＊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		原則として無期限です。
運用方針		・主としてパインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠを通じて、新成長国が発行した米国ドル建ておよびユーロ建ての国債に、またパインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡを通じて、新成長国が発行した現地通貨建ての国債等に投資することにより、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。 ・マザーファンドの運用にあたっては、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（PineBridge Investments Europe Ltd.）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。
主要投資対象	パインブリッジ新成長国債券プラス	「パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ」および「パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ」を主要投資対象とします。
	パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ	新成長国が発行した米国ドル建ておよびユーロ建ての国債を主要投資対象とします。
	パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ	新成長国が発行した現地通貨建ての国債、あるいはそれと同等の価値を有する現地通貨建て国債連動債（クレジット・リンク・ノート）を主要投資対象とします。
組入制限	パインブリッジ新成長国債券プラス	・株式への実質投資割合は、転換社債の転換、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場合に限り、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ・外貨建て資産への実質投資割合には制限を設けません。
	パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ	・株式への投資割合は、転換社債の転換、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した株券に限り、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。
	パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ	
分配方針		毎月1回（原則として20日）決算を行い、配当等収益および売買益を中心に、基準価額の水準、市況動向、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。

運用報告書(全体版)

第42作成期

第246期（決算日：2026年4月20日）　第249期（決算日：2026年7月21日）
第247期（決算日：2026年5月20日）　第250期（決算日：2026年8月20日）
第248期（決算日：2026年6月22日）　第251期（決算日：2026年9月24日）

パインブリッジ 新成長国債券プラス ＜愛称：ブルーオーシャン＞

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。

「パインブリッジ新成長国債券プラス」は、2026年9月24日に第251期の決算を行いましたので、第246期～第251期（第42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。

メットライフ・
インベストメント・マネジメント
MetLife Investment Management

パインブリッジ・インベストメンツ株式会社はメットライフ・インベストメント・マネジメント・グループの一員です。

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 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://jp.investments.metlife.com

目　次

◆パインブリッジ新成長国債券プラス＜愛称：ブルーオーシャン＞ 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 …… 6
◆今後の市況見通しと運用方針 …… 8
◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細 …… 9
◆＜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 …… 10
◆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

◆パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ運用報告書… 15
◆パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ運用報告書… 23

◆最近5作成期の運用実績

決算期		基準価額 (分配落)	基準価額 税込分配金	基準価額 期中騰落率	参考指数(マザーⅠ)	参考指数(マザーⅠ) 期中騰落率	参考指数(マザーⅡ)	参考指数(マザーⅡ) 期中騰落率	債券組入比率	純資産総額
		円	円	%		%		%	%	百万円
第38作成期	第222期(2024年 4月22日)	4,181	15	△0.4	138,148.94	1.7	42,031.64	0.0	92.2	6,536
	第223期(2024年 5月20日)	4,337	15	4.1	142,447.33	3.1	43,809.38	4.2	95.0	6,704
	第224期(2024年 6月20日)	4,272	15	△1.2	145,124.61	1.9	43,396.98	△0.9	94.2	6,544
	第225期(2024年 7月22日)	4,297	15	0.9	145,652.19	0.4	43,965.59	1.3	92.9	6,487
	第226期(2024年 8月20日)	4,118	15	△3.8	138,679.66	△4.8	42,339.87	△3.7	93.8	6,165
	第227期(2024年 9月20日)	4,065	15	△0.9	138,349.57	△0.2	42,189.86	△0.4	92.6	6,047
第39作成期	第228期(2024年10月21日)	4,124	15	1.8	143,920.81	4.0	43,155.07	2.3	93.6	6,100
	第229期(2024年11月20日)	4,170	15	1.5	147,456.97	2.5	43,771.31	1.4	90.6	6,105
	第230期(2024年12月20日)	4,157	15	0.0	150,198.60	1.9	43,917.70	0.3	95.4	6,003
	第231期(2025年 1月20日)	4,092	15	△1.2	149,019.88	△0.8	43,337.47	△1.3	89.6	5,849
	第232期(2025年 2月20日)	4,039	15	△0.9	146,288.70	△1.8	43,184.61	△0.4	91.8	5,721
	第233期(2025年 3月21日)	4,003	15	△0.5	146,174.94	△0.1	43,306.30	0.3	93.0	5,629
第40作成期	第234期(2025年 4月21日)	3,788	15	△5.0	135,461.17	△7.3	41,455.08	△4.3	90.8	5,290
	第235期(2025年 5月20日)	3,955	15	4.8	142,123.25	4.9	43,709.39	5.4	92.9	5,493
	第236期(2025年 6月20日)	4,016	15	1.9	144,207.55	1.5	44,460.89	1.7	94.3	5,526
	第237期(2025年 7月22日)	4,137	15	3.4	148,765.38	3.2	46,106.85	3.7	92.3	5,650
	第238期(2025年 8月20日)	4,176	15	1.3	152,516.75	2.5	46,518.21	0.9	95.7	5,636
	第239期(2025年 9月22日)	4,272	15	2.7	155,542.42	2.0	47,654.47	2.4	95.6	5,678
第41作成期	第240期(2025年10月20日)	4,348	15	2.1	160,282.12	3.0	48,567.67	1.9	95.0	5,711
	第241期(2025年11月20日)	4,558	15	5.2	168,740.40	5.3	51,038.81	5.1	94.9	5,861
	第242期(2025年12月22日)	4,600	15	1.3	170,878.52	1.3	51,812.31	1.5	95.4	5,858
	第243期(2026年 1月20日)	4,662	15	1.7	172,423.15	0.9	52,541.86	1.4	95.7	5,878
	第244期(2026年 2月20日)	4,661	15	0.3	172,041.65	△0.2	52,731.98	0.4	90.9	5,798
	第245期(2026年 3月23日)	4,561	15	△1.8	171,417.48	△0.4	51,814.52	△1.7	95.3	5,636
第42作成期	第246期(2026年 4月20日)	4,737	15	4.2	176,836.93	3.2	54,116.18	4.4	95.3	5,831
	第247期(2026年 5月20日)	4,582	15	△3.0	173,982.44	△1.6	52,223.23	△3.5	92.9	5,602
	第248期(2026年 6月22日)	4,740	15	3.8	181,580.22	4.4	54,253.61	3.9	95.3	5,745
	第249期(2026年 7月21日)	4,744	15	0.4	181,403.52	△0.1	54,440.12	0.3	95.8	5,703
	第250期(2026年 8月20日)	4,682	15	△1.0	176,810.27	△2.5	54,169.30	△0.5	95.5	5,575
	第251期(2026年 9月24日)	4,563	15	△2.2	174,023.84	△1.6	53,092.96	△2.0	96.2	5,371

(注1)　基準価額の騰落率は分配金込み。
(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」は実質組入比率を記載しています。
(注3)　参考指数(マザーⅠ)はJPモルガンEMBIグローバル・ディバーシファイド指数(円換算)、参考指数(マザーⅡ)はJPモルガンGBI-EMブロード・ディバーシファイド指数(円換算)で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。JPモルガンEMBIグローバル・ディバーシファイド指数は、JPモルガン社が公表するエマージング諸国の国債を中心とした債券の合成パフォーマンスを表す指数です。JPモルガンGBI-EMブロード・ディバーシファイド指数は、JPモルガン社が公表するエマージング諸国の政府および政府関係機関等が自国通貨建てで発行する債券の合成パフォーマンスを表す指数です。(以下同じ。)

