

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	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
		(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42作成期		円	円	%		%	%	百万円
	(第245期)2023年 6月 7日	7,712	5	1.0	527.74	1.3	98.4	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43作成期	(第250期)2023年11月 7日	8,009	5	2.1	553.38	2.7	97.6	6,636
	(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44作成期	(第256期)2024年 5月 7日	8,489	5	1.0	592.28	1.4	97.9	6,607
	(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45作成期	(第262期)2024年11月 7日	8,602	5	1.2	607.87	1.4	97.6	6,357
	(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46作成期	(第268期)2025年 5月 7日	8,222	5	△0.7	586.62	△0.7	97.6	5,766
	(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、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

(注4) FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)については基準価額との関連を考慮して前日の指数を記載しております。

◎当作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
			騰 落 率		騰 落 率	
		円	%		%	%
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

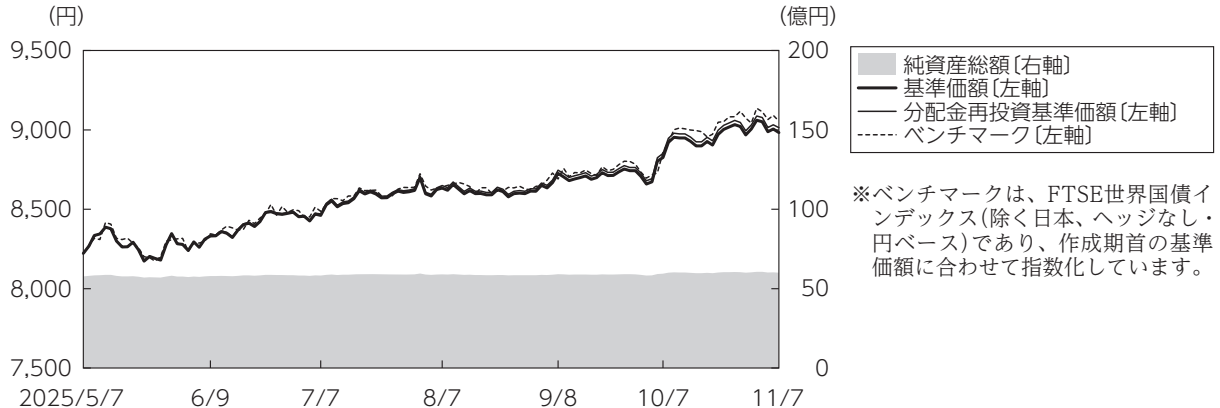
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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

当作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。

当作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但其後は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

当作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	
	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	アンダーウェイト
	ポンド	
	カナダドル	
	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

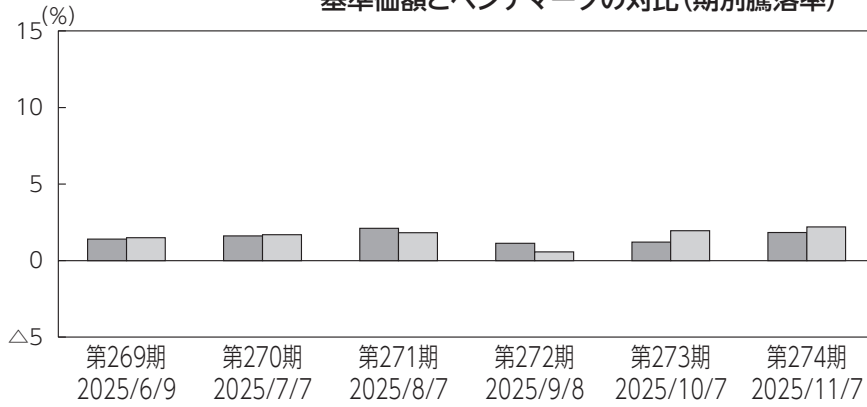
【債券特性】

	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

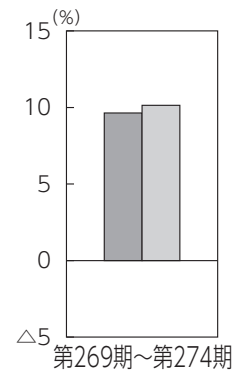
※繰上償還条項が付与されている銘柄の場合、最初の繰上償還可能日を基準に計算しています。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

基準価額とベンチマークの対比(期別騰落率)



※ファンドの騰落率は分配金込み



※ファンドの騰落率は分配金再投資

■ 基準価額 ■ FTSE 世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)

当作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

- ・当作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(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、デュー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	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、口座内でのフ 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。

