

# 明治安田外国債券オープン

## 愛称：夢実現

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	無期限	
運用方針	世界各国(日本を除く)の公社債へ分散投資し、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。	
主要運用対象	明治安田外国債券オープン	明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドを通じて、世界各国(日本を除く)の公社債へ分散投資します。
	明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	世界各国(日本を除く)の国債、国際機関債、社債等を主要投資対象とします。
組入制限	明治安田外国債券オープン	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	分配対象額の範囲は利子・配当収入と売買益(評価益を含みます。)等の全額とし、基準価額水準等を勘案して分配します。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

### 運用報告書(全体版)

第19期

(決算日 2020年4月10日)

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田外国債券オープン」にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。

さて、当ファンドは、第19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

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15期) 2016年 4月11日	11,042	300	△7.5	436.49	△6.2	96.4	779
(第16期) 2017年 4月10日	10,428	260	△3.2	424.93	△2.6	97.3	710
(第17期) 2018年 4月10日	10,567	260	3.8	448.45	5.5	97.2	668
(第18期) 2019年 4月10日	10,522	180	1.3	458.32	2.2	98.0	624
(第19期) 2020年 4月10日	10,687	180	3.3	479.59	4.6	98.1	584

(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合わせますので、「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。

(注4) FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)については基準価額との関連を考慮して前日の指数を記載しております。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

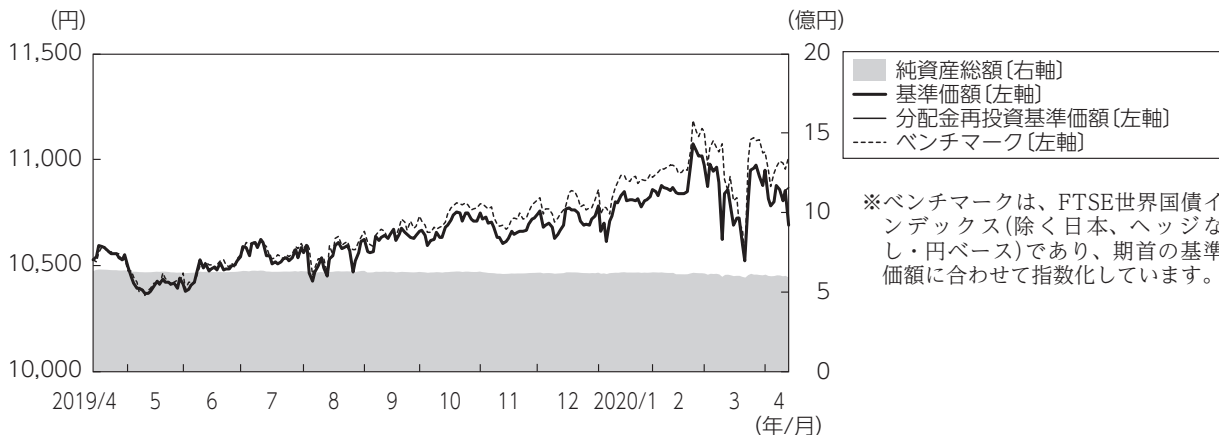
年 月 日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券組入比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
	円	%		%	%
(期首) 2019年 4月10日	10,522	—	458.32	—	98.0
4月末	10,491	△0.3	456.10	△0.5	98.3
5月末	10,408	△1.1	455.63	△0.6	98.3
6月末	10,538	0.2	459.55	0.3	98.4
7月末	10,558	0.3	460.69	0.5	98.5
8月末	10,621	0.9	464.28	1.3	98.4
9月末	10,657	1.3	467.47	2.0	98.2
10月末	10,748	2.1	470.05	2.6	98.4
11月末	10,741	2.1	470.89	2.7	98.3
12月末	10,778	2.4	472.81	3.2	98.4
2020年 1月末	10,857	3.2	475.34	3.7	98.2
2月末	10,972	4.3	484.79	5.8	97.9
3月末	10,948	4.0	480.58	4.9	97.8
(期末) 2020年 4月10日	10,867	3.3	479.59	4.6	98.1

