

明治安田NBグローバル 好利回り社債ファンド 2023-12(限定追加型)

運用報告書(全体版)

第2期

(決算日 2025年12月10日)

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／内外／債券	
信託期間	2023年12月6日から2028年5月31日まで	
運用方針	投資信託証券を通じて世界の企業が発行する利回りが魅力的な債券等に投資を行い、信託財産の着実な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	明治安田NBグローバル好利回り社債ファンド2023-12(限定追加型)	「MYAM・NBグローバル好利回り社債ファンド2023-12(適格機関投資家専用)」および「明治安田マネーパール・マザーファンド」を主要投資対象とします。
	MYAM・NBグローバル好利回り社債ファンド2023-12(適格機関投資家専用)	世界の企業が発行する債券等を主要投資対象とします。
	明治安田マネーパール・マザーファンド	国内発行体の公社債、転換社債、ユーロ円債、資産担保証券ならびにCD、CP、コールローン等の国内短期金融資産を主要投資対象とします。
組入制限	株式への直接投資は行いません。 外貨建資産への直接投資は行いません。 投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。	
分配方針	年1回(12月10日。休業日の場合は翌営業日)決算を行い、原則として以下の方針に基づいて分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当収入と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 ②収益分配金額は、信託財産の成長に資することを目的に、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。 ③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。	

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田NBグローバル好利回り社債ファンド2023-12(限定追加型)」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2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)

○設定以来の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額			債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金 騰 落				
(設定日)	円		円		%	%	%	百万円
2023年12月6日	10,000		—		—	—	—	8,410
1期(2024年12月10日)	10,244		0		2.4	0.1	99.6	11,418
2期(2025年12月10日)	10,439		0		1.9	0.1	99.7	8,407

(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) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注3) 設定日の純資産は、設定元本を表示しております。

(注4) 当ファンドは、投資信託証券を通じて、主として世界の企業が発行する利回りが魅力的な米ドル建て、ユーロ建て等の債券等へ投資します。特定の指数を上回るまたは連動をめざした運用を行っていないため、また、適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 額
		騰 落	率				
(期首)	円		%		%	%	
2024年12月10日	10,244		—		0.1	99.6	
12月末	10,282		0.4		0.1	99.1	
2025年1月末	10,303		0.6		0.1	99.1	
2月末	10,230		△0.1		0.1	98.9	
3月末	10,186		△0.6		0.1	99.0	
4月末	10,227		△0.2		0.1	99.1	
5月末	10,269		0.2		0.1	99.0	
6月末	10,331		0.8		0.1	99.4	
7月末	10,391		1.4		0.1	99.0	
8月末	10,369		1.2		0.1	99.8	
9月末	10,374		1.3		0.1	99.5	
10月末	10,407		1.6		0.1	99.3	
11月末	10,411		1.6		0.1	99.6	
(期末)							
2025年12月10日	10,439		1.9		0.1	99.7	

(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2期首(2024年12月10日):10,244円

第2期末(2025年12月10日):10,439円(既払分配金0円)

騰落率:1.9%(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、「MYAM・NBグローバル好利回り社債ファンド2023-12(適格機関投資家専用)」(以下「投資信託証券」ということがあります。)および明治安田マネープール・マザーファンドに投資を行いました。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。

組み入れている投資信託証券の基準価額が上昇したことにより、当ファンドの基準価額も上昇しました。

■ 投資環境

外国債券

当期の社債およびコーポレート・ハイブリッド証券市場は上昇しました。米国では長期・中期国債利回りが低下したものの、欧州では長期国債利回りは緩やかに上昇し、主たる投資対象である短中期債利回りはほぼ横ばいで推移しました。米ドル建ておよびユーロ建てのハイブリッド証券と国債利回りの差は縮小し、価格上昇につながりました。米国では、F R B（米連邦準備制度理事会）が利上げを見送り、2025年後半に利下げを実施しました。欧州では、E C B（欧州中央銀行）が2024年12月に政策金利を0.25%引き下げた後、2025年中盤までは金利を据え置きました。期中には、米国の関税政策を背景に一時的な市場の混乱がありましたが、利下げ局面入りへの期待や、相対的に高い利回りを求める投資家の需要に支えられ、好利回り社債およびハイブリッド証券市場は概ね堅調に推移しました。

