

# 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	無期限です。	
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。	

## 運用報告書(全体版)

第16期

(決算日 2017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16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。

 明治安田アセットマネジメント株式会社

東京都港区虎ノ門三丁目4番7号

<http://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			シティ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12期) 2013年11月29日	円 16,371	円 0	% 26.1	400.81	% 27.8	% 97.2	百万円 5,048
(第13期) 2014年12月1日	19,371	0	18.3	479.31	19.6	96.3	6,631
(第14期) 2015年11月30日	18,756	0	△ 3.2	467.10	△ 2.5	97.2	6,610
(第15期) 2016年11月29日	16,973	0	△ 9.5	427.43	△ 8.5	97.7	6,276
(第16期) 2017年11月29日	18,119	0	6.8	457.65	7.1	97.4	6,944

(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) シティ世界国債インデックスは、世界主要国の国債の総合投資利回りを各市場の時価総額で加重平均し指数化したものです。シティ世界国債インデックスに関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、Citigroup Index LLCに帰属します。

(注3) シティ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		シティ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
	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
(期首)2016年11月29日	円 16,973	% —	427.43	% —	% 97.7
11月末	17,103	0.8	431.00	0.8	97.7
12月末	17,602	3.7	442.14	3.4	96.6
2017年1月末	17,187	1.3	432.59	1.2	97.2
2月末	17,071	0.6	429.59	0.5	97.4
3月末	17,073	0.6	428.18	0.2	97.1
4月末	17,167	1.1	432.74	1.2	97.3
5月末	17,420	2.6	439.83	2.9	97.8
6月末	17,733	4.5	450.15	5.3	97.6
7月末	17,709	4.3	450.09	5.3	97.8
8月末	17,953	5.8	453.50	6.1	97.5
9月末	18,136	6.9	459.04	7.4	98.0
10月末	18,132	6.8	459.21	7.4	97.3
(期末)2017年11月29日	18,119	6.8	457.65	7.1	97.4

(注1) 騰落率は期首比です。

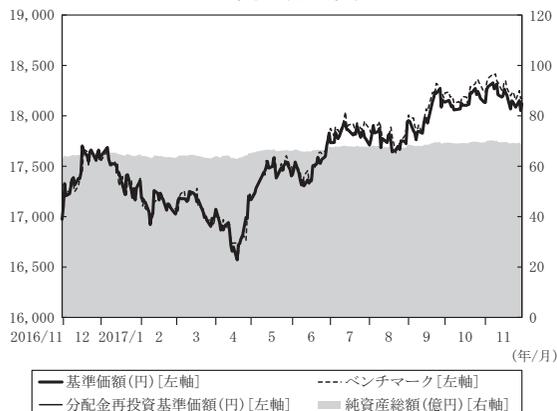
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針 (2016年11月30日～2017年11月29日)

1 基準価額と収益分配金

(1) 基準価額の推移と主な変動要因

明治安田DC外国債券オープン  
基準価額の推移



※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。

※ベンチマーク(シティ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16,973円で始まり、期末18,119円で終わりました。騰落率は+6.8%でした。

(上昇要因)

- ・組入債券の利息収入が積み上がったこと
- ・フランス大統領選挙の結果を受けた欧州政治に対する懸念の後退、ECB(欧州中央銀行)による緩和的な金融政策からの転換などからユーロが円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・米国新政権による財政拡張政策や法人税減税など税制改革への期待、ECBによる緩和的な金融政策からの転換などから米国およびユーロ圏の長期金利が上昇(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+6.8%となりました。一方、

ベンチマークの騰落率は+7.1%となり、騰落率の差異は△0.3%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)

- ・米国の長期金利が低下した7月から8月にかけて、同国のデュレーションを長期化したこと
- ・ユーロ圏の長期金利が急騰した6月に同圏のデュレーションを短期化していたこと
- ・ベンチマークと基準価額算定時の適用為替レートの差異

(マイナス要因)

- ・期首から2017年11月前半にかけてマレーシアリングット建の債券を組み入れていなかったこと
- ・信託報酬等ファンド運用上の諸費用を計上したこと

(3) 収益分配金

収益分配について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16期
	(2016年11月30日～2017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	11,018

(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捨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。

## 2 運用経過

### (1) 運用概況

当ファンドは「明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド」に投資することにより、実質的な運用をマザーファンドで行う仕組みになっています。追加設定および解約に対してマザーファンドの売買を行い、期を通じて概ね99%程度の組入比率を維持しました。

### (2) 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドの運用概況

(2016年11月30日～2017年11月29日)

当マザーファンドでは追加設定および解約による資金の流出入に対して有価証券の売買を行い、期を通じて高位の有価証券の組入比率を維持しました。ポートフォリオ構築に際しては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やデュレーションの調整を行いました。

通貨別配分：一般に債券は、市中金利の水準が低下すると価格が上昇し、金利が上昇すると価格が低下します。景気や物価などの動向は国ごとに様々であり、金利の動きは国によって大きく異なることがあります。明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドではグローバルベースでのカントリー分析・市場予測を行い、通貨別の最適配分を決定します。

デュレーション：投資元本の平均回収期間のことで、債券価格の金利変動に対する感応度をあらわします。デュレーションが長い（大きい）ほど金利変動に対する債券価格の変動が大きくなります。金利が低下した場合、デュレーションが長いほど債券価格は大きく上昇します。一方、金利が上昇した場合、デュレーションが長いほど債券価格は大きく下落します。

当期の運用概況について、①通貨別配分、②デュレーションの順に説明します。

### ①通貨別配分

各国の財政・金融政策の格差を注視し、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。期首および期末の配分は次のとおりです。

