

第1回 公社債投資信託

運用報告書(全体版)

第56期（決算日2017年1月19日）

作成対象期間（2016年1月20日～2017年1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 金			
54期(2015年1月19日)	円 10,000		円 銭		%	%	百万円 54,995
55期(2016年1月19日)	10,000		8.70		0.1	—	82.5
56期(2017年1月19日)	10,000		5.67		0.1	—	58.0
			3.77		0.0	—	56.9

*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、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。

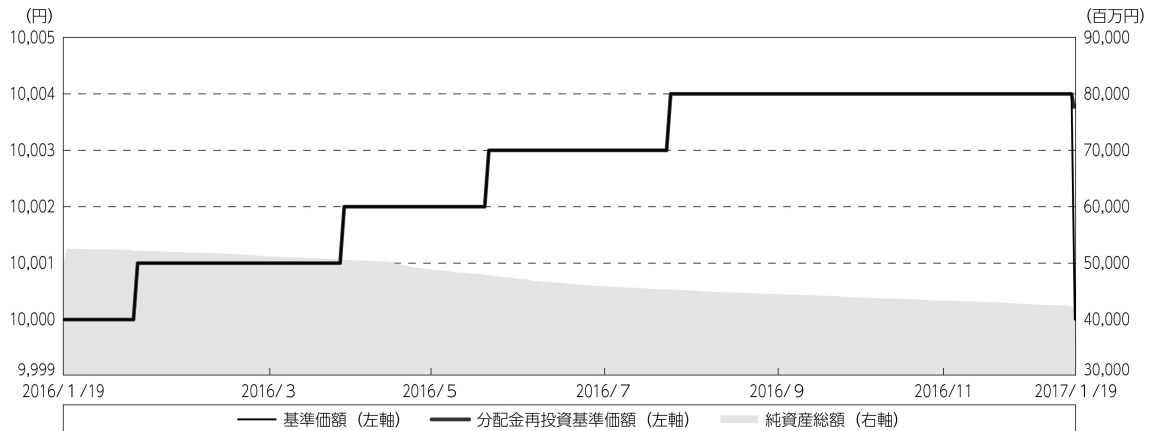
○当期中の基準価額と市況等の推移

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)	円 銭		%	%	%
2016年1月19日	10,000		—	—	58.0
1月末	10,000		0.0	—	55.4
2月末	10,001		0.0	—	59.9
3月末	10,001		0.0	—	62.8
4月末	10,002		0.0	—	76.2
5月末	10,002		0.0	—	71.9
6月末	10,003		0.0	—	74.6
7月末	10,003		0.0	—	77.7
8月末	10,004		0.0	—	68.7
9月末	10,004		0.0	—	62.0
10月末	10,004		0.0	—	65.0
11月末	10,004		0.0	—	69.0
12月末	10,004		0.0	—	56.5
(期 末)					
2017年1月19日	10,003.77		0.0	—	56.9

*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）：3円77銭）

騰落率：0.0%（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。作成年首（2016年1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。

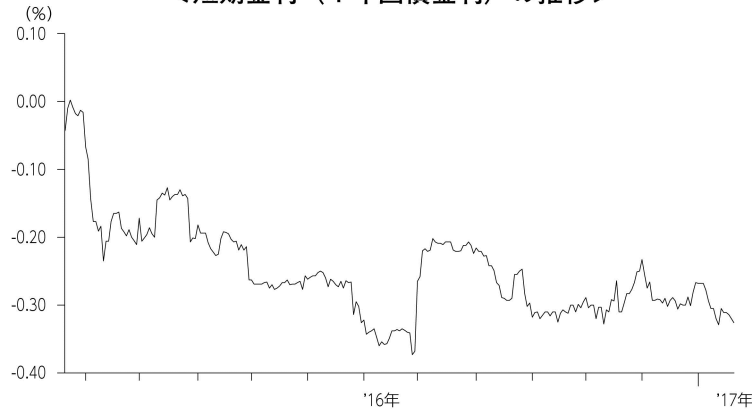
○基準価額の主な変動要因

* 基準価額は0.04%の上昇

基準価額は、ポートフォリオのインカム（利子）収入等により、期首10,000円から期末10,003.77円（分配金込み）に3.77円の値上がりとなりました。

○投資環境

<短期金利（1年国債金利）の推移>



* 代表的な1年の円短期金利の指標である、1年国債金利の水準を示しています。

* 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。

国内経済は、海外経済の不確実性に伴う国内の下押しリスクが意識されましたが、企業収益の水準が高水準にある事や雇用・所得環境の改善継続等を受け、基調としては緩やかな回復を続けました。

