

# 運用報告書（全体版）

## 受益者のみなさまへ

平素は「明治安田外国債券オープン（毎月分配型）」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269期から第274期までの決算を行いましたので、当期間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。

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（2002年11月18日設定）	
運用方針	日本を除く世界の債券に分散投資し、安定的なインカムゲイン(利息収益)の確保とともに信託財産の成長を目指します。	
主要運用対象	明治安田 外国債券オープン (毎月分配型)	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 (毎月分配型)	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	毎月7日(休業日の場合は翌営業日)に決算を行い、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・市況動向等を勘案して、利子・配当収入を中心に分配します。ただし、分配対象額が少額の場合は、分配を行わないことがあります。	



## “愛称” 夢実現（毎月分配型）

明治安田外国債券オープン(毎月分配型)

- 第 269 期 (決算日 2025年 6月 9 日)
- 第 270 期 (決算日 2025年 7月 7 日)
- 第 271 期 (決算日 2025年 8月 7 日)
- 第 272 期 (決算日 2025年 9月 8 日)
- 第 273 期 (決算日 2025年10月 7 日)
- 第 274 期 (決算日 2025年11月 7 日)

**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作成期の運用実績

作成期	決算期 (分配落)	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	純資産総額	
		税込み分配金	期中騰落率	(ペソチマーク)	期中騰落率			
第42作成期	(第245期)2023年6月7日	円 7,712	円 5	% 1.0	% 527.74	% 1.3	% 98.4	百万円 6,707
	(第246期)2023年7月7日	7,915	5	2.7	540.59	2.4	98.0	6,809
	(第247期)2023年8月7日	7,825	5	△1.1	537.43	△0.6	98.2	6,682
	(第248期)2023年9月7日	7,987	5	2.1	547.61	1.9	98.2	6,720
	(第249期)2023年10月10日	7,846	5	△1.7	538.60	△1.6	98.2	6,554
	(第250期)2023年11月7日	8,009	5	2.1	553.38	2.7	97.6	6,636
第43作成期	(第251期)2023年12月7日	8,169	5	2.1	565.73	2.2	97.9	6,686
	(第252期)2024年1月9日	8,133	5	△0.4	562.74	△0.5	98.1	6,565
	(第253期)2024年2月7日	8,243	5	1.4	571.67	1.6	97.9	6,600
	(第254期)2024年3月7日	8,376	5	1.7	583.02	2.0	98.2	6,642
	(第255期)2024年4月8日	8,411	5	0.5	584.39	0.2	98.3	6,606
	(第256期)2024年5月7日	8,489	5	1.0	592.28	1.4	97.9	6,607
第44作成期	(第257期)2024年6月7日	8,663	5	2.1	607.06	2.5	97.9	6,681
	(第258期)2024年7月8日	8,910	5	2.9	626.59	3.2	97.9	6,803
	(第259期)2024年8月7日	8,369	5	△6.0	577.87	△7.8	98.1	6,318
	(第260期)2024年9月9日	8,277	5	△1.0	580.78	0.5	97.7	6,186
	(第261期)2024年10月7日	8,501	5	2.8	599.70	3.3	97.4	6,328
	(第262期)2024年11月7日	8,602	5	1.2	607.87	1.4	97.6	6,357
第45作成期	(第263期)2024年12月9日	8,449	5	△1.7	597.98	△1.6	97.5	6,193
	(第264期)2025年1月7日	8,682	5	2.8	613.19	2.5	97.5	6,315
	(第265期)2025年2月7日	8,409	5	△3.1	597.66	△2.5	97.8	6,028
	(第266期)2025年3月7日	8,286	5	△1.4	589.75	△1.3	97.3	5,908
	(第267期)2025年4月7日	8,288	5	0.1	590.78	0.2	97.2	5,850
	(第268期)2025年5月7日	8,222	5	△0.7	586.62	△0.7	97.6	5,766
第46作成期	(第269期)2025年6月9日	8,332	5	1.4	595.43	1.5	97.6	5,787
	(第270期)2025年7月7日	8,461	5	1.6	605.51	1.7	97.6	5,823
	(第271期)2025年8月7日	8,634	5	2.1	616.53	1.8	97.4	5,898
	(第272期)2025年9月8日	8,726	5	1.1	620.07	0.6	97.6	5,911
	(第273期)2025年10月7日	8,826	5	1.2	632.16	1.9	97.7	5,938
	(第274期)2025年11月7日	8,983	5	1.8	646.10	2.2	97.8	6,000

(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、指標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。

