

ノーロード日本国債フォーカス（毎月分配型）

償還 運用報告書（全体版）

第114期（決算日 2020年8月25日）第116期（決算日 2020年10月26日）第118期（決算日 2020年12月25日）
第115期（決算日 2020年9月25日）第117期（決算日 2020年11月25日）第119期（償還）（償還日 2021年1月25日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「ノーロード日本国債フォーカス（毎月分配型）」は、信託約款の規定に基づき、2021年1月25日に信託期間が終了し、償還いたしました。
ここに、設定以来の運用状況と償還内容をご報告いたしますとともに、受益者のみなさまのご愛顧に対しまして、重ねてお礼申し上げます。

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	2011年2月25日から2021年1月25日までです。	
運用方針	主として「日本国債マザーファンド」受益証券に投資を行ない、安定した収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	ノーロード日本国債フォーカス（毎月分配型）	「日本国債マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	日本国債マザーファンド	日本の国債を主要投資対象とします。
組入制限	ノーロード日本国債フォーカス（毎月分配型）	株式への実質投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資は行ないません。
	日本国債マザーファンド	株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資は行ないません。
分配方針	第1計算期は収益分配を行ないません。第2計算期以降、毎決算時、原則として安定した分配を継続的に行なうことをめざします。	

<641529>

日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号
www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター 電話番号：0120-25-1404
午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。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30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額			債 組 入 比 率 %	純 資 産 額 百 万 円
		税 分 配	込 配	み 金 騰 落 中 率		
90期(2018年8月27日)	円 銭 11,341		円 30		△0.5	825
91期(2018年9月25日)	11,226		30		△0.7	857
92期(2018年10月25日)	11,236		30		0.4	825
93期(2018年11月26日)	11,258		30		0.5	841
94期(2018年12月25日)	11,351		30		1.1	771
95期(2019年1月25日)	11,400		30		0.7	672
96期(2019年2月25日)	11,443		30		0.6	715
97期(2019年3月25日)	11,508		30		0.8	775
98期(2019年4月25日)	11,404		30		△0.6	914
99期(2019年5月27日)	11,449		30		0.7	983
100期(2019年6月25日)	11,596		30		1.5	1,002
101期(2019年7月25日)	11,574		30		0.1	1,044
102期(2019年8月26日)	11,785		30		2.1	1,084
103期(2019年9月25日)	11,568		30		△1.6	1,177
104期(2019年10月25日)	11,433		30		△0.9	1,241
105期(2019年11月25日)	11,339		30		△0.6	1,370
106期(2019年12月25日)	11,270		30		△0.3	1,592
107期(2020年1月27日)	11,320		30		0.7	1,667
108期(2020年2月25日)	11,345		30		0.5	1,418
109期(2020年3月25日)	11,130		30		△1.6	1,264
110期(2020年4月27日)	11,120		30		0.2	1,167
111期(2020年5月25日)	11,035		30		△0.5	1,125
112期(2020年6月25日)	10,940		30		△0.6	1,070
113期(2020年7月27日)	10,892		30		△0.2	997
114期(2020年8月25日)	10,853		30		△0.1	920
115期(2020年9月25日)	10,837		30		0.1	792
116期(2020年10月26日)	10,784		30		△0.2	757
117期(2020年11月25日)	10,775		30		0.2	643
118期(2020年12月25日)	10,738		30		△0.1	565
(償還時) 119期(2021年1月25日)	(償還価額) 10,698.87		—		△0.4	547

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) ファンドの商品性格に適合する適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率
			騰 落	率		
第114期	(期 首) 2020年 7月27日	円 銭 10,892		% —		% 98.7
	7月末	10,932		0.4		82.2
	(期 末) 2020年 8月25日	10,883		△0.1		98.9
第115期	(期 首) 2020年 8月25日	10,853		—		98.9
	8月末	10,827		△0.2		98.9
	(期 末) 2020年 9月25日	10,867		0.1		98.9
第116期	(期 首) 2020年 9月25日	10,837		—		98.9
	9月末	10,833		△0.0		98.9
	(期 末) 2020年10月26日	10,814		△0.2		98.9
第117期	(期 首) 2020年10月26日	10,784		—		98.9
	10月末	10,774		△0.1		99.1
	(期 末) 2020年11月25日	10,805		0.2		97.6
第118期	(期 首) 2020年11月25日	10,775		—		97.6
	11月末	10,763		△0.1		97.9
	(期 末) 2020年12月25日	10,768		△0.1		97.8
第119期	(期 首) 2020年12月25日	10,738		—		97.8
	12月末	10,730		△0.1		98.2
	(償還時) 2021年 1月25日	(償還価額) 10,698.87		△0.4		—

