

当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | | |
|---------|--|---|
| 商 品 分 類 | 追加型投信／海外／債券 | |
| 信 託 期 間 | 無期限です。 | |
| 運 用 方 針 | 日本を除く主要国の公社債への投資を行うことにより、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 | 明治安田外国債券ファンド | 日本を除く主要国の公社債を主要投資対象とする明治安田外国債券マザーファンドを主要投資対象とします。なお、公社債に直接投資する場合があります。 |
| | 明治安田外国債券マザーファンド | 日本を除く主要国の公社債を主要投資対象とします。 |
| 組 入 制 限 | 明治安田外国債券ファンド | 株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 |
| | 明治安田外国債券マザーファンド | 株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）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。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 | 年1回決算（原則3月9日。休業日の場合は翌営業日）を行い、基準価額水準・市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わないこともあります。 | |

明治安田外国債券ファンド

愛称：ハリアー

運用報告書（全体版）

第17期

（決算日 2017年3月9日）

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田外国債券ファンド」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 | | | 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 | | |
| | 円 | 円 | % | | % | % | 百万円 |
| (第13期) 2013年 3月11日 | 12,923 | 230 | 19.9 | 365.88 | 20.7 | 92.6 | 213 |
| (第14期) 2014年 3月10日 | 14,139 | 300 | 11.7 | 414.36 | 13.2 | 96.5 | 139 |
| (第15期) 2015年 3月 9日 | 15,330 | 300 | 10.5 | 464.57 | 12.1 | 96.5 | 126 |
| (第16期) 2016年 3月 9日 | 14,230 | 200 | △ 5.9 | 442.50 | △ 4.8 | 96.9 | 124 |
| (第17期) 2017年 3月 9日 | 13,675 | 140 | △ 2.9 | 433.05 | △ 2.1 | 98.0 | 124 |

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

(注3) 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。

◎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 | (ベンチマーク) | 騰 落 率 | |
| | 円 | % | | % | % |
| (期首)2016年 3月 9日 | 14,230 | — | 442.50 | — | 96.9 |
| 3月末 | 14,575 | 2.4 | 451.28 | 2.0 | 97.3 |
| 4月末 | 14,114 | △0.8 | 443.06 | 0.1 | 97.7 |
| 5月末 | 14,257 | 0.2 | 441.61 | △0.2 | 94.9 |
| 6月末 | 13,429 | △5.6 | 415.45 | △6.1 | 94.6 |
| 7月末 | 13,659 | △4.0 | 425.08 | △3.9 | 94.0 |
| 8月末 | 13,548 | △4.8 | 419.02 | △5.3 | 93.4 |
| 9月末 | 13,270 | △6.7 | 415.00 | △6.2 | 96.1 |
| 10月末 | 13,282 | △6.7 | 414.55 | △6.3 | 97.6 |
| 11月末 | 13,776 | △3.2 | 431.00 | △2.6 | 97.8 |
| 12月末 | 14,201 | △0.2 | 442.15 | △0.1 | 96.6 |
| 2017年 1月末 | 13,834 | △2.8 | 432.60 | △2.2 | 93.6 |
| 2月末 | 13,742 | △3.4 | 429.60 | △2.9 | 96.0 |
| (期末)2017年 3月 9日 | 13,815 | △2.9 | 433.05 | △2.1 | 98.0 |

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

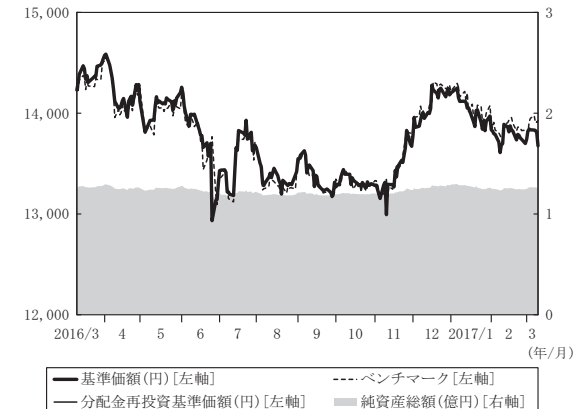
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2016年3月10日～2017年3月9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

明治安田外国債券ファンド
基準価額の推移



※ベンチマークは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)であり、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14,230円で始まり期末13,675円で終わりました。騰落率(分配金込み)は、 $\Delta 2.9\%$ 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)

- ・組入債券の利金収入が積み上がったこと
- ・2016年11月から12月にかけて日米金利差拡大観測や、F R B(米連邦準備制度理事会)が政策金利の引き上げを決定したことなどから、米ドルが円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・米国においては、新政権の景気刺激策への期待を背景とした経済成長の加速、インフレ率上昇の見方が広がったこと、12月の政策金利の引き上げなどから長期金利が上昇(債券価格が下落)したこと
- ・欧州においては、E C B(欧州中央銀行)が現行の量的金融緩和政策に関して期間延長としつつも毎月の資産購入額について減額を決定したことや、消費者物価の大幅な上昇などから長期金利が上昇(債券価格は下落)したこと

- ・英国のE U(欧州連合)離脱問題を受けた投資家のリスク回避の動きから7月上旬にかけてユーロが円に対して下落し、その後もE C Bの金融緩和の継続が長期化するとの見方が根強く軟調に推移したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率(分配金込み)は $\Delta 2.9\%$ となりました。一方ベンチマーク騰落率は $\Delta 2.1\%$ となり、騰落率の差異は $\Delta 0.8\%$ 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)

- ・米国における緩やかな経済成長に伴い同国の物価連動国債の債券価格が上昇したこと、緩和的な金融政策による恩恵を受けた社債を保有していたこと
- ・期の前半に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ユーロ圏において債券価格が上昇したこと
- ・期の序盤と期の半ばにデュレーションをベンチマークに対して短期化していたオーストラリアにおいて債券価格が下落したこと
- ・日米金利差拡大に伴い上昇した米ドルの通貨配分を高くしていたこと
- ・英国のE U離脱問題から下落した英ポンドの通貨配分を低くしていたこと

(マイナス要因)

- ・資源価格の上昇に伴い上昇した局面でオーストラリアドルの通貨配分を低くしていたこと
- ・英国のE U離脱問題の影響から下落していたスウェーデンクローナの通貨配分比率を高くしていたこと
- ・期の後半に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ユーロ圏において債券価格が下落したこと
- ・期の後半にデュレーションをベンチマークに対して短期化していた英国において債券価格が上昇したこと
- ・信託報酬等の諸費用を計上したこと

