

三井住友・ 日本債券 年金ファンド

【運用報告書(全体版)】

(2024年3月7日から2025年3月6日まで)

第 **23** 期

決算日 2025年3月6日

■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（設定日：2002年3月7日）
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、実質的に日本の公社債に投資し、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 国内債券マザーファンド（B号） 日本の公社債
当ファンドの運用方法	■中長期的にNOMURA-BPI（総合）を上回る投資成果を目指して運用を行います。 ■マザーファンドへの投資を通じて、主として日本の公社債に投資します。
組入制限	当ファンド ■外貨建資産への投資は行いません。 国内債券マザーファンド（B号） ■外貨建資産への投資は行いません。
配分方針	■年1回（原則として毎年3月6日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、分配金額を決定します。 ■分配対象額は、経費控除後の利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額の水準等を勘案して決定します。 ※委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。 <div style="border: 1px solid black; padding: 5px;">ファンドは複利効果による信託財産の成長を優先するため、分配を極力抑制します。（基準価額水準、市況動向等によっては変更する場合があります。）</div>

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、実質的に日本の公社債に投資し、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。

今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

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

■口座残高など、お取引状況についてのお問い合わせ

お取引のある販売会社へお問い合わせください。

■当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976

受付時間：午前9時～午後5時(土、日、祝・休日を除く)

三井住友・日本債券年金ファンド

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

■ 最近5期の運用実績

決算期	基準価額			(ベンチマーク) NOMURA-BPI (総合)		公社債 組入比率	債券先物 率 (買建-売建)	純資 産額
	(分配落)	税 分 配	込 金 騰 落	中 率	騰 落 中 率			
	円		円		%	%	%	百万円
19期 (2021年3月8日)	12,238		0	△2.5	385.04	△2.3	99.8	6,404
20期 (2022年3月7日)	12,169		0	△0.6	383.60	△0.4	99.6	6,432
21期 (2023年3月6日)	11,654		0	△4.2	368.55	△3.9	99.4	6,013
22期 (2024年3月6日)	11,596		0	△0.5	367.04	△0.4	90.6	5,910
23期 (2025年3月6日)	11,022		0	△4.9	348.78	△5.0	91.1	5,494

※基準価額の騰落率は分配金込み。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※NOMURA-BPI (総合) 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が公表する日本の債券市場の動向を的確に表すための市場指数です。NOMURA-BPIに関する一切の知的財産権その他の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ております。また、同社は、ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		(ベンチマーク) NOMURA-BPI (総合)		公社債 組入比率	債券先物 率 (買建-売建)
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首) 2024年3月6日	円	%		%	%	%
	11,596	—	367.04	—	90.6	8.3
3月末	11,570	△0.2	366.50	△0.1	89.6	9.0
4月末	11,448	△1.3	362.35	△1.3	89.7	8.8
5月末	11,278	△2.7	356.53	△2.9	93.9	4.4
6月末	11,300	△2.6	357.51	△2.6	93.3	5.8
7月末	11,283	△2.7	357.15	△2.7	91.7	7.1
8月末	11,404	△1.7	361.33	△1.6	89.6	9.9
9月末	11,434	△1.4	362.34	△1.3	89.8	9.7
10月末	11,379	△1.9	360.51	△1.8	90.4	8.9
11月末	11,303	△2.5	357.99	△2.5	90.2	8.8
12月末	11,289	△2.6	357.61	△2.6	92.3	7.0
2025年1月末	11,209	△3.3	354.97	△3.3	92.2	6.9
2月末	11,140	△3.9	352.61	△3.9	91.2	8.4
(期末) 2025年3月6日	円	%		%	%	%
	11,022	△4.9	348.78	△5.0	91.1	8.4

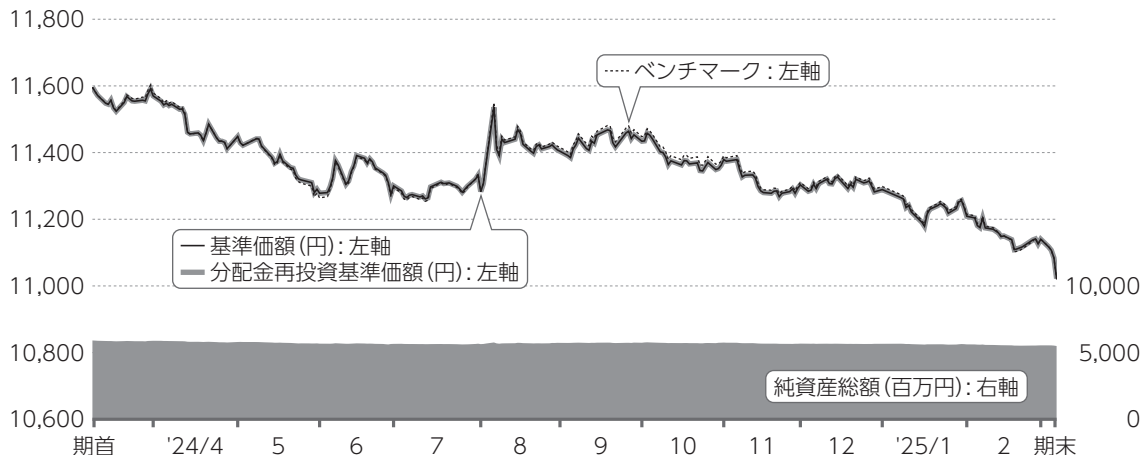
※騰落率は期首比です。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

1 運用経過

基準価額等の推移について(2024年3月7日から2025年3月6日まで)

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

期首	11,596円
期末	11,022円 (既払分配金0円(税引前))
騰落率	-4.9% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定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します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆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などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

※当ファンドのベンチマークは、NOMURA-BPI(総合)です。

※NOMURA-BPI(総合)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が公表する日本の債券市場の動向を的確に表すための市場指数です。NOMURA-BPIに関する一切の知的財産権その他の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ております。また、同社は、ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

基準価額の主な変動要因(2024年3月7日から2025年3月6日まで)

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、実質的に日本の公社債に投資しました。NOMURA-BPI(総合)をベンチマークとし、4つの投資戦略(デュレーション、残存期間別構成、債券種別構成、銘柄選択)によりベンチマークを上回る投資成果を目指しました。

下落要因

- 日銀がマイナス金利解除やイールドカーブ・コントロール(長短金利操作)の撤廃により異次元緩和を終了、その後も利上げを継続する等、金融政策の修正を段階的に進めたことから、国内金利が上昇(債券価格は下落)したこと

投資環境について(2024年3月7日から2025年3月6日まで)

日本の長期金利の代表とされる10年国債利回りは、上昇しました。

3月に日銀がマイナス金利政策の解除やイールドカーブ・コントロールの撤廃を決定しましたが、事前に市場で織込みが進んでいたため当初の反応は限定的でした。しかし、4月以降は先行きの利上げへの警戒が高まったこと等から、金利は上昇基調を強めました。6月の金融政策決定会合で日銀が国債買入れの減額方針を決めたことや、7月の金融政策決定会合で追加利上げを行ったことも金利の上昇材料となりました。

