は、期首の運用方針に基づき、マザーファンドを通じて、日本の資産（株式、債券、リート）および先進国の伝統的資産（株式、債券）へ分散投資を行いました。期を通じて、追加設定および解約に対しては基本資産配分比率（基本マザーファンド配分比率）に準じて各マザーファンドの売買を行いました。また、資産価格の変動等により基本マザーファンド配分比率から一定の範囲を超えた場合には基本マザーファンド配分比率に近づけるように組入調整を行いました。

### 各コースの基本資産配分比率（基本マザーファンド配分比率）

		安定コース	安定成長コース	積極コース
内外株式（Jリート含む）		30%	50%	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	10%	20%	30%
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%	20%
Jリート	明治安田J-REITマザーファンド	10%	10%	20%
内外債券		70%	50%	30%
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	50%	30%	15%
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	20%	20%	15%

### 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、シスメックス、ダイキン工業、朝日インテック、協和キリン、T&D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、大成建設、良品計画、日本電産、九州旅客鉄道、ENEOSホールディングスなどが挙げられます。

個別銘柄では、エムスリー、日本M&Aセンター、MonotaROなどが基準価額にプラスに寄与した一方、三菱UFJフィナンシャル・グループ、九州旅客鉄道、良品計画などはマイナスに影響しました。

#### 【組入上位銘柄】

##### 期首

	銘柄名	組入比率(%)
1	トヨタ自動車	4.9
2	エムスリー	3.8
3	東京エレクトロン	3.2
4	アドバンテスト	3.1
5	日本電気	3.0

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

##### 期末

	銘柄名	組入比率(%)
1	トヨタ自動車	4.2
2	日本M&Aセンター	3.7
3	エムスリー	3.2
4	アドバンテスト	3.0
5	村田製作所	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	19.8
2	情報・通信業	9.9
3	サービス業	9.9
4	輸送用機器	8.6
5	化学	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	電気機器	21.6
2	情報・通信業	10.9
3	サービス業	8.6
4	輸送用機器	7.4
5	化学	7.0

※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、世界各国（日本を除く）の株式に投資を行いました。

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。個別銘柄では、アップル（米国、テクノロジー・ハードウェアおよび機器）、アマゾン（米国、小売）などが基準価額にプラスに寄与した一方、シティグループ、J Pモルガン・チェース（ともに米国、銀行）などはマイナスに影響しました。

**【組入上位銘柄】**

**期首**

	銘柄名	国	組入比率(%)
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	4.5
2	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	3.0
3	APPLE INC	アメリカ	2.7
4	VISA INC-CLASS A SHARES	アメリカ	2.6
5	NEXTERA ENERGY INC	アメリカ	2.6

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

**期末**

	銘柄名	国	組入比率(%)
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	5.4
2	APPLE INC	アメリカ	4.2
3	AMAZON.COM INC	アメリカ	3.5
4	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	3.3
5	VISA INC-CLASS A SHARES	アメリカ	2.5

※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	11.2
2	資本財	6.9
3	銀行	6.7
4	ヘルスケア機器・サービス	6.5
5	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	6.4

※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	12.1
2	資本財	7.3
3	メディア・娯楽	7.0
4	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	6.7
5	ヘルスケア機器・サービス	6.7

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

## 明治安田日本債券ポートフォリオ・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	中立

※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・事業債などのオーバーウェイトを継続しました。

### 【債券特性】

	期首	期末
デュレーション（年）	10.0	9.5
残存年数（年）	10.4	10.0
複利最終利回り（%）	0.6	0.7

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

**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場動向、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	米ドル	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	メキシコペソ	オーバーウェイト
	スウェーデンクローナ	
	米ドル	アンダーウェイト
	デンマーククローネ	

**【デュレーション】**

期首	期末
短期化	中立

**【債券特性】**

	期首	期末
デュレーション (年)	7.3	8.2
残存年数 (年)	8.2	9.0
複利最終利回り (%)	1.2	0.4

**明治安田J-REITマザーファンド**

期首の運用方針に基づき、わが国の金融商品取引所に上場しているJリートに投資を行いました。

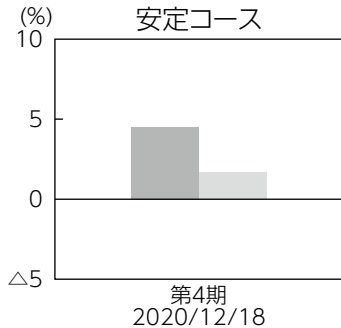
当期においては、マクロ分析や不動産市況等をもとに用途別の投資比率を決定し、銘柄選択に際しては、割安性や成長性、スポンサーの信用力、流動性等を考慮し、選別投資を行ないました。また、Jリートの組入比率は高位を維持しました。

