

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	
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21期

（決算日 2021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21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

東京都千代田区大手町二丁目3番2号  
ホームページ <https://www.myam.co.jp/>

〈運用報告書のお問い合わせ先〉

サポートデスク 0120-565787  
（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

## ◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額			FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券 組入 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17期) 2017年 3月 9日	13,675	140	△2.9	433.05	△2.1	98.0	124
(第18期) 2018年 3月 9日	13,742	160	1.7	440.05	1.6	98.0	124
(第19期) 2019年 3月11日	13,715	140	0.8	453.26	3.0	93.4	130
(第20期) 2020年 3月 9日	13,712	240	1.7	482.37	6.4	96.3	134
(第21期) 2021年 3月 9日	14,327	190	5.9	498.71	3.4	97.3	137

(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) FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

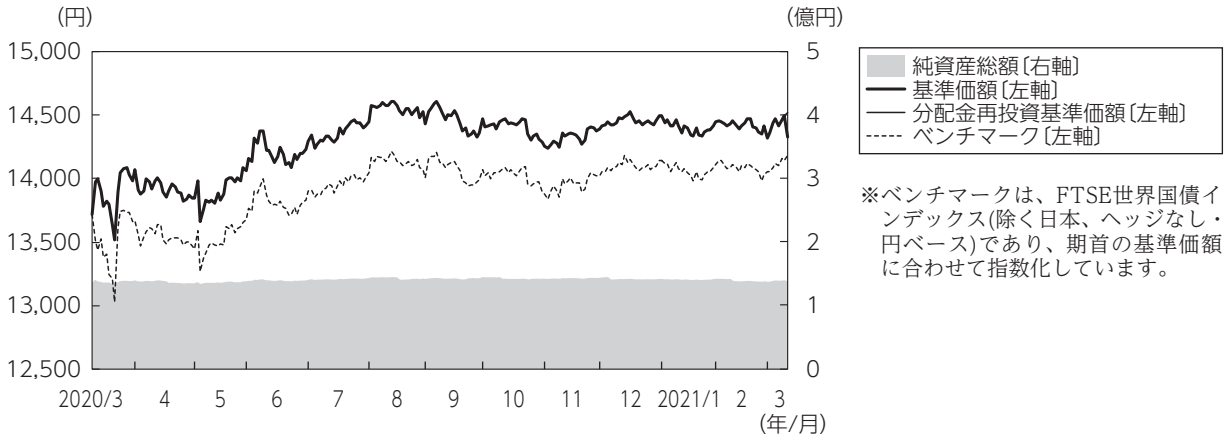
年 月 日	基準価額		FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券組入比率
	騰落率	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
	円	%		%	%
(期首)2020年 3月 9日	13,712	—	482.37	—	96.3
3月末	14,070	2.6	480.58	△0.4	95.8
4月末	13,844	1.0	472.88	△2.0	95.3
5月末	14,060	2.5	481.05	△0.3	93.3
6月末	14,293	4.2	488.81	1.3	96.3
7月末	14,443	5.3	494.14	2.4	97.4
8月末	14,428	5.2	492.65	2.1	97.3
9月末	14,466	5.5	494.88	2.6	96.4
10月末	14,251	3.9	488.04	1.2	95.9
11月末	14,387	4.9	493.20	2.2	95.1
12月末	14,491	5.7	497.33	3.1	95.2
2021年 1月末	14,442	5.3	496.21	2.9	94.5
2月末	14,318	4.4	494.15	2.4	97.3
(期末)2021年 3月 9日	14,517	5.9	498.71	3.4	97.3

(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。

## 運用経過の説明

### ■ 基準価額等の推移



第21期首(2020年3月 9日)：13,712円

第21期末(2021年3月 9日)：14,327円(既払分配金190円)

騰落率：5.9%(分配金再投資ベース)

※分配金再投資基準価額は分配実績があった場合、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

※分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

### ■ 基準価額の主な変動要因

ファンドの運用方針に従い、マザーファンドを通じて日本を除く世界各国の公社債に分散投資を行いました。投資対象資産の価格変動等による基準価額の変動要因は以下の通りとなりました。

#### (上昇要因)

- ・組入債券の利息収入が積み上がったこと
- ・期首に、投資家の運用資産現金化の動きを受けた需要の高まりから米ドルが円に対して上昇したこと
- ・EU(欧州連合)による復興基金創設や、英国とEUの通商交渉の合意などを材料にユーロが円に対して上昇したこと

