

明治安田DC 外国債券オープン

愛称：DC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 自動継続投資専用	
信託期間	無期限（2001年11月30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DC 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DC 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12月1日）

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田DC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)		債 組 比	券 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			
(第20期) 2021年11月29日	円 19,560	円 0	% 3.0	512.29	% 3.9	% 98.0	百万円 9,222	
(第21期) 2022年11月29日	19,613	0	0.3	518.61	1.2	98.3	10,361	
(第22期) 2023年11月29日	20,956	0	6.8	562.56	8.5	98.0	11,217	
(第23期) 2024年11月29日	22,096	0	5.4	600.81	6.8	97.3	12,101	
(第24期) 2025年12月1日	24,254	0	9.8	663.02	10.4	97.2	13,453	

(注1)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2)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3)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

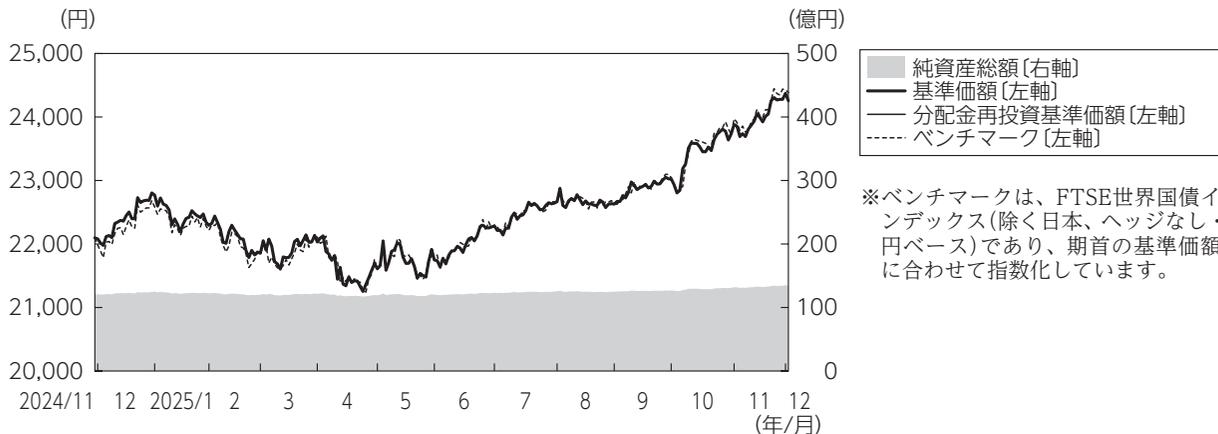
年 月 日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債 券 組 入 比 率
	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
(期首)2024年11月29日	円 22,096	% —	600.81	% —	% 97.3
12月末	22,767	3.0	613.97	2.2	97.3
2025年1月末	22,292	0.9	604.07	0.5	97.3
2月末	21,853	△ 1.1	593.91	△ 1.1	97.2
3月末	22,030	△ 0.3	601.10	0.0	97.3
4月末	21,609	△ 2.2	587.35	△ 2.2	97.6
5月末	21,747	△ 1.6	593.18	△ 1.3	97.5
6月末	22,284	0.9	606.21	0.9	97.5
7月末	22,664	2.6	616.33	2.6	97.3
8月末	22,626	2.4	615.62	2.5	97.4
9月末	23,026	4.2	626.64	4.3	97.6
10月末	23,881	8.1	651.82	8.5	97.3
11月末	24,372	10.3	664.19	10.5	97.2
(期末)2025年12月1日	24,254	9.8	663.02	10.4	97.2

(注1)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



第24期首(2024年11月29日)：22,096円

第24期末(2025年12月 1日)：24,254円(既払分配金0円)

騰落率：9.8%(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、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。

※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
- ・ 米国長期金利の低下を受けて同国債券の価格が上昇したこと
- ・ 主要通貨が円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・ 欧州長期金利の上昇を受けてユーロ圏債券の価格が下落したこと