## ◎当成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	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 %
		円	%	騰 落 率	%	
第269期	(期首)2025年 5月 7日	8,222	—	586.62	—	97.6
	5月末	8,283	0.7	593.18	1.1	97.6
	(期末)2025年 6月 9日	8,337	1.4	595.43	1.5	97.6
第270期	(期首)2025年 6月 9日	8,332	—	595.43	—	97.6
	6月末	8,481	1.8	606.21	1.8	97.6
	(期末)2025年 7月 7日	8,466	1.6	605.51	1.7	97.6
第271期	(期首)2025年 7月 7日	8,461	—	605.51	—	97.6
	7月末	8,619	1.9	616.33	1.8	97.4
	(期末)2025年 8月 7日	8,639	2.1	616.53	1.8	97.4
第272期	(期首)2025年 8月 7日	8,634	—	616.53	—	97.4
	8月末	8,598	△0.4	615.62	△0.1	97.5
	(期末)2025年 9月 8日	8,731	1.1	620.07	0.6	97.6
第273期	(期首)2025年 9月 8日	8,726	—	620.07	—	97.6
	9月末	8,743	0.2	626.64	1.1	97.8
	(期末)2025年10月 7日	8,831	1.2	632.16	1.9	97.7
第274期	(期首)2025年10月 7日	8,826	—	632.16	—	97.7
	10月末	9,061	2.7	651.82	3.1	97.4
	(期末)2025年11月 7日	8,988	1.8	646.10	2.2	97.8

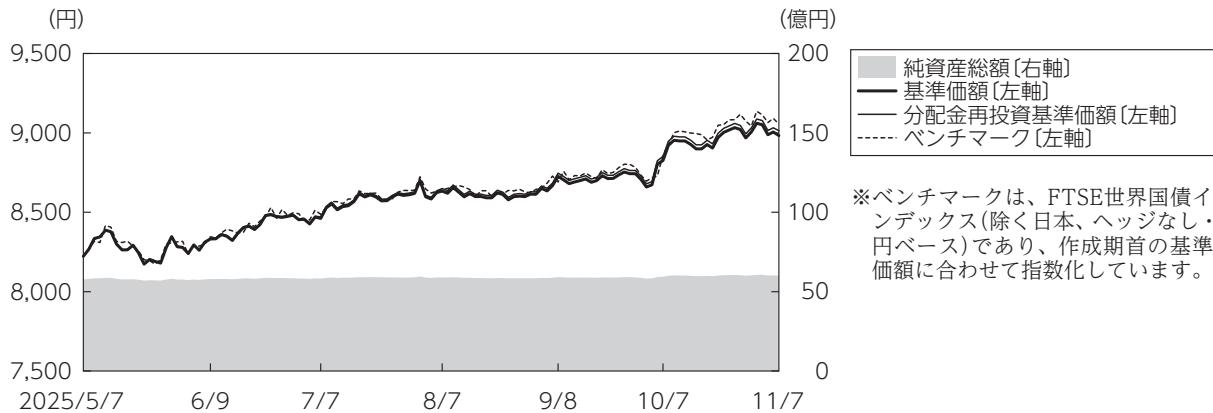
(注1)期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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。

(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。

## 運用経過の説明

### ■ 基準価額等の推移



第269期首(2025年 5月7日) : 8,222円

第274期末(2025年11月7日) : 8,983円(既払分配金30円)

騰落率 : 9.6%(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各国の公社債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
- ・米国大統領の関税政策強化による景気減速懸念などから同国を中心に長期金利が低下し、組み入れている債券の価格が上昇したこと
- ・参議院議員選挙および自民党総裁選挙を受けた日本の財政拡大懸念により主要通貨が円に対して上昇したこと

## ■投資環境

### 外国債券

当座成期の米国債券市場で長期金利は低下（債券価格は上昇）しました。大統領による関税政策強化の動きを背景とした根強い景気悪化懸念に加えて、物価の落ち着きを受けたF R B（米連邦準備制度理事会）による追加利下げ観測（2025年9月および10月に利下げ実施）などから作成期を通じて概ね低下基調となりました。

当座成期の欧州債券市場（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2025年6月に7会合連続の利下げを行いましたがその後は3会合連続で政策金利を据え置き、金利の底打ち感が高まったことに加えて、ドイツの財政拡大を伴う予算案やフランスにおける政治の先行き不透明感などから金利は上昇しました。

### 外国為替

当座成期の米ドルおよびユーロは円に対して上昇しました。2025年7月の参議院議員選挙および10月の自民党総裁選挙を通じて市場の予想を超える財政支出を伴う政策への懸念が高まったことや、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(毎月分配型)

作成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

作成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
作成期首	ユーロ	オーバーウェイト
	米ドル	アンダーウェイト
	中国元	
	デンマーククローネ	
作成期末	米ドル	オーバーウェイト
	中国元	
	オーストラリアドル	
	メキシコペソ	
	ユーロ	
	ポンド	
	カナダドル	アンダーウェイト
	デンマーククローネ	

