

# 三井住友・日本債券 年金ファンド

追加型投信／国内／債券

日経新聞掲載名：日本債券

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



## 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>

## 当期の状況

|           |          |
|-----------|----------|
| 基準価額(期末)  | 11,022円  |
| 純資産総額(期末) | 5,494百万円 |
| 騰落率(当期)   | -4.9%    |
| 分配金合計(当期) | 0円       |

※騰落率は、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す。

### ■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)

当ファンドは、信託約款において「運用報告書(全体版)」に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めており、次の手順でご覧いただけます。なお、印刷した「運用報告書(全体版)」はご請求により交付させていただきますので、販売会社までお問い合わせください。

【閲覧方法】<https://www.smd-am.co.jp/fund/unpo/>にアクセス→ファンド名を入力→検索結果からファンドを選択

# 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<br>(既払分配金0円(税引前)) |
| 騰落率 | -4.9%<br>(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

## 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)<br>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                           |
| (株式)        | (-)  | (-)     | 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                         |
| (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                           |
| (株式)        | (-)  | (-)     | 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                          |
| (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)      | (0)  | (0.000) | 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)      | (0)  | (0.002) | 監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用                                  |
| (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          | 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。

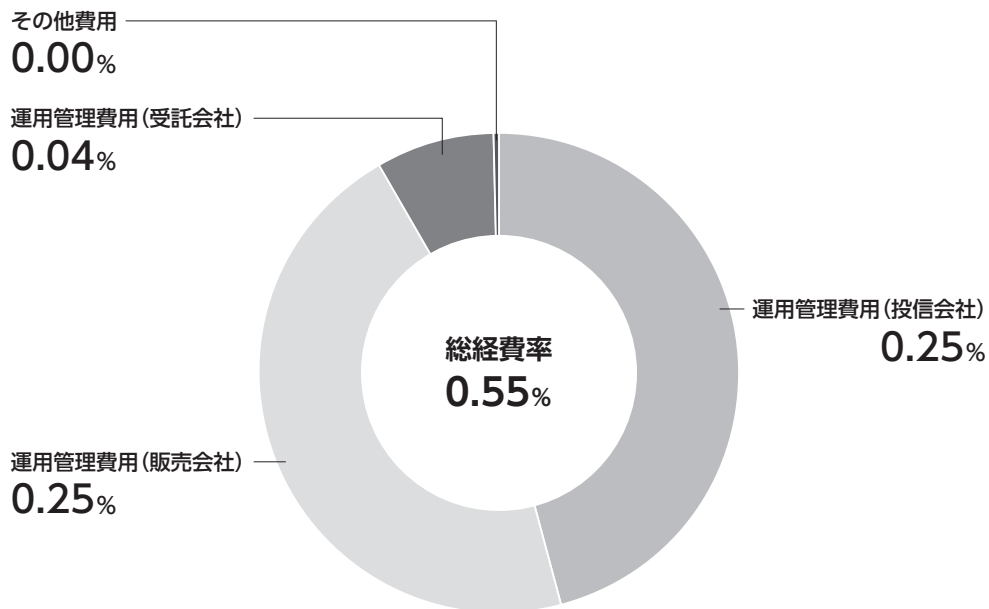
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※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。

最近5年間の基準価額等の推移について(2020年3月6日から2025年3月6日まで)

最近5年間の推移



※分配金再投資基準価額およびベンチマークは、2020年3月6日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

|               |       | 2020.3.6<br>決算日 | 2021.3.8<br>決算日 | 2022.3.7<br>決算日 | 2023.3.6<br>決算日 | 2024.3.6<br>決算日 | 2025.3.6<br>決算日 |
|---------------|-------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 基準価額          | (円)   | 12,552          | 12,238          | 12,169          | 11,654          | 11,596          | 11,022          |
| 期間分配金合計(税引前)  | (円)   | -               | 0               | 0               | 0               | 0               | 0               |
| 分配金再投資基準価額騰落率 | (%)   | -               | -2.5            | -0.6            | -4.2            | -0.5            | -4.9            |
| ベンチマーク騰落率     | (%)   | -               | -2.3            | -0.4            | -3.9            | -0.4            | -5.0            |
| 純資産総額         | (百万円) | 6,378           | 6,404           | 6,432           | 6,013           | 5,910           | 5,494           |

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)