■投資環境

外国債券

当期の米国債券市場で長期金利は小幅に低下（債券価格は上昇）しました。期首から2025年1月前半にかけて根強いインフレ観測から上昇（債券価格は下落）しましたが、4月初旬にかけて通商政策を巡る先行き不透明感から低下しました。その後、減税に伴う財政悪化懸念から5月中旬にかけて上昇しましたが、期末にかけては関税強化による景気減速懸念から概ね低下基調となりました。

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2025年3月上旬にかけて利下げペース鈍化の見方や、防衛強化を背景とする財政を緊縮から拡大へ変更する動きから上昇しました。米国との通商政策を巡る不透明感から4月中旬にかけて低下（債券価格は上昇）しましたが、その後は欧州域内の根強い財政拡大観測から緩やかに上昇しました。

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2025年1月前半にかけて、市場予想を上回る米国経済指標が相次ぎ上昇しましたが、その後4月中旬にかけて米国大統領の関税強化姿勢を受けた世界景気の悪化懸念や米ドルに対する信用懸念などから下落しました。その後は参議院議員選挙および自民党総裁選挙を通じて市場の予想を超える財政拡大懸念や米国の関税政策による日本国内の経済動向を見極めるため日銀による追加利上げ観測が後退したことなどから上昇しました。

当期のユーロは円に対して上昇しました。ユーロ圏長期金利の上昇、米国大統領による「相互関税」を受けたリスク回避通貨としてユーロを選好する動き、日本の財政拡大懸念などにより概ね上昇基調となりました。

■当該投資信託のポートフォリオ

明治安田DC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
	ユーロ デンマーククローネ	アンダーウェイト
期末	オーストラリアドル メキシコペソ	オーバーウェイト
	カナダドル 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】

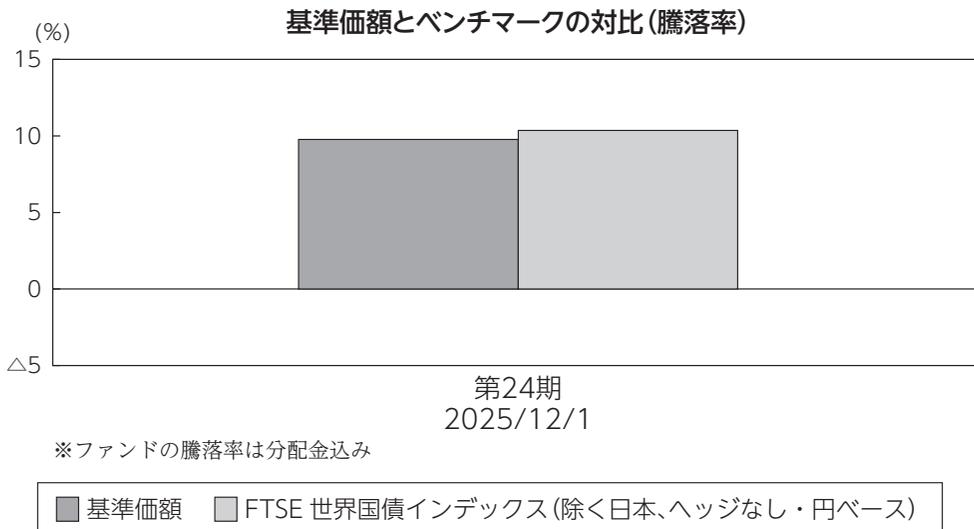
期首	期末
小幅に長期化	長期化

【債券特性】

	期首	期末
デュレーション(年)	6.7	6.7
残存年数(年)	8.9	9.1
複利最終利回り(%)	3.7	3.5

※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+9.8%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+10.4%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3月から4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
- ・ 米国金利が低下した8月から9月に、同国債券のデュレーションを長期化していたこと
- ・ 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)

- ・ 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24期
	(2024年11月30日～2025年12月1日)
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	16,241

