

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24期

(決算日 2025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24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) (ベンチマーク)	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			
(第20期) 2021年 4月12日	円 10,963	円 170	% 4.2	502.46	% 4.8	% 97.9 百万円 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
(第24期) 2025年 4月10日	11,681	180	△ 1.7	581.59	△ 1.0	97.6 512

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「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標を記載しております。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

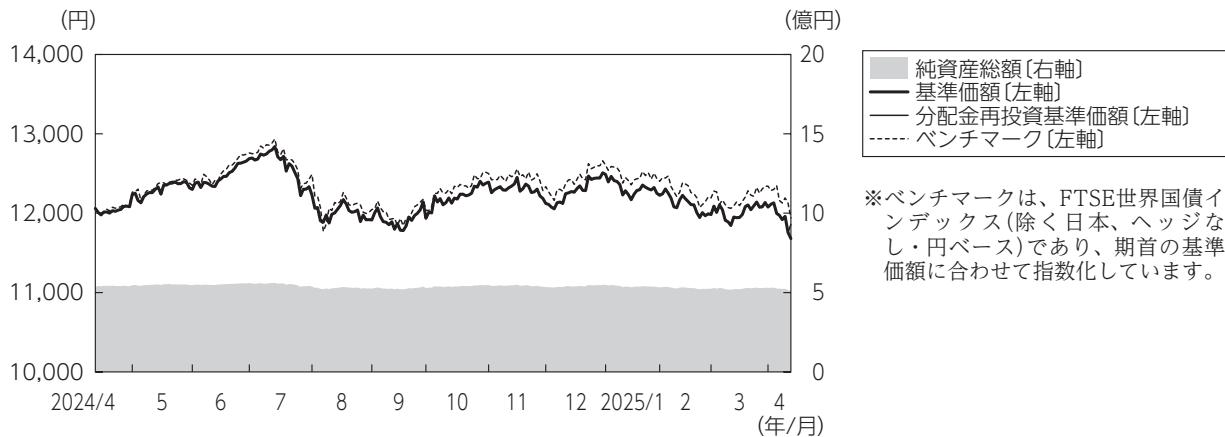
年月日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) (ベンチマーク)	債券組入比率
		騰落率		
(期首) 2024年 4月10日	円 12,061	% —	587.46	% 98.4
4月末	12,239	1.5	597.53	98.3
5月末	12,301	2.0	601.57	97.4
6月末	12,689	5.2	621.56	97.9
7月末	12,228	1.4	608.32	97.5
8月末	11,915	△1.2	586.81	96.7
9月末	11,936	△1.0	586.36	97.2
10月末	12,393	2.8	608.87	97.4
11月末	12,123	0.5	600.81	97.3
12月末	12,489	3.5	613.97	97.3
2025年 1月末	12,226	1.4	604.07	97.3
2月末	11,983	△0.6	593.91	97.1
3月末	12,078	0.1	601.10	97.3
(期末) 2025年 4月10日	11,861	△1.7	581.59	97.6

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「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



※分配金再投資基準価額は分配金実績があった場合、分配金(税込み)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、お客様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、お客様の損益の状況を示すものではありません。

※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。

■ 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
- 米国大統領による関税の強化などを背景に景気減速懸念が高まり、米国債券の金利が低下（債券価格は上昇）したこと

(下落要因)

- 海外主要中央銀行と日銀の金融政策の方向性の違いから、主要通貨が円に対して下落したこと
- 2025年3月に欧州によるウクライナ支援を目的とする「再軍備計画」が進められる中で、国債増発への懸念が高まることから欧州債券の金利が上昇（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わずかに低下（債券価格は上昇）しました。期首から2024年9月前半にかけて、C P I（消費者物価指数）の低下や雇用の落ち着きから利下げ開始観測が高まり低下しました。9月中旬の利下げ実施後はF R B（米連邦準備制度理事会）議長が追加利下げを急がない姿勢を示したことや米国大統領による財政支出拡大観測などから2025年1月前半にかけて上昇（債券価格は下落）しましたが、期末にかけては関税の強化などによる景気減速懸念などから再び低下しました。

