

# 明治安田外国債券オープン

## 愛称：夢実現

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／海外／債券	
信託期間	無期限（2001年4月11日設定）	
運用方針	世界各国（日本を除く）の公社債へ分散投資し、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	明治安田外国債券オープン	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、世界各国（日本を除く）の公社債へ分散投資します。
	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	明治安田外国債券オープン	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、外貨建資産への実質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。	

## 運用報告書（全体版）

第23期

（決算日 2024年4月10日）

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田外国債券オープン」にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。

さて、当ファンドは、第23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。

**MYAM 明治安田アセットマネジメント株式会社**

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

〈運用報告書のお問い合わせ先〉

サポートデスク 0120-565787

（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券組入率	純資産総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(ベンチマーク)	期中 騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
(第19期) 2020年 4月10日	10,687	180	3.3	479.59	4.6	98.1	584
(第20期) 2021年 4月12日	10,963	170	4.2	502.46	4.8	97.9	562
(第21期) 2022年 4月11日	11,010	20	0.6	510.65	1.6	97.5	547
(第22期) 2023年 4月10日	10,860	60	△ 0.8	509.44	△ 0.2	98.1	527
(第23期) 2024年 4月10日	12,061	240	13.3	587.46	15.3	98.4	535

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

(注3) 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4) 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

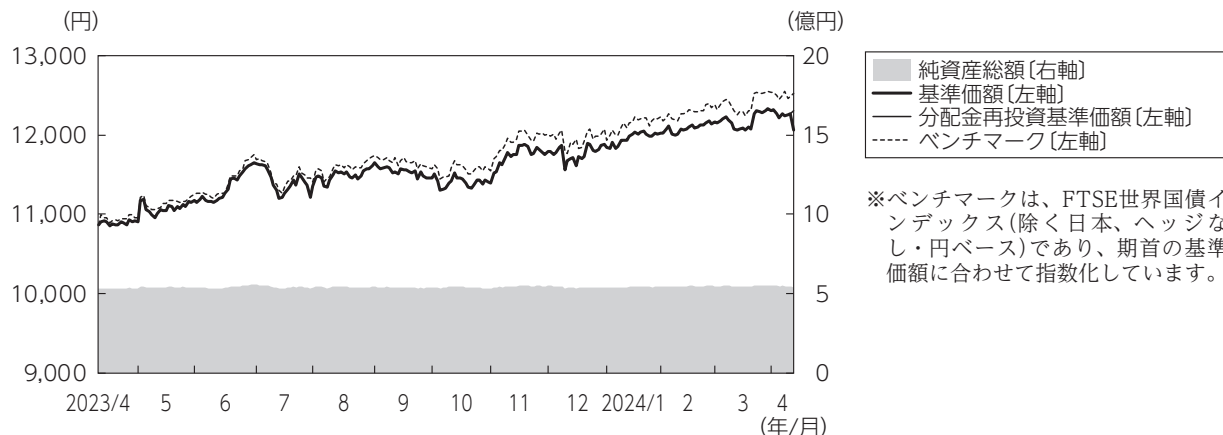
年 月 日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券組入比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
	円	%		%	%
(期首) 2023年 4月10日	10,860	—	509.44	—	98.1
4月末	10,901	0.4	513.96	0.9	98.3
5月末	11,171	2.9	527.85	3.6	98.5
6月末	11,636	7.1	548.01	7.6	97.8
7月末	11,358	4.6	534.74	5.0	98.0
8月末	11,643	7.2	550.42	8.0	97.9
9月末	11,452	5.5	542.87	6.6	98.2
10月末	11,391	4.9	541.40	6.3	97.4
11月末	11,795	8.6	563.37	10.6	97.7
12月末	11,836	9.0	559.65	9.9	98.1
2024年 1月末	12,022	10.7	573.72	12.6	97.3
2月末	12,156	11.9	580.85	14.0	98.3
3月末	12,303	13.3	587.85	15.4	98.0
(期末) 2024年 4月10日	12,301	13.3	587.46	15.3	98.4

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

## 運用経過の説明

### ■ 基準価額等の推移



第23期首(2023年4月10日)：10,860円

第23期末(2024年4月10日)：12,061円(既払分配金240円)

騰落率：13.3%(分配金再投資ベース)

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

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

### ■ 基準価額の主な変動要因

ファンドの運用方針に従い、マザーファンドを通じて日本を除く世界の債券に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。

