

運用報告書(全体版)

第43作成期

第252期 (決算日: 2023年12月20日) 第255期 (決算日: 2024年3月21日)
第253期 (決算日: 2024年 1月22日) 第256期 (決算日: 2024年4月22日)
第254期 (決算日: 2024年 2月20日) 第257期 (決算日: 2024年5月20日)

パインブリッジ 米国優先証券ファンド 〈愛称: ラストリゾート〉

*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/その他資産(優先証券)
信託期間	原則として無期限です。
運用方針	<ul style="list-style-type: none">主として米国の優先証券に投資し、安定した収益の確保を図るとともに、中長期的に信託財産の着実な成長を目指します。外貨建て資産については、為替変動リスクを回避するため、原則として為替のフルヘッジを行います。運用にあたっては、パインブリッジ・インベストメンツ・エルエルシー(PineBridge Investments LLC)に外貨建て資産の運用の指図に関する権限を委託します。
主要運用対象	米国のハイブリッド・プリファード・セキユリティーズ(ハイブリッド優先証券)を主要投資対象とします。
組入制限	<ul style="list-style-type: none">同一銘柄の優先証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。外貨建て資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎月1回(原則として20日)決算を行い、利子・配当等収益を中心に、基準価額の水準、運用状況等を勘案して分配を行います。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わない場合もあります。

——— 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。

「パインブリッジ米国優先証券ファンド」は、2024年5月20日に第257期の決算を行いましたので、第252期～第257期(第43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 JA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

◆パインブリッジ米国優先証券ファンド <愛称：ラストリゾート> 運用報告書

◆最近5作成期の運用実績	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	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	7
◆売買および取引の状況	8
◆主要な売買銘柄	8
◆利害関係人との取引状況等	9
◆組入資産の明細	9
◆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	11
◆損益の状況	12
◆分配金のお知らせ	13

◆最近5作成期の運用実績

決算期	基準価額			<参考指数> 優先証券指数		優先証券 組入比率	債券 組入比率	純資産 総額	
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率		騰落率				
	円	円	%		%	%	%	百万円	
第39 作成期	第228期(2021年12月20日)	5,495	30	△0.4	715.40	△0.1	97.7	-	4,593
	第229期(2022年 1月20日)	5,433	30	△0.6	714.75	△0.1	97.0	-	4,485
	第230期(2022年 2月21日)	5,297	30	△2.0	677.63	△5.2	97.9	-	4,346
	第231期(2022年 3月22日)	5,169	30	△1.9	668.68	△1.3	101.9	-	4,205
	第232期(2022年 4月20日)	5,172	30	0.6	650.57	△2.7	99.4	-	4,163
	第233期(2022年 5月20日)	4,971	30	△3.3	622.67	△4.3	96.8	-	3,950
第40 作成期	第234期(2022年 6月20日)	4,838	30	△2.1	616.21	△1.0	97.9	-	3,823
	第235期(2022年 7月20日)	4,778	30	△0.6	641.91	4.2	99.9	-	3,755
	第236期(2022年 8月22日)	4,868	30	2.5	658.08	2.5	98.2	-	3,800
	第237期(2022年 9月20日)	4,742	30	△2.0	632.07	△4.0	96.9	-	3,668
	第238期(2022年10月20日)	4,489	30	△4.7	604.84	△4.3	101.3	-	3,465
	第239期(2022年11月21日)	4,568	30	2.4	627.25	3.7	94.5	-	3,506
第41 作成期	第240期(2022年12月20日)	4,539	30	0.0	633.45	1.0	89.8	-	3,467
	第241期(2023年 1月20日)	4,631	30	2.7	665.70	5.1	87.6	-	3,529
	第242期(2023年 2月20日)	4,601	30	0.0	661.63	△0.6	93.1	-	3,497
	第243期(2023年 3月20日)	3,964	30	△13.2	621.22	△6.1	94.9	-	2,995
	第244期(2023年 4月20日)	3,996	30	1.6	649.59	4.6	95.7	-	3,002
	第245期(2023年 5月22日)	3,959	15	△0.6	630.55	△2.9	98.3	-	2,964
第42 作成期	第246期(2023年 6月20日)	3,974	15	0.8	641.23	1.7	100.3	-	2,935
	第247期(2023年 7月20日)	3,969	15	0.3	648.57	1.1	96.6	-	2,911
	第248期(2023年 8月21日)	3,931	15	△0.6	641.89	△1.0	96.6	-	2,835
	第249期(2023年 9月20日)	3,902	15	△0.4	650.17	1.3	96.5	-	2,781
	第250期(2023年10月20日)	3,794	15	△2.4	612.62	△5.8	97.4	-	2,671
	第251期(2023年11月20日)	3,887	15	2.8	655.04	6.9	96.7	-	2,715
第43 作成期	第252期(2023年12月20日)	3,972	15	2.6	679.31	3.7	91.0	-	2,753
	第253期(2024年 1月22日)	3,965	15	0.2	687.52	1.2	94.0	4.3	2,741
	第254期(2024年 2月20日)	3,949	15	△0.0	697.82	1.5	96.6	-	2,669
	第255期(2024年 3月21日)	3,972	15	1.0	710.68	1.8	98.6	-	2,659
	第256期(2024年 4月22日)	3,906	15	△1.3	689.13	△3.0	97.9	-	2,589
	第257期(2024年 5月20日)	3,960	15	1.8	705.59	2.4	97.9	-	2,598