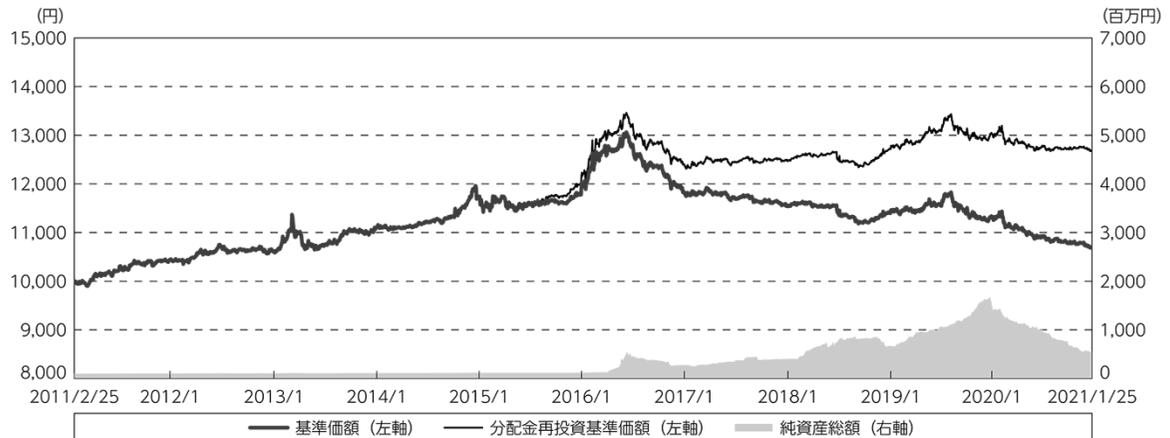
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

(2011年2月25日～2021年1月25日)

設定以来の基準価額等の推移



設定日：10,000円

第119期末(償還日)：10,698円87銭(既払分配金(税込み)：1,980円)

騰落率：26.9% (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。
- (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、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。
- (注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、わが国の国債に実質的に投資を行ない、安定した収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行なっておりました。信託期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・東日本大震災の発生を受けた投資家のリスク回避姿勢や、その影響から国内経済が低迷したこと。
- ・新総裁を迎えた日銀が金融緩和策の大幅な強化や買入れオペなど緩和姿勢を継続したこと。
- ・日銀による金融緩和策の長期化観測や、米国連邦準備制度理事会(FRB)の早期利下げ観測や欧州中央銀行(ECB)の追加緩和期待を受けて世界的に金利低下圧力が強まったこと。

<値下がり要因>

- ・日銀が金融政策決定会合で国債買入れを弾力的に行なうこととし、長期金利の変動幅拡大を容認したこと。
- ・米中間の貿易協議が部分的な合意に向けて進展し、投資家のリスク回避姿勢が後退したこと。
- ・新型コロナウイルスの感染拡大を受けた政府の緊急経済対策に伴ない、国債が増発されるとの懸念が広がったこと。

投資環境

(国内債券市況)

国内債券市場では、10年国債利回りは、期間の初めと比べて低下（債券価格は上昇）しました。

期間の初めから2012年11月にかけては、東日本大震災の発生を受けた投資家のリスク回避姿勢や国内経済の低迷、欧州債務問題の深刻化による日本国債への逃避需要などを受けて、10年国債利回りは低下しました。

2012年12月から2016年6月にかけては、新総裁を迎えた日銀による金融緩和策の大幅な強化や買入れオペなど緩和姿勢の継続、原油価格の下落や中国人民元安・中国株安の進行などを背景とする世界経済の先行きに対する不透明感などを背景に、10年国債利回りは低下しました。

2016年7月から2018年10月にかけては、米国や欧州において金融緩和策の縮小への動きが強まったことや、日銀が金融政策決定会合で国債買入れを弾力的に行なうこととし、長期金利の変動幅拡大を容認したことなどから、10年国債利回りは上昇（債券価格は下落）しました。

2018年11月から2019年8月にかけては、日銀による金融緩和策の長期化観測や、FRBの早期利下げ観測やECBの追加緩和期待を受けて世界的に金利低下圧力が強まったことなどから、10年国債利回りは低下しました。

2019年9月から期間末にかけては、米中間の貿易協議が部分的な合意に向けて進展し投資家のリスク回避姿勢が後退したことや、新型コロナウイルスの感染拡大を受けた政府の緊急経済対策に伴ない国債が増発されるとの懸念が広がったこと、新型コロナウイルスのワクチン開発の進展により経済活動が本格化することへの期待が高まったことなどを背景に、10年国債利回りは上昇しました。

20年ゾーンと30年ゾーンの国債利回りも期間の初めと比べて低下し、10年国債利回りと概ね同様の推移となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(当ファンド)

当ファンドは、「日本国債マザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

当ファンドは2011年2月25日の設定以来、約9年11ヵ月にわたり運用してまいりました。このたび、約款の規定に基づき、信託終了日を2021年1月25日として償還いたしました。

これまでのみなさまのご愛顧に対しまして、心より厚くお礼申しあげますとともに、今後とも弊社投資信託をご愛顧賜りますよう、よろしくご願ひ申しあげます。

(日本国債マザーファンド)

残存期間が最長30年程度までの日本国債を主な投資対象とし、債券の残存年限ごとに等金額（額面ベース）を目標として投資を行ない、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定していません。