8月に入ると日銀の利上げや米雇用指標の悪化をきっかけとした円高や株安に拍車がかかり、リスク回避の動きが強まったことから国内金利は急低下しました。

10月以降は、米国大統領選挙を挟んで米国内金利が大きく上昇したことや、日銀総裁から追加利上げが近いことを示唆するタカ派(インフレ抑制を重視する立場)発言が続き、国内金利は再び上昇に転じました。

12月には日銀総裁が利上げに慎重な姿勢を見せたものの、2025年1月の金融政策決定会合に向けては日銀から利上げに前向きな発言が相次ぎ、実際に追加利上げを行われ、金利の上昇が進みました。期末にかけても、日銀からのタカ派な発信や好調な経済指標を受けて、金利が上昇しました。

ポートフォリオについて(2024年3月7日から2025年3月6日まで)

当ファンド

主要投資対象である、「国内債券マザーファンド(B号)」を高位に組み入れました。

国内債券マザーファンド(B号)

●デュレーション(投資資金の平均回収期間：金利の変動による債券価格の感応度)

日銀が金融政策修正を進めることによる国内金利上昇を想定し、ベンチマーク対比短めを中心に運営しました。8月には、海外金利の低下や円高の進行による金利低下

を警戒し、概ねベンチマーク並みとしました。10月以降は、再びベンチマーク対比短めを中心に運営しました。

●残存期間別構成

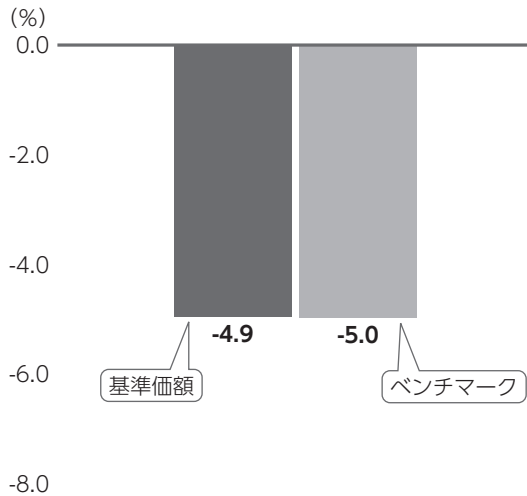
日銀の政策修正による影響が相対的に大きい長期、超長期債の割合を、金利上昇を見込む局面では低めとするなど、デュレーション戦略に合わせて調整しました。

●債券種別構成

期を通して事業債をベンチマーク対比でオーバーウェイトとしました。10月にかけではオーバーウェイト幅を縮小、11月以降は再び拡大しました。

ベンチマークとの差異について(2024年3月7日から2025年3月6日まで)

基準価額とベンチマークの騰落率対比



当ファンドは、NOMURA-BPI(総合)をベンチマークとしています。

記載のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

※基準価額は分配金再投資ベース

ベンチマークとの差異の状況および要因

基準価額の騰落率は-4.9% (分配金再投資ベース) となり、ベンチマークの騰落率-5.0%を0.1%上回りました。

プラス要因

- 金利の変動に合わせたデュレーション戦略や、長期債および超長期債を中心に残存期間配分を調整したこと
- 事業債のオーバーウェイトや、スプレッド(国債に対する上乘せ金利)の縮小を見込める銘柄を組み入れたこと

マイナス要因

- 信託報酬等の支払い

分配金について(2024年3月7日から2025年3月6日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第23期
当期分配金	0
(対基準価額比率)	(0.00%)
当期の収益	-
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	2,557

期間の分配は、複利効果による信託財産の成長を優先するため、見送りいたしました。
 なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

※「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(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

2 今後の運用方針

当ファンド

主要投資対象である「国内債券マザーファンド(B号)」を高位に組み入れて運用を行います。

国内債券マザーファンド(B号)

国内景気は、賃金上昇による消費の下支えや堅調な設備投資意欲、海外経済の底堅さを背景に、緩やかな成長軌道が続く見通しです。CPIコア(生鮮食品除く消費者物価指数)の前年比伸び率は、コストプッシュ圧力の減衰が見込まれる一方で賃金上昇に伴いサービス価格が上昇することにより、+2%程度の伸び率を維持できる見通しで

す。物価安定の目標達成が視野に入り、上振れリスクも意識される中で日銀が利上げを継続する姿勢を示していることは金利の上昇要因です。一方で、米トランプ政権の政策運営やグローバル景気の先行きに不確実性が高まると金利の低下要因となるため、国内金利は一進一退の動きとなる見通しです。

上記の投資環境認識を踏まえ、デュレーションはベンチマーク対比で中立を中心に運営し、金利水準や外部環境、需給環境の変化に合わせて調整します。残存期間別構成は、デュレーション方針やイールドカーブの形状に応じて調整します。債券種別構成では、事業債のオーバーウェイトを継続します。

3 お知らせ

約款変更について

該当事項はございません。

三井住友・日本債券年金ファンド

1万口当たりの費用明細(2024年3月7日から2025年3月6日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	62円	0.550%	信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数/年日数) 期中の平均基準価額は11,349円です。
(投信会社)	(29)	(0.253)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(29)	(0.253)	販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(5)	(0.044)	受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	0	0.001	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:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(-)	(-)	
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(c) 有価証券取引税	-	-	有価証券取引税=期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数 有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(-)	(-)	
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(d) その他費用	0	0.002	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:海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送付金・資産の移転等に要する費用 監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用 その他:信託事務の処理等に要するその他費用
(保管費用)	(0)	(0.000)	
(監査費用)	(0)	(0.002)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	63	0.553	

※期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)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ています。

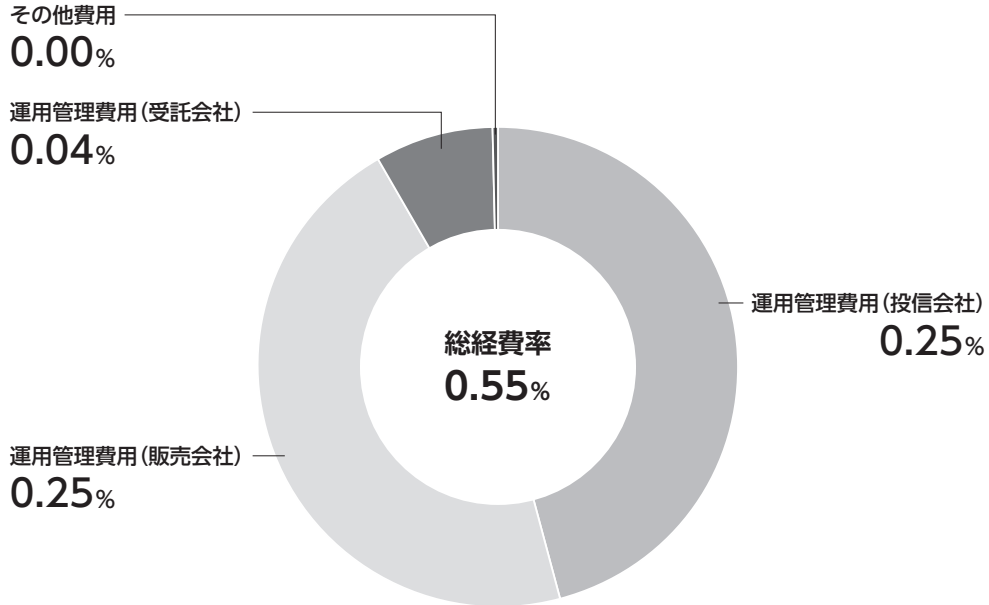
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。



