

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田外国債券オープン(毎月分配型)」にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。

さて、当ファンドは、第167期から第172期までの決算を行いましたので、当期間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。

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	日本を除く世界各国の債券に分散投資し、安定的なインカムゲイン(利息収益)の確保とともに信託財産の成長を目指します。	
主要運用対象	明治安田外国債券オープン(毎月分配型)	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	明治安田外国債券オープン(毎月分配型)	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	毎月7日(休業日の場合は翌営業日)に決算を行い、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・市況動向等を勘案して、利子・配当収入を中心に分配します。ただし、分配対象額が少額の場合は、分配を行わないことがあります。	



“愛称” 夢実現(毎月分配型)

明治安田外国債券オープン(毎月分配型)

第167期(決算日 2016年12月7日)
 第168期(決算日 2017年1月10日)
 第169期(決算日 2017年2月7日)
 第170期(決算日 2017年3月7日)
 第171期(決算日 2017年4月7日)
 第172期(決算日 2017年5月8日)

 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作成期の運用実績

作成期	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 比率	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25作成期	(第143期)2014年12月 8日	10,711	35	6.0	484.95	6.1	97.5	24,547
	(第144期)2015年 1月 7日	10,420	35	△2.4	474.50	△2.2	95.7	23,439
	(第145期)2015年 2月 9日	10,285	35	△1.0	469.33	△1.1	97.0	22,772
	(第146期)2015年 3月 9日	10,133	35	△1.1	464.56	△1.0	96.7	22,113
	(第147期)2015年 4月 7日	10,196	35	1.0	467.87	0.7	96.6	21,830
	(第148期)2015年 5月 7日	10,072	35	△0.9	464.54	△0.7	96.3	21,336
第26作成期	(第149期)2015年 6月 8日	10,294	35	2.6	477.96	2.9	96.6	21,528
	(第150期)2015年 7月 7日	10,034	35	△2.2	467.47	△2.2	96.7	20,680
	(第151期)2015年 8月 7日	10,208	35	2.1	476.76	2.0	96.7	20,657
	(第152期)2015年 9月 7日	9,774	35	△3.9	458.96	△3.7	97.1	19,551
	(第153期)2015年10月 7日	9,945	35	2.1	468.86	2.2	97.1	19,686
	(第154期)2015年11月 9日	9,840	35	△0.7	465.48	△0.7	96.5	19,312
第27作成期	(第155期)2015年12月 7日	9,890	35	0.9	470.56	1.1	97.0	19,202
	(第156期)2016年 1月 7日	9,464	35	△4.0	451.76	△4.0	96.8	18,176
	(第157期)2016年 2月 8日	9,570	35	1.5	459.39	1.7	96.3	18,242
	(第158期)2016年 3月 7日	9,225	35	△3.2	445.15	△3.1	96.6	17,459
	(第159期)2016年 4月 7日	9,116	35	△0.8	441.70	△0.8	96.1	17,088
	(第160期)2016年 5月 9日	8,872	35	△2.3	428.65	△3.0	95.9	16,548
第28作成期	(第161期)2016年 6月 7日	8,872	35	0.4	432.89	1.0	97.4	16,418
	(第162期)2016年 7月 7日	8,359	35	△5.4	409.05	△5.5	97.9	15,324
	(第163期)2016年 8月 8日	8,405	35	1.0	412.89	0.9	97.5	15,283
	(第164期)2016年 9月 7日	8,409	35	0.5	419.80	1.7	97.5	15,158
	(第165期)2016年10月 7日	8,362	35	△0.1	418.09	△0.4	97.2	14,943
	(第166期)2016年11月 7日	8,270	35	△0.7	410.42	△1.8	97.3	14,628
第29作成期	(第167期)2016年12月 7日	8,646	35	5.0	435.90	6.2	97.5	15,118
	(第168期)2017年 1月10日	8,685	35	0.9	442.06	1.4	96.8	14,919
	(第169期)2017年 2月 7日	8,351	35	△3.4	428.46	△3.1	97.1	14,134
	(第170期)2017年 3月 7日	8,440	35	1.5	432.34	0.9	97.0	14,163
	(第171期)2017年 4月 7日	8,272	35	△1.6	426.35	△1.4	97.1	13,709
	(第172期)2017年 5月 8日	8,494	35	3.1	439.53	3.1	97.6	13,958