時点	通貨	配分
期首	米ドル	オーバーウェイト
	メキシコペソ	オーバーウェイト
	カナダドル	アンダーウェイト
	マレーシアリンギット	アンダーウェイト
期末	スウェーデンクローナ	オーバーウェイト
	ユーロ	アンダーウェイト

### ②デュレーション

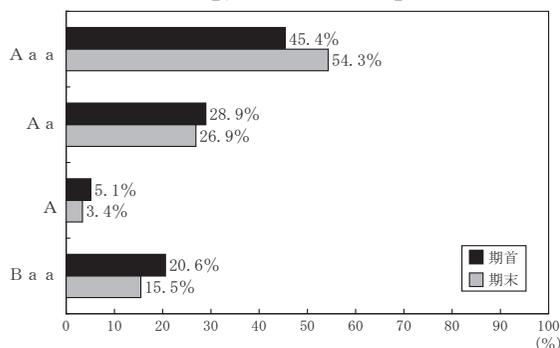
各国の財政・金融政策の格差を注視し、市場動向を勘案しながら、ベンチマークに対して金利低下を予想した場合には長期化を実施し、金利上昇を予想した場合には短期化を行いました。期首および期末は次のとおりです。

時点	デュレーション	地域等
期首	ほぼ中立	米国、スウェーデン等を長期化
		ユーロ圏、シンガポール等を短期化
期末	ほぼ中立	米国を長期化
		ユーロ圏を若干短期化

### 【ポートフォリオプロフィール】

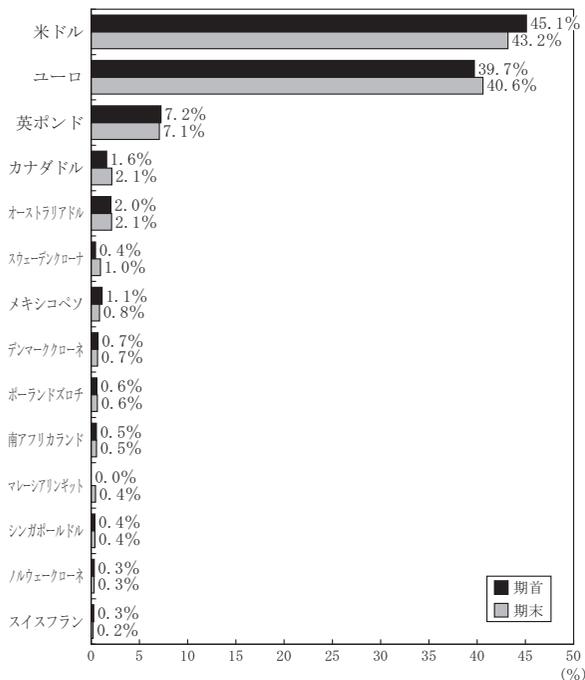
	期首	期末
残存年数	8.97年	8.85年
デュレーション	7.13年	7.24年
複利回り	1.61%	1.51%

【格付別組入状況】



※期首および期末における組入債券の評価額合計に対する比率  
 ※上記の格付についてはムーディーズ・インベスターズサービスによる格付を採用

【通貨別組入状況】



※期首および期末における組入債券の評価額合計に対する比率

### 3 今後の運用方針

#### (1) 当ファンドの運用方針

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」への投資を通じて日本を除く世界の債券に投資します。同マザーファンドの組入比率は高位を保つ方針です。

#### (2) 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドの運用方針

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、適宜調整していきます。デフレーションについては各国の景気動向および金融政策の変更等を注視し、適宜調整していきます。

◎ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2016年11月30日～2017年11月29日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	182 円	1.037 %	(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17,523円です。
(投信会社)	(64)	(0.367)	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)	(110)	(0.626)	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)	(8)	(0.043)	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	5	0.026	(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)	(3)	(0.018)	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)	(0.005)	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)	(1)	(0.003)	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	187	1.063	

- (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。

◎**売買及び取引の状況** (2016年11月30日～2017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	211,397	462,260	138,275	304,400

(注)単位未満は切り捨て。

◎**利害関係人との取引状況等** (2016年11月30日～2017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	2,957,227	3,030,348	6,909,497

(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

2017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	6,909,497	98.9
コール・ローン等、その他	75,897	1.1
投資信託財産総額	6,985,394	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(24,726,619千円)の投資信託財産総額(25,392,336千円)に対する比率は97.4%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=111.62円、1カナダドル=87.07円、1メキシコペソ=6.02円、1ユーロ=132.27円、1ポンド=149.21円、1スイスフラン=113.40円、1スウェーデンクローナ=13.38円、1ノルウェークローネ=13.57円、1デンマーククローネ=17.77円、1ポーランドズロチ=31.46円、1オーストラリアドル=84.85円、1シンガポールドル=82.95円、1マレーシアリングット=27.20円、1南アフリカランド=8.17円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2017年11月29日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	6,985,394,926
コール・ローン等	75,897,143
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)	6,909,497,783
(B) 負 債	41,296,160
未 払 解 約 金	5,454,181
未 払 信 託 報 酬	35,650,587
そ の 他 未 払 費 用	191,392
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	6,944,098,766
元 本	3,832,454,892
次 期 繰 越 損 益 金	3,111,643,874
(D) 受 益 権 総 口 数	3,832,454,892口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,119円

(注1) 当ファンドの期首元本額は3,697,636,512円、期中追加設定元本額は619,456,379円、期中一部解約元本額は484,637,999円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,8119円です。