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。E C B（欧州中央銀行）は2024年6月より6回の利下げを行いましたが、2025年3月上旬にウクライナ支援へ独自の防衛力を強化する「再軍備計画」を進める中で、E U（欧州連合）が財政規律を緩める方針を示し国债増発への警戒が広がったことから金利は大きく上昇しました。その後期末にかけて低下（債券価格は上昇）しましたが、低下幅は限られました。

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2024年7月上旬にかけて米国の利下げ開始の後ずれ観測（9月に利下げを実施）などから上昇しましたが、その後9月前半にかけては政府・日銀によるドル売り為替介入や日銀の追加利上げにより大きく下落しました。9月後半から2025年1月前半にかけて、米国を中心に市場予想を上回る経済指標が相次ぎ米欧の長期金利が上昇したことから上昇しましたが、その後期末にかけては米国大統領の関税強化姿勢を受けた世界景気の減速懸念などによる米国金利の低下から下落しました。

当期のユーロは円に対して下落しました。米ドルの動きに概ね連動して推移しましたが、2025年3月以降、欧州金利の上昇や米国大統領の関税強化を受けた投資家のユーロ選好の動きから、下落率は米ドルより小幅となりました。

■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	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	
期末	ユーロ	オーバーウェイト
	米ドル	アンダーウェイト
	ポンド	
	デンマーククローネ	

【デュレーション】

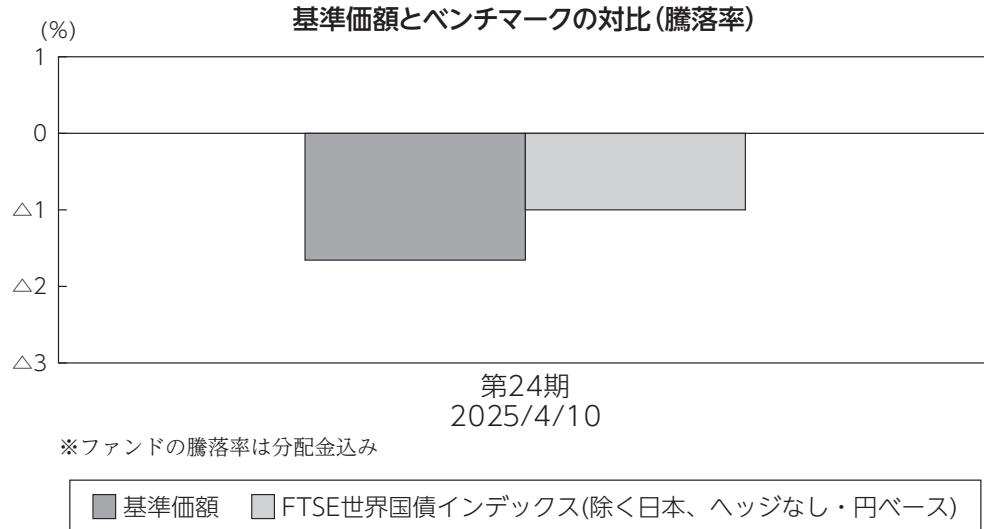
期首	期末
長期化	小幅に長期化

【債券特性】

	期首	期末
デュレーション（年）	7.2	6.6
残存年数（年）	9.4	8.8
複利最終利回り（%）	3.9	3.8

※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。

■当該投資信託のベンチマークとの差異



当期の基準価額の騰落率（分配金込み）は△1.7%となりました。一方、ベンチマークの騰落率△1.0%となり、騰落率の差異は△0.7%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）

- ・相対的にパフォーマンスが良好だったユーロ建の債券を2025年3月から期末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
- ・一定の非国債（社債等）銘柄を保有していたこと
- ・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

（マイナス要因）

- ・金利が上昇した2024年10月にデュレーションを長期化したこと
- ・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180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24期
	(2024年4月11日～2025年4月10日)
当期分配金	180
(対基準価額比率)	1.518
当期の収益	180
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	3,345

(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、デュレーションについては各國の景気動向、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	
	(2024年4月11日～2025年4月10日)			
	金額	比率		
(a)信託報酬	155 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12,216円です。	
(投信会社)	(67)	(0.550)	ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、法定書類等の作成等の対価	
(販売会社)	(82)	(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	0.033	(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)	(0.027)	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	159	1.298		