(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。

(注4) 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。

◎当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	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	%		%	%
第167期	(期首)2016年11月 7日	8,270	—	410.42	—	97.3
	11月末	8,547	3.3	431.00	5.0	97.7
	(期末)2016年12月 7日	8,681	5.0	435.90	6.2	97.5
第168期	(期首)2016年12月 7日	8,646	—	435.90	—	97.5
	12月末	8,760	1.3	442.14	1.4	96.7
	(期末)2017年 1月10日	8,720	0.9	442.06	1.4	96.8
第169期	(期首)2017年 1月10日	8,685	—	442.06	—	96.8
	1月末	8,518	△1.9	432.59	△2.1	97.4
	(期末)2017年 2月 7日	8,386	△3.4	428.46	△3.1	97.1
第170期	(期首)2017年 2月 7日	8,351	—	428.46	—	97.1
	2月末	8,424	0.9	429.59	0.3	97.4
	(期末)2017年 3月 7日	8,475	1.5	432.34	0.9	97.0
第171期	(期首)2017年 3月 7日	8,440	—	432.34	—	97.0
	3月末	8,389	△0.6	428.18	△1.0	97.2
	(期末)2017年 4月 7日	8,307	△1.6	426.35	△1.4	97.1
第172期	(期首)2017年 4月 7日	8,272	—	426.35	—	97.1
	4月末	8,399	1.5	432.74	1.5	97.4
	(期末)2017年 5月 8日	8,529	3.1	439.53	3.1	97.6

(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合わせるので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

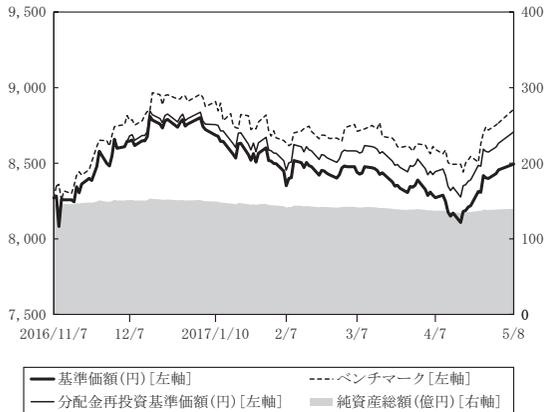
(注3) シティ世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)については基準価額との関連を考慮して前日の指数を記載しております。

◎当作成期中の運用経過と今後の運用方針 (2016年11月8日～2017年5月8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

明治安田外国債券オープン (毎月分配型)
基準価額等の推移



※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))は作成期首の基準価額に合わせて指数化しております。

※分配金再投資基準価額は税引前分配金を再投資したものととして算出しております。

当作成期の基準価額は作成期首8,270円で始まり、作成期末8,494円(分配金落ち後)で終わりました。騰落率(分配金再投資ベース)は+5.3%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
- ・2017年4月下旬からのフランス大統領選挙の動向を受けて、欧州における政治懸念が後退したことから、ユーロを中心に主要通貨が円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・年明け以降、米国新政権に対する期待の後退や新大統領によるドル高けん制発言などを受けて主要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(分配金再投資ベース)は+5.3%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△1.8%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)

- ・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

(マイナス要因)

- ・作成期の後半にベンチマークに対してオーバーウェイトしたノルウェークローネのパフォーマンスが冴えなかったこと
- ・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
- ・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、分配対象額の水準、基準価額水準等を勘案し、1万口当たり次表の通り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167期	第168期	第169期	第170期	第171期	第172期
	2016年11月8日 ～2016年12月7日	2016年12月8日 ～2017年1月10日	2017年1月11日 ～2017年2月7日	2017年2月8日 ～2017年3月7日	2017年3月8日 ～2017年4月7日	2017年4月8日 ～2017年5月8日
当期分配金	35	35	35	35	35	35
(対基準価額比率)	0.403	0.401	0.417	0.413	0.421	0.410
当期の収益	26	27	17	24	18	26
当期の収益以外	8	7	17	10	16	8
翌期繰越分配対象額	1,267	1,259	1,242	1,231	1,215	1,207

