

第10回 公社債投資信託

運用報告書(全体版)

第64期（決算日2025年10月20日）

作成対象期間（2024年10月22日～2025年10月20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	基準価額 (分配落)	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	純資産額
		税分	込配 み金	期騰	中落率			
62期(2023年10月19日)	円 9,995		円 錢 0.00		% 0.0		% —	% 71.5
63期(2024年10月21日)	10,000		2.51		0.1		—	65.6
64期(2025年10月20日)	10,000		39.40		0.4		—	83.3

* 基準価額の騰落率は分配金込み。

* 値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマークなどはありません。

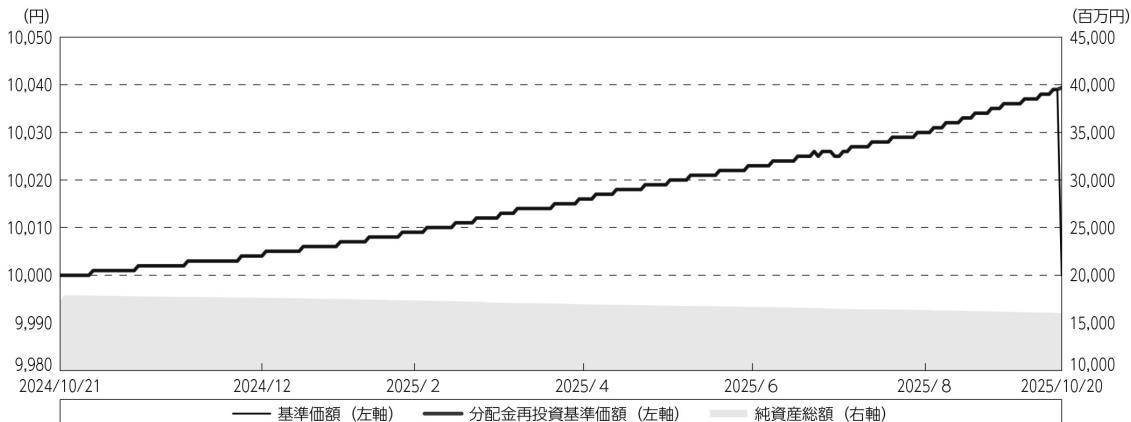
○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	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			
(期首) 2024年10月21日	円 錢 10,000		% —		% —	% 65.6
10月末	10,001		0.0		—	61.5
11月末	10,002		0.0		—	64.5
12月末	10,004		0.0		—	65.5
2025年1月末	10,007		0.1		—	65.4
2月末	10,009		0.1		—	68.3
3月末	10,012		0.1		—	67.4
4月末	10,016		0.2		—	73.4
5月末	10,019		0.2		—	72.8
6月末	10,023		0.2		—	69.8
7月末	10,026		0.3		—	75.2
8月末	10,030		0.3		—	81.5
9月末	10,036		0.4		—	82.5
(期末) 2025年10月20日	10,039.40		0.4		—	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) : 39円40銭)

騰落率 : 0.4% (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。作成期首（2024年10月21日）の値が基準価額となるように指標化しております。

(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1月に政策金利を0.5%程度へ引き上げました。

1年国債金利は当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標が存在しないため、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、39.40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65期の目標分配額は1万口当たり50円程度です。

(2024年10月22日～2025年10月20日)

○ 1万口当たりの費用明細

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)	(0.027)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内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) その他の費用	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
（その他の）	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	4	0.042	
期中の平均基準価額は、10,015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。

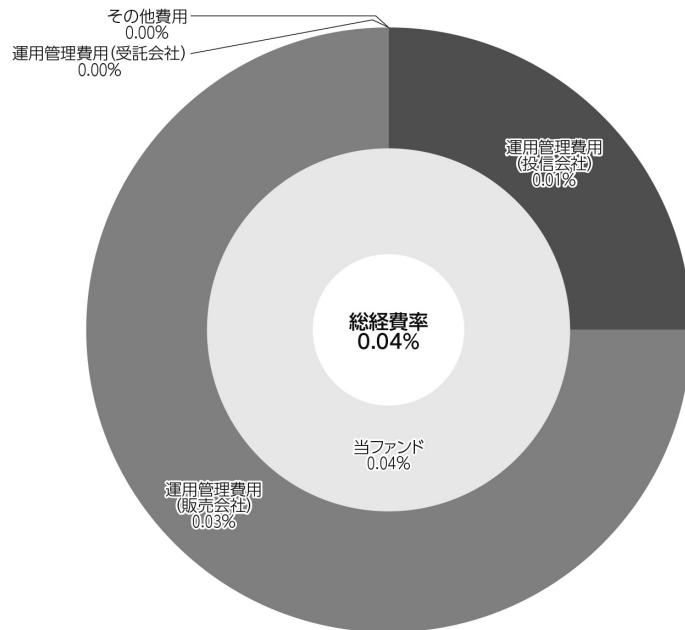
*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

