

*当ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投資／内外／資産複合
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、株式・債券・実質実物資産等を実質的な投資対象とする投資信託証券に分散投資を行います。 ・投資信託証券への投資は、高位を維持する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、委託会社が選択した11銘柄以上の投資信託証券に分散投資を行います。なお、組入投資信託証券については適宜見直しを行います。 ・指定投資信託証券は、委託会社が属する資産運用グループ「PineBridge Investments」が運用する実績のあるファンドを中心に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適宜見直しを行います。 ・実質組入れの外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いませんが、為替動向により急激な円高が見込まれる場合には、対円で為替ヘッジを行うこともあります。
主要投資対象	有価証券に投資する投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	<ul style="list-style-type: none"> ・投資信託証券への投資割合は、制限を設けません。 ・株式への直接投資は行いません。（マザーファンド受益証券または投資信託証券への投資を通じた株式への実質投資割合には、制限を設けません。） ・同一銘柄の投資信託証券（約款または規約等においてファンド・オブ・ファンズにのみ取得される投資信託証券であることが記載されていないもの）への投資は、原則として信託財産の純資産総額の50%未満とします。ただし、当該投資信託証券が一般社団法人投資信託協会の規則に定めるエクスポージャーがルックスルーできる場合に該当しないときは、当該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。 ・外貨建て資産への実質投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎月20日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、基準価額の水準等を勘案して分配を行います。また、3・6・9・12月の各20日には、利子・配当等収益に加えて、値上り益（キャピタルゲイン）がある場合には、売買益等からも分配を行います。なお、将来の分配金が保証されているものではなく、分配対象額が少額の場合等、分配を行わないこともあります。

運用報告書(全体版)

第32作成期

第187期 (決算日: 2022年4月20日) 第190期 (決算日: 2022年7月20日)
 第188期 (決算日: 2022年5月20日) 第191期 (決算日: 2022年8月22日)
 第189期 (決算日: 2022年6月20日) 第192期 (決算日: 2022年9月20日)

パインブリッジ・イレブンプラス 〈毎月決算型〉 <愛称: イレブンプラス>

—— 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・イレブンプラス〈毎月決算型〉」は、2022年9月20日に第192期の決算を行いましたので、第187期～第192期（第32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 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・イレブンプラス<毎月決算型> <愛称：イレブンプラス>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の推移	2
◆投資環境	3
◆運用経過	7
◆今後の市況見通しと運用方針	10
◆1万口（元本10,000円）当たりの費用明細	11
◆<参考情報>総経費率	12
◆売買および取引の状況	13
◆親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合	14
◆利害関係人との取引状況等	14
◆組入資産の明細	16
◆投資信託財産の構成	17
◆資産、負債、元本および基準価額の状況	18
◆損益の状況	19
◆分配金のお知らせ	20
<補足情報>	
◆組入資産の明細	21
<参考情報>	
◆パインブリッジ・ジャパン・エクイティ・ファンド	41
◆パインブリッジUSラージ・キャップ・リサーチ・エンハンスト・ファンド	45
◆パインブリッジ・グローバル・フォーカス・エクイティ・ファンド	51
◆パインブリッジ・ヨーロッパ・スモール・キャップ・エクイティ・ファンド	56
◆パインブリッジ・ヨーロッパ・リサーチ・エンハンスト・エクイティ・ファンド	60
◆パインブリッジ・グレーター・チャイナ・エクイティ・ファンド	66
◆日本債券マザーファンド	70
◆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	81
◆外国債券マザーファンド	90
◆パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ	103
◆パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ	115
◆パインブリッジ・グローバル・テクノロジー・インフラ・マザーファンド	125
◆VAコモディティマザーファンド	139

◆最近5作成期の運用実績

決 算 期		基 準 価 額			純資産 総 額
		(分配落)	税 込 分配金	期 中 騰落率	
第 28 作 成 期	第163期 (2020年 4月20日)	円 7,655	円 5	% 7.9	百万円 1,338
	第164期 (2020年 5月20日)	7,760	5	1.4	1,350
	第165期 (2020年 6月22日)	8,049	5	3.8	1,383
	第166期 (2020年 7月20日)	8,271	5	2.8	1,397
	第167期 (2020年 8月20日)	8,501	5	2.8	1,425
	第168期 (2020年 9月23日)	8,348	5	△1.7	1,372
第 29 作 成 期	第169期 (2020年10月20日)	8,570	5	2.7	1,386
	第170期 (2020年11月20日)	8,746	5	2.1	1,373
	第171期 (2020年12月21日)	8,979	5	2.7	1,383
	第172期 (2021年 1月20日)	9,228	5	2.8	1,387
	第173期 (2021年 2月22日)	9,518	5	3.2	1,370
	第174期 (2021年 3月22日)	9,726	5	2.2	1,375
第 30 作 成 期	第175期 (2021年 4月20日)	9,952	5	2.4	1,384
	第176期 (2021年 5月20日)	10,054	5	1.1	1,384
	第177期 (2021年 6月21日)	10,240	5	1.9	1,381
	第178期 (2021年 7月20日)	10,237	5	0.0	1,356
	第179期 (2021年 8月20日)	10,398	5	1.6	1,363
	第180期 (2021年 9月21日)	10,477	5	0.8	1,333
第 31 作 成 期	第181期 (2021年10月20日)	10,856	5	3.7	1,366
	第182期 (2021年11月22日)	10,891	5	0.4	1,323
	第183期 (2021年12月20日)	10,677	5	△1.9	1,267
	第184期 (2022年 1月20日)	10,565	5	△1.0	1,240
	第185期 (2022年 2月21日)	10,407	5	△1.4	1,200
	第186期 (2022年 3月22日)	10,534	5	1.3	1,203
第 32 作 成 期	第187期 (2022年 4月20日)	10,972	5	4.2	1,236
	第188期 (2022年 5月20日)	10,403	5	△5.1	1,154
	第189期 (2022年 6月20日)	10,446	5	0.5	1,143
	第190期 (2022年 7月20日)	10,727	5	2.7	1,161
	第191期 (2022年 8月22日)	10,948	5	2.1	1,177
	第192期 (2022年 9月20日)	10,763	5	△1.6	1,135

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドは複数の資産への分散投資を行うため、ベンチマークや参考指数は設定していません。

◆当作成期中の基準価額の推移

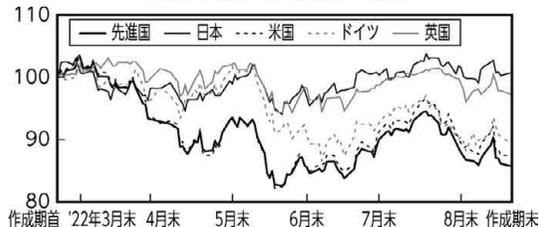
決算期	年 月 日	基 準 価 額	
			騰落率
第187期	(期 首)2022年3月22日	円 10,534	% —
	3月末	10,827	2.8
	(期 末)2022年4月20日	10,977	4.2
第188期	(期 首)2022年4月20日	10,972	—
	4月末	10,701	△2.5
	(期 末)2022年5月20日	10,408	△5.1
第189期	(期 首)2022年5月20日	10,403	—
	5月末	10,714	3.0
	(期 末)2022年6月20日	10,451	0.5
第190期	(期 首)2022年6月20日	10,446	—
	6月末	10,648	1.9
	(期 末)2022年7月20日	10,732	2.7
第191期	(期 首)2022年7月20日	10,727	—
	7月末	10,761	0.3
	(期 末)2022年8月22日	10,953	2.1
第192期	(期 首)2022年8月22日	10,948	—
	8月末	10,790	△1.4
	(期 末)2022年9月20日	10,768	△1.6

(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

(2022年3月23日～2022年9月20日)

主要先進国株式指数の推移



【先進国】 MSCIワールド・インデックス (米国ドル建て)

【日本】 東証株価指数

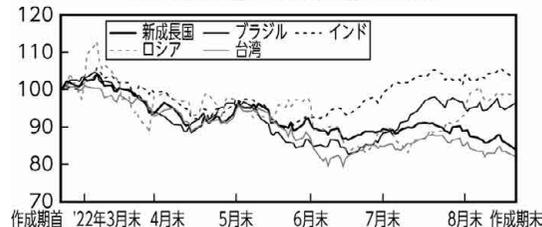
【米国】 S&P500種株価指数

【ドイツ】 ドイツDAX指数

【英国】 FTSE100種総合指数

※作成期首を100として指数化

主要新成長国株式指数の推移



【新成長国】 MSCIエマージング・マーケット・インデックス (米国ドル建て)

【ブラジル】 ブラジルボベスパ指数

【インド】 インドSENSEX指数

【ロシア】 MOEXロシア指数

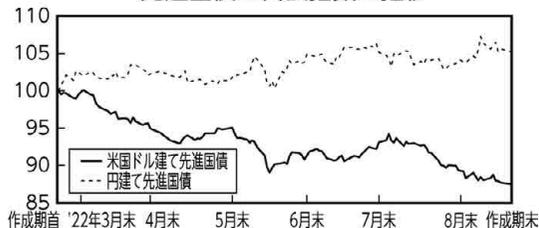
【台湾】 台湾加権指数

※作成期首を100として指数化

<株式市況>

当作成期の日本を除く先進国の株式市場は下落しました。インフレの長期化懸念と継続的な金融引き締めに伴う金利上昇、そしてそれに伴う景気減速懸念が嫌気されました。一方、当作成期の日本の株式市場は僅かに上昇しました。過度の円安米国ドル高による景気への影響が懸念されながらも、日銀の金融緩和スタンスの継続方針の下、輸出企業の業績改善期待等が背景となりました。また当作成期の新成長国株式市場は下落しました。米国金利の上昇や世界的なリスク回避の流れに伴うレパトリ（海外資金の自国回帰）の動きが重石となりました。

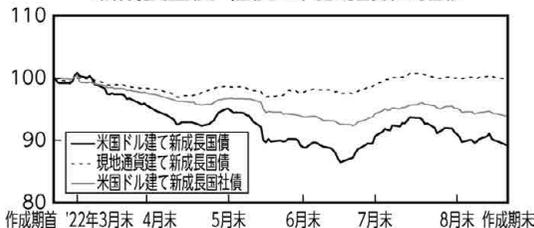
先進国債の代表指数の推移



作成期首 '22年3月末 4月末 5月末 6月末 7月末 8月末 作成期末
※FTSE世界国債インデックス（除く日本）の米国ドル建ておよび円建て指数

※作成期首を100として指数化

新成長国債・社債の代表指数の推移



作成期首 '22年3月末 4月末 5月末 6月末 7月末 8月末 作成期末

【米国ドル建て新成長国債】 JPモルガンEMBIグローバル・ディバースファイド指数（米国ドル建て）

【現地通貨建て新成長国債】 JPモルガンGBI-EMブロード・ディバースファイド指数（新成長国の合成通貨）

【米国ドル建て新成長国社債】 JPモルガンコーポレートEMBIブロード・ディバースファイド指数（米国ドル建て）

※作成期首を100として指数化

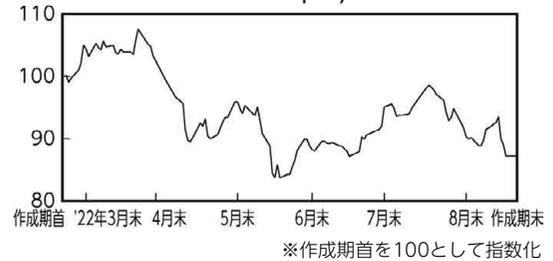
<債券市況>

当作成期中の先進国債券利回りは上昇（価格は下落）しました。夏場にかけて一時、FRB（米連邦準備制度理事会）が景気に配慮して積極的な利上げが一服すると期待から低下する場面もありましたが、インフレの長期化懸念と継続的な金融引き締めを背景にした米国債利回りの上昇が終始先導役となりました。また当作成期の日本の長期債券利回りもほぼ米国債利回りに準じた動きとなって上昇しましたが、日銀のイールドカーブ・コントロール政策の下、限定的な上昇幅に留まりました。一方、当作成期の新成長国債券利回りも上昇しました。米国金利の上昇や世界的なリスク回避の流れに伴うレパトリの動きが重石となりました。

ブルームバーグ商品指数の推移



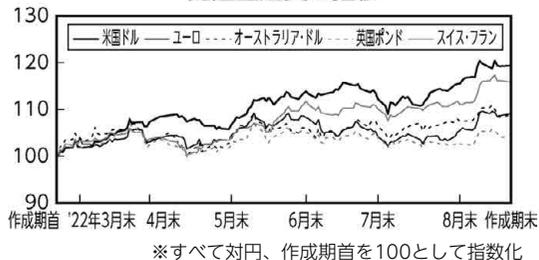
FTSE/NAREIT Equity指数の推移



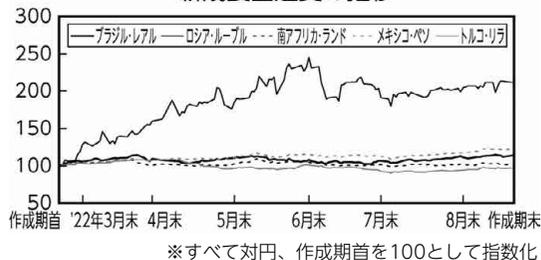
<実質実物資産市況>

実質実物資産市場では、当作成期の米国REIT市場は下落しました。インフレの長期化懸念と継続的な金融引き締めに伴う金利上昇、そしてそれに伴う景気減速懸念等が背景となり、リスク回避的な行動が顕著となりました。また当作成期のコモディティ市場も下落しました。6月にかけては、ロシアへの経済制裁に伴うエネルギー需給の逼迫懸念からエネルギーセクターが牽引して上昇する場面もありましたが、世界的な景気減速懸念の高まりや取引通貨である米国ドル高に伴う割高感の台頭等から下落に転じました。

先進国通貨の推移



新成長国通貨の推移



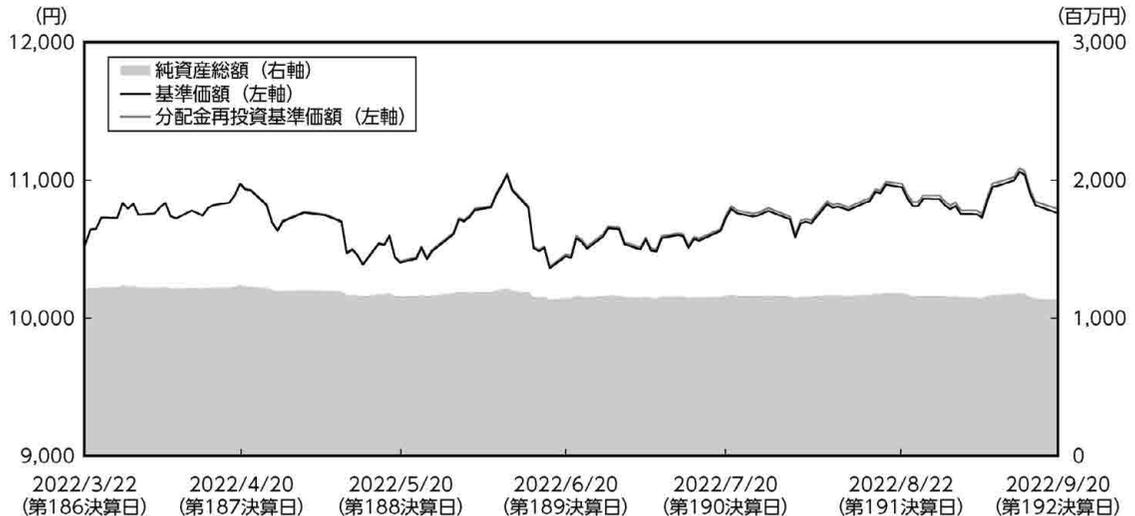
<為替市況>

当作成期の為替市場は大幅な円安米国ドル高となりました。米国では、上昇するインフレ率に対してFRBの利上げ方針がより積極化し、米国金利の上昇が一層顕著となりました。一方で日銀の金融緩和方針は継続され、こうした日米の金融スタンスの相違により日米金利差が拡大したことが、円安米国ドル高の主な背景となりました。またユーロに対しても円安ユーロ高となりました。ECB（欧州中央銀行）がインフレ沈静化に向けて7月より金融引き締めへの方針転換を行い、日本に対する金利差が拡大したことが背景となりました。一方、新成長国通貨についても円安新成長国通貨高となりました。新成長国債券利回りが欧米同様に上昇し、日本との金利差拡大が背景となりました。

運用経過

(2022年3月23日～2022年9月20日)

基準価額等の推移



第187期首：10,534円

第192期末：10,763円

(作成対象期間中の既払分配金：30円)

騰落率：2.5% (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。

基準価額の主な変動要因

当作成期の基準価額は上昇しました。欧米を中心にインフレの長期化が懸念される中、継続的な金融引き締めやそれに伴う景気減速懸念を背景に、欧米債券や新成長国債券、REIT、更には外国株式やコモディティ等がいずれもマイナス寄与となりました。しかし日米金融政策の相違を背景に、作成期を通じて円安米国ドル高推移となったことが大きくプラス寄与となり、マイナス寄与分を吸収しました。

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配当等収益などから第187期～第192期それぞれ5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187期	第188期	第189期	第190期	第191期	第192期
	2022年3月23日～ 2022年4月20日	2022年4月21日～ 2022年5月20日	2022年5月21日～ 2022年6月20日	2022年6月21日～ 2022年7月20日	2022年7月21日～ 2022年8月22日	2022年8月23日～ 2022年9月20日
当期分配金	5	5	5	5	5	5
(対基準価額比率)	0.046	0.048	0.048	0.047	0.046	0.046
当期の収益	5	—	5	5	5	—
当期の収益以外	—	5	—	—	—	5
翌期繰越分配対象額	1,191	1,187	1,188	1,192	1,194	1,190

(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

当作成期の為替市場は大幅な円安米国ドル高となりました。米国では、上昇するインフレ率に対してFRBの利上げ方針がより積極化し、米国金利の上昇が一層顕著となりました。一方で日銀の金融緩和方針は継続され、こうした日米の金融スタンスの相違により日米金利差が拡大したことが、円安米国ドル高の主な背景となりました。またユーロに対しても円安ユーロ高となりました。ECBがインフレ沈静化に向けて7月より金融引き締めへの方針転換を行い、日本に対する金利差が拡大したことが背景となりました。一方、新成長国通貨についても円安新成長国通貨高となりました。新成長国債券利回りが欧米同様に上昇し、日本との金利差拡大が背景となりました。

投資対象	投資信託証券名	作成期末組入比率
株式投資のファンド		41.9%
日本の株式	パインブリッジ・ジャパン・エクイティ・ファンド	10.1%
米国の大型株式	パインブリッジUSラージ・キャップ・リサーチ・エンハンスト・ファンド	10.0%
世界の株式	パインブリッジ・グローバル・フォーカス・エクイティ・ファンド	10.4%
欧州の中小型株式	パインブリッジ・ヨーロッパ・スモール・キャップ・エクイティ・ファンド	2.0%
欧州の株式	パインブリッジ・ヨーロッパ・リサーチ・エンハンスト・エクイティ・ファンド	2.3%
中国の株式	パインブリッジ・グレーター・チャイナ・エクイティ・ファンド	7.2%
債券投資のファンド		41.0%
日本の債券	日本債券マザーファンド	14.2%
日本の貸付債権担保住宅金融支援機構債券	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	3.1%
日本を除く世界各国の債券	外国債券マザーファンド	21.5%
米国ドル建て新成長国の債券	パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ	1.1%
現地通貨建て新成長国の債券	パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ	1.1%
実質実物資産投資のファンド		14.0%
世界のREITおよび株式	パインブリッジ・グローバル・テクノロジー・インフラ・マザーファンド	4.8%
コモディティ（商品）	V A コモディティマザーファンド	9.2%
キャッシュ等		3.1%

(注1) 上記投資対象投資信託証券は、将来変更される場合があります。

(注2) 作成期末組入比率は、パインブリッジ・イレブンプラス<毎月決算型>の純資産総額に対する比率。

今後の市況見通しと運用方針

今後の市況見通し

欧米を中心にインフレ沈静化に向けた金融引き締めが行われる中、金融市場の流動性枯渇や欧州発の景気後退懸念が世界の金融市場に台頭しています。米国では労働需給の逼迫傾向にやや緩和の兆しが見え始めているものの、依然として雇用環境に利上げの顕著な影響は見られておらず、賃金上昇に起因したインフレが目立っています、しかしこうした賃金上昇の背景となっていた米国企業の価格転嫁による企業努力も少しずつ陰りが見え始め、業績の下方修正や雇用者のリストラに転じる企業も散見されるようになってきています。こうしたファンダメンタルズのネガティブニュースは、FRBが言及している、「利上げに伴う経済的痛み」として受け止めていかざるを得ない状況です。一方で当社の見解では継続的な利上げはあと数回で終了すると考えていますが、それ以上に経済への累積的な影響度が大きいバランスシート縮小（量的引き締め）に伴う金利押し上げ圧力を懸念しています。また欧州では、エネルギー不足により米国以上にインフレ率上昇に悩まされており、冬場の需要拡大期を控えて予断を許さない状況となっています。

運用方針

現時点では、世界経済の牽引役である米国の金融引き締めによる影響を、引き続き慎重に見極めていく段階と判断しています。したがって明らかな経済展望の端緒が捉えられるまでは、慎重なスタンスで臨んでおく必要があると判断し、保守的な運用スタンスを継続してまいります。引き続き状況の見極めを行いながら魅力的な投資機会を逃すことのないよう、柔軟性を保ちながら慎重に取り組んでまいります。

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2022年3月23日～2022年9月20日)

項 目	第187期～第192期 (2022.3.23～2022.9.20)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信託報酬	74円	0.686%	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10,740円です。
(投信会社)	(29)	(0.266)	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)	(41)	(0.384)	交付運用報告書各種資料の送付、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)	(4)	(0.036)	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	0.001	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
(株式)	(0)	(0.000)	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
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
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
(株式)	(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
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
その他費用	1	0.012	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)	(1)	(0.010)	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)	(0.002)	
合 計	75円	0.699%	

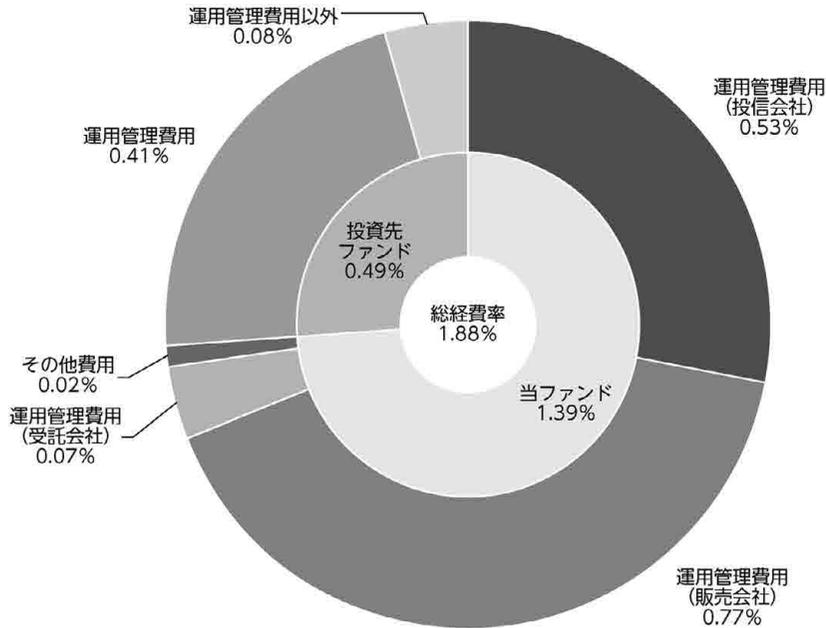
(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。また、各項目ごとに円未満は四捨五入しています。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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1.88%です。



総経費率 (①+②+③)	1.88%
①当ファンドの費用の比率	1.39%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.41%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.08%

- (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

(2022年3月23日～2022年9月20日)

【投資信託証券】

銘柄		買付		売付		
		□数	金額	□数	金額	
外国	アメリカ	千□	千米国ドル	千□	千米国ドル	
		パインブリッジ・ジャパン・エクイティ・ファンド	—	—	0.5973	94
		パインブリッジUSラージ・キャップ・リサーチ・エンハンスト・ファンド	1	459	0.2682	104
		パインブリッジ・グローバル・フォーカス・エクイティ・ファンド	0.153	45	0.3916	112
		パインブリッジ・グローバル・エマージング・マーケット・フォーカス・エクイティ・ファンド	0.1238	58	1	466
		パインブリッジ・ヨーロッパ・スモール・キャップ・エクイティ・ファンド	0.0098	12	—	—
		パインブリッジ・アジア・パシフィック・インベストメント・グレード・ボンド・ファンド	—	—	3	375
	パインブリッジ・グレーター・チャイナ・エクイティ・ファンド	2	629	—	—	

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、□数が単位未満の場合は小数で記載。

【親投資信託受益証券の設定、解約状況】

	設定		解約	
	□数	金額	□数	金額
	千□	千円	千□	千円
日本債券マザーファンド	40,488	54,000	10,964	14,600
外国債券マザーファンド	57,782	138,500	26,122	63,000
パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ	—	—	4,725	13,500
パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ	—	—	21,397	36,200
パインブリッジ・グローバル・テクノロジー・インフラ・マザーファンド	3,537	6,500	7,108	14,500
V A コモディティマザーファンド	26,189	23,100	14,428	12,700

(注) 単位未満は切捨て。

◆親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	パインブリッジ・グローバル・テクノロジー・インフラ・マザーファンド
(a) 過去 6 ヶ月の株式売買金額	1,530,121千円
(b) 過去 6 ヶ月の平均組入株式時価総額	5,063,334千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.30

(注) (b)は各月末および決算日現在の組入株式時価総額の平均。

◆利害関係人との取引状況等

(2022年3月23日～2022年9月20日)

【パインブリッジ・イレブンプラス<毎月決算型>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	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	158	158	100.0	155	155	100.0
為替直物取引	52	—	—	63	—	—

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とはPineBridge Investments Ireland Limitedです。

【パインブリッジ・イレブンプラス<毎月決算型>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
	百万円	百万円	百万円
投資信託証券	158	155	450

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とはPineBridge Investments Ireland Limitedです。

【日本債券マザーファンド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。

【外国債券マザーファンド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。

【パインブリッジ・グローバル・テクノロジー・インフラ・マザーファンド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。

【VAコモディティマザーファンド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

(2022年9月20日現在)

【外国投資信託証券】

銘 柄	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□	千□	千米国ドル	千円	%	
パインブリッジ・ジャパン・エクイティ・ファンド	6	5	796	114,160	10.1	
パインブリッジUSラージ・キャップ・リサーチ・エンハンスト・ファンド	1	2	795	113,911	10.0	
パインブリッジ・グローバル・フォーカス・エクイティ・ファンド	3	3	821	117,755	10.4	
パインブリッジ・グローバル・エマージング・マーケット・フォーカス・エクイティ・ファンド	1	—	—	—	—	
パインブリッジ・ヨーロッパ・スモール・キャップ・エクイティ・ファンド	0.157	0.167	156	22,424	2.0	
パインブリッジ・ヨーロッパ・リサーチ・エンハンスト・エクイティ・ファンド	0.575	0.575	178	25,645	2.3	
パインブリッジ・アジア・パシフィック・インベストメント・グレート・ボンド・ファンド	3	—	—	—	—	
パインブリッジ・グレーター・チャイナ・エクイティ・ファンド	—	2	571	81,816	7.2	
合 計	□ 数 ・ 金 額	15	13	3,320	475,712	
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	6	—	<41.9%>	

(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) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) □数・評価額の単位未満は切捨て。ただし、□数が単位未満の場合は小数で記載。

(注4) —印は組入れなし。

【親投資信託残高】

項 目	作成期首(前作成期末)		当作成期末	
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円	
日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	92,763	122,288	160,955	
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	30,981	30,981	34,885	
外 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	66,893	98,553	243,920	
パインブリッジ新成長国債マザーファンドⅠ	9,140	4,415	12,863	
パインブリッジ新成長国債マザーファンドⅡ	28,834	7,436	12,957	
パインブリッジ・グローバル・テクノロジー・インフラ・マザーファンド	32,657	29,087	54,561	
V A コ モ デ ィ テ ィ マ ザ ー フ ァ ン ド	106,075	117,836	104,143	

(注) 単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成

(2022年9月20日現在)

項 目	当 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	475,712	41.4
日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	160,955	14.0
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	34,885	3.0
外 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	243,920	21.3
パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ	12,863	1.1
パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ	12,957	1.1
パインブリッジ・グローバル・テクノロジー・インフラ・マザーファンド	54,561	4.8
V A コ モ デ ィ テ ィ マ ザ ー フ ァ ン ド	104,143	9.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	47,825	4.2
投 資 信 託 財 産 総 額	1,147,821	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外国債券マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建て純資産(7,751,818千円)の投資信託財産総額(7,933,716千円)に対する比率は97.7%です。

(注3) 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(1,716,465千円)の投資信託財産総額(1,828,185千円)に対する比率は93.9%です。

(注4) 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(6,216,012千円)の投資信託財産総額(6,283,058千円)に対する比率は98.9%です。

(注5) V A コ モ デ ィ テ ィ マ ザ ー フ ァ ン ド において、当作成期末における外貨建て純資産(1,106,678千円)の投資信託財産総額(1,649,433千円)に対する比率は67.1%です。

(注6) パインブリッジ・グローバル・テクノロジー・インフラ・マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建て純資産(28,810,114千円)の投資信託財産総額(30,878,950千円)に対する比率は93.3%です。

(注7) 当作成期末における外貨建て純資産(511,773千円)の投資信託財産総額(1,147,821千円)に対する比率は44.6%です。

(注8) 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=143.28円、1カナダ・ドル=108.14円、1アルゼンチン・ペソ=0.9922円、1メキシコ・ペソ=7.1934円、1ブラジル・レアル=27.7073円、100チリ・ペソ=15.5209円、100コロンビア・ペソ=3.2497円、1ペルー・ヌエボ・ソル=36.9912円、1ユーロ=143.77円、1英国ポンド=163.75円、1スイス・フラン=148.57円、1スウェーデン・クローナ=13.29円、1ノルウェー・クローネ=14.02円、1デンマーク・クローネ=19.33円、1トルコ・リラ=7.8763円、1チェコ・コルナ=5.8633円、100ハンガリー・フォリント=36.0816円、1ポーランド・ズロチ=30.4139円、1ロシア・ルーブル=2.39円、100ルーマニア・レイ=2,914.35円、1オーストラリア・ドル=96.30円、1シンガポール・ドル=101.80円、1マレーシア・リンギット=31.4908円、1タイ・バーツ=3.88円、100インドネシア・ルピア=0.96円、100韓国ウォン=10.32円、1イスラエル・シェケル=41.6324円、1エジプト・ポンド=7.3753円、1ガーナ・セディ=14.1584円、1南アフリカ・ランド=8.13円、1オフショア元=20.4431円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