個別銘柄では、相対的に割安感が乏しいと判断したケネディクス商業リート投資法人やラサールロジポート投資法人などを売却しました。一方、マネジメントのクオリティや成長性への評価からGLP投資法人や産業ファンド投資法人などの物流リートを組み入れるとともに、割安性への評価からアクティビア・プロパティーズ投資法人などを組み入れました。

用途別では、好調な業績が市場に織り込まれたと判断したオフィスの組入比率を引き下げた一方、割安感が強まったと判断した商業・物流等の組入比率を引き上げました。

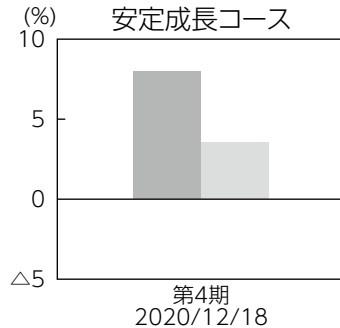
## ■ 当該投資信託のベンチマークとの差異

基準価額と参考指数の対比(騰落率)



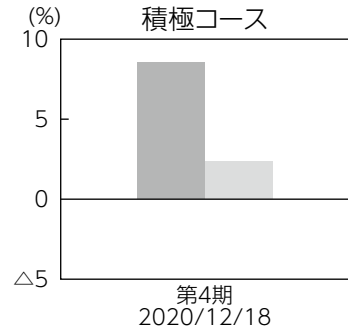
※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額 ■ 参考指数



※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額 ■ 参考指数



※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額 ■ 参考指数

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

上記グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。当期の基準価額の騰落率(分配金込み)は、安定コースが+4.5%、安定成長コースが+8.0%、積極コースが+8.5%となりました。一方、参考指数の騰落率は、安定コースが+1.7%、安定成長コースが+3.5%、積極コースが+2.4%となりました。

## ■ 分配金

収益分配については、分配対象額の水準、基準価額水準等を勘案し、各コースとも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4期		
	(2019年12月19日~2020年12月18日)		
	安定コース	安定成長コース	積極コース
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	1,668	2,472	2,922

(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

### ノーロード明治安田5資産バランス

引き続き、「安定コース」、「安定成長コース」、「積極コース」は、マザーファンドを通じて、日本の資産（株式、債券、リート）および先進国の伝統的資産（株式、債券）へ分散投資を行います。追加設定および解約に対しては基本資産配分比率（基本マザーファンド配分比率）に準じて各マザーファンドの売買を行います。また、資産価格の変動等により基本マザーファンド配分比率から一定の範囲を超えた場合には基本マザーファンド配分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、東証株価指数（TOPIX）を上回る運用成果を目指して運用を行います。

### 明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド

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、通貨別配分では各国の財政・金融政策の格差を注視し、デュレーションでは各国の景気動向、金融政策を注視し、適宜調整します。

### 明治安田J-REITマザーファンド

引き続き、わが国の金融商品取引所に上場しているJリートを主要投資対象とし、Jリートの組入比率を高位に維持します。マクロ環境や不動産市況に加え、割安性や成長性、スポンサーの信用力、流動性等を考慮し、選別投資を行っていく方針です。