(注3) 損益の状況の中で(A)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(B)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(E)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(215,379,387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(2,460,993,725円)および分配準備積立金(1,546,313,210円)より分配対象収益は4,222,686,322円(10,000口当たり11,018円)ですが、当期に分配した金額はありません。

◎損益の状況

自 2016年11月30日

至 2017年11月29日

項 目	当 期
	円
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	476,343,912
売 買 益	505,344,160
売 買 損	△ 29,000,248
(B) 信 託 報 酬 等	△ 69,272,111
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	407,071,801
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	562,895,413
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,141,676,660
(配当等相当額)	( 2,459,460,589)
(売買損益相当額)	(△ 317,783,929)
(F) 計 (C + D + E)	3,111,643,874
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	3,111,643,874
追 加 信 託 差 損 益 金	2,141,676,660
(配当等相当額)	( 2,460,993,725)
(売買損益相当額)	(△ 319,317,065)
分 配 準 備 積 立 金	1,761,692,597
繰 越 損 益 金	△ 791,725,383

〈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(10,958,563千口)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	83,405	94,595	10,558,770	42.3	—	22.5	14.1	5.6
カナダ	千カナダドル	千カナダドル						
	5,540	5,966	519,470	2.1	—	0.9	0.7	0.5
メキシコ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	30,380	34,486	207,608	0.8	—	0.5	—	0.4
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	8,270	13,848	1,831,755	7.3	—	7.3	—	—
イタリア	13,200	19,154	2,533,543	10.1	—	10.1	—	—
フランス	20,980	24,047	3,180,725	12.7	—	2.6	10.2	—
オランダ	2,990	3,391	448,601	1.8	—	1.8	—	—
スペイン	6,190	8,441	1,116,570	4.5	—	4.5	—	—
ベルギー	2,590	3,500	463,060	1.9	—	1.9	—	—
アイルランド	1,290	1,706	225,707	0.9	—	0.9	—	—
その他	800	943	124,778	0.5	—	0.5	—	—
イギリス	千ポンド	千ポンド						
	8,475	11,560	1,725,002	6.9	—	6.9	—	—
スイス	千スイスフラン	千スイスフラン						
	370	403	45,809	0.2	—	—	0.2	—
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						
	16,080	17,465	233,689	0.9	—	0.9	—	—
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						
	4,810	5,291	71,798	0.3	—	—	0.3	—
デンマーク	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ						
	7,960	9,005	160,031	0.6	—	0.6	—	—
ポーランド	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
	4,560	4,918	154,726	0.6	—	0.5	0.1	—
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						
	5,580	6,076	515,624	2.1	—	1.2	—	0.9
シンガポール	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
	1,000	1,117	92,671	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						
	3,950	3,976	108,163	0.4	—	—	0.4	—
南アフリカ	千南アフリカランド	千南アフリカランド						
	17,850	16,127	131,765	0.5	—	0.2	0.3	—

区 分	当 期		期 末		残存期間別組入比率			
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちBB格 以下組入比率	5年以上	2年以上	2年未満
		外貨建金額	邦貨換算金額					
合 計	—	—	千円 24,449,875	% 97.9	% —	% 64.2	% 26.3	% 7.4