	(2022年4月20日)	(2022年5月20日)	(2022年6月20日)	(2022年7月20日)	(2022年8月22日)	(2022年9月20日)
項 目	第187期末	第188期末	第189期末	第190期末	第191期末	第192期末
	円	円	円	円	円	円
(A) 資 産	1,238,619,516	1,158,196,414	1,145,689,098	1,166,845,105	1,186,585,148	1,183,583,789
コーラル・ローン等	39,163,569	45,992,605	48,614,351	46,365,980	53,552,928	47,820,999
投資信託受益証券(評価額)	491,177,578	503,927,062	475,970,259	528,389,526	494,096,367	475,712,476
日本債券マザー ファンド(評価額)	177,345,621	172,302,964	161,114,837	161,237,126	162,521,153	160,955,863
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)	34,956,401	35,024,560	34,820,083	34,968,794	35,055,542	34,885,144
外国債券マザー ファンド(評価額)	254,957,517	191,406,754	189,504,690	198,247,439	211,836,063	243,920,271
パインブリッジ新成長国債券 マザーファンドⅠ(評価額)	25,983,964	24,638,422	23,918,974	23,828,746	12,645,346	12,863,476
パインブリッジ新成長国債券 マザーファンドⅡ(評価額)	50,459,543	47,746,261	22,854,523	22,530,544	12,585,533	12,957,380
パインブリッジ・グローバル・ テクノロジー・インフラ・ マザーファンド(評価額)	69,404,033	51,721,506	51,395,260	62,218,094	58,514,786	54,561,831
V A コモディティ マザーファンド(評価額)	95,171,290	85,436,280	82,564,871	89,058,856	103,047,970	104,143,849
未 収 入 金	-	-	54,931,250	-	42,729,460	35,762,500
(B) 負 債	2,375,352	3,295,377	1,916,184	5,769,806	8,615,554	48,320,327
未 払 金	-	-	-	-	5,075,290	35,816,500
未払収益分配金	563,366	555,065	547,479	541,206	538,003	527,402
未払解約金	480,198	1,392,893	-	3,928,919	1,557,389	10,712,625
未払信託報酬	1,331,738	1,347,357	1,368,639	1,299,629	1,444,827	1,263,784
未払利息	50	62	66	52	45	16
(C) 純資産総額(A-B)	1,236,244,164	1,154,901,037	1,143,772,914	1,161,075,299	1,177,969,594	1,135,263,462
元 本	1,126,733,883	1,110,130,733	1,094,958,367	1,082,413,699	1,076,006,066	1,054,805,644
次期繰越損益金	109,510,281	44,770,304	48,814,547	78,661,600	101,963,528	80,457,818
(D) 受益権総口数	1,126,733,883□	1,110,130,733□	1,094,958,367□	1,082,413,699□	1,076,006,066□	1,054,805,644□
1万口当たり基準価額(C/D)	10,972円	10,403円	10,446円	10,727円	10,948円	10,763円

<注記事項(当運用報告書作成時点では監査未了です。)>

	第187期	第188期	第189期	第190期	第191期	第192期
期首元本額	1,142,945,551円	1,126,733,883円	1,110,130,733円	1,094,958,367円	1,082,413,699円	1,076,006,066円
期中追加設定元本額	494,402円	630,865円	459,912円	547,594円	1,585,535円	660,930円
期中一部解約元本額	16,706,070円	17,234,015円	15,632,278円	13,092,262円	7,993,168円	21,861,352円
1口当たり純資産額	1.0972円	1.0403円	1.0446円	1.0727円	1.0948円	1.0763円

◆損益の状況

項 目	2022年3月23日～ 2022年4月20日	2022年4月21日～ 2022年5月20日	2022年5月21日～ 2022年6月20日	2022年6月21日～ 2022年7月20日	2022年7月21日～ 2022年8月22日	2022年8月23日～ 2022年9月20日
	第187期	第188期	第189期	第190期	第191期	第192期
	円	円	円	円	円	円
(A) 配 当 等 収 益	△ 1,135	△ 1,798	△ 2,012	2,120	12,185	34,552
受 取 利 息	660	202	147	3,921	13,717	35,181
支 払 利 息	△ 1,795	△ 2,000	△ 2,159	△ 1,801	△ 1,532	△ 629
(B) 有価証券売買損益	51,185,574	△ 61,249,334	6,548,291	32,204,473	25,709,024	△ 17,784,849
売 買 益	68,449,400	756,126	36,168,515	40,567,026	34,919,566	28,350,351
売 買 損	△ 17,263,826	△ 62,005,460	△ 29,620,224	△ 8,362,553	△ 9,210,542	△ 46,135,200
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,339,565	△ 1,360,219	△ 1,383,042	△ 1,303,041	△ 1,455,942	△ 1,275,971
(D) 当期損益金(A+B+C)	49,844,874	△ 62,611,351	5,163,237	30,903,552	24,265,267	△ 19,026,268
(E) 前期繰越損益金	82,374,791	129,696,759	65,631,894	69,443,967	99,092,270	120,388,103
(F) 追加信託差損益金	△ 22,146,018	△ 21,760,039	△ 21,433,105	△ 21,144,713	△ 20,856,006	△ 20,376,615
(配 当 等 相 当 額)	(2,611,189)	(2,646,074)	(2,663,421)	(2,696,631)	(2,865,854)	(2,886,796)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 24,757,207)	(△ 24,406,113)	(△ 24,096,526)	(△ 23,841,344)	(△ 23,721,860)	(△ 23,263,411)
(G) 計 (D + E + F)	110,073,647	45,325,369	49,362,026	79,202,806	102,501,531	80,985,220
(H) 収 益 分 配 金	△ 563,366	△ 555,065	△ 547,479	△ 541,206	△ 538,003	△ 527,402
次期繰越損益金(G+H)	109,510,281	44,770,304	48,814,547	78,661,600	101,963,528	80,457,818
追加信託差損益金	△ 22,146,018	△ 21,760,039	△ 21,433,105	△ 21,144,713	△ 20,856,006	△ 20,376,615
(配 当 等 相 当 額)	(2,611,311)	(2,646,323)	(2,663,599)	(2,696,899)	(2,866,605)	(2,887,038)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 24,757,329)	(△ 24,406,362)	(△ 24,096,704)	(△ 23,841,612)	(△ 23,722,611)	(△ 23,263,653)
分配準備積立金	131,656,299	129,141,694	127,503,919	126,356,811	125,655,997	122,639,547
繰 越 損 益 金	-	△ 62,611,351	△ 57,256,267	△ 26,550,498	△ 2,836,463	△ 21,805,114

(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187期	第188期	第189期	第190期	第191期	第192期
a. 配当等収益(費用控除後)	941,151円	0円	689,679円	882,285円	747,254円	0円
b. 有価証券売買損益(費用控除後)	10,070,405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	2,611,311円	2,646,323円	2,663,599円	2,696,899円	2,866,605円	2,887,038円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	121,208,109円	129,696,759円	127,361,719円	126,015,732円	125,446,746円	123,166,949円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	134,830,976円	132,343,082円	130,714,997円	129,594,916円	129,060,605円	126,053,987円
f. 分配金	563,366円	555,065円	547,479円	541,206円	538,003円	527,402円
g. 分配金(1万口当たり)	5円	5円	5円	5円	5円	5円

◆分配金のお知らせ

1万口当たり分配金	第187期	第188期	第189期	第190期	第191期	第192期
	5円	5円	5円	5円	5円	5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。

<補足情報>

◆組入資産の明細

(2022年9月20日現在)

(1) 下記は、日本債券マザーファンド全体(14,036,094千口)の内容です。

【国内(邦貨建)公社債(種類別)】

区 分	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
国 債 証 券	千円 14,460,100 (1,700,000)	千円 14,501,930 (1,885,405)	% 78.5 (10.2)	% - (-)	% 58.7 (6.9)	% 14.2 (1.1)	% 5.6 (2.2)
地 方 債 証 券	900,000 (900,000)	905,450 (905,450)	4.9 (4.9)	- (-)	- (-)	4.9 (4.9)	- (-)
特殊債券(除く金融債)	796,902 (596,902)	809,349 (609,401)	4.4 (3.3)	- (-)	2.8 (1.7)	1.6 (1.6)	- (-)
普通社債券(含む投資法人債券)	1,000,000 (1,000,000)	1,007,040 (1,007,040)	5.5 (5.5)	- (-)	- (-)	3.3 (3.3)	2.2 (2.2)
合 計	17,157,002 (4,196,902)	17,223,770 (4,407,296)	93.2 (23.9)	- (-)	61.5 (8.5)	24.0 (10.9)	7.7 (4.4)

(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。

(注6) 残存期間が1年以内の公社債は原則としてアキュムレーションまたはアモチゼーションにより評価しています。

【国内(邦貨建)公社債(銘柄別)】

銘 柄 名	利 率	額面金額	評価額	償還年月日
(国債証券)	%	千円	千円	
第136回利付国債(5年)	0.100	300,000	300,570	2023/06/20
第139回利付国債(5年)	0.100	100,000	100,299	2024/03/20
第140回利付国債(5年)	0.100	100,000	100,323	2024/06/20
第141回利付国債(5年)	0.100	100,000	100,360	2024/09/20
第142回利付国債(5年)	0.100	300,000	301,179	2024/12/20
第143回利付国債(5年)	0.100	100,000	100,424	2025/03/20
第144回利付国債(5年)	0.100	200,000	200,906	2025/06/20
第145回利付国債(5年)	0.100	100,000	100,480	2025/09/20
第146回利付国債(5年)	0.100	200,000	201,008	2025/12/20
第147回利付国債(5年)	0.005	100,000	100,174	2026/03/20
第149回利付国債(5年)	0.005	200,000	200,200	2026/09/20

銘 柄 名	利 率	額面金額	評価額	償還年月日
第8回利付国債(40年)	1.400	50,000	50,967	2055/03/20
第11回利付国債(40年)	0.800	100,000	84,967	2058/03/20
第14回利付国債(40年)	0.700	200,000	161,348	2061/03/20
第329回利付国債(10年)	0.800	100,000	100,712	2023/06/20
第332回利付国債(10年)	0.600	100,000	100,892	2023/12/20
第334回利付国債(10年)	0.600	100,000	101,197	2024/06/20
第336回利付国債(10年)	0.500	200,000	202,586	2024/12/20
第338回利付国債(10年)	0.400	200,000	202,346	2025/03/20
第340回利付国債(10年)	0.400	200,000	202,762	2025/09/20
第341回利付国債(10年)	0.300	100,100	101,255	2025/12/20
第343回利付国債(10年)	0.100	200,000	201,012	2026/06/20
第347回利付国債(10年)	0.100	200,000	200,520	2027/06/20
第348回利付国債(10年)	0.100	300,000	300,597	2027/09/20
第350回利付国債(10年)	0.100	200,000	200,108	2028/03/20
第351回利付国債(10年)	0.100	100,000	99,971	2028/06/20
第353回利付国債(10年)	0.100	100,000	99,783	2028/12/20
第354回利付国債(10年)	0.100	500,000	498,390	2029/03/20
第357回利付国債(10年)	0.100	500,000	496,425	2029/12/20
第359回利付国債(10年)	0.100	300,000	296,691	2030/06/20
第360回利付国債(10年)	0.100	100,000	98,785	2030/09/20
第361回利付国債(10年)	0.100	100,000	98,668	2030/12/20
第363回利付国債(10年)	0.100	500,000	492,525	2031/06/20
第366回利付国債(10年)	0.200	100,000	100,139	2032/03/20
第367回利付国債(10年)	0.200	600,000	597,144	2032/06/20
第26回利付国債(30年)	2.400	100,000	124,166	2037/03/20
第29回利付国債(30年)	2.400	100,000	124,725	2038/09/20
第31回利付国債(30年)	2.200	200,000	243,534	2039/09/20
第32回利付国債(30年)	2.300	100,000	123,397	2040/03/20
第33回利付国債(30年)	2.000	100,000	118,505	2040/09/20
第34回利付国債(30年)	2.200	100,000	121,866	2041/03/20
第37回利付国債(30年)	1.900	100,000	116,848	2042/09/20
第55回利付国債(30年)	0.800	100,000	92,280	2047/06/20
第58回利付国債(30年)	0.800	200,000	182,776	2048/03/20
第61回利付国債(30年)	0.700	100,000	88,258	2048/12/20
第62回利付国債(30年)	0.500	100,000	83,494	2049/03/20
第64回利付国債(30年)	0.400	200,000	161,130	2049/09/20
第65回利付国債(30年)	0.400	200,000	161,030	2049/12/20
第67回利付国債(30年)	0.600	200,000	168,870	2050/06/20

銘 柄 名	利 率	額面金額	評価額	償還年月日
第69回利付国債(30年)	0.700	200,000	173,062	2050/12/20
第71回利付国債(30年)	0.700	200,000	172,364	2051/06/20
第72回利付国債(30年)	0.700	100,000	86,006	2051/09/20
第73回利付国債(30年)	0.700	100,000	85,920	2051/12/20
第75回利付国債(30年)	1.300	200,000	199,570	2052/06/20
第65回利付国債(20年)	1.900	110,000	112,766	2023/12/20
第82回利付国債(20年)	2.100	200,000	212,970	2025/09/20
第97回利付国債(20年)	2.200	100,000	110,662	2027/09/20
第99回利付国債(20年)	2.100	100,000	110,582	2027/12/20
第103回利付国債(20年)	2.300	200,000	225,134	2028/06/20
第108回利付国債(20年)	1.900	100,000	110,967	2028/12/20
第110回利付国債(20年)	2.100	100,000	112,611	2029/03/20
第111回利付国債(20年)	2.200	100,000	113,651	2029/06/20
第114回利付国債(20年)	2.100	100,000	113,612	2029/12/20
第116回利付国債(20年)	2.200	200,000	229,276	2030/03/20
第123回利付国債(20年)	2.100	100,000	114,947	2030/12/20
第127回利付国債(20年)	1.900	100,000	113,675	2031/03/20
第133回利付国債(20年)	1.800	100,000	114,008	2031/12/20
第136回利付国債(20年)	1.600	100,000	112,414	2032/03/20
第137回利付国債(20年)	1.700	100,000	113,578	2032/06/20
第138回利付国債(20年)	1.500	100,000	111,679	2032/06/20
第142回利付国債(20年)	1.800	200,000	229,480	2032/12/20
第148回利付国債(20年)	1.500	100,000	111,841	2034/03/20
第151回利付国債(20年)	1.200	200,000	216,780	2034/12/20
第157回利付国債(20年)	0.200	300,000	284,400	2036/06/20
第158回利付国債(20年)	0.500	200,000	197,034	2036/09/20
第159回利付国債(20年)	0.600	300,000	298,821	2036/12/20
第164回利付国債(20年)	0.500	200,000	193,596	2038/03/20
第169回利付国債(20年)	0.300	100,000	92,072	2039/06/20
第171回利付国債(20年)	0.300	200,000	182,630	2039/12/20
第173回利付国債(20年)	0.400	200,000	184,556	2040/06/20
第176回利付国債(20年)	0.500	300,000	278,982	2041/03/20
第177回利付国債(20年)	0.400	100,000	91,031	2041/06/20
第178回利付国債(20年)	0.500	200,000	185,068	2041/09/20
第179回利付国債(20年)	0.500	100,000	92,302	2041/12/20
第180回利付国債(20年)	0.800	100,000	97,372	2042/03/20
第17回利付国債(物価連動・10年)	0.100	100,000	109,918	2023/09/10
小 計		14,460,100	14,501,930	

銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
(地方債証券)				
第1回東京都公募公債(東京ソーシャルbond(5年))	0.005	100,000	99,742	2026/06/19
平成28年度第13回愛知県公募公債(10年)	0.130	100,000	100,105	2026/11/30
平成28年度第6回大阪市公募公債	0.130	300,000	300,315	2026/11/30
平成27年度第4回京都市公募公債	0.486	400,000	405,288	2025/10/17
小計		900,000	905,450	
(特殊債券(除く金融債))				
第109回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	0.230	200,000	199,948	2027/11/26
第54回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.470	101,040	105,415	2046/11/10
第57回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.440	108,348	112,950	2047/02/10
第89回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.950	87,514	89,746	2049/10/10
第19回成田国際空港株式会社社債	0.275	100,000	100,273	2026/02/18
第29回西日本高速道路株式会社社債	0.310	200,000	201,016	2026/02/12
小計		796,902	809,349	
(普通社債券(含む投資法人債券))				
第497回関西電力株式会社社債	1.002	300,000	304,701	2025/06/20
第1回三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保社債	0.940	100,000	100,788	2024/06/26
第3回株式会社みずほフィナンシャルグループ無担保社債	0.810	300,000	301,656	2024/12/18
第3回ビー・エヌ・ピー・パリバ非上位円貨社債(2018)	0.367	300,000	299,895	2023/02/28
小計		1,000,000	1,007,040	
合計		17,157,002	17,223,770	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

【国内投資信託証券】

銘柄	作成期首 (前作成期末)	当 作 成 期 末			
		口数	口数	評価額	組入比率
パインブリッジ・ジャパンMBSファンド (適格機関投資家向け)	千口	千口	千円	%	
	701,000	701,000	786,732	4.3	
合計	口数・金額	701,000	701,000	786,732	
	銘柄数<比率>	1	1	<4.3%>	

(注1) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

(2) 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(5,972,512千口)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
	千円	千円	%	%	%	%	%
特殊債券(除く金融債)	6,585,457	6,634,304	98.7	—	98.7	—	—
	(6,585,457)	(6,634,304)	(98.7)	(—)	(98.7)	(—)	(—)
合 計	6,585,457	6,634,304	98.7	—	98.7	—	—
	(6,585,457)	(6,634,304)	(98.7)	(—)	(98.7)	(—)	(—)

(注1) ()内は非上場債で内書きです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

(注5) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注6) 残存期間が1年以内の公社債は原則としてアクチュレーションまたはアモチゼーションにより評価しています。

【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	162,328	167,061	2049/06/10
第86回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.00	301,343	309,804	2049/07/10
第87回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.96	331,544	340,213	2049/08/10
第89回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.95	612,598	628,225	2049/10/10
第90回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.87	405,756	414,447	2049/11/10
第91回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.84	277,824	283,233	2049/12/10
第92回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.74	189,696	192,365	2050/01/10
第93回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.60	100,482	101,059	2050/02/10
第95回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.81	296,955	302,104	2050/04/10
第96回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.74	113,218	114,733	2050/05/10
第97回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.83	224,188	228,299	2050/06/10
第98回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.90	173,799	177,593	2050/07/10
第102回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.86	118,770	121,046	2050/11/10

銘 柄 名	利 率	額面金額	評価額	償還年月日
第103回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.86	122,416	124,713	2050/12/10
第104回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.85	61,494	62,598	2051/01/10
第105回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.79	317,400	321,843	2051/02/10
第106回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.54	320,290	319,883	2051/03/10
第107回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.48	263,248	261,760	2051/04/10
第108回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.34	67,742	66,797	2051/05/10
第109回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.36	69,950	69,104	2051/06/10
第114回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.34	73,115	72,071	2051/11/10
第115回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.41	73,392	72,645	2051/12/10
第116回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.48	74,006	73,556	2052/01/10
第118回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.47	74,123	73,631	2052/03/10
第121回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.43	75,185	74,440	2052/06/10
第122回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.44	228,429	226,361	2052/07/10
第125回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.42	229,602	227,060	2052/10/10
第128回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.42	154,804	153,023	2053/01/10
第129回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.46	316,536	313,497	2053/02/10
第136回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.44	81,210	80,296	2053/09/10
第139回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.46	162,944	161,221	2053/12/10
第140回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.38	162,596	160,012	2054/01/10
第146回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.21	171,738	166,707	2054/07/10
第152回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.33	176,736	172,886	2055/01/10
合 計		6,585,457	6,634,304	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(3) 下記は、外国債券マザーファンド全体(3,203,107千口)の内容です。

【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	
ア メ リ カ	千米国ドル 32,000	千米国ドル 28,874	千円 4,137,134	% 52.2	% -	% 24.7	% 19.7	% 7.8	
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,150	千カナダ・ドル 1,072	116,019	1.5	-	-	1.5	-	
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 6,700	千メキシコ・ペソ 5,949	42,797	0.5	-	-	0.5	-	
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ							
	ド イ ツ	4,150	4,196	603,365	7.6	-	4.8	2.8	-
	イ タ リ ア	3,530	3,624	521,061	6.6	-	5.7	0.9	-
	フ ラ ン ス	4,550	4,477	643,768	8.1	-	2.4	3.5	2.2
	オ ラ ン ダ	900	857	123,348	1.6	-	-	1.6	-
	ス ペ イ ン	2,430	2,423	348,472	4.4	-	3.1	1.3	-
	ベルギー	1,650	1,522	218,886	2.8	-	1.7	1.0	-
	オーストリア	300	357	51,352	0.6	-	0.6	-	-
アイルランド	600	615	88,442	1.1	-	-	-	1.1	
イ ギ リ ス	千英国ポンド 1,750	千英国ポンド 1,696	277,729	3.5	-	3.5	-	-	
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデン・クローナ 3,300	千スウェーデン・クローナ 3,056	40,623	0.5	-	0.5	-	-	
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 4,000	千ポーランド・ズロチ 3,574	108,718	1.4	-	-	1.4	-	
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,900	千オーストラリア・ドル 1,621	156,162	2.0	-	0.8	1.2	-	
シンガポール	千シンガポール・ドル 500	千シンガポール・ドル 461	46,929	0.6	-	0.6	-	-	
中国オフショア	千オフショア元 7,300	千オフショア元 7,461	152,528	1.9	-	1.9	-	-	
合 計	-	-	7,677,340	96.8	-	50.5	35.3	11.1	

(注1) 邦貨換算金額は、2022年9月20日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、親投資信託の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	
国債証券	(アメリカ)	%	千米国ドル	千米国ドル	千円	
	US TREASURY N/B	2.750	800	785	112,604	2024/02/15
	US TREASURY N/B	0.250	800	756	108,409	2024/03/15
	US TREASURY N/B	2.500	1,850	1,804	258,575	2024/05/15
	US TREASURY N/B	2.375	1,000	970	139,031	2024/08/15
	US TREASURY N/B	2.250	500	482	69,110	2024/11/15
	US TREASURY N/B	2.000	1,500	1,433	205,349	2025/02/15
	US TREASURY N/B	2.125	1,700	1,622	232,500	2025/05/15
	US TREASURY N/B	2.000	2,000	1,895	271,526	2025/08/15
	US TREASURY N/B	2.250	1,100	1,046	149,887	2025/11/15
	US TREASURY N/B	1.625	500	462	66,247	2026/05/15
	US TREASURY N/B	1.500	1,500	1,373	196,802	2026/08/15
	US TREASURY N/B	1.250	600	541	77,532	2026/11/30
	US TREASURY N/B	1.500	500	454	65,133	2027/01/31
	US TREASURY N/B	2.250	750	703	100,752	2027/02/15
	US TREASURY N/B	1.125	550	491	70,403	2027/02/28
	US TREASURY N/B	2.375	400	376	53,918	2027/05/15
	US TREASURY N/B	2.250	600	558	80,091	2027/11/15
	US TREASURY N/B	2.875	1,200	1,148	164,574	2028/05/15
	US TREASURY N/B	3.125	900	872	124,957	2028/11/15
	US TREASURY N/B	2.625	700	658	94,337	2029/02/15
	US TREASURY N/B	2.375	600	554	79,466	2029/05/15
	US TREASURY N/B	1.625	1,600	1,409	201,944	2029/08/15
	US TREASURY N/B	1.500	1,650	1,432	205,207	2030/02/15
	US TREASURY N/B	0.625	300	240	34,489	2030/08/15
	US TREASURY N/B	5.375	500	565	81,065	2031/02/15
	US TREASURY N/B	1.625	500	430	61,683	2031/05/15
	US TREASURY N/B	1.250	450	373	53,489	2031/08/15
	US TREASURY N/B	1.375	700	584	83,711	2031/11/15
	US TREASURY N/B	4.375	400	441	63,190	2038/02/15
	US TREASURY N/B	1.375	700	472	67,742	2040/11/15
	US TREASURY N/B	1.875	800	590	84,642	2041/02/15
US TREASURY N/B	4.375	900	981	140,587	2041/05/15	
US TREASURY N/B	3.375	350	333	47,779	2048/11/15	
US TREASURY N/B	2.875	300	262	37,552	2049/05/15	
US TREASURY N/B	2.250	400	307	44,013	2049/08/15	
US TREASURY N/B	1.250	2,000	1,178	168,891	2050/05/15	
US TREASURY N/B	1.875	400	278	39,928	2051/02/15	
	小計				4,137,134	
国債証券	(カナダ)		千カナダ・ドル	千カナダ・ドル		
	CANADIAN GOVERNMENT	1.250	800	754	81,537	2025/03/01
	CANADIAN GOVERNMENT	1.000	350	318	34,481	2026/09/01
	小計				116,019	

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	
国債証券	(メキシコ) MEXICAN FIXED RATE BONDS	5.750	千メキシコ・ペソ 6,700	千メキシコ・ペソ 5,949	42,797	2026/03/05
小計					42,797	
国債証券	(ユーロ…ドイツ) BUNDESREPUB DEUTSCHLAND	3.250	千ユーロ 150	千ユーロ 186	26,754	2042/07/04
	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.250	1,100	1,013	145,699	2028/08/15
	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.250	500	447	64,360	2048/08/15
	BUNDESREPUB.DEUTSCHLAND	0.500	700	676	97,189	2026/02/15
	BUNDESREPUB.DEUTSCHLAND	-	600	565	81,249	2026/08/15
	BUNDESREPUB.DEUTSCHLAND	0.250	300	283	40,725	2027/02/15
	BUNDESREPUB.DEUTSCHLAND	4.750	300	393	56,608	2034/07/04
	BUNDESREPUB.DEUTSCHLAND	4.000	500	631	90,779	2037/01/04
国債証券	(ユーロ…イタリア) BUONI POLIENNALI DEL TES	1.250	510	472	67,969	2026/12/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	6.500	400	461	66,382	2027/11/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.000	400	373	53,752	2028/02/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.000	270	261	37,527	2029/08/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	5.250	300	333	47,875	2029/11/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.500	200	198	28,590	2030/03/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	6.000	450	525	75,502	2031/05/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	5.750	400	460	66,142	2033/02/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	5.000	200	218	31,361	2034/08/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.700	400	319	45,958	2047/03/01
国債証券	(ユーロ…フランス) FRANCE (GOVT OF)	1.250	500	438	63,108	2034/05/25
	FRANCE (GOVT OF)	0.500	400	281	40,434	2040/05/25
	FRANCE GOVERNMENT	1.750	1,200	1,204	173,209	2023/05/25
	FRANCE GOVERNMENT	3.500	1,300	1,374	197,593	2026/04/25
	FRANCE GOVERNMENT	0.500	600	571	82,144	2026/05/25
	FRANCE GOVERNMENT	4.500	350	446	64,219	2041/04/25
	FRANCE GOVERNMENT	1.750	200	160	23,059	2066/05/25
国債証券	(ユーロ…オランダ) NETHERLANDS GOVERNMENT	0.500	900	857	123,348	2026/07/15
国債証券	(ユーロ…スペイン) BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.300	750	725	104,304	2026/10/31
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.400	400	379	54,509	2028/04/30
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.450	680	637	91,669	2029/04/30
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.550	300	290	41,732	2032/10/31
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.150	300	391	56,256	2044/10/31
国債証券	(ユーロ…ベルギー) BELGIUM KINGDOM	0.800	600	569	81,903	2027/06/22
	BELGIUM KINGDOM	1.000	700	635	91,356	2031/06/22
	BELGIUM KINGDOM	2.250	350	317	45,627	2057/06/22

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	
国債証券	(ユーロ…オーストリア) REPUBLIC OF AUSTRIA	4.150	千ユーロ 300	千ユーロ 357	51,352	2037/03/15
国債証券	(ユーロ…アイルランド) IRISH GOVERNMENT	3.400	600	615	88,442	2024/03/18
小計					2,598,697	
国債証券	(イギリス) TSY 4 1/4% 2040	4.250	千英国ポンド 150	千英国ポンド 165	27,068	2040/12/07
	UK TREASURY	4.250	350	368	60,275	2027/12/07
	UK TREASURY	4.750	200	224	36,787	2030/12/07
	UK TREASURY	4.250	250	273	44,746	2032/06/07
	UK TREASURY	3.250	250	238	38,992	2044/01/22
	UK TREASURY	1.500	400	268	43,919	2047/07/22
	UK TREASURY	3.750	150	158	25,938	2052/07/22
小計					277,729	
国債証券	(スウェーデン) SWEDISH GOVERNMENT	0.750	千スウェーデン・クローナ 3,300	千スウェーデン・クローナ 3,056	40,623	2028/05/12
小計					40,623	
国債証券	(ポーランド) POLAND GOVERNMENT	2.250	千ポーランド・ズロチ 2,100	千ポーランド・ズロチ 1,930	58,700	2024/10/25
	POLAND GOVERNMENT	2.500	1,900	1,644	50,018	2026/07/25
小計					108,718	
国債証券	(オーストラリア) AUSTRALIAN GOVERNMENT	0.250	千オーストラリア・ドル 600	千オーストラリア・ドル 562	54,124	2024/11/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.250	400	398	38,407	2025/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.750	300	287	27,652	2028/11/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	1.750	600	373	35,976	2051/06/21
小計					156,162	
国債証券	(シンガポール) SINGAPORE GOVERNMENT	2.750	千シンガポール・ドル 500	千シンガポール・ドル 461	46,929	2046/03/01
小計					46,929	
国債証券	(中国オフショア) CHINA GOVERNMENT BOND	3.020	千オフショア元 7,300	千オフショア元 7,461	152,528	2031/05/27
小計					152,528	
合計					7,677,340	

