スーパー ボンド ベア オープン４

運用報告書(全体版)

第６期（決算日2025年４月24日）

作成対象期間（2024年４月25日～2025年４月24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／特殊型（ブル・ベア型）
信託期間	2019年４月19日から2027年４月26日までです。
運用方針	円建ての短期公社債等の短期有価証券を主要投資対象とし、国債証券先物取引を主要取引対象とし、国債証券先物取引を積極的に活用し、日々の基準価額の値動きがわが国の長期債市場全体の日々の値動きの概ね４倍程度反対となることを目指して運用を行ないます。
主な投資対象	円建ての短期公社債等の短期有価証券を主要投資対象とし、国債証券先物取引を主要取引対象とします。
主な投資制限	株式への直接投資は行ないません。株式への投資は転換社債を転換したもの等に限り、株式への投資割合は信託財産の純資産総額の30%以内とします。
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等から、利子・配当等収益等を中心に基準価額水準等を勘案して分配します。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行ないます。

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５期の運用実績

決算期	基準価額			債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率			
	円	円	%	%	%	百万円
２期(2021年４月26日)	9,982	0	1.4	62.1	△402.0	1,771
３期(2022年４月25日)	10,371	0	3.9	65.9	△401.8	1,820
４期(2023年４月24日)	9,596	0	△7.5	64.2	△401.3	4,050
５期(2024年４月24日)	9,621	0	0.3	60.1	△395.2	2,627
６期(2025年４月24日)	9,729	0	1.1	58.4	△399.6	1,830

＊債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
＊当ファンドでは、日々の基準価額の値動きが長期債市場全体の日々の値動きの概ね４倍程度反対となることを目指して運用を行なうため、ベンチマーク等はありません。

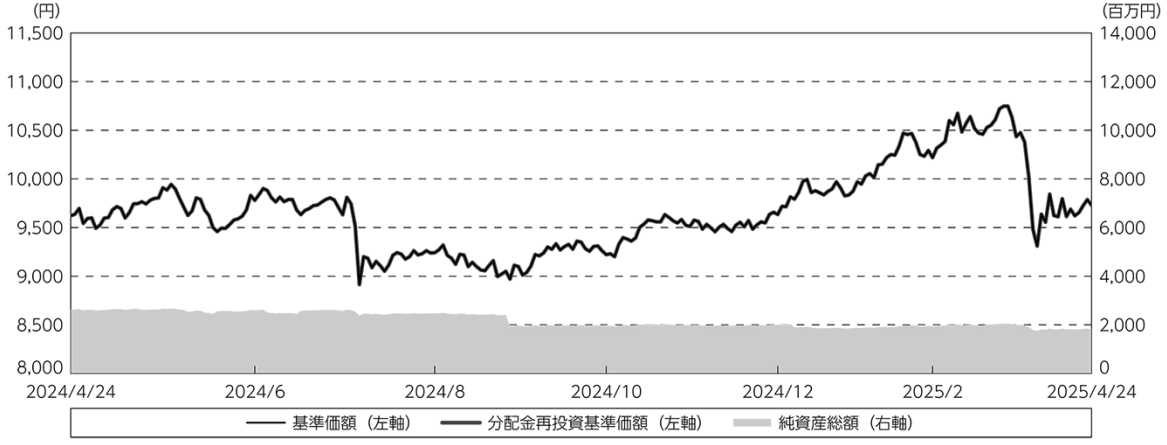
○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		債券組入比率	債券先物比率
		騰落率		
(期　首)	円	%	%	%
2024年４月24日	9,621	－	60.1	△395.2
４月末	9,543	△0.8	61.1	△405.3
５月末	9,943	3.3	59.9	△396.3
６月末	9,780	1.7	60.1	△401.8
７月末	9,810	2.0	59.1	△397.6
８月末	9,241	△3.9	60.0	△398.8
９月末	9,112	△5.3	60.9	△396.6
10月末	9,222	△4.1	62.4	△405.4
11月末	9,512	△1.1	62.1	△404.4
12月末	9,635	0.1	62.1	△398.2
2025年１月末	9,970	3.6	61.3	△397.2
２月末	10,219	6.2	58.8	△403.4
３月末	10,435	8.5	59.3	△403.2
(期　末) 2025年４月24日	9,729	1.1	58.4	△399.6

＊騰落率は期首比です。
＊債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



期　首：9,621円
期　末：9,729円（既払分配金(税込み)：0円）
騰落率：　1.1%（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４月24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