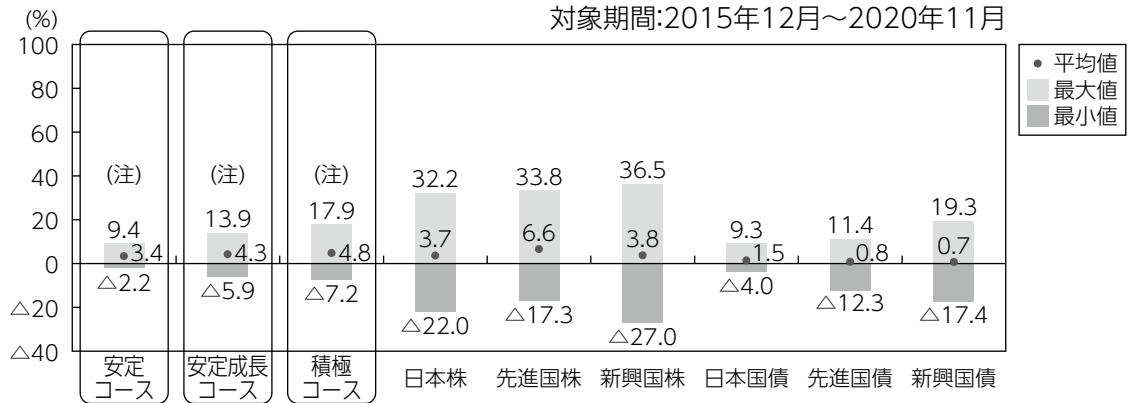
## お知らせ

- ・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）

当該投資信託の概要

商品分類	追加型投信／内外／資産複合	
信託期間	無期限	
運用方針	直接あるいはマザーファンドを通じて、日本の資産（株式、債券、リート）および先進国の伝統的資産（株式、債券）へ分散投資を行い、信託財産の中長期的な成長と安定的な収益の獲得を目指します。	
主要投資対象	ノーロード明治安田5資産バランス（安定コース）（安定成長コース）（積極コース）	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、明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドおよび明治安田J-R E I Tマザーファンドを主要投資対象とします。
	明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株式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。
	明治安田J-R E I Tマザーファンド	わが国の金融商品取引所に上場（それに準ずるものを含みます。）している不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
運用方法	ノーロード明治安田5資産バランス（安定コース）	原則として内外株式（Jリート含む）30%、内外債券70%を基本資産配分比率とします。なお、基本資産配分比率は市場環境に応じて見直すことがあります。
	ノーロード明治安田5資産バランス（安定成長コース）	原則として内外株式（Jリート含む）50%、内外債券50%を基本資産配分比率とします。なお、基本資産配分比率は市場環境に応じて見直すことがあります。
	ノーロード明治安田5資産バランス（積極コース）	原則として内外株式（Jリート含む）70%、内外債券30%を基本資産配分比率とします。なお、基本資産配分比率は市場環境に応じて見直すことがあります。
分配方針	<p>年1回（毎年12月18日。休業日の場合は翌営業日。）決算を行い、原則として以下の方針に基づいて分配を行います。</p> <p>①分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とします。</p> <p>②収益分配金額は、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。また、信託財産の十分な成長に資することに配慮して分配を行わないことがあります。</p> <p>③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。</p>	

代表的な資産クラスとの騰落率の比較



※上記グラフは、ファンドと他の代表的な資産クラスを定量的に比較できるように、対象期間5年間の各月末における直近1年間の騰落率データ(60個)を用いて、平均、最大、最小を表示したものです。

※ファンドの年間騰落率のデータは、各月末の分配金再投資基準価額(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)をもとに計算しており、実際の基準価額に基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。また、決算日を基準日とした年間騰落率とは異なります。

※すべての資産クラスが、当ファンドの投資対象とは限りません。

(注)当ファンドの年間騰落率のデータ数は、設定日から5年分(60個)に達していないことから、代表的資産クラスのデータ数と異なります。

※各資産クラスの指数について

資産クラス	指数名称	権利者
日本株	東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)	株式会社東京証券取引所
先進国株	MSCI-KOKUSA I (配当込み・円換算ベース)	MSCI Inc.
新興国株	MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み・円換算ベース)	MSCI Inc.
日本国債	NOMURA-BPI (国債)	野村證券株式会社
先進国債	FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)	FTSE Fixed Income LLC
新興国債	JPMorganGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド (円ベース)	J.P.Morgan Securities LLC

(注)海外指数は、対円での為替ヘッジなしによる投資を想定して、各月末の指数値を円換算または円ベースとしています。

※各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、上記に記載の各権利者に帰属します。

また、各権利者は当ファンドの運用成果等に関し一切責任を負いません。

各指数の詳細は後掲の<代表的な資産クラスの指数について>をご参照ください。



## 当該投資信託のデータ

### ノーロード明治安田5資産バランス（安定コース）

#### ■ 当該投資信託の組入資産の内容

##### ○ 組入（上位）ファンド（銘柄）

組入ファンド数：5

	第4期末
	2020年12月18日
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	49.4%
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	19.9%
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	10.1%
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	10.1%
明治安田 J - R E I T マザーファンド	10.0%
その他	0.5%