(3) 収益分配金

- ・当期の収益分配金は、分配対象額の水準や基準価額水準等を勘案し、1万口当たり140円（税込み）の分配を実施しました。
- ・収益分配にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

分配原資の内訳

（単位：円・％、1万口当たり、税引前）

| 項 目 | 第17期 |
|-----------|------------------------|
| | (2016年3月10日～2017年3月9日) |
| 当期分配金 | 140 |
| （対基準価額比率） | 1.013 |
| 当期の収益 | 140 |
| 当期の収益以外 | － |
| 翌期繰越分配対象額 | 6,846 |

(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。

2 運用経過

(1) 運用概況

当ファンドは「明治安田外国債券マザーファンド」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。マザーファンドへの投資比率を高位に保つとの期首の運用方針を踏まえ、当期を通じてマザーファンドの組入比率を高位に保ちました。

なお、「明治安田外国債券マザーファンド」における日本を除く主要国の公社債等の運用指図の権限は、UBSアセット・マネジメント（UK）リミテッドに委託しております。

(2) 明治安田外国債券マザーファンドの運用概況

（2016年3月10日～2017年3月9日）

後述の同マザーファンドの運用報告書をご参照下さい。

3 今後の運用方針

(1) 当ファンドの運用方針

引き続き、「明治安田外国債券マザーファンド」への投資を通じて日本を除く主要国の公社債を中心に投資を行い、マザーファンドの組入比率を高位に保つ方針です。

「明治安田外国債券マザーファンド」における日本を除く主要国の公社債等の運用指図に関する権限をUBSアセット・マネジメント（UK）リミテッドに委託します。

(2) 明治安田外国債券マザーファンドの運用方針

後述の同マザーファンドの運用報告書をご参照下さい。

◎1万口当たりの費用明細

| 項 目 | 当期 | | 項目の概要 |
|-----------|------------------------|---------|--|
| | (2016年3月10日～2017年3月9日) | | |
| | 金額 | 比率 | |
| (a) 信託報酬 | 186 円 | 1.350 % | (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13,807円です。 |
| (投信会社) | (89) | (0.648) | 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) | (89) | (0.648) | 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) | (7) | (0.054) | 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 | 11 | 0.080 | (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) | (10) | (0.073) | 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) | (0.003) | 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 | 197 | 1.430 | |

(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3月10日～2017年3月9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 |
| 明 治 安 田 外 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド | 千口 5,118 | 千円 13,520 | 千口 3,657 | 千円 9,600 |

(注)単位未満は切り捨て。

◎利害関係人との取引状況等 (2016年3月10日～2017年3月9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 |
| 明 治 安 田 外 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド | 千口 45,726 | 千口 47,187 | 千円 124,405 |

(注1)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注2)明治安田外国債券マザーファンド全体の当期末受益権口数は(648,452千口)です。

◎投資信託財産の構成

2017年3月9日現在

| 項 目 | 当 期 末 | |
|-------------------------------|---------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| 明 治 安 田 外 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド | 124,405 | 97.7 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 2,921 | 2.3 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 127,326 | 100.0 |

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,704,596千円)の投資信託財産総額(1,716,758千円)に対する比率は99.3%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=114.60円、1カナダドル=84.91円、1メキシコペソ=5.83円、1ユーロ=120.74円、1ポンド=139.46円、1スウェーデンクローナ=12.65円、1ノルウェークローネ=13.41円、1デンマーククローネ=16.24円、1ポーランドズロチ=28.02円、1オーストラリアドル=86.28円、1ニュージーランドドル=79.17円、1シンガポールドル=80.80円、1マレーシアリンギット=25.71円、1南アフリカランド=8.72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3月10日

至 2017年3月 9日

| 2017年3月9日現在 | | |
|------------------------|--------------|--|
| 項 目 | 当 期 末 | |
| (A)資 産 | 127,326,846円 | |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 | 2,921,305 | |
| 明治安田外国債券マザーファンド(評価額) | 124,405,541 | |
| (B)負 債 | 2,556,203 | |
| 未 払 収 益 分 配 金 | 1,277,315 | |
| 未 払 解 約 金 | 448,317 | |
| 未 払 信 託 報 酬 | 827,185 | |
| そ の 他 未 払 費 用 | 3,386 | |
| (C)純 資 産 総 額 (A - B) | 124,770,643 | |
| 元 本 | 91,236,837 | |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | 33,533,806 | |
| (D)受 益 権 総 口 数 | 91,236,837口 | |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 13,675円 | |

| 項 目 | 当 期 |
|-------------------------|---------------|
| (A)有 価 証 券 売 買 損 益 | △ 1,742,724円 |
| 売 買 益 | 227,578 |
| 売 買 損 | △ 1,970,302 |
| (B)信 託 報 酬 等 | △ 1,672,394 |
| (C)当 期 損 益 金 (A + B) | △ 3,415,118 |
| (D)前 期 繰 越 損 益 金 | 6,919,618 |
| (E)追 加 信 託 差 損 益 金 | 31,306,621 |
| (配 当 等 相 当 額) | (46,113,777) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (△14,807,156) |
| (F)計 (C + D + E) | 34,811,121 |
| (G)収 益 分 配 金 | △ 1,277,315 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (F + G) | 33,533,806 |
| 追 加 信 託 差 損 益 金 | 31,306,621 |
| (配 当 等 相 当 額) | (46,147,555) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (△14,840,934) |
| 分 配 準 備 積 立 金 | 16,317,914 |
| 繰 越 損 益 金 | △14,090,729 |

(注1) 当ファンドの期首元本額は87,424,064円、期中追加設定元本額は10,422,935円、期中一部解約元本額は6,610,162円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1.3675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(1,587,652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(46,147,555円)および分配準備積立金(16,007,577円)より分配対象収益は63,742,784円(10,000口当たり6,986円)であり、うち1,277,315円(10,000口当たり140円)を分配金額としております。

(注7) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は398,893円です。

◎収益分配金のお知らせ

| | |
|---------------------|------|
| 1 万 口 当 た り の 分 配 金 | 140円 |
|---------------------|------|

※分配金をお支払いする場合

分配金は、決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

※分配金を再投資する場合

お手取り分配金は、決算日現在の基準価額に基づいてみなさまの口座に繰入れて再投資いたしました。

課税上の取扱いについて

- 分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、普通分配金と元本払戻金（特別分配金）に分かれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額普通分配金となります。また、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。
- 元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- 課税上の取扱いの詳細については、税務署等にお問い合わせください。

