

# 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	
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17期

(決算日 2018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17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			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13期) 2014年12月1日	円 19,371	円 0	% 18.3	479.31	% 19.6	% 96.3	百万円 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
(第17期) 2018年11月29日	17,720	0	△ 2.2	451.13	△ 1.4	97.3	7,120

(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

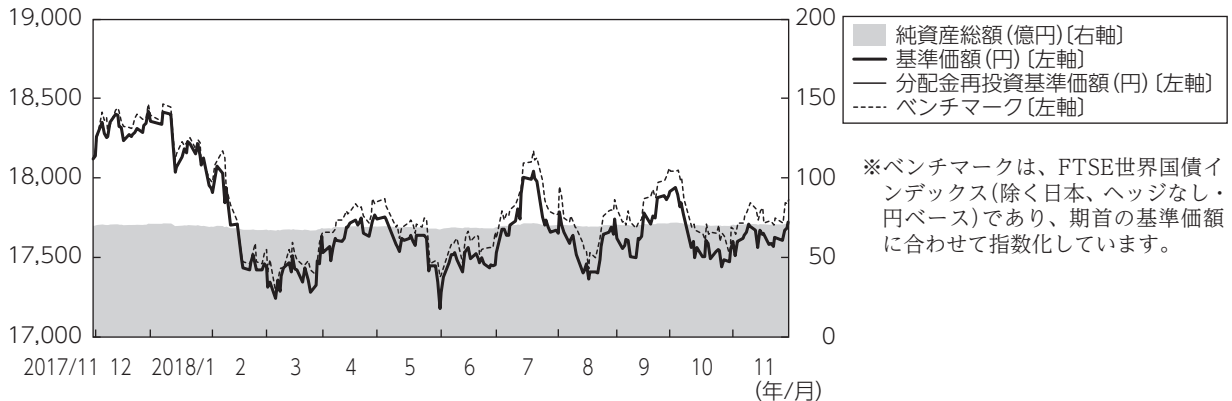
年 月 日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券組入 比率
	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
(期首)2017年11月29日	円 18,119	% —	457.65	% —	% 97.4
11月末	18,140	0.1	458.97	0.3	97.3
12月末	18,357	1.3	464.61	1.5	96.9
2018年 1月末	17,907	△1.2	453.80	△0.8	97.3
2月末	17,434	△3.8	443.21	△3.2	97.9
3月末	17,527	△3.3	445.87	△2.6	97.2
4月末	17,736	△2.1	450.78	△1.5	97.5
5月末	17,273	△4.7	439.03	△4.1	97.6
6月末	17,528	△3.3	444.97	△2.8	97.2
7月末	17,648	△2.6	448.91	△1.9	97.1
8月末	17,619	△2.8	449.73	△1.7	97.0
9月末	17,914	△1.1	455.62	△0.4	97.2
10月末	17,598	△2.9	446.44	△2.4	96.8
(期末)2018年11月29日	17,720	△2.2	451.13	△1.4	97.3

(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17期首(2017年11月29日)：18,119円

第17期末(2018年11月29日)：17,720円(既払分配金0円)

騰落率：△2.2%(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各国の公社債に分散投資を行いました。投資対象資産の価格変動等による基準価額の変動要因は以下の通りとなりました。

#### (上昇要因)

- ・ 組入債券の利息収入が積み上がったこと
- ・ 米国における4回の利上げを背景に米ドル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
- ・ 英国とEU(欧州連合)の離脱交渉の難航やイタリアの政治不安を背景にユーロが円に対して下落したこと

## ■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。米国長期金利は米中貿易摩擦への懸念やイタリアの政治不安などを受けて低下（債券価格は上昇）する場面がありましたが、2017年12月、2018年3月、6月、9月と利上げが行われたこと、税制改革法案の成立を受けた景気拡大観測、概ね良好な内容だった経済指標および原油等の商品価格の上昇などを背景としたインフレ懸念などから、期を通じて上昇基調で推移しました。

当期の欧州債券市場（ドイツ）で長期金利は低下しました。期首から2018年2月上旬にかけての欧州長期金利は、ECB（欧州中央銀行）による早期の金融緩和縮小の見通しや、米国長期金利の上昇に追随する形で上昇しました。その後は、市場予想を下回る経済指標を受けた景気減速懸念や、ECBが金融引き締めを急がないとの見方を示したことに加えてイタリアの政治不安から5月下旬にかけて低下しました。6月以降は、ECBによる2018年での量的緩和終了の示唆や、米国長期金利の上昇などの金利上昇要因があった一方で、くすぶり続けるイタリアの政治不安や難航する英国とEUによる離脱交渉などの低下要因もあり、レンジ内での動きにとどまりました。

### 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2018年3月下旬にかけては米国高官による米ドル安容認発言や、世界的な株安を受けた投資家のリスク回避の動き、および米中貿易摩擦への懸念などから円に対して下落しました。その後期末にかけては、6月、9月と米国で利上げが行われ、12月も追加利上げが行われるとの見方が強まり、日米の金利差拡大観測が広がったことから円に対して概ね上昇基調で推移しました。