(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。作成期首の運用方針に基づき当作成期を通じて高位の組入比率を維持しました。

【信託財産の状況】

組入比率	第167期首	第172期末
外国債券	97.33%	97.60%
現金等その他	2.67%	2.40%
合計	100%	100%

ポートフォリオ特性	第167期首	第172期末
組入銘柄数	50	56
デュレーション	7.27年	6.93年
残存年数	8.94年	8.59年
複利回り	1.23%	1.48%

※組入比率はマザーファンドへの投資を通じた数値

※ポートフォリオ特性はマザーファンドの数値

(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8日～2017年5月8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入出に対して有価証券の売買を行い、当作成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。

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。

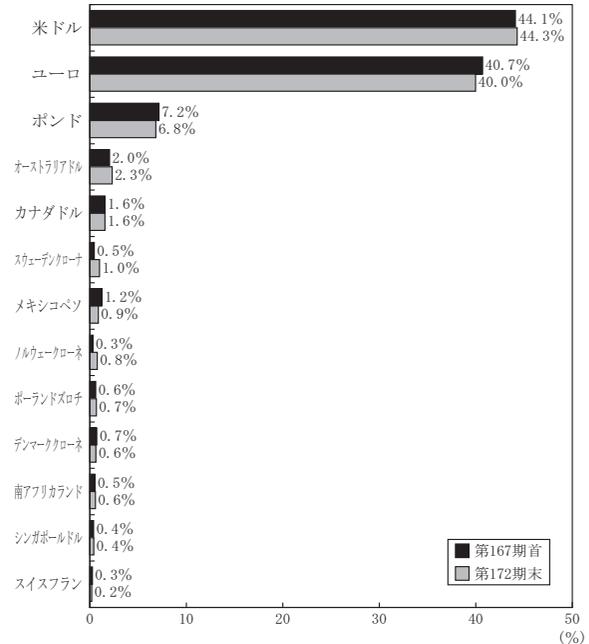
当作成期中の運用概況について、①通貨別配分、②デュレーションの順に説明します。

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。作成期首(第167期首)および作成期末(第172期末)の配分は以下のとおりです。

【通貨別組入状況】

	通貨	配分
第167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
	マレーシアリングgit	アンダーウェイト
第172期末	米ドル	オーバーウェイト
	オーストラリアドル	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
	スウェーデンクローナ	オーバーウェイト
	カナダドル	アンダーウェイト
	ポンド	アンダーウェイト
	マレーシアリングgit	アンダーウェイト



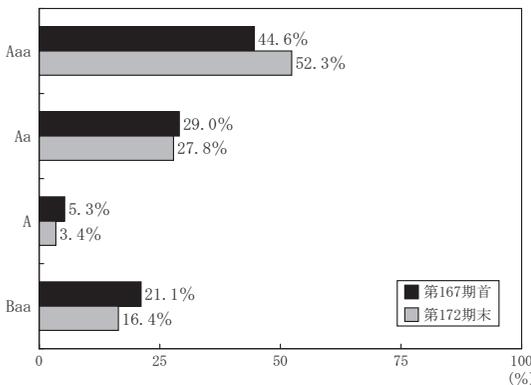
※第167期首および第172期末における組入債券の評価額合計に対する比率

②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。作成期首(第167期首)および作成期末(第172期末)の配分は以下のとおりです。

