

運用報告書(全体版)

第8期

(決算日：2026年3月16日)

パインブリッジ 厳選インド株式ファンド

*当ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信/海外/株式
信託期間	2022年3月28日から2048年12月30日まで
運用方針	<ul style="list-style-type: none">・インドの取引所上場（これに準ずるものを含みます。）株式等を主な投資対象とする投資信託証券およびわが国の公社債を主な投資対象とする投資信託証券に投資を行い、中長期的に信託財産の成長を目指します。・投資信託証券への投資は、原則として高位に保つことを基本とします。投資信託証券への投資にあたっては、原則として、別に定める投資信託証券（以下「指定投資信託証券」といいます。）の中から委託会社が選択します。なお、指定投資信託証券については見直すことがあります。・インドの取引所上場（これに準ずるものを含みます。）株式等を主な投資対象とする投資信託証券への投資は、原則として高位に保つことを基本とします。・わが国の公社債を主な投資対象とする投資信託証券への投資は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。・実質組入れの外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主要運用対象	有価証券に投資する投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	<ul style="list-style-type: none">・投資信託証券への投資割合には制限を設けません。（ただし、わが国の公社債を主な投資対象とする投資信託証券への投資を除きます。）・株式への直接投資は行いません。・デリバティブへの直接投資は行いません。・外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	3月、9月の各15日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、収益分配方針に基づいて分配を行います。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。

—— 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。

「パインブリッジ厳選インド株式ファンド」は、2026年3月16日に第8期の決算を行いましたので、第8期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

 PineBridge®
INVESTMENTS

パインブリッジ・インベストメンツ

メットライフ・インベストメント・マネジメント傘下の企業です

パインブリッジ・インベストメンツ株式会社
〒100-6813 東京都千代田区大手町一丁目3番1号 J Aビル

お問い合わせ先・・・投資信託担当

電話番号/03-5208-5858

(受付時間/9:00~17:00 (土、日、祝休日を除く))

ホームページ/<https://www.pinebridge.co.jp/>

目次

◆パインブリッジ厳選インド株式ファンド 運用報告書

◆最近5期の運用実績	1
◆当期中の基準価額と市況等の推移	1
◆投資環境	2
◆運用経過	4
◆今後の市況見通しと運用方針	6
◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細	7
◆<参考情報>総経費率	8
◆売買および取引の状況	9
◆利害関係人との取引状況等	9
◆組入資産の明細	10
◆投資信託財産の構成	10
◆資産、負債、元本および基準価額の状況	11
◆損益の状況	11
<補足情報>	
◆組入資産の明細	12
<参考情報>	
◆パインブリッジ・インド・エクイティ・ファンドの運用状況	17
◆日本債券マザーファンドⅡ運用報告書	21

◆最近5期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		債券組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配額)	税込分配金	期中騰落率		期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
第4期(2024年3月15日)	13,826	0	11.1	3,770.53	15.8	1.0	98.0	22,612
第5期(2024年9月17日)	14,521	0	5.0	4,214.66	11.8	1.1	98.3	25,624
第6期(2025年3月17日)	13,091	0	△9.8	3,620.34	△14.1	1.0	98.2	20,795
第7期(2025年9月16日)	14,810	0	13.1	3,993.06	10.3	1.0	98.3	20,395
第8期(2026年3月16日)	14,252	0	△3.8	3,862.85	△3.3	1.1	96.9	17,657

(注1) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

(注2) 参考指数のMSCIインド株式指数は、MSCI Inc.が算出・公表するインドの代表的な株式指数で、インドの株式の値動きを示す代表的な指数の一つです。

MSCIインド株式指数は、MSCI Inc.により計算され、指数に関する著作権等の知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。なお、参考指数は基準価額への反映を考慮してMSCI India Index（トータルリターン、インド・ルピーベース）の前営業日の値を営業日当日の為替レート（対顧客電信売買相場仲値）で円換算しています。

◆当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		債券組入比率	投資信託証券組入比率
		騰落率		騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2025年9月16日	14,810	—	3,993.06	—	1.0	98.3
9月末	14,609	△1.4	3,933.59	△1.5	1.0	98.1
10月末	15,719	6.1	4,272.56	7.0	1.0	98.3
11月末	15,825	6.9	4,369.48	9.4	1.4	97.3
12月末	15,661	5.7	4,309.31	7.9	1.4	97.7
2026年1月末	14,868	0.4	4,064.89	1.8	1.3	97.9
2月末	15,420	4.1	4,210.02	5.4	1.0	98.2
(期末)						
2026年3月16日	14,252	△3.8	3,862.85	△3.3	1.1	96.9

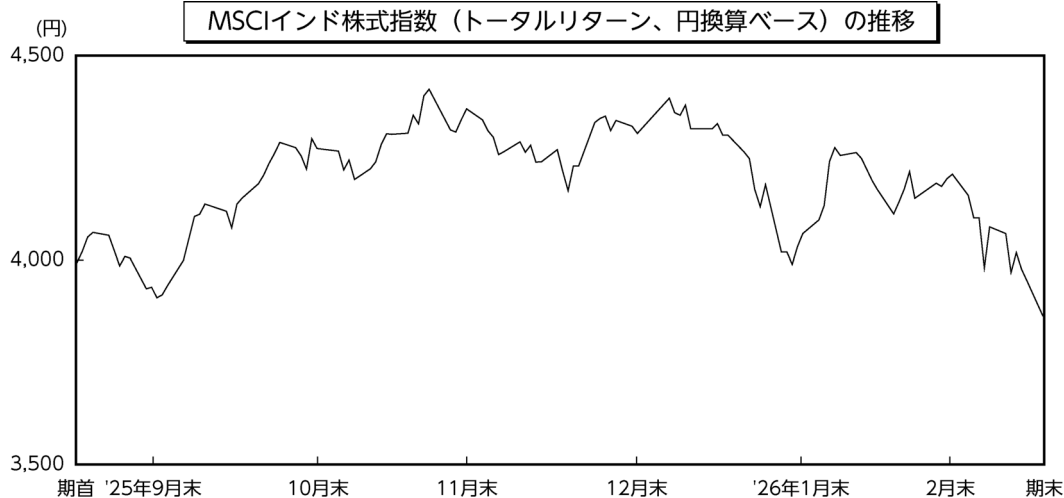
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

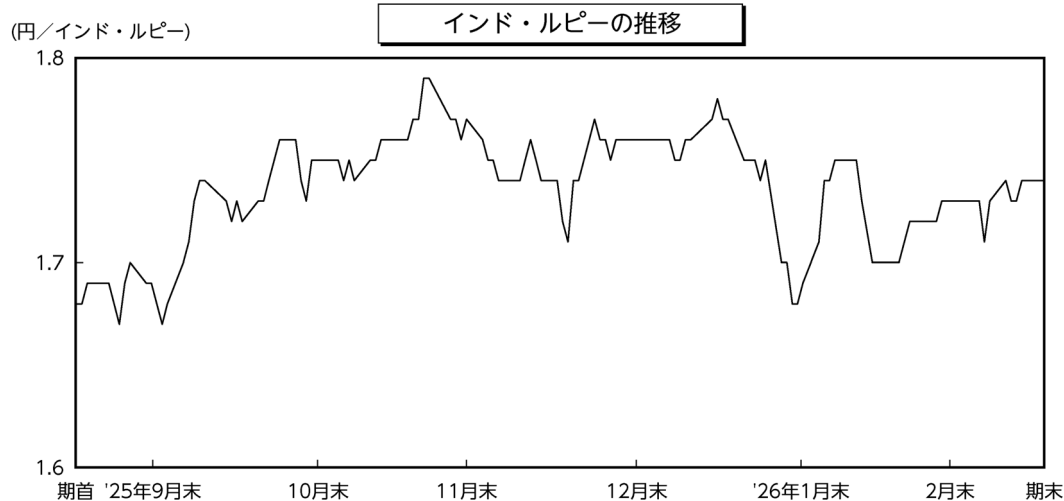
投資環境

(2025年9月17日～2026年3月16日)