※組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

※組入全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書(全体版)に記載されています。

##### ○ 資産別配分



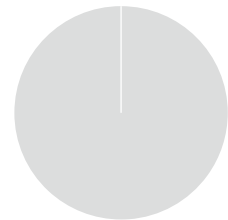
親投資信託受益証券  
100.0%

##### ○ 国別配分



日本  
100.0%

##### ○ 通貨別配分



日本円  
100.0%

※当期末におけるポートフォリオ評価額に対する比率

#### ■ 純資産等

項目	第4期末 2020年12月18日
純資産総額	204,896,570円
受益権総口数	175,591,302口
1万口当たり基準価額	11,669円

※当期間中における追加設定元本額は37,992,468円、同解約元本額は168,173,446円です。

## 当該投資信託のデータ

### ノーロード明治安田5資産バランス（安定成長コース）

#### ■ 当該投資信託の組入資産の内容

##### ○ 組入（上位）ファンド（銘柄）

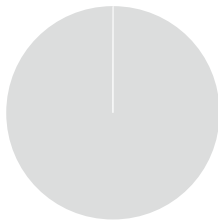
組入ファンド数：5

	第4期末
	2020年12月18日
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	29.4%
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	20.1%
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	20.1%
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	19.9%
明治安田 J - R E I T マザーファンド	10.0%
その他	0.5%

※組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

※組入全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書(全体版)に記載されています。

##### ○ 資産別配分



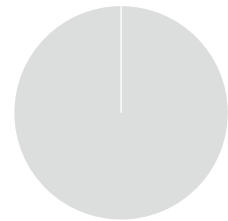
親投資信託受益証券  
100.0%

##### ○ 国別配分



日本  
100.0%

##### ○ 通貨別配分



日本円  
100.0%

※当期末におけるポートフォリオ評価額に対する比率

#### ■ 純資産等

項目	第4期末 2020年12月18日
純資産総額	250,488,222円
受益権総口数	200,836,398口
1万口当たり基準価額	12,472円

※当期間中における追加設定元本額は36,156,327円、同解約元本額は162,178,635円です。

## 当該投資信託のデータ

### ノーロード明治安田5資産バランス（積極コース）

#### ■ 当該投資信託の組入資産の内容

##### ○ 組入（上位）ファンド（銘柄）

組入ファンド数：5

	第4期末
	2020年12月18日
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	30.1%
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	20.1%
明治安田J-R E I Tマザーファンド	19.9%
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	14.9%
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	14.4%
その他	0.5%

※組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

※組入全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書(全体版)に記載されています。

##### ○ 資産別配分



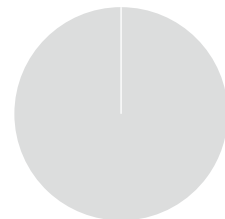
親投資信託受益証券  
100.0%

##### ○ 国別配分



日本  
100.0%

##### ○ 通貨別配分



日本円  
100.0%

※当期末におけるポートフォリオ評価額に対する比率

#### ■ 純資産等

項目	第4期末 2020年12月18日
純資産総額	257,728,732円
受益権総口数	199,722,070口
1万口当たり基準価額	12,904円

※当期間中における追加設定元本額は48,839,005円、同解約元本額は169,209,865円です。

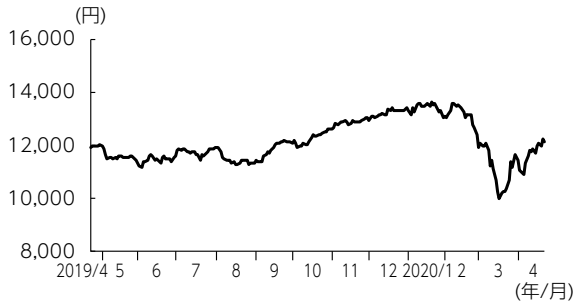
■組入上位ファンド(銘柄)の概要

明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド

決算期：第20期

計算期間：2019年4月19日～2020年4月20日

○当期の基準価額の推移



○1万口当たりの費用明細

項目	当期	
	金額	比率
平均基準価額	12,107円	
(a) 売買委託手数料 (株 式)	22円 (22)	0.180% (0.180)
(b) その他費用 (そ の 他)	0 (0)	0.002 (0.002)
合 計	22	0.182