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 参考指数(優先証券指数)は、ICE BofAメрилリンチ・プリファードストック・フィックスレート指数(米国ドルベース)です。同指数は、ICEの指数であり、同社の許可を得て使用しています。ICEは同社の指数を現状有姿で提供し、関連もしくは派生するデータを含め、適合性、品質、正確性、適時性及び/または完全性を保証せず、またその使用についていかなる責任も負いません。またパインブリッジ・インベストメンツ株式会社及び同社の商品やサービスにつき後援、支持、推奨するものではありません。なお、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。(以下同じ)

◆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> 優先証券指数		優先証券 組入比率	債 券 組入比率
		円	騰落率	騰落率	%		
第252期	(期 首)2023年11月20日	3,887	—	655.04	—	96.7	—
	11月末	3,914	0.7	661.42	1.0	93.2	—
	(期 末)2023年12月20日	3,987	2.6	679.31	3.7	91.0	—
第253期	(期 首)2023年12月20日	3,972	—	679.31	—	91.0	—
	12月末	3,990	0.5	682.75	0.5	90.0	—
	(期 末)2024年1月22日	3,980	0.2	687.52	1.2	94.0	4.3
第254期	(期 首)2024年1月22日	3,965	—	687.52	—	94.0	4.3
	1月末	3,982	0.4	701.15	2.0	91.9	3.2
	(期 末)2024年2月20日	3,964	△0.0	697.82	1.5	96.6	—
第255期	(期 首)2024年2月20日	3,949	—	697.82	—	96.6	—
	2月末	3,959	0.3	702.56	0.7	98.5	—
	(期 末)2024年3月21日	3,987	1.0	710.68	1.8	98.6	—
第256期	(期 首)2024年3月21日	3,972	—	710.68	—	98.6	—
	3月末	3,976	0.1	711.75	0.1	96.5	—
	(期 末)2024年4月22日	3,921	△1.3	689.13	△3.0	97.9	—
第257期	(期 首)2024年4月22日	3,906	—	689.13	—	97.9	—
	4月末	3,920	0.4	697.27	1.2	99.4	—
	(期 末)2024年5月20日	3,975	1.8	705.59	2.4	97.9	—

