

運用報告書(全体版)

第5作成期

第12期 (決算日：2026年3月16日)
第13期 (決算日：2026年5月15日)
第14期 (決算日：2026年7月15日)

*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／債券
信 託 期 間	2024年2月9日から2049年2月26日まで
運 用 方 針	・主として国内外の発行体が発行した米ドル建て投資適格社債に投資を行う投資信託証券（投資信託および外国投資信託の受益証券（投資法人および外国投資法人の投資証券を含みます。））およびわが国の公社債に投資を行う投資信託証券に投資を行い、安定的なインカムゲインの確保と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。 ・国内外の発行体が発行した米ドル建て投資適格社債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	・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	1月、3月、5月、7月、9月、11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。

パインブリッジ割安優良債券ファンド (奇数月決算型) ＜愛称：ボンドレーダー＞

——— 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。

「パインブリッジ割安優良債券ファンド（奇数月決算型）」は、2026年7月15日に第14期の決算を行いましたので、第12期～第14期（第5作成期）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。



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

◆パインブリッジ割安優良債券ファンド（奇数月決算型）＜愛称：ボンドレーダー＞ 運用報告書

◆設定以来の運用実績	1
◆当作成期中の基準価額と市況等の推移	2
◆投資環境	3
◆運用経過	5
◆今後の市況見通しと運用方針	7
◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細	8
◆＜参考情報＞総経費率	9
◆売買および取引の状況	10
◆利害関係人との取引状況等	10
◆組入資産の明細	11
◆投資信託財産の構成	11
◆資産、負債、元本および基準価額の状況	12
◆損益の状況	13
◆分配金のお知らせ	14
＜補足情報＞	
◆組入資産の明細	15
＜参考情報＞	
◆パインブリッジUSDインベストメント・グレード・クレジット・ファンドの運用状況 ...	17
◆パインブリッジ日本住宅金融支援機構債マザーファンド運用報告書 ...	33

◆設定以来の運用実績

決 算 期		基 準 価 額			参 考 指 数		債 券 組入比率	投資信託 組入比率	純資産 総 額
		(分配)	税 込 分配金	期 中 騰落率		期 中 騰落率			
第1 作成期	(設 定 日)	円	円	%		%	%	%	百万円
	2024年2月9日	10,000	—	—	43,316.37	—	—	—	15
	第 1期(2024年 5月15日)	10,396	85	4.8	45,415.69	4.8	0.5	98.3	16
第2 作成期	第 2期(2024年 7月16日)	10,647	90	3.3	47,020.42	3.5	0.5	97.5	17
	第 3期(2024年 9月17日)	9,815	80	△7.1	43,720.56	△7.0	0.4	95.4	20
	第 4期(2024年11月15日)	10,472	85	7.6	47,240.40	8.1	0.3	97.2	27
第3 作成期	第 5期(2025年 1月15日)	10,280	85	△1.0	46,973.61	△0.6	0.3	96.9	26
	第 6期(2025年 3月17日)	9,875	80	△3.2	45,498.42	△3.1	0.2	97.5	35
	第 7期(2025年 5月15日)	9,547	75	△2.6	44,487.89	△2.2	0.2	95.1	35
第4 作成期	第 8期(2025年 7月15日)	9,753	80	3.0	45,909.88	3.2	0.2	97.1	37
	第 9期(2025年 9月16日)	10,021	80	3.6	47,615.53	3.7	0.2	98.1	38
	第10期(2025年11月17日)	10,345	85	4.1	49,722.71	4.4	0.2	98.9	39
第5 作成期	第11期(2026年 1月15日)	10,634	85	3.6	51,613.51	3.8	0.2	98.0	40
	第12期(2026年 3月16日)	10,451	85	△0.9	51,256.44	△0.7	0.2	98.8	40
	第13期(2026年 5月15日)	10,393	85	0.3	51,438.69	0.4	0.2	99.7	40
第5 作成期	第14期(2026年 7月15日)	10,486	85	1.7	52,558.18	2.2	0.2	98.0	40

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 設定日の基準価額は当初設定の投資元本です。

(注3) 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4) 参考指数のブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・コーポレートUSDインデックスは、ブルームバーグが開発、算出、公表する投資適格債券市場のパフォーマンスをあらわすインデックスで、著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、ブルームバーグに帰属します。

なお、参考指数は基準価額への反映を考慮してブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・コーポレートUSDインデックス（トータルリターン、米ドルベース）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		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		
第12期	(期 首) 2026年1月15日	円 10,634	% －		% －	% 0.2	% 98.0
	1月末	10,292	△3.2	49,949.98	△3.2	0.2	98.0
	2月末	10,539	△0.9	51,191.94	△0.8	0.2	98.0
	(期 末) 2026年3月16日	10,536	△0.9	51,256.44	△0.7	0.2	98.8
第13期	(期 首) 2026年3月16日	10,451	－	51,256.44	－	0.2	98.8
	3月末	10,471	0.2	51,398.29	0.3	0.2	98.7
	4月末	10,563	1.1	51,930.71	1.3	0.2	98.8
	(期 末) 2026年5月15日	10,478	0.3	51,438.69	0.4	0.2	99.7
第14期	(期 首) 2026年5月15日	10,393	－	51,438.69	－	0.2	99.7
	5月末	10,481	0.8	51,946.65	1.0	0.2	99.6
	6月末	10,745	3.4	53,315.98	3.6	0.2	98.8
	(期 末) 2026年7月15日	10,571	1.7	52,558.18	2.2	0.2	98.0

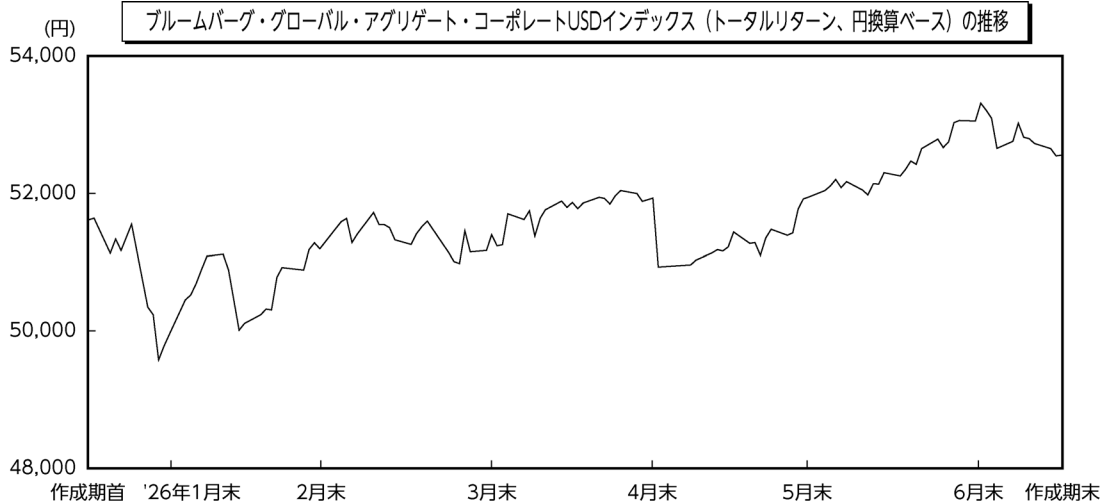
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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。

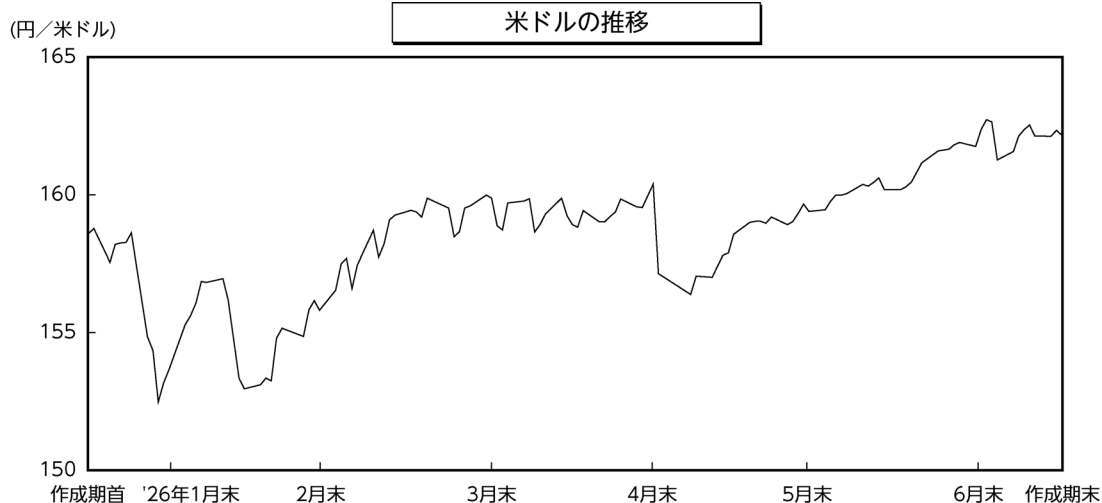
投資環境

(2026年1月16日～2026年7月15日)

米ドル建て投資適格社債市場



為替市場



<米ドル建て投資適格社債市場>

当作成期の米ドル建て投資適格社債市場は下落しました。スプレッド（利回り差）はややワイド化しました。作成期首から2月にかけては、米景気減速懸念や米国とイランの対立激化による安全資産選好を背景に米国金利が低下し、市場は上昇しました。しかし、その後は原油供給不安によるインフレ懸念の高まりから米国金利が上昇し、3月末にかけて反落しました。4月以降は、米国とイランの停戦合意期待を背景に一時反発したものの、原油供給の正常化の遅れへの懸念から再びインフレ警戒が強まり、5月半ばにかけて下落しました。その後は金利上昇が一服して持ち直したものの、堅調な米国経済指標を背景にした利上げ観測が重しとなり上げ幅は限定的に留まりました。作成期末にかけては中東情勢の緊張の高まりを受けた原油高を背景に再び下落しました。

<為替市場>

当作成期の米ドル円は円安米ドル高となりました。米国の利上げ観測の高まりを背景にした日米金利差の拡大傾向や、高市政権の財政出動への警戒等を背景に円売りが進みました。

