

公社債投信(第12回)

運用報告書(全体版)

第53期(決算日2014年12月19日)

作成対象期間(2013年12月20日～2014年12月19日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、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/国内/債券
信託期間	無期限とします。
運用方針	公社債への投資により、安定した収益の確保を目指して安定運用を行います。また、各前期末までに金利水準、想定されるポートフォリオのインカム収入等を基に、各期の目標分配額を定め、その目標分配額の実現を目指して運用を行うことを基本とします。
主な投資対象	円建ての公社債(国債、政府保証債、地方債、金融債、事業債等)を主要投資対象とします。
主な投資制限	外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	年1回決算を行い、決算日の分配前の基準価額が元本(1万口当たり1万円)を超過する分を原則として全額分配します。決算日の分配前の基準価額が元本を下回っている場合、分配を行いません。

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1



サポートダイヤル 0120-753104
(受付時間) 営業日の午前9時～午後5時

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

○最近3期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価 額			新株予約権付社債 (転換社債) 組 入 比 率	債 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 率			
51期(2012年12月19日)	円 10,000	円 13.79	% 0.1	% —	% 92.8	百万円 103,588	
52期(2013年12月19日)	10,000	9.45	0.1	—	90.6	97,543	
53期(2014年12月19日)	10,000	8.65	0.1	—	83.3	91,762	

*基準価額の騰落率は分配金込み。

*当ファンドは、決算時の元本の安定性に最大限配慮しつつ、その目標分配額の実現を目指して運用を行うことを基本としており、ベンチマーク等はありません。

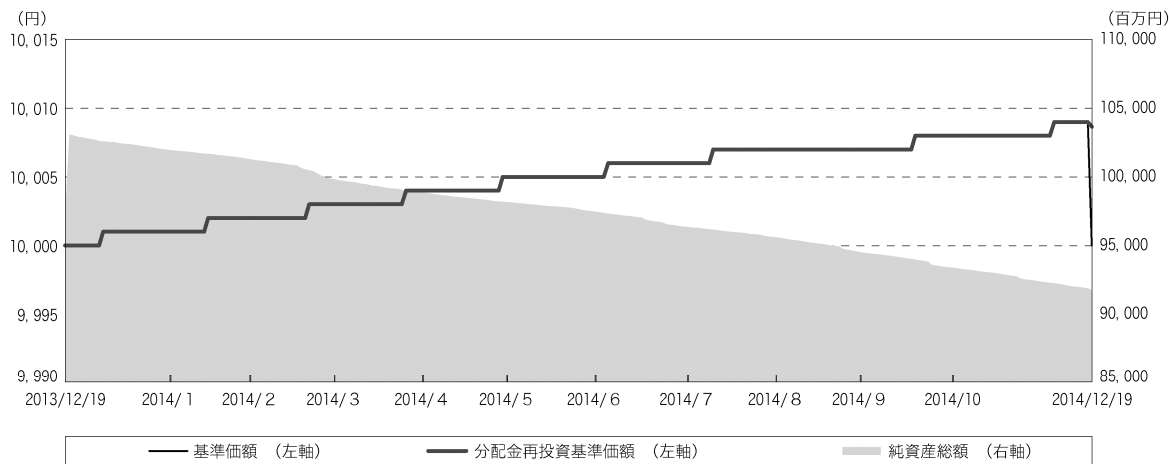
○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		新株予約権付社債 (転換社債) 組 入 比 率	債 券 組 入 比 率
		騰 落	率		
(期 首) 2013年12月19日	円 10,000	% —	% —	% 90.6	
12月末	10,000	0.0	—	89.2	
2014年1月末	10,001	0.0	—	91.3	
2月末	10,002	0.0	—	95.2	
3月末	10,003	0.0	—	95.5	
4月末	10,004	0.0	—	94.8	
5月末	10,005	0.1	—	94.9	
6月末	10,005	0.1	—	95.3	
7月末	10,006	0.1	—	95.9	
8月末	10,007	0.1	—	94.0	
9月末	10,007	0.1	—	90.5	
10月末	10,008	0.1	—	92.0	
11月末	10,008	0.1	—	89.3	
(期 末) 2014年12月19日	10,008.65	0.1	—	83.3	