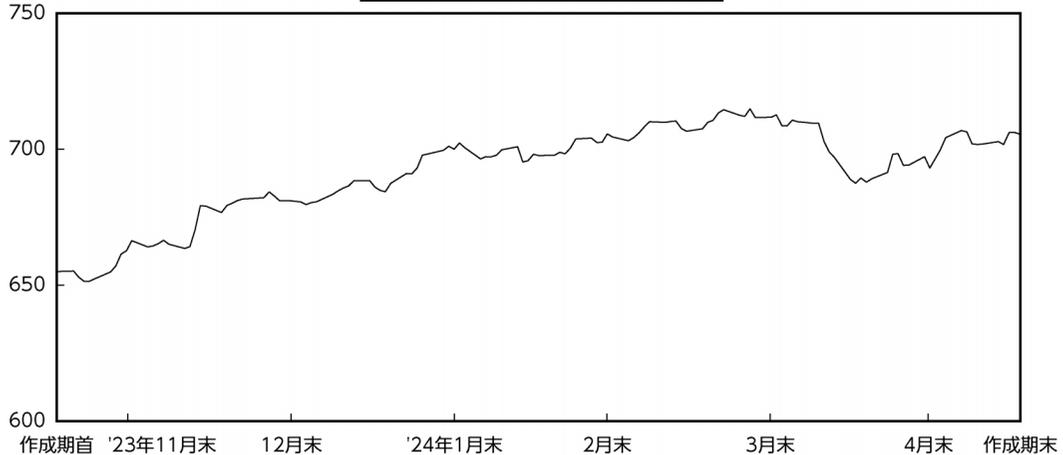
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

投資環境

(2023年11月21日～2024年5月20日)

優先証券市場の推移

優先証券指数の推移

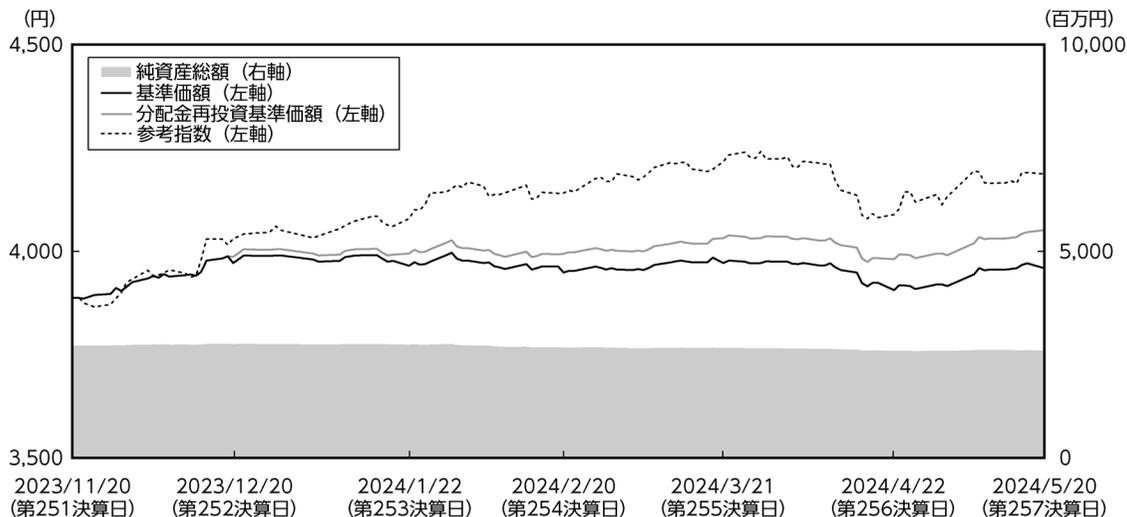


当作成期の優先証券市場（米国ドルベース）は上昇し、スプレッド（利回り差）は縮小しました。作成期首は、11月FOMC（米連邦公開市場委員会）の政策金利据え置き決定により、金融引き締め
の終焉期待が高まる中、米国長期金利の低下が下支えして上昇して始まりました。更に12月の
FOMCでは3会合連続の政策金利据え置きと2024年の3回の予防的な利下げ想定が示され、リスク
選好地合いの強まりに連れて一段と上昇しました。年明け以降も景気のソフトランディング
（軟着陸）期待等が下支えする中、堅調な米国経済指標を背景にした米国長期金利の緩やかな
上昇を織り込みながら堅調推移となりました。しかし4月以降、インフレの根強さを示す経済
指標を受けて、FRB（米連邦準備制度理事会）内から利下げトーンが後退する発言が相次ぎ、
米国長期金利の上昇を嫌気してやや上げ幅を縮小して作成期末を迎えました。（なお、当ファンド
の参考指数であるICE BofAメリルリンチ・プリファードストック・フィックスレート指数は、
流動性の高い銘柄で構成された指数となります。）