◆当作成期中の基準価額と市況等の推移

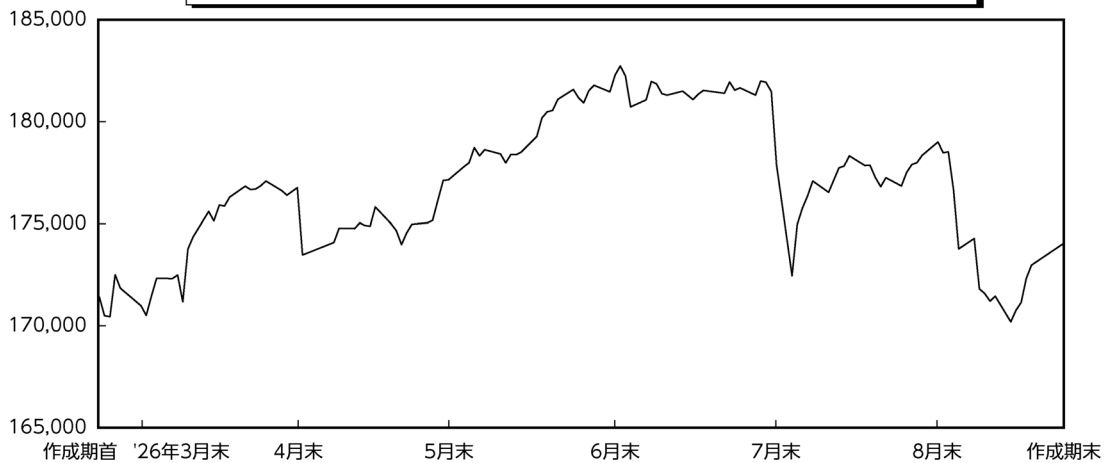
決算期	年　月　日	基準価額		参考指数(マザーⅠ)		参考指数(マザーⅡ)		債券組入比率
			騰落率		騰落率		騰落率	
		円	%		%		%	%
	(期　首)2026年3月23日	4,561	－	171,417.48	－	51,814.52	－	95.3
第246期	3月末	4,542	△0.4	170,976.47	△0.3	51,529.77	△0.5	93.0
	(期　末)2026年4月20日	4,752	4.2	176,836.93	3.2	54,116.18	4.4	95.3
	(期　首)2026年4月20日	4,737	－	176,836.93	－	54,116.18	－	95.3
第247期	4月末	4,689	△1.0	176,770.63	△0.0	53,294.95	△1.5	89.1
	(期　末)2026年5月20日	4,597	△3.0	173,982.44	△1.6	52,223.23	△3.5	92.9
	(期　首)2026年5月20日	4,582	－	173,982.44	－	52,223.23	－	92.9
第248期	5月末	4,667	1.9	177,147.48	1.8	53,282.69	2.0	90.5
	(期　末)2026年6月22日	4,755	3.8	181,580.22	4.4	54,253.61	3.9	95.3
	(期　首)2026年6月22日	4,740	－	181,580.22	－	54,253.61	－	95.3
第249期	6月末	4,771	0.7	182,291.22	0.4	54,529.23	0.5	94.8
	(期　末)2026年7月21日	4,759	0.4	181,403.52	△0.1	54,440.12	0.3	95.8
	(期　首)2026年7月21日	4,744	－	181,403.52	－	54,440.12	－	95.8
第250期	7月末	4,691	△1.1	177,904.50	△1.9	54,089.56	△0.6	94.3
	(期　末)2026年8月20日	4,697	△1.0	176,810.27	△2.5	54,169.30	△0.5	95.5
	(期　首)2026年8月20日	4,682	－	176,810.27	－	54,169.30	－	95.5
第251期	8月末	4,713	0.7	179,008.61	1.2	54,523.34	0.7	94.7
	(期　末)2026年9月24日	4,578	△2.2	174,023.84	△1.6	53,092.96	△2.0	96.2

(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。

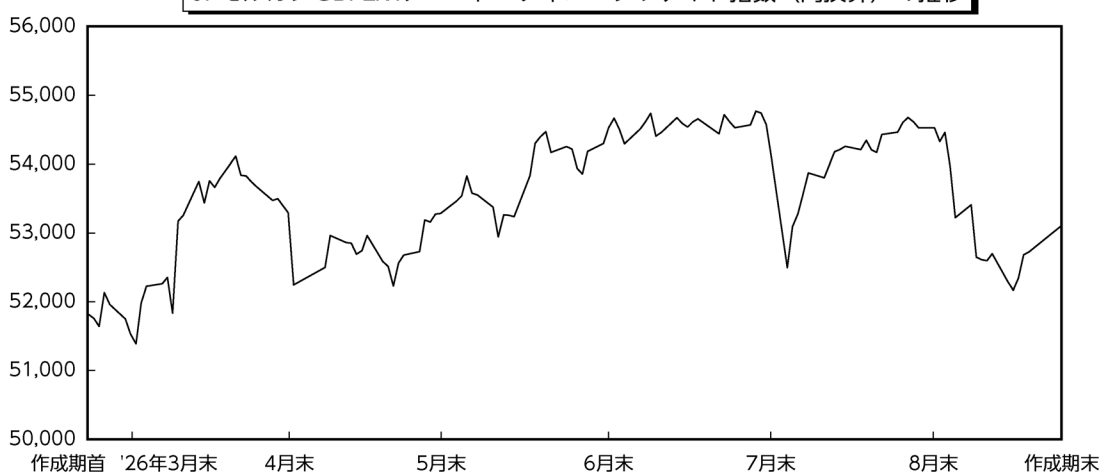
投資環境　(2026年3月24日～2026年9月24日)

新成長国債市場

JPモルガンEMBIグローバル・ディバーシファイド指数（円換算）の推移

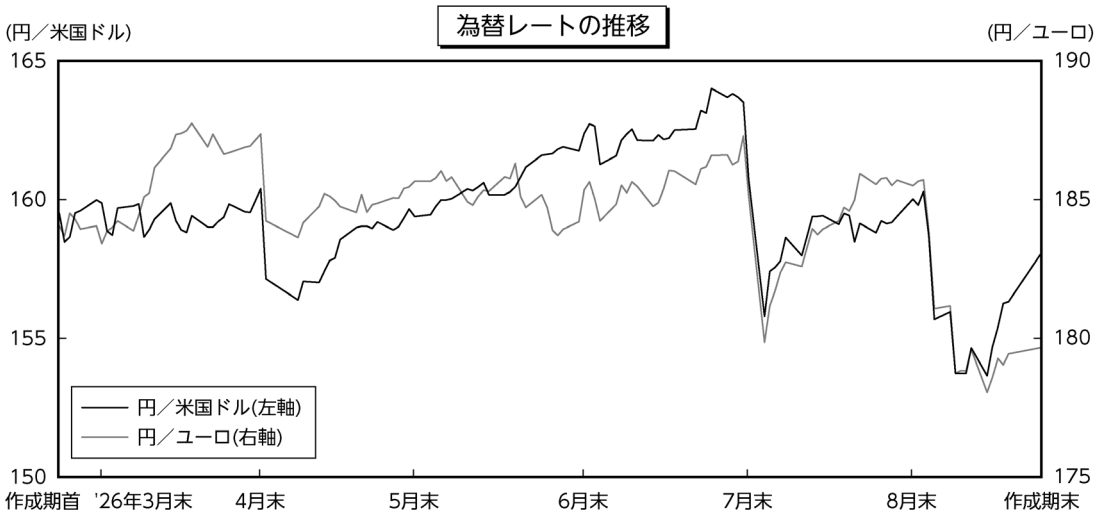


JPモルガンGBI-EMブロード・ディバーシファイド指数（円換算）の推移



当作成期の現地通貨建て及び米国ドル建て新成長国債券市場は共に上昇し、米国ドル建て新成長国債の利回りスプレッド（米国債に対する上乗せ金利）は縮小しました。作成期首から中東情勢の先行き不透明感からインフレ懸念が高まり、米国金利には上昇バイアスがかかった為、軟調に始まりました。5月にかけても原油価格が更に上昇してマイナス材料となりましたが、米国株の堅調さを背景にしたリスク選好地合いが下支えして、6月半ばにかけて上昇しました。しかしその後は中東情勢の緊張の高まりで原油価格が一段と上昇し、インフレ懸念を背景に米国金利が上昇すると、作成期末にかけて軟調に推移しました。国別では、ポーランドやマレーシア等が上昇する一方、中国や南アフリカ等が下落しました。