*期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



期 首：10,000円
 期 末：10,000円（既払分配金（税込み）：8円65銭）
 騰 落 率：0.1%（分配金再投資ベース）

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に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。期首（2013年12月19日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

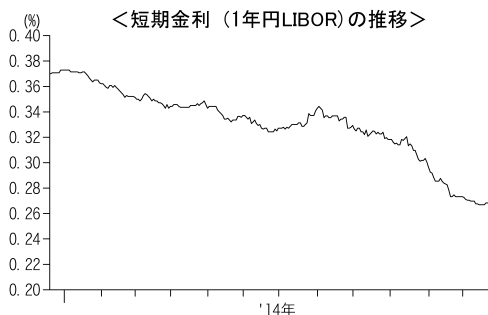
(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

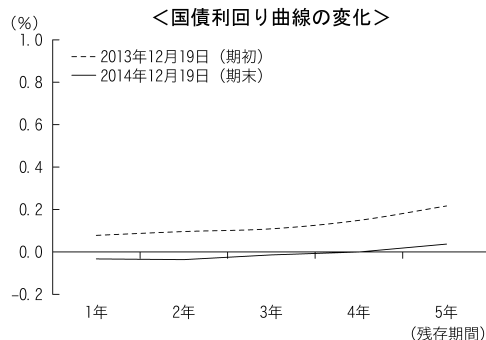
* 基準価額は0.09%の上昇

基準価額は、ポートフォリオのインカム(利子)収入などにより、期首10,000円から期末10,008.65円(分配金込み)に8.65円の値上がりとなりました。

○投資環境



* 短期金利として、代表的な1年の円短期金利の指標である1年円LIBORの水準を示しています。LIBORとはLondon Inter-Bank Offered Rateの略で、ロンドンのユーロ市場での銀行間取引における金利のことです。



* 債券利回りの低下は債券価格が上昇したことを示し、逆の場合は下落したことを示します。

- (1) 期初より2014年2月まで1年金利は、0.08%近辺で推移しました。2014年2月から3月にかけては日銀による短期国債買い入れ額増加への期待等から0.04%台まで低下しました。4月に入ると金利は0.08%近辺まで上昇したものの、6月に実施された欧州中央銀行(ECB)のマイナス金利政策等により日本の金利にも低下圧力がかかり、9月上旬まで1年金利は概ね0.05%台で推移しました。その後、日銀による短期国債のマイナス金利での買い入れ等により、9月末にかけて1年金利は0.03%近辺まで低下しました。その後の世界的な景気に対する減速懸念の高まりや10月末の日銀の追加金融緩和の決定により、再び金利低下圧力がかかり、12月にかけて1年金利は0%近辺で推移し、期末時点では-0.03%となりました。
- (2) 1年円LIBOR(ロンドン銀行間取引金利)は、期初は0.37%の水準であったものの、ECBと米連邦準備制度理事会(FRB)、日銀による追加金融緩和策等の影響を受けて低下し、期末は0.27%となりました。
- (3) 国債利回り曲線(1年～5年)は、日銀による国債の継続的な買い入れにより全体的に低下しました。2014年6月から7月にかけてECBのマイナス金利政策等により日本の金利にも一段と低下圧力がかかりました。9月に入り、日銀の短期国債のマイナス金利での買い入れ等により金利は全体的に低下しました。その後、10月の世界的な景気に対する減速懸念の高まりや日銀の追加金融緩和策等から金利はさらに低下し、決算日時点では国債利回り曲線は期初の水準を下回りました。

○当ファンドのポートフォリオ

第12回「公社債投信」は、決算時の元本の安定性に最大限配慮し、目標分配額(第53期は1万口当たり5円程度)の実現を目指して運用を行ってまいりました。

- (1) 債券組入比率は、期中ほぼ80~100%程度で維持し、期末には83.3%となりました。A格以上の信用力の高い発行体が発行する債券を中心に組み入れると共に、残存期間の短い国債を中心に流動性を確保しました。
- (2) ポートフォリオのデュレーションは、期中0.1~0.7年程度を維持し、期末は0.59年としました。
- (3) 残存期間の長いユーロ円債、サムライ債(円建て外債)への投資は抑えました。