運用経過

(2023年11月21日～2024年5月20日)

基準価額等の推移



第252期首 : 3,887円

第257期末 : 3,960円

(作成対象期間中の既払分配金 : 90円)

騰落率 : 4.2% (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ICE BofAメリルリンチ・プリファードストック・フィックスレート指数(米国ドルベース)です。基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。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

当作成期の基準価額は、分配金再投資ベースで上昇しました。保有する優先証券の価格上昇やインカム収入がプラス要因となる一方、高止まりするヘッジコスト等がマイナス要因となりました。

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利子・配当等収益を中心に、第252期～第257期それぞれ15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252期	第253期	第254期	第255期	第256期	第257期
	2023年11月21日～ 2023年12月20日	2023年12月21日～ 2024年1月22日	2024年1月23日～ 2024年2月20日	2024年2月21日～ 2024年3月21日	2024年3月22日～ 2024年4月22日	2024年4月23日～ 2024年5月20日
当期分配金 (対基準価額比率)	15 0.376	15 0.377	15 0.378	15 0.376	15 0.383	15 0.377
当期の収益	15	15	15	15	15	15
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	125	130	133	140	144	150

(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

個別銘柄の配当利回り、バリュエーション、流動性、発行条件、償還条項等の各種分析に基づき、割安と判断される銘柄への投資を行い、また、特定の銘柄・業種への集中投資を避けるため分散投資を行いました。

今後の市況見通しと運用方針

今後の市況見通し

米国のインフレ低下ペースが予想以上に遅れています。FRBでは一段の利上げには慎重姿勢を示しており、現行の政策金利維持による時間的推移を見守る姿勢が当面予想されます。その為、利下げ期待が後退し、景気のソフトランディングシナリオに黄信号が点灯しています。しかし4月雇用統計以降、少しずつ労働環境に弱い兆しも出始めており、引き締め環境の長期化観測も後退しつつあります。現時点ではインフレ率の低下と景気減速、双方のペースの見極めがまだ難しい段階ですが、FRBとしては自身の政策に起因した必要以上の景気の落ち込みは回避してくるものと考えられます。

今後も先行き不透明感から優先証券の価格変動が大きくなる点には引き続き留意が必要ですが、当ファンドが主な投資対象とする欧米大手金融機関は多面的な収益基盤と盤石な財務基盤を有した発行体であり、信用リスクが限定的である上、相対的な利回りの高さや新規発行が限定的という需給面のプラス材料も相俟って、引き続き資金が流入しやすい環境にあると考えております。

運用方針

上記のような見通しの下、当ファンドは、取得時において1つ以上の国際的格付機関（S&P、Moody'sおよびフィッチ）から、BBB-またはBaa3格相当以上の格付を取得している発行体が発行している銘柄に限定し、業種、銘柄分散を図った投資を行い、安定した利子、配当収益の確保と着実な信託財産の成長を目指していきます。

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2023年11月21日～2024年5月20日)

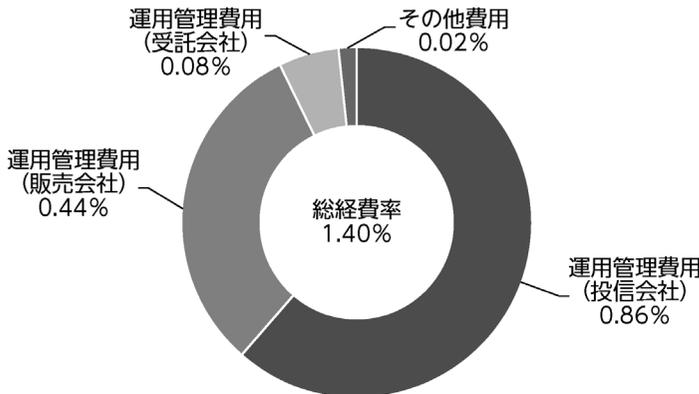
項目	第252期～第257期 (2023.11.21～2024.5.20)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	27円	0.684%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は3,956円です。
(投信会社)	(17)	(0.427)	委託した資金の運用、交付運用報告書等の作成、ファンドの監査等の対価
(販売会社)	(9)	(0.219)	交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(2)	(0.038)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	0	0.002	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
(ハイブリッド優先証券)	(0)	(0.002)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	0	0.000	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
(ハイブリッド優先証券)	(0)	(0.000)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	0	0.008	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)	(0.008)	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
合計	27円	0.694%	

