

明 治 安 田 D C 外 国 債 券 オ ー プ ン

愛称：DC夢実現

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券 自動継続投資専用	
信託期間	無期限（2001年11月30日設定）	
運用方針	世界各国（日本を除く）の公社債へ分散投資し、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。	
主 要 運 用 対 象	明治安田DC 外 国 債 券 オ ー プ ン	明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドを通じて、世界各国（日本を除く）の公社債へ分散投資します。
	明治安田外国債券 ポートフォリオ・ マザーファンド	世界各国（日本を除く）の国債、国際機関債、社債等を主要投資対象とします。
組 入 制 限	明治安田DC 外 国 債 券 オ ー プ ン	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	明治安田外国債券 ポートフォリオ・ マザーファンド	株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分 配 方 針	分配対象額の範囲は利子・配当収入と売買益（評価益を含みます。）等の全額とし、基準価額水準等を勘案して分配します。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

運用報告書(全体版)

第22期

(決算日 2023年11月29日)

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田DC外国債券オープン」にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。

さて、当ファンドは、第22期の決算を行いましたので、期中の運用状況につきましてご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

MYAM 明治安田アセットマネジメント株式会社

東京都千代田区大手町二丁目3番2号
ホームページ <https://www.myam.co.jp/>

〈運用報告書のお問い合わせ先〉

サポートデスク 0120-565787

(受付時間：営業日の午前9時～午後5時)

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券組 入率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(ベンチマーク)	期中 騰落率		
(第18期) 2019年11月29日	円 18,276	円 0	% 3.1	470.89	% 4.4	% 98.3	百万円 7,804
(第19期) 2020年11月30日	18,991	0	3.9	493.20	4.7	97.3	8,785
(第20期) 2021年11月29日	19,560	0	3.0	512.29	3.9	98.0	9,222
(第21期) 2022年11月29日	19,613	0	0.3	518.61	1.2	98.3	10,361
(第22期) 2023年11月29日	20,956	0	6.8	562.56	8.5	98.0	11,217

(注1)当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注2)FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

(注3)FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) については基準価額との関連を考慮して前日の指数を記載しております。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

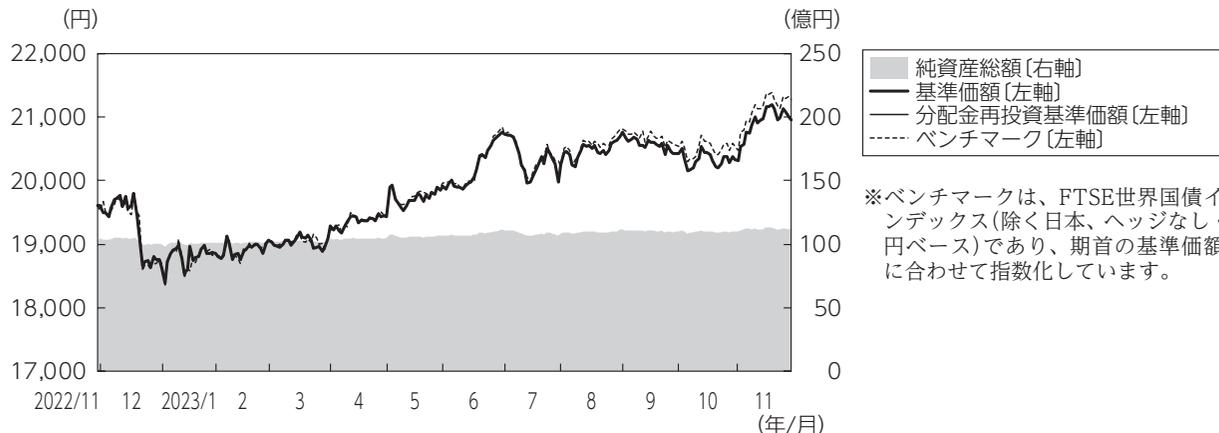
年 月 日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券組入 比率
	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	(ベンチマーク)	
(期首)2022年11月29日	円 19,613	% —	518.61	% —	% 98.3
11月末	19,611	△0.0	516.24	△0.5	97.9
12月末	18,624	△5.0	494.38	△4.7	97.6
2023年 1月末	18,856	△3.9	498.36	△3.9	98.0
2月末	19,062	△2.8	503.37	△2.9	98.3
3月末	19,282	△1.7	507.63	△2.1	98.3
4月末	19,421	△1.0	513.96	△0.9	98.3
5月末	19,906	1.5	527.85	1.8	98.3
6月末	20,738	5.7	548.01	5.7	97.7
7月末	20,247	3.2	534.74	3.1	98.0
8月末	20,757	5.8	550.42	6.1	98.0
9月末	20,418	4.1	542.87	4.7	98.1
10月末	20,315	3.6	541.40	4.4	97.4
(期末)2023年11月29日	20,956	6.8	562.56	8.5	98.0

(注1)騰落率は期首比です。

(注2)当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

運用経過の説明

■ 基準価額等の推移



第22期首(2022年11月29日)：19,613円

第22期末(2023年11月29日)：20,956円(既払分配金0円)

騰落率：6.8%(分配金再投資ベース)

※分配金再投資基準価額は分配金実績があった場合、税引前の分配金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。