当期のユーロは円に対して下落しました。期首から2018年2月上旬にかけてはドイツ長期金利の上昇を受けた日欧金利差拡大観測などを背景に、円に対して上昇しました。その後5月下旬にかけては、世界的な株安を受けた投資家のリスク回避の動きや米中貿易摩擦への懸念に加えて、イタリアの政治不安から大きく下落しました。6月から期末にかけては、米ドルが円に対して上昇する流れにつれ高する場面もありましたが、トルコと米国間の緊張を背景とした地政学リスクの高まりや、難航する英国とEUによる離脱交渉などの下落要因もあり、もみ合いとなりました。

## ■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

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。期首の運用方針に基づき、期を通じて同マザーファンドの組入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

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

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以下のとおりです。

	通貨	配分
期首	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
期末	米ドル	オーバーウェイト
	スウェーデンクローナ	オーバーウェイト
	ノルウェークローネ	オーバーウェイト
	ユーロ	アンダーウェイト
	オーストラリアドル	アンダーウェイト
	シンガポールドル	アンダーウェイト

#### ・デュレーション

各国の景気動向および金融政策の変更等を注視し、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。期首および期末の配分は以下のとおりです。

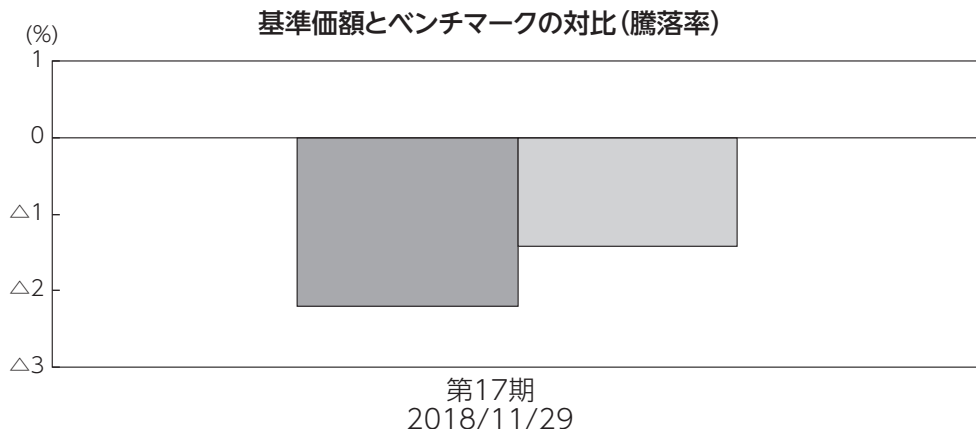
時点	デュレーション	地域等
期首	ほぼ中立	米国を長期化
		ユーロ圏を若干短期化
期末	小幅に短期化	—

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。

### 【ポートフォリオプロフィール】

	期首	期末
残存年数	8.8年	8.5年
デュレーション	7.2年	6.9年
複利回り	1.5%	2.1%

■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は△2.2%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は△1.4%となり、騰落率の差異は△0.8%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)**

- ・米国の長期金利が上昇基調で推移した期首から2018年10月にかけて、同国のデュレーションを概ね短期化したこと
- ・政治不安が高まり価格が下落したイタリア国債の組入比率をベンチマークに対してアンダ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

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17期
	(2017年11月30日~2018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	11,424

(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」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。

### 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、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
	(2017年11月30日～2018年11月29日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	184 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17,723円です。
(投信会社)	(65)	(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)	(111)	(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	0.029	(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)	(0.021)	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)	(0)	(0.002)	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	189	1.066	

(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** (2017年11月30日～2018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	249,115	556,780	137,400	307,910

(注)単位未満は切り捨て。

◎**利害関係人との取引状況等** (2017年11月30日～2018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	3,030,348	3,142,063	7,079,698

(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

2018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	7,079,698	98.9
コール・ローン等、その他	80,980	1.1
投資信託財産総額	7,160,678	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(22,767,949千円)の投資信託財産総額(23,031,761千円)に対する比率は98.9%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=113.64円、1カナダドル=85.54円、1メキシコペソ=5.60円、1ユーロ=129.12円、1ポンド=145.73円、1スウェーデンクローナ=12.56円、1ノルウェークローネ=13.28円、1デンマーククローネ=17.30円、1ポーランドズロチ=30.13円、1オーストラリアドル=82.92円、1マレーシアリングギット=27.09円、1南アフリカランド=8.25円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年11月29日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	7,160,678,342
コール・ローン等	80,979,808
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)	7,079,698,534
(B) 負 債	39,801,001
未払解約金	3,099,553
未払信託報酬	36,505,369
その他未払費用	196,079
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	7,120,877,341
元 本	4,018,503,667
次期繰越損益金	3,102,373,674
(D) 受 益 権 総 口 数	4,018,503,667口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,720円