(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
	(2024年11月30日～2025年12月1日)		
	金額	比率	
(a)信託報酬	240 円	1.062 %	(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22,557円です。
(投信会社)	(85)	(0.376)	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)	(145)	(0.641)	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)	(10)	(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	7	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)	(6)	(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)	(0.006)	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)	(0.000)	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	247	1.093	

(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。

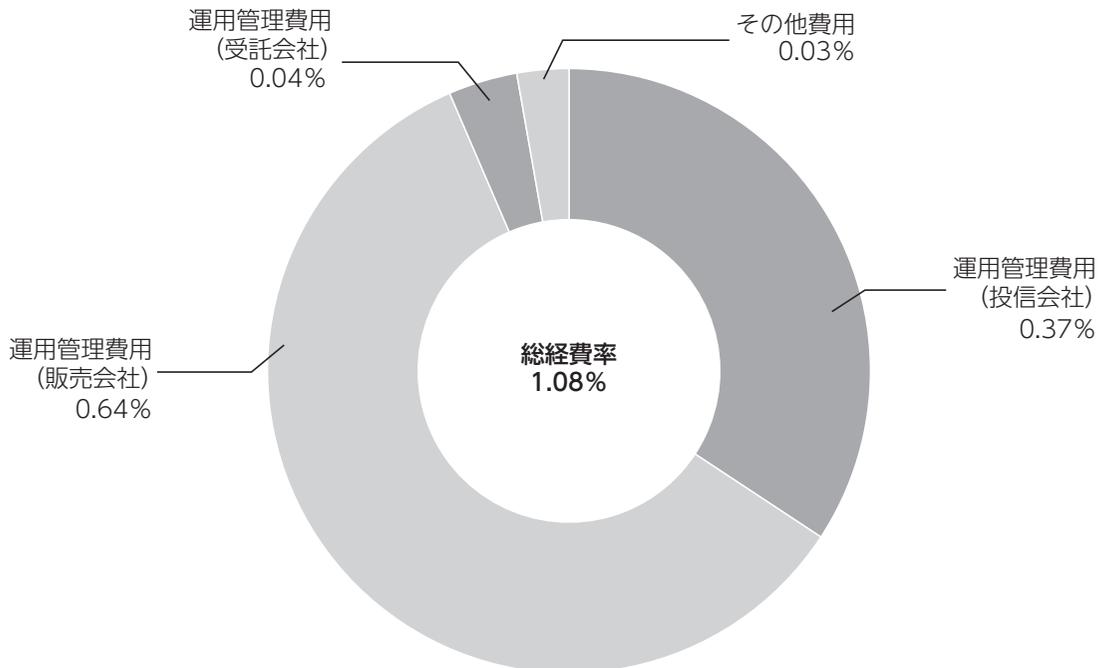
(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(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1.08%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（2024年11月30日～2025年12月1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	216,180 千口	666,580 千円	206,235 千口	632,050 千円

(注)単位未満は切り捨て。

◎利害関係人との取引状況等（2024年11月30日～2025年12月1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	4,014,643 千口	4,024,587 千口	13,391,010 千円

(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

2025年12月1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	13,391,010	98.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	148,199	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	13,539,209	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(22,402,919千円)の投資信託財産総額(24,274,656千円)に対する比率は92.3%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=155.87円、1カナダドル=111.54円、1メキシコペソ=8.5216円、1ユーロ=180.87円、1ポンド=206.42円、1スウェーデンクローナ=16.49円、1ノルウェークローネ=15.40円、1ポーランドズロチ=42.7078円、1オーストラリアドル=101.95円、1ニュージーランドドル=89.31円、1シンガポールドル=120.27円、1マレーシアリングギット=37.7639円、1イスラエルシケル=47.8201円、1中国元=22.0474円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年12月1日現在

