

## 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275期から第280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275期(決算日 2025年12月8日)  
 第276期(決算日 2026年1月7日)  
 第277期(決算日 2026年2月9日)  
 第278期(決算日 2026年3月9日)  
 第279期(決算日 2026年4月7日)  
 第280期(決算日 2026年5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 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		
		円	円	%		%	%	百万円
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
第47作成期	(第275期)2025年12月 8日	9,124	5	1.6	657.57	1.8	97.3	6,020
	(第276期)2026年 1月 7日	9,246	5	1.4	667.02	1.4	97.5	6,069
	(第277期)2026年 2月 9日	9,353	5	1.2	674.74	1.2	97.6	6,107
	(第278期)2026年 3月 9日	9,361	5	0.1	674.16	△0.1	97.7	6,074
	(第279期)2026年 4月 7日	9,344	5	△0.1	677.31	0.5	97.6	6,019
	(第280期)2026年 5月 7日	9,263	5	△0.8	671.96	△0.8	97.8	5,944

(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		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) (ベンチマーク)		債券組入比率 %
		円	騰 落 率 %	騰 落 率 %	騰 落 率 %	
第275期	(期首)2025年11月 7日	8,983	—	646.10	—	97.8
	11月末	9,241	2.9	664.19	2.8	97.3
	(期末)2025年12月 8日	9,129	1.6	657.57	1.8	97.3
第276期	(期首)2025年12月 8日	9,124	—	657.57	—	97.3
	12月末	9,271	1.6	665.93	1.3	97.1
	(期末)2026年 1月 7日	9,251	1.4	667.02	1.4	97.5
第277期	(期首)2026年 1月 7日	9,246	—	667.02	—	97.5
	1月末	9,183	△0.7	659.12	△1.2	97.3
	(期末)2026年 2月 9日	9,358	1.2	674.74	1.2	97.6
第278期	(期首)2026年 2月 9日	9,353	—	674.74	—	97.6
	2月末	9,381	0.3	679.31	0.7	98.0
	(期末)2026年 3月 9日	9,366	0.1	674.16	△0.1	97.7
第279期	(期首)2026年 3月 9日	9,361	—	674.16	—	97.7
	3月末	9,292	△0.7	672.62	△0.2	97.7
	(期末)2026年 4月 7日	9,349	△0.1	677.31	0.5	97.6
第280期	(期首)2026年 4月 7日	9,344	—	677.31	—	97.6
	4月末	9,425	0.9	682.75	0.8	97.9
	(期末)2026年 5月 7日	9,268	△0.8	671.96	△0.8	97.8

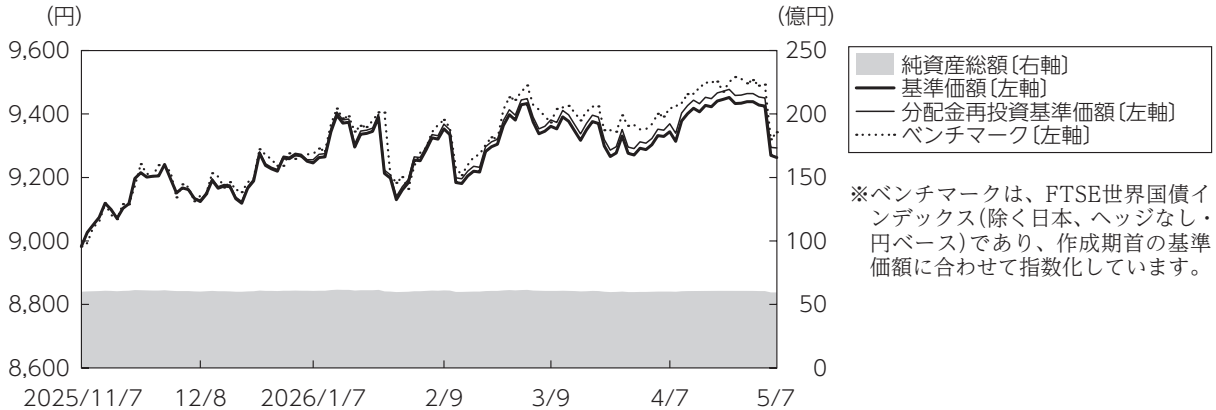
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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275期首(2025年11月7日)：8,983円  
 第280期末(2026年 5月7日)：9,263円(既払分配金30円)  
 騰落率：3.5%(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
- ・ 日本の財政拡大懸念等により主要通貨が円に対して上昇したこと

#### (下落要因)

- ・ 米国・イスラエルとイランの軍事衝突による原油価格の高騰を背景とするインフレ懸念から、組み入れている債券の価格が下落したこと

## ■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上昇（債券価格は下落）しました。グリーンランド領有を巡る欧州との対立などにより2026年1月にかけて上昇しましたが、2月にはC P I（消費者物価指数）の低下を受けて低下（債券価格は上昇）しました。その後、米国・イスラエルとイランの軍事衝突が起き原油価格が高騰すると、インフレ懸念が広がったことから再び上昇しました。

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。作成期首より2026年2月にかけて概ねもみ合いとなりましたが、その後米国・イスラエルとイランの軍事衝突が起き原油価格が高騰するとインフレ懸念が広がったことから上昇しました。

### 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。2026年1月の日米通貨当局による為替介入の準備段階にあたるレートチェックの実施、日本のゴールデンウィーク期間における政府・日銀によるドル売り円買いの為替介入により急落する場面がありましたが、日本の積極的な財政出動に伴う財政悪化懸念は根強く、両通貨とも上昇しました。

■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	米ドル 中国元 オーストラリアドル メキシコペソ	オーバーウェイト		
	ユーロ ポンド カナダドル デンマーククローネ		アンダーウェイト	
	米ドル ポンド オーストラリアドル メキシコペソ ノルウェークローネ			オーバーウェイト
	ユーロ 中国元 ニュージーランドドル 韓国ウォン デンマーククローネ			
作成期末				