■ 基準価額の主な変動要因

ファンドの運用方針に従い、マザーファンドを通じて日本を除く世界の債券に分散投資を行いました。投資対象資産の価格変動等による基準価額の変動要因は以下の通りとなりました。

(上昇要因)

- ・ 組入債券の利息収入が積み上がったこと
- ・ 主要通貨が円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・ 世界的な長期金利の上昇を受けて組入債券の価格が下落したこと

■投資環境

外国債券

当期の米国債券市場で長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。期首から2023年3月上旬にかけて強含みとなりましたが、複数の地方銀行の経営破綻による金融システム不安が高まると急低下（債券価格は上昇）しました。4月上旬から10月中旬にかけて、債務上限問題における与野党の合意、堅調な経済指標、大手格付会社による米国国債の格下げ、国債や社債の発行増加、中東問題の緊迫化やサウジアラビア等による自主減産を受けた原油価格の上昇などを背景に、大きく上昇しました。その後期末にかけては、市場予想を下回る経済指標などから低下しました。

当期の欧州債券市場（ドイツ）で長期金利は上昇しました。期首から2023年3月上旬にかけて高止まりする欧州地域のインフレを背景とした利上げの長期化観測などから上昇しましたが、3月中旬には米国の金融システム不安などから急低下しました。3月下旬から9月にかけては米国長期金利の上昇、金融引き締め長期化観測などから上昇基調で推移しました。その後は、中東情勢の緊迫化を受けた地政学的リスクの高まりなどから低下しました。

外国為替

当期の米ドルは円に対して上昇しました。期首から2023年1月中旬にかけて日銀による長期金利の許容変動幅の拡大などから大きく下落しましたが、その後は高止まりするインフレを受けた米国の金融引き締め長期化観測、米国長期金利の上昇などから、概ね上昇基調となりました。

当期のユーロは円に対して上昇しました。期首から2023年1月中旬にかけて日銀による長期金利の許容変動幅の拡大などから下落しましたが、その後は高止まりする欧州地域のインフレを受けたECB（欧州中央銀行）の複数回にわたる利上げの実施や、欧州長期金利の上昇、中東情勢の緊迫化による原油価格高騰を起因とするインフレ観測などから大きく上昇しました。

■ 当該投資信託のポートフォリオ

明治安田DC外国債券オープン

期首の運用方針に基づき、期を通じて明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドへの投資比率を高位に維持しました。

明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド

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

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

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

【通貨別配分】

	通貨	配分
期首	米ドル	オーバーウェイト
	ユーロ	
	ノルウェークローネ	
	ポンド	
期末	デンマーククローネ	アンダーウェイト
	ニュージーランドドル	
	ポーランドズロチ	
	ニュージーランドドル	
期末	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】

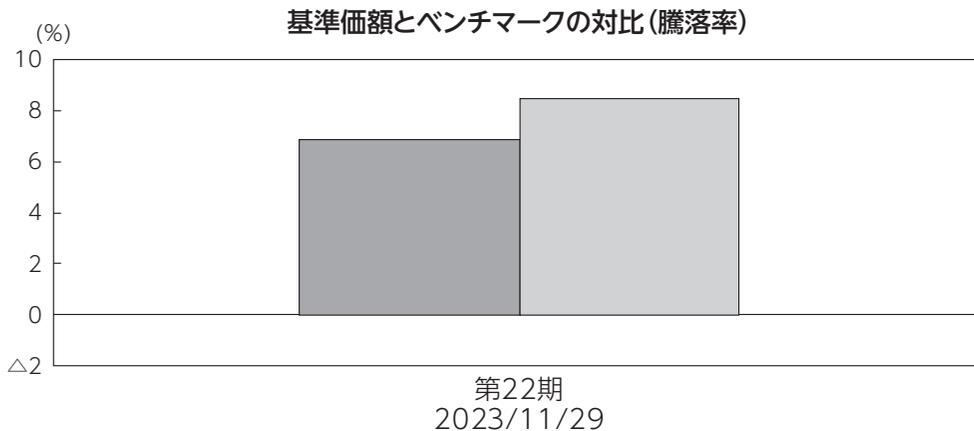
期首	期末
長期化	長期化

【債券特性】

	期首	期末
デュレーション(年)	7.3	6.8
残存年数(年)	9.2	9.0
複利最終利回り(%)	3.5	4.2

※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



※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 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)

当期の基準価額の騰落率（分配金込み）は+6.8%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+8.5%となり、騰落率の差異は△1.7%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メキシコペソ建の債券を5月から7月にかけてベンチマークに対してオーバーウェイトしたこと

(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
- ・ 信託報酬等ファンド運用上の諸費用を計上したこと

■ 分配金

当期の収益分配は信託財産の長期的な成長を図るため見送りとさせていただきます。なお収益分配にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第22期
	(2022年11月30日~2023年11月29日)
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	13,185

(注1) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注2) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

今後の運用方針

明治安田DC外国債券オープン

引き続き、明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドへの投資比率を高位に維持する方針です。

明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド

引き続き、通貨別配分は各国の財政・金融政策の格差を注視し、デュ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	当期		項目の概要
	(2022年11月30日～2023年11月29日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	209 円	1.056 %	(a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 期末の信託報酬率 ※ 期中の平均基準価額は19,769円です。
(投信会社)	(74)	(0.374)	ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価
(販売会社)	(126)	(0.638)	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)	(9)	(0.044)	ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) その他費用	6	0.029	(b) その他費用 = 期中のその他費用 ÷ 期中の平均受益権口数
(保管費用)	(4)	(0.023)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.006)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.001)	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	215	1.085	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