分配金

信託期間中における分配金は、運用実績や市況動向などを勘案して決定し、1万口当たりの累計は1,980円（税込み）となりました。また、第114期～第118期における分配金は、運用実績や市況動向などを勘案し、以下のとおりとしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、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した。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第114期	第115期	第116期	第117期	第118期
	2020年7月28日～ 2020年8月25日	2020年8月26日～ 2020年9月25日	2020年9月26日～ 2020年10月26日	2020年10月27日～ 2020年11月25日	2020年11月26日～ 2020年12月25日
当期分配金 (対基準価額比率)	30 0.276%	30 0.276%	30 0.277%	30 0.278%	30 0.279%
当期の収益	9	10	9	11	9
当期の収益以外	20	19	20	18	20
翌期繰越分配対象額	2,457	2,438	2,418	2,400	2,379

(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。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年7月28日～2021年1月25日)

項 目	第114期～第119期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	20	0.181	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(6)	(0.055)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(12)	(0.110)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（ 受 託 会 社 ）	(2)	(0.016)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	5	0.048	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 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
（ 印 刷 費 用 ）	(5)	(0.046)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
合 計	25	0.229	
作成期間の平均基準価額は、10,809円です。			

(注) 作成期間の費用（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。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

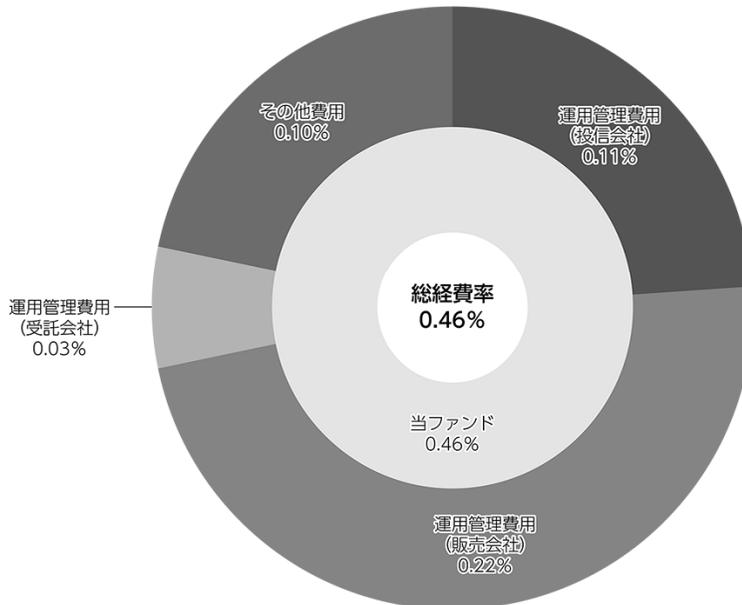
(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 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）を作成期間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

作成期間の運用・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。）を作成期間の平均受益権口数に作成期間の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.46%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) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

(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

(2020年7月28日～2021年1月25日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第114期～第119期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
日本国債マザーファンド		47,145	62,954	791,365	1,054,449

○利害関係人との取引状況等

(2020年7月28日～2021年1月25日)

該当事項はございません。

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 (2020年7月28日～2021年1月25日)

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。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年7月28日～2021年1月25日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年1月25日現在)

2021年1月25日現在、有価証券等の組入れはございません。

親投資信託残高

銘	柄	第113期末	
		口 数	金 額
			千口
日本国債マザーファンド			744,220

○投資信託財産の構成

(2021年1月25日現在)

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
コール・ローン等、その他	千円 550,363	% 100.0
投資信託財産総額	550,363	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び償還(基準)価額の状況

項 目	第114期末	第115期末	第116期末	第117期末	第118期末	償 還 時
	2020年8月25日現在	2020年9月25日現在	2020年10月26日現在	2020年11月25日現在	2020年12月25日現在	2021年1月25日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	937,450,851	797,687,203	776,510,112	650,868,973	570,356,982	550,363,600
コール・ローン等	8,781,810	5,147,373	7,524,811	4,124,903	7,021,996	550,363,600
日本国債マザーファンド(評価額)	928,669,041	788,842,526	768,985,301	640,562,257	563,334,986	—
未収入金	—	3,697,304	—	6,181,813	—	—
(B) 負債	17,029,330	4,805,376	19,214,821	7,117,842	5,043,607	2,494,979
未払収益分配金	2,544,267	2,194,880	2,106,772	1,792,414	1,579,334	—
未払解約金	13,562,998	1,638,149	16,089,366	4,293,603	2,409,545	1,399,563
未払信託報酬	274,038	256,886	240,181	200,898	177,382	172,615
未払利息	9	3	2	1	1	55
その他未払費用	648,018	715,458	778,500	830,926	877,345	922,746
(C) 純資産総額(A-B)	920,421,521	792,881,827	757,295,291	643,751,131	565,313,375	547,868,621
元本	848,089,050	731,626,806	702,257,384	597,471,541	526,444,907	512,080,688
次期繰越損益金	72,332,471	61,255,021	55,037,907	46,279,590	38,868,468	—
償還差益金	—	—	—	—	—	35,787,933
(D) 受益権総口数	848,089,050口	731,626,806口	702,257,384口	597,471,541口	526,444,907口	512,080,688口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,853円	10,837円	10,784円	10,775円	10,738円	—
1万口当たり償還価額(C/D)	—	—	—	—	—	10,698円87銭