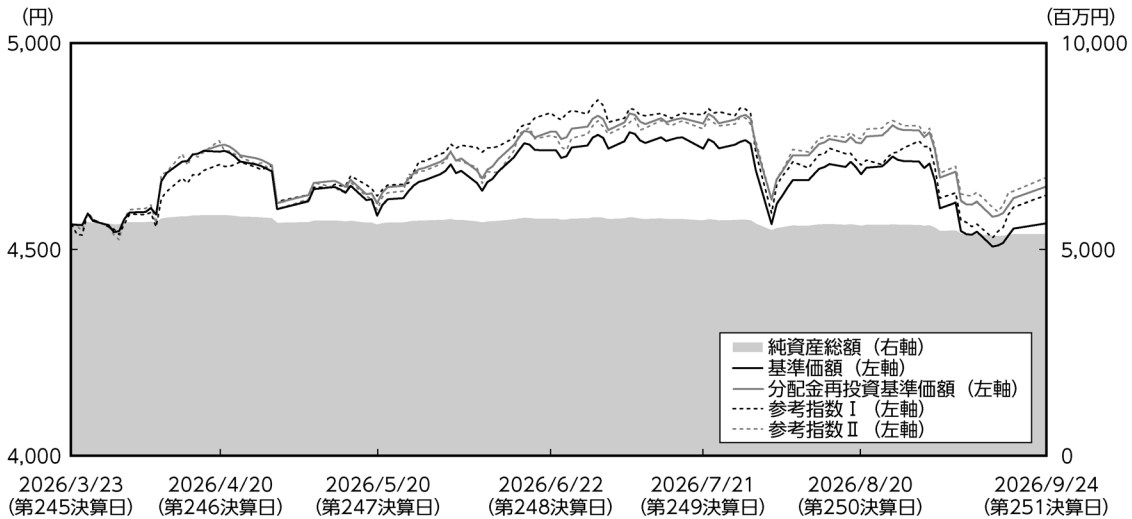
為替市場



当作成期の為替市場は、円高米国ドル安、円安新成長国通貨高となりました。作成期首より高市政権の財政拡大観測を受けて、円は対米国ドル、対新成長国通貨で円売りが進みました。しかし7月末の日米協調為替介入を受けて対米国ドルでは円買いが進みました。一方、新成長国通貨に対しては、終始高金利通貨への需要が下支えしました。通貨別では、中国人民元や南アフリカ・ランド等が上昇する一方、トルコ・リラやルーマニア・レイ等が下落しました。

運用経過　(2026年3月24日～2026年9月24日)

基準価額等の推移



第246期首 ： 4,561円
第251期末 ： 4,563円
(作成対象期間中の既払分配金：90円)
騰　落　率 ： 2.0% (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ⅠはJPモルガンEMBIグローバル・ディバーシファイド指数（円換算）、参考指数ⅡはJPモルガンGBI-EMブロード・ディバーシファイド指数（円換算）で、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

当ファンドの基準価額は上昇しました。円が米国ドルに対して上昇したことはマイナス要因となりましたが、投資対象であるパインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ、パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡが共に上昇したことに加え、新成長国通貨に対して円が下落したこともがプラ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インカム収入を中心に、第246期～第251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246期 2026年3月24日～ 2026年4月20日	第247期 2026年4月21日～ 2026年5月20日	第248期 2026年5月21日～ 2026年6月22日	第249期 2026年6月23日～ 2026年7月21日	第250期 2026年7月22日～ 2026年8月20日	第251期 2026年8月21日～ 2026年9月24日
当期分配金	15	15	15	15	15	15
(対基準価額比率)	0.316	0.326	0.315	0.315	0.319	0.328
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	313	318	328	353	356	364

(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

＜パインブリッジ新成長国債券プラス＞

当ファンドは、引き続き相対的に現地通貨建て新成長国債市場の投資妙味が高いと判断した結果、マザーファンドⅡの投資比率を高めに維持しています。作成期末現在では、対純資産総額比率でそれぞれマザーファンドⅠを19.9%、マザーファンドⅡを80.2%組入れています。

＜パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ＞

当ファンドは発行国の財務力、経済成長率などのファンダメンタルズ要因と、個別銘柄の直接利回り、最終利回り、バリュエーション、流動性などの各種分析に基づき、割安と判断される米国ドル建て新成長国債への分散投資を図りました。

＜パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ＞

当ファンドは発行国の財務力、経済成長率などのファンダメンタルズ要因と、個別銘柄の直接利回り、最終利回り、バリュエーション、流動性などの各種分析に基づき、割安と判断される現地通貨建て新成長国債への分散投資を図りました。

今後の市況見通しと運用方針

今後の市況見通し

依然として中東情勢の先行きが見通しにくい中、原油価格の高止まりに伴うインフレ懸念で世界的に金利上昇圧力がかかっています。その為、米国を筆頭に金融引き締め政策への転換を余儀なくされています。その一方で、インフレ下にあっても堅調に推移する米国経済は、世界経済における大きな安心材料になっています。特にAI関連セクターの牽引は短期的にはインフレ要因と言われていますが、中長期的にはその生産性向上がインフレ抑制要因として貢献するものと期待されます。新成長国債券市場においては、米国金利が上昇する環境はネガティブ材料になりますが、インドのように内需主導型経済の国々もあり、総じてファンダメンタルズは安定していると考えています。当面はトランプ政権の言動や政策に左右される先行き不透明感の高まりで、価格変動が大きくなる点には引き続き留意が必要と考えられますが、新成長国債券市場は相対的に高い利回りが維持され、依然として魅力的な投資対象であると考えています。

運用方針

＜パインブリッジ新成長国債券プラス＞
今後とも相対的に投資妙味の高い現地通貨建て新成長国債に投資するマザーファンドⅡへの投資比率を、米国ドル建て／ユーロ建て新成長国債に投資するマザーファンドⅠよりも高めに維持する方針です。

＜パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ＞
引き続き、主として新成長国が発行した米国ドル建ておよびユーロ建ての国債に投資し、高水準の利子収入の確保を目指して運用します。ポートフォリオについては、発行国の財務力、経済成長率などのファンダメンタルズ要因と、個別銘柄の直接利回り、最終利回り、バリュエーション、流動性、発行条件などの各種分析に基づき、割安と判断される銘柄を選定して投資します。また、新成長国の分散を図り、カントリーリスクをコントロールします。

＜パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ＞
引き続き、主として新成長国が発行した現地通貨建て国債等に投資し、高水準の利子収入の確保を目指して運用します。ポートフォリオについては、発行国の財務力、経済成長率などのファンダメンタルズ要因と、個別銘柄の直接利回り、最終利回り、バリュエーション、流動性、発行条件などの各種分析に基づき、割安と判断される銘柄を選定して投資します。また、新成長国の分散を図り、カントリーリスクをコントロールします。

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細　(2026年3月24日～2026年9月24日)

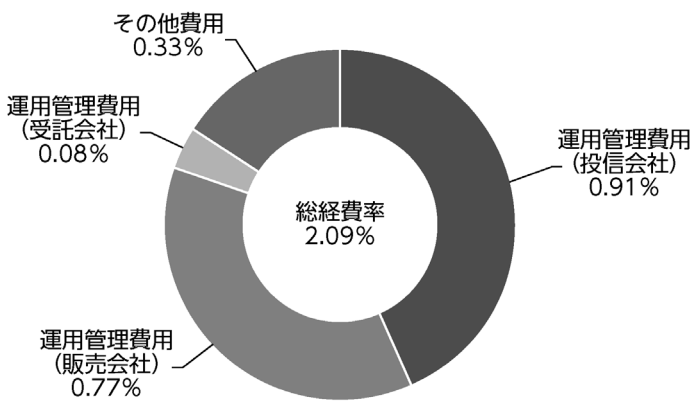
項　目	第246期～第251期 (2026.3.24～2026.9.24)		項　目　の　概　要
	金　額	比　率	
信託報酬	42円	0.892%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は4,678円です。
(投信会社)	(22)	(0.463)	委託した資金の運用、交付運用報告書等の作成、ファンドの監査等の対価
(販売会社)	(18)	(0.390)	交付運用報告書等各種資料の提供・送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(2)	(0.039)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
その他費用	8	0.169	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(保管費用)	(3)	(0.071)	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
(その他)	(5)	(0.098)	エジプトの債券取引による売買益にかかる税金
合　計	50円	1.061%	

(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。

＜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2.09%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

(2026年3月24日～2026年9月24日)

【親投資信託受益証券の設定、解約状況】

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ	－	－	17,178	80,000
パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ	－	－	127,676	340,000

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等

(2026年3月24日～2026年9月24日)

【パインブリッジ新成長国債券プラスにおける利害関係人との取引状況】
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。

【パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠにおける利害関係人との取引状況】
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。

【パインブリッジ新成長国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

(2026年9月24日現在)

【親投資信託残高】

項目	作成期首(前作成期末)	当作成期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ	250,486	233,308	1,071,140
パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ	1,758,159	1,630,483	4,308,877

(注) 単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成

(2026年9月24日現在)

項　　目	当作成期末	
	評価額	比率
	千円	%
パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ	1,071,140	19.8
パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ	4,308,877	79.6
コール・ローン等、その他	34,521	0.6
投資信託財産総額	5,414,538	100.0

(注1)　評価額の単位未満は切捨て。

(注2)　パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠにおいて、当作成期末における外貨建て純資産(1,332,266千円)の投資信託財産総額(1,374,441千円)に対する比率は96.9%です。

(注3)　パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡにおいて、当作成期末における外貨建て純資産(4,674,246千円)の投資信託財産総額(4,775,833千円)に対する比率は97.9%です。