(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19期首(2019年4月10日)：10,522円

第19期末(2020年4月10日)：10,687円(既払分配金180円)

騰落率：3.3%(分配金再投資ベース)

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

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

### ■ 基準価額の主な変動要因

ファンドの運用方針に従い、マザーファンドを通じて日本を除く世界の債券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
- ・ 世界的な金融緩和、根強い米中貿易摩擦への懸念、新型コロナウイルスの感染拡大による景気減速懸念などから主要国の債券価格が上昇(金利は低下)したこと

#### (下落要因)

- ・ 欧米の金融緩和、根強い米中貿易摩擦への懸念、新型コロナウイルスの感染拡大による景気減速懸念などから主要通貨が円に対して下落したこと

## ■投資環境

### 外国債券

当期の米国債券市場と欧州債券市場（ドイツ）で長期金利は低下（債券価格は上昇）しました。期首から2019年8月にかけて、F R B（米連邦準備制度理事会）による緩和方向への金融政策転換の示唆を受けた利下げ観測の高まりやE C B（欧州中央銀行）による、金融緩和観測の高まりなどから低下基調で推移しました。その後、米中通商協議において米中両国の歩み寄りがみられたことから上昇基調となりました。2020年1月下旬以降は新型コロナウイルスの感染拡大が世界景気に与える懸念から大きく低下しましたが、期末近くには同懸念のさらなる高まりから投資家の運用資産現金化の動きが加速し、欧州債券市場を中心に反発しました。

### 外国為替

当期の米ドルおよびユーロは円に対して下落しました。米ドルとユーロは期首から2019年8月にかけて、米国長期金利の低下やE C Bによる金融緩和観測の高まりに加えて、根強い米中通商問題への懸念などから下落基調で推移しましたが、9月以降は、米中貿易摩擦に対する懸念の後退などから緩やかな上昇基調となりました。2020年1月下旬以降は新型コロナウイルスの感染拡大が世界景気に与える懸念から安全通貨とされる円を買う動きが強まり、両通貨とも下落しましたが、米ドルは3月中旬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、反発したものの、戻りは限定的でした。

## ■当該投資信託のポートフォリオ

### 明治安田外国債券オープン

期首の運用方針に基づき、期を通じて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比率を高位に維持しました。

### 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド

期首の運用方針に基づき、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、デュレーション調整を行いました。また、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、期を通じて高位の債券の組入比率を維持しました。

通貨別配分は、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。

デュレーションは、金利見通しに基づき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。

#### 【通貨別配分】

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

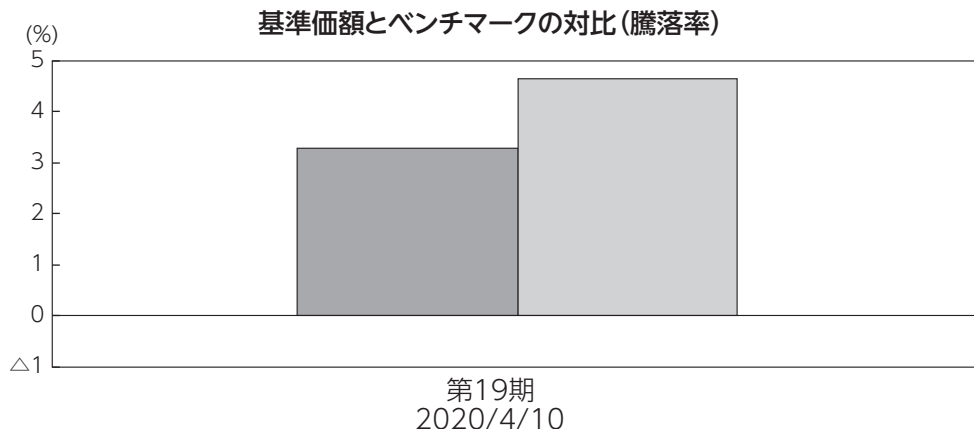
#### 【デュレーション】

期首	期末
長期化	長期化

#### 【債券特性】

	期首	期末
デュレーション (年)	7.7	8.1
残存年数 (年)	9.1	9.1
複利最終利回り (%)	1.8	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+3.3%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+4.6%となり、騰落率の差異は△1.3%でした。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