#### 【デュレーション】

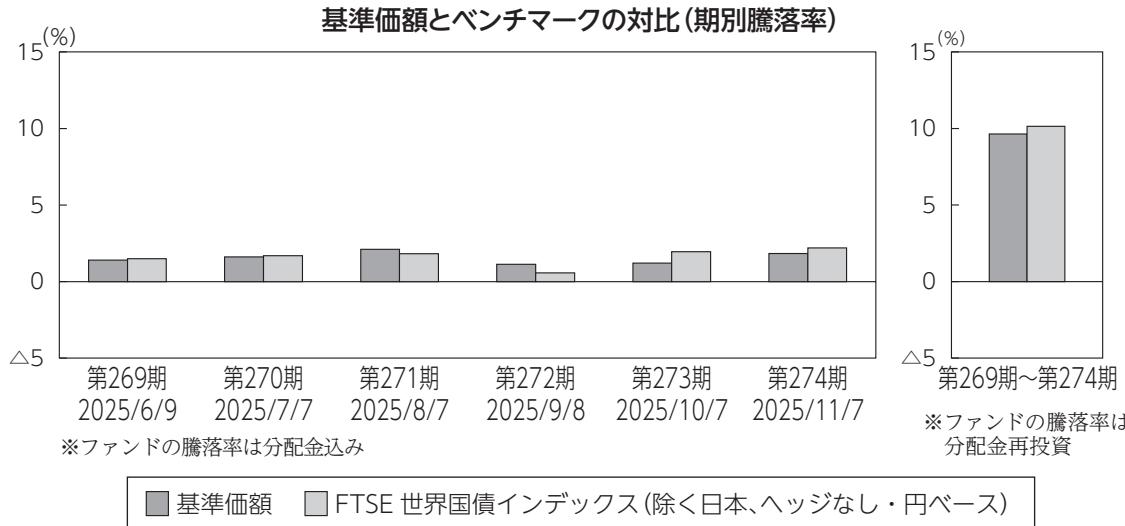
作成期首	作成期末
中立	長期化

#### 【債券特性】

	作成期首	作成期末
デュレーション (年)	6.5	6.7
残存年数 (年)	8.7	8.7
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



当座成期の基準価額の騰落率（分配金再投資ベース）は+9.6%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+10.1%となり、騰落率の差異は△0.5%となりました。この差異に関する主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6月に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

### (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

- ・当社成期の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、1万口当たり次表の通り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、特に制限を設げず、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269期	第270期	第271期	第272期	第273期	第274期
	2025年5月8日 ～2025年6月9日	2025年6月10日 ～2025年7月7日	2025年7月8日 ～2025年8月7日	2025年8月8日 ～2025年9月8日	2025年9月9日 ～2025年10月7日	2025年10月8日 ～2025年11月7日
当期分配金	5	5	5	5	5	5
(対基準価額比率)	0.060	0.059	0.058	0.057	0.057	0.056
当期の収益	5	5	5	5	5	5
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	533	547	564	581	596	614

(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、ファンドの收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(毎月分配型)

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	第269期～第274期		項目の概要	
	(2025年5月8日～2025年11月7日)			
	金額	比率		
(a)信託報酬	55 円	0.638 %	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×作成期末の信託報酬率 ※作成期間の平均基準価額は8,630円です。	
(投信会社)	(23)	(0.272)	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)	(29)	(0.338)	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)	(2)	(0.028)	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	1	0.016	(b)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数	
(保管費用)	(1)	(0.013)	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)	(0)	(0.003)	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	56	0.654		

