

*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トジャーナル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33作成期

第193期（決算日：2022年10月20日） 第196期（決算日：2023年1月20日）
 第194期（決算日：2022年11月21日） 第197期（決算日：2023年2月20日）
 第195期（決算日：2022年12月20日） 第198期（決算日：2023年3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、2023年3月20日に第198期の決算を行いましたので、第193期～第198期（第33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USラージ・キャップ・リサーチ・エンハンスト・ファンド	41
◆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	47
◆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	52
◆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	57
◆パインブリッジ・インド・エクイティ・ファンド	63
◆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	67
◆日本債券マザーファンド	71
◆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	82
◆外国債券マザーファンド	91
◆パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅠ	104
◆パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ	116
◆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	126
◆VAコモディティマザーファンド	140

◆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 29 作 成 期	第169期 (2020年10月20日)	円 8,570	円 5	% 2.7	百万円 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
第 33 作 成 期	第193期 (2022年10月20日)	10,607	5	△1.4	1,106
	第194期 (2022年11月21日)	10,687	5	0.8	1,102
	第195期 (2022年12月20日)	10,339	5	△3.2	1,066
	第196期 (2023年 1月20日)	10,288	5	△0.4	1,044
	第197期 (2023年 2月20日)	10,556	5	2.7	1,063
	第198期 (2023年 3月20日)	10,320	5	△2.2	1,035

(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

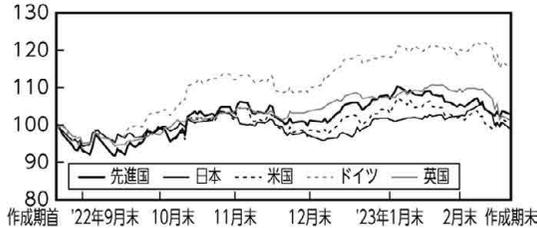
決算期	年 月 日	基 準 価 額	
			騰落率
第193期	(期 首)2022年9月20日	円 10,763	% -
	9月末	10,390	△3.5
	(期 末)2022年10月20日	10,612	△1.4
第194期	(期 首)2022年10月20日	10,607	-
	10月末	10,694	0.8
	(期 末)2022年11月21日	10,692	0.8
第195期	(期 首)2022年11月21日	10,687	-
	11月末	10,659	△0.3
	(期 末)2022年12月20日	10,344	△3.2
第196期	(期 首)2022年12月20日	10,339	-
	12月末	10,223	△1.1
	(期 末)2023年1月20日	10,293	△0.4
第197期	(期 首)2023年1月20日	10,288	-
	1月末	10,443	1.5
	(期 末)2023年2月20日	10,561	2.7
第198期	(期 首)2023年2月20日	10,556	-
	2月末	10,552	△0.0
	(期 末)2023年3月20日	10,325	△2.2

(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

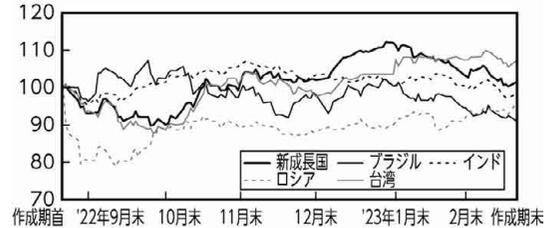
(2022年9月21日～2023年3月20日)

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

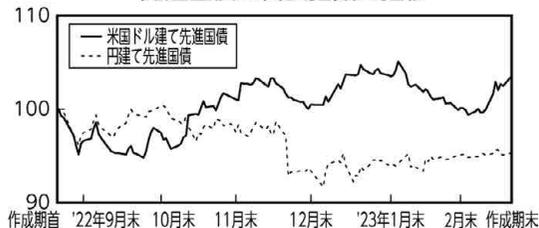


- 【新成長国】 MSCIエマージング・マーケット・インデックス (米国ドル建て)
 - 【ブラジル】 ブラジルボベスパ指数
 - 【インド】 インドSENSEX指数
 - 【ロシア】 MOEXロシア指数
 - 【台湾】 台湾加権指数
- ※作成期首を100として指数化