(注1) 邦貨換算金額は、2022年9月20日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。

(4) 下記は、パインブリッジ新成長国債券マザーファンド I 全体(607,274千口)の内容です。

【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	14,875	11,406	1,634,351	92.4	45.2	78.7	13.7	—
合 計	14,875	11,406	1,634,351	92.4	45.2	78.7	13.7	—

(注1) 邦貨換算金額は、2022年9月20日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、親投資信託の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	2.500	200	192	27,599	2025/04/16
	ABU DHABI GOVT INT'L	1.625	200	175	25,112	2028/06/02
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.625	200	142	20,399	2032/05/29
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.500	200	120	17,280	2061/02/16
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	2.875	200	189	27,196	2025/06/06
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	5.625	200	166	23,866	2041/01/07
	HUNGARY	3.125	200	119	17,050	2051/09/21
	IVORY COAST	6.375	200	188	26,939	2028/03/03
	IVORY COAST	6.125	200	169	24,216	2033/06/15
	KINGDOM OF BAHRAIN	4.250	230	207	29,669	2028/01/25
	KINGDOM OF JORDAN	7.750	200	199	28,584	2028/01/15
	KINGDOM OF MOROCCO	3.000	200	148	21,264	2032/12/15
	MALAYSIA	3.043	200	194	27,937	2025/04/22
	MONGOLIA INTL BOND	5.125	200	173	24,859	2026/04/07
	OMAN GOV INTERNTL BOND	5.375	300	292	41,964	2027/03/08
	OMAN GOV INTERNTL BOND	6.750	200	205	29,391	2027/10/28
	REPUBLIC OF ANGOLA	8.250	200	170	24,426	2028/05/09
	REPUBLIC OF ANGOLA	8.750	400	319	45,823	2032/04/14
	REPUBLIC OF ARGENTINA	1.500	900	199	28,551	2035/07/09
	REPUBLIC OF ARGENTINA	3.875	230	64	9,231	2038/01/09
	REPUBLIC OF CHILE	2.750	200	183	26,293	2027/01/31
	REPUBLIC OF CHILE	2.550	200	164	23,556	2032/01/27
	REPUBLIC OF CHILE	3.500	200	140	20,169	2053/04/15
	REPUBLIC OF COLOMBIA	4.500	200	187	26,905	2026/01/28
	REPUBLIC OF COLOMBIA	4.500	400	346	49,633	2029/03/15

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 COLOMBIA	3.125	200	147	21,114	2031/04/15
	REPUBLIC OF COLOMBIA	5.000	200	131	18,850	2045/06/15
	REPUBLIC OF DOMINICAN	5.500	400	360	51,594	2029/02/22
	REPUBLIC OF DOMINICAN	5.875	400	276	39,583	2060/01/30
	REPUBLIC OF ECUADOR	5.500	100	54	7,751	2030/07/31
	REPUBLIC OF ECUADOR	2.500	720	299	42,848	2035/07/31
	REPUBLIC OF ECUADOR	1.500	550	201	28,861	2040/07/31
	REPUBLIC OF GHANA	8.625	200	78	11,255	2034/04/07
	REPUBLIC OF GUATEMALA	4.900	400	372	53,430	2030/06/01
	REPUBLIC OF INDONESIA	4.125	200	198	28,458	2025/01/15
	REPUBLIC OF INDONESIA	3.850	200	190	27,223	2030/10/15
	REPUBLIC OF INDONESIA	2.150	300	248	35,547	2031/07/28
	REPUBLIC OF INDONESIA	8.500	100	127	18,254	2035/10/12
	REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	6.500	200	200	28,749	2045/07/21
	REPUBLIC OF NIGERIA	7.875	200	144	20,664	2032/02/16
	REPUBLIC OF PANAMA	2.252	200	149	21,424	2032/09/29
	REPUBLIC OF PANAMA	6.700	80	82	11,848	2036/01/26
	REPUBLIC OF PANAMA	4.500	200	146	20,971	2056/04/01
	REPUBLIC OF PANAMA	3.870	200	130	18,648	2060/07/23
	REPUBLIC OF PARAGUAY	4.950	200	187	26,847	2031/04/28
	REPUBLIC OF PERU	4.125	80	76	11,032	2027/08/25
	REPUBLIC OF PERU	2.783	180	147	21,084	2031/01/23
	REPUBLIC OF ROMANIA	6.125	280	250	35,926	2044/01/22
	REPUBLIC OF SENEGAL	6.250	200	165	23,650	2033/05/23
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	4.300	200	174	25,002	2028/10/12
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	7.300	200	162	23,340	2052/04/20
	REPUBLIC OF TURKEY	6.875	200	149	21,423	2036/03/17
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	7.875	100	124	17,893	2033/01/15
	ROMANIA	5.250	150	144	20,744	2027/11/25
	ROMANIA	3.000	100	78	11,216	2031/02/14
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	3.250	300	282	40,444	2030/10/22
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	4.625	200	181	26,003	2047/10/04
	STATE OF QATAR	3.750	400	391	56,062	2030/04/16
	STATE OF QATAR	4.400	225	211	30,261	2050/04/16
	UNITED MEXICAN STATES	4.875	250	232	33,258	2033/05/19
	UNITED MEXICAN STATES	5.000	300	245	35,153	2051/04/27
	合 計				1,634,351	

(注1) 邦貨換算金額は、2022年9月20日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。

(5) 下記は、パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ全体(3,606,256千口)の内容です。

【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
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 88,900	千メキシコ・ペソ 88,638	千円 637,610	% 10.1	% -	% 4.9	% 5.3	% -
ブ ラ ジ ル	千ブラジル・レアル 28,500	千ブラジル・レアル 27,197	753,574	12.0	12.0	6.1	5.9	-
チ リ	千チリ・ペソ 620,000	千チリ・ペソ 573,958	89,083	1.4	-	-	1.4	-
コ ロ ン ビ ア	千コロンビア・ペソ 12,800,000	千コロンビア・ペソ 10,643,232	345,873	5.5	-	2.9	0.7	2.0
ペ ル -	千ペルー・ヌエボ・ソル 5,400	千ペルー・ヌエボ・ソル 4,780	176,841	2.8	-	2.8	-	-
チ エ コ	千チェコ・コルナ 50,000	千チェコ・コルナ 47,630	279,272	4.4	-	1.7	-	2.8
ハ ン ガ リ -	千ハンガリー・フォリント 300,000	千ハンガリー・フォリント 254,565	91,851	1.5	-	-	1.5	-
ポ - ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 16,200	千ポーランド・ズロチ 14,072	427,986	6.8	-	2.0	4.8	-
マ レ - シ ア	千マレーシア・リンギット 17,300	千マレーシア・リンギット 17,571	553,349	8.8	-	3.9	-	4.9
タ イ	千タイ・バーツ 93,000	千タイ・バーツ 98,121	380,711	6.1	-	2.1	3.9	-
イ ン ド ネ シ ア	千インドネシア・ルピア 44,750,000	千インドネシア・ルピア 51,179,635	491,324	7.8	-	5.1	2.7	-
ガ - ナ	千ガーナ・セディ 24,615	千ガーナ・セディ 14,508	205,415	3.3	3.3	-	3.3	-
南 ア フ リ カ	千南アフリカ・ランド 99,100	千南アフリカ・ランド 83,971	682,689	10.9	10.9	8.8	2.0	-
中 国 オ フ シ ョ ア	千オフショア元 40,300	千オフショア元 41,400	846,355	13.5	-	3.1	10.3	-
合 計	-	-	5,961,940	94.9	26.1	43.3	41.9	9.7

(注1) 邦貨換算金額は、2022年9月20日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、親投資信託の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	
国債証券	(メキシコ)	%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	10.000	26,800	28,644	206,050	2036/11/20
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.750	16,000	13,817	99,396	2042/11/13
	MEXICAN FIXED RATE BONDS	10.000	46,100	46,176	332,162	2024/12/05
小計					637,610	
国債証券	(ブラジル)		千ブラジル・リアル	千ブラジル・リアル		
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	2,000	1,964	54,437	2025/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	11,700	11,360	314,755	2027/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	8,000	7,557	209,392	2029/01/01
REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	6,800	6,315	174,989	2031/01/01	
小計					753,574	
国債証券	(チリ)		千チリ・ペソ	千チリ・ペソ		
	BONOS TESORERIA PESOS	4.500	620,000	573,958	89,083	2026/03/01
小計					89,083	
国債証券	(コロンビア)		千コロンビア・ペソ	千コロンビア・ペソ		
	REP OF COLOMBIA(DUAL)	9.850	1,500,000	1,341,615	43,598	2027/06/28
	TITULOS DE TESORERIA	5.750	2,400,000	1,834,543	59,617	2027/11/03
	TITULOS DE TESORERIA	7.000	3,000,000	2,121,027	68,927	2032/06/30
	TITULOS DE TESORERIA B	10.000	3,900,000	3,788,358	123,110	2024/07/24
TITULOS DE TESORERIA B	7.750	2,000,000	1,557,689	50,620	2030/09/18	
小計					345,873	
国債証券	(ペルー)		千ペルー・ヌエボ・ソル	千ペルー・ヌエボ・ソル		
	BONOS DE TESORERIA	5.940	2,600	2,360	87,319	2029/02/12
	BONOS DE TESORERIA	6.150	2,800	2,420	89,522	2032/08/12
小計					176,841	
国債証券	(チェコ)		千チェコ・コルナ	千チェコ・コルナ		
	CZECH REPUBLIC	5.700	30,000	29,936	175,525	2024/05/25
	CZECH REPUBLIC	2.500	20,000	17,694	103,747	2028/08/25
小計					279,272	
国債証券	(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		
	HUNGARY GOVERNMENT	5.500	300,000	254,565	91,851	2025/06/24
小計					91,851	
国債証券	(ポーランド)		千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ		
	POLAND GOVERNMENT	2.250	5,000	4,595	139,762	2024/10/25
	POLAND GOVERNMENT	2.500	3,600	3,116	94,771	2026/07/25
	POLAND GOVERNMENT	2.500	2,700	2,265	68,917	2027/07/25
POLAND GOVERNMENT	2.750	4,900	4,094	124,535	2028/04/25	
小計					427,986	

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	
国債証券	(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		
	MALAYSIA GOVERNMENT	4.181	9,700	9,845	310,044	2024/07/15
	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.899	4,600	4,600	144,878	2027/11/16
	MALAYSIAN GOVERNMENT	4.762	3,000	3,125	98,426	2037/04/07
小計					553,349	
国債証券	(タイ)		千タイ・バーツ	千タイ・バーツ		
	THAILAND GOVERNMENT	0.950	33,000	32,183	124,873	2025/06/17
	THAILAND GOVERNMENT	3.850	30,000	31,769	123,264	2025/12/12
	THAILAND GOVERNMENT	4.875	30,000	34,168	132,573	2029/06/22
小計					380,711	
国債証券	(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		
	INDONESIA GOVERNMENT	11.000	15,750,000	17,818,605	171,058	2025/09/15
	INDONESIA GOVERNMENT	9.000	14,000,000	15,342,880	147,291	2029/03/15
	INDONESIA GOVERNMENT	10.500	15,000,000	18,018,150	172,974	2030/08/15
小計					491,324	
国債証券	(ガーナ)		千ガーナ・セディ	千ガーナ・セディ		
	GHANA GOVERNMENT BOND	19.250	24,615	14,508	205,415	2027/01/18
小計					205,415	
国債証券	(南アフリカ)		千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド		
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	10.500	14,900	15,629	127,066	2026/12/21
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.000	7,000	6,132	49,856	2030/01/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	7.000	12,000	9,528	77,462	2031/02/28
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.875	15,000	12,682	103,108	2035/02/28
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.500	12,200	9,756	79,319	2037/01/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	9.000	10,000	8,186	66,556	2040/01/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.750	20,000	15,769	128,201	2044/01/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.750	8,000	6,287	51,118	2048/02/28
小計					682,689	
国債証券 特殊債券(除く金融債)	(中国オフショア)		千オフショア元	千オフショア元		
	CHINA GOVERNMENT BOND	3.250	15,900	16,435	335,982	2026/06/06
	CHINA GOVERNMENT BOND	3.290	3,000	3,131	64,013	2029/05/23
	CHINA DEVELOPMENT BANK	3.230	15,000	15,340	313,600	2025/01/10
	CHINA DEVELOPMENT BANK	3.090	6,400	6,494	132,758	2030/06/18
小計					846,355	
合計					5,961,940	

(注1) 邦貨換算金額は、2022年9月20日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。

(6) 下記は、パインブリッジ・グローバル・テクノロジー・インフラ・マザーファンド全体(16,322,701千口)の内容です。
【国内株式】

銘柄		作成期首(前作成期末)	当作成期末	
		株数	株数	評価額
		千株	千株	千円
不動産業(100.0%) 東急不動産ホールディングス		275	340	270,300
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	275 1	340 1	270,300 <0.9%>

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 評価額欄の< >内は、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比率。

(注3) 単位未満は切捨て。

【外国株式】

銘柄		作成期首 (前作成期末)	当作成期末		業種等		
			株数	株数		評価額	
						外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米国ドル	千円		
CYXTERA TECHNOLOGIES INC		—	1,050	509	72,965	ソフトウェア・サービス	
DIGITALBRIDGE GROUP INC		—	675	1,098	157,353	不動産	
GDS HOLDINGS LTD-ADR		357	300	646	92,673	ソフトウェア・サービス	
NEXTERA ENERGY INC		272	235	2,040	292,397	公益事業	
RADIUS GLOBAL INFRASTRUCTU-A		1,750	1,340	1,713	245,561	電気通信サービス	
SWITCH INC - A		790	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
WEWORK INC		1,300	—	—	—	不動産	
IHS HOLDING LTD		1,700	1,600	1,044	149,698	資本財	
小計	株数・金額	6,170	5,200	7,053	1,010,650		
	銘柄数<比率>	6	6	—	<3.3%>		
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ			
RWE AG		350	265	1,084	155,939	公益事業	
VANTAGE TOWERS AG		610	570	1,560	224,376	電気通信サービス	
小計	株数・金額	960	835	2,645	380,315		
	銘柄数<比率>	2	2	—	<1.2%>		
(ユーロ・・・イタリア)							
ENEL SPA		1,900	2,200	1,084	155,948	公益事業	
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL		5,600	5,070	4,823	693,488	電気通信サービス	
小計	株数・金額	7,500	7,270	5,908	849,437		
	銘柄数<比率>	2	2	—	<2.8%>		
(ユーロ・・・オランダ)							
CTP NV		860	1,040	1,293	186,003	不動産	
小計	株数・金額	860	1,040	1,293	186,003		
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.6%>		

銘柄	作成期首 (前作成期末)	当 作 成 期 末				業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ・・・スペイン) CELLNEX TELECOM SAU	2,140	2,200	千ユーロ 7,627	1,096,591	電気通信サービス	
小 計	株数・金額	2,140	2,200	7,627	1,096,591	
	銘柄数<比率>	1	1	-	<3.6%>	
ユ ー ロ 計	株数・金額	11,460	11,345	17,474	2,512,348	
	銘柄数<比率>	6	6	-	<8.2%>	
(イギリス) SSE PLC	690	535	千英国ポンド 933	152,872	公益事業	
小 計	株数・金額	690	535	933	152,872	
	銘柄数<比率>	1	1	-	<0.5%>	
(デンマーク) ORSTED A/S	222	167	千デンマーク・クローネ 11,654	225,284	公益事業	
小 計	株数・金額	222	167	11,654	225,284	
	銘柄数<比率>	1	1	-	<0.7%>	
(オーストラリア) NEXTDC LTD	3,700	3,658	千オーストラリア・ドル 3,467	333,947	ソフトウェア・サービス	
小 計	株数・金額	3,700	3,658	3,467	333,947	
	銘柄数<比率>	1	1	-	<1.1%>	
合 計	株数・金額	22,242	20,905	-	4,235,103	
	銘柄数<比率>	15	15	-	<13.8%>	

(注1) 邦貨換算金額は、2022年9月20日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) < >内は、親投資信託の純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

【国内投資信託証券】

銘柄	作成期首 (前作成期末)	当 作 成 期 末			
		口 数	口 数	評価額	組入比率
		□	□	千円	%
S O S i L A 物 流 リ ー ト 投 資 法 人	1,150	1,020	157,590	0.5	
ア ク テ ィ ビ ア ・ プ ロ パ テ ィ ー ズ 投 資 法 人	720	710	313,465	1.0	
G L P 投 資 法 人	970	900	147,870	0.5	
日 本 プ ロ ロ ジ ス リ ー ト 投 資 法 人	706	620	203,980	0.7	
ラ サ ー ル ロ ジ ポ ー ト 投 資 法 人	1,320	850	145,435	0.5	
三 井 不 動 産 ロ ジ ス テ ィ ク ス パ ー ク 投 資 法 人	1,280	1,270	645,160	2.1	
合 計	□ 数 ・ 金 額	6,146	5,370	1,613,500	
	銘柄数<比率>	6	6	<5.3%>	

(注1) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

【外国投資信託証券】

銘 柄	作成期首 (前作成期末)	当 作 成 期 末			
		□ 数	□ 数	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	□	□	千米国ドル	千円	
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	42,750	35,750	5,327	763,319	
AMERICAN TOWER CORP	90,000	70,750	17,510	2,508,922	
AMERICOLD REALTY TRUST INC	197,633	166,000	4,681	670,722	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	9,000	18,250	3,643	522,004	
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	103,250	66,000	1,706	244,544	
COUSINS PROPERTIES INC	64,000	32,000	861	123,381	
CROWN CASTLE INC	69,000	67,750	11,071	1,586,353	
DIGITAL REALTY TRUST INC	133,900	131,750	14,644	2,098,194	
DIGITALBRIDGE GROUP INC	202,500	—	—	—	
DOUGLAS EMMETT INC	—	38,500	807	115,676	
DUKE REALTY CORP	206,250	115,000	6,149	881,035	
EASTGROUP PROPERTIES INC	—	8,250	1,295	185,547	
EQUINIX INC	30,600	26,250	16,431	2,354,298	
EQUITY RESIDENTIAL	—	35,000	2,530	362,519	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	4,500	1,158	166,038	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	47,000	87,000	4,356	624,140	
HEALTHPEAK PROPERTIES, INC.	79,500	65,090	1,653	236,976	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	166,900	67,500	855	122,536	
JBG SMITH PROPERTIES	145,000	55,000	1,208	173,211	
KILROY REALTY CORP	109,500	84,000	4,084	585,287	
PROLOGIS INC	161,850	139,400	15,724	2,252,980	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	88,500	81,250	4,730	677,768	
SBA COMMUNICATIONS CORP	55,260	43,750	13,633	1,953,389	
TERRENO REALTY CORP	44,500	35,250	2,057	294,855	
VENTAS INC	64,000	70,000	3,324	476,305	
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT	650,000	791,000	636	91,234	
小 計	□ 数 ・ 金 額	2,760,893	2,334,990	140,084	20,071,244
	銘柄数 < 比率 >	22	25	—	<65.6%>
(カナダ)			千カナダ・ドル		
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	50,000	49,400	1,513	163,682	
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	33,500	35,000	2,596	280,801	
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REI	175,000	173,000	3,131	338,618	
小 計	□ 数 ・ 金 額	258,500	257,400	7,241	783,102
	銘柄数 < 比率 >	3	3	—	<2.6%>

銘柄	作成期首 (前作成期末)	当 作 成 期 末		
		□ 数	□ 数	評 価 額
				外貨建金額
(ユーロ・・・ベルギー) WAREHOUSES DE PAUW SCA	58,500	60,000	千ユーロ 1,720	247,399
小 計	□ 数 ・ 金 額 58,500	□ 数 ・ 金 額 60,000	1,720	247,399
	銘柄数 < 比率 >	1	1	- <0.8%>
(ユーロ・・・アイルランド) HIBERNIA REIT PLC	1,561,500	-	千ユーロ -	-
小 計	□ 数 ・ 金 額 1,561,500	□ 数 ・ 金 額 -	-	-
	銘柄数 < 比率 >	1	-	- <-%>
ユーロ計	□ 数 ・ 金 額 1,620,000	□ 数 ・ 金 額 60,000	1,720	247,399
	銘柄数 < 比率 >	2	1	- <0.8%>
(イギリス) LONDONMETRIC PROPERTY PLC	750,000	750,000	千英国ポンド 1,563	255,941
SEGRO PLC	551,500	472,500	4,174	683,503
TRITAX BIG BOX REIT PLC	1,105,000	975,000	1,588	260,080
小 計	□ 数 ・ 金 額 2,406,500	□ 数 ・ 金 額 2,197,500	7,325	1,199,524
	銘柄数 < 比率 >	3	3	- <3.9%>
(オーストラリア) DEXUS/AU	632,500	591,500	千オーストラリア・ドル 4,927	474,488
GOODMAN GROUP	398,000	390,000	6,969	671,143
小 計	□ 数 ・ 金 額 1,030,500	□ 数 ・ 金 額 981,500	11,896	1,145,632
	銘柄数 < 比率 >	2	2	- <3.7%>
(シンガポール) ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	700,000	692,000	千シンガポール・ドル 1,958	199,361
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	1,111,000	1,300,000	2,223	226,301
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	505,991	374,991	959	97,725
KEPPEL DC REIT	800,000	791,000	1,534	156,216
小 計	□ 数 ・ 金 額 3,116,991	□ 数 ・ 金 額 3,157,991	6,675	679,604
	銘柄数 < 比率 >	4	4	- <2.2%>
合 計	□ 数 ・ 金 額 11,193,384	□ 数 ・ 金 額 8,989,381	-	24,126,508
	銘柄数 < 比率 >	36	38	- <78.8%>

(注1) 邦貨換算金額は、2022年9月20日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) < >内は、親投資信託の純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

(7) 下記は、VAコモディティマザーファンド全体(1,255,840千口)の内容です。

【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
ア メ リ カ	千米国ドル 8,200	千米国ドル 7,665	千円 1,098,321	% 99.0	% -	% -	% -	% 99.0
合 計	8,200	7,665	1,098,321	99.0	-	-	-	99.0

(注1) 邦貨換算金額は、2022年9月20日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、親投資信託の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	
普 通 社 債 券 (含む投資法人債券)	(アメリカ)	%	千米国ドル	千米国ドル	千円	
	UBS	0.0	4,400	3,944	565,182	2022/12/22
	Societe Generale	0.0	3,800	3,720	533,139	2023/03/31
合 計					1,098,321	

(注1) 邦貨換算金額は、2022年9月20日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。

<参考情報>

◆パインブリッジ・ジャパン・エクイティ・ファンドの運用状況
(計算期間：2021年1月1日～2021年12月31日)

直近入手可能な2021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・ジャパン・エクイティ・ファンド (PineBridge Japan Equity Fund)	
	アイルランド・ダブリン籍／契約型外国投資信託	
運用の基本方針		
	基本方針	高成長が期待できる日本企業の株式に投資し、長期的に高いキャピタルゲインを目指します。
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1.00% (国内における消費税等はかかりません。)
	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・インベストメンツ株式会社
	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・ジャパン・エクイティ・ファンド

(2021年1月1日～2021年12月31日)

◆損益計算書

		(米国ドル)
収益	配当金	1,286,307
収益合計		1,286,307
費用	投資顧問報酬	(156,668)
	事務・コストディ報酬	(173,631)
	監査報酬	(9,641)
	その他の費用	(61,101)
費用合計		(401,041)
その他の損益	投資にかかる実現損益	(4,371,097)
	外国為替取引にかかる実現損益	(434,535)
	その他金融費用	(6,489)
投資純利益 (純損失)		(3,926,855)
	源泉徴収税	(192,946)
運用による純資産の増加額 (減少額)		(4,119,801)

パインブリッジ・ジャパン・エクイティ・ファンド

◆組入資産の明細

(2021年12月31日現在)

直近の組入資産(現地日付12月31日)の内容は以下のとおりです。

株数		評価額 (米国ドル)
	TRANSFERABLE SECURITIES	
	EQUITIES	
	JAPAN	
16,100	Advantest.....	1,523,946
40,000	Asahi Group Holdings.....	1,554,079
91,600	Casio Computer.....	1,176,470
285,900	Concordia Financial Group.....	1,037,786
99,600	Dai-ichi Life Holdings.....	2,011,374
109,900	Daiichi Sankyo.....	2,791,520
6,500	Daikin Industries.....	1,472,667
90,300	Enigmo.....	599,099
30,100	Fancl.....	896,557
11,600	FANUC.....	2,455,890
51,900	Fuji Electric.....	2,830,377
39,400	Fuji Oil Holdings.....	793,782
307,600	Fujikura.....	1,509,218
62,500	Hitachi.....	3,381,312
12,500	Hoya.....	1,857,279
48,600	Itochu.....	1,484,736
16,800	Japan Petroleum Exploration.....	365,601
34,300	JCR Pharmaceuticals.....	662,439
9,500	JMDC.....	707,829
7,100	Keyence.....	4,456,498
24,200	Koito Manufacturing.....	1,279,823
30,100	M&A Capital Partners.....	1,377,509
27,900	Meiko Electronics.....	1,153,263
40,900	Menicon.....	1,207,590
58,500	Minebea Mitsumi.....	1,658,656
62,800	Mitsubishi Gas Chemical.....	1,062,346
648,500	Mitsubishi UFJ Financial Group.....	3,519,149
87,600	Mitsui Fudosan.....	1,733,286
51,900	Morinaga Milk Industry.....	2,460,805
51,500	NEC.....	2,374,756
16,900	NET One Systems.....	454,952
17,200	Nidec.....	2,019,400
206,500	Nippon Suisan Kaisha.....	973,727
183,400	Nippon Telegraph & Telephone.....	5,016,803
11,900	Nitori Holdings.....	1,780,014
43,800	Nittoku.....	1,515,722
53,100	Pan Pacific International Holdings.....	731,794
59,100	Raito Kogyo.....	1,016,691
30,900	Recruit Holdings.....	1,870,825
248,700	Rengo.....	1,878,937
169,900	Santen Pharmaceutical.....	2,075,892
64,300	Seven & i Holdings.....	2,823,158
14,600	Shin-Etsu Chemical.....	2,525,570
34,400	Sony.....	4,324,085

株数		評価額 (米国ドル)
114,600	Sumitomo Electric Industries	1,492,273
55,900	Sumitomo Mitsui Financial Group	1,914,061
30,000	Suzuki Motor	1,153,836
24,900	Taiyo Holdings	752,481
20,800	Tokyo Century	1,007,894
150,700	Tokyu	1,999,649
284,600	Toyota Motor	5,203,641
45,300	Ushio	751,361
	JAPAN - TOTAL	94,678,408
	EQUITIES - TOTAL	94,678,408
	TOTAL VALUE OF INVESTMENTS IN TRANSFERABLE SECURITIES (Cost: USD 96,294,957)	94,678,408
	TOTAL VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS	94,678,408

◆パインブリッジUSラージ・キャップ・リサーチ・エンハスト・ファンドの運用状況
(計算期間：2021年1月1日～2021年12月31日)

直近入手可能な2021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USラージ・キャップ・リサーチ・エンハスト・ファンド (PineBridge US Large Cap Research Enhanced 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	米国に拠点を置く企業の株式やラッセル1000指数構成銘柄を中心に投資し、長期的に高いキャピタルゲインを目指します。
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1.00%（国内における消費税等はかかりません。）
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USラージ・キャップ・リサーチ・エンハンスド・ファンド
◆損益計算書 (2021年1月1日～2021年12月31日)

		(米国ドル)
収益	配当金	2,089,562
	その他の収益	594
収益合計		2,090,156
費用	投資顧問報酬	(1,362,356)
	事務・コストディ報酬	(252,713)
	監査報酬	(9,669)
	その他の費用	(78,837)
費用合計		(1,703,575)
その他の損益	投資にかかる実現損益	34,365,292
	外国為替取引にかかる実現損益	(7,230)
	その他金融費用	(1,260)
投資純利益 (純損失)		34,743,383
		源泉徴収税 (600,779)
運用による純資産の増加額 (減少額)		34,142,604

◆組入資産の明細 (2021年12月31日現在)

直近の組入資産(現地日付12月31日)の内容は以下のとおりです。

株数		評価額 (米国ドル)
	TRANSFERABLE SECURITIES	
	EQUITIES	
	IRELAND	
1,610	Accenture.....	667,425
1,760	Perrigo.....	68,464
	IRELAND - TOTAL	735,889
	NETHERLANDS	
3,174	NXP Semiconductors.....	722,974
	NETHERLANDS - TOTAL	722,974
	SWITZERLAND	
2,474	TE Connectivity.....	399,155
	SWITZERLAND - TOTAL	399,155
	UNITED KINGDOM	
346	Atlassian.....	131,927
1,542	Michael Kors Holdings.....	100,091
	UNITED KINGDOM - TOTAL	232,018
	UNITED STATES	
3,035	3M.....	539,107
6,169	AbbVie.....	835,283
2,820	Acadia Healthcare.....	171,174
201	Acuity Brands.....	42,556
2,086	Adobe.....	1,182,887
423	Advanced Micro Devices.....	60,870
114	Affiliated Managers Group.....	18,754
906	Align Technology.....	595,405
7,452	Allstate.....	876,728
4,665	Ally Financial.....	222,101
739	Alphabet (Class A).....	2,140,913
1,013	Alphabet (Class C).....	2,931,207
9,894	Altria Group.....	468,877
783	Amazon.com.....	2,610,788
4,398	Amdocs.....	329,146
413	AMERCO.....	299,933
4,405	American Express.....	720,658
5,538	Amgen.....	1,245,884
1,418	Anthem.....	657,300
774	AO Smith.....	66,448
43,330	Apple.....	7,694,108
8,542	Applied Materials.....	1,344,169
190	Arista Networks.....	27,312