**(プラス要因)**

- ・期の前半にユーロ圏で相対的に債券価格が上昇したスペインとイタリア国債の組入比率をベンチマークに対してオーバーウェイトしたこと

**(マイナス要因)**

- ・ベンチマークに対してパフォーマンスが振るわなかったスウェーデンクローナをオーバーウェイトしたこと
- ・信託報酬等ファンド運用上の諸費用を計上したこと

## ■ 分配金

当期の収益分配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180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19期
	(2019年4月11日～2020年4月10日)
当期分配金	180
(対基準価額比率)	1.656
当期の収益	180
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	2,955

(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

### 明治安田外国債券オープン

引き続き、明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドへの投資比率を高位に維持する方針です。

### 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド

引き続き、通貨別配分は各国の財政・金融政策の格差を注視し、デフレーションについては各国の景気動向、金融政策を注視し、適宜調整します。

## ◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2019年4月11日～2020年4月10日)		
	金額	比率	
(a)信託報酬	135 円	1.265 %	(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10,693円です。
(投信会社)	(59)	(0.550)	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)	(72)	(0.671)	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)	(5)	(0.044)	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	3	0.023	(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)	(2)	(0.016)	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)	(0.001)	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	138	1.288	

(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。

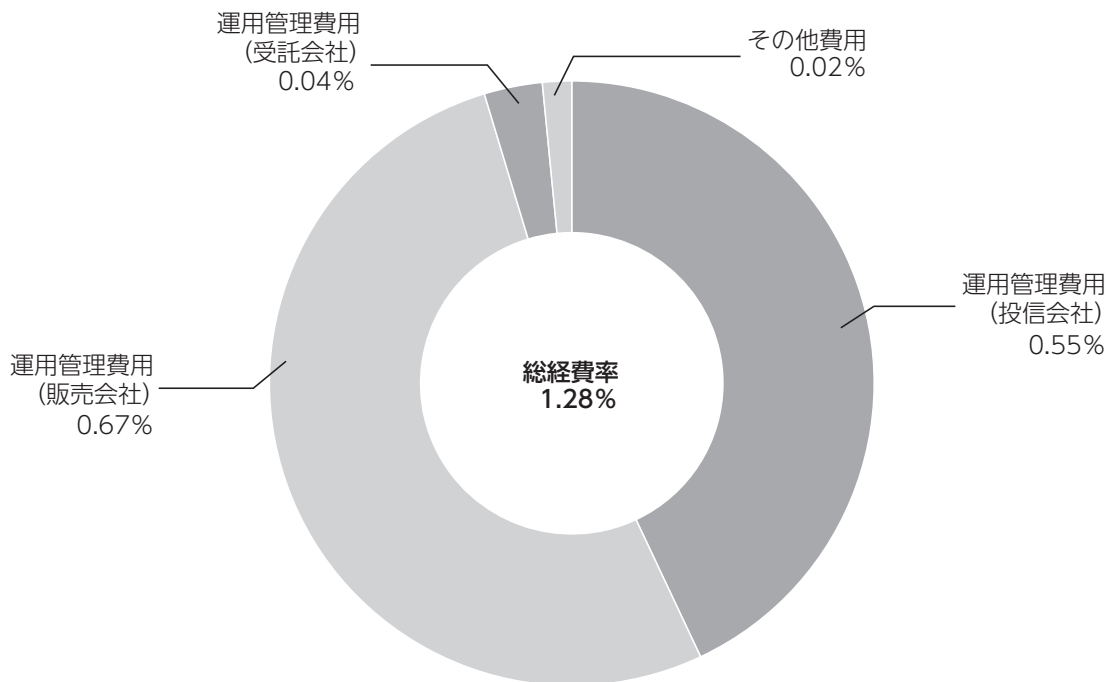
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.28%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**(2019年4月11日～2020年4月10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 ポートフォリオ・マザーファンド	千口 7,678	千円 17,640	千口 35,737	千円 83,660