#### (下落要因)

- ・コロナ禍後の景気回復期待や、米国新政権による財政支出を伴う大規模な経済対策を受けて長期金利が上昇(債券価格は下落)したこと

## ■投資環境

### 外国債券

当期の米国債券市場で長期金利は上昇（債券価格は下落）しました。期首、新型コロナウイルスの感染拡大により、投資家の運用資産現金化の動きが加速したことから金利は大きく上昇しました。その後、F R B（米連邦準備制度理事会）による金融緩和を受けて7月にかけて金利は低下（債券価格は上昇）しましたが、8月から期末にかけては経済指標が市場予想を上回る改善傾向を示し始めたほか、米国大統領選挙後の追加経済対策による国債増発観測などを背景に上昇しました。

当期の欧州債券市場（ドイツ）で長期金利は上昇しました。期首、新型コロナウイルスの感染拡大により、投資家の運用資産現金化の動きが加速したことから金利は大きく上昇しました。その後、E C B（欧州中央銀行）による金融緩和や欧州地域における同ウイルスの感染再拡大などを受けて10月にかけて金利は概ね低下しましたが、米国大統領選挙後は米国金利の上昇に連動する形で上昇しました。

### 外国為替

当期の米ドルは円に対して上昇しました。期首、投資家の運用資産現金化の動きを受けて米ドル需要が高まり急上昇しました。その後、F R Bによる金融緩和の長期化観測などから12月にかけて下落基調となりましたが、2021年に入ると米新政権による政策期待や、米国長期金利の上昇による日米の金利差拡大観測などを背景に上昇しました。

当期のユーロは円に対して上昇しました。期首から5月上旬にかけて新型コロナウイルスの感染拡大と経済停滞への懸念が強まったことに加え、E C Bによる緩和的な金融政策を背景に下落しましたが、その後8月にかけてはE U（欧州連合）による復興基金の創設が早期に合意に達したこと、経済指標の市場予想を上回る改善傾向などから上昇しました。9月から10月にかけては、欧州域内における新型コロナウイルスの感染再拡大から弱含みましたが、11月から期末にかけては英国とE Uの通商交渉の合意、年明け以降の米ドル高につれ高したことなどから上昇しました。

## ■当該投資信託のポートフォリオ

### 明治安田外国債券ファンド

期首の運用方針に基づき、期を通じて明治安田外国債券マザーファンドの組入比率を高位に維持しました。

### 明治安田外国債券マザーファンド

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。

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・イールドカーブ戦略]

デュレーション戦略はベンチマークに対して中立を基準として市場環境に合わせて短期化を中心に実施しました。

イールドカーブ戦略については米国はスティーピング（長短金利差の拡大）、欧州は概ねフラットニング（長短金利差の縮小）を意識したポジションから、中核国については景気改善を見込んだスティーピング、周辺国についてはリスク選好の高まりを予想しフラットニングを意識したポジションとそれぞれ分けて実施しました。

#### [通貨別配分戦略]

通貨戦略は基本的には米ドルをアンダーウェイトにしましたが、機動的にオーバーウェイトを実施しました。

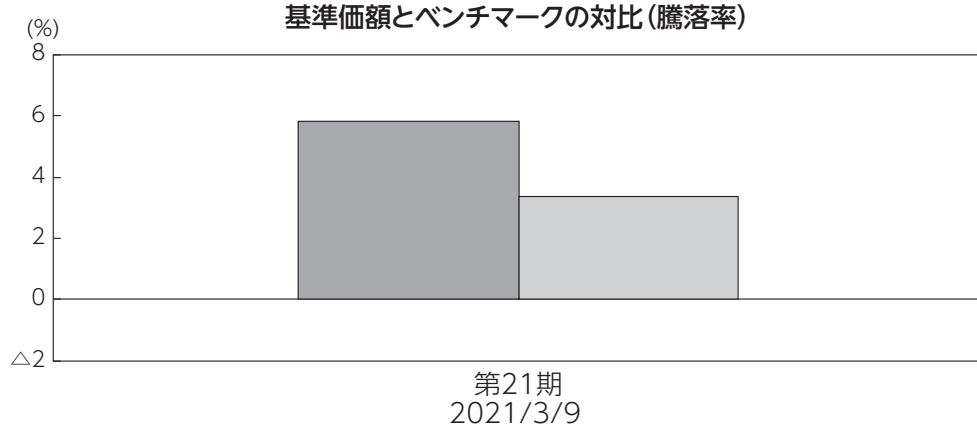
#### [種別・個別銘柄戦略]

非国債の保有を継続しました。

#### 【債券特性】

	期首	期末
修正デュレーション	8.1	7.8
残存年数（年）	8.7	8.7
複利最終利回り（%）	0.5	0.7

■ 当該投資信託のベンチマークとの差異



※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額    ■ FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)

