

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／国内／債券 <b>特化型</b>	
信託期間	無期限	
運用方針	主として、金融債、事業債、円建外債、MBS、ABSに投資することにより、収益の確保と信託財産の成長を目指します。	
主要運用対象	ノーロード 明治安田社債 アクティブ	明治安田社債マザーファンドを主要投資対象とします。
	明治安田社債 マザーファンド	国内の金融債、事業債、円建外債、MBS、ABSを主要投資対象とします。
組入制限	ノーロード 明治安田社債 アクティブ	株式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。 外貨建資産への投資は行いません。
	明治安田社債 マザーファンド	株式への投資割合は、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は行いません。
分配方針	年1回（原則4月26日、休業日の場合は翌営業日）決算を行い、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当収入と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。 ③収益分配にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。	

当ファンドは特化型運用を行います。

特化型運用ファンドとは、一般社団法人投資信託協会規則に定める寄与度が10%を超える又は超える可能性の高い支配的な銘柄が存在するファンドをいいます。

※寄与度とは投資対象候補銘柄の時価総額の合計額における一発行体あたりの時価総額が占める割合または運用管理等に用いる指数における一発行体あたりの構成割合をいいます。

当ファンドが主要投資対象とする債券には、寄与度が10%を超える又は超える可能性の高い支配的な銘柄が存在するため、投資先について特定の銘柄への投資が集中することがあり、当該支配的な銘柄に経営破綻や経営・財務状況の悪化が生じた場合には、大きな損失が発生することがあります。

# ノーロード明治安田 社債アクティブ

## 運用報告書（全体版）

### 第1期

（決算日 2017年4月26日）

受益者のみなさまへ

平素は「ノーロード明治安田社債アクティブ」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1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）

## ◎設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			ベンチマーク		債 券 組 入 率	純 資 産 額
	(分配)	税 込 分 配 金	期 騰 落 率	期 騰 落 率	期 騰 落 率		
(設定日) 2016年12月21日	円 10,000	円 —	% —	121.51	% —	% —	百万円 300
(第1期) 2017年 4月26日	10,064	0	0.6	121.91	0.3	96.4	517

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

(注2) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注3) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注4) ベンチマークはNOMURA-BPI総合を構成する金融債、事業債、円建外債、MBS、ABSそれぞれのインデックスを時価加重平均した指数です。

(注5) NOMURA-BPI総合は、野村証券株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数で、野村証券株式会社の知的財産です。野村証券株式会社は、当ファンドの運用成果等に関し、一切責任はありません。

(注6) 設定日のベンチマークは設定日前日の値を用いております。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		債 券 組 入 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
(設定日) 2016年12月21日	円 10,000	% —	121.51	% —	% —
12月末	10,011	0.1	121.62	0.1	99.5
2017年 1月末	10,000	0.0	121.36	△0.1	99.2
2月末	10,024	0.2	121.62	0.1	99.1
3月末	10,031	0.3	121.62	0.1	99.2
(期 末) 2017年 4月26日	10,064	0.6	121.91	0.3	96.4

(注1) 騰落率は設定日比です。

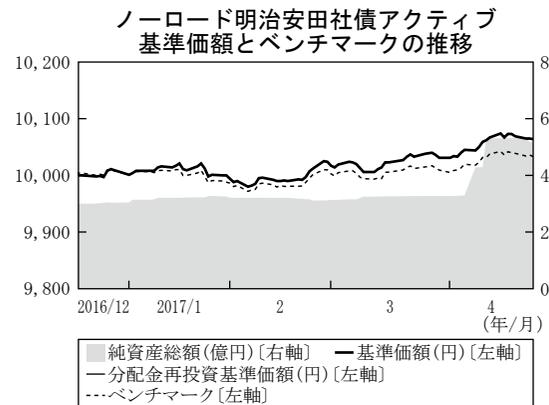
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 設定日のベンチマークは設定日前日の値を用いております。

## ◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2016年12月21日～2017年4月26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



(注) ベンチマークは設定時の基準価額に合わせて指数化しております。

基準価額は設定時10,000円で始まり、期末10,064円で終わりました。騰落率(分配金込み)は+0.6%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)

- 2017年2月中旬以降、国債金利が低下(債券価格は上昇)基調で推移したこと。
- 対国債スプレッド(社債利回りと国債利回りの差)が縮小した社債を保有していたこと。

## (下落要因)

- 2017年1月下旬から2月上旬にかけて、国債金利が上昇(債券価格は下落)基調で推移したこと。

## (2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率(分配金込み)は+0.6%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+0.3%になり、騰落率の差異は+0.3%となりました。この差異に関する要因は以下の通りです。