#### (上昇要因)

- ・ 組入債券の利息収入が積み上がったこと
- ・ 日銀による金融緩和政策が継続する中、主要通貨が円に対して上昇したこと

#### (下落要因)

- ・ 堅調な米国経済を背景に同国の長期金利が上昇（債券価格は下落）したこと

## ■投資環境

### 外国債券

当期の米国債券市場で長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。期首から10月中旬にかけて、債務上限問題における与野党の合意、堅調な経済指標、大手格付会社による米国国債の格下げ、国債や社債の発行増加、中東問題の緊迫化やサウジアラビア等による自主減産を受けた原油価格の上昇などを背景に、大きく上昇しました。その後12月にかけてはCPI（消費者物価指数）が市場予想を下回ったことなどから低下（債券価格は上昇）しましたが、2024年1月から期末にかけては市場予想を上回る経済指標が相次いだことから再び上昇しました。

当期の欧州債券市場（ドイツ）で長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。期首から9月にかけては米国長期金利の上昇、ECB（欧州中央銀行）による金融引き締めと長期化観測などから上昇基調で推移しました。その後、中東情勢の緊迫化を受けた地政学的リスクの高まりなどから12月にかけて低下（債券価格は上昇）しましたが、2024年1月から期末にかけては米国金利の上昇に連動して再び上昇しました。

### 外国為替

当期の米ドルは円に対して上昇しました。期首から11月前半にかけて高止まりするインフレを受けた米国の金融引き締めと長期化観測、米国長期金利の上昇などから、概ね上昇基調となりました。その後米国の利上げ打ち止め観測などから12月にかけて下落しましたが、2024年1月から期末にかけては能登半島地震を受けた日銀の金融緩和継続観測や、3月のマイナス金利解除後も日銀が緩和的な金融政策を維持する姿勢を示したことなどから戻り歩調となりました。

当期のユーロは円に対して上昇しました。期首から11月中旬にかけて高止まりする欧州地域のインフレを受けたECBの複数回にわたる利上げの実施や、欧州長期金利の上昇、中東情勢の緊迫化による原油価格高騰を起因とするインフレ観測などから大きく上昇しました。その後日銀総裁の金融引き締めを示唆する答弁などから下落しましたが12月中旬から期末にかけては能登半島地震を受けた日銀の金融緩和継続観測や、3月のマイナス金利解除後も日銀が緩和的な金融政策を維持する姿勢を示したことなどから戻り歩調となりました。

## ■当該投資信託のポートフォリオ

### 明治安田外国債券オープン

期首の運用方針に基づき、期を通じて明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドへの投資比率を高位に維持しました。

### 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、期を通じて債券の組入比率を高位に維持しました。

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
	メキシコペソ	
	米ドル	アンダーウェイト
	カナダドル	
	ニュージーランドドル	
ポンド	アンダーウェイト	
デンマーククローネ		
期末	ポーランドズロチ	オーバーウェイト
	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】

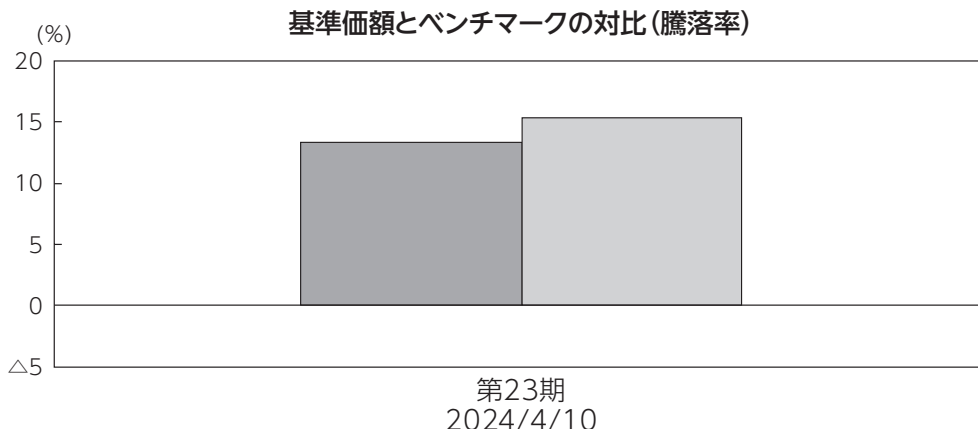
期首	期末
小幅に短期化	長期化

#### 【債券特性】

	期首	期末
デュレーション (年)	6.9	7.2
残存年数 (年)	8.7	9.4
複利最終利回り (%)	3.4	3.9

※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。

■ 当該投資信託のベンチマークとの差異



※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 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)