(注1)作成期間の費用(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。

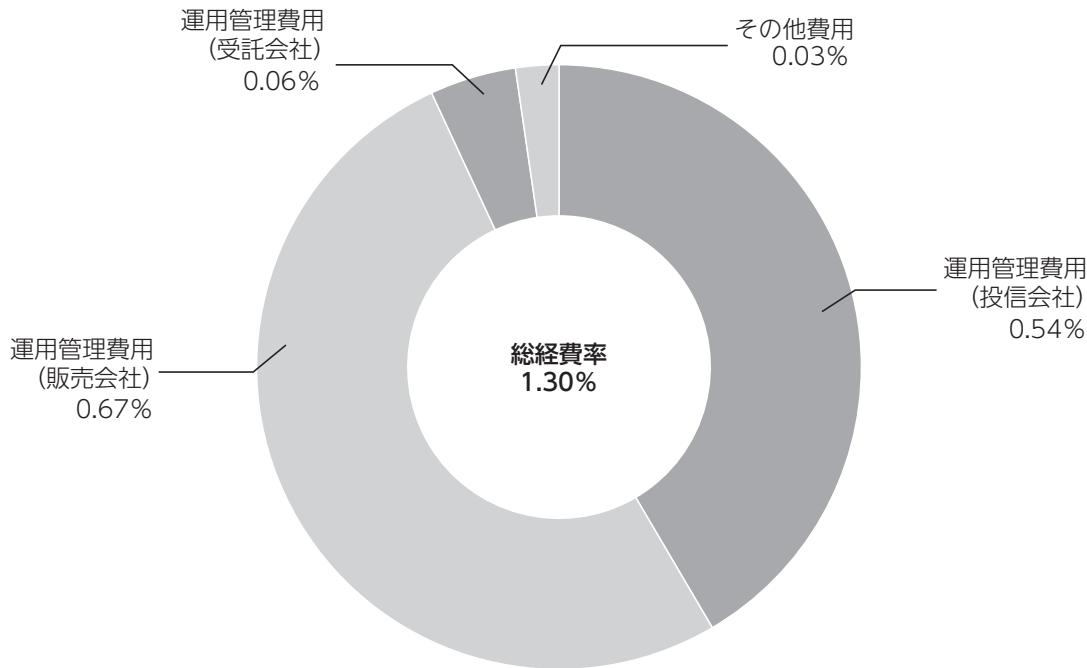
(注2)消費税は報告日の税率を採用しています。

(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)を作成期間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

作成期間中の運用・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。）を作成期間中の平均受益権口数に作成期間中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.30%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 (2025年5月8日～2025年11月7日)

## ○親投資信託の設定、解約状況

	第 269 期 ～ 第 274 期			
	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 —	千円 —	千口 111,347	千円 342,920

(注)単位未満は切り捨て。

## ◎利害関係人との取引状況等 (2025年5月8日～2025年11月7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	第 45 作 成 期 末		第 46 作 成 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 1,952,522		千口 1,841,174	千円 5,979,031

(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11月7日現在

項 目	第46作成期末	
	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	5,979,031	99.3
コール・ローン等、その他	39,634	0.7
投資信託財産総額	6,018,665	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、当作成期末における外貨建純資産(22,018,525千円)の投資信託財産総額(22,762,895千円)に対する比率は96.7%です。

(注3)外貨建資産は、当作成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、当作成期末における邦貨換算レートは1米ドル=153.24円、1カナダドル=108.53円、1メキシコペソ=8,2556円、1ユーロ=176.78円、1ポンド=201.23円、1スウェーデンクローナ=16.00円、1ノルウェーコローネ=15.02円、1ポーランドズロチ=41.6156円、1オーストラリアドル=99.33円、1ニュージーランドドル=86.29円、1シンガポールドル=117.42円、1マレーシアリンギット=36.6411円、1イスラエルシェケル=46.9736円、1中国元=21.509円です。

## ◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年6月9日現在 2025年7月7日現在 2025年8月7日現在 2025年9月8日現在 2025年10月7日現在 2025年11月7日現在

項 目	第269期末	第270期末	第271期末	第272期末	第273期末	第274期末
(A)資 産	5,800,006,865円	5,838,180,334円	5,908,607,826円	5,929,868,805円	5,948,069,413円	6,018,665,074円
コール・ローン等	30,529,965	35,833,034	29,189,636	33,992,410	31,490,917	39,633,387
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)	5,761,896,520	5,802,346,854	5,869,847,827	5,889,645,972	5,910,448,110	5,979,031,194
未収入金	7,580,000	—	9,570,000	6,230,000	6,130,000	—
未収利息	380	446	363	423	386	493
(B)負 債	12,970,958	14,529,608	10,374,885	18,286,205	9,481,929	18,323,655
未払収益分配金	3,472,873	3,441,501	3,415,871	3,387,338	3,364,210	3,339,649
未払解約金	2,868,037	5,411,044	596,768	8,367,744	175,936	8,491,688
未払信託報酬	6,601,357	5,652,496	6,334,715	6,502,862	5,916,070	6,464,224
その他未払費用	28,691	24,567	27,531	28,261	25,713	28,094
(C)純資産総額(A-B)	5,787,035,907	5,823,650,726	5,898,232,941	5,911,582,600	5,938,587,484	6,000,341,419
元 本	6,945,746,671	6,883,003,460	6,831,743,330	6,774,676,823	6,728,421,001	6,679,298,073
次期繰越損益金	△1,158,710,764	△1,059,352,734	△ 933,510,389	△ 863,094,223	△ 789,833,517	△ 678,956,654
(D)受 益 権 総 口 数	6,945,746,671口	6,883,003,460口	6,831,743,330口	6,774,676,823口	6,728,421,001口	6,679,298,073口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,332円	8,461円	8,634円	8,726円	8,826円	8,983円