	デュレーション	地域等
第167期首	中立	米国、スウェーデン長期化、ユーロ圏短期化
第172期末	短期化	—

【格付別組入状況】



※第167期首および第172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

※「Baa」の銘柄は当社ではA格相当以上の格付を有すると判断し、保有しています。

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。引き続き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。デュ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	第167期～第172期		項目の概要
	(2016年11月8日～2017年5月8日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	53 円	0.619 %	(a) 信託報酬 = 作成期間の平均基準価額 × 作成期末の信託報酬率 ※作成期間の平均基準価額は8,506円です。
(投信会社)	(22)	(0.264)	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)	(28)	(0.328)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(2)	(0.027)	ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) その他費用	1	0.013	(b) その他費用 = 作成期間のその他費用 ÷ 作成期間の平均受益権口数
(保管費用)	(1)	(0.009)	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)	(0)	(0.003)	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	54	0.632	

(注1) 作成期間の費用(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)を作成期間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8日～2017年5月8日)

○親投資信託の設定、解約状況

	第 167 期 ～ 第 172 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
明 治 安 田 外 国 債 券 ポートフォリオ・マザーファンド	千口 10,541	千円 22,480	千口 724,150	千円 1,551,720

(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8日～2017年5月8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	第 28 作 成 期 末		第 29 作 成 期 末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
明 治 安 田 外 国 債 券 ポートフォリオ・マザーファンド	千口 7,086,432	千円 6,372,824	千口 13,895,306	千円 13,895,306

(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5月8日現在

項 目	第 29 作 成 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	13,895,306	99.0
コール・ローン等、その他	145,645	1.0
投資信託財産総額	14,040,951	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、当作成期末における外貨建純資産(24,463,101千円)の投資信託財産総額(24,656,634千円)に対する比率は99.2%です。

(注3) 外貨建資産は、当作成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、当作成期末における邦貨換算レートは1米ドル=112.74円、1カナダドル=82.52円、1メキシコペソ=5.95円、1ユーロ=123.68円、1ポンド=146.10円、1スイスフラン=113.90円、1スウェーデンクローナ=12.80円、1ノルウェークローネ=13.11円、1デンマーククローネ=16.63円、1ポーランドズロチ=29.42円、1オーストラリアドル=83.47円、1シンガポールドル=80.16円、1南アフリカランド=8.34円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2016年12月 7日現在 2017年 1月10日現在 2017年 2月 7日現在 2017年 3月 7日現在 2017年 4月 7日現在 2017年 5月 8日現在

項 目	第167期末	第168期末	第169期末	第170期末	第171期末	第172期末
(A)資 産	15,213,978,504円	14,999,757,285円	14,235,782,803円	14,247,195,106円	13,794,144,738円	14,040,951,226円
コール・ローン等	137,265,597	137,039,610	132,907,844	136,180,339	127,593,727	128,944,785
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)	15,051,942,907	14,849,217,675	14,086,884,959	14,104,144,767	13,648,001,011	13,895,306,441
未 収 入 金	24,770,000	13,500,000	15,990,000	6,870,000	18,550,000	16,700,000
(B)負 債	95,287,152	80,600,232	100,998,133	83,771,152	84,437,206	82,300,825
未払収益分配金	61,205,155	60,125,076	59,239,796	58,731,292	58,008,315	57,519,788
未 払 解 約 金	18,920,536	2,943,584	27,805,705	11,398,372	11,595,171	10,264,913
未 払 信 託 報 酬	15,087,958	17,446,321	13,883,188	13,575,312	14,762,140	14,445,829
その他未払費用	73,503	85,251	69,444	66,176	71,580	70,295
(C)純資産総額(A-B)	15,118,691,352	14,919,157,053	14,134,784,670	14,163,423,954	13,709,707,532	13,958,650,401
元 本	17,487,187,350	17,178,593,224	16,925,656,071	16,780,369,194	16,573,804,567	16,434,225,334
次期繰越損益金	△ 2,368,495,998	△ 2,259,436,171	△ 2,790,871,401	△ 2,616,945,240	△ 2,864,097,035	△ 2,475,574,933
(D)受 益 権 総 口 数	17,487,187,350口	17,178,593,224口	16,925,656,071口	16,780,369,194口	16,573,804,567口	16,434,225,334口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,646円	8,685円	8,351円	8,440円	8,272円	8,494円