インド株式市場



為替市場



<インド株式市場>

インド株式市場（MSCIインド株式指数；現地通貨ベース）は下落しました。期首は、好調なマクロ指標や大幅減税政策が好感されて堅調に始まりましたが、米国の就労ビザ規制や追加関税の発表を受けて反落しました。

その後はインフレ率の鈍化や好調な企業決算等が好感されて、昨年10月末にかけて反発しました。昨年末にかけては、地方選挙での与党連合の勝利やインフレ率の一段の低下等のポジティブ材料がある一方で、米国との関税交渉の遅れや米国金利の上昇等のネガティブ材料を受けて、一進一退で推移しました。年明けはPMI（購買担当者景気指数）の良好な数値等から強含みで始まりましたが、しかしロシア産原油を購入しているインドへの米国の追加関税発表や、大手企業決算の予想比下振れ等から1月末にかけて下落しました。2月に入ると、米国との関税交渉の進展等で反発する場面もありましたが、中東情勢の緊迫化を受けて原油価格が上昇すると、原油の海外依存度の高いインドにおいてはインフレ懸念が高まり、期末にかけて下落しました。

<為替市場>

当期の為替市場ではインド・ルピーは米ドルに対しては下落し、円に対しては上昇しました。

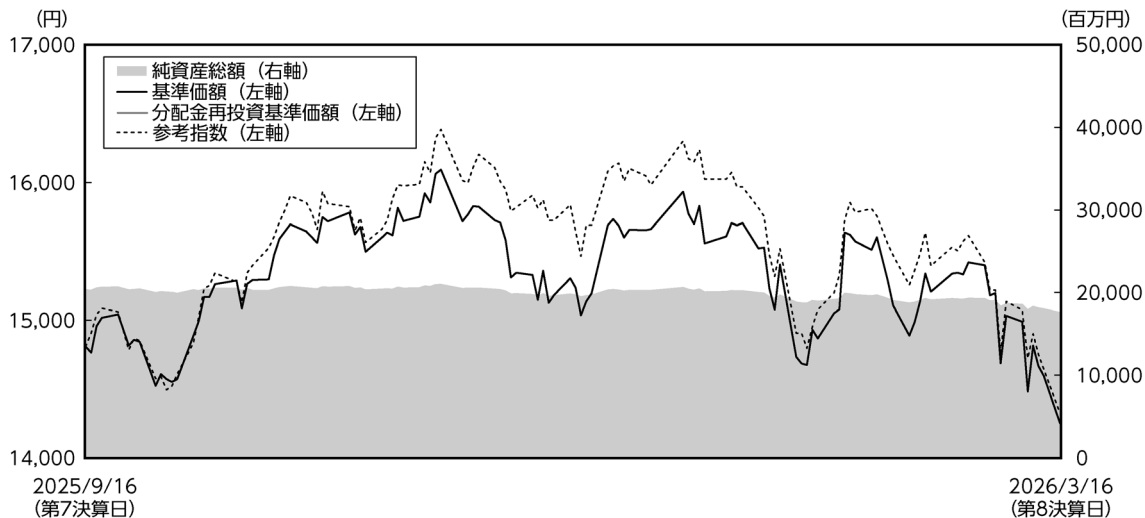
<国内債券市場>

日本10年物国債金利は、2025年9月に1.60%台近辺でスタートした後、日銀の利上げ継続を背景に基本的には上昇基調で推移しました。2026年1月には2.30%台まで上昇した後、一時的には2.10%を割る水準まで金利は低下しましたが、その後再び上昇に転じ、2026年3月中旬には2.20%台まで上昇しています。

運用経過

(2025年9月17日～2026年3月16日)

基準価額等の推移



第 8 期 首 : 14,810円

第 8 期 末 : 14,252円

(作成対象期間中の既払分配金 : 0円)

騰 落 率 : △3.8% (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(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。なお、当ファンドは既払分配金がありませんので、分配金再投資基準価額と基準価額は同一です。
- (注2) 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。従って、各お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 参考指数はMSCIインド株式指数(トータルリターン、円換算ベース)です。基準価額への反映を考慮してMSCI India Index(トータルリターン、インド・ルピーベース)の前営業日の値を営業日当日の為替レート(対顧客電信売買相場仲値)で円換算しています。期首の基準価額をもとに指数化しています。

基準価額の主な変動要因

「パインブリッジ・インド・エクイティ・ファンド」への投資を通じて、インド株式に投資を行った結果、円安インド・ルピー高がプラス要因となったものの、保有株式の下落から基準価額は下落しました。

分配金の状況

当期の収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、運用状況等を勘案して見送らせていただきました。なお、分配に充てなかった収益につきましては、信託財産中に留保し、元本部分と同一の運用を行うことといたします。

分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項 目	第8期
	2025年9月17日～2026年3月16日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	4,621

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」と「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益(含、評価益)」から、それぞれ当期の分配に充当した額の合計を表示しています。なお、「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。

(注2) 当期分配金の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。

運用経過

<パインブリッジ厳選インド株式ファンド>

当ファンドは、外国籍投資信託証券「パインブリッジ・インド・エクイティ・ファンド」および「日本債券マザーファンドⅡ」を主要投資対象とします。期末現在では、パインブリッジ・インド・エクイティ・ファンドを96.9%、日本債券マザーファンドⅡを1.1%組入れています。

<パインブリッジ・インド・エクイティ・ファンド>

当ポートフォリオはインドの証券取引所に上場している企業、またはインドの経済発展と成長に密接に関連する企業の株式等に投資を行いました。

<日本債券マザーファンドⅡ>

NOMURA-BPI (NOMURA-ボンド・パフォーマンス・インデックス) をベンチマークとして、それを上回ることを目指す運用を行っています。

今後の市況見通しと運用方針

今後の市況見通し

足もとのインド経済では、海外依存度の高い原油価格上昇によるインフレが懸念されるものの、現在のインフレ率はRBI（インド準備銀行）の想定レンジの下限近くで推移しており、利上げに転換するまでには猶予があります。また2025年度の第3四半期実質GDP（国内総生産）は、引き続き個人消費が牽引して相対的に高い成長を維持しています。更に米国との関税交渉が想定された税率を大きく下回って合意した点も安心材料となっています。中長期的には、3期目となる現政権の下で、昨年には雇用対策や減税を通じた所得増加政策が進められ、今年2月に発表された2026年度予算においても財政規律とハイテク産業を中心とした成長投資の両立が示され、今後の一段の経済成長への寄与が期待されます。米国発の地政学的リスクについては先行きが見通しづらいものがありますが、インド株が内需主導型経済の強さを背景に、魅力的な投資対象であるとの見方に変更はありません。