当期の基準価額の騰落率（分配金込み）は+13.3%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+15.3%となり、騰落率の差異は△2.0%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)**

- ・非国債（社債等）銘柄を保有していたこと

**(マイナス要因)**

- ・相対的にパフォーマンスが振るわなかったメキシコペソ建の債券を8月から10月にかけてベンチマークに対してオーバーウェイトしたこと
- ・ベンチマークと基準価額算定時の適用為替レートの差異
- ・信託報酬等ファンド運用上の諸費用を計上したこと

## ■分配金

当期の収益分配は分配対象額の水準、基準価額水準等を勘案し、1万口当たり240円（税込み）の分配を実施しました。収益分配にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

## 分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第23期
	(2023年4月11日~2024年4月10日)
当期分配金	240
(対基準価額比率)	1.951
当期の収益	240
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	3,329

(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

### 明治安田外国債券オープン

引き続き、明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドへの投資比率を高位に維持する方針です。

### 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、デフ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
	(2023年4月11日～2024年4月10日)		
	金額	比率	
(a)信託報酬	147 円	1.265 %	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×期末の信託報酬率 ※期中の平均基準価額は11,638円です。
(投信会社)	(64)	(0.550)	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)	(78)	(0.671)	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)	(5)	(0.044)	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)その他費用	4	0.031	(b)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)	(0.026)	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)	(0.000)	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	151	1.296	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

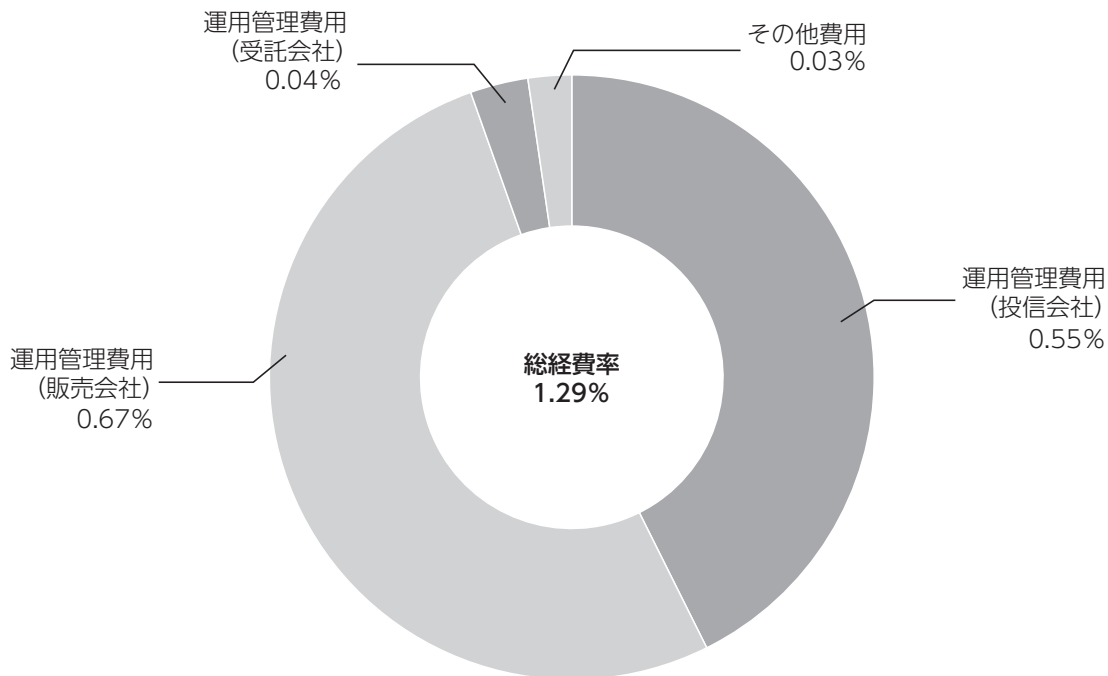
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。



(参考情報) 総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.29%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