(注4)　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=158.01円、1アルゼンチン・ペソ=0.1043円、1メキシコ・ペソ=9.0006円、1ブラジル・レアル=30.5784円、100コロンビア・ペソ=4.8203円、1ペルー・ヌエボ・ソル=46.6152円、1ユーロ=179.66円、1トルコ・リラ=3.2388円、1チェコ・コルナ=7.3637円、100ハンガリー・フォリント=49.2029円、1ポーランド・ズロチ=41.0518円、1ロシア・ルーブル=1.87円、100ルーマニア・レイ=3,410.27円、1マレーシア・リンギット=38.6479円、1タイ・バーツ=4.73円、100インドネシア・ルピア=0.89円、100韓国ウォン=11.5047円、1インド・ルピー=1.66円、1イスラエル・シェケル=52.0314円、1エジプト・ポンド=3.0739円、1ガーナ・セディ=13.6497円、1南アフリカ・ランド=9.64円、1ナイジェリア・ナイラ=0.119038円、1ウガンダ・シリング=0.040513円、1オフショア元=23.5479円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

項目	(2026年4月20日) 第246期末	(2026年5月20日) 第247期末	(2026年6月22日) 第248期末	(2026年7月21日) 第249期末	(2026年8月20日) 第250期末	(2026年9月24日) 第251期末
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	5,858,615,840	5,634,067,517	5,774,963,104	5,734,642,281	5,603,373,077	5,414,538,087
コール・ローン等	23,190,324	32,207,988	28,506,746	36,659,168	33,889,434	34,518,860
パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ(評価額)	1,159,752,723	1,127,751,988	1,141,706,685	1,132,080,847	1,100,870,760	1,071,140,556
パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ(評価額)	4,665,672,349	4,474,106,924	4,594,748,932	4,565,901,312	4,468,612,001	4,308,877,537
未収入金	10,000,000	−	10,000,000	−	−	−
未収利息	444	617	741	954	882	1,134
(B) 負債	27,364,315	31,788,639	29,866,606	30,933,352	27,543,221	42,643,781
未払収益分配金	18,464,620	18,339,702	18,180,928	18,033,395	17,862,572	17,659,362
未払解約金	1,193,068	5,175,553	2,616,800	4,863,867	1,538,250	15,753,304
未払信託報酬	7,706,627	8,273,384	9,068,878	8,036,090	8,142,399	9,231,115
(C) 純資産総額(A-B)	5,831,251,525	5,602,278,878	5,745,096,498	5,703,708,929	5,575,829,856	5,371,894,306
元本	12,309,747,082	12,226,468,059	12,120,618,961	12,022,263,978	11,908,381,743	11,772,908,609
次期繰越損益金	△ 6,478,495,557	△ 6,624,189,181	△ 6,375,522,463	△ 6,318,555,049	△ 6,332,551,887	△ 6,401,014,303
(D) 受益権総口数	12,309,747,082口	12,226,468,059口	12,120,618,961口	12,022,263,978口	11,908,381,743口	11,772,908,609口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,737円	4,582円	4,740円	4,744円	4,682円	4,563円

<注記事項（当運用報告書作成時点では監査未了です。）>

	第246期	第247期	第248期	第249期	第250期	第251期
期首元本額	12,360,246,327円	12,309,747,082円	12,226,468,059円	12,120,618,961円	12,022,263,978円	11,908,381,743円
期中追加設定元本額	11,466,471円	13,988,704円	17,953,992円	10,549,714円	10,847,929円	14,588,341円
期中一部解約元本額	61,965,716円	97,267,727円	123,803,090円	108,904,697円	124,730,164円	150,061,475円
1口当たり純資産額	0.4737円	0.4582円	0.4740円	0.4744円	0.4682円	0.4563円
元本の欠損金額	6,478,495,557円	6,624,189,181円	6,375,522,463円	6,318,555,049円	6,332,551,887円	6,401,014,303円

◆損益の状況

	2026年3月24日～2026年4月20日	2026年4月21日～2026年5月20日	2026年5月21日～2026年6月22日	2026年6月23日～2026年7月21日	2026年7月22日～2026年8月20日	2026年8月21日～2026年9月24日
項　　目	第246期	第247期	第248期	第249期	第250期	第251期
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	7,298	13,814	15,798	19,546	21,019	25,687
受取利息	7,298	13,814	15,798	19,546	21,019	25,687
(B) 有価証券売買損益	243,495,716	△ 162,876,444	218,484,733	31,275,050	△ 47,863,817	△ 113,644,658
売買益	243,725,794	677,574	219,596,705	31,632,549	651,894	1,036,261
売買損	△ 230,078	△ 163,554,018	△ 1,111,972	△ 357,499	△ 48,515,711	△ 114,680,919
(C) 信託報酬等	△ 7,706,627	△ 8,273,384	△ 9,068,878	△ 8,036,090	△ 8,142,399	△ 9,231,115
(D) 当期損益金(A+B+C)	235,796,387	△ 171,136,014	209,431,653	23,258,506	△ 55,985,197	△ 122,850,086
(E) 前期繰越損益金	△ 2,500,359,162	△ 2,265,002,267	△ 2,429,655,108	△ 2,218,307,528	△ 2,190,138,798	△ 2,235,483,860
(F) 追加信託差損益金	△ 4,195,468,162	△ 4,169,711,198	△ 4,137,118,080	△ 4,105,472,632	△ 4,068,565,320	△ 4,025,020,995
(配当等相当額)	(61,252,116)	(61,210,200)	(61,176,596)	(60,981,822)	(60,743,536)	(60,500,076)
(売買損益相当額)	(△ 4,256,720,278)	(△ 4,230,921,398)	(△ 4,198,294,676)	(△ 4,166,454,454)	(△ 4,129,308,856)	(△ 4,085,521,071)
(G) 計(D+E+F)	△ 6,460,030,937	△ 6,605,849,479	△ 6,357,341,535	△ 6,300,521,654	△ 6,314,689,315	△ 6,383,354,941
(H) 収益分配金	△ 18,464,620	△ 18,339,702	△ 18,180,928	△ 18,033,395	△ 17,862,572	△ 17,659,362
次期繰越損益金(G+H)	△ 6,478,495,557	△ 6,624,189,181	△ 6,375,522,463	△ 6,318,555,049	△ 6,332,551,887	△ 6,401,014,303
追加信託差損益金	△ 4,195,468,162	△ 4,169,711,198	△ 4,137,118,080	△ 4,105,472,632	△ 4,068,565,320	△ 4,025,020,995
(配当等相当額)	(61,258,166)	(61,228,287)	(61,187,133)	(60,995,656)	(60,750,127)	(60,516,860)
(売買損益相当額)	(△ 4,256,726,328)	(△ 4,230,939,485)	(△ 4,198,305,213)	(△ 4,166,468,288)	(△ 4,129,315,447)	(△ 4,085,537,855)
分配準備積立金	324,252,261	328,639,531	337,233,894	364,119,398	363,642,742	368,935,287
繰越損益金	△ 2,607,279,656	△ 2,783,117,514	△ 2,575,638,277	△ 2,577,201,815	△ 2,627,629,309	△ 2,744,928,595

(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246期	第247期	第248期	第249期	第250期	第251期
a.配当等収益(費用控除後)	30,183,389円	25,287,031円	30,098,923円	47,946,652円	21,160,841円	27,530,031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	61,258,166円	61,228,287円	61,187,133円	60,995,656円	60,750,127円	60,516,860円
d.信託約款に規定する分配準備積立金	312,533,492円	321,692,202円	325,315,899円	334,206,141円	360,344,473円	359,064,618円
e.分配対象収益(a+b+c+d)	403,975,047円	408,207,520円	416,601,955円	443,148,449円	442,255,441円	447,111,509円
f.分配金	18,464,620円	18,339,702円	18,180,928円	18,033,395円	17,862,572円	17,659,362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246期	第247期	第248期	第249期	第250期	第251期
	15円	15円	15円	15円	15円	15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。

パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ
運用報告書《第42期》

決算日　2026年9月24日
(計算期間：2026年3月24日～2026年9月24日)