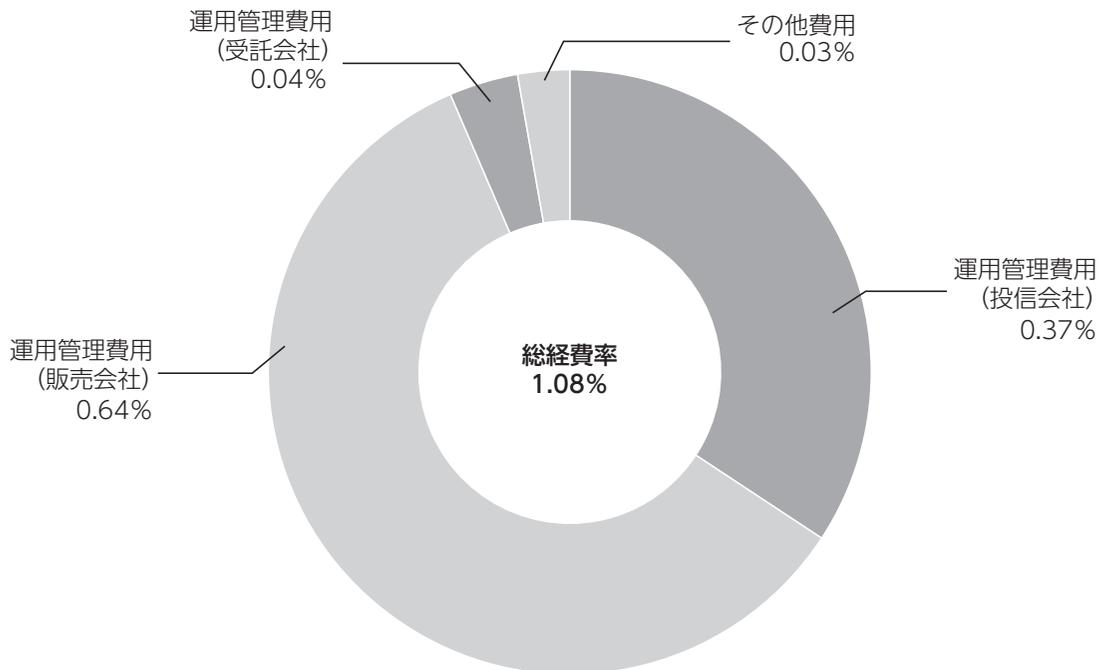
(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報) 総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.08%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

◎**売買及び取引の状況** (2022年11月30日～2023年11月29日)

○親投資信託の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	279,693	741,200	270,973	725,330

(注)単位未満は切り捨て。

◎**利害関係人との取引状況等** (2022年11月30日～2023年11月29日)

期中の利害関係人との取引はございません。

(注)利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

◎**組入資産明細表**

○親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	3,959,610	3,968,330	11,160,929

(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

2023年11月29日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	11,160,929	98.9
コール・ローン等、その他	128,087	1.1
投資信託財産総額	11,289,016	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(21,709,332千円)の投資信託財産総額(21,851,232千円)に対する比率は99.4%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=146.94円、1カナダドル=108.39円、1メキシコペソ=8.5812円、1ユーロ=161.72円、1ポンド=186.83円、1スウェーデンクローナ=14.27円、1ノルウェークローネ=13.85円、1ポーランドズロチ=37.4332円、1オーストラリアドル=97.80円、1ニュージーランドドル=90.37円、1シンガポールドル=110.53円、1マレーシアリングット=31.6151円、1イスラエルシェケル=39.9244円、1中国元=20.6228円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2023年11月29日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	11,289,016,940
コール・ローン等	128,087,789
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)	11,160,929,151
(B) 負 債	71,867,987
未 払 解 約 金	13,318,719
未 払 信 託 報 酬	58,245,614
未 払 利 息	351
そ の 他 未 払 費 用	303,303
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	11,217,148,953
元 本	5,352,647,447
次 期 繰 越 損 益 金	5,864,501,506
(D) 受 益 権 総 口 数	5,352,647,447口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	20,956円

◎損益の状況

自 2022年11月30日
至 2023年11月29日

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	△ 44,706
受 取 利 息	719
支 払 利 息	△ 45,425
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	807,220,168
売 買 益	854,854,822
売 買 損	△ 47,634,654
(C) 信 託 報 酬 等	△ 112,690,558
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	694,484,904
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	848,423,924
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	4,321,592,678
(配 当 等 相 当 額)	(5,512,606,739)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,191,014,061)
(G) 計 (D + E + F)	5,864,501,506
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	5,864,501,506
追 加 信 託 差 損 益 金	4,321,592,678
(配 当 等 相 当 額)	(5,514,614,667)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,193,021,989)
分 配 準 備 積 立 金	1,542,908,828

(注1) 当ファンドの期首元本額は5,283,189,102円、期中追加設定元本額は930,650,529円、期中一部解約元本額は861,192,184円です。

(注2) 1口当たり純資産額は2.0956円です。

(注3) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注4) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注5) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注6) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(210,635,770円)、費用控除後の有価証券等損益額(192,823,174円)、信託約款に規定する収益調整金(5,514,614,667円)および分配準備積立金(1,139,449,884円)より分配対象収益は7,057,523,495円(10,000口当たり13,185円)ですが、当期に分配した金額はありません。