明治安田外国債券マザーファンド

運用報告書

第17期

(決算日 2017年3月9日)

「明治安田外国債券マザーファンド」は、2017年3月9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 | 日本を除く主要国の公社債への投資を行うことにより、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 | 日本を除く主要国の公社債を主要投資対象とします。 |
| 組 入 制 限 | 株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）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。 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 | (ベンチマーク) | 期 中 騰 落 率 | | |
| | 円 | % | | % | % | 百万円 |
| (第13期) 2013年 3月11日 | 22,048 | 22.1 | 365.88 | 20.7 | 93.3 | 2,945 |
| (第14期) 2014年 3月10日 | 25,030 | 13.5 | 414.36 | 13.2 | 97.5 | 2,455 |
| (第15期) 2015年 3月 9日 | 28,090 | 12.2 | 464.57 | 12.1 | 97.5 | 2,131 |
| (第16期) 2016年 3月 9日 | 26,791 | △ 4.6 | 442.50 | △ 4.8 | 98.4 | 1,829 |
| (第17期) 2017年 3月 9日 | 26,364 | △ 1.6 | 433.05 | △ 2.1 | 98.3 | 1,709 |

(注) 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。

◎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 | (ベンチマーク) | 騰 落 率 | |
| | 円 | % | | % | % |
| (期首)2016年 3月 9日 | 26,791 | — | 442.50 | — | 98.4 |
| 3月末 | 27,472 | 2.5 | 451.28 | 2.0 | 98.3 |
| 4月末 | 26,621 | △0.6 | 443.06 | 0.1 | 98.2 |
| 5月末 | 26,925 | 0.5 | 441.61 | △0.2 | 95.4 |
| 6月末 | 25,384 | △5.3 | 415.45 | △6.1 | 95.1 |
| 7月末 | 25,847 | △3.5 | 425.08 | △3.9 | 94.4 |
| 8月末 | 25,668 | △4.2 | 419.02 | △5.3 | 93.9 |
| 9月末 | 25,168 | △6.1 | 415.00 | △6.2 | 96.6 |
| 10月末 | 25,221 | △5.9 | 414.55 | △6.3 | 98.1 |
| 11月末 | 26,191 | △2.2 | 431.00 | △2.6 | 97.5 |
| 12月末 | 27,034 | 0.9 | 442.15 | △0.1 | 97.1 |
| 2017年 1月末 | 26,363 | △1.6 | 432.60 | △2.2 | 94.1 |
| 2月末 | 26,215 | △2.1 | 429.60 | △2.9 | 96.5 |
| (期末)2017年 3月 9日 | 26,364 | △1.6 | 433.05 | △2.1 | 98.3 |

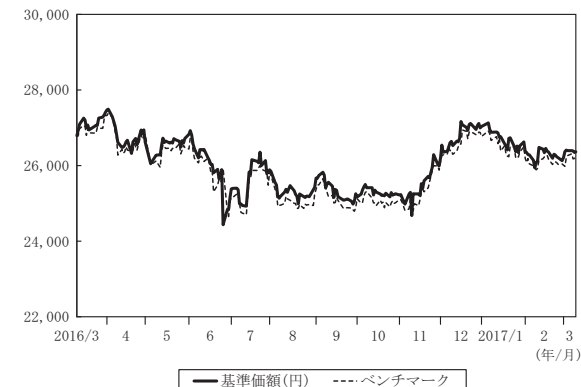
(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2016年3月10日～2017年3月9日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因

明治安田外国債券マザーファンド
当期の基準価額の推移



※ベンチマークは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)であり、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26,791円で始まり期末26,364円で終わりました。騰落率は、 $\Delta 1.6\%$ 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)

- ・組入債券の利金収入が積み上がったこと
- ・2016年11月から12月にかけて日米金利差拡大観測や、F R B (米連邦準備制度理事会) が政策金利の引き上げを決定したことなどから、米ドルが円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・米国においては、新政権の景気刺激策への期待を背景とした経済成長の加速、インフレ率上昇の見方が広がったこと、12月の政策金利の引き上げなどから長期金利が上昇(債券価格が下落)したこと
- ・欧州においては、E C B (欧州中央銀行) が現行の量的金融緩和政策に関して期間延長としつつも毎月の資産購入額について減額を決定したことや、消費者物価の大幅な上昇などから長期金利が上昇

(債券価格は下落) したこと

- ・英国のE U (欧州連合) 離脱問題を受けた投資家のリスク回避の動きから7月上旬にかけてユーロが円に対して下落し、その後もE C Bの金融緩和の継続が長期化するとの見方が根強く軟調に推移したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は $\Delta 1.6\%$ となりました。一方ベンチマーク騰落率は $\Delta 2.1\%$ となり、騰落率の差異は $+0.5\%$ となりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・米国における緩やかな経済成長に伴い同国の物価連動国債の債券価格が上昇したこと、緩和的な金融政策による恩恵を受けた社債を保有していたこと
- ・期の前半に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ユーロ圏において債券価格が上昇したこと
- ・期の序盤と期の半ばにデュレーションをベンチマークに対して短期化していたオーストラリアにおいて債券価格が下落したこと
- ・日米金利差拡大に伴い上昇した米ドルの通貨配分を高くしていたこと
- ・英国のE U 離脱問題から下落した英ポンドの通貨配分を低くしていたこと

(マイナス要因)

- ・資源価格の上昇に伴い上昇した局面でオーストラリアドルの通貨配分を低くしていたこと
- ・英国のE U 離脱問題の影響から下落していたスウェーデンクローナの通貨配分比率を高くしていたこと
- ・期の後半に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ユーロ圏において債券価格が下落したこと
- ・期の後半にデュレーションをベンチマークに対して短期化していた英国において債券価格が上昇したこと

2 運用経過

運用概況

期首の運用方針に基づき、日本を除く主要国の公社債を中心に投資を行い、公社債の組入比率は原則として高位を維持しました。

なお、当マザーファンドにおける日本を除く主要国の公社債等の運用指図の権限はUBSアセット・マネジメント（UK）リミテッドに委託しております。

当期中の投資行動としては、ファンダメンタルズ分析と市場動向分析を踏まえ、各国金利の方向性や通貨の相対的な割高割安の観点から、組入比率の変更や銘柄入れ替えを行いました。デュレーション、国別配分戦略、通貨戦略は以下の通りです。

【デュレーション（対ベンチマーク）】

| 期間 | デュレーション | 地域等 |
|----|---------|-------------------|
| 期首 | 長期化 | 米国長期化、欧州長期化、英国短期化 |
| 期末 | 小幅長期化 | 米国長期化、欧州長期化、英国短期化 |