項 目	当 期 末
	円
(A)資 産	13,539,209,937
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	148,197,576
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)	13,391,010,514
未 収 利 息	1,847
(B)負 債	86,133,552
未 払 解 約 金	17,772,018
未 払 信 託 報 酬	68,007,389
そ の 他 未 払 費 用	354,145
(C)純資産総額(A-B)	13,453,076,385
元 本	5,546,774,509
次 期 繰 越 損 益 金	7,906,301,876
(D)受 益 権 総 口 数	5,546,774,509口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	24,254円

◎損益の状況

自 2024年11月30日

至 2025年12月 1日

項 目	当 期
	円
(A)配 当 等 収 益	432,907
受 取 利 息	432,907
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	1,293,053,052
売 買 益	1,331,528,429
売 買 損	△ 38,475,377
(C)信 託 報 酬 等	△ 132,154,168
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	1,161,331,791
(E)前 期 繰 越 損 益 金	1,576,708,968
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	5,168,261,117
(配 当 等 相 当 額)	(6,268,008,659)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,099,747,542)
(G)計 (D + E + F)	7,906,301,876
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	7,906,301,876
追 加 信 託 差 損 益 金	5,168,261,117
(配 当 等 相 当 額)	(6,270,967,995)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,102,706,878)
分 配 準 備 積 立 金	2,738,040,759

(注1) 当ファンドの期首元本額は5,476,509,370円、期中追加設定元本額は872,448,673円、期中一部解約元本額は802,183,534円です。

(注2) 1口当たり純資産額は2,4254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(353,774,424円)、費用控除後の有価証券等損益額(807,557,367円)、信託約款に規定する収益調整金(6,270,967,995円)および分配準備積立金(1,576,708,968円)より分配対象収益は9,009,008,754円(10,000口当たり16,241円)ですが、当期に分配した金額はありません。

【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）

〈補足情報〉

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(6,833,916千口)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	69,449	65,616	10,227,572	45.0	—	26.0	13.0	6.0
カ ナ ダ	千カナダドル	千カナダドル						
	2,800	2,845	317,356	1.4	—	1.2	0.2	—
メ キ シ コ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	52,850	51,399	438,002	1.9	—	1.4	0.5	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	4,270	4,043	731,400	3.2	—	3.2	—	—
イ タ リ ア	7,930	8,009	1,448,609	6.4	—	4.4	1.9	—
フ ラ ン ス	4,990	3,786	684,778	3.0	—	2.3	0.8	—
オ ラ ン ダ	4,490	4,132	747,498	3.3	—	1.4	1.8	—
ス ペ イ ン	11,310	10,982	1,986,431	8.7	—	3.3	5.4	—
オ ー ス ト リ ア	700	691	125,089	0.6	—	0.6	—	—
フ ィ ン ラ ン ド	1,200	1,200	217,152	1.0	—	1.0	—	—
ア イ ル ラ ン ド	370	361	65,402	0.3	—	0.3	—	—
ポ ル ト ガ ル	1,420	1,244	225,116	1.0	—	1.0	—	—
そ の 他	1,200	1,251	226,398	1.0	—	1.0	—	—
イ ギ リ ス	千ポンド	千ポンド						
	5,550	5,080	1,048,771	4.6	—	4.0	0.6	—
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						
	2,420	2,356	38,861	0.2	—	0.2	—	—
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						
	2,410	2,153	33,168	0.1	—	—	0.1	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
	3,780	3,776	161,306	0.7	—	—	0.7	—
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						
	5,420	4,939	503,629	2.2	—	1.2	—	1.0
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						
	850	720	64,364	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						
	680	714	85,946	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						
	3,050	3,121	117,878	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	1,869	89,422	0.4	—	—	0.4	—