当期の基準価額の騰落率（分配金込み）は+5.9%となりました。一方ベンチマーク騰落率は+3.4%となり、騰落率の差異は+2.5%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)**

- ・ デュレーション戦略における米国の短期化およびイールドカーブ戦略における米国のステイプ化を見込んだ戦略
- ・ 国別配分戦略におけるユーロ圏における周辺国のオーバーウェイト
- ・ 通貨配分戦略における資源国通貨のオーバーウェイト、7月から12月頃までの米ドルのアンダーウェイト
- ・ 非国債の保有

**(マイナス要因)**

- ・ 基準価額とベンチマークで採用される為替レートの差異
- ・ 信託報酬等の諸費用を計上したこと

## ■ 分配金

- ・ 当期の収益分配金は、分配対象額の水準、基準価額水準等を勘案し、1万口当たり190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21期
	(2020年3月10日～2021年3月9日)
当期分配金	190
(対基準価額比率)	1.309
当期の収益	190
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	6,857

(注1) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注2) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## 今後の運用方針

### 明治安田外国債券ファンド

引き続き、明治安田外国債券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

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。以下の各戦略を策定し、ポートフォリオを構築します。

#### 〔デュレーション・イールドカーブ戦略〕

米国は、緩やかな世界経済の回復、米国の財政支出によって金利上昇を想定しているため、デュレーション戦略は短期化を基本とします。イールドカーブ戦略については、FRB（米連邦準備制度理事会）の利上げは当面先であると思われるため、短期金利の上昇は抑制されるという見通しの下、スティープ化を予想しています。

ユーロ圏は、低金利環境継続の見通しが市場で強まる中においては、対独スプレッド戦略やロール・キャリーを重視したポジションを検討します。

#### 〔通貨別配分戦略〕

基本的な見通しとしては米ドル安の展開を想定するも、イベントリスクや短中期的な相場環境を重視しながらリスク調整を行う方針です。

#### 〔種別・個別銘柄戦略〕

主要国中央銀行の金融緩和姿勢への転換ないしは強化を受けて非国債の積み増しをバリエーションを考慮しつつ継続します。



## ◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2020年3月10日～2021年3月9日)		
	金額	比率	
(a)信託報酬	165 円	1.155 %	(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14,291円です。
(投信会社)	(63)	(0.440)	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)	(94)	(0.660)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(8)	(0.055)	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	22	0.154	(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)	(20)	(0.143)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(1)	(0.006)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合 計	187	1.309	

(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。

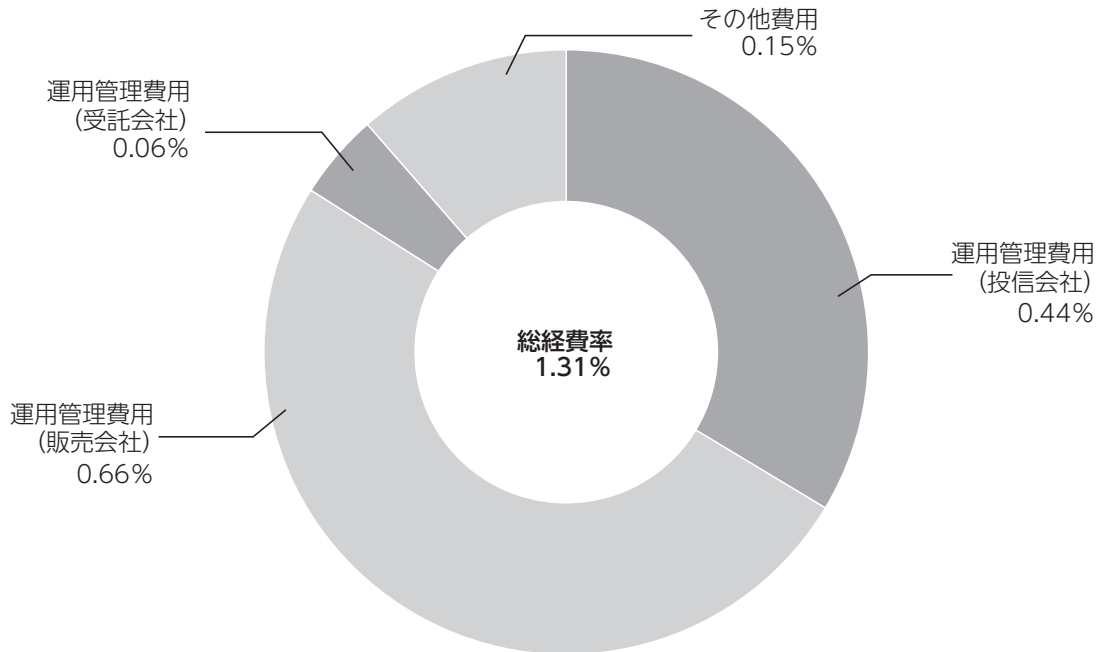
(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(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。

