

# 第2回 公社債投資信託

## 運用報告書(全体版)

第65期（決算日2026年2月19日）

作成対象期間（2025年2月20日～2026年2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ないます。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な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回決算を行ない、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、分配を行ないません。

### 野村アセットマネジメント株式会社

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

●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  
<https://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 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金			
	円	円 銭		%	%	%	百万円
63期(2024年2月19日)	9,996	0.00		0.0	—	70.3	17,120
64期(2025年2月19日)	10,000	11.33		0.2	—	72.2	15,809
65期(2026年2月19日)	10,000	53.91		0.5	—	95.9	14,550

\*基準価額の騰落率は分配金込み。

\*値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマークなどはありません。

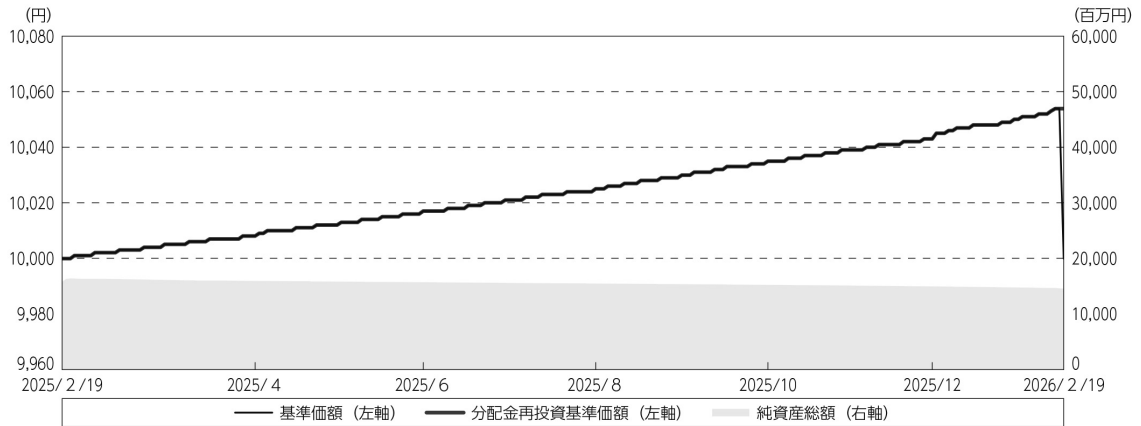
## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		新株予約権付社債 (転換社債) 組 入 比 率	債 組 入 比 率	券 率
		騰 落	率			
(期 首) 2025年2月19日	円 銭		%	%	%	%
	10,000		—	—	—	72.2
2月末	10,001		0.0	—	—	72.4
3月末	10,005		0.1	—	—	72.2
4月末	10,008		0.1	—	—	77.8
5月末	10,012		0.1	—	—	78.5
6月末	10,017		0.2	—	—	69.3
7月末	10,021		0.2	—	—	71.7
8月末	10,025		0.3	—	—	74.2
9月末	10,029		0.3	—	—	74.1
10月末	10,035		0.4	—	—	74.7
11月末	10,039		0.4	—	—	85.0
12月末	10,043		0.4	—	—	95.0
2026年1月末	10,049		0.5	—	—	93.9
(期 末) 2026年2月19日	10,053.91		0.5	—	—	95.9

\*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）：53円91銭）

騰落率：0.5%（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。作定期首（2025年2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、個々の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

保有する債券からのインカム収入。

## ○投資環境

国内経済は、緩やかな回復が続きました。このような中、日銀は2025年12月に政策金利を0.75%程度へ引き上げました。

1年国債金利は当作成期を通して上昇しました。

## ○当ファンドのポートフォリオ

決算時の元本の安定性に最大限配慮し、運用しました。

ポートフォリオに関しては、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ともに、コール・ローン等で流動性を確保しました。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマークなどはありません。

## ◎分配金

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20円程度としていた目標分配額に対し、53.91円となりました。当初想定よりも高い利回りの事業債等への投資により、目標分配額を上回る結果となりました。