(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。

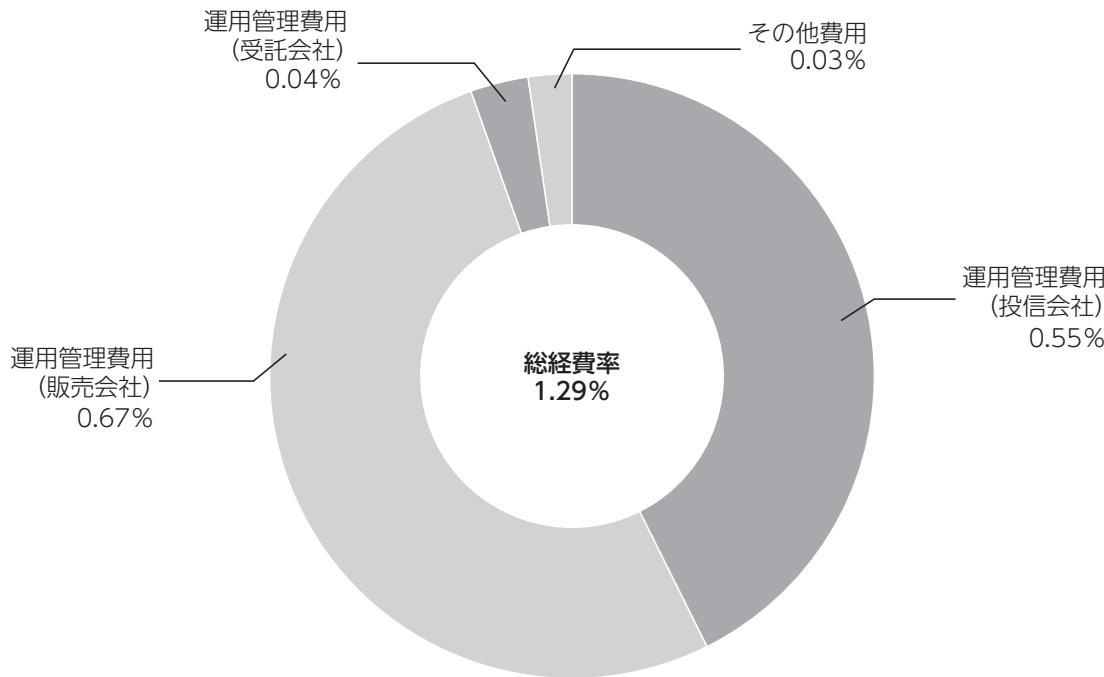
(注2)消費税は報告日の税率を採用しています。

(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 (2024年4月11日～2025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 6,987	千円 20,900	千口 14,000	千円 42,430

(注)単位未満は切り捨て。

◎利害関係人との取引状況等 (2024年4月11日～2025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 價 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 180,079	千口 173,065	千円 509,850

(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(7,377,377千口)です。

◎投資信託財産の構成

2025年4月10日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	509,850	97.3
コール・ローン等、その他	13,939	2.7
投資信託財産総額	523,789	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(21,546,930千円)の投資信託財産総額(22,729,013千円)に対する比率は94.8%です。

(注3)外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したもので。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=146.91円、1カナダドル=104.22円、1メキシコペソ=7.2275円、1ユーロ=161.35円、1ポンド=188.66円、1スウェーデンクローナ=14.72円、1ノルウェークローネ=13.63円、1ポーランドズロチ=38.06円、1オーストラリアドル=90.03円、1ニュージーランドドル=82.92円、1シンガポールドル=109.43円、1マレーシアリンギット=32.8644円、1イスラエルシュケル=39.2546円、1中国元=19.9745円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年4月10日現在

項目	当期末
(A)資産	523,789,111円
コール・ローン等	13,938,105
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)	509,850,833
未収利息	173
(B)負債	11,294,431
未払収益分配金	7,897,313
未払解約金	7
未払信託報酬	3,382,460
その他未払費用	14,651
(C)純資産総額(A-B)	512,494,680
元本	438,739,665
次期繰越損益金	73,755,015
(D)受益権総口数	438,739,665口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,681円