(注)単位未満は切り捨て。

◎**利害関係人との取引状況等**(2019年4月11日～2020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**

○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 ポートフォリオ・マザーファンド	千口 272,340	千口 244,281	千円 583,173

(注1)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注2)明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド全体の当期末受益権口数は(9,078,065千口)です。

◎投資信託財産の構成

2020年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド	583,173	97.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	16,675	2.8
投 資 信 託 財 産 総 額	599,848	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(21,468,525千円)の投資信託財産総額(21,674,246千円)に対する比率は99.1%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=108.61円、1カナダドル=77.57円、1メキシコペソ=4.58円、1ユーロ=118.59円、1ポンド=135.38円、1スウェーデンクローナ=10.90円、1ノルウェークローネ=10.60円、1ポーランドズロチ=26.08円、1オーストラリアドル=68.54円、1マレーシアリングット=25.13円、1南アフリカランド=6.01円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2020年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	599,848,446円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	14,535,102
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)	583,173,344
未 収 入 金	2,140,000
(B)負 債	15,196,470
未 払 収 益 分 配 金	9,847,473
未 払 解 約 金	1,469,785
未 払 信 託 報 酬	3,861,636
そ の 他 未 払 費 用	17,576
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	584,651,976
元 本	547,081,881
次 期 繰 越 損 益 金	37,570,095
(D)受 益 権 総 口 数	547,081,881口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	10,687円

◎損益の状況

自 2019年 4月11日  
至 2020年 4月10日

項 目	当 期
(A)有 価 証 券 売 買 損 益	26,123,017円
売 買 益	27,893,441
売 買 損	△ 1,770,424
(B)信 託 報 酬 等	△ 7,764,049
(C)当 期 損 益 金 (A + B)	18,358,968
(D)前 期 繰 越 損 益 金	8,127,739
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	20,930,861
( 配 当 等 相 当 額 )	( 80,532,076)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△59,601,215)
(F)計 ( C + D + E )	47,417,568
(G)収 益 分 配 金	△ 9,847,473
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	37,570,095
追 加 信 託 差 損 益 金	20,930,861
( 配 当 等 相 当 額 )	( 80,575,670)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△59,644,809)
分 配 準 備 積 立 金	81,092,602
繰 越 損 益 金	△64,453,368

(注1) 当ファンドの期首元本額は593,319,056円、期中追加設定元本額は44,404,578円、期中一部解約元本額は90,641,753円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,0687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(10,025,287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(80,575,670円)および分配準備積立金(80,914,788円)より分配対象収益は171,515,745円(10,000口当たり3,135円)であり、うち9,847,473円(10,000口当たり180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）	180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。

## 【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）

# 明治安田外国債券ポートフォリオ・マザーファンド

## 運用報告書

### 第19期

(決算日 2020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、2020年4月10日に第19期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第19期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主 要 運 用 対 象	世界各国（日本を除く）の国債、国際機関債、社債等を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。また、外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

## ◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券組入率	純資産総額
	円	期中騰落率 %	(ベンチマーク)	期中騰落率 %		
(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
(第17期) 2018年 4月10日	22,253	5.1	448.45	5.5	97.8	23,619
(第18期) 2019年 4月10日	22,822	2.6	458.32	2.2	98.5	24,705
(第19期) 2020年 4月10日	23,873	4.6	479.59	4.6	98.3	21,672

(注1) FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

(注2) FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)については基準価額との関連を考慮して前日の指数を記載しております。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