運用方針

<パインブリッジ厳選インド株式ファンド>

運用の基本方針に従って「パインブリッジ・インド・エクイティ・ファンド」および「日本債券マザーファンドⅡ」に投資を行い、中長期的に信託財産の成長を目指した運用を行っていきます。

<パインブリッジ・インド・エクイティ・ファンド>

インドの証券取引所に上場している企業、またはインドの経済発展と成長に密接に関連する企業の株式等に投資することにより、中長期的に信託財産の成長を目指した運用を行っていきます。

<日本債券マザーファンドⅡ>

10年金利については、植田総裁のもとで金融政策正常化が進められることが予想されることから、金利上昇圧力がかけやすいと考えております。一方、日銀の利上げの動きについてはさらなる急速な原油価格の上昇がない限り、引き続き緩やかに推移すると思われ、10年金利の上昇にも一定の歯止めがかかると思われます。当面の想定レンジは概ね、2.00%から2.50%を中心として考えております。当該レンジ内において、機動的な売買を行い超過収益の獲得を目指していく方針です。

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2025年9月17日～2026年3月16日)

項 目	第8期 (2025.9.17～2026.3.16)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信託報酬	82円	0.535%	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15,350円です。
(投信会社)	(21)	(0.136)	委託した資金の運用、交付運用報告書等の作成、ファンドの監査等の対価
(販売会社)	(59)	(0.382)	交付運用報告書等各種資料の提供・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)	(3)	(0.016)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
その他費用	1	0.007	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、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・資産の移転に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.003)	監査費用は、監査法人に支払われる当ファンドの監査費用
(印刷)	(1)	(0.004)	印刷業者等に支払う法定書類の作成・印刷・届出・交付に係る費用
合 計	83円	0.542%	

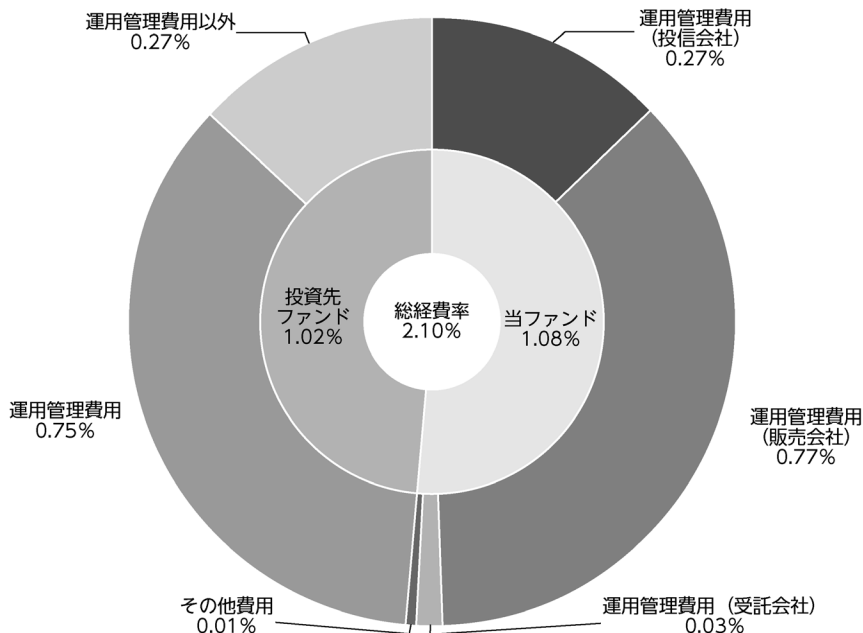
(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。また、各項目ごとに円未満は四捨五入しています。なお、その他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 比率は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。

(注3) 各項目の費用は、このファンドが組入れている外国籍投資信託証券が支払った費用を含みません。

<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、売買委託手数料および有価証券取引税を除きます。）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2.10%です。



総経費率 (①+②+③)	2.10%
①当ファンドの費用の比率	1.08%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.75%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.27%

(注1) ①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) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除きます。）です。

(注5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ②③の費用は、投資先ファンドの直近入手可能な計算期間の数値を用いているため、当ファンドの特定期間とは異なる場合があります。

(注7) 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。

◆売買および取引の状況

(2025年9月17日～2026年3月16日)

【投資信託証券】

銘柄名		買付		売付	
		□数	金額	□数	金額
外国	(アメリカ) パインブリッジ・インド・エクイティ・ファンド	□ -	千米国ドル -	□ 499,889	千米国ドル 15,700

(注1) 金額は受渡代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

【親投資信託受益証券の設定、解約状況】

	設定		解約	
	□数	金額	□数	金額
日本債券マザーファンドⅡ	千□ 97,106	千円 100,000	千□ 99,928	千円 100,000

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等

(2025年9月17日～2026年3月16日)

【パインブリッジ厳選インド株式ファンドにおける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	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 -	百万円 -	% -	百万円 2,445	百万円 2,445	% 100.0
為替直物取引	-	-	-	2,191	-	-

(注1) 単位未満は切捨て。
(注2) 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 PineBridge Investments Ireland Limitedです。

【パインブリッジ厳選インド株式ファンドにおける利害関係人の発行する有価証券等】

種類	買付額	売付額	期末保有額
投資信託証券	百万円 -	百万円 2,445	百万円 17,101

(注1) 単位未満は切捨て。
(注2) 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 PineBridge Investments Ireland Limitedです。

【パインブリッジ日本債券マザーファンドⅡにおける利害関係人との取引状況】

当期における利害関係人との取引等はありません。

※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。

◆組入資産の明細

(2026年3月16日現在)

【外国投資信託証券】

銘柄名	期首(前期末)	当期末			
	□数	□数	評価額		組入比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	□	□	千米国ドル	千円	%
パインブリッジ・インド・エクイティ・ファンド	4,247,463	3,747,574	107,265	17,101,369	96.9

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) □数・評価額の単位未満は切捨て。

【親投資信託残高】

種類	期首(前期末)	当期末	
	□数	□数	評価額
	千□	千□	千円
日本債券マザーファンドⅡ	196,015	193,193	194,642

(注) 単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成

(2026年3月16日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	17,101,369	95.9
日本債券マザーファンドⅡ	194,642	1.1
コール・ローン等、その他	539,039	3.0
投資信託財産総額	17,835,050	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建て純資産(17,341,920千円)の投資信託財産総額(17,835,050千円)に対する比率は97.2%です。

(注3) 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=159.43円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年3月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	17,835,050,286
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	299,887,504
投資信託受益証券(評価額)	17,101,369,261
日本債券マザーファンドⅡ(評価額)	194,642,797
未 収 入 金	239,145,000
未 収 利 息	5,724
(B) 負 債	177,890,699
未 払 解 約 金	69,601,017
未 払 信 託 報 酬	106,929,325
そ の 他 未 払 費 用	1,360,357
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	17,657,159,587
元 本	12,389,094,095
次 期 繰 越 損 益 金	5,268,065,492
(D) 受 益 権 総 口 数	12,389,094,095口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,252円

<注記事項(当運用報告書作成時点では監査未了です。)>

期首元本額	13,772,112,928円
期中追加設定元本額	518,082,653円
期中一部解約元本額	1,901,101,486円
1口当たり純資産額	1.4252円