◎**売買及び取引の状況**(2023年4月11日～2024年4月10日)

○親投資信託の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
明 治 安 田 外 国 債 券 ポートフォリオ・マザーファンド	千口 8,444	千円 23,020	千口 32,048	千円 89,240

(注)単位未満は切り捨て。

◎**利害関係人との取引状況等**(2023年4月11日～2024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**

○親投資信託残高

種 類	期 首	当 期	末
	口 数	口 数	評 価 額
明 治 安 田 外 国 債 券 ポートフォリオ・マザーファンド	千口 203,682	千口 180,079	千円 532,871

(注1)口数・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・マザーファンド全体の当期末受益権口数は(7,746,625千口)です。

◎投資信託財産の構成

2024年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	532,871	96.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	16,946	3.1
投 資 信 託 財 産 総 額	549,817	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(22,887,365千円)の投資信託財産総額(26,431,188千円)に対する比率は86.6%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=151.82円、1カナダドル=111.91円、1メキシコペソ=9.2678円、1ユーロ=164.85円、1ポンド=192.46円、1スウェーデンクローナ=14.39円、1ノルウェークローネ=14.23円、1ポーランドズロチ=38.6358円、1オーストラリアドル=100.64円、1ニュージーランドドル=92.03円、1シンガポールドル=112.89円、1マレーシアリンギット=31.9612円、1イスラエルシェケル=41.0284円、1中国元=20.974円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2023年 4月11日  
至 2024年 4月10日

2024年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	549,817,690円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	15,275,850
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)	532,871,822
未 収 入 金	1,670,000
未 収 利 息	18
(B)負 債	14,108,032
未 払 収 益 分 配 金	10,659,837
未 払 解 約 金	6,555
未 払 信 託 報 酬	3,426,797
そ の 他 未 払 費 用	14,843
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	535,709,658
元 本	444,159,915
次 期 繰 越 損 益 金	91,549,743
(D)受 益 権 総 口 数	444,159,915口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	12,061円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	△ 2,930円
受 取 利 息	228
支 払 利 息	△ 3,158
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	68,445,381
売 買 益	73,977,417
売 買 損	△ 5,532,036
(C)信 託 報 酬 等	△ 6,857,216
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	61,585,235
(E)前 期 繰 越 損 益 金	15,475,003
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	25,149,342
( 配 当 等 相 当 額 )	( 81,421,419)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△ 56,272,077)
(G)計 ( D + E + F )	102,209,580
(H)収 益 分 配 金	△ 10,659,837
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	91,549,743
追 加 信 託 差 損 益 金	25,149,342
( 配 当 等 相 当 額 )	( 81,470,192)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△ 56,320,850)
分 配 準 備 積 立 金	66,400,401

(注1) 当ファンドの期首元本額は486,032,028円、期中追加設定元本額は37,945,956円、期中一部解約元本額は79,818,069円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,2061円です。

(注3) 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4) 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5) 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6) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(11,218,893円)、費用控除後の有価証券等損益額(13,745,597円)、信託約款に規定する収益調整金(81,470,192円)および分配準備積立金(52,095,748円)より分配対象収益は158,530,430円(10,000口当たり3,569円)であり、うち10,659,837円(10,000口当たり240円)を分配金額としております。

## ◎収益分配金のお知らせ

1 万口当たりの分配金（税込み）	240円
------------------	------

### ※分配金をお支払いする場合

分配金は、決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

### ※分配金を再投資する場合

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

### 課税上の取扱いについて

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

## 【お知らせ】

- ・外国為替予約取引およびデリバティブ取引について、投資態度を明確にするため、信託約款に所定の整備を行いました。（2023年7月8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23期

(決算日 2024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、2024年4月10日に第23期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第23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)		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	(ベンチマーク)		
(第19期) 2020年 4月10日	円	%			%	百万円
(第20期) 2021年 4月12日	23,873	4.6	479.59	4.6	98.3	21,672
(第21期) 2022年 4月11日	25,193	5.5	502.46	4.8	98.5	22,267
(第22期) 2023年 4月10日	25,669	1.9	510.65	1.6	98.5	22,575
(第23期) 2024年 4月10日	25,781	0.4	509.44	△ 0.2	98.6	23,113
(第23期) 2024年 4月10日	29,591	14.8	587.46	15.3	98.9	22,923