## (プラス要因)

- 事業債を中心に銘柄選択がプラス要因となりました。

## (マイナス要因)

- 信託報酬等のファンド運用上の諸費用を計上したこと。

## (3) 収益分配金

収益分配金は、分配対象額の水準、基準価額水準等を勘案し、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1期 (2016年12月21日～2017年4月26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	64

(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「明治安田社債マザーファンド」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おります。マザーファンドへの投資比率を高位に保つとの運用方針を踏まえ、当期を通じてマザーファンドの投資比率を高位に保ちました。

### (2) 明治安田社債マザーファンドの運用概況

(2016年12月21日～2017年4月26日)

国内の金融債、事業債、円建外債、MBS、ABSを主要投資対象とし、社債発行企業の信用力の判断と国債との利回り格差を勘案し、銘柄を選択しました。信用リスクの低減を図るため原則として取得時に信用ある格付機関によるBBB格相当以上の格付けを有する公社債およびそれと同等の信用度を有すると判断した公社債に投資しました。当面は低金利環境が続き投資家の利回り確保の需要が見込まれることから、金融機関の劣後債等の比較的利回りが高い銘柄をオーバーウェイトしました。

### 【デュレーション・残存年数・複利最終利回り】

期末

	2017年4月26日
デュレーション (年)	6.24
残存年数 (年)	6.63
複利最終利回り (%)	0.66

※期限前償還条項が付与されている銘柄は、繰上償還可能日を基準に計算しています。

### 【組入上位10銘柄】

期末

	銘柄名	利率 (%)	償還日	組入比率 (%)
1	第44回 ソフトバンク無担保社債	1.689	2020/11/27	3.86
2	第119回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.46	2052/ 4/10	3.45
3	住友生命保険相互会社第2回 A号劣後債	0.84	2021/ 6/29	3.14
4	第63回 日立キャピタル無担保社債	0.001	2020/ 4/20	3.08
5	第4回 富士フイルムホールディングス無担保社債	0.005	2020/ 3/ 3	3.08
6	第13回 光通信無担保社債	1.1	2021/ 7/22	2.84
7	第28回 双日無担保社債	1.23	2020/10/16	2.72
8	第5回 オリエントコーポレーション無担保社債	0.88	2022/ 7/22	2.50
9	第2回 ソフトバンク無担保社債 (劣後特約付)	2.5	2022/ 2/ 9	2.50
10	第2回 エイチエスピーシー・ホールディングス円貨社債 (TLAC)	0.842	2023/ 9/26	2.39

※組入比率は対純資産総額比

※期限前償還条項が付与されている銘柄の償還日は、繰上償還可能日を表示しています。

## 3 今後の運用方針

### (1) 当ファンドの運用方針

引き続き「明治安田社債マザーファンド」への投資を通じて、主として金融債、事業債、円建外債、MBS、ABSに投資を行い、マザーファンドへの投資比率を高位に保つ方針です。

### (2) 明治安田社債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ください。

## ◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2016年12月21日～2017年4月26日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	8円	0.085%	(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10,016円です。
(投信会社)	(4)	(0.038)	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)	(4)	(0.038)	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)	(1)	(0.009)	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	0	0.003	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監査費用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計	8	0.088	

(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12月21日～2017年4月26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
明治安田社債マザーファンド	千口 442,361	千円 544,890	千口 26,343	千円 32,490

(注) 単位未満は切り捨て。

## ◎利害関係人との取引状況等(2016年12月21日～2017年4月26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	—	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
明治安田社債マザーファンド	千口 —	千口 416,018	千円 514,988

(注1) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田社債マザーファンド全体の当期末受益権口数は(91,691,004千口)です。

## ◎投資信託財産の構成

2017年4月26日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田社債マザーファンド	514,988	96.6
コール・ローン等、その他	18,057	3.4
投資信託財産総額	533,045	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

## ◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2017年4月26日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	533,045,031
コール・ローン等	3,236,192
明治安田社債マザーファンド(評価額)	514,988,839
未 収 入 金	14,820,000
(B) 負 債	15,365,369
未 払 解 約 金	15,068,872
未 払 信 託 報 酬	289,893
そ の 他 未 払 費 用	6,604
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	517,679,662
元 本	514,382,362
次 期 繰 越 損 益 金	3,297,300
(D) 受 益 権 総 口 数	514,382,362口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,064円