<株式市況>

当作成期の日本を除く先進国の株式市場は現地通貨ベースでは上昇しました。インフレ抑制に向けた米国の金融引き締めが最終局面にあるとの認識の広まりや、経済指標の堅調さが背景となりました。特に欧州株式は冬季のエネルギー危機を無事に乗り越えたことで大幅上昇となりました。一方、当作成期の日本の株式市場は下落しました。日銀の金融政策の変更観測を背景に主要通貨に対して円高が進行し、輸出企業の業績悪化懸念の高まり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、現地通貨ベースで小幅上昇となりました。米国金利の動きに影響を受けながらも低下局面での資金流入等が背景となりました。

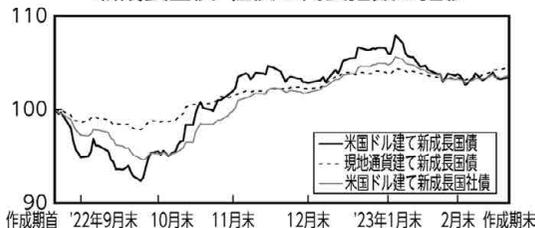
先進国債の代表指数の推移



※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



※作成期首を100として指数化

- 【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

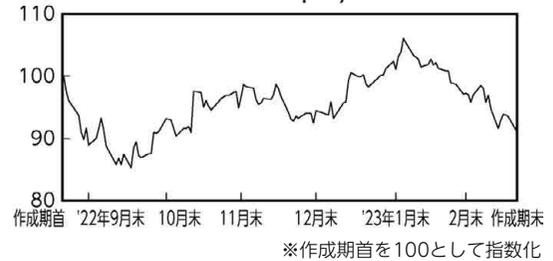
<債券市況>

当作成期の先進国債利回りは、主に米国のインフレと金融政策動向を意識した動きとなり、作成期首は追加利上げ観測を反映して上昇しました。しかしその後は金融引き締めが最終局面にあるとの認識の広まりを受けた米国債利回りの低下基調を反映して、2月初旬にかけて低下しました。その後は、米国経済の好調さを背景にした景気回復期待を背景に上昇に転じる場面もありましたが、3月の欧米金融問題を受けて再び低下し、作成期末は同期首水準とほぼ変わらずとなりました。また当作成期の新成長国債利回りもほぼ先進国債利回りに準じた動きとなり、作成期末は同期首水準をやや下回りました。

ブルームバーグ商品指数の推移



FTSE/NAREIT Equity指数の推移



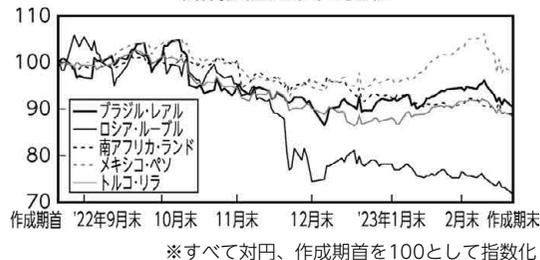
<実質実物資産市況>

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。インフレ抑制に向けた米国の金融引き締めが最終局面にあるとの認識の広まりや、経済指標の堅調さを背景に2月初旬にかけて上昇しました。しかし金融引き締め政策の長期化観測の台頭や3月の欧米金融機関問題等を背景に反落しました。また当作成期のコモディティ市場も下落しました。作成期を通じて大きな動きはありませんでしたが、欧州の冬季温暖化やエネルギー代替の転換進捗を背景に天然ガスが終始目立った値下がりとなり、コモディティ全体の下げの牽引役となりました。