(注1)当ファンドの第269期首元本額は7,013,453,848円、第269～274期中追加設定元本額は9,867,525円、第269～274期中一部解約元本額は344,023,300円です。

(注2)1口当たり純資産額は、第269期0.8332円、第270期0.8461円、第271期0.8634円、第272期0.8726円、第273期0.8826円、第274期0.8983円です。

(注3)純資産総額が元本額を下回っており、その額は第269期1,158,710,764円、第270期1,059,352,734円、第271期933,510,389円、第272期863,094,223円、第273期789,833,517円、第274期678,956,654円です。

## ◎損益の状況

[自 2025年 5月 8日] [自 2025年 6月 10日] [自 2025年 7月 8日] [自 2025年 8月 8日] [自 2025年 9月 9日] [自 2025年10月 8日]  
 至 2025年 6月 9日] 至 2025年 7月 7日] 至 2025年 8月 7日] 至 2025年 9月 8日] 至 2025年10月 7日] 至 2025年11月 7日]

項目	第269期	第270期	第271期	第272期	第273期	第274期
(A)配当等収益	11,478円	9,490円	10,761円	11,224円	9,914円	11,166円
受取利息	11,478	9,490	10,761	11,224	9,914	11,166
(B)有価証券売買損益	85,998,892	97,956,014	127,682,478	72,481,964	76,629,792	114,835,764
売買益	86,464,023	98,601,117	128,290,962	72,641,439	76,730,116	115,523,084
売買損	△ 465,131	△ 645,103	△ 608,484	△ 159,475	△ 100,324	△ 687,320
(C)信託報酬等	△ 6,630,048	△ 5,677,063	△ 6,362,246	△ 6,531,123	△ 5,941,783	△ 6,492,318
(D)当期損益金(A+B+C)	79,380,322	92,288,441	121,330,993	65,962,065	70,697,923	108,354,612
(E)前期繰越損益金	△ 748,038,394	△ 665,931,398	△ 572,701,081	△ 450,897,701	△ 385,600,436	△ 315,622,619
(F)追加信託差損益金	△ 486,579,819	△ 482,268,276	△ 478,724,430	△ 474,771,249	△ 471,566,794	△ 468,348,998
(配当等相当額)	( 172,941,309)	( 171,407,078)	( 170,151,813)	( 168,752,476)	( 167,621,593)	( 166,609,429)
(売買損益相当額)	(△ 659,521,128)	(△ 653,675,354)	(△ 648,876,243)	(△ 643,523,725)	(△ 639,188,387)	(△ 634,958,427)
(G)計(D+E+F)	△1,155,237,891	△1,055,911,233	△930,094,518	△859,706,885	△786,469,307	△675,617,005
(H)収益分配金	△ 3,472,873	△ 3,441,501	△ 3,415,871	△ 3,387,338	△ 3,364,210	△ 3,339,649
次期繰越損益金(G+H)	△1,158,710,764	△1,059,352,734	△933,510,389	△863,094,223	△789,833,517	△678,956,654
追加信託差損益金	△ 486,579,819	△ 482,268,276	△ 478,724,430	△ 474,771,249	△ 471,566,794	△ 468,348,998
(配当等相当額)	( 172,942,583)	( 171,408,298)	( 170,152,780)	( 168,753,390)	( 167,622,412)	( 166,620,715)
(売買損益相当額)	(△ 659,522,402)	(△ 653,676,574)	(△ 648,877,210)	(△ 643,524,639)	(△ 639,189,206)	(△ 634,969,713)
分配準備積立金	197,626,649	205,540,656	215,654,642	225,077,438	233,612,222	243,688,622
繰越損益金	△ 869,757,594	△ 782,625,114	△ 670,440,601	△ 613,400,412	△ 551,878,945	△ 454,296,278

(注1)損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注2)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3)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4)第269期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(15,469,838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(172,942,583円)および分配準備積立金(185,629,684円)より分配対象収益は374,042,105円(10,000口当たり538円)であり、うち3,472,873円(10,000口当たり5円)を分配金額としております。

第270期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(13,130,173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(171,408,298円)および分配準備積立金(195,851,984円)より分配対象収益は380,390,455円(10,000口当たり552円)であり、うち3,441,501円(10,000口当たり5円)を分配金額としております。

第271期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(15,051,289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(170,152,780円)および分配準備積立金(204,019,224円)より分配対象収益は389,223,293円(10,000口当たり569円)であり、うち3,415,871円(10,000口当たり5円)を分配金額としております。

第272期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(14,587,462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(168,753,390円)および分配準備積立金(213,877,314円)より分配対象収益は397,218,166円(10,000口当たり586円)であり、うち3,387,338円(10,000口当たり5円)を分配金額としております。