## ◎今後の運用方針

残存1年以内の公社債を中心にポートフォリオを構築し、安定した収益の確保を目指して安定運用を行ないます。なお、第66期の目標分配額は1万口当たり65円程度です。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年2月20日～2026年2月19日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 4	% 0.040	(a) 信託報酬 = 1 万口当たり元本 × 信託報酬率
( 投 信 会 社 )	(1)	(0.010)	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 )	(3)	(0.028)	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)	(0.003)	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	0.003	(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)	(0.002)	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)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	4	0.043	
期中の平均基準価額は、10,023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。

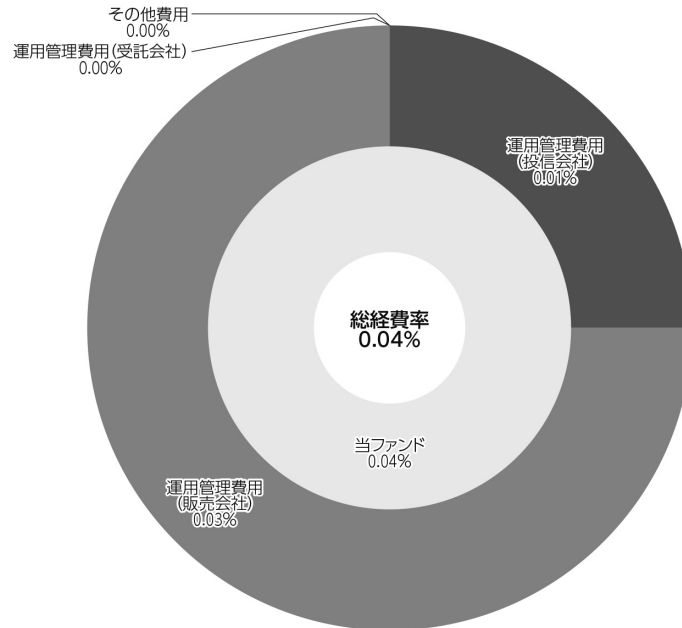
\* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\* 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。

## (参考情報)

## ○総経費率

当期中の運用・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0.04%です。



(注) 当ファンドの費用は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、売買委託手数料およ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) 当ファンドのその他費用には、外貨建資産の保管等に要する費用、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用、信託事務の処理に要するその他の諸費用等が含まれます。

(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

(2025年2月20日～2026年2月19日)

## 公社債

		買付額	売付額
国内	地方債証券	千円 3,103,950	千円 — (3,964,000)
	特殊債券	6,356,995	— (4,200,000)
	社債券（投資法人債券を含む）	4,885,227	— (3,650,800)

\*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 12,986,872	千円 — (16,500,000)

\*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

(2025年2月20日～2026年2月19日)

## 利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人との取引状況B	$\frac{B}{A}$	%	うち利害関係人との取引状況D	$\frac{D}{C}$	%
公社債	百万円 14,346	百万円 397	2.8	百万円 —	百万円 —	—

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	3,128,000 ( 3,128,000)	3,107,195 ( 3,107,195)	21.4 (21.4)	— (—)	— (—)	— (—)	21.4 (21.4)
特殊債券 (除く金融債)	4,490,000 ( 4,490,000)	4,472,644 ( 4,472,644)	30.7 (30.7)	— (—)	— (—)	— (—)	30.7 (30.7)
金融債券	1,700,000 ( 1,700,000)	1,693,360 ( 1,693,360)	11.6 (11.6)	— (—)	— (—)	— (—)	11.6 (11.6)
普通社債券 (含む投資法人債券)	4,700,000 ( 4,700,000)	4,684,503 ( 4,684,503)	32.2 (32.2)	— (—)	— (—)	— (—)	32.2 (32.2)
合 計	14,018,000 (14,018,000)	13,957,705 (13,957,705)	95.9 (95.9)	— (—)	— (—)	— (—)	95.9 (95.9)