【国別配分戦略（対ベンチマーク）】

| 期間 | 国別 | 配分 |
|----|------|----------|
| 期首 | 米国 | アンダーウェイト |
| | ユーロ圏 | アンダーウェイト |
| | 英国 | アンダーウェイト |
| 期末 | 米国 | アンダーウェイト |
| | ユーロ圏 | オーバーウェイト |
| | 英国 | アンダーウェイト |

【通貨戦略（対ベンチマーク）】

| 期間 | 通貨 | 配分 |
|----|------|----------|
| 期首 | 米ドル | ニュートラル |
| | ユーロ | アンダーウェイト |
| | 英ポンド | ニュートラル |
| 期末 | 米ドル | オーバーウェイト |
| | ユーロ | アンダーウェイト |
| | 英ポンド | アンダーウェイト |

以上の運用を行った結果、組入債券・通貨比率は次の図表の通りとなり、当期の基準価額は下落となりました。

【組入債券・通貨比率】

| | | 期首 | |
|-------|---------|--------|--------|
| | | 債券比率 | 通貨比率 |
| ドル圏計 | 米国 | 37.5% | 43.4% |
| | カナダ | 1.7% | 2.5% |
| | オーストラリア | 7.2% | 1.3% |
| | その他ドル圏 | 4.6% | 0.0% |
| ドル圏計 | | 50.9% | 47.2% |
| ユーロ圏 | ユーロ圏 | 38.3% | 38.2% |
| | その他欧州 | 2.3% | 4.4% |
| 欧州大陸計 | | 40.6% | 42.6% |
| 英国 | | 4.4% | 7.8% |
| 日本 | | － | △ 0.0% |
| その他地域 | | 2.5% | 2.4% |
| キャッシュ | | 1.6% | － |
| 合 計 | | 100.0% | 100.0% |

※比率は純資産総額に対する比率

※比率欄についてはマイナス表示となることがあります。

| | | 期末 | |
|-------|---------|--------|--------|
| | | 債券比率 | 通貨比率 |
| ドル圏計 | 米国 | 37.3% | 46.5% |
| | カナダ | 1.8% | 1.1% |
| | オーストラリア | 4.2% | 1.6% |
| | その他ドル圏 | 4.6% | 0.0% |
| ドル圏計 | | 48.0% | 49.2% |
| ユーロ圏 | ユーロ圏 | 38.5% | 37.6% |
| | その他欧州 | 2.4% | 3.8% |
| 欧州大陸計 | | 41.0% | 41.4% |
| 英国 | | 6.8% | 7.4% |
| 日本 | | － | △ 0.3% |
| その他地域 | | 2.6% | 2.3% |
| キャッシュ | | 1.7% | － |
| 合 計 | | 100.0% | 100.0% |

※比率は純資産総額に対する比率

※比率欄についてはマイナス表示となることがあります。

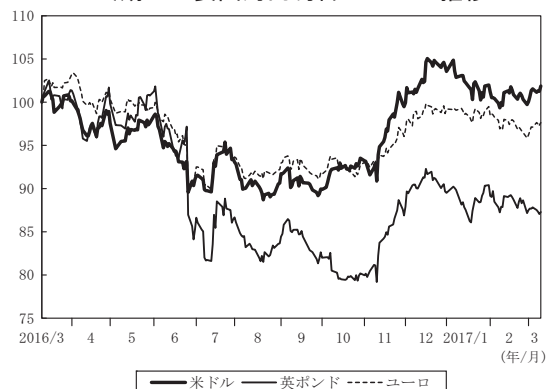
| | 期首 | 期末 |
|--------------|------|------|
| 修正デュレーション（年） | 7.39 | 7.08 |
| 残存年数（年） | 8.81 | 8.70 |
| 平均終利（％） | 1.44 | 1.73 |

当期の主要国10年国債利回り



※データ出所：Bloomberg

当期の主要国対円為替レートの推移



※為替レートはTTM（対顧客電信売買相場の仲値）を使用。

※期首の各為替レートを100として指数化

3 今後の運用方針

米国では、新大統領が保護主義政策を全面に打ち出しており、一時的に金利低下圧力が強まる可能性はあるものの、減税やインフラ投資などの政策に対する期待は根強く、また利上げ路線は継続されると考えられることから、中長期的には金利は緩やかに強含みで推移するものとみています。しかしながら、インフレ率の伸びは緩慢でありF R Bにおいても慎重な利上げ路線を継続するものと思われ、短期的にはこれまでの上昇基調が一段落し一進一退の推移が予想されます。一方、欧州では、最近のインフレ率の急上昇により、E C Bにおけるテーパリング（量的金融緩和縮小）観測が台頭しており、金利は上昇基調を辿っております。また、春に主要国の選挙が予定されており、政治に対する不透明感の高まりも金利上昇の要因となっております。このような要因から、短期的には市場の変動性が高まる展開が想定されますが、中長期的には政治に対する不安感は沈静化し、また最近のインフレ率上昇は一時的であると考えられることから、テーパリングは時期尚早であると考えております。E C Bによる金融緩和政策は当面継続されるものと思われ、金利はプラス圏内での低水準での推移を予想しております。

引き続き、日本を除く主要国の公社債を中心に投資を行い、公社債の組入比率は原則として高位を維持します。

市場見通しの変化等に応じて適宜デデュレーション、カントリーアロケーション、通貨アロケーションをコントロールしていきます。

なお、当マザーファンドにおける日本を除く主要国の公社債等の運用指図の権限はU B S アセット・マネジメント（U K）リミテッドに委託します。

◎1万口当たりの費用明細

| 項 目 | 当 期 | | 項目の概要 |
|----------|------------------------|---------|---|
| | (2016年3月10日～2017年3月9日) | | |
| | 金額 | 比率 | |
| (a)その他費用 | 19 円 | 0.074 % | (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26,175円です。 |
| (保管費用) | (19) | (0.073) | 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) | (0.002) | 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 | 19 | 0.074 | |