○分配金

* 今期の分配金は8.65円

- (1) 分配方針としては、決算日の分配前基準価額の元本超過分を原則として全額分配します。
- (2) 今期は1万口(当初元本1万円)当たり8.65円(年率0.09%、税込み)の分配金をお届けすることが出来ました。
- (3) 今期は、低金利環境が継続したものの、当初の想定よりも高い水準のスプレッド(国債との利回り格差)を持つ事業債等への投資により、高い利回りを享受することが出来たことがプラス要因となり、目標分配額の5円を上回る結果となりました。

◎今後の方針

今後の運用につきましては、決算時の元本の安定性に最大限配慮し、金利水準、想定されるポートフォリオのインカム収入などを基に定めた目標分配額(第54期は1万口当たり3円程度)の実現を目指して運用を行ってまいります(目標分配額通りの分配を保証するものではありません)。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2013年12月20日～2014年12月19日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 2	% 0.018	(a)信託報酬=1万口当たり元本×信託報酬率
(投 信 会 社)	(1)	(0.002)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
(販 売 会 社)	(1)	(0.015)	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
(受 託 会 社)	(0)	(0.001)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) そ の 他 費 用	0	0.002	(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)	(0)	(0.001)	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)	(0.001)	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
合 計	2	0.020	
期中の平均基準価額は、10,004円です。			

*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。

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

*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

(2013年12月20日～2014年12月19日)

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	29,091,305	32,001,810 (17,800,000)
	地方債証券	8,990,385	— (9,099,360)
	特殊債券	34,015,081	1,700,113 (25,461,000)
	社債券(投資法人債券を含む)	15,033,216	— (12,600,000)

*金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

*単位未満は切り捨て。

* ()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。

*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

(2013年12月20日～2014年12月19日)

利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$ %
公社債	百万円 87,129	百万円 3,829	4.4	百万円 33,701	百万円 6,000	17.8

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。

(2014年12月19日現在)

○組入資産の明細

国内公社債

(A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

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		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	22,000,000	22,069,238	24.1	—	—	—	24.1
地方債証券	7,590,700	7,657,230	8.3	—	—	—	8.3
	(7,590,700)	(7,657,230)	(8.3)	(—)	(—)	(—)	(8.3)
特殊債券 (除く金融債)	18,135,000	18,242,417	19.9	—	—	—	19.9
	(18,135,000)	(18,242,417)	(19.9)	(—)	(—)	(—)	(19.9)
金融債券	13,380,000	13,406,290	14.6	—	—	—	14.6
	(13,380,000)	(13,406,290)	(14.6)	(—)	(—)	(—)	(14.6)
普通社債券 (含む投資法人債券)	15,000,000	15,021,271	16.4	—	—	—	16.4
	(15,000,000)	(15,021,271)	(16.4)	(—)	(—)	(—)	(16.4)
合 計	76,105,700	76,396,448	83.3	—	—	—	83.3
	(54,105,700)	(54,327,210)	(59.2)	(—)	(—)	(—)	(59.2)