(注) 当ファンドの第114期首元本額は915,680,542円、第114～119期中追加設定元本額は85,520,410円、第114～119期中一部解約元本額は489,120,264円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第114期1.0853円、第115期1.0837円、第116期1.0784円、第117期1.0775円、第118期1.0738円、第119期1.069887円です。

○損益の状況

項 目	第114期	第115期	第116期	第117期	第118期	第119期
	2020年7月28日～ 2020年8月25日	2020年8月26日～ 2020年9月25日	2020年9月26日～ 2020年10月26日	2020年10月27日～ 2020年11月25日	2020年11月26日～ 2020年12月25日	2020年12月26日～ 2021年1月25日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 97	△ 182	△ 58	△ 62	△ 48	△ 76
支払利息	△ 97	△ 182	△ 58	△ 62	△ 48	△ 76
(B) 有価証券売買損益	△ 415,402	1,381,657	△ 1,317,236	1,485,395	△ 141,712	△ 1,798,389
売買益	170,801	1,610,309	99,437	1,583,202	111,373	43,391
売買損	△ 586,203	△ 228,652	△ 1,416,673	△ 97,807	△ 253,085	△ 1,841,780
(C) 信託報酬等	△ 349,510	△ 327,636	△ 306,327	△ 256,224	△ 226,227	△ 220,154
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 765,009	1,053,839	△ 1,623,621	1,229,109	△ 367,987	△ 2,018,619
(E) 前期繰越損益金	△ 36,460,740	△ 32,643,142	△ 30,173,023	△ 27,091,839	△ 22,340,642	△ 22,115,913
(F) 追加信託差損益金	112,102,487	95,039,204	88,941,323	73,934,734	63,156,431	59,922,465
(配当等相当額)	(210,182,497)	(179,831,429)	(171,277,425)	(144,517,263)	(126,366,184)	(121,865,725)
(売買損益相当額)	(△ 98,080,010)	(△ 84,792,225)	(△ 82,336,102)	(△ 70,582,529)	(△ 63,209,753)	(△ 61,943,260)
(G) 計(D+E+F)	74,876,738	63,449,901	57,144,679	48,072,004	40,447,802	—
(H) 収益分配金	△ 2,544,267	△ 2,194,880	△ 2,106,772	△ 1,792,414	△ 1,579,334	—
次期繰越損益金(G+H)	72,332,471	61,255,021	55,037,907	46,279,590	38,868,468	—
償還差益金(D+E+F+H)	—	—	—	—	—	35,787,933
追加信託差損益金	110,373,246	93,645,602	87,521,366	72,828,722	62,068,178	—
(配当等相当額)	(208,457,635)	(178,440,412)	(169,863,843)	(143,415,040)	(125,284,231)	(—)
(売買損益相当額)	(△ 98,084,389)	(△ 84,794,810)	(△ 82,342,477)	(△ 70,586,318)	(△ 63,216,053)	(—)
繰越損益金	△ 38,040,775	△ 32,390,581	△ 32,483,459	△ 26,549,132	△ 23,199,710	—

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(C)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) 損益の状況の中で(F)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（2020年7月28日～2020年12月25日）は以下の通りです。

項 目	2020年7月28日～ 2020年8月25日	2020年8月26日～ 2020年9月25日	2020年9月26日～ 2020年10月26日	2020年10月27日～ 2020年11月25日	2020年11月26日～ 2020年12月25日
a. 配当等収益(経費控除後)	815,026円	801,278円	686,815円	686,402円	491,081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	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	210,186,876円	179,834,014円	171,283,800円	144,521,052円	126,372,484円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	0円	0円	0円	0円	0円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	211,001,902円	180,635,292円	171,970,615円	145,207,454円	126,863,565円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,487円	2,468円	2,448円	2,430円	2,409円
g. 分配金	2,544,267円	2,194,880円	2,106,772円	1,792,414円	1,579,334円
h. 分配金(1万口当たり)	30円	30円	30円	30円	30円