(注1) 当ファンドの第167期元本額は17,689,291,704円、第167~172期中追加設定元本額は89,376,409円、第167~172期中一部解約元本額は1,344,442,779円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第167期0.8646円、第168期0.8685円、第169期0.8351円、第170期0.8440円、第171期0.8272円、第172期0.8494円です。

(注3) 純資産総額が元本額を下回っており、その額は第167期2,368,495,998円、第168期2,259,436,171円、第169期2,790,871,401円、第170期2,616,945,240円、第171期2,864,097,035円、第172期2,475,574,933円です。

◎損益の状況

項 目	自 2016年11月 8日 至 2016年12月 7日	自 2016年12月 8日 至 2017年 1月10日	自 2017年 1月11日 至 2017年 2月 7日	自 2017年 2月 8日 至 2017年 3月 7日	自 2017年 3月 8日 至 2017年 4月 7日	自 2017年 4月 8日 至 2017年 5月 8日
	第167期	第168期	第169期	第170期	第171期	第172期
(A)有価証券売買損益	733,061,516円	144,897,710円	△ 491,412,821円	221,973,934円	△ 206,477,123円	436,410,783円
売 買 益	737,030,683	147,222,432	2,537,861	223,717,033	1,327,675	437,734,759
売 買 損	△ 3,969,167	△ 2,324,722	△ 493,950,682	△ 1,743,099	△ 207,804,798	△ 1,323,976
(B)信託報酬等	△ 15,160,073	△ 17,530,182	△ 13,949,458	△ 13,640,211	△ 14,832,372	△ 14,514,921
(C)当期損益金(A+B)	717,901,443	127,367,528	△ 505,362,279	208,333,723	△ 221,309,495	421,895,862
(D)前期繰越損益金	△3,786,685,402	△3,059,906,796	△2,934,796,173	△3,432,367,497	△3,222,586,801	△3,444,019,166
(E)追加信託差損益金	761,493,116	733,228,173	708,526,847	665,819,826	637,807,576	604,068,159
(配当等相当額)	(2,230,315,158)	(2,176,733,639)	(2,132,480,894)	(2,085,249,683)	(2,041,847,276)	(1,997,779,346)
(売買損益相当額)	(△1,468,822,042)	(△1,443,505,466)	(△1,423,954,047)	(△1,419,429,857)	(△1,404,039,700)	(△1,393,711,187)
(F)計(C+D+E)	△2,307,290,843	△2,199,311,095	△2,731,631,605	△2,558,213,948	△2,806,088,720	△2,418,055,145
(G)収益分配金	△ 61,205,155	△ 60,125,076	△ 59,239,796	△ 58,731,292	△ 58,008,315	△ 57,519,788
次期繰越損益金(F+G)	△2,368,495,998	△2,259,436,171	△2,790,871,401	△2,616,945,240	△2,864,097,035	△2,475,574,933
追加信託差損益金	747,001,439	720,839,660	679,341,414	647,839,962	610,696,194	590,102,159
(配当等相当額)	(2,215,837,222)	(2,164,348,745)	(2,103,304,403)	(2,067,295,371)	(2,014,747,000)	(1,983,821,031)
(売買損益相当額)	(△1,468,835,783)	(△1,443,509,085)	(△1,423,962,989)	(△1,419,455,409)	(△1,404,050,806)	(△1,393,718,872)
繰越損益金	△3,115,497,437	△2,980,275,831	△3,470,212,815	△3,264,785,202	△3,474,793,229	△3,065,677,092

(注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(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3) 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4) 第167期 計算期間末における費用控除後の配当等収益は2,277,042,377円(10,000口当たり1,302円)であり、うち61,205,155円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。

第168期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(47,736,563円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(2,176,737,258円)より分配対象収益は2,224,473,821円(10,000口当たり1,294円)であり、うち60,125,076円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。

第169期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(30,054,363円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(2,132,489,836円)より分配対象収益は2,162,544,199円(10,000口当たり1,277円)であり、うち59,239,796円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。

第170期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(40,751,428円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(2,085,275,235円)より分配対象収益は2,126,026,663円(10,000口当たり1,266円)であり、うち58,731,292円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。

