

運用報告書(全体版)

第51期<決算日2025年3月21日>

DLIBJ公社債オープン(中期コース)

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	1999年12月14日から無期限です。
運用方針	主として国内の公社債への投資を行うことにより、信託財産の成長をはかることを目的として運用を行います。
主要投資対象	国内外の国債、地方債、政府保証債、国内外企業の発行による普通社債、ユーロ円債、転換社債、ならびに転換社債型新株予約権付社債、資産担保証券を主要投資対象とします。
運用方法	金利リスクおよび信用リスクを超過収益の源泉とし、両リスクの取り方を景気サイクルや市況動向に応じて変化させます。 「NOMURA－BPI総合」を運用にあたってのベンチマークとし、これを上回る成果の実現をめざします。 ポートフォリオのデュレーションは、原則として1年～ベンチマークのデュレーション＋3年程度の範囲で調整します。 一般事業債等の組入れ時において、格付け機関 ^(*) による格付け(銘柄格付け。銘柄格付けがない場合は発行体格付け)がBBB－(またはBaa3)以上の債券を投資対象とします。 (*) 格付投資情報センター(R&I)、日本格付研究所(JCR)、Moody's、またはS&Pによる格付けを基準とします。 格付けがBBB(またはBaa)の債券組入上限は、原則としてポートフォリオの50%程度とします。 外貨建資産への投資を行った場合は為替フルヘッジとし、原則として為替リスクはとりません。
組入制限	株式(新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。)への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。
分配方針	決算日(原則として3月21日および9月21日。休業日の場合は翌営業日。)に、経費控除後の利子等収益および売買益(評価益を含みます。)等から、基準価額水準等を勘案して分配する方針です。ただし、分配対象額が少額の場合は、分配を行わない場合があります。

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「DLIBJ公社債オープン(中期コース)」は、2025年3月21日に第51期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

<https://www.am-one.co.jp/>

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			NOMURA-BPI総合		債券組入 比 率	新株予約債 付社債 (転換社債) 比 率	債券先物 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 中 騰 落 率				
47期(2023年3月22日)	円 9,746	円 0	% △0.7	ポイント 373.73	% △0.2	% 98.1	% －	% －	百万円 39,713
48期(2023年9月21日)	9,566	0	△1.8	365.92	△2.1	97.8	－	△11.6	37,516
49期(2024年3月21日)	9,525	0	△0.4	365.98	0.0	96.7	－	△29.0	35,151
50期(2024年9月24日)	9,439	0	△0.9	363.16	△0.8	96.8	－	△11.0	34,186
51期(2025年3月21日)	9,165	0	△2.9	347.89	△4.2	98.0	－	△6.6	33,409

(注1) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。
(注2) NOMURA-BPI総合の知的財産権その他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。
なお、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません（以下同じ）。
(注3) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

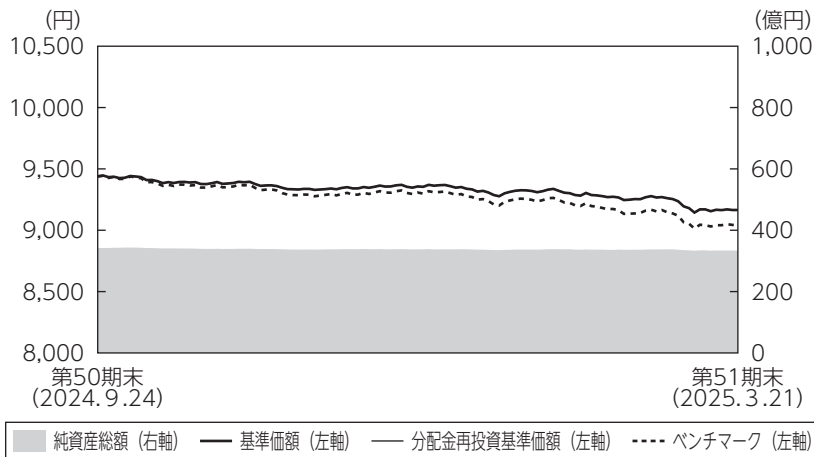
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		NOMURA-BPI総合		債券組入 比 率	新株予約債 付社債 (転換社債) 比 率	債券先物 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率			
(期 首) 2024年 9 月24日	円 9,439	% －	ポイント 363.16	% －	% 96.8	% －	% △11.0
9 月末	9,425	△0.1	362.34	△0.2	96.3	－	△11.0
10月末	9,395	△0.5	360.51	△0.7	98.1	－	△11.0
11月末	9,351	△0.9	357.99	△1.4	97.5	－	△8.5
12月末	9,352	△0.9	357.61	△1.5	97.9	－	△3.8
2025年 1 月末	9,306	△1.4	354.97	△2.3	97.0	－	△10.0
2 月末	9,270	△1.8	352.61	△2.9	96.6	－	△13.7
(期 末) 2025年 3 月21日	9,165	△2.9	347.89	△4.2	98.0	－	△6.6