当運用期間では、長期国債利回りが上昇（価格は下落）したことから、ショートポジション（売り持ち）を取る当ファンドの基準価額は上昇しました。

○投資環境

2024年７月に日銀が金融政策決定会合で利上げと国債買い入れの減額計画を決定したことや、2025年１月に日銀による追加利上げが実施されたことなどから、長期国債利回りは上昇（価格は下落）しました。

＜10年国債利回りの推移＞

※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。

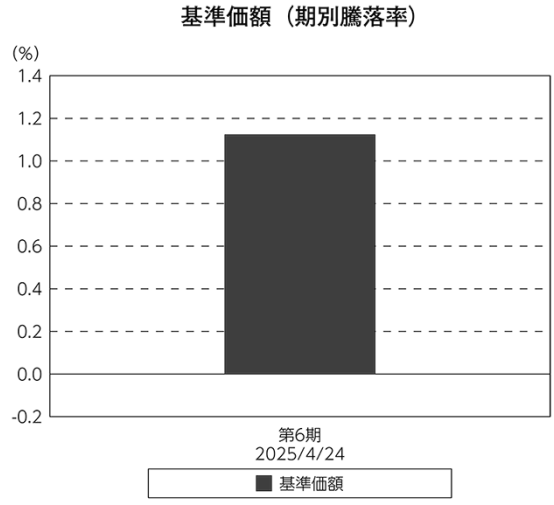
○当ファンドのポートフォリオ

国内の短期公社債やコール・ローンなどで運用すると共に、債券先物取引の売建てを行ないました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドでは、日々の基準価額の値動きが長期債市場全体の日々の値動きの概ね４倍程度反対となることを目指して運用を行なうため、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

収益分配金は、利子・配当等収益等の水準及び基準価額水準等を勘案し、決定しました。
留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行ないます。

○分配原資の内訳

（単位：円、１万口当たり・税込み）

項　　目	第６期 2024年４月25日～ 2025年４月24日
当期分配金	－
（対基準価額比率）	－％
当期の収益	－
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	501

（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。
（注）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

◎今後の運用方針

わが国の長期債市場全体の日々の値動きの概ね４倍程度反対の投資成果を得られるよう運用を行なってまいります。

○１万口当たりの費用明細

（2024年４月25日～2025年４月24日）

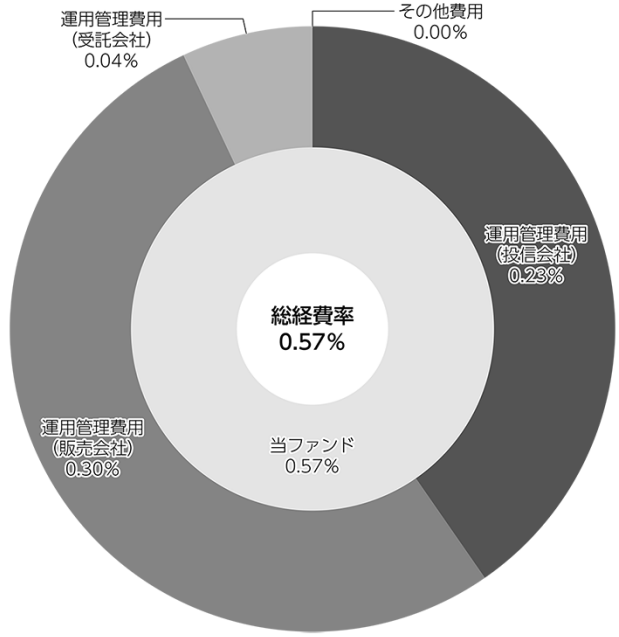
項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	55	0.572	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(22)	(0.231)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（販売会社）	(29)	(0.302)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（受託会社）	(4)	(0.038)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売買委託手数料	3	0.028	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（先物・オプション）	(3)	(0.028)	
(c) その他費用	0	0.002	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（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
合計	58	0.602	
期中の平均基準価額は、9,701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0.57％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、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用が含まれます。
（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

（2024年４月25日～2025年４月24日）

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	323,560,000	324,072,815

＊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。

○派生商品の取引状況等

（2024年４月25日～2025年４月24日）

先物取引の銘柄別取引・残高状況

銘柄別			買建		売建		当期末評価額		
			新規買付額	決済額	新規売付額	決済額	買建額	売建額	評価損益
			百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円
国内	債券先物取引	10年国債標準物	－	－	39,321	42,383	－	7,315	△150