受益者のみなさまへ

「パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ」は、2026年9月24日に第42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42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 主に新成長国が発行した国債に投資し高水準の利子収入(インカム・ゲイン)の確保を目指して運用します。 ② ポートフォリオの構築にあたっては、当該発行国の財務力、経済成長率などのファンダメンタルズ要因と、個別銘柄の直接利回り、最終利回り、バリュエーション、流動性、発行条件などの各種分析に基づき、割安と判断される銘柄を選定して投資します。 ③ 投資対象となる新成長国の分散を図り、カントリーリスクをコントロールします。 ④ 組入外貨建て資産に対しては、原則として為替ヘッジを行いません。 ⑤ 資金動向や市況動向等によっては、上記のような運用が行えない場合があります。 ⑥ 運用にあたっては、パインブリッジ・インベストメンツ・ヨーロッパ・リミテッドに外貨建て資産の運用に関する権限を委託します。
主要運用対象	新成長国が発行した米国ドル建ておよびユーロ建ての国債を主要投資対象とします。
組入制限	① 株式への投資割合は、転換社債の転換、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した株券に限り、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ② 投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 ③ 同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 ④ 外貨建て資産への投資割合には、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		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38期(2024年9月20日)	36,127	2.5	138,349.57	1.8	92.1	1,485
第39期(2025年3月21日)	37,500	3.8	146,174.94	5.7	93.3	1,374
第40期(2025年9月22日)	40,538	8.1	155,542.42	6.4	94.3	1,402
第41期(2026年3月23日)	44,843	10.6	171,417.48	10.2	96.9	1,410
第42期(2026年9月24日)	45,911	2.4	174,023.84	1.5	98.0	1,350

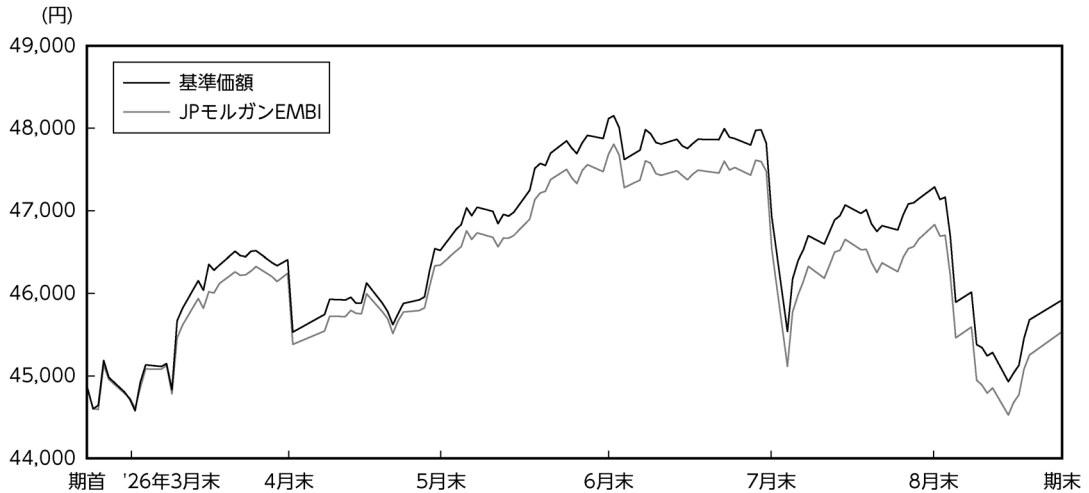
(注) 参考指数はJPモルガンEMBIグローバル・ディバーシファイド指数(円換算)で基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。JPモルガンEMBIグローバル・ディバーシファイド指数は、JPモルガン社が公表するエマージング諸国の国債を中心とした債券の合成パフォーマンスを表す指数です。(以下同じ。)

◆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		債券組入比率
		騰落率		騰落率	
(期首)	円	%		%	%
2026年3月23日	44,843	−	171,417.48	−	96.9
3月末	44,712	△0.3	170,976.47	△0.3	94.1
4月末	46,408	3.5	176,770.63	3.1	89.6
5月末	46,517	3.7	177,147.48	3.3	96.4
6月末	48,116	7.3	182,291.22	6.3	93.0
7月末	46,926	4.6	177,904.50	3.8	96.5
8月末	47,287	5.5	179,008.61	4.4	94.2
(期末)					
2026年9月24日	45,911	2.4	174,023.84	1.5	98.0

(注) 騰落率は期首比です。

基準価額の推移　(2026年3月24日～2026年9月24日)



(注)　上記グラフのJPモルガンEMBI（JPモルガンEMBIグローバル・ディバーシファイド指数（円換算））は、期首の基準価額をもとに指数化したものです。

当ファンドの基準価額は上昇しました。円が米国ドルに対して上昇したことはマイナス要因となりましたが、保有する米国ドル建て新成長国債券の価格上昇やインカム収入等がプラス要因となりました。

投資環境は3～5ページ、運用経過は7ページ、今後の市況見通しと運用方針は8ページをご参照ください。

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細　(2026年3月24日～2026年9月24日)

項　目	第42期 (2026.3.24～2026.9.24)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
			期中の平均基準価額は46,661円です。
その他費用	48円	0.102%	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)	(48)	(0.102)	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
(その他)	(0)	(0.001)	
合　計	48円	0.102%	

(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。

◆売買および取引の状況　(2026年3月24日～2026年9月24日)

【公社債】

			買 付 額	売 付 額
			千米国ドル	千米国ドル
外国	アメリカ	国債証券	6,598	6,803
				(10)

(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

(2026年3月24日～2026年9月24日)

【公社債】

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
REPUBLIC OF NIGERIA 7.875% 2032/02/16 (アメリカ)	40,308	REPUBLIC OF NIGERIA 7.875% 2032/02/16 (アメリカ)	40,373
REPUBLIC OF PARAGUAY 5.400% 2050/03/30 (アメリカ)	37,884	REPUBLIC OF TURKEY 7.250% 2032/05/29 (アメリカ)	39,490
OMAN GOV INTERNTL BOND 7.375% 2032/10/28 (アメリカ)	35,613	HUNGARY 6.750% 2052/09/25 (アメリカ)	38,642
REPUBLIC OF TURKEY 9.375% 2029/03/14 (アメリカ)	35,216	OMAN GOV INTERNTL BOND 7.375% 2032/10/28 (アメリカ)	36,777
REPUBLIC OF KENYA 9.500% 2036/03/05 (アメリカ)	34,670	REPUBLIC OF NIGERIA 9.1297% 2046/01/13 (アメリカ)	35,599
REPUBLIC OF COSTA RICA 6.550% 2034/04/03 (アメリカ)	34,233	REPUBLIC OF KENYA 9.500% 2036/03/05 (アメリカ)	34,514
REPUBLIC OF KENYA 9.750% 2031/02/16 (アメリカ)	34,195	REPUBLIC OF ANGOLA 9.875% 2037/03/31 (アメリカ)	34,386
REPUBLIC OF ANGOLA 9.244% 2031/01/15 (アメリカ)	33,071	REPUBLIC OF KENYA 9.750% 2031/02/16 (アメリカ)	34,029
ARAB REPUBLIC OF EGYPT 7.625% 2032/05/29 (アメリカ)	32,804	REPUBLIC OF COSTA RICA 6.550% 2034/04/03 (アメリカ)	33,727
REPUBLIC OF EL SALVADOR 7.650% 2035/06/15 (アメリカ)	32,706	REPUBLIC OF COLOMBIA 7.500% 2034/02/02 (アメリカ)	33,441

(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

(2026年3月24日～2026年9月24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9月24日現在)

【外国(外貨建)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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米国ドル	千米国ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	8,919	8,374	1,323,177	98.0	63.8	76.0	22.0	－
合計	8,919	8,374	1,323,177	98.0	63.8	76.0	22.0	－

(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) 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。

【外国(外貨建)公社債(銘柄別)】

種類	銘柄名	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				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	千円	
国債証券	ABU DHABI GOVT INT'L	3.875	200	143	22,751	2050/04/16
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.625	200	199	31,518	2032/05/29
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.300	200	193	30,526	2033/09/30
	BENIN INTL GOV BOND	7.960	200	207	32,801	2038/02/13
	BULGARIA	5.000	200	186	29,451	2037/03/05
	COMMONWEALTH OF BAHAMAS	8.250	200	216	34,253	2036/06/24
	DOMINICAN REPUBLIC	6.850	150	149	23,582	2039/03/28
	DRC INTERNATIONAL BOND	9.500	200	204	32,349	2037/04/16
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	5.000	200	154	24,333	2045/01/27
	GOVERNMENT OF JAMAICA	6.250	200	201	31,855	2037/09/17
	HONDURAS GOVERNMENT	6.400	200	193	30,638	2036/07/29
	ISLAMIC REP OF PAKISTAN	7.500	200	193	30,640	2032/03/10
	IVORY COAST	8.250	200	214	33,872	2037/01/30
	KYRGYZ REP INTL BOND	7.750	200	200	31,624	2030/06/03
	REPUBLIC OF ANGOLA	9.244	200	208	32,946	2031/01/15
	REPUBLIC OF ARGENTINA	4.125	270	194	30,802	2035/07/09
	REPUBLIC OF ARGENTINA	5.000	150	114	18,060	2038/01/09
	REPUBLIC OF ARMENIA	3.600	200	180	28,590	2031/02/02
	REPUBLIC OF CHILE	4.950	200	187	29,694	2036/01/05
	REPUBLIC OF COLOMBIA	6.125	200	196	30,969	2031/01/21
	REPUBLIC OF ECUADOR	9.250	200	195	30,890	2039/01/29
	REPUBLIC OF GEORGIA	5.125	200	191	30,313	2031/01/28
	REPUBLIC OF GHANA	5.000	100	91	14,477	2035/07/03
	REPUBLIC OF GHANA	1.500	250	143	22,668	2037/01/03
	REPUBLIC OF GUATEMALA	5.375	200	194	30,779	2032/04/24
	REPUBLIC OF GUATEMALA	6.600	200	205	32,428	2036/06/13