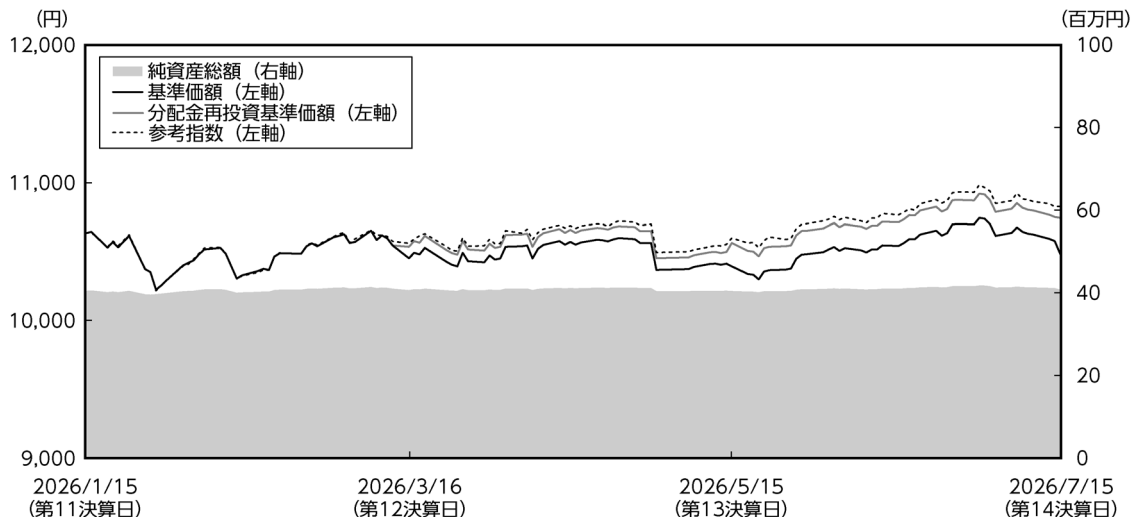
<機構債市況>

機構債の信用スプレッド（国債への上乗せ金利）に関しては、主に3月決算期末前の投資家の売りに伴う需給の軟化を受けて、ワイド化しました。

運用経過

(2026年1月16日～2026年7月15日)

基準価額等の推移



第12期首：10,634円

第14期末：10,486円

(作成対象期間中の既払分配金：255円)

騰落率：1.0% (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。作成期首の基準価額をもとに指数化しています。
- (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) 参考指数はブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・コーポレートUSDインデックス（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ブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・コーポレートUSDインデックス（トータルリターン、米ドルベース）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。作成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USDインベストメント・グレード・クレジット・ファンド」を通じて、主として国内外の優良企業が発行した米ドル建ての割安な投資適格社債に投資を行った結果、保有証券の下落等がマイナス要因となりましたが、円安米ドル高のプラス要因が上回って、基準価額は上昇しました。

分配金の状況

当作成期の収益分配金につきましては、期中に受取りましたインカム収入を中心に、第12期～第14期それぞれ85円（元本1万口当たり課税前）とさせていただきます。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12期	第13期	第14期
	2026年1月16日～ 2026年3月16日	2026年3月17日～ 2026年5月15日	2026年5月16日～ 2026年7月15日
当期分配金	85	85	85
（対基準価額比率）	0.807	0.811	0.804
当期の収益	85	85	85
当期の収益以外	—	—	—
翌期繰越分配対象額	944	945	957

（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

<パインブリッジ割安優良債券ファンド（奇数月決算型）>

当ファンドは、外国籍投資信託証券「パインブリッジUSDインベストメント・グレード・クレジット・ファンド」および「パインブリッジ日本住宅金融支援機構債マザーファンド」を主要投資対象とします。作成期末現在では、パインブリッジUSDインベストメント・グレード・クレジット・ファンドを98.0%、パインブリッジ日本住宅金融支援機構債マザーファンドを0.2%組入れています。

<パインブリッジUSDインベストメント・グレード・クレジット・ファンド>

当ポートフォリオは主として国内外の優良企業が発行した米ドル建ての割安な投資適格社債に投資を行いました。

<パインブリッジ日本住宅金融支援機構債マザーファンド>

日銀が金融政策の正常化を進める中、デュレーションに関しては引き続き保守的な運用に努め、現状のポートフォリオを維持しました。

今後の市況見通しと運用方針

今後の市況見通し

米国とイラン間の緊張が再び高まっており、原油等のエネルギー価格の高騰によるインフレ懸念が高まっています。当初は中間選挙を見据えた対応になると楽観的な見方が優勢でしたが、そうした見方が後退しつつあります。一方で米国経済は物価上昇に抗いながらも、昨年可決された大型財政政策の下支えもあり、個人消費、雇用面は堅調さを保っています。また企業業績は、AI向けの巨額の設備投資に対する懸念が高まりつつも、総じて良好に推移しています。

地政学的リスクについては先行きが見通しづらい状況が当面続くものと予想され、その不確実性から市場の変動が高まる可能性があります。一方で、投資適格債のスプレッドは堅調な米国経済や企業決算、そして旺盛な需要に支えられて、依然としてタイトな水準で推移しており、スプレッドの急速な拡大は考えにくいとみられます。今後は経済データが示される中で徐々にFRB（米連邦準備制度理事会）の金融政策を織り込んでいくと想定しており、米ドル建て投資適格社債には金利およびクレジット面で良好な投資環境が訪れるとの見通しを持っています。

運用方針

<パインブリッジ割安優良債券ファンド（奇数月決算型）>

運用の基本方針に従って「パインブリッジUSDインベストメント・グレード・クレジット・ファンド」および「パインブリッジ日本住宅金融支援機構債マザーファンド」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USDインベストメント・グレード・クレジット・ファンド>

主として国内外の優良企業が発行した米ドル建ての割安な投資適格社債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。

<パインブリッジ日本住宅金融支援機構債マザーファンド>

引き続き機構債を高位に組入れることにより、安定した収益の確保を目指してまいります。

(2026年1月16日～2026年7月15日)

項 目	第12期～第14期 (2026.1.16～2026.7.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信託報酬	42円	0.398%	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10,515円です。
(投信会社)	(11)	(0.109)	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)	(29)	(0.273)	交付運用報告書各種資料の提供・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)	(2)	(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	10	0.098	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)	(3)	(0.029)	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)	(1)	(0.005)	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)	(5)	(0.049)	印刷業者等に支払う法定書類の作成・印刷・届出・交付・提供に係る費用
(その他)	(2)	(0.015)	LEIの取得費用
合 計	52円	0.496%	

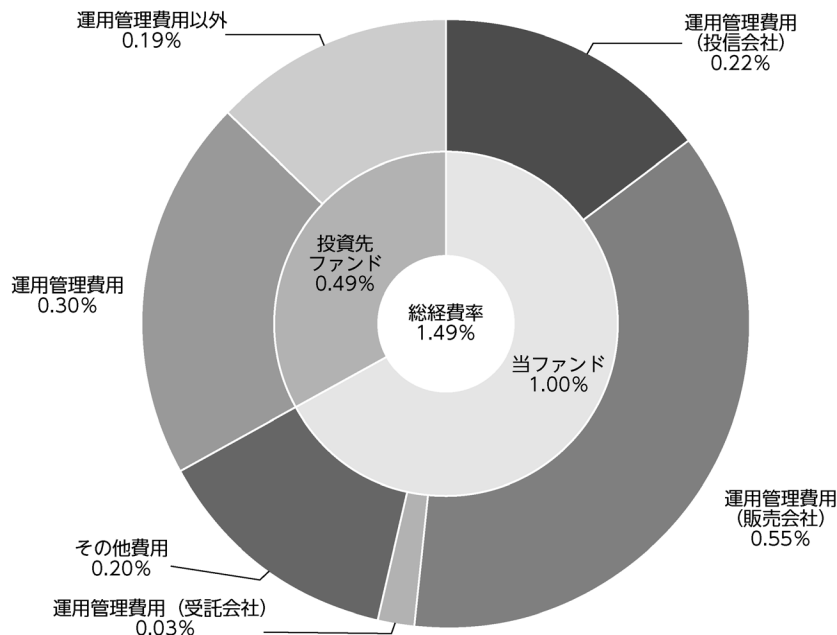
(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。また、各項目ごとに円未満は四捨五入しています。なお、その他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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

当作成期中の運用・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。）を作成期中の平均受益権口数に作成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1.49%です。



総経費率 (①+②+③)	1.49%
①当ファンドの費用の比率	1.00%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.30%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.19%

(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

(2026年1月16日～2026年7月15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USDインベストメント・グレード・クレジット・ファンド	□ 127	千米国ドル 12	□ 71	千米国ドル 7

(注1) 金額は受渡代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等

(2026年1月16日～2026年7月15日)

【パインブリッジ割安優良債券ファンド（奇数月決算型）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 1	百万円 1	% 100.0	百万円 1	百万円 1	% 100.0
為 替 直 物 取 引	0.765562	—	—	0.48096	—	—

(注1) 金額の単位未満は切捨て。ただし、金額が単位未満の場合は小数で記載。
(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。

【パインブリッジ割安優良債券ファンド（奇数月決算型）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	作成期末保有額
投 資 信 託 証 券	百万円 1	百万円 1	百万円 39

(注1) 金額の単位未満は切捨て。ただし、金額が単位未満の場合は小数で記載。
(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住宅金融支援機構債マザーファンド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7月15日現在)

【外国投資信託証券】

銘 柄 名	作成期首 (前作成期末)	当 作 成 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USDインベストメント・グレード・クレジット・ファンド	2,494	2,550	246	39,931	98.0

(注1) 邦貨換算金額は、当作成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	作成期首 (前作成期末)	当 作 成 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
パインブリッジ日本住宅金融支援機構債マザーファンド	72	72	66

(注) 単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成

(2026年7月15日現在)

項 目	当 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 39,931	% 97.0
パインブリッジ日本住宅金融支援機構債マザーファンド	66	0.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,153	2.8
投 資 信 託 財 産 総 額	41,150	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当作成期末における外貨建て純資産(40,584千円)の投資信託財産総額(41,150千円)に対する比率は98.6%です。