*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。

(2024年10月22日～2025年10月20日)

○売買及び取引の状況

公社債

		買付額	売付額
国内	地方債証券	千円 2,545,168	千円 — (3,540,000)
	特殊債券	7,770,798	— (5,485,000)
	社債券（投資法人債券を含む）	4,592,935	— (3,900,000)

*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 22,982,835	千円 — (26,000,000)

*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

(2024年10月22日～2025年10月20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 14,908	百万円 198	% 1.3	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
地方債証券	千円 1,949,860 (1,949,860)	千円 1,945,856 (1,945,856)	% 12.2 (12.2)	% — (—)	% — (—)	% — (—)	% 12.2 (12.2)
特殊債券 (除く金融債)	5,410,000 (5,410,000)	5,384,068 (5,384,068)	33.7 (33.7)	— (—)	— (—)	— (—)	33.7 (33.7)
金融債券	1,400,000 (1,400,000)	1,394,313 (1,394,313)	8.7 (8.7)	— (—)	— (—)	— (—)	8.7 (8.7)
普通社債券 (含む投資法人債券)	4,601,000 (4,601,000)	4,595,292 (4,595,292)	28.7 (28.7)	— (—)	— (—)	— (—)	28.7 (28.7)
合計	13,360,860 (13,360,860)	13,319,530 (13,319,530)	83.3 (83.3)	— (—)	— (—)	— (—)	83.3 (83.3)

*()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	利率	当期末			償還年月日
		額面金額	評価額	償還年月日	
地方債証券	%	千円	千円		
東京都 公募第755回	0.06	100,000	99,724	2026/3/19	
大阪府 公募第409回	0.043	144,000	143,380	2026/6/29	
大阪府 公募(5年) 第185回	0.001	200,000	198,969	2026/7/29	
京都府 公募平成27年度第13回	0.11	105,860	105,603	2026/3/17	
兵庫県 公募(12年) 第4回	0.73	100,000	99,989	2026/8/6	
愛知県 公募平成28年度第7回	0.05	100,000	99,525	2026/7/28	
埼玉県 公募平成28年度第5回	0.05	100,000	99,427	2026/7/28	
共同発行市場地方債 公募第153回	0.469	300,000	299,999	2025/12/25	
共同発行市場地方債 公募第160回	0.05	420,000	417,921	2026/7/24	
名古屋市 公募第495回	0.11	100,000	99,745	2026/3/19	
神戸市 公募(20年) 平成18年度第3回	2.54	180,000	182,209	2026/6/19	
川崎市 公募(5年) 第1回	0.005	100,000	99,361	2026/8/18	
小計		1,949,860	1,945,856		
特殊債券(除く金融債)					
日本政策投資銀行社債 財投機関債第66回	0.09	100,000	99,714	2026/4/17	
日本政策投資銀行社債 財投機関債第69回	0.06	100,000	99,471	2026/7/17	
日本高速道路保有・債務返済機構債券 財投機関債第278回	0.075	200,000	199,842	2025/12/19	
地方公共団体金融機関債券 F45回	1.52	200,000	200,327	2025/12/19	
地方公共団体金融機関債券 第84回	0.09	100,000	99,621	2026/5/28	
地方公共団体金融機関債券 第86回	0.06	200,000	198,841	2026/7/28	
地方公共団体金融機関債券 第88回	0.075	100,000	99,208	2026/9/28	
地方公共団体金融機関債券(5年) 第29回	0.005	500,000	497,309	2026/7/28	
公営企業債券(20年) 第17回財投機関債	2.39	100,000	100,685	2026/3/24	
首都高速道路 第28回	0.04	910,000	903,006	2026/9/18	
都市再生債券 財投機関債第127回	0.075	100,000	99,271	2026/9/18	
住宅金融支援機構債券 財投機関債第177回	0.484	100,000	99,988	2025/12/19	
住宅金融支援機構債券 財投機関債第191回	0.06	700,000	696,732	2026/7/17	
中日本高速道路 第90回	0.05	700,000	696,399	2026/7/27	
中日本高速道路 第91回	0.04	300,000	297,741	2026/9/17	
西日本高速道路 第30回	0.17	100,000	99,671	2026/5/22	
西日本高速道路 第61回	0.04	900,000	896,234	2026/6/19	
小計		5,410,000	5,384,068		
金融債券					
商工債券 利付第845回い号	0.12	100,000	99,997	2025/10/27	
商工債券 利付第849回い号	0.1	100,000	99,788	2026/2/27	
商工債券 利付第852回い号	0.09	300,000	298,720	2026/5/27	
商工債券 利付第853回い号	0.09	400,000	397,922	2026/6/26	
商工債券 利付第854回い号	0.08	200,000	198,661	2026/7/27	
しんきん中金債券 利付第375回	0.05	100,000	99,736	2026/2/27	
しんきん中金債券 利付第379回	0.04	100,000	99,540	2026/6/26	
商工債券 利付(3年) 第274回	0.14	100,000	99,946	2025/11/27	
小計		1,400,000	1,394,313		
普通社債券(含む投資法人債券)					
関西電力 第554回	0.41	200,000	200,007	2025/10/24	
北陸電力 第307回	1.055	100,000	100,158	2026/6/25	
北陸電力 第317回	0.26	900,000	897,019	2026/6/25	