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
中 国	千中国元	千中国元	千円	%	%	%	%	%
合 計	113,450	118,846	2,620,256	11.5	—	7.1	4.4	—
	—	—	22,204,414	97.7	—	60.3	30.3	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、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	当 期 末				償還年月日
			額 面 金 額	評 価 額		額 面 金 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)		%	千米ドル	千米ドル	千円		
US TREASURY N/B 1.625%	国債証券	1.625	1,890	1,855	289,208	2026/10/31	
US TREASURY N/B 1.875%		1.875	7,950	5,667	883,390	2041/ 2/15	
US TREASURY N/B 2%		2.0	3,360	2,032	316,852	2050/ 2/15	
US TREASURY N/B 2.25%		2.25	800	517	80,584	2049/ 8/15	
US TREASURY N/B 2.875%		2.875	6,450	6,128	955,250	2032/ 5/15	
US TREASURY N/B 3.625%		3.625	400	352	54,992	2043/ 8/15	
US TREASURY N/B 3.625%		3.625	790	659	102,800	2053/ 2/15	
US TREASURY N/B 3.75%		3.75	4,600	4,615	719,466	2027/ 8/15	
US TREASURY N/B 3.875%		3.875	9,810	9,924	1,546,884	2029/11/30	
US TREASURY N/B 3.875%		3.875	4,350	4,400	685,980	2030/ 6/30	
US TREASURY N/B 4%		4.0	2,500	2,535	395,246	2029/ 1/31	
US TREASURY N/B 4.25%		4.25	3,390	3,466	540,247	2034/11/15	
US TREASURY N/B 4.25%		4.25	3,130	3,195	498,030	2035/ 5/15	
US TREASURY N/B 4.25%		4.25	3,100	3,161	492,709	2035/ 8/15	
US TREASURY N/B 4.375%		4.375	3,060	3,164	493,320	2030/11/30	
US TREASURY N/B 4.5%		4.5	3,000	3,127	487,556	2031/12/31	
US TREASURY N/B 4.625%		4.625	2,110	2,093	326,316	2055/ 2/15	
US TREASURY N/B 4.75%		4.75	1,300	1,316	205,227	2055/ 5/15	
US TREASURY N/B 4.75%		4.75	1,000	1,013	157,970	2055/ 8/15	
BNP PARIBAS 4.375%	普通社債券	4.375	1,400	1,388	216,363	2033/ 3/ 1	
CITIGROUP INC 3.07%	(含む投資法人債券)	3.07	800	789	123,091	2028/ 2/24	
COOPERATIEVE RAB 1.106%		1.106	1,000	992	154,751	2027/ 2/24	
DANSKE BANK A/S 1.549%		1.549	1,359	1,332	207,628	2027/ 9/10	
MORGAN STANLEY 3.591%		3.591	1,300	1,286	200,543	2028/ 7/22	
NORDEA BANK AB 4.625%		4.625	600	597	93,157	2033/ 9/13	
小 計					10,227,572		
(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	520	488	54,466	2030/ 6/ 1	