(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) 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		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		
(アメリカ)		%	千米ドル	千米ドル	千円		
US TREASURY N/B 1.375%	国債証券	1.375	3,280	3,148	351,411	2023/ 6/30	
US TREASURY N/B 1.75%		1.75	4,200	4,199	468,730	2019/ 9/30	
US TREASURY N/B 1.875%		1.875	8,880	8,893	992,656	2020/ 6/30	
US TREASURY N/B 2.375%		2.375	2,210	2,215	247,239	2027/ 5/15	
US TREASURY N/B 3.5%		3.5	7,240	7,540	841,653	2020/ 5/15	
US TREASURY N/B 3.75%		3.75	9,570	11,363	1,268,408	2043/11/15	
US TREASURY N/B 4.75%		4.75	8,015	10,871	1,213,487	2041/ 2/15	
US TREASURY N/B 6.25%		6.25	18,700	22,860	2,551,716	2023/ 8/15	
US TREASURY N/B 8%		8.0	9,010	11,090	1,237,870	2021/11/15	
ONTARIO PROVINCE 4%	地方債証券	4.0	3,300	3,415	381,241	2019/10/ 7	
NED WATERSCHAPBK 1.875%	特殊債券 (除く金融債)	1.875	5,000	4,997	557,820	2019/ 3/13	
DEXIA CRED LOCAL 2.25%	普通社債券 (含む投資法人債券)	2.25	4,000	4,000	446,532	2020/ 2/18	
小 計					10,558,770		
(カナダ)			千カナダドル	千カナダドル			
CANADA-GOVT 0.5%	国債証券	0.5	1,410	1,399	121,894	2018/11/ 1	
CANADA-GOVT 1.0%		1.0	1,320	1,222	106,404	2027/ 6/ 1	
CANADA-GOVT 1.25%		1.25	120	120	10,451	2018/ 9/ 1	
CANADA-GOVT 5.75%		5.75	820	1,217	106,037	2033/ 6/ 1	
ONTARIO PROVINCE 4%	地方債証券	4.0	1,870	2,006	174,682	2021/ 6/ 2	
小 計					519,470		
(メキシコ)			千メキシコペソ	千メキシコペソ			
MEXICAN BONOS 10%	国債証券	10.0	15,640	19,556	117,728	2036/11/20	
MEXICAN BONOS 8.5%		8.5	14,740	14,930	89,879	2018/12/13	
小 計					207,608		
(ユーロ)			千ユーロ	千ユーロ			
(ドイツ) DEUTSCHLAND REP 6.25%	国債証券	6.25	8,270	13,848	1,831,755	2030/ 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	千円			
(ユーロ)										
(イタリア)	BTPS 4.75%	国債証券	4.75	1,620	2,173	287,453	2044/ 9/ 1			
	BTPS 5.75%		5.75	670	964	127,525	2033/ 2/ 1			
	BTPS 9%		9.0	10,910	16,016	2,118,564	2023/11/ 1			
(フランス)	FRANCE O. A. T. 2.5%	国債証券	2.5	500	543	71,915	2020/10/25			
	FRANCE O. A. T. 3.25%		3.25	3,490	4,829	638,839	2045/ 5/25			
	FRANCE O. A. T. 3.5%		3.5	16,990	18,673	2,469,971	2020/ 4/25			
(オランダ)	NETHERLANDS GOV'T 2%	国債証券	2.0	2,990	3,391	448,601	2024/ 7/15			
(スペイン)	SPANISH GOV'T 4.8%	国債証券	4.8	1,820	2,274	300,793	2024/ 1/31			
	SPANISH GOV'T 5.15%		5.15	1,290	1,900	251,335	2044/10/31			
	SPANISH GOV'T 5.9%		5.9	3,080	4,267	564,441	2026/ 7/30			
(ベルギー)	BELGIAN 0331 3.75%	国債証券	3.75	1,420	2,139	282,955	2045/ 6/22			
	BELGIAN 0332 2.6%		2.6	1,170	1,361	180,104	2024/ 6/22			
(アイルランド)	IRISH GOV'T 3.9%	国債証券	3.9	310	373	49,417	2023/ 3/20			
	IRISH GOV'T 5.4%		5.4	980	1,332	176,289	2025/ 3/13			
(その他)	REP OF POLAND 3.375%	国債証券	3.375	800	943	124,778	2024/ 7/ 9			
小 計						9,924,742				
(イギリス)										
	TREASURY 4.25%	国債証券	4.25	1,050	1,502	224,148	2039/ 9/ 7			
	TREASURY 4.5%		4.5	6,545	9,188	1,371,019	2034/ 9/ 7			
	UK TSY GILT 0.75%		0.75	880	870	129,834	2023/ 7/22			
小 計						1,725,002				
(スイス)										
	SWISS (GOV'T) 2%	国債証券	2.0	370	403	45,809	2021/ 4/28			
(スウェーデン)										
	SWEDISH GOVERNMENT 1.5%	国債証券	1.5	16,080	17,465	233,689	2023/11/13			
(ノルウェー)										
	NORWEGIAN GOV'T 3.75%	国債証券	3.75	4,810	5,291	71,798	2021/ 5/25			
(デンマーク)										
	DENMARK - BULLET 1.75%	国債証券	1.75	7,960	9,005	160,031	2025/11/15			
(ポーランド)										
	POLAND GOV'T BOND 4%	国債証券	4.0	3,750	3,991	125,584	2023/10/25			
	POLAND GOV'T BOND 5.75%		5.75	810	926	29,141	2022/ 9/23			
小 計						154,726				
(オーストラリア)										
	AUSTRALIAN GOV'T. 3%	国債証券	3.0	300	285	24,240	2047/ 3/21			
	AUSTRALIAN GOV'T. 5.25%		5.25	2,400	2,508	212,803	2019/ 3/15			
	BK NED GEMEENTEN 5.25%	特殊債券	5.25	800	912	77,453	2024/ 5/20			
	QUEENSLAND TREAS 4.75%	(除く金融債)	4.75	2,080	2,370	201,125	2025/ 7/21			
小 計						515,624				

当 期		末		評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
銘 柄 名	種 類	利 率	額 面 金 額			
(シンガポール)		%	千シンガポールドル	千シンガポールドル	千円	
SINGAPORE GOV'T 3.5%	国債証券	3.5	1,000	1,117	92,671	2027/ 3/ 1
(マレーシア)			千マレーシアリングギット	千マレーシアリングギット		
MALAYSIA GOV'T 3.659%	国債証券	3.659	3,950	3,976	108,163	2020/10/15
(南アフリカ)			千南アフリカランド	千南アフリカランド		
REP SOUTH AFRICA 7%	国債証券	7.0	7,950	6,369	52,039	2031/ 2/28
REP SOUTH AFRICA 7.25%		7.25	9,900	9,758	79,726	2020/ 1/15
小 計					131,765	
合 計					24,449,875	

(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16期

(決算日 2017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、2017年4月10日に第16期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第16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		シティ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	期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率		
	円	%		%	%	百万円
(第12期) 2013年 4月10日	18,977	28.6	384.99	28.6	97.8	43,916
(第13期) 2014年 4月10日	20,309	7.0	411.40	6.9	98.2	34,682
(第14期) 2015年 4月10日	23,098	13.7	465.18	13.1	97.2	33,704
(第15期) 2016年 4月11日	21,599	△ 6.5	436.49	△ 6.2	97.0	27,248
(第16期) 2017年 4月10日	21,167	△ 2.0	424.93	△ 2.6	97.6	24,087

(注1)シティ世界国債インデックスは、世界主要国の国債の総合投資利回りを各市場の時価総額で加重平均し指数化したものです。シティ世界国債インデックスに関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、Citigroup Index LLCに帰属します。