(注3) 外貨建て資産は、作成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、当作成期末における邦貨換算レートは、1米ドル=162.17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)	(2026年5月15日)	(2026年7月15日)
項 目	第12期末	第13期末	第14期末
	円	円	円
(A) 資 産	41,015,100	40,804,691	41,150,128
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	813,624	431,887	503,545
投資信託受益証券(評価額)	40,132,204	40,305,436	39,931,132
パインブリッジ日本住宅金融支援 機構債マザーファンド(評価額)	69,257	67,360	66,759
未 収 入 金	—	—	648,680
未 収 利 息	15	8	12
(B) 負 債	391,243	392,460	394,341
未 払 収 益 分 配 金	330,392	330,523	330,378
未 払 信 託 報 酬	53,547	53,870	55,016
そ の 他 未 払 費 用	7,304	8,067	8,947
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	40,623,857	40,412,231	40,755,787
元 本	38,869,689	38,885,065	38,868,003
次 期 繰 越 損 益 金	1,754,168	1,527,166	1,887,784
(D) 受 益 権 総 口 数	38,869,689口	38,885,065口	38,868,003口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,451円	10,393円	10,486円

<注記事項 (当運用報告書作成時点では監査未了です。)>

	第12期	第13期	第14期
期首元本額	38,045,931円	38,869,689円	38,885,065円
期中追加設定元本額	833,602円	145,641円	118,319円
期中一部解約元本額	9,844円	130,265円	135,381円
1口当たり純資産額	1.0451円	1.0393円	1.0486円

◆損益の状況

	2026年1月16日～ 2026年3月16日	2026年3月17日～ 2026年5月15日	2026年5月16日～ 2026年7月15日
項 目	第12期	第13期	第14期
	円	円	円
(A) 配 当 等 収 益	408,280	403,727	409,141
受 取 配 当 金	407,274	403,408	408,613
受 取 利 息	1,006	319	528
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益 △	698,549	△ 231,878	344,224
売 買 益	244,196	△ 51	910,818
売 買 損 △	942,745	△ 231,827	△ 566,594
(C) 信 託 報 酬 等 △	70,711	△ 69,246	△ 62,518
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C) △	360,980	102,603	690,847
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,026,841	1,331,005	1,099,253
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	418,699	424,081	428,062
(配 当 等 相 当 額) (	1,637,540)	(1,646,053)	(1,651,765)
(売 買 損 益 相 当 額) (△	1,218,841)	(△ 1,221,972)	(△ 1,223,703)
(G) 計 (D + E + F)	2,084,560	1,857,689	2,218,162
(H) 収 益 分 配 金 △	330,392	△ 330,523	△ 330,378
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	1,754,168	1,527,166	1,887,784
追 加 信 託 差 損 益 金	418,699	424,081	428,062
(配 当 等 相 当 額) (	1,637,540)	(1,646,053)	(1,651,765)
(売 買 損 益 相 当 額) (△	1,218,841)	(△ 1,221,972)	(△ 1,223,703)
分 配 準 備 積 立 金	2,034,111	2,031,362	2,069,210
繰 越 損 益 金 △	698,642	△ 928,277	△ 609,488

(注1) (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12期	第13期	第14期
a.配当等収益(費用控除後)	337,662円	334,574円	375,284円
b.有価証券売買損益(費用控除後)	0円	0円	0円
c.信託約款に規定する収益調整金	1,637,540円	1,646,053円	1,651,765円
d.信託約款に規定する分配準備積立金	2,026,841円	2,027,311円	2,024,304円
e.分配対象収益(a+b+c+d)	4,002,043円	4,007,938円	4,051,353円
f.分配金	330,392円	330,523円	330,378円
g.分配金(1万口当たり)	85円	85円	85円

◆分配金のお知らせ

1万口当たり分配金	第12期	第13期	第14期
	85円	85円	85円

分配金には、課税扱いとなる普通分配金と、非課税扱いとなる元本払戻金（特別分配金）があります。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。

普通分配金について、個人の受益者に対して原則として20.315%（所得税15.315%、地方税5%）の率で課税されます。なお、外国税額控除の適用となった場合には、異なることがあります

※税法が改正された場合等においては、上記内容が変更になることがあります。

<お知らせ>

投資信託約款に記載された「一般社団法人投資信託協会」を「一般社団法人資産運用業協会」に変更する投資信託約款の変更を行いました。

一般社団法人資産運用業協会設立準備法人を吸収合併存続法人、一般社団法人日本投資顧問業協会と一般社団法人投資信託協会を吸収合併消滅法人として2026年4月1日付で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更しました。

<補足情報>

◆組入資産の明細

(2026年7月15日現在)

下記は、パインブリッジ日本住宅金融支援機構債マザーファンド全体(2,490,156千口)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
特殊債券(除く金融債)	千円	千円	%	%	%	%	%
	2,909,737 (2,909,737)	2,229,699 (2,229,699)	97.1 (97.1)	－ (－)	97.1 (97.1)	－ (－)	－ (－)
合 計	2,909,737 (2,909,737)	2,229,699 (2,229,699)	97.1 (97.1)	－ (－)	97.1 (97.1)	－ (－)	－ (－)

(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
(特殊債券(除く金融債))	%	千円	千円	
第85回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.02	29,366	25,932	2049/06/10
第86回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.00	31,283	27,352	2049/07/10
第89回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.95	94,044	81,437	2049/10/10
第93回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.60	75,118	61,602	2050/02/10
第95回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.81	43,151	36,017	2050/04/10
第96回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.74	82,368	68,407	2050/05/10
第97回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.83	80,606	66,849	2050/06/10
第98回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.90	85,522	70,755	2050/07/10
第102回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.86	87,788	71,397	2050/11/10
第103回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.86	91,032	73,733	2050/12/10
第104回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.85	45,558	36,798	2051/01/10

銘 柄 名	利 率	額面金額	評価額	償還年月日
第105回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.79	94,858	76,022	2051/02/10
第108回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.34	51,589	39,882	2051/05/10
第109回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.36	53,367	41,300	2051/06/10
第114回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.34	56,018	42,701	2051/11/10
第115回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.41	57,090	43,486	2051/12/10
第116回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.48	57,293	43,814	2052/01/10
第118回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.47	57,438	43,772	2052/03/10
第121回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.43	58,588	44,119	2052/06/10
第125回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.42	59,114	44,206	2052/10/10
第128回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.42	120,600	89,869	2053/01/10
第129回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.46	62,219	46,297	2053/02/10
第136回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.44	63,429	46,613	2053/09/10
第139回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.46	126,814	93,020	2053/12/10
第140回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.38	126,540	92,013	2054/01/10
第146回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.21	134,888	95,828	2054/07/10
第152回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.33	141,218	101,035	2055/01/10
第188回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.02	495,324	365,306	2058/01/10
第198回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.18	256,287	192,287	2058/11/10
第209回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.16	91,227	67,836	2059/10/10
合 計		2,909,737	2,229,699	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

<参考情報>

◆パインブリッジUSDインベストメント・グレード・クレジット・ファンドの運用状況 (計算期間：2025年1月1日～2025年12月31日)

直近入手可能な2025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USDインベストメント・グレード・クレジット・ファンド (PineBridge USD Investment Grade Credit 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	主として米国の発行体が発行した米ドル建て債券に投資し、安定的な収益の確保を図りつつ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0.3%（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・エルエルシー パインブリッジ・インベストメンツ・ヨーロッパ・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USDインベストメント・グレード・クレジット・ファンド ◆損益計算書 (2025年1月1日～2025年12月31日)

		(米国ドル)
収益	受取利息	4,704,339
	その他の収益	89
収益合計		4,704,428
費用	投資顧問報酬	(457,986)
	事務・カストディ報酬	(182,685)
	監査報酬	(7,577)
	その他の費用	(16,976)
費用合計		(665,224)
その他の損益	投資にかかる実現損益	2,773,548
	外国為替取引にかかる実現損益	1
	その他金融費用	(72,595)
投資純利益 (純損失)		6,740,158
運用による純資産の増加額 (減少額)		6,740,158

◆ **パインブリッジUSDインベストメント・グレード・クレジット・ファンド** **組入資産の明細** (2025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。

額面		評価額 (米ドル)
	TRANSFERABLE SECURITIES	
	FIXED INCOME SECURITIES	
	GOVERNMENT BONDS	
	UNITED STATES DOLLAR	
499,000	4.280% Mexico Government International Bonds 14/08/2041	400,697
213,000	5.375% Mexico Government International Bonds 22/03/2033	211,083
200,000	6.338% Mexico Government International Bonds 04/05/2053	190,500
200,000	6.625% Mexico Government International Bonds 29/01/2038	208,700
268,000	4.200% Province of British Columbia 06/07/2033	266,524
	3.875% Republic of Italy Government International Bonds	
225,000	06/05/2051	165,981
450,000	4.000% U.S. Treasury Bonds 15/11/2052	391,922
301,000	4.625% U.S. Treasury Bonds 15/02/2055	291,206
186,000	4.750% U.S. Treasury Bonds 15/05/2055	183,588
432,800	4.750% U.S. Treasury Bonds 15/08/2055	427,390
133,000	5.000% U.S. Treasury Bonds 15/05/2045	137,031
265,000	3.500% U.S. Treasury Notes 30/11/2030	262,578
50,000	3.625% U.S. Treasury Notes 30/09/2030	49,851
225,000	4.000% U.S. Treasury Notes 30/04/2032	226,767
45,000	4.000% U.S. Treasury Notes 31/07/2032	45,300
635,000	4.000% U.S. Treasury Notes 15/11/2035	627,261
200,000	4.125% U.S. Treasury Notes 31/03/2032	203,016
549,000	4.250% U.S. Treasury Notes 15/08/2035	554,147
	UNITED STATES DOLLAR - TOTAL	4,843,542
	CORPORATE BONDS	
	UNITED STATES DOLLAR	
274,000	4.050% AbbVie, Inc. 21/11/2039	245,225
231,000	4.250% AbbVie, Inc. 21/11/2049	190,941
114,000	4.950% AbbVie, Inc. 15/03/2031	117,993
90,000	4.500% Accenture Capital, Inc. 04/10/2034	88,915
150,000	4.750% Adobe, Inc. 17/01/2028	153,020
190,000	5.850% AEP Texas, Inc. 15/10/2055	187,257
75,000	4.500% AEP Transmission Co. LLC 15/06/2052	63,770
74,000	2.450% AES Corp. 15/01/2031	67,142
124,000	5.450% AES Corp. 01/06/2028	126,849
221,000	5.450% AGCO Corp. 21/03/2027	223,999
278,000	2.300% Agilent Technologies, Inc. 12/03/2031	251,761
201,000	2.750% Agilent Technologies, Inc. 15/09/2029	192,015
102,000	5.411% Allegion U.S. Holding Co., Inc. 01/07/2032	106,372
106,000	5.600% Allegion U.S. Holding Co., Inc. 29/05/2034	110,872
13,000	5.250% Alphabet, Inc. 15/05/2055	12,504
111,000	5.300% Alphabet, Inc. 15/05/2065	104,738
103,000	5.350% Alphabet, Inc. 15/11/2045	102,654
103,000	5.700% Alphabet, Inc. 15/11/2075	101,790
269,000	3.900% Amazon.com, Inc. 20/11/2028	269,943

