

第11回 公社債投資信託

運用報告書(全体版)

第61期（決算日2022年11月21日）

作成対象期間（2021年11月20日～2022年11月21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

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 <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 騰 落 率			
	円		円 銭	%	%	%	百万円
59期(2020年11月19日)	9,996		0.00	△0.0	—	79.8	26,218
60期(2021年11月19日)	9,995		0.00	△0.0	—	74.2	24,496
61期(2022年11月21日)	9,994		0.00	△0.0	—	72.3	22,638

*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なうことを基本としており、ベンチマーク等はありません。

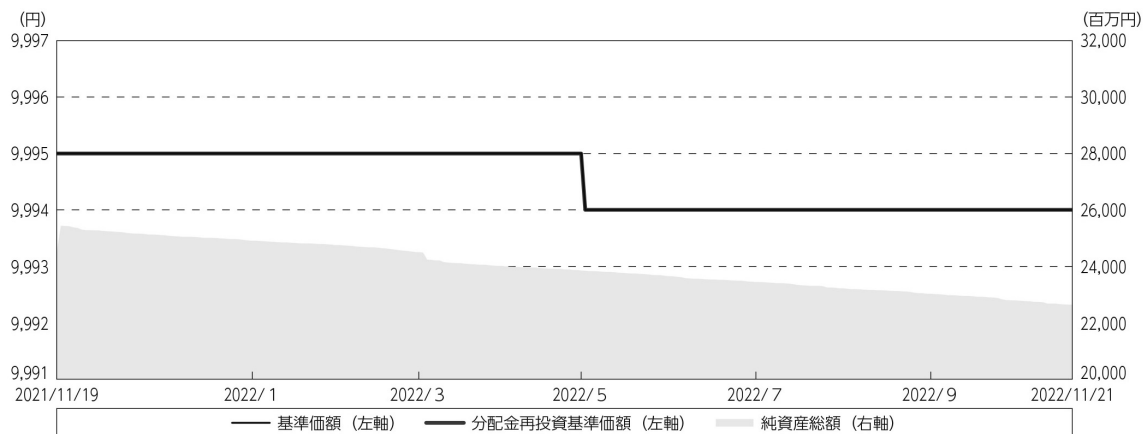
○当期中の基準価額と市況等の推移

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) 2021年11月19日	円 9,995		% —	% —	% 74.2
11月末	9,995		0.0	—	73.4
12月末	9,995		0.0	—	72.9
2022年 1 月末	9,995		0.0	—	73.0
2 月末	9,995		0.0	—	73.3
3 月末	9,995		0.0	—	72.5
4 月末	9,995		0.0	—	72.8
5 月末	9,995		0.0	—	73.7
6 月末	9,994		△0.0	—	73.1
7 月末	9,994		△0.0	—	73.0
8 月末	9,994		△0.0	—	72.5
9 月末	9,994		△0.0	—	72.0
10月末	9,994		△0.0	—	71.0
(期 末) 2022年11月21日	9,994		△0.0	—	72.3

*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：9,995円

期 末：9,994円（既払分配金（税込み）：0円00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。作定期首（2021年11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

投資している短期有価証券やコール・ローンなどのマイナス金利環境を要因とする支払利息等。

○投資環境

国内経済は、新型コロナウイルス感染症による厳しい状況が緩和される中で、消費や雇用環境などには持ち直しの動きが見られました。このような中、日本銀行は「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を継続し、2021年12月には、2022年3月末が期限となっていた「新型コロナウイルス対応資金繰り支援特別プログラム」について中小企業向けに部分的な延長を決定しました。

1年国債金利は、期を通して概ね－0.1%前後で推移しました。

○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、運用致しました。

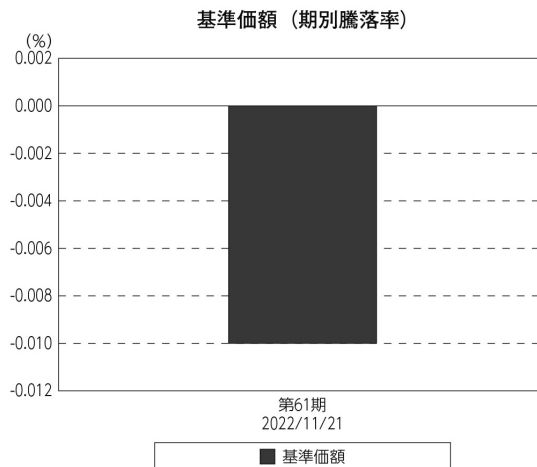
ポートフォリオに関しては、A格以上の信用力の高い発行体が発行する債券やコマーシャル・ペーパー（CP）を中心に組み入れるとともに、コール・ローン等で流動性を確保しました。