(注2)シティ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		シティ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	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
	円	%		%	%
(期首)2016年 4月11日	21,599	—	436.49	—	97.0
4月末	21,685	0.4	443.05	1.5	96.7
5月末	21,905	1.4	441.61	1.2	97.6
6月末	20,678	△4.3	415.44	△4.8	98.1
7月末	21,044	△2.6	425.07	△2.6	97.7
8月末	20,914	△3.2	419.02	△4.0	97.8
9月末	20,508	△5.1	414.99	△4.9	98.1
10月末	20,552	△4.8	414.54	△5.0	97.9
11月末	21,289	△1.4	431.00	△1.3	98.1
12月末	21,932	1.5	442.14	1.3	97.1
2017年 1月末	21,432	△0.8	432.59	△0.9	97.8
2月末	21,304	△1.4	429.59	△1.6	97.8
3月末	21,326	△1.3	428.18	△1.9	97.6
(期末)2017年 4月10日	21,167	△2.0	424.93	△2.6	97.6

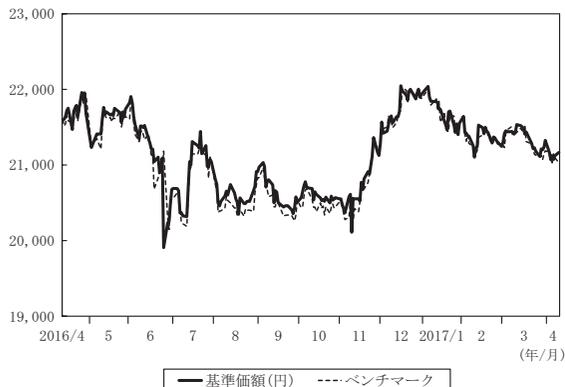
(注)騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2016年4月12日～2017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

明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド  
基準価額とベンチマークの推移



※ベンチマーク(シティ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おります。

基準価額は期首21,599円で始まり、期末21,167円で終わりました。騰落率は $\Delta 2.0\%$ 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
- ・2016年11月の米国大統領選挙後に新政権に対する政策期待の高まりや利上げを受けて米ドルが円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・6月の英国国民投票で市場予想に反してEU(欧州連合)離脱派が過半数を超え、ユーロやボンドなどの欧州通貨が円に対して下落したこと
- ・米国大統領選挙後に新政権に対する政策期待の高まりや利上げを受けて米国を中心に長期金利が上昇し、債券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 $\Delta 2.0\%$ となりました。一方、ベンチマークの騰落率は $\Delta 2.6\%$ となり、騰落率の差異は $+0.6\%$ 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)

銘柄選択によるもの

ベンチマークに含まれていない非国債(地方債、国際機関債など)を組み入れていたことおよび非国債の中での銘柄入れ替えが奏功したこと

ベンチマークと基準価額算定時の適用為替レート  
の差異

(マイナス要因)

金利選択によるもの

米国の長期金利が上昇した2016年の10～12月に同国のデュレーションをベンチマークに対して長期化していたこと

2 運用経過

運用概況

当マザーファンドでは期首の運用方針に則り、市場環境に対応し以下の通りの運用を行いました。

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、当期を通じて高位の債券の組入比率を維持しました。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①通貨別配分、②デュレーション調整を行いました。

①通貨別配分

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。期首および期末の配分は次表のとおりです。

時点	通貨	配分
期首	中立	—
期末	米ドル オーストラリアドル ノルウェークロネ スウェーデンクロナ	オーバーウェイト
	ユーロ ポンド カナダドル マレーシアリングギット	アンダーウェイト

## ②デュレーション調整

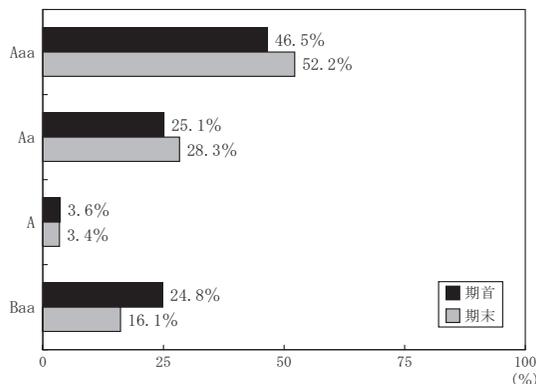
金利見通しに基づき市場動向を勘案しながら、金利低下を予想した場合にはベンチマークに対して長期化、金利上昇を予想した場合にはベンチマークに対して短期化を行いました。期首および期末は以下のとおりです。

時点	デュレーション	地域等
期首	中立	—
期末	短期化	—

## 【ポートフォリオプロフィール】

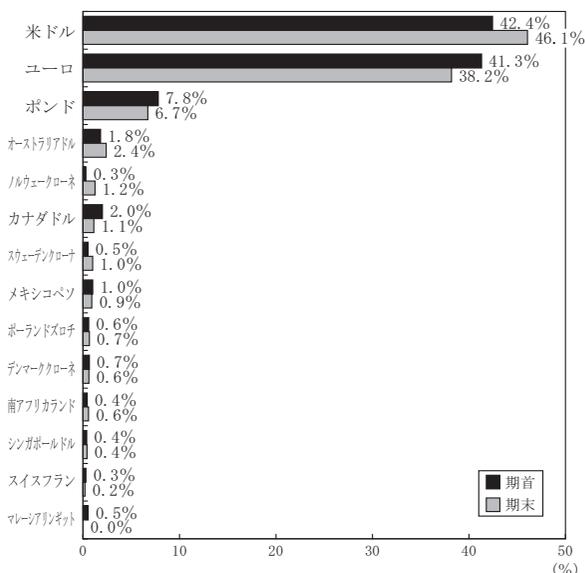
	期首	期末
残存年数	8.61年	8.60年
デュレーション	7.02年	6.92年
複利回り	1.21%	1.56%