【お知らせ】

- ・外国為替予約取引およびデリバティブ取引について、投資態度を明確にするため、信託約款に所定の整備を行いました。(2023年8月29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(7,769,190千口)の内容です。後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○外国(外貨建)公社債(通貨別)

区分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	80,984	70,032	10,290,542	47.1	—	27.3	16.3	3.5
カナダ	千カナダドル	千カナダドル						
	2,920	2,857	309,746	1.4	—	1.4	—	—
メキシコ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	26,970	24,893	213,614	1.0	—	1.0	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	8,350	7,259	1,174,055	5.4	—	0.7	0.5	4.2
イタリア	7,810	6,556	1,060,382	4.9	—	2.4	2.5	—
フランス	10,660	9,071	1,467,083	6.7	—	6.2	—	0.5
オランダ	1,160	793	128,352	0.6	—	0.6	—	—
スペイン	7,060	6,504	1,051,916	4.8	—	1.8	3.0	—
ベルギー	3,900	3,272	529,238	2.4	—	0.5	1.9	—
アイルランド	3,530	3,250	525,715	2.4	—	—	2.4	—
その他	6,900	5,814	940,335	4.3	—	3.3	1.0	—
イギリス	千ポンド	千ポンド						
	7,180	5,343	998,342	4.6	—	2.6	—	1.9
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						
	2,690	2,609	37,234	0.2	—	0.1	0.1	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ						
	2,530	2,195	30,404	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						
	13,170	12,135	454,273	2.1	—	0.5	—	1.5
オーストラリア	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル						
	3,580	3,308	323,576	1.5	—	0.3	—	1.1
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						
	2,960	2,891	261,262	1.2	—	—	—	1.2
シンガポール	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
	850	843	93,208	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						
	3,840	3,813	120,574	0.6	—	0.5	0.0	—
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	1,736	69,332	0.3	—	0.3	—	—

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
中 国	千中国元	千中国元	千円	%	%	%	%	%
合 計	68,280	69,852	1,440,551	6.6	—	6.0	0.6	—
	—	—	21,519,742	98.5	—	56.0	28.4	14.0

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

(注2) 組入比率は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

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

○外国(外貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	種 類	利 率	当 期				末		償 還 年 月 日
			額 面 金 額	評 価 額		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 0.625%	国債証券	0.625	8,120	6,428	944,548	2030/ 5/15			
US TREASURY N/B 1.75%		1.75	4,360	4,257	625,592	2024/ 7/31			
US TREASURY N/B 1.875%		1.875	11,560	7,682	1,128,923	2041/ 2/15			
US TREASURY N/B 2%		2.0	980	963	141,593	2024/ 5/31			
US TREASURY N/B 2%		2.0	1,560	941	138,359	2050/ 2/15			
US TREASURY N/B 2.375%		2.375	930	840	123,469	2029/ 5/15			
US TREASURY N/B 2.375%		2.375	2,500	1,641	241,245	2051/ 5/15			
US TREASURY N/B 2.625%		2.625	5,190	4,769	700,834	2029/ 2/15			
US TREASURY N/B 2.75%		2.75	5,180	4,906	720,891	2027/ 4/30			
US TREASURY N/B 2.75%		2.75	9,490	8,386	1,232,245	2032/ 8/15			
US TREASURY N/B 2.75%		2.75	4,300	3,244	476,793	2042/ 8/15			
US TREASURY N/B 3.125%		3.125	1,410	1,333	195,935	2028/11/15			
US TREASURY N/B 3.25%		3.25	420	343	50,442	2042/ 5/15			
US TREASURY N/B 3.625%		3.625	1,260	1,224	179,879	2028/ 3/31			
US TREASURY N/B 3.75%		3.75	740	714	104,963	2030/ 5/31			
US TREASURY N/B 3.75%		3.75	1,930	1,684	247,568	2043/11/15			
US TREASURY N/B 4%		4.0	11,900	11,736	1,724,542	2028/ 6/30			
US TREASURY N/B 4.75%		4.75	1,195	1,208	177,596	2041/ 2/15			
CRED AGRICOLE SA 6.316%	普通社債券	6.316	1,300	1,319	193,868	2029/10/ 3			
DANSKE BANK A/S 1.549%	(含む投資法人債券)	1.549	1,359	1,199	176,260	2027/ 9/10			
DNB BANK ASA 1.535%		1.535	1,300	1,165	171,257	2027/ 5/25			
ING GROEP NV 6.083%		6.083	2,700	2,712	398,602	2027/ 9/11			
VOLKSWAGEN GRP 6.45%		6.45	1,300	1,327	195,125	2030/11/16			
小 計					10,290,542				
(カナダ)			千カナダドル	千カナダドル					
CANADA-GOV'T 2%	国債証券	2.0	680	507	55,039	2051/12/ 1			
CANADA-GOV'T 2.5%		2.5	670	611	66,317	2032/12/ 1			
CANADA-GOV'T 5.75%		5.75	1,570	1,738	188,389	2029/ 6/ 1			
小 計					309,746				