(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

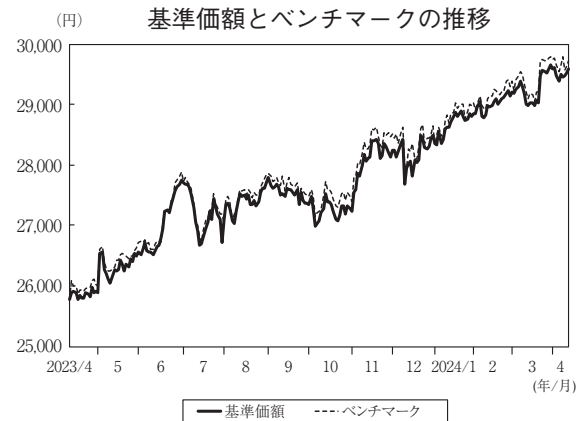
年月日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券組入比率
	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	(ベンチマーク)	
(期首) 2023年 4月10日	円	%			%
4月末	25,781	—	509.44	—	98.6
5月末	25,894	0.4	513.96	0.9	98.8
6月末	26,569	3.1	527.85	3.6	98.7
7月末	27,710	7.5	548.01	7.6	98.2
8月末	27,075	5.0	534.74	5.0	98.5
9月末	27,786	7.8	550.42	8.0	98.5
10月末	27,354	6.1	542.87	6.6	98.6
11月末	27,240	5.7	541.40	6.3	97.9
12月末	28,240	9.5	563.37	10.6	98.2
2024年 1月末	28,363	10.0	559.65	9.9	98.6
2月末	28,845	11.9	573.72	12.6	97.8
3月末	29,195	13.2	580.85	14.0	98.5
3月末	29,579	14.7	587.85	15.4	98.6
(期末) 2024年 4月10日	29,591	14.8	587.46	15.3	98.9

(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(2023年4月11日～2024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せん。

基準価額は期首25,781円で始まり期末29,591円で終わりました。騰落率は+14.8%でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・組入債券の利息収入が積み上がったこと
- ・日銀による金融緩和政策が継続する中、主要通貨が円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・堅調な米国経済を背景に同国の長期金利が上昇 (債券価格は下落) したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+14.8%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+15.3%となり、騰落率の差異は△0.5%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)

- ・非国債 (社債等) 銘柄を保有していたこと

(マイナス要因)

- ・相対的にパフォーマンスが振るわなかったメキシコペソ建の債券を8月から10月にかけてベンチマークに対してオーバーウェイトしたこと
- ・ベンチマークと基準価額算定時の適用為替レートの差異

## 2 運用経過

### 運用概況

期首の運用方針に基づき、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、期を通じて債券の組入比率を高位に維持しました。

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
	メキシコペソ	
	米ドル	アンダーウェイト
	カナダドル	
ニュージーランドドル ポンド デンマーククローネ		
期末	ポーランドズロチ	オーバーウェイト
	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
小幅に短期化	長期化

### 【債券特性】

	期首	期末
デュレーション（年）	6.9	7.2
残存年数（年）	8.7	9.4
複利最終利回り（%）	3.4	3.9

※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、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
	(2023年4月11日～2024年4月10日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	7 円	0.026 %	(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27,820円です。
(保管費用)	(7)	(0.026)	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)	(0.000)	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	7	0.026	

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

(注2)各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況（2023年4月11日～2024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	99,081	115,662	
		地方債証券	—	2,947	
		社債券（投資法人債券を含む）	14,002	6,592	
カ ナ ダ	国債証券	特殊債証券	5,351	3,701	
			—	934	
メ キ シ コ	国債証券		千メキシコペソ	千メキシコペソ	
			138,310	157,479	
国	ユ ー ロ	国債証券	千ユーロ	千ユーロ	
			ド イ ツ	30,370	44,165
			イ タ リ ア	1,484	6,141
			フ ラ ン ス	6,441	11,084
			オ ラ ン ダ	525	740
				2,351	—
			ス ペ イ ン	9,169	3,234
				3,776	837
			ベ ル ギ ー	556	2,038
			ア イ ル ラ ン ド	363	416
そ の 他	国債証券		—	795	
		地方債証券	4,331	4,543	
	社債券（投資法人債券を含む）	3,791	2,633		