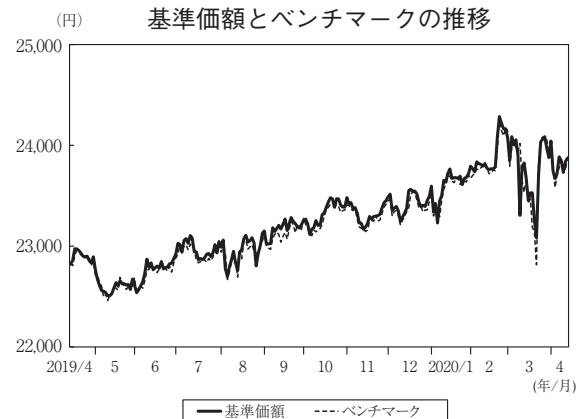
年月日	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債券組入比率
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %	
(期首) 2019年 4月10日	22,822	—	458.32	—	98.5
4月末	22,767	△0.2	456.10	△0.5	98.8
5月末	22,613	△0.9	455.63	△0.6	98.8
6月末	22,920	0.4	459.55	0.3	98.9
7月末	22,989	0.7	460.69	0.5	99.0
8月末	23,151	1.4	464.28	1.3	98.9
9月末	23,256	1.9	467.47	2.0	98.8
10月末	23,481	2.9	470.05	2.6	98.9
11月末	23,489	2.9	470.89	2.7	98.8
12月末	23,595	3.4	472.81	3.2	98.8
2020年 1月末	23,794	4.3	475.34	3.7	98.7
2月末	24,069	5.5	484.79	5.8	98.5
3月末	24,043	5.4	480.58	4.9	98.4
(期末) 2020年 4月10日	23,873	4.6	479.59	4.6	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(2019年4月11日～2020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



※ベンチマーク (FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)) は期首の基準価額に合わせて指数化していません。

基準価額は期首22,822円で始まり期末23,873円で終わりました。騰落率は+4.6%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)

- ・組入債券の利息収入が積み上がったこと
- ・世界的な金融緩和、根強い米中貿易摩擦への懸念、新型コロナウイルスの感染拡大による景気減速懸念などから主要国の債券価格が上昇 (金利は低下) したこと

(下落要因)

- ・欧米の金融緩和、根強い米中貿易摩擦への懸念、新型コロナウイルスの感染拡大による景気減速懸念などから主要通貨が円に対して下落したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+4.6%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は+4.6%となり、同水準になりました。この結果に関する主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

期の前半にユーロ圏で相対的に債券価格が上昇したスペインとイタリア国債の組入比率をベンチマークに対してオーバーウェイトしたこと

(マイナス要因)

ベンチマークに対してパフォーマンスが振るわなかったスウェーデンクローナをオーバーウェイトしたこと

## 2 運用経過

### 運用概況

期首の運用方針に基づき、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、デュレーション調整を行いました。また、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、期を通じて高位の債券の組入比率を維持しました。

通貨別配分は、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。

デュレーションは、金利見通しに基づき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。

### 【通貨別配分】

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

### 【デュレーション】

期首	期末
長期化	長期化

### 【債券特性】

	期首	期末
デュレーション（年）	7.7	8.1
残存年数（年）	9.1	9.1
複利最終利回り（%）	1.8	0.7

## 3 今後の運用方針

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、デュレーションについては各国の景気動向、金融政策を注視し、適宜調整します。



## ◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2019年4月11日～2020年4月10日)		
	金額	比率	
(a)その他費用	4 円	0.017 %	(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23,347円です。
(保管費用)	(4)	(0.017)	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	0.017	

(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（2019年4月11日～2020年4月10日）

## ○公社債

			買 付 額	売 付 額
			千米ドル	千米ドル
外	ア メ リ カ	国債証券	126,550	136,671
		地方債証券	3,170	3,300
		特殊債証券	8,126	—
		社債券（投資法人債券を含む）	—	( 7,000)
				4,000
	カ ナ ダ	国債証券	4,546	5,222
		地方債証券	—	1,311
		特殊債証券	997	—
	メ キ シ コ	国債証券	2,573	5,844
国	ユ ー ロ		千ユーロ	千ユーロ
		ド イ ツ	27,578	30,969
		イ タ リ ア	44,512	43,658
		フ ラ ン ス	39,971	48,750
		ス ペ イ ン	24,412	24,103
		ベ ル ギ ー	7,721	7,081
		アイルランド	1,244	2,468
イ ギ リ ス	国債証券	17,677	19,914	
ス ウ ェ ー デ ン	国債証券	29,097	20,353	
ノ ル ウ ェ ー	国債証券	—	27,817	