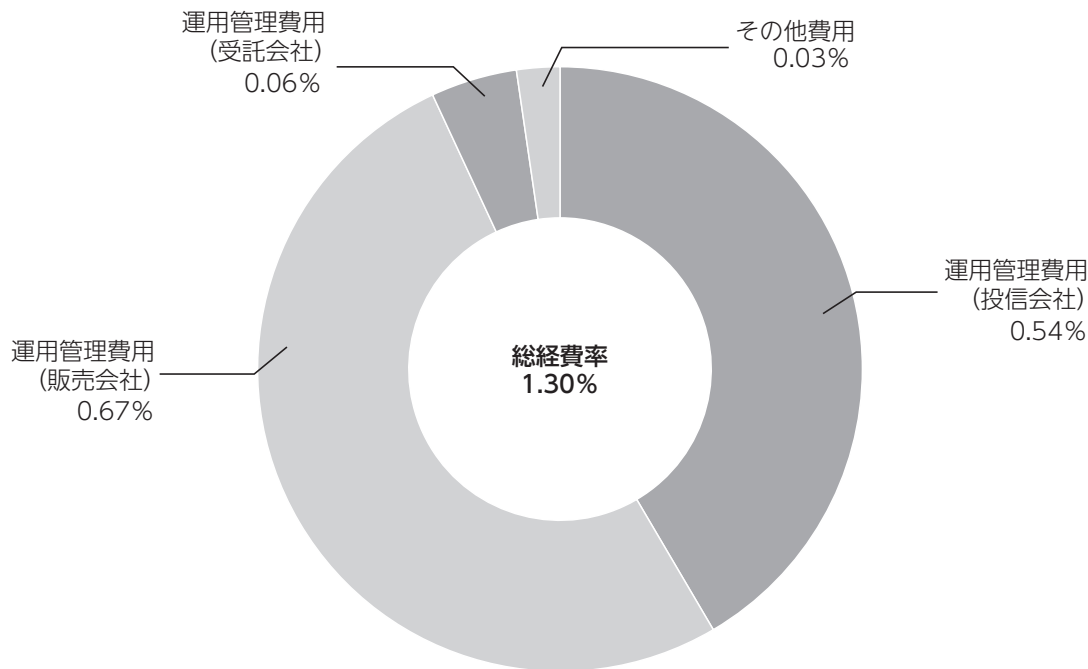
(注2)消費税は報告日の税率を採用しています。

(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 価 額
明 治 安 田 外 国 債 券 ポートフォリオ・マザーファンド	千口 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 4 6 作 成 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	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す。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ノルウェークローネ=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 至 2025年 6月 9日〕	〔自 2025年 6月10日 至 2025年 7月 7日〕	〔自 2025年 7月 8日 至 2025年 8月 7日〕	〔自 2025年 8月 8日 至 2025年 9月 8日〕	〔自 2025年 9月 9日 至 2025年10月 7日〕	〔自 2025年10月 8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
ア メ リ カ	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
	72,069	68,014	10,422,506	46.9	—	25.8	10.0	11.1
カ ナ ダ	千カナダドル	千カナダドル						
	2,800	2,851	309,503	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	51,509	425,241	1.9	—	1.4	0.5	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
	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	千ポンド						
	5,550	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	千スウェーデンクローナ						
	2,420	2,384	38,152	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	2,149	32,288	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						
	3,300	3,269	136,054	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						
	4,280	3,835	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	千ニュージーランドドル						
	850	727	62,761	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	719	84,524	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						
	3,050	3,116	114,174	0.5	—	0.5	—	—

区 分	第 46 作 成 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
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 1,864	千円 87,560	% 0.4	% —	% —	% 0.4	% —
中国	千中国元 118,100	千中国元 123,280	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) —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)

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	
(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	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 (含む投資法人債券)	4.375	1,400	1,383	212,025	2033/ 3/ 1
	CITIGROUP INC 3.07%			3.07	800	788	120,875	2028/ 2/24
	COOPERATIEVE 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		種 類		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
銘 柄 名		種 類		利 率	額 面 金 額	外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ)				%	千カナダドル	千カナダドル	千円	
	CANADA-GOV' T 1.25%	国債証券		1.25	520	488	53,051	2030/ 6/ 1
	CANADA-GOV' T 2%			2.0	680	499	54,247	2051/12/ 1
	ONTARIO PROVINCE 5.85%	地方債証券		5.85	1,600	1,863	202,204	2033/ 3/ 8
小 計							309,503	
(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	22,130	182,696	2031/ 5/29
	MEXICAN BONOS 8%			8.0	17,180	16,212	133,847	2036/ 2/21
	MEXICAN BONOS 8.5%			8.5	12,990	13,166	108,696	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	64,474	2031/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 2.5%			2.5	2,330	2,307	407,852	2035/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 2.5%			2.5	530	478	84,636	2046/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 2.5%			2.5	500	431	76,354	2054/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 2.6%			2.6	1,500	1,492	263,844	2035/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 2.9%			2.9	700	653	115,510	2056/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 4.75%			4.75	200	233	41,358	2034/ 7/ 4
(イタリア)	BTPS 3.15%	国債証券		3.15	500	507	89,795	2031/11/15
	BTPS 3.85%			3.85	3,720	3,892	688,201	2034/ 7/ 1
	BTPS 3.85%			3.85	520	501	88,616	2049/ 9/ 1
	BTPS 4.5%			4.5	1,150	1,200	212,221	2053/10/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券		—	1,090	952	168,469	2030/11/25
	FRANCE O. A. T. 0%			—	2,130	1,795	317,405	2031/11/25
	FRANCE O. A. T. 0.5%			0.5	930	587	103,904	2040/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 0.75%			0.75	690	311	55,036	2052/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%			1.25	960	817	144,557	2034/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3%			3.0	710	559	98,842	2054/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3.5%			3.5	310	316	56,029	2033/11/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0%	国債証券		—	2,590	2,324	410,860	2030/ 7/15
	NETHERLANDS GOVT 0%			—	400	277	49,067	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	272,090	2036/ 5/20
(スペイン)	SPANISH GOV' T 1.25%	国債証券		1.25	4,000	3,761	665,011	2030/10/31
	SPANISH GOV' T 1.4%			1.4	2,810	2,750	486,195	2028/ 7/30
	SPANISH GOV' T 2.7%			2.7	700	581	102,795	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	千ノルウェークローネ		
	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 TREA 4.75%	特殊債券 (除く金融債)	4.75	1,500	1,453	144,350	2037/ 2/20
	TREAS CORP VICT 2%		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 期 末		作 成 期 末			評 価 額		償還年月日
銘 柄 名		種 類	利 率	額 面 金 額	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	1,560,962	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)		債 券 組 入 比 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