(注1) 騰落率は期首比です。
(注2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2024年9月25日から2025年3月21日まで）

基準価額等の推移



第51期首： 9,439円
第51期末： 9,165円
(既払分配金0円)
騰落率： △2.9%
(分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を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。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さま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。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首の基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

日銀が、2025年1月に政策金利を0.25%から0.50%に引き上げる等、金融政策の正常化を進めたことを背景に当期の長期金利は上昇（価格は下落）基調で推移したことから、基準価額は下落しました。

投資環境

長期金利（10年国債利回り）は、2024年9月末にかけては自民総裁選挙を巡る思惑の中、0.8%近辺まで低下（価格は上昇）しました。しかしその後は、11月の米大統領選挙でトランプ氏および共和党が勝利し、12月のFOMC（米連邦公開市場委員会）では米国の利下げペースの鈍化が示唆されたことを背景に米金利が上昇、2025年1月には日銀が政策金利を0.5%に引き上げる中、国内長期金利は上昇基調となり、3月には一時1.5%台後半まで上昇する展開となりました。

ポートフォリオについて

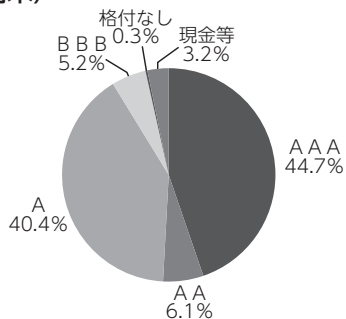
デュレーション*戦略は、長期・超長期ゾーンをアンダーウェイトとする短期化戦略を継続しましたが、金利上昇を受けて期末は短期化幅を縮小しました。イールドカーブ戦略は、10年や20年ゾーンに対して30年や40年ゾーンの平坦化を見込む戦略を維持しました。クレジット戦略は、良好な市場環境が継続する中、ファンドでは利回り収益に魅力的な事業債等の保有ウェイトをオーバーウェイトとする戦略を維持、拡大しました。

*金利変動に対する債券価格の変動性。

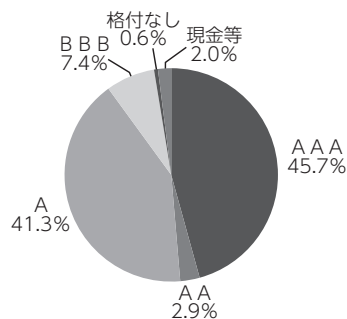
【運用状況】 ※構成比は純資産総額に対する割合です。

○格付別構成比

期首（前期末）



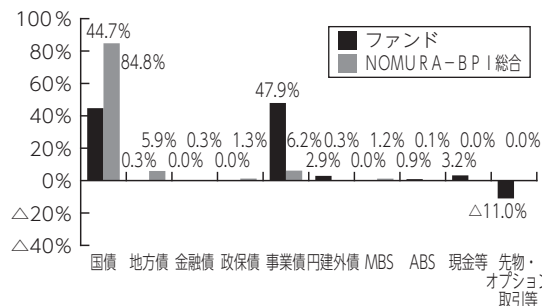
期末



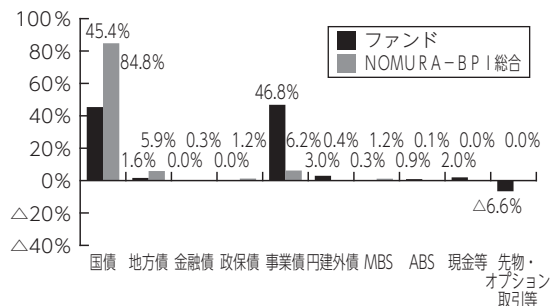
(注) 格付については、格付機関（R & I、J C R、Moody'sまたはS & P）による上位のものを採用し、+・-等の符号は省略して表示しています。