## ◎損益の状況

自 2016年12月21日  
至 2017年 4月26日

項 目	当 期
	円
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,513,347
売 買 損 益	2,611,461
売 買 損 益	△ 98,114
(B) 信 託 報 酬 等	△ 297,108
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	2,216,239
(D) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,081,061
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( 1,081,061 )
(E) 計 (C + D)	3,297,300
(F) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (E + F)	3,297,300
追 加 信 託 差 損 益 金	1,081,061
( 配 当 等 相 当 額 )	( 178,522 )
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( 902,539 )
分 配 準 備 積 立 金	2,216,239

(注1) 当ファンドの設定元本額は300,000,000円、期中追加設定元本額は255,811,046円、期中一部解約元本額は41,428,684円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1.0064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(D)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(1,207,575円)、費用控除後の有価証券等損益額(1,008,664円)、および信託約款に規定する収益調整金(1,081,061円)より分配対象収益は3,297,300円(10,000口当たり64円)ですが、当期に分配した金額はありません。

# 明治安田社債マザーファンド

## 運用報告書

### 第8期

(決算日 2017年4月26日)

「明治安田社債マザーファンド」は、2017年4月26日に第8期決算を行いました。  
以下、当マザーファンドの第8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	主として、金融債、事業債、円建外債、MBS、ABSに投資することにより、収益の確保と信託財産の成長を目指します。
主 要 運 用 対 象	国内の金融債、事業債、円建外債、MBS、ABSを主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式への投資割合は、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は行いません。

## ◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債組比	券入率	純資産額
	円	騰落率	円	騰落率			
(第4期)2013年4月26日	11,355	3.4	115.34	2.7	99.1		百万円 55,418
(第5期)2014年4月28日	11,613	2.3	117.07	1.5	98.8		102,137
(第6期)2015年4月27日	11,928	2.7	119.47	2.1	99.7		104,134
(第7期)2016年4月26日	12,290	3.0	122.20	2.3	99.7		107,784
(第8期)2017年4月26日	12,379	0.7	121.91	△0.2	96.9		113,501

(注1)ベンチマークはNOMURA-BPI総合を構成する金融債、事業債、円建外債、MBS、ABSそれぞれのインデックスを時価加重平均した指数です。

(注2)NOMURA-BPI総合は、野村証券株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数で、野村証券株式会社の知的財産です。野村証券株式会社は、当ファンドの運用成果等に関し、一切責任はありません。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

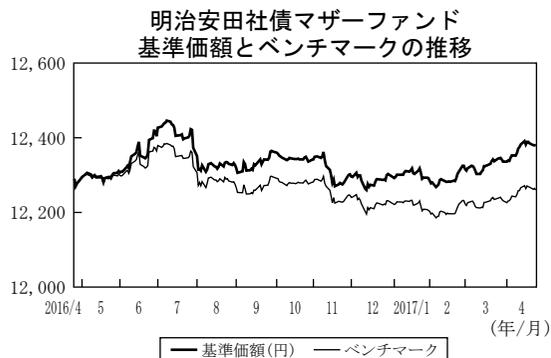
年 月 日	基準価額		ベンチマーク		債組入率
	円	騰落率	円	騰落率	
(期首)2016年 4月26日	12,290	—	122.20	—	99.7
4月末	12,277	△0.1	122.09	△0.1	99.4
5月末	12,311	0.2	122.33	0.1	98.8
6月末	12,404	0.9	122.95	0.6	99.7
7月末	12,373	0.7	122.53	0.3	98.6
8月末	12,327	0.3	122.06	△0.1	98.1
9月末	12,363	0.6	122.25	0.0	99.8
10月末	12,341	0.4	122.11	△0.1	99.5
11月末	12,302	0.1	121.76	△0.4	99.7
12月末	12,303	0.1	121.62	△0.5	99.7
2017年 1月末	12,292	0.0	121.36	△0.7	99.7
2月末	12,325	0.3	121.62	△0.5	99.7
3月末	12,336	0.4	121.62	△0.5	99.7
(期末)2017年 4月26日	12,379	0.7	121.91	△0.2	96.9

(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27日～2017年4月26日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



(注)ベンチマーク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12,290円で始まり、期末12,379円で終わりました。騰落率は+0.7%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)

- ・期首から7月上旬にかけて、国債金利が低下(債券価格は上昇)基調で推移したこと。
- ・対国債スプレッド(社債利回りと国債利回りの差)が縮小した社債を保有していたこと。

(下落要因)

- ・7月中旬から2017年2月上旬にかけて、国債金利が上昇(債券価格は下落)基調で推移したこと。

(2) ベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+0.7%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は△0.2%になり、騰落率の差異は+1.0%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)