■ 当該投資信託のポートフォリオ

明治安田NBグローバル好利回り社債ファンド 2023-12（限定追加型）

運用方針に基づき、投資信託証券への投資比率を高位に保ちました。また、明治安田マネープール・マザーファンドを組み入れた運用を行いました。

投資信託証券

投資信託証券の当期のポートフォリオについて、ニューバーガー・バーマン株式会社より提供された情報等を基に明治安田アセットマネジメントが作成しています。

当期は世界の企業が発行するハイブリッド証券（劣後債等）や社債等に投資を行いました。経済環境の変化の影響を受けやすいセクターへの投資は抑えたまま、景気見通しの悪化から影響を受けにくい公益事業などへの配分を高めに維持しました。

以上の運用を行った結果、投資信託証券の基準価額は上昇しました。

主な変動要因は以下の通りです。

（上昇要因）

- ・他資産対比で相対的に高いインカム収入を得たこと
- ・インフレ率の伸びが鈍化し、主要国中央銀行が金融政策を緩和方向へ転換していることで景気後退懸念が和らぎ、投資家のリスク選好も強まったこと

(下落要因)

- ・米大統領の関税政策や各国の対抗措置により、景気の先行き不安やインフレへの懸念が高まり、投資家が慎重な姿勢を強めたこと
- ・ロシア・ウクライナ戦争に加え、中東情勢の不安定化が続いたことで、地政学リスクが高留まりしたこと

明治安田マネープール・マザーファンド

運用方針に基づき、残存期間が比較的短い国債や政府保証債を主な投資対象とし、安定した収益の確保を目指して運用を行いました。

当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドは、投資信託証券を通じて、主として世界の企業が発行する利回りが魅力的な米ドル建て、ユーロ建て等の債券等へ投資します。特定の指数を上回るまたは連動をめざした運用を行っていないため、また、適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

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た結果、見送りとしました。
- ・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、税込み)

項 目	第2期
	2024年12月11日～ 2025年12月10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	447

(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NBグローバル好利回り社債 2023-12 (限定追加型)

引き続き、投資信託証券への投資比率を高位に維持する方針です。また、明治安田マネープール・マザーファンドを組み入れた運用を行います。

投資信託証券

引き続き、主として世界の企業が発行する利回りが魅力的な米ドル建て、ユーロ建て等の債券*等に投資を行い、信託財産の着実な成長を目指して運用を行います。

*投資対象証券には投資適格未満の債券(ハイ・イールド債券)や劣後債(金融機関が発行するものは除きます。)を含みます。

明治安田マネープール・マザーファンド

引き続き、運用方針に基づき、安定した収益の確保を目指して運用を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年12月11日～2025年12月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	66	0.638	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×期末の信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(23)	(0.220)	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 ）	(41)	(0.396)	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)	(0.022)	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	0.006	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(1)	(0.006)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	67	0.644	
期中の平均基準価額は、10,315円です。			

