

第12回 公社債投資信託

運用報告書(全体版)

第56期（決算日2017年12月19日）

作成対象期間（2016年12月20日～2017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 組 入 比 率	純 資 産 額	
		税 分	込 配	み 金				期 騰 落 率
	円		円 銭		%	%	百万円	
54期(2015年12月21日)	10,000		5.48		0.1	—	64.9	84,734
55期(2016年12月19日)	10,000		3.44		0.0	—	61.7	72,807
56期(2017年12月19日)	9,998		0.00		△0.0	—	68.4	63,848

*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。

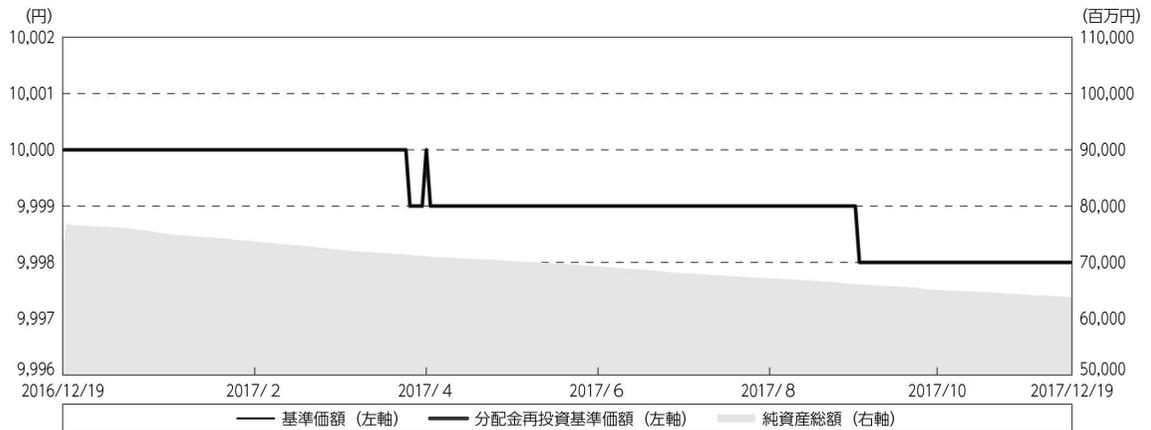
○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		新株予約権付社債 (転換社債) 組 入 比 率	債 組 入 比 率	券 率
		騰 落	率			
(期 首)	円		%	%	%	%
2016年12月19日	10,000		—	—	—	61.7
12月末	10,000		0.0	—	—	56.7
2017年1月末	10,000		0.0	—	—	57.4
2月末	10,000		0.0	—	—	58.1
3月末	10,000		0.0	—	—	56.6
4月末	10,000		0.0	—	—	57.6
5月末	9,999		△0.0	—	—	59.2
6月末	9,999		△0.0	—	—	66.0
7月末	9,999		△0.0	—	—	66.8
8月末	9,999		△0.0	—	—	67.4
9月末	9,999		△0.0	—	—	58.5
10月末	9,998		△0.0	—	—	49.8
11月末	9,998		△0.0	—	—	65.8
(期 末)						
2017年12月19日	9,998		△0.0	—	—	68.4

*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：9,998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）

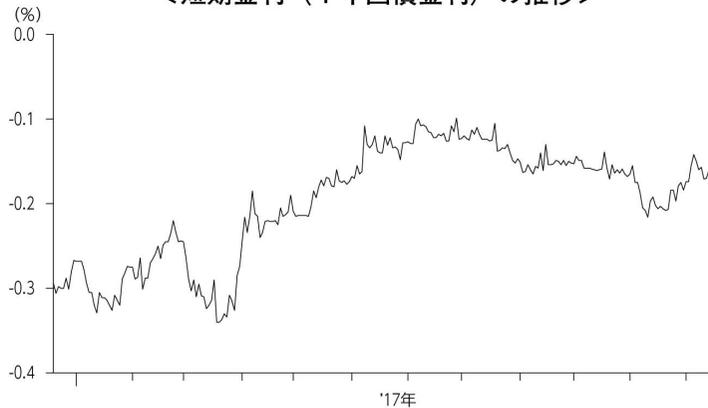
- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首（2016年12月19日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○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

<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、高水準にある企業収益や雇用・所得環境の改善継続等を背景に、緩やかな回復基調が続く中、日本銀行は「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を継続しました。

1年国債金利は、期首より3月下旬にかけて-0.3%を中心に推移しましたが、その後は投資家の需要減退等を背景に利回りは上昇し、5月以降は概ね-0.1%台で推移しました。