		買 付 額	売 付 額
外	イギリス	千ポンド 9,030	千ポンド 8,079
	スウェーデン	千スウェーデンクローナ 1,388	千スウェーデンクローナ 1,883
	ノルウェー	千ノルウェークローネ 17,770	千ノルウェークローネ 18,102
	ポーランド	千ポーランドズロチ 24,459	千ポーランドズロチ 15,685
国	オーストラリア	千オーストラリアドル 8,546 社債券 (投資法人債券を含む) 1,000	千オーストラリアドル 10,197 -
	ニュージーランド	千ニュージーランドドル 7,769	千ニュージーランドドル 7,172
	シンガポール	千シンガポールドル -	千シンガポールドル 100
	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 478
	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 272
	中国	千中国元 135,879	千中国元 102,395

(注1)金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)社債券 (投資法人債券を含む) には新株予約権付社債 (転換社債) は含まれておりません。

## ◎利害関係人との取引状況等 (2023年4月11日～2024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 末							
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
ア メ リ カ	81,659	67,894	10,307,668	45.0	—	28.2	16.7	—
カ ナ ダ	千カナダドル	千カナダドル						
	4,240	4,103	459,183	2.0	—	1.6	—	0.4
メ キ シ コ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	23,130	21,194	196,428	0.9	—	0.9	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	5,530	4,984	821,763	3.6	—	0.5	1.1	2.0
イ タ リ ア	6,190	5,353	882,454	3.8	—	2.6	1.2	—
フ ラ ン ス	7,560	6,321	1,042,107	4.5	—	4.5	—	—
オ ラ ン ダ	3,860	3,466	571,509	2.5	—	2.5	—	—
ス ペ イ ン	16,860	15,512	2,557,314	11.2	—	8.5	2.7	—
ベ ル ギ ー	4,580	3,918	645,990	2.8	—	0.7	2.2	—
ア イ ル ラ ン ド	3,780	3,524	580,978	2.5	—	—	2.5	—
そ の 他	1,300	1,210	199,507	0.9	—	—	0.9	—
イ ギ リ ス	千ポンド	千ポンド						
	8,380	6,180	1,189,426	5.2	—	3.6	—	1.6
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						
	3,750	3,680	52,958	0.2	—	0.1	0.2	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークロネ	千ノルウェークロネ						
	4,000	3,475	49,452	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						
	13,310	12,421	479,896	2.1	—	0.6	—	1.4
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						
	3,500	3,206	322,689	1.4	—	0.3	0.4	0.6
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニューージーランドドル	千ニューージーランドドル						
	640	636	58,594	0.3	—	—	—	0.3
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
	850	831	93,883	0.4	—	0.4	—	—
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						
	3,690	3,678	117,580	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						
	2,080	1,726	70,827	0.3	—	0.3	—	—
中 国	千中国元	千中国元						
	92,970	94,385	1,979,649	8.6	—	3.9	4.8	—
合 計	—	—	22,679,865	98.9	—	59.9	32.7	6.3

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) -印は組み入れなし。

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

○外国(外貨建)公社債(銘柄別)