(参考情報) 総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.31%です。



(注) 費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

◎**売買及び取引の状況**(2020年3月10日～2021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 4,917	千円 14,680	千口 7,260	千円 21,790

(注)単位未満は切り捨て。

◎**利害関係人との取引状況等**(2020年3月10日～2021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 46,922	千口 44,578	千円 136,624

(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(477,385千口)です。

◎投資信託財産の構成

2021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	136,624	97.6
コール・ローン等、その他	3,400	2.4
投資信託財産総額	140,024	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(1,444,769千円)の投資信託財産総額(1,486,092千円)に対する比率は97.2%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=109.13円、1カナダドル=86.17円、1メキシコペソ=5.07円、1ユーロ=129.25円、1ポンド=150.75円、1スウェーデンクローナ=12.71円、1ノルウェークローネ=12.79円、1ポーランドズロチ=28.12円、1オーストラリアドル=83.39円、1シンガポールドル=80.77円、1マレーシアリングット=26.49円、1イスラエルシェケル=32.64円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2020年3月10日

至 2021年3月9日

2021年3月9日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	140,024,633円
コール・ローン等	3,400,143
明治安田外国債券マザーファンド(評価額)	136,624,490
(B)負 債	2,631,549
未払収益分配金	1,822,086
未払信託報酬	805,533
その他未払費用	3,930
(C)純資産総額(A - B)	137,393,084
元 本	95,899,287
次期繰越損益金	41,493,797
(D)受益権総口数	95,899,287口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,327円

項 目	当 期
(A)有価証券売買損益	8,718,333円
売 買 益	9,564,852
売 買 損	△ 846,519
(B)信託報酬等	△ 1,620,794
(C)当期損益金(A + B)	7,097,539
(D)前期繰越損益金	849,232
(E)追加信託差損益金	35,369,112
( 配当等相当額 )	( 56,321,939)
( 売買損益相当額 )	(△20,952,827)
(F)計(C + D + E)	43,315,883
(G)収益分配金	△ 1,822,086
次期繰越損益金(F + G)	41,493,797
追加信託差損益金	35,369,112
( 配当等相当額 )	( 56,356,581)
( 売買損益相当額 )	(△20,987,469)
分配準備積立金	9,402,739
繰越損益金	△ 3,278,054

(注1) 当ファンドの期首元本額は98,312,819円、期中追加設定元本額は13,044,061円、期中一部解約元本額は15,457,593円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,4327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(2,118,499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(56,356,581円)および分配準備積立金(9,106,326円)より分配対象収益は67,581,406円(10,000口当たり7,047円)であり、うち1,822,086円(10,000口当たり190円)を分配金額としております。

## ◎収益分配金のお知らせ

1 万口当たりの分配金（税込み）	190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

お手続き分配金は、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。

## 【お知らせ】

- ・委託会社ホームページアドレスの変更に伴い投資信託約款に所定の整備を行いました。（2020年4月1日）

# 明治安田外国債券マザーファンド

## 運用報告書

### 第21期

(決算日 2021年3月9日)

「明治安田外国債券マザーファンド」は、2021年3月9日に第21期決算を行いました。  
以下、当マザーファンドの第21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		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券 組入 率	純資産 総額
	円	期中 騰落率 %	(ベンチマーク)	期中 騰落率 %		
(第17期) 2017年 3月 9日	26,364	△1.6	433.05	△2.1	98.3	百万円 1,709
(第18期) 2018年 3月 9日	27,181	3.1	440.05	1.6	98.5	1,494
(第19期) 2019年 3月11日	27,796	2.3	453.26	3.0	93.9	1,429
(第20期) 2020年 3月 9日	28,594	2.9	482.37	6.4	96.7	1,360
(第21期) 2021年 3月 9日	30,648	7.2	498.71	3.4	97.8	1,463