株数		評価額 (米国ドル)
12,558	AT&T	308,927
1,225	Athene Holding	102,079
368	AutoZone	771,472
1,208	Avery Dennison	261,617
1,380	Becton Dickinson	347,042
5,620	Berkshire Hathaway	1,680,380
6,595	Blackstone Group	853,327
2,495	Broadcom	1,660,198
6,173	Brown-Forman	418,468
1,971	Bruker	165,387
6,339	Capital One Financial	919,726
401	Caterpillar	82,903
43	CDW	8,806
512	CF Industries Holdings	36,239
2,911	Cigna	668,453
3,750	Cincinnati Financial	427,237
6,271	Colgate-Palmolive	535,167
3,714	Columbia Sportswear	361,892
20,042	Comcast	1,008,714
571	Concentrix	101,992
14,410	ConocoPhillips	1,040,114
6,801	Corning	253,201
64	Credit Acceptance	44,012
3,963	Cummins	864,489
1,108	Darden Restaurants	166,909
788	Deckers Outdoor	288,652
1,579	Dell Technologies	88,692
4,277	Discover Financial Services	494,250
101	DocuSign	15,383
4,978	Dow	282,352
9,259	Dropbox	227,216
936	Dynatrace	56,488
790	eBay	52,535
1,504	EOG Resources	133,600
6,603	EPR Properties [REIT]	313,576
70	Evercore	9,510
752	Exelon	43,436
1,248	Expeditors International of Washington	167,594
1,918	Exxon Mobil	117,362
593	Fortinet	213,124
4,334	Fox	159,925
1,004	Gartner	335,657
7,719	Genpact	409,725
2,508	Globus Medical	181,078
76	GXO Logistics	6,903
3,675	Hartford Financial Services Group	253,722
8,310	Hasbro	845,792
230	Home Depot	95,452
2,884	Integra LifeSciences Holdings	193,199

株数		評価額 (米国ドル)
3,897	International Business Machines	520,873
7,233	International Paper	339,806
7,066	Interpublic Group	264,622
3,527	IQVIA Holdings	995,108
2,640	JBG SMITH Properties (REIT)	75,794
12,187	Johnson & Johnson	2,084,830
2,746	Jones Lang LaSalle	739,608
1,406	JPMorgan Chase & Co	222,640
19,204	KeyCorp	444,189
482	KLA	207,313
3,272	Laboratory Corp of America Holdings	1,028,095
1,664	Lennar	193,290
4,372	LKQ	262,451
1,320	Lockheed Martin	469,141
5,526	Lowe's	1,428,360
420	Lululemon Athletica	164,409
894	Manhattan Associates	139,008
460	Marathon Oil	7,553
1,498	McKesson	372,358
4,717	Merck & Co	361,511
8,290	Meta Platforms	2,788,341
7,229	MetLife	451,740
554	Mettler-Toledo International	940,254
389	Microchip Technology	33,866
21,287	Microsoft	7,159,244
923	NetApp	84,907
846	NewMarket	289,941
10,229	NRG Energy	440,665
5,215	Nucor	595,292
4,953	NVIDIA	1,456,727
8,308	Occidental Petroleum	240,849
2,597	Omnicom Group	190,282
3,223	ON Semiconductor	218,906
6,401	ONEOK	376,123
1,591	O'Reilly Automotive	1,123,612
3,364	Parker-Hannifin	1,070,156
13,051	Philip Morris International	1,239,845
1,909	Pioneer Natural Resources	347,209
12,012	Procter & Gamble	1,964,923
4,275	Qualcomm	781,769
8,072	Raymond James Financial	810,429
358	Regeneron Pharmaceuticals	226,084
878	Robert Half International	97,915
2,300	S&P Global	1,085,439
503	Science Applications International	42,046
4,959	SEI Investments	302,201
21,996	Sirius XM Holdings	139,675

株数		評価額 (米国ドル)
6,137	SL Green Realty (REIT)	440,023
1,774	Sonoco Products	102,697
836	Starbucks	97,787
406	SVB Financial Group	275,365
2,794	T Rowe Price Group	549,412
560	Tapestry	22,736
7,912	Targa Resources	413,323
919	Target	212,693
2,540	Teradata	107,874
1,445	Tesla	1,527,047
6,885	Texas Instruments	1,297,616
2,432	Thermo Fisher Scientific	1,622,728
2,898	Travel & Leisure	160,172
7,711	Trimble	672,322
3,783	Tyson Foods	329,726
876	Ulta Beauty	361,210
2,246	Under Armour (Class A)	47,593
6,366	United Parcel Service	1,364,488
2,289	United Rentals	760,612
3,035	UnitedHealth Group	1,523,995
19,697	US Bancorp	1,106,380
25,891	Verizon Communications	1,345,296
5,329	Visa	1,154,848
1,159	VMware	134,305
14,634	Vornado Realty Trust (REIT)	612,579
1,991	Voya Financial	132,023
7,499	Walmart	1,085,030
813	Waters	302,924
32,661	Western Union	582,672
1,323	Williams-Sonoma	223,759
1,247	World Wrestling Entertainment	61,527
324	Wyndham Hotels & Resorts	29,047
	UNITED STATES - TOTAL	96,634,790
	EQUITIES - TOTAL	98,724,826
	TOTAL VALUE OF INVESTMENTS IN TRANSFERABLE SECURITIES (Cost: USD 76,849,776)	98,724,826
	INVESTMENT FUNDS	
	IRELAND	
4,148	iShares Core S&P 500 (ETF) (UCITS)	2,021,445
	IRELAND - TOTAL	2,021,445
	TOTAL INVESTMENT FUNDS (Cost: USD 1,993,782)	2,021,445
	TOTAL VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS	100,746,271

◆パインブリッジ・グローバル・フォーカス・エクイティ・ファンドの運用状況
(計算期間：2021年1月1日～2021年12月31日)

直近入手可能な2021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・グローバル・フォーカス・エクイティ・ファンド (PineBridge Global Focus Equity Fund)	
	アイルランド・ダブリン籍／契約型外国投資信託	
運用の基本方針		
基本方針	世界各国で事業を行う企業の株式等を主要投資対象とし、中長期的に信託財産の成長を目指します。	
ファンドにかかる費用		
信託報酬	日々の純資産総額に対して、年率1.00%（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・グローバル・フォーカス・エクイティ・ファンド

◆損益計算書

(2021年1月1日～2021年12月31日)

		(米国ドル)
収益	配当金	3,933,836
	その他の収益	3,468
収益合計		3,937,304
費用	投資顧問報酬	(3,767,980)
	事務・コストディ報酬	(711,862)
	監査報酬	(9,669)
	その他の費用	(120,518)
費用合計		(4,610,029)
その他の損益	投資にかかる実現損益	80,188,062
	外国為替取引にかかる実現損益	(27,523)
	その他金融費用	(342,711)
投資純利益 (純損失)		79,145,103
源泉徴収税		(798,320)
運用による純資産の増加額 (減少額)		78,346,783

パインブリッジ・グローバル・フォーカス・エクイティ・ファンド
◆組入資産の明細 (2021年12月31日現在)

直近の組入資産(現地日付12月31日)の内容は以下のとおりです。

株数		評価額 (米ドル)
	TRANSFERABLE SECURITIES	
	EQUITIES	
	CANADA	
32,056	Kinaxis	4,500,250
	CANADA - TOTAL	4,500,250
	CHINA	
232,000	Shenzhou International Group Holdings	4,460,680
197,500	Wuxi Biologics Cayman	2,344,526
	CHINA - TOTAL	6,805,206
	FRANCE	
70,060	Sanofi	7,057,365
	FRANCE - TOTAL	7,057,365
	INDIA	
44,162	HDFC Bank (ADR)	2,873,621
81,656	Reliance Industries	2,601,358
	INDIA - TOTAL	5,474,979
	IRELAND	
109,871	Allegion	14,551,315
53,238	Kerry Group	6,856,409
	IRELAND - TOTAL	21,407,724
	JAPAN	
185,600	Hitachi	10,041,144
21,700	Keyence	13,620,564
	JAPAN - TOTAL	23,661,708
	PANAMA	
	SWEDEN	
477,665	Trelleborg	12,545,904
	SWEDEN - TOTAL	12,545,904
	SWITZERLAND	
79,771	TE Connectivity	12,870,253
	SWITZERLAND - TOTAL	12,870,253

株数		評価額 (米国ドル)
UNITED KINGDDM		
99,376	AstraZeneca.....	11,680,574
5,411,193	Coats Group.....	5,071,800
378,765	SSP Group.....	1,231,757
549,088	Weir Group.....	12,728,636
	UNITED KINGDDM - TOTAL.....	30,712,767
UNITED STATES		
15,731	Adobe.....	8,920,421
7,764	Alphabet [Class A].....	22,492,619
299,574	Aramark.....	11,039,302
296,953	Avantor.....	12,513,600
45,605	Broadridge Financial Solutions.....	8,337,506
113,786	Centene.....	9,375,966
22,781	Charles River Laboratories International.....	8,583,425
197,678	Comcast.....	9,949,134
39,527	Elanco Animal Health.....	1,121,776
172,978	General Motors.....	10,141,700
20,346	Goldman Sachs Group.....	7,783,362
47,681	Honeywell International.....	9,941,965
44,742	Hubbell.....	9,318,416
59,165	JPMorgan Chase & Co.....	9,368,778
93,644	Kellogg.....	6,032,547
50,832	Lowe's.....	13,139,055
81,497	LPL Financial Holdings.....	13,046,855
19,021	Meta Platforms.....	6,397,713
35,702	Microsoft.....	12,007,297
46,476	Motorola Solutions.....	12,627,529
38,121	NVIDIA.....	11,211,767
129,201	Otis Worldwide.....	11,249,531
32,299	PTC.....	3,913,024
7,894	Rockwell Automation.....	2,753,822
22,268	Roper Technologies.....	10,952,739
37,854	Salesforce.com.....	9,619,837
144,241	State Street.....	13,414,413
28,296	Synopsys.....	10,427,076
54,140	Union Pacific.....	13,639,490

株数		評価額 (米国ドル)
71,782	Wabtec	6,611,840
78,000	Walmart	11,285,820
	UNITED STATES - TOTAL	307,218,325
	EQUITIES - TOTAL	432,254,481
	TOTAL VALUE OF INVESTMENTS IN TRANSFERABLE SECURITIES (Cost: USD 299,658,575)	432,254,481
	TOTAL VALUE OF INVESTMENTS	432,254,481
	CASH	5,840,490
	OTHER NET ASSETS	758,477
	TOTAL VALUE OF SUB-FUND	438,853,448

◆パインブリッジ・ヨーロッパ・スモール・キャップ・エクイティ・ファンドの運用状況 (計算期間：2021年1月1日～2021年12月31日)

直近入手可能な2021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・ヨーロッパ・スモール・キャップ・エクイティ・ファンド (PineBridge Europe Small Cap Equity Fund)	
	アイルランド・ダブリン籍／契約型外国投資信託	
運用の基本方針		
	基本方針	ヨーロッパ圏やロシアの企業の中小型株式に投資し、長期的に高いキャピタルゲインを目指します。
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1.00%（国内における消費税等はかかりません。）
	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・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・ヨーロッパ・スモール・キャップ・エクイティ・ファンド
◆損益計算書 (2021年1月1日～2021年12月31日)

		(米ドル)
収益	配当金	858,766
	その他の収益	759
収益合計		859,525
費用	投資顧問報酬	(707,351)
	事務・コストディ報酬	(309,589)
	監査報酬	(9,669)
	その他の費用	(36,725)
費用合計		(1,063,334)
その他の損益	投資にかかる実現損益	10,977,648
	外国為替取引にかかる実現損益	(89,390)
	その他金融費用	(2,335)
投資純利益 (純損失)		10,682,114
	源泉徴収税	(108,080)
運用による純資産の増加額 (減少額)		10,574,034

パインブリッジ・ヨーロッパ・スモール・キャップ・エクイティ・ファンド

◆組入資産の明細 (2021年12月31日現在)

直近の組入資産(現地日付12月31日)の内容は以下のとおりです。

株数	評価額 (米ドル)
TRANSFERABLE SECURITIES	
EQUITIES	
AUSTRIA	
2,997	AMS
29,823	Palfinger
	54,585
	1,166,666
	AUSTRIA - TOTAL
	1,221,251
BELGIUM	
12,527	VGP
	3,646,899
	BELGIUM - TOTAL
	3,646,899
FRANCE	
48,659	Aubay
14,714	Ubisoft Entertainment
6,654	Virbac
	3,463,971
	720,680
	3,212,161
	FRANCE - TOTAL
	7,396,812
GERMANY	
27,593	Aareal Bank
11,754	Amadeus Fire
29,531	CTS Eventim
39,713	Deutsche Euroshop
13,689	Gerresheimer
44,236	Jungheinrich (Preference)
45,087	Norma Group
22,320	Stroeer
56,388	Wacker Neuson
	902,453
	2,432,729
	2,161,379
	661,166
	1,318,536
	2,257,696
	1,737,127
	1,758,993
	1,618,500
	GERMANY - TOTAL
	14,848,579
ITALY	
42,823	Interpump Group
94,379	MARR
35,103	Recordati Industria Chimica e Farmaceutica
	3,138,606
	2,028,495
	2,255,430
	ITALY - TOTAL
	7,422,531
JERSEY CHANNEL	
NETHERLANDS	
85,325	Kendrion
	2,042,515
	NETHERLANDS - TOTAL
	2,042,515

株数		評価額 (米国ドル)
	SWEDEN	
50,854	Lindab International	1,805,251
	SWEDEN - TOTAL	1,805,251
	UNITED KINGDOM	
186,548	Bodycote	2,186,859
164,353	Britvic	2,047,993
2,542,140	Coats Group	2,382,696
62,427	CVS Group	1,894,015
49,054	Keywords Studios	1,954,700
139,543	Sanne Group	1,721,827
10,640	Spirax-Sarco Engineering	2,313,022
710,844	SSP Group	2,311,689
107,180	St James's Place	2,443,936
138,248	Workspace Group (REIT)	1,513,916
	UNITED KINGDOM - TOTAL	20,770,653
	EQUITIES - TOTAL	59,154,491
	TOTAL VALUE OF INVESTMENTS IN TRANSFERABLE SECURITIES (Cost: USD 39,388,976)	59,154,491

◆パインブリッジ・ヨーロッパ・リサーチ・エンハンスド・エクイティ・ファンドの運用状況 (計算期間：2021年1月1日～2021年12月31日)

直近入手可能な2021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・ヨーロッパ・リサーチ・エンハンスド・エクイティ・ファンド (PineBridge Europe Research Enhanced Equity Fund)	
	アイルランド・ダブリン籍／契約型外国投資信託	
運用の基本方針		
	基本方針	欧州で事業を行う企業の株式等を主要投資対象とし、中長期的に信託財産の成長を目指します。
ファンドにかかる費用		
	信託報酬	日々の純資産総額に対して、年率1.00%（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・ヨーロッパ・リミテッド パインブリッジ・インベストメンツ・エルエルシー
	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・ヨーロッパ・リサーチ・エンハンスド・エクイティ・ファンド
◆損益計算書 (2021年1月1日～2021年12月31日)

		(米国ドル)
収益	配当金	1,710,838
	その他の収益	199
収益合計		1,711,037
費用	投資顧問報酬	(657,938)
	事務・コストディ報酬	(170,614)
	監査報酬	(7,774)
	その他の費用	(36,585)
費用合計		(872,911)
その他の損益	投資にかかる実現損益	7,069,469
	外国為替取引にかかる実現損益	(31,674)
	その他金融費用	(1,905)
投資純利益 (純損失)		7,874,016
	源泉徴収税	(182,075)
運用による純資産の増加額 (減少額)		7,691,941

パインブリッジ・ヨーロッパ・リサーチ・エンハンスト・エクイティ・ファンド

◆組入資産の明細 (2021年12月31日現在)

直近の組入資産(現地日付12月31日)の内容は以下のとおりです。

株数		評価額 (米国ドル)
	TRANSFERABLE SECURITIES	
	EQUITIES	
	AUSTRIA	
13,532	Erste Group Bank	636,318
	AUSTRIA - TOTAL	636,318
	BELGIUM	
13,029	Anheuser-Busch	787,797
2,949	Groupe Bruxelles Lambert	329,190
2,602	KBC Group	223,286
	BELGIUM - TOTAL	1,340,273
	DENMARK	
154	AP Moller - Maersk (Class A)	512,843
67	AP Moller - Maersk (Class B)	240,228
31,216	Danske Bank	539,100
1,693	Genmab	680,798
3,496	Novo Nordisk	392,884
756	Pandora	94,253
	DENMARK - TOTAL	2,460,106
	FINLAND	
19,787	Fortum	607,323
13,706	Orion	569,217
	FINLAND - TOTAL	1,176,540
	FRANCE	
3,000	Arkema	422,526
28,099	AXA	836,720
13,758	BNP Paribas	950,783
96,618	Bolloré	540,580
1,493	Bureau Veritas	49,543
3,091	Cappemini	757,501
9,859	Cie de Saint-Gobain	693,665
40,562	Electricite de France	476,493
57	EssilorLuxottica	12,137
5,422	Ipsen	496,355
1,210	L'Oreal	573,728
683	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	564,666
3,871	Sanofi	389,938
5,586	TotalEnergies	283,507
395	Wendel	47,345
	FRANCE - TOTAL	7,095,487

株数		評価額 (米国ドル)
GERMANY		
4,340	Allianz	1,024,845
12,372	BASF	869,210
434	Bayerische Motoren Werke [Preference]	36,177
6,924	Brenntag	626,611
1,519	Carl Zeiss Meditec	319,311
10,543	Daimler	810,370
4,775	Daimler Truck Holding	175,339
1,528	Deutsche Boerse	255,607
12,612	Deutsche Post	810,917
43,303	Deutsche Telekom	802,680
26,859	E.ON	372,393
18,041	Evonik Industries	584,097
12,240	Fresenius	492,744
10,792	GEA Group	590,192
564	HeidelbergCement	38,175
3,923	HelloFresh	301,312
2,740	Merck	707,315
1,110	SAP	157,660
6,847	Siemens	1,188,829
66,512	Telefonica Deutschland Holding	184,631
	GERMANY - TOTAL	10,348,415
IRELAND		
ITALY		
31,006	Assicurazioni Generali	656,894
110,413	Enel	884,707
8,173	Moncler	595,023
33,594	Poste Italiane	440,864
	ITALY - TOTAL	2,577,488
LUXEMBOURG		
NETHERLANDS		
272	Adyen	714,989
545	ASM International	240,906
2,698	ASML Holding	2,168,272
22,773	ING Groep	317,037
20,879	Koninklijke Ahold Delhaize	715,513
24,585	Koninklijke KPN	76,326
10,897	QIAGEN	607,087
2,302	Randstad	157,175
	NETHERLANDS - TOTAL	4,997,305

株数		評価額 (米国ドル)
NORWAY		
1,237	Yara International	62,423
	NORWAY - TOTAL	62,423
PORTUGAL		
4,291	Galp Energia	41,575
24,717	Jeronimo Martins	564,974
	PORTUGAL - TOTAL	606,549
SPAIN		
27,970	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	166,989
230,560	Banco Santander	770,978
29,193	Grifols	560,221
7,326	Inditex	237,687
	SPAIN - TOTAL	1,735,875
SWEDEN		
11,612	Atlas Copco	682,572
9,306	Electrolux	225,613
27,721	Epiroc	586,946
38,295	Hexagon	607,595
5,944	Lundin Energy	213,040
52,450	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	578,095
150,812	Telia	589,749
	SWEDEN - TOTAL	3,483,610
SWITZERLAND		
22,634	ABB	866,956
17,508	Coca-Cola HBC	605,885
48,008	Credit Suisse Group	467,461
430	Geberit	351,683
1,766	Kuehne & Nagel International	570,609
1,525	Logitech International	128,675
9,739	Nestle	1,362,167
17,273	Novartis	1,521,897
2,178	Roche Holding	906,195
1,381	Roche Holding (Voting Rights)	619,605
292	Straumann Holding	620,758
47,090	UBS Group	848,617
	SWITZERLAND - TOTAL	8,870,508
UNITED KINGDOM		
11,420	Anglo American	466,510
8,670	Ashtead Group	697,774

株数		評価額 (米国ドル)
21,064	Associated British Foods.....	572,885
2,591	AstraZeneca.....	304,544
59,545	Auto Trader Group.....	596,815
76,240	Barclays.....	193,102
505	Berkeley Group Holdings.....	32,661
29,308	BHP Group.....	873,119
24,466	British American Tobacco.....	905,827
123,945	BT Group.....	284,636
24,225	Burberry Group.....	596,350
1,091	Diageo.....	59,640
6,982	HSBC Holdings.....	42,428
196,666	JD Sports Fashion.....	580,163
131,948	Kingfisher.....	604,600
679,689	Lloyds Banking Group.....	440,049
39,529	M&G.....	106,812
5,557	Next.....	613,424
3,558	Persimmon.....	137,634
3,575	Rio Tinto.....	236,878
42,376	Royal Dutch Shell.....	931,196
11,822	Schroders.....	570,038
2,825	Unilever.....	150,968
	UNITED KINGDOM - TOTAL.....	9,998,053
	EQUITIES - TOTAL.....	55,388,950
	TOTAL VALUE OF INVESTMENTS IN TRANSFERABLE SECURITIES (Cost: USD 47,509,565).....	55,388,950
	INVESTMENT FUNDS	
	IRELAND	
33,337	iShares Core MSCI Europe [ETF] (UCITS).....	1,136,188
	IRELAND - TOTAL.....	1,136,188
	TOTAL INVESTMENT FUNDS (Cost: USD 1,088,996).....	1,136,188
	TOTAL VALUE OF INVESTMENTS.....	56,525,138
	CASH.....	45,665
	OTHER NET ASSETS.....	183,421
	TOTAL VALUE OF SUB-FUND.....	56,754,224

◆パインブリッジ・グレーター・チャイナ・エクイティ・ファンドの運用状況 (計算期間：2021年1月1日～2021年12月31日)

直近入手可能な2021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・グレーター・チャイナ・エクイティ・ファンド (PineBridge Greater China Equity Fund)	
	アイルランド・ダブリン籍／契約型外国投資信託	
運用の基本方針		
基本方針	中華圏（中国、香港、台湾を含みます。）の株式を厳選して投資することにより、中長期的に高いキャピタルゲインを目指します。	
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1.00%（国内における消費税はかかりません。）	
申込手数料	ファンドで買い付ける場合は不要です。	
信託財産留保額	ありません。	
その他の費用	◇信託事務の処理および信託財産の財務諸表の監査に要する費用は信託財産中から支払います。 ◇組入有価証券等の売買時の売買委託手数料、税金、先物・オプション取引に要する費用等、信託財産中から支払います。	
その他		
投資顧問会社	パインブリッジ・インベストメンツ・アジア・リミテッド	
管理会社	パインブリッジ・インベストメンツ・アイルランド・リミテッド	
管理事務代行会社	ステート・ストリート・ファンドサービス（アイルランド）リミテッド	

◆ **パインブリッジ・グレーター・チャイナ・エクイティ・ファンド**
損益計算書 (2021年1月1日～2021年12月31日)

		(米国ドル)
収益	配当金	2,465,129
	その他の収益	655
収益合計		2,465,784
費用	投資顧問報酬	(920,013)
	事務・コストディ報酬	(442,855)
	監査報酬	(9,392)
	その他の費用	(35,718)
費用合計		(1,407,978)
その他の損益	投資にかかる実現損益	(4,359,304)
	外国為替取引にかかる実現損益	1,339
投資純利益 (純損失)		(3,300,159)
	源泉徴収税	(204,923)
運用による純資産の増加額 (減少額)		(3,505,082)

パインブリッジ・グレーター・チャイナ・エクイティ・ファンド

◆組入資産の明細

(2021年12月31日現在)

直近の組入資産(現地日付12月31日)の内容は以下のとおりです。

株数		評価額 (米国ドル)
	TRANSFERABLE SECURITIES	
	EQUITIES	
	CHINA	
274,460	Alibaba Group Holding	4,185,526
190,500	Anhui Conch Cement	951,681
61,728	Baidu	1,144,827
704,200	Baoshan Iron & Steel	790,913
3,672,000	China Construction Bank	2,543,230
781,000	China Life Insurance	1,294,204
1,706,000	China Minsheng Banking	652,055
257,800	China Pacific Insurance Group	699,331
2,279,000	China Railway Signal & Communication	833,064
725,000	China Shenhua Energy	1,699,822
923,000	China State Construction Engineering	723,922
354,700	China Vanke	825,254
2,012,000	Dongfeng Motor Group	1,672,215
153,300	Gree Electric Appliances	890,463
1,495,200	Haitong Securities	1,325,155
3,567,255	Industrial & Commercial Bank of China	2,013,149
70,500	Ping An Insurance Group Co of China	507,724
79,800	Tencent Holdings	4,675,393
83,099	Tencent Music Entertainment Group (ADR)	569,228
443,600	Weifu High-Technology Group	1,498,846
210,700	Yutong Bus	364,222
216,722	Zhejiang Dahua Technology	798,217
559,800	Zhuzhou CRRC Times Electric	3,241,752
	CHINA - TOTAL	33,900,193
	HONG KONG	
114,400	AIA Group	1,153,288
371,000	BOC Hong Kong Holdings	1,215,777
346,000	China Com Rich Rene Ene Invest#^	0
3,184,000	China Everbright Greentech	1,196,547
282,000	China Mobile	1,692,716
216,000	China Resources Land	908,692
300,000	China Resources Power Holdings	1,004,271
136,723	CK Asset Holdings	861,895
289,700	CK Hutchison Holdings	1,868,984
92,500	CK Infrastructure Holdings	589,047
770,000	CNOOC	793,041
124,000	CSPC Pharmaceutical Group	134,708
1,366,000	Lee & Man Paper Manufacturing	949,597
330,000	Lenovo Group	379,237
1,251,000	Sino Biopharmaceutical	876,071
1,994,500	Sun Art Retail Group	800,696
74,000	Sun Hung Kai Properties	897,867
1,198,000	Towngas China	1,041,779

株数		評価額 (米国ドル)
124,800	VTech Holdings	977,214
871,355	WH Group	546,504
	HONG KONG - TOTAL	17,887,931
	SINGAPORE	
76,300	BOC Aviation	558,792
	SINGAPORE - TOTAL	558,792
	TAIWAN	
89,000	Catcher Technology	503,434
360,499	Cathay Financial Holding	814,371
429,951	Hon Hai Precision Industry	1,616,182
12,000	Largan Precision	1,069,144
377,000	Nanya Technology	1,064,217
276,969	Taiwan Semiconductor Manufacturing	6,156,646
187,000	Taiwan Union Technology	689,413
17,000	Wiwynn	685,112
	TAIWAN - TOTAL	12,598,519
	UNITED STATES	
740,000	Nexteer Automotive Group	918,748
	UNITED STATES - TOTAL	918,748
	EQUITIES - TOTAL	65,864,183
	TOTAL VALUE OF INVESTMENTS IN TRANSFERABLE SECURITIES (Cost: USD 61,540,027)	65,864,183
	TOTAL VALUE OF INVESTMENTS	65,864,183
	CASH	1,621,361
	OTHER NET LIABILITIES	[133,380]
	TOTAL VALUE OF SUB-FUND	67,352,164

日本債券マザーファンド 運用報告書《第20期》

決算日 2022年3月29日
(計算期間：2021年3月30日～2022年3月29日)

受益者のみなさまへ

「日本債券マザーファンド」は、2022年3月29日に第20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20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 NOMURA-BPI総合指数をベンチマークとし、これを上回る投資成果を目指します。 ② 公社債への投資にあたっては、公社債の種別と残存期間等の分散によるリスクコントロールを行うとともにデュレーションをコントロールし、超過収益の獲得を目指します。 ③ 公社債の組入比率は、原則として高位を維持します。
主要運用対象	わが国の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	① 株式への投資は行いません。 ② 外貨建て資産への投資は行いません。

◆最近5期の運用実績

決算期	基準価額		<ベンチマーク> NOMURA-BPI総合指数		債券 組入比率	投資信託 証券比率	純資産 総額
	円	騰落率		騰落率			
第16期(2018年3月29日)	13,368	1.0	382.063	0.8	94.8	2.7	29,376
第17期(2019年3月29日)	13,639	2.0	389.143	1.9	94.3	3.1	25,493
第18期(2020年3月30日)	13,642	0.0	389.009	△0.0	94.5	3.7	21,205
第19期(2021年3月29日)	13,548	△0.7	386.697	△0.6	94.3	3.7	21,452
第20期(2022年3月29日)	13,266	△2.1	378.147	△2.2	92.1	4.1	19,317

(注) NOMURA-BPI総合指数は、野村證券株式会社が公表している日本の債券市場全体の動向を反映する指数で、同指数に関する知的財産権その他一切の権利は、野村證券株式会社に帰属しています。また、野村證券株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負うものではありません。(以下同じ。)

◆当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		<ベンチマーク> NOMURA-BPI総合指数		債券 組入比率	投資信託 証券比率
	円	騰落率		騰落率		
(期首) 2021年3月29日	13,548	-	386.697	-	94.3	3.7
3月末	13,516	△0.2	385.724	△0.3	93.1	3.7
4月末	13,541	△0.1	386.440	△0.1	92.4	3.7
5月末	13,548	0.0	386.621	△0.0	92.1	3.8
6月末	13,556	0.1	386.903	0.1	92.5	3.8
7月末	13,612	0.5	388.809	0.5	92.2	3.8
8月末	13,601	0.4	388.461	0.5	92.2	3.8
9月末	13,561	0.1	387.116	0.1	91.9	3.9
10月末	13,548	0.0	386.721	0.0	92.9	3.9
11月末	13,580	0.2	387.655	0.2	92.9	3.9
12月末	13,551	0.0	386.841	0.0	94.1	4.0
2022年1月末	13,457	△0.7	384.056	△0.7	91.9	4.1
2月末	13,389	△1.2	382.128	△1.2	91.8	4.1
(期末) 2022年3月29日	13,266	△2.1	378.147	△2.2	92.1	4.1

(注) 騰落率は期首比です。

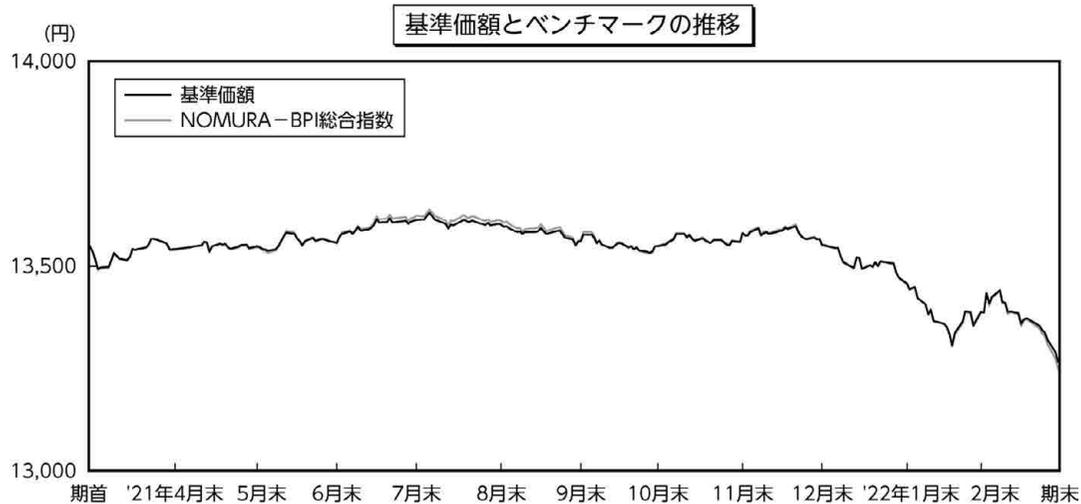
投資環境

(2021年3月30日～2022年3月29日)