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	
						千カナダドル	千カナダドル	千円
(カナダ)				%	千カナダドル	千カナダドル	千円	
	CANADA-GOV' T 2%		国債証券	2.0	680	498	55,566	2051/12/ 1
	ONTARIO PROVINCE 5.85%		地方債証券	5.85	1,600	1,858	207,323	2033/ 3/ 8
小 計							317,356	
(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	22,680	22,073	188,100	2031/ 5/29
	MEXICAN BONOS 8%			8.0	17,180	16,184	137,920	2036/ 2/21
	MEXICAN BONOS 8.5%			8.5	12,990	13,140	111,981	2030/ 2/28
小 計							438,002	
(ユーロ)					千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	DEUTSCHLAND REP 0%		国債証券	—	410	364	65,950	2031/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 2.5%			2.5	1,930	1,905	344,698	2035/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 2.5%			2.5	530	472	85,551	2046/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 2.5%			2.5	500	424	76,822	2054/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 2.9%			2.9	700	642	116,201	2056/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 4.75%			4.75	200	233	42,176	2034/ 7/ 4
(イタリア)	BTPS 0.25%		国債証券	0.25	2,540	2,431	439,793	2028/ 3/15
	BTPS 3.15%			3.15	500	508	91,891	2031/11/15
	BTPS 3.85%			3.85	3,220	3,371	609,832	2034/ 7/ 1
	BTPS 3.85%			3.85	520	501	90,647	2049/ 9/ 1
	BTPS 4.5%			4.5	1,150	1,196	216,445	2053/10/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%		国債証券	—	1,090	955	172,761	2030/11/25
	FRANCE O. A. T. 0%			—	1,340	1,133	204,932	2031/11/25
	FRANCE O. A. T. 0.5%			0.5	930	591	106,896	2040/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 0.75%			0.75	690	310	56,235	2052/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3%			3.0	710	560	101,321	2054/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3.5%			3.5	230	235	42,631	2033/11/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0%		国債証券	—	2,590	2,324	420,507	2030/ 7/15
	NETHERLANDS GOVT 0%			—	400	276	50,043	2038/ 1/15
	ING GROEP NV 4.125%		普通社債券 (含む投資法人債券)	4.125	1,500	1,531	276,948	2036/ 5/20
(スペイン)	SPANISH GOV' T 1.25%		国債証券	1.25	4,000	3,766	681,301	2030/10/31
	SPANISH GOV' T 1.4%			1.4	3,090	3,025	547,291	2028/ 7/30
	SPANISH GOV' T 2.7%			2.7	700	581	105,098	2048/10/31
	SPANISH GOV' T 3.15%			3.15	690	691	125,087	2035/ 4/30
	SPANISH GOV' T 3.2%			3.2	1,840	1,844	333,532	2035/10/31
	SPANISH GOV' T 4.2%			4.2	990	1,073	194,120	2037/ 1/31
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 3.2%		国債証券	3.2	700	691	125,089	2039/ 7/15
(フィンランド)			普通社債券 (含む投資法人債券)					
	OP CORPORATE BK 3.625%			3.625	1,200	1,200	217,152	2035/ 1/28
(アイルランド)	IRISH GOVT 2.6%		国債証券	2.6	370	361	65,402	2034/10/18

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	
	(ポルトガル)	PORTUGUESE OT'S 0.3%	国債証券	0.3	1,420	1,244	225,116	2031/10/17
	(その他)	AUST & NZ BANK 5.101%	普通社債券 (含む投資法人債券)	5.101	1,200	1,251	226,398	2033/ 2/ 3
小 計							6,457,878	
(イギリス)					千ポンド	千ポンド		
		TREASURY 4.5%	国債証券	4.5	1,150	1,160	239,519	2034/ 9/ 7
		UK TSY GILT 1%		1.0	280	233	48,301	2032/ 1/31
		UK TSY GILT 1.75%		1.75	350	190	39,230	2049/ 1/22
		UK TSY GILT 4.125%		4.125	700	706	145,910	2029/ 7/22
		UK TSY GILT 4.375%		4.375	2,320	2,036	420,469	2054/ 7/31
		UK TSY GILT 4.5%		4.5	750	752	155,341	2035/ 3/ 7
小 計							1,048,771	
(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 GOVRNMT 2.5%	国債証券	2.5	2,420	2,356	38,861	2036/10/15
(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	2,410	2,153	33,168	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 4.5%	国債証券	4.5	3,780	3,776	161,306	2030/ 7/25
(オーストラリア)					千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
		AUSTRALIAN GOVT. 3%	国債証券	3.0	270	199	20,307	2047/ 3/21
		AUSTRALIAN GOVT. 4.25%		4.25	2,230	2,235	227,874	2026/ 4/21
		NEW S WALES TREA 4.75%	特殊債券	4.75	1,500	1,432	146,050	2037/ 2/20
		TREAS CORP VICT 2%	(除く金融債)	2.0	1,420	1,073	109,395	2035/ 9/17
小 計							503,629	
(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	720	64,364	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	680	714	85,946	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	3,050	3,121	117,878	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	1,869	89,422	2030/ 3/31
(中国)					千中国元	千中国元		
		CHINA GOVT BOND 2.52%	国債証券	2.52	69,750	73,639	1,623,566	2033/ 8/25
		CHINA GOVT BOND 2.55%		2.55	38,860	40,140	884,993	2028/10/15
		CHINA GOVT BOND 2.6%		2.6	4,840	5,066	111,696	2030/ 9/15
小 計							2,620,256	
合 計							22,204,414	