【デュレーション】

作成期首	作成期末
長期化	小幅に長期化

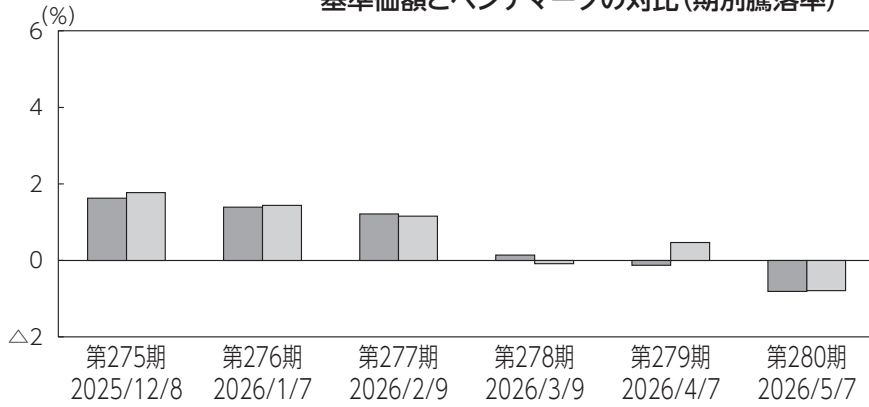
【債券特性】

	作成期首	作成期末
デュレーション(年)	6.7	6.4
残存年数(年)	8.7	8.7
複利最終利回り(%)	3.5	3.9

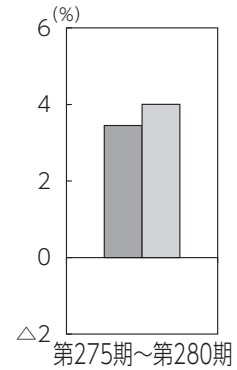
※繰上償還条項が付与されている銘柄の場合、最初の繰上償還可能日を基準に計算しています。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

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+3.5%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+4.0%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オーストラリアドル建の債券を作成期を通じてベンチマークに対してオーバーウェイトしたこと

(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

- ・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275期	第276期	第277期	第278期	第279期	第280期
	2025年11月8日 ～2025年12月8日	2025年12月9日 ～2026年1月7日	2026年1月8日 ～2026年2月9日	2026年2月10日 ～2026年3月9日	2026年3月10日 ～2026年4月7日	2026年4月8日 ～2026年5月7日
当期分配金	5	5	5	5	5	5
(対基準価額比率)	0.055	0.054	0.053	0.053	0.053	0.054
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	632	649	669	678	689	701

(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、デフレーションについては各国の景気動向、金融政策を注視し、適宜調整します。

◎1万口当たりの費用明細

項目	第275期～第280期		項目の概要
	(2025年11月8日～2026年5月7日)		
	金額	比率	
(a)信託報酬	58 円	0.627 %	(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9,298円です。
(投信会社)	(25)	(0.267)	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)	(31)	(0.333)	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)	(3)	(0.027)	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	2	0.017	(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)	(0.014)	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	60	0.644	

(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。

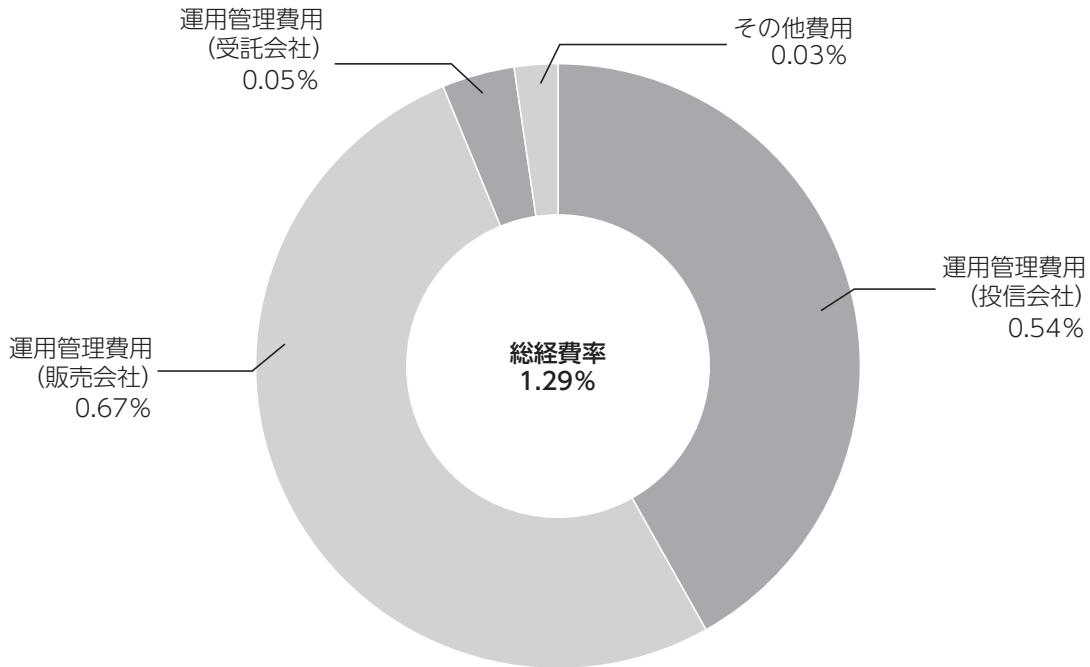
(注2)消費税は報告日の税率を採用しています。

(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1.29%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

◎売買及び取引の状況 (2025年11月8日～2026年5月7日)

○親投資信託の設定、解約状況

	第 275 期 ～ 第 280 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 ェ ン ド	千口	千円	千口	千円
	—	—	89,911	302,310

(注)単位未満は切り捨て。

◎利害関係人との取引状況等 (2025年11月8日～2026年5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 46 作 成 期 末	第 47 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 ェ ン ド	千口	千口	千円
	1,841,174	1,751,263	5,921,022

(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

2026年5月7日現在

項 目	第 4 7 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	5,921,022	99.4
コール・ローン等、その他	36,822	0.6
投資信託財産総額	5,957,844	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(22,503,746千円)の投資信託財産総額(23,076,609千円)に対する比率は97.5%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=156.38円、1カナダドル=114.65円、1メキシコペソ=9.0657円、1ユーロ=183.64円、1ポンド=212.55円、1スウェーデンクローナ=16.89円、1ノルウェークローネ=16.79円、1ポーランドズロチ=43.4066円、1オーストラリアドル=113.11円、1シンガポールドル=123.29円、1マレーシアリンギット=39.9123円、1イスラエルシェケル=53.736円、1中国元=22.9523円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年12月 8日現在 2026年 1月 7日現在 2026年 2月 9日現在 2026年 3月 9日現在 2026年 4月 7日現在 2026年 5月 7日現在