(注1)当ファンドの期首元本額は444,159,915円、期中追加設定元本額は29,774,286円、期中一部解約元本額は35,194,536円です。

(注2)1口当たり純資産額は1,1681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(8,539,612円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(84,795,546円)および分配準備積立金(61,354,903円)より分配対象収益は154,690,061円(10,000口当たり3,525円)であり、うち7,897,313円(10,000口当たり180円)を分配金額としております。

◎損益の状況

自2024年4月11日
至2025年4月10日

項目	当期
(A)配当等収益	10,206円
受取利息	10,206
(B)有価証券売買損益	△2,440,603
売買益	941,815
売買損	△3,382,418
(C)信託報酬等	△6,848,339
(D)当期損益金(A+B+C)	△9,278,736
(E)前期繰越損益金	61,354,903
(F)追加信託差損益金	29,576,161
(配当等相当額)	(84,745,470)
(売買損益相当額)	(△55,169,309)
(G)計(D+E+F)	81,652,328
(H)収益分配金	△7,897,313
次期繰越損益金(G+H)	73,755,015
追加信託差損益金	29,576,161
(配当等相当額)	(84,795,546)
(売買損益相当額)	(△55,219,385)
分配準備積立金	61,997,202
繰越損益金	△17,818,348

◎収益分配金のお知らせ

1万口当たりの分配金(税込み)	180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】

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、約款に運用状況に係る情報の提供について所定の整備を行いました。（2025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24期

(決算日 2025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、2025年4月10日に第24期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第24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		F T S E 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)	期中 騰落率	債券組入比率	純資産総額
	期中 騰落率	%				
(第20期) 2021年 4月12日	円 25,193	% 5.5	502.46	% 4.8	% 98.5	百万円 22,267
(第21期) 2022年 4月11日	25,669	1.9	510.65	1.6	98.5	22,575
(第22期) 2023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
(第24期) 2025年 4月10日	29,460	△ 0.4	581.59	△ 1.0	98.1	21,733

(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標を記載しております。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

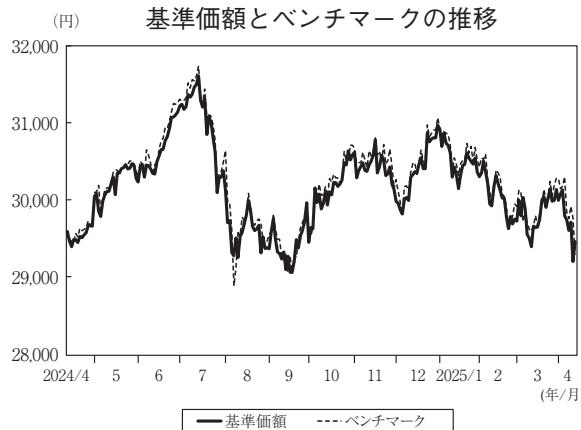
年月日	基準価額		F T S E 世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) (ベンチマーク)	債券組入比率
	騰落率	%		
(期首) 2024年 4月10日	円 29,591	% —	587.46	% 98.9
4月末	30,047	1.5	597.53	% 98.6
5月末	30,232	2.2	601.57	% 97.8
6月末	31,220	5.5	621.56	% 98.4
7月末	30,113	1.8	608.32	% 98.0
8月末	29,368	△0.8	586.81	% 97.2
9月末	29,451	△0.5	586.36	% 97.8
10月末	30,619	3.5	608.87	% 97.9
11月末	29,978	1.3	600.81	% 97.8
12月末	30,920	4.5	613.97	% 97.8
2025年 1月末	30,301	2.4	604.07	% 97.8
2月末	29,725	0.5	593.91	% 97.7
3月末	29,994	1.4	601.10	% 97.8
(期末) 2025年 4月10日	29,460	△0.4	581.59	% 98.1

(注)騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針 (2024年4月11日～2025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



基準価額は期首29,591円で始まり期末29,460円で終わりました。騰落率は△0.4%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
- ・米国新大統領による関税の強化などを背景に景気減速懸念が高まり、米国債券の金利が低下（債券価格は上昇）したこと

(下落要因)