(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。

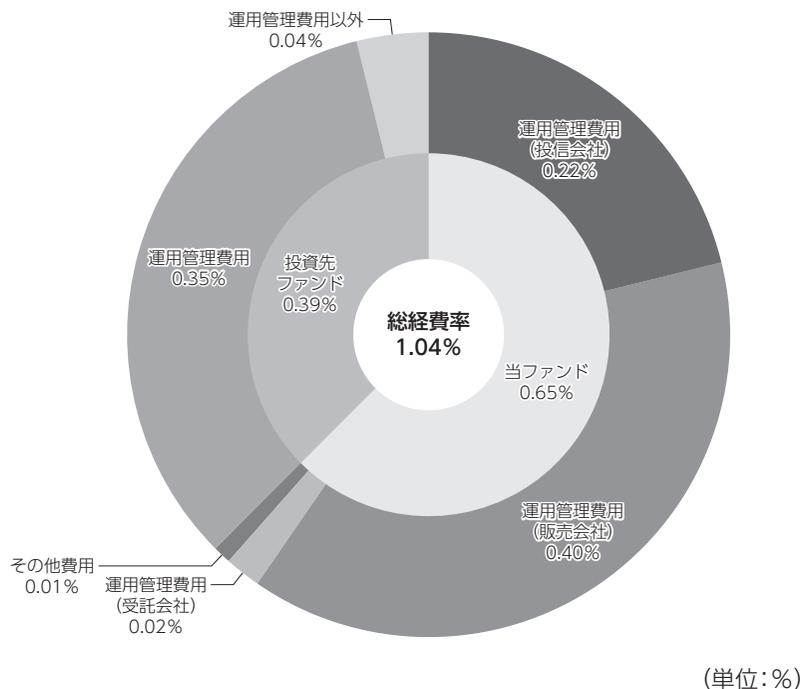
(注4) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)が支払った費用を含みません。

(注5) 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、売買委託手数料およ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1.04%です。



総経費率(①+②+③)	1.04
①当ファンドの費用の比率	0.65
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.35
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.04

(注) 当ファンドの費用は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、売買委託手数料およ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) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

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

○売買及び取引の状況

(2024年12月11日～2025年12月10日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	MYAM・NBグローバル好利回り社債ファンド2023-12(適格機関投資家専用)	口 —	千円 —	口 3,095,847,666	千円 3,220,000

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年12月11日～2025年12月10日)

該当事項はございません。

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。

○組入資産の明細

(2025年12月10日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄		期首(前期末)	当期末		
		口数	口数	評価額	比率
		口	口	千円	%
	MYAM・NBグローバル好利回り社債ファンド2023-12(適格機関投資家専用)	11,033,851,525	7,938,003,859	8,380,944	99.7
	合計	11,033,851,525	7,938,003,859	8,380,944	99.7

(注1) 単位未満は切り捨て。

(注2) 比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

親投資信託残高

銘柄		期首(前期末)	当期末	
		口数	口数	評価額
		千口	千口	千円
	明治安田マネープール・マザーファンド	10,007	10,007	10,040

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年12月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 8,380,944	% 98.5
明治安田マネープール・マザーファンド	10,040	0.1
コール・ローン等、その他	115,474	1.4
投資信託財産総額	8,506,458	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年12月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,506,458,753
コール・ローン等	115,472,820
投資信託受益証券(評価額)	8,380,944,474
明治安田マネープール・マザーファンド(評価額)	10,040,028
未収利息	1,431
(B) 負債	99,124,967
未払解約金	69,806,577
未払信託報酬	29,067,863
その他未払費用	250,527
(C) 純資産総額(A-B)	8,407,333,786
元本	8,053,479,467
次期繰越損益金	353,854,319
(D) 受益権総口数	8,053,479,467口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,439円

(注1) 当ファンドの期首元本額は11,145,793,041円、期中追加設定元本額は0円、期中一部解約元本額は3,092,313,574円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,0439円です。

○損益の状況 (2024年12月11日～2025年12月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	360,473
受取利息	360,473
(B) 有価証券売買損益	209,549,564
売買益	226,568,522
売買損	△ 17,018,958
(C) 信託報酬等	△ 62,804,650
(D) 当期損益金(A+B+C)	147,105,387
(E) 前期繰越損益金	212,926,978
(F) 追加信託差損益金	△ 6,178,046
(配当等相当額)	(△ 2,659)
(売買損益相当額)	(△ 6,175,387)
(G) 計(D+E+F)	353,854,319
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	353,854,319
追加信託差損益金	△ 6,178,046
(配当等相当額)	(△ 2,659)
(売買損益相当額)	(△ 6,175,387)
分配準備積立金	360,032,365