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

○投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2011年2月25日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2021年1月25日		資産総額	550,363,600円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減または追加信託	負債総額	2,494,979円
				純資産総額	547,868,621円
受益権口数	100,000,000口	512,080,688口	412,080,688口	受益権口数	512,080,688口
元本額	100,000,000円	512,080,688円	412,080,688円	1万円当たり償還金	10,698円87銭
毎計算期末の状況					
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万円当たり分配金	
				金額	分配率
第1期	100,000,000円	100,044,337円	10,004円	-円	-%
第2期	100,000,000	100,184,425	10,018	0	0.0
第3期	100,000,000	101,347,618	10,135	0	0.0
第4期	100,000,000	101,924,234	10,192	0	0.0
第5期	100,000,000	102,048,470	10,205	0	0.0
第6期	100,000,000	102,397,298	10,240	0	0.0
第7期	100,000,000	104,164,032	10,416	0	0.0
第8期	100,000,000	103,513,582	10,351	0	0.0
第9期	100,000,000	103,573,251	10,357	0	0.0
第10期	100,000,000	104,197,124	10,420	0	0.0
第11期	100,000,000	103,930,309	10,393	0	0.0
第12期	100,000,000	104,166,553	10,417	0	0.0
第13期	100,000,000	104,190,419	10,419	0	0.0
第14期	100,000,000	104,964,294	10,496	0	0.0
第15期	100,000,000	105,460,620	10,546	0	0.0
第16期	100,000,000	105,785,709	10,579	0	0.0
第17期	100,000,000	107,236,184	10,724	0	0.0
第18期	100,000,000	106,031,586	10,603	0	0.0
第19期	100,000,000	106,410,212	10,641	0	0.0
第20期	100,000,000	106,173,281	10,617	0	0.0
第21期	100,000,000	106,527,819	10,653	0	0.0
第22期	100,000,000	106,458,556	10,646	0	0.0
第23期	100,000,000	106,310,121	10,631	0	0.0
第24期	100,000,000	107,028,774	10,703	0	0.0
第25期	100,000,000	110,361,915	11,036	0	0.0
第26期	100,000,000	109,797,694	10,980	0	0.0
第27期	100,000,000	107,340,824	10,734	0	0.0
第28期	100,000,000	106,908,590	10,691	0	0.0
第29期	100,000,000	107,224,071	10,722	0	0.0
第30期	100,000,000	107,773,215	10,777	0	0.0

計 算 期	元 本 額	純資産総額	基準価額	1万円当たり分配金	
				金 額	分 配 率
第31期	100,000,000円	109,536,880円	10,954円	0円	0.0%
第32期	100,000,000	110,324,331	11,032	0	0.0
第33期	100,000,000	110,006,591	11,001	0	0.0
第34期	100,000,000	110,064,750	11,006	0	0.0
第35期	100,000,000	110,946,679	11,095	0	0.0
第36期	100,000,000	111,222,647	11,122	0	0.0
第37期	100,000,000	110,938,093	11,094	0	0.0
第38期	100,000,000	110,885,476	11,089	0	0.0
第39期	100,000,000	111,226,011	11,123	0	0.0
第40期	100,000,000	111,606,858	11,161	0	0.0
第41期	100,000,000	112,194,038	11,219	0	0.0
第42期	100,000,000	112,632,429	11,263	0	0.0
第43期	100,000,000	112,752,039	11,275	0	0.0
第44期	100,000,000	113,323,376	11,332	0	0.0
第45期	100,000,000	114,818,031	11,482	0	0.0
第46期	100,000,000	117,396,021	11,740	0	0.0
第47期	100,000,000	117,280,409	11,728	0	0.0
第48期	100,000,000	116,219,910	11,622	0	0.0
第49期	100,000,000	117,273,249	11,727	0	0.0
第50期	100,000,000	117,107,919	11,711	0	0.0
第51期	100,000,000	115,330,321	11,533	0	0.0
第52期	100,000,000	115,178,559	11,518	0	0.0
第53期	100,000,000	115,788,165	11,579	30	0.3
第54期	100,000,000	115,884,380	11,588	30	0.3
第55期	100,000,000	116,440,314	11,644	30	0.3
第56期	100,000,000	116,269,424	11,627	30	0.3
第57期	100,000,000	116,002,434	11,600	30	0.3
第58期	100,000,000	117,013,755	11,701	30	0.3
第59期	100,000,000	117,741,021	11,774	30	0.3
第60期	100,000,000	122,622,986	12,262	30	0.3
第61期	100,000,000	125,479,517	12,548	30	0.3
第62期	100,000,000	125,809,542	12,581	30	0.3
第63期	152,472,139	193,130,716	12,667	30	0.3
第64期	301,589,604	390,891,289	12,961	30	0.3
第65期	355,798,081	453,828,704	12,755	30	0.3
第66期	333,728,948	419,712,069	12,576	30	0.3
第67期	303,560,895	375,641,666	12,375	30	0.3
第68期	305,087,146	377,007,249	12,357	30	0.3
第69期	276,268,410	335,364,074	12,139	30	0.3