○種類別構成比

期首（前期末）



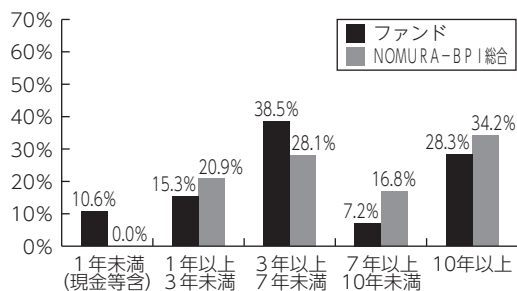
期末



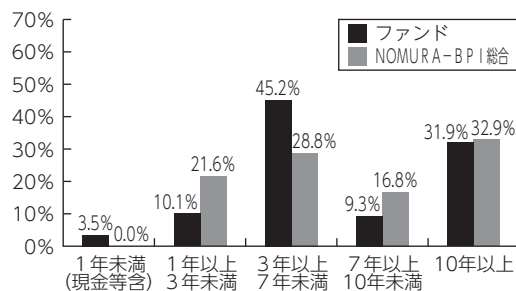
(注) ファンドの事業債の構成比には転換社債、ユーロ円債を含む場合があります。

○残存年限別構成比

期首（前期末）

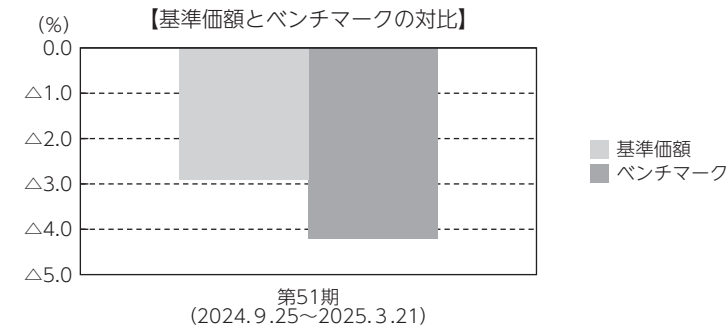


期末



ベンチマークとの差異について

ベンチマークは前期末比で4.21%下落しました。
当ファンドはベンチマークを1.30%上回りました。主にポートフォリオのデュレーションを短期化する戦略を維持したことや、債券先物によるヘッジ戦略がプラス寄与となったほか、利回り収益に魅力的な事業債等を多めに保有するクレジット戦略や物価連動国債を保有する戦略がプラス寄与となりました。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、無分配とさせていただきました。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2024年9月25日 ～2025年3月21日
当期分配金（税引前）	－円
対基準価額比率	－％
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	475円

- (注1) 「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。
- (注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。
- (注3) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

今後の運用方針

2025年1月に政策金利の引き上げを決定した日銀は、引き続き経済・物価情勢に応じて段階的に利上げを実施していく方針ですが、長期金利が1.6%を超える水準は当面の利上げをある程度織り込んだ水準との認識に基づき、デュレーション戦略は先物ヘッジも活用して機動的に調整していく方針です。クレジット戦略は、金融政策修正の影響を考慮しつつ、利回り収益に魅力的な短中期ゾーンのクレジット債のオーバーウェイトを継続する方針です。