種　類	銘　柄　名	利　率	額面金額	評　価　額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
	REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	6.500	200	209	33,036	2045/07/21
	REPUBLIC OF PARAGUAY	5.400	275	239	37,766	2050/03/30
	REPUBLIC OF SERBIA	6.000	200	196	31,086	2034/06/12
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	7.950	200	205	32,539	2054/11/19
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	7.250	250	237	37,506	2055/12/11
	REPUBLIC OF SRI LANKA	3.100	125	130	20,560	2030/01/15
	REPUBLIC OF SRI LANKA	3.600	50	51	8,150	2038/02/15
	REPUBLIC OF TURKEY	9.375	200	212	33,627	2029/03/14
	REPUBLIC OF TURKEY	6.950	200	193	30,521	2035/09/16
	REPUBLIC OF TURKEY	6.875	200	192	30,420	2036/03/17
	REPUBLIC OF ZAMBIA	5.750	179	176	27,825	2033/06/30
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	5.100	50	43	6,887	2050/06/18
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	4.975	50	42	6,646	2055/04/20
	ROMANIA	5.750	100	98	15,530	2030/09/16
	ROMANIA	6.625	120	117	18,586	2036/05/16
	ROMANIA	7.625	200	208	32,954	2053/01/17
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	5.375	200	198	31,330	2031/01/13
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	4.875	200	186	29,541	2036/01/12
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	3.450	200	116	18,366	2061/02/02
	UNITED MEXICAN STATES	2.659	300	260	41,145	2031/05/24
	UNITED MEXICAN STATES	6.750	100	101	16,105	2034/09/27
	UNITED MEXICAN STATES	6.000	200	191	30,219	2036/05/07
合　　計					1,323,177	

(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)　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9月24日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	1,323,177	96.3
コール・ローン等、その他	51,264	3.7
投資信託財産総額	1,374,441	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(1,332,266千円)の投資信託財産総額(1,374,441千円)に対する比率は96.9%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米国ドル=158.01円、1ユーロ=179.66円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年9月24日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	1,374,441,550
コール・ローン等	32,107,189
公社債(評価額)	1,323,177,696
未収利息	16,862,485
前払費用	2,294,180
(B) 負債	23,701,500
未払金	23,701,500
(C) 純資産総額(A-B)	1,350,740,050
元本	294,208,874
次期繰越損益金	1,056,531,176
(D) 受益権総口数	294,208,874口
1万口当たり基準価額(C/D)	45,911円

<注記事項>

期首元本額	314,568,150円
期中追加設定元本額	0円
期中一部解約元本額	20,359,276円
1口当たり純資産額	4.5911円
期末における元本の内訳	
パインブリッジ新成長国債券プラス	233,308,043円
パインブリッジ新成長国債インカムオープン	60,900,831円

◆損益の状況

(2026年3月24日～2026年9月24日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	44,720,405
受取利息	43,643,356
その他収益金	1,077,049
(B) 有価証券売買損益	△ 8,163,369
売買益	31,073,229
売買損	△ 39,236,598
(C) 信託報酬等	△ 1,432,926
(D) 当期損益金(A+B+C)	35,124,110
(E) 前期繰越損益金	1,096,047,790
(F) 解約差損益金	△ 74,640,724
(G) 計(D+E+F)	1,056,531,176
次期繰越損益金(G)	1,056,531,176

(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)信託報酬等は、外貨建て資産の保管費用等のことです。
(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。
(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2,658,638円です。(2026年3月24日～2026年9月24日)

パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ
運用報告書《第42期》

決算日　2026年9月24日
(計算期間：2026年3月24日～2026年9月24日)

受益者のみなさまへ

「パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ」は、2026年9月24日に第42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42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 主に新成長国が発行した国債に投資し高水準の利子収入(インカム・ゲイン)の確保を目指して運用します。 ② ポートフォリオの構築にあたっては、当該発行国の財務力、経済成長率などのファンダメンタルズ要因と、個別銘柄の直接利回り、最終利回り、バリュエーション、流動性、発行条件などの各種分析に基づき、割安と判断される銘柄を選定して投資します。 ③ 投資対象となる新成長国の分散を図り、カントリーリスクをコントロールします。 ④ 組入外貨建て資産に対しては、原則として為替ヘッジを行いません。 ⑤ 資金動向や市況動向等によっては、上記のような運用が行えない場合があります。 ⑥ 運用にあたっては、パインブリッジ・インベストメンツ・ヨーロッパ・リミテッドに外貨建て資産の運用に関する権限を委託します。
主要運用対象	新成長国が発行した現地通貨建ての国債、あるいはそれと同等の価値を有する現地通貨建て国債連動債(クレジット・リンク・ノート)を主要投資対象とします。
組入制限	① 株式への投資割合は、転換社債の転換、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した株券に限り、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ② 投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 ③ 同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 ④ 外貨建て資産への投資割合には、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		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38期(2024年9月20日)	20,933	△1.3	42,189.86	0.4	92.8	5,255
第39期(2025年3月21日)	21,142	1.0	43,306.30	2.6	93.0	4,916
第40期(2025年9月22日)	23,388	10.6	47,654.47	10.0	95.9	4,978
第41期(2026年3月23日)	25,643	9.6	51,814.52	8.7	95.0	4,929
第42期(2026年9月24日)	26,427	3.1	53,092.96	2.5	95.6	4,727

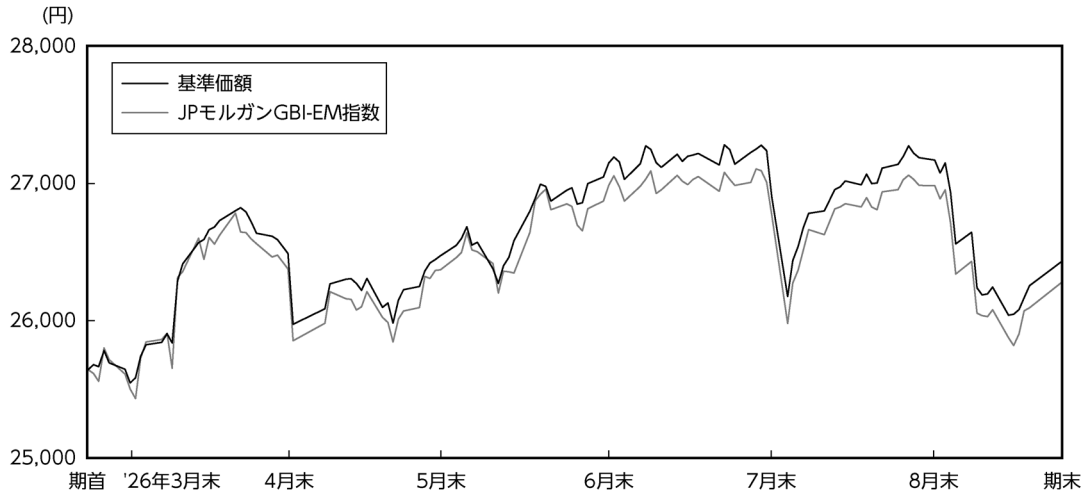
(注) 参考指数はJPモルガンGBI-EMブロード・ディバーシファイド指数(円換算)で基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。JPモルガンGBI-EMブロード・ディバーシファイド指数は、JPモルガン社が公表するエマージング諸国の政府および政府関係機関等が自国通貨建てで発行する債券の合成パフォーマンスを表す指数です。(以下同じ。)