項 目	第275期末	第276期末	第277期末	第278期末	第279期末	第280期末
(A) 資 産	6,034,306,911円	6,082,968,435円	6,119,562,474円	6,102,029,326円	6,031,346,708円	5,957,844,179円
コール・ローン等	36,647,664	33,281,466	34,708,946	38,904,646	36,635,203	36,821,033
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)	5,997,658,793	6,043,196,327	6,078,342,858	6,045,433,929	5,994,710,798	5,921,022,194
未 収 入 金	-	6,490,000	6,510,000	17,690,000	-	-
未 収 利 息	454	642	670	751	707	952
(B) 負 債	13,530,895	13,225,570	12,454,165	27,764,083	11,893,722	13,727,397
未 払 収 益 分 配 金	3,299,388	3,282,429	3,264,960	3,244,308	3,220,892	3,208,480
未 払 解 約 金	3,679,127	3,614,310	2,200,827	18,604,711	2,589,526	4,216,746
未 払 信 託 報 酬	6,524,024	6,301,442	6,958,138	5,889,468	6,056,979	6,274,898
その他未払費用	28,356	27,389	30,240	25,596	26,325	27,273
(C) 純資産総額(A-B)	6,020,776,016	6,069,742,865	6,107,108,309	6,074,265,243	6,019,452,986	5,944,116,782
元 本	6,598,776,782	6,564,858,818	6,529,920,571	6,488,617,406	6,441,784,740	6,416,961,976
次期繰越損益金	△ 578,000,766	△ 495,115,953	△ 422,812,262	△ 414,352,163	△ 422,331,754	△ 472,845,194
(D) 受 益 権 総 口 数	6,598,776,782口	6,564,858,818口	6,529,920,571口	6,488,617,406口	6,441,784,740口	6,416,961,976口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,124円	9,246円	9,353円	9,361円	9,344円	9,263円

(注1) 当ファンドの第275期首元本額は6,679,298,073円、第275～280期中追加設定元本額は6,586,351円、第275～280期中一部解約元本額は268,922,448円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第275期0.9124円、第276期0.9246円、第277期0.9353円、第278期0.9361円、第279期0.9344円、第280期0.9263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275期578,000,766円、第276期495,115,953円、第277期422,812,262円、第278期414,352,163円、第279期422,331,754円、第280期472,845,194円です。

◎損益の状況

項 目	自 2025年11月 8日 至 2025年12月 8日	自 2025年12月 9日 至 2026年 1月 7日	自 2026年 1月 8日 至 2026年 2月 9日	自 2026年 2月10日 至 2026年 3月 9日	自 2026年 3月10日 至 2026年 4月 7日	自 2026年 4月 8日 至 2026年 5月 7日
	第275期	第276期	第277期	第278期	第279期	第280期
(A)配 当 等 收 益	10,820円	14,491円	19,026円	16,047円	15,438円	16,850円
受 取 利 息	10,820	14,491	19,026	16,047	15,438	16,850
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	102,558,525	89,481,822	79,856,979	14,896,894	△ 1,722,440	△ 42,682,643
売 買 益	104,087,599	89,737,537	80,136,392	15,061,372	172,437	245,127
売 買 損	△ 1,529,074	△ 255,715	△ 279,413	△ 164,478	△ 1,894,877	△ 42,927,770
(C)信 託 報 酬 等	△ 6,552,380	△ 6,328,831	△ 6,988,378	△ 5,915,064	△ 6,083,304	△ 6,302,171
(D)当期損益金(A+B+C)	96,016,965	83,167,482	72,887,627	8,997,877	△ 7,790,306	△ 48,967,964
(E)前期繰越損益金	△208,002,787	△114,655,938	△ 34,548,135	34,885,583	40,384,401	29,269,655
(F)追加信託差損益金	△462,715,556	△460,345,068	△457,886,794	△454,991,315	△451,704,957	△449,938,405
( 配 当 等 相 当 額 )	( 164,633,307)	( 163,811,392)	( 163,004,696)	( 161,998,171)	( 160,855,244)	( 160,350,670)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△627,348,863)	(△624,156,460)	(△620,891,490)	(△616,989,486)	(△612,560,201)	(△610,289,075)
(G)計 ( D + E + F )	△574,701,378	△491,833,524	△419,547,302	△411,107,855	△419,110,862	△469,636,714
(H)収 益 分 配 金	△ 3,299,388	△ 3,282,429	△ 3,264,960	△ 3,244,308	△ 3,220,892	△ 3,208,480
次期繰越損益金 ( G + H )	△578,000,766	△495,115,953	△422,812,262	△414,352,163	△422,331,754	△472,845,194
追加信託差損益金	△462,715,556	△460,345,068	△457,886,794	△454,991,315	△451,704,957	△449,938,405
( 配 当 等 相 当 額 )	( 164,634,083)	( 163,812,263)	( 163,005,700)	( 161,998,803)	( 160,856,088)	( 160,354,583)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△627,349,639)	(△624,157,331)	(△620,892,494)	(△616,990,118)	(△612,561,045)	(△610,292,988)
分配準備積立金	252,553,889	262,392,352	273,877,756	278,362,172	283,275,337	289,823,610
繰 越 損 益 金	△367,839,099	△297,163,237	△238,803,224	△237,723,020	△253,902,134	△312,730,399

(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275期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(15,076,275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(164,634,083円)および分配準備積立金(240,777,002円)より分配対象収益は420,487,360円(10,000口当たり637円)であり、うち3,299,388円(10,000口当たり5円)を分配金額としております。

第276期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(14,416,603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(163,812,263円)および分配準備積立金(251,258,178円)より分配対象収益は429,487,044円(10,000口当たり654円)であり、うち3,282,429円(10,000口当たり5円)を分配金額としております。

第277期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(16,181,842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(163,005,700円)および分配準備積立金(260,960,874円)より分配対象収益は440,148,416円(10,000口当たり674円)であり、うち3,264,960円(10,000口当たり5円)を分配金額としております。

第278期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(9,448,653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(161,998,803円)および分配準備積立金(272,157,827円)より分配対象収益は443,605,283円(10,000口当たり683円)であり、うち3,244,308円(10,000口当たり5円)を分配金額としております。

第279期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(10,126,523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(160,856,088円)および分配準備積立金(276,369,706円)より分配対象収益は447,352,317円(10,000口当たり694円)であり、うち3,220,892円(10,000口当たり5円)を分配金額としております。

第280期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(10,941,233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(160,354,583円)および分配準備積立金(282,090,857円)より分配対象収益は453,386,673円(10,000口当たり706円)であり、うち3,208,480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275期	第276期	第277期	第278期	第279期	第280期
1万円当たりの分配金(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。