額面		評価額 (米ドル)
79,000	4.050% Amazon.com, Inc. 22/08/2047	65,198
179,000	4.100% Amazon.com, Inc. 20/11/2030	179,357
309,000	5.550% Amazon.com, Inc. 20/11/2065	300,838
87,000	2.690% Amcor Flexibles North America, Inc. 25/05/2031	79,636
71,000	5.100% Amcor Flexibles North America, Inc. 17/03/2030	72,942
71,000	5.700% Ameren Corp. 01/12/2026	71,974
162,000	2.300% American Tower Corp. 15/09/2031	144,075
60,000	4.700% American Tower Corp. 15/12/2032	60,136
276,000	5.200% American Tower Corp. 15/02/2029	284,191
323,000	3.150% Amgen, Inc. 21/02/2040	255,337
48,000	4.400% Amgen, Inc. 01/05/2045	41,199
118,000	5.150% Amgen, Inc. 02/03/2028	120,801
47,000	5.250% Amgen, Inc. 02/03/2030	48,797
197,000	5.650% Amgen, Inc. 02/03/2053	193,731
99,000	5.750% Amgen, Inc. 02/03/2063	97,001
114,000	3.900% Amphenol Corp. 15/11/2028	113,918
121,000	4.125% Amphenol Corp. 15/11/2030	120,485
104,000	5.300% Amphenol Corp. 15/11/2055	99,763
	4.900% Anheuser-Busch Cos. LLC/Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 01/02/2046	275,026
296,000	5.300% Aon North America, Inc. 01/03/2031	214,959
206,000	5.750% Aon North America, Inc. 01/03/2054	14,984
15,000	5.350% APA Corp. 01/07/2049	389,749
467,000	1.400% Apple, Inc. 05/08/2028	284,476
301,000	2.650% Apple, Inc. 11/05/2050	145,607
232,000	2.700% Apple, Inc. 05/08/2051	49,450
79,000	4.375% Apple, Inc. 13/05/2045	121,617
136,000	4.600% Applied Materials, Inc. 15/01/2036	103,612
105,000	4.750% AptarGroup, Inc. 30/03/2031	118,992
118,000	3.100% Aptiv Swiss Holdings Ltd. 01/12/2051	99,989
155,000	5.750% Arthur J Gallagher & Co. 02/03/2053	92,604
94,000	5.550% Assurant, Inc. 15/02/2036	167,048
164,000	4.850% AstraZeneca Finance LLC 26/02/2029	206,484
201,000	4.875% AstraZeneca Finance LLC 03/03/2028	170,678
167,000	4.900% AstraZeneca Finance LLC 03/03/2030	208,763
202,000	3.850% AT&T, Inc. 01/06/2060	53,078
77,000	4.500% AT&T, Inc. 15/05/2035	256,951
267,000	4.750% AT&T, Inc. 15/05/2046	167,826
193,000	4.900% AT&T, Inc. 15/08/2037	359,555
369,000	5.400% AT&T, Inc. 15/02/2034	40,498
39,000	5.700% AT&T, Inc. 01/11/2054	207,902
216,000	6.050% AT&T, Inc. 15/08/2056	123,112
122,000	5.322% Athene Global Funding 13/11/2031	285,135
281,000	3.450% Athene Holding Ltd. 15/05/2052	46,316
73,000	4.450% AutoNation, Inc. 15/01/2029	68,229
68,000	5.100% AutoZone, Inc. 15/07/2029	53,530
52,000		

額面		評価額 (米国ドル)
293,000	6.110% Bank of America Corp. 29/01/2037	316,473
366,000	5.125% BankUnited, Inc. 11/06/2030	368,067
78,000	5.850% Basin Electric Power Cooperative 15/10/2055	76,749
72,000	5.650% Baxter International, Inc. 15/12/2035	73,079
72,000	4.298% Becton Dickinson & Co. 22/08/2032	70,946
173,000	4.693% Becton Dickinson & Co. 13/02/2028	175,334
106,000	5.750% BHP Billiton Finance USA Ltd. 05/09/2055	108,494
62,000	4.500% BMW U.S. Capital LLC 11/08/2030	62,358
106,000	3.375% Boeing Co. 15/06/2046	75,204
172,000	3.600% Boeing Co. 01/05/2034	156,586
324,000	3.750% Boeing Co. 01/02/2050	236,847
128,000	5.150% Boeing Co. 01/05/2030	131,651
80,000	5.805% Boeing Co. 01/05/2050	79,034
128,000	5.930% Boeing Co. 01/05/2060	126,000
121,000	4.000% Booz Allen Hamilton, Inc. 01/07/2029	118,332
215,000	5.950% Booz Allen Hamilton, Inc. 15/04/2035	223,144
273,000	3.543% BP Capital Markets America, Inc. 06/04/2027	272,219
62,000	3.250% Bristol-Myers Squibb Co. 01/08/2042	47,785
194,000	5.750% Bristol-Myers Squibb Co. 01/02/2031	207,695
174,906	2.900% British Airways Pass-Through Trust 15/03/2035	160,019
265,000	2.450% Broadcom, Inc. 15/02/2031	242,588
353,000	3.187% Broadcom, Inc. 15/11/2036	300,020
126,000	4.900% Broadcom, Inc. 15/07/2032	128,827
148,000	4.150% Burlington Northern Santa Fe LLC 15/12/2048	121,564
138,000	4.450% Burlington Northern Santa Fe LLC 15/03/2043	123,113
64,000	5.800% Burlington Northern Santa Fe LLC 15/03/2056	65,605
105,000	4.700% Canadian Pacific Railway Co. 01/05/2048	92,818
91,000	4.500% Cardinal Health, Inc. 15/09/2030	91,932
114,000	4.500% Cardinal Health, Inc. 15/11/2044	98,247
236,000	4.600% Cardinal Health, Inc. 15/03/2043	207,621
78,000	5.750% Cardinal Health, Inc. 15/11/2054	78,136
54,000	5.550% Carlisle Cos., Inc. 15/09/2040	54,891
201,000	3.377% Carrier Global Corp. 05/04/2040	162,807
270,000	3.950% Caterpillar Financial Services Corp. 14/11/2028	270,717
152,000	4.100% Caterpillar Financial Services Corp. 15/08/2028	153,039
127,000	4.400% Caterpillar Financial Services Corp. 03/03/2028	128,419
86,000	4.900% CBRE Services, Inc. 15/01/2033	86,531
122,000	4.300% Cencora, Inc. 15/12/2047	102,484
136,000	5.125% Cencora, Inc. 15/02/2034	139,729
150,000	5.300% CF Industries, Inc. 26/11/2035	149,752
211,000	5.375% CF Industries, Inc. 15/03/2044	198,141
167,000	3.500% Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital 01/06/2041	119,073

額面	評価額 (米国ドル)
233,000	3.850% Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital 01/04/2061
287,000	4.800% Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital 01/03/2050
73,000	6.700% Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital 01/12/2055
104,000	5.550% Cheniere Energy Partners LP 30/10/2035
228,000	4.650% Chubb INA Holdings LLC 15/08/2029
85,000	2.375% Cigna Group 15/03/2031
318,000	3.400% Cigna Group 15/03/2050
86,000	3.875% Cigna Group 15/10/2047
80,000	4.375% Cigna Group 15/10/2028
302,000	5.100% Cisco Systems, Inc. 24/02/2035
251,000	4.914% Citibank NA 29/05/2030
192,000	4.450% Citigroup, Inc. 29/09/2027
146,000	5.875% Citigroup, Inc. 22/02/2033
470,000	6.000% Citigroup, Inc. 31/10/2033
138,000	4.500% CNH Industrial Capital LLC 16/10/2030
138,000	4.600% Comcast Corp. 15/10/2038
150,000	5.168% Comcast Corp. 15/01/2037
84,000	5.500% Comcast Corp. 15/05/2064
39,000	5.950% Commonwealth Edison Co. 01/06/2055
164,000	7.000% Conagra Brands, Inc. 01/10/2028
139,000	4.125% Consolidated Edison Co. of New York, Inc. 15/05/2049
69,000	4.450% Consolidated Edison Co. of New York, Inc. 15/03/2044
107,000	4.500% Consolidated Edison Co. of New York, Inc. 01/12/2045
95,000	4.350% Constellation Brands, Inc. 09/05/2027
284,000	4.883% Cooperatieve Rabobank UA 21/01/2028
127,000	5.450% Cox Communications, Inc. 01/09/2034
103,000	5.950% Cox Communications, Inc. 01/09/2054
54,000	5.600% CRH America Finance, Inc. 09/02/2056
323,000	5.200% CRH SMW Finance DAC 21/05/2029
100,000	5.000% Crown Castle, Inc. 11/01/2028
107,000	5.600% Crown Castle, Inc. 01/06/2029
486,000	5.125% CVS Health Corp. 20/07/2045
108,000	5.550% CVS Health Corp. 01/06/2031
309,000	4.650% Daimler Truck Finance North America LLC 12/10/2030
150,000	5.125% Daimler Truck Finance North America LLC 25/09/2027
81,000	4.350% Darden Restaurants, Inc. 15/10/2027
108,000	5.450% Deere & Co. 16/01/2035
126,000	4.150% Deere Funding Canada Corp. 09/10/2030
216,000	3.375% Dell International LLC/EMC Corp. 15/12/2041
227,000	4.350% Dell International LLC/EMC Corp. 01/02/2030
225,000	4.750% Dell International LLC/EMC Corp. 01/04/2028