- ・事業債を中心に銘柄選択がプラス要因となりました。

2 運用経過

運用概況

国内の金融債、事業債、円建外債、MBS、ABSを主要投資対象とし、社債発行企業の信用力の判断と国債との利回り格差を勘案し、銘柄を選択しました。信用リスクの低減を図るため原則として取得時に信用ある格付機関によるBBB格相当以上の格付けを有する公社債およびそれと同等の信用度を有すると判断した公社債に投資しました。当面は低金利環境が続き投資家の利回り確保の需要が見込まれることから、金融機関の劣後債等の比較的利回りが高い銘柄をオーバーウェイトしました。

【デュレーション・残存年数・複利最終利回り】  
期末

	2017年4月26日
デュレーション(年)	6.24
残存年数(年)	6.63
複利最終利回り(%)	0.66

※期限前償還条項が付与されている銘柄は、繰上償還可能日を基準に計算しています。

**【組入上位10銘柄】  
期首（2016年4月26日）**

	銘柄名	利率 (%)	償還日	組入比率 (%)
1	第44回 ソフトバンク無担保社債	1.689	2020/11/27	4.90
2	第29回 ソニー無担保社債	0.86	2018/ 6/19	4.80
3	第16回 ルノー円貨社債	1.27	2017/ 6/ 6	3.74
4	第 1回 メリルリンチサムライ債2.61%(劣後特約付)	2.61	2017/ 6/29	3.43
5	第54回 クレディセゾン無担保社債	0.256	2019/ 7/31	2.98
6	第28回 双日無担保社債	1.23	2020/10/16	2.86
7	第 5回 オリエントコーポレーション無担保社債	0.88	2022/ 7/22	2.65
8	第43回 ソフトバンク無担保社債	1.74	2018/ 6/20	2.45
9	第18回 東京建物無担保社債	1.54	2023/10/31	2.18
10	第17回 ルノー円貨社債	0.75	2018/11/26	2.14

※組入比率は対純資産総額比

**期末（2017年4月26日）**

	銘柄名	利率 (%)	償還日	組入比率 (%)
1	第 44回 ソフトバンク無担保社債	1.689	2020/11/27	3.86
2	第119回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.46	2052/ 4/10	3.45
3	住友生命保険相互会社第2回 A号劣後債	0.84	2021/ 6/29	3.14
4	第 63回 日立キャピタル無担保社債	0.001	2020/ 4/20	3.08
5	第 4回 富士フイルムホールディングス無担保社債	0.005	2020/ 3/ 3	3.08
6	第 13回 光通信無担保社債	1.1	2021/ 7/22	2.84
7	第 28回 双日無担保社債	1.23	2020/10/16	2.72
8	第 5回 オリエントコーポレーション無担保社債	0.88	2022/ 7/22	2.50
9	第 2回 ソフトバンク無担保社債 (劣後特約付)	2.5	2022/ 2/ 9	2.50
10	第 2回 エイチエスビーシー・ホールディングス円貨社債 (TLAC)	0.842	2023/ 9/26	2.39

※組入比率は対純資産総額比

※期限前償還条項が付与されている銘柄の償還日は、繰上償還可能日を表示しています。

### 3 今後の運用方針

日銀の金融政策により、長期的に低金利環境が継続しイールドカーブのボラティリティも低下していくことが見込まれる中で、社債による安定的な利回り獲得ニーズは強いと予想しています。また、2016年度の社債発行額が高水準だったことから2017年度の新発債の供給が限定的となる可能性もあり、需給環境は総じて良好な状態が継続すると想定しています。ただし、海外中心に政治イベントによるセンチメントの悪化の可能性や、国債金利が変動する場合のスプレッドへの影響には注意します。

運用方針については、今後も国内の金融債、事業債、円建外債、MBS、ABSを主要投資対象とします。信用リスクの低減を図るため原則として取得時に信用ある格付機関によるBBB格相当以上の格付けを有する公社債およびそれと同等の信用度を有すると判断した公社債に投資します。社債発行企業の信用力の判断と国債との利回り格差を勘案し、銘柄選定を行います。

## ◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2016年4月27日～2017年4月26日		
	金額	比率	
(a) その他費用	0円	0.002%	(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12,329円です。
(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	0	0.002	

(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4月27日～2017年4月26日)

### ○公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	28,110,423	25,199,237
	特殊債証券	9,126,852	3,698,312 (2,370,852)
	社債券(投資法人債券を含む)	120,399,351	123,460,791