		買 付 額	売 付 額
外	ポ ー ラ ン ド 国 債 証 券	千ポーランドズロチ 5,963	千ポーランドズロチ 6,518
	オ ー ス ト ラ リ ア 国 債 証 券 特 殊 債 券	千オーストラリアドル 8,657 1,006	千オーストラリアドル 8,184 1,082
国	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 372
	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 — ( 9,900)

(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(2019年4月11日～2020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	86,135	99,241	10,778,623	49.7	—	22.1	27.7	—
カ ナ ダ	千カナダドル	千カナダドル						
	4,450	5,229	405,625	1.9	—	1.9	—	—
メ キ シ コ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	32,070	32,449	148,618	0.7	—	0.4	0.3	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	6,710	7,136	846,274	3.9	—	3.6	—	0.3
イ タ リ ア	16,400	19,779	2,345,692	10.8	—	4.7	6.1	—
フ ラ ン ス	11,860	12,864	1,525,575	7.0	—	7.0	—	—
ス ペ イ ン	13,030	14,884	1,765,173	8.1	—	2.5	5.6	—
ベ ル ギ ー	5,110	5,543	657,360	3.0	—	2.6	—	0.4
ア イ ル ラ ン ド	2,510	2,797	331,731	1.5	—	1.5	—	—
そ の 他	800	896	106,294	0.5	—	—	0.5	—
イ ギ リ ス	千ポンド	千ポンド						
	8,870	10,418	1,410,506	6.5	—	3.7	2.8	—
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						
	20,350	25,833	281,586	1.3	—	0.7	0.6	—
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						
	4,750	5,128	54,362	0.3	—	0.3	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
	4,210	4,673	121,874	0.6	—	0.6	—	—
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル						
	5,060	5,672	388,762	1.8	—	1.2	0.6	—
マ レ ー シ ア	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット						
	3,990	3,993	100,364	0.5	—	0.2	—	0.2
南 ア フ リ カ	千南アフリカランド	千南アフリカランド						
	7,950	5,930	35,643	0.2	0.2	0.2	—	—
合 計	—	—	21,304,071	98.3	0.2	53.1	44.3	1.0