◎損益の状況

自 2017年11月30日  
至 2018年11月29日

項 目	当 期
	円
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 61,892,135
売 買 益	14,319,764
売 買 損	△ 76,211,899
(B) 信 託 報 酬 等	△ 72,308,244
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	△ 134,200,379
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	864,813,449
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,371,760,604
(配当等相当額)	( 2,856,969,061)
(売買損益相当額)	(△ 485,208,457)
(F) 計 (C + D + E)	3,102,373,674
(G) 収 益 分 配 金	0
次期繰越損益金(F+G)	3,102,373,674
追加信託差損益金	2,371,760,604
(配当等相当額)	( 2,858,334,698)
(売買損益相当額)	(△ 486,574,094)
分配準備積立金	1,732,588,800
繰越損益金	△1,001,975,730

(注1) 当ファンドの期首元本額は3,832,454,892円、期中追加設定元本額は633,798,469円、期中一部解約元本額は447,749,694円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,7720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(161,880,607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(2,858,334,698円)および分配準備積立金(1,570,708,193円)より分配対象収益は4,590,923,498円(10,000口当たり11,424円)ですが、当期に分配した金額はありません。

【お知らせ】

・シティ債券インデックスのブランド変更に伴い、信託約款に所定の整備を行いました。(2018年2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(10,213,596千口)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	91,785	91,347	10,380,722	45.1	—	20.8	3.3	21.0
カナダ	千カナダドル	千カナダドル						
	5,440	5,351	457,764	2.0	—	0.3	0.3	1.4
メキシコ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	36,380	32,543	182,242	0.8	—	0.3	0.5	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	10,175	14,170	1,829,632	8.0	—	5.3	2.7	—
イタリア	12,610	14,212	1,835,166	8.0	—	1.5	6.5	—
フランス	3,530	4,686	605,058	2.6	—	2.6	—	—
スペイン	10,990	12,538	1,618,997	7.0	—	7.0	—	—
ベルギー	8,050	9,770	1,261,552	5.5	—	5.5	—	—
オーストリア	3,760	4,109	530,641	2.3	—	2.3	—	—
フィンランド	2,640	3,221	415,976	1.8	—	1.5	0.3	—
アイルランド	2,040	2,643	341,265	1.5	—	1.4	0.1	—
その他	800	920	118,898	0.5	—	0.5	—	—
イギリス	千ポンド	千ポンド						
	8,220	10,350	1,508,320	6.6	—	6.6	—	—
スウェーデン	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ						
	14,830	15,924	200,016	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						
	25,730	27,330	362,947	1.6	—	—	1.6	—
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						
	7,250	8,096	140,074	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						
	4,280	4,585	138,150	0.6	—	—	0.6	—
オーストラリア	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル						
	4,100	4,298	356,397	1.5	—	0.8	0.6	0.1
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						
	4,360	4,204	113,912	0.5	—	0.2	—	0.3
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	16,481	135,969	0.6	—	0.2	—	0.4
合計	—	—	22,533,710	97.9	—	57.4	17.3	23.2

(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手入しています。

○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 1.875%	国債証券	1.875	10,840	10,683	1,214,053	2020/ 6/30
	US TREASURY N/B 2%		2.0	17,880	17,720	2,013,786	2020/ 1/31
	US TREASURY N/B 2%		2.0	21,490	20,499	2,329,556	2024/ 5/31
	US TREASURY N/B 2.0%		2.0	6,820	6,711	762,733	2020/11/30
	US TREASURY N/B 2.25%		2.25	380	365	41,577	2024/11/15
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	6,600	5,885	668,869	2047/ 8/15
	US TREASURY N/B 3.75%		3.75	8,140	8,721	991,154	2043/11/15
	US TREASURY N/B 4.75%		4.75	5,335	6,568	746,469	2041/ 2/15
	ONTARIO PROVINCE 4%	地方債証券	4.0	3,300	3,329	378,323	2019/10/ 7
	ASIAN DEV BANK 1%	特殊債券 (除く金融債)	1.0	7,000	6,897	783,786	2019/ 8/16
	DEXIA CRED LOCAL 2.25%	普通社債券 (含む投資法人債)	2.25	4,000	3,963	450,411	2020/ 2/18
小 計						10,380,722	
(カナダ)				千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOVT 1.0%	国債証券	1.0	900	809	69,219	2027/ 6/ 1
	CANADA-GOVT 1.75%		1.75	230	228	19,562	2020/ 5/ 1
	CANADA-GOVT 1.75%		1.75	3,450	3,425	292,979	2020/ 8/ 1
	ONTARIO PROVINCE 4%	地方債証券	4.0	860	888	76,003	2021/ 6/ 2
小 計						457,764	
(メキシコ)				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEXICAN BONOS 5.75%	国債証券	5.75	14,800	12,107	67,799	2026/ 3/ 5
	MEXICAN BONOS 6.5%		6.5	21,580	20,436	114,443	2021/ 6/10
小 計						182,242	
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	DEUTSCHLAND REP 1.5%	国債証券	1.5	4,410	4,729	610,610	2022/ 9/ 4
	DEUTSCHLAND REP 6.25%		6.25	5,765	9,440	1,219,021	2030/ 1/ 4
(イタリア)	BTPS 4.75%	国債証券	4.75	2,310	2,631	339,785	2044/ 9/ 1
	BTPS 5.5%		5.5	10,300	11,581	1,495,380	2022/11/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 2%	国債証券	2.0	420	448	57,928	2048/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3.25%		3.25	3,110	4,237	547,129	2045/ 5/25
(スペイン)	SPANISH GOV'T 2.7%	国債証券	2.7	1,640	1,615	208,601	2048/10/31
	SPANISH GOV'T 3.8%		3.8	8,490	9,881	1,275,900	2024/ 4/30
	SPANISH GOV'T 4.8%		4.8	860	1,041	134,495	2024/ 1/31
(ベルギー)	BELGIAN 0331 3.75%	国債証券	3.75	2,210	3,153	407,201	2045/ 6/22
	BELGIAN 0332 2.6%		2.6	5,840	6,616	854,350	2024/ 6/22
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 1.65%	国債証券	1.65	3,760	4,109	530,641	2024/10/21
(フィンランド)	FINNISH GOV'T 3.5%	国債証券	3.5	490	536	69,244	2021/ 4/15
	FINNISH GOV'T 4%		4.0	2,150	2,685	346,732	2025/ 7/ 4