このような中、日本銀行は2016年1月の金融政策決定会合において「マイナス金利付き量的・質的金融緩和」を、9月には政策枠組みを強化する意味合いから「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を導入しました。

1年国債金利は、日本銀行が「マイナス金利付き量的・質的金融緩和」の導入を決定すると急速に低下し、2月上旬には一時 -0.24% となりました。4月末以降は日本銀行による追加緩和が意識された事などを受け、更に金利は低下し7月下旬には一時 -0.37% となりましたが、その後の金融政策決定会合で金利水準や国債買入れ額が据え置かれると利回りは約 -0.20% まで急上昇しました。8月中旬以降は、国債需要の高まり等から金利は低下し期末には -0.33% となりました。

○当ファンドのポートフォリオ

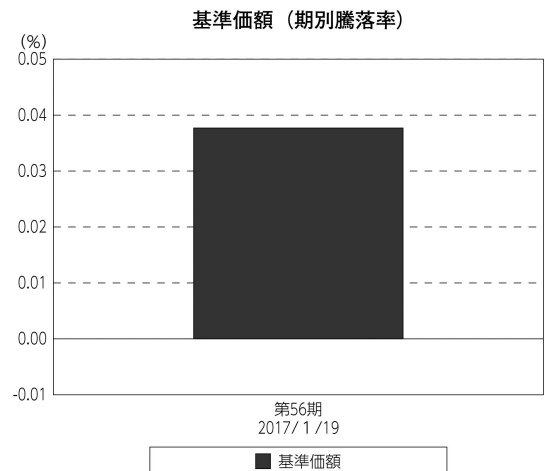
第1回「公社債投信」は、決算時の元本の安定性に最大限配慮し、目標分配額（第56期は1万口当たり3円程度）の実現を目指して運用いたしました。

- (1) A格以上の信用力の高い発行体が発行する債券やコマーシャル・ペーパーを中心に組み入れるとともに、コールローン等で運用を行うことにより流動性を確保しました。
- (2) 債券組入比率は、期中概ね55～80%程度で推移し、期末には56.9%となりました。
- (3) ポートフォリオのデュレーションは、期中概ね0.1～0.5年程度で推移し、期末は0.40年となりました。
- (4) ユーロ円債、サムライ債（円建て外債）への投資は、残存1年程度とし、組入比率は期中概ね10～20%程度としました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

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、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。

グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

◎分配金

* 今期の分配金は3.77円

分配方針に基づき、決算日の分配前基準価額の元本超過額を原則として全額分配します。今期の分配金は1万口当たり3円程度としていた目標分配額に対し、3.77円（年率0.04%、税込み）となりました。

◎今後の運用方針

当ファンドは安定した収益の確保を目指し、安定運用を行うという方針のもと、残存1年以下の公社債を中心にポートフォリオを構築することを基本とします。

日本銀行によるマイナス金利政策のもと、主要な投資対象となる公社債の利回りや余資運用の際のコールローンの金利もマイナスとなる中、残存期間1年以下の公社債を中心に短期金融資産も含めマイナス幅の小さい投資対象を選定し、運用することを目指します。

マイナス利回りの資産への投資等を通じて、基準価額が下落することが想定されますのでご注意ください。

また、第57期の目標分配額は1万口当たり0円程度と致しました。

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。

※マイナス利回りの資産への投資等を通じてファンド全体の損益がマイナスとなった場合は、ファンドの基準価額が下落することが想定されますのでご注意ください。

○1万口当たりの費用明細

(2016年1月20日～2017年1月19日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 0	% 0.001	(a)信託報酬=1万口当たり元本×信託報酬率
(投 信 会 社)	(0)	(0.000)	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)	(0)	(0.001)	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 および事務手続き等
(受 託 会 社)	(0)	(0.000)	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	0.001	(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)	(0.000)	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	0	0.002	
期中の平均基準価額は、10,002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

(2016年1月20日～2017年1月19日)

公社債

		買付額	売付額
国内	地方債証券	千円 4,492,396	千円 — (9,075,700)
	特殊債券	21,853,679	— (27,664,000)
	社債券(投資法人債券を含む)	15,815,035	— (10,200,000)

*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す。

*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。

その他有価証券

		買付額	売付額
国内	コマーシャル・ペーパー	千円 16,000,088	千円 — (15,500,000)

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。

*()内は償還等による増減分です。

○利害関係人との取引状況等

(2016年1月20日～2017年1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		売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	
		百万円	%		百万円	%
公社債	42,161	3,808	9.0	—	—	—