## 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

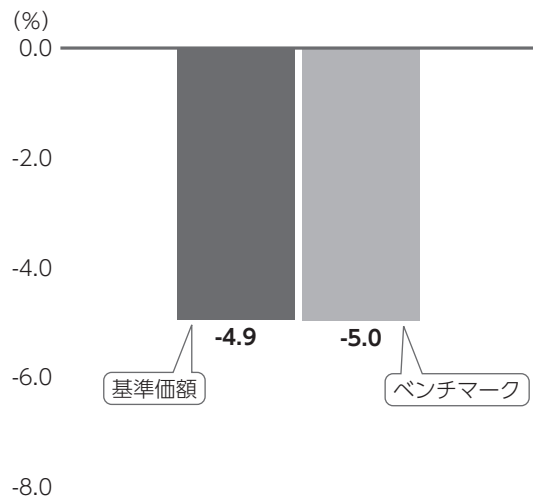
日銀の政策修正による影響が相対的に大きい長期、超長期債の割合を、金利上昇を見込む局面では低めとするなど、デュレーション戦略に合わせて調整しました。

### ●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



※基準価額は分配金再投資ベース

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-4.9% (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

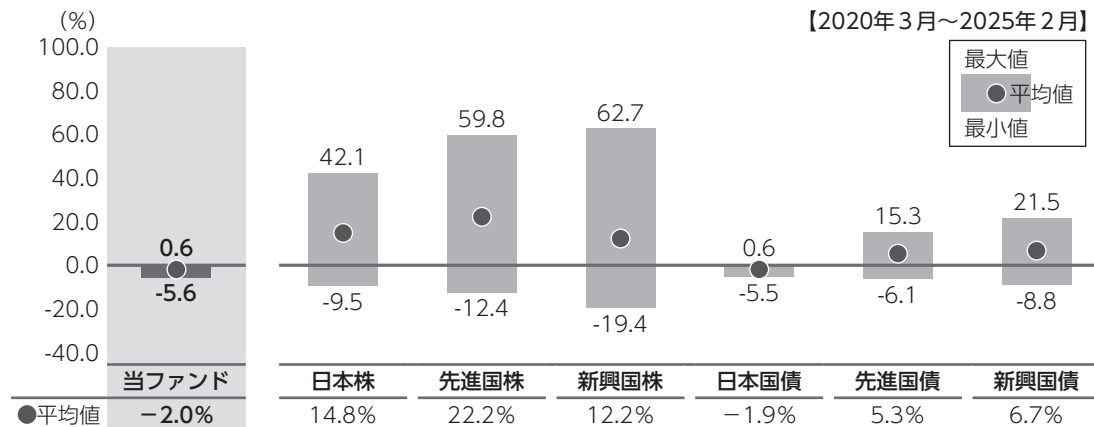
### 約款変更について

該当事項はございません。

## 4 当ファンドの概要

|            |  |
|------------|--|
| 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。<br><b>国内債券マザーファンド(B号)</b><br>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。<br>■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       | <b>当ファンド</b><br>■外貨建資産への投資は行いません。<br><b>国内債券マザーファンド(B号)</b><br>■外貨建資産への投資は行いません。   |
| 分配方針       | ■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。<br>■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。<br>■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。<br>※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。 |
|            | 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。<br>(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。)  |

## 5 代表的な資産クラスとの騰落率の比較



※上記期間の月末ごとに、それぞれ直近1年間の騰落率を算出し、最大・平均・最小を表示しています。よって、決算日に対応した数値とは異なります。

※当ファンドの騰落率は、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す。

※全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

### 各資産クラスの指数

|             |  |
|-------------|--|
| <b>日本株</b>  | <b>TOPIX (東証株価指数、配当込み)</b><br>株式会社J P X総研または株式会社J P X総研の関連会社が算出、公表する指数で、日本の株式を対象としています。                                  |
| <b>先進国株</b> | <b>M S C I コクサイ・インデックス(グロス配当込み、円ベース)</b><br>MSCI Inc.が開発した指数で、日本を除く世界の主要先進国の株式を対象としています。                                 |
| <b>新興国株</b> | <b>M S C I エマージング・マーケット・インデックス(グロス配当込み、円ベース)</b><br>MSCI Inc.が開発した指数で、新興国の株式を対象としています。                                   |
| <b>日本国債</b> | <b>NOMURA-BPI (国債)</b><br>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指数で、国内で発行された公募固定利付国債を対象としています。                               |
| <b>先進国債</b> | <b>F T S E 世界国債インデックス(除く日本、円ベース)</b><br>FTSE Fixed Income LLCにより運営されている指数で、日本を除く世界の主要国の国債を対象としています。                      |
| <b>新興国債</b> | <b>J P モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス-エマージング・マーケット・グローバル・ダイバーシファイド(円ベース)</b><br>J.P. Morganが算出、公表する指数で、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象としています。 |