当 期		種 類		利 率		末		償還年月日
						額 面 金 額	評 価 額	
銘 柄 名				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)				%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(アイルランド)	IRISH GOVT 3.9%	国債証券	3.9	130	151	19,575	2023/ 3/20	
	IRISH GOVT 5.4%		5.4	1,910	2,491	321,690	2025/ 3/13	
(その他)	REP OF POLAND 3.375%	国債証券	3.375	800	920	118,898	2024/ 7/ 9	
小 計						8,557,190		
(イギリス)					千ポンド	千ポンド		
	TREASURY 4.25%	国債証券	4.25	5,420	7,553	1,100,704	2039/ 9/ 7	
	UK TSY GILT 1%		1.0	2,800	2,797	407,615	2024/ 4/22	
小 計						1,508,320		
(スウェーデン)					千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
	SWEDISH GOVRNMNT 1.5%	国債証券	1.5	14,830	15,924	200,016	2023/11/13	
(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 3.75%	国債証券	3.75	25,730	27,330	362,947	2021/ 5/25	
(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	7,250	8,096	140,074	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 4%	国債証券	4.0	4,280	4,585	138,150	2023/10/25	
(オーストラリア)					千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
	AUSTRALIAN GOVT. 3.25%	国債証券	3.25	2,190	2,256	187,097	2039/ 6/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 4.5%		4.5	350	361	29,992	2020/ 4/15	
	QUEENSLAND TREAS 4.25%	特殊債券	4.25	580	621	51,561	2023/ 7/21	
	QUEENSLAND TREAS 5.5%	(除く金融債)	5.5	980	1,058	87,746	2021/ 6/21	
小 計						356,397		
(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 3.659%	国債証券	3.659	2,400	2,404	65,144	2020/10/15	
	MALAYSIA GOVT 3.844%		3.844	1,960	1,800	48,767	2033/ 4/15	
小 計						113,912		
(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	6,496	53,598	2031/ 2/28	
	REP SOUTH AFRICA 7.25%		7.25	9,900	9,984	82,371	2020/ 1/15	
小 計						135,969		
合 計						22,533,710		

(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17期

(決算日 2018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、2018年4月10日に第17期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第17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	(ベンチマーク)		
(第13期) 2014年 4月10日	円	%			%	百万円
(第14期) 2015年 4月10日	20,309	7.0	411.40	6.9	98.2	34,682
(第15期) 2016年 4月10日	23,098	13.7	465.18	13.1	97.2	33,704
(第16期) 2017年 4月11日	21,599	△ 6.5	436.49	△ 6.2	97.0	27,248
(第17期) 2018年 4月10日	21,167	△ 2.0	424.93	△ 2.6	97.6	24,087
(第18期) 2018年 4月10日	22,253	5.1	448.45	5.5	97.8	23,619

(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	(ベンチマーク)	
(期首) 2017年 4月10日	円	%			%
4月末	21,167	—	424.93	—	97.6
5月末	21,462	1.4	432.74	1.8	97.8
6月末	21,801	3.0	439.83	3.5	98.3
7月末	22,214	4.9	450.15	5.9	98.1
8月末	22,203	4.9	450.09	5.9	98.3
9月末	22,532	6.4	453.50	6.7	98.0
10月末	22,782	7.6	459.04	8.0	98.5
11月末	22,797	7.7	459.21	8.1	97.9
12月末	22,828	7.8	458.97	8.0	97.8
2018年 1月末	23,122	9.2	464.61	9.3	97.4
2月末	22,574	6.6	453.80	6.8	97.7
3月末	21,992	3.9	443.21	4.3	98.4
3月末	22,129	4.5	445.87	4.9	97.8
(期末) 2018年 4月10日	22,253	5.1	448.45	5.5	97.8