当		期			末		償還年月日
					評 価 額		
銘	柄 名	種 類	利 率	額 面 金 額	外貨建金額	邦貨換算金額	
					千米ドル	千円	
(アメリカ)			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	US TREASURY N/B 0.625%	国債証券	0.625	4,200	3,746	568,748	2027/ 3/31
	US TREASURY N/B 0.625%		0.625	18,800	15,066	2,287,386	2030/ 5/15
	US TREASURY N/B 1.875%		1.875	11,560	7,900	1,199,459	2041/ 2/15
	US TREASURY N/B 2%		2.0	1,560	952	144,619	2050/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.375%		2.375	4,150	3,771	572,560	2029/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.375%		2.375	8,400	5,558	843,881	2051/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.625%		2.625	6,630	6,119	929,029	2029/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	8,020	7,114	1,080,141	2032/ 8/15
	US TREASURY N/B 3.125%		3.125	1,410	1,334	202,593	2028/11/15
	US TREASURY N/B 3.75%		3.75	940	907	137,816	2030/ 5/31
	US TREASURY N/B 4%		4.0	7,930	7,795	1,183,522	2028/ 6/30
	BANK OF AMER CRP 2.551%	普通社債券 (含む投資法人債券)	2.551	1,400	1,296	196,889	2028/ 2/ 4
	CITIGROUP INC 3.07%		3.07	2,700	2,531	384,370	2028/ 2/24
	DANSKE BANK A/S 1.549%		1.549	1,359	1,236	187,756	2027/ 9/10
	DNB BANK ASA 1.535%		1.535	1,300	1,195	181,461	2027/ 5/25
	VOLKSWAGEN GRP 6.45%		6.45	1,300	1,366	207,431	2030/11/16
小 計						10,307,668	
(カナダ)				千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOV'T 2%	国債証券	2.0	680	501	56,073	2051/12/ 1
	CANADA-GOV'T 2.5%		2.5	1,250	1,152	129,004	2032/12/ 1
	CANADA-GOV'T 3.75%		3.75	910	903	101,054	2025/ 2/ 1
	CANADA-GOV'T 5.75%		5.75	1,400	1,546	173,051	2029/ 6/ 1
小 計						459,183	
(メキシコ)				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEXICAN BONOS 7.75%	国債証券	7.75	23,130	21,194	196,428	2031/ 5/29
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	DEUTSCHLAND REP 0%	国債証券	—	1,270	635	104,776	2052/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 0.5%		0.5	2,840	2,772	457,092	2025/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 5.625%		5.625	1,420	1,576	259,895	2028/ 1/ 4
(イタリア)	BTPS 0.25%	国債証券	0.25	350	312	51,552	2028/ 3/15
	BTPS 1.1%		1.1	1,500	1,412	232,784	2027/ 4/ 1
	BTPS 1.45%		1.45	1,780	1,382	227,938	2036/ 3/ 1
	BTPS 2.45%		2.45	1,390	1,025	169,014	2050/ 9/ 1
	BTPS 3.85%		3.85	520	496	81,881	2049/ 9/ 1
	BTPS 5%		5.0	650	723	119,282	2040/ 9/ 1

当 期 末		種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
銘 柄 名							
(ユーロ)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0.5%	国債証券	0.5	1,210	809	133,504	2040/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	690	375	61,912	2052/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	1,790	1,536	253,238	2034/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	2,080	1,714	282,642	2036/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3.5%		3.5	1,790	1,885	310,809	2033/11/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0.5%	国債証券	0.5	1,560	1,115	183,899	2040/ 1/15
	BP CAP MKY BV 3.773%	普通社債券 (含む投資法人債券)	3.773	2,300	2,351	387,610	2030/ 5/12
(スペイン)	SPANISH GOV'T 0.8%	国債証券	0.8	2,940	2,744	452,356	2027/ 7/30
	SPANISH GOV'T 1.25%		1.25	8,120	7,294	1,202,515	2030/10/31
	SPANISH GOV'T 2.7%		2.7	2,850	2,405	396,624	2048/10/31
	SPANISH GOV'T 4.7%		4.7	50	57	9,468	2041/ 7/30
	BANCO SANTANDER 4.25%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.25	1,200	1,250	206,207	2030/ 6/12
BANCO SANTANDER 4.625%		4.625	1,000	1,016	167,570	2027/10/18	
BANCO SANTANDER 4.875%		4.875	700	743	122,572	2031/10/18	
(ベルギー)	BELGIAN 0%	国債証券	—	3,300	2,995	493,874	2027/10/22
	BELGIAN 0348 1.7%		1.7	1,280	922	152,115	2050/ 6/22
(アイルランド)	IRISH GOVT 0.9%	国債証券	0.9	3,780	3,524	580,978	2028/ 5/15
(その他)	BP CAPITAL PLC 1.594%	普通社債券 (含む投資法人債券)	1.594	1,300	1,210	199,507	2028/ 7/ 3
小 計						7,301,625	
(イギリス)				千ポンド	千ポンド		
	UK TSY GILT 0.625%	国債証券	0.625	1,960	1,874	360,850	2025/ 6/ 7
	UK TSY GILT 1%		1.0	2,340	1,885	362,852	2032/ 1/31
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	4,080	2,419	465,723	2049/ 1/22
小 計						1,189,426	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
	SWEDISH GOVRNMNT 0.75%	国債証券	0.75	2,630	2,444	35,177	2028/ 5/12
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		3.5	1,120	1,235	17,780	2039/ 3/30
小 計						52,958	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	NORWEGIAN GOV'T 1.375%	国債証券	1.375	4,000	3,475	49,452	2030/ 8/19
(ポーランド)				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	POLAND GOVT BOND 0.75%	国債証券	0.75	8,970	8,576	331,349	2025/ 4/25
	POLAND GOVT BOND 2.75%		2.75	4,340	3,844	148,547	2029/10/25
小 計						479,896	