国内債券市場で、日本10年国債利回りは2021年4月初めから12月末にかけては、0%から0.10%のレンジで推移しました。2022年に入ると、世界的なインフレ懸念の高まりを背景に上昇基調で推移しました。一時的には0.25%まで上昇しましたが、この水準では日銀が金利上昇を抑制する姿勢を明確にしたことから、3月末は0.20%近辺で終了しました。イールドカーブ（利回り曲線）については、金利上昇を背景に、2022年に入りスティープ化（長短金利格差の拡大）基調で推移しました。

運用経過

(2021年3月30日～2022年3月29日)



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

ポートフォリオのデュレーションは、金利上昇を想定して、概ね超長期債をアンダーウエイトとする戦略を取りました。

今後の市況見通しと運用方針

世界的には中央銀行の金融引き締めに伴い、金利上昇圧力がかかる中、日本の長期金利に関しては、日本銀行による「長短金利操作付き量的・質的金融緩和政策」を背景に相対的には低位に推移していくものと考えています。デュレーションに関しては、キャリー収益確保をベースに想定レンジの上下限で機動的な運用を行い超過収益の確保を目指します。債券種別に関しては、現状の事業債、円建外債の組入比率を維持する方針です。

◆売買および取引の状況

(2021年3月30日～2022年3月29日)

【公社債】

		買付額	売付額
国 内	国債証券	千円 25,273,135	千円 26,220,348 (100,000)
	地方債証券	100,000	— (300,000)
	特殊債券	—	— (167,684)
	社債券(投資法人債券を含む)	—	— (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。

(注4) 社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれていません。

◆主要な売買銘柄

(2021年3月30日～2022年3月29日)

【公社債】

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
第169回利付国債(20年)	1,666,488	第169回利付国債(20年)	2,056,527
第176回利付国債(20年)	1,510,350	第66回利付国債(30年)	1,312,064
第71回利付国債(30年)	1,502,266	第69回利付国債(30年)	1,306,554
第66回利付国債(30年)	1,125,348	第176回利付国債(20年)	1,303,158
第353回利付国債(10年)	1,008,761	第71回利付国債(30年)	1,298,742
第146回利付国債(5年)	1,008,706	第175回利付国債(20年)	1,011,093
第70回利付国債(30年)	1,007,333	第146回利付国債(5年)	1,008,796
第69回利付国債(30年)	999,965	第70回利付国債(30年)	1,003,414
第363回利付国債(10年)	900,062	第145回利付国債(5年)	907,430
第14回利付国債(40年)	893,635	第14回利付国債(40年)	891,798

(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

(2021年3月30日～2022年3月29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

(2022年3月29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
国 債 証 券	千円 14,760,100 (1,800,000)	千円 15,037,870 (2,015,984)	% 77.8 (10.4)	% — (—)	% 55.8 (7.3)	% 17.7 (1.6)	% 4.3 (1.6)
地 方 債 証 券	900,000 (900,000)	905,213 (905,213)	4.7 (4.7)	— (—)	— (—)	4.7 (4.7)	— (—)
特殊債券(除く金融債)	823,128 (623,128)	838,191 (637,801)	4.3 (3.3)	— (—)	2.8 (1.7)	1.6 (1.6)	— (—)
普通社債券(含む投資法人債券)	1,000,000 (1,000,000)	1,010,364 (1,010,364)	5.2 (5.2)	— (—)	— (—)	3.7 (3.7)	1.6 (1.6)
合 計	17,483,228 (4,323,128)	17,791,639 (4,569,362)	92.1 (23.7)	— (—)	58.6 (9.0)	27.7 (11.5)	5.8 (3.2)

(注1) ()内は非上場債で内書きです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

(注5) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

【国内(邦貨建)公社債(銘柄別)】

銘 柄 名	利 率	額面金額	評価額	償還年月日
(国債証券)	%	千円	千円	
第136回利付国債(5年)	0.100	300,000	300,588	2023/06/20
第139回利付国債(5年)	0.100	100,000	100,246	2024/03/20
第140回利付国債(5年)	0.100	300,000	300,801	2024/06/20
第141回利付国債(5年)	0.100	100,000	100,284	2024/09/20
第142回利付国債(5年)	0.100	300,000	300,897	2024/12/20
第143回利付国債(5年)	0.100	300,000	300,936	2025/03/20
第144回利付国債(5年)	0.100	200,000	200,612	2025/06/20
第145回利付国債(5年)	0.100	100,000	100,295	2025/09/20
第146回利付国債(5年)	0.100	200,000	200,558	2025/12/20
第147回利付国債(5年)	0.005	400,000	399,520	2026/03/20
第149回利付国債(5年)	0.005	300,000	299,328	2026/09/20
第8回利付国債(40年)	1.400	50,000	54,959	2055/03/20
第11回利付国債(40年)	0.800	100,000	92,506	2058/03/20
第13回利付国債(40年)	0.500	100,000	82,601	2060/03/20
第329回利付国債(10年)	0.800	100,000	101,053	2023/06/20
第332回利付国債(10年)	0.600	100,000	101,087	2023/12/20

銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
第334回利付国債(10年)	0.600	100,000	101,379	2024/06/20
第336回利付国債(10年)	0.500	200,000	202,780	2024/12/20
第338回利付国債(10年)	0.400	200,000	202,408	2025/03/20
第340回利付国債(10年)	0.400	200,000	202,674	2025/09/20
第341回利付国債(10年)	0.300	100,100	101,124	2025/12/20
第343回利付国債(10年)	0.100	200,000	200,462	2026/06/20
第347回利付国債(10年)	0.100	200,000	200,156	2027/06/20
第348回利付国債(10年)	0.100	300,000	300,081	2027/09/20
第350回利付国債(10年)	0.100	200,000	199,822	2028/03/20
第351回利付国債(10年)	0.100	100,000	99,814	2028/06/20
第353回利付国債(10年)	0.100	600,000	598,002	2028/12/20
第354回利付国債(10年)	0.100	300,000	298,758	2029/03/20
第357回利付国債(10年)	0.100	300,000	297,828	2029/12/20
第359回利付国債(10年)	0.100	300,000	297,330	2030/06/20
第360回利付国債(10年)	0.100	100,000	99,001	2030/09/20
第361回利付国債(10年)	0.100	100,000	98,887	2030/12/20
第363回利付国債(10年)	0.100	700,000	691,467	2031/06/20
第364回利付国債(10年)	0.100	100,000	98,702	2031/09/20
第26回利付国債(30年)	2.400	100,000	126,554	2037/03/20
第29回利付国債(30年)	2.400	100,000	127,467	2038/09/20
第31回利付国債(30年)	2.200	200,000	249,434	2039/09/20
第32回利付国債(30年)	2.300	100,000	126,451	2040/03/20
第33回利付国債(30年)	2.000	100,000	121,467	2040/09/20
第34回利付国債(30年)	2.200	100,000	125,122	2041/03/20
第37回利付国債(30年)	1.900	100,000	120,413	2042/09/20
第55回利付国債(30年)	0.800	100,000	96,849	2047/06/20
第58回利付国債(30年)	0.800	200,000	192,546	2048/03/20
第61回利付国債(30年)	0.700	100,000	93,279	2048/12/20
第62回利付国債(30年)	0.500	100,000	88,346	2049/03/20
第65回利付国債(30年)	0.400	100,000	85,308	2049/12/20
第67回利付国債(30年)	0.600	100,000	89,811	2050/06/20
第69回利付国債(30年)	0.700	100,000	92,072	2050/12/20
第71回利付国債(30年)	0.700	200,000	183,728	2051/06/20
第73回利付国債(30年)	0.700	300,000	274,965	2051/12/20
第65回利付国債(20年)	1.900	110,000	113,665	2023/12/20
第82回利付国債(20年)	2.100	200,000	214,490	2025/09/20
第97回利付国債(20年)	2.200	100,000	111,499	2027/09/20
第99回利付国債(20年)	2.100	100,000	111,386	2027/12/20
第103回利付国債(20年)	2.300	200,000	226,868	2028/06/20
第108回利付国債(20年)	1.900	100,000	111,727	2028/12/20

銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
第110回利付国債(20年)	2.100	100,000	113,455	2029/03/20
第111回利付国債(20年)	2.200	100,000	114,528	2029/06/20
第114回利付国債(20年)	2.100	100,000	114,586	2029/12/20
第116回利付国債(20年)	2.200	200,000	231,570	2030/03/20
第123回利付国債(20年)	2.100	100,000	116,145	2030/12/20
第127回利付国債(20年)	1.900	100,000	114,782	2031/03/20
第133回利付国債(20年)	1.800	100,000	114,935	2031/12/20
第136回利付国債(20年)	1.600	100,000	113,300	2032/03/20
第137回利付国債(20年)	1.700	200,000	228,798	2032/06/20
第138回利付国債(20年)	1.500	100,000	112,406	2032/06/20
第142回利付国債(20年)	1.800	200,000	231,534	2032/12/20
第148回利付国債(20年)	1.500	100,000	113,084	2034/03/20
第151回利付国債(20年)	1.200	200,000	219,242	2034/12/20
第157回利付国債(20年)	0.200	200,000	191,522	2036/06/20
第158回利付国債(20年)	0.500	300,000	298,989	2036/09/20
第159回利付国債(20年)	0.600	300,000	302,661	2036/12/20
第169回利付国債(20年)	0.300	200,000	187,702	2039/06/20
第171回利付国債(20年)	0.300	200,000	186,354	2039/12/20
第173回利付国債(20年)	0.400	100,000	94,237	2040/06/20
第176回利付国債(20年)	0.500	200,000	190,430	2041/03/20
第177回利付国債(20年)	0.400	500,000	466,285	2041/06/20
第178回利付国債(20年)	0.500	200,000	189,568	2041/09/20
第179回利付国債(20年)	0.500	500,000	473,230	2041/12/20
第17回利付国債(物価連動・10年)	0.100	100,000	108,134	2023/09/10
小計		14,760,100	15,037,870	
(地方債証券)				
第1回東京都公募公債(東京ソーシャルボンド(5年))	0.005	100,000	99,537	2026/06/19
平成28年度第13回愛知県公募公債(10年)	0.130	100,000	99,999	2026/11/30
平成28年度第6回大阪市公募公債	0.130	300,000	299,997	2026/11/30
平成27年度第4回京都市公募公債	0.486	400,000	405,680	2025/10/17
小計		900,000	905,213	
(特殊債券(除く金融債))				
第109回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	0.230	200,000	200,390	2027/11/26
第54回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.470	110,680	115,614	2046/11/10
第57回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.440	120,836	126,094	2047/02/10
第89回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.950	91,612	94,085	2049/10/10
第19回成田国際空港株式会社債	0.275	100,000	100,581	2026/02/18
第29回西日本高速道路株式会社債	0.310	200,000	201,426	2026/02/12
小計		823,128	838,191	

銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
(普通社債券(含む投資法人債券))				
第497回関西電力株式会社社債	1.002	300,000	307,272	2025/06/20
第1回三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保社債	0.940	100,000	101,199	2024/06/26
第3回株式会社みずほフィナンシャルグループ無担保社債	0.810	300,000	302,151	2024/12/18
第3回ビー・エヌ・ピー・パリバ非上位円貨社債(2018)	0.367	300,000	299,742	2023/02/28
小計		1,000,000	1,010,364	
合計		17,483,228	17,791,639	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

【国内投資信託証券】

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	□数	□数	評価額
	千口	千口	千円
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)	701,000	701,000	787,293
合計	□数・金額	701,000	787,293
	銘柄数<比率>	1	<4.1%>

(注) 単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成

(2022年3月29日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
公社債	千円 17,791,639	% 89.5
投資信託受益証券	787,293	4.0
コール・ローン等、その他	1,303,714	6.5
投資信託財産総額	19,882,646	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

(2022年3月29日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	19,882,646,543
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	789,013,883
公 社 債 (評 価 額)	17,791,639,043
投 資 信 託 受 益 証 券 (評 価 額)	787,293,100
未 収 入 金	496,975,000
未 収 利 息	15,918,675
前 払 費 用	1,806,842
(B) 負 債	565,000,080
未 払 金	564,999,000
未 払 利 息	1,080
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	19,317,646,463
元 本	14,561,365,603
次 期 繰 越 損 益 金	4,756,280,860
(D) 受 益 権 総 口 数	14,561,365,603口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,266円

<注記事項>

期首元本額	15,834,663,782円
期中追加設定元本額	2,584,529,824円
期中一部解約元本額	3,857,828,003円
1口当たり純資産額	1.3266円
期末における元本の内訳	
年金バランス30ファンド(適格機関投資家向け)	723,344,752円
年金バランス50ファンド(適格機関投資家向け)	968,336,225円
年金バランス70ファンド(適格機関投資家向け)	333,774,614円
年金バランス スーパー6ファンド(適格機関投資家向け)	274,311,453円
グローバルバランス30Gファンド(適格機関投資家向け)	9,845,824,683円
グローバルバランス40Gファンド(適格機関投資家向け)	2,224,065,020円
VAジャパンバランスファンド(適格機関投資家向け)	58,456,454円
パインブリッジ・イレブンプラス<毎月決算型>	133,252,402円

◆損益の状況

(2021年3月30日～2022年3月29日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	115,570,382
受 取 利 息	115,913,246
支 払 利 息	△ 342,864
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 520,184,191
売 買 益	40,358,900
売 買 損	△ 560,543,091
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	△ 404,613,809
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	5,618,196,490
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	903,570,176
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 1,360,871,997
(G) 計 (C + D + E + F)	4,756,280,860
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	4,756,280,860

- (注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みません。
- (注2) (E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
- (注3) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

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21期》

決算日 2022年9月15日
(計算期間：2022年3月16日～2022年9月15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、2022年9月15日に第21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21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17期(2020年9月15日)	11,347	0.2	129.23	0.3	99.0	12,185
第18期(2021年3月15日)	11,330	△0.1	129.06	△0.1	98.7	9,074
第19期(2021年9月15日)	11,413	0.7	130.02	0.7	98.0	8,038
第20期(2022年3月15日)	11,311	△0.9	128.74	△1.0	99.0	7,258
第21期(2022年9月15日)	11,260	△0.5	128.12	△0.5	98.7	6,725

(注) Nomura-BPI MBS指数は、野村証券株式会社が算出・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、野村証券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	%		%	%
2022年3月15日	11,311	—	128.74	—	99.0
3月末	11,298	△0.1	128.46	△0.2	99.0
4月末	11,294	△0.2	128.60	△0.1	98.3
5月末	11,305	△0.1	128.64	△0.1	98.9
6月末	11,266	△0.4	128.11	△0.5	97.8
7月末	11,335	0.2	128.91	0.1	98.5
8月末	11,308	△0.0	128.57	△0.1	99.3
(期末)					
2022年9月15日	11,260	△0.5	128.12	△0.5	98.7

(注) 騰落率は期首比です。

投資環境

(2022年3月16日～2022年9月15日)

機構債と日本国債市場

<日本国債市況>

10年国債利回りは概ね0.15%から0.25%のレンジで推移しました。世界的な中央銀行の金融引き締め政策を背景に金利は上昇基調で推移しましたが、日銀の金融緩和継続で上昇幅は限定的でした。

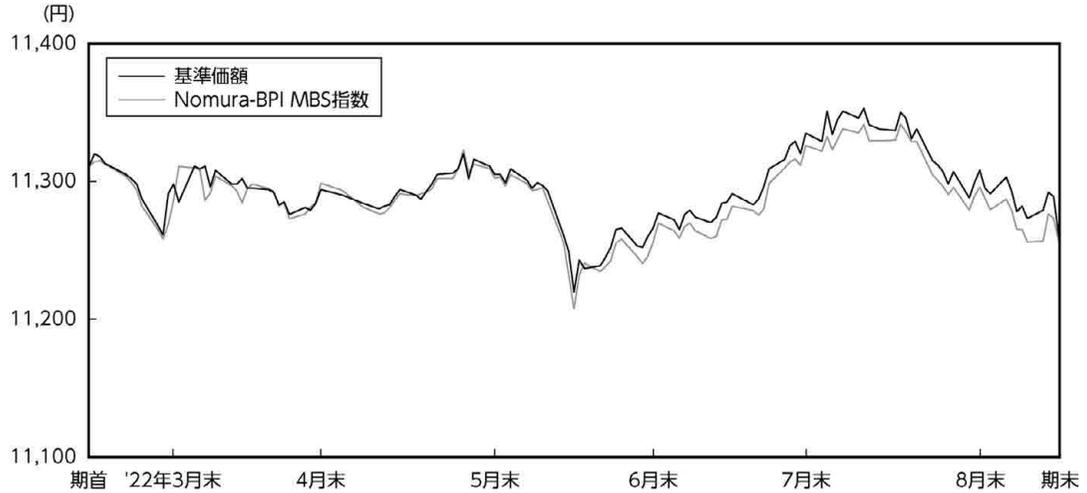
<機構債市況>

高格付け且つ国債対比では高い利回りである機構債に関しては、絶対金利確保の観点からの需要が底堅く推移しました。日銀による金融緩和長期化を背景に機構債の国債に対する利回り格差も底堅く推移しました。

運用経過

(2022年3月16日～2022年9月15日)

基準価額の推移



機構債の信用スプレッドに関しては、日銀による金融緩和長期化を背景に基本的には底堅く推移しました。一方、ベースとなる日本国債については、長期金利が上昇基調で推移したことから、当ファンドの基準価額は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、日銀は、日本銀行による長短金利の操作を行う「イールドカーブコントロール」を含む「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」政策の継続により、当面は比較的低位な水準で推移して行くと考えています。このような低金利環境下、高格付け且つ国債対比利回りの高い機構債への魅力的な投資環境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

(2022年3月16日～2022年9月15日)

【公社債】

		買付額	売付額
		千円	千円
国	内 特 殊 債 券	-	227,334 (269,272)

(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

(2022年3月16日～2022年9月15日)

【公社債】

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
-	千円 -	第118回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	千円 227,334

(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

(2022年3月16日～2022年9月15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

(2022年9月15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
	千円	千円	%	%	%	%	%
特殊債券(除く金融債)	6,585,457	6,635,369	98.7	—	98.7	—	—
	(6,585,457)	(6,635,369)	(98.7)	(—)	(98.7)	(—)	(—)
合 計	6,585,457	6,635,369	98.7	—	98.7	—	—
	(6,585,457)	(6,635,369)	(98.7)	(—)	(98.7)	(—)	(—)

(注1) ()内は非上場債で内書きです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

(注5) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

【国内(邦貨建)公社債(銘柄別)】

銘 柄 名	利 率	額面金額	評価額	償還年月日
(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	162,328	167,001	2049/06/10
第86回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.00	301,343	309,702	2049/07/10
第87回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.96	331,544	340,101	2049/08/10
第89回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.95	612,598	628,023	2049/10/10
第90回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.87	405,756	414,317	2049/11/10
第91回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.84	277,824	283,155	2049/12/10
第92回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.74	189,696	192,311	2050/01/10
第93回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.60	100,482	101,040	2050/02/10
第95回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.81	296,955	302,077	2050/04/10
第96回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.74	113,218	114,721	2050/05/10
第97回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.83	224,188	228,277	2050/06/10
第98回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.90	173,799	177,586	2050/07/10
第102回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.86	118,770	121,053	2050/11/10
第103回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.86	122,416	124,729	2050/12/10
第104回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.85	61,494	62,608	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	317,400	321,913	2051/02/10
第106回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.54	320,290	319,966	2051/03/10
第107回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.48	263,248	261,850	2051/04/10
第108回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.34	67,742	66,817	2051/05/10
第109回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.36	69,950	69,121	2051/06/10
第114回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.34	73,115	72,098	2051/11/10
第115回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.41	73,392	72,676	2051/12/10
第116回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.48	74,006	73,590	2052/01/10
第118回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.47	74,123	73,665	2052/03/10
第121回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.43	75,185	74,518	2052/06/10
第122回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.44	228,429	226,494	2052/07/10
第125回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.42	229,602	227,207	2052/10/10
第128回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.42	154,804	153,129	2053/01/10
第129回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.46	316,536	313,731	2053/02/10
第136回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.44	81,210	80,367	2053/09/10
第139回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.46	162,944	161,368	2053/12/10
第140回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.38	162,596	160,161	2054/01/10
第146回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.21	171,738	166,893	2054/07/10
第152回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.33	176,736	173,089	2055/01/10
合 計		6,585,457	6,635,369	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成

(2022年9月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 6,635,369	% 98.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	89,879	1.3
投 資 信 託 財 産 総 額	6,725,248	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

(2022年9月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	6,725,248,622
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	89,261,130
公 社 債 (評 価 額)	6,635,369,642
未 収 利 息	617,850
(B) 負 債	122
未 払 利 息	122
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	6,725,248,500
元 本	5,972,512,145
次 期 繰 越 損 益 金	752,736,355
(D) 受 益 権 総 口 数	5,972,512,145口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,260円

<注記事項>

期首元本額	6,417,103,084円
期中追加設定元本額	0円
期中一部解約元本額	444,590,939円
1口当たり純資産額	11,260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	5,115,320,907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)	826,209,760円
パインブリッジ・イレブンプラス<毎月決算型>	30,981,478円

◆損益の状況

(2022年3月16日～2022年9月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	23,279,046
受 取 利 息	23,307,292
支 払 利 息	△ 28,246
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 53,876,113
売 買 益	210,774
売 買 損	△ 54,086,887
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	△ 30,597,067
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	841,442,483
(E) 解 約 差 損 益 金	△ 58,109,061
(F) 計 (C + D + E)	752,736,355
次 期 繰 越 損 益 金 (F)	752,736,355

(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。

外国債券マザーファンド 運用報告書《第20期》

決算日 2022年3月29日
(計算期間：2021年3月30日～2022年3月29日)

受益者のみなさまへ

「外国債券マザーファンド」は、2022年3月29日に第20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20期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次のとおりです。

運用方針	<ul style="list-style-type: none">① 原則として主要先進国の公社債に効率的な分散投資を行い、インカム・ゲインを中心とした安定収益の確保とキャピタル・ゲインの獲得に努めます。② FTSE世界国債インデックス(除く日本・円ベース)をベンチマークとし、長期的な観点からこれを上回る投資成果を目指します。③ 外貨建て資産については、原則として為替ヘッジは行いません。④ 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・リミテッドに運用の指図に関する権限を委託します。
主要投資対象	日本を除く世界各国の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	<ul style="list-style-type: none">① 株式への投資は行いません。② 外貨建て資産への投資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		<ベンチマーク> FTSE世界国債インデックス (除く日本・円ベース)		債券 組入比率	純資産 総額
	円	騰落率		騰落率		
第16期(2018年3月29日)	20,636	4.9	445.63	4.7	98.0	11,749
第17期(2019年3月29日)	21,179	2.6	456.98	2.5	98.7	10,257
第18期(2020年3月30日)	22,200	4.8	480.53	5.2	96.7	8,862
第19期(2021年3月29日)	23,370	5.3	501.54	4.4	96.8	8,957
第20期(2022年3月29日)	24,145	3.3	515.89	2.9	97.4	8,541

(注) FTSE世界国債インデックス(除く日本・円ベース)は、基準価額への反映を考慮し、日本の営業日の前日値を採用しています。FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCが算出および公表されている債券指数であり、同指数に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLC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		<ベンチマーク> FTSE世界国債インデックス (除く日本・円ベース)		債券 組入比率
	円	騰落率		騰落率	
(期首) 2021年3月29日	23,370	—	501.54	—	96.8
3月末	23,440	0.3	501.12	△0.1	97.0
4月末	23,435	0.3	502.93	0.3	97.6
5月末	23,747	1.6	510.44	1.8	97.9
6月末	23,720	1.5	508.66	1.4	98.0
7月末	23,888	2.2	513.08	2.3	99.0
8月末	23,874	2.2	512.29	2.1	98.4
9月末	23,694	1.4	508.95	1.5	97.5
10月末	24,181	3.5	518.32	3.3	96.8
11月末	23,904	2.3	512.77	2.2	97.0
12月末	24,070	3.0	516.73	3.0	98.4
2022年1月末	23,651	1.2	507.46	1.2	97.8
2月末	23,244	△0.5	500.36	△0.2	97.8
(期末) 2022年3月29日	24,145	3.3	515.89	2.9	97.4

(注) 騰落率は期首比です。

投資環境

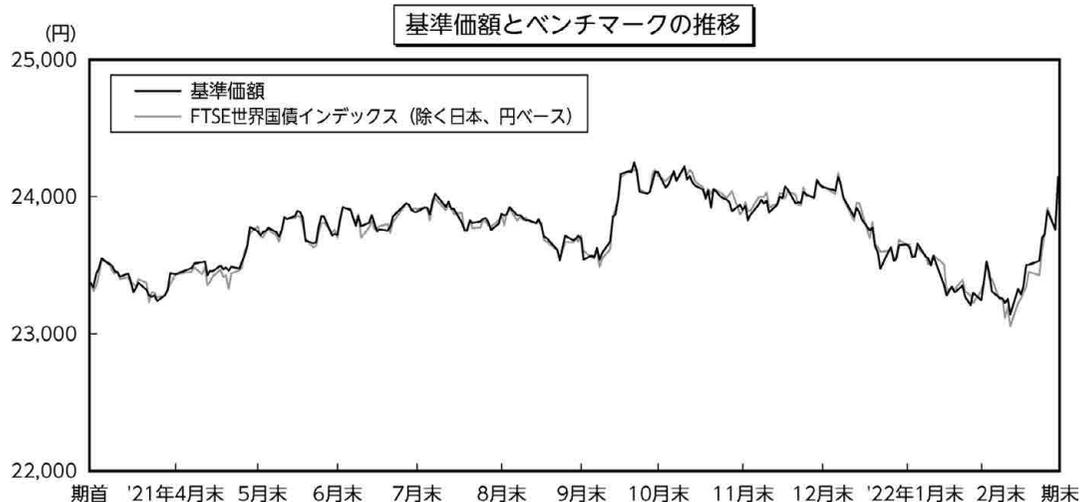
(2021年3月30日～2022年3月29日)

米国債券市場で、米国10年債利回りは1.74%で始まりしました。FRBの金融緩和方針の継続やインフレ率上昇は一時的との見方を背景に2021年8月にかけて低下基調となりました。しかし9月のFOMC（米連邦公開市場委員会）での政策金利見通しがタカ派的内容だったことから上昇に転じました。その後もインフレの長期化観測の高まりから継続的な利上げや早期の量的引き締めが意識され、更に上昇しました。そしてよりタカ派色が強まった12月FOMCを経て、2022年1月のFOMCでは3月の利上げ開始と量的引き締めの早期検討が示され、2月には2.00%超えとなりました。同下旬にはロシアのウクライナ侵攻を受けて一時低下しましたが、経済制裁に伴う商品インフレ懸念の高まりも加わり、3月末は2.34%まで上昇しました。

欧州債券市場で、ドイツ10年債利回りはマイナス0.29%で始まりしました。景気回復期待から2021年5月にかけて緩やかに上昇しました。しかし6月、7月のECB理事会において金融緩和政策の継続が決定されると、夏場にかけて低下に転じました。しかし米国同様、欧州でもインフレ率が顕著な上昇を見せると、9月の理事会では新型コロナ対応で上積みしていた債券購入分の縮小が決定され、上昇に転じました。その後も加速するインフレ率上昇を受けて、12月の理事会では金融緩和政策の縮小方針が示され、2022年1月には利回りがプラス圏まで上昇が加速しました。2月のロシアのウクライナ侵攻時には一時低下する場面もありましたが、ロシア産エネルギーなどの依存度が高い欧州圏にとっては、更にインフレが加速するとの見方から3月末にかけて0.55%と一段と上昇しました。

運用経過

(2021年3月30日～2022年3月29日)



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

ポートフォリオのデュレーション戦略については、基本的にはベンチマークに沿って運用しました。通貨配分戦略では、米国ドルはほぼニュートラルでスタートし、当期間中に一時相対的にアンダーウエイトとなりましたが、2021年後半の金利上昇局面で米国債の押し目買いを行った為、オーバーウエイトとしました。一方、ユーロについてはフランスやイタリアなどの国債を、そして英国ポンドについては英国債を一部売却し、それぞれアンダーウエイトとしました。尚、ユーロではドイツ国債を追加購入しました。また資源国通貨では、カナダ・ドルやオーストラリア・ドルのウエイトを減らしました。

今後の市況見通しと運用方針

日本、米国、ユーロの金融政策において、米国が先んじて引き締め政策に転換して利上げを実施したこと、またユーロ圏が地政学的リスクとそれに伴う資源高に直面していることにより、米国ドルが対円、対ユーロで有利な状況が続いています。加えて対露制裁に伴うエネルギー需給逼迫の観点においても最大産油国である米国が主導権を握っており、米国ドルのオーバーウエイト維持を継続しています。しかしFRBのインフレ対応に軸足を置いた金融引き締め方針の強まりは、一段の金利上昇を誘発する可能性があり、リスク資産にとっての懸念材料としてバランスを見極めていく必要があります。

その為、ポートフォリオのデュレーション戦略は、基本的にはベンチマークに沿う運用を行いながらも、米国の金利動向やインフレ動向を注視しております。また通貨配分戦略では、引き続き相対的な利回りの高さやファンダメンタルズの安定さを重視し、機動的に入れ替えを行ってまいります。依然として先行きが見通しづらい状況が続きますので、引き続き慎重なスタンスで運用してまいります。

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2021年3月30日～2022年3月29日)

項 目	第20期 (2021.3.30～2022.3.29)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
			期中の平均基準価額(月末値の平均値)は23,737円です。
その他費用 (保管費用) (その他)	3円 (3) (0)	0.012% (0.012) (0.000)	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	3円	0.012%	