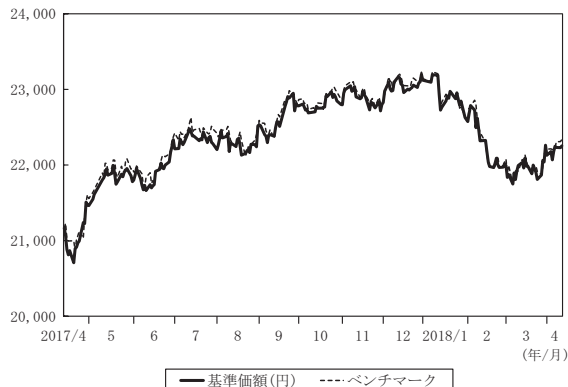
(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2017年4月11日～2018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 (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21,167円で始まり、期末22,253円で終わりました。騰落率は+5.1%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
- ・E C B (欧州中央銀行) が緩和的な金融政策からの転換を示したことを受けて、ユーロが円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・2018年に入り、米国ではインフレ懸念の台頭、ユーロ圏では利上げ開始の前倒し観測などを受けて、世界的に長期金利が上昇 (債券価格は下落) したこと
- ・2018年に入り、米国高官による米ドル安容認発言や世界的な株安を受けた投資家のリスク回避の動き、および米中貿易摩擦への懸念などから、米ドルが円に対して下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+5.1%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+5.5となり、騰落率の差異は△0.4%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)

- ・ベンチマークに含まれない非国債 (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
- ・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

(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	米ドル	オーバーウェイト
	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	
期末	ユーロ	アンダーウェイト
	ポンド	
	カナダドル	
	マレーシアリングギット	
期首	米ドル	オーバーウェイト
	ノルウェークロネ	
	スウェーデンクロナ	
	ユーロ	
期末	ユーロ	アンダーウェイト
	カナダドル	

## ②デュレーション調整

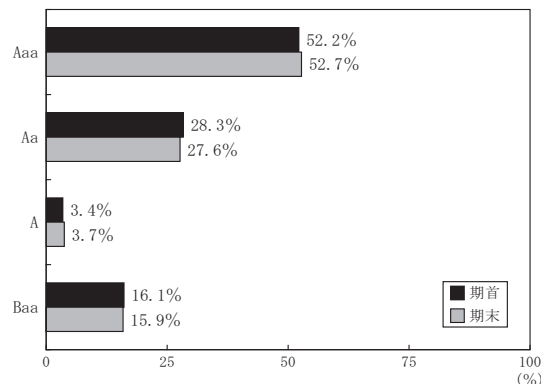
金利見通しに基づき市場動向を勘案しながら、金利低下を予想した場合にはベンチマークに対して長期化、金利上昇を予想した場合にはベンチマークに対して短期化を行いました。期首および期末は以下のとおりです。

時点	デュレーション
期首	短期化
期末	短期化

### 【ポートフォリオプロフィール】

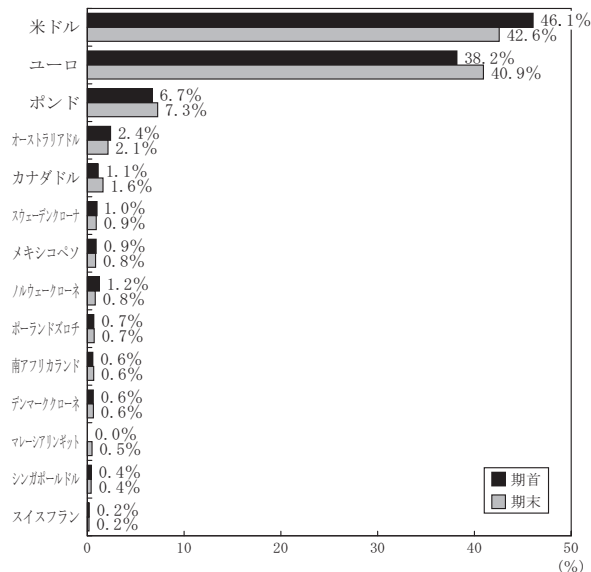
	期首	期末
残存年数	8.6年	8.4年
デュレーション	6.9年	7.0年
複利回り	1.6%	1.7%