(注1) 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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(270,717円)、費用控除後の有価証券等損益額(146,834,670円)、および分配準備積立金(212,926,978円)より分配対象収益は360,032,365円(10,000口当たり447円)ですが、当期に分配した金額はありません。

【お知らせ】

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、約款に運用状況に係る情報の提供について所定の整備を行いました。(2025年4月1日)

<組入投資信託証券の内容>

組入投資信託証券（投資対象ファンド）の概要

フ ァ ン ド 名	MYAM・NBグローバル好利回り社債ファンド2023-12 (適格機関投資家専用)
形 態	国内籍私募投資信託
設 立 日	2023年12月7日
信 託 期 間	2023年12月7日～2028年5月29日
投 資 対 象	世界の企業が発行する債券等を主要投資対象とします。
投 資 態 度	<p>① 主として、世界の企業が発行する利回りが魅力的な債券等に投資を行い、信託財産の着実な成長を目指します。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・主に米ドル建て、ユーロ建て等の債券等に投資を行います。 ※投資対象債券には投資適格未滿の債券（ハイ・イールド債券）や劣後債（金融機関が発行するものは除きます。）を含みます。 <p>② 原則として、信託期間終了前に満期償還もしくは繰上償還が見込まれる債券等に投資を行い、債券等の満期償還日もしくは繰上償還日まで保有します。</p> <ul style="list-style-type: none"> ※保有する債券等が信託期間中に満期償還、もしくは繰上償還を迎える場合、または信託期間中に売却等される場合には、信託期間終了前に満期償還、もしくは繰上償還が見込まれる別の債券等に投資する場合があります。また、市場環境や運用状況等に応じて一部、先進国の国債等に投資をする場合があります。 ※信用リスクの低減、利回り向上等の観点から満期償還日前または繰上償還日前に保有する債券等の売却等を行う場合があります。 <p>③ ポートフォリオの平均格付は、原則としてポートフォリオ構築時において、BBB格相当以上となることを目指します。</p> <ul style="list-style-type: none"> ※市場環境、運用状況等によっては、上記の格付を下回る場合があります。 ※投資する債券等は、原則として取得時において、BB格相当以上の格付を取得しているものとします。 <p>④ 組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行います。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・原則として、信託期間に合わせた期間固定の為替ヘッジを行います。 ※委託会社が運用の効率上、必要と判断した場合は短期の為替ヘッジを行う場合があります。 <p>⑤ 運用にあたっては、ニューバーガー・バーマン・インベストメント・アドバイザーズ・エルエルシー（NBIA）およびニューバーガー・バーマン・ヨーロッパ・リミテッド（NBEL）に運用の指図にかかる権限を委託します。</p> <p>⑥ 資金動向、市況動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。</p>
主 な 投 資 制 限	<p>① 株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。</p> <p>② 新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。</p> <p>③ 投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。</p> <p>④ 同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。</p> <p>⑤ 同一銘柄の新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。</p> <p>⑥ 同一銘柄の転換社債および転換社債型新株予約権付社債への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。</p> <p>⑦ 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</p> <p>⑧ デリバティブ取引の利用はヘッジ目的に限定します。</p>
決 算 日	毎年12月8日（休業日の場合は翌営業日）
関 係 法 人	委 託 会 社：ニューバーガー・バーマン株式会社 運 用 再 委 託 会 社：ニューバーガー・バーマン・インベストメント・アドバイザーズ・エルエルシー（NBIA）、ニューバーガー・バーマン・ヨーロッパ・リミテッド（NBEL）

以下の損益の状況および組入資産の明細はニューバーガー・バーマン株式会社のデータを基に掲載しております。

◎損益の状況

(自2024年12月10日至2025年12月8日)