計 算 期	元 本 額	純資産総額	基準価額	1万円当たり分配金	
				金 額	分 配 率
第70期	223,747,229円	268,211,105円	11,987円	30円	0.3%
第71期	230,790,934	273,944,012	11,870	30	0.3
第72期	213,093,770	252,550,843	11,852	30	0.3
第73期	235,998,966	278,664,113	11,808	30	0.3
第74期	244,723,280	290,205,037	11,858	30	0.3
第75期	263,629,650	310,544,661	11,780	30	0.3
第76期	291,126,026	342,987,396	11,781	30	0.3
第77期	294,614,119	344,881,647	11,706	30	0.3
第78期	317,641,133	372,698,102	11,733	30	0.3
第79期	375,036,175	439,052,014	11,707	30	0.3
第80期	328,282,673	381,110,778	11,609	30	0.3
第81期	336,872,021	391,273,353	11,615	30	0.3
第82期	341,002,936	396,164,417	11,618	30	0.3
第83期	351,910,363	406,327,679	11,546	30	0.3
第84期	346,704,665	401,470,757	11,580	30	0.3
第85期	396,119,931	459,791,357	11,607	30	0.3
第86期	529,403,969	610,816,985	11,538	30	0.3
第87期	577,570,157	665,935,382	11,530	30	0.3
第88期	579,256,206	667,670,736	11,526	30	0.3
第89期	668,605,935	763,736,910	11,423	30	0.3
第90期	728,157,377	825,789,512	11,341	30	0.3
第91期	763,801,202	857,430,438	11,226	30	0.3
第92期	734,964,942	825,835,003	11,236	30	0.3
第93期	747,206,517	841,220,392	11,258	30	0.3
第94期	679,252,325	771,023,977	11,351	30	0.3
第95期	590,002,417	672,604,669	11,400	30	0.3
第96期	625,029,945	715,191,392	11,443	30	0.3
第97期	674,126,907	775,751,864	11,508	30	0.3
第98期	801,634,457	914,205,451	11,404	30	0.3
第99期	858,672,145	983,135,599	11,449	30	0.3
第100期	864,519,237	1,002,507,406	11,596	30	0.3
第101期	902,553,335	1,044,603,836	11,574	30	0.3
第102期	919,834,015	1,084,042,075	11,785	30	0.3
第103期	1,017,925,185	1,177,552,533	11,568	30	0.3
第104期	1,086,130,519	1,241,783,547	11,433	30	0.3
第105期	1,208,816,736	1,370,693,575	11,339	30	0.3
第106期	1,413,312,661	1,592,866,900	11,270	30	0.3
第107期	1,472,676,645	1,667,019,145	11,320	30	0.3
第108期	1,250,610,888	1,418,820,545	11,345	30	0.3

計 算 期	元 本 額	純資産総額	基準価額	1 万口当たり分配金	
				金 額	分 配 率
第109期	1,135,802,998円	1,264,133,515円	11,130円	30円	0.3%
第110期	1,050,339,774	1,167,939,069	11,120	30	0.3
第111期	1,020,079,703	1,125,698,178	11,035	30	0.3
第112期	978,503,578	1,070,470,508	10,940	30	0.3
第113期	915,680,542	997,388,564	10,892	30	0.3
第114期	848,089,050	920,421,521	10,853	30	0.3
第115期	731,626,806	792,881,827	10,837	30	0.3
第116期	702,257,384	757,295,291	10,784	30	0.3
第117期	597,471,541	643,751,131	10,775	30	0.3
第118期	526,444,907	565,313,375	10,738	30	0.3

○分配金のお知らせ

	第114期	第115期	第116期	第117期	第118期
1 万口当たり分配金（税込み）	30円	30円	30円	30円	30円

○償還金のお知らせ

1 万口当たり償還金（税込み）	10,698円87銭
-----------------	------------

○お知らせ

約款変更について

2020年7月28日から2021年1月25日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申し上げます。

日本国債マザーファンド

運用報告書

第10期（決算日 2021年1月25日）
（2020年1月28日～2021年1月25日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2011年2月25日から原則無期限です。
運用方針	日本の国債に投資を行ない、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要運用対象	日本の国債を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資は行ないません。

ファンド概要

主として、残存期間が最長30年程度までの日本国債を投資対象とし、各残存年限毎の額面投資金額が同金額程度となるように投資を行ない、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。

運用の効率化をはかるため、債券先物取引などを活用することがあります。このため、債券の組入総額と債券先物取引などの買建玉の時価総額の合計額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。

ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となったときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。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		債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率			
	円		%		%	百万円
6期(2017年1月25日)	12,803		4.4	98.9		272
7期(2018年1月25日)	12,900		0.8	98.5		404
8期(2019年1月25日)	13,207		2.4	98.7		669
9期(2020年1月27日)	13,598		3.0	99.2		2,004
10期(2021年1月25日)	13,292		△2.3	96.1		228

(注) ファンドの商品性格に適合する適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率
		騰 落	率		
(期 首) 2020年1月27日	円		%		%
	13,598		—		99.2
1月末	13,610		0.1		94.4
2月末	13,759		1.2		99.4
3月末	13,446		△1.1		97.2
4月末	13,499		△0.7		98.6
5月末	13,407		△1.4		98.7
6月末	13,316		△2.1		98.9
7月末	13,385		△1.6		82.2
8月末	13,298		△2.2		97.8
9月末	13,348		△1.8		99.2
10月末	13,317		△2.1		99.0
11月末	13,346		△1.9		98.1
12月末	13,347		△1.8		98.6
(期 末) 2021年1月25日		13,292	△2.3		96.1

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2020年1月28日～2021年1月25日)

基準価額の推移

期間の初め13,598円の基準価額は、期間末に13,292円となり、騰落率は△2.3%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済の減速を懸念した投資家のリスク回避姿勢が強まったこと。
- ・日銀が金融政策決定会合にて、国債の無制限の買入れなど金融緩和の強化を決定したこと（2020年4月下旬）。

<値下がり要因>

- ・新型コロナウイルスの感染拡大に伴う政府の緊急事態宣言が解除となり、停滞していた経済活動が再開に向かうとの見方が高まったこと。
- ・政府が新型コロナウイルスの感染拡大に対応するため2020年度第2次補正予算案の編成を指示し、財源として国債がさらに増発されるとの見方が広がったこと。