参考情報 総経費率(年率換算)



※各費用は、前掲「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、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。

※各比率は、年率換算した値(小数点以下第2位未満を四捨五入)です。

※上記の前提条件で算出しているため、「1万口当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。なお、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。

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、売買委託手数料およ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(年率換算)は0.55%です。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2024年3月7日から2025年3月6日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
国内債券マザーファンド (B号)	千口 387,687	千円 518,745	千口 506,777	千円 677,283

■ 利害関係人との取引状況等 (2024年3月7日から2025年3月6日まで)

(1) 利害関係人との取引状況

三井住友・日本債券年金ファンド

当期中における利害関係人との取引等はありません。

国内債券マザーファンド (B号)

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
	公 社 債	百万円 796,040	百万円 24,733	% 3.1	百万円 720,261	百万円 14,663

※平均保有割合 1.6%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

(2) 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

国内債券マザーファンド (B号)

種 類	買 付 額
公 社 債	百万円 50,800

利害関係人とは、投資信託およ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、当期中における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況
(2024年3月7日から2025年3月6日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細 (2025年3月6日現在)

親投資信託残高

種 類	期 首(前期末)		期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	評 価 額
国内債券マザーファンド (B号)	千口 4,352,169	千口 4,233,079	千円 5,510,199	千円 5,510,199

※国内債券マザーファンド (B号) の期末の受益権総口数は294,716,803,109口です。

■ 投資信託財産の構成

(2025年3月6日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
国内債券マザーファンド (B号)	千円 5,510,199	% 99.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,428	0.1
投 資 信 託 財 産 総 額	5,513,628	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年3月6日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	5, 513, 628, 387円
コー ル ・ ロ ー ン 等	518, 108
国内債券マザーファンド(B号)(評価額)	5, 510, 199, 460
未 収 入 金	2, 910, 819
(B) 負 債	18, 881, 210
未 払 解 約 金	3, 379, 369
未 払 信 託 報 酬	15, 442, 991
そ の 他 未 払 費 用	58, 850
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	5, 494, 747, 177
元 本	4, 985, 338, 452
次 期 繰 越 損 益 金	509, 408, 725
(D) 受 益 権 総 口 数	4, 985, 338, 452口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	11, 022円

※当期における期首元本額5,096,843,322円、期中追加設定元本額757,511,727円、期中一部解約元本額869,016,597円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2024年3月7日 至2025年3月6日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	4, 658円
受 取 利 息	4, 668
支 払 利 息	△ 10
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 237, 968, 812
売 買 損 益	16, 808, 251
売 買 損 益	△ 254, 777, 063
(C) 信 託 報 酬 等	△ 31, 461, 890
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 269, 426, 044
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 148, 445, 893
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	927, 280, 662
(配 当 等 相 当 額)	(1, 099, 867, 022)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 172, 586, 360)
(G) 合 計 (D + E + F)	509, 408, 725
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	509, 408, 725
追 加 信 託 差 損 益 金	927, 280, 662
(配 当 等 相 当 額)	(1, 100, 336, 048)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 173, 055, 386)
分 配 準 備 積 立 金	174, 802, 120
繰 越 損 益 金	△ 592, 674, 057

※有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
※株式投資の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投資には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。

※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。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	15, 255, 569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, 100, 336, 048
(d) 分配準備積立金	159, 546, 551
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1, 275, 138, 168
1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	2, 557. 78
(f) 分配金	0
1 万 口 当 た り 分 配 金	0

■ 分配金のお知らせ

1 万 口 当 た り 分 配 金 (税 引 前)	当 期
	0円

上記のほか、投資信託財産の計算に関する規則第58条第1項各号に該当する事項はありません。

国内債券マザーファンド(B号)

第25期 (2024年3月7日から2025年3月6日まで)

信託期間	無期限 (設定日: 2000年9月19日)
運用方針	主として日本の公社債に投資し、中長期的にNOMURA-BPI (総合) を上回る投資成果を目指して運用を行います。

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

■ 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		(ベンチマーク) NOMURA-BPI(総合)		公社債 組入比率	債券先物 比率 (買建-売建)	純資産額
	円	%	期騰落	中率			
21期 (2021年3月8日)	14,131	△1.9	385.04	△2.3	99.5	—	181,204
22期 (2022年3月7日)	14,130	△0.0	383.60	△0.4	99.3	—	217,395
23期 (2023年3月6日)	13,609	△3.7	368.55	△3.9	99.1	—	288,547
24期 (2024年3月6日)	13,618	0.1	367.04	△0.4	90.4	8.2	328,603
25期 (2025年3月6日)	13,017	△4.4	348.78	△5.0	90.8	8.4	383,628

※NOMURA-BPI (総合) 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が公表する日本の債券市場の動向を的確に表すための市場指数です。NOMURA-BPIに関する一切の知的財産権その他の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ております。また、同社は、ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

国内債券マザーファンド（B号）

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

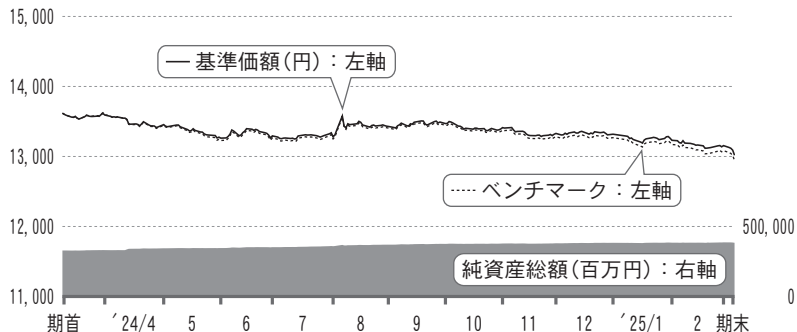
年 月 日	基 準 価 額		(ベンチマーク) NOMURA-BPI(総合)		公 社 債 率 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比 (買建-売建)
	円	騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2024年 3月 6日	円 13,618	% -		% -	% 90.4	% 8.2
3月末	13,592	△0.2	366.50	△0.1	89.6	9.0
4月末	13,455	△1.2	362.35	△1.3	89.6	8.8
5月末	13,262	△2.6	356.53	△2.9	93.8	4.4
6月末	13,294	△2.4	357.51	△2.6	93.2	5.8
7月末	13,280	△2.5	357.15	△2.7	91.5	7.1
8月末	13,429	△1.4	361.33	△1.6	89.4	9.8
9月末	13,470	△1.1	362.34	△1.3	89.7	9.7
10月末	13,412	△1.5	360.51	△1.8	90.3	8.9
11月末	13,329	△2.1	357.99	△2.5	90.1	8.8
12月末	13,318	△2.2	357.61	△2.6	92.1	7.0
2025年 1月末	13,231	△2.8	354.97	△3.3	92.0	6.9
2月末	13,155	△3.4	352.61	△3.9	91.0	8.4
(期 末) 2025年 3月 6日	円 13,017	% △4.4		% △5.0	% 90.8	% 8.4