- ・海外主要中央銀行と日銀の金融政策の方向性の違いから、主要通貨が円に対して下落したこと
- ・2025年3月に欧州によるウクライナ支援を目的とする「再軍備計画」が進められる中で、国債増発への懸念が高まつたことから欧州債券の金利が上昇（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△0.4%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は△1.0%となり、騰落率の差異は+0.6%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)

- ・相対的にパフォーマンスが良好だったユーロ建の債券を2025年3月から期末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
- ・一定の非国債（社債等）銘柄を保有していたこと
- ・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

(マイナス要因)

- ・金利が上昇した2024年10月にデュレーションを長期化したこと

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	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	
期末	ユーロ	オーバーウェイト
	米ドル	
	ポンド	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
長期化	小幅に長期化

【債券特性】

	期首	期末
デュレーション（年）	7.2	6.6
残存年数（年）	9.4	8.8
複利最終利回り（%）	3.9	3.8

※線上償還条項が付与されている銘柄の場合、最初の線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 (2024年4月11日～2025年4月10日)		項目の概要
	金額	比率	
	円	%	
(a)その他費用	8 円	0.027 %	(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30,164円です。
(保管費用)	(8)	(0.027)	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	8	0.027	

(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（2024年4月11日～2025年4月10日）

○公社債

			買付額	売付額
外	アメリカ	国債証券 <small>社債券（投資法人債券を含む）</small>	千米ドル	千米ドル
			218,126	224,677
国	カナダ	国債証券 地方債証券 <small>社債券（投資法人債券を含む）</small>	千カナダドル	千カナダドル
			2,038	4,033
外	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ	千メキシコペソ
			47,978	46,029
国	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券 <small>社債券（投資法人債券を含む）</small>	33,699	31,383
			6,700	3,889
	イタリア	国債証券	7,938	6,543
			10,364	8,235
	フランス	国債証券 <small>社債券（投資法人債券を含む）</small>	5,342	5,312
			8,609	6,371
	オランダ	国債証券 <small>社債券（投資法人債券を含む）</small>	3,546	4,566
			4,763	11,316
	スペイン	国債証券 <small>社債券（投資法人債券を含む）</small>	—	1,995
			4,973	4,840
外	オーストリア	国債証券 <small>社債券（投資法人債券を含む）</small>	2,793	2,072
			1,206	1,228
外	アイルランド	国債証券 <small>社債券（投資法人債券を含む）</small>	1,054	4,213
			7,087	8,262

		買付額	売付額
外 国	イギリス	千ポンド 10,729	千ポンド 11,038
	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 1,462
	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 1,403
	ポーランド	千ポーランドズロチ 517	千ポーランドズロチ 9,676
	オーストラリア	千オーストラリアドル 3,294 1,436 200	千オーストラリアドル 4,283 — 1,014
	ニュージーランド	千ニュージーランドドル 708	千ニュージーランドドル 638
	マレーシア	千マレーシアリンギット 296	千マレーシアリンギット 642
	中国	千中国元 55,677	千中国元 32,834

(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 (2024年4月11日～2025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 分	当期							期末		
	額面金額	評価額 外貨建金額	邦貨換算金額	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年末満	
アメリカ	千米ドル 71,229	千米ドル 66,746	千円 9,805,717	% 45.1	% —	% 28.8	% 12.5	% 3.8		
カナダ	千カナダドル 4,090	千カナダドル 4,021	419,072	1.9	—	1.9	—	—		
メキシコ	千メキシコペソ 25,360	千メキシコペソ 23,726	171,479	0.8	—	0.8	—	—		
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ								
ドイツ	10,580	9,855	1,590,106	7.3	—	5.4	1.8	0.1		
イタリア	6,730	6,701	1,081,329	5.0	—	4.4	—	0.6		
フランス	9,910	8,148	1,314,743	6.0	—	6.0	—	—		
オランダ	5,070	4,633	747,539	3.4	—	2.8	—	0.6		
スペイン	7,870	7,154	1,154,358	5.3	—	4.1	1.2	—		
ベルギー	4,240	4,118	664,542	3.1	—	0.6	1.4	1.0		
オーストリア	700	680	109,726	0.5	—	0.5	—	—		
アイルランド	370	357	57,747	0.3	—	0.3	—	—		
イギリス	千ポンド 5,910	千ポンド 5,352	1,009,842	4.6	—	2.9	1.7	—		
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 2,210	千スウェーデンクローナ 2,295	33,792	0.2	—	0.1	0.1	—		
ノルウェー	千ノルウェークローネ 2,390	千ノルウェークローネ 2,107	28,731	0.1	—	0.1	—	—		
ポーランド	千ポーランドズロチ 3,680	千ポーランドズロチ 3,374	128,435	0.6	—	—	0.6	—		
オーストラリア	千オーストラリアドル 3,200	千オーストラリアドル 2,803	252,365	1.2	—	1.1	0.1	—		
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 850	千ニュージーランドドル 678	56,272	0.3	—	0.3	—	—		
シンガポール	千シンガポールドル 850	千シンガポールドル 865	94,736	0.4	—	0.4	—	—		
マレーシア	千マレーシアリンギット 3,350	千マレーシアリンギット 3,390	111,432	0.5	—	0.5	—	—		
イスラエル	千イスラエルシェケル 2,080	千イスラエルシェケル 1,785	70,103	0.3	—	—	0.3	—		
中国 合計	千中国元 115,190	千中国元 120,667	2,410,265	11.1	—	6.1	4.3	0.7		
	—	—	21,312,341	98.1	—	67.1	24.0	7.0		