(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		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		
	円	%		%	%	百万円
(第20期) 2021年 4月12日	25,193	5.5	502.46	4.8	98.5	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

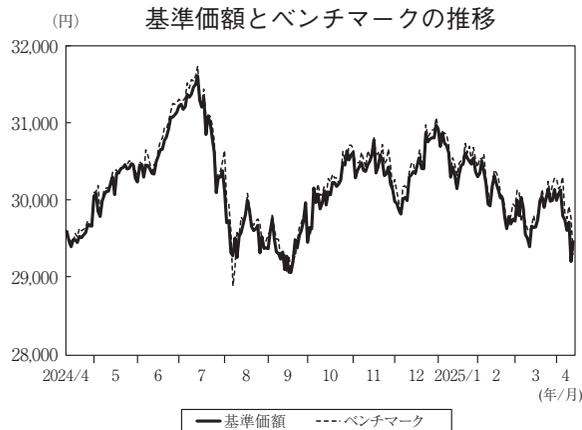
年月日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券組入比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
	円	%		%	%
(期首) 2024年 4月10日	29,591	—	587.46	—	98.9
4月末	30,047	1.5	597.53	1.7	98.6
5月末	30,232	2.2	601.57	2.4	97.8
6月末	31,220	5.5	621.56	5.8	98.4
7月末	30,113	1.8	608.32	3.6	98.0
8月末	29,368	△0.8	586.81	△0.1	97.2
9月末	29,451	△0.5	586.36	△0.2	97.8
10月末	30,619	3.5	608.87	3.6	97.9
11月末	29,978	1.3	600.81	2.3	97.8
12月末	30,920	4.5	613.97	4.5	97.8
2025年 1月末	30,301	2.4	604.07	2.8	97.8
2月末	29,725	0.5	593.91	1.1	97.7
3月末	29,994	1.4	601.10	2.3	97.8
(期末) 2025年 4月10日	29,460	△0.4	581.59	△1.0	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



※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29,591円で始まり期末29,460円で終わりました。騰落率は $\Delta 0.4\%$ 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っ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 $\Delta 0.4\%$ となりました。一方、ベンチマークの騰落率は $\Delta 1.0\%$ 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 デンマーククローネ	アンダーウェイト
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。

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
	(2024年4月11日～2025年4月10日)		
	金額	比率	
(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	
			千米ドル	千米ドル	
外 国	ア メ リ カ	国債証券	218,126	224,677	
		社債証券 (投資法人債証券を含む)	24,189	19,398	
	カ ナ ダ	国債証券	2,038	4,033	
		地方債証券	1,816	—	
		社債証券 (投資法人債証券を含む)	1,420	1,446	
	メ キ シ コ	国債証券	47,978	46,029	
	ユ ー ロ		千ユーロ	千ユーロ	
	国	ド イ ツ	国債証券	33,699	31,383
			社債証券 (投資法人債証券を含む)	6,700	3,889
		イ タ リ ア	国債証券	7,938	6,543
社債証券 (投資法人債証券を含む)			10,364	8,235	
フ ラ ン ス		国債証券	5,342	5,312	
		社債証券 (投資法人債証券を含む)	8,609	6,371	
オ ラ ン ダ		国債証券	3,546	4,566	
		社債証券 (投資法人債証券を含む)	4,763	11,316	
ス ペ イ ン		国債証券	—	1,995	
社債証券 (投資法人債証券を含む)	4,973	4,840			
オ ー ス ト リ ア	国債証券	2,793	2,072		
	社債証券 (投資法人債証券を含む)	1,206	1,228		
	国債証券	1,054	4,213		
ア イ ル ラ ン ド	国債証券	7,087	8,262		
そ の 他	社債証券 (投資法人債証券を含む)				