※騰落率は期首比です。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2024年3月7日から2025年3月6日まで）

基準価額等の推移



期首	13,618円
期末	13,017円
騰落率	-4.4%

※ベンチマークは、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドのベンチマークは、NOMURA-BPI（総合）です。

※NOMURA-BPI（総合）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が公表する日本の債券市場の動向を的確に表すための市場指数です。NOMURA-BPIに関する一切の知的財産権その他の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ております。また、同社は、ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

▶ 基準価額の主な変動要因（2024年3月7日から2025年3月6日まで）

当ファンドは、日本の公社債を主要投資対象として運用を行いました。NOMURA-BPI（総合）をベンチマークとし、4つの投資戦略（デュレーション、残存期間別構成、債券種別構成、銘柄選択）によりベンチマークを上回る投資成果を目指しました。

下落要因

- ・日銀がマイナス金利解除やイールドカーブ・コントロール（長短金利操作）の撤廃により異次元緩和を終了、その後も利上げを継続する等、金融政策の修正を段階的に進めたことから、国内金利が上昇（債券価格は下落）したこと

▶ 投資環境について（2024年3月7日から2025年3月6日まで）

日本の長期金利の代表とされる10年国債利回りは、上昇しました。

3月に日銀がマイナス金利政策の解除やイールドカーブ・コントロールの撤廃を決定しましたが、事前に市場で織込みが進んでいたため当初の反応は限定的でした。しかし、4月以降は先行きの利上げへの警戒が高まったこと等から、金利は上昇基調を強めました。6月の金融政策決定会合で日銀が国債買入れの減額方針を決めたことや、7月の金融政策決定会合で追加利上げを行ったことも金利の上昇材料となりました。

8月に入ると日銀の利上げや米雇用指標の悪化をきっかけとした円高や株安に拍車がかかり、リスク回避の動きが強まったことから国内金利は急低下しました。

10月以降は、米国大統領選挙を挟んで米国金利が大きく上昇したことや、日銀総裁から追加利上げに近いことを示唆するタカ派（インフレ抑制を重視する立場）発言が続き、国内金利は再び上昇に転じました。

12月には日銀総裁が利上げに慎重な姿勢を見せたものの、2025年1月の金融政策決定会合に向けては日銀から利上げに前向きな発信が相次ぎ、実際に追加利上げを行われ、金利の上昇が進みました。期末にかけても、日銀からのタカ派な発信や好調な経済指標を受けて、金利が上昇しました。

▶ ポートフォリオについて（2024年3月7日から2025年3月6日まで）

デュレーション（投資資金の平均回収期間：金利の変動による債券価格の感応度）

日銀が金融政策修正を進めることによる国内金利上昇を想定し、ベンチマーク対比短めを中心に運営しました。8月には、海外金利の低下や円高の進行による金利低下を警戒し、概ねベンチマーク並みとしました。10月以降は、再びベンチマーク対比短めを中心に運営しました。

残存期間別構成

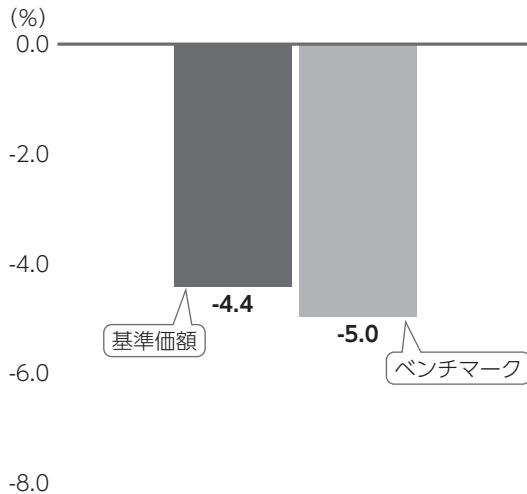
日銀の政策修正による影響が相対的に大きい長期、超長期債の割合を、金利上昇を見込む局面では低めとするなど、デュレーション戦略に合わせて調整しました。

債券種別構成

期を通して事業債をベンチマーク対比でオーバーウェイトとしました。10月にかけてはオーバーウェイト幅を縮小、11月以降は再び拡大しました。

▶ベンチマークとの差異について（2024年3月7日から2025年3月6日まで）

基準価額とベンチマークの騰落率対比



当ファンドは、NOMURA-BPI（総合）をベンチマークとしています。

記載のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

【ベンチマークとの差異の状況および要因】

基準価額の騰落率は-4.4%となり、ベンチマークの騰落率-5.0%を0.6%上回りました。

プラス要因

- ・金利の変動に合わせたデュレーション戦略や、長期債および超長期債を中心に残存期間配分を調整したこと
- ・事業債のオーバーウェイトや、スプレッド（国債に対する上乗せ金利）の縮小を見込める銘柄を組み入れたこと

2 今後の運用方針

国内景気は、賃金上昇による消費の下支えや堅調な設備投資意欲、海外経済の底堅さを背景に、緩やかな成長軌道が続く見通しです。CPIコア（生鮮食品除く消費者物価指数）の前年比伸び率は、コストプッシュ圧力の減衰が見込まれる一方で賃金上昇に伴いサービス価格が上昇することにより、+2%程度の伸び率を維持できる見通しです。物価安定の目標達成が視野に入り、上振れリスクも意識される中で日銀が利上げを継続する姿勢を示していることは金利の上昇要因です。一方で、米トランプ政権の政策運営やグローバル景気の先行きに不確実性が高まると金利の低下要因となるため、国内金利は一進一退の動きとなる見通しです。

上記の投資環境認識を踏まえ、デュレーションはベンチマーク対比で中立を中心に運営し、金利水準や外部環境、需給環境の変化に合わせて調整します。残存期間別構成は、デュレーション方針やイールドカーブの形状に応じて調整します。債券種別構成では、事業債のオーバーウェイトを継続します。

■ 1万口当たりの費用明細（2024年3月7日から2025年3月6日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0円 (0)	0.001% (0.001)	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：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 (保管費用)	0 (0)	0.000 (0.000)	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：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送付金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(0)	(0.000)	その他：信託事務の処理等に要するその他費用
合計	0	0.001	

期中の平均基準価額は13,365円です。

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）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ています。
※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。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

国内債券マザーファンド（B号）

■ 当期中の売買及び取引の状況（2024年3月7日から2025年3月6日まで）

(1) 公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内	国 債 証 券	720,955,716 千円	702,519,874 千円
	特 殊 債 券	3,000,000	2,787,216 (1,418,516)
	社 債 券	72,084,633	14,954,813 (4,200,000)

※金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

※（ ）内は償還等による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

※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。

(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 239,930	百万円 233,948	百万円 -	百万円 -

※金額は受渡し代金。

■ 利害関係人との取引状況等（2024年3月7日から2025年3月6日まで）

(1) 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	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
	公 社 債	百万円 796,040	百万円 24,733	% 3.1	百万円 720,261	百万円 14,663