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	
(メキシコ)				%	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円	
	MEXICAN BONOS 7.75%	国債証券	7.75	26,970	24,893	213,614	2031/ 5/29	
(ユーロ)					千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	BUNDESUBL-180 0%	国債証券	—	5,790	5,616	908,380	2024/10/18	
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	330	238	38,605	2036/ 5/15	
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	1,440	674	109,109	2052/ 8/15	
	DEUTSCHLAND REP 0.5%		0.5	790	729	117,959	2028/ 2/15	
(イタリア)	BTPS 0.25%	国債証券	0.25	1,520	1,325	214,399	2028/ 3/15	
	BTPS 1.1%		1.1	2,180	2,023	327,236	2027/ 4/ 1	
	BTPS 1.45%		1.45	1,550	1,126	182,184	2036/ 3/ 1	
	BTPS 2.45%		2.45	1,390	940	152,048	2050/ 9/ 1	
	BTPS 3.85%		3.85	520	458	74,213	2049/ 9/ 1	
	BTPS 5%		5.0	650	682	110,300	2040/ 9/ 1	
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—	730	721	116,686	2024/ 3/25	
	FRANCE O. A. T. 0%		—	140	111	18,017	2031/11/25	
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	580	513	83,020	2029/ 5/25	
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	1,210	771	124,825	2040/ 5/25	
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	690	350	56,619	2052/ 5/25	
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	1,660	1,387	224,401	2034/ 5/25	
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	2,080	1,658	268,193	2036/ 5/25	
	FRANCE O. A. T. 2.75%		2.75	3,570	3,557	575,319	2029/ 2/25	
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0.5%	国債証券	0.5	1,160	793	128,352	2040/ 1/15	
(スペイン)	SPANISH GOVT 0.8%	国債証券	0.8	3,290	3,025	489,334	2027/ 7/30	
	SPANISH GOVT 2.7%		2.7	1,610	1,271	205,613	2048/10/31	
	SPANISH GOVT 4.7%		4.7	260	285	46,218	2041/ 7/30	
	BANCO SANTANDER 4.625%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.625	1,000	1,005	162,625	2027/10/18	
	BANCO SANTANDER 4.875%		4.875	900	915	148,124	2031/10/18	
(ベルギー)	BELGIAN 0%	国債証券	—	2,890	2,590	418,904	2027/10/22	
	BELGIAN 0348 1.7%		1.7	1,010	682	110,334	2050/ 6/22	
(アイルランド)	IRISH GOVT 0.9%	国債証券	0.9	3,530	3,250	525,715	2028/ 5/15	
(その他)	QUEBEC PROVINCE 0.5%	地方債証券	0.5	5,500	4,406	712,546	2032/ 1/25	
	ROYAL BK CANADA 4.125%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.125	1,400	1,408	227,789	2028/ 7/ 5	
小 計						6,877,079		
(イギリス)					千ポンド	千ポンド		
	UK TSY GILT 1%	国債証券	1.0	2,310	2,274	424,974	2024/ 4/22	
	UK TSY GILT 1%		1.0	1,250	982	183,467	2032/ 1/31	
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	3,620	2,086	389,901	2049/ 1/22	
小 計						998,342		

当 期 末		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	
(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	千円	
	SWEDISH GOVRNMNT 0.75%	国債証券	0.75	1,890	1,740	24,831	2028/ 5/12
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		3.5	800	869	12,402	2039/ 3/30
小	計					37,234	
(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	2,530	2,195	30,404	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 0.75%	国債証券	0.75	9,560	8,976	336,031	2025/ 4/25
	POLAND GOVT BOND 2.75%		2.75	3,610	3,158	118,242	2029/10/25
小	計					454,273	
(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	2,580	2,561	250,540	2024/ 4/21
	TREAS CORP VICT 2.25%	特殊債券 (除く金融債)	2.25	1,000	746	73,036	2034/11/20
小	計					323,576	
(ニューージーランド)				千ニューージーランドドル	千ニューージーランドドル		
	NEW ZEALAND GVT 0.5%	国債証券	0.5	2,960	2,891	261,262	2024/ 5/15
(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	843	93,208	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	3,690	3,662	115,786	2033/ 4/15
	MALAYSIA GOVT 3.899%		3.899	150	151	4,787	2027/11/16
小	計					120,574	
(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	1,736	69,332	2030/ 3/31
(中国)				千中国元	千中国元		
	CHINA GOVT BOND 2.37%	国債証券	2.37	6,460	6,438	132,774	2027/ 1/20
	CHINA GOVT BOND 3.02%		3.02	61,820	63,414	1,307,776	2031/ 5/27
小	計					1,440,551	
合	計					21,519,742	

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

(注2) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド

運用報告書

第22期

(決算日 2023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、2023年4月10日に第22期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第22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 比率	純資産 総額
	円	期中 騰落率 %	(ベンチマーク)	期中 騰落率 %		
(第18期) 2019年 4月10日	22,822	2.6	458.32	2.2	98.5	24,705
(第19期) 2020年 4月10日	23,873	4.6	479.59	4.6	98.3	21,672
(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