(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	額面金額	期末		償還年月日
					%	千米ドル	
(アメリカ)							
US TREASURY N/B 1.875%	国債証券	1.875		8,450	5,789	850,545	2041/ 2/15
US TREASURY N/B 2%		2.0		1,560	921	135,430	2050/ 2/15
US TREASURY N/B 2.75%		2.75		1,400	999	146,848	2047/ 8/15
US TREASURY N/B 3%		3.0		1,000	729	107,163	2052/ 8/15
US TREASURY N/B 3.375%		3.375		1,000	942	138,462	2033/ 5/15
US TREASURY N/B 3.5%		3.5		1,490	1,480	217,527	2026/ 9/30
US TREASURY N/B 3.625%		3.625		800	688	101,092	2043/ 8/15
US TREASURY N/B 3.75%		3.75		2,130	2,101	308,737	2030/ 6/30
US TREASURY N/B 3.75%		3.75		8,220	8,084	1,187,740	2030/12/31
US TREASURY N/B 3.875%		3.875		6,530	6,499	954,825	2029/11/30
US TREASURY N/B 4%		4.0		1,500	1,502	220,735	2029/ 1/31
US TREASURY N/B 4.125%		4.125		2,760	2,776	407,894	2027/11/15
US TREASURY N/B 4.25%		4.25		3,860	3,844	564,791	2034/11/15
US TREASURY N/B 4.375%		4.375		4,120	4,182	614,395	2030/11/30
US TREASURY N/B 4.375%		4.375		1,970	1,983	291,368	2034/ 5/15
US TREASURY N/B 4.625%		4.625		6,390	6,569	965,084	2031/ 4/30
US TREASURY N/B 4.625%		4.625		3,100	3,061	449,763	2055/ 2/15
US TREASURY N/B 4.75%		4.75		1,790	1,791	263,235	2025/ 7/31
ASB BANK LIMITED 5.284%	普通社債券 (含む投資法人債券)	5.284		1,300	1,290	189,590	2032/ 6/17
BANCO SANTANDER 5.365%		5.365		1,200	1,208	177,469	2028/ 7/15
BANK OF AMER CRP 2.551%		2.551		1,400	1,340	196,888	2028/ 2/ 4
CITIGROUP INC 3.07%		3.07		2,700	2,607	383,035	2028/ 2/24
COOPERATIEVE RAB 1.106%		1.106		2,500	2,415	354,826	2027/ 2/24
DANSKE BANK A/S 1.549%		1.549		1,359	1,298	190,705	2027/ 9/10
MORGAN STANLEY 3.591%		3.591		1,300	1,257	184,699	2028/ 7/22
WESTPAC BANKING 4.322%		4.322		1,400	1,380	202,856	2031/11/23
小計						9,805,717	
(カナダ)				千カナダドル	千カナダドル		
CANADA-GOV'T 1.25%	国債証券	1.25		1,810	1,672	174,275	2030/ 6/ 1
CANADA-GOV'T 2%		2.0		680	507	52,865	2051/12/ 1
ONTARIO PROVINCE 5.85%	地方債証券	5.85		1,600	1,841	191,931	2033/ 3/ 8
小計						419,072	
(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		25,360	23,726	171,479	2031/ 5/29