(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（2016年3月10日～2017年3月9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 | 5,371 | 4,229 (700) |
| | | 特 殊 債 券 | — | 201 |
| | | 社債券（投資法人債券を含む） | 107 | 672 |
| | カ ナ ダ | 国 債 証 券 | 23 | — |
| | | 国 債 証 券 | 2,105 | 2,902 |
| | メ キ シ コ | 国 債 証 券 | 2,105 | 2,902 |
| | ユ ー ロ | | 千ユーロ | 千ユーロ |
| | ド イ ツ | 国 債 証 券 | 193 | 195 |
| | イ タ リ ア | 国 債 証 券 | 826 | 924 |
| | フ ラ ン ス | 国 債 証 券 | 722 | 445 |
| 国 | オ ラ ン ダ | 社債券（投資法人債券を含む） | — | 103 |
| | | 国 債 証 券 | 100 | — |
| | ス ペ イ ン | 社債券（投資法人債券を含む） | — | 251 |
| | | 国 債 証 券 | 668 | 494 |
| | ベ ル ギ ー | 国 債 証 券 | 8 | 70 |
| | フ ィ ン ラ ン ド | 国 債 証 券 | 7 | — |
| | ア イ ル ラ ン ド | 国 債 証 券 | 122 | 107 |
| | そ の 他 | 社債券（投資法人債券を含む） | — | 55 |
| | イ ギ リ ス | | 千ポンド | 千ポンド |
| | | 国 債 証 券 | 1,202 | 890 |

| | | | 買 付 額 | 売 付 額 |
|-----|-----------------|--------------------|---------------------------|------------------------------------|
| 外 国 | 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 480 － | 千スウェーデンクローナ － 1,087 |
| | ノ ル ウ ェ ー | 国 債 証 券 | 千ノルウェークローネ 153 | 千ノルウェークローネ － |
| | デ ン マ ー ク | 国 債 証 券 | 千デンマーククローネ 126 | 千デンマーククローネ － |
| | ポ ー ラ ン ド | 国 債 証 券 | 千ポーランドズロチ 221 | 千ポーランドズロチ － |
| | 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 820 － | 千オーストラリアドル 1,431 － (105) |
| | ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド | 国 債 証 券 特 殊 債 券 | 千ニュージーランドドル 294 206 | 千ニュージーランドドル 602 － |
| | 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 68 |
| | 南 ア フ リ カ | 国 債 証 券 | 千南アフリカランド 650 | 千南アフリカランド － |

(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。

(注4)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 0.75% (アメリカ) | 84,963 | US TREASURY N/B 0.75% (アメリカ) | 78,650 |
| US TREASURY N/B 0.75% (アメリカ) | 70,443 | US TREASURY N/B 0.5% (アメリカ) | 68,178 |
| TREASURY 1.5% (イギリス) | 69,325 | AUSTRALIAN GOVT. 1.75% (オーストラリア) | 66,848 |
| US TREASURY N/B 0.625% (アメリカ) | 66,442 | US TREASURY N/B 1.375% (アメリカ) | 58,061 |
| US TREASURY N/B 0.5% (アメリカ) | 65,753 | AUSTRALIAN GOVT. 5.75% (オーストラリア) | 50,913 |
| TREASURY 4.25% (イギリス) | 46,260 | US TREASURY N/B 1.375% (アメリカ) | 47,054 |
| AUSTRALIAN GOVT. 1.75% (オーストラリア) | 42,040 | SPAIN I/L BOND 1.8% (ユーロ・スペイン) | 43,210 |
| US TREASURY N/B 1.625% (アメリカ) | 40,989 | TREASURY 1.5% (イギリス) | 38,678 |
| FRANCE O.A.T. 3.25% (ユーロ・フランス) | 35,782 | TREASURY 4% (イギリス) | 34,261 |
| TREASURY 4.5% (イギリス) | 31,230 | BTPS I/L 2.1% (ユーロ・イタリア) | 33,471 |

(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3月10日～2017年3月9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 |
| ア メ リ カ | 千米ドル 5,713 | 千米ドル 5,569 | 千円 638,317 | % 37.3 | % — | % 17.9 | % 13.5 | % 5.9 |
| カ ナ ダ | 千カナダドル 323 | 千カナダドル 363 | | 1.8 | — | 0.7 | 1.1 | — |
| メ キ シ コ | 千メキシコペソ 2,160 | 千メキシコペソ 1,939 | 11,307 | 0.7 | — | 0.7 | — | — |
| ユ ー ロ | 千ユーロ | 千ユーロ | | | | | | |
| ド イ ツ | 217 | 274 | 33,106 | 1.9 | — | 1.9 | — | — |
| イ タ リ ア | 1,440 | 1,603 | 193,565 | 11.3 | — | 5.7 | 5.6 | — |
| フ ラ ン ス | 912 | 1,116 | 134,856 | 7.9 | — | 7.9 | — | — |
| オ ラ ン ダ | 181 | 251 | 30,342 | 1.8 | — | 1.3 | 0.5 | — |
| ス ペ イ ン | 849 | 1,013 | 122,383 | 7.2 | — | 5.1 | 2.1 | — |
| ベ ル ギ ー | 472 | 566 | 68,434 | 4.0 | — | 0.7 | 3.3 | — |
| オ ー ス ト リ ア | 115 | 155 | 18,748 | 1.1 | — | 1.1 | — | — |
| フ ィ ン ラ ン ド | 74 | 84 | 10,220 | 0.6 | — | 0.6 | — | — |
| ア イ ル ラ ン ド | 141 | 161 | 19,513 | 1.1 | — | 1.1 | — | — |
| そ の 他 | 200 | 224 | 27,085 | 1.6 | — | — | 1.6 | — |
| イ ギ リ ス | 千ポンド 675 | 千ポンド 835 | 116,453 | 6.8 | — | 5.4 | 1.5 | — |
| ス ウ ェ ー デ ン | 千スウェーデンクローナ 400 | 千スウェーデンクローナ 465 | 5,882 | 0.3 | — | 0.3 | — | — |
| ノ ル ウ ェ ー | 千ノルウェークローネ 590 | 千ノルウェークローネ 623 | 8,362 | 0.5 | — | 0.1 | 0.4 | — |
| デ ン マ ー ク | 千デンマーククローネ 1,160 | 千デンマーククローネ 1,338 | 21,736 | 1.3 | — | 0.1 | 1.2 | — |
| ポ ー ラ ン ド | 千ポーランドズロチ 230 | 千ポーランドズロチ 209 | 5,880 | 0.3 | — | 0.3 | — | — |
| オ ー ス ト ラ リ ア | 千オーストラリアドル 817 | 千オーストラリアドル 839 | 72,444 | 4.2 | — | 1.2 | 2.2 | 0.9 |
| ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド | 千ニュージーランドドル 890 | 千ニュージーランドドル 990 | 78,397 | 4.6 | — | 3.7 | 0.9 | — |
| シ ン ガ ポ ー ル | 千シンガポールドル 125 | 千シンガポールドル 127 | 10,322 | 0.6 | — | — | 0.6 | — |
| マ レ ー シ ア | 千マレーシアリンギット 275 | 千マレーシアリンギット 267 | 6,882 | 0.4 | — | 0.4 | — | — |