第273期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(13,420,075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(167,622,412円)および分配準備積立金(223,556,357円)より分配対象収益は404,598,844円(10,000口当たり601円)であり、うち3,364,210円(10,000口当たり5円)を分配金額としております。

第274期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(15,299,036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(166,620,715円)および分配準備積立金(231,729,235円)より分配対象収益は413,648,986円(10,000口当たり619円)であり、うち3,339,649円(10,000口当たり5円)を分配金額としております。

## ◎収益分配金のお知らせ

決算期	第269期	第270期	第271期	第272期	第273期	第274期
1万口当たりの分配金(税込み)	5円	5円	5円	5円	5円	5円

### ※分配金をお支払いする場合

分配金は、各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、各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。

## 〈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(6,839,995千口)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	第46作成期末							
	額面金額	評価額		組入比率	うちB級 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年末満
アメリカ	千米ドル 72,069	千米ドル 68,014	千円 10,422,506	% 46.9	% —	% 25.8	% 10.0	% 11.1
カナダ	千カナダドル 2,800	千カナダドル 2,851	千円 309,503	1.4	—	1.2	0.2	—
メリシコ	千メキシコペソ 52,850	千メキシコペソ 51,509	千円 425,241	1.9	—	1.4	0.5	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千円	—	—	—	—	—
ドイツ	6,170	5,962	1,054,031	4.7	—	4.7	—	—
イタリア	5,890	6,102	1,078,834	4.9	—	4.9	—	—
フランス	6,820	5,341	944,244	4.3	—	4.3	—	—
オランダ	4,490	4,140	732,018	3.3	—	1.4	1.8	—
スペイン	8,200	7,784	1,376,115	6.2	—	1.0	5.2	—
オーストリア	700	694	122,694	0.6	—	0.6	—	—
フィンランド	1,200	1,204	212,857	1.0	—	1.0	—	—
アイルランド	370	361	63,943	0.3	—	0.3	—	—
ポルトガル	1,420	1,242	219,724	1.0	—	1.0	—	—
その他	1,200	1,255	221,957	1.0	—	1.0	—	—
イギリス	千ポンド 5,550	千ポンド 5,075	1,021,270	4.6	—	4.0	0.6	—
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 2,420	千スウェーデンクローナ 2,384	千円 38,152	0.2	—	0.2	—	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 2,410	千ノルウェーカローネ 2,149	千円 32,288	0.1	—	—	0.1	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 3,300	千ポーランドズロチ 3,269	千円 136,054	0.6	—	—	0.6	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 4,280	千オーストラリアドル 3,835	千円 381,007	1.7	—	1.2	—	0.5
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 727	千円 62,761	0.3	—	0.3	—	—
シンガポール	千シンガポールドル 680	千シンガポールドル 719	千円 84,524	0.4	—	—	0.4	—
マレーシア	千マレーシアリンギット 3,050	千マレーシアリンギット 3,116	千円 114,174	0.5	—	0.5	—	—

区分	額面金額	第46作成期末						
		評価額		組入比率	うちB級以下組入比率	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
イスラエル	千イスラエル・スケル 2,080	千イスラエル・スケル 1,864	千円 87,560	% 0.4	% —	% —	% 0.4	% —
中国	千中国元 118,100	千中国元 123,280	千円 2,651,643	11.9	—	7.0	4.9	—
合計	—	—	21,793,112	98.1	—	61.6	24.9	11.6