明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド

銘柄名		種類	利 率	額面金額	期末		
	%				千ユーロ	外貨建金額	邦貨換算金額
(ユーロ)					千ユーロ	千円	
(ドイツ)	BUNDESOBL-190 2.5%	国債証券	2.5	2,320	2,366	381,773	2029/10/11
	BUNDESOBL-191 2.4%		2.4	610	618	99,840	2030/ 4/18
	BUNDESSCHATZANW 2.2%		2.2	180	181	29,309	2027/ 3/11
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	700	599	96,762	2032/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 2.5%		2.5	240	238	38,467	2035/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 2.5%		2.5	1,830	1,708	275,629	2046/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 2.5%		2.5	500	454	73,373	2054/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 4.75%		4.75	1,000	1,183	190,981	2034/ 7/ 4
	ALLIANZ SE 2.625%		普通社債券 (含む投資法人債券)	2,625	3,200	2,503	403,968
(イタリア)	BTPS 1.1%	国債証券	1.1	840	824	133,067	2027/ 4/ 1
	BTPS 3.15%		3.15	500	496	80,094	2031/11/15
	BTPS 3.85%		3.85	3,720	3,765	607,484	2034/ 7/ 1
	BTPS 3.85%		3.85	520	475	76,652	2049/ 9/ 1
	BTPS 4.5%		4.5	1,150	1,140	184,030	2053/10/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—	1,090	938	151,390	2030/11/25
	FRANCE O. A. T. 0%		—	2,130	1,766	285,044	2031/11/25
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	1,210	763	123,250	2040/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	690	326	52,615	2052/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	960	809	130,592	2034/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	1,080	860	138,848	2036/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 2.5%		2.5	1,170	1,163	187,797	2030/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3%		3.0	710	581	93,754	2054/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3.5%		3.5	310	316	51,143	2033/11/25
	FRANCE O. A. T. 4.75%		4.75	560	621	100,304	2035/ 4/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0%	国債証券	—	2,590	2,300	371,154	2030/ 7/15
	NETHERLANDS GOVT 0%		—	400	273	44,171	2038/ 1/15
	NETHERLANDS GOVT 0.5%		0.5	880	865	139,657	2026/ 7/15
	ING GROEP NV 4.25%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.25	1,200	1,193	192,555	2035/ 8/26
(スペイン)	SPANISH GOV'T 0.8%	国債証券	0.8	670	650	104,964	2027/ 7/30
	SPANISH GOV'T 1.25%		1.25	4,000	3,703	597,575	2030/10/31
	SPANISH GOV'T 2.7%		2.7	2,200	1,774	286,354	2048/10/31
	BANCO SANTANDER 4.625%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.625	1,000	1,025	165,464	2027/10/18