| 区 分 | 当 期 末 | | | | | | | |
|-----------|-----------|-----------|-------------|---------|---------------------|-------------------|---------|---------|
| | 額 面 金 額 | 評 価 額 | | 組 入 比 率 | う ち B B 格 以下組入比率 | 残 存 期 間 別 組 入 比 率 | | |
| | | 外 貨 建 金 額 | 邦 貨 換 算 金 額 | | | 5 年 以 上 | 2 年 以 上 | 2 年 未 満 |
| 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 | % | % | % | % | % |
| 合 計 | 1,820 | 1,755 | 15,307 | 0.9 | — | — | 0.9 | — |
| | — | — | 1,680,429 | 98.3 | — | 56.2 | 35.3 | 6.8 |

(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 | | | | |
|--------|-------------------------|-----------------|---|-------|------|----|-------|---|--------|------------|---|
| 銘柄名 | 種 | 類 | 利 | 率 | 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 0.625% | 国債証券 | | 0.625 | 250 | | 249 | | 28,636 | 2017/ 5/31 | |
| | US TREASURY N/B 0.75% | | | 0.75 | 700 | | 687 | | 78,791 | 2019/ 8/15 | |
| | US TREASURY N/B 0.875% | | | 0.875 | 225 | | 225 | | 25,787 | 2017/ 5/15 | |
| | US TREASURY N/B 1.25% | | | 1.25 | 260 | | 257 | | 29,477 | 2020/ 1/31 | |
| | US TREASURY N/B 1.375% | | | 1.375 | 255 | | 255 | | 29,225 | 2019/ 2/28 | |
| | US TREASURY N/B 1.375% | | | 1.375 | 200 | | 188 | | 21,569 | 2023/ 9/30 | |
| | US TREASURY N/B 1.5% | | | 1.5 | 206 | | 187 | | 21,514 | 2026/ 8/15 | |
| | US TREASURY N/B 1.625% | | | 1.625 | 399 | | 369 | | 42,367 | 2026/ 2/15 | |
| | US TREASURY N/B 1.625% | | | 1.625 | 74 | | 68 | | 7,837 | 2026/ 5/15 | |
| | US TREASURY N/B 1.75% | | | 1.75 | 90 | | 88 | | 10,110 | 2022/ 5/15 | |
| | US TREASURY N/B 1.75% | | | 1.75 | 558 | | 539 | | 61,873 | 2023/ 5/15 | |
| | US TREASURY N/B 1.875% | | | 1.875 | 225 | | 221 | | 25,426 | 2022/ 5/31 | |
| | US TREASURY N/B 2% | | | 2.0 | 415 | | 415 | | 47,581 | 2021/ 5/31 | |
| | US TREASURY N/B 2% | | | 2.0 | 160 | | 159 | | 18,257 | 2022/ 2/15 | |
| | US TREASURY N/B 2.125% | | | 2.125 | 377 | | 378 | | 43,366 | 2021/ 8/15 | |
| | US TREASURY N/B 2.25% | | | 2.25 | 50 | | 41 | | 4,725 | 2046/ 8/15 | |
| | US TREASURY N/B 2.5% | | | 2.5 | 255 | | 223 | | 25,602 | 2045/ 2/15 | |
| | US TREASURY N/B 2.5% | | | 2.5 | 65 | | 56 | | 6,507 | 2046/ 2/15 | |
| | US TREASURY N/B 2.75% | | | 2.75 | 130 | | 121 | | 13,870 | 2042/ 8/15 | |
| | US TREASURY N/B 2.875% | | | 2.875 | 170 | | 161 | | 18,527 | 2043/ 5/15 | |
| | US TREASURY N/B 3% | | | 3.0 | 54 | | 52 | | 6,011 | 2044/11/15 | |
| | US TREASURY N/B 3.125% | | | 3.125 | 130 | | 129 | | 14,896 | 2041/11/15 | |
| | US TREASURY N/B 3.5% | | | 3.5 | 20 | | 21 | | 2,469 | 2039/ 2/15 | |
| | US TREASURY N/B 4.5% | | | 4.5 | 50 | | 62 | | 7,147 | 2036/ 2/15 | |
| | CAISSE AMORT DET 1.375% | 特殊債券 (除く金融債) | | 1.375 | 155 | | 154 | | 17,738 | 2018/ 1/29 | |