額面		評価額 (米国ドル)
144,000	8.100% Dell International LLC/EMC Corp. 15/07/2036	174,858
111,000	4.400% Diamondback Energy, Inc. 24/03/2051	89,282
233,000	6.250% Diamondback Energy, Inc. 15/03/2053	236,210
164,000	5.650% Dow Chemical Co. 15/03/2036	163,693
184,000	3.950% DTE Electric Co. 01/03/2049	145,355
126,000	4.875% DTE Energy Co. 01/06/2028	128,222
79,000	3.550% Duke Energy Carolinas LLC 15/03/2052	56,920
55,000	5.400% Duke Energy Carolinas LLC 15/01/2054	53,462
95,000	5.800% Duke Energy Corp. 15/06/2054	94,268
81,000	5.950% Duke Energy Florida LLC 15/11/2052	83,932
65,000	5.650% Duke Energy Ohio, Inc. 01/04/2053	64,445
101,000	4.000% Duke Energy Progress LLC 01/04/2052	78,585
135,000	5.750% Eastman Chemical Co. 08/03/2033	141,721
201,000	2.700% Ecolab, Inc. 15/12/2051	124,627
72,000	4.300% Ecolab, Inc. 15/06/2028	72,781
123,000	5.250% Ecolab, Inc. 15/01/2028	126,321
76,000	5.700% Elevance Health, Inc. 15/09/2055	74,768
43,000	6.100% Elevance Health, Inc. 15/10/2052	44,459
63,000	3.100% Eli Lilly & Co. 15/05/2027	62,493
111,000	4.600% Eli Lilly & Co. 14/08/2034	111,548
137,000	4.750% Eli Lilly & Co. 12/02/2030	140,990
76,000	5.650% Eli Lilly & Co. 15/10/2065	76,879
57,000	5.400% Embraer Netherlands Finance BV 09/01/2038	56,305
177,000	5.000% EMD Finance LLC 15/10/2035	178,238
146,000	4.750% Emera U.S. Finance LP 15/06/2046	125,073
71,000	4.600% Enbridge, Inc. 20/06/2028	71,757
222,000	4.750% Enel Finance International NV 25/05/2047	192,122
211,000	5.125% Enel Finance International NV 26/06/2029	216,553
71,000	4.950% Energy Transfer LP 15/05/2028	72,169
34,000	5.150% Energy Transfer LP 01/02/2043	30,692
149,000	5.350% Energy Transfer LP 15/05/2045	135,209
285,000	5.400% Energy Transfer LP 01/10/2047	256,930
88,000	3.850% Entergy Mississippi LLC 01/06/2049	67,357
306,000	4.500% Entergy Texas, Inc. 30/03/2039	284,639
81,000	5.250% Entergy Texas, Inc. 15/04/2035	83,224
47,000	3.700% Enterprise Products Operating LLC 31/01/2051	34,606
92,000	4.600% Enterprise Products Operating LLC 15/01/2031	93,204
175,000	4.400% EOG Resources, Inc. 15/01/2031	175,867
120,000	4.300% Equitable America Global Funding 15/12/2028	120,536
53,000	4.700% Evergy Kansas Central, Inc. 13/03/2028	53,825
191,000	4.750% Expand Energy Corp. 01/02/2032	188,703
421,266	1.875% Federal Express Corp. Pass-Through Trusts 20/02/2034	367,984
250,000	5.750% First Horizon Bank 01/05/2030	258,454
125,000	4.850% FirstEnergy Corp. 15/07/2047	110,442

額面		評価額 (米国ドル)
218,000	5.200% FirstEnergy Pennsylvania Electric Co. 01/04/2028	222,632
202,000	4.550% FirstEnergy Transmission LLC 01/04/2049	172,599
103,000	5.375% Flex Ltd. 13/11/2035	102,947
160,000	5.150% Florida Power & Light Co. 15/06/2029	166,303
73,000	5.600% Florida Power & Light Co. 15/02/2066	72,104
100,000	2.815% Ford Foundation 01/06/2070	56,623
390,000	6.054% Ford Motor Credit Co. LLC 05/11/2031	399,941
422,000	5.875% Foundry JV Holdco LLC 25/01/2034	434,114
205,000	6.400% Foundry JV Holdco LLC 25/01/2038	219,135
131,000	5.576% Fox Corp. 25/01/2049	126,476
98,000	3.250% GATX Corp. 15/09/2026	97,491
99,000	4.000% GATX Corp. 30/06/2030	97,656
296,000	5.650% GE HealthCare Technologies, Inc. 15/11/2027	304,776
142,000	5.350% General Motors Co. 15/04/2028	145,496
129,000	2.700% General Motors Financial Co., Inc. 10/06/2031	116,910
72,000	3.100% General Motors Financial Co., Inc. 12/01/2032	65,717
461,000	5.600% General Motors Financial Co., Inc. 18/06/2031	480,974
228,000	3.250% Georgia Power Co. 15/03/2051	155,947
61,000	4.400% Georgia-Pacific LLC 30/06/2028	61,744
152,000	4.800% Gilead Sciences, Inc. 15/11/2029	156,485
99,000	5.100% Gilead Sciences, Inc. 15/06/2035	101,687
142,000	4.500% GlaxoSmithKline Capital, Inc. 15/04/2030	144,426
119,000	5.200% Global Payments, Inc. 15/11/2032	119,181
201,000	5.550% Global Payments, Inc. 15/11/2035	200,212
486,000	6.750% Goldman Sachs Group, Inc. 01/10/2037	543,873
64,000	5.125% Goodman U.S. Finance Six LLC 07/10/2034	64,423
278,000	3.450% Gray Oak Pipeline LLC 15/10/2027	274,791
101,000	6.250% GXO Logistics, Inc. 06/05/2029	106,416
250,000	4.000% Haleon U.S. Capital LLC 24/03/2052	197,200
67,000	3.375% HCA, Inc. 15/03/2029	65,329
148,000	3.500% HCA, Inc. 01/09/2030	142,469
183,000	3.500% HCA, Inc. 15/07/2051	124,582
196,000	4.625% HCA, Inc. 15/03/2052	160,532
104,000	5.450% HCA, Inc. 01/04/2031	108,633
150,000	5.500% HCA, Inc. 01/03/2032	156,542
114,000	4.550% Hershey Co. 24/02/2028	115,854
128,000	4.400% Hewlett Packard Enterprise Co. 15/10/2030	127,731
142,000	5.000% HF Sinclair Corp. 01/02/2028	142,027
108,000	4.900% Home Depot, Inc. 15/04/2029	111,200
142,000	4.800% Hormel Foods Corp. 30/03/2027	143,542
192,000	4.875% Humana, Inc. 01/04/2030	194,822
61,000	5.875% Humana, Inc. 01/03/2033	64,188
149,000	4.500% Hyundai Capital America 18/09/2030	149,144
118,000	4.850% Hyundai Capital America 25/03/2027	119,053

額面		評価額 (米国ドル)
237,000	4.875% Hyundai Capital America 01/11/2027	240,148
137,000	5.400% Hyundai Capital America 23/06/2032	142,214
442,000	4.750% IBM International Capital Pte. Ltd. 05/02/2031	450,342
233,000	3.734% Intel Corp. 08/12/2047	166,425
111,000	4.150% Intel Corp. 05/08/2032	107,187
112,000	5.700% Intel Corp. 10/02/2053	104,832
410,000	1.125% Inter-American Development Bank 20/07/2028	385,707
109,000	4.950% Intercontinental Exchange, Inc. 15/06/2052	99,682
	0.750% International Bank for Reconstruction & Development	
407,000	24/11/2027	386,373
137,000	3.500% Interstate Power & Light Co. 30/09/2049	98,076
164,000	4.400% John Deere Capital Corp. 08/09/2031	165,772
116,000	4.900% John Deere Capital Corp. 07/03/2031	119,803
287,000	7.450% Kellanova 01/04/2031	329,501
231,000	7.000% Kentucky Power Co. 15/11/2033	252,698
55,000	5.850% Kentucky Utilities Co. 15/08/2055	55,683
128,000	4.850% Kenvue, Inc. 22/05/2032	131,036
458,000	4.900% KeyBank NA 08/08/2032	457,646
162,000	5.994% KeySpan Gas East Corp. 06/03/2033	171,154
108,000	5.500% Kinder Morgan Energy Partners LP 01/03/2044	103,752
179,000	4.375% Kraft Heinz Foods Co. 01/06/2046	148,373
108,000	4.875% Kraft Heinz Foods Co. 01/10/2049	93,178
102,000	5.200% Kraft Heinz Foods Co. 15/03/2032	105,025
49,000	3.875% Kroger Co. 15/10/2046	38,246
75,000	5.000% Kroger Co. 15/09/2034	75,542
141,000	5.500% Kroger Co. 15/09/2054	134,808
255,000	5.650% Kroger Co. 15/09/2064	244,039
142,000	3.150% Kyndryl Holdings, Inc. 15/10/2031	129,805
109,000	5.250% L3Harris Technologies, Inc. 01/06/2031	113,490
109,000	5.400% L3Harris Technologies, Inc. 31/07/2033	113,702
91,000	5.200% Lennar Corp. 30/07/2030	93,619
293,000	4.300% Liberty Mutual Group, Inc. 01/02/2061	195,219
96,000	2.050% Liberty Utilities Finance GP 1 15/09/2030	87,159
153,000	4.700% Lockheed Martin Corp. 15/12/2031	156,963
84,000	2.375% LXP Industrial Trust 01/10/2031	73,492
100,000	4.986% Manulife Financial Corp. 11/12/2035	99,971
177,000	2.850% Marriott International, Inc. 15/04/2031	164,300
124,000	3.500% Marriott International, Inc. 15/10/2032	115,977
80,000	5.500% Marriott International, Inc. 15/04/2037	82,068
192,000	4.650% Mars, Inc. 20/04/2031	196,177
146,000	5.650% Mars, Inc. 01/05/2045	147,591
118,000	5.700% Mars, Inc. 01/05/2055	118,033
145,000	4.550% Marsh & McLennan Cos., Inc. 08/11/2027	146,734
102,000	2.400% Martin Marietta Materials, Inc. 15/07/2031	92,117