(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

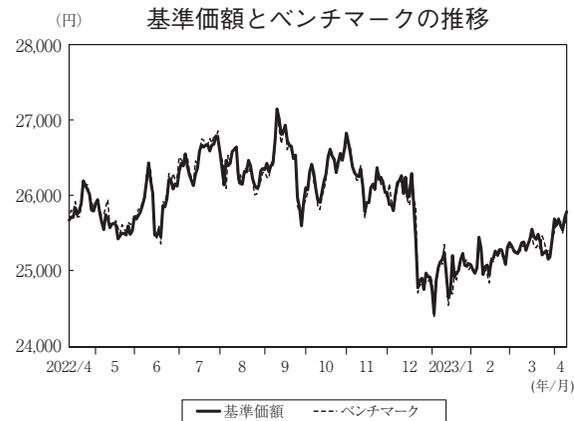
年月日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首)2022年 4月11日	25,669	—	510.65	—	98.5
4月末	25,886	0.8	514.16	0.7	98.8
5月末	25,716	0.2	512.00	0.3	99.2
6月末	26,316	2.5	527.33	3.3	96.1
7月末	26,572	3.5	528.61	3.5	98.8
8月末	26,339	2.6	523.31	2.5	98.4
9月末	26,100	1.7	516.02	1.1	98.0
10月末	26,825	4.5	531.09	4.0	98.5
11月末	26,036	1.4	516.24	1.1	98.4
12月末	24,740	△3.6	494.38	△3.2	98.2
2023年 1月末	25,074	△2.3	498.36	△2.4	98.4
2月末	25,370	△1.2	503.37	△1.4	98.7
3月末	25,687	0.1	507.63	△0.6	98.7
(期末)2023年 4月10日	25,781	0.4	509.44	△0.2	98.6

(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(2022年4月12日～2023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25,669円で始まり期末25,781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
- ・主要国がインフレの抑制を目的に利上げを行う一方で、日本は景気回復を優先に金融緩和を継続したことによる金利差拡大観測から主要通貨が円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・世界の中央銀行が利上げなどの金融引き締めに動く中、海外の長期金利が上昇し、組み入れている債券の価格が下落したこと

(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 $\Delta 0.2\%$ 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)

- ・海外長期金利が低下した7月にデュレーションをベンチマークに対して長期化したこと
- ・通貨選択では、相対的にパフォーマンスの振るわなかった債券を期を通じてベンチマークに対してアンダーウェイトしたこと

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	米ドル	オーバーウェイト	
	カナダドル		
	オーストラリアドル		
	ユーロ		
期末	ユーロ	オーバーウェイト	
	メキシコペソ		
	米ドル		
	カナダドル		
期首	ポンド	アンダーウェイト	
	デンマーククローネ		
	ユーロ		アンダーウェイト
	メキシコペソ		
米ドル			
カナダドル			
期末	ニューージーランドドル	アンダーウェイト	
	ポンド		
	デンマーククローネ		
	ユーロ		

【デュレーション】

期首	期末
ほぼ中立	小幅に短期化

【債券特性】

	期首	期末
デュレーション（年）	7.6	6.9
残存年数（年）	9.1	8.7
複利最終利回り（%）	2.0	3.4

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
	(2022年4月12日～2023年4月10日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	6 円	0.021 %	(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25,888円です。
(保管費用)	(5)	(0.020)	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)	(0.001)	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	6	0.021	

(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（2022年4月12日～2023年4月10日）

○公社債

			買 付 額	売 付 額	
			千米ドル	千米ドル	
外	ア メ リ カ	国債証券	95,305	88,716	
		特殊債券	—	7,982	
	カ ナ ダ	国債証券	3,957	5,920	
	メ キ シ コ	国債証券	19,232	2,039	
	国	ユ ー ロ		千ユーロ	千ユーロ
			ド イ ツ	48,157	48,283
			イ タ リ ア	6,603	5,903
			フ ラ ン ス	2,705	2,313
オ ラ ン ダ			349	205	
ス ペ イ ン			4,010	2,493	
ベ ル ギ ー			2,506	3,061	
ア イ ル ラ ン ド			354	74	
外	イ ギ リ ス	国債証券	4,356	3,569	
		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	
			1,707	1,913	
外	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	
			8,517	8,771	
外	ポ ー ラ ン ド	国債証券	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ	
			266	266	

			買 付 額	売 付 額
外	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 6,474	千オーストラリアドル 7,533
	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 180	千シンガポールドル 282
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングット 592	千マレーシアリングット 608
国	イスラエル	国債証券	千イスラエルシェケル 184	千イスラエルシェケル 680
	中 国	国債証券	千中国元 44,733	千中国元 2,918

(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。

◎利害関係人との取引状況等(2022年4月12日～2023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 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
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
ア メ リ カ	90,605	82,750	10,974,392	47.5	—	26.4	11.8	9.4
カ ナ ダ	千カナダドル	千カナダドル						
	3,650	3,587	352,247	1.5	—	1.1	0.4	—
メ キ シ コ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	45,200	42,415	310,550	1.3	—	1.3	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	20,370	18,872	2,729,741	11.8	—	1.6	—	10.2
イ タ リ ア	11,250	9,785	1,415,308	6.1	—	3.1	2.0	1.1
フ ラ ン ス	13,420	10,903	1,577,014	6.8	—	6.1	—	0.7
オ ラ ン ダ	1,850	1,329	192,333	0.8	—	0.8	—	—
ス ペ イ ン	7,300	6,558	948,665	4.1	—	1.9	2.2	—
ベ ル ギ ー	6,180	5,389	779,606	3.4	—	1.8	1.6	—
ア イ ル ラ ン ド	3,840	3,551	513,659	2.2	—	2.2	—	—
そ の 他	800	803	116,221	0.5	—	—	—	0.5
イ ギ リ ス	千ポンド	千ポンド						
	6,880	5,433	894,852	3.9	—	2.3	—	1.5
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						
	4,200	4,236	53,634	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						
	4,300	3,893	49,216	0.2	—	0.2	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
	3,980	3,307	102,203	0.4	—	0.4	—	—
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						
	4,420	4,001	353,601	1.5	—	1.0	—	0.5
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
	950	953	94,969	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						
	4,160	4,118	123,893	0.5	—	0.5	0.1	—
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						
	2,410	2,009	73,762	0.3	—	0.3	—	—
中 国	千中国元	千中国元						
	58,260	58,698	1,130,911	4.9	—	3.6	1.3	—
合 計	—	—	22,786,787	98.6	—	55.4	19.3	23.9