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子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	金額	売付	金額
銘柄	千円	銘柄	千円
第531回 東京電力(一般担保付)	4,565,482	第1回 メリルリンチサムライ債2.61%(劣後特約付)	5,256,763
住友生命保険相互会社第2回 A号劣後債	4,100,000	第29回 ソニー無担保社債	5,156,637
第119回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	3,900,000	第16回 ルノー円貨社債	4,040,662
第2回 エイチエスピーシー・ホールディングス円貨社債(TLAC)	3,600,000	第531回 東京電力(一般担保付)	3,581,516
第4回 富士フイルムホールディングス無担保社債	3,500,000	第38回 日産フィナンシャルサービス無担保社債	3,502,240
第38回 日産フィナンシャルサービス無担保社債	3,500,000	第17回 パナソニック無担保社債	3,427,849
第63回 日立キャピタル無担保社債	3,500,000	第54回 クレディセゾン無担保社債	3,239,808
第17回 パナソニック無担保社債	3,400,000	第5回 第一三共無担保社債	2,870,983
第13回 光通信無担保社債	3,300,000	第128回 利付国債5年	2,840,487
第5回 第一三共無担保社債	2,900,200	第43回 ソフトバンク無担保社債	2,671,122

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子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27日～2017年4月26日)

期中の利害関係人との取引はございません。

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

**◎組入資産明細表**

## ○国内(邦貨建)公社債(種類別)

区 分	当			期		末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率			
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満	
	千円	千円	%	%	%	%	%	
国 債 証 券	3,200,000	3,193,400	2.8	—	—	2.8	—	
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	19,057,247	19,635,276	17.3	—	17.3	—	—	
普 通 社 債 券 (含 む 投 資 法 人 債 券)	86,475,000	87,140,342	76.8	—	32.2	38.4	6.1	
合 計	108,732,247	109,969,018	96.9	—	49.5	41.3	6.1	

(注1)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)－印は組み入れなし。

(注4)評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

## ○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	当	期	末	
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)	%	千円	千円	
第 18回 メキシコ合衆国円貨債券	0.8	300,000	301,608	2019/ 7/24
第 21回 メキシコ合衆国円貨債券	0.4	700,000	697,886	2019/ 6/14
第 22回 メキシコ合衆国円貨債券	0.7	2,200,000	2,193,906	2021/ 6/16
小 計		3,200,000	3,193,400	
(特殊債券(除く金融債))				
第 46回 日本高速道路保有・債務返済機構債券	2.7	200,000	283,104	2048/ 3/20
第159回 日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.607	100,000	114,424	2045/ 6/20
第162回 日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.861	100,000	119,913	2055/ 3/19
第177回 日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.104	800,000	772,360	2056/ 3/17
S種第 3回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.09	41,150	43,988	2037/11/10
S種第 8回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.09	22,239	23,638	2039/ 5/10
第 23回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.25	149,105	161,598	2044/ 4/10
第 26回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.14	61,402	66,323	2044/ 7/10
S種第14回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.7	51,000	52,866	2032/ 5/10
第 28回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.98	37,282	40,079	2044/ 9/10
S種第16回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.64	112,144	116,541	2032/11/10
S種第17回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.71	28,583	29,774	2032/11/10
第 38回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.61	47,638	50,335	2045/ 7/10
第 39回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.52	97,118	102,259	2045/ 8/10