■ 1 万口当たりの費用明細

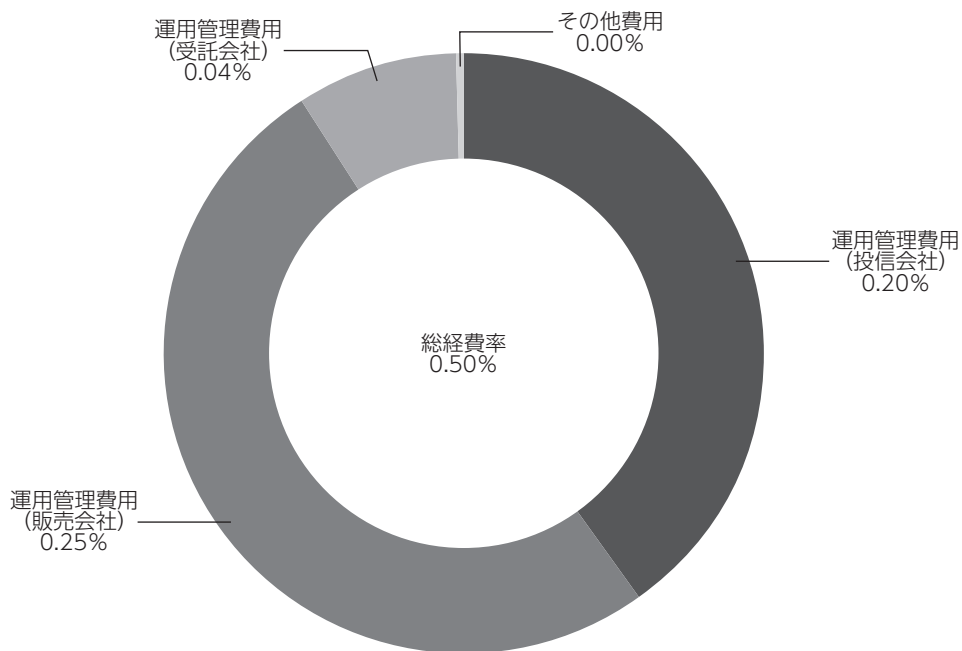
項目	第51期		項目の概要
	(2024年9月25日 ～2025年3月21日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	23円	0.241%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は9,326円です。
（投信会社）	（ 9）	(0.097)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
（販売会社）	(12)	(0.123)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（受託会社）	（ 2）	(0.021)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	0	0.000	(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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
（先物・オプション）	（ 0）	(0.000)	
(c) その他費用	0	0.001	(c) 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）	(0.000)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
（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かかる費用
合計	23	0.242	

- (注1) 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・解約によって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。
- (注2) 計算期間における信託報酬率（年率）は、前計算期間終了日におけるベンチマークの単利利回りにより決定します。信託報酬は、信託財産の純資産総額に信託報酬率（年率）を乗じた額です。
2024年9月24日のベンチマーク単利利回りは0.88%であったため、信託報酬率は0.495%（税抜き0.450%）を適用しています。
なお、各計算期間における当初の2営業日まで、前計算期間において適用された率を用います。
- (注3) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注4) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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0.50%です。



(注1) 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2) 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3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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異なります。

■売買及び取引の状況（2024年9月25日から2025年3月21日まで）

(1) 公社債

		買付額	売付額
国内		千円	千円
	国債証券	25,324,714	24,026,442 (362,880)
	地方債証券	1,050,000	601,175 (-)
	特殊債証券	200,000	100,380 (-)
	社債証券	8,043,034	8,629,538 (-)

(注1) 金額は受渡代金です（経過利子分は含まれておりません）。
(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。
(注4) 社債券にはユーロ円債を含む場合があります。

(2) 先物取引の種類別取引状況

種類別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
国内	債券先物取引	百万円 -	百万円 -	百万円 12,355	百万円 13,788

(注) 金額は受渡代金です。

■利害関係人との取引状況等（2024年9月25日から2025年3月21日まで）

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 区 分	当 期					
	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
公 社 債	百万円 34,617	百万円 5,659	% 16.3	百万円 33,357	百万円 4,868	% 14.6

(2) 利害関係人の発行する有価証券等

種 類	当 期		
	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
公 社 債	百万円 302	百万円 －	百万円 296

(3) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期
	買 付 額
公 社 債	百万円 4,650

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、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券、みずほフィナンシャルグループです。

■組入資産の明細

(1) 公社債

(A) 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

区 分	当 期				末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うち B B 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
国 債 証 券	千円 17,960,000	千円 15,665,128	% 46.9	% －	% 41.1	% 4.0	% 1.8
地 方 債 証 券	550,000	544,278	1.6	1.0	1.6	－	－
特 殊 債 券	100,000	98,514	0.3	－	0.3	－	－
普 通 社 債 券	16,755,000	16,433,622	49.2	1.2	34.2	13.8	1.2
合 計	35,365,000	32,741,543	98.0	2.2	77.2	17.8	3.0

(注 1) 組入比率は、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第 2 位を四捨五入しています。