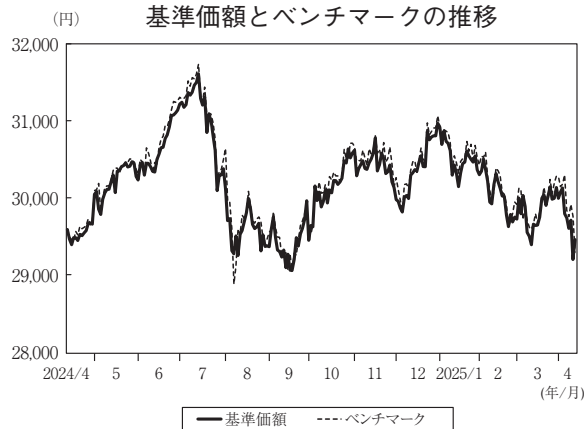
年 月 日	基準価額		F T S E 世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券組入比率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
	円	%		%	%
(期首) 2024年 4月10日	29, 591	—	587. 46	—	98. 9
4月末	30, 047	1. 5	597. 53	1. 7	98. 6
5月末	30, 232	2. 2	601. 57	2. 4	97. 8
6月末	31, 220	5. 5	621. 56	5. 8	98. 4
7月末	30, 113	1. 8	608. 32	3. 6	98. 0
8月末	29, 368	△0. 8	586. 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す。

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△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違い

（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	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
外 国			千米ドル	千米ドル
	ア メ リ カ	国 債 証 券 社債券（投資法人債券を含む）	218,126 24,189	224,677 19,398
	カ ナ ダ	国 債 証 券 地方債証券 社債券（投資法人債券を含む）	千カナダドル 2,038 1,816 1,420	千カナダドル 4,033 － 1,446
	メ キ シ コ	国 債 証 券	千メキシコペソ 47,978	千メキシコペソ 46,029
	ユ ー ロ		千ユーロ	千ユーロ
	ド イ ツ	国 債 証 券 社債券（投資法人債券を含む）	33,699 6,700	31,383 3,889
	イ タ リ ア	国 債 証 券	7,938	6,543
	フ ラ ン ス	国 債 証 券 社債券（投資法人債券を含む）	10,364 5,342	8,235 5,312
	オ ラ ン ダ	国 債 証 券 社債券（投資法人債券を含む）	8,609 3,546	6,371 4,566
	ス ペ イ ン	国 債 証 券 社債券（投資法人債券を含む）	4,763 －	11,316 1,995
	ベ ル ギ ー	国 債 証 券	4,973	4,840
	オ ー ス ト リ ア	国 債 証 券 社債券（投資法人債券を含む）	2,793 1,206	2,072 1,228
	ア イ ル ラ ン ド	国 債 証 券	1,054	4,213
	そ の 他	社債券（投資法人債券を含む）	7,087	8,262

			買付額	売付額
外国	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
	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
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	千ニューージーランドドル 850	千ニューージーランドドル 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	千中国元 115,190	千中国元 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) —印は組み入れなし。

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

○外国(外貨建)公社債(銘柄別)

当		期		末			償還年月日						
銘	柄	名	種	類	利	率		額	面	金	額	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			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	
(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/ 3/1
	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		末			
				評 価 額		償還年月日	
銘 柄 名		種 類	利 率	額 面 金 額	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ナ	千スウェーデンクローナ		
	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	千ノルウェークローネ		
	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 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)				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	

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)			%	千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル	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、明治安田ダウンスайд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）