(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。

(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。

<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1.40%です。



(注1) 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) 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

(2023年11月21日～2024年5月20日)

【ハイブリッド優先証券】

国 名		買付額	売付額
外国	アメリカ	千米国ドル	千米国ドル
		3,768	4,631 (1,058)

(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。

【公社債】

			買付額	売付額
外国	アメリカ	国債証券	千米国ドル	千米国ドル
			790	792

(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。

◆主要な売買銘柄

(2023年11月21日～2024年5月20日)

【ハイブリッド優先証券】

買付			売付		
銘柄		金額	銘柄		金額
		千円			千円
UBS GROUP AG	7.750% (アメリカ)	125,448	LAND O'LAKES INC	7.000% (アメリカ)	139,902
AFFILIATED MANAGERS GROU	6.750% (アメリカ)	94,243	ASSURANT INC	7.000% (アメリカ)	76,410
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	6.500% (アメリカ)	44,181	DANSKE BANK A/S	7.000% (アメリカ)	74,885
NATWEST GROUP PLC	8.125% (アメリカ)	37,574	LLOYDS BANKING GROUP PLC	6.750% (アメリカ)	72,750
BANK OF NOVA SCOTIA	8.000% (アメリカ)	37,050	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	6.500% (アメリカ)	45,400
TPG OPERATING GROUP II	6.950% (アメリカ)	34,304	BROOKFIELD PROPERTY PART	6.500% (アメリカ)	36,856
BANK OF MONTREAL	7.700% (アメリカ)	31,665	TPG OPERATING GROUP II	6.950% (アメリカ)	36,173
SUMITOMO LIFE INSUR	5.875% (アメリカ)	31,418	CEMEX SAB DE CV	9.125% (アメリカ)	33,723
SWEDBANK AB	7.750% (アメリカ)	30,076	HSBC HOLDINGS PLC	6.547% (アメリカ)	31,215
NEXTERA ENERGY CAPITAL	6.700% (アメリカ)	29,229	NORDEA BANK ABP	6.625% (アメリカ)	30,857

(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。

【公社債】

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
TREASURY BILL 24/4/11(アメリカ)	117,097	TREASURY BILL 24/4/11(アメリカ)	118,691

(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。

◆利害関係人との取引状況等

(2023年11月21日～2024年5月20日)

当作成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

(2024年5月20日現在)

【ハイブリッド優先証券(25ドル額面)】

銘 柄	作成期首 (前作成期末)	当 作 成 期 末				業 種
		証券数	証券数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百証券	百証券	千米国ドル	千円		
AEGON FUNDING CORP II 5.1000% 12/15/2049	21	—	—	—	保険	
AFFILIATED MANAGERS GROU 6.7500% 03/30/2064	—	250	639	99,626	その他金融	
AGRIBANK FCB 6.8750%	50	—	—	—	銀行	
AMERICAN EQUITY INVESTME 5.9500%	40	—	—	—	保険	
BANK OF AMERICA CORP 6.4500% 12/15/2066	30	30	78	12,186	銀行	
CORTS TR-BELLSOUTH 7.0000% 12/01/2095	287	287	560	87,385	公益	
SCE TRUST VIII 6.9500%	—	10	25	3,961	公益	
BROOKFIELD PROPERTY PART 6.5000%	195	—	—	—	その他金融	
合 計	証券数・金額	625	578	1,303	203,160	
	銘柄数 < 比率 >	6	4	—	<7.8%>	

(注1) 邦貨換算金額は、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。

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 証券数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