国内債券マザーファンド（B号）

(2) 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	買 付 額
公 社 債	百万円 50,800

利害関係人とは、投資信託およ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係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年3月7日から2025年3月6日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細 (2025年3月6日現在)

(1) 公社債

A 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

区 分	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	230,566,000 (189,401,000)	207,193,817 (172,029,790)	54.0 (44.8)	— (—)	36.6 (27.4)	0.8 (0.8)	16.6 (16.6)
地 方 債 証 券	4,500,000 (4,500,000)	4,500,357 (4,500,357)	1.2 (1.2)	— (—)	— (—)	0.5 (0.5)	0.6 (0.6)
特 殊 債 証 券 (除く金融債券)	14,765,947 (14,765,947)	13,995,416 (13,995,416)	3.6 (3.6)	— (—)	2.4 (2.4)	0.9 (0.9)	0.4 (0.4)
普 通 社 債 証 券	126,100,000 (124,600,000)	122,707,716 (121,225,611)	32.0 (31.6)	— (—)	20.1 (20.1)	10.9 (10.5)	1.0 (1.0)
合 計	375,931,947 (333,266,947)	348,397,308 (311,751,176)	90.8 (81.3)	— (—)	59.1 (49.9)	13.0 (12.6)	18.7 (18.7)

※（ ）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。

国内債券マザーファンド（B号）

B 個別銘柄開示 国内（邦貨建）公社債

種 類	銘	柄	期			末
			利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
			%	千円	千円	
	467	2年国債	0.6000	17,070,000	17,007,011	2026/12/01
	468	2年国債	0.6000	18,800,000	18,724,048	2027/01/01
	469	2年国債	0.7000	28,100,000	28,026,097	2027/02/01
	470	2年国債	0.8000	90,000	89,911	2027/03/01
	171	5年国債	0.4000	400,000	388,692	2029/06/20
	175	5年国債	0.9000	2,600,000	2,574,000	2029/12/20
	360	10年国債	0.1000	800,000	755,264	2030/09/20
	364	10年国債	0.1000	9,300,000	8,661,276	2031/09/20
	365	10年国債	0.1000	3,200,000	2,969,696	2031/12/20
	367	10年国債	0.2000	2,310,000	2,141,554	2032/06/20
	373	10年国債	0.6000	2,600,000	2,429,596	2033/12/20
	149	20年国債	1.5000	1,620,000	1,627,954	2034/06/20
	376	10年国債	0.9000	1,300,000	1,234,389	2034/09/20
	377	10年国債	1.2000	8,600,000	8,369,004	2034/12/20
	151	20年国債	1.2000	2,120,000	2,063,056	2034/12/20
	153	20年国債	1.3000	1,335,000	1,303,640	2035/06/20
	154	20年国債	1.2000	1,360,000	1,310,931	2035/09/20
	155	20年国債	1.0000	1,660,000	1,562,607	2035/12/20
国 債 証 券	160	20年国債	0.7000	250,000	223,015	2037/03/20
	163	20年国債	0.6000	2,250,000	1,954,057	2037/12/20
	164	20年国債	0.5000	3,260,000	2,778,791	2038/03/20
	165	20年国債	0.5000	4,300,000	3,645,841	2038/06/20
	167	20年国債	0.5000	5,330,000	4,468,245	2038/12/20
	30	30年国債	2.3000	510,000	538,269	2039/03/20
	168	20年国債	0.4000	3,800,000	3,121,700	2039/03/20
	169	20年国債	0.3000	6,100,000	4,906,718	2039/06/20
	170	20年国債	0.3000	2,400,000	1,918,800	2039/09/20
	173	20年国債	0.4000	5,350,000	4,267,802	2040/06/20
	175	20年国債	0.5000	3,350,000	2,684,187	2040/12/20
	181	20年国債	0.9000	750,000	623,977	2042/06/20
	182	20年国債	1.1000	665,000	570,250	2042/09/20
	183	20年国債	1.4000	3,800,000	3,413,502	2042/12/20
	184	20年国債	1.1000	1,800,000	1,532,448	2043/03/20
	185	20年国債	1.1000	2,800,000	2,375,100	2043/06/20
	186	20年国債	1.5000	4,220,000	3,820,914	2043/09/20
	42	30年国債	1.7000	1,170,000	1,089,316	2044/03/20
	188	20年国債	1.6000	2,010,000	1,840,778	2044/03/20

国内債券マザーファンド（B号）

種 類	銘 柄	期			末
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
	189 20年国債	1.9000	1,977,000	1,897,959	2044/06/20
	190 20年国債	1.8000	1,849,000	1,743,163	2044/09/20
	45 30年国債	1.5000	3,250,000	2,900,332	2044/12/20
	191 20年国債	2.0000	11,300,000	10,988,346	2044/12/20
	46 30年国債	1.5000	1,130,000	1,005,315	2045/03/20
	48 30年国債	1.4000	1,770,000	1,537,050	2045/09/20
	52 30年国債	0.5000	210,000	147,984	2046/09/20
	55 30年国債	0.8000	1,700,000	1,267,316	2047/06/20
	59 30年国債	0.7000	3,550,000	2,538,463	2048/06/20
	60 30年国債	0.9000	3,490,000	2,610,275	2048/09/20
	61 30年国債	0.7000	350,000	248,062	2048/12/20
	67 30年国債	0.6000	5,980,000	3,999,663	2050/06/20
	70 30年国債	0.7000	3,800,000	2,571,232	2051/03/20
	71 30年国債	0.7000	870,000	585,370	2051/06/20
	72 30年国債	0.7000	150,000	100,434	2051/09/20
	73 30年国債	0.7000	200,000	133,260	2051/12/20
	74 30年国債	1.0000	1,620,000	1,169,494	2052/03/20
	75 30年国債	1.3000	3,450,000	2,686,894	2052/06/20
	76 30年国債	1.4000	2,511,000	2,000,137	2052/09/20
	78 30年国債	1.4000	1,660,000	1,315,649	2053/03/20
	80 30年国債	1.8000	3,880,000	3,376,996	2053/09/20
	81 30年国債	1.6000	1,760,000	1,457,016	2053/12/20
	82 30年国債	1.8000	4,850,000	4,204,562	2054/03/20
	83 30年国債	2.2000	300,000	284,301	2054/06/20
	84 30年国債	2.1000	1,090,000	1,009,056	2054/09/20
	85 30年国債	2.3000	3,300,000	3,190,011	2054/12/20
	10 40年国債	0.9000	150,000	97,270	2057/03/20
	11 40年国債	0.8000	400,000	246,228	2058/03/20
	14 40年国債	0.7000	1,350,000	755,433	2061/03/20
	15 40年国債	1.0000	509,000	314,668	2062/03/20
	16 40年国債	1.3000	2,080,000	1,410,489	2063/03/20
	17 40年国債	2.2000	2,700,000	2,388,933	2064/03/20
小	計	—	230,566,000	207,193,817	—
地 方 債 証 券	6 東京都20年	2.0000	600,000	600,334	2025/03/19
	154 共同発行地方	0.4050	600,000	598,448	2026/01/23
	155 共同発行地方	0.2200	900,000	895,519	2026/02/25
	28-3 埼玉県公債	0.0800	200,000	198,283	2026/05/25
	759 東京都公債	0.0750	100,000	98,808	2026/09/18
	763 東京都公債	0.1500	100,000	98,678	2026/12/18
	28-10 埼玉県公債	0.2200	100,000	98,532	2027/03/29