○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。

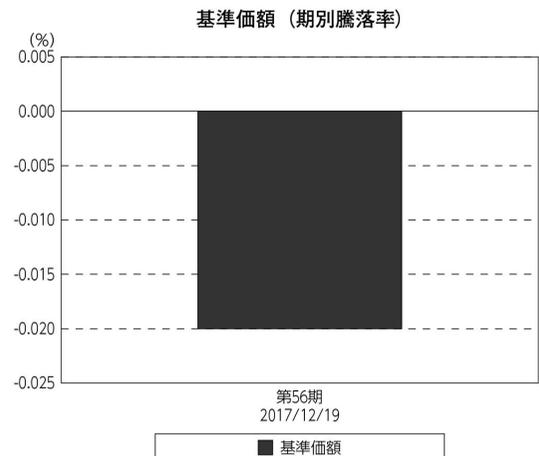
ポートフォリオに関しては、A格以上の信用力の高い発行体が発行する債券や商業・ペーパー（CP）を中心に組み入れるとともに、コール・ローン等で流動性を確保しました。

期末時点における組入比率は債券68.4%、CP27.4%となり、ポートフォリオの平均残存期間は0.49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事から、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留意ください。

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留意ください。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2016年12月20日～2017年12月19日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	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、9,999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12月20日～2017年12月19日)

公社債

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 30,959,347	千円 30,959,311
	地方債証券	5,491,340	— (11,452,070)
	特殊債券	20,580,003	— (20,230,000)
	社債券（投資法人債券を含む）	20,044,721	— (15,413,000)

*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 80,202,189	千円 — (77,702,000)

*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12月20日～2017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		売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	
		百万円	$\frac{B}{A}$ %		百万円	$\frac{D}{C}$ %
公社債	百万円 46,116	百万円 5,626	% 12.2	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	5,438,050 (5,438,050)	5,475,491 (5,475,491)	8.6 (8.6)	— (—)	— (—)	— (—)	8.6 (8.6)
特殊債券 (除く金融債)	9,460,000 (9,460,000)	9,501,209 (9,501,209)	14.9 (14.9)	— (—)	— (—)	— (—)	14.9 (14.9)
金融債券	8,640,000 (8,640,000)	8,654,039 (8,654,039)	13.6 (13.6)	— (—)	— (—)	— (—)	13.6 (13.6)
普通社債券 (含む投資法人債券)	19,877,000 (19,877,000)	20,013,516 (20,013,516)	31.3 (31.3)	— (—)	— (—)	— (—)	31.3 (31.3)
合 計	43,415,050 (43,415,050)	43,644,256 (43,644,256)	68.4 (68.4)	— (—)	— (—)	— (—)	68.4 (68.4)

* ()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(5年)平成25年度第8回	0.31	100,000	100,222	2018/9/25
神奈川県	公募第156回	1.66	100,000	101,233	2018/9/20
神奈川県	公募(5年)第57回	0.312	400,000	400,871	2018/9/20
大阪府	公募第318回	1.7	114,000	115,481	2018/9/28
京都府	公募平成19年度第4回	1.52	200,000	200,810	2018/3/26
京都府	公募平成20年度第1回	1.56	630,300	637,754	2018/9/25
京都府	公募平成24年度第9回	0.14	300,000	300,125	2018/3/22
埼玉県	公募平成20年度第3回	1.87	100,000	100,956	2018/6/25
福岡県	公募平成24年度第12回	0.1	1,350,000	1,350,406	2018/3/27
千葉県	公募平成20年度第5回	1.6	287,120	290,601	2018/9/25
共同発行市場地方債	公募第63回	1.88	100,000	100,962	2018/6/25
共同発行市場地方債	公募第66回	1.55	510,000	515,984	2018/9/25
福島県	公募平成20年度第1回	1.73	100,000	101,606	2018/11/28
熊本県	公募平成20年度第2回	1.57	176,630	178,994	2018/10/30
名古屋市	公募第463回	1.98	200,000	201,976	2018/6/20
京都市	公募平成25年度第1回	0.347	100,000	100,205	2018/7/20
川崎市	公募第80回	1.67	570,000	577,071	2018/9/20
北九州市	公募(5年)平成25年度第2回	0.312	100,000	100,224	2018/9/27
小	計		5,438,050	5,475,491	
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37回	0.398	700,000	702,075	2018/9/20
日本高速道路保有・債務返済機構債券	財投機関債第38回	1.87	100,000	100,934	2018/6/20
日本高速道路保有・債務返済機構債券	財投機関債第40回	1.69	930,000	937,723	2018/6/20
地方公営企業等金融機構債券	第1回	1.77	600,000	608,130	2018/9/25
地方公共団体金融機構債券	F44回	0.647	100,000	100,552	2018/10/26
地方公共団体金融機構債券(5年)	第14回	0.245	100,000	100,209	2018/10/26
日本政策金融公庫社債	第54回財投機関債	0.009	1,960,000	1,960,176	2018/5/11
都市再生債券	財投機関債第19回	2.04	100,000	100,494	2018/3/20
都市再生債券	財投機関債第24回	1.91	100,000	101,766	2018/11/22
都市再生債券	財投機関債第76回	0.387	1,000,000	1,001,962	2018/6/20
都市再生債券	財投機関債第102回	0.1	200,000	200,052	2018/3/20
関西国際空港社債	財投機関債第13回	1.72	470,000	476,060	2018/9/20
住宅金融支援機構債券	財投機関債第21回	1.92	100,000	101,441	2018/9/20
日本学生支援債券	財投機関債第44回	0.001	1,000,000	999,934	2018/9/20
日本学生支援債券	財投機関債第45回	0.001	200,000	199,981	2018/11/20
中日本高速道路債券	財投機関債第5回	1.86	500,000	506,974	2018/9/20
中日本高速道路社債	第49回	0.501	600,000	600,746	2018/3/20
中日本高速道路社債	第51回	0.32	700,000	701,992	2018/11/8
小	計		9,460,000	9,501,209	
金融債券					
商工債券	利付第752回い号	0.3	100,000	100,035	2018/1/26
商工債券	利付第753回い号	0.25	100,000	100,046	2018/2/27
商工債券	利付第754回い号	0.2	300,000	300,166	2018/3/27
商工債券	利付第757回い号	0.35	400,000	400,702	2018/6/27
商工債券	利付第759回い号	0.35	200,000	200,456	2018/8/27
商工債券	利付第760回い号	0.35	200,000	200,479	2018/9/27