※上記項目の概要につきましては、4ページをご参照ください。

※各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

※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、項目ごとに小数点第3位未満は四捨五入してあります。

○国内株式上位銘柄

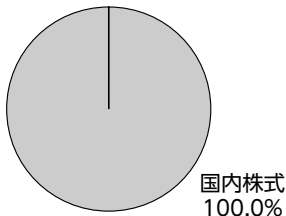
組入銘柄数：54

	銘柄名	業種	組入比率(%)
1	エムスリー	サービス業	4.7
2	トヨタ自動車	輸送用機器	4.7
3	日本M&Aセンター	サービス業	3.3
4	東京エレクトロン	電気機器	2.9
5	キーエンス	電気機器	2.9
6	アドバンテスト	電気機器	2.9
7	日本電信電話	情報・通信業	2.9
8	任天堂	その他製品	2.8
9	ニトリホールディングス	小売業	2.8
10	花王	化学	2.6

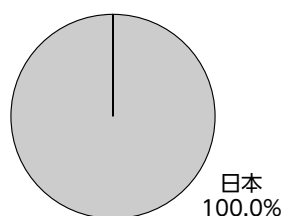
※組入比率は当期末における純資産総額に対する評価額の割合です。

※組入全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書(全体版)に記載されています。

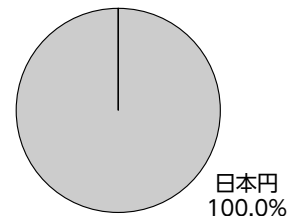
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



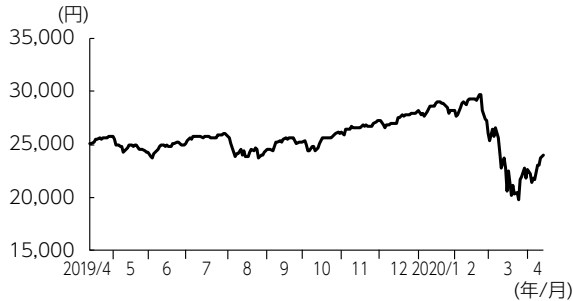
※当期末におけるポートフォリオ評価額に対する比率

(注)当マザーファンドの計算期間における運用経過等の説明は運用報告書(全体版)をご参照下さい。

■組入上位ファンド(銘柄)の概要

明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド

○当期の基準価額の推移



決算期：第19期

計算期間：2019年4月11日～2020年4月10日

○1万口当たりの費用明細

項目	当期	
	金額	比率
平均基準価額	25,661円	
(a) 売買委託手数料 (株 式) (投資信託証券)	42円 (42) (1)	0.165% (0.162) (0.003)
(b) 有価証券取引税 (株 式) (投資信託証券)	11 (11) (0)	0.043 (0.043) (0.000)
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	14 (13) (1)	0.053 (0.050) (0.004)
合 計	67	0.261

※上記項目の概要につきましては、4ページをご参照ください。  
 ※各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。  
 ※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、項目ごとに小数点第3位未満は四捨五入してあります。

○外国株式上位銘柄

組入銘柄数：100

順位	銘柄名	国	業種	組入比率(%)
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	ソフトウェア・サービス	5.6
2	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	メディア・娯楽	3.1
3	AMAZON.COM INC	アメリカ	小売	3.1
4	APPLE INC	アメリカ	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	3.0
5	VISA INC-CLASS A SHARES	アメリカ	ソフトウェア・サービス	2.8
6	NEXTERA ENERGY INC	アメリカ	公益事業	2.7
7	UNITEDHEALTH GROUP INC	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	2.2
8	NESTLE SA-REG	スイス	食品・飲料・タバコ	2.0
9	JP MORGAN CHASE & CO	アメリカ	銀行	1.9
10	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	アメリカ	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	1.7

※組入比率は当期末における純資産総額に対する評価額の割合です。  
 ※組入全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書(全体版)に記載されています。

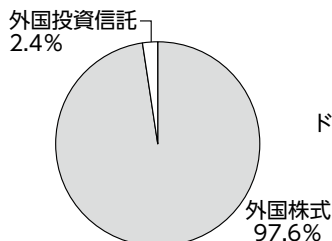
○外貨建投資信託銘柄

組入銘柄数：3

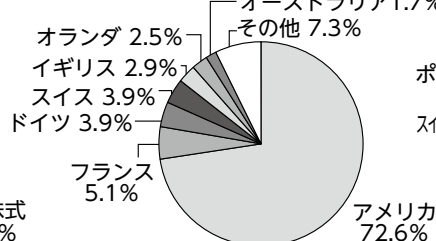
順位	銘柄名	国	組入比率(%)
1	CROWN CASTLE INTL CORP	アメリカ	1.2
2	PROLOGIS INC	アメリカ	0.8
3	TRANSURBAN GROUP	オーストラリア	0.3