(注1)邦貨換算金額は、当作成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)一印は組み入れなし。

(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	利税率	額面金額	評価額			償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	千米ドル	
(アメリカ)				%	千米ドル	千円	
US TREASURY N/B 1.625%	国債証券	1.625	6,670	6,538	1,001,987	2026/10/31	
US TREASURY N/B 1.875%		1.875	7,950	5,627	862,393	2041/ 2/15	
US TREASURY N/B 2%		2.0	3,360	2,025	310,460	2050/ 2/15	
US TREASURY N/B 2.25%		2.25	800	515	78,956	2049/ 8/15	
US TREASURY N/B 2.875%		2.875	4,240	4,004	613,595	2032/ 5/15	
US TREASURY N/B 3.625%		3.625	400	351	53,796	2043/ 8/15	
US TREASURY N/B 3.625%		3.625	790	657	100,791	2053/ 2/15	
US TREASURY N/B 3.75%		3.75	7,260	7,279	1,115,564	2027/ 8/15	
US TREASURY N/B 3.875%		3.875	5,510	5,558	851,740	2029/11/30	
US TREASURY N/B 3.875%		3.875	4,350	4,386	672,166	2030/ 6/30	
US TREASURY N/B 4%		4.0	2,500	2,529	387,694	2029/ 1/31	
US TREASURY N/B 4.25%		4.25	3,390	3,442	527,600	2034/11/15	
US TREASURY N/B 4.25%		4.25	3,350	3,395	520,392	2035/ 5/15	
US TREASURY N/B 4.25%		4.25	3,100	3,138	481,019	2035/ 8/15	
US TREASURY N/B 4.375%		4.375	3,060	3,153	483,311	2030/11/30	
US TREASURY N/B 4.375%		4.375	1,470	1,510	231,395	2034/ 5/15	
US TREASURY N/B 4.5%		4.5	3,000	3,112	476,995	2031/12/31	
US TREASURY N/B 4.625%		4.625	2,110	2,088	320,065	2055/ 2/15	
US TREASURY N/B 4.75%		4.75	1,300	1,313	201,281	2055/ 5/15	
US TREASURY N/B 4.75%		4.75	1,000	1,010	154,880	2055/ 8/15	
BNP PARIBAS 4.375%	普通社債券	4.375	1,400	1,383	212,025	2033/ 3/ 1	
CITIGROUP INC 3.07%	(含む投資法人債券)	3.07	800	788	120,875	2028/ 2/24	
COOPERATIVE RAB 1.106%		1.106	1,000	990	151,765	2027/ 2/24	
DANSKE BANK A/S 1.549%		1.549	1,359	1,328	203,572	2027/ 9/10	
MORGAN STANLEY 3.591%		3.591	1,300	1,285	196,921	2028/ 7/22	
NORDEA BANK AB 4.625%		4.625	600	595	91,254	2033/ 9/13	
小計					10,422,506		

第 46 作 成 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	
(カナダ)	CANADA-GOV'T 1.25%	国債証券	%	千カナダドル	千カナダドル	千円
			1.25	520	488	2030/ 6/ 1
	CANADA-GOV'T 2%		2.0	680	499	2051/12/ 1
	ONTARIO PROVINCE 5.85%	地方債証券	5.85	1,600	1,863	2033/ 3/ 8
小計					309,503	
(メキシコ)	MEXICAN BONOS 7.75%	国債証券	千メキシコペソ	千メキシコペソ		
					182,696	2031/ 5/29
					133,847	2036/ 2/21
	MEXICAN BONOS 8%		8.0	17,180	16,212	
	MEXICAN BONOS 8.5%		8.5	12,990	13,166	2030/ 2/28
小計					425,241	
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ	
(ドイツ)	DEUTSCHLAND REP 0%	国債証券	—	410	364	2031/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 2.5%		2.5	2,330	2,307	2035/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 2.5%		2.5	530	478	2046/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 2.5%		2.5	500	431	2054/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 2.6%		2.6	1,500	1,492	2035/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 2.9%		2.9	700	653	2056/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 4.75%		4.75	200	233	2034/ 7/ 4
(イタリア)	BTPS 3.15%	国債証券	3.15	500	507	2031/11/15
	BTPS 3.85%		3.85	3,720	3,892	2034/ 7/ 1
	BTPS 3.85%		3.85	520	501	2049/ 9/ 1
	BTPS 4.5%		4.5	1,150	1,200	2053/10/ 1
(フランス)	FRANCE O.A.T. 0%	国債証券	—	1,090	952	2030/11/25
	FRANCE O.A.T. 0%		—	2,130	1,795	2031/11/25
	FRANCE O.A.T. 0.5%		0.5	930	587	2040/ 5/25
	FRANCE O.A.T. 0.75%		0.75	690	311	2052/ 5/25
	FRANCE O.A.T. 1.25%		1.25	960	817	2034/ 5/25
	FRANCE O.A.T. 3%		3.0	710	559	2054/ 5/25
	FRANCE O.A.T. 3.5%		3.5	310	316	2033/11/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0%	国債証券	—	2,590	2,324	2030/ 7/15
	NETHERLANDS GOVT 0%		—	400	277	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	1,539	2036/ 5/20
(スペイン)	SPANISH GOV'T 1.25%	国債証券	1.25	4,000	3,761	2030/10/31
	SPANISH GOV'T 1.4%		1.4	2,810	2,750	2028/ 7/30
	SPANISH GOV'T 2.7%		2.7	700	581	2048/10/31
	SPANISH GOV'T 3.15%		3.15	690	690	122,112 2035/ 4/30
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 3.2%	国債証券	3.2	700	694	122,694 2039/ 7/15
(フィンランド)	OP CORPORATE BK 3.625%	普通社債券 (含む投資法人債券)	3.625	1,200	1,204	212,857 2035/ 1/28