※海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円ベースとしています。

※上記各指数に関する知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。また、上記各指数の発行者および許諾者は、当ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

## 6 当ファンドのデータ

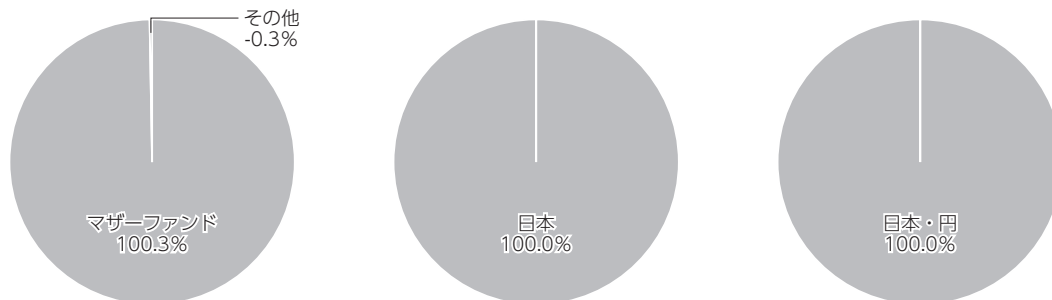
### 当ファンドの組入資産の内容(2025年3月6日)

#### 組入れファンド等

| 銘柄名             | 組入比率   |
|-----------------|--------|
| 国内債券マザーファンド(B号) | 100.3% |
| コールローン等、その他     | -0.3%  |

※比率は、純資産総額に対する割合です。

#### 資産別配分(純資産総額比) 国別配分(ポートフォリオ比) 通貨別配分(純資産総額比)



※未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

#### 純資産等

| 項目         |     | 第23期末<br>2025年3月6日 |
|------------|-----|--------------------|
| 純資産総額      | (円) | 5,494,747,177      |
| 受益権総口数     | (口) | 4,985,338,452      |
| 1万口当たり基準価額 | (円) | 11,022             |

※当期における、追加設定元本額は757,511,727円、解約元本額は869,016,597円です。

組入上位ファンドの概要

国内債券マザーファンド(B号)(2024年3月7日から2025年3月6日まで)

基準価額の推移



1万口当たりの費用明細

(単位：円)

| 項目      | 内訳         | 金額 | 内訳  |
|---------|------------|----|-----|
| 売買委託手数料 | (先物・オプション) | 0  | (0) |
| その他費用   | (保管費用)     | 0  | (0) |
|         | (その他)      |    | (0) |
| 合計      |            | 0  |     |

※項目の概要については、前記「費用明細」をご参照ください。

組入上位銘柄

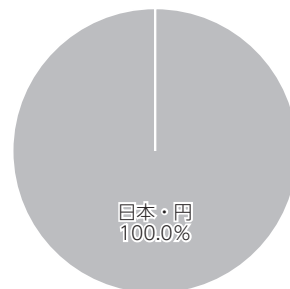
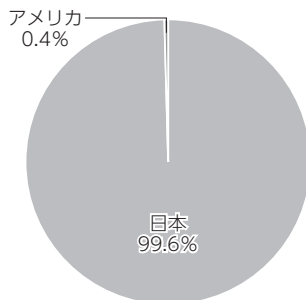
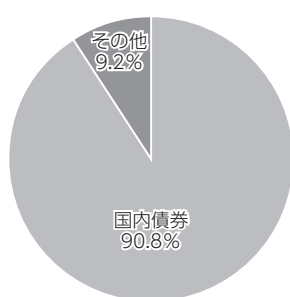
(基準日：2025年3月6日)

|    | 銘柄名        | 組入比率  |
|----|------------|-------|
| 1  | 469 2年国債   | 7.3%  |
| 2  | 468 2年国債   | 4.9%  |
| 3  | 467 2年国債   | 4.4%  |
| 4  | 191 20年国債  | 2.9%  |
| 5  | 364 10年国債  | 2.3%  |
| 6  | 377 10年国債  | 2.2%  |
| 7  | 2 武田薬品劣後FR | 1.3%  |
| 8  | 169 20年国債  | 1.3%  |
| 9  | 167 20年国債  | 1.2%  |
| 10 | 173 20年国債  | 1.1%  |
|    | 全銘柄数       | 294銘柄 |

※比率は、純資産総額に対する割合です。

※全組入銘柄につきましては、運用報告書(全体版)に記載されています。

資産別配分(純資産総額比) 国別配分(ポートフォリオ比) 通貨別配分(純資産総額比)



※未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

※国内債券先物を8.4%買建てしています。

※基準日は2025年3月6日現在です。