\* ( )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
<b>地方債証券</b>		%	千円	千円	
東京都	公募(5年)第2回	0.1	200,000	198,607	2026/12/18
北海道	公募平成28年度第6回	0.07	100,000	99,593	2026/8/31
大阪府	公募第412回	0.06	148,000	147,264	2026/9/29
静岡県	公募(5年)令和4年度第2回	0.065	500,000	494,045	2027/3/19
福岡県	公募平成23年度第1回	1.491	100,000	100,453	2026/11/27
共同発行市場地方債	公募第160回	0.05	100,000	99,711	2026/7/24
共同発行市場地方債	公募第164回	0.05	100,000	99,349	2026/11/25
福島県	公募平成28年度第1回	0.08	500,000	496,873	2026/11/30
奈良県	公募令和3年度第4回	0.001	100,000	99,302	2026/11/30
神戸市	公募令和3年度第7回	0.001	100,000	99,410	2026/11/20
札幌市	公募(5年)令和3年度第9回	0.046	200,000	198,518	2026/12/18
広島市	公募(5年)令和3年度第3回	0.001	180,000	179,045	2026/10/23
徳島県	公募平成28年度第1回	0.08	800,000	795,018	2026/11/30
小	計		3,128,000	3,107,195	
<b>特殊債券(除く金融債)</b>					
政保	地方公共団体金融機構債券 第90回	0.005	100,000	99,356	2026/11/20
政保	地方公共団体金融機構債券 第91回	0.085	200,000	198,665	2026/12/14
日本政策投資銀行社債	政府保証第60回	0.001	200,000	198,001	2027/1/29
日本高速道路保有・債務返済機構債券	政府保証債第285回	0.01	300,000	298,717	2026/8/31
日本高速道路保有・債務返済機構債券	政府保証債第294回	0.005	500,000	496,533	2026/11/30
日本政策投資銀行社債	財投機関債第180回	0.125	300,000	297,336	2027/1/19
日本高速道路保有・債務返済機構債券	財投機関債第8回	2.45	100,000	100,131	2026/3/19
地方公共団体金融機構債券	F79回	1.507	300,000	301,309	2026/11/6
地方公共団体金融機構債券	F120回	1.346	200,000	200,568	2026/8/28
首都高速道路	第28回	0.04	100,000	99,515	2026/9/18
福祉医療機構債券	第11回財投機関債	2.57	100,000	100,143	2026/3/20
住宅金融支援機構債券	財投機関債第80回	1.589	100,000	100,445	2026/9/18
住宅金融支援機構債券	財投機関債第191回	0.06	400,000	398,949	2026/7/17
国際協力機構債券	第8回財投機関債	1.554	100,000	100,375	2026/9/18
中日本高速道路	第92回	0.04	390,000	387,639	2026/11/10
西日本高速道路	第33回	0.27	300,000	298,316	2026/12/14
西日本高速道路	第61回	0.04	400,000	399,109	2026/6/19
西日本高速道路	第64回	0.04	100,000	99,515	2026/9/18
西日本高速道路	第65回	0.1	100,000	99,247	2026/12/18
鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	財投機関債第95回	0.115	200,000	198,766	2026/11/27
小	計		4,490,000	4,472,644	
<b>金融債券</b>					
商工債券	利付第852回い号	0.09	400,000	399,209	2026/5/27
商工債券	利付第853回い号	0.09	100,000	99,737	2026/6/26
商工債券	利付第855回い号	0.08	300,000	298,830	2026/8/27
商工債券	利付第856回い号	0.09	100,000	99,426	2026/9/25
商工債券	利付第858回い号	0.09	100,000	99,237	2026/11/27
しんきん中金債券	利付第379回	0.04	300,000	299,302	2026/6/26
しんきん中金債券	利付第383回	0.03	400,000	397,616	2026/10/27
小	計		1,700,000	1,693,360	