国内債券マザーファンド（B号）

種 類	銘 柄	期			末
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
	4 埼玉県20年	2.1800	400,000	411,962	2027/09/21
	29-4 横浜市公債	0.2300	1,000,000	980,551	2027/10/15
	14 東京都20年	2.3100	500,000	519,239	2028/03/17
小	計	—	4,500,000	4,500,357	—
特 殊 債 券 (除く金融債券)	71政保地方公共団	0.3910	214,000	213,979	2025/04/25
	73政保地方公共団	0.4840	201,000	201,000	2025/06/13
	75政保地方公共団	0.4400	303,000	302,910	2025/08/15
	F 172地方公共団体	1.1550	300,000	301,255	2026/05/29
	F 77 地方公共団体	1.5190	100,000	101,007	2026/10/20
	91 地方公共団体	0.1550	400,000	394,512	2026/12/28
	20 公営企業20年	2.2500	400,000	410,626	2027/03/24
	F 116地方公共団体	1.4810	100,000	101,117	2027/04/23
	F 143地方公共団体	1.3510	500,000	504,365	2027/08/25
	F 134地方公共団体	1.3480	200,000	201,746	2028/03/17
	F 306地方公共団体	0.6050	300,000	295,929	2028/03/22
	24 公営企業20年	2.2900	200,000	207,500	2028/04/25
	F 163地方公共団体	1.0500	100,000	99,926	2028/04/28
	F 225地方公共団体	1.0440	100,000	99,764	2028/08/30
	F 80 地方公共団体	1.6580	400,000	407,342	2028/11/07
	2 地方公共団15年	1.1610	500,000	499,815	2028/12/28
	F 226地方公共団体	1.0960	100,000	99,672	2029/02/28
	2 地方公営20年	2.2900	250,000	261,031	2029/04/27
	F 303地方公共団体	0.6730	100,000	97,413	2029/10/26
	9 地方公共団20年	1.9270	800,000	826,135	2030/07/26
	46 住宅機構R M B S	1.8500	31,188	31,730	2046/03/10
	48 住宅機構R M B S	1.8900	29,608	30,161	2046/05/10
	50 住宅機構R M B S	1.6700	15,630	15,822	2046/07/10
	57 住宅機構R M B S	1.4400	21,240	21,244	2047/02/10
	59 住宅機構R M B S	1.4400	22,645	22,620	2047/04/10
	71 住宅機構R M B S	1.0700	25,548	24,975	2048/04/10
	88 住宅機構R M B S	0.9300	68,708	66,097	2049/09/10
90 住宅機構R M B S	0.8700	36,455	34,927	2049/11/10	
91 住宅機構R M B S	0.8400	37,432	35,691	2049/12/10	
123 住宅機構R M B S	0.4600	65,611	59,594	2052/08/10	
127 住宅機構R M B S	0.4000	67,449	60,778	2052/12/10	
128 住宅機構R M B S	0.4200	65,722	59,386	2053/01/10	
129 住宅機構R M B S	0.4600	135,504	122,495	2053/02/10	
130 住宅機構R M B S	0.4200	338,520	305,209	2053/03/10	
133 住宅機構R M B S	0.4200	271,784	244,469	2053/06/10	
134 住宅機構R M B S	0.3900	68,767	61,587	2053/07/10	

国内債券マザーファンド（B号）

種 類	銘 柄	期			末
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
	135 住宅機構R M B S	0.3900	68,450	61,276	2053/08/10
	136 住宅機構R M B S	0.4400	69,441	62,378	2053/09/10
	139 住宅機構R M B S	0.4600	69,280	62,268	2053/12/10
	140 住宅機構R M B S	0.3800	691,180	616,947	2054/01/10
	141 住宅機構R M B S	0.3600	709,360	631,401	2054/02/10
	142 住宅機構R M B S	0.3200	215,076	191,202	2054/03/10
	143 住宅機構R M B S	0.3100	143,862	127,605	2054/04/10
	146 住宅機構R M B S	0.2100	441,120	387,435	2054/07/10
	147 住宅機構R M B S	0.2100	367,130	322,303	2054/08/10
	148 住宅機構R M B S	0.1500	745,910	650,657	2054/09/10
	152 住宅機構R M B S	0.3300	385,030	341,290	2055/01/10
	153 住宅機構R M B S	0.3400	153,798	136,234	2055/02/10
	154 住宅機構R M B S	0.3000	233,613	206,210	2055/03/10
	164 住宅機構R M B S	0.3300	82,252	72,340	2056/01/10
	178 住宅機構R M B S	0.4800	85,591	76,338	2057/03/10
	179 住宅機構R M B S	0.4600	86,227	76,595	2057/04/10
	188 住宅機構R M B S	1.0200	356,724	333,750	2058/01/10
	189 住宅機構R M B S	1.0100	269,538	251,802	2058/02/10
	190 住宅機構R M B S	1.0900	1,351,995	1,274,931	2058/03/10
	191 住宅機構R M B S	0.9500	1,170,559	1,089,322	2058/04/10
	214 住宅機構R M B S	1.7100	200,000	199,280	2060/03/10
小	計	—	14,765,947	13,995,416	—
普 通 社 債 券	549 関西電力	0.2700	300,000	299,793	2025/05/23
	30 K D D I	0.2100	300,000	299,015	2025/10/27
	37 ソニーG	0.2800	600,000	597,849	2025/12/08
	55 日本精工	0.3000	100,000	99,412	2026/03/06
	23 J A三井リース	0.3000	400,000	397,367	2026/03/09
	16 アサヒグループHD	0.0800	100,000	99,202	2026/03/13
	19 J A三井リース	0.1300	400,000	394,293	2026/09/03
	40 大和証券G本社	0.5750	200,000	198,166	2026/11/27
	36 K D D I	0.7680	700,000	696,920	2026/12/04
	65 西日本高速道	0.1000	500,000	492,399	2026/12/18
	511 九州電力	0.5100	400,000	395,658	2027/02/25
	71 名古屋鉄道	0.3500	300,000	295,392	2027/03/12
	10 テルモ	0.5190	300,000	296,406	2027/04/23
	49 東京電力P G	0.6000	1,000,000	985,324	2027/04/26
	16 長谷工コーポ	0.3000	300,000	292,574	2027/11/26
	26 旭化成	0.8410	300,000	297,764	2027/12/03
	38 ソニーG	0.4500	100,000	98,187	2027/12/08
	B R K 1.031 12/08/27	1.0310	1,500,000	1,482,105	2027/12/08