銘 柄	利 率	当 期 末		
		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	
東北電力 第559回	0.32	101,000	100,667	2026/6/25
四国電力 第327回	0.3	100,000	99,662	2026/6/25
ホンダファイナンス 第71回社債間限定同順位特約付	0.09	100,000	99,166	2026/9/18
トヨタファイナンス 第96回社債間限定同順位特約付	0.06	100,000	99,676	2026/4/15
三菱HC キャピタル 第82回社債間限定同順位特約付	0.15	100,000	99,825	2026/1/21
三菱地所 第129回担保提供制限等財務上特約無	0.17	100,000	99,496	2026/8/5
住友不動産 第106回社債間限定同順位特約付	0.4	300,000	299,193	2026/5/26
東日本旅客鉄道 第163回社債間限定同順位特約付	0.05	200,000	199,363	2026/4/15
大阪瓦斯 第21回社債間限定同順位特約付	2.33	100,000	101,053	2026/6/23
SUMITOMO MITSUI FINANCE AND LE	0.42	300,000	300,000	2025/10/29
mitsubishi hc capital inc	0.45	100,000	100,000	2025/11/18
mitsubishi hc capital inc	0.45	200,000	200,000	2025/11/27
SUMITOMO MITSUI FINANCE AND LE	0.44	200,000	200,000	2025/12/4
mitsubishi hc capital inc	0.55	400,000	400,000	2026/1/22
mitsubishi hc capital inc	0.55	200,000	200,000	2026/1/29
SUMITOMO MITSUI FINANCE AND LE	0.8	200,000	200,000	2026/4/16
SUMITOMO MITSUI FINANCE AND LE	0.82	300,000	300,000	2026/6/25
mitsubishi hc capital inc	0.8	100,000	100,000	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
小計		4,601,000	4,595,292	
合計		13,360,860	13,319,530	

*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 1,997,947	% 12.5

*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

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 13,319,530	% 82.8
その他有価証券	1,997,947	12.4
コール・ローン等、その他	763,557	4.8
投資信託財産総額	16,081,034	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 (2025年10月20日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	16,081,034,476
地方債証券(評価額)	748,668,461
特殊債券(評価額)	1,945,856,669
社債券(評価額)	6,778,381,985
その他有価証券	4,595,292,203
未収利息	1,997,947,041
前払費用	13,919,660
	968,457
(B) 負債	92,436,782
未払収益分配金	62,995,059
未払解約金	22,474,696
未払信託報酬	6,780,698
その他未払費用	186,329
(C) 純資産総額(A-B)	15,988,597,694
元本	15,988,593,742
次期繰越損益金	3,952
(D) 受益権総口数	15,988,593,742口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,000円

(注) 期首元本額は17,280,849,482円、期中追加設定元本額は628,568,343円、期中一部解約元本額は1,920,824,083円、1口当たり純資産額は1.0000円です。

○損益の状況 (2024年10月22日～2025年10月20日)

項目	当期
(A) 受取利息等収益	円
受取利息	71,551,359
その他収益金	71,535,263
	16,096
(B) 有価証券売買損益	1,874,814
売買益	22,032,516
売買損	△20,157,702
(C) 信託報酬等	△ 7,185,012
(D) 当期利益(A+B+C)	66,241,161
(E) 前期繰越損益金	1,397,542
(F) 追加信託差損益金	△ 1,132,710
(G) 解約差損益金	△ 3,506,982
(H) 計(D+E+F+G)	62,999,011
(I) 収益分配金	△62,995,059
次期繰越損益金(H+I)	3,952

*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)	39円40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>