期末時点における組入比率は債券72.3%、CP19.9%となり、ポートフォリオの平均残存期間は0.34年となりました。

○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な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

決算時の純資産総額が元本の額を下回ったことから、分配を行ないませんでした。

◎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、安定運用を行なうという方針のもと、残存1年以内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年以内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62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

(2021年11月20日～2022年11月21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
(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	0	0.002	
期中の平均基準価額は、9,994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。

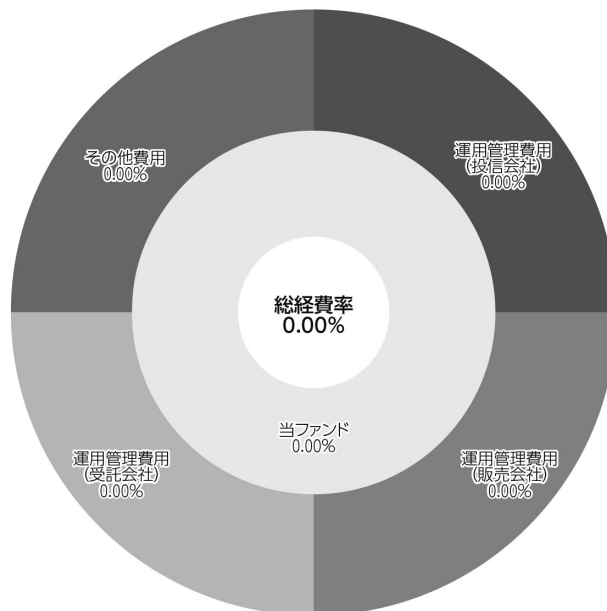
* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* 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0.00%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

(2021年11月20日～2022年11月21日)

公社債

		買付額	売付額
国内		千円	千円
	地方債証券	1,961,286	— (2,940,000)
	特殊債券	10,232,800	— (12,600,000)
	社債券（投資法人債券を含む）	6,764,061	— (5,155,000)

*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		千円	千円
	コマーシャル・ペーパー	17,999,702	— (18,000,000)

*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

(2021年11月20日～2022年11月21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	
	百万円	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	18,958	604	3.2%	—	—	—

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。

(2022年11月21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	%	%	%	%	%
地方債証券	1,550,000	1,551,400	6.9	—	—	—	6.9
	(1,550,000)	(1,551,400)	(6.9)	(—)	(—)	(—)	(6.9)
特殊債券	7,300,000	7,312,232	32.3	—	—	—	32.3
(除く金融債)	(7,300,000)	(7,312,232)	(32.3)	(—)	(—)	(—)	(32.3)
金融債券	1,500,000	1,500,714	6.6	—	—	—	6.6
	(1,500,000)	(1,500,714)	(6.6)	(—)	(—)	(—)	(6.6)
普通社債券	6,000,000	6,009,201	26.5	—	—	—	26.5
(含む投資法人債券)	(6,000,000)	(6,009,201)	(26.5)	(—)	(—)	(—)	(26.5)
合 計	16,350,000	16,373,550	72.3	—	—	—	72.3
	(16,350,000)	(16,373,550)	(72.3)	(—)	(—)	(—)	(72.3)