額面		評価額 (米国ドル)
103,000	5.900% MasTec, Inc. 15/06/2029	107,380
158,000	4.350% Mastercard, Inc. 15/01/2032	159,036
156,000	3.625% McDonald's Corp. 01/09/2049	115,166
290,000	4.800% McDonald's Corp. 14/08/2028	296,236
236,000	4.950% McKesson Corp. 30/05/2032	242,869
73,000	5.700% Merck & Co., Inc. 04/12/2065	72,449
103,000	5.500% Meta Platforms, Inc. 15/11/2045	100,391
69,000	5.550% Meta Platforms, Inc. 15/08/2064	64,227
207,000	5.625% Meta Platforms, Inc. 15/11/2055	199,069
424,000	2.564% Mizuho Financial Group, Inc. 13/09/2031	380,152
118,000	4.600% Mosaic Co. 15/11/2030	118,328
225,000	4.800% MPLX LP 15/02/2031	227,625
106,000	5.350% Narragansett Electric Co. 01/05/2034	109,239
183,000	3.000% National Health Investors, Inc. 01/02/2031	166,260
40,000	5.350% National Health Investors, Inc. 01/02/2033	39,954
203,000	3.950% National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. 10/12/2027	203,789
115,000	4.120% National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. 16/09/2027	115,552
63,000	4.150% National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. 25/08/2028	63,347
83,000	4.750% National Rural Utilities Cooperative Finance Corp. 07/02/2028	84,295
89,000	4.850% New York Life Global Funding 09/01/2028	90,630
120,000	5.850% New York State Electric & Gas Corp. 15/08/2033	127,629
90,000	4.685% NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 01/09/2027	91,087
215,000	5.300% NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 15/03/2032	224,200
170,000	5.900% NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 15/03/2055	172,515
55,000	5.850% NiSource, Inc. 01/04/2055	55,037
320,000	5.375% Nordea Bank Abp 22/09/2027	327,871
118,000	4.350% Northwestern Mutual Global Funding 15/09/2027	118,921
78,000	6.170% Northwestern Mutual Life Insurance Co. 29/05/2055	83,060
108,000	4.000% Novartis Capital Corp. 18/09/2031	107,572
144,000	4.300% Nucor Corp. 23/05/2027	144,917
177,000	5.100% Nucor Corp. 01/06/2035	181,206
79,000	5.200% Nutrien Ltd. 21/06/2027	80,303
193,000	2.750% nVent Finance SARL 15/11/2031	173,891
209,000	4.400% Occidental Petroleum Corp. 15/04/2046	165,070
161,000	6.125% Occidental Petroleum Corp. 01/01/2031	170,178
211,000	6.450% Occidental Petroleum Corp. 15/09/2036	224,918
63,000	4.150% Oncor Electric Delivery Co. LLC 01/06/2032	61,741
282,000	6.650% ONEOK Partners LP 01/10/2036	307,756
247,000	4.750% ONEOK, Inc. 15/10/2031	248,557

額面		評価額 (米国ドル)
	2.500% Ontario Teachers' Cadillac Fairview Properties Trust 15/10/2031	218,193
243,000	3.800% Oracle Corp. 15/11/2037	205,494
254,000	4.000% Oracle Corp. 15/11/2047	172,879
251,000	4.450% Oracle Corp. 26/09/2030	117,482
120,000	5.500% Oracle Corp. 03/08/2035	112,930
115,000	5.875% Oracle Corp. 26/09/2045	98,700
109,000	5.950% Oracle Corp. 26/09/2055	196,637
221,000	6.500% Oracle Corp. 15/04/2038	132,794
130,000	3.600% O'Reilly Automotive, Inc. 01/09/2027	198,870
200,000	5.131% Otis Worldwide Corp. 04/09/2035	88,865
87,000	5.500% Owens Corning 15/06/2027	74,505
73,000	3.950% Pacific Gas & Electric Co. 01/12/2047	135,035
181,000	4.300% Pacific Gas & Electric Co. 15/03/2045	115,354
145,000	4.950% Pacific Gas & Electric Co. 01/07/2050	164,448
194,000	6.100% Pacific Gas & Electric Co. 15/10/2055	227,579
231,000	5.950% Pacific Life Insurance Co. 15/09/2055	162,089
161,000	5.700% Packaging Corp. of America 01/12/2033	176,535
167,000	5.250% Paramount Global 01/04/2044	45,429
60,000	5.850% Paramount Global 01/09/2043	52,839
64,000	5.250% Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 01/02/2030	212,268
206,000	5.350% Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 30/03/2029	74,121
72,000	6.050% Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 01/08/2028	144,859
139,000	6.200% Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 15/06/2030	107,916
101,000	3.600% PepsiCo, Inc. 18/02/2028	94,817
95,000	4.450% PepsiCo, Inc. 07/02/2028	166,435
164,000	4.650% PepsiCo, Inc. 23/07/2032	135,792
133,000	4.750% Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd. 19/05/2033	132,639
131,000	5.110% Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd. 19/05/2043	188,202
195,000	5.300% Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd. 19/05/2053	128,262
135,000	5.340% Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd. 19/05/2063	87,622
94,000	3.875% Pfizer, Inc. 15/11/2027	138,488
138,000	4.300% Plains All American Pipeline LP/PAA Finance Corp. 31/01/2043	70,382
86,000	5.600% Plains All American Pipeline LP/PAA Finance Corp. 15/01/2036	75,025
74,000	4.375% PPG Industries, Inc. 15/03/2031	175,934
176,000	5.250% PPL Capital Funding, Inc. 01/09/2034	57,472
56,000	4.650% Pricoa Global Funding I 27/08/2031	192,603
190,000	2.700% Public Service Co. of Colorado 15/01/2051	209,178
346,000		

額面		評価額 (米国ドル)
236,000	3.700% Public Service Co. of Colorado 15/06/2028	234,941
168,000	4.100% Public Service Co. of Colorado 15/06/2048	134,066
155,000	2.200% Public Service Co. of Oklahoma 15/08/2031	137,671
63,000	4.850% Public Service Electric & Gas Co. 01/08/2034	63,681
92,000	5.685% Puget Sound Energy, Inc. 15/06/2054	91,451
97,000	4.750% QUALCOMM, Inc. 20/05/2032	99,214
131,000	2.350% Quanta Services, Inc. 15/01/2032	115,555
124,000	2.900% Quanta Services, Inc. 01/10/2030	116,156
112,000	3.050% Quanta Services, Inc. 01/10/2041	83,182
164,000	5.250% Quanta Services, Inc. 09/08/2034	168,505
125,000	5.000% Quest Diagnostics, Inc. 15/12/2034	126,663
209,000	7.375% Regions Financial Corp. 10/12/2037	239,159
200,000	4.374% Roche Holdings, Inc. 02/12/2032	199,594
216,000	4.909% Roche Holdings, Inc. 08/03/2031	223,719
102,000	4.250% Roper Technologies, Inc. 15/09/2028	102,404
200,000	2.150% Royalty Pharma PLC 02/09/2031	176,156
68,000	5.150% Royalty Pharma PLC 02/09/2029	69,937
56,000	5.950% Royalty Pharma PLC 25/09/2055	55,833
40,000	2.950% RPM International, Inc. 15/01/2032	36,309
186,000	5.375% RTX Corp. 27/02/2053	179,442
312,000	5.875% RWE Finance U.S. LLC 18/09/2055	306,066
186,000	2.700% S&P Global, Inc. 01/03/2029	178,915
84,000	4.250% S&P Global, Inc. 15/01/2031	84,057
109,880	5.900% Sabine Pass Liquefaction LLC 15/09/2037	115,620
68,000	5.750% Santos Finance Ltd. 13/11/2035	67,773
93,000	4.125% Shell Finance U.S., Inc. 06/11/2030	93,072
206,000	4.900% Siemens Funding BV 28/05/2032	212,439
200,000	9.332% Signature Bank 15/10/2030	144,000
167,000	4.600% Sonoco Products Co. 01/09/2029	168,437
172,000	5.000% Sonoco Products Co. 01/09/2034	170,678
247,000	4.350% South32 Treasury Ltd. 14/04/2032	239,494
76,000	5.875% Southern California Edison Co. 01/12/2053	73,036
109,000	6.200% Southern California Edison Co. 15/09/2055	109,908
58,000	5.600% Southern California Gas Co. 01/04/2054	56,975
251,000	5.250% Southwest Airlines Co. 15/11/2035	246,126
83,000	4.000% Steel Dynamics, Inc. 15/12/2028	82,945
76,000	5.375% Steel Dynamics, Inc. 15/08/2034	78,862
202,000	4.950% Stellantis Financial Services U.S. Corp. 15/09/2028	204,845
449,000	3.750% STERIS Irish FinCo UnLtd Co. 15/03/2051	333,733
334,000	4.450% Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. 10/09/2027	336,981
58,000	5.500% Suzano Netherlands BV 15/01/2036	57,549
249,000	5.150% Synchrony Financial 19/03/2029	252,532
118,000	4.450% Sysco Corp. 15/03/2048	100,236
105,000	4.500% Sysco Corp. 01/04/2046	90,390