(注 2) 無格付銘柄については、B B 格以下に含めて表示しています。

(注 3) 普通社債券にはユーロ円債を含む場合があります。

(B) 個別銘柄開示

国内（邦貨建）公社債銘柄別

	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		
4 6 2 回 利付国庫債券（2 年）	0.4000	300,000	298,827	2026/07/01	
4 6 5 回 利付国庫債券（2 年）	0.4000	100,000	99,435	2026/10/01	
4 6 7 回 利付国庫債券（2 年）	0.6000	100,000	99,649	2026/12/01	
4 7 0 回 利付国庫債券（2 年）	0.8000	100,000	99,914	2027/03/01	
1 5 3 回 利付国庫債券（5 年）	0.0050	200,000	196,260	2027/06/20	
6 回 メキシコ合衆国円貨債	1.4300	300,000	296,808	2027/08/27	
1 5 5 回 利付国庫債券（5 年）	0.3000	100,000	98,380	2027/12/20	
1 6 3 回 利付国庫債券（5 年）	0.4000	200,000	196,014	2028/09/20	
3 2 回 インドネシア共和国円貨債	1.3300	200,000	197,000	2029/05/25	
1 7 2 回 利付国庫債券（5 年）	0.5000	60,000	58,564	2029/06/20	
1 7 6 回 利付国庫債券（5 年）	1.0000	300,000	298,377	2029/12/20	
2 6 回 物価連動国債（1 0 年）	0.0050	799,000	921,335	2031/03/10	
3 6 6 回 利付国庫債券（1 0 年）	0.2000	1,744,000	1,624,204	2032/03/20	
3 6 9 回 利付国庫債券（1 0 年）	0.5000	54,000	50,835	2032/12/20	
2 8 回 物価連動国債（1 0 年）	0.0050	163,000	174,986	2033/03/10	
3 7 0 回 利付国庫債券（1 0 年）	0.5000	7,000	6,566	2033/03/20	
3 7 4 回 利付国庫債券（10 年）	0.8000	226,000	214,146	2034/03/20	
3 7 5 回 利付国庫債券（10 年）	1.1000	100,000	96,989	2034/06/20	
3 7 6 回 利付国庫債券（10 年）	0.9000	136,000	129,111	2034/09/20	
3 7 7 回 利付国庫債券（10 年）	1.2000	625,000	608,025	2034/12/20	

	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		
1 5 4 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.2000	797,000	768,005	2035/09/20	
1 5 5 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.0000	520,000	489,153	2035/12/20	
1 5 6 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.4000	10,000	8,767	2036/03/20	
1 5 7 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.2000	232,000	197,571	2036/06/20	
1 5 9 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.6000	32,000	28,263	2036/12/20	
1 6 0 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.7000	20,000	17,786	2037/03/20	
1 6 9 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.3000	120,000	95,952	2039/06/20	
1 7 0 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.3000	822,000	653,235	2039/09/20	
1 7 3 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.4000	1,000	792	2040/06/20	
1 7 5 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	10,000	7,965	2040/12/20	
1 7 6 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	551,000	436,331	2041/03/20	
1 7 9 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	232,000	180,322	2041/12/20	
1 8 1 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.9000	230,000	190,129	2042/06/20	
1 8 3 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.4000	185,000	165,164	2042/12/20	
1 8 4 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.1000	100,000	84,515	2043/03/20	
1 8 5 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.1000	84,000	70,728	2043/06/20	
4 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.7000	386,000	357,540	2043/12/20	
1 8 8 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.6000	592,000	537,583	2044/03/20	
1 8 9 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.9000	189,000	179,996	2044/06/20	
1 9 1 回 利付国庫債券 (2 0 年)	2.0000	944,000	909,864	2044/12/20	
4 7 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.6000	5,000	4,476	2045/06/20	
5 2 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.5000	505,000	351,742	2046/09/20	
5 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.8000	60,000	44,393	2047/03/20	
5 8 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.8000	102,000	73,984	2048/03/20	
5 9 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.7000	573,000	403,581	2048/06/20	
6 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.7000	329,000	229,645	2048/12/20	
6 2 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.5000	29,000	19,086	2049/03/20	
6 9 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.7000	90,000	60,194	2050/12/20	
7 0 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.7000	5,000	3,323	2051/03/20	
7 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.7000	14,000	9,251	2051/06/20	
7 2 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.7000	467,000	306,861	2051/09/20	
7 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.0000	413,000	293,089	2052/03/20	
7 5 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.3000	145,000	111,043	2052/06/20	
8 0 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.8000	452,000	387,110	2053/09/20	
8 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.6000	489,000	398,080	2053/12/20	
8 2 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.8000	161,000	137,324	2054/03/20	
8 3 回 利付国庫債券 (3 0 年)	2.2000	2,000	1,867	2054/06/20	
8 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)	2.1000	161,000	146,704	2054/09/20	
8 5 回 利付国庫債券 (3 0 年)	2.3000	397,000	377,654	2054/12/20	

