

第7回 公社債投資信託

運用報告書(全体版)

第64期（決算日2025年7月22日）

作成対象期間（2024年7月20日～2025年7月22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 券 率 組 入 比 率	純 資 産 額 総
		税 分	込 配 金	期 騰 落 率			
	円		円 銭	%	%	%	百万円
62期(2023年 7 月19日)	9,996		0.00	0.0	—	66.5	35,919
63期(2024年 7 月19日)	9,999		0.00	0.0	—	62.9	32,719
64期(2025年 7 月22日)	10,000		33.24	0.3	—	65.7	29,921

* 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。

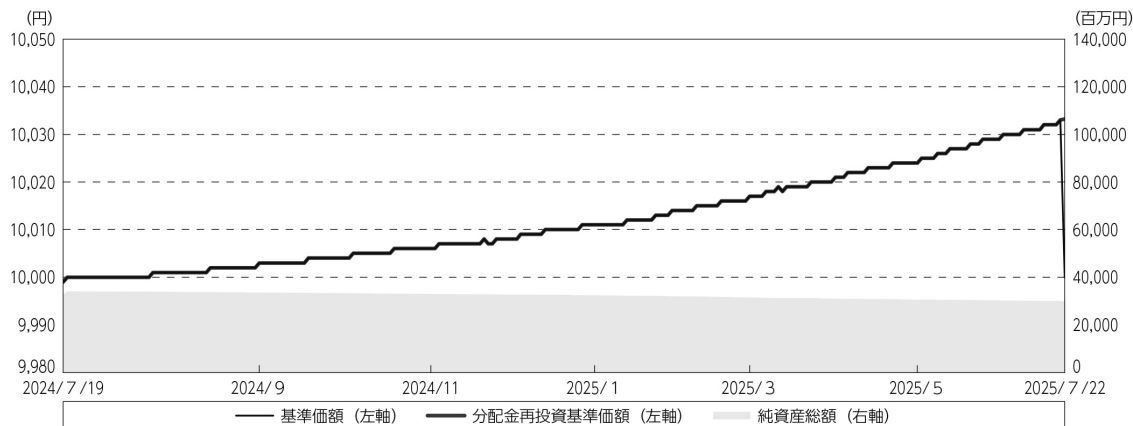
○当期中の基準価額と市況等の推移

年	月	日	基 準	価 額		新株予約権付社債 (転 換 社 債) 組 入 比 率	債 券 率 組 入 比 率
				騰 落	率		
	(期 首)		円 銭		%		%
	2024年 7 月	19日	9,999		—		62.9
	7 月末		10,000		0.0		63.3
	8 月末		10,001		0.0		63.4
	9 月末		10,003		0.0		59.7
	10月末		10,004		0.1		62.5
	11月末		10,006		0.1		60.0
	12月末		10,008		0.1		62.0
	2025年 1 月末		10,011		0.1		61.3
	2 月末		10,013		0.1		65.4
	3 月末		10,017		0.2		64.3
	4 月末		10,021		0.2		66.4
	5 月末		10,024		0.3		70.8
	6 月末		10,030		0.3		66.0
	(期 末)						
	2025年 7 月	22日	10,033.24		0.3		65.7

* 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：9,999円

期 末：10,000円（既払分配金（税込み）：33円24銭）

騰落率：0.3%（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（2024年7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のインカムゲイン（利子収入）等。

○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、日銀は政策金利を段階的に0.5%程度まで引き上げました。

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。

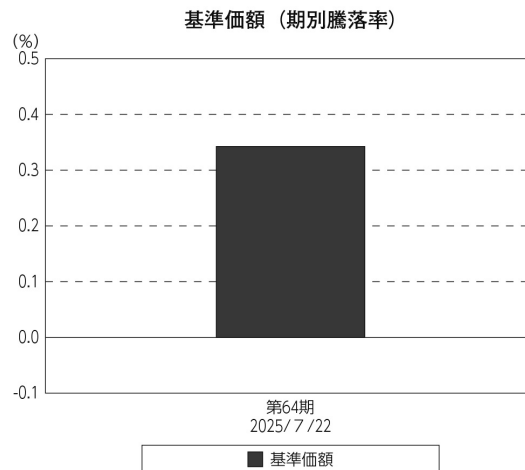
ポートフォリオに関しては、A格以上の信用力の高い発行体が発行する債券やコマーシャル・ペーパー（CP）を中心に組み入れるとともに、コール・ローン等で流動性を確保しました。