銘柄		当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
金融債券		%	千円	千円	
商工債券	利付第761回い号	0.3	300,000	300,497	2018/10/26
商工債券	利付第763回い号	0.3	100,000	100,204	2018/12/27
農林債券	利付第752回い号	0.3	400,000	400,141	2018/1/26
農林債券	利付第755回い号	0.3	300,000	300,323	2018/4/27
農林債券	利付第757回い号	0.35	410,000	410,743	2018/6/27
農林債券	利付第758回い号	0.4	300,000	300,707	2018/7/27
農林債券	利付第759回い号	0.4	270,000	270,697	2018/8/27
農林債券	利付第760回い号	0.4	610,000	611,715	2018/9/27
農林債券	利付第762回い号	0.3	950,000	952,230	2018/11/27
しんきん中金債券	利付第285回	0.35	100,000	100,237	2018/8/27
しんきん中金債券	利付第287回	0.3	300,000	300,666	2018/10/26
しんきん中金債券	利付第288回	0.3	700,000	701,606	2018/11/27
しんきん中金債券	利付第289回	0.3	300,000	300,780	2018/12/27
商工債券	利付(3年)第184回	0.15	1,500,000	1,500,938	2018/5/25
商工債券	利付(3年)第185回	0.14	100,000	100,069	2018/6/27
商工債券	利付(3年)第186回	0.16	100,000	100,081	2018/7/27
商工債券	利付(3年)第187回	0.16	300,000	300,269	2018/8/27
商工債券	利付(3年)第188回	0.17	300,000	300,242	2018/9/27
小	計		8,640,000	8,654,039	
普通社債券(含む投資法人債券)					
中部電力	第424回	2.0	2,400,000	2,444,913	2018/11/22
中国電力	第316回	2.075	1,300,000	1,322,722	2018/10/25
東北電力	第445回	1.792	200,000	203,261	2018/11/22
四国電力	第237回	2.05	400,000	407,519	2018/11/22
九州電力	第346回	2.0	160,000	162,668	2018/10/25
九州電力	第405回	1.792	300,000	304,892	2018/11/22
北海道電力	第265回	2.0	100,000	101,981	2018/12/25
北海道電力	第296回	2.027	967,000	976,639	2018/6/25
三菱UFJ信託銀行	第4回特定社債間限定同順位特約付	0.34	300,000	300,675	2018/9/4
三菱UFJ信託銀行	第5回特定社債間限定同順位特約付	0.285	200,000	200,456	2018/11/28
三井住友信託銀行	第4回社債間限定同順位特約付	0.341	200,000	200,398	2018/7/27
みずほ銀行	第34回特定社債間限定同順位特約付	0.395	100,000	100,222	2018/7/25
ホンダファイナンス	第23回社債間限定同順位特約付	0.273	200,000	200,134	2018/3/20
ホンダファイナンス	第25回社債間限定同順位特約付	0.554	800,000	802,242	2018/6/20
住友不動産	第91回社債間限定同順位特約付	0.355	100,000	100,158	2018/10/29
京浜急行電鉄	第36回社債間限定同順位特約付	0.453	100,000	100,214	2018/6/12
東日本旅客鉄道	第44回社債間限定同順位特約付	2.29	200,000	202,634	2018/7/19
東海旅客鉄道	第4回	2.18	850,000	865,948	2018/10/31
東海旅客鉄道	第26回社債間限定同順位特約付	2.04	800,000	813,633	2018/10/19
NTTドコモ	第15回社債間限定同順位特約付	1.96	100,000	100,967	2018/6/20
東邦瓦斯	第33回社債間限定同順位特約付	1.658	100,000	101,231	2018/9/20
MITSUBISHI UFJ LEASE & FINANCE		0.02	200,000	200,000	2018/1/12
MITSUBISHI UFJ LEASE & FINANCE		0.02	500,000	500,000	2018/2/20
SUMITOMO MITSUI FINANCE AND LE		0.015	1,000,000	1,000,000	2018/5/23
SUMITOMO MITSUI FINANCE AND LE		0.02	300,000	300,000	2018/6/12
MITSUBISHI UFJ LEASE & FINANCE		0.02	600,000	600,000	2018/6/14
TOKYO CENTURY CORPORATION		0.015	300,000	300,000	2018/6/19
MITSUBISHI UFJ LEASE & FINANCE		0.02	300,000	300,000	2018/7/11