		買 付 額	売 付 額
外	イギリス	国債証券 千ポンド 10,729	千ポンド 11,038
	スウェーデン	国債証券 千スウェーデンクローナ -	千スウェーデンクローナ 1,462
	ノルウェー	国債証券 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	国債証券 千ポーランドズロチ 517	千ポーランドズロチ 9,676
国	オーストラリア	国債証券 特殊債券 社債券 (投資法人債券を含む) 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	国債証券 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	国債証券 千マレーシアリングgit 296	千マレーシアリングgit 642
	中国	国債証券 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	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	71,229	66,746	9,805,717	45.1	—	28.8	12.5	3.8
カ ナ ダ	千カナダドル	千カナダドル						
	4,090	4,021	419,072	1.9	—	1.9	—	—
メ キ シ コ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	25,360	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	千ポンド						
	5,910	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	千スウェーデンクローナ						
	2,210	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	千ノルウェークローネ						
	2,390	2,107	28,731	0.1	—	0.1	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
	3,680	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	千オーストラリアドル						
	3,200	2,803	252,365	1.2	—	1.1	0.1	—
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						
	850	678	56,272	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	865	94,736	0.4	—	0.4	—	—
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						
	3,350	3,390	111,432	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	1,785	70,103	0.3	—	—	0.3	—
中 国	千中国元	千中国元						
	115,190	120,667	2,410,265	11.1	—	6.1	4.3	0.7
合 計	—	—	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) ー印は組み入れなし。

(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	末		償還年月日
				評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		%	千米ドル	千米ドル	千円	
US TREASURY N/B 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	5.284	1,300	1,290	189,590	2032/ 6/17
BANCO SANTANDER 5.365%	(含む投資法人債券)	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

当 期		種 類		末		償還年月日	
				評 価 額			
銘 柄 名	利 率	額 面 金 額	外 貨 建 金 額		千 円		
			千ユーロ	千円			
(ユーロ)							
(ドイツ)	BUNDESUBL-190 2.5%	国債証券	2.5	2,320	2,366	381,773	2029/10/11
	BUNDESUBL-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

当 期		種 類		利 率		額 面 金 額		末		償還年月日
								評 価 額	評 価 額	
銘 柄 名								外貨建金額	邦貨換算金額	
								千ユーロ	千円	
(ユーロ)										
(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)										
	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)										
	SWEDISH GOVRNMT 0.75%	国債証券	0.75	1,090	1,054	15,517	2028/ 5/12			
	SWEDISH GOVRNMT 3.5%		3.5	1,120	1,241	18,274	2039/ 3/30			
小 計						33,792				
(ノルウェー)										
	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)										
	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)										
	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 TREA 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)										
	NEW ZEALAND GVT 2.75%	国債証券	2.75	850	678	56,272	2037/ 4/15			
(シンガポール)										
	SINGAPORE GOV' T 2.875%	国債証券	2.875	850	865	94,736	2030/ 9/ 1			
(マレーシア)										
	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				

当		期		末			償還年月日			
				評 価 額		外貨建金額		邦貨換算金額		
銘	柄	名	種	類	利		率		額	面
(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
	千円	%
公 社 債	21,312,341	93.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,416,672	6.2
投 資 信 託 財 産 総 額	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マレーシアリングギット=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

◎損益の状況

自 2024年4月11日

至 2025年4月10日

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

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	626,516,578円
受 取 利 息	626,512,496
そ の 他 収 益 金	4,082
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 729,368,988
売 買 益	1,477,203,448
売 買 損	△ 2,206,572,436
(C)信 託 報 酬 等	△ 6,085,202
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 108,937,612
(E)前 期 繰 越 損 益 金	15,176,455,253
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	1,616,889,578
(G)解 約 差 損 益 金	△ 2,328,061,905
(H)計 (D + E + F + G)	14,356,345,314
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	14,356,345,314

(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】

- ・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)