※組入比率は当期末における純資産総額に対する評価額の割合です。  
 ※組入全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書(全体版)に記載されています。

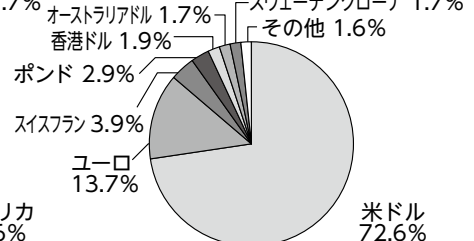
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



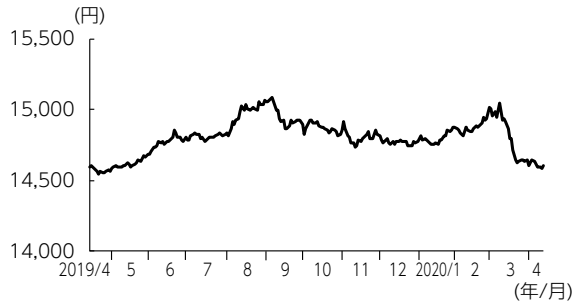
※当期末におけるポートフォリオ評価額に対する比率

(注)当マザーファンドの計算期間における運用経過等の説明は運用報告書(全体版)をご参照下さい。

■組入上位ファンド(銘柄)の概要

明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド

○当期の基準価額の推移



決算期：第19期

計算期間：2019年4月11日～2020年4月10日

○1万口当たりの費用明細

項目	当期	
	金額	比率
平均基準価額	14,813円	
(a)その他費用 (保管費用)	0円	0.003%
(その他)	(0)	(0.000)
(その他)	(0)	(0.002)
合計	0	0.003

※上記項目の概要につきましては、4ページをご参照ください。

※各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

※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、項目ごとに小数点第3位未満は四捨五入してあります。

○国内債券組入上位銘柄

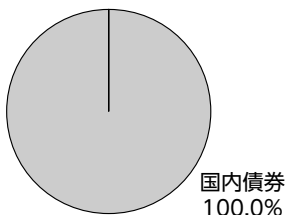
組入銘柄数：67

	銘柄名	債券種類	利率(%)	償還日	組入比率(%)
1	第347回利付国債10年	国債	0.1	2027年6月20日	8.8
2	第1回武田薬品工業無担保社債(劣後特約付)	社債	1.72	2079年6月6日	6.2
3	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)	社債	1.49	2053年11月28日	4.1
4	第150回利付国債20年	国債	1.4	2034年9月20日	3.5
5	第1回アイシン精機無担保社債(劣後特約付)	社債	0.4	2080年2月28日	3.5
6	第355回利付国債10年	国債	0.1	2029年6月20日	3.1
7	第151回利付国債20年	国債	1.2	2034年12月20日	3.0
8	第171回利付国債20年	国債	0.3	2039年12月20日	2.8
9	第1回住友化学無担保社債(劣後特約付)	社債	1.3	2079年12月13日	2.8
10	第358回利付国債10年	国債	0.1	2030年3月20日	2.5

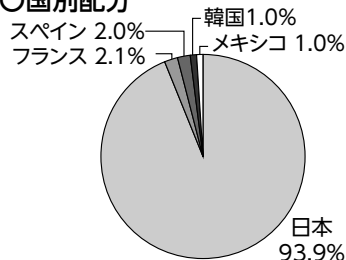
※組入比率は当期末における純資産総額に対する評価額の割合です。

※組入全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書(全体版)に記載されています。

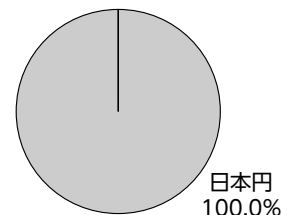
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



※当期末におけるポートフォリオ評価額に対する比率

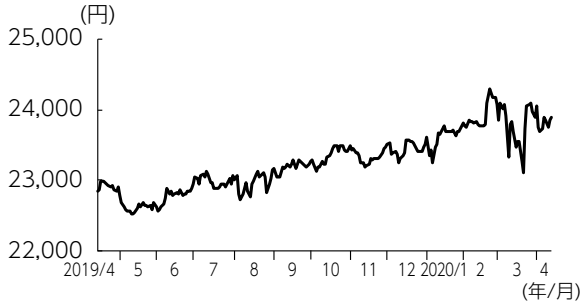
※国別配分は、原則として発行国もしくは投資国を表示しています。

(注)当マザーファンドの計算期間における運用経過等の説明は運用報告書(全体版)をご参照下さい。

■組入上位ファンド(銘柄)の概要

明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド

○当期の基準価額の推移



決算期：第19期

計算期間：2019年4月11日～2020年4月10日

○1万口当たりの費用明細

項目	当期	
	金額	比率
平均基準価額	23,347円	
(a)その他費用 (保管費用)	4円 (4)	0.017% (0.017)
(その他)	(0)	(0.001)
合計	4	0.017