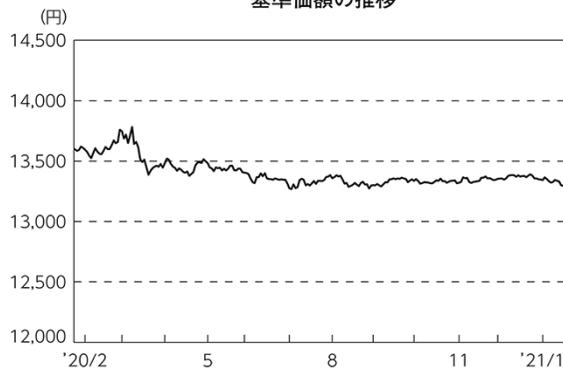
(国内債券市況)

国債市場では、10年国債利回りは、期間の初めと比べて上昇（債券価格は下落）しました。

期間の初めから2020年3月上旬にかけては、2019年10-12月期の国内総生産（GDP）速報値が市場予想を下回る弱い内容だったことや、新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済の減速を懸念した投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから10年国債利回りは低下（債券価格は上昇）しました。3月中旬から期間末にかけては、日銀が金融政策決定会合にて国債の無制限の買入れなど金融緩和の強化を決定したことなどから、利回りが低下する局面があったものの、新型コロナウイルスの感染拡大に伴う政府の緊急事態宣言が解除となり停滞していた経済活動が再開に向かうとの見方が高まったことや、政府が新型コロナウイルスの感染拡大に対応するため2020年度第2次補正予算案の編成を指示し、財源として国債がさらに増発されるとの見方が広がったこと、新型コロナウイルスのワクチン開発の進展により経済活動が本格化することへの期待が高まったことなどを背景に、10年国債利回りは上昇しました。

20年ゾーンと30年ゾーンの国債利回りも期間の初めと比べて上昇し、10年国債利回りと概ね同様の推移となりました。

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2020/01/27	2020/03/09	2020/07/02	2021/01/25
13,598円	13,782円	13,268円	13,292円

ポートフォリオ

残存期間が最長30年程度までの日本国債を主な投資対象とし、債券の残存年限ごとに等金額（額面ベース）を目標として投資を行ない、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないました。

○今後の運用方針

運用にあたっては、基本方針に則り、原則として債券の残存年限ごとに等金額（額面ベース）投資を行ない、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行なう方針です。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○1万口当たりの費用明細

(2020年1月28日～2021年1月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (そ の 他)	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、13,423円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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。

○売買及び取引の状況

(2020年1月28日～2021年1月25日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国		千円	千円
内	国債証券	382,496	2,087,390 (11,000)

(注) 金額は受け渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

(注) ()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。

○利害関係人との取引状況等

(2020年1月28日～2021年1月25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	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$ %
金銭信託	2	2	100.0	2	2	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三井住友信託銀行株式会社です。

○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 (2020年1月28日～2021年1月25日)

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。

○組入資産の明細

(2021年1月25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 186,000 (32,000)	千円 219,320 (36,411)	% 96.1 (16.0)	% — (—)	% 81.7 (16.0)	% 9.0 (—)	% 5.4 (—)	
合 計	186,000 (32,000)	219,320 (36,411)	96.1 (16.0)	— (—)	81.7 (16.0)	9.0 (—)	5.4 (—)	

(注) ()内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 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。