## 【格付別組入状況】



※期首および期末における組入債券の評価額合計に対する比率  
 ※上記の格付についてはムーディーズ・インベスターズサービスによる格付を採用

## 【通貨別組入状況】



※期首および期末における組入債券の評価額合計に対する比率

## 3 今後の運用方針

引き続き、通貨別配分では各国の財政・金融政策の格差を注視し、デュレーションでは各国の景気動向、金融政策を注視し、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
	(2016年4月12日～2017年4月10日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	4 円	0.019 %	(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21,214円です。
(保管費用)	(4)	(0.018)	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	4	0.019	

(注1)各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2)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 (2016年4月12日～2017年4月10日)

○公社債

		買 付 額		売 付 額	
外 国	ア メ リ カ	国 債 証 券	千米ドル 170,799	千米ドル 171,238	
	カ ナ ダ	国 債 証 券 地 方 債 証 券	千カナダドル 258 1,629	千カナダドル 257 4,796	
	メ キ シ コ	国 債 証 券	千メキシコペソ 45,180	千メキシコペソ 49,265	
	ユ ー ロ		千ユーロ	千ユーロ	
	ド イ ツ	国 債 証 券	4,984	4,003	
	イ タ リ ア	国 債 証 券	56,044	70,069	
	フ ラ ン ス	国 債 証 券	57,029	46,551	
	オ ラ ン ダ	国 債 証 券	12,338	14,554	
	ス ペ イ ン	国 債 証 券	12,051	16,210	
	ベ ル ギ ー	国 債 証 券	18,184	20,613	
	オ ー ス ト リ ア	国 債 証 券	3,136	1,934	
	ア イ ル ラ ン ド	国 債 証 券	7,242	5,798	
	そ の 他	国 債 証 券 特 殊 債 券	— 2,251	597 1,161	
	イ ギ リ ス	国 債 証 券	千ポンド 12,929	千ポンド 15,353	
ス イ ス	国 債 証 券	千スイスフラン —	千スイスフラン 270		
ス ウ ェ ー デ ン	国 債 証 券 特 殊 債 券	千スウェーデンクローナ 12,016 20,379	千スウェーデンクローナ 13,104 10,494		

		買 付 額	売 付 額
外	ノルウェー	国債証券 千ノルウェークローネ 26,788	千ノルウェークローネ 9,627
	デンマーク	国債証券 千デンマーククローネ 11,057	千デンマーククローネ 12,382
	ポーランド	国債証券 千ポーランドズロチ 3,039	千ポーランドズロチ 2,626
	オーストラリア	国債証券 特殊債券 千オーストラリアドル 1,868 1,708	千オーストラリアドル 595 1,985
国	シンガポール	国債証券 千シンガポールドル 1,201	千シンガポールドル 1,211
	マレーシア	国債証券 千マレーシアリングット -	千マレーシアリングット 4,931
	南アフリカ	国債証券 千南アフリカランド 19,035	千南アフリカランド 18,650

(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。

## ◎主要な売買銘柄

○公社債

当 期			
買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
US TREASURY N/B 6.25% (アメリカ)	4,893,631	US TREASURY N/B 8% (アメリカ)	5,576,749
US TREASURY N/B 8% (アメリカ)	2,405,976	BTPS 3.5% (ユーロ・イタリア)	2,559,223
FRANCE O. A. T. 8.5% (ユーロ・フランス)	1,894,742	US TREASURY N/B 1.375% (アメリカ)	1,646,602
BTPS 4.25% (ユーロ・イタリア)	1,846,456	US TREASURY N/B 3.5% (アメリカ)	1,569,175
US TREASURY N/B 1% (アメリカ)	1,789,766	BTPS 9% (ユーロ・イタリア)	1,472,325
US TREASURY N/B 1.375% (アメリカ)	1,584,901	US TREASURY N/B 1.25% (アメリカ)	1,407,108
US TREASURY N/B 3% (アメリカ)	1,525,455	US TREASURY N/B 3% (アメリカ)	1,387,811
US TREASURY N/B 3.5% (アメリカ)	1,465,954	NETHERLANDS GOVT 5.5% (ユーロ・オランダ)	1,376,031
BTPS 3.5% (ユーロ・イタリア)	1,419,205	FRANCE O. A. T. 3.5% (ユーロ・フランス)	1,350,808
US TREASURY N/B 1.25% (アメリカ)	1,405,760	FRANCE O. A. T. 8.5% (ユーロ・フランス)	1,341,959