※上記項目の概要につきましては、4ページをご参照ください。  
 ※各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。  
 ※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、項目ごとに小数点第3位未満は四捨五入してあります。

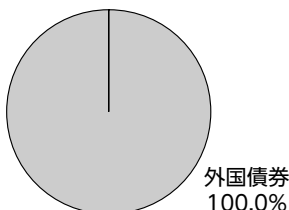
○外国債券上位銘柄

組入銘柄数：65

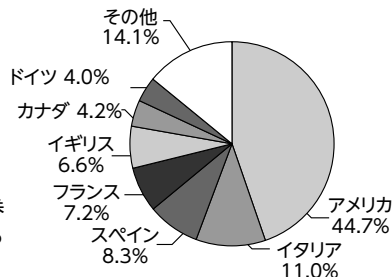
	銘柄名	債券種類	通貨	組入比率(%)
1	US TREASURY N/B 2.125% 22/5/15	国債	米ドル	7.7
2	US TREASURY N/B 2% 24/5/31	国債	米ドル	7.4
3	US TREASURY N/B 6% 26/2/15	国債	米ドル	6.6
4	FRANCE O.A.T. 0.5% 29/5/25	国債	ユーロ	4.0
5	US TREASURY N/B 2.5% 24/5/15	国債	米ドル	3.7
6	US TREASURY N/B 2.25% 27/8/15	国債	米ドル	3.5
7	US TREASURY N/B 3.75% 43/11/15	国債	米ドル	3.5
8	UK TSY GILT 1.75% 49/1/22	国債	ポンド	3.4
9	US TREASURY N/B 1.625% 22/11/15	国債	米ドル	3.1
10	DEUTSCHLAND REP 0% 29/8/15	国債	ユーロ	3.1

※組入比率は当期末における純資産総額に対する評価額の割合です。  
 ※組入全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書(全体版)に記載されています。

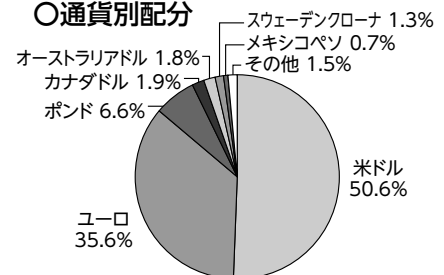
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



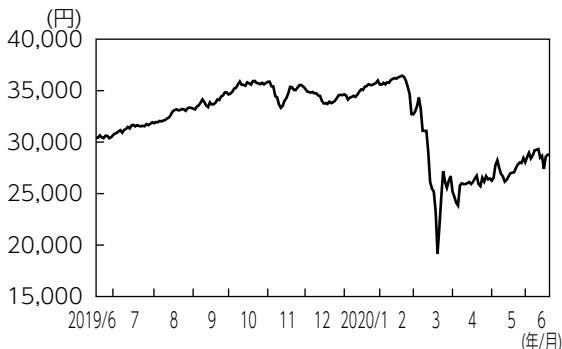
※当期末におけるポートフォリオ評価額に対する比率

(注)当マザーファンドの計算期間における運用経過等の説明は運用報告書(全体版)をご参照下さい。

■ 組入上位ファンド（銘柄）の概要

明治安田 J-R E I T マザーファンド

○ 当期の基準価額の推移



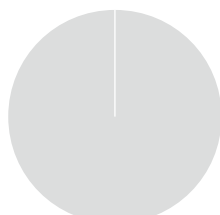
○ 国内投資信託上位銘柄

国内投資信託上位銘柄			組入銘柄数：27
	銘柄名	業種	組入比率(%)
1	日本プロジスリート投資法人	商業・物流等	7.3
2	ジャパンリアルエステイト投資法人	オフィス	6.6
3	野村不動産マスターファンド投資法人	オフィス	5.9
4	日本ビルファンド投資法人	オフィス	5.6
5	ラサールロジポート投資法人	商業・物流等	5.1
6	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	商業・物流等	5.0
7	森ヒルズリート投資法人	オフィス	4.6
8	日本リテールファンド投資法人	商業・物流等	4.3
9	イオンリート投資法人	商業・物流等	4.2
10	大和証券リビング投資法人	住宅	4.1