## 【お 知 ら せ】

- ・一般社団法人日本投資顧問業協会と一般社団法人投資信託協会が合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更したため、投資信託約款に所要の変更を行いました。（2026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(6,690,914千口)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 47 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
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
ア メ リ カ	70,889	66,606	10,415,847	46.0	—	23.5	10.7	11.8
カ ナ ダ	千カナダドル 4,060	千カナダドル 3,997	458,296	2.0	—	1.2	0.3	0.5
メ キ シ コ	千メキシコペソ 49,320	千メキシコペソ 47,743	432,831	1.9	—	0.9	—	1.0
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	4,330	4,203	771,845	3.4	—	3.2	—	0.2
イ タ リ ア	4,890	4,927	904,903	4.0	—	4.0	—	—
フ ラ ン ス	9,590	8,129	1,492,821	6.6	—	5.8	0.8	—
オ ラ ン ダ	2,200	2,216	407,117	1.8	—	1.6	0.2	—
ス ペ イ ン	7,990	7,738	1,421,105	6.3	—	3.7	2.6	—
オ ー ス ト リ ア	700	680	125,038	0.6	—	0.6	—	—
フ ィ ン ラ ン ド	1,200	1,183	217,282	1.0	—	1.0	—	—
ア イ ル ラ ン ド	990	956	175,585	0.8	—	0.8	—	—
ポ ル ト ガ ル	1,420	1,231	226,243	1.0	—	1.0	—	—
そ の 他	2,000	2,048	376,131	1.7	—	1.7	—	—
イ ギ リ ス	千ポンド 7,060	千ポンド 6,351	1,350,058	6.0	—	4.1	1.1	0.8
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 2,358	39,831	0.2	—	0.2	—	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 16,410	千ノルウェークローネ 15,460	259,582	1.1	—	—	0.2	1.0
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 3,550	千ポーランドズロチ 3,565	154,756	0.7	—	—	0.7	—
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 4,290	千オーストラリアドル 3,712	419,925	1.9	—	1.4	—	0.5
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル 340	千シンガポールドル 356	43,901	0.2	—	—	0.2	—
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 3,112	124,209	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 1,884	101,258	0.4	—	—	0.4	—

区 分	第 47 作 成 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千 中 国 元	千 中 国 元	千 円	%	%	%	%	%
中 国	95,000	99,920	2,293,401	10.1	—	7.9	1.2	1.0
合 計	—	—	22,211,975	98.2	—	62.9	18.4	16.8

(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)

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	
				千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円	
(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	7,950	5,510	861,707	2041/ 2/15	
US TREASURY N/B 2%		2.0	3,360	1,950	305,040	2050/ 2/15	
US TREASURY N/B 2.25%		2.25	200	124	19,405	2049/ 8/15	
US TREASURY N/B 3.375%		3.375	2,200	2,181	341,133	2028/ 2/29	
US TREASURY N/B 3.625%		3.625	400	341	53,350	2043/ 8/15	
US TREASURY N/B 3.875%		3.875	1,390	1,389	217,359	2028/ 3/31	
US TREASURY N/B 3.875%		3.875	6,810	6,795	1,062,618	2029/11/30	
US TREASURY N/B 3.875%		3.875	4,350	4,334	677,861	2030/ 6/30	
US TREASURY N/B 4%		4.0	8,500	8,420	1,316,872	2033/ 1/31	
US TREASURY N/B 4%		4.0	1,790	1,742	272,462	2035/11/15	
US TREASURY N/B 4.125%		4.125	420	412	64,468	2036/ 2/15	
US TREASURY N/B 4.25%		4.25	10,770	10,836	1,694,607	2028/ 1/15	
US TREASURY N/B 4.25%		4.25	2,500	2,488	389,117	2035/ 5/15	
US TREASURY N/B 4.25%		4.25	2,000	1,988	310,902	2035/ 8/15	
US TREASURY N/B 4.375%		4.375	3,060	3,109	486,186	2030/11/30	
US TREASURY N/B 4.375%		4.375	2,500	2,537	396,814	2032/ 1/31	
US TREASURY N/B 4.5%		4.5	500	503	78,697	2027/ 4/15	
US TREASURY N/B 4.625%		4.625	1,370	1,317	206,055	2046/ 2/15	
US TREASURY N/B 4.625%		4.625	310	294	46,023	2055/ 2/15	
US TREASURY N/B 4.75%		4.75	1,300	1,259	196,988	2055/ 5/15	
US TREASURY N/B 4.75%		4.75	1,350	1,308	204,697	2055/ 8/15	
US TREASURY N/B 4.75%		4.75	1,300	1,261	197,211	2056/ 2/15	
ASB BANK LIMITED 5.284%	普通社債券	5.284	1,200	1,205	188,475	2032/ 6/17	
BANK OF MONTREAL 3.803%	(含む投資法人債券)	3.803	1,300	1,277	199,817	2032/12/15	
CITIGROUP INC 3.07%		3.07	800	791	123,794	2028/ 2/24	
DANSKE BANK A/S 1.549%		1.549	1,359	1,345	210,476	2027/ 9/10	
MORGAN STANLEY 3.591%		3.591	1,300	1,284	200,895	2028/ 7/22	
NORDEA BANK AB 4.625%		4.625	600	593	92,805	2033/ 9/13	
小 計						10,415,847	