(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 1.5%	国債証券	1.5	1,980	2,124	230,789	2030/ 2/15
	US TREASURY N/B 1.625%		1.625	6,050	6,260	679,934	2022/11/15
	US TREASURY N/B 2%		2.0	13,740	14,667	1,593,031	2024/ 5/31
	US TREASURY N/B 2%		2.0	2,940	3,409	370,353	2050/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.125%		2.125	14,820	15,398	1,672,475	2022/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.25%		2.25	500	555	60,359	2027/ 2/15
	US TREASURY N/B 2.25%		2.25	6,250	6,984	758,572	2027/ 8/15
	US TREASURY N/B 2.5%		2.5	6,770	7,355	798,880	2024/ 5/15
	US TREASURY N/B 2.75%		2.75	4,300	5,544	602,204	2042/ 8/15
	US TREASURY N/B 3.75%		3.75	4,610	6,935	753,306	2043/11/15
	US TREASURY N/B 4.75%		4.75	3,195	5,308	576,549	2041/ 2/15
	US TREASURY N/B 6%		6.0	9,980	13,140	1,427,143	2026/ 2/15
	ONTARIO PROVINCE 3.2%	地方債証券	3.2	3,000	3,254	353,427	2024/ 5/16
	EURO BK RECON&DV 2.75%	特殊債券	2.75	4,000	4,200	456,248	2023/ 3/ 7
	KOMMUNINVEST 1.625%	(除く金融債)	1.625	4,000	4,100	445,344	2022/10/24
小 計						10,778,623	
(カナダ)				千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOVT 1.0%	国債証券	1.0	1,840	1,887	146,396	2027/ 6/ 1
	CANADA-GOVT 4%		4.0	350	526	40,813	2041/ 6/ 1
	CANADA-GOVT 5.75%		5.75	1,260	1,818	141,088	2029/ 6/ 1
	CAN HOUSING TRUS 0.95%	特殊債券 (除く金融債)	0.95	1,000	996	77,327	2025/ 6/15
小 計						405,625	
(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	6,470	6,217	28,473	2026/ 3/ 5
	MEXICAN BONOS 6.5%		6.5	15,490	15,663	71,738	2022/ 6/ 9
	MEXICAN BONOS 8.5%		8.5	10,110	10,568	48,405	2038/11/18
小 計						148,618	
(ユーロ)				千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)	BUNDESSCHATZANW 0%	国債証券	—	590	593	70,346	2021/ 3/12
	DEUTSCHLAND REP 0%		—	5,450	5,646	669,634	2029/ 8/15
	DEUTSCHLAND REP 1.25%		1.25	670	896	106,292	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 1.45%	国債証券	1.45	290	294	34,982	2025/ 5/15
	BTPS 2.8%		2.8	220	230	27,389	2067/ 3/ 1
	BTPS 3.85%		3.85	1,060	1,367	162,210	2049/ 9/ 1
	BTPS 4.5%		4.5	360	427	50,680	2026/ 3/ 1
	BTPS 5%		5.0	1,990	2,360	279,959	2025/ 3/ 1
	BTPS 5%		5.0	1,890	2,721	322,732	2040/ 9/ 1
	BTPS 5.25%		5.25	2,720	3,600	426,946	2029/11/ 1
	BTPS 5.5%		5.5	4,630	5,148	610,567	2022/ 9/ 1
	BTPS 5.5%		5.5	3,240	3,627	430,224	2022/11/ 1
(フランス)	FRANCE O. A. T. 0.5%	国債証券	0.5	7,140	7,319	867,985	2029/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	1,110	1,240	147,102	2034/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.25%		1.25	2,220	2,485	294,783	2036/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 1.75%		1.75	120	158	18,783	2066/ 5/25
	FRANCE O. A. T. 2%		2.0	1,270	1,660	196,921	2048/ 5/25
(スペイン)	SPANISH GOV'T 1.45%	国債証券	1.45	2,180	2,316	274,709	2029/ 4/30
	SPANISH GOV'T 2.7%		2.7	1,820	2,293	272,036	2048/10/31
	SPANISH GOV'T 2.75%		2.75	3,970	4,401	522,002	2024/10/31
	SPANISH GOV'T 3.8%		3.8	2,090	2,388	283,209	2024/ 4/30
	SPANISH GOV'T 4.8%		4.8	2,970	3,484	413,215	2024/ 1/31
(ベルギー)	BELGIAN 0347 0.9%	国債証券	0.9	4,010	4,298	509,785	2029/ 6/22
	BELGIAN 0348 1.7%		1.7	390	473	56,203	2050/ 6/22
	BELGIAN 4%		4.0	710	770	91,372	2022/ 3/28
(アイルランド)	IRISH GOVT 0.9%	国債証券	0.9	1,160	1,215	144,098	2028/ 5/15
	IRISH GOVT 1.7%		1.7	1,350	1,582	187,633	2037/ 5/15
(その他)	REP OF POLAND 3.375%	国債証券	3.375	800	896	106,294	2024/ 7/ 9
小 計						7,578,103	
(イギリス)				千ポンド	千ポンド		
	TREASURY 4.5%	国債証券	4.5	300	467	63,252	2034/ 9/ 7
	UK TSY GILT 1%		1.0	4,280	4,440	601,125	2024/ 4/22
	UK TSY GILT 1.75%		1.75	4,290	5,511	746,128	2049/ 1/22
小 計						1,410,506	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
	SWEDISH GOVRNMNT 1.5%	国債証券	1.5	12,060	12,833	139,880	2023/11/13
	SWEDISH GOVRNMNT 3.5%		3.5	8,290	13,000	141,705	2039/ 3/30
小 計						281,586	
(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 1.75%	国債証券	1.75	4,750	5,128	54,362	2027/ 2/17
(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	4,210	4,673	121,874	2029/10/25