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	千ユーロ	千円	
(オーストラリア)		%	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円	
AUSTRALIAN GOVT. 0.25%	国債証券	0.25	1,500	1,415	142,461	2025/11/21
TREAS CORP VICT 2.25%	特殊債券 (除く金融債)	2.25	1,000	777	78,245	2034/11/20
CRED AGRICOLE SA 5.411%	普通社債券 (含む投資法人債券)	5.411	1,000	1,013	101,982	2029/ 1/18
小 計					322,689	
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
NEW ZEALAND GVT 0.5%	国債証券	0.5	640	636	58,594	2024/ 5/15
(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	850	831	93,883	2030/ 9/ 1
(マレーシア)			千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
MALAYSIA GOVT 3.844%	国債証券	3.844	3,690	3,678	117,580	2033/ 4/15
(イスラエル)			千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル		
ISRAEL FIXED 1%	国債証券	1.0	2,080	1,726	70,827	2030/ 3/31
( 中 国 )			千中国元	千中国元		
CHINA GOVT BOND 2.52%	国債証券	2.52	41,890	42,418	889,684	2033/ 8/25
CHINA GOVT BOND 2.55%		2.55	51,080	51,967	1,089,965	2028/10/15
小 計					1,979,649	
合 計					22,679,865	

(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

2024年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	22,679,865	85.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,751,323	14.2
投 資 信 託 財 産 総 額	26,431,188	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(22,887,365千円)の投資信託財産総額(26,431,188千円)に対する比率は86.6%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=151.82円、1カナダドル=111.91円、1メキシコペソ=9.2678円、1ユーロ=164.85円、1ポンド=192.46円、1スウェーデンクローナ=14.39円、1ノルウェークローネ=14.23円、1ポーランドズロチ=38.6358円、1オーストラリアドル=100.64円、1ニュージーランドドル=92.03円、1シンガポールドル=112.89円、1マレーシアリンギット=31.9612円、1イスラエルシケル=41.0284円、1中国元=20.974円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2023年4月11日  
至 2024年4月10日

2024年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	27,432,852,458円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	73,190,237
公 社 債 ( 評 価 額 )	22,679,865,626
未 収 入 金	4,494,622,717
未 収 利 息	132,355,276
前 払 費 用	52,818,602
(B)負 債	4,509,771,875
未 払 金	4,442,081,865
未 払 解 約 金	67,690,000
そ の 他 未 払 費 用	10
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	22,923,080,583
元 本	7,746,625,330
次 期 繰 越 損 益 金	15,176,455,253
(D)受 益 権 総 口 数	7,746,625,330口
1万口当たり基準価額(C/D)	29,591円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	537,461,882円
受 取 利 息	537,533,004
そ の 他 収 益 金	62,185
支 払 利 息	△ 133,307
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	2,447,380,844
売 買 益	3,178,680,034
売 買 損	△ 731,299,190
(C)信 託 報 酬 等	△ 5,659,975
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	2,979,182,751
(E)前 期 繰 越 損 益 金	14,148,089,236
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	3,078,461,095
(G)解 約 差 損 益 金	△ 5,029,277,829
(H)計 ( D + E + F + G )	15,176,455,253
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	15,176,455,253

(注1) 当親ファンドの期首元本額は8,965,079,596円、期中追加設定元本額は1,689,423,905円、期中一部解約元本額は2,907,878,171円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田DC外国債券オープン3,972,735,133円、明治安田外国債券オープン(毎月分配型)2,231,187,474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)711,033,252円、明治安田DCグローバルバランスオープン227,977,459円、明治安田外国債券オープン180,079,018円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)164,552,086円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)139,792,537円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)82,656,368円、明治安田DC先進国コアファンド30,058,842円、明治安田VA外国債券オープン(適格機関投資家私募)4,455,766円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)1,088,760円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)1,008,635円です。

(注3) 1口当たり純資産額は2.9591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】

・外国為替予約取引およびデリバティブ取引について、投資態度を明確にするため、信託約款に所定の整備を行いました。(2023年7月8日)