期末時点における組入比率は債券65.7%、CP23.4%となり、ポートフォリオの平均残存期間は0.43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

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5円程度としていた目標分配額に対し、33.24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

当ファンドは残存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。

また、第65期の目標分配額は1万口当たり45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。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年7月20日～2025年7月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 1	% 0.010	(a)信託報酬＝1万口当たり元本×信託報酬率
(投 信 会 社)	(0)	(0.002)	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)	(1)	(0.007)	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)	(0.001)	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	0.002	(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)	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	1	0.012	
期中の平均基準価額は、10,011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。

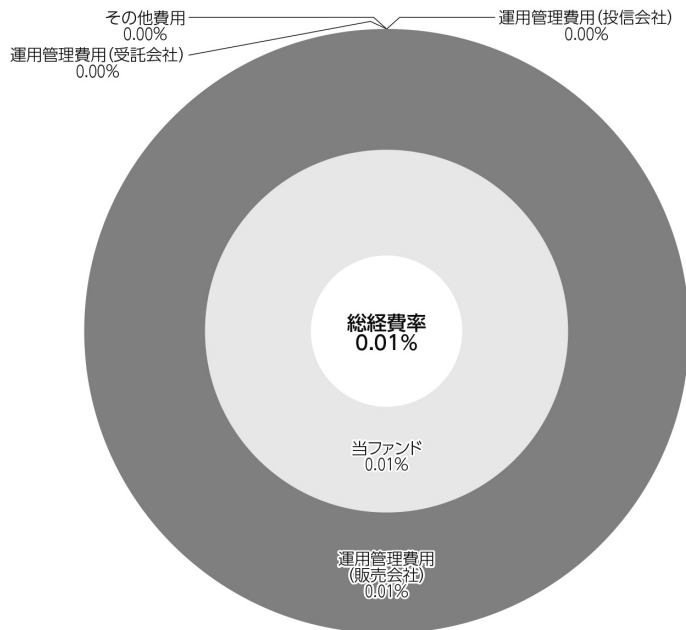
* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* 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0.01%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

(2024年7月20日～2025年7月22日)

公社債

		買付額	売付額
国内		千円	千円
	地方債証券	4,744,776	—
			(4,770,000)
	特殊債券	9,511,726	—
国内			(13,143,000)
	社債券（投資法人債券を含む）	10,077,337	—
			(7,300,000)

*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	52,957,264	—
			(56,500,000)

*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

(2024年7月20日～2025年7月22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	24,333	600	2.5%	—	—	—

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	4,079,900	4,073,694	13.6	—	—	—	13.6
	(4,079,900)	(4,073,694)	(13.6)	(—)	(—)	(—)	(13.6)
特殊債券	4,102,000	4,111,314	13.7	—	—	—	13.7
(除く金融債)	(4,102,000)	(4,111,314)	(13.7)	(—)	(—)	(—)	(13.7)
金融債券	2,200,000	2,188,678	7.3	—	—	—	7.3
	(2,200,000)	(2,188,678)	(7.3)	(—)	(—)	(—)	(7.3)
普通社債券	9,300,000	9,278,919	31.0	—	—	—	31.0
(含む投資法人債券)	(9,300,000)	(9,278,919)	(31.0)	(—)	(—)	(—)	(31.0)
合 計	19,681,900	19,652,607	65.7	—	—	—	65.7
	(19,681,900)	(19,652,607)	(65.7)	(—)	(—)	(—)	(65.7)