第 47 作 成 期 末		種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
銘 柄 名	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	730	677	77,635	2030/ 6/ 1
	CANADA-GOV' T 2%		2.0	680	472	54,175	2051/12/ 1
	CANADA-GOV' T 2.25%		2.25	1,050	1,038	119,042	2028/ 2/ 1
	ONTARIO PROVINCE 5.85%	地方債証券	5.85	1,600	1,809	207,443	2033/ 3/ 8
小	計					458,296	
(メキシコ)				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEXICAN BONOS 7.5%	国債証券	7.5	24,760	24,818	224,993	2027/ 6/ 3
	MEXICAN BONOS 7.75%		7.75	7,380	7,092	64,294	2031/ 5/29
	MEXICAN BONOS 8%		8.0	17,180	15,833	143,542	2036/ 2/21
小	計					432,831	
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	BUNDESUBL-187 2.2%	国債証券	2.2	300	298	54,736	2028/ 4/13
	DEUTSCHLAND REP 2.5%		2.5	1,730	1,672	307,070	2035/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 2.6%		2.6	2,300	2,232	410,038	2035/ 8/15
(イタリア)	BTPS 3.85%	国債証券	3.85	3,220	3,291	604,388	2034/ 7/ 1
	BTPS 3.85%		3.85	520	481	88,378	2049/ 9/ 1
	BTPS 4.5%		4.5	1,150	1,155	212,136	2053/10/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—	1,090	953	175,166	2030/11/25
	FRANCE O. A. T. 0%		—	1,340	1,130	207,664	2031/11/25
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	930	583	107,082	2040/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	690	306	56,196	2052/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 2%		2.0	170	157	28,944	2032/11/25
	FRANCE O. A. T. 3%		3.0	1,510	1,168	214,655	2054/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3.5%		3.5	360	362	66,606	2033/11/25
	FRANCE O. A. T. 3.5%		3.5	3,500	3,466	636,505	2035/11/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0%	国債証券	—	300	268	49,279	2030/ 7/15
	NETHERLANDS GOVT 4%		4.0	500	538	98,890	2037/ 1/15
	ING GROEP NV 4.125%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.125	1,400	1,410	258,947	2036/ 5/20
(スペイン)	SPANISH GOV' T 1.25%	国債証券	1.25	2,360	2,196	403,356	2030/10/31
	SPANISH GOV' T 1.4%		1.4	1,000	971	178,332	2028/ 7/30
	SPANISH GOV' T 2.7%		2.7	700	567	104,136	2048/10/31
	SPANISH GOV' T 3.15%		3.15	690	675	124,012	2035/ 4/30
	SPANISH GOV' T 3.2%		3.2	1,370	1,351	248,240	2035/10/31
	SPANISH GOV' T 3.55%		3.55	300	307	56,469	2033/10/31
	SPANISH GOV' T 4%		4.0	220	213	39,257	2054/10/31
	SPANISH GOV' T 4.2%		4.2	850	903	165,865	2037/ 1/31
	SPANISH GOV' T 4.7%		4.7	500	552	101,433	2041/ 7/30

第 47 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	
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 3.2%	国債証券	3.2	700	680	125,038	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	1,183	217,282	2035/ 1/28
(アイルランド)	IRISH GOVT 2.6%	国債証券	2.6	990	956	175,585	2034/10/18
(ポルトガル)	PORTUGUESE OT'S 0.3%	国債証券	0.3	1,420	1,231	226,243	2031/10/17
(その他)	AUST & NZ BANK 5.101%	普通社債券	5.101	1,200	1,228	225,678	2033/ 2/ 3
	HSBC HOLDINGS 4.599%	(含む投資法人債券)	4.599	800	819	150,452	2035/ 3/22
小 計						6,118,075	
(イギリス)				千ポンド	千ポンド		
	TREASURY 4.5%	国債証券	4.5	1,150	1,127	239,592	2034/ 9/ 7
	UK TSY GILT 1%		1.0	280	230	48,997	2032/ 1/31
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	350	178	37,873	2049/ 1/22
	UK TSY GILT 4.125%		4.125	1,160	1,150	244,610	2029/ 7/22
	UK TSY GILT 4.375%		4.375	830	830	176,434	2028/ 3/ 7
	UK TSY GILT 4.375%		4.375	2,440	2,007	426,670	2054/ 7/31
	UK TSY GILT 4.5%		4.5	850	827	175,879	2035/ 3/ 7
小 計						1,350,058	
(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 GOVRMNT 2.5%	国債証券	2.5	2,420	2,358	39,831	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	2,131	35,782	2030/ 8/19
	NORWEGIAN GOV'T 2%		2.0	14,000	13,329	223,800	2028/ 4/26
小 計						259,582	
(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 5%	国債証券	5.0	3,550	3,565	154,756	2030/ 1/25
(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	370	262	29,670	2047/ 3/21
	AUSTRALIAN GOVT. 4.75%		4.75	1,000	1,000	113,184	2027/ 4/21
	NEW S WALES TREA 4.75%	特殊債券	4.75	1,500	1,396	158,000	2037/ 2/20
	TREAS CORP VICT 2%	(除く金融債)	2.0	1,420	1,052	119,070	2035/ 9/17
小 計						419,925	
(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	340	356	43,901	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	3,112	124,209	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	1,884	101,258	2030/ 3/31

第 47 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 1.36%	国債証券	1.36	10,130	10,145	232,859	2027/12/15	
CHINA GOVT BOND 2.52%		2.52	73,360	77,816	1,786,070	2033/ 8/25	
CHINA GOVT BOND 2.55%		2.55	6,670	6,877	157,847	2028/10/15	
CHINA GOVT BOND 2.6%		2.6	4,840	5,081	116,623	2030/ 9/15	
小 計					2,293,401		
合 計					22,211,975		

(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25期

(決算日 2026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、2026年4月10日に第25期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第25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
(第25期) 2026年 4月10日	34,264	16.3	680.61	17.0	98.5	22,937

(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

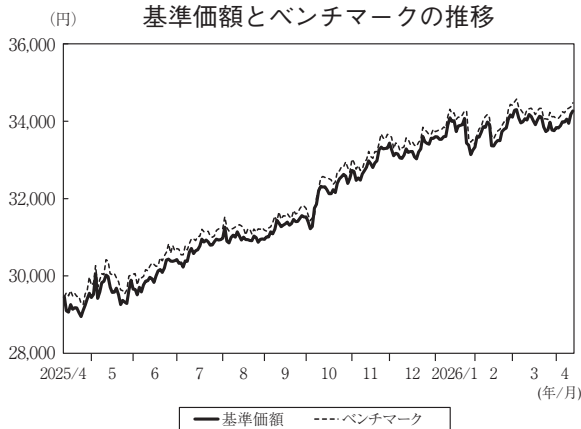
年月日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券組入比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
	円	%		%	%
(期首) 2025年 4月10日	29,460	—	581.59	—	98.1
4月末	29,444	△ 0.1	587.35	1.0	98.1
5月末	29,660	0.7	593.18	2.0	98.1
6月末	30,423	3.3	606.21	4.2	98.0
7月末	30,973	5.1	616.33	6.0	97.8
8月末	30,946	5.0	615.62	5.9	97.9
9月末	31,525	7.0	626.64	7.7	98.1
10月末	32,729	11.1	651.82	12.1	97.8
11月末	33,433	13.5	664.19	14.2	97.7
12月末	33,599	14.0	665.93	14.5	97.6
2026年 1月末	33,333	13.1	659.12	13.3	97.7
2月末	34,107	15.8	679.31	16.8	98.2
3月末	33,836	14.9	672.62	15.7	98.1
(期末) 2026年 4月10日	34,264	16.3	680.61	17.0	98.5