| 当 | | 期 | | 末 | | | 償還年月日 |
|--------|------------------------|---------------------|---------------------|---------|---------|---------|------------|
| 銘 | 柄名 | 種類 | 利率 | 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 | |
| | CONOCOPHILLIPS CO 4.2% | 普通社債券 (含む投資法人債券) | 4.2 | 30 | 31 | 3,617 | 2021/ 3/15 |
| | GEN ELEC CAP CRP 6% | | 6.0 | 80 | 87 | 10,054 | 2019/ 8/ 7 |
| | HSBC HOLDINGS 4% | | 4.0 | 100 | 103 | 11,880 | 2022/ 3/30 |
| | JPMORGAN CHASE 3.2% | | 3.2 | 30 | 30 | 3,447 | 2023/ 1/25 |
| 小計 | | | | | | 638,317 | |
| (カナダ) | | | | 千カナダドル | 千カナダドル | | |
| | CANADA-GOV'T 1.5% | 国債証券 | 1.5 | 23 | 22 | 1,908 | 2026/ 6/ 1 |
| | CANADA-GOV'T 3.5% | | 3.5 | 210 | 226 | 19,251 | 2020/ 6/ 1 |
| | CANADA-GOV'T 4% | | 4.0 | 90 | 114 | 9,717 | 2041/ 6/ 1 |
| 小計 | | | | | | 30,877 | |
| (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 | 2,160 | 1,939 | 11,307 | 2026/ 3/ 5 |
| (ユーロ) | | | | 千ユーロ | 千ユーロ | | |
| (ドイツ) | DEUTSCHLAND REP 0.5% | 国債証券 | 0.5 | 25 | 25 | 3,129 | 2025/ 2/15 |
| | DEUTSCHLAND REP 1% | | 1.0 | 72 | 77 | 9,340 | 2025/ 8/15 |
| | DEUTSCHLAND REP 2.5% | | 2.5 | 42 | 55 | 6,738 | 2046/ 8/15 |
| | DEUTSCHLAND REP 3.25% | | 3.25 | 23 | 33 | 4,097 | 2042/ 7/ 4 |
| | DEUTSCHLAND REP 4.75% | | 4.75 | 55 | 81 | 9,798 | 2028/ 7/ 4 |
| (イタリア) | BTPS 0.95% | 国債証券 | 0.95 | 246 | 239 | 28,888 | 2023/ 3/15 |
| | BTPS 2.5% | | 2.5 | 75 | 77 | 9,405 | 2024/12/ 1 |
| | BTPS 3.75% | | 3.75 | 530 | 594 | 71,786 | 2021/ 3/ 1 |
| | BTPS 3.75% | | 3.75 | 94 | 106 | 12,800 | 2024/ 9/ 1 |
| | BTPS 4% | | 4.0 | 100 | 111 | 13,518 | 2020/ 9/ 1 |
| | BTPS 4% | | 4.0 | 75 | 85 | 10,362 | 2037/ 2/ 1 |
| | BTPS 4.75% | | 4.75 | 208 | 253 | 30,598 | 2028/ 9/ 1 |
| | BTPS 5% | | 5.0 | 72 | 85 | 10,305 | 2022/ 3/ 1 |
| | BTPS 5.5% | | 5.5 | 40 | 48 | 5,901 | 2022/ 9/ 1 |
| (フランス) | FRANCE O. A. T. 1.75% | 国債証券 | 1.75 | 75 | 74 | 8,964 | 2039/ 6/25 |
| | FRANCE O. A. T. 2.75% | | 2.75 | 120 | 138 | 16,676 | 2027/10/25 |
| | FRANCE O. A. T. 3.25% | | 3.25 | 227 | 285 | 34,492 | 2045/ 5/25 |
| | FRANCE O. A. T. 3.5% | | 3.5 | 270 | 329 | 39,771 | 2026/ 4/25 |
| | FRANCE O. A. T. 4.25% | | 4.25 | 180 | 225 | 27,214 | 2023/10/25 |
| | FRANCE O. A. T. 5.75% | | 5.75 | 40 | 64 | 7,737 | 2032/10/25 |
| (オランダ) | NETHERLANDS GOVT 2.75% | 国債証券 | 2.75 | 21 | 28 | 3,466 | 2047/ 1/15 |
| | NETHERLANDS GOVT 4% | | 4.0 | 20 | 30 | 3,706 | 2037/ 1/15 |
| | NETHERLANDS GOVT 5.5% | | 5.5 | 80 | 121 | 14,640 | 2028/ 1/15 |
| | | RABOBANK 4% | 普通社債券 (含む投資法人債券) | 4.0 | 60 | 70 | 8,528 |

| 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 | |
| (スペイン) | SPANISH GOV'T 1.95% | 国債証券 | 1.95 | 31 | 31 | 3,825 | 2026/ 4/30 |
| | SPANISH GOV'T 2.15% | | 2.15 | 170 | 177 | 21,430 | 2025/10/31 |
| | SPANISH GOV'T 3.45% | | 3.45 | 55 | 55 | 6,651 | 2066/ 7/30 |
| | SPANISH GOV'T 4.2% | | 4.2 | 173 | 212 | 25,633 | 2037/ 1/3 |
| | SPANISH GOV'T 5.15% | | 5.15 | 108 | 144 | 17,453 | 2028/10/31 |
| | SPANISH GOV'T 5.15% | | 5.15 | 72 | 100 | 12,155 | 2044/10/31 |
| | SPANISH GOV'T 5.5% | | 5.5 | 240 | 291 | 35,232 | 2021/ 4/30 |
| (ベルギー) | BELGIAN 0318 3.75% | 国債証券 | 3.75 | 250 | 287 | 34,742 | 2020/ 9/28 |
| | BELGIAN 0321 4.25% | | 4.25 | 145 | 175 | 21,203 | 2021/ 9/28 |
| | BELGIAN 0326 4% | | 4.0 | 70 | 96 | 11,651 | 2032/ 3/28 |
| | BELGIAN 0340 2.15% | | 2.15 | 7 | 6 | 837 | 2066/ 6/22 |
| (オーストリア) | REP OF AUSTRIA 3.4% | 国債証券 | 3.4 | 60 | 72 | 8,696 | 2022/11/22 |
| | REP OF AUSTRIA 4.15% | | 4.15 | 55 | 83 | 10,051 | 2037/ 3/15 |
| (フィンランド) | FINNISH GOV'T 2% | 国債証券 | 2.0 | 68 | 76 | 9,280 | 2024/ 4/15 |
| | FINNISH GOV'T 2.625% | | 2.625 | 6 | 7 | 939 | 2042/ 7/ 4 |
| (アイルランド) | IRISH GOVT 2% | 国債証券 | 2.0 | 29 | 27 | 3,342 | 2045/ 2/18 |
| | IRISH GOVT 3.4% | | 3.4 | 92 | 109 | 13,240 | 2024/ 3/18 |
| | IRISH GOVT 3.9% | | 3.9 | 20 | 24 | 2,930 | 2023/ 3/20 |
| (その他) | COM BK AUSTRALIA 4.375% | 普通社債券 (含む投資法人債券) | 4.375 | 100 | 113 | 13,654 | 2020/ 2/25 |
| | CREDIT SUISSE LD 4.75% | | 4.75 | 100 | 111 | 13,431 | 2019/ 8/ 5 |
| 小計 | | | | | | 658,258 | |
| (イギリス) | | | | 千ポンド | 千ポンド | | |
| | TREASURY 1.5% | 国債証券 | 1.5 | 171 | 178 | 24,931 | 2021/ 1/22 |
| | TREASURY 2% | | 2.0 | 120 | 129 | 18,089 | 2025/ 9/ 7 |
| | TREASURY 3.75% | | 3.75 | 30 | 45 | 6,385 | 2052/ 7/22 |
| | TREASURY 4.25% | | 4.25 | 224 | 291 | 40,698 | 2027/12/ 7 |
| | TREASURY 4.5% | | 4.5 | 98 | 139 | 19,459 | 2034/ 9/ 7 |
| | TREASURY 4.5% | | 4.5 | 32 | 49 | 6,889 | 2042/12/ 7 |
| 小計 | | | | | | 116,453 | |
| (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 2.5% | 国債証券 | 2.5 | 400 | 465 | 5,882 | 2025/ 5/12 |
| (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 1.5% | 国債証券 | 1.5 | 150 | 147 | 1,975 | 2026/ 2/19 |
| | NORWEGIAN GOV'T 4.5% | | 4.5 | 440 | 476 | 6,386 | 2019/ 5/22 |
| 小計 | | | | | | 8,362 | |
| (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 | 110 | 123 | 2,001 | 2025/11/15 |
| | DENMARK - BULLET 3% | | 3.0 | 1,050 | 1,215 | 19,734 | 2021/11/15 |
| 小計 | | | | | | 21,736 | |
| (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 2.5% | 国債証券 | 2.5 | 230 | 209 | 5,880 | 2026/ 7/25 |