(注) FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

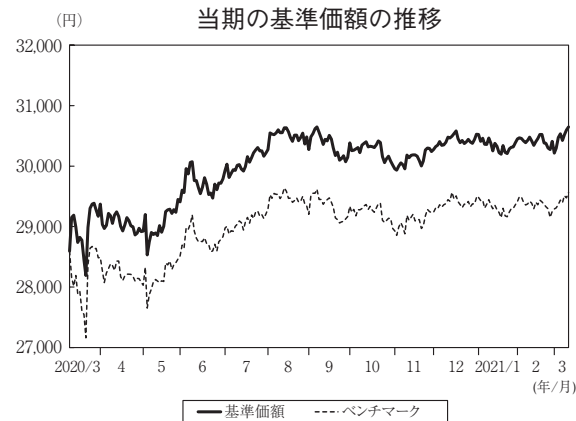
年 月 日	基準価額		FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首)2020年 3月 9日	28,594	—	482.37	—	96.7
3月末	29,371	2.7	480.58	△0.4	96.3
4月末	28,924	1.2	472.88	△2.0	95.7
5月末	29,408	2.8	481.05	△0.3	93.9
6月末	29,929	4.7	488.81	1.3	96.7
7月末	30,274	5.9	494.14	2.4	97.9
8月末	30,274	5.9	492.65	2.1	97.9
9月末	30,383	6.3	494.88	2.6	96.8
10月末	29,956	4.8	488.04	1.2	96.4
11月末	30,273	5.9	493.20	2.2	95.5
12月末	30,523	6.7	497.33	3.1	95.6
2021年 1月末	30,450	6.5	496.21	2.9	95.0
2月末	30,214	5.7	494.15	2.4	97.8
(期末)2021年 3月 9日	30,648	7.2	498.71	3.4	97.8

(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2020年3月10日～2021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



※ベンチマークはFTSE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28,594円で始まり期末30,648円で終わりました。騰落率は+7.2%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
- ・期首に、投資家の運用資産現金化の動きを受けた需要の高まりから米ドルが円に対して上昇したこと
- ・EU(欧州連合)による復興基金創設や、英国とEUの通商交渉の合意などを材料にユーロが円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・コロナ禍後の景気回復期待や、米国新政権による財政支出を伴う大規模な経済対策を受けて長期金利が上昇(債券価格は下落)したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+7.2%となりました。一方ベンチマーク騰落率は+3.4%となり、騰落率の差異は+3.8%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)

- ・デフレーション戦略における米国の短期化およびイールドカーブ戦略における米国のスティープ化を見込んだ戦略
- ・国別配分戦略におけるユーロ圏における周辺国のオーバーウェイト
- ・通貨配分戦略における資源国通貨のオーバーウェイト、7月から12月頃までの米ドルのアンダーウェイト
- ・非国債の保有

(マイナス要因)

- ・基準価額とベンチマークで採用される為替レートの差異



## 2 運用経過

### 運用概況

期首の運用方針に基づき、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。

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・イールドカーブ戦略〕

デュレーション戦略はベンチマークに対して中立を基準として市場環境に合わせて短期化を中心に実施しました。

イールドカーブ戦略については米国はスティープニング（長短金利差の拡大）、欧州は概ねフラットニング（長短金利差の縮小）を意識したポジションから、中核国については景気改善を見込んだスティープニング、周辺国についてはリスク選好の高まりを予想しフラットニングを意識したポジションとそれぞれ分けて実施しました。

#### 〔通貨別配分戦略〕

通貨戦略は基本的には米ドルをアンダーウェイトにしましたが、機動的にオーバーウェイトを実施しました。

#### 〔種別・個別銘柄戦略〕

非国債の保有を継続しました。

### 【債券特性】

	期首	期末
修正デュレーション	8.1	7.8
残存年数（年）	8.7	8.7
複利最終利回り（%）	0.5	0.7

## 3 今後の運用方針

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。以下の各戦略を策定し、ポートフォリオを構築します。

#### 〔デュレーション・イールドカーブ戦略〕

米国は、緩やかな世界経済の回復、米国の財政支出によって金利上昇を想定しているため、デュレーション戦略は短期化を基本とします。イールドカーブ戦略については、FRB（米連邦準備制度理事会）の利上げは当面先であると思われるため、短期金利の上昇は抑制されるという見通しの下、スティープ化を予想しています。

ユーロ圏は、低金利環境継続の見通しが市場で強まる中においては、対独スプレッド戦略やロール・キャリーを重視したポジションを検討します。

#### 〔通貨別配分戦略〕

基本的な見通しとしては米ドル安の展開を想定するも、イベントリスクや短中期的な相場環境を重視しながらリスク調整を行う方針です。

#### 〔種別・個別銘柄戦略〕

主要国中央銀行の金融緩和姿勢への転換ないしは強化を受けて非国債の積み増しをバリエーションを考慮しつつ継続します。

## ◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2020年3月10日～2021年3月9日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	45 円	0.149 %	(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29,998円です。
(保管費用)	(43)	(0.144)	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)	( 2)	(0.005)	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	45	0.149	