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。

○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	%	%	%	%	%
地方債証券	1,060,000	1,070,343	2.5	—	—	—	2.5
	(1,060,000)	(1,070,343)	(2.5)	(—)	(—)	(—)	(2.5)
特殊債券 (除く金融債)	2,250,000	2,257,089	5.3	—	—	—	5.3
	(2,250,000)	(2,257,089)	(5.3)	(—)	(—)	(—)	(5.3)
金融債券	6,610,000	6,623,509	15.7	—	—	—	15.7
	(6,610,000)	(6,623,509)	(15.7)	(—)	(—)	(—)	(15.7)
普通社債券 (含む投資法人債券)	14,050,000	14,094,609	33.4	—	—	—	33.4
	(14,050,000)	(14,094,609)	(33.4)	(—)	(—)	(—)	(33.4)
合 計	23,970,000	24,045,552	56.9	—	—	—	56.9
	(23,970,000)	(24,045,552)	(56.9)	(—)	(—)	(—)	(56.9)

* ()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。

* 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
地方債証券		%	千円	千円	
北海道	公募平成18年度第12回	1.9	100,000	100,217	2017/2/28
兵庫県	公募平成19年度第9回	1.84	150,000	152,092	2017/10/18
愛知県	公募(5年)平成24年度第6回	0.2	100,000	100,121	2017/7/13
広島県	公募平成18年度第4回	1.79	100,000	100,341	2017/3/27
岐阜県	公募平成19年度第1回	1.87	190,000	192,769	2017/10/26
大阪市	公募平成19年度第9回	1.73	320,000	324,564	2017/11/20
大阪市	公募(5年)平成24年度第3回	0.302	100,000	100,235	2017/9/19
小	計		1,060,000	1,070,343	
特殊債券(除く金融債)					
公営企業債券	第28回財投機関債	1.89	100,000	101,464	2017/10/25
首都高速道路社債	第10回	0.336	100,000	100,223	2017/9/20
日本政策金融公庫社債	第50回財投機関債	0.1	600,000	600,606	2017/11/2
住宅金融支援機構債券	財投機関債第5回	2.01	100,000	101,176	2017/8/21
日本学生支援債券	財投機関債第41回	0.1	100,000	100,073	2017/11/20
東日本高速道路	第18回	0.387	100,000	100,277	2017/9/20
中日本高速道路債券	財投機関債第3回	1.92	150,000	151,930	2017/9/20
中日本高速道路社債	第43回	0.362	100,000	100,263	2017/9/20
中日本高速道路社債	第46回	0.351	100,000	100,250	2017/9/20
中日本高速道路社債	第53回	0.222	800,000	800,822	2017/6/20
小	計		2,250,000	2,257,089	
金融債券					
商工債券	利付第749回い号	0.3	800,000	801,930	2017/10/27
商工債券	利付第750回い号	0.3	1,000,000	1,002,440	2017/11/27
農林債券	利付第749回い号	0.3	900,000	902,134	2017/10/27
農林債券	利付第750回い号	0.3	1,510,000	1,513,684	2017/11/27
しんきん中金債券	利付第266回	0.45	300,000	300,036	2017/1/27
しんきん中金債券	利付第267回	0.45	100,000	100,054	2017/2/27
しんきん中金債券	利付第272回	0.3	200,000	200,321	2017/7/27
しんきん中金債券	利付第275回	0.3	600,000	601,510	2017/10/27
しんきん中金債券	利付第276回	0.3	100,000	100,244	2017/11/27
商工債券	利付(3年)第173回	0.2	500,000	500,460	2017/6/27
商工債券	利付(3年)第178回	0.15	600,000	600,692	2017/11/27
小	計		6,610,000	6,623,509	
普通社債券(含む投資法人債券)					
アサヒグループホールディングス	第3回特定社債間限定同順位特約付	0.331	800,000	801,285	2017/7/13
豊田自動織機	第21回社債間限定同順位特約付	0.265	100,000	100,189	2017/9/20
三菱重工業	第22回社債間限定同順位特約付	2.03	100,000	101,299	2017/9/12
トヨタ自動車	第12回社債間限定同等特約付	0.317	400,000	400,909	2017/9/20
みずほコーポレート銀行	第7回特定社債間限定同順位特約付	2.08	100,000	101,066	2017/7/27
みずほコーポレート銀行	第29回特定社債間限定同順位特約付	0.46	200,000	200,235	2017/4/21
みずほコーポレート銀行	第30回特定社債間限定同順位特約付	0.34	800,000	801,485	2017/7/25
みずほコーポレート銀行	第31回特定社債間限定同順位特約付	0.33	1,800,000	1,804,667	2017/10/25
三菱東京UFJ銀行	第137回特定社債間限定同順位特約付	0.275	500,000	500,753	2017/7/20
三菱UFJ信託銀行	第1回特定社債間限定同順位特約付	0.345	200,000	200,275	2017/6/7
三井住友信託銀行	第1回社債間限定同順位特約付	0.286	100,000	100,240	2017/11/1
三井住友銀行	第57回社債間限定同順位特約付	0.28	200,000	200,458	2017/10/20