	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		
9回 利付国庫債券 (40年)	0.4000	356,000	192,514		2056/03/20
13回 利付国庫債券 (40年)	0.5000	18,000	9,266		2060/03/20
14回 利付国庫債券 (40年)	0.7000	164,000	89,719		2061/03/20
15回 利付国庫債券 (40年)	1.0000	273,000	164,706		2062/03/20
16回 利付国庫債券 (40年)	1.3000	273,000	180,351		2063/03/20
17回 利付国庫債券 (40年)	2.2000	606,000	524,056		2064/03/20
小 計	—	17,960,000	15,665,128		—
(地方債証券)	%	千円	千円		
令和6年 8回 広島県公募公債	1.5220	100,000	98,644		2035/03/19
令和6年度第7回 埼玉県公募公債	1.5220	100,000	98,644		2035/03/19
264回 共同発行市場公募地方債	1.5410	200,000	197,614		2035/03/23
令和6年度第20回 愛知県公募公債 10年	1.6010	100,000	99,490		2035/03/27
531回 名古屋市公募公債 10年	1.6290	50,000	49,886		2035/03/27
小 計	—	550,000	544,278		—
(特殊債券)	%	千円	千円		
214回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.7100	100,000	98,514		2060/03/10
小 計	—	100,000	98,514		—
(普通社債券)	%	千円	千円		
2回 GMOインターネット社債	0.7900	200,000	197,480		2026/06/24
27回 日立造船社債	0.4300	100,000	98,246		2026/10/28
3回 GMOフィナンシャルホールディングス社債	1.7000	100,000	98,800		2027/03/12
60回 ソフトバンクグループ社債	1.7990	100,000	99,206		2027/04/23
Barclays PLC 5/23/2027	1.2330	500,000	495,738		2027/05/23
49回 光通信社債	1.0730	100,000	98,681		2027/09/10
12回 ロイズ・バンキング・グループ・ピーエルシー円貨社債	1.3770	100,000	99,965		2027/12/01
9回 プレミアムウォーターホールディングス社債	2.1210	300,000	297,798		2027/12/10
ALG 01/22/2028	1.5800	200,000	198,490		2028/01/22
1回 SBI証券劣後特約付社債	2.0810	100,000	100,942		2028/03/24
35回 SBIホールディングス社債	1.1500	100,000	97,895		2028/06/06
17回 イオンモール社債	0.5000	100,000	96,388		2028/07/03
21回 ソフトバンク社債	0.8200	100,000	97,443		2028/07/12
124回 近鉄グループホールディングス社債	0.6690	200,000	194,664		2028/07/21
40回 SBIホールディングス社債	1.3460	100,000	98,239		2028/10/23
24回 ポケットカード社債	0.8980	100,000	97,872		2028/11/22
21回 ダイビル社債	0.7290	100,000	97,189		2028/12/06
10回 戸田建設社債	0.8930	200,000	195,102		2028/12/11
37回 イオンモール社債	1.1070	100,000	97,886		2028/12/14
18回 クレディ・アグリコル・エス・エー非上位円貨社債	1.5620	200,000	198,760		2029/01/17
1回 文化シャッター社債	0.6740	100,000	96,245		2029/01/24