(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)国内の現先取引によるものは含まれておりません。

◎**利害関係人との取引状況等**(2016年4月12日～2017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	84,460	97,130	10,823,213	44.9	—	24.1	13.1	7.7
カナダ	千カナダドル	千カナダドル						
	2,640	3,138	260,773	1.1	—	0.4	0.7	—
メキシコ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	33,480	35,442	212,300	0.9	—	0.4	—	0.5
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	3,890	4,853	572,109	2.4	—	2.4	—	—
イタリア	15,190	19,052	2,245,935	9.3	—	5.5	3.8	—
フランス	14,440	20,512	2,418,052	10.0	—	8.9	—	1.1
オランダ	4,630	5,497	648,016	2.7	—	2.7	—	—
スペイン	9,525	11,882	1,400,688	5.8	—	3.1	2.7	—
ベルギー	6,210	7,055	831,748	3.5	—	1.0	—	2.5
オーストリア	1,590	2,478	292,220	1.2	—	1.2	—	—
アイルランド	1,680	2,248	264,994	1.1	—	1.1	—	—
その他	2,100	2,541	299,623	1.2	—	1.0	0.3	—
イギリス	千ポンド	千ポンド						
	8,085	11,431	1,576,509	6.5	—	5.5	1.0	—
スイス	千スイスフラン	千スイスフラン						
	370	411	45,377	0.2	—	—	0.2	—
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						
	16,490	18,926	232,232	1.0	—	1.0	—	—
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						
	20,650	22,609	290,527	1.2	—	—	1.2	—
デンマーク	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ						
	7,960	9,014	142,882	0.6	—	0.6	—	—
ポーランド	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
	4,840	5,508	153,852	0.6	—	0.6	0.1	—
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						
	6,090	6,719	562,107	2.3	—	1.3	1.1	—
シンガポール	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
	1,090	1,215	96,293	0.4	—	0.4	—	—
南アフリカ	千南アフリカランド	千南アフリカランド						
	17,850	16,267	131,605	0.5	—	0.2	0.3	—
合計	—	—	23,501,067	97.6	—	61.3	24.5	11.7

(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 1%	国債証券	1.0	5,410	5,379	599,492	2019/ 3/15
	US TREASURY N/B 1.875%		1.875	1,820	1,805	201,138	2022/10/31
	US TREASURY N/B 3%		3.0	7,280	7,266	809,752	2045/ 5/15
	US TREASURY N/B 3.5%		3.5	7,240	7,664	854,086	2020/ 5/15
	US TREASURY N/B 4.25%		4.25	6,880	8,431	939,551	2039/ 5/15
	US TREASURY N/B 6.25%		6.25	27,810	34,684	3,864,869	2023/ 8/15
	US TREASURY N/B 8%		8.0	13,570	17,228	1,919,782	2021/11/15
	ONTARIO PROVINCE 4%	地方債証券	4.0	3,300	3,479	387,667	2019/10/ 7
	NED WATERSCHAPBK 1.875%	特殊債券 (除く金融債)	1.875	5,000	5,022	559,657	2019/ 3/13
	DEXIA CRED SA NY 2.25%	普通社債券 (含む投資法人債券)	2.25	6,150	6,167	687,213	2019/ 1/30
小	計					10,823,213	
(カナダ)				千カナダドル	千カナダドル		
	ONTARIO PROVINCE 4%	地方債証券	4.0	1,890	2,081	172,911	2021/ 6/ 2
	QUEBEC PROVINCE 6.25%		6.25	750	1,057	87,861	2032/ 6/ 1
小	計					260,773	
(メキシコ)				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEXICAN BONOS 8.5%	国債証券	8.5	19,550	20,101	120,406	2018/12/13
	MEXICAN BONOS 8.5%		8.5	13,930	15,341	91,893	2029/ 5/31
小	計					212,300	
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	DEUTSCHLAND REP 0.25%	国債証券	0.25	2,500	2,505	295,377	2027/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 4.25%		4.25	1,110	1,889	222,731	2039/ 7/ 4
	DEUTSCHLAND REP 6.5%		6.5	280	458	54,000	2027/ 7/ 4
(イタリア)	BTPS 4.25%	国債証券	4.25	7,140	7,818	921,621	2019/ 9/ 1
	BTPS 5%		5.0	3,610	4,707	554,913	2040/ 9/ 1
	BTPS 7.25%		7.25	700	1,015	119,689	2026/11/ 1
	BTPS 9%		9.0	3,740	5,511	649,711	2023/11/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 4%	国債証券	4.0	2,020	2,880	339,508	2038/10/25
	FRANCE O. A. T. 4.25%		4.25	2,200	2,257	266,130	2017/10/25
	FRANCE O. A. T. 4.5%		4.5	830	1,277	150,635	2041/ 4/25
	FRANCE O. A. T. 8.5%		8.5	9,390	14,097	1,661,778	2023/ 4/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOV'T 1.75%	国債証券	1.75	3,900	4,377	516,003	2023/ 7/15
	NETHERLANDS GOV'T 5.5%		5.5	730	1,119	132,012	2028/ 1/15
(スペイン)	SPANISH GOV'T 4.6%	国債証券	4.6	5,015	5,567	656,255	2019/ 7/30
	SPANISH GOV'T 5.15%		5.15	1,130	1,636	192,879	2044/10/31
	SPANISH GOV'T 5.9%		5.9	3,380	4,678	551,552	2026/ 7/30
(ベルギー)	BELGIAN 0312 4%	国債証券	4.0	4,840	5,051	595,528	2018/ 3/28
	BELGIAN 0331 3.75%		3.75	1,370	2,003	236,219	2045/ 6/22