(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

(2021年3月30日～2022年3月29日)

【公社債】

				買付額	売付額	
外	ア メ リ カ		国債証券	千米国ドル 7,836	千米国ドル 6,442	
	カ ナ ダ		国債証券	千カナダ・ドル 1,343	千カナダ・ドル 3,184	
	メ キ シ コ		国債証券	千メキシコ・ペソ -	千メキシコ・ペソ 4,789	
国	ユ ー ロ	ド イ ツ		国債証券	千ユーロ 1,957	千ユーロ 307
		イ タ リ ア		国債証券	1,623	2,466
		フ ラ ン ス		国債証券	1,290	2,519
		ス ペ イ ン		国債証券	-	666
		ベ ル ギ ー		国債証券	481	1,141
		オ ー ス ト リ ア		国債証券	-	144
		イ ギ リ ス		国債証券	千英国ポンド -	千英国ポンド 1,220
ノ ル ウ ェ ー		国債証券	千ノルウェー・クローネ -	千ノルウェー・クローネ 3,031		

			買付額	売付額
外国	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 3,586	千ポーランド・ズロチ 3,339
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 587	千オーストラリア・ドル 1,811
	中国 オフ ショア	国債証券	千オフショア元 7,385	千オフショア元 -

(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

(2021年3月30日～2022年3月29日)

【公社債】

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
US TREASURY N/B 1.250% 2050/05/15 (アメリカ)	179,206	CANADIAN GOVERNMENT 1.500% 2023/06/01 (カナダ)	162,663
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.250% 2028/08/15 (ユーロ・ドイツ)	143,927	BUONI POLIENNALI DEL TES 0.900% 2022/08/01 (ユーロ・イタリア)	155,671
CHINA GOVERNMENT BOND 3.020% 2031/05/27 (中国オフショア)	139,464	BELGIUM KINGDOM 2.250% 2023/06/22 (ユーロ・ベルギー)	155,488
US TREASURY N/B 2.250% 2025/11/15 (アメリカ)	132,037	US TREASURY N/B 2.000% 2022/02/15 (アメリカ)	142,849
FRANCE GOVERNMENT 1.750% 2039/06/25 (ユーロ・フランス)	96,282	FRANCE GOVERNMENT 0.500% 2026/05/25 (ユーロ・フランス)	136,325
BUONI POLIENNALI DEL TES 5.000% 2034/08/01 (ユーロ・イタリア)	92,957	UK TREASURY 4.000% 2022/03/07 (イギリス)	116,044
US TREASURY N/B 0.250% 2024/03/15 (アメリカ)	90,837	US TREASURY N/B 3.125% 2048/05/15 (アメリカ)	108,313
US TREASURY N/B 1.875% 2041/02/15 (アメリカ)	90,073	BUONI POLIENNALI DEL TES 5.750% 2033/02/01 (ユーロ・イタリア)	107,964
BUONI POLIENNALI DEL TES 6.000% 2031/05/01 (ユーロ・イタリア)	83,723	US TREASURY N/B 1.625% 2026/05/15 (アメリカ)	104,942
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1.250% 2048/08/15 (ユーロ・ドイツ)	82,541	AUSTRALIAN GOVERNMENT 3.250% 2039/06/21 (オーストラリア)	103,275

(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

(2021年3月30日～2022年3月29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

(2022年3月29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	
ア メ リ カ	千米国ドル 35,640	千米国ドル 34,700	千円 4,310,508	% 50.5	% -	% 26.1	% 19.9	% 4.5	
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,150	千カナダ・ドル 1,102	109,298	1.3	-	-	1.3	-	
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 6,700	千メキシコ・ペソ 6,051	37,400	0.4	-	-	0.4	-	
ユ ロ	千ユーロ	千ユーロ							
	ド イ ツ	4,050	4,841	659,606	7.7	-	6.1	1.6	-
	イ タ リ ア	3,980	4,740	645,874	7.6	-	6.7	0.8	-
	フ ラ ン ス	4,550	4,911	669,159	7.8	-	2.6	3.3	2.0
	オ ラ ン ダ	900	906	123,508	1.4	-	-	1.4	-
	ス ペ イ ン	3,530	3,846	523,991	6.1	-	3.5	1.2	1.4
	ベ ル ギ ー	1,050	1,123	153,107	1.8	-	1.8	-	-
	オーストリア	805	1,155	157,399	1.8	-	1.8	-	-
アイルランド	600	641	87,336	1.0	-	-	-	1.0	
イ ギ リ ス	千英国ポンド 2,300	千英国ポンド 2,640	429,103	5.0	-	5.0	-	-	
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 2,600	千オーストラリア・ドル 2,388	221,837	2.6	-	1.5	1.1	-	
シンガポール	千シンガポール・ドル 500	千シンガポール・ドル 505	46,121	0.5	-	0.5	-	-	
中国オフショア	千オフショア元 7,300	千オフショア元 7,388	143,672	1.7	-	1.7	-	-	
合 計	-	-	8,317,927	97.4	-	57.5	31.1	8.8	

(注1) 邦貨換算金額は、当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	
国債証券	(アメリカ)	%	千米国ドル	千米国ドル	千円	
	US TREASURY N/B	2.000	800	803	99,810	2022/11/30
	US TREASURY N/B	2.000	700	702	87,256	2023/02/15
	US TREASURY N/B	2.750	800	805	100,055	2024/02/15
	US TREASURY N/B	0.250	800	767	95,338	2024/03/15
	US TREASURY N/B	2.500	1,850	1,851	229,959	2024/05/15
	US TREASURY N/B	2.375	1,000	996	123,797	2024/08/15
	US TREASURY N/B	1.500	740	719	89,380	2024/11/30
	US TREASURY N/B	2.000	1,800	1,770	219,988	2025/02/15
	US TREASURY N/B	2.125	1,700	1,675	208,138	2025/05/15
	US TREASURY N/B	2.000	2,000	1,959	243,432	2025/08/15
	US TREASURY N/B	2.250	1,100	1,085	134,843	2025/11/15
	US TREASURY N/B	1.625	500	480	59,674	2026/05/15
	US TREASURY N/B	1.500	1,500	1,431	177,814	2026/08/15
	US TREASURY N/B	1.500	500	475	59,057	2027/01/31
	US TREASURY N/B	2.250	750	738	91,727	2027/02/15
	US TREASURY N/B	1.125	550	513	63,765	2027/02/28
	US TREASURY N/B	2.375	400	396	49,198	2027/05/15
	US TREASURY N/B	2.250	600	589	73,192	2027/11/15
	US TREASURY N/B	2.875	600	609	75,693	2028/05/15
	US TREASURY N/B	3.125	900	929	115,492	2028/11/15
	US TREASURY N/B	5.250	1,100	1,285	159,737	2029/02/15
	US TREASURY N/B	2.625	700	702	87,273	2029/02/15
	US TREASURY N/B	2.375	600	593	73,670	2029/05/15
	US TREASURY N/B	1.625	1,600	1,502	186,694	2029/08/15
	US TREASURY N/B	1.500	1,650	1,531	190,215	2030/02/15
	US TREASURY N/B	0.625	450	388	48,201	2030/05/15
	US TREASURY N/B	0.625	1,500	1,287	159,945	2030/08/15
	US TREASURY N/B	5.375	500	615	76,453	2031/02/15
	US TREASURY N/B	1.625	500	465	57,772	2031/05/15
	US TREASURY N/B	1.375	700	633	78,747	2031/11/15
	US TREASURY N/B	4.375	400	498	61,882	2038/02/15
US TREASURY N/B	1.375	700	561	69,750	2040/11/15	
US TREASURY N/B	1.875	800	699	86,829	2041/02/15	
US TREASURY N/B	4.375	1,400	1,751	217,514	2041/05/15	
US TREASURY N/B	3.375	350	401	49,920	2048/11/15	
US TREASURY N/B	2.875	300	315	39,237	2049/05/15	
US TREASURY N/B	2.250	400	371	46,192	2049/08/15	
US TREASURY N/B	1.250	2,000	1,453	180,546	2050/05/15	
US TREASURY N/B	1.875	400	340	42,304	2051/02/15	
	小計				4,310,508	

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	
国債証券	(カナダ)		千カナダ・ドル	千カナダ・ドル		
	CANADIAN GOVERNMENT	1.250	800	774	76,739	2025/03/01
	CANADIAN GOVERNMENT	1.000	350	328	32,558	2026/09/01
小計					109,298	
国債証券	(メキシコ)		千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ		
	MEXICAN FIXED RATE BONDS	5.750	6,700	6,051	37,400	2026/03/05
小計					37,400	
国債証券	(ユーロ…ドイツ)		千ユーロ	千ユーロ		
	BUNDESREPUB DEUTSCHLAND	3.250	150	225	30,770	2042/07/04
	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.250	1,100	1,089	148,416	2028/08/15
	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.250	500	577	78,621	2048/08/15
	BUNDESREPUB.DEUTSCHLAND	0.500	700	707	96,429	2026/02/15
	BUNDESREPUB.DEUTSCHLAND	0.250	300	299	40,750	2027/02/15
	BUNDESREPUB.DEUTSCHLAND	4.750	800	1,200	163,558	2034/07/04
	BUNDESREPUB.DEUTSCHLAND	4.000	500	741	101,058	2037/01/04
国債証券	(ユーロ…イタリア)					
	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.250	510	512	69,773	2026/12/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	6.500	600	767	104,518	2027/11/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.000	400	413	56,301	2028/02/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.000	270	294	40,185	2029/08/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	5.250	550	695	94,696	2029/11/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.500	200	226	30,835	2030/03/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	6.000	450	605	82,518	2031/05/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	5.750	400	545	74,291	2033/02/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	5.000	200	263	35,886	2034/08/01
BUONI POLIENNALI DEL TES	2.700	400	417	56,866	2047/03/01	
国債証券	(ユーロ…フランス)					
	FRANCE (GOVT OF)	1.250	500	509	69,383	2034/05/25
	FRANCE (GOVT OF)	0.500	400	349	47,670	2040/05/25
	FRANCE GOVERNMENT	1.750	1,200	1,231	167,733	2023/05/25
	FRANCE GOVERNMENT	3.500	1,300	1,464	199,484	2026/04/25
	FRANCE GOVERNMENT	0.500	600	601	82,010	2026/05/25
	FRANCE GOVERNMENT	4.500	350	540	73,614	2041/04/25
	FRANCE GOVERNMENT	1.750	200	214	29,263	2066/05/25
国債証券	(ユーロ…オランダ)					
	NETHERLANDS GOVERNMENT	0.500	900	906	123,508	2026/07/15
国債証券	(ユーロ…スペイン)					
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.400	800	858	116,899	2023/10/31
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.300	750	771	105,150	2026/10/31
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.400	1,000	1,029	140,306	2028/04/30
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.450	680	700	95,428	2029/04/30
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.150	300	485	66,206	2044/10/31

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	
国債証券	(ユーロ…ベルギー) BELGIUM KINGDOM	1.000	千ユーロ 700	千ユーロ 708		2031/06/22
	BELGIUM KINGDOM	2.250	350	415	96,500 56,607	2057/06/22
国債証券	(ユーロ…オーストリア) REPUBLIC OF AUSTRIA	4.150	805	1,155	157,399	2037/03/15
国債証券	(ユーロ…アイルランド) IRISH GOVERNMENT	3.400	600	641	87,336	2024/03/18
小計					3,019,984	
国債証券	(イギリス) TSY 4 1/4% 2040	4.250	千英国ポンド 150	千英国ポンド 208	33,804	2040/12/07
	UK TREASURY	4.250	350	403	65,529	2027/12/07
	UK TREASURY	4.250	500	623	101,267	2032/06/07
	UK TREASURY	3.250	250	314	51,131	2044/01/22
	UK TREASURY	1.500	400	375	60,976	2047/07/22
	UK TREASURY	3.750	150	219	35,715	2052/07/22
	UK TSY 1.75% 2049	1.750	500	496	80,678	2049/01/22
小計					429,103	
国債証券	(オーストラリア) AUSTRALIAN GOVERNMENT	0.250	千オーストラリア・ドル 600	千オーストラリア・ドル 569	52,920	2024/11/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.250	400	409	38,082	2025/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.250	700	680	63,213	2028/05/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.750	300	299	27,841	2028/11/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	1.750	600	428	39,780	2051/06/21
小計					221,837	
国債証券	(シンガポール) SINGAPORE GOVERNMENT	2.750	千シンガポール・ドル 500	千シンガポール・ドル 505	46,121	2046/03/01
小計					46,121	
国債証券	(中国オフショア) CHINA GOVERNMENT BOND	3.020	千オフショア元 7,300	千オフショア元 7,388	143,672	2031/05/27
小計					143,672	
合計					8,317,927	

(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

(2022年3月29日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	8,317,927	97.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	258,323	3.0
投 資 信 託 財 産 総 額	8,576,250	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(8,395,351千円)の投資信託財産総額(8,576,250千円)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米ドル=124.22円、1カナダ・ドル=99.14円、1メキシコ・ペソ=6.1803円、1ユーロ=136.24円、1英国ポンド=162.49円、1スイス・フラン=132.81円、1スウェーデン・クローナ=13.07円、1ノルウェー・クローネ=14.24円、1デンマーク・クローネ=18.32円、1ポーランド・ズロチ=29.0174円、1オーストラリア・ドル=92.89円、1シンガポール・ドル=91.24円、1オフショア元=19.4461円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年3月29日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	8,576,250,354
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	197,469,216
公 社 債 (評 価 額)	8,317,927,328
未 収 利 息	58,193,104
前 払 費 用	2,660,706
(B) 負 債	34,994,056
未 払 金	30,993,851
未 払 解 約 金	4,000,000
未 払 利 息	205
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	8,541,256,298
元 本	3,537,413,579
次 期 繰 越 損 益 金	5,003,842,719
(D) 受 益 権 総 口 数	3,537,413,579口
1万口当たり基準価額(C/D)	24,145円

<注記事項>

期首元本額	3,832,973,910円
期中追加設定元本額	514,742,437円
期中一部解約元本額	810,302,768円
1口当たり純資産額	2,4145円
期末における元本の内訳	
年金バランス30ファンド(適格機関投資家向け)	99,830,519円
年金バランス50ファンド(適格機関投資家向け)	171,353,355円
年金バランス70ファンド(適格機関投資家向け)	56,075,968円
年金バランス スーパー6ファンド(適格機関投資家向け)	261,086,143円
グローバルバランス30Gファンド(適格機関投資家向け)	2,219,744,197円
グローバルバランス40Gファンド(適格機関投資家向け)	624,493,202円
パインブリッジ・イレブンプラス<毎月決算型>	104,830,195円

◆損益の状況

(2021年3月30日～2022年3月29日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	199,044,202
受 取 利 息	199,095,204
そ の 他 収 益 金	4,022
支 払 利 息	△ 55,024
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	83,853,775
売 買 益	819,874,597
売 買 損	△ 736,020,822
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,176,063
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	281,721,914
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	5,124,660,474
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	706,257,563
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 1,108,797,232
(H) 計 (D + E + F + G)	5,003,842,719
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	5,003,842,719

- (注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みません。
- (注2) (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)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) (G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。
- (注5) 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要する費用は16,671,335円です(2021年3月30日～2022年3月29日)。

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34期》

決算日 2022年9月20日
(計算期間：2022年3月23日～2022年9月20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、2022年9月20日に第34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34期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次のとおりです。

運用方針	<ul style="list-style-type: none">① 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	<ul style="list-style-type: none">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
	円	騰落率	円	騰落率		
第30期(2020年9月23日)	24,895	19.9	99,440.36	14.6	97.8	2,383
第31期(2021年3月22日)	26,184	5.2	103,861.59	4.4	96.3	2,248
第32期(2021年9月21日)	27,530	5.1	109,415.18	5.3	94.3	2,061
第33期(2022年3月22日)	27,136	△1.4	105,246.99	△3.8	88.9	1,832
第34期(2022年9月20日)	29,132	7.4	112,117.03	6.5	92.4	1,769

(注) 参考指数はJPモルガンEMBIグローバル・ディバースファイド指数(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・ディバースファイド指数は、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
	円	騰落率	円	騰落率	
(期首) 2022年3月22日	27,136	-	105,246.99	-	88.9
3月末	27,765	2.3	108,199.74	2.8	92.8
4月末	27,970	3.1	107,999.24	2.6	93.2
5月末	27,859	2.7	106,849.06	1.5	96.1
6月末	27,739	2.2	106,534.82	1.2	91.5
7月末	27,985	3.1	107,041.87	1.7	88.7
8月末	28,657	5.6	110,613.85	5.1	89.7
(期末) 2022年9月20日	29,132	7.4	112,117.03	6.5	92.4

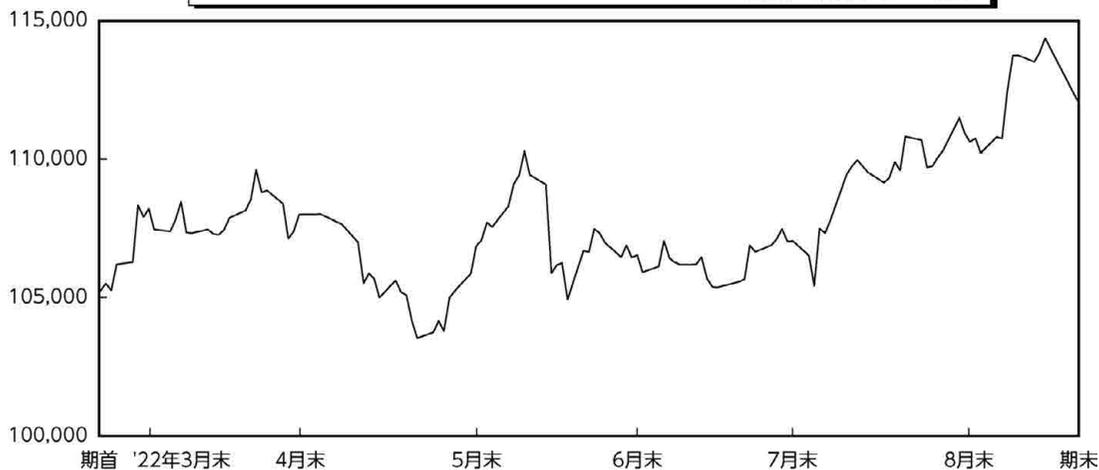
(注) 騰落率は期首比です。

投資環境

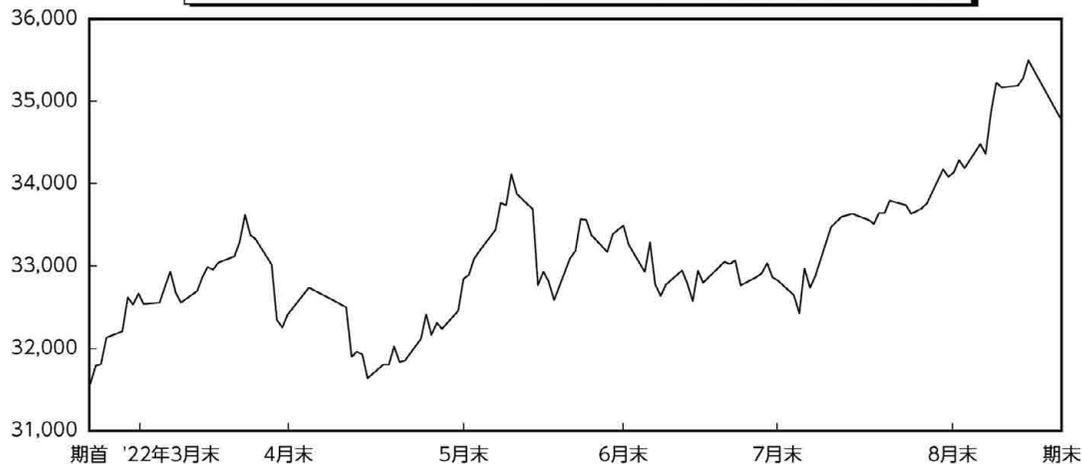
(2022年3月23日～2022年9月20日)

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

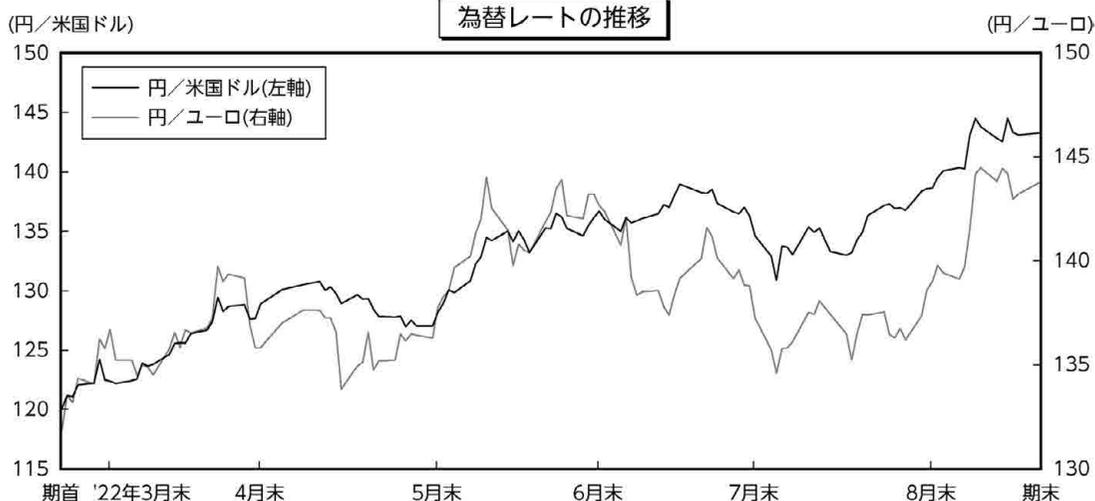


JPモルガンGBI-EMブロード・ディバーシファイド指数 (円換算) の推移



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下落しました。インフレ率の顕著な上昇を背景に、FRB（米連邦準備制度理事会）は3月より政策金利の引き上げを開始し、当面の積極的な金融引き締め方針を示しました。それに伴って米国債利回りが上昇すると、新成長国債券市場も期首より下落（利回りは上昇）しました。その後も米国ではインフレ率が上昇を続けた為、FRBはインフレ沈静化を優先させた方針を明確にし、通常の0.25%を上回る幅での積極的な利上げを開始しました。この為、マーケットでは景気への影響が懸念され始めました。加えて新成長国債券市場ではリスク回避に伴う資金逃避も目立ち始め、7月半ばにかけて一段と下落（利回りは上昇）しました。その後も米国の利上げペースの加速を背景に米国債利回りが再び上昇しましたが、FRBが景気に配慮し始めるとの期待の高まりや、8月発表の7月米CPI（消費者物価）がやや鈍化したことを好感して、リスク選好的な動きも出始め、新成長国債券市場はやや反発に転じました。しかし8月末にはFRB議長のインフレ沈静化を優先させるとの発言を受けて、期末にかけて再び軟調推移となりました。

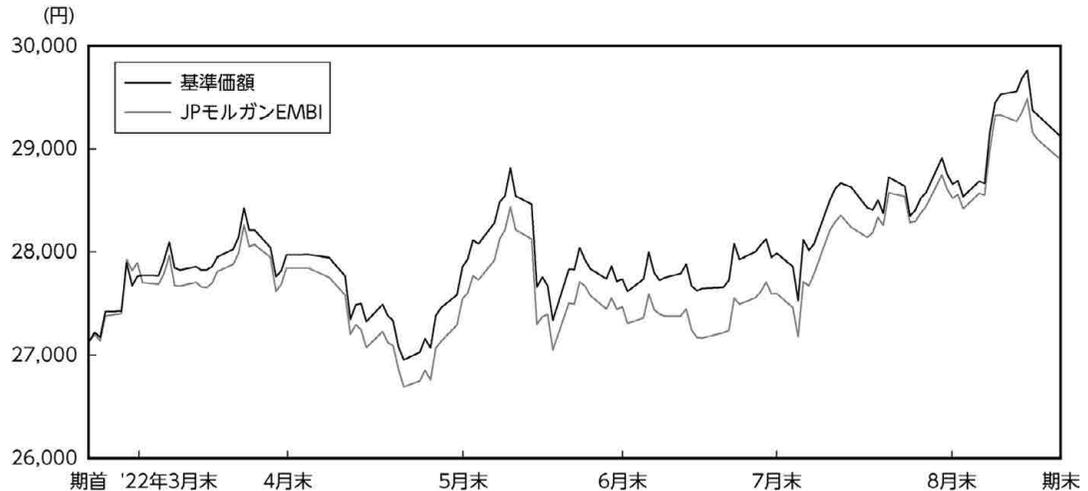
為替市場



当期の米国ドルは円安米国ドル高となりました。FRBの積極的な利上げ方針の一方で、日銀の金融緩和方針の継続を背景に日米利回り格差が拡大したことが主な要因となりました。また新成長国通貨においても、同様に利回り格差を背景に円安新成長国通貨高となりました。個別では、メキシコ・ペソやインド・ルピーといった米国同様にインフレ対応の金融引き締めを行っている通貨の上昇が目立ちました。

基準価額の推移

(2022年3月23日～2022年9月20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。保有している米国ドル建て新成長国債券の価格が下落したことが主なマイナス要因となりましたが、インカム収入や為替市場において円安米国ドル高となったプラス要因が吸収しました。当期は、欧米先進国を中心にしたインフレの長期化懸念に伴う金融政策の引き締め方針の下、先進国の債券利回りが上昇し、新成長国債券利回りも準じる動きとなりました。為替市場においては、日銀の金融緩和政策の継続方針の下、主に利回り格差から円が米国ドルに対して下落しました。

運用経過

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。

今後の市況見通しと運用方針

今後の市況見通し

米国を始め、世界的にインフレ沈静化に向けて金融の引き締め政策が講じられる中、欧州発の景気後退懸念が台頭し、引き締めに伴う金融市場の流動性枯渇とも相俟ってリスク回避的な動きが目立っています。現在、FRBが目指すレベルまでのインフレ沈静化が先か、一時的な景気減速が景気後退の不景気レベルにまで達することが先かの状況となっています。足元の米国のインフレは、労働需給の逼迫に伴う賃金インフレ要因が急速に目立ってきており、FRBとしては「経済的な痛み」と称して失業率を意図的に上昇させる方針を示しています。継続的な利上げはあと数回で終了させた後、政策金利を横ばいで維持するのか、利下げに転じるのかは、今後発表される経済指標次第となっています。また欧州ではエネルギー問題が深刻な為、冬場の需要期を迎えて米国以上に予断を許さない状況です。一方、新成長国においては食糧自給率やエネルギー自給率の高さを背景に、先進国よりも経済状況が良好な国々も存在しています。したがって国別選択の精査がより重要性を増している局面ではありますが、相対的には利回りの観点から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

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。

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2022年3月23日～2022年9月20日)

項 目	第34期 (2022.3.23～2022.9.20)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
			期中の平均基準価額は27,995円です。
その他費用 (保管費用) (その他)	18円 (18) (0)	0.065% (0.065) (0.000)	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	18円	0.065%	

(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

(2022年3月23日～2022年9月20日)

【公社債】

			買 付 額	売 付 額
外 国	ア	メ	千米国ドル	千米国ドル
	リ	カ	6,911	7,310
		国 債 証 券		

(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

(2022年3月23日～2022年9月20日)

【公社債】

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
REPUBLIC OF ANGOLA 8.7500% 2032/04/14 (アメリカ)	71,071	SAUDI INTERNATIONAL BOND 3.2500% 2030/10/22 (アメリカ)	65,049
REPUBLIC OF ECUADOR 2.5000% 2035/07/31 (アメリカ)	56,489	UNITED MEXICAN STATES 4.7500% 2044/03/08 (アメリカ)	42,995
REPUBLIC OF TURKEY 6.8750% 2036/03/17 (アメリカ)	41,044	REPUBLIC OF PHILIPPINES 3.2290% 2027/03/29 (アメリカ)	41,589
REPUBLIC OF PHILIPPINES 3.2290% 2027/03/29 (アメリカ)	37,549	ARAB REPUBLIC OF EGYPT 7.6003% 2029/03/01 (アメリカ)	37,664
UNITED MEXICAN STATES 5.0000% 2051/04/27 (アメリカ)	37,097	REPUBLICA ORIENT URUGUAY 5.1000% 2050/06/18 (アメリカ)	29,607
REPUBLIC OF ROMANIA 6.1250% 2044/01/22 (アメリカ)	36,316	REPUBLIC OF KAZAKHSTAN 5.1250% 2025/07/21 (アメリカ)	29,181
UNITED MEXICAN STATES 4.8750% 2033/05/19 (アメリカ)	33,814	UAE INT'L GOVT BOND 4.9510% 2052/07/07 (アメリカ)	29,008
REPUBLIC OF KAZAKHSTAN 6.5000% 2045/07/21 (アメリカ)	27,590	STATE OF QATAR 3.7500% 2030/04/16 (アメリカ)	28,530
UAE INT'L GOVT BOND 4.9510% 2052/07/07 (アメリカ)	27,336	SOCIALIST REP OF VIETNAM 4.8000% 2024/11/19 (アメリカ)	27,933
KINGDOM OF JORDAN 7.7500% 2028/01/15 (アメリカ)	27,089	ABU DHABI GOVT INT L 3.1250% 2027/10/11 (アメリカ)	27,781

(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

(2022年3月23日～2022年9月20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

(2022年9月20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	14,875	11,406	1,634,351	92.4	45.2	78.7	13.7	—
合 計	14,875	11,406	1,634,351	92.4	45.2	78.7	13.7	—