＊単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2024年４月25日～2025年４月24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	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
債券先物取引	42,383	42,383	100.0	39,321	39,321	100.0

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	当期
売買委託手数料総額（A）	631千円
うち利害関係人への支払額（B）	631千円
（B）／（A）	100.0%

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。

○自社による当ファンドの設定、解約状況

（2024年４月25日～2025年４月24日）

期首残高（元　本）	当期設定 元　本	当期解約 元　本	期末残高（元　本）	取　引　の　理　由
百万円	百万円	百万円	百万円	
750	－	－	750	当初設定時における取得

○組入資産の明細

（2025年４月24日現在）

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	%	%	%	%	%
国債証券	1,070,000	1,070,000	58.4	－	58.4	－	－
	(1,070,000)	(1,070,000)	(58.4)	(－)	(58.4)	(－)	(－)
合　計	1,070,000	1,070,000	58.4	－	58.4	－	－
	(1,070,000)	(1,070,000)	(58.4)	(－)	(58.4)	(－)	(－)

＊（　）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。
＊評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。
＊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
国債証券	%	千円	千円	
国債バスケット（変動利付・利付・国庫短期証券）※	－	1,070,000	1,070,000	－
合　計		1,070,000	1,070,000	

＊額面・評価額の単位未満は切り捨て。
＊※印は現先で保有している債券です。

先物取引の銘柄別期末残高

銘　柄　別			当期末	
			買建額	売建額
国内	債券先物取引	１０年国債標準物	百万円	百万円
			－	7,315

＊単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年４月24日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	1,070,000	53.8
コール・ローン等、その他	917,187	46.2
投資信託財産総額	1,987,187	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４月24日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	**1,986,838,587**
コール・ローン等	373,059,031
公社債(評価額)	1,070,000,000
未収利息	4,990
差入委託証拠金	543,774,566
(B) 負債	**155,949,513**
未払金	150,377,200
未払信託報酬	5,551,017
その他未払費用	21,296
(C) 純資産総額(A－B)	**1,830,889,074**
元本	1,881,916,265
次期繰越損益金	△ 51,027,191
(D) 受益権総口数	**1,881,916,265口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**9,729円**

(注) 期首元本額は2,730,456,265円、期中追加設定元本額は349,300,000円、期中一部解約元本額は1,197,840,000円、１口当たり純資産額は0.9729円です。

○損益の状況 (2024年４月25日～2025年４月24日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	**4,050,039**
受取利息	4,050,039
(B) 有価証券売買損益	**21**
売買益	△ 1
売買損	22
(C) 先物取引等取引損益	**25,011,599**
取引益	340,388,895
取引損	△315,377,296
(D) 信託報酬等	**△ 12,632,278**
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	**16,429,381**
(F) 前期繰越損益金	**△ 70,898,166**
(G) 追加信託差損益金	**3,441,594**
(配当等相当額)	(69,968,273)
(売買損益相当額)	(△ 66,526,679)
(H) 計(E＋F＋G)	**△ 51,027,191**
(I) 収益分配金	**0**
次期繰越損益金(H＋I)	**△ 51,027,191**
追加信託差損益金	3,441,594
(配当等相当額)	(69,968,273)
(売買損益相当額)	(△ 66,526,679)
分配準備積立金	24,441,043
繰越損益金	△ 78,909,828

＊損益の状況の中で**(B)有価証券売買損益**および**(C)先物取引等取引損益**は期末の評価換えによるものを含みます。

＊損益の状況の中で**(D)信託報酬等**には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

＊損益の状況の中で**(G)追加信託差損益金**とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

（注）分配金の計算過程（2024年４月25日～2025年４月24日）は以下の通りです。

項目	当期 2024年４月25日～ 2025年４月24日
a. 配当等収益(経費控除後)	2,289,099円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	69,968,273円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	22,151,944円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	94,409,316円
f. 分配対象収益(１万口当たり)	501円
g. 分配金	0円
h. 分配金(１万口当たり)	0円

○分配金のお知らせ

１万口当たり分配金（税込み）	0円

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。
※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。
※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

○お知らせ

①投資信託約款に規定している委託者が行なう公告を掲載する当社ホームページのアドレスを「http://www.nomura-am.co.jp/」から「https://www.nomura-am.co.jp/」に変更する所要の約款変更を行ないました。　＜変更適用日：2024年７月４日＞

②「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＞