| 当 | | 期 | | 末 | | | 償還年月日 | | | | | | |
|------------|------------------|--------|-----------------|-------|-------------|-------|-------------|------------|------------|---|-------|---|--------|
| 銘 | 柄 | 名 | 種 | 類 | 利 | 率 | | 額 | 面 | 金 | 額 | 評 | 価 |
| | | | | | | | | | | | 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. | 2% | 国債証券 | 2.0 | 220 | 216 | 18,651 | 2021/12/21 | | | | | |
| | AUSTRALIAN GOVT. | 2.75% | | 2.75 | 183 | 183 | 15,841 | 2024/ 4/21 | | | | | |
| | AUSTRALIAN GOVT. | 3.25% | | 3.25 | 50 | 50 | 4,374 | 2029/ 4/21 | | | | | |
| | AUSTRALIAN GOVT. | 5.25% | | 5.25 | 50 | 53 | 4,592 | 2019/ 3/15 | | | | | |
| | AUSTRALIAN GOVT. | 5.75% | | 5.75 | 39 | 44 | 3,828 | 2021/ 5/15 | | | | | |
| | RENTENBANK | 5.5% | 特殊債券 | 5.5 | 110 | 119 | 10,288 | 2020/ 3/ 9 | | | | | |
| | RENTENBANK | 6.25% | (除く金融債) | 6.25 | 165 | 172 | 14,866 | 2018/ 4/13 | | | | | |
| 小 | | 計 | | | | | 72,444 | | | | | | |
| (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 | | | | | | |
| | NEW ZEALAND GVT | 5.5% | 国債証券 | 5.5 | 690 | 788 | 62,439 | 2023/ 4/15 | | | | | |
| | INT BK RECON&DEV | 3.5% | 特殊債券 (除く金融債) | 3.5 | 200 | 201 | 15,958 | 2021/ 1/22 | | | | | |
| 小 | | 計 | | | | | 78,397 | | | | | | |
| (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 | 2.25% | 国債証券 | 2.25 | 125 | 127 | 10,322 | 2021/ 6/ 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 | | | | | | |
| | MALAYSIAN GOV'T | 3.418% | 国債証券 | 3.418 | 275 | 267 | 6,882 | 2022/ 8/15 | | | | | |
| (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 | 6.75% | 国債証券 | 6.75 | 1,820 | 1,755 | 15,307 | 2021/ 3/31 | | | | | |
| 合 | | 計 | | | | | 1,680,429 | | | | | | |

(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3月9日現在

| 項 目 | 当 期 末 | |
|-------------------------|-----------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| 公 社 債 | 1,680,429 | 97.9 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 36,329 | 2.1 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 1,716,758 | 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(1,704,596千円)の投資信託財産総額(1,716,758千円)に対する比率は99.3%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=114.60円、1カナダドル=84.91円、1メキシコペソ=5.83円、1ユーロ=120.74円、1ポンド=139.46円、1スウェーデンクローナ=12.65円、1ノルウェークロネ=13.41円、1デンマーククロネ=16.24円、1ポーランドズロチ=28.02円、1オーストラリアドル=86.28円、1ニュージーランドドル=79.17円、1シンガポールドル=80.80円、1マレーシアリングット=25.71円、1南アフリカランド=8.72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3月10日

至 2017年3月 9日

| 2017年3月9日現在 | |
|------------------------|----------------|
| 項 目 | 当 期 末 |
| (A)資 産 | 2,164,172,917円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 | 17,161,947 |
| 公 社 債 (評 価 額) | 1,680,429,112 |
| 未 収 入 金 | 451,888,514 |
| 未 収 利 息 | 13,014,634 |
| 前 払 費 用 | 1,678,710 |
| (B)負 債 | 454,605,719 |
| 未 払 金 | 448,264,551 |
| 未 払 解 約 金 | 6,340,000 |
| そ の 他 未 払 費 用 | 1,168 |
| (C)純 資 産 総 額 (A - B) | 1,709,567,198 |
| 元 本 | 648,452,377 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | 1,061,114,821 |
| (D)受 益 権 総 口 数 | 648,452,377口 |
| 1 万口当たり基準価額(C/D) | 26,364円 |

| 項 目 | 当 期 |
|----------------------------|---------------|
| (A)配 当 等 収 益 | 46,414,937円 |
| 受 取 利 息 | 46,392,242 |
| そ の 他 収 益 金 | 22,695 |
| (B)有 価 証 券 売 買 損 益 | △ 74,948,370 |
| 売 買 益 | 123,333,409 |
| 売 買 損 | △ 198,281,779 |
| (C)信 託 報 酬 等 | △ 1,305,691 |
| (D)当 期 損 益 金 (A + B + C) | △ 29,839,124 |
| (E)前 期 繰 越 損 益 金 | 1,146,559,582 |
| (F)追 加 信 託 差 損 益 金 | 113,018,669 |
| (G)解 約 差 損 益 金 | △ 168,624,306 |
| (H)計 (D + E + F + G) | 1,061,114,821 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (H) | 1,061,114,821 |

(注1) 当親ファンドの期首元本額は682,832,921円、期中追加設定元本額は69,985,150円、期中一部解約元本額は104,365,694円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田外債日本株ファンド217,515,776円、明治安田ライフプランファンド50 93,827,067円、明治安田ライフプランファンド20 91,477,214円、明治安田V A外国債券ファンド 適格機関投資家専用70,153,887円、フコク株50大河47,352,430円、明治安田外国債券ファンド47,187,658円、明治安田ライフプランファンド70 35,975,231円、フコク株25大河31,186,401円、明治安田V Aライフプランファンド20 適格機関投資家専用7,030,297円、明治安田V Aライフプランファンド50 適格機関投資家専用3,581,799円、明治安田V Aライフプランファンド70 適格機関投資家専用2,472,813円、大河50V A 適格機関投資家専用412,180円、大河25V A 適格機関投資家専用279,624円です。

(注3) 1口当たり純資産額は2.6364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。