	当	期			末
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
(普通社債券)	%	千円	千円		
4 6 回 光通信社債	1.2720	100,000	97,372	2029/03/14	
6 1 回 ソフトバンクグループ社債	2.4410	200,000	195,962	2029/04/25	
1 1 回 ロイズ・バンキング・グループ・ピーエルシー円貨社債	1.3520	200,000	198,316	2029/05/25	
2 6 回 ソフトバンク社債	1.1890	100,000	97,858	2029/05/25	
9 回 中央日本土地建物グループ社債	1.2360	200,000	194,456	2029/08/16	
1 5 回 西松建設社債	1.1400	100,000	97,341	2029/09/20	
2 回 コスモエネルギーホールディングス社債	1.2330	200,000	196,520	2029/11/28	
2 3 回 U B E 社債	1.2790	100,000	98,156	2029/12/03	
4 回 レゾナックHD社債	1.4090	100,000	98,224	2029/12/10	
6 回 ゼンショーホールディングス社債	1.3490	100,000	98,196	2029/12/12	
1 2 7 回 近鉄グループホールディングス社債	1.2190	100,000	97,863	2029/12/12	
5 8 回 ソフトバンクグループ社債	2.8400	100,000	98,549	2029/12/14	
3 3 回 三菱ケミカルホールディングス社債	0.2800	100,000	93,730	2030/02/28	
5 1 回 I H I 社債	1.4320	100,000	99,404	2030/03/06	
1 1 回 戸田建設社債	1.6350	100,000	99,947	2030/03/11	
4 回 稲畑産業社債	1.3540	100,000	97,740	2030/06/19	
3 9 回 東京電力パワーグリッド社債	1.0800	100,000	96,618	2030/07/16	
1 5 回 東京電力パワーグリッド社債	0.8900	100,000	95,631	2030/07/24	
3 回 インフロニアHD社債	1.2730	500,000	484,075	2030/09/12	
3 8 回 イオンモール社債	1.4260	100,000	97,051	2030/12/13	
3 0 回 光通信社債	0.9800	200,000	183,420	2031/01/31	
4 7 回 光通信社債	1.9340	100,000	96,334	2031/03/14	
7 7 回 東京電力パワーグリッド社債	1.3610	100,000	96,622	2031/10/10	
3 6 回 光通信社債	0.8000	100,000	88,613	2031/11/04	
6 回 東京電力リニューアブルパワー社債	1.5720	400,000	390,860	2031/12/12	
3 6 回 清水建設社債	1.4370	100,000	99,105	2032/02/20	
8 回 兼松社債	1.8360	100,000	99,757	2032/02/27	
5 6 9 回 東北電力社債	1.4420	100,000	96,908	2033/11/25	
1 回 ちゅうぎんフィナンシャルグループ劣後社債	1.9300	100,000	98,290	2034/12/20	
4 3 回 ソニー社債	1.7090	100,000	98,687	2035/03/06	
3 7 回 光通信社債	1.3300	100,000	78,262	2036/11/04	
8 1 回 東京電力パワーグリッド社債	2.8380	55,000	53,045	2045/01/23	
2 回 かんぽ生命保険劣後社債	1.0500	600,000	563,400	2051/01/28	
2 回 不二製油グループ劣後社債	1.5710	500,000	491,200	2054/04/25	
1 回 日本生命 9 回劣後ローン流動化社債	1.8240	300,000	297,960	2054/08/02	
4 回 ソフトバンクグループ期限前償還条項付劣後社債	3.0000	500,000	503,550	2056/02/04	
5 回 ソフトバンクグループ期限前償還条項付劣後社債	2.7500	300,000	300,810	2056/06/21	
4 回 日本製鉄期限前償還条項付劣後社債	1.5340	100,000	98,540	2059/06/13	
2 回 積水ハウス期限前償還条項付無担保劣後社債	1.7130	300,000	298,560	2059/07/08	