◆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		債券組入比率
		騰落率		騰落率	
(期首)	円	%		%	%
2026年3月23日	25,643	−	51,814.52	−	95.0
3月末	25,546	△0.4	51,529.77	△0.5	92.8
4月末	26,489	3.3	53,294.95	2.9	89.4
5月末	26,473	3.2	53,282.69	2.8	89.5
6月末	27,149	5.9	54,529.23	5.2	95.9
7月末	26,901	4.9	54,089.56	4.4	94.2
8月末	27,169	6.0	54,523.34	5.2	95.4
(期末)					
2026年9月24日	26,427	3.1	53,092.96	2.5	95.6

(注) 騰落率は期首比です。

基準価額の推移　(2026年3月24日～2026年9月24日)



(注)　上記グラフのJPモルガンGBI-EM指数(JPモルガンGBI-EMブロード・ディバーシファイド指数(円換算))は、期首の基準価額をもとに指数化したものです。

当ファンドの基準価額は上昇しました。保有する現地通貨建て新成長国債券の価格上昇やインカム収入、そして為替市場における円安新成長国通貨高がプラス要因となりました。

投資環境は3～5ページ、運用経過は7ページ、今後の市況見通しと運用方針は8ページをご参照ください。

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細　(2026年3月24日～2026年9月24日)

項　目	第42期 (2026.3.24～2026.9.24)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
			期中の平均基準価額は26,621円です。
その他費用	50円	0.187%	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)	(17)	(0.063)	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
(その他)	(33)	(0.123)	エジプトの債券取引による売買益にかかる税金
合　計	50円	0.187%	

(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。

◆売買および取引の状況　(2026年3月24日～2026年9月24日)

【公社債】

			買 付 額	売 付 額
外国	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 20,176	千メキシコ・ペソ 21,082
	ブラジル	国債証券	千ブラジル・レアル 3,496	千ブラジル・レアル 5,921
	チリ	国債証券	千チリ・ペソ －	千チリ・ペソ 414,384
	コロンビア	国債証券	千コロンビア・ペソ －	千コロンビア・ペソ 1,927,208
	ペルー	国債証券	千ペルー・ヌエボ・ソル 4,831	千ペルー・ヌエボ・ソル 1,020
	ウルグアイ	国債証券	千ウルグアイ・ペソ －	千ウルグアイ・ペソ 33,847
	トルコ	国債証券	千トルコ・リラ 13,510	千トルコ・リラ 12,318
	チェコ	国債証券	千チェコ・コルナ －	千チェコ・コルナ 10,922
	ハンガリー	国債証券	千ハンガリー・フォリント 258,377	千ハンガリー・フォリント 322,048
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 6,276	千ポーランド・ズロチ 3,792
	ルーマニア	国債証券	千ルーマニア・レイ 3,621	千ルーマニア・レイ －

			買付額	売付額
外国	マレーシア	国債証券	千マレーシア・リンギット 1,284	千マレーシア・リンギット 3,300
	タイ	国債証券	千タイ・バーツ －	千タイ・バーツ 23,140
	インドネシア	国債証券	千インドネシア・ルピア 11,015,000	千インドネシア・ルピア 10,782,400
	インド	国債証券	千インド・ルピー 64,447	千インド・ルピー －
	エジプト	国債証券	千エジプト・ポンド 39,143	千エジプト・ポンド 30,752
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカ・ランド 20,221	千南アフリカ・ランド 28,763
	ナイジェリア	国債証券	千ナイジェリア・ナイラ 1,094,669	千ナイジェリア・ナイラ － (500,000)

(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

(2026年3月24日～2026年9月24日)

【公社債】

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
INDIA GOVERNMENT BOND 6.360% 2031/02/16 (インド)	106,982	REPUBLICA ORIENT URUGUAY 8.250% 2031/05/21 (ウルグアイ)	134,406
INDONESIA GOVERNMENT 8.375% 2039/04/15 (インドネシア)	100,236	MALAYSIA GOVERNMENT 4.893% 2038/06/08 (マレーシア)	133,615
MEX BONOS DESARR FIX RT 8.000% 2036/02/21 (メキシコ)	95,108	HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.250% 2034/06/22 (ハンガリー)	123,542
ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.000% 2030/04/29 (ルーマニア)	94,067	MEXICAN BONOS DESARR FIX 7.750% 2042/11/13 (メキシコ)	118,495
BONOS DE TESORERIA 5.400% 2034/08/12 (ペルー)	93,971	POLAND GOVERNMENT 2.500% 2027/07/25 (ポーランド)	113,113
POLAND GOVERNMENT 6.000% 2033/10/25 (ポーランド)	91,383	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 8.875% 2035/02/28 (南アフリカ)	97,888
HUNGARY GOVERNMENT BOND 7.000% 2035/10/24 (ハンガリー)	90,753	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 8.000% 2030/01/31 (南アフリカ)	97,718
POLAND GOVERNMENT BOND 4.000% 2031/07/25 (ポーランド)	89,650	INDONESIA GOVERNMENT 8.375% 2039/04/15 (インドネシア)	95,963
BONOS DE TESORERIA 7.300% 2033/08/12 (ペルー)	89,065	EGYPT GOVERNMENT BOND 25.318% 2027/08/13 (エジプト)	92,592
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 8.250% 2032/03/31 (南アフリカ)	70,074	CZECH REPUBLIC 6.200% 2031/06/16 (チェコ)	83,950

(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

(2026年3月24日～2026年9月24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9月24日現在)

【外国(外貨建)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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	%	%	%	%	%
メキシコ	53,800	53,507	481,595	10.2	－	5.6	4.6	－
	千ブラジル・レアル	千ブラジル・レアル						
ブラジル	12,300	11,217	343,024	7.3	7.3	1.7	5.6	－
	千コロンビア・ペソ	千コロンビア・ペソ						
コロンビア	4,750,000	3,740,874	180,321	3.8	－	2.1	1.7	－
	千ペルー・ヌエボ・ソル	千ペルー・ヌエボ・ソル						
ペルー	4,870	4,732	220,587	4.7	－	4.7	－	－
	千トルコ・リラ	千トルコ・リラ						
トルコ	46,800	41,969	135,929	2.9	2.9	－	2.9	－
	千チェコ・コルナ	千チェコ・コルナ						
チェコ	16,000	15,781	116,207	2.5	－	2.5	－	－
	千ハンガリー・フォリント	千ハンガリー・フォリント						
ハンガリー	262,000	279,571	137,557	2.9	－	2.0	0.9	－
	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ						
ポーランド	10,050	9,647	396,065	8.4	－	4.2	1.8	2.4
	千ルーマニア・レイ	千ルーマニア・レイ						
ルーマニア	5,900	6,092	207,763	4.4	－	0.8	3.6	－
	千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット						
マレーシア	9,850	10,316	398,722	8.4	－	8.4	－	－
	千タイ・バーツ	千タイ・バーツ						
タイ	28,500	31,478	148,895	3.1	－	3.1	－	－
	千インドネシア・ルピア	千インドネシア・ルピア						
インドネシア	32,500,000	36,767,292	327,228	6.9	－	3.7	3.2	－
	千インド・ルピー	千インド・ルピー						
インド	234,100	229,439	380,869	8.1	－	3.4	4.7	－
	千エジプト・ポンド	千エジプト・ポンド						
エジプト	58,000	57,555	176,921	3.7	3.7	－	－	3.7
	千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド						
南アフリカ	37,800	37,138	358,018	7.6	7.6	5.2	2.3	－
	千ナイジェリア・ナイラ	千ナイジェリア・ナイラ						
ナイジェリア	1,180,000	1,123,641	133,756	2.8	2.8	－	－	2.8

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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千ウガンダ・シリング	千ウガンダ・シリング						
ウガンダ	3,400,000,000	3,540,161,260	143,422	3.0	3.0	3.0	－	－
	千オフショア元	千オフショア元						
中国オフショア	9,400	9,946	234,227	5.0	－	－	5.0	－
合計	－	－	4,521,114	95.6	27.3	50.5	36.2	9.0

(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) 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。