銘柄	当期末			
	利率	額面金額	評価額	償還年月日
普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円	
関西電力 第504回	0.29	100,000	99,725	2026/7/24
関西電力 第506回	0.33	100,000	99,529	2026/10/23
関西電力 第508回	0.455	100,000	98,930	2027/4/23
関西電力 第546回	0.17	600,000	595,762	2026/12/18
北陸電力 第321回	0.365	300,000	296,460	2027/4/23
東北電力 第492回	0.405	100,000	98,866	2027/4/23
九州電力 第511回	0.51	200,000	198,344	2027/2/25
三菱電機 第46回社債間限定同順位特約付	0.4	100,000	99,371	2026/12/18
三井住友トラスト・パナソニックファイナンス 第14回社債間限	0.574	100,000	99,045	2027/4/19
三井住友信託銀行 第20回社債間限定同順位特約付	0.13	200,000	199,353	2026/7/27
三井住友海上火災保険 第7回社債間限定同順位特約付	0.19	300,000	298,450	2026/11/13
三井不動産 第66回社債間限定同順位特約付	0.28	100,000	99,963	2026/3/13
三菱地所 第118回担保提供制限等財務上特約無	2.27	100,000	99,297	2026/12/18
西日本旅客鉄道 第12回社債間限定同順位特約付	0.49	200,000	201,405	2026/7/28
MITSUBISHI HC CAPITAL INC	0.75	100,000	100,000	2026/4/2
SUMITOMO MITSUI FINANCE AND LE	0.8	300,000	300,000	2026/4/16
SUMITOMO MITSUI FINANCE AND LE	0.82	400,000	400,000	2026/6/25
MITSUBISHI HC CAPITAL INC	0.8	200,000	200,000	2026/7/22
SUMITOMO MITSUI FINANCE AND LE	0.82	100,000	100,000	2026/7/23
MITSUBISHI HC CAPITAL INC	0.91	100,000	100,000	2026/9/10
SUMITOMO MITSUI FINANCE AND LE	0.91	200,000	200,000	2026/10/29
MITSUBISHI HC CAPITAL INC	0.93	100,000	100,000	2026/11/25
MITSUBISHI HC CAPITAL INC	0.93	300,000	300,000	2026/12/1
SUMITOMO MITSUI FINANCE AND LE	0.92	100,000	100,000	2026/12/10
MITSUBISHI HC CAPITAL INC	1.22	200,000	200,000	2027/2/2
小計		4,700,000	4,684,503	
合計		14,018,000	13,957,705	

\*額面・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2026年2月19日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	13,957,705	95.2
コール・ローン等、その他	698,966	4.8
投資信託財産総額	14,656,671	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 (2026年2月19日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	14,656,671,447
コール・ローン等	679,468,336
地方債証券(評価額)	3,107,195,783
特殊債券(評価額)	6,166,005,806
社債券(評価額)	4,684,503,780
未収利息	15,741,842
前払費用	3,755,900
(B) 負債	106,399,877
未払収益分配金	78,440,510
未払解約金	21,504,762
未払信託報酬	6,188,521
その他未払費用	266,084
(C) 純資産総額(A-B)	14,550,271,570
元本	14,550,270,915
次期繰越損益金	655
(D) 受益権総口数	14,550,270,915口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,000円

(注) 期首元本額は15,809,319,990円、期中追加設定元本額は562,745,488円、期中一部解約元本額は1,821,794,563円、1口当たり純資産額は1.0000円です。

## ○損益の状況 (2025年2月20日～2026年2月19日)

項目	当期
	円
(A) 受取利息等収益	82,949,414
受取利息	82,942,233
その他収益金	7,181
(B) 有価証券売買損益	6,682,655
売買益	33,294,856
売買損	△26,612,201
(C) 信託報酬等	△6,652,347
(D) 当期利益(A+B+C)	82,979,722
(E) 前期繰越損益金	151,848
(F) 追加信託差損益金	57,757
(G) 解約差損益金	△4,748,162
(H) 計(D+E+F+G)	78,441,165
(I) 収益分配金	△78,440,510
次期繰越損益金(H+I)	655

\* 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。

## ○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	53円91銭0厘
----------------	----------

## ○お知らせ

「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する条文を変更する所要の約款変更を行ないました。 <変更適用日：2025年4月1日>