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	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円
(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. 2.75%	国債証券	2.75	380	445	30,552	2029/11/21
AUSTRALIAN GOVT. 3.25%		3.25	1,120	1,397	95,794	2039/ 6/21
AUSTRALIAN GOVT. 5.75%		5.75	840	942	64,617	2022/ 7/15
ONTARIO PROVINCE 3.1%	地方債証券	3.1	1,720	1,879	128,818	2025/ 8/26
NEW S WALES TREA 1%	特殊債券 (除く金融債)	1.0	1,000	1,006	68,978	2024/ 2/ 8
小 計					388,762	
(マレーシア)			千マレーシアリングギット	千マレーシアリングギット		
MALAYSIA GOVT 3.659%	国債証券	3.659	2,030	2,041	51,307	2020/10/15
MALAYSIA GOVT 3.844%		3.844	1,960	1,952	49,056	2033/ 4/15
小 計					100,364	
(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	5,930	35,643	2031/ 2/28
合 計					21,304,071	

(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

2020年4月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	21,304,071	98.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	370,175	1.7
投 資 信 託 財 産 総 額	21,674,246	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(21,468,525千円)の投資信託財産総額(21,674,246千円)に対する比率は99.1%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=108.61円、1カナダドル=77.57円、1メキシコペソ=4.58円、1ユーロ=118.59円、1ポンド=135.38円、1スウェーデンクローナ=10.90円、1ノルウェークロネ=10.60円、1ポーランドズロチ=26.08円、1オーストラリアドル=68.54円、1マレーシアリングギット=25.13円、1南アフリカランド=6.01円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

◎損益の状況

自 2019年4月11日  
至 2020年4月10日

2020年4月10日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	21,674,246,201円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	211,845,552
公 社 債 ( 評 価 額 )	21,304,071,722
未 収 利 息	121,398,126
前 払 費 用	36,930,801
(B)負 債	2,209,929
未 払 解 約 金	2,175,000
そ の 他 未 払 費 用	34,929
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	21,672,036,272
元 本	9,078,065,187
次 期 繰 越 損 益 金	12,593,971,085
(D)受 益 権 総 口 数	9,078,065,187口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 ( C / D )	23,873円

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	615,101,589円
受 取 利 息	615,101,589
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	526,439,213
売 買 益	1,922,461,567
売 買 損	△ 1,396,022,354
(C)信 託 報 酬 等	△ 4,347,710
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	1,137,193,092
(E)前 期 繰 越 損 益 金	13,880,101,674
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	2,763,454,461
(G)解 約 差 損 益 金	△ 5,186,778,142
(H)計 ( D + E + F + G )	12,593,971,085
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	12,593,971,085

(注1) 当親ファンドの期首元本額は10,824,900,702円、期中追加設定元本額は2,068,487,539円、期中一部解約元本額は3,815,323,054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)3,839,004,689円、明治安田DC外国債券オープン3,362,965,087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)752,817,868円、グローバル・インカム・プラス(毎月分配型)375,762,994円、明治安田外国債券オープン244,281,550円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)132,647,548円、明治安田DCグローバルバランスオープン130,961,884円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)88,721,516円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)80,189,319円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定成長コース)16,595,708円、ノーロード明治安田5資産バランス(安定コース)14,839,231円、明治安田DC先進国コアファンド13,749,991円、ノーロード明治安田5資産バランス(積極コース)11,394,742円、明治安田V A外国債券オープン(適格機関投資家私募)7,853,323円、明治安田先進国コアファンド(年1回決算型)3,826,869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)1,368,203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)1,084,665円です。

(注3) 1口当たり純資産額は2,3873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)