額面		評価額 (米国ドル)
206,000	5.100% Sysco Corp. 23/09/2030	212,855
63,000	5.400% Targa Resources Corp. 30/07/2036	63,234
124,000	4.600% Texas Instruments, Inc. 15/02/2028	125,977
127,000	4.473% Thermo Fisher Scientific, Inc. 07/10/2032	127,572
113,000	5.000% Thermo Fisher Scientific, Inc. 31/01/2029	116,385
191,000	6.550% Time Warner Cable LLC 01/05/2037	195,115
546,000	3.000% T-Mobile USA, Inc. 15/02/2041	407,983
101,000	3.600% T-Mobile USA, Inc. 15/11/2060	67,377
127,000	4.928% Toronto-Dominion Bank 15/10/2035	127,330
130,000	5.425% TotalEnergies Capital SA 10/09/2064	122,098
96,000	5.000% Trans-Allegheny Interstate Line Co. 15/01/2031	98,729
82,000	5.750% Transcontinental Gas Pipe Line Co. LLC 15/03/2056	81,426
82,000	6.100% Trimble, Inc. 15/03/2033	88,431
355,000	3.150% Triton Container International Ltd. 15/06/2031	320,196
	3.250% Triton Container International Ltd./TAL International Container Corp. 15/03/2032	126,333
139,000	5.500% TTX Co. 25/09/2026	407,051
404,000	5.000% Tyco Electronics Group SA 09/05/2035	187,664
185,000	4.800% Uber Technologies, Inc. 15/09/2035	60,681
61,000	3.900% Union Electric Co. 01/04/2052	72,883
95,000	4.250% UnitedHealth Group, Inc. 15/06/2048	192,224
234,000	4.750% UnitedHealth Group, Inc. 15/05/2052	113,423
131,000	4.900% UnitedHealth Group, Inc. 15/04/2031	147,992
144,000	4.950% UnitedHealth Group, Inc. 15/05/2062	50,403
58,000	5.250% Unum Group 15/12/2035	85,523
86,000	4.375% USAA Capital Corp. 01/06/2028	155,937
154,000	2.850% Verizon Communications, Inc. 03/09/2041	140,291
194,000	3.000% Verizon Communications, Inc. 20/11/2060	112,324
192,000	3.400% Verizon Communications, Inc. 22/03/2041	99,786
127,000	3.875% Verizon Communications, Inc. 01/03/2052	95,967
129,000	4.500% Verizon Communications, Inc. 10/08/2033	178,428
181,000	5.250% Verizon Communications, Inc. 02/04/2035	236,367
232,000	5.750% Verizon Communications, Inc. 30/11/2045	82,679
83,000	6.000% Verizon Communications, Inc. 30/11/2065	153,577
155,000	5.550% Virginia Electric & Power Co. 15/08/2054	46,746
48,000	4.300% Vistra Operations Co. LLC 15/10/2028	158,209
158,000	5.750% Vodafone Group PLC 28/06/2054	110,104
113,000	5.750% Vodafone Group PLC 10/02/2063	87,795
92,000	5.875% Vodafone Group PLC 28/06/2064	171,937
177,000	2.950% Vontier Corp. 01/04/2031	433,713
472,000	2.200% Waste Connections, Inc. 15/01/2032	162,654
184,000	4.950% Waste Management, Inc. 03/07/2027	161,703
159,000	4.750% Wells Fargo & Co. 07/12/2046	51,146
58,000	5.606% Wells Fargo & Co. 15/01/2044	373,734
376,000		

額面		評価額 (米国ドル)
40,000	5.300% Western Midstream Operating LP 01/03/2048	34,626
59,000	5.500% Western Midstream Operating LP 15/12/2035	58,849
184,000	3.375% Westlake Corp. 15/08/2061	108,513
92,000	4.000% Weyerhaeuser Co. 09/03/2052	71,265
146,000	4.625% Williams Cos., Inc. 30/06/2030	147,581
122,000	5.750% Williams Cos., Inc. 24/06/2044	121,589
123,000	4.550% Willis North America, Inc. 15/03/2031	123,311
225,000	4.650% Willis North America, Inc. 15/06/2027	226,791
101,000	5.900% Willis North America, Inc. 05/03/2054	101,208
108,000	3.950% Wisconsin Power & Light Co. 01/09/2032	104,180
301,000	5.400% Woodside Finance Ltd. 19/05/2030	309,385
UNITED STATES DOLLAR - TOTAL		67,739,156
FIXED INCOME SECURITIES - TOTAL		72,582,698
VARIABLE RATE SECURITIES		
CORPORATE BONDS		
UNITED STATES DOLLAR		
89,000	4.918% American Express Co. 20/07/2033	90,679
138,000	5.085% American Express Co. 30/01/2031	142,345
380,000	5.098% American Express Co. 16/02/2028	384,493
106,000	5.667% American Express Co. 25/04/2036	112,209
128,000	3.311% Bank of America Corp. 22/04/2042	101,375
320,000	3.419% Bank of America Corp. 20/12/2028	316,359
608,000	3.846% Bank of America Corp. 08/03/2037	573,342
72,000	4.078% Bank of America Corp. 23/04/2040	64,453
59,000	4.571% Bank of America Corp. 27/04/2033	58,958
496,000	5.162% Bank of America Corp. 24/01/2031	512,444
109,000	5.425% Bank of America Corp. 15/08/2035	111,602
414,000	5.518% Bank of America Corp. 25/10/2035	424,806
250,000	4.942% Bank of New York Mellon Corp. 11/02/2031	257,271
278,000	4.588% Bank of Nova Scotia 04/05/2037	271,037
336,000	3.564% Barclays PLC 23/09/2035	317,399
304,000	4.942% Barclays PLC 10/09/2030	310,225
458,000	3.582% BPCE SA 19/10/2042	338,367
61,000	2.904% Citigroup, Inc. 03/11/2042	45,211
378,000	4.542% Citigroup, Inc. 19/09/2030	381,283
125,000	5.174% Citigroup, Inc. 11/09/2036	126,435
291,000	5.411% Citigroup, Inc. 19/09/2039	293,289
458,000	5.718% Citizens Financial Group, Inc. 23/07/2032	480,887
100,000	4.750% CMS Energy Corp. 01/06/2050	98,372
543,000	5.222% Credit Agricole SA 27/05/2031	557,947
343,000	3.742% Deutsche Bank AG 07/01/2033	319,137

額面		評価額 (米国ドル)
150,000	4.469% Deutsche Bank AG 10/12/2031	149,732
142,000	5.600% First Citizens BancShares, Inc. 05/09/2035	141,883
99,000	6.254% First Citizens BancShares, Inc. 12/03/2040	100,961
322,000	5.722% FNB Corp. 11/12/2030	328,841
74,000	1.542% Goldman Sachs Group, Inc. 10/09/2027	72,711
178,000	2.383% Goldman Sachs Group, Inc. 21/07/2032	159,591
155,000	3.210% Goldman Sachs Group, Inc. 22/04/2042	120,367
208,000	4.223% Goldman Sachs Group, Inc. 01/05/2029	208,484
126,000	4.369% Goldman Sachs Group, Inc. 21/10/2031	125,842
337,000	4.692% Goldman Sachs Group, Inc. 23/10/2030	341,816
115,000	5.734% Goldman Sachs Group, Inc. 28/01/2056	116,794
200,000	4.619% HSBC Holdings PLC 06/11/2031	200,792
271,000	5.733% HSBC Holdings PLC 17/05/2032	285,865
222,000	5.741% HSBC Holdings PLC 10/09/2036	229,010
277,000	6.332% HSBC Holdings PLC 09/03/2044	304,357
830,000	2.069% JPMorgan Chase & Co. 01/06/2029	792,785
647,000	2.525% JPMorgan Chase & Co. 19/11/2041	467,178
79,000	2.545% JPMorgan Chase & Co. 08/11/2032	71,374
309,000	3.540% JPMorgan Chase & Co. 01/05/2028	307,346
338,000	4.505% JPMorgan Chase & Co. 22/10/2028	341,310
79,000	4.912% JPMorgan Chase & Co. 25/07/2033	80,642
65,000	5.534% JPMorgan Chase & Co. 29/11/2045	66,243
160,000	5.576% JPMorgan Chase & Co. 23/07/2036	165,843
155,000	6.254% JPMorgan Chase & Co. 23/10/2034	170,502
286,000	5.721% Lloyds Banking Group PLC 05/06/2030	299,454
127,000	5.400% M&T Bank Corp. 30/07/2035	128,342
238,000	5.800% Meiji Yasuda Life Insurance Co. 11/09/2054	242,245
200,000	4.527% Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. 12/09/2031	201,268
200,000	5.778% Mizuho Financial Group, Inc. 06/07/2029	208,068
182,000	2.484% Morgan Stanley 16/09/2036	160,233
183,000	3.217% Morgan Stanley 22/04/2042	143,857
394,000	3.591% Morgan Stanley 22/07/2028	391,318
61,000	3.622% Morgan Stanley 01/04/2031	59,315
173,000	4.654% Morgan Stanley 18/10/2030	175,205
335,000	5.173% Morgan Stanley 16/01/2030	344,116
211,000	5.297% Morgan Stanley 20/04/2037	214,897
92,000	5.320% Morgan Stanley 19/07/2035	94,903
246,000	5.942% Morgan Stanley 07/02/2039	258,963
257,000	5.504% Morgan Stanley Bank NA 26/05/2028	262,152
390,000	3.032% NatWest Group PLC 28/11/2035	359,014
420,000	4.964% NatWest Group PLC 15/08/2030	428,977
53,000	5.700% Prudential Financial, Inc. 15/09/2048	53,533
100,000	5.502% Regions Financial Corp. 06/09/2035	103,185
133,000	5.722% Regions Financial Corp. 06/06/2030	138,741

額面		評価額 (米国ドル)
258,000	4.715% Royal Bank of Canada 27/03/2028	260,249
244,000	6.707% Stanley Black & Decker, Inc. 15/03/2060	244,389
244,000	4.954% Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 08/07/2033	248,900
83,000	5.450% Synchrony Financial 06/03/2031	85,161
252,000	5.957% Synovus Bank 15/01/2036	253,658
81,000	4.000% Texas Capital Bancshares, Inc. 06/05/2031	80,037
250,000	4.136% Truist Bank 23/10/2029	249,903
573,000	2.491% U.S. Bancorp 03/11/2036	500,682
208,000	4.844% UBS Group AG 06/11/2033	208,484
191,000	5.784% Webster Financial Corp. 11/09/2035	191,002
113,000	2.572% Wells Fargo & Co. 11/02/2031	105,626
76,000	2.879% Wells Fargo & Co. 30/10/2030	72,334
258,000	3.068% Wells Fargo & Co. 30/04/2041	200,652
260,000	4.078% Wells Fargo & Co. 15/09/2029	259,865
52,000	5.389% Wells Fargo & Co. 24/04/2034	54,173
50,000	5.499% Wells Fargo & Co. 23/01/2035	52,260
204,000	6.537% Western Alliance Bank 15/11/2035	204,675
250,000	6.816% Zions Bancorp NA 19/11/2035	265,447
UNITED STATES DOLLAR - TOTAL		19,845,477
VARIABLE RATE SECURITIES - TOTAL		19,845,477
TOTAL VALUE OF INVESTMENTS IN TRANSFERABLE SECURITIES (Cost: USD 93,021,462)		92,428,175
TOTAL VALUE OF INVESTMENTS		92,428,175
CASH		318,232
OTHER NET ASSETS		964,378
TOTAL VALUE OF SUB-FUND		93,710,785