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	0.02	100,000	100,000	2018/7/12
TOKYO CENTURY CORPORATION	0.015	400,000	400,000	2018/7/27
TOKYO CENTURY CORPORATION	0.015	200,000	200,000	2018/9/7
MITSUBISHI UFJ LEASE & FINANCE	0.02	200,000	200,000	2018/9/20
SUMITOMO MITSUI FINANCE AND LE	0.02	2,300,000	2,300,000	2018/10/11
TOKYO CENTURY CORPORATION	0.015	200,000	200,000	2018/10/12
MITSUBISHI UFJ LEASE & FINANCE	0.02	500,000	500,000	2018/10/16
MITSUBISHI UFJ LEASE & FINANCE	0.02	1,000,000	1,000,000	2018/10/26
SUMITOMO MITSUI FINANCE AND LE	0.02	700,000	700,000	2018/11/13
MITSUBISHI UFJ LEASE & FINANCE	0.02	700,000	700,000	2018/11/20
TOKYO CENTURY CORPORATION	0.015	200,000	200,000	2018/12/4
MITSUBISHI UFJ LEASE & FINANCE	0.02	300,000	300,000	2018/12/12
小 計		19,877,000	20,013,516	
合 計		43,415,050	43,644,256	

*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
	千円	%
コマースナル・ペーパー	17,500,031	27.4

*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12月19日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	43,644,256	67.9
その他有価証券	17,500,031	27.2
コール・ローン等、その他	3,102,996	4.9
投資信託財産総額	64,247,283	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12月19日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	64,247,283,699
コール・ローン等	3,027,397,174
地方債証券(評価額)	5,475,491,303
特殊債券(評価額)	18,155,248,912
社債券(評価額)	20,013,516,060
その他有価証券	17,500,031,668
未収利息	58,460,961
前払費用	17,137,621
(B) 負債	399,009,644
未払金	300,000,000
未払解約金	98,231,096
未払信託報酬	767,611
未払利息	3,549
その他未払費用	7,388
(C) 純資産総額(A-B)	63,848,274,055
元本	63,860,466,548
次期繰越損益金	△ 12,192,493
(D) 受益権総口数	63,860,466,548口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,998円

(注) 期首元本額は72,807,651,511円、期中追加設定元本額は4,212,865,663円、期中一部解約元本額は13,160,050,626円、1口当たり純資産額は0.9998円です。

○損益の状況 (2016年12月20日～2017年12月19日)

項目	当期
	円
(A) 受取利息等収益	292,460,437
受取利息	298,372,240
支払利息	△ 5,911,803
(B) 有価証券売買損益	△304,212,024
売買益	214,808
売買損	△304,426,832
(C) 信託報酬等	△ 1,476,619
(D) 当期利益(A+B+C)	△ 13,228,206
(E) 前期繰越損益金	69,690
(F) 解約差損益金	966,023
(G) 計(D+E+F)	△ 12,192,493
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△ 12,192,493

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

○お知らせ

-
- ①スワップ取引に係る評価の方法につき、法令および一般社団法人投資信託協会規則に従って評価する汎用的な記載に変更する所要の約款変更を行いました。
＜変更適用日：2017年3月31日＞
- ②外国為替予約取引に係る担保授受に関する規定を追加する所要の約款変更を行いました。
＜変更適用日：2017年3月31日＞
- ③金利先渡取引および為替先渡取引に係る評価の方法につき、法令および一般社団法人投資信託協会規則に従って評価する汎用的な記載に変更する所要の約款変更を行いました。
＜変更適用日：2017年3月31日＞
- ④信用リスク集中回避のための投資制限に関する所要の約款変更を行いました。
＜変更適用日：2017年9月4日＞