* ()内は非上場債で内書きです。

* 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

* 金額の単位未満は切り捨て。

* —印は組み入れなし。

* 残存期間が1年以内の公社債は原則として償却原価法により評価しています。

(B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	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	
国庫債券	利付(2年)第324回	0.1	1,500,000	1,500,131	2015/1/15
国庫債券	利付(2年)第331回	0.1	12,000,000	12,004,297	2015/8/15
国庫債券	利付(2年)第332回	0.1	1,000,000	1,000,543	2015/9/15
国庫債券	利付(5年)第91回	0.4	1,500,000	1,503,842	2015/9/20
国庫債券	利付(10年)第272回	1.4	6,000,000	6,060,422	2015/9/20
小	計		22,000,000	22,069,238	
地方債証券					
東京都	公募第625回	1.41	100,000	100,978	2015/9/18
東京都	公募第627回	1.52	780,000	788,256	2015/9/18
北海道	公募(5年)平成22年度第7回	0.41	300,000	300,747	2015/9/24
神奈川県	公募第134回	1.4	100,000	100,884	2015/8/26
大阪府	公募第281回	1.4	406,400	410,026	2015/8/28
大阪府	公募(2年)第13回	0.12	520,000	520,073	2015/8/28
京都府	公募平成16年度第3回	1.4	314,870	314,931	2014/12/22
京都府	公募平成17年度第2回	1.4	100,000	101,004	2015/9/28
京都府	公募平成22年度第1回	0.38	150,000	150,332	2015/9/24
埼玉県	公募平成17年度第5回	1.4	297,500	300,489	2015/9/29
福岡県	公募平成17年度第1回	1.4	100,000	100,892	2015/8/26
千葉県	公募平成17年度第5回	1.6	1,100,000	1,113,901	2015/10/23
千葉県	公募平成21年度第10回	0.57	100,000	100,009	2014/12/25
共同発行市場地方債	公募第29回	1.4	250,000	252,220	2015/8/25
共同発行市場地方債	公募第30回	1.3	700,200	706,656	2015/9/25
京都市	公募平成17年度第1回	1.4	120,500	121,570	2015/8/25
横浜市	公募公債平成17年度3回	1.6	1,000,000	1,011,380	2015/9/22
札幌市	公募平成17年度第4回	1.4	651,230	657,819	2015/9/30
川崎市	公募第77回	1.4	500,000	505,053	2015/9/28
小	計		7,590,700	7,657,230	
特殊債券(除く金融債)					
道路債券	政府保証第335回	1.4	100,000	100,023	2014/12/24
日本高速道路保有・債務返済機構承継	政府保証第346回	1.4	701,000	707,317	2015/8/26
日本高速道路保有・債務返済機構承継	政府保証第347回	1.3	700,000	706,480	2015/9/22
阪神高速道路債券	政府保証第147回	1.2	3,000,000	3,020,343	2015/7/29
公営企業債券	政府保証第846回	1.4	100,000	100,016	2014/12/22
公営企業債券	政府保証第855回	1.3	1,800,000	1,816,425	2015/9/18
公営企業債券	政府保証第856回	1.5	1,534,000	1,552,254	2015/10/20
預金保険機構債券	政府保証第183回	0.3	500,000	500,996	2015/10/16
日本政策投資銀行社債	財投機関債第27回	0.186	700,000	700,466	2015/9/18
日本政策投資銀行債券	財投機関債第24回	1.65	800,000	809,238	2015/9/18
地方公共団体金融機構債券(5年)	第2回	0.423	500,000	501,171	2015/9/28
公営企業債券	第17回財投機関債	1.57	900,000	910,184	2015/9/24
首都高速道路社債	第6回	0.315	600,000	600,849	2015/9/24
日本政策金融公庫社債	第14回財投機関債	0.371	200,000	200,403	2015/9/18
日本政策金融公庫社債	第38回財投機関債	0.151	700,000	700,364	2015/11/6
国際協力銀行債券	第21回財投機関債	1.58	500,000	505,512	2015/9/18
都市再生債券	財投機関債第11回	1.71	200,000	202,418	2015/9/18
都市再生債券	財投機関債第65回	0.216	800,000	800,748	2015/9/18
住宅金融支援機構債券	財投機関債第53回	0.4	500,000	501,104	2015/9/18