第171期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(30,896,933円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(2,041,858,382円)より分配対象収益は2,072,755,315円(10,000口当たり1,250円)であり、うち58,008,315円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。

第172期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(43,553,788円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(1,997,787,031円)より分配対象収益は2,041,340,819円(10,000口当たり1,242円)であり、うち57,519,788円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。

◎収益分配金のお知らせ

決算期	第167期	第168期	第169期	第170期	第171期	第172期
1万口当たりの分配金	35円	35円	35円	35円	35円	35円

※分配金をお支払いする場合

分配金は、各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

お手持り分配金は、各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。

〈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(11,300,658千口)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	第 29 作 成 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	94,877	10,696,523	43.4	—	20.9	10.5	12.0
カナダ	千カナダドル	千カナダドル						
	3,890	4,537	374,475	1.5	—	0.4	1.2	—
メキシコ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	33,480	35,249	209,736	0.9	—	0.4	—	0.5
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	3,890	4,740	586,338	2.4	—	2.4	—	—
イタリア	15,190	19,044	2,355,427	9.6	—	5.6	3.9	—
フランス	15,910	22,757	2,814,600	11.4	—	10.3	—	1.1
オランダ	4,630	5,433	672,047	2.7	—	2.7	—	—
スペイン	9,525	11,871	1,468,320	6.0	—	3.2	2.8	—
ベルギー	6,210	7,019	868,223	3.5	—	1.0	—	2.5
オーストリア	1,590	2,415	298,732	1.2	—	1.2	—	—
フィンランド	1,070	1,071	132,575	0.5	—	0.5	—	—
アイルランド	1,680	2,245	277,700	1.1	—	1.1	—	—
その他	1,300	1,469	181,748	0.7	—	0.5	0.3	—
イギリス	千ポンド	千ポンド						
	8,085	11,288	1,649,303	6.7	—	5.6	1.1	—
スイス	千スイスフラン	千スイスフラン						
	370	409	46,631	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	18,733	239,788	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						
	12,940	13,987	183,381	0.7	—	—	0.7	—
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	8,915	148,259	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	5,499	161,792	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						
	6,090	6,681	557,675	2.3	—	1.2	1.0	—
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	1,218	97,667	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	16,422	136,965	0.6	—	0.2	0.3	—

区 分	第 29 作 成 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
合 計	—	—	千円 24,157,915	% 98.0	% —	% 59.8	% 22.1	% 16.2

(注1) 邦貨換算金額は、当作成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)

第 29 作 成 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		
(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	21,350	21,229	2,393,459	2019/ 3/15	
US TREASURY N/B 3%		3.0	7,280	7,283	821,196	2045/ 5/15	
US TREASURY N/B 3.5%		3.5	7,240	7,661	863,745	2020/ 5/15	
US TREASURY N/B 4.25%		4.25	10,070	12,349	1,392,240	2039/ 5/15	
US TREASURY N/B 6.25%		6.25	20,840	25,981	2,929,167	2023/ 8/15	
US TREASURY N/B 8%		8.0	9,380	11,880	1,339,391	2021/11/15	
ONTARIO PROVINCE 4%	地方債証券	4.0	3,300	3,472	391,481	2019/10/ 7	
NED WATERSCHAPBK 1.875%	特殊債券 (除く金融債)	1.875	5,000	5,019	565,842	2019/ 3/13	
小 計					10,696,523		
(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	3,140	3,464	285,853	2021/ 6/ 2	
QUEBEC PROVINCE 6.25%		6.25	750	1,073	88,622	2032/ 6/ 1	
小 計					374,475		
(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	20,036	119,218	2018/12/13	
MEXICAN BONOS 8.5%		8.5	13,930	15,212	90,517	2029/ 5/31	
小 計					209,736		
(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	2,461	304,404	2027/ 2/15
	DEUTSCHLAND REP 4.25%		4.25	1,110	1,829	226,289	2039/ 7/ 4
	DEUTSCHLAND REP 6.5%		6.5	280	449	55,644	2027/ 7/ 4
(イタリア)	BTPS 4.25%	国債証券	4.25	7,140	7,816	966,702	2019/ 9/ 1
	BTPS 5%		5.0	3,610	4,714	583,109	2040/ 9/ 1
	BTPS 7.25%		7.25	700	1,015	125,647	2026/11/ 1
	BTPS 9%		9.0	3,740	5,497	679,967	2023/11/ 1