項目	当期	円
(A) 配当等収益	353,541,995	
受取利息	353,121,160	
その他収益金	420,835	
(B) 有価証券売買損益	△ 134,372,183	
売買益	1,688,721,515	
売買損	△1,823,093,698	
(C) 信託報酬等	△ 37,881,282	
(D) 当期損益金(A+B+C)	181,288,530	
(E) 前期繰越損益金	244,629,704	
(F) 追加信託差損益金	△ 2,936,557	
(配当等相当額)	(684,123)	
(売買損益相当額)	(△ 3,620,680)	
(G) 計(D+E+F)	422,981,677	
(H) 収益分配金	0	
次期繰越損益金(G+H)	422,981,677	
追加信託差損益金	△ 2,936,557	
(配当等相当額)	(684,123)	
(売買損益相当額)	(△ 3,620,680)	
分配準備積立金	573,730,206	
繰越損益金	△ 147,811,972	

(注1) 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2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(315,660,713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(684,123円)および分配準備積立金(258,069,493円)より分配対象収益は574,414,329円(10,000口当たり723円)ですが、当期に分配した金額はありません。

◎組入資産の明細

○外国(外貨建) 公社債(銘柄別)

(2025年12月8日現在)

銘柄名		種類	当期末				償還年月日
			利率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
			千ドル	千ドル	千円		
(アメリカ)			%	千ドル	千ドル	千円	
	ADIENT GLOBAL HOLDINGS	普通社債券	7.0	295	302	46,933	2028/4/15
	AERCAP IRELAND CAP/GLOBA	(含む投資法人債券)	3.65	85	84	13,083	2027/7/21
	ALBERTSONS COS/SAFEWAY		6.5	450	457	70,990	2028/2/15
	ALLY FINANCIAL INC		4.75	120	120	18,733	2027/6/9
	AMERICAN AIRLINES INC		7.25	375	382	59,449	2028/2/15
	ARAMARK SERVICES INC		5.0	475	475	73,740	2028/2/1
	BATH & BODY WORKS INC		5.25	300	301	46,768	2028/2/1
	BUCKEYE PARTNERS LP		4.5	485	482	74,840	2028/3/1
	CALPINE CORP		5.125	490	490	76,165	2028/3/15
	CAPITAL ONE FINANCIAL CO		1.878	95	93	14,440	2027/11/2
	CAPITAL ONE FINANCIAL CO		3.8	200	198	30,845	2028/1/31
	CCO HLDGS LLC/CAP CORP		5.0	490	485	75,317	2028/2/1
	CIVITAS RESOURCES INC		5.0	480	478	74,353	2026/10/15
	EQT CORP		7.5	480	487	75,653	2027/6/1
	GEN DIGITAL INC		6.75	455	462	71,769	2027/9/30
	GO DADDY OPCO/FINCO		5.25	400	399	62,090	2027/12/1
	GOODYEAR TIRE & RUBBER		4.875	400	400	62,136	2027/3/15
	IRON MOUNTAIN INC		5.25	475	474	73,586	2028/3/15
	JAGUAR LAND ROVER AUTOMO		4.5	375	369	57,355	2027/10/1
	LIVE NATION ENTERTAINMEN		6.5	510	513	79,756	2027/5/15
	LLOYDS BANKING GROUP PLC		3.75	375	373	57,922	2028/3/18
	MATTAMY GROUP CORP		5.25	480	479	74,508	2027/12/15
	NATWEST GROUP PLC		1.642	175	172	26,822	2027/6/14
	OPEN TEXT CORP		3.875	370	362	56,202	2028/2/15
	PARAMOUNT GLOBAL		2.9	85	83	12,967	2027/1/15
	PERFORMANCE FOOD GROUP I		5.5	510	509	79,058	2027/10/15
	PRIME SECSRVC BRW/FINANC		3.375	555	543	84,309	2027/8/31
	RHP HOTEL PPTY/RHP FINAN		4.75	275	274	42,599	2027/10/15
	RITCHIE BROS HLDGS INC		6.75	330	337	52,428	2028/3/15
	SANTANDER UK GROUP HLDGS		2.469	175	171	26,633	2028/1/11
	SEALED AIR/SEALED AIR US		6.125	455	462	71,744	2028/2/1
	SHEA HOMES LP/FNDG CP		4.75	405	400	62,198	2028/2/15
	SNF GROUP SACA		3.125	400	392	60,996	2027/3/15
	STANDARD INDUSTRIES INC		4.75	480	477	74,065	2028/1/15
	TALLGRASS NRG PRTRN/FIN		5.5	510	509	79,087	2028/1/15
	TAYLOR MORRISON COMM		5.75	465	473	73,541	2028/1/15
	VISTRA OPERATIONS CO LLC		5.0	120	120	18,654	2027/7/31
	VOC ESCROW LTD		5.0	370	369	57,381	2028/2/15
	ZF NA CAPITAL		6.875	245	249	38,802	2028/4/14
小計						2,207,936	
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	BAYER AG	普通社債券	3.125	2,900	2,863	517,689	2079/11/12
	CECONOMY AG	(含む投資法人債券)	1.75	1,400	1,390	251,365	2026/6/24
	CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL		4.375	931	924	167,112	2028/1/15
	DEUTSCHE LUFTHANSA AG		2.875	100	100	18,126	2027/5/16
	INFINEON TECHNOLOGIES AG		3.625	1,500	1,509	272,929	2049/12/29
	VONOVIA SE		0.625	400	386	69,967	2027/10/7