当		期	末			
銘	柄	名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
(特殊債券(除く金融債))			%	千円	千円	
第 40回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.36	252,870	264,729	2045/ 9/10
第 41回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.51	706,836	745,683	2045/10/10
第 42回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.43	1,766,460	1,859,640	2045/11/10
第 48回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.89	47,817	51,227	2046/ 5/10
第 53回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.48	55,790	58,908	2046/10/10
第 55回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.41	62,821	66,222	2046/12/10
第 58回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.4	633,590	667,512	2047/ 3/10
第 63回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.11	724,790	753,585	2047/ 8/10
第 64回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.16	68,853	71,784	2047/ 9/10
第 67回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.09	557,200	578,947	2047/12/10
第 68回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.26	277,864	291,412	2048/ 1/10
第 71回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.07	503,416	523,220	2048/ 4/10
第 72回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.08	131,664	136,933	2048/ 5/10
第 78回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.08	323,855	337,013	2048/11/10
第 79回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.07	455,273	473,493	2048/12/10
第 84回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.01	72,283	74,995	2049/ 5/10
第 86回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.0	449,478	466,194	2049/ 7/10
第 92回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.74	159,890	163,730	2050/ 1/10
第101回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.89	894,040	924,491	2050/10/10
第106回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.54	379,912	383,407	2051/ 3/10
第107回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.48	764,208	767,601	2051/ 4/10
第114回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.34	393,436	391,889	2051/11/10
第115回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.41	493,730	494,189	2051/12/10
第116回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.48	495,520	498,934	2052/ 1/10
第117回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.46	496,685	499,088	2052/ 2/10
第118回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.47	699,062	703,640	2052/ 3/10
第119回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.46	3,900,000	3,921,450	2052/ 4/10
第120回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.4	300,000	300,051	2052/ 5/10
S種第 4回	貸付債権担保住宅金融公庫債券		1.76	325,793	340,799	2036/11/10
S種第10回	貸付債権担保住宅金融公庫債券		2.15	19,450	20,743	2037/ 5/10
第 1回	貸付債権担保住宅金融公庫債券		1.75	326,453	330,664	2036/ 3/10
第 9回	貸付債権担保住宅金融公庫債券		1.52	64,580	65,910	2037/12/10
第 37回	貸付債権担保住宅金融公庫債券		1.88	191,259	201,051	2040/12/10
第 38回	貸付債権担保住宅金融公庫債券		1.91	20,028	21,024	2041/ 1/10
第 44回	貸付債権担保住宅金融公庫債券		2.3	194,680	207,896	2041/ 7/10
小		計		19,057,247	19,635,276	
(普通社債券(含む投資法人債券))						
第529回	東京電力(一般担保付)		2.025	400,000	401,896	2017/ 7/25

当		期		末	
銘	柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
	(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円	
第531回	東京電力(一般担保付)	1.845	1,920,000	1,933,420	2017/ 9/25
第540回	東京電力(一般担保付)	1.64	660,000	669,220	2018/ 4/25
第542回	東京電力(一般担保付)	1.602	1,140,000	1,155,378	2018/ 4/25
第544回	東京電力(一般担保付)	1.976	155,000	158,104	2018/ 6/25
第562回	東京電力(一般担保付)	1.48	100,000	103,437	2020/ 4/28
第565回	東京電力(一般担保付)	1.313	500,000	515,460	2020/ 6/24
第479回	関西電力(一般担保付)	1.475	300,000	311,709	2020/ 4/24
第492回	関西電力(一般担保付)	0.609	1,800,000	1,816,326	2019/ 3/20
第494回	関西電力(一般担保付)	0.533	300,000	302,562	2019/ 7/25
第498回	関西電力(一般担保付)	0.416	400,000	403,252	2020/ 9/18
第508回	関西電力(一般担保付)	0.455	600,000	600,858	2027/ 4/23
第340回	北海道電力(一般担保付)	0.48	500,000	501,910	2027/ 4/23
第 2回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)	0.58	200,000	200,808	2022/ 3/ 9
第 9回	長谷工コーポレーション無担保社債	0.44	100,000	100,516	2019/11/ 5
第 10回	大和ハウス工業無担保社債(特定社債間限定同順位特約付)	0.001	700,000	700,714	2020/ 2/28
	住友生命保険相互会社第2回 A号劣後債	0.84	3,600,000	3,567,020	2076/ 6/29
	住友生命保険相互会社第4回 A号劣後債	1.13	300,000	300,505	2076/12/21
第 27回	双日無担保社債	1.35	100,000	102,111	2019/ 5/30
第 28回	双日無担保社債	1.23	3,000,000	3,091,140	2020/10/16
第 30回	双日無担保社債	1.48	700,000	736,344	2024/ 6/14
第 31回	双日無担保社債	0.84	300,000	305,520	2021/ 9/ 3
第 26回	味の素無担保社債	0.921	500,000	507,745	2037/ 3/ 9
第 9回	東急不動産ホールディングス無担保社債	0.001	100,000	100,017	2020/ 2/28
第 8回	テルモ無担保社債	0.001	500,000	499,490	2020/ 4/24
第 9回	テルモ無担保社債	0.255	500,000	499,175	2027/ 4/26
第 1回	ヤフー無担保社債	0.04	300,000	300,084	2020/ 2/28
第 4回	富士フィルムホールディングス無担保社債	0.005	3,500,000	3,490,550	2020/ 3/ 3
第 10回	ブリヂストン無担保社債	0.2	700,000	700,966	2024/ 4/19
第 11回	ブリヂストン無担保社債	0.295	2,100,000	2,100,609	2027/ 4/21
第 30回	豊田自動織機無担保社債	0.001	300,000	299,574	2020/ 3/19
第 9回	サンケン電気無担保社債	0.8	800,000	806,296	2020/ 6/17
第 11回	サンケン電気無担保社債	0.67	1,200,000	1,202,832	2021/ 9/27
第 40回	I H I 無担保社債	0.592	900,000	909,819	2021/ 6/17
第 42回	I H I 無担保社債	0.49	400,000	402,732	2021/12/10
第 2回	昭和リース株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付)	0.19	400,000	398,680	2019/ 9/13
第 7回	共同印刷無担保社債	0.46	200,000	199,912	2021/10/20
第100回	丸紅無担保社債	0.619	300,000	304,152	2020/11/27
第 20回	豊田通商無担保社債	1.267	600,000	648,126	2029/ 7/10