### 【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
	(2017年4月11日～2018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22,369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 (2017年4月11日～2018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	136,367		143,095		
		特殊債券	6,876		—		
		社債 <small>(投資法人債券を含む)</small>	4,015		6,172		
	カ ナ ダ	国債証券	8,256	千カナダドル		4,437	
		地方債証券	1,375			3,751	
	メ キ シ コ	国債証券		千メキシコペソ		千メキシコペソ	
			39,998			41,319	
	国	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ	
			ド イ ツ	23,158			13,648
			イ タ リ ア	32,133			36,693
フ ラ ン ス			49,647			61,123	
オ ラ ン ダ			6,347			11,732	
ス ペ イ ン			18,636			18,304	
ベルギー			15,334			12,583	
オーストリア			7,434			3,600	
フィンランド			5,434			2,094	
アイルランド			587			743	
そ の 他	国債証券	—			535		
	特殊債券	—			1,087		
イ ギ リ ス	国債証券		千ポンド		千ポンド		
		5,713			5,579		
ス イ ス	国債証券		千スイスフラン		千スイスフラン		
		—			65		

		買 付 額	売 付 額	
外	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 19,766 -	千スウェーデンクローナ 12,239 10,063
	ノルウェー	国債証券 特殊債券	千ノルウェークローネ 16,227 -	千ノルウェークローネ 19,028 5,830
	デンマーク	国債証券	千デンマーククローネ 678	千デンマーククローネ 1,454
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 8,870	千ポーランドズロチ 9,265
国	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 8,823 130	千オーストラリアドル 7,205 2,535
	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル -	千シンガポールドル 100
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングット 3,973	千マレーシアリングット -

(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。

## ◎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 1% (アメリカ)	4,137,571	US TREASURY N/B 1% (アメリカ)	4,396,732
US TREASURY N/B 6.25% (アメリカ)	2,552,767	US TREASURY N/B 6.25% (アメリカ)	3,187,646
FRANCE O. A. T. 3.5% (ユーロ・フランス)	2,528,969	FRANCE O. A. T. 3.5% (ユーロ・フランス)	2,566,433
DEUTSCHLAND REP 6.25% (ユーロ・ドイツ)	2,021,978	FRANCE O. A. T. 8.5% (ユーロ・フランス)	2,163,040
US TREASURY N/B 4.75% (アメリカ)	1,638,782	US TREASURY N/B 3% (アメリカ)	1,894,184
BELGIAN 0315 4% (ユーロ・ベルギー)	1,623,648	SPANISH GOV'T 4.6% (ユーロ・スペイン)	1,893,700
BTPS 0.35% (ユーロ・イタリア)	1,617,518	US TREASURY N/B 8% (アメリカ)	1,622,784
FRANCE O. A. T. 5.5% (ユーロ・フランス)	1,570,785	BTPS 0.35% (ユーロ・イタリア)	1,620,666
BTPS 9% (ユーロ・イタリア)	1,533,414	FRANCE O. A. T. 5.5% (ユーロ・フランス)	1,599,358
US TREASURY N/B 3.75% (アメリカ)	1,364,959	US TREASURY N/B 4.25% (アメリカ)	1,466,448

(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**(2017年4月11日～2018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	83,471	92,032	9,824,504	41.6	—	22.0	5.0	14.6
カ ナ ダ	千カナダドル	千カナダドル						
	4,440	4,410	370,669	1.6	—	—	1.2	0.4
メ キ シ コ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	34,470	33,205	193,258	0.8	—	0.3	0.0	0.4
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	8,520	14,012	1,843,810	7.8	—	7.8	—	—
イ タ リ ア	10,060	14,386	1,892,936	8.0	—	8.0	—	—
フ ラ ン ス	7,170	8,969	1,180,174	5.0	—	2.6	2.4	—
ス ペ イ ン	9,310	12,342	1,624,032	6.9	—	6.7	0.1	—
ベ ル ギ ー	8,490	9,637	1,268,069	5.4	—	2.2	—	3.1
オ ー ス ト リ ア	5,650	6,204	816,431	3.5	—	—	3.5	—
フ ィ ン ラ ン ド	2,640	3,258	428,795	1.8	—	1.5	0.3	—
ア イ ル ラ ン ド	1,690	2,070	272,486	1.2	—	1.1	0.1	—
そ の 他	800	926	121,958	0.5	—	0.5	—	—
イ ギ リ ス	千ポンド	千ポンド						
	8,200	11,101	1,675,366	7.1	—	7.1	—	—
ス イ ス	千スイスフラン	千スイスフラン						
	310	336	37,577	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						
	15,210	16,405	209,492	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						
	12,590	13,577	186,277	0.8	—	—	0.8	—
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						
	7,250	8,059	142,417	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						
	4,730	5,168	162,191	0.7	—	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						
	5,460	5,958	489,780	2.1	—	1.9	0.1	—
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
	1,000	1,092	88,986	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	3,979	109,948	0.5	—	—	0.5	—

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
南 ア フ リ カ	千南アフリカランド	千南アフリカランド	千円	%	%	%	%	%
	17,850	16,927	149,469	0.6	—	0.3	—	0.4
合 計	—	—	23,088,635	97.8	—	64.5	14.3	18.9