(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（2020年3月10日～2021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	3,912	3,934	
		社債証券（投資法人債証券を含む）	—	—	
	カ ナ ダ	国債証券	623	608	
		国債証券	—	( 105)	
	メ キ シ コ	国債証券	2,694	2,698	
		国債証券	—	—	
	国	ユ ー ロ	国債証券	952	1,006
			社債証券（投資法人債証券を含む）	—	110
		ド イ ツ	国債証券	1,418	854
			国債証券	967	1,483
オ ラ ン ダ		国債証券	111	—	
ス ペ イ ン		国債証券	688	495	
ベ ル ギ ー		国債証券	325	217	
アイルランド		国債証券	257	—	
イ ギ リ ス		国債証券	389	347	
		国債証券	—	—	
	国債証券	1,841	3,019		
	国債証券	—	—		
ス ウ ェ ー デ ン	国債証券	3,068	2,885		
	国債証券	—	—		
ノ ル ウ ェ ー	国債証券	551	510		
	国債証券	—	—		
ポ ー ラ ン ド	国債証券	—	—		
	国債証券	—	—		

		買 付 額	売 付 額	
外 国	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 1,413	千オーストラリアドル 1,340
	ニュージーランド	特殊債券	千ニュージーランドドル -	千ニュージーランドドル 204
	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 83	千シンガポールドル -
	イスラエル	国債証券	千イスラエルシケル 163	千イスラエルシケル -
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド -	千南アフリカランド 996

(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。

### ◎利害関係人との取引状況等(2020年3月10日～2021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	
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%	
ア メ リ カ	5,724	5,797	632,660	43.2	—	19.6	18.9	4.8	
カ ナ ダ	千カナダドル 299	千カナダドル 333	28,726	2.0	—	1.3	—	0.7	
メ キ シ コ	千メキシコペソ 1,910	千メキシコペソ 2,116	10,728	0.7	—	0.7	—	—	
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ							
ド イ ツ	530	546	70,656	4.8	—	3.1	1.7	—	
イ タ リ ア	1,069	1,255	162,319	11.1	—	6.4	4.3	0.4	
フ ラ ン ス	735	899	116,294	7.9	—	7.3	—	0.6	
オ ラ ン ダ	160	169	21,878	1.5	—	0.9	—	0.6	
ス ペ イ ン	925	1,037	134,153	9.2	—	2.7	4.7	1.8	
ベ ル ギ ー	270	289	37,450	2.6	—	0.6	1.5	0.5	
ア イ ル ラ ン ド	252	302	39,083	2.7	—	2.0	0.7	—	
そ の 他	80	87	11,248	0.8	—	0.5	0.3	—	
イ ギ リ ス	千ポンド 590	千ポンド 641	96,759	6.6	—	4.0	2.0	0.6	
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 300	千スウェーデンクローナ 340	4,323	0.3	—	0.3	—	—	
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 300	千ノルウェークローネ 296	3,787	0.3	—	0.3	—	—	
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 300	千ポーランドズロチ 331	9,312	0.6	—	0.6	—	—	
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 368	千オーストラリアドル 395	32,954	2.3	—	1.1	—	1.2	
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル 70	千シンガポールドル 77	6,297	0.4	—	0.4	—	—	
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 280	7,433	0.5	—	—	—	0.5	
イ ス ラ エ ル	千イスラエルシェケル 160	千イスラエルシェケル 159	5,201	0.4	—	0.4	—	—	
合 計	—	—	1,431,268	97.8	—	52.2	34.0	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)

銘柄名		種類	利率	期末			償還年月日
				額面金額	評価額	額	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
			%	千米ドル	千米ドル	千円	
(アメリカ)							
	US TREASURY N/B 0.5%	国債証券	0.5	170	162	17,686	2027/10/31
	US TREASURY N/B 0.625%		0.625	1,370	1,256	137,138	2030/ 8/15
	US TREASURY N/B 0.875%		0.875	240	224	24,517	2030/11/15
	US TREASURY N/B 1.125%		1.125	190	191	20,938	2022/ 2/28
	US TREASURY N/B 1.375%		1.375	110	95	10,399	2040/11/15
	US TREASURY N/B 1.625%		1.625	1,008	1,045	114,076	2026/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.375%		2.375	200	214	23,457	2027/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.5%		2.5	951	1,014	110,706	2024/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.5%		2.5	245	255	27,883	2045/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.625%		2.625	20	21	2,383	2029/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	450	476	52,020	2023/ 7/31
	US TREASURY N/B 2.875%		2.875	290	323	35,311	2043/ 5/15
	US TREASURY N/B 4.5%		4.5	50	67	7,322	2036/ 2/15
	BNP PARIBAS 3.5%	普通社債券	3.5	200	211	23,035	2023/ 3/ 1
	JPMORGAN CHASE 3.2%	(含む投資法人債券)	3.2	30	31	3,440	2023/ 1/25
	SOCIETE GENERALE 3.25%		3.25	200	204	22,340	2022/ 1/12
小計						632,660	
(カナダ)				千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOV'T 0.25%	国債証券	0.25	100	100	8,617	2022/ 8/ 1
	CANADA-GOV'T 1.25%		1.25	20	20	1,735	2021/11/ 1
	CANADA-GOV'T 1.5%		1.5	85	87	7,506	2026/ 6/ 1
	CANADA-GOV'T 4%		4.0	4	5	473	2041/ 6/ 1
	CANADA-GOV'T 5.75%		5.75	90	120	10,393	2029/ 6/ 1
小計						28,726	
(メキシコ)				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEXICAN BONOS 7.5%	国債証券	7.5	610	671	3,406	2027/ 6/ 3
	MEXICAN BONOS 7.75%		7.75	1,300	1,444	7,322	2031/ 5/29
小計						10,728	
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	BUNDESUBL-178 0%	国債証券	—	190	193	25,007	2023/10/13
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	170	175	22,634	2030/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	20	20	2,608	2035/ 5/15
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	100	93	12,106	2050/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 1.25%		1.25	50	64	8,299	2048/ 8/15