パインブリッジ日本住宅金融支援機構債マザーファンド 運用報告書《第28期》

決算日 2026年3月16日
(計算期間：2025年9月17日～2026年3月16日)

受益者のみなさまへ

「パインブリッジ日本住宅金融支援機構債マザーファンド」は、2026年3月16日に第28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28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	①主として独立行政法人住宅金融支援機構が発行している機構債（機構MBS）を中心に投資を行います。 ②原則として、日本国債と同等またはそれ以上の格付けを付与されている銘柄に投資を行い、信用リスクの低減を図ります。
主要運用対象	独立行政法人住宅金融支援機構が発行している機構債（機構MBS）を主要投資対象とします。
組 入 制 限	①株式への投資は、転換社債の転換請求、ならびに転換社債型新株予約権付社債の新株予約権の行使により取得するものに限り、投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ②同一銘柄の転換社債、ならびに転換社債型新株予約権付社債への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 ③外貨建て資産への投資は、行いません。 ④デリバティブへの投資は行いません。 ⑤当ファンドは特化型運用を行うファンドに該当するため、同一発行体の発行する銘柄への投資割合には制限を設けません。

◆最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		<参考指数> Nomura-BPI MBS指数		債 券 組入比率	純資産 総 額
		期 中 騰落率		期 中 騰落率		
	円	%		%	%	百万円
第24期(2024年3月15日)	11,019	△0.4	124.84	△0.6	97.5	4,768
第25期(2024年9月17日)	11,006	△0.1	124.53	△0.2	98.1	4,207
第26期(2025年3月17日)	10,549	△4.2	119.26	△4.2	98.9	3,658
第27期(2025年9月16日)	10,388	△1.5	117.18	△1.7	97.8	3,376
第28期(2026年3月16日)	9,567	△7.9	106.15	△9.4	98.9	2,485

(注) Nomura-BPI MBS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算出・公表する日本のMBS市場全体の動向を反映する投資収益指数（パフォーマンス指数）で、著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。（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		<参考指数> Nomura-BPI MBS指数		債 券 組入比率
		騰落率		騰落率	
(期 首)	円	%		%	%
2025年9月16日	10,388	—	117.18	—	97.8
9月末	10,341	△0.5	116.41	△0.7	97.7
10月末	10,246	△1.4	115.24	△1.7	98.0
11月末	10,117	△2.6	113.79	△2.9	99.6
12月末	9,913	△4.6	111.17	△5.1	98.5
2026年1月末	9,687	△6.7	106.71	△8.9	97.8
2月末	9,644	△7.2	107.07	△8.6	99.7
(期 末)					
2026年3月16日	9,567	△7.9	106.15	△9.4	98.9

(注) 騰落率は期首比です。

投資環境

(2025年9月17日～2026年3月16日)

機構債と日本国債市場

<日本国債市況>

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%を割れ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。

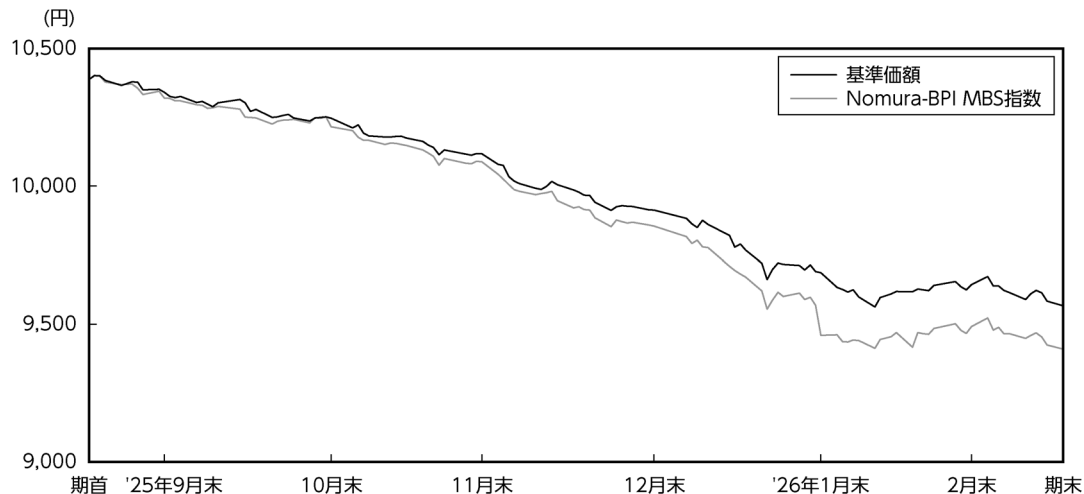
<機構債市況>

機構債の信用スプレッドに関しては、投資家の売りの影響もあり、ワイド化する形で推移しました。

運用経過

(2025年9月17日～2026年3月16日)

基準価額の推移



機構債の信用スプレッドに関しては、日銀の金融政策正常化の動きを背景に投資家の売りもあり、ワイド化圧力がかかる状況が継続しました。ベースとなる日本国債についても、利回りが上昇基調で推移したことから、当ファンドの基準価額についても下落基調で推移しました。

運用経過

基本的にはポートフォリオの利回り確保の観点から、現状のポートフォリオを維持しました。

今後の市況見通しと運用方針

今後の市況見通し

日本の長期金利に関しては、今後は日本銀行による金融政策正常化の動きを背景に上昇圧力がかかるものと考えています。一方で、日銀の利上げの動きについては、さらなる原油価格の急上昇がない限り緩やかに推移すると思われ、高格付け、かつ国債対比利回りの高い機構債への相応の需要が継続すると見えています。

運用方針

引き続き機構債を高位に組入れることにより、安定した収益の確保を目指していきます。

◆売買および取引の状況

(2025年9月17日～2026年3月16日)

【公社債】

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	特殊債券	—	487,656 (112,329)

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれていません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

◆主要な売買銘柄

(2025年9月17日～2026年3月16日)

【公社債】

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
—	千円 —	第209回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	千円 330,603
		第122回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	157,053

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれていません。)

(注2) 国内の現先取引によるものは含まれていません。

(注3) 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)

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)

【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	%	%	%	%	%
特殊債券(除く金融債)	2,969,077	2,459,203	98.9	—	98.9	—	—
	(2,969,077)	(2,459,203)	(98.9)	(—)	(98.9)	(—)	(—)
合 計	2,969,077	2,459,203	98.9	—	98.9	—	—
	(2,969,077)	(2,459,203)	(98.9)	(—)	(98.9)	(—)	(—)

(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
(特殊債券(除く金融債))	%	千円	千円	
第85回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.02	120,820	111,473	2049/06/10
第86回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.00	128,300	117,019	2049/07/10
第89回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.95	96,276	87,020	2049/10/10
第90回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.87	100,005	89,131	2049/11/10
第91回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.84	206,124	182,205	2049/12/10
第92回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.74	140,808	123,101	2050/01/10
第93回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.60	76,694	65,911	2050/02/10
第95回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.81	44,317	38,695	2050/04/10
第96回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.74	84,684	73,531	2050/05/10
第97回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.83	165,124	143,699	2050/06/10
第98回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.90	131,256	114,140	2050/07/10
第102回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.86	90,026	76,628	2050/11/10
第103回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.86	93,310	79,037	2050/12/10
第104回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.85	46,625	39,135	2051/01/10

銘 柄 名	利 率	額面金額	評価額	償還年月日
第105回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.79	97,440	81,119	2051/02/10
第108回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.34	53,192	42,398	2051/05/10
第109回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.36	54,830	43,863	2051/06/10
第114回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.34	57,423	45,334	2051/11/10
第115回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.41	58,486	46,212	2051/12/10
第116回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.48	58,625	46,483	2052/01/10
第118回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.47	58,640	46,340	2052/03/10
第121回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.43	59,883	46,808	2052/06/10
第125回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.42	60,490	47,017	2052/10/10
第128回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.42	122,914	95,252	2053/01/10
第129回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.46	63,477	49,126	2053/02/10
第136回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.44	64,934	49,727	2053/09/10
第139回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.46	129,658	99,216	2053/12/10
第140回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.38	129,398	98,183	2054/01/10
第146回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.21	137,760	102,153	2054/07/10
第152回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.33	144,322	107,808	2055/01/10
第209回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.16	93,236	71,425	2059/10/10
合 計		2,969,077	2,459,203	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

◆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
公 社 債	千円 2,459,203	% 98.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	26,569	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	2,485,772	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

(2026年3月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	2,485,772,499
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	26,244,220
公 社 債 (評 価 額)	2,459,203,650
未 収 利 息	324,629
(B) 純 資 産 総 額 (A)	2,485,772,499
元 本	2,598,357,993
次 期 繰 越 損 益 金	△ 112,585,494
(C) 受 益 権 総 口 数	2,598,357,993口
1万口当たり基準価額(B/C)	9,567円

<注記事項>

期首元本額	3,250,257,920円
期中追加設定元本額	0円
期中一部解約元本額	651,899,927円
1口当たり純資産額	0.9567円
元本の欠損金額	112,585,494円
期末における元本の内訳	
パインブリッジ日本住宅金融支援機構債ファンド	1,771,842,184円
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)	825,788,763円
パインブリッジ割安優良債券ファンド(資産成長型)	654,654円
パインブリッジ割安優良債券ファンド(奇数月決算型)	72,392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	10,877,590
受 取 利 息	10,877,590
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 241,331,668
売 買 益	9,964,936
売 買 損	△ 251,296,604
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	△ 230,454,078
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	125,968,657
(E) 解 約 差 損 益 金	△ 8,100,073
(F) 計 (C + D + E)	△ 112,585,494
次 期 繰 越 損 益 金 (F)	△ 112,585,494

(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) (E)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。