銘柄名		種類	利率	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		
(ユーロ)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(フランス)	FRANCE O. A. T. 4%	国債証券	4.0	2,020	2,913	360,335	2038/10/25
	FRANCE O. A. T. 4.25%		4.25	2,200	2,249	278,218	2017/10/25
	FRANCE O. A. T. 4.5%		4.5	830	1,292	159,822	2041/ 4/25
	FRANCE O. A. T. 8.5%		8.5	10,860	16,301	2,016,224	2023/ 4/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 1.75%	国債証券	1.75	3,900	4,330	535,651	2023/ 7/15
	NETHERLANDS GOVT 5.5%		5.5	730	1,102	136,395	2028/ 1/15
(スペイン)	SPANISH GOV'T 4.6%	国債証券	4.6	5,015	5,558	687,428	2019/ 7/30
	SPANISH GOV'T 5.15%		5.15	1,130	1,630	201,699	2044/10/31
	SPANISH GOV'T 5.9%		5.9	3,380	4,682	579,192	2026/ 7/30
(ベルギー)	BELGIAN 0312 4%	国債証券	4.0	4,840	5,036	622,854	2018/ 3/28
	BELGIAN 0331 3.75%		3.75	1,370	1,983	245,368	2045/ 6/22
(オーストリア)	REP OF AUSTRIA 4.15%	国債証券	4.15	1,590	2,415	298,732	2037/ 3/15
(フィンランド)	FINNISH GOV'T 0.5%	国債証券	0.5	1,070	1,071	132,575	2026/ 4/15
(アイルランド)	IRISH GOVT 3.9%	国債証券	3.9	310	377	46,683	2023/ 3/20
	IRISH GOVT 5.4%		5.4	1,370	1,867	231,016	2025/ 3/13
(その他)	REP OF POLAND 3.375%	国債証券	3.375	800	935	115,685	2024/ 7/ 9
	UNITED MEXICAN 2.375%		2.375	500	534	66,063	2021/ 4/ 9
小計						9,655,715	
(イギリス)				千ポンド	千ポンド		
	TREASURY 4.25%	国債証券	4.25	1,050	1,521	222,334	2039/ 9/ 7
	TREASURY 4.5%		4.5	5,585	7,983	1,166,329	2034/ 9/ 7
	TREASURY 4.75%		4.75	660	746	109,038	2020/ 3/ 7
	TREASURY 8%		8.0	790	1,037	151,601	2021/ 6/ 7
小計						1,649,303	
(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	409	46,631	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 GOVRNMNT 3.5%	国債証券	3.5	6,490	8,730	111,752	2039/ 3/30
	NED WATERSCHAPBK 0.7%	特殊債券 (除く金融債)	0.7	10,000	10,002	128,035	2023/ 1/25
小計						239,788	
(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	7,340	8,147	106,812	2021/ 5/25
	EUROPEAN INVT BK 3%	特殊債券 (除く金融債)	3.0	5,600	5,840	76,569	2019/ 5/22
小計						183,381	
(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	8,915	148,259	2025/11/15

第 29 作 成 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		
(ポーランド)		%	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ	千円		
	POLAND GOVT BOND 5.75%	国債証券	5.75	510	572	16,849	2021/10/25
	POLAND GOVT BOND 5.75%		5.75	4,330	4,926	144,942	2022/ 9/23
小 計						161,792	
(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	854	71,339	2021/12/21
	AUSTRALIAN GOVT. 3%		3.0	400	353	29,464	2047/ 3/21
	BK NED GEMEENTEN 5.25%	特殊債券	5.25	800	902	75,289	2024/ 5/20
	EUROPEAN INVT BK 6.25%	(除く金融債)	6.25	1,950	2,225	185,740	2021/ 6/ 8
	QUEENSLAND TREAS 4.75%		4.75	2,080	2,346	195,840	2025/ 7/21
小 計						557,675	
(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 3.5%	国債証券	3.5	1,090	1,218	97,667	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	6,608	55,117	2031/ 2/28
	REP SOUTH AFRICA 7.25%		7.25	9,900	9,813	81,847	2020/ 1/15
小 計						136,965	
合 計						24,157,915	