(注5) AGRIBANK FCBは100ドル額面。

【ハイブリッド優先証券(その他)】

銘柄		作成期首 (前作成期末)	当 作 成 期 末				業 種
			額面金額	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		千米国ドル	千米国ドル	千米国ドル	千円		
ALLSTATE CORP	6.50000% 05/15/2057	400	400	404	63,054	保険	
ASSURANT INC	7.00000% 03/27/2048	900	400	405	63,196	保険	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	6.50000%	430	430	427	66,595	銀行	
BANCO SANTANDER SA	9.62500%	800	800	885	138,085	銀行	
BANK OF MONTREAL	7.70000% 05/26/2084	—	210	212	33,111	銀行	
BANK OF NOVA SCOTIA	8.00000% 01/27/2084	—	250	255	39,804	銀行	
BARCLAYS PLC	8.00000%	635	635	635	99,092	銀行	
BNP PARIBAS	9.25000%	804	804	863	134,632	銀行	
CEMEX SAB DE CV	9.12500%	200	—	—	—	その他産業	
CREDIT AGRICOLE SA	6.87500%	955	755	753	117,433	銀行	
DANSKE BANK A/S	7.00000%	1,500	1,000	997	155,520	銀行	
DEUTSCHE BANK NY	6.72000% 01/18/2029	157	157	162	25,262	銀行	
DEUTSCHE BANK NY	7.07900% 02/10/2034	200	200	206	32,130	銀行	
EDISON INTERNATIONAL	8.12500% 06/15/2053	100	100	103	16,090	公益	
ELECTRICITE DE FRANCE SA	9.12500%	274	274	302	47,105	公益	
HSBC HOLDINGS PLC	6.54700% 06/20/2034	590	390	403	62,901	銀行	
HSBC HOLDINGS PLC	8.00000%	500	500	521	81,238	銀行	
ING GROEP NV	5.75000%	1,300	1,100	1,059	165,145	銀行	
LAND O'LAKES INC	7.00000%	2,599	1,399	1,070	166,860	その他産業	
LLOYDS BANKING GROUP PLC	6.75000%	1,597	1,097	1,094	170,615	銀行	
NATWEST GROUP PLC	8.12500%	—	241	246	38,365	銀行	
NEXTERA ENERGY CAPITAL	6.70000% 09/01/2054	—	194	194	30,248	公益	
NORDEA BANK ABP	6.62500%	1,239	1,039	1,028	160,356	銀行	
PARTNERRE FINANCE II INC	7.99621% 12/01/2066	1,000	—	—	—	保険	
PARTNERRE FINANCE II INC	7.92786% 12/01/2066	—	1,000	888	138,497	保険	
SEMPRA	6.87500% 10/01/2054	—	182	181	28,287	公益	
SOCIETE GENERALE	9.37500%	205	205	211	32,951	銀行	
STANDARD CHARTERED PLC	4.30000%	326	326	270	42,129	銀行	
SUMITOMO LIFE INSUR	5.87500%	—	212	208	32,502	保険	
SWEDBANK AB	7.75000%	—	200	199	31,134	銀行	
UBS GROUP AG	7.75000%	—	814	831	129,587	銀行	
UBS GROUP FUNDING SWITZE	7.00000%	555	—	—	—	金融	
合 計	額 面 ・ 金 額	17,266	15,314	15,012	2,341,939		
	銘柄数 < 比率 >	23	29	—	<90.1%>		

(注1) 邦貨換算金額は、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。

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(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。

◆投資信託財産の構成

(2024年5月20日現在)