* ()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		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	
大阪府	公募（5年）第145回	0.001	100,000	99,999	2022/12/27
京都府	公募平成29年度第10回	0.03	200,000	200,019	2022/12/22
愛知県	公募平成24年度第19回	0.639	100,000	100,218	2023/ 3 /28
岐阜県	公募平成25年度第1回	0.81	150,000	151,026	2023/ 9 /29
共同発行市場地方債	公募第116回	0.8	800,000	800,101	2022/11/25
福岡市	公募（5年）平成30年度第6回	0.03	200,000	200,034	2023/ 9 /28
小 計			1,550,000	1,551,400	
特殊債券(除く金融債)					
新関西国際空港社債	財投機関債第3回	0.819	100,000	100,064	2022/12/20
新関西国際空港社債	財投機関債第20回	0.05	400,000	400,032	2023/ 9 /20
日本政策投資銀行社債	財投機関債第91回	0.06	300,000	300,104	2023/ 6 /20
日本政策投資銀行社債	財投機関債第114回	0.001	300,000	300,016	2022/12/20
日本政策投資銀行社債	財投機関債第119回	0.001	500,000	500,004	2023/ 3 /20
日本政策投資銀行社債	財投機関債第122回	0.01	100,000	99,996	2023/ 6 /20
日本政策投資銀行社債	財投機関債第126回	0.001	200,000	199,974	2023/ 9 /20
日本高速道路保有・債務返済機構債券	財投機関債第102回	0.666	900,000	901,935	2023/ 3 /20
日本高速道路保有・債務返済機構債券	財投機関債第107回	0.935	100,000	100,530	2023/ 6 /20
日本高速道路保有・債務返済機構債券	財投機関債第110回	0.94	200,000	201,063	2023/ 6 /20
日本高速道路保有・債務返済機構債券	財投機関債第112回	0.85	100,000	100,480	2023/ 6 /20
日本高速道路保有・債務返済機構債券	財投機関債第115回	0.738	100,000	100,598	2023/ 9 /20
地方公共団体金融機構債券	第42回	0.801	100,000	100,023	2022/11/28
地方公共団体金融機構債券	第44回	0.791	100,000	100,146	2023/ 1 /27
地方公共団体金融機構債券	第45回	0.791	100,000	100,218	2023/ 2 /28
地方公共団体金融機構債券	第47回	0.576	100,000	100,248	2023/ 4 /28
地方公共団体金融機構債券	第53回	0.739	200,000	201,362	2023/10/27
首都高速道路	第22回	0.07	100,000	100,011	2023/ 9 /20
日本政策金融公庫社債	第35回財投機関債	0.62	100,000	100,285	2023/ 5 /8
東京交通債券	第344回	1.67	100,000	100,398	2023/ 2 /17
住宅金融支援機構債券	財投機関債第18回	2.15	100,000	101,773	2023/ 9 /20
住宅金融支援機構債券	財投機関債第218回	0.04	100,000	100,010	2022/12/20
住宅金融支援機構債券	財投機関債第221回	0.06	100,000	100,012	2022/12/20
住宅金融支援機構債券	財投機関債第225回	0.06	200,000	200,024	2022/12/20
住宅金融支援機構債券	財投機関債第231回	0.06	100,000	100,034	2023/ 6 /20
成田国際空港	第13回一般担保付	0.802	100,000	100,167	2023/ 2 /8
成田国際空港	第28回	0.05	100,000	100,012	2023/10/20
日本学生支援債券	財投機関債第63回	0.001	200,000	199,983	2023/ 6 /20
日本学生支援債券	財投機関債第65回	0.001	100,000	99,970	2023/11/20
国際協力機構債券	第18回財投機関債	0.868	100,000	100,492	2023/ 6 /20
東日本高速道路	第48回	0.09	100,000	100,016	2022/12/20
中日本高速道路	第71回	0.09	200,000	200,027	2022/12/20
西日本高速道路	第19回	0.842	100,000	100,474	2023/ 6 /20
西日本高速道路	第20回	0.759	100,000	100,583	2023/ 9 /20
西日本高速道路	第39回	0.09	200,000	200,027	2022/12/20
西日本高速道路	第41回	0.08	400,000	400,111	2023/ 3 /20
西日本高速道路	第43回	0.07	200,000	200,062	2023/ 6 /20
西日本高速道路	第63回	0.001	200,000	199,854	2023/12/11