銘	柄	当 期 末			
		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	
日本学生支援債券 財投機関債第32回		0.161	1,000,000	1,000,448	2015/9/18
中日本高速道路債券 財投機関債第20回		0.417	2,300,000	2,305,646	2015/9/18
小 計			18,135,000	18,242,417	
金融債券					
商工債券 利付第715回い号		0.7	250,000	250,030	2014/12/26
商工債券 利付第724回い号		0.5	820,000	822,590	2015/9/25
商工債券 利付第725回い号		0.35	200,000	200,469	2015/10/27
農林債券 利付第716回い号		0.75	250,000	250,179	2015/1/27
農林債券 利付第724回い号		0.5	1,600,000	1,604,931	2015/9/25
農林債券 利付第725回い号		0.4	2,500,000	2,506,724	2015/10/27
しんきん中金債券 利付第241回		0.7	300,000	300,048	2014/12/26
しんきん中金債券 利付第250回		0.5	200,000	200,637	2015/9/25
しんきん中金債券 利付第251回		0.35	1,600,000	1,603,836	2015/10/27
しんきん中金債券 利付第252回		0.45	960,000	963,144	2015/11/27
商工債券 利付(1年)第42回		0.1	800,000	800,000	2015/2/13
商工債券 利付(3年)第151回		0.2	500,000	500,376	2015/8/27
商工債券 利付(3年)第152回		0.2	1,400,000	1,401,189	2015/9/25
商工債券 利付(3年)第153回		0.2	2,000,000	2,002,131	2015/10/27
小 計			13,380,000	13,406,290	
普通社債券(含む投資法人債券)					
みずほコーポレート銀行 第21回特定社債間限定同順位特約付		0.565	500,000	501,324	2015/7/21
みずほコーポレート銀行 第23回特定社債間限定同順位特約付		0.43	2,500,000	2,506,133	2015/10/20
三菱東京UFJ銀行 第116回特定社債間限定同順位特約付		0.49	300,000	300,675	2015/7/16
三菱東京UFJ銀行 第118回特定社債間限定同順位特約付		0.35	2,000,000	2,004,189	2015/10/15
三井住友銀行 第51回社債間限定同順位特約付		0.35	200,000	200,433	2015/10/20
ウエストバック・バンキング・コーポレーション 第7回円貨社債		1.07	800,000	804,831	2015/9/3
オーストラリア・ニュージーランド銀行 第5回円貨社債		1.22	600,000	600,926	2015/2/10
ラポバンク・ネダーランド 第17回円貨社債(2012)(コー		0.563	900,000	902,840	2015/11/2
MITSUBISHI UFJ LEASE & FINANCE		0.185	1,000,000	1,000,000	2015/1/14
MITSUBISHI UFJ LEASE & FINANCE		0.17125	300,000	300,000	2015/2/3
SUMITOMO MITSUI FINANCE AND LE		0.16	700,000	700,000	2015/7/9
MEC FINANCE USA, INC.		0.17	1,500,000	1,500,000	2015/10/7
MITSUBISHI UFJ LEASE & FINANCE		0.1225	1,500,000	1,499,916	2015/10/26
MIZUHO INTERNATIONAL PLC		0.16	1,600,000	1,600,000	2015/11/6
MITSUBISHI UFJ LEASE & FINANCE		0.12375	600,000	599,999	2015/11/17
小 計			15,000,000	15,021,271	
合 計			76,105,700	76,396,448	

*額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(2014年12月19日現在)

○投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 76,396,448	% 83.0
コール・ローン等、その他	15,651,738	17.0
投資信託財産総額	92,048,186	100.0

*金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 (2014年12月19日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	92,048,186,697
コール・ローン等	15,542,587,249
国債証券(評価額)	22,069,238,337
地方債証券(評価額)	7,657,230,570
特殊債券(評価額)	31,648,707,864
社債券(評価額)	15,021,271,754
未収利息	91,438,777
前払費用	17,712,146
(B) 負債	286,167,927
未払金	100,888,000
未払収益分配金	79,374,073
未払解約金	87,299,710
未払信託報酬	17,561,154
その他未払費用	1,044,990
(C) 純資産総額(A-B)	91,762,018,770
元本	91,761,934,649
次期繰越損益金	84,121
(D) 受益権総口数	91,761,934,649口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,000円

(注) 期首元本額97,543百万円、期中追加設定元本額5,592百万円、期中一部解約元本額11,374百万円、計算口数当たり純資産額10,000円。

○損益の状況 (2013年12月20日～2014年12月19日)

項 目	当 期
	円
(A) 受取利息等収益	568,595,950
受取利息	568,135,773
その他収益金	460,177
(B) 有価証券売買損益	△464,411,537
売買益	964,292
売買損	△465,375,829
(C) 信託報酬等	△19,194,375
(D) 当期利益(A+B+C)	84,990,038
(E) 前期繰越損益金	3,074
(F) 解約差損益金	△5,534,918
(G) 計(D+E+F)	79,458,194
(H) 収益分配金	△79,374,073
次期繰越損益金(G+H)	84,121

*損益の状況の中で(F)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。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	8円65銭0厘
----------------	---------

○お知らせ

- ①運用報告書(全体版)について電磁的方法により提供する所要の約款変更を行いました。
＜変更適用日：2014年12月1日＞
- ②第54期以降の目標分配額の参照金利水準を以下のようにする変更を行いました。
(旧「1年円LIBOR」→新「1年国債金利」)