当		期		末			償還年月日
				評 価 額		外貨建金額	
銘 柄 名		種 類	利 率	額 面 金 額	千ユーロ		千円
(ユーロ)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 4.15%	国債証券	4.15	1,590	2,478	292,220	2037/ 3/15
(アイルランド)	IRISH GOVT 3.9%	国債証券	3.9	310	377	44,552	2023/ 3/20
	IRISH GOVT 5.4%		5.4	1,370	1,870	220,441	2025/ 3/13
(その他)	REP OF POLAND 3.375%	国債証券	3.375	800	935	110,269	2024/ 7/ 9
	UNITED MEXICAN 2.375%		2.375	500	532	62,741	2021/ 4/ 9
	EU 3.375%	特殊債券 (除く金融債)	3.375	800	1,074	126,612	2032/ 4/ 4
小 計						8,973,389	
(イギリス)				千ポンド	千ポンド		
	TREASURY 4.25%	国債証券	4.25	1,050	1,546	213,259	2039/ 9/ 7
	TREASURY 4.5%		4.5	5,585	8,097	1,116,783	2034/ 9/ 7
	TREASURY 4.75%		4.75	660	748	103,221	2020/ 3/ 7
	TREASURY 8%		8.0	790	1,038	143,246	2021/ 6/ 7
小 計						1,576,509	
(スイス)				千スイスフラン	千スイスフラン		
	SWISS (GOVT) 2%	国債証券	2.0	370	411	45,377	2021/ 4/28
(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 3.5%	国債証券	3.5	6,490	8,904	109,253	2039/ 3/30
	NED WATERSCHAPBK 0.7%	特殊債券 (除く金融債)	0.7	10,000	10,022	122,979	2023/ 1/25
小 計						232,232	
(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 GOVT 3.75%	国債証券	3.75	15,050	16,759	215,361	2021/ 5/25
	EUROPEAN INVT BK 3%	特殊債券 (除く金融債)	3.0	5,600	5,849	75,165	2019/ 5/22
小 計						290,527	
(デンマーク)				千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
	DENMARK - BULLET 1.75%	国債証券	1.75	7,960	9,014	142,882	2025/11/15
(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 5.75%	国債証券	5.75	510	575	16,068	2021/10/25
	POLAND GOVT BOND 5.75%		5.75	4,330	4,933	137,783	2022/ 9/23
小 計						153,852	
(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%	国債証券	2.0	860	858	71,809	2021/12/21
	AUSTRALIAN GOVT. 3%		3.0	400	361	30,234	2047/ 3/21
	BK NED GEMEENTEN 5.25%	特殊債券	5.25	800	904	75,626	2024/ 5/20
	EUROPEAN INVT BK 6.25%	(除く金融債)	6.25	1,950	2,230	186,573	2021/ 6/ 8
	QUEENSLAND TREAS 4.75%		4.75	2,080	2,365	197,863	2025/ 7/21
小 計						562,107	

当		期		末		評 価 額		償還年月日
						外貨建金額	邦貨換算金額	
銘	柄	名	種 類	利 率	額 面 金 額			
(シンガポール)				%	千シンガポールドル	千シンガポールドル	千円	
	SINGAPORE GOV'T	3.5%	国債証券	3.5	1,090	1,215	96,293	2027/ 3/ 1
(南アフリカ)					千南アフリカランド	千南アフリカランド		
	REP SOUTH AFRICA	7%	国債証券	7.0	7,950	6,491	52,520	2031/ 2/28
	REP SOUTH AFRICA	7.25%		7.25	9,900	9,775	79,085	2020/ 1/15
	小	計					131,605	
	合	計					23,501,067	

(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

2017年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	23,501,067	97.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	609,390	2.5
投 資 信 託 財 産 総 額	24,110,457	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(23,859,151千円)の投資信託財産総額(24,110,457千円)に対する比率は99.0%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=111.43円、1カナダドル=83.08円、1メキシコペソ=5.99円、1ユーロ=117.88円、1ポンド=137.91円、1スイスフラン=110.33円、1スウェーデンクローナ=12.27円、1ノルウェークローネ=12.85円、1デンマーククローネ=15.85円、1ポーランドズロチ=27.93円、1オーストラリアドル=83.65円、1シンガポールドル=79.21円、1南アフリカランド=8.09円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2016年4月12日  
至 2017年4月10日

2017年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	24,117,798,888円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	261,543,288
公 社 債 ( 評 価 額 )	23,501,067,297
未 収 入 金	7,341,437
未 収 利 息	214,765,317
前 払 費 用	133,081,549
(B)負 債	30,035,266
未 払 金	7,353,720
未 払 解 約 金	22,650,000
そ の 他 未 払 費 用	31,546
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	24,087,763,622
元 本	11,379,648,088
次 期 繰 越 損 益 金	12,708,115,534
(D)受 益 権 総 口 数	11,379,648,088口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( C / D )	21,167円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	999,856,013円
受 取 利 息	999,856,013
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 1,521,759,762
売 買 益	1,243,613,864
売 買 損	△ 2,765,373,626
(C)信 託 報 酬 等	△ 5,080,376
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	△ 526,984,125
(E)前 期 繰 越 損 益 金	14,633,273,237
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	1,092,741,139
(G)解 約 差 損 益 金	△ 2,490,914,717
(H)計 ( D + E + F + G )	12,708,115,534
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	12,708,115,534

(注1) 当親ファンドの期首元本額は12,615,464,641円、期中追加設定元本額は960,049,073円、期中一部解約元本額は2,195,865,626円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田外国債券オープン(毎月分配型)6,461,815,734円、明治安田D C外国債券オープン3,023,048,055円、グローバル・インカム・プラス(毎月分配型)655,372,656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)365,496,132円、明治安田外国債券オープン334,973,571円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン50)128,810,349円、明治安田D Cグローバルバランスオープン103,329,328円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン70)88,201,940円、明治安田D Cハートフルライフ(プラン30)82,430,267円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定コース)28,818,452円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定成長コース)28,030,724円、ノーロード明治安田5資産バランス(積極コース)22,461,936円、明治安田V A外国債券オープン(適格機関投資家私募)18,264,050円、明治安田グローバルバランスオープン14,236,893円、明治安田先進国コアファンド(年1回決算型)10,454,513円、明治安田先進国コアファンド(年2回決算型)6,094,114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)3,658,765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)2,862,754円、明治安田D C先進国コアファンド1,287,855円です。

(注3) 1口当たり純資産額は2,1167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。