* ()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182回	0.001	500,000	497,416	2026/4/28
京都府	公募令和2年度第11回	0.01	300,000	299,380	2025/12/16
兵庫県	公募（15年）第1回	1.66	100,000	100,937	2026/7/29
広島県	公募平成28年度第1回	0.08	500,000	497,619	2026/5/25
新潟県	公募平成27年度第1回	0.476	201,000	200,950	2025/11/27
共同発行市場地方債	公募第149回	0.5	300,000	300,057	2025/8/25
共同発行市場地方債	公募第150回	0.51	657,900	658,174	2025/9/25
共同発行市場地方債	公募第152回	0.496	100,000	99,980	2025/11/25
共同発行市場地方債	公募第157回	0.08	771,000	767,770	2026/4/24
長崎県	公募平成27年度第1回	0.515	100,000	100,039	2025/9/30
京都市	公募（20年）第3回	2.09	350,000	352,218	2025/12/19
北九州市	公募平成28年度第1回	0.08	200,000	199,149	2026/4/15
小計			4,079,900	4,073,694	
特殊債券(除く金融債)					
政保	地方公共団体金融機構債券 第84回	0.02	102,000	101,473	2026/5/22
日本高速道路保有・債務返済機構債券	政府保証債第261回	0.381	100,000	99,951	2025/11/28
日本政策投資銀行社債	財投機関債第140回	0.02	100,000	99,372	2026/6/19
地方公共団体金融機構債券	F37回	1.597	100,000	100,055	2025/8/5
地方公共団体金融機構債券	F76回	1.448	100,000	100,250	2025/10/28
地方公共団体金融機構債券	第81回	0.19	100,000	99,659	2026/2/27
地方公共団体金融機構債券	第83回	0.09	100,000	99,536	2026/4/28
地方公共団体金融機構債券	F538回	0.02	200,000	199,559	2025/12/25
公営企業債券（20年）	第18回財投機関債	2.58	800,000	813,615	2026/6/19
阪神高速道路	第26回	0.11	200,000	198,949	2026/6/19
阪神高速道路	第28回	0.305	200,000	199,249	2026/6/19
国際協力銀行債券	第23回財投機関債	2.09	200,000	201,172	2025/12/19
福祉医療機構債券	第11回財投機関債	2.57	200,000	202,372	2026/3/20
住宅金融支援機構債券	財投機関債第71回	1.753	100,000	100,656	2026/3/19
住宅金融支援機構債券	財投機関債第74回	1.775	100,000	100,962	2026/6/19
住宅金融支援機構債券	財投機関債第190回	0.08	300,000	298,280	2026/6/19
住宅金融支援機構債券	財投機関債第191回	0.06	300,000	297,881	2026/7/17
国際協力機構債券	第35回財投機関債	0.08	100,000	99,426	2026/6/19
西日本高速道路	第27回	0.58	400,000	400,094	2025/9/2
西日本高速道路	第61回	0.04	100,000	99,381	2026/6/19
西日本高速道路	第86回	0.439	100,000	99,757	2026/5/22
鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	財投機関債第86回	0.19	100,000	99,655	2026/2/26
小計			4,102,000	4,111,314	
金融債券					
商工債券	利付第847回い号	0.1	100,000	99,782	2025/12/26
商工債券	利付第848回い号	0.1	300,000	299,080	2026/1/27
商工債券	利付第849回い号	0.1	200,000	199,273	2026/2/27
商工債券	利付第850回い号	0.1	500,000	497,485	2026/3/27
商工債券	利付第852回い号	0.09	600,000	596,130	2026/5/27
商工債券	利付第853回い号	0.09	200,000	198,581	2026/6/26
商工債券	利付第854回い号	0.08	100,000	99,178	2026/7/27
しんきん中金債券	利付第373回	0.05	100,000	99,774	2025/12/26