項 目	当 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
ハイブリッド優先証券	千円 2,545,099	% 97.1
コール・ローン等、その他	76,848	2.9
投資信託財産総額	2,621,947	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(2,592,452千円)の投資信託財産総額(2,621,947千円)に対する比率は98.9%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米国ドル=155.91円、1ユーロ=169.57円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	(2023年12月20日)	(2024年1月22日)	(2024年2月20日)	(2024年3月21日)	(2024年4月22日)	(2024年5月20日)
	第252期末	第253期末	第254期末	第255期末	第256期末	第257期末
	円	円	円	円	円	円
(A) 資 産	5,497,907,612	5,530,070,219	5,343,704,520	5,336,980,991	5,195,209,356	5,180,584,964
コール・ローン等	198,683,470	82,086,086	83,147,083	△ 1,877,094	67,007,588	40,644,441
ハイブリッド優先証券(評価額)	2,504,409,352	2,577,339,162	2,577,929,097	2,622,962,221	2,534,653,850	2,545,099,903
公社債(評価額)	-	117,191,948	-	-	-	-
未 収 入 金	2,756,629,890	2,717,606,850	2,635,158,759	2,676,571,797	2,555,509,462	2,558,637,714
未 収 配 当 金	2,199,009	-	-	-	-	-
未 収 利 息	33,908,306	33,530,150	44,863,106	36,471,213	34,942,561	32,849,222
その他未収収益	2,077,585	2,316,023	2,606,475	2,852,854	3,095,895	3,353,684
(B) 負 債	2,744,598,451	2,788,158,628	2,674,633,949	2,677,554,575	2,606,192,154	2,581,974,467
未 払 金	2,727,595,905	2,770,722,324	2,656,323,374	2,661,316,723	2,591,762,549	2,566,568,771
未払収益分配金	10,396,613	10,373,726	10,139,335	10,041,922	9,941,647	9,843,404
未払解約金	3,520,451	3,646,533	5,214,379	3,191,342	1,308,200	2,820,564
未払信託報酬	3,085,328	3,416,011	2,956,778	3,004,588	3,179,758	2,741,728
未払利息	154	34	83	-	-	-
(C) 純資産総額(A-B)	2,753,309,161	2,741,911,591	2,669,070,571	2,659,426,416	2,589,017,202	2,598,610,497
元 本	6,931,075,701	6,915,817,814	6,759,557,200	6,694,614,933	6,627,765,257	6,562,269,479
次期繰越損益金	△ 4,177,766,540	△ 4,173,906,223	△ 4,090,486,629	△ 4,035,188,517	△ 4,038,748,055	△ 3,963,658,982
(D) 受益権総口数	6,931,075,701□	6,915,817,814□	6,759,557,200□	6,694,614,933□	6,627,765,257□	6,562,269,479□
1万口当たり基準価額(C/D)	3,972円	3,965円	3,949円	3,972円	3,906円	3,960円

<下記事項(当運用報告書作成時点では監査未了です。)>

	第252期	第253期	第254期	第255期	第256期	第257期
期首元本額	6,987,247,505円	6,931,075,701円	6,915,817,814円	6,759,557,200円	6,694,614,933円	6,627,765,257円
期中追加設定元本額	12,645,089円	38,738,418円	12,171,560円	14,742,404円	9,511,659円	10,599,762円
期中一部解約元本額	68,816,893円	53,996,305円	168,432,174円	79,684,671円	76,361,335円	76,095,540円
1口当たり純資産額	0.3972円	0.3965円	0.3949円	0.3972円	0.3906円	0.3960円
元本の欠損金額	4,177,766,540円	4,173,906,223円	4,090,486,629円	4,035,188,517円	4,038,748,055円	3,963,658,982円