(B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	当 期 末				銘柄	当 期 末			
	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日		利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
国債証券	%	千円	千円		国債証券	%	千円	千円	
第15回利付国債 (30年)	2.5	3,000	3,918	2034/6/20	第65回利付国債 (30年)	0.4	2,000	1,869	2049/12/20
第17回利付国債 (30年)	2.4	3,000	3,897	2034/12/20	第67回利付国債 (30年)	0.6	4,000	3,945	2050/6/20
第19回利付国債 (30年)	2.3	3,000	3,876	2035/6/20	第68回利付国債 (30年)	0.6	2,000	1,970	2050/9/20
第21回利付国債 (30年)	2.3	4,000	5,192	2035/12/20	第51回利付国債 (20年)	2.0	2,000	2,016	2021/6/21
第23回利付国債 (30年)	2.5	3,000	4,003	2036/6/20	第54回利付国債 (20年)	2.2	4,000	4,083	2021/12/20
第25回利付国債 (30年)	2.3	4,000	5,237	2036/12/20	第56回利付国債 (20年)	2.0	3,000	3,089	2022/6/20
第26回利付国債 (30年)	2.4	3,000	3,985	2037/3/20	第59回利付国債 (20年)	1.7	3,000	3,104	2022/12/20
第27回利付国債 (30年)	2.5	3,000	4,053	2037/9/20	第63回利付国債 (20年)	1.8	3,000	3,139	2023/6/20
第28回利付国債 (30年)	2.5	3,000	4,069	2038/3/20	第65回利付国債 (20年)	1.9	3,000	3,176	2023/12/20
第29回利付国債 (30年)	2.4	3,000	4,035	2038/9/20	第70回利付国債 (20年)	2.4	3,000	3,258	2024/6/20
第30回利付国債 (30年)	2.3	3,000	3,998	2039/3/20	第74回利付国債 (20年)	2.1	3,000	3,262	2024/12/20
第31回利付国債 (30年)	2.2	3,000	3,957	2039/9/20	第80回利付国債 (20年)	2.1	3,000	3,295	2025/6/20
第32回利付国債 (30年)	2.3	3,000	4,031	2040/3/20	第83回利付国債 (20年)	2.1	4,000	4,437	2025/12/20
第33回利付国債 (30年)	2.0	3,000	3,877	2040/9/20	第88回利付国債 (20年)	2.3	3,000	3,393	2026/6/20
第34回利付国債 (30年)	2.2	3,000	4,006	2041/3/20	第92回利付国債 (20年)	2.1	3,000	3,392	2026/12/20
第35回利付国債 (30年)	2.0	3,000	3,904	2041/9/20	第95回利付国債 (20年)	2.3	3,000	3,463	2027/6/20
第36回利付国債 (30年)	2.0	3,000	3,916	2042/3/20	第99回利付国債 (20年)	2.1	3,000	3,454	2027/12/20
第37回利付国債 (30年)	1.9	4,000	5,159	2042/9/20	第102回利付国債 (20年)	2.4	3,000	3,550	2028/6/20
第38回利付国債 (30年)	1.8	3,000	3,815	2043/3/20	第107回利付国債 (20年)	2.1	3,000	3,512	2028/12/20
第40回利付国債 (30年)	1.8	3,000	3,820	2043/9/20	第111回利付国債 (20年)	2.2	3,000	3,566	2029/6/20
第42回利付国債 (30年)	1.7	3,000	3,766	2044/3/20	第115回利付国債 (20年)	2.2	3,000	3,592	2029/12/20
第44回利付国債 (30年)	1.7	3,000	3,773	2044/9/20	第118回利付国債 (20年)	2.0	3,000	3,562	2030/6/20
第46回利付国債 (30年)	1.5	3,000	3,646	2045/3/20	第123回利付国債 (20年)	2.1	4,000	4,814	2030/12/20
第48回利付国債 (30年)	1.4	3,000	3,580	2045/9/20	第128回利付国債 (20年)	1.9	3,000	3,572	2031/6/20
第50回利付国債 (30年)	0.8	3,000	3,162	2046/3/20	第133回利付国債 (20年)	1.8	3,000	3,559	2031/12/20
第53回利付国債 (30年)	0.6	3,000	3,010	2046/12/20	第137回利付国債 (20年)	1.7	3,000	3,542	2032/6/20
第54回利付国債 (30年)	0.8	3,000	3,149	2047/3/20	第142回利付国債 (20年)	1.8	3,000	3,593	2032/12/20
第57回利付国債 (30年)	0.8	4,000	4,190	2047/12/20	第145回利付国債 (20年)	1.7	3,000	3,572	2033/6/20
第58回利付国債 (30年)	0.8	3,000	3,140	2048/3/20	第147回利付国債 (20年)	1.6	3,000	3,548	2033/12/20
第61回利付国債 (30年)	0.7	3,000	3,053	2048/12/20					
第63回利付国債 (30年)	0.4	2,000	1,875	2049/6/20	合 計		186,000	219,320	
第64回利付国債 (30年)	0.4	2,000	1,872	2049/9/20					

○投資信託財産の構成

(2021年1月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	219,320	95.6
コール・ローン等、その他	10,052	4.4
投資信託財産総額	229,372	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年1月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	229,372,833
コール・ローン等	9,415,877
公社債(評価額)	219,320,900
未収利息	579,683
前払費用	56,373
(B) 負債	1,148,565
未払解約金	1,148,565
(C) 純資産総額(A-B)	228,224,268
元本	171,704,495
次期繰越損益金	56,519,773
(D) 受益権総口数	171,704,495口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,292円

(注) 当ファンドの期首元本額は1,474,027,965円、期中追加設定元本額は342,976,177円、期中一部解約元本額は1,645,299,647円です。

(注) 2021年1月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・スマート・ラップ・ジャパン (1年決算型)	94,987,855円
・スマート・ラップ・ジャパン (毎月分配型)	76,716,640円

(注) 1口当たり純資産額は1.3292円です。

○損益の状況 (2020年1月28日～2021年1月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	20,443,633
受取利息	20,447,570
支払利息	△ 3,937
(B) 有価証券売買損益	△ 52,790,410
売買益	565,500
売買損	△ 53,355,910
(C) 保管費用等	△ 6
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 32,346,783
(E) 前期繰越損益金	530,388,742
(F) 追加信託差損益金	118,979,356
(G) 解約差損益金	△560,501,542
(H) 計(D+E+F+G)	56,519,773
次期繰越損益金(H)	56,519,773

(注) 損益の状況の中で(B)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。

(注) 損益の状況の中で(F)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) 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。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上処理しています。

○お知らせ

約款変更について

2020年1月28日から2021年1月25日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。