明治安田NBグローバル好利回り社債ファンド2023-12(限定追加型)

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		
(イタリア)	LEASYS SPA OPTICS BIDCO SPA TELECOM ITALIA SPA UNICREDIT SPA	普通社債券 (含む投資法人債券)	3.875 6.875 6.875 2.2	240 817 576 250	244 868 619 249	44,261 157,065 111,929 45,162	2027/10/12 2028/2/15 2028/2/15 2027/7/22
(フランス)	BNP PARIBAS BPCE SA CARREFOUR BANQUE ELECTRICITE DE FRANCE SA LOXAM SAS TEREOS FINANCE GROUPE I TOTALENERGIES SE VALEO SA	普通社債券 (含む投資法人債券)	0.25 0.5 4.079 2.625 4.5 4.75 1.625 5.375	100 100 300 4,000 721 964 1,100 100	99 97 304 3,902 723 957 1,066 102	17,947 17,687 55,077 705,694 130,794 173,092 192,819 18,620	2027/4/13 2028/1/14 2027/5/5 2049/12/29 2027/2/15 2027/4/30 2049/12/29 2027/5/28
(オランダ)	ASHLAND SERVICES BV ING GROEP NV KONINKLIJKE KPN NV MERCEDES-BENZ INT FINCE TELEFONICA EUROPE BV TOYOTA MOTOR FINANCE BV UPJOHN FINANCE BV VOLKSWAGEN INTL FIN NV	普通社債券 (含む投資法人債券)	2.0 1.25 6.0 3.25 2.875 3.125 1.362 3.748	2,000 100 454 140 1,100 100 450 3,800	1,947 99 476 141 1,085 100 441 3,798	352,147 18,043 86,155 25,656 196,215 18,224 79,898 686,731	2028/1/30 2027/2/16 2049/12/29 2027/9/15 2049/12/29 2027/1/11 2027/6/23 2049/12/29
(スペイン)	CAIXABANK SA IBERDROLA FINANZAS SAU	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.625 1.575	100 600	100 583	18,258 105,513	2027/5/16 2049/12/29
(ルクセンブルク)	AROUNDTOWN SA	普通社債券 (含む投資法人債券)	1.625	1,000	972	175,923	2028/1/31
(その他)	AMERICAN TOWER CORP AUSNET SERVICES HOLDINGS BALL CORP BARCLAYS PLC CATERPILLAR FINL SERVICE DANSKE BANK A/S FORD MOTOR CREDIT CO LLC IQVIA INC JAGUAR LAND ROVER AUTOMO NGG FINANCE PLC ORSTED A/S SOUTHERN CO SSE PLC STANDARD INDUSTRIES INC VOLVO TREASURY AB	普通社債券 (含む投資法人債券)	0.45 1.625 1.5 0.877 3.023 1.375 4.867 2.25 6.875 2.125 1.75 1.875 3.125 2.25 3.125	150 2,350 100 230 100 100 1,150 100 1,059 3,100 3,800 4,200 1,150 833 140	146 2,310 98 225 100 99 1,186 98 1,086 3,050 3,642 4,072 1,148 831 140	26,515 417,697 17,838 40,821 18,244 18,047 214,520 17,781 196,461 551,615 658,580 736,373 207,736 150,404 25,447	2027/1/15 2081/3/11 2027/3/15 2028/1/28 2027/9/3 2027/2/17 2027/8/3 2028/1/15 2026/11/15 2082/9/5 3019/12/9 2081/9/15 2049/12/29 2026/11/21 2026/9/8
	小計					8,028,200	
	合計					10,236,136	