◆損益の状況

(2025年9月17日～2026年3月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	760,206
受 取 利 息	760,206
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 605,043,794
売 買 益	1,487,794,102
売 買 損	△ 2,092,837,896
(C) 信 託 報 酬 等	△ 108,355,868
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 712,639,456
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,303,751,238
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,676,953,710
(配 当 等 相 当 額) (2,421,866,309)
(売 買 損 益 相 当 額) (255,087,401)
(G) 計 (D + E + F)	5,268,065,492
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	5,268,065,492
追 加 信 託 差 損 益 金	2,676,953,710
(配 当 等 相 当 額) (2,421,873,534)
(売 買 損 益 相 当 額) (255,080,176)
分 配 準 備 積 立 金	3,303,751,238
繰 越 損 益 金	△ 712,639,456

(注1) (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2) (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3) (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。

(分配金の計算過程)

	第8期
a.配当等収益(費用控除後)	0円
b.有価証券売買損益(費用控除後)	0円
c.信託約款に規定する収益調整金	2,421,873,534円
d.信託約款に規定する分配準備積立金	3,303,751,238円
e.分配対象収益(a+b+c+d)	5,725,624,772円
f.分配金	-円
g.分配金(1万口当たり)	-円

<補足情報>

◆組入資産の明細

(2026年3月16日現在)

下記は、日本債券マザーファンドⅡ全体(27,790,810千口)の内容です。

【国内(邦貨建)公社債(種類別)】

区 分	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
国 債 証 券	千円 28,710,000 (2,500,000)	千円 24,509,983 (2,466,755)	% 87.5 (8.8)	% — (—)	% 53.3 (7.5)	% 29.1 (1.3)	% 5.2 (—)
地 方 債 証 券	200,000 (200,000)	187,444 (187,444)	0.7 (0.7)	— (—)	— (—)	0.7 (0.7)	— (—)
特殊債券(除く金融債)	683,088 (383,088)	588,696 (294,565)	2.1 (1.1)	— (—)	1.1 (1.1)	— (—)	1.1 (—)
普通社債券(含む投資法人債券)	2,000,000 (1,700,000)	1,948,260 (1,655,606)	7.0 (5.9)	— (—)	1.4 (1.0)	4.2 (4.2)	1.4 (0.7)
合 計	31,593,088 (4,783,088)	27,234,384 (4,604,371)	97.3 (16.4)	— (—)	55.7 (9.6)	33.9 (6.2)	7.6 (0.7)

(注1) ()内は非上場債で内書きです。

(注2) 組入比率は、このファンドが組入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

(注5) 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。

【国内(邦貨建)公社債(銘柄別)】

銘 柄 名	利 率	額面金額	評価額	償還年月日
(国債証券)	%	千円	千円	
第168回利付国債(5年)	0.600	900,000	878,832	2029/03/20
第177回利付国債(5年)	1.100	600,000	590,298	2029/12/20
第4回利付国債(40年)	2.200	10,000	7,882	2051/03/20
第9回利付国債(40年)	0.400	100,000	42,668	2056/03/20
第13回利付国債(40年)	0.500	200,000	81,282	2060/03/20
第15回利付国債(40年)	1.000	600,000	291,402	2062/03/20
第17回利付国債(40年)	2.200	200,000	141,442	2064/03/20
第346回利付国債(10年)	0.100	200,000	198,172	2027/03/20
第347回利付国債(10年)	0.100	600,000	592,578	2027/06/20
第349回利付国債(10年)	0.100	400,000	392,204	2027/12/20
第350回利付国債(10年)	0.100	500,000	488,540	2028/03/20

銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
第351回利付国債(10年)	0.100	200,000	194,730	2028/06/20
第352回利付国債(10年)	0.100	600,000	582,054	2028/09/20
第353回利付国債(10年)	0.100	700,000	676,158	2028/12/20
第354回利付国債(10年)	0.100	700,000	673,239	2029/03/20
第355回利付国債(10年)	0.100	500,000	478,610	2029/06/20
第357回利付国債(10年)	0.100	300,000	284,235	2029/12/20
第358回利付国債(10年)	0.100	300,000	282,783	2030/03/20
第359回利付国債(10年)	0.100	300,000	281,322	2030/06/20
第360回利付国債(10年)	0.100	400,000	373,176	2030/09/20
第361回利付国債(10年)	0.100	600,000	556,974	2030/12/20
第363回利付国債(10年)	0.100	400,000	367,588	2031/06/20
第367回利付国債(10年)	0.200	100,000	90,362	2032/06/20
第371回利付国債(10年)	0.400	600,000	537,264	2033/06/20
第375回利付国債(10年)	1.100	800,000	740,816	2034/06/20
第378回利付国債(10年)	1.400	800,000	749,904	2035/03/20
第380回利付国債(10年)	1.700	600,000	572,796	2035/09/20
第20回利付国債(30年)	2.500	150,000	153,418	2035/09/20
第24回利付国債(30年)	2.500	100,000	101,392	2036/09/20
第26回利付国債(30年)	2.400	90,000	89,960	2037/03/20
第29回利付国債(30年)	2.400	40,000	39,226	2038/09/20
第32回利付国債(30年)	2.300	60,000	57,038	2040/03/20
第34回利付国債(30年)	2.200	20,000	18,497	2041/03/20
第35回利付国債(30年)	2.000	20,000	17,854	2041/09/20
第37回利付国債(30年)	1.900	50,000	43,234	2042/09/20
第46回利付国債(30年)	1.500	150,000	115,624	2045/03/20
第48回利付国債(30年)	1.400	200,000	149,568	2045/09/20
第49回利付国債(30年)	1.400	300,000	223,017	2045/12/20
第52回利付国債(30年)	0.500	100,000	59,656	2046/09/20
第53回利付国債(30年)	0.600	100,000	60,645	2046/12/20
第54回利付国債(30年)	0.800	200,000	126,362	2047/03/20
第55回利付国債(30年)	0.800	100,000	62,693	2047/06/20
第56回利付国債(30年)	0.800	200,000	124,486	2047/09/20
第57回利付国債(30年)	0.800	100,000	61,764	2047/12/20
第58回利付国債(30年)	0.800	200,000	122,580	2048/03/20

銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
第61回利付国債(30年)	0.700	300,000	174,960	2048/12/20
第62回利付国債(30年)	0.500	100,000	54,659	2049/03/20
第63回利付国債(30年)	0.400	100,000	52,568	2049/06/20
第64回利付国債(30年)	0.400	100,000	52,088	2049/09/20
第66回利付国債(30年)	0.400	200,000	102,126	2050/03/20
第67回利付国債(30年)	0.600	200,000	107,598	2050/06/20
第68回利付国債(30年)	0.600	100,000	53,270	2050/09/20
第69回利付国債(30年)	0.700	200,000	108,762	2050/12/20
第70回利付国債(30年)	0.700	200,000	107,722	2051/03/20
第73回利付国債(30年)	0.700	400,000	209,288	2051/12/20
第77回利付国債(30年)	1.600	200,000	133,056	2052/12/20
第82回利付国債(30年)	1.800	400,000	276,988	2054/03/20
第85回利付国債(30年)	2.300	300,000	233,505	2054/12/20
第86回利付国債(30年)	2.400	400,000	318,336	2055/03/20
第88回利付国債(30年)	3.200	300,000	282,423	2055/09/20
第95回利付国債(20年)	2.300	30,000	30,453	2027/06/20
第98回利付国債(20年)	2.100	230,000	233,178	2027/09/20
第100回利付国債(20年)	2.200	190,000	193,535	2028/03/20
第103回利付国債(20年)	2.300	20,000	20,450	2028/06/20
第105回利付国債(20年)	2.100	340,000	346,572	2028/09/20
第108回利付国債(20年)	1.900	50,000	50,732	2028/12/20
第110回利付国債(20年)	2.100	330,000	336,765	2029/03/20
第113回利付国債(20年)	2.100	150,000	153,052	2029/09/20
第114回利付国債(20年)	2.100	160,000	163,243	2029/12/20
第116回利付国債(20年)	2.200	220,000	225,266	2030/03/20
第119回利付国債(20年)	1.800	50,000	50,368	2030/06/20
第121回利付国債(20年)	1.900	150,000	151,606	2030/09/20
第124回利付国債(20年)	2.000	100,000	101,433	2030/12/20
第126回利付国債(20年)	2.000	100,000	101,478	2031/03/20
第129回利付国債(20年)	1.800	90,000	90,369	2031/06/20
第130回利付国債(20年)	1.800	90,000	90,225	2031/09/20
第131回利付国債(20年)	1.700	150,000	149,584	2031/09/20
第133回利付国債(20年)	1.800	150,000	150,156	2031/12/20
第136回利付国債(20年)	1.600	150,000	148,212	2032/03/20

銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
第137回利付国債(20年)	1.700	270,000	267,802	2032/06/20
第140回利付国債(20年)	1.700	300,000	296,952	2032/09/20
第142回利付国債(20年)	1.800	270,000	268,380	2032/12/20
第143回利付国債(20年)	1.600	350,000	342,657	2033/03/20
第146回利付国債(20年)	1.700	380,000	372,430	2033/09/20
第147回利付国債(20年)	1.600	200,000	194,038	2033/12/20
第149回利付国債(20年)	1.500	100,000	95,608	2034/06/20
第152回利付国債(20年)	1.200	100,000	92,100	2035/03/20
第154回利付国債(20年)	1.200	300,000	273,603	2035/09/20
第155回利付国債(20年)	1.000	200,000	178,066	2035/12/20
第157回利付国債(20年)	0.200	100,000	80,790	2036/06/20
第158回利付国債(20年)	0.500	200,000	165,734	2036/09/20
第159回利付国債(20年)	0.600	400,000	332,868	2036/12/20
第160回利付国債(20年)	0.700	200,000	167,190	2037/03/20
第161回利付国債(20年)	0.600	200,000	164,086	2037/06/20
第163回利付国債(20年)	0.600	300,000	242,460	2037/12/20
第164回利付国債(20年)	0.500	300,000	237,564	2038/03/20
第165回利付国債(20年)	0.500	300,000	235,623	2038/06/20
第167回利付国債(20年)	0.500	200,000	154,570	2038/12/20
第168回利付国債(20年)	0.400	200,000	151,132	2039/03/20
第169回利付国債(20年)	0.300	500,000	369,130	2039/06/20
第170回利付国債(20年)	0.300	200,000	146,320	2039/09/20
第173回利付国債(20年)	0.400	400,000	289,760	2040/06/20
第174回利付国債(20年)	0.400	100,000	71,824	2040/09/20
第175回利付国債(20年)	0.500	200,000	144,844	2040/12/20
第176回利付国債(20年)	0.500	400,000	287,292	2041/03/20
第179回利付国債(20年)	0.500	500,000	350,120	2041/12/20
第181回利付国債(20年)	0.900	400,000	296,060	2042/06/20
第183回利付国債(20年)	1.400	200,000	158,988	2042/12/20
第191回利付国債(20年)	2.000	300,000	253,632	2044/12/20
小計		28,710,000	24,509,983	
(地方債証券) 令和2年度第1回埼玉県公募公債	0.131	200,000	187,444	2030/04/15

銘 柄 名	利 率	額面金額	評価額	償還年月日
(特殊債券(除く金融債))				
第102回地方公共団体金融機構債券	0.200	200,000	196,054	2027/11/26
第109回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	0.230	100,000	98,077	2027/11/26
第96回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.740	42,342	36,765	2050/05/10
第165回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.360	153,268	112,664	2056/02/10
第210回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.270	187,478	145,136	2059/11/10
小 計		683,088	588,696	
(普通社債券(含む投資法人債券))				
第322回北陸電力株式会社社債	0.380	200,000	197,406	2027/06/25
第571回東北電力株式会社社債	1.711	100,000	91,944	2035/02/22
第61回三井化学株式会社無担保社債	1.365	300,000	293,265	2030/02/27
第8回花王株式会社無担保社債	1.333	300,000	293,535	2030/09/20
第1回大阪市高速電気軌道株式会社無担保社債	1.710	200,000	194,162	2032/10/29
第42回ソニーグループ株式会社無担保社債	1.272	100,000	97,787	2030/03/06
第6回豊田合成株式会社無担保社債	1.106	100,000	97,183	2030/01/28
第7回大日本印刷株式会社無担保社債	1.253	200,000	194,430	2030/05/01
第16回株式会社セブン銀行無担保社債	1.535	200,000	196,098	2030/10/30
第22回東京地下鉄株式会社社債	0.215	200,000	197,202	2027/06/21
第4回日本空港ビルデング株式会社無担保社債	1.369	100,000	95,248	2032/01/29
小 計		2,000,000	1,948,260	
合 計		31,593,088	27,234,384	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

【国内投資信託証券】

銘 柄	期首(前期末)	当期末		
	□ 数	□ 数	評価額	組入比率
パインブリッジ・ジャパンMBSファンド (適格機関投資家向け)	□ 128,574,150	□ 128,574,150	千円 122,659	% 0.4
合 計	□ 数 ・ 金 額	128,574,150	122,659	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	<0.4%>	

(注1) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

<参考情報>

◆パインブリッジ・インド・エクイティ・ファンドの運用状況

(計算期間：2024年1月1日～2024年12月31日)

直近入手可能な2024年12月31日現在の概要を、以下のとおりご報告いたします。

種類・項目	パインブリッジ・インド・エクイティ・ファンド (PineBridge India Equity Fund)
	アイルランド・ダブリン籍／契約型外国投資信託
運用の基本方針	
基本方針	インドの取引所上場（これに準ずるものを含みます。）株式等を主要投資対象とし、中長期的に信託財産の成長を目指します。
ファンドにかかる費用	
信託報酬	日々の純資産総額に対して、年率0.75%（国内における消費税はかかりません。）
申込手数料	ファンドで買い付ける場合は不要です。
信託財産留保額	ありません。
その他の費用	◇信託事務の処理および信託財産の財務諸表の監査に要する費用は信託財産中から支払います。 ◇組入有価証券等の売買時の売買委託手数料、税金、先物・オプション取引に要する費用等、信託財産中から支払います。
その他	
投資顧問会社	パインブリッジ・インベストメンツ・アジア・リミテッド
管理会社	パインブリッジ・インベストメンツ・アイルランド・リミテッド
管理事務代行会社	ステート・ストリート・ファンドサービス（アイルランド）リミテッド

パインブリッジ・インド・エクイティ・ファンド

(2024年1月1日～2024年12月31日)

◆損益計算書

		(米ドル)
収益	配当金	16,535,250
	その他の収益	710,172
収益合計		17,245,422
費用	投資顧問報酬	(9,153,397)
	事務・コストディ報酬	(3,253,968)
	監査報酬	(23,912)
	その他の費用	(596,652)
費用合計		(13,027,929)
その他の損益	投資にかかる実現損益	126,026,681
	外国為替取引にかかる実現損益	(1,946,071)
	その他金融費用	(107,353)
投資純利益 (純損失)		128,190,750
源泉徴収税		(29,933,444)
運用による純資産の増加額 (減少額)		98,257,306