(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) 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	
国 債 証 券	(アメリカ)	%	千米国ドル	千米国ドル	千円	
	ABU DHABI GOVT INT'L	2.500	200	192	27,599	2025/04/16
	ABU DHABI GOVT INT'L	1.625	200	175	25,112	2028/06/02
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.625	200	142	20,399	2032/05/29
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.500	200	120	17,280	2061/02/16
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	2.875	200	189	27,196	2025/06/06
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	5.625	200	166	23,866	2041/01/07
	HUNGARY	3.125	200	119	17,050	2051/09/21
	IVORY COAST	6.375	200	188	26,939	2028/03/03
	IVORY COAST	6.125	200	169	24,216	2033/06/15
	KINGDOM OF BAHRAIN	4.250	230	207	29,669	2028/01/25
	KINGDOM OF JORDAN	7.750	200	199	28,584	2028/01/15
	KINGDOM OF MOROCCO	3.000	200	148	21,264	2032/12/15
	MALAYSIA	3.043	200	194	27,937	2025/04/22
	MONGOLIA INTL BOND	5.125	200	173	24,859	2026/04/07
	OMAN GOV INTERNTL BOND	5.375	300	292	41,964	2027/03/08
	OMAN GOV INTERNTL BOND	6.750	200	205	29,391	2027/10/28
	REPUBLIC OF ANGOLA	8.250	200	170	24,426	2028/05/09
	REPUBLIC OF ANGOLA	8.750	400	319	45,823	2032/04/14
	REPUBLIC OF ARGENTINA	1.500	900	199	28,551	2035/07/09
	REPUBLIC OF ARGENTINA	3.875	230	64	9,231	2038/01/09
	REPUBLIC OF CHILE	2.750	200	183	26,293	2027/01/31
	REPUBLIC OF CHILE	2.550	200	164	23,556	2032/01/27
	REPUBLIC OF CHILE	3.500	200	140	20,169	2053/04/15
	REPUBLIC OF COLOMBIA	4.500	200	187	26,905	2026/01/28
	REPUBLIC OF COLOMBIA	4.500	400	346	49,633	2029/03/15
	REPUBLIC OF COLOMBIA	3.125	200	147	21,114	2031/04/15
	REPUBLIC OF COLOMBIA	5.000	200	131	18,850	2045/06/15
	REPUBLIC OF DOMINICAN	5.500	400	360	51,594	2029/02/22
	REPUBLIC OF DOMINICAN	5.875	400	276	39,583	2060/01/30
	REPUBLIC OF ECUADOR	5.500	100	54	7,751	2030/07/31
	REPUBLIC OF ECUADOR	2.500	720	299	42,848	2035/07/31
	REPUBLIC OF ECUADOR	1.500	550	201	28,861	2040/07/31

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 GHANA	8.625	200	78	11,255	2034/04/07
	REPUBLIC OF GUATEMALA	4.900	400	372	53,430	2030/06/01
	REPUBLIC OF INDONESIA	4.125	200	198	28,458	2025/01/15
	REPUBLIC OF INDONESIA	3.850	200	190	27,223	2030/10/15
	REPUBLIC OF INDONESIA	2.150	300	248	35,547	2031/07/28
	REPUBLIC OF INDONESIA	8.500	100	127	18,254	2035/10/12
	REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	6.500	200	200	28,749	2045/07/21
	REPUBLIC OF NIGERIA	7.875	200	144	20,664	2032/02/16
	REPUBLIC OF PANAMA	2.252	200	149	21,424	2032/09/29
	REPUBLIC OF PANAMA	6.700	80	82	11,848	2036/01/26
	REPUBLIC OF PANAMA	4.500	200	146	20,971	2056/04/01
	REPUBLIC OF PANAMA	3.870	200	130	18,648	2060/07/23
	REPUBLIC OF PARAGUAY	4.950	200	187	26,847	2031/04/28
	REPUBLIC OF PERU	4.125	80	76	11,032	2027/08/25
	REPUBLIC OF PERU	2.783	180	147	21,084	2031/01/23
	REPUBLIC OF ROMANIA	6.125	280	250	35,926	2044/01/22
	REPUBLIC OF SENEGAL	6.250	200	165	23,650	2033/05/23
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	4.300	200	174	25,002	2028/10/12
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	7.300	200	162	23,340	2052/04/20
	REPUBLIC OF TURKEY	6.875	200	149	21,423	2036/03/17
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	7.875	100	124	17,893	2033/01/15
	ROMANIA	5.250	150	144	20,744	2027/11/25
	ROMANIA	3.000	100	78	11,216	2031/02/14
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	3.250	300	282	40,444	2030/10/22
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	4.625	200	181	26,003	2047/10/04
	STATE OF QATAR	3.750	400	391	56,062	2030/04/16
	STATE OF QATAR	4.400	225	211	30,261	2050/04/16
	UNITED MEXICAN STATES	4.875	250	232	33,258	2033/05/19
	UNITED MEXICAN STATES	5.000	300	245	35,153	2051/04/27
	合計				1,634,351	

(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

(2022年9月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	1,634,351	89.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	193,834	10.6
投 資 信 託 財 産 総 額	1,828,185	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(1,716,465千円)の投資信託財産総額(1,828,185千円)に対する比率は93.9%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米ドル=143.28円、1ユーロ=143.77円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年9月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	1,828,185,080
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	142,149,051
公 社 債 (評 価 額)	1,634,351,375
未 収 入 金	27,280,513
未 収 利 息	20,157,944
前 払 費 用	4,246,197
(B) 負 債	59,045,760
未 払 金	59,045,688
未 払 利 息	72
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,769,139,320
元 本	607,274,480
次 期 繰 越 損 益 金	1,161,864,840
(D) 受 益 権 総 口 数	607,274,480口
1万口当たり基準価額(C/D)	29,132円

<注記事項>

期首元本額 675,345,977円

期中追加設定元本額 0円

期中一部解約元本額 68,071,497円

1口当たり純資産額 2.9132円

期末における元本の内訳

パインブリッジ新成長国債債券プラス 490,544,768円

パインブリッジ新成長国債インカムオープン 112,314,129円

パインブリッジ・イレブンプラス<毎月決算型> 4,415,583円

◆損益の状況

(2022年3月23日～2022年9月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	46,355,410
受 取 利 息	46,360,967
そ の 他 収 益 金	1,261
支 払 利 息	△ 6,818
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	83,956,660
売 買 益	349,802,836
売 買 損	△ 265,846,176
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,298,230
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	129,013,840
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,157,279,503
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 124,428,503
(G) 計 (D + E + F)	1,161,864,840
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	1,161,864,840

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みません。

(注2) (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要する費用は3,370,502円です。(2022年3月23日～2022年9月20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34期》

決算日 2022年9月20日
(計算期間：2022年3月23日～2022年9月20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、2022年9月20日に第34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34期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次のとおりです。

運用方針	<ul style="list-style-type: none">① 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	<ul style="list-style-type: none">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
	円	騰落率	参考指数	騰落率		
第30期(2020年9月23日)	14,940	8.0	29,318.71	7.3	95.9	8,534
第31期(2021年3月22日)	16,008	7.1	31,354.10	6.9	94.3	8,072
第32期(2021年9月21日)	16,202	1.2	31,741.26	1.2	96.1	7,378
第33期(2022年3月22日)	16,338	0.8	31,571.04	△0.5	89.4	6,438
第34期(2022年9月20日)	17,423	6.6	34,793.26	10.2	94.9	6,283

(注) 参考指数はJPモルガンGBI-EMブロード・ディバースファイド指数(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・ディバースファイド指数は、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

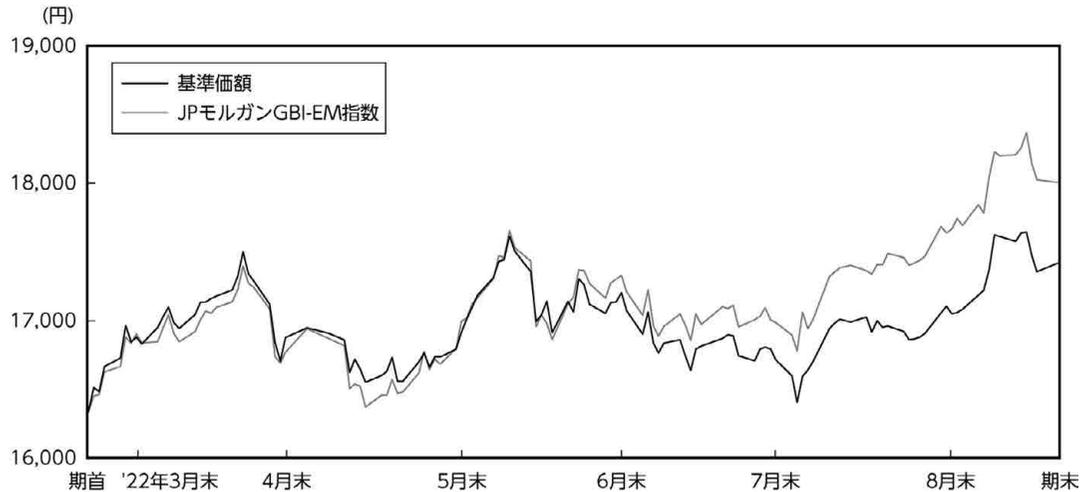
年月日	基準価額		参考指数		債券組入比率
	円	騰落率	参考指数	騰落率	
(期首) 2022年3月22日	16,338	—	31,571.04	—	89.4
3月末	16,880	3.3	32,666.31	3.5	92.9
4月末	16,878	3.3	32,408.43	2.7	87.9
5月末	16,917	3.5	32,843.22	4.0	92.3
6月末	17,205	5.3	33,489.61	6.1	93.8
7月末	16,715	2.3	32,823.63	4.0	89.0
8月末	17,051	4.4	34,137.54	8.1	95.6
(期末) 2022年9月20日	17,423	6.6	34,793.26	10.2	94.9

(注) 騰落率は期首比です。

投資環境は105～107ページをご参照ください。

基準価額の推移

(2022年3月23日～2022年9月20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。保有している現地通貨建て新成長国債券の価格が下落したことが主なマイナス要因となりましたが、インカム収入や為替市場において円安新成長国通貨高となったプラス要因が吸収しました。当期は、欧米先進国を中心にしたインフレの長期化懸念に伴う金融政策の引き締め方針の下、先進国の債券利回りが上昇し、新成長国債券利回りも準じる動きとなりました。為替市場においては、日銀の金融緩和政策の継続方針の下、主に利回り格差から円が新成長国通貨に対して下落しました。

運用経過

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

米国を始め、世界的にインフレ沈静化に向けて金融の引き締め政策が講じられる中、欧州発の景気後退懸念が台頭し、引き締めに伴う金融市場の流動性枯渇とも相俟ってリスク回避的な動きが目立っています。現在、FRBが目指すレベルまでのインフレ沈静化が先か、一時的な景気減速が景気後退の不景気レベルにまで達することが先かの状況となっています。足元の米国のインフレは、労働需給の逼迫に伴う賃金インフレ要因が急速に目立ってきており、FRBとしては「経済的な痛み」と称して失業率を意図的に上昇させる方針を示しています。継続的な利上げはあと数回で終了させた後、政策金利を横ばいで維持するのか、利下げに転じるのかは、今後発表される経済指標次第となっています。また欧州ではエネルギー問題が深刻な為、冬場の需要期を迎えて米国以上に予断を許さない状況です。一方、新成長国においては食糧自給率やエネルギー自給率の高さを背景に、先進国よりも経済状況が良好な国々も存在しています。したがって国別選択の精査がより重要性を増している局面ではありますが、相対的には利回りの観点から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

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

(2022年3月23日～2022年9月20日)

項目	第34期 (2022.3.23～2022.9.20)		項目の概要
	金額	比率	
			期中の平均基準価額は16,941円です。
その他費用 (保管費用)	15円	0.089%	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(源泉徴収税)	(10)	(0.057)	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
	(5)	(0.031)	源泉徴収税はエジプトの債券取引による売買益にかかる税金
合計	15円	0.089%	

(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

(2022年3月23日～2022年9月20日)

【公社債】

			買付額	売付額
外	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ -	千メキシコ・ペソ 13,040
	ブラジル	国債証券	千ブラジル・リアル 6,492	千ブラジル・リアル 10,683
	チリ	国債証券	千チリ・ペソ -	千チリ・ペソ 540,898
	コロンビア	国債証券	千コロンビア・ペソ 4,070,742	千コロンビア・ペソ 1,516,720
	ペルー	国債証券	千ペルー・ヌエボ・ソル 1,879	千ペルー・ヌエボ・ソル 5,013
	チェコ	国債証券	千チェコ・コルナ 37,810	千チェコ・コルナ -
	ハンガリー	国債証券	千ハンガリー・フォリント 584,161	千ハンガリー・フォリント 296,212
国	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 7,796	千ポーランド・ズロチ -
	マレーシア	国債証券	千マレーシア・リンギット -	千マレーシア・リンギット 3,054
	タイ	国債証券	千タイ・バーツ -	千タイ・バーツ 34,683
	インドネシア	国債証券	千インドネシア・ルピア -	千インドネシア・ルピア 9,465,000

		買付額	売付額
外	エジプト国債証券	千エジプト・ポンド -	千エジプト・ポンド 16,025
	ガーナ国債証券	千ガーナ・セディ 2,186	千ガーナ・セディ -
国	南アフリカ国債証券	千南アフリカ・ランド 39,497	千南アフリカ・ランド 16,685
	中国オフショア特殊債券	千オフショア元 6,401	千オフショア元 4,980

(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

(2022年3月23日～2022年9月20日)

【公社債】

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
POLAND GOVERNMENT 2.250% 2024/10/25 (ポーランド)	136,587	REPUBLIC OF BRAZIL 2023/01/01 (ブラジル)	234,132
CHINA DEVELOPMENT BANK 3.090% 2030/06/18 (中国オフショア)	130,412	EGYPT GOVERNMENT BOND 18.750% 2022/05/23 (エジプト)	111,602
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 8.750% 2044/01/31 (南アフリカ)	129,995	BONOS DE TESORERIA 5.350% 2040/08/12 (ペルー)	110,524
REPUBLIC OF BRAZIL 2029/01/01 (ブラジル)	126,239	HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.000% 2023/11/24 (ハンガリー)	107,262
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 10.500% 2026/12/21 (南アフリカ)	124,578	CHINA DEVELOPMENT BANK 3.090% 2030/06/18 (中国オフショア)	97,393
CZECH REPUBLIC 5.700% 2024/05/25 (チェコ)	112,240	MALAYSIAN GOVERNMENT 3.955% 2025/09/15 (マレーシア)	90,300
HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.000% 2023/11/24 (ハンガリー)	106,829	MEXICAN BONOS DESARR FIX 7.750% 2042/11/13 (メキシコ)	86,556
CZECH REPUBLIC 2.500% 2028/08/25 (チェコ)	103,629	BONOS TESORERIA PESOS 2026/03/01 (チリ)	83,952
HUNGARY GOVERNMENT 5.500% 2025/06/24 (ハンガリー)	103,062	INDONESIA GOVERNMENT 6.500% 2031/02/15 (インドネシア)	83,292
POLAND GOVERNMENT 2.500% 2026/07/25 (ポーランド)	92,942	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 8.875% 2035/02/28 (南アフリカ)	70,943

(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

(2022年3月23日～2022年9月20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

(2022年9月20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
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 88,900	千メキシコ・ペソ 88,638	千円 637,610	% 10.1	% -	% 4.9	% 5.3	% -
ブ ラ ジ ル	千ブラジル・レアル 28,500	千ブラジル・レアル 27,197	753,574	12.0	12.0	6.1	5.9	-
チ リ	千チリ・ペソ 620,000	千チリ・ペソ 573,958	89,083	1.4	-	-	1.4	-
コ ロ ン ビ ア	千コロンビア・ペソ 12,800,000	千コロンビア・ペソ 10,643,232	345,873	5.5	-	2.9	0.7	2.0
ペ ル -	千ペルー・ヌエボ・ソル 5,400	千ペルー・ヌエボ・ソル 4,780	176,841	2.8	-	2.8	-	-
チ エ コ	千チェコ・コルナ 50,000	千チェコ・コルナ 47,630	279,272	4.4	-	1.7	-	2.8
ハ ン ガ リ -	千ハンガリー・フォリント 300,000	千ハンガリー・フォリント 254,565	91,851	1.5	-	-	1.5	-
ポ - ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 16,200	千ポーランド・ズロチ 14,072	427,986	6.8	-	2.0	4.8	-
マ レ - シ ア	千マレーシア・リンギット 17,300	千マレーシア・リンギット 17,571	553,349	8.8	-	3.9	-	4.9
タ イ	千タイ・バーツ 93,000	千タイ・バーツ 98,121	380,711	6.1	-	2.1	3.9	-
イ ン ド ネ シ ア	千インドネシア・ルピア 44,750,000	千インドネシア・ルピア 51,179,635	491,324	7.8	-	5.1	2.7	-
ガ - ナ	千ガーナ・セディ 24,615	千ガーナ・セディ 14,508	205,415	3.3	3.3	-	3.3	-
南 ア フ リ カ	千南アフリカ・ランド 99,100	千南アフリカ・ランド 83,971	682,689	10.9	10.9	8.8	2.0	-
中 国 オ フ シ ョ ア	千オフショア元 40,300	千オフショア元 41,400	846,355	13.5	-	3.1	10.3	-
合 計	-	-	5,961,940	94.9	26.1	43.3	41.9	9.7

(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	
国債証券	(メキシコ)	%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	10.000	26,800	28,644	206,050	2036/11/20
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.750	16,000	13,817	99,396	2042/11/13
	MEXICAN FIXED RATE BONDS	10.000	46,100	46,176	332,162	2024/12/05
小計					637,610	
国債証券	(ブラジル)		千ブラジル・レアル	千ブラジル・レアル		
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	2,000	1,964	54,437	2025/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	11,700	11,360	314,755	2027/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	8,000	7,557	209,392	2029/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	6,800	6,315	174,989	2031/01/01
小計					753,574	
国債証券	(チリ)		千チリ・ペソ	千チリ・ペソ		
BONOS TESORERIA PESOS	4.500	620,000	573,958	89,083	2026/03/01	
小計					89,083	
国債証券	(コロンビア)		千コロンビア・ペソ	千コロンビア・ペソ		
	REP OF COLOMBIA(DUAL)	9.850	1,500,000	1,341,615	43,598	2027/06/28
	TITULOS DE TESORERIA	5.750	2,400,000	1,834,543	59,617	2027/11/03
	TITULOS DE TESORERIA	7.000	3,000,000	2,121,027	68,927	2032/06/30
	TITULOS DE TESORERIA B	10.000	3,900,000	3,788,358	123,110	2024/07/24
	TITULOS DE TESORERIA B	7.750	2,000,000	1,557,689	50,620	2030/09/18
小計					345,873	
国債証券	(ペルー)		千ペルー・ヌエボ・ソル	千ペルー・ヌエボ・ソル		
	BONOS DE TESORERIA	5.940	2,600	2,360	87,319	2029/02/12
	BONOS DE TESORERIA	6.150	2,800	2,420	89,522	2032/08/12
小計					176,841	
国債証券	(チェコ)		千チェコ・コルナ	千チェコ・コルナ		
	CZECH REPUBLIC	5.700	30,000	29,936	175,525	2024/05/25
	CZECH REPUBLIC	2.500	20,000	17,694	103,747	2028/08/25
小計					279,272	
国債証券	(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		
HUNGARY GOVERNMENT	5.500	300,000	254,565	91,851	2025/06/24	
小計					91,851	
国債証券	(ポーランド)		千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ		
	POLAND GOVERNMENT	2.250	5,000	4,595	139,762	2024/10/25
	POLAND GOVERNMENT	2.500	3,600	3,116	94,771	2026/07/25
	POLAND GOVERNMENT	2.500	2,700	2,265	68,917	2027/07/25
	POLAND GOVERNMENT	2.750	4,900	4,094	124,535	2028/04/25
小計					427,986	

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	
国債証券	(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		
	MALAYSIA GOVERNMENT	4.181	9,700	9,845	310,044	2024/07/15
	MALAYSIA GOVERNMENT	3.899	4,600	4,600	144,878	2027/11/16
	MALAYSIA GOVERNMENT	4.762	3,000	3,125	98,426	2037/04/07
小計					553,349	
国債証券	(タイ)		千タイ・バーツ	千タイ・バーツ		
	THAILAND GOVERNMENT	0.950	33,000	32,183	124,873	2025/06/17
	THAILAND GOVERNMENT	3.850	30,000	31,769	123,264	2025/12/12
	THAILAND GOVERNMENT	4.875	30,000	34,168	132,573	2029/06/22
小計					380,711	
国債証券	(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		
	INDONESIA GOVERNMENT	11.000	15,750,000	17,818,605	171,058	2025/09/15
	INDONESIA GOVERNMENT	9.000	14,000,000	15,342,880	147,291	2029/03/15
	INDONESIA GOVERNMENT	10.500	15,000,000	18,018,150	172,974	2030/08/15
小計					491,324	
国債証券	(ガーナ)		千ガーナ・セディ	千ガーナ・セディ		
	GHANA GOVERNMENT BOND	19.250	24,615	14,508	205,415	2027/01/18
小計					205,415	
国債証券	(南アフリカ)		千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド		
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	10.500	14,900	15,629	127,066	2026/12/21
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.000	7,000	6,132	49,856	2030/01/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	7.000	12,000	9,528	77,462	2031/02/28
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.875	15,000	12,682	103,108	2035/02/28
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.500	12,200	9,756	79,319	2037/01/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	9.000	10,000	8,186	66,556	2040/01/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.750	20,000	15,769	128,201	2044/01/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.750	8,000	6,287	51,118	2048/02/28
小計					682,689	
国債証券 特殊債券(除く金融債)	(中国オフショア)		千オフショア元	千オフショア元		
	CHINA GOVERNMENT BOND	3.250	15,900	16,435	335,982	2026/06/06
	CHINA GOVERNMENT BOND	3.290	3,000	3,131	64,013	2029/05/23
	CHINA DEVELOPMENT BANK	3.230	15,000	15,340	313,600	2025/01/10
	CHINA DEVELOPMENT BANK	3.090	6,400	6,494	132,758	2030/06/18
小計					846,355	
合計					5,961,940	

(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

(2022年9月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	5,961,940	94.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	321,118	5.1
投 資 信 託 財 産 総 額	6,283,058	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(6,216,012千円)の投資信託財産総額(6,283,058千円)に対する比率は98.9%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米ドル=143.28円、1アルゼンチン・ペソ=0.9922円、1メキシコ・ペソ=7.1934円、1ブラジル・レアル=27.7073円、100チリ・ペソ=15.5209円、100コロンビア・ペソ=3.2497円、1ペルー・ヌエボ・ソル=36.9912円、1ユーロ=143.77円、1トルコ・リラ=7.8763円、1チェコ・コルナ=5.8633円、100ハンガリー・フォリント=36.0816円、1ポーランド・ズロチ=30.4139円、1ロシア・ルーブル=2.39円、100ルーマニア・レイ=2,914.35円、1マレーシア・リンギット=31.4908円、1タイ・バーツ=3.88円、100インドネシア・ルピア=0.96円、100韓国ウォン=10.32円、1イスラエル・シェケル=41.6324円、1エジプト・ポンド=7.3753円、1ガーナ・セディ=14.1584円、1南アフリカ・ランド=8.13円、1オフショア元=20.4431円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年9月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	6,283,058,924
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	237,373,235
公 社 債 (評 価 額)	5,961,940,398
未 収 利 息	78,534,475
前 払 費 用	5,210,816
(B) 負 債	91
未 払 利 息	91
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	6,283,058,833
元 本	3,606,256,180
次 期 繰 越 損 益 金	2,676,802,653
(D) 受 益 権 総 口 数	3,606,256,180口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,423円

<注記事項>

期首元本額	3,940,644,313円
期中追加設定元本額	0円
期中一部解約元本額	334,388,133円
1口当たり純資産額	1.7423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	3,324,907,125円
パインブリッジ新成長国債インカムオープン	273,912,115円
パインブリッジ・イレブンプラス<毎月決算型>	7,436,940円

◆損益の状況

(2022年3月23日～2022年9月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	232,882,068
受 取 利 息	232,889,090
そ の 他 収 益 金	984
支 払 利 息	△ 8,006
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	188,146,305
売 買 損 益	663,861,579
売 買 損 益	△ 475,715,274
(C) 信 託 報 酬 等	△ 5,929,838
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	415,098,535
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,497,515,985
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 235,811,867
(G) 計 (D + E + F)	2,676,802,653
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	2,676,802,653

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みません。

(注2) (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要する費用は11,791,473円です。(2022年3月23日～2022年9月20日)

パインブリッジ・グローバル・テクノロジー・インフラ・マザーファンド 運用報告書《第4期》

決算日 2021年12月15日
(計算期間：2020年12月16日～2021年12月15日)

受益者のみなさまへ

「パインブリッジ・グローバル・テクノロジー・インフラ・マザーファンド」は、2021年12月15日に第4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4期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次のとおりです。

運用方針	<ul style="list-style-type: none">① 日本を含む世界各国の取引所に上場されている（これに準ずるものを含みます。）テクノロジー・インフラに関連する不動産投資信託証券（以下「REIT」といいます。）および株式を主要投資対象とし、中長期的に信託財産の成長を目指します。② 運用にあたっては、センタースクエア・インベストメント・マネジメント・エルエルシー（CenterSquare Investment Management LLC）に運用に関する権限の一部を委託します。③ 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	日本を含む世界各国の取引所に上場されているテクノロジー・インフラに関連するREITおよび株式を主要投資対象とします。
組入制限	<ul style="list-style-type: none">① 株式への投資割合には、制限を設けません。② 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10%以下とします。③ 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

◆設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		株 式 組入比率	投資信託証券 組入比率	純資産 総 額
		期 中 騰落率			
(設 定 日) 2018年1月10日	円 10,000	% -	% -	% -	百万円 65
第1期(2018年12月17日)	10,675	6.8	6.4	92.5	1,451
第2期(2019年12月16日)	13,121	22.9	9.3	87.8	22,686
第3期(2020年12月15日)	14,084	7.3	9.2	90.2	36,243
第4期(2021年12月15日)	19,202	36.3	14.3	84.8	37,866

◆当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		株 式 組入比率	投資信託証券 組入比率
		騰落率		
(期 首) 2020年12月15日	円 14,084	% -	% 9.2	% 90.2
12月末	14,410	2.3	9.3	90.1
2021年1月末	14,655	4.1	9.9	89.3
2月末	14,495	2.9	10.0	89.2
3月末	15,684	11.4	10.7	87.4
4月末	16,375	16.3	11.6	87.3
5月末	16,726	18.8	11.8	87.1
6月末	17,492	24.2	12.1	85.9
7月末	17,741	26.0	12.1	86.9
8月末	18,386	30.5	12.7	86.4
9月末	17,535	24.5	12.8	85.4
10月末	19,085	35.5	13.1	85.9
11月末	19,008	35.0	13.9	85.3
(期 末) 2021年12月15日	19,202	36.3	14.3	84.8

(注) 騰落率は期首比です。

投資環境

(2020年12月16日～2021年12月15日)

グローバルREIT・株式市場

当期のREIT市場は上昇しました。期首より株式市場の堅調さを受けて上昇して始まり、4月に米国長期金利が上昇する中でもFRBの金融緩和スタンスと新型コロナウイルス・ワクチンの接種拡大を背景にした景気回復期待から上昇基調が継続しました。その後はインフレ率の上昇基調を警戒する見方が増え、景気腰折れ懸念から9月に反落する場面もありました。しかしFRBの金融正常化（金融緩和政策の終わり）に向けたスタンス転換により、インフレがコントロールされるとの期待と米国景気の回復力への信認等を背景に一段高となりました。期末にかけては、新型コロナウイルスの新たな変異株の感染拡大懸念や、12月のFOMCでの量的緩和政策の早期縮小決定等を受けて一進一退推移となりましたが、株式市場の堅調さと米国長期金利の低位安定さが下支えました。

当期の米国株式市場は上昇しました。期首より新型コロナウイルスのワクチン効果や米国の大型景気刺激策への期待を背景に上昇して始まりました。4月にかけて米国長期金利が上昇する場面もありましたが、FRBの金融緩和スタンスが継続されるとの安心感やワクチン接種の拡大等への期待から夏場にかけて続伸しました。一方でインフレ率の上昇も徐々に懸念され始め、9月にはインフレ率の継続した上昇を受けた景気腰折れ懸念から反落しました。その為、インフレに向けた量的緩和政策の縮小観測や2022年の利上げ観測が台頭しましたが、金融正常化によるインフレコントロールへの期待と米国景気の回復力への信認等が優勢となり一段高となりました。期末にかけては新型コロナウイルスの新たな変異株の感染拡大懸念や、12月のFOMCでの量的緩和政策の早期縮小決定、更には2022年の利上げを匂わす発言を受けて一進一退推移となりました。

為替市場

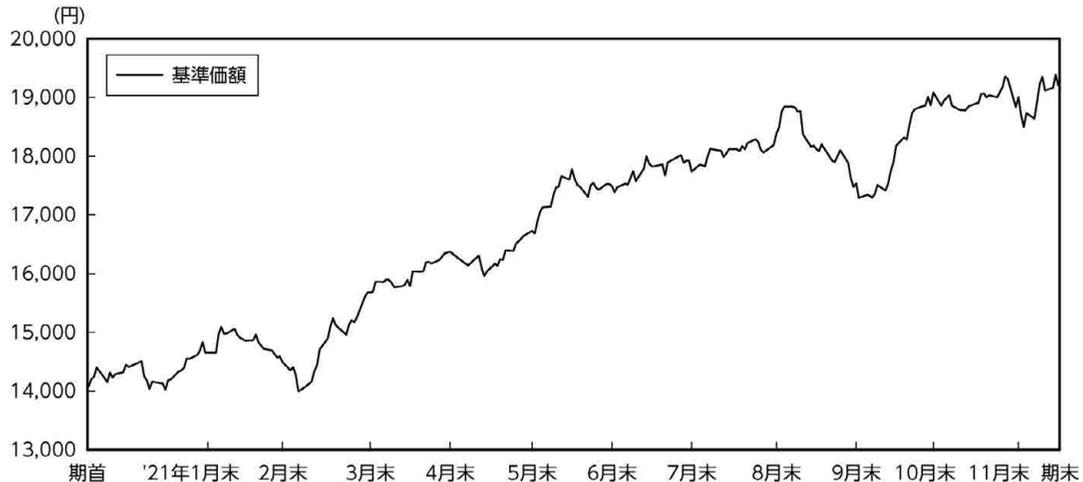
(円／米国ドル)

当期の米国ドル円は、期を通して円安米国ドル高基調となりました。期首より新型コロナウイルスのワクチン効果や米国の大型景気刺激策への期待を背景に円安米国ドル高で始まりました。4月にかけて米国長期金利が上昇した場面では、日米金利差拡大の思惑からその動きに拍車をかけました。しかしFRBがインフレ率上昇は一時的であり、利上げは急がないとのコメントを発表すると円高米国ドル安に反転し、夏場頃まで一進一退推移となりました。その後は、インフレ率の上昇が続いたことで量的緩和政策の縮小観測や2022年の利上げ観測が台頭し、米国短期金利が上昇し日米金利差が拡大し始めました。更に米国株式市場の堅調さを受けたリスク選好地合いから安全通貨とされる円売りが目立ち、円安米国ドル高が一段と進みました。期末にかけては、12月のFOMCでの量的緩和政策の早期縮小決定、そして2022年の利上げを匂わす発言を受けて、日米金利差拡大観測が円安米国ドル高のサポート材料となりました。