銘柄	利 率	当 期 末		償 還 年 月 日
		額 面 金 額	評 価 額	
普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円	
トヨタファイナンス 第49回社債間限定同等特約付	0.415	100,000	100,180	2017/6/20
三井住友ファイナンス&リース 第5回社債間限定同順位特約付	0.381	400,000	400,818	2017/7/31
三菱UFJリース 第21回社債間限定同順位特約付	0.436	100,000	100,335	2017/10/31
京浜急行電鉄 第29回社債間限定同順位特約付	2.05	200,000	202,641	2017/9/14
小田急電鉄 第65回社債間限定同順位特約付	0.17	100,000	100,096	2017/7/25
東日本旅客鉄道 第7回社債間限定同順位特約付	3.3	100,000	101,946	2017/8/25
東海旅客鉄道 第10回社債間限定同順位特約付	1.42	500,000	504,741	2017/9/20
東海旅客鉄道 第20回社債間限定同順位特約付	1.77	1,350,000	1,366,024	2017/9/20
日本電信電話 第52回	1.77	1,100,000	1,102,983	2017/3/17
ポヨラ・バンク・ピーエルシー 第3回円貨社債(2014)	0.303	100,000	100,119	2017/6/16
ラボバンク・ネダーランド 第18回円貨社債(2012)(コー)	0.778	300,000	301,857	2017/11/2
MITSUBISHI UFJ LEASE & FINANCE	0.05	400,000	400,000	2017/2/16
SUMITOMO MITSUI FINANCE AND LE	0.02	300,000	300,000	2017/10/11
MITSUBISHI UFJ LEASE & FINANCE	0.02	200,000	200,000	2017/10/13
MITSUBISHI UFJ LEASE & FINANCE	0.02	1,000,000	1,000,000	2017/10/26
SUMITOMO MITSUI FINANCE AND LE	0.02	2,000,000	2,000,000	2017/11/10
MITSUBISHI UFJ LEASE & FINANCE	0.02	100,000	100,000	2017/11/17
MITSUBISHI UFJ LEASE & FINANCE	0.02	400,000	400,000	2017/12/12
小 計		14,050,000	14,094,609	
合 計		23,970,000	24,045,552	

* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

国内その他有価証券

区 分	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コマーシャル・ペーパー	千円 7,500,003	% 17.8

* 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。

○投資信託財産の構成

(2017年1月19日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 24,045,552	% 56.7
その他有価証券	7,500,003	17.7
コール・ローン等、その他	10,829,096	25.6
投資信託財産総額	42,374,651	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 (2017年1月19日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	42,374,651,560
コール・ローン等	10,791,772,061
地方債証券(評価額)	1,070,343,047
特殊債券(評価額)	8,880,599,102
社債券(評価額)	14,094,609,978
その他有価証券	7,500,003,314
未収利息	26,189,728
前払費用	11,134,330
(B) 負債	147,202,406
未払収益分配金	15,919,742
未払解約金	128,906,732
未払信託報酬	2,247,536
未払利息	14,091
その他未払費用	114,305
(C) 純資産総額(A-B)	42,227,449,154
元本	42,227,434,685
次期繰越損益金	14,469
(D) 受益権総口数	42,227,434,685口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,000円

(注) 期首元本額は50,034,700,821円、期中追加設定元本額は2,566,557,851円、期中一部解約元本額は10,373,823,987円、1口当たり純資産額は1.0000円です。

○損益の状況 (2016年1月20日～2017年1月19日)

項 目	当 期
	円
(A) 受取利息等収益	235,867,611
受取利息	238,930,375
支払利息	△ 3,062,764
(B) 有価証券売買損益	△214,315,565
売買益	332,251
売買損	△214,647,816
(C) 信託報酬等	△ 2,953,091
(D) 当期利益(A+B+C)	18,598,955
(E) 前期繰越損益金	33,915
(F) 解約差損益金	△ 2,698,659
(G) 計(D+E+F)	15,934,211
(H) 収益分配金	△ 15,919,742
次期繰越損益金(G+H)	14,469

* 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)	3円77銭0厘
-----------------	---------

○お知らせ

該当事項はございません。