(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)

銘 柄 名	種 類	利 率	当 期 末				償 還 年 月 日
			額 面 金 額	評 価 額		額 面 金 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%	国債証券	1.0	2,910	2,879	307,414	2019/ 3/15	
US TREASURY N/B 1.875%		1.875	390	387	41,343	2019/12/31	
US TREASURY N/B 1.875%		1.875	8,880	8,785	937,868	2020/ 6/30	
US TREASURY N/B 3.5%		3.5	390	399	42,601	2020/ 5/15	
US TREASURY N/B 3.625%		3.625	9,670	9,899	1,056,788	2020/ 2/15	
US TREASURY N/B 3.75%		3.75	6,120	6,935	740,383	2043/11/15	
US TREASURY N/B 4.75%		4.75	10,945	14,198	1,515,697	2041/ 2/15	
US TREASURY N/B 6.25%		6.25	23,276	27,485	2,934,096	2023/ 8/15	
US TREASURY N/B 8%		8.0	1,590	1,890	201,769	2021/11/15	
ONTARIO PROVINCE 4%	地方債証券	4.0	3,300	3,370	359,852	2019/10/ 7	
ASIAN DEV BANK 1%	特殊債券	1.0	7,000	6,855	731,781	2019/ 8/16	
NED WATERSCHAPBK 1.875%	(除く金融債)	1.875	5,000	4,978	531,401	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	3,967	423,504	2020/ 2/18	
小 計					9,824,504		
(カナダ)			千カナダドル	千カナダドル			
CANADA-GOVT 1%	国債証券	1.0	1,240	1,188	99,869	2022/ 9/ 1	
CANADA-GOVT 1.25%		1.25	1,030	1,022	85,902	2019/11/ 1	
CANADA-GOVT 1.75%		1.75	1,530	1,527	128,331	2020/ 5/ 1	
ONTARIO PROVINCE 4%	地方債証券	4.0	640	673	56,566	2021/ 6/ 2	
小 計					370,669		
(メキシコ)			千メキシコペソ	千メキシコペソ			
MEXICAN BONOS 5.75%	国債証券	5.75	14,800	13,469	78,392	2026/ 3/ 5	
MEXICAN BONOS 6.5%		6.5	1,600	1,568	9,130	2021/ 6/10	
MEXICAN BONOS 8.5%		8.5	18,070	18,167	105,735	2018/12/13	
小 計					193,258		

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				
		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
(ユーロ)							
(ドイツ)	DEUTSCHLAND REP 6.25%	国債証券	6.25	8,520	14,012	1,843,810	2030/ 1/ 4
(イタリア)	BTPS 4.75%	国債証券	4.75	1,860	2,547	335,243	2044/ 9/ 1
	BTPS 5.75%		5.75	970	1,398	183,982	2033/ 2/ 1
	BTPS 9%		9.0	7,230	10,440	1,373,710	2023/11/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 3.25%	国債証券	3.25	3,410	4,738	623,541	2045/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 3.75%		3.75	3,760	4,230	556,632	2021/ 4/25
(スペイン)	SPANISH GOV'T 2.15%	国債証券	2.15	220	241	31,723	2025/10/31
	SPANISH GOV'T 3.8%		3.8	3,010	3,600	473,722	2024/ 4/30
	SPANISH GOV'T 4.8%		4.8	1,500	1,875	246,712	2024/ 1/31
	SPANISH GOV'T 5.15%		5.15	1,290	2,067	272,107	2044/10/31
	SPANISH GOV'T 5.4%		5.4	210	262	34,501	2023/ 1/31
	SPANISH GOV'T 5.9%		5.9	3,080	4,295	565,265	2026/ 7/30
(ベルギー)	BELGIAN 0315 4%	国債証券	4.0	5,390	5,626	740,350	2019/ 3/28
	BELGIAN 0331 3.75%		3.75	1,300	1,946	256,153	2045/ 6/22
	BELGIAN 0332 2.6%		2.6	1,800	2,063	271,565	2024/ 6/22
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 3.9%	国債証券	3.9	5,650	6,204	816,431	2020/ 7/15
(フィンランド)	FINNISH GOV'T 3.5%	国債証券	3.5	490	546	71,920	2021/ 4/15
	FINNISH GOV'T 4%		4.0	2,150	2,712	356,874	2025/ 7/ 4
(アイルランド)	IRISH GOVT 1.7%	国債証券	1.7	580	603	79,460	2037/ 5/15
	IRISH GOVT 3.9%		3.9	130	154	20,351	2023/ 3/20
	IRISH GOVT 5.4%		5.4	980	1,312	172,674	2025/ 3/13
(その他)	REP OF POLAND 3.375%	国債証券	3.375	800	926	121,958	2024/ 7/ 9
小 計						9,448,695	
(イギリス)							
	TREASURY 4.25%	国債証券	4.25	1,050	1,509	227,763	2039/ 9/ 7
	TREASURY 4.5%		4.5	6,230	8,692	1,311,811	2034/ 9/ 7
	UK TSY GILT 0.75%		0.75	920	899	135,791	2023/ 7/22
小 計						1,675,366	
(スイス)							
	SWISS (GOVT) 2%	国債証券	2.0	310	336	37,577	2021/ 4/28
(スウェーデン)							
	SWEDISH GOVERNMENT 1.5%	国債証券	1.5	15,210	16,405	209,492	2023/11/13
(ノルウェー)							
	NORWEGIAN GOVT 3.75%	国債証券	3.75	12,590	13,577	186,277	2021/ 5/25
(デンマーク)							
	DENMARK - BULLET 1.75%	国債証券	1.75	7,250	8,059	142,417	2025/11/15
(ポーランド)							
	POLAND GOVT BOND 4%	国債証券	4.0	3,970	4,293	134,731	2023/10/25
	POLAND GOVT BOND 5.75%		5.75	760	875	27,459	2022/ 9/23
小 計						162,191	