パインブリッジ・インド・エクイティ・ファンド

◆組入資産の明細

(2024年12月31日現在)

直近の組入資産(現地日付12月31日)の内容は以下のとおりです。

株数		評価額 (米ドル)
	TRANSFERABLE SECURITIES	
	EQUITIES	
	INDIA	
375,463	AIA Engineering Ltd.	14,922,477
600,000	Amara Raja Energy & Mobility Ltd.*	8,409,514
303,889	Bajaj Auto Ltd.	31,230,938
259,904	Bajaj Finance Ltd.*	20,713,086
21,286,844	Bank of Baroda*	59,809,906
20,000,000	Bank of India*	23,804,588
4,278,000	Bharat Electronics Ltd.*	14,648,298
4,116,348	Canara Bank*	4,813,815
608,000	Caplin Point Laboratories Ltd.*	17,758,774
1,295,216	Ceigall India Ltd.*	5,140,698
1,831,000	CMS Info Systems Ltd.*	10,489,132
831,698	Dodla Dairy Ltd.*	12,349,606
202,900	eClerx Services Ltd.*	8,255,471
2,510,197	Electronics Mart India Ltd.*	4,818,452
4,999,000	Emami Ltd.*	35,077,885
2,597,000	General Insurance Corp. of India*	13,475,841
887,000	Gland Pharma Ltd.*	18,434,930
2,646,000	GPT Infraprojects Ltd.*	4,374,471
1,600,000	HDFC Bank Ltd.*	33,132,061
451,685	HDFC Bank Ltd. (ADR)*	28,971,076
354,767	Hero MotoCorp Ltd.	17,240,730
800,000	Honasa Consumer Ltd.*	2,384,664
1,300,805	ICICI Bank Ltd. (ADR)*	39,193,255
10,163,124	Indian Bank*	62,909,843
430,000	Interarch Building Products Ltd.*	8,843,469
2,000,000	International Gemmological Institute India Ltd.*	12,939,510
75,251	Inventurus Knowledge Solutions Ltd.*	1,687,162
480,863	JG Chemicals Ltd.*	2,261,828
490,843	Just Dial Ltd.*	5,695,960
1,205,534	KSB Ltd.*	10,818,493
352,478	LT Foods Ltd.*	1,725,465
65,201	MPS Ltd.*	1,509,092
18,622,000	National Aluminium Co. Ltd.*	46,047,246
9,581,013	NMDC Ltd.*	7,377,090
2,458,321	NTPC Ltd.*	9,571,842
8,037,194	Petronet LNG Ltd.*	32,500,347
1,850,000	PG Electroplast Ltd.*	21,189,470
365,191	Polycab India Ltd.*	31,020,680
1,164,535	Popular Vehicles & Services Ltd.*	2,101,675
346,878	Premier Energies Ltd.*	5,482,304
14,000,000	Punjab National Bank*	16,807,113
611,278	Sanathan Textiles Ltd.*	2,614,293
254,625	Sharda Cropchem Ltd.*	2,367,692
76,935	Shree Cement Ltd.**	23,089,554

株数		評価額 (米国ドル)
397,393	SJS Enterprises Ltd.*	5,356,517
727,338	Sun Pharmaceutical Industries Ltd.*	16,025,627
716,480	Tata Consultancy Services Ltd.*	34,268,354
21,562,000	Union Bank of India Ltd.*	30,315,433
1,500,000	Vishal Mega Mart Ltd.*	1,864,712
33,537	WAAREE Energies Ltd.*	1,118,217
362,601	Zinka Logistics Solutions Ltd.*	2,040,997
1,535,000	Zomato Ltd.*	4,985,259
	INDIA - TOTAL	833,984,912
	EQUITIES - TOTAL	833,984,912
	TOTAL VALUE OF INVESTMENTS IN TRANSFERABLE SECURITIES (Cost: USD 634,282,326)	833,984,912
	TOTAL VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS	833,984,912

日本債券マザーファンドⅡ 運用報告書《第14期》

決算日 2025年3月31日
(計算期間：2024年3月30日～2025年3月31日)

受益者のみなさまへ

「日本債券マザーファンドⅡ」は、2025年3月31日に第14期の決算を行いました。
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第14期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次のとおりです。

運用方針	<ul style="list-style-type: none">① わが国の公社債に投資することにより、信託財産の長期的な成長を目指します。② NOMURA-BPI総合をベンチマークとし、これを上回る投資成果を目指します。③ 公社債への投資にあたっては、公社債の種別と残存期間等の分散によるリスクコントロールを行うとともにデュレーションをコントロールし、超過収益の獲得を目指します。
主要運用対象	わが国の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	<ul style="list-style-type: none">① 公社債の組入比率は、原則として高位を維持します。② 外貨建て資産への投資は行いません。

◆最近5期の運用実績

決算期	基準価額		<ベンチマーク> NOMURA-BPI総合指数		債券 組入比率	投資信託 証券比率	純資産 総額
	円	騰落率		騰落率			
第10期(2021年3月29日)	11,724	△0.6	386.697	△0.6	97.8	0.4	35,560
第11期(2022年3月29日)	11,471	△2.2	378.147	△2.2	97.6	0.4	33,654
第12期(2023年3月29日)	11,417	△0.5	375.879	△0.6	97.8	0.4	32,285
第13期(2024年3月29日)	11,130	△2.5	366.497	△2.5	97.7	0.4	33,031
第14期(2025年3月31日)	10,600	△4.8	349.164	△4.7	96.7	0.5	29,427

(注) NOMURA-BPI総合指数は、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している日本の債券市場全体の動向を反映する指数で、同指数に関する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ています。また、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うものではありません。(以下同じ。)

◆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総合指数		債券 組入比率	投資信託 証券比率
	円	騰落率		騰落率		
(期首) 2024年3月29日	11,130	-	366.497	-	97.7	0.4
4月末	11,005	△1.1	362.353	△1.1	97.7	0.4
5月末	10,835	△2.7	356.531	△2.7	96.9	0.4
6月末	10,862	△2.4	357.511	△2.5	97.5	0.4
7月末	10,854	△2.5	357.155	△2.5	98.3	0.4
8月末	10,981	△1.3	361.325	△1.4	97.2	0.4
9月末	11,011	△1.1	362.344	△1.1	97.0	0.5
10月末	10,954	△1.6	360.511	△1.6	97.2	0.4
11月末	10,879	△2.3	357.991	△2.3	96.9	0.5
12月末	10,868	△2.4	357.613	△2.4	96.8	0.5
2025年1月末	10,786	△3.1	354.971	△3.1	97.8	0.5
2月末	10,712	△3.8	352.609	△3.8	96.6	0.5
(期末) 2025年3月31日	10,600	△4.8	349.164	△4.7	96.7	0.5

(注) 騰落率は期首比です。

投資環境

(2024年3月30日～2025年3月31日)

国内債券市場で、日本10年国債利回りは2024年4月、0.7%台でスタートした後、日銀の金融政策正常化の動きを背景に上昇基調で推移、7月には一時的に1%を超える水準まで上昇しました。8月から9月にかけては大幅な株安円高を受けて一時的に0.8%台まで低下する局面もありましたが、その後はリスク市場が落ち着きを取り戻したことから、再び上昇基調で推移しました。2025年3月には10年国債利回りは1.6%近くまで上昇する局面もありましたが、その後、やや買い戻されて、3月末は1.5%近辺で終了しました。