(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 (2025年4月11日～2026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29,460円で始まり期末34,264円で終わりました。騰落率は+16.3%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
- ・米ドルやユーロなどの組入通貨が円に対して上昇したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+16.3%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+17.0%となり、騰落率の差異は△0.7%でした。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・相対的にパフォーマンスが良好だったユーロ建の債券を2025年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
- ・米国金利が低下した2025年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

(マイナス要因)

- ・ベンチマークと基準価額算定時の適用為替レートの差異

## 2 運用経過

### 運用概況

期首の運用方針に基づき、ファンダメンタルズ分析を重視し、各国の政治、経済動向の変化や市況動向、リスク分散等を勘案して通貨別配分、デュレーション調整を行いました。また、追加設定および解約による資金の流出入に対して債券の売買を行い、期を通じて債券の組入比率を高位に維持しました。

通貨別配分は、ベンチマークに対して収益率が高まると判断した通貨をオーバーウェイトし、劣後すると判断した通貨をアンダーウェイトしました。

デュレーションは、金利見通しに基づき市場動向を勘案しながら、ベンチマークに対して金利低下を予想した場合には長期化を実施し、金利上昇を予想した場合には短期化を行いました。

### 【通貨別配分】

	通貨	配分
期首	ユーロ	オーバーウェイト
	米ドル	アンダーウェイト
	ポンド	
	デンマーククローネ	
期末	ポンド	オーバーウェイト
	オーストラリアドル	
	メキシコペソ	
	ノルウェークローネ	アンダーウェイト
	米ドル	
	中国元	
シンガポールドル		
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	中立

### 【債券特性】

	期首	期末
デュレーション（年）	6.6	6.4
残存年数（年）	8.8	8.7
複利最終利回り（%）	3.8	3.9

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

## 3 今後の運用方針

引き続き、通貨別配分は各国の財政・金融政策の格差を注視し、デュレーションについては各国の景気動向、金融政策を注視し、適宜調整します。

◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2025年4月11日～2026年4月10日)		
	金額	比率	
(a) その他費用	9 円	0.028 %	(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32,000円です。
(保管費用)	(9)	(0.028)	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	9	0.028	

(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（2025年4月11日～2026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	164,923	163,732	
		社債証券（投資法人債証券を含む）	6,732	11,865	
	カ ナ ダ	国債証券	4,299	4,260	
		国債証券	54,334	30,548	
	メ キ シ コ	国債証券	54,334	30,548	
		国債証券	22,749	24,923	
	外 国	ド イ ツ	国債証券	—	2,736
			社債証券（投資法人債証券を含む）	—	—
		イ タ リ ア	国債証券	5,059	6,274
			国債証券	918	4,388
フ ラ ン ス		国債証券	1,225	3,895	
		社債証券（投資法人債証券を含む）	2,416	2,234	
オ ラ ン ダ		国債証券	10,726	5,912	
		社債証券（投資法人債証券を含む）	—	1,027	
ス ペ イ ン		国債証券	—	4,141	
		社債証券（投資法人債証券を含む）	—	—	
ベ ル ギ ー	国債証券	1,208	—		
	社債証券（投資法人債証券を含む）	—	—		
フィンランド	国債証券	604	—		
	社債証券（投資法人債証券を含む）	—	—		
アイルランド	国債証券	1,249	—		
	社債証券（投資法人債証券を含む）	—	—		
ポルトガル	国債証券	3,800	1,726		
	社債証券（投資法人債証券を含む）	—	—		
そ の 他	国債証券	—	—		
	社債証券（投資法人債証券を含む）	—	—		
イ ギ リ ス	国債証券	4,175	3,136		
	国債証券	—	—		

		買付額	売付額
外	スウェーデン	千スウェーデンクローナ 2,422	千スウェーデンクローナ 2,291
	ノルウェー	千ノルウェークローネ 28,252	千ノルウェークローネ 7,275
	ポーランド	千ポーランドズロチ 10,415	千ポーランドズロチ 10,349
国	オーストラリア	千オーストラリアドル 20,252 1,097 —	千オーストラリアドル 15,397 813 204
	ニュージーランド	千ニュージーランドドル 2,434	千ニュージーランドドル 2,446
	シンガポール	千シンガポールドドル —	千シンガポールドドル 538
	マレーシア	千マレーシアリングgit —	千マレーシアリングgit 303
	中国	千中国元 39,995	千中国元 70,616

(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(2025年4月11日～2026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	67,329	63,146	10,059,273	43.9	—	23.6	10.8	9.5
カ ナ ダ	千カナダドル	千カナダドル						
	4,060	3,999	460,860	2.0	—	1.1	0.3	0.5
メ キ シ コ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	49,320	47,933	439,471	1.9	—	0.9	—	1.0
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	5,210	4,938	919,441	4.0	—	3.2	0.8	—
イ タ リ ア	5,560	5,543	1,032,011	4.5	—	4.0	—	0.5
フ ラ ン ス	6,090	4,636	863,165	3.8	—	3.0	0.8	—
オ ラ ン ダ	2,200	2,210	411,594	1.8	—	1.6	0.2	—
ス ペ イ ン	11,250	10,849	2,019,832	8.8	—	3.7	5.1	—
オ ー ス ト リ ア	700	674	125,620	0.5	—	0.5	—	—
フ ィ ン ラ ン ド	1,200	1,183	220,309	1.0	—	1.0	—	—
ア イ ル ラ ン ド	990	955	177,792	0.8	—	0.8	—	—
ポ ル ト ガ ル	1,420	1,233	229,611	1.0	—	1.0	—	—
そ の 他	2,000	2,047	381,158	1.7	—	1.7	—	—
イ ギ リ ス	千ポンド	千ポンド						
	7,060	6,440	1,377,298	6.0	—	4.2	1.1	0.8
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	2,344	40,167	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						
	23,840	23,109	387,775	1.7	—	—	0.2	1.5
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
	3,550	3,585	157,099	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						
	8,290	7,724	870,673	3.8	—	1.3	—	2.5
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	702	65,457	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						
	340	356	44,538	0.2	—	—	0.2	—
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	3,098	124,161	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	1,871	97,604	0.4	—	—	0.4	—

区 分	当 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千 中 国 元	千 中 国 元	千 円	%	%	%	%	%
中 国	84,870	89,650	2,089,400	9.1	—	7.9	1.2	—
合 計	—	—	22,594,322	98.5	—	60.4	21.8	16.3