明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド

当期末						
銘柄名	種類	利 率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(ベルギー)	BELGIAN 0%	国債証券	—	2,000	1,898	306,306 2027/10/22
	BELGIAN 0.8%		0.8	1,380	1,375	221,972 2025/ 6/22
	BELGIAN 3.1%		3.1	860	844	136,263 2035/ 6/22
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 3.2%	国債証券	3.2	700	680	109,726 2039/ 7/15
(アイルランド)	IRISH GOVT 2.6%	国債証券	2.6	370	357	57,747 2034/10/18
小計					6,720,093	
(イギリス)			千ポンド	千ポンド		
	TREASURY 4.5%	国債証券	4.5	1,330	1,313	247,781 2034/ 9/ 7
	UK TSY GILT 1%		1.0	280	225	42,476 2032/ 1/31
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	350	178	33,636 2049/ 1/22
	UK TSY GILT 4.125%		4.125	110	110	20,771 2029/ 7/22
	UK TSY GILT 4.375%		4.375	2,000	1,658	312,836 2054/ 7/31
	UK TSY GILT 4.5%		4.5	1,840	1,867	352,341 2028/ 6/ 7
小計					1,009,842	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ		
	SWEDISH GOVRNMNT 0.75%	国債証券	0.75	1,090	1,054	15,517 2028/ 5/12
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		3.5	1,120	1,241	18,274 2039/ 3/30
小計					33,792	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ	千ノルウェーカローネ		
	NORWEGIAN GOV'T 1.375%	国債証券	1.375	2,390	2,107	28,731 2030/ 8/19
(ポーランド)			千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	POLAND GOVT BOND 2.75%	国債証券	2.75	3,680	3,374	128,435 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. 2.75%	国債証券	2.75	230	222	20,063 2029/11/21
	AUSTRALIAN GOVT. 3%		3.0	270	199	17,956 2047/ 3/21
	NEW S WALES TREAS 4.75%	特殊債券 (除く金融債)	4.75	1,500	1,405	126,579 2037/ 2/20
	TREAS CORP VICT 2.25%		2.25	1,000	774	69,746 2034/11/20
	BNP PARIBAS 6.198%	普通社債券 (含む投資法人債券)	6.198	200	200	18,019 2036/12/ 3
小計					252,365	
(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 2.75%	国債証券	2.75	850	678	56,272 2037/ 4/15
(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	865	94,736 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 3.582%	国債証券	3.582	300	300	9,874 2032/ 7/15
	MALAYSIA GOVT 3.844%		3.844	3,050	3,090	101,558 2033/ 4/15
小計					111,432	

明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド

当		期			末		
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	
(イスラエル)			%	千イスラエルシユケル	千イスラエルシユケル	千円	
	ISRAEL FIXED 1%	国債証券	1.0	2,080	1,785	70,103	2030/ 3/31
(中国)				千中国元	千中国元		
	CHINA GOVT BOND 1.67%	国債証券	1.67	7,880	7,865	157,106	2026/ 6/15
	CHINA GOVT BOND 2.52%		2.52	62,030	65,970	1,317,726	2033/ 8/25
	CHINA GOVT BOND 2.55%		2.55	45,280	46,831	935,431	2028/10/15
小計						2,410,265	
合計						21,312,341	

(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。

(注3)上記のうち、償還年月日が「-」の場合は、永久債です。

◎投資信託財産の構成

2025年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円	%
コール・ローン等、その他	21,312,341	93.8
投資信託財産総額	1,416,672	6.2
	22,729,013	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(21,546,930千円)の投資信託財産総額(22,729,013千円)に対する比率は94.8%です。

(注3)外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは
 1米ドル=146.91円、1カナダドル=104.22円、1メキシコペソ=7.2275円、1ユーロ=161.35円、1ポンド=188.66円、1スウェーデンクローナ=14.72円、1ノルウェークローネ=13.63円、1ポーランドズロチ=38.06円、1オーストラリアドル=90.03円、1ニュージーランドドル=82.92円、1シンガポールドル=109.43円、1マレーシアリンギット=32.8644円、1イスラエルシェケル=39.2546円、1中国元=19.9745円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	23,304,690,218円
コール・ローン等	239,115,697
公社債(評価額)	21,312,341,301
未収入金	1,518,592,627
未収利息	166,613,887
前払費用	68,026,706
(B)負債	1,570,967,247
未払金	1,539,357,247
未払解約金	31,610,000
(C)純資産総額(A-B)	21,733,722,971
元本	7,377,377,657
次期繰越損益金	14,356,345,314
(D)受益権総口数	7,377,377,657口
1万口当たり基準価額(C/D)	29,460円

(注1)当親ファンドの期首元本額は7,746,625,330円、期中追加設定元本額は797,880,422円、期中一部解約元本額は1,167,128,095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4,034,711,361円、明治安田外国債券オープン(毎月分配型)1,963,246,287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)571,731,192円、明治安田DCグローバルバランスオープン238,682,236円、明治安田外国債券オープン173,065,456円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)152,623,432円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)129,369,096円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)76,193,742円、明治安田DC先進国コアファンド31,702,341円、明治安田VA外国債券オープン(適格機関投資家私募)4,427,713円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)887,593円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)737,208円です。

(注3)1口当たり純資産額は2,9460円です。

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

(注5)損益の状況の中(C)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(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(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】

- 投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、約款に運用状況に係る情報の提供について所定の整備を行いました。(2025年4月1日)