(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
					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	
					千米ドル	千円	
(アメリカ)			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	US TREASURY N/B 0.625%	国債証券	0.625	8,640	7,138	946,658	2030/ 5/15
	US TREASURY N/B 1.5%		1.5	4,020	3,553	471,239	2030/ 2/15
	US TREASURY N/B 1.75%		1.75	4,600	4,452	590,463	2024/ 7/31
	US TREASURY N/B 1.875%		1.875	11,560	8,764	1,162,391	2041/ 2/15
	US TREASURY N/B 2%		2.0	6,420	6,256	829,802	2024/ 5/31
	US TREASURY N/B 2%		2.0	850	827	109,732	2024/ 6/30
	US TREASURY N/B 2%		2.0	870	623	82,631	2050/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.25%		2.25	2,870	2,719	360,666	2027/ 8/15
	US TREASURY N/B 2.375%		2.375	2,210	2,075	275,207	2029/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.375%		2.375	2,220	1,721	228,287	2051/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.5%		2.5	1,850	1,810	240,171	2024/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.625%		2.625	4,720	4,500	596,917	2029/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	14,710	14,221	1,886,066	2027/ 4/30
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	10,460	9,915	1,315,027	2032/ 8/15
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	4,300	3,704	491,230	2042/ 8/15
	US TREASURY N/B 3.125%		3.125	3,600	3,538	469,282	2025/ 8/15
	US TREASURY N/B 3.75%		3.75	1,930	1,928	255,816	2043/11/15
	US TREASURY N/B 4.75%		4.75	1,775	2,047	271,574	2041/ 2/15
	ONTARIO PROVINCE 3.2%	地方債証券	3.2	3,000	2,949	391,225	2024/ 5/16
小 計						10,974,392	
(カナダ)				千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOV'T 2%	国債証券	2.0	680	553	54,308	2051/12/ 1
	CANADA-GOV'T 2.5%		2.5	1,080	1,053	103,466	2032/12/ 1
	CANADA-GOV'T 5.75%		5.75	890	1,037	101,836	2029/ 6/ 1
	CAN HOUSING TRUS 0.95%	特殊債券 (除く金融債)	0.95	1,000	943	92,636	2025/ 6/15
小 計						352,247	
(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	45,200	42,415	310,550	2031/ 5/29
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	BUNDESUBL-180 0%	国債証券	—	6,240	6,000	867,848	2024/10/18
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	1,980	1,473	213,084	2036/ 5/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	2,130	1,126	162,915	2052/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 6.25%		6.25	10,020	10,273	1,485,893	2024/ 1/ 4

当 期		種 類		利 率		額 面 金 額		末		償還年月日
								評 価 額	評 価 額	
銘 柄 名						外貨建金額	邦貨換算金額			
				%		千ユーロ	千ユーロ	千円		
(ユーロ)										
(イタリア)	BTPS 0%	国債証券	—	1,770	1,714	247,994	2024/ 4/15			
	BTPS 0.25%		0.25	1,290	1,106	160,034	2028/ 3/15			
	BTPS 1.1%		1.1	2,250	2,069	299,268	2027/ 4/ 1			
	BTPS 1.45%		1.45	1,260	928	134,260	2036/ 3/ 1			
	BTPS 1.65%		1.65	1,850	1,596	230,898	2030/12/ 1			
	BTPS 2.45%		2.45	1,660	1,180	170,803	2050/ 9/ 1			
	BTPS 3.85%		3.85	520	482	69,846	2049/ 9/ 1			
	BTPS 5%		5.0	650	706	102,202	2040/ 9/ 1			
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—	1,130	1,099	158,985	2024/ 3/25			
	FRANCE O. A. T. 0%		—	3,640	3,002	434,301	2030/11/25			
	FRANCE O. A. T. 0%		—	810	649	93,889	2031/11/25			
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	2,080	1,846	267,031	2029/ 5/25			
	FRANCE O. A. T. 0.5%		0.5	1,710	1,133	163,930	2040/ 5/25			
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	690	385	55,690	2052/ 5/25			
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	1,280	1,086	157,218	2034/ 5/25			
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	2,080	1,700	245,966	2036/ 5/25			
(オランダ)	NETHERLANDS GOV'T 0.5%	国債証券	0.5	1,850	1,329	192,333	2040/ 1/15			
(スペイン)	SPANISH GOV'T 0.8%	国債証券	0.8	3,890	3,581	518,077	2027/ 7/30			
	SPANISH GOV'T 1.25%		1.25	1,200	1,061	153,526	2030/10/31			
	SPANISH GOV'T 2.7%		2.7	2,020	1,698	245,627	2048/10/31			
	SPANISH GOV'T 4.7%		4.7	190	217	31,433	2041/ 7/30			
(ベルギー)	BELGIAN 0%	国債証券	—	2,890	2,584	373,858	2027/10/22			
	BELGIAN 0347 0.9%		0.9	2,280	2,070	299,434	2029/ 6/22			
	BELGIAN 0348 1.7%		1.7	1,010	735	106,312	2050/ 6/22			
(アイルランド)	IRISH GOV'T 0.9%	国債証券	0.9	3,840	3,551	513,659	2028/ 5/15			
(その他)	REP OF POLAND 3.375%	国債証券	3.375	800	803	116,221	2024/ 7/ 9			
小 計						8,272,549				
(イギリス)				千ポンド	千ポンド					
	UK TSY GILT 1%	国債証券	1.0	2,230	2,164	356,424	2024/ 4/22			
	UK TSY GILT 1%		1.0	1,030	844	139,144	2032/ 1/31			
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	3,620	2,424	399,284	2049/ 1/22			
小 計						894,852				
(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 GOVERNMENT 0.75%	国債証券	0.75	2,720	2,519	31,899	2028/ 5/12			
	SWEDISH GOVERNMENT 3.5%		3.5	1,480	1,716	21,734	2039/ 3/30			
小 計						53,634				
(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	4,300	3,893	49,216	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 GOV'T BOND 2.75%	国債証券	2.75	3,980	3,307	102,203	2029/10/25			