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			
(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. 3%	国債証券	3.0	510	484	39,788	2047/ 3/21
AUSTRALIAN GOVT. 3.75%		3.75	1,840	2,019	165,988	2037/ 4/21
AUSTRALIAN GOVT. 4.5%		4.5	410	429	35,334	2020/ 4/15
BK NED GEMEENTEN 5.25%	特殊債券	5.25	800	898	73,887	2024/ 5/20
QUEENSLAND TREAS 4.75%	(除く金融債)	4.75	1,900	2,126	174,781	2025/ 7/21
小 計					489,780	
(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 3.5%	国債証券	3.5	1,000	1,092	88,986	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 GOVT 3.659%	国債証券	3.659	3,950	3,979	109,948	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	6,999	61,802	2031/ 2/28
REP SOUTH AFRICA 7.25%		7.25	9,900	9,928	87,667	2020/ 1/15
小 計					149,469	
合 計					23,088,635	

(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

2018年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	23,088,635	97.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	557,970	2.4
投 資 信 託 財 産 総 額	23,646,605	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(23,362,738千円)の投資信託財産総額(23,646,605千円)に対する比率は98.8%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=106.75円、1カナダドル=84.04円、1メキシコペソ=5.82円、1ユーロ=131.58円、1ポンド=150.92円、1スイスフラン=111.67円、1スウェーデンクローナ=12.77円、1ノルウェークローネ=13.72円、1デンマーククローネ=17.67円、1ポーランドズロチ=31.38円、1オーストラリアドル=82.20円、1シンガポールドル=81.43円、1マレーシアリンギット=27.63円、1南アフリカランド=8.83円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2017年4月11日  
至 2018年4月10日

2018年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	23,653,649,863円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	290,912,290
公 社 債 ( 評 価 額 )	23,088,635,154
未 収 入 金	7,044,622
未 収 利 息	188,534,707
前 払 費	78,523,090
(B)負 債	34,493,295
未 払 金	7,044,840
未 払 解 約 金	27,416,000
そ の 他 未 払 費 用	32,455
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	23,619,156,568
元 本	10,613,867,573
次 期 繰 越 損 益	13,005,288,995
(D)受 益 権 総 口 数	10,613,867,573口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 ( C / D )	22,253円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	907,805,525円
受 取 利 息	907,805,525
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	333,814,149
売 買 益	1,757,836,456
売 買 損	△ 1,424,022,307
(C)信 託 報 酬 等	△ 4,641,480
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	1,236,978,194
(E)前 期 繰 越 損 益 金	12,708,115,534
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	2,290,907,544
(G)解 約 差 損 益 金	△ 3,230,712,277
(H)計 ( D + E + F + G )	13,005,288,995
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	13,005,288,995

(注1) 当親ファンドの期首元本額は11,379,648,088円、期中追加設定元本額は1,843,241,724円、期中一部解約元本額は2,609,022,239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)5,461,802,680円、明治安田DC外国債券オープン3,075,679,378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)671,416,333円、グローバル・インカム・プラス(毎月分配型)564,983,511円、明治安田外国債券オープン298,580,795円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)138,592,601円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)99,939,795円、明治安田DCグローバルバランスオープン95,434,746円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)84,621,320円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定成長コース)29,709,458円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定コース)29,650,189円、ノーロード明治安田5資産バランス(積極コース)22,815,855円、明治安田VA外国債券オープン(適格機関投資家私募)10,912,942円、明治安田グローバルバランスオープン10,220,736円、明治安田先進国コアファンド(年1回決算型)8,279,323円、明治安田先進国コアファンド(年2回決算型)4,789,977円、明治安田DC先進国コアファンド2,524,317円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)1,968,570円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)1,945,047円です。

(注3) 1口当たり純資産額は2,2253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】

・シティ債券インデックスのブランド変更に伴い、信託約款に所定の整備を行いました。(2018年2月1日)