	当	期		末
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(普通社債券)	%	千円	千円	
3回 住友化学 期限前償還条項付劣後債	3.3000	200,000	206,820	2059/09/12
4回 大和ハウス工業期限前償還条項付劣後社債	1.2700	600,000	585,600	2059/09/25
4回 東京センチュリー期限前償還条項付劣後社債	1.9290	200,000	196,566	2059/12/10
7回 ヒューリック期限前償還条項付無担保社債 (劣後特約付)	2.1020	100,000	99,600	2060/03/06
5回 オリックス劣後社債	2.0110	200,000	198,040	2060/03/18
6回 オリックス劣後社債	1.7280	100,000	97,670	2060/03/31
5回 日本製鉄期限前償還条項付劣後社債	1.8820	300,000	293,760	2061/06/13
2回 武田薬品工業期限前償還条項付劣後債	1.9340	900,000	883,935	2084/06/25
1回 住友生命 4回劣後ローン流動化社債	1.8840	100,000	98,680	9999-99-99
7回 三菱UFJFG永久劣後社債	1.3400	300,000	293,400	9999-99-99
17回 三菱UFJFG永久劣後社債	1.8040	200,000	199,200	9999-99-99
21回 三菱UFJFG永久劣後社債	1.9120	300,000	296,610	9999-99-99
25回 三菱UFJFG永久劣後社債	2.0800	300,000	298,230	9999-99-99
7回 三井住友トラストグループ償還条項付永久社債 (劣後特約付)	2.0560	200,000	198,220	9999-99-99
13回 三井住友FG永久劣後社債	1.8890	200,000	198,500	9999-99-99
15回 三井住友FG永久劣後社債	1.8440	700,000	692,020	9999-99-99
15回 みずほフィナンシャルG 劣後社債	1.7850	800,000	789,600	9999-99-99
17回 みずほフィナンシャルG 劣後社債	1.9660	300,000	296,820	9999-99-99
3回 大和証券G本社永久劣後社債	2.1990	500,000	495,450	9999-99-99
2回 第一生命ホールディングス劣後債	1.0000	100,000	94,940	9999-99-99
小 計	—	16,755,000	16,433,622	—
合 計	—	35,365,000	32,741,543	—

(注) 償還年月日が9999-99-99とあるのは、永久債（繰上償還条項付）です。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別		当 期		末
		買 建 額	売 建 額	額
国 内	長 期 国 債 標 準 物	百万円 —	百万円 2,208	

■特定資産の価格等の調査

当ファンドにおける期中の該当事項はありませんでした。

■投資信託財産の構成

2025年3月21日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 32,741,543	% 95.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,388,666	4.1
投 資 信 託 財 産 総 額	34,130,209	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年3月21日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	34,348,923,269円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	717,065,150
公 社 債(評価額)	32,741,543,600
未 収 入 金	588,046,650
未 収 利 息	75,657,410
前 払 費 用	10,030,554
そ の 他 未 収 収 益	346,405
差 入 委 託 証 拠 金	216,233,500
(B) 負 債	939,493,900
未 払 金	599,998,500
未 払 解 約 金	38,972,546
未 払 信 託 報 酬	81,590,108
差入委託証拠金代用有価証券	218,713,500
そ の 他 未 払 費 用	219,246
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	33,409,429,369
元 本	36,454,720,833
次 期 繰 越 損 益 金	△3,045,291,464
(D) 受 益 権 総 口 数	36,454,720,833口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C／D)	9,165円

(注1) 期首における元本額は36,217,811,191円、当期中における追加設定元本額は3,292,213,368円、同解約元本額は3,055,303,726円です。

(注2) 担保資産
代用として担保を提供している資産は次の通りです。
公社債 146,007,900円

■損益の状況

当期 自2024年9月25日 至2025年3月21日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	192,867,811円
受 取 利 息	192,537,336
そ の 他 収 益	330,475
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△1,205,232,138
売 買 損 益	69,336,119
売 買 損 益	△1,274,568,257
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	131,650,218
取 引 損 益	131,799,785
取 引 損 益	△149,567
(D) 信 託 報 酬 等	△81,845,105
(E) 当 期 損 益 金(A＋B＋C＋D)	△962,559,214
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	△2,127,857,484
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	45,125,234
(配 当 等 相 当 額)	(1,511,183,237)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,466,058,003)
(H) 合 計(E＋F＋G)	△3,045,291,464
次 期 繰 越 損 益 金(H)	△3,045,291,464
追 加 信 託 差 損 益 金	45,125,234
(配 当 等 相 当 額)	(1,511,183,237)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,466,058,003)
分 配 準 備 積 立 金	223,769,380
繰 越 損 益 金	△3,314,186,078

(注1) (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。

(注2) (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。

(注3) (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4) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益	111,022,706円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	0
(c) 収 益 調 整 金	1,511,183,237
(d) 分 配 準 備 積 立 金	112,746,674
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a＋b＋c＋d)	1,734,952,617
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	475.92
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	0

■分配金のお知らせ

収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、無分配とさせていただきました。