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	
鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	財投機関債第53回	0.8	100,000	100,067	2022/12/20	
鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	財投機関債第55回	0.842	200,000	200,552	2023/3/20	
鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	財投機関債第57回	0.835	100,000	100,478	2023/6/20	
小 計			7,300,000	7,312,232		
金融債券						
商工債券	利付第817回い号	0.17	100,000	100,097	2023/6/27	
商工債券	利付第820回い号	0.18	100,000	100,105	2023/9/27	
しんきん中金債券	利付第336回	0.1	100,000	100,010	2022/11/25	
しんきん中金債券	利付第337回	0.11	100,000	100,009	2022/12/27	
しんきん中金債券	利付第339回	0.11	100,000	100,013	2023/2/27	
しんきん中金債券	利付第340回	0.11	100,000	100,023	2023/3/27	
しんきん中金債券	利付第341回	0.11	100,000	100,048	2023/4/27	
しんきん中金債券	利付第344回	0.1	300,000	300,201	2023/7/27	
商工債券	利付(3年)第238回	0.02	100,000	100,008	2022/11/25	
商工債券	利付(3年)第243回	0.13	200,000	200,085	2023/4/27	
商工債券	利付(3年)第244回	0.12	100,000	100,057	2023/5/26	
商工債券	利付(3年)第247回	0.07	100,000	100,053	2023/8/25	
小 計			1,500,000	1,500,714		
普通社債券(含む投資法人債券)						
中部電力	第499回	1.194	100,000	100,662	2023/6/23	
関西電力	第514回	0.21	100,000	100,042	2023/1/25	
北陸電力	第301回	1.158	100,000	100,346	2023/3/24	
東北電力	第516回	0.14	100,000	100,015	2022/12/23	
四国電力	第253回	1.0	300,000	301,592	2023/6/23	
四国電力	第281回	1.111	100,000	100,923	2023/9/25	
九州電力	第486回	0.14	100,000	100,018	2022/12/23	
北海道電力	第328回	0.42	100,000	100,073	2023/1/25	
北海道電力	第351回	0.18	100,000	100,121	2023/7/25	
小松製作所	第13回社債間限定同順位特約付	0.001	100,000	99,948	2023/7/14	
三井住友トラスト・パナソニックファイナンス	第4回社債間限定	0.23	100,000	100,147	2023/10/25	
三菱東京UFJ銀行	第141回特定社債間限定同順位特約付	0.82	200,000	200,266	2023/1/23	
三菱東京UFJ銀行	第144回特定社債間限定同順位特約付	0.685	100,000	100,253	2023/4/21	
東京急行電鉄	第77回社債間限定同順位特約付	0.987	100,000	100,541	2023/6/12	
京浜急行電鉄	第46回社債間限定同順位特約付	0.001	100,000	99,872	2023/11/27	
東日本旅客鉄道	第29回社債間限定同順位特約付	2.01	100,000	101,541	2023/9/20	
日本電信電話	第63回	0.69	200,000	200,395	2023/3/20	
NTTファイナンス	第19回社債間限定同順位特約付	0.73	100,000	100,599	2023/9/20	
NTTデータ	第27回社債間限定同順位特約付	0.9	400,000	401,838	2023/6/20	
MITSUBISHI HC CAPITAL INC		0.01	300,000	300,000	2022/11/24	
SUMITOMO MITSUI FINANCE AND LE		0.01	500,000	500,000	2022/11/25	
MITSUBISHI HC CAPITAL INC		0.01	400,000	400,000	2022/12/13	
MITSUBISHI HC CAPITAL INC		0.01	300,000	300,000	2023/1/13	
MITSUBISHI HC CAPITAL INC		0.01	100,000	100,000	2023/1/27	
SUMITOMO MITSUI FINANCE AND LE		0.01	100,000	100,000	2023/2/21	
MITSUBISHI HC CAPITAL INC		0.01	100,000	100,000	2023/3/14	
SUMITOMO MITSUI FINANCE AND LE		0.01	200,000	200,000	2023/3/28	
SUMITOMO MITSUI FINANCE AND LE		0.01	300,000	300,000	2023/6/13	
MITSUBISHI HC CAPITAL INC		0.02	200,000	200,000	2023/7/6	

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	
SUMITOMO MITSUI FINANCE AND LE		0.01	300,000	300,000	2023/7/14
SUMITOMO MITSUI FINANCE AND LE		0.01	200,000	200,000	2023/8/3
MITSUBISHI HC CAPITAL INC		0.02	200,000	200,000	2023/8/3
SUMITOMO MITSUI FINANCE AND LE		0.01	100,000	100,000	2023/10/24
MITSUBISHI HC CAPITAL INC		0.02	100,000	100,000	2023/11/10
小 計			6,000,000	6,009,201	
合 計			16,350,000	16,373,550	

* 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	%
	4,499,892	19.9

* 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

(2022年11月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円	%
	16,373,550	72.0
その他有価証券	4,499,892	19.8
コール・ローン等、その他	1,878,350	8.2
投資信託財産総額	22,751,792	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 (2022年11月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	22,751,792,644
コール・ローン等	1,861,970,162
地方債証券(評価額)	1,551,400,945
特殊債券(評価額)	8,812,947,510
社債券(評価額)	6,009,201,717
その他有価証券	4,499,892,469
未収利息	14,839,785
前払費用	1,540,056
(B) 負債	113,115,722
未払金	99,991,000
未払解約金	12,853,847
未払信託報酬	265,406
未払利息	2,954
その他未払費用	2,515
(C) 純資産総額(A－B)	22,638,676,922
元本	22,651,471,167
次期繰越損益金	△ 12,794,245
(D) 受益権総口数	22,651,471,167口
1万口当たり基準価額(C／D)	9.994円

(注) 期首元本額は24,508,227,027円、期中追加設定元本額は948,746,269円、期中一部解約元本額は2,805,502,129円、1口当たり純資産額は0.9994円です。

○損益の状況 (2021年11月20日～2022年11月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 受取利息等収益	64,754,432
受取利息	65,216,763
支払利息	△ 462,331
(B) 有価証券売買損益	△65,919,881
売買益	360,461
売買損	△66,280,342
(C) 信託報酬等	△ 594,638
(D) 当期利益(A＋B＋C)	△ 1,760,087
(E) 前期繰越損益金	△11,235,196
(F) 追加信託差損益金	△ 1,031,113
(G) 解約差損益金	1,232,151
(H) 計(D＋E＋F＋G)	△12,794,245
(I) 収益分配金	0
次期繰越損益金(H＋I)	△12,794,245

* 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)	0円00銭0厘
----------------	---------

○お知らせ

該当事項はございません。