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) 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	当 期 末				償 還 年 月 日
			額 面 金 額	評 価 額		債 還 年 月 日	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
			千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円		
(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	7,950	5,534	881,656	2041/ 2/15	
US TREASURY N/B 2%		2.0	3,360	1,964	312,952	2050/ 2/15	
US TREASURY N/B 2.25%		2.25	200	124	19,890	2049/ 8/15	
US TREASURY N/B 3.375%		3.375	2,200	2,183	347,804	2028/ 2/29	
US TREASURY N/B 3.625%		3.625	400	343	54,644	2043/ 8/15	
US TREASURY N/B 3.875%		3.875	6,810	6,814	1,085,595	2029/11/30	
US TREASURY N/B 3.875%		3.875	4,350	4,349	692,846	2030/ 6/30	
US TREASURY N/B 4%		4.0	8,500	8,455	1,346,962	2033/ 1/31	
US TREASURY N/B 4%		4.0	1,790	1,750	278,887	2035/11/15	
US TREASURY N/B 4.25%		4.25	9,270	9,338	1,487,670	2028/ 1/15	
US TREASURY N/B 4.25%		4.25	2,500	2,499	398,218	2035/ 5/15	
US TREASURY N/B 4.25%		4.25	2,000	1,997	318,251	2035/ 8/15	
US TREASURY N/B 4.375%		4.375	3,060	3,119	496,902	2030/11/30	
US TREASURY N/B 4.375%		4.375	850	828	131,998	2040/ 5/15	
US TREASURY N/B 4.625%		4.625	1,370	1,326	211,233	2046/ 2/15	
US TREASURY N/B 4.625%		4.625	310	296	47,226	2055/ 2/15	
US TREASURY N/B 4.75%		4.75	1,300	1,269	202,171	2055/ 5/15	
US TREASURY N/B 4.75%		4.75	1,350	1,318	209,981	2055/ 8/15	
US TREASURY N/B 4.75%		4.75	1,800	1,758	280,198	2056/ 2/15	
ASB BANK LIMITED 5.284%	普通社債券	5.284	1,200	1,206	192,175	2032/ 6/17	
BANK OF MONTREAL 3.803%	(含む投資法人債券)	3.803	1,300	1,278	203,662	2032/12/15	
BNP PARIBAS 4.375%		4.375	1,400	1,376	219,250	2033/ 3/ 1	
CITIGROUP INC 3.07%		3.07	800	790	125,989	2028/ 2/24	
DANSKE BANK A/S 1.549%		1.549	1,359	1,343	213,990	2027/ 9/10	
MORGAN STANLEY 3.591%		3.591	1,300	1,284	204,542	2028/ 7/22	
NORDEA BANK AB 4.625%		4.625	600	593	94,566	2033/ 9/13	
小 計					10,059,273		

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	
(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	730	677	78,111	2030/6/1					
	CANADA-GOV' T 2%		国債証券	2.0	680	470	54,175	2051/12/1					
	CANADA-GOV' T 2.25%		国債証券	2.25	1,050	1,039	119,748	2028/2/1					
	ONTARIO PROVINCE 5.85%		地方債証券	5.85	1,600	1,812	208,824	2033/3/8					
小 計							460,860						
(メキシコ)							千メキシコペソ	千メキシコペソ					
	MEXICAN BONOS 7.5%		国債証券	7.5	24,760	24,795	227,336	2027/6/3					
	MEXICAN BONOS 7.75%		国債証券	7.75	7,380	7,127	65,348	2031/5/29					
	MEXICAN BONOS 8%		国債証券	8.0	17,180	16,010	146,787	2036/2/21					
小 計							439,471						
(ユーロ)							千ユーロ	千ユーロ					
(ドイツ)	DEUTSCHLAND REP 0%		国債証券	—	1,180	1,039	193,501	2031/2/15					
	DEUTSCHLAND REP 2.5%		国債証券	2.5	1,730	1,669	310,878	2035/2/15					
	DEUTSCHLAND REP 2.6%		国債証券	2.6	2,300	2,229	415,061	2035/8/15					
(イタリア)	BTPS 0.25%		国債証券	0.25	670	639	119,089	2028/3/15					
	BTPS 3.85%		国債証券	3.85	3,220	3,273	609,325	2034/7/1					
	BTPS 3.85%		国債証券	3.85	520	480	89,533	2049/9/1					
	BTPS 4.5%		国債証券	4.5	1,150	1,149	214,062	2053/10/1					
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%		国債証券	—	1,090	949	176,738	2030/11/25					
	FRANCE O. A. T. 0%		国債証券	—	1,340	1,125	209,591	2031/11/25					
	FRANCE O. A. T. 0.5%		国債証券	0.5	930	579	107,859	2040/5/25					
	FRANCE O. A. T. 0.75%		国債証券	0.75	690	304	56,595	2052/5/25					
	FRANCE O. A. T. 2%		国債証券	2.0	170	157	29,370	2032/11/25					
	FRANCE O. A. T. 3%		国債証券	3.0	1,510	1,158	215,604	2054/5/25					
	FRANCE O. A. T. 3.5%		国債証券	3.5	360	362	67,406	2033/11/25					
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0%		国債証券	—	300	267	49,838	2030/7/15					
	NETHERLANDS GOVT 4%		国債証券	4.0	500	535	99,697	2037/1/15					
	ING GROEP NV 4.125%		普通社債券 (含む投資法人債券)	4.125	1,400	1,407	262,057	2036/5/20					
(スペイン)	SPANISH GOV' T 1.25%		国債証券	1.25	4,000	3,739	696,126	2030/10/31					
	SPANISH GOV' T 1.4%		国債証券	1.4	2,620	2,549	474,643	2028/7/30					
	SPANISH GOV' T 2.7%		国債証券	2.7	700	563	104,875	2048/10/31					
	SPANISH GOV' T 3.15%		国債証券	3.15	690	682	126,986	2035/4/30					
	SPANISH GOV' T 3.2%		国債証券	3.2	1,370	1,343	250,091	2035/10/31					
	SPANISH GOV' T 3.55%		国債証券	3.55	300	306	57,093	2033/10/31					
	SPANISH GOV' T 4%		国債証券	4.0	220	215	40,050	2054/10/31					
	SPANISH GOV' T 4.2%		国債証券	4.2	850	900	167,587	2037/1/31					
	SPANISH GOV' T 4.7%		国債証券	4.7	500	549	102,378	2041/7/30					