(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) 永久債の償還年月日を「2049/12/29」としております。

明治安田マネープール・マザーファンド

運用報告書

第14期

(決算日 2025年10月15日)

「明治安田マネープール・マザーファンド」は、2025年10月15日に第14期決算を行いました。
以下、当マザーファンドの第14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	安定した収益の確保を目指して運用を行います。
主要運用対象	国内発行体の公社債、転換社債、ユーロ円債、資産担保証券ならびにCD、CP、コールローン等の国内短期金融資産を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式への投資割合は、純資産総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資は行いません。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準 価額	期中騰落率		債券組入比率	純資産総額
		円	%		
(第10期) 2021年10月15日	10,002		△0.1	84.8	2,279
(第11期) 2022年10月17日	9,994		△0.1	73.4	8,273
(第12期) 2023年10月16日	9,992		△0.0	95.2	5,011
(第13期) 2024年10月15日	9,994		0.0	84.1	2,376
(第14期) 2025年10月15日	10,028		0.3	56.8	830

(注)当ファンドは、国内短期金融資産への投資を通じて安定的な収益の確保を目指して運用を行います。運用方針に対し適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準 価額	騰落率		債券組入比率
		円	%	
(期首) 2024年10月15日	9,994		—	84.1
10月末	9,994		0.0	74.9
11月末	9,993		△0.0	70.1
12月末	9,996		0.0	65.7
2025年 1月末	9,996		0.0	71.7
2月末	9,999		0.1	71.7
3月末	10,003		0.1	73.3
4月末	10,008		0.1	73.3
5月末	10,012		0.2	73.2
6月末	10,016		0.2	67.7
7月末	10,019		0.3	67.7
8月末	10,020		0.3	81.1
9月末	10,021		0.3	80.9
(期末) 2025年10月15日	10,028		0.3	56.8

(注1)騰落率は期首比です。

(注2)当ファンドは、国内短期金融資産への投資を通じて安定的な収益の確保を目指して運用を行います。運用方針に対し適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2024年10月16日～2025年10月15日)

1 基準価額

基準価額の推移と主な変動要因



基準価額は期首9,994円で始まり期末10,028円で終わりました。騰落率は+0.3%でした。主として組み入れていた政府保証債の金利相当分の収益が基準価額に対してプラスに寄与しました。