第 46 作 成 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	千円	
(アイルランド)	IRISH GOVT 2.6%	国債証券	2.6	370	361	63,943 2034/10/18
(ポルトガル)	PORTUGUESE OT'S 0.3%	国債証券	0.3	1,420	1,242	219,724 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	1,255	221,957 2033/ 2/ 3
小計					6,026,422	
(イギリス)				千ポンド	千ポンド	
TREASURY 4.5%	国債証券	4.5	1,150	1,162	233,936	2034/ 9/ 7
UK TSY GILT 1%		1.0	280	233	47,013	2032/ 1/31
UK TSY GILT 1.75%		1.75	350	189	38,088	2049/ 1/22
UK TSY GILT 4.125%		4.125	700	706	142,227	2029/ 7/22
UK TSY GILT 4.375%		4.375	2,320	2,029	408,356	2054/ 7/31
UK TSY GILT 4.5%		4.5	750	753	151,646	2035/ 3/ 7
小計					1,021,270	
(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 2.5%	国債証券	2.5	2,420	2,384	38,152	2036/10/15
(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	2,410	2,149	32,288	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	3,300	3,269	136,054	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	202	20,077	2047/ 3/21
AUSTRALIAN GOVT. 4.25%		4.25	1,090	1,093	108,581	2026/ 4/21
NEW S WALES TREAS 4.75%	特殊債券	4.75	1,500	1,453	144,350	2037/ 2/20
TREAS CORP VICT 2%	(除く金融債)	2.0	1,420	1,087	107,997	2035/ 9/17
小計					381,007	
(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	727	62,761	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	719	84,524	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	3,116	114,174	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	1,864	87,560	2030/ 3/31

第 46 作 成 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	
(中国)		%	千中国元	千中国元	千円	
	CHINA GOVT BOND 2.52%	国債証券	2.52	68,850	72,572	2033/ 8/25
	CHINA GOVT BOND 2.55%		2.55	44,410	45,631	981,494 2028/10/15
	CHINA GOVT BOND 2.6%		2.6	4,840	5,076	109,187 2030/ 9/15
小計					2,651,643	
合計					21,793,112	

(注1)邦貨換算金額は、当作成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		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

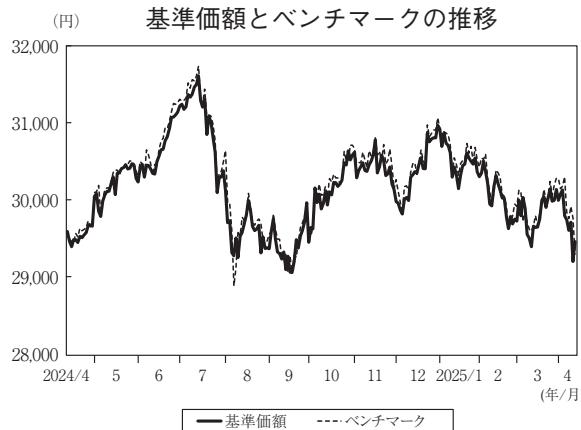
年月日	基準価額		F T S E 世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) (ベンチマーク)	債券組入比率
	騰落率	%		
(期首) 2024年 4月10日	円 29,591	% —	587.46	% 98.9
4月末	30,047	1.5	597.53	98.6
5月末	30,232	2.2	601.57	97.8
6月末	31,220	5.5	621.56	98.4
7月末	30,113	1.8	608.32	98.0
8月末	29,368	△0.8	586.81	97.2
9月末	29,451	△0.5	586.36	97.8
10月末	30,619	3.5	608.87	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 国	国	千米ドル	千米ドル
	アメリカ	国債証券 <small>社債券（投資法人債券を含む）</small>	218,126 24,189
外 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 2,038 1,816 1,420
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 47,978
	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 6,700
	イタリア	国債証券	7,938
	フランス	国債証券 <small>社債券（投資法人債券を含む）</small>	10,364 5,342
	オランダ	国債証券 <small>社債券（投資法人債券を含む）</small>	8,609 3,546
	スペイン	国債証券 <small>社債券（投資法人債券を含む）</small>	4,763 —
	ベルギー	国債証券	4,973
	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 1,206
	アイルランド	国債証券	1,054
	その他	社債券（投資法人債券を含む）	7,087

		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	額面金額	当期				期末		
		評価額 外貨建金額	邦貨換算金額	組入比率	うちB級 以下組入比率	残存期間別組入比率	5年以上	2年以上
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	千円 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	千円 171,479	% 0.8	% —	% 0.8	% —	% —
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千円	%	%	%	%	%
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	千円 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	千円 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	千円 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	千円 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	千円 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	千円 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	千円 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	千円 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	千円 70,103	% 0.3	% —	% —	% 0.3	% —
中国 合計	千中国元 115,190	千中国元 120,667	千円 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

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 产 總 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え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(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）

## ◎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	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