当 期		末		評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
銘 柄 名	種 類	利 率	額 面 金 額	千ユーロ	千円		
(ユーロ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
(イタリア)	BTPS 0.65%	国債証券	0.65	40	40	5,294	2023/10/15
	BTPS 0.9%		0.9	50	50	6,576	2022/ 8/ 1
	BTPS 0.95%		0.95	290	297	38,438	2023/ 3/15
	BTPS 1.65%		1.65	140	152	19,690	2030/12/ 1
	BTPS 2.45%		2.45	60	70	9,160	2050/ 9/ 1
	BTPS 4%		4.0	41	57	7,429	2037/ 2/ 1
	BTPS 4.5%		4.5	120	146	18,900	2026/ 3/ 1
	BTPS 4.75%		4.75	218	286	37,012	2028/ 9/ 1
	BTPS 5.25%		5.25	110	153	19,816	2029/11/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0%	国債証券	—	120	119	15,475	2030/11/25
	FRANCE O. A. T. 0.75%		0.75	80	79	10,310	2052/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.75%		1.75	60	74	9,629	2039/ 6/25
	FRANCE O. A. T. 2.75%		2.75	235	282	36,542	2027/10/25
	FRANCE O. A. T. 3%		3.0	70	72	9,351	2022/ 4/25
	FRANCE O. A. T. 3.25%		3.25	170	270	34,984	2045/ 5/25
(オランダ)	NETHERLANDS GOVT 0.5%	国債証券	0.5	100	107	13,829	2040/ 1/15
	RABOBANK 4%	普通社債券 (含む投資法人債券)	4.0	60	62	8,048	2022/ 1/11
(スペイン)	SPANISH GOV'T 0.35%	国債証券	0.35	70	71	9,218	2023/ 7/30
	SPANISH GOV'T 1.5%		1.5	124	136	17,604	2027/ 4/30
	SPANISH GOV'T 1.85%		1.85	45	51	6,717	2035/ 7/30
	SPANISH GOV'T 2.15%		2.15	410	455	58,906	2025/10/31
	SPANISH GOV'T 3.45%		3.45	50	80	10,343	2066/ 7/30
	SPANISH GOV'T 4.2%		4.2	26	39	5,094	2037/ 1/31
	BANCO SANTANDER 1.375%	普通社債券 (含む投資法人債券)	1.375	200	203	26,268	2022/ 2/ 9
(ベルギー)	BELGIAN 0338 0.5%	国債証券	0.5	160	165	21,343	2024/10/22
	BELGIAN 0347 0.9%		0.9	10	10	1,410	2029/ 6/22
	BELGIAN 0348 1.7%		1.7	50	61	8,011	2050/ 6/22
	BELGIAN 4%		4.0	50	51	6,684	2022/ 3/28
(アイルランド)	IRISH GOVT 2%	国債証券	2.0	22	29	3,763	2045/ 2/18
	IRISH GOVT 2.4%		2.4	160	196	25,444	2030/ 5/15
	IRISH GOVT 3.9%		3.9	70	76	9,874	2023/ 3/20
(その他)	GOLDMAN SACHS GP 2%	普通社債券	2.0	30	31	4,070	2023/ 7/27
	GOLDMAN SACHS GP 2%	普通社債券 (含む投資法人債券)	2.0	50	55	7,177	2028/11/ 1
小 計						593,083	