◆損益の状況

	2023年11月21日～ 2023年12月20日	2023年12月21日～ 2024年1月22日	2024年1月23日～ 2024年2月20日	2024年2月21日～ 2024年3月21日	2024年3月22日～ 2024年4月22日	2024年4月23日～ 2024年5月20日
項 目	第252期	第253期	第254期	第255期	第256期	第257期
	円	円	円	円	円	円
(A) 配 当 等 収 益	20,840,069	17,141,995	15,532,636	16,056,724	16,193,845	14,213,654
受 取 配 当 金	5,999,925	3	-	186,921	-	-
受 取 利 息	14,684,631	16,940,965	15,353,378	15,686,815	16,004,586	14,023,095
そ の 他 収 益 金	156,703	202,446	180,616	184,149	189,259	190,559
支 払 利 息	△ 1,190	△ 1,419	△ 1,358	△ 1,161	-	-
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	52,098,430	△ 8,694,697	△ 13,274,125	13,003,162	△ 46,881,858	33,564,974
売 買 益	180,365,642	96,318,172	98,756,707	89,955,388	146,525,278	99,438,209
売 買 損	△ 128,267,212	△ 105,012,869	△ 112,030,832	△ 76,952,226	△ 193,407,136	△ 65,873,235
(C) 信 託 報 酬 等	△ 3,120,057	△ 3,442,325	△ 3,011,088	△ 3,038,463	△ 3,218,604	△ 2,773,002
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	69,818,442	5,004,973	△ 752,577	26,021,423	△ 33,906,617	45,005,626
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 2,607,984,916	△ 2,528,747,609	△ 2,472,483,681	△ 2,454,134,811	△ 2,410,373,342	△ 2,426,078,500
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 1,629,203,453	△ 1,639,789,861	△ 1,607,111,036	△ 1,597,033,207	△ 1,584,526,449	△ 1,572,742,704
(配 当 等 相 当 額)	(50,328,030)	(50,459,254)	(49,391,693)	(49,016,434)	(48,593,369)	(48,192,706)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,679,531,483)	(△ 1,690,249,115)	(△ 1,656,502,729)	(△ 1,646,049,641)	(△ 1,633,119,818)	(△ 1,620,935,410)
(G) 計 (D + E + F)	△ 4,167,369,927	△ 4,163,532,497	△ 4,080,347,294	△ 4,025,146,595	△ 4,028,806,408	△ 3,953,815,578
(H) 収 益 分 配 金	△ 10,396,613	△ 10,373,726	△ 10,139,335	△ 10,041,922	△ 9,941,647	△ 9,843,404
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△ 4,177,766,540	△ 4,173,906,223	△ 4,090,486,629	△ 4,035,188,517	△ 4,038,748,055	△ 3,963,658,982
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 1,629,203,453	△ 1,639,789,861	△ 1,607,111,036	△ 1,597,033,207	△ 1,584,526,449	△ 1,572,742,704
(配 当 等 相 当 額)	(50,328,030)	(50,459,254)	(49,391,693)	(49,016,434)	(48,593,369)	(48,192,706)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,679,531,483)	(△ 1,690,249,115)	(△ 1,656,502,729)	(△ 1,646,049,641)	(△ 1,633,119,818)	(△ 1,620,935,410)
分 配 準 備 積 立 金	36,454,898	39,497,400	40,918,986	44,773,230	47,296,648	50,299,570
繰 越 損 益 金	△ 2,585,017,985	△ 2,573,613,762	△ 2,524,294,579	△ 2,482,928,540	△ 2,501,518,254	△ 2,441,215,848

(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。

(注4) 投資信託財産の運用の指図にかかわる権限の一部を委託するために要する費用は、4,679,531円です(2023年11月21日～2024年5月20日)。

(分配金の計算過程)

	第252期	第253期	第254期	第255期	第256期	第257期
a.配当等収益(費用控除後)	19,948,669円	13,699,670円	12,521,548円	14,377,973円	12,975,241円	13,388,686円
b.有価証券売買損益(費用控除後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c.信託約款に規定する収益調整金	50,328,030円	50,459,254円	49,391,693円	49,016,434円	48,593,369円	48,192,706円
d.信託約款に規定する分配準備積立金	26,902,842円	36,171,456円	38,536,773円	40,437,179円	44,263,054円	46,754,288円
e.分配対象収益(a+b+c+d)	97,179,541円	100,330,380円	100,450,014円	103,831,586円	105,831,664円	108,335,680円
f.分配金	10,396,613円	10,373,726円	10,139,335円	10,041,922円	9,941,647円	9,843,404円
g.分配金(1万口当たり)	15円	15円	15円	15円	15円	15円

◆分配金のお知らせ

1万口当たり分配金	第252期	第253期	第254期	第255期	第256期	第257期
	15円	15円	15円	15円	15円	15円

◇分配金をお支払いする場合

分配金は、原則として決算日から起算して、5営業日までにお支払いいたします。

◇分配金を再投資する場合

分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、税金を差し引いた後、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

◇分配金に対する税金は次のとおりです。

普通分配金について、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、個人の受益者に対して20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）、法人の受益者に対して15.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%）の率による源泉徴収が行われます。

なお、元本払戻金（特別分配金）には課税されません。

個人の受益者の場合は、原則として確定申告は必要ありません。

※元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、個別元本から元本払戻金（特別分配金）を控除した額がその後の新たな個別元本となります。

※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。