銘	当 柄 名	期		末		償還年月日
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	千 円	
	(普通社債券(含む投資法人債券))	%	千円	千円		
第 81回	三菱商事無担保社債	1.518	300,000	333,726		2032/ 6/25
	三菱商事株式会社第5回 劣後特約付	0.69	900,000	895,158		2076/ 9/13
	三菱商事株式会社第6回 劣後特約付	0.85	300,000	296,915		2076/ 9/13
第 28回	阪和興業無担保社債	0.29	200,000	199,600		2021/10/28
第 4回	三井住友フィナンシャルグループ無担保永久社債 (劣後特約付)	1.39	800,000	805,790		9998/12/31
第 37回	ホンダファイナンス無担保社債	0.001	300,000	299,358		2020/ 3/19
第 72回	トヨタファイナンス無担保社債	0.001	200,000	199,680		2019/10/25
第 22回	リコーリース株式会社無担保社債 (社債間限定同順位特約付)	0.001	500,000	499,350		2019/ 9/26
第 24回	リコーリース株式会社無担保社債 (社債間限定同順位特約付)	0.001	300,000	299,925		2020/ 2/21
第 66回	アコム無担保社債	0.9	700,000	712,691		2021/ 2/26
第 67回	アコム無担保社債	0.5	400,000	401,432		2019/ 6/ 6
第 68回	アコム無担保社債	0.95	100,000	102,320		2022/ 6/ 6
第 2回	オリエントコーポレーション無担保社債	0.45	500,000	500,815		2020/ 1/22
第 4回	オリエントコーポレーション無担保社債	0.55	1,500,000	1,506,960		2020/ 7/24
第 5回	オリエントコーポレーション無担保社債	0.88	2,800,000	2,838,360		2022/ 7/22
第 8回	オリエントコーポレーション無担保社債	0.29	1,000,000	994,170		2021/ 7/22
第 9回	オリエントコーポレーション無担保社債	0.46	800,000	790,416		2023/ 7/21
第 11回	オリエントコーポレーション無担保社債	0.41	300,000	299,589		2021/12/16
第 12回	オリエントコーポレーション無担保社債	0.6	300,000	299,616		2023/12/15
第 62回	日立キャピタル無担保社債	0.001	400,000	399,388		2019/ 9/20
第 63回	日立キャピタル無担保社債	0.001	3,500,000	3,494,365		2020/ 4/20
第 3回	アプラスフィナンシャル無担保社債	0.64	500,000	503,335		2020/ 6/19
第 4回	アプラスフィナンシャル無担保社債	0.24	400,000	398,732		2019/ 6/17
第 3回	MS&ADインシュアランスグループHD無担保社債 (劣後特約付)	1.18	2,100,000	2,109,111		2047/ 1/31
	損害保険ジャパン日本興亜第2回 劣後債	0.84	2,400,000	2,363,880		2076/ 8/ 8
	損害保険ジャパン日本興亜第3回 劣後債	1.06	1,800,000	1,796,567		2077/ 4/26
第 54回	三井不動産無担保社債	0.001	300,000	299,787		2020/ 4/ 7
第 2回	大和ハウス・レジデンシャル投資法人投資法人債	0.35	500,000	500,645		2021/ 1/22
第 35回	相鉄ホールディングス無担保社債	0.733	100,000	101,510		2031/ 6/27
第 36回	相鉄ホールディングス無担保社債	0.7	600,000	604,620		2032/ 1/30
第 40回	京浜急行電鉄無担保社債	0.804	200,000	198,372		2036/12/ 1
第107回	東日本旅客鉄道無担保社債	1.415	400,000	439,804		2045/ 1/27
第110回	東日本旅客鉄道無担保社債	1.76	400,000	472,600		2045/ 7/28
第121回	東日本旅客鉄道無担保社債	0.953	900,000	880,254		2047/ 1/25
第 46回	西日本旅客鉄道無担保社債	1.024	200,000	186,002		2056/12/13
第 48回	西日本旅客鉄道無担保社債	1.112	800,000	812,280		2047/ 2/22
第 46回	西日本鉄道無担保社債	0.69	600,000	584,310		2036/ 9/ 9
第 47回	西日本鉄道無担保社債	0.903	300,000	302,817		2037/ 4/14