国内債券マザーファンド（B号）

種 類	銘 柄	期			末
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
	17 みずほリース	0.7640	900,000	887,796	2028/03/01
	2 日鉄住金物産	0.3950	600,000	582,934	2028/03/03
	18 長谷工コーポ	0.5690	200,000	195,817	2028/03/15
	99 中日本高速道	0.4400	400,000	392,174	2028/03/28
	16 クボタ	0.4790	400,000	391,184	2028/04/20
	1 SOMPOHD	0.4790	1,200,000	1,170,888	2028/04/27
	103 東日本高速道	0.4340	300,000	293,790	2028/04/28
	142 三菱地所	0.4300	200,000	195,099	2028/05/02
	29 東急不動産HD	0.4500	100,000	97,189	2028/06/01
	82 三井不動産	0.3600	500,000	485,283	2028/06/06
	95 クレディセゾン	0.4400	500,000	486,082	2028/06/09
	213 オリックス	0.4250	700,000	680,498	2028/06/13
	34 沖縄電力	0.3650	700,000	681,461	2028/06/23
	62 京成電鉄	0.3800	100,000	97,097	2028/07/20
	10 エア・ウオーター	0.4050	400,000	388,718	2028/07/21
	34 東京センチュリー	0.2200	600,000	578,455	2028/07/21
	14 西松建設	0.6000	1,700,000	1,652,916	2028/07/27
	112 住友不動産	0.4900	2,700,000	2,627,418	2028/08/09
	101 中日本高速道	0.4390	500,000	488,114	2028/08/17
	28 NTTファイナンス	0.6140	800,000	782,660	2028/09/20
	41 大和証券G本社	0.8580	100,000	98,094	2028/11/28
	220 オリックス	0.7230	1,300,000	1,269,158	2028/11/29
	19 長谷工コーポ	0.8470	400,000	392,045	2028/12/14
	115 住友不動産	0.6280	1,500,000	1,459,495	2028/12/21
	44 丸井グループ	0.6290	400,000	387,278	2029/01/23
	28 JA三井リース	0.6340	200,000	193,918	2029/01/25
	99 クレディセゾン	0.6290	600,000	581,952	2029/01/31
	40 芙蓉総合リース	0.7070	200,000	194,578	2029/02/28
	23 みずほリース	0.6930	900,000	875,786	2029/02/28
	85 アコム	0.7420	1,700,000	1,652,231	2029/02/28
	12 西松建設	0.6000	400,000	385,529	2029/03/01
	40 ソニーG	0.6270	700,000	682,013	2029/03/07
	10 三菱UFJFG FR	1.0290	1,400,000	1,387,250	2029/03/07
	40 東京センチュリー	0.6970	500,000	486,153	2029/03/07
	55 西日本鉄道	0.6670	100,000	97,222	2029/04/11
	6 スタンレー電気	0.7060	100,000	97,203	2029/04/18
	41 芙蓉総合リース	0.8310	2,300,000	2,245,011	2029/04/26
	28 KDDI	0.3550	200,000	192,288	2029/04/26
	1 良品計画	0.7500	100,000	97,738	2029/04/27
	102 クレディセゾン	0.8550	300,000	292,864	2029/04/27

国内債券マザーファンド（B号）

種 類	銘 柄	期			末
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
	30 JA三井リース	0.9230	600,000	586,314	2029/05/30
	25 みずほリース	0.8930	600,000	587,022	2029/05/30
	41 ジヤツクス	1.0320	1,200,000	1,177,740	2029/06/06
	3 日本製鉄	0.2790	300,000	285,453	2029/06/20
	26 イオン	1.1330	500,000	490,170	2029/07/04
	18 野村不動産HD	0.9130	1,000,000	975,485	2029/07/10
	69 阪急阪神HLDG	0.8330	100,000	97,842	2029/07/11
	33 KDDI	0.8930	1,200,000	1,177,260	2029/07/11
	450 中国電力	0.5790	1,000,000	966,247	2029/07/25
	58 日本精工	0.8450	100,000	97,496	2029/09/06
	15 三井住友T・バナ	0.8550	1,300,000	1,255,783	2029/09/19
	87 アコム	1.1930	2,500,000	2,460,177	2029/11/28
	39オリエントコーポレーション	1.1190	600,000	586,849	2029/11/30
	6 日本酸素HD	1.3550	400,000	396,442	2030/02/27
	61 三井化学	1.3650	300,000	298,326	2030/02/27
	42 大成建設	1.3650	300,000	299,336	2030/02/28
	1 いすゞリーシング	1.5880	300,000	299,088	2030/03/06
	42 ソニーG	1.2720	100,000	99,691	2030/03/06
	21 アサヒグループHD	0.8700	500,000	487,141	2030/03/08
	536 関西電力	0.4400	200,000	188,421	2030/12/20
	20 三菱倉庫	0.7590	100,000	95,805	2031/03/14
	73 電源開発	0.3100	500,000	464,289	2031/05/20
	494 九州電力	0.3100	200,000	185,460	2031/05/23
	391 北海道電力	1.0380	2,800,000	2,711,828	2031/05/23
	23 オリエンタルランド	0.9350	600,000	579,826	2031/08/28
	536 東北電力	0.2900	500,000	460,249	2031/09/25
	77 東京電力PG	1.3610	100,000	96,949	2031/10/10
	2 日清食品HD	0.9280	100,000	96,545	2031/10/17
	463 中国電力	1.0610	500,000	483,595	2031/10/24
	568 東北電力	1.0610	200,000	193,554	2031/10/24
	50 鹿島建設	1.1420	600,000	584,149	2031/12/12
	6 東京電力RP	1.5720	1,600,000	1,563,848	2031/12/12
	7 スタンレー電気	1.2620	200,000	194,491	2031/12/17
	36 清水建設	1.4370	200,000	197,453	2032/02/20
	50 東京電力PG	0.9400	900,000	840,817	2032/04/26
	143 三菱地所	0.9000	100,000	94,128	2033/05/02
	12サントリーホールディング	0.8000	200,000	187,154	2033/05/25
	448 中国電力	0.9200	1,000,000	936,925	2033/05/25
	516 九州電力	0.9200	300,000	281,319	2033/05/25
	385 北海道電力	1.0300	1,400,000	1,321,490	2033/05/25