運用経過

(2020年12月16日～2021年12月15日)

基準価額の推移



主要国の緩和的な金融政策の継続と米国経済の好調さを背景にしたリスク選好地合いから米国を中心に株式市場が堅調に推移し、REIT市場も連れ高したことから期首より基準価額は上昇して始まりました。2月から3月初旬にかけては新型コロナ禍でリモートワークやオンラインショッピングの利用拡大に伴う需要増が見込まれてきたデータセンター等のセクター群が、小売り等の出遅れセクターを見直すREIT市場の底上げ的な流れで反落し、基準価額は一時伸び悩む場面もありました。また4月にかけて景気回復期待から米国長期金利が上昇した局面や、インフレ率上昇とそれに向けた金融正常化観測で9月以降に米国短期金利が目立って上昇し始めた局面では基準価額はやや一服しました。しかし期を通じて基準価額は、米国経済の成長期待を背景にしたリスク選好地合いと中長期的に安定したREIT企業の業績成長力を背景に、インフレ懸念や米国短期金利の上昇を織り込みながら上昇し、期末を迎えました。更には日米金利差拡大等を背景に円安米国ドル高で推移したことも基準価額のプラス要因となりました。

運用経過

パインブリッジ・グローバル・テクノロジー・インフラ・マザーファンドは、日本を含む世界各国の取引所に上場されているテクノロジー・インフラに関連するREITおよび株式を実質的な主要投資対象としています。今後のテクノロジーの進化から恩恵を享受する企業をファンダメンタルズからのアプローチにより発掘・分析し、投資妙味の高いと判断した銘柄を買い付け、市場動向や個別銘柄のファンダメンタルズに応じ運用を継続した結果、当期末時点において、米国、日本や英国などを拠点としたデータセンター・インフラ、eコマース関連インフラや通信タワーインフラなどの事業を展開している銘柄を中心に構成されています。

今後の市況見通しと運用方針

今後の市況見通し

米国経済はインフレ率の上昇が懸念され、それに向けた金融正常化が行われようとしつつあります。加えて再び世界的に新型コロナウイルス変異株への警戒感も高まっています。そうした環境の下、米国を中心としたREIT市場は実物不動産市場の物件供給不足による活況とそれに伴う実物不動産からの好調なキャッシュフロー成長、そして長期リース契約に基づく収益の安定さに支えられ、引き続きファンダメンタルズは良好です。またインフレ環境においても価格転嫁がし易いインフレ耐性のある収益構造となっています。更に当ファンドが主な投資対象とするテクノロジー・インフラREITセクターは、中長期的なデジタル経済移行の恩恵を今後も享受していくと見込まれます。従いまして中長期的な利益成長の観点から依然として魅力的なバリュエーション水準、そして高い配当利回り等に支えられ、良好な投資環境が継続すると期待されます。

運用方針

当ファンドでは、技術革新に併せ変化を遂げていく社会基盤の中で、重要な役割を果たすテクノロジー・インフラ関連銘柄に積極的に投資を行っています。具体的な投資企業は、データセンター、通信タワーやeコマース関連施設、テクノロジー関連施設等にわたり、その中でも競争優位性があり、質の高い経営陣によって運営されているだけでなく、投資妙味のある魅力的なバリュエーションの銘柄でポートフォリオを構築し、運用を継続していく方針です。

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細 (2020年12月16日～2021年12月15日)

項 目	第4期 (2020.12.16～2021.12.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
			期中の平均基準価額は16,799円です。
売買委託手数料 (株式)	6円 (2)	0.035% (0.009)	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
(投資信託証券)	(4)	(0.025)	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 (株式)	1 (1)	0.007 (0.005)	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
(投資信託証券)	(0)	(0.002)	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 (保管費用)	3 (3)	0.020 (0.020)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(その他)	(0)	(0.000)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転に要する費用
合 計	10円	0.062%	

(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 (2020年12月16日～2021年12月15日)

【株 式】

		買 付		売 付			
		株 数	金 額	株 数	金 額		
国内	上 場	千株	千円	千株	千円		
		285	188,877	10	6,366		
外国	アメリカ	百株	千米国ドル	百株	千米国ドル		
		5,393	10,318	720	5,166		
	ユ ー ロ 国	ドイッ	千ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	
			1,127	3,380	32	95	
		イタリ	ア	(-) (16)	(-) (66)	1,589	1,482
				3,439	2,987	(-) (66)	(66)
オランダ	600	1,119	-	-			
スペイン	117	609	311	1,452			
		(2,163)	(2,764)	(1,550)	(545)		

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	イ ギ リ ス	993 (42)	千英国ポンド 1,551 (63)	263	千英国ポンド 413
	デ ン マ ー ク	45	千デンマーク・クローネ 4,909	12	千デンマーク・クローネ 1,289
	オーストラリア	2,950	千オーストラリア・ドル 3,779	—	千オーストラリア・ドル —

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

【投資信託証券】

銘 柄		買 付		売 付		
		口 数	金 額	口 数	金 額	
国 内		□ 925	千円 397,979	□ 4,849	千円 1,120,726	
外 国	ア メ リ カ	513,280	千米国ドル 37,273	1,264,044	千米国ドル 109,506	
	カ ナ ダ	54,810	千カナダ・ドル 2,487	294,500	千カナダ・ドル 5,919	
	ユ ー ロ 圏	ベルギー	—	千ユーロ —	78,000	千ユーロ 2,509
		アイルランド	—	—	1,348,748	1,611
	イ ギ リ ス	386,000	千英国ポンド 864	773,873	千英国ポンド 4,796	
	オーストラリア	34,000	千オーストラリア・ドル 347	449,000	千オーストラリア・ドル 8,117	
	シンガポール	335,900 (-)	千シンガポール・ドル 970 (0.04)	2,623,249 (-)	千シンガポール・ドル 6,505 (56)	

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ()内は分割・割当・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。

◆株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	4,070,624千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	4,212,687千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.96

(注) (b)は各月末および決算日現在の組入株式時価総額の平均。

◆主要な売買銘柄

(2020年12月16日～2021年12月15日)

【株 式】

買 付				売 付			
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
NEXTDC LTD(オーストラリア)	295	306,904	1,040	NEXTERA ENERGY INC(アメリカ)	37	325,945	8,797
IHS HOLDING LTD(アメリカ)	165	306,414	1,857	GDS HOLDINGS LTD-ADR(アメリカ)	25	222,742	8,820
RADIUS GLOBAL INFRASTRUCTURE-A(アメリカ)	164	289,139	1,755	CELLNEX TELECOM SAU(ユーロ・スペイン)	31	192,863	6,201
VANTAGE TOWERS AG(ユーロ・ドイツ)	68	243,598	3,540	INFRASTRUTTURA WIRELESS ITAL(ユーロ・イタリア)	149	185,316	1,237
SSE PLC(イギリス)	99	223,267	2,246	SSE PLC(イギリス)	26	63,381	2,401
GDS HOLDINGS LTD-ADR(アメリカ)	25	205,708	8,146	ORSTED A/S(デンマーク)	1	22,885	18,308
ENEL SPA(ユーロ・イタリア)	199	204,589	1,027	RADIUS GLOBAL INFRASTRUCTURE-A(アメリカ)	9	19,171	1,966
SWITCH INC - A(アメリカ)	67	197,636	2,927	ENEL SPA(ユーロ・イタリア)	9	10,326	1,122
RWE AG(ユーロ・ドイツ)	43	194,342	4,426	RWE AG(ユーロ・ドイツ)	1	8,502	4,475
東急不動産ホールディングス	285.1	188,877	662	東急不動産ホールディングス	10.1	6,366	630

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし株数が単位未満の場合は小数で記載。

【投資信託証券】

買 付			売 付		
銘 柄	口 数	金 額	銘 柄	口 数	金 額
	□	千円		□	千円
SBA COMMUNICATIONS CORP(アメリカ)	13,820	403,980	PROLOGIS INC(アメリカ)	109,810	1,462,025
VENTAS INC(アメリカ)	65,000	396,964	AMERICAN TOWER CORP(アメリカ)	54,234	1,397,496
AMERICAN TOWER CORP(アメリカ)	13,130	389,916	SBA COMMUNICATIONS CORP(アメリカ)	33,820	1,191,207
アクティブ・プロパティーズ投資法人	670	320,398	EQUINIX INC(アメリカ)	13,300	1,100,940
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR(アメリカ)	40,000	279,046	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC(アメリカ)	56,400	1,037,653
DIGITAL REALTY TRUST INC(アメリカ)	15,750	266,811	DIGITAL REALTY TRUST INC(アメリカ)	56,500	875,827
EQUINIX INC(アメリカ)	2,550	211,036	CYRUSONE INC(アメリカ)	86,000	796,779
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT(カナダ)	52,500	205,632	SEGRO PLC(イギリス)	370,873	612,372
DOUGLAS EMMETT INC(アメリカ)	55,000	200,447	HEALTHPEAK PROPERTIES, INC.(アメリカ)	170,850	599,819
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC(アメリカ)	64,700	199,389	AMERICOLD REALTY TRUST(アメリカ)	148,500	593,031

(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

(2020年12月16日～2021年12月15日)

当期における利害関係人との取引はありません。

※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

(2021年12月15日現在)

【国内株式】

銘柄		期首(前期末)	当 期 末	
		株 数	株 数	評 価 額
		千株	千株	千円
不動産業(100.0%)				
東急不動産ホールディングス		—	275	171,050
合計	株 数 ・ 金 額	—	275	171,050
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	<0.5%>

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

【外国株式】

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等		
			株 数	株 数		評 価 額	
						外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米国ドル	千円		
GDS HOLDINGS LTD-ADR		600	600	2,800	318,662	ソフトウェア・サービス	
NEXTERA ENERGY INC		610	282	2,543	289,432	公益事業	
RADIUS GLOBAL INFRASTRUCTU-A		—	1,550	2,449	278,696	電気通信サービス	
SWITCH INC - A		—	675	1,790	203,713	ソフトウェア・サービス	
WEWORK INC		—	1,125	847	96,402	不動産	
IHS HOLDING LTD		—	1,650	2,112	240,345	資本財	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,210	5,882	12,541	1,427,253		
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	6	—	<3.8%>		
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ			
RWE AG		—	420	1,441	184,781	公益事業	
VANTAGE TOWERS AG		—	675	2,127	272,822	電気通信サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	1,095	3,568	457,604		
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	2	—	<1.2%>		

銘柄		期首(前期末)	当 期 末			業 種 等	
			株 数	株 数	評 価 額		
					外貨建金額		邦貨換算金額
(ユーロ・・・イタリア)							
ENEL SPA		-	1,900	千ユーロ 1,258	161,433	公益事業 電気通信サービス	
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL		6,850	6,800	6,980	895,071		
小 計	株 数 ・ 金 額	6,850	8,700	8,239	1,056,504		
	銘柄数<比率>	1	2	-	<2.8%>		
(ユーロ・・・オランダ)							
CTP NV		-	600	1,083	138,873	不動産	
小 計	株 数 ・ 金 額	-	600	1,083	138,873		
	銘柄数<比率>	-	1	-	<0.4%>		
(ユーロ・・・スペイン)							
CELLNEX TELECOM SAU		1,530	1,950	10,323	1,323,756	電気通信サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,530	1,950	10,323	1,323,756		
	銘柄数<比率>	1	1	-	<3.5%>		
ユーロ計		8,380	12,345	23,214	2,976,738		
		2	6	-	<7.9%>		
(イギリス)				千英国ポンド			
SSE PLC		-	772	1,226	184,733	公益事業	
小 計	株 数 ・ 金 額	-	772	1,226	184,733		
	銘柄数<比率>	-	1	-	<0.5%>		
(デンマーク)				千デンマーク・クローネ			
ORSTED A/S		237	270	21,821	376,200	公益事業	
小 計	株 数 ・ 金 額	237	270	21,821	376,200		
	銘柄数<比率>	1	1	-	<1.0%>		
(オーストラリア)				千オーストラリア・ドル			
NEXTDC LTD		-	2,950	3,649	295,289	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	-	2,950	3,649	295,289		
	銘柄数<比率>	-	1	-	<0.8%>		
合 計		9,827	22,220	-	5,260,216		
		5	15	-	<13.9%>		

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

(注2) < >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

【国内投資信託証券】

銘柄	期首(前期末)	当期末		
	□数	□数	評価額	組入比率
	□	□	千円	%
S O S i L A 物流リート投資法人	3,284	1,360	221,000	0.6
アクティブア・プロパティーズ投資法人	390	670	280,730	0.7
G L P 投資法人	1,200	990	188,496	0.5
日本プロロジスリート投資法人	1,200	640	243,200	0.6
ラサールロジポート投資法人	2,700	1,400	273,420	0.7
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	1,550	1,340	818,740	2.2
合計	□数・金額	10,324	6,400	2,025,586
	銘柄数 < 比率 >	6	6	<5.3%>

(注1) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) -印は組入れなし。

【外国投資信託証券】

銘柄	期首(前期末)	当期末		
	□数	□数	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	□	□	千米国ドル	千円
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	78,000	31,400	6,656	757,508
AMERICAN TOWER CORP	132,787	91,683	25,067	2,852,630
AMERICOLD REALTY TRUST	355,500	215,000	6,824	776,582
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	155,500	114,000	3,103	353,130
COUSINS PROPERTIES INC	55,000	78,300	3,039	345,907
CROWN CASTLE INTL CORP	90,500	70,500	13,740	1,563,663
CYRUSONE INC	81,500	15,000	1,343	152,913
DIGITAL REALTY TRUST INC	184,000	143,250	23,957	2,726,321
DUKE REALTY CORP	250,000	211,000	13,111	1,492,093
EQUINIX INC	41,500	30,750	24,779	2,819,881
ESSEX PROPERTY TRUST INC	-	5,000	1,728	196,714
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	-	40,000	2,524	287,276
HEALTHPEAK PROPERTIES, INC.	239,250	115,400	3,924	446,637
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	193,000	200,000	4,908	558,530
IRON MOUNTAIN INC	50,000	-	-	-
JBG SMITH PROPERTIES	255,500	187,000	5,239	596,282
KILROY REALTY CORP	132,000	112,500	7,517	855,463
PROLOGIS INC	291,000	187,000	29,682	3,377,869

銘柄		期首(前期末)	当期末			
			□数	□数	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
QTS REALTY TRUST INC-CL A		47,250	-	-	-	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC		135,260	125,000	9,371	1,066,448	
SBA COMMUNICATIONS CORP		75,000	55,000	19,992	2,275,146	
TERRENO REALTY CORP		55,500	54,500	4,345	494,493	
VENTAS INC		-	65,000	3,101	352,984	
小計	□数・金額	2,898,047	2,147,283	213,958	24,348,477	
	銘柄数<比率>	20	21	-	<64.3%>	
(カナダ)				千カナダ・ドル		
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT		-	52,500	2,277	201,645	
GRANITE REAL ESTATE INVESTME		51,000	36,810	3,750	332,075	
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REI		463,000	185,000	4,057	359,211	
小計	□数・金額	514,000	274,310	10,085	892,932	
	銘柄数<比率>	2	3	-	<2.4%>	
(ユーロ・・・ベルギー)				千ユーロ		
WAREHOUSES DE PAUW SCA		153,500	75,500	3,021	387,448	
小計	□数・金額	153,500	75,500	3,021	387,448	
	銘柄数<比率>	1	1	-	<1.0%>	
(ユーロ・・・アイルランド)				千ユーロ		
HIBERNIA REIT PLC		3,148,748	1,800,000	2,268	290,825	
小計	□数・金額	3,148,748	1,800,000	2,268	290,825	
	銘柄数<比率>	1	1	-	<0.8%>	
ユーロ計	□数・金額	3,302,248	1,875,500	5,289	678,273	
	銘柄数<比率>	2	2	-	<1.8%>	
(イギリス)				千英国ポンド		
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		845,000	798,388	2,197	330,870	
SEGRO PLC		967,000	600,000	8,316	1,252,306	
TRITAX BIG BOX REIT PLC		1,140,000	1,175,000	2,794	420,771	
小計	□数・金額	2,952,000	2,573,388	13,307	2,003,948	
	銘柄数<比率>	3	3	-	<5.3%>	
(オーストラリア)				千オーストラリア・ドル		
DEXUS/AU		750,000	675,000	7,701	623,225	
GOODMAN GROUP		775,000	435,000	11,366	919,781	
小計	□数・金額	1,525,000	1,110,000	19,068	1,543,006	
	銘柄数<比率>	2	2	-	<4.1%>	

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末			
		□ 数	□ 数	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(シンガポール)			千シンガポール・ドル		
ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2,111,320	1,445,000	4,248	352,991	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	1,156,929	—	—	—	
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	400,091	505,991	1,361	113,095	
KEPPEL DC REIT	1,370,000	800,000	1,952	162,191	
小 計	□ 数 ・ 金 額	5,038,340	2,750,991	7,561	628,278
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	3	—	<1.7%>
合 計	□ 数 ・ 金 額	16,229,635	10,731,472	—	30,094,916
	銘 柄 数 < 比 率 >	33	34	—	<79.5%>

(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) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 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

(2021年12月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	5,431,266	14.2
投 資 証 券	32,120,502	84.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	600,723	1.6
投 資 信 託 財 産 総 額	38,152,491	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(35,732,289千円)の投資信託財産総額(38,152,491千円)に対する比率は93.7%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=113.80円、1カナダ・ドル=88.54円、1ユーロ=128.23円、1英国ポンド=150.59円、1デンマーク・クローネ=17.24円、1オーストラリア・ドル=80.92円、1シンガポール・ドル=83.09円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年12月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	38,277,541,605
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	414,484,829
株 式 (評 価 額)	5,431,266,047
投 資 証 券 (評 価 額)	32,120,502,884
未 収 入 金	240,194,878
未 収 配 当 金	71,092,967
(B) 負 債	411,340,773
未 払 金	221,340,616
未 払 解 約 金	190,000,000
未 払 利 息	157
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	37,866,200,832
元 本	19,719,694,626
次 期 繰 越 損 益 金	18,146,506,206
(D) 受 益 権 総 口 数	19,719,694,626口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,202円

<注記事項>

期首元本額	25,734,497,106円
期中追加設定元本額	1,573,388,723円
期中一部解約元本額	7,588,191,203円
1口当たり純資産額	1.9202円
期末における元本の内訳	
パインブリッジ・グローバル・テクノロジー・インフラ・ファンド	17,765,700,444円
パインブリッジ・グローバル・テクノロジー・インフラ・ファンド<為替ヘッジあり>	708,999,522円
パインブリッジ・グローバル・テクノロジー・インフラ・ファンド(3ヵ月決算型)	1,210,037,945円
パインブリッジ・イレブンプラス<毎月決算型>	34,956,715円

◆損益の状況

(2020年12月16日～2021年12月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	759,059,849
受 取 配 当 金	759,101,125
そ の 他 収 益 金	74
支 払 利 息	△ 41,350
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	10,412,730,640
売 買 益	11,330,265,280
売 買 損	△ 917,534,640
(C) 信 託 報 酬 等	△ 7,534,857
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	11,164,255,632
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	10,508,848,094
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,194,411,277
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 4,721,008,797
(H) 計 (D + E + F + G)	18,146,506,206
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	18,146,506,206

- (注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みません。
- (注2) (C)信託報酬等は、外貨建資産の保管費用等のことです。
- (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) (G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。
- (注5) 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要する費用は149,901,501円です。(2020年12月16日～2021年12月15日)

VAコモディティマザーファンド 運用報告書《第16期》

決算日 2022年3月29日
(計算期間：2021年3月30日～2022年3月29日)

受益者のみなさまへ

「VAコモディティマザーファンド」は、2022年3月29日に第16期の決算を行いました。
以下、当マザーファンドの第16期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次のとおりです。

運用方針	<ul style="list-style-type: none">① 主として商品指数連動債に投資することで、ブルームバーグ商品指数（円換算）と連動する投資成果を目指します。② 投資を行う商品指数連動債は、原則としてA格相当以上の格付けを有する信用度の高いものとしします。③ 外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。④ 資金動向や市況動向によっては、上記のような運用ができない場合があります。
主要運用対象	商品指数連動債を主要投資対象とします。
組入制限	<ul style="list-style-type: none">① 株式への投資は転換社債の転換および転換社債型新株予約権付社債の行使により取得した場合に限り、信託財産の純資産総額の10%以下とします。② 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＞ ブルームバーグ商品指数 (円換算)		債券 組入比率	純資産 総額
	期中 騰落率	騰落率	期中 騰落率	騰落率		
	円	%		%	%	百万円
第12期(2018年3月29日)	4,665	△2.1	9,274.93	△1.6	99.2	959
第13期(2019年3月29日)	4,530	△2.9	8,999.88	△3.0	96.9	956
第14期(2020年3月30日)	3,609	△20.3	6,753.10	△25.0	98.0	674
第15期(2021年3月29日)	4,934	36.7	9,223.38	36.6	96.9	875
第16期(2022年3月29日)	8,178	65.7	15,677.32	70.0	96.7	1,185

(注) 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商品指数(米国ドルベース)の前営業日の値を営業日当日の米国ドル為替レート(対顧客電信売買相場仲値)で円換算したうえ2006年3月13日(設定日)を10,000として指数化したものです。(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＞ ブルームバーグ商品指数 (円換算)		債券 組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	
(期首)	円	%		%	%
2021年3月29日	4,934	—	9,223.38	—	96.9
3月末	4,905	△0.6	9,161.53	△0.7	96.9
4月末	5,226	5.9	9,821.85	6.5	100.0
5月末	5,448	10.4	10,188.49	10.5	99.9
6月末	5,508	11.6	10,305.91	11.7	96.1
7月末	5,697	15.5	10,675.90	15.7	98.8
8月末	5,654	14.6	10,570.08	14.6	98.6
9月末	5,926	20.1	11,146.96	20.9	99.4
10月末	6,265	27.0	11,855.60	28.5	97.9
11月末	6,075	23.1	11,231.32	21.8	99.6
12月末	6,241	26.5	11,523.43	24.9	98.2
2022年1月末	6,609	33.9	12,369.13	34.1	97.4
2月末	6,902	39.9	12,987.53	40.8	96.5
(期末)					
2022年3月29日	8,178	65.7	15,677.32	70.0	96.7

(注) 騰落率は期首比です。

投資環境

(2021年3月30日～2022年3月29日)

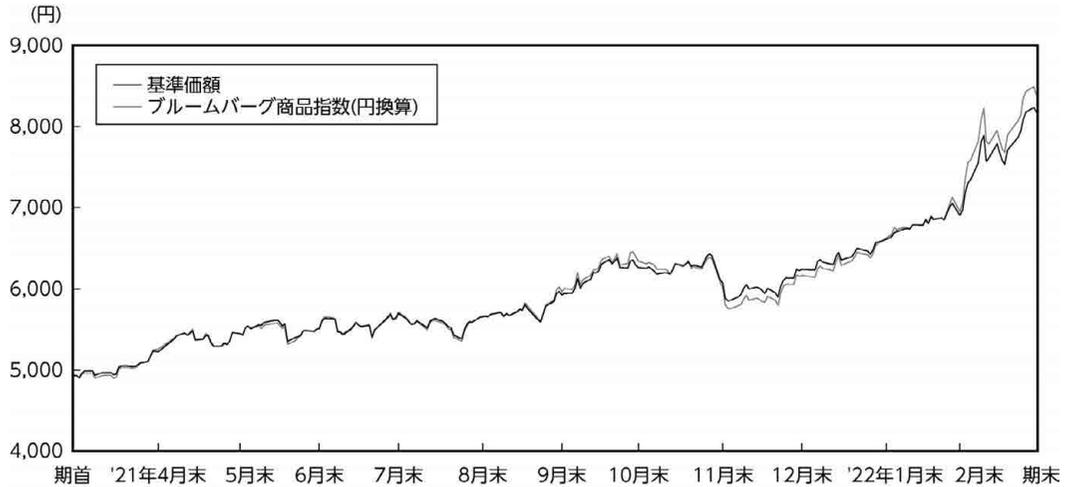
ブルームバーグ商品指数（円換算）は上昇しました。現地通貨ベースで上昇し、対米国ドルで円安に振れたことで円換算の上げ幅を拡大させました。

米国を中心に新型コロナウイルス禍からの景気回復が引き続き顕著となり、景気感応度の高いセクター中心にほぼ押し並べて上昇しました。特にエネルギーではガスオイル、灯油、天然ガス、原油などはほぼ期首比で倍前後の上昇率と突出しました。OPECプラス（石油輸出国機構と非加盟産油国）の協調減産継続と、ロシアへの経済制裁に伴う需給逼迫が主な背景となりました。また非鉄ではニッケルも同様の動きとなりました。更に農作物（コーヒー、綿）や穀物（小麦、大豆油）は、産地の天候不順が期を通じて供給懸念材料でしたが、小麦はロシアやウクライナも主要産地の一角を占めていることで2022年3月末にかけて上昇が加速しました。そして大豆油もバイオ燃料への需要増から目立った上昇となりました。

運用経過

(2021年3月30日～2022年3月29日)

基準価額の推移



※上記グラフのブルームバーク商品指数(円換算)は、期首の基準価額をもとに指数化したものです。

基準価額の主な変動要因

参考指数であるブルームバーク商品指数は、円換算ベースで上昇しました。商品市況の上昇に加えて、為替市場において円安米国ドル高が進行したことも基準価額のプラス要因となりました。

今後の市況見通しと運用方針

今後の市況見通し

商品市場は、需要面では中国を筆頭に世界経済の動向が最も重要になり、加えて貴金属では財政・金融政策やインフレ動向などが、また穀物・農作物では代替エネルギー需要なども重要になります。一方、供給面ではそれぞれの生産・在庫動向や、天候・作付け動向が重要な注目点になります。

現在直面しているロシアのウクライナ侵攻に伴う経済制裁は当面継続されるものと想定され、短中期的には需給逼迫を背景に商品市場は引き続き強含みが予想されます。また欧米や中国を始めとした世界的なマクロ経済動向に加え、天候などの影響による各商品の需給状況にも左右される展開が続くものと想定しています。しかし長期的には、先進国は緩やかな成長が期待される上、新興国についても相対的に高い経済成長が期待できることから、世界的な需要の伸びが商品市場の下支えとなると見込まれます。

運用方針

今後も基本方針通り、ブルームバーグ商品指数の騰落率に償還価額などが概ね連動する米ドル建の商品指数連動債券へのフルインベストメントを行い、ブルームバーグ商品指数が表す世界の商品市況に中長期的な動きが概ね反映される投資成果を目指します。

なお、組入れている外貨建資産については、当ファンドの運用方針に基づき、原則として為替ヘッジを行いません。

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2021年3月30日～2022年3月29日)

項 目	第16期 (2021.3.30～2022.3.29)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
			期中の平均基準価額は5,871円です。
その他費用 (保管費用) (その他)	1円 (1) (0)	0.015% (0.015) (0.001)	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	1円	0.015%	

(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

(2021年3月30日～2022年3月29日)

【公社債】

			買 付 額	売 付 額
外 国			千米国ドル	千米国ドル
	ア メ リ カ	社債券(投資法人債券を含む)	16,870	18,574

(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) 社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれていません。

◆主要な売買銘柄

(2021年3月30日～2022年3月29日)

【公社債】

買 付				売 付			
銘 柄			金 額	銘 柄			金 額
			千円				千円
Societe Generale	0.0%	2022/09/30 (アメリカ)	548,207	Societe Generale	0.0%	2022/03/31 (アメリカ)	599,464
UBS	0.0%	2021/12/29 (アメリカ)	477,596	UBS	0.0%	2021/12/29 (アメリカ)	528,966
UBS	0.0%	2022/06/22 (アメリカ)	475,482	Societe Generale	0.0%	2021/09/30 (アメリカ)	489,388
Societe Generale	0.0%	2022/03/31 (アメリカ)	451,485	UBS	0.0%	2021/06/29 (アメリカ)	486,240
				UBS	0.0%	2022/06/22 (アメリカ)	37,264

(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

(2021年3月30日～2022年3月29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

(2022年3月29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	8,100	9,231	1,146,761	96.7	—	—	—	96.7
合 計	8,100	9,231	1,146,761	96.7	—	—	—	96.7

(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	
普 通 社 債 券	UBS	0.0	3,700	4,711	585,272	2022/06/22
(含む投資法人債券)	Societe Generale	0.0	4,400	4,520	561,489	2022/09/30
合 計					1,146,761	

(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

(2022年3月29日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	1,146,761	92.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	87,651	7.1
投 資 信 託 財 産 総 額	1,234,412	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(1,164,116千円)の投資信託財産総額(1,234,412千円)に対する比率は94.3%です。

(注3) 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=124.22円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年3月29日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	1,234,412,592
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	87,650,818
公 社 債 (評 価 額)	1,146,761,774
(B) 負 債	48,632,159
未 払 金	48,632,130
未 払 利 息	29
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,185,780,433
元 本	1,449,908,369
次 期 繰 越 損 益 金	△ 264,127,936
(D) 受 益 権 総 口 数	1,449,908,369口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,178円

<注記事項>

期首元本額	1,775,084,436円
期中追加設定元本額	359,020,108円
期中一部解約元本額	684,196,175円
1口当たり純資産額	0.8178円
元本の欠損金額	264,127,936円
期末における元本の内訳	
年金バランス スーパー6ファンド(適格機関投資家向け)	151,024,381円
バイナブリッジ・イレブンプラス<毎月決算型>	106,075,892円
VAコモディティファンド(適格機関投資家向け)	1,192,808,096円

◆損益の状況

(2021年3月30日～2022年3月29日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	△ 2,737
受 取 利 息	1,370
支 払 利 息	△ 4,107
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	486,843,829
売 買 益	488,281,687
売 買 損	△ 1,437,858
(C) 信 託 報 酬 等	△ 143,829
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	486,697,263
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 899,301,266
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 113,020,108
(G) 解 約 差 損 益 金	261,496,175
(H) 計 (D + E + F + G)	△ 264,127,936
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	△ 264,127,936

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みません。

(注2) (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)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) (G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。