【外国(外貨建)公社債(銘柄別)】

種類	銘柄名	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
	(メキシコ)	%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	
国債証券	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.500	9,000	9,117	82,063	2029/05/31
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.500	15,000	15,077	135,710	2030/02/28
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.000	5,000	4,793	43,139	2032/04/15
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.000	11,000	10,095	90,863	2036/02/21
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	10.000	13,800	14,423	129,818	2036/11/20
小計					481,595	
	(ブラジル)		千ブラジル・レアル	千ブラジル・レアル		
国債証券	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	4,000	3,837	117,338	2029/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	5,300	4,790	146,481	2031/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	3,000	2,590	79,204	2033/01/01
小計					343,024	
	(コロンビア)		千コロンビア・ペソ	千コロンビア・ペソ		
国債証券	TITULOS DE TESORERIA	7.250	2,750,000	2,028,379	97,773	2034/10/18
	TITULOS DE TESORERIA B	7.750	2,000,000	1,712,494	82,547	2030/09/18
小計					180,321	
	(ペルー)		千ペルー・ヌエボ・ソル	千ペルー・ヌエボ・ソル		
国債証券	BONOS DE TESORERIA	7.300	1,700	1,834	85,508	2033/08/12
	BONOS DE TESORERIA	5.400	2,070	1,957	91,242	2034/08/12
	BONOS DE TESORERIA	5.350	1,100	940	43,836	2040/08/12
小計					220,587	
	(トルコ)		千トルコ・リラ	千トルコ・リラ		
国債証券	TURKIYE GOVERNMENT BOND	30.000	46,800	41,969	135,929	2029/09/12
小計					135,929	

種類	銘柄名	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
	(チェコ)		千チェコ・コルナ	千チェコ・コルナ		
国債証券	CZECH REPUBLIC	4.900	16,000	15,781	116,207	2034/04/14
小計					116,207	
	(ハンガリー)		千ハンガリー・フォリント	千ハンガリー・フォリント		
国債証券	HUNGARY GOVERNMENT BOND	6.750	80,000	83,114	40,894	2031/07/23
	HUNGARY GOVERNMENT BOND	7.000	182,000	196,457	96,662	2035/10/24
小計					137,557	
	(ポーランド)		千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ		
国債証券	POLAND GOVERNMENT	2.750	1,750	1,702	69,910	2028/04/25
	POLAND GOVERNMENT	7.500	1,000	1,047	42,989	2028/07/25
	POLAND GOVERNMENT	6.000	2,000	2,001	82,159	2033/10/25
	POLAND GOVERNMENT	5.000	2,100	1,953	80,191	2034/10/25
	POLAND GOVERNMENT	5.000	1,000	900	36,965	2037/04/25
	POLAND GOVERNMENT BOND	4.000	2,200	2,042	83,848	2031/07/25
小計					396,065	
	(ルーマニア)		千ルーマニア・レイ	千ルーマニア・レイ		
国債証券	ROMANIA GOVERNMENT BOND	8.000	4,900	5,044	172,045	2030/04/29
	ROMANIA GOVERNMENT BOND	7.900	1,000	1,047	35,718	2038/02/24
小計					207,763	
	(マレーシア)		千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット		
国債証券	MALAYSIA GOVERNMENT	4.642	4,200	4,390	169,696	2033/11/07
	MALAYSIA GOVERNMENT	4.696	1,400	1,493	57,736	2042/10/15
	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.582	1,250	1,234	47,706	2032/07/15
	MALAYSIAN GOVERNMENT	4.762	3,000	3,197	123,582	2037/04/07
小計					398,722	
	(タイ)		千タイ・バーツ	千タイ・バーツ		
国債証券	THAILAND GOVERNMENT	3.775	28,500	31,478	148,895	2032/06/25
小計					148,895	
	(インドネシア)		千インドネシア・ルピア	千インドネシア・ルピア		
国債証券	INDONESIA GOVERNMENT	10.500	15,000,000	16,862,392	150,075	2030/08/15
	INDONESIA GOVERNMENT	8.375	7,500,000	8,047,800	71,625	2034/03/15
	INDONESIA GOVERNMENT	9.750	10,000,000	11,857,100	105,528	2037/05/15
小計					327,228	
	(インド)		千インド・ルピー	千インド・ルピー		
国債証券	INDIA GOVERNMENT BOND	5.770	71,000	68,575	113,834	2030/08/03
	INDIA GOVERNMENT BOND	6.360	65,000	64,061	106,341	2031/02/16
	INDIA GOVERNMENT BOND	6.790	98,100	96,803	160,693	2034/10/07
小計					380,869	

種類	銘柄名	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
	(エジプト)		千エジプト・ポンド	千エジプト・ポンド		
国債証券	EGYPT GOVERNMENT BOND	24.439	14,000	14,301	43,960	2028/08/05
	EGYPT TREASURY BILL	－	9,000	8,912	27,395	2026/10/20
	EGYPT TREASURY BILL	－	18,000	17,741	54,535	2026/10/27
	EGYPT TREASURY BILL	－	17,000	16,600	51,029	2026/11/10
小計					176,921	
	(南アフリカ)		千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド		
国債証券	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	7.000	12,000	11,424	110,131	2031/02/28
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.250	7,300	7,229	69,694	2032/03/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	10.000	4,500	4,814	46,408	2033/03/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	9.000	11,000	10,815	104,266	2040/01/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.750	3,000	2,854	27,518	2044/01/31
小計					358,018	
	(ナイジェリア)		千ナイジェリア・ナイラ	千ナイジェリア・ナイラ		
国債証券	NIGERIA OMO BILL	－	600,000	579,316	68,960	2026/12/08
	NIGERIA OMO BILL	－	200,000	188,953	22,492	2027/01/19
	NIGERIA OMO BILL	－	380,000	355,371	42,302	2027/02/09
小計					133,756	
	(ウガンダ)		千ウガンダ・シリング	千ウガンダ・シリング		
国債証券	UGANDA GOVERNMENT BOND	15.800	3,400,000,000	3,540,161,260	143,422	2039/06/23
小計					143,422	
	(中国オフショア)		千オフショア元	千オフショア元		
国債証券	CHINA GOVERNMENT BOND	3.290	3,000	3,177	74,832	2029/05/23
特殊債券(除く金融債)	CHINA DEVELOPMENT BANK	3.090	6,400	6,768	159,394	2030/06/18
小計					234,227	
合計					4,521,114	

(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) 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9月24日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	4,521,114	94.7
コール・ローン等、その他	254,719	5.3
投資信託財産総額	4,775,833	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(4,674,246千円)の投資信託財産総額(4,775,833千円)に対する比率は97.9%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米国ドル=158.01円、1アルゼンチン・ペソ=0.1043円、1メキシコ・ペソ=9.0006円、1ブラジル・レアル=30.5784円、100コロンビア・ペソ=4.8203円、1ペルー・ヌエボ・ソル=46.6152円、1ユーロ=179.66円、1トルコ・リラ=3.2388円、1チェコ・コルナ=7.3637円、100ハンガリー・フォリント=49.2029円、1ポーランド・ズロチ=41.0518円、1ロシア・ルーブル=1.87円、100ルーマニア・レイ=3,410.27円、1マレーシア・リンギット=38.6479円、1タイ・バーツ=4.73円、100インドネシア・ルピア=0.89円、100韓国ウォン=11.5047円、1インド・ルピー=1.66円、1イスラエル・シェケル=52.0314円、1エジプト・ポンド=3.0739円、1ガーナ・セディ=13.6497円、1南アフリカ・ランド=9.64円、1ナイジェリア・ナイラ=0.119038円、1ウガンダ・シリング=0.040513円、1オフショア元=23.5479円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年9月24日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	4,871,386,563
コール・ローン等	168,667,764
公社債(評価額)	4,521,114,280
未収入金	95,617,026
未収利息	76,177,290
前払費用	9,810,203
(B) 負債	143,941,568
未払金	143,941,568
(C) 純資産総額(A-B)	4,727,444,995
元本	1,788,891,982
次期繰越損益金	2,938,553,013
(D) 受益権総口数	1,788,891,982口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,427円

<注記事項>

期首元本額	1,922,230,199円
期中追加設定元本額	0円
期中一部解約元本額	133,338,217円
1口当たり純資産額	2.6427円
期末における元本の内訳	
パインブリッジ新成長国債券プラス	1,630,483,043円
パインブリッジ新成長国債インカムオープン	158,408,939円

◆損益の状況

(2026年3月24日～2026年9月24日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	195,503,805
受取利息	195,166,513
その他収益金	337,292
(B) 有価証券売買損益	△ 32,764,750
売買益	168,863,744
売買損	△ 201,628,494
(C) 信託報酬等	△ 9,408,530
(D) 当期損益金(A+B+C)	153,330,525
(E) 前期繰越損益金	3,006,884,271
(F) 解約差損益金	△ 221,661,783
(G) 計(D+E+F)	2,938,553,013
次期繰越損益金(G)	2,938,553,013

(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)信託報酬等は、外貨建て資産の保管費用等のことです。
(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。
(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9,292,392円です。(2026年3月24日～2026年9月24日)