(注1) 邦貨換算金額は、当作成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 比率	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)		
	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	(ベンチマーク)	騰 落 率	(ベンチマーク)	
	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

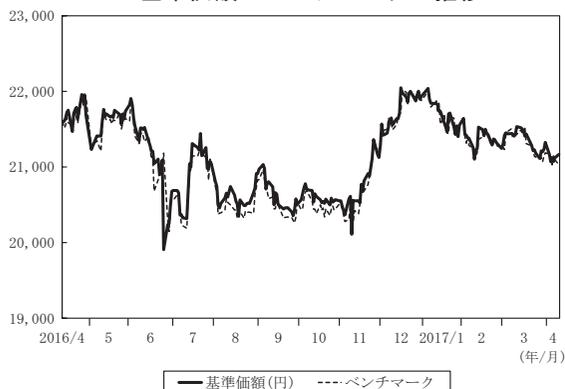
(注)騰落率は期首比です。

◎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

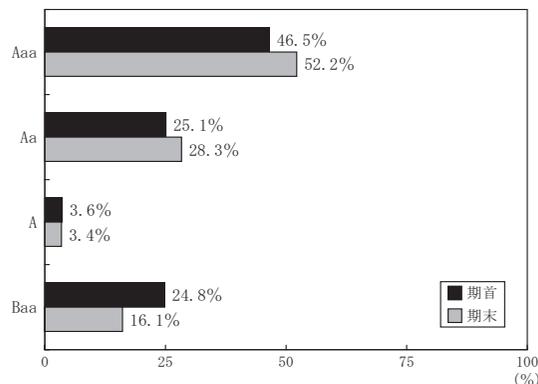
金利見通しに基づき市場動向を勘案しながら、金利低下を予想した場合にはベンチマークに対して長期化、金利上昇を予想した場合にはベンチマークに対して短期化を行いました。期首および期末は以下のとおりです。

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】

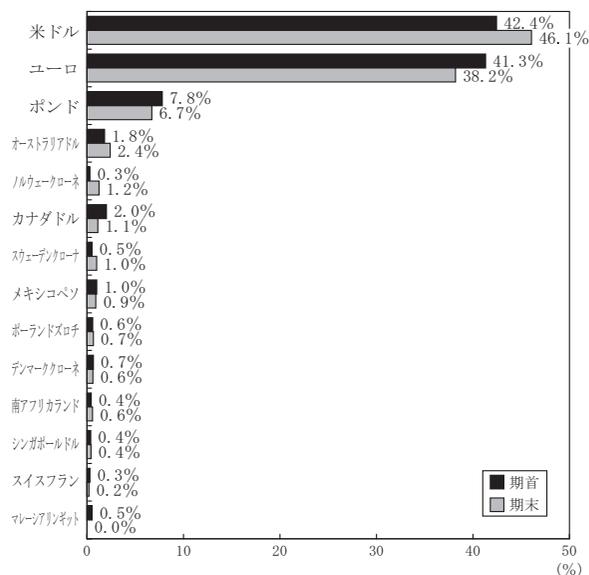
	期首	期末
残存年数	8.61年	8.60年
デュレーション	7.02年	6.92年
複利回り	1.21%	1.56%

【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	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	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	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	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	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	千マレーシアリングギット -	千マレーシアリングギット 4,931
	南アフリカ	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 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	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 GOVT 1.75%	国債証券	1.75	3,900	4,377	516,003	2023/ 7/15
	NETHERLANDS GOVT 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 GOVRNMNT 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。