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	
			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(ユーロ)							
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 3.2%	国債証券	3.2	700	674	125,620	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	1,183	220,309	2035/ 1/28
(アイルランド)	IRISH GOVT 2.6%	国債証券	2.6	990	955	177,792	2034/10/18
(ポルトガル)	PORTUGUESE OT' S 0.3%	国債証券	0.3	1,420	1,233	229,611	2031/10/17
(その他)	AUST & NZ BANK 5.101%	普通社債券	5.101	1,200	1,231	229,267	2033/ 2/ 3
	HSBC HOLDINGS 4.599%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.599	800	815	151,891	2035/ 3/22
小 計						6,380,539	
(イギリス)							
	TREASURY 4.5%	国債証券	4.5	1,150	1,138	243,432	2034/ 9/ 7
	UK TSY GILT 1%		1.0	280	231	49,570	2032/ 1/31
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	350	183	39,225	2049/ 1/22
	UK TSY GILT 4.125%		4.125	1,160	1,156	247,335	2029/ 7/22
	UK TSY GILT 4.375%		4.375	830	832	178,001	2028/ 3/ 7
	UK TSY GILT 4.375%		4.375	2,440	2,061	440,895	2054/ 7/31
	UK TSY GILT 4.5%		4.5	850	836	178,837	2035/ 3/ 7
小 計						1,377,298	
(スウェーデン)							
	SWEDISH GOVERNMENT 2.5%	国債証券	2.5	2,420	2,344	40,167	2036/10/15
(ノルウェー)							
	NORWEGIAN GOV' T 1.375%	国債証券	1.375	2,410	2,144	35,983	2030/ 8/19
	NORWEGIAN GOV' T 1.75%		1.75	21,430	20,964	351,792	2027/ 2/17
小 計						387,775	
(ポーランド)							
	POLAND GOVT BOND 5%	国債証券	5.0	3,550	3,585	157,099	2030/ 1/25
(オーストラリア)							
	AUSTRALIAN GOVT. 3%	国債証券	3.0	370	264	29,806	2047/ 3/21
	AUSTRALIAN GOVT. 4.75%		4.75	5,000	5,007	564,417	2027/ 4/21
	NEW S WALES TREA 4.75%	特殊債券	4.75	1,500	1,399	157,736	2037/ 2/20
	TREAS CORP VICT 2%	(除く金融債)	2.0	1,420	1,053	118,713	2035/ 9/17
小 計						870,673	
(ニュージーランド)							
	NEW ZEALAND GVT 2.75%	国債証券	2.75	850	702	65,457	2037/ 4/15
(シンガポール)							
	SINGAPORE GOV' T 2.875%	国債証券	2.875	340	356	44,538	2030/ 9/ 1
(マレーシア)							
	MALAYSIA GOVT 3.844%	国債証券	3.844	3,050	3,098	124,161	2033/ 4/15
(イスラエル)							
	ISRAEL FIXED 1%	国債証券	1.0	2,080	1,871	97,604	2030/ 3/31

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	
						千中国元	千円	
(中国)				%	千中国元	千中国元	千円	
	CHINA GOVT BOND	2.52%	国債証券	2.52	73,360	77,702	1,810,928	2033/ 8/25
	CHINA GOVT BOND	2.55%		2.55	6,670	6,876	160,258	2028/10/15
	CHINA GOVT BOND	2.6%		2.6	4,840	5,072	118,213	2030/ 9/15
小	計						2,089,400	
合	計						22,594,322	

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

(注2) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2026年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	22,594,322	94.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,283,343	5.4
投 資 信 託 財 産 総 額	23,877,665	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(22,826,909千円)の投資信託財産総額(23,877,665千円)に対する比率は95.6%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=159.30円、1カナダドル=115.23円、1メキシコペソ=9.1684円、1ユーロ=186.16円、1ポンド=213.84円、1スウェーデンクローナ=17.13円、1ノルウェークローネ=16.78円、1ポーランドズロチ=43.8152円、1オーストラリアドル=112.72円、1ニュージージーランドドル=93.19円、1シンガポールドル=125.08円、1マレーシアリンギット=40.0741円、1イスラエルシェケル=52.1488円、1中国元=23.306円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2025年4月11日

至 2026年4月10日

2026年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	25,574,886,527円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	218,929,446
公 社 債 ( 評 価 額 )	22,594,322,632
未 収 入 金	2,542,341,932
未 収 利 息	142,746,055
前 払 費 用	76,546,462
(B)負 債	2,637,582,049
未 払 金	2,543,282,049
未 払 解 約 金	94,300,000
(C)純資産総額(A-B)	22,937,304,478
元 本	6,694,341,559
次 期 繰 越 損 益 金	16,242,962,919
(D)受 益 権 総 口 数	6,694,341,559口
1万口当たり基準価額(C/D)	34,264円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	737,056,163円
受 取 利 息	736,405,686
そ の 他 収 益 金	650,477
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	2,638,577,862
売 買 益	2,993,004,370
売 買 損	△ 354,426,508
(C)信 託 報 酬 等	△ 6,257,518
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	3,369,376,507
(E)前 期 繰 越 損 益 金	14,356,345,314
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	846,568,576
(G)解 約 差 損 益 金	△ 2,329,327,478
(H)計 ( D + E + F + G )	16,242,962,919
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	16,242,962,919

(注1) 当親ファンドの期首元本額は7,377,377,657円、期中追加設定元本額は379,510,424円、期中一部解約元本額は1,062,546,522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D C 外国債券オープン4,019,321,838円、明治安田外国債券オープン(毎月分配型)1,757,938,563円、明治安田D C グローバルバランスオープン239,496,602円、明治安田外国債券オープン162,827,519円、明治安田D C ハートフルライフ(プラン50)148,584,953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)145,792,513円、明治安田D C ハートフルライフ(プラン70)135,681,572円、明治安田D C ハートフルライフ(プラン30)66,955,320円、明治安田D C 先進国コアファンド11,988,321円、明治安田V A 外国債券オープン(適格機関投資家私募)4,186,480円、明治安田V A ハートフルライフ50(適格機関投資家私募)875,300円、明治安田V A ハートフルライフ30(適格機関投資家私募)692,578円です。

(注3) 1口当たり純資産額は3.4264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】

- ・一般社団法人日本投資顧問業協会と一般社団法人投資信託協会が合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更したため、投資信託約款に所要の変更を行いました。(2026年4月1日)