※組入比率は当期末における純資産総額に対する評価額の割合です。

※組入全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書(全体版)に記載されています。

○ 資産別配分



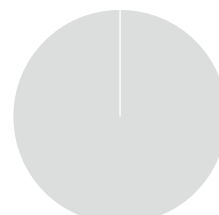
国内投資信託  
100.0%

○ 国別配分



日本  
100.0%

○ 通貨別配分



日本円  
100.0%

※当期末におけるポートフォリオ評価額に対する比率

(注)当マザーファンドの計算期間における運用経過等の説明は運用報告書(全体版)をご参照下さい。

決算期：第9期

計算期間：2019年6月19日～2020年6月18日

○ 1万口当たりの費用明細

項目	当期	
	金額	比率
平均基準価額	32,213円	
(a) 売買委託手数料 (投資信託証券)	31円	0.097%
(b) その他費用 (その他)	0	0.001
	( 0)	(0.001)
合計	31	0.098

※上記項目の概要につきましては、4ページをご参照ください。

※各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

※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、項目ごとに小数点第3位未満は四捨五入してあります。



## <参考指数について>

各ファンドの参考指数はそれぞれ投資対象とする各マザーファンドのベンチマークおよび参考指数を下表の基本マザーファンド配分比率で合成した指数です。設定時を10,000として計算したものです。なお、海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

組入マザーファンド	ベンチマークまたは参考指数	基本マザーファンド配分比率		
		安定コース	安定成長コース	積極コース
明治安田日本株式ポートフォリオ・マザーファンド	東証株価指数 (TOPIX)	10%	20%	30%
明治安田外国株式ポートフォリオ・マザーファンド	MSCI-KOKUSAI 指数 (円換算ベース)	10%	20%	20%
明治安田日本債券ポートフォリオ・マザーファンド	NOMURA-BPI 総合	50%	30%	15%
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	FTSE 世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)	20%	20%	15%
明治安田 J-REIT マザーファンド	東証 REIT 指数 (配当込み)	10%	10%	20%

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

**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。

**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。

**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。

**東証 REIT 指数 (配当込み)** は、東京証券取引所に上場する不動産投資信託全銘柄を対象とした「時価総額加重型」の株価指数である東証 REIT 指数に配当金等の収益を考慮した指数です。同指数は、株式会社東京証券取引所 (株東京証券取引所) の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は、(株東京証券取引所)が有しています。なお、本商品は、(株東京証券取引所)により提供、保証又は販売されるものではなく、(株東京証券取引所)は、ファンドの発行又は売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません。

## <代表的な資産クラスの指数について>

**東証株価指数（TOPIX）**は、東京証券取引所 市場第一部（以下、東証市場第一部ということがあります。）の時価総額の動きをあらわす株価指数であり、株式会社東京証券取引所（以下「東京証券取引所」といいます。）が算出、公表を行っています。東証市場第一部に上場しているすべての銘柄を計算の対象としていますので、日本の株式市場のほぼ全体の資産価値の動きを表しています。

東証株価指数（TOPIX）は東京証券取引所の知的財産であり、株価指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関する全ての権利およびTOPIXの商標に関する全ての権利は東京証券取引所が有します。東京証券取引所はTOPIXの指数値の算出若しくは公表の方法の変更、TOPIXの指数値の算出若しくは公表の停止またはTOPIXの商標の変更若しくは使用の停止を行うことができます。東京証券取引所はTOPIXの商標の使用若しくはTOPIXの指数の利用に関して得られる結果について何ら保証、言及をするものではありません。


**MSCI-KOKUSAI**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 エマージング・マーケット・インデックス**は、MSCI Inc.が算出する新興国の株価の動きを表す代表的な指数であり、MSCI エマージング・マーケット・インデックス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。

**NOMURA-BPI（国債）**は、日本国債の市場全体の動向を表す、野村證券株式会社によって計算、公表されている投資収益指数で、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。

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

**J PモルガンGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド（J Pモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ダイバーシファイド）**は、J.P.Morgan Securities LLC（J Pモルガン）が公表している、エマージング諸国の国債を中心とした債券市場の合成パフォーマンスを表す指数として広く認知されているものであり、J Pモルガンの知的財産です。J Pモルガン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。

 明治安田アセットマネジメント株式会社