2 運用経過

運用概況

当マザーファンドは、国内発行体の公社債、転換社債、ユーロ円債、資産担保証券ならびにCD、CP、コールローン等の国内短期金融商品を主要投資対象としています。日銀は利上げに対して前向きな姿勢を継続しつつも、当期の追加利上げは2025年1月の金融政策決定会合における1回のみに限られました。また、6月会合では国債買い入れ減額幅を圧縮し市場環境に配慮する姿勢もみられました。こうした中、当マザーファンドでは運用の基本方針に従い、主として残存期間が比較的短い国債や政府保証債を投資対象とし、安定した収益の確保を目指して運用を行いました。

3 今後の運用方針

引き続き、運用の基本方針に従い運用を行います。

◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2024年10月16日～2025年10月15日		
	金額	比率	
(a) その他費用	0円	0.000%	(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10,006円です。
(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	0	0.000	

(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10月16日～2025年10月15日)

○公社債

		買付額	売付額
国内	特殊債券	471,324 千円	765,997 (1,230,000) 千円

(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) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

◎利害関係人との取引状況等(2024年10月16日～2025年10月15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

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

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		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千円	千円	%	%	%	%	%
特殊債券(除く金融債)	475,200	471,503	56.8	—	—	—	56.8
合 計	475,200	471,503	56.8	—	—	—	56.8

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) 一印は組み入れなし。

(注4) 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。

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	当 期		末		償 還 年 月 日
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	額	
(特殊債券(除く金融債))	%	千円	千円		
政府保証第35回日本政策投資銀行社債	0.01	112,000	111,185		2026/ 9/14
政府保証第288回日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.01	200,000	198,458		2026/ 9/30
政府保証第89回地方公共団体金融機構債券	0.005	163,200	161,860		2026/10/16
合 計		475,200	471,503		

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2025年10月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	471,503	56.8
コール・ローン等、その他	358,777	43.2
投資信託財産総額	830,280	100.0

(注)評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年10月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	830,280,272円
コール・ローン等	358,762,566
公社債(評価額)	471,503,888
未 収 利 息	6,860
前 払 費 用	6,958
(B) 純 資 産 総 額(A)	830,280,272
元 本	827,991,325
次 期 繰 越 損 益 金	2,288,947
(C) 受 益 権 総 口 数	827,991,325口
1万口当たり基準価額(B/C)	10,028円

◎損益の状況

自 2024年10月16日
至 2025年10月15日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	4,185,622円
受 取 利 息	4,185,622
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△1,232,088
売 買 益	295,512
売 買 損	△1,527,600
(C) 信 託 報 酬 等	△ 5,940
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	2,947,594
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△1,442,762
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	10,369
(G) 解 約 差 損 益 金	773,746
(H) 計 (D+E+F+G)	2,288,947
次 期 繰 越 損 益 金(H)	2,288,947

(注1)当親ファンドの期首元本額は2,377,632,832円、期中追加設定元本額は20,089,631円、期中一部解約元本額は1,569,731,138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)737,446,539円、明治安田NBグローバル好利回り社債ファンド2024-03(限定追加型)10,012,016円、明治安田NBグローバル好利回り社債ファンド2023-02(限定追加型)10,009,009円、明治安田NB世界好利回り事業債ファンド2023-07(限定追加型)10,009,009円、明治安田米国レバニュー債オープン(為替ヘッジなし)10,008,007円、明治安田NBコーポレート・ハイブリッド証券ファンド2022-12(限定追加型)10,007,005円、明治安田NBグローバル好利回り社債ファンド2023-06(限定追加型)10,007,005円、明治安田NBグローバル好利回り社債ファンド2023-12(限定追加型)10,007,005円、明治安田グローバル債券/バイ・ザ・ディップ戦略ファンド2025-06 9,984,026円、ダルトン・ジャパン・パートナー戦略ファンド5,003,002円、東洋ベトナム株式ファンド2021 4,998,501円、東洋ベトナム株式オープン500,201円です。

(注3)1口当たり純資産額は1.0028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)