当		期			末		償還年月日
銘	柄	種	利	額	評 価 額		
名		類	率	面	外貨建金額	邦貨換算金額	
				金額			
					千ポンド	千円	
(イギリス)			%	千ポンド	千ポンド		
	TREASURY 0.5%	国債証券	0.5	60	60	9,105	2022/ 7/22
	TREASURY 4.5%		4.5	40	57	8,702	2034/ 9/ 7
	UK TSY GILT 0.375%		0.375	30	28	4,352	2030/10/22
	UK TSY GILT 0.625%		0.625	60	60	9,187	2025/ 6/ 7
	UK TSY GILT 1%		1.0	130	133	20,118	2024/ 4/22
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	270	300	45,291	2049/ 1/22
小	計					96,759	
(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 0.75%	国債証券	0.75	230	238	3,031	2028/ 5/12
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		3.5	70	101	1,292	2039/ 3/30
小	計					4,323	
(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 1.375%	国債証券	1.375	300	296	3,787	2030/ 8/19
(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 2.75%	国債証券	2.75	300	331	9,312	2029/10/25
(オーストラリア)				千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
	AUSTRALIAN GOVT. 2.25%	国債証券	2.25	200	207	17,281	2022/11/21
	AUSTRALIAN GOVT. 2.75%		2.75	30	31	2,600	2041/ 5/21
	AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	138	156	13,072	2029/ 4/21
小	計					32,954	
(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 2.875%	国債証券	2.875	70	77	6,297	2030/ 9/ 1
(マレーシア)				千マレーシアリングギット	千マレーシアリングギット		
	MALAYSIA GOVT 3.418%	国債証券	3.418	275	280	7,433	2022/ 8/15
(イスラエル)				千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル		
	ISRAEL FIXED 1%	国債証券	1.0	160	159	5,201	2030/ 3/31
合	計					1,431,268	

(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

2021年3月9日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	1,431,268	96.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	54,824	3.7
投 資 信 託 財 産 総 額	1,486,092	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(1,444,769千円)の投資信託財産総額(1,486,092千円)に対する比率は97.2%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=109.13円、1カナダドル=86.17円、1メキシコペソ=5.07円、1ユーロ=129.25円、1ポンド=150.75円、1スウェーデンクローナ=12.71円、1ノルウェークローネ=12.79円、1ポーランドズロチ=28.12円、1オーストラリアドル=83.39円、1シンガポールドル=80.77円、1マレーシアリングギット=26.49円、1イスラエルシケル=32.64円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2021年3月9日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	1,486,092,455円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	26,766,264
公 社 債 ( 評 価 額 )	1,431,268,989
未 収 入 金	21,157,055
未 収 利 息	5,967,712
前 払 費 用	932,435
(B)負 債	22,980,050
未 払 金	19,957,131
未 払 解 約 金	3,020,000
そ の 他 未 払 費 用	2,919
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	1,463,112,405
元 本	477,385,515
次 期 繰 越 損 益 金	985,726,890
(D)受 益 権 総 口 数	477,385,515口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( C / D )	30,648円

◎損益の状況

自 2020年3月10日

至 2021年3月 9日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	27,571,460円
受 取 利 息	27,542,649
そ の 他 収 益 金	28,811
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	69,979,775
売 買 益	140,001,244
売 買 損	△ 70,021,469
(C)信 託 報 酬 等	△ 2,088,136
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	95,463,099
(E)前 期 繰 越 損 益 金	884,392,948
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	132,172,297
(G)解 約 差 損 益 金	△126,301,454
(H)計 ( D + E + F + G )	985,726,890
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	985,726,890

(注1) 当親ファンドの期首元本額は475,635,358円、期中追加設定元本額は66,715,703円、期中一部解約元本額は64,965,546円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田ライフプランファンド50 102,005,683円、明治安田外債日本株ファンド97,455,896円、明治安田ライフプランファンド20 90,211,430円、フコク株50大河49,223,182円、明治安田外国債券ファンド44,578,599円、明治安田ライフプランファンド70 42,897,750円、フコク株25大河30,607,518円、明治安田VA外国債券ファンド 適格機関投資家専用10,732,131円、明治安田VAライフプランファンド20 適格機関投資家専用3,825,459円、明治安田VAライフプランファンド50 適格機関投資家専用3,414,187円、明治安田VAライフプランファンド70 適格機関投資家専用1,802,044円、大河50VA 適格機関投資家専用362,868円、大河25VA 適格機関投資家専用268,768円です。

(注3) 1口当たり純資産額は3.0648円です。

(注4) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注5) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注6) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注7) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。



【お知 ら せ】

- ・委託会社ホームページアドレスの変更に伴い投資信託約款に所定の整備を行いました。(2020年4月1日)