国内債券マザーファンド（B号）

種 類	銘 柄	期			末
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
	26 NTTファイナンス	0.8380	2,100,000	1,957,653	2033/06/20
	34 東京建物	0.8800	900,000	828,484	2033/07/06
	30 NTTファイナンス	1.2130	500,000	478,410	2033/09/20
	569 東北電力	1.4420	2,400,000	2,328,199	2033/11/25
	14野村総合研究所	1.2230	600,000	574,073	2033/12/07
	23 日立製作所	1.1840	1,300,000	1,237,905	2033/12/14
	5 東京電力R P	1.4310	200,000	188,054	2034/02/28
	41 ソニーG	1.0010	700,000	657,076	2034/03/07
	83 三菱商事	1.0540	1,500,000	1,411,453	2034/03/21
	72 東京電力P G	1.5680	2,200,000	2,092,340	2034/04/18
	563 東北電力	1.1610	1,000,000	941,293	2034/04/25
	13 日本航空	1.6340	3,500,000	3,331,394	2034/05/23
	567 関西電力	1.3390	1,800,000	1,721,860	2034/05/25
	135 東武鉄道	1.3510	100,000	95,395	2034/05/30
	45 相鉄HD	1.3130	100,000	94,855	2034/06/14
	75 東京電力P G	1.9100	400,000	390,551	2034/07/11
	45 三菱重工業	1.3020	1,500,000	1,434,501	2034/09/05
	32 味の素	1.2040	300,000	284,143	2034/09/20
	5 大塚ホールディングス	1.2190	100,000	94,483	2034/09/20
	38 NTTファイナンス	1.3980	2,000,000	1,917,968	2034/09/20
	78 東京電力P G	1.7060	200,000	191,156	2034/10/10
	396 北海道電力	1.4880	1,300,000	1,247,525	2034/10/25
	530 九州電力	1.5170	1,000,000	963,593	2034/11/24
	43 ソニーG	1.7090	1,800,000	1,787,936	2035/03/06
	73 三井不動産	0.5200	100,000	86,948	2035/03/16
	525 九州電力	1.3760	1,000,000	929,041	2036/04/25
	1 東急不動産劣FR	1.0600	400,000	398,884	2055/12/17
	1 東北電力劣後FR	1.5450	1,400,000	1,396,484	2057/09/14
	1 芙蓉総合リース劣FR	1.8490	600,000	597,403	2057/12/14
	2 積水ハウス劣後FR	1.7130	1,600,000	1,592,608	2059/07/08
	2 芙蓉総合リース劣FR	1.9200	300,000	293,837	2059/09/18
	4 大和ハウス劣FR	1.2700	900,000	877,940	2059/09/25
	4 東京センチュリー劣FR	1.9290	2,000,000	1,975,264	2059/12/10
	6 オリックス 劣後FR	1.7280	500,000	487,903	2060/03/31
	2 東急不動産劣FR	1.2400	500,000	463,204	2060/12/17
	1 中国電力劣後FR	0.8400	400,000	365,172	2061/12/23
	6 日本製鉄劣後FR	2.3280	3,700,000	3,600,340	2064/06/13
	1 大阪瓦斯 劣FR	0.4400	600,000	589,989	2079/12/12
	2 大阪瓦斯 劣FR	0.6000	200,000	189,027	2079/12/12
	2 東京センチュリー劣FR	1.3800	1,800,000	1,800,536	2080/07/30

国内債券マザーファンド（B号）

種 類	銘 柄	期			末
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
	1 アサヒグループHD劣FR	0.9700	900,000	899,377	2080/10/15
	1 九州電力劣後FR	0.9900	400,000	399,524	2080/10/15
	3 九州電力劣後FR	1.3000	500,000	477,286	2080/10/15
	5 三菱地所劣後FR	0.6600	400,000	397,886	2081/02/03
	1 丸紅 劣後FR	0.8200	1,000,000	993,726	2081/03/04
	7 三菱商事劣後FR	0.5100	700,000	689,644	2081/09/13
	1 関西電力劣後FR	0.8960	500,000	493,071	2082/03/20
	3 関西電力劣後FR	1.2590	100,000	93,608	2082/03/20
	4 損保ジヤパン劣FR	2.5000	1,500,000	1,502,488	2083/02/13
	4 サントリーHD劣後FR	1.1740	300,000	294,953	2083/03/22
	2 武田薬品劣FR	1.9340	5,000,000	4,961,555	2084/06/25
	1 住友生命4劣ローン	1.8840	900,000	887,370	— (※)
	21 三菱UFJFG劣FR	1.9120	1,100,000	1,087,727	— (※)
	23 三菱UFJFG劣FR	2.0060	1,000,000	990,489	— (※)
	25 三菱UFJFG劣FR	2.0800	900,000	894,481	— (※)
	7 三井住友トラ劣FR	2.0560	200,000	198,227	— (※)
	15三井住友FG劣FR	1.8440	1,600,000	1,582,044	— (※)
	17三井住友FG劣FR	2.0450	800,000	794,269	— (※)
	17みずほFG劣後FR	1.9660	3,000,000	2,969,076	— (※)
	3 大和証券G 劣FR	2.1990	1,900,000	1,882,620	— (※)
小	計	—	126,100,000	122,707,716	—
合	計	—	375,931,947	348,397,308	—

※償還年月日欄に(※)の記載がある銘柄は永久劣後債であり、償還期限の定めがありません。一定の場合を除いて償還されずに利払いが継続される債券のことをいいます。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別	期		末
	買 建 額	売 建 額	額
国内	百万円	百万円	
長期国債	32,127	—	

■ 投資信託財産の構成

(2025年3月6日現在)

項 目	期		末
	評 価 額	比 率	%
公 社 債	千円		
	348,397,308	90.2	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	37,935,295	9.8	
投 資 信 託 財 産 総 額	386,332,604	100.0	

国内債券マザーファンド（B号）

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年3月6日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	386,332,604,307円
コール・ローン等	34,099,351,590
公社債(評価額)	348,397,308,333
未収入金	2,235,384,000
未収利息	881,001,322
前払費用	127,080,052
差入委託証拠金	592,479,010
(B) 負 債	2,704,411,004
未払金	2,665,908,180
未払解約金	38,502,824
(C) 純資産総額(A-B)	383,628,193,303
元 本	294,716,803,109
次期繰越損益金	88,911,390,194
(D) 受益権総口数	294,716,803,109口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,017円

※当期における期首元本額241,300,754,901円、期中追加設定元本額56,825,559,184円、期中一部解約元本額3,409,510,976円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※期末における元本の内訳は以下の通りです。

三井住友・年金プラン30	1,089,632,205円
三井住友・年金プラン50	1,099,897,415円
三井住友・年金プラン70	386,782,763円
三井住友・DCバランスファンド(安定型)	108,301,543円
三井住友・DCバランスファンド(安定成長型)	217,471,451円
三井住友・DCバランスファンド(成長型)	77,761,466円
三井住友・DC国内債券アクティブ	303,605,522円
三井住友・日本債券年金ファンド	4,233,079,404円
SMAM・年金国内債券アクティブファンド(適格機関投資家専用)	2,337,106,704円
SMAM・バランスファンドVA安定型(適格機関投資家専用)	56,527,152円
SMAM・バランスファンドVA株40型(適格機関投資家専用)	1,569,735円
バランスファンドVA(安定運用型)〈適格機関投資家限定〉	59,043,285円
三井住友/FOFs用日本債F(適格機関投資家限定)	284,746,024,464円

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2024年3月7日 至2025年3月6日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	3,049,333,315円
受 取 利 息	3,049,488,743
支 払 利 息	△ 155,428
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△18,661,288,755
売 買 益	579,299,942
売 買 損	△19,240,588,697
(C) 先 物 取 引 等 損 益	△ 946,136,620
取 引 益	499,746,000
取 引 損	△ 1,445,882,620
(D) そ の 他 費 用 等	△ 88,063
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△16,558,180,123
(F) 前期繰越損益金	87,302,448,097
(G) 解約差損益金	△ 1,161,785,110
(H) 追加信託差損益金	19,328,907,330
(I) 合 計(E+F+G+H)	88,911,390,194
次期繰越損益金(I)	88,911,390,194

※有価証券売買損益および先物取引等損益は期末の評価換えによるものを含みます。

※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。

※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。

■ お知らせ

＜約款変更について＞

該当事項はございません。