当		期	末		
銘	柄 名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(普通社債券(含む投資法人債券))		%	千円	千円	
第 40回	南海電気鉄道無担保社債	0.841	1,800,000	1,818,072	2031/ 6/ 3
第 41回	南海電気鉄道無担保社債	0.7	400,000	398,004	2031/12/ 8
第 53回	名古屋鉄道無担保社債	0.85	700,000	710,598	2035/ 2/28
第 20回	山陽電気鉄道無担保社債	0.54	200,000	201,192	2027/ 3/16
第 13回	光通信無担保社債	1.1	3,200,000	3,224,800	2021/ 7/22
第 15回	光通信無担保社債	1.5	600,000	600,000	2024/ 1/26
第 44回	ソフトバンク無担保社債	1.689	4,300,000	4,377,615	2020/11/27
第 48回	ソフトバンク無担保社債	2.13	700,000	710,339	2022/12/ 9
第 1回	ソフトバンク無担保社債 (劣後特約付)	2.5	2,300,000	2,326,128	2021/12/17
第 2回	ソフトバンク無担保社債 (劣後特約付)	2.5	2,800,000	2,832,732	2022/ 2/ 9
第 1回	ビー・ビー・シー・イー・エス・エー円貨社債 (TLAC)	0.64	2,200,000	2,206,578	2022/ 1/27
第 4回	クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債 (劣後特約付)	1.785	100,000	102,454	2026/ 6/10
第 2回	エイチエスピーシー・ホールディングス円貨社債 (TLAC)	0.842	2,700,000	2,709,099	2023/ 9/26
第 3回	エイチエスピーシー・ホールディングス円貨社債 (TLAC)	1.207	1,400,000	1,426,068	2026/ 9/25
第 1回	ロイズ・バンキング・グループ・ビーエルシー円貨社債	0.615	2,100,000	2,103,969	2021/12/15
第 1回	メリルリンチサムライ債2.61% (劣後特約付)	2.61	800,000	803,424	2017/ 6/29
第 1回	コーベラティブ・ラボバンク・ウー・アー円貨社債 (劣後特約付)	1.429	500,000	516,045	2024/12/19
	小 計		86,475,000	87,140,342	
	合 計		108,732,247	109,969,018	

(注1) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 上記のうち、償還年月日が9998/12/31とある場合は、永久債です。

## ◎投資信託財産の構成

2017年4月26日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	109,969,018	96.5
コール・ローン等、その他	3,950,629	3.5
投資信託財産総額	113,919,647	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

## ◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2017年4月26日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	113,919,647,424
コール・ローン等	1,312,955,489
公社債(評価額)	109,969,018,621
未収入金	2,431,795,000
未収利息	193,446,522
前払費用	12,431,792
(B) 負 債	418,466,030
未払金	403,531,000
未払解約金	14,820,000
その他未払費用	115,030
(C) 純資産総額(A-B)	113,501,181,394
元本	91,691,004,476
次期繰越損益金	21,810,176,918
(D) 受益権総口数	91,691,004,476口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,379円

(注1) 当親ファンドの期首元本額は87,699,037,278円、期中追加設定元本額は4,974,387,557円、期中一部解約元本額は982,420,359円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田社債ファンド(適格機関投資家私募)89,258,088,322円、明治安田社債Pファンド(適格機関投資家私募)1,852,352,086円、ノーロード明治安田社債アクティブ416,018,127円、ノーロード明治安田円資産バランス164,545,941円です。

(注3) 1口当たり純資産額は1,2379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。

## ◎損益の状況

 自 2016年4月27日  
至 2017年4月26日

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,149,408,245
受取利息	1,149,408,245
(B) 有価証券売買損益	△ 353,291,782
売買益	987,259,118
売買損	△ 1,340,550,900
(C) 信託報酬等	△ 1,897,186
(D) 当期損益金(A+B+C)	794,219,277
(E) 前期繰越損益金	20,085,047,657
(F) 追加信託差損益金	1,163,767,909
(G) 解約差損益金	△ 232,857,925
(H) 計(D+E+F+G)	21,810,176,918
次期繰越損益金(H)	21,810,176,918