当 期		種 類		利 率		末		償還年月日
						額面金額	評 価 額	
銘 柄 名					外貨建金額	邦貨換算金額		
(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	千円		
	AUSTRALIAN GOVT. 1.5%	国債証券	1.5	2,080	1,835	162,219	2031/ 6/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	1,340	1,335	117,982	2024/ 4/21	
	TREAS CORP VICT 2.25%	特殊債券 (除く金融債)	2.25	1,000	830	73,400	2034/11/20	
小	計					353,601		
(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 GOVT 2.875%	国債証券	2.875	950	953	94,969	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	3,690	3,640	109,525	2033/ 4/15	
	MALAYSIA GOVT 3.899%		3.899	470	477	14,368	2027/11/16	
小	計					123,893		
(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	2,410	2,009	73,762	2030/ 3/31	
(中 国)				千中国元	千中国元			
	CHINA GOVT BOND 2.37%	国債証券	2.37	15,550	15,412	296,935	2027/ 1/20	
	CHINA GOVT BOND 3.02%		3.02	42,710	43,286	833,976	2031/ 5/27	
小	計					1,130,911		
合	計					22,786,787		

(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

2023年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	22,786,787	92.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,763,323	7.2
投 資 信 託 財 産 総 額	24,550,110	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(21,524,740千円)の投資信託財産総額(24,550,110千円)に対する比率は87.7%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=132.62円、1カナダドル=98.18円、1メキシコペソ=7.3216円、1ユーロ=144.64円、1ポンド=164.69円、1スウェーデンクローナ=12.66円、1ノルウェークローネ=12.64円、1ポーランドズロチ=30.8979円、1オーストラリアドル=88.36円、1シンガポールドル=99.59円、1マレーシアリングギット=30.0844円、1イスラエルシェケル=36.7012円、1中国元=19.2664円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2022年4月12日
至 2023年4月10日

2023年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	25,976,524,409円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,601,017,941
公 社 債 (評 価 額)	22,786,787,645
未 収 入 金	1,430,366,345
未 収 利 息	140,834,148
前 払 費 用	17,518,330
(B)負 債	2,863,355,577
未 払 金	2,850,462,448
未 払 解 約 金	12,850,000
そ の 他 未 払 費 用	43,129
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	23,113,168,832
元 本	8,965,079,596
次 期 繰 越 損 益 金	14,148,089,236
(D)受 益 権 総 口 数	8,965,079,596口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	25,781円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	417,095,316円
受 取 利 息	417,092,138
そ の 他 収 益 金	3,178
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 214,581,185
売 買 益	1,687,241,975
売 買 損	△ 1,901,823,160
(C)信 託 報 酬 等	△ 4,748,938
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	197,765,193
(E)前 期 繰 越 損 益 金	13,780,460,061
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	3,163,503,295
(G)解 約 差 損 益 金	△ 2,993,639,313
(H)計 (D + E + F + G)	14,148,089,236
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	14,148,089,236

(注1) 当親ファンドの期首元本額は8,794,955,398円、期中追加設定元本額は2,038,306,705円、期中一部解約元本額は1,868,182,507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4,019,712,985円、明治安田外国債券オープン(毎月分配型)2,560,122,517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)1,536,769,517円、明治安田D C グローバルバランスオープン209,943,126円、明治安田外国債券オープン203,682,714円、明治安田D C ハートフルライフ(プラン50)162,046,323円、明治安田D C ハートフルライフ(プラン70)127,076,165円、明治安田D C ハートフルライフ(プラン30)89,910,545円、明治安田D C 先進国コアファンド49,048,647円、明治安田V A 外国債券オープン(適格機関投資家私募)4,489,125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)1,139,975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)1,137,957円です。

(注3) 1口当たり純資産額は2,5781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。