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（３年）第281回		0.2	100,000	99,392	2026/6/26
小 計			2,200,000	2,188,678	
普通社債券（含む投資法人債券）					
中部電力 第507回		0.605	100,000	99,919	2026/1/23
中部電力 第509回		0.25	200,000	199,005	2026/6/25
関西電力 第500回		0.455	100,000	99,857	2026/3/19
関西電力 第502回		0.37	100,000	99,716	2026/5/25
関西電力 第504回		0.29	100,000	99,418	2026/7/24
関西電力 第552回		0.4	100,000	100,005	2025/7/25
北陸電力 第307回		1.055	200,000	200,429	2026/6/25
北陸電力 第315回		0.27	600,000	597,607	2026/4/24
東北電力 第483回		0.3	200,000	199,282	2026/5/25
東北電力 第529回		0.07	900,000	895,505	2026/4/24
九州電力 第493回		0.1	300,000	298,190	2026/5/25
豊田自動織機 第29回社債間限定同順位特約付		0.08	100,000	99,363	2026/6/19
トヨタ自動車 第17回社債間限定同等特約付		0.09	100,000	99,468	2026/6/3
トヨタ自動車 第25回社債間限定同等特約付		0.1	100,000	99,615	2026/3/27
トヨタ自動車 第26回社債間限定同順位特約付		0.05	100,000	99,598	2026/3/18
伊藤忠商事 第73回社債間限定同順位特約付		1.167	200,000	200,235	2025/9/19
三井住友信託銀行 第19回社債間限定同順位特約付		0.14	200,000	199,120	2026/4/28
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	198,400	2026/7/27
NTTファイナンス 第16回日本電信電話保証付		0.18	700,000	698,417	2025/12/19
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	200,000	199,046	2026/4/15
三井住友ファイナンス&リース 第34回社債間限定同順位特約付		0.43	100,000	99,853	2026/2/2
東日本旅客鉄道 第184回社債間限定同順位特約付		0.21	200,000	199,882	2025/10/14
阪急阪神ホールディングス 第58回		0.09	600,000	597,305	2026/2/26
電源開発 第42回社債間限定同順位特約付		0.31	100,000	99,673	2026/4/20
SUMITOMO MITSUI FINANCE AND LE		0.4	200,000	200,000	2025/8/27
MITSUBISHI HC CAPITAL INC		0.42	400,000	400,000	2025/9/9
SUMITOMO MITSUI FINANCE AND LE		0.42	500,000	500,000	2025/10/29
MITSUBISHI HC CAPITAL INC		0.45	400,000	400,000	2025/11/18
MITSUBISHI HC CAPITAL INC		0.45	200,000	200,000	2025/11/27
SUMITOMO MITSUI FINANCE AND LE		0.44	400,000	400,000	2025/12/4
MITSUBISHI HC CAPITAL INC		0.55	300,000	300,000	2026/1/22
MITSUBISHI HC CAPITAL INC		0.55	400,000	400,000	2026/1/29
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	300,000	300,000	2026/6/25
小 計			9,300,000	9,278,919	
合 計			19,681,900	19,652,607	

* 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 6,992,127	% 23.4

*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

(2025年7月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 19,652,607	% 61.3
その他有価証券	6,992,127	21.8
コール・ローン等、その他	5,402,062	16.9
投資信託財産総額	32,046,796	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7月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	32,046,796,102
コール・ローン等	4,974,014,953
地方債証券(評価額)	4,073,694,485
特殊債券(評価額)	6,299,993,419
社債券(評価額)	9,278,919,593
その他有価証券	6,992,127,209
未収入金	400,000,000
未収利息	26,335,006
前払費用	1,711,437
(B) 負債	2,125,318,180
未払金	1,997,898,102
未払収益分配金	99,458,931
未払解約金	24,350,630
未払信託報酬	3,252,834
その他未払費用	357,683
(C) 純資産総額(A－B)	29,921,477,922
元本	29,921,459,438
次期繰越損益金	18,484
(D) 受益権総口数	29,921,459,438口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,000円

(注) 期首元本額は32,720,894,801円、期中追加設定元本額は1,453,429,172円、期中一部解約元本額は4,252,864,535円、1口当たり純資産額は1.0000円です。

○損益の状況 (2024年7月20日～2025年7月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 受取利息等収益	144,341,889
受取利息	144,341,889
(B) 有価証券売買損益	△ 33,183,252
売買益	25,630,394
売買損	△ 58,813,646
(C) 信託報酬等	△ 3,918,507
(D) 当期利益(A＋B＋C)	107,240,130
(E) 前期繰越損益金	290,151
(F) 追加信託差損益金	△ 1,864,335
(G) 解約差損益金	△ 6,188,531
(H) 計(D＋E＋F＋G)	99,477,415
(I) 収益分配金	△ 99,458,931
次期繰越損益金(H＋I)	18,484

* 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)	33円24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>