イールドカーブ（利回り曲線）については、超長期ゾーンに対する投資家の需要が鈍く、2024年4月から11月にかけてはスティープ化（長短金利格差の拡大）基調で推移しました。その後2025年初旬にかけてはフラット化（長短金利格差の縮小）に転ずる局面もありましたが、2025年3月末にかけては、再び大きくスティープ化しました。

運用経過

(2024年3月30日～2025年3月31日)



(注) 上記グラフのベンチマークは、期首の基準価額をもとに指数化したものです。

ポートフォリオは、10年以下をアンダーウエイトとする一方で超長期債をオーバーウエイト、デュレーションは2024年4月から6月にかけては短め、その後は中立からやや長めとする戦略を取りました。

今後の市況見通しと運用方針

日本の長期金利に関しては、日銀の金融政策変更を背景に当面は上昇圧力がかかるものと考えています。一方で、日銀の金融政策正常化のペースは緩やかなものに留まると想定されることから、デュレーションに関しては、キャリー収益確保をベースに想定レンジの上下限で機動的な運用を行い超過収益の確保を目指します。債券種別に関しては、現状の事業債の組入比率を維持する方針です。

◆組入資産の明細

(2025年3月31日現在)

【国内(邦貨建)公社債(種類別)】

区 分	額面金額	評価額	組入比率	うちBBB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	28,550,000 (2,500,000)	25,714,367 (2,576,999)	87.4 (8.8)	— (—)	56.3 (8.2)	28.2 (0.6)	2.8 (—)
地 方 債 証 券	400,000 (400,000)	386,528 (386,528)	1.3 (1.3)	— (—)	0.6 (0.6)	— (—)	0.7 (0.7)
特殊債券(除く金融債)	705,976 (405,976)	665,327 (371,777)	2.3 (1.3)	— (—)	1.3 (1.3)	1.0 (—)	— (—)
普通社債券(含む投資法人債券)	1,700,000 (800,000)	1,679,706 (791,146)	5.7 (2.7)	— (—)	0.7 (0.3)	3.0 (2.4)	2.0 (—)
合 計	31,355,976 (4,105,976)	28,445,928 (4,126,450)	96.7 (14.0)	— (—)	58.9 (10.4)	32.3 (2.9)	5.5 (0.7)

(注1) ()内は非上場債で内書きです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

(注5) 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。

【国内(邦貨建)公社債(銘柄別)】

銘 柄 名	利 率	額面金額	評価額	償還年月日
(国債証券)	%	千円	千円	
第168回利付国債(5年)	0.600	1,400,000	1,377,572	2029/03/20
第4回利付国債(40年)	2.200	10,000	9,588	2051/03/20
第9回利付国債(40年)	0.400	100,000	54,911	2056/03/20
第13回利付国債(40年)	0.500	600,000	315,978	2060/03/20
第15回利付国債(40年)	1.000	200,000	124,224	2062/03/20
第17回利付国債(40年)	2.200	400,000	355,604	2064/03/20
第343回利付国債(10年)	0.100	400,000	397,072	2026/06/20
第344回利付国債(10年)	0.100	100,000	99,032	2026/09/20
第346回利付国債(10年)	0.100	200,000	197,212	2027/03/20
第347回利付国債(10年)	0.100	900,000	885,483	2027/06/20
第349回利付国債(10年)	0.100	400,000	391,864	2027/12/20
第350回利付国債(10年)	0.100	700,000	684,110	2028/03/20
第351回利付国債(10年)	0.100	200,000	194,840	2028/06/20
第352回利付国債(10年)	0.100	600,000	582,564	2028/09/20

銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
第353回利付国債(10年)	0.100	700,000	677,397	2028/12/20
第354回利付国債(10年)	0.100	700,000	675,311	2029/03/20
第355回利付国債(10年)	0.100	200,000	192,206	2029/06/20
第357回利付国債(10年)	0.100	300,000	286,407	2029/12/20
第358回利付国債(10年)	0.100	600,000	571,068	2030/03/20
第359回利付国債(10年)	0.100	300,000	284,700	2030/06/20
第360回利付国債(10年)	0.100	600,000	567,570	2030/09/20
第361回利付国債(10年)	0.100	300,000	282,864	2030/12/20
第363回利付国債(10年)	0.100	600,000	562,290	2031/06/20
第367回利付国債(10年)	0.200	500,000	465,080	2032/06/20
第371回利付国債(10年)	0.400	600,000	557,622	2033/06/20
第375回利付国債(10年)	1.100	200,000	194,544	2034/06/20
第20回利付国債(30年)	2.500	150,000	163,870	2035/09/20
第24回利付国債(30年)	2.500	100,000	108,934	2036/09/20
第26回利付国債(30年)	2.400	90,000	96,939	2037/03/20
第29回利付国債(30年)	2.400	40,000	42,810	2038/09/20
第32回利付国債(30年)	2.300	60,000	62,869	2040/03/20
第34回利付国債(30年)	2.200	20,000	20,546	2041/03/20
第35回利付国債(30年)	2.000	20,000	19,901	2041/09/20
第37回利付国債(30年)	1.900	50,000	48,628	2042/09/20
第46回利付国債(30年)	1.500	150,000	133,033	2045/03/20
第48回利付国債(30年)	1.400	200,000	173,020	2045/09/20
第49回利付国債(30年)	1.400	300,000	258,660	2045/12/20
第52回利付国債(30年)	0.500	100,000	70,098	2046/09/20
第53回利付国債(30年)	0.600	100,000	71,394	2046/12/20
第54回利付国債(30年)	0.800	200,000	148,936	2047/03/20
第55回利付国債(30年)	0.800	100,000	74,128	2047/06/20
第56回利付国債(30年)	0.800	200,000	147,576	2047/09/20
第57回利付国債(30年)	0.800	100,000	73,451	2047/12/20
第58回利付国債(30年)	0.800	200,000	146,232	2048/03/20
第61回利付国債(30年)	0.700	300,000	211,104	2048/12/20
第62回利付国債(30年)	0.500	100,000	66,393	2049/03/20
第63回利付国債(30年)	0.400	100,000	64,204	2049/06/20
第64回利付国債(30年)	0.400	100,000	63,850	2049/09/20
第65回利付国債(30年)	0.400	400,000	253,820	2049/12/20
第66回利付国債(30年)	0.400	200,000	126,130	2050/03/20

銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
第67回利付国債(30年)	0.600	200,000	132,898	2050/06/20
第68回利付国債(30年)	0.600	100,000	66,063	2050/09/20
第69回利付国債(30年)	0.700	200,000	135,178	2050/12/20
第70回利付国債(30年)	0.700	200,000	134,228	2051/03/20
第73回利付国債(30年)	0.700	300,000	198,249	2051/12/20
第77回利付国債(30年)	1.600	200,000	166,040	2052/12/20
第82回利付国債(30年)	1.800	500,000	430,350	2054/03/20
第88回利付国債(20年)	2.300	30,000	30,580	2026/06/20
第94回利付国債(20年)	2.100	110,000	112,746	2027/03/20
第95回利付国債(20年)	2.300	30,000	30,964	2027/06/20
第98回利付国債(20年)	2.100	230,000	236,985	2027/09/20
第100回利付国債(20年)	2.200	190,000	197,335	2028/03/20
第103回利付国債(20年)	2.300	20,000	20,875	2028/06/20
第105回利付国債(20年)	2.100	340,000	353,314	2028/09/20
第108回利付国債(20年)	1.900	50,000	51,669	2028/12/20
第110回利付国債(20年)	2.100	330,000	343,916	2029/03/20
第113回利付国債(20年)	2.100	150,000	156,726	2029/09/20
第114回利付国債(20年)	2.100	160,000	167,404	2029/12/20
第116回利付国債(20年)	2.200	220,000	231,668	2030/03/20
第119回利付国債(20年)	1.800	50,000	51,753	2030/06/20
第121回利付国債(20年)	1.900	150,000	156,192	2030/09/20
第124回利付国債(20年)	2.000	100,000	104,787	2030/12/20
第126回利付国債(20年)	2.000	100,000	104,951	2031/03/20
第129回利付国債(20年)	1.800	90,000	93,503	2031/06/20
第130回利付国債(20年)	1.800	90,000	93,579	2031/09/20
第131回利付国債(20年)	1.700	150,000	155,014	2031/09/20
第133回利付国債(20年)	1.800	150,000	155,985	2031/12/20
第136回利付国債(20年)	1.600	150,000	154,005	2032/03/20
第137回利付国債(20年)	1.700	270,000	279,061	2032/06/20
第140回利付国債(20年)	1.700	300,000	309,858	2032/09/20
第142回利付国債(20年)	1.800	270,000	280,751	2032/12/20
第143回利付国債(20年)	1.600	350,000	358,484	2033/03/20
第146回利付国債(20年)	1.700	380,000	391,149	2033/09/20
第147回利付国債(20年)	1.600	200,000	203,980	2033/12/20
第149回利付国債(20年)	1.500	100,000	100,734	2034/06/20
第152回利付国債(20年)	1.200	100,000	97,314	2035/03/20

銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
第154回利付国債(20年)	1.200	300,000	290,148	2035/09/20
第155回利付国債(20年)	1.000	200,000	188,846	2035/12/20
第157回利付国債(20年)	0.200	200,000	171,008	2036/06/20
第158回利付国債(20年)	0.500	200,000	176,200	2036/09/20
第159回利付国債(20年)	0.600	400,000	354,744	2036/12/20
第160回利付国債(20年)	0.700	400,000	357,380	2037/03/20
第161回利付国債(20年)	0.600	200,000	175,696	2037/06/20
第163回利付国債(20年)	0.600	300,000	260,847	2037/12/20
第164回利付国債(20年)	0.500	300,000	256,035	2038/03/20
第165回利付国債(20年)	0.500	300,000	254,547	2038/06/20
第167回利付国債(20年)	0.500	200,000	167,700	2038/12/20
第168回利付国債(20年)	0.400	200,000	164,256	2039/03/20
第169回利付国債(20年)	0.300	500,000	401,890	2039/06/20
第170回利付国債(20年)	0.300	500,000	399,445	2039/09/20
第173回利付国債(20年)	0.400	200,000	159,408	2040/06/20
第174回利付国債(20年)	0.400	300,000	237,531	2040/09/20
第175回利付国債(20年)	0.500	200,000	160,098	2040/12/20
第176回利付国債(20年)	0.500	500,000	397,680	2041/03/20
第179回利付国債(20年)	0.500	300,000	234,222	2041/12/20
第181回利付国債(20年)	0.900	400,000	332,156	2042/06/20
第183回利付国債(20年)	1.400	200,000	179,370	2042/12/20
第188回利付国債(20年)	1.600	200,000	182,474	2044/03/20
第191回利付国債(20年)	2.000	300,000	290,748	2044/12/20
小計		28,550,000	25,714,367	
(地方債証券)				
令和2年度第1回埼玉県公募公債	0.131	200,000	189,174	2030/04/15
平成28年度第6回大阪市公募公債	0.130	200,000	197,354	2026/11/30
小計		400,000	386,528	
(特殊債券(除く金融債))				
第102回地方公共団体金融機構債券	0.200	200,000	195,682	2027/11/26
第109回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	0.230	100,000	97,868	2027/11/26
第96回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.740	46,340	43,548	2050/05/10
第165回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.360	162,256	141,363	2056/02/10
第210回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.270	197,380	186,865	2059/11/10
小計		705,976	665,327	

銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
(普通社債券(含む投資法人債券))				
第322回北陸電力株式会社社債	0.380	200,000	196,792	2027/06/25
第571回東北電力株式会社社債	1.711	100,000	97,574	2035/02/22
第61回三井化学株式会社無担保社債	1.365	300,000	299,187	2030/02/27
第42回ソニーグループ株式会社無担保社債	1.272	100,000	99,498	2030/03/06
第26回トヨタ自動車株式会社無担保社債	0.050	300,000	297,630	2026/03/18
第6回豊田合成株式会社無担保社債	1.106	100,000	98,585	2030/01/28
第21回NTTファイナンス株式会社無担保社債	0.100	300,000	295,908	2026/09/18
第22回東京地下鉄株式会社社債	0.215	200,000	196,302	2027/06/21
第4回日本空港ビルデング株式会社無担保社債	1.369	100,000	98,230	2032/01/29
小	計		1,679,706	
合	計		28,445,928	
		1,700,000	31,355,976	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

【国内投資信託証券】

銘柄	期首(前期末)	当期末		
	□数	□数	評価額	組入比率
パインブリッジ・ジャパンMBSファンド (適格機関投資家向け)	□	□	千円	%
	128,574,150	128,574,150	134,552	0.5
合計	□数・金額	128,574,150	134,552	
	銘柄数<比率>	1	<0.5%>	

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成

(2025年3月31日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
公社債	千円	%
	28,445,928	96.6
投資信託受益証券	134,552	0.5
コール・ローン等、その他	873,171	2.9
投資信託財産総額	29,453,651	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年3月31日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	29,453,651,591
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	843,973,660
公 社 債 (評 価 額)	28,445,928,799
投 資 信 託 受 益 証 券 (評 価 額)	134,552,847
未 収 利 息	28,067,793
前 払 費 用	1,128,492
(B) 負 債	26,000,000
未 払 解 約 金	26,000,000
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	29,427,651,591
元 本	27,761,478,531
次 期 繰 越 損 益 金	1,666,173,060
(D) 受 益 権 総 口 数	27,761,478,531口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,600円

<注記事項>

期首元本額	29,678,367,712円
期中追加設定元本額	3,782,341,365円
期中一部解約元本額	5,699,230,546円
1口当たり純資産額	1.0600円
期末における元本の内訳	
ニューグローバルバランス25Gファンド(適格機関投資家向け)	27,185,336,206円
VA世界債券ファンドII(適格機関投資家向け)	295,060,840円
VA世界債券(円ヘッジ有)ファンドII(適格機関投資家向け)	82,995,349円
ニューグローバルバランス30Gファンド(適格機関投資家向け)	2,070,506円
パインブリッジ厳選インド株式ファンド	196,015,630円

◆損益の状況

(2024年3月30日～2025年3月31日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	224,351,496
受 取 利 息	224,351,496
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 1,738,143,425
売 買 益	5,381,929
売 買 損	△ 1,743,525,354
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	△ 1,513,791,929
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	3,353,163,808
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	341,459,635
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 514,658,454
(G) 計 (C + D + E + F)	1,666,173,060
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	1,666,173,060

- (注1) (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せん。
- (注2) (E)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3) (F)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。