先進国通貨の推移



新成長国通貨の推移



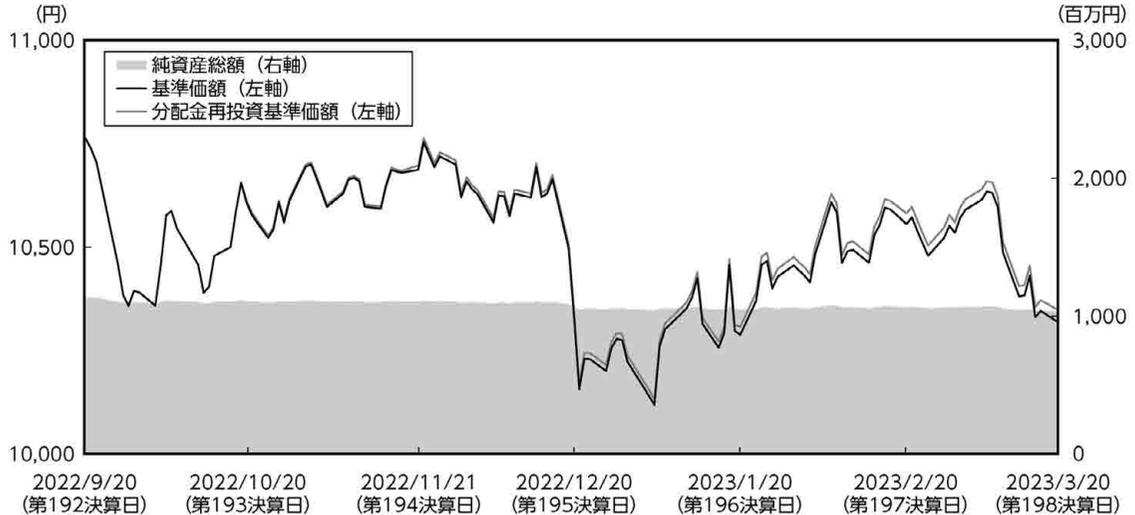
<為替市況>

当作成期の為替市場は、米国ドルについては、米国のインフレ抑制目的の金融引き締め政策と日銀の金融緩和政策を背景にした日米金利差の拡大から、10月中旬までは円安米国ドル高となりました。しかしその後は米国の利上げ終焉期待の高まりや、昨年12月以降の日銀の政策転換観測の強まりを背景に、作成期末にかけて円高米国ドル安となりました。またユーロに対してもやや円高ユーロ安となりました。ECB（欧州中央銀行）の段階的な金融引き締め政策に伴って日本との金利差が拡大する場面もありましたが、日銀の政策転換観測を背景にやや円が強含みました。そして新成長国通貨においても、利回り格差を背景に円安新成長国通貨高で始まったものの、作成期末にかけては米国ドル、ユーロと同様に円高新成長国通貨安となりました。

運用経過

(2022年9月21日～2023年3月20日)

基準価額等の推移



第193期首：10,763円

第198期末：10,320円

(作成対象期間中の既払分配金：30円)

騰落率：△3.8% (分配金再投資ベース)

(注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。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下落しました。コモディティやREIT等がマイナス寄与となった他、現地通貨ベースでは上昇した先進国株式、日本を除く先進国債券や新成長国債券等も、円高に伴い円換算後ではマイナス寄与となりました。一方、冬季エネルギー危機を乗り越えた欧州株式は上昇し、円換算後もプラス寄与となりました。

分配金の状況

当作成期の収益分配金につきましては、期中に受取りました配当等収益などから第193期～第198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193期	第194期	第195期	第196期	第197期	第198期
	2022年 9月21日～ 2022年10月20日	2022年10月21日～ 2022年11月21日	2022年11月22日～ 2022年12月20日	2022年12月21日～ 2023年 1月20日	2023年1月21日～ 2023年2月20日	2023年2月21日～ 2023年3月20日
当期分配金	5	5	5	5	5	5
(対基準価額比率)	0.047	0.047	0.048	0.049	0.047	0.048
当期の収益	—	5	—	—	5	—
当期の収益以外	5	—	5	5	—	5
翌期繰越分配対象額	1,185	1,187	1,182	1,178	1,182	1,177

(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

当ファンドの運用にあたっては、先進国の継続的な金融引き締め政策の景気に与える影響を懸念し、当作成期を通じて保守的な運用方針で臨みました。10月には欧州の冬季のエネルギー危機を懸念し、欧州中小型株式を全売却する一方で、景気刺激策による景気回復が期待される中国株式や、日本の国債と日本を除く先進国国債の買い増しを行いました。11月は大幅な円安進行による国内景気に与える影響を懸念し、日本株式から先進国債券への一部乗り換えを行いました。翌12月にも日本株式の追加売却を行う一方で、ゼロコロナ政策解除による景気回復が期待される中国株式や先進国を中心とした外国債券の買い増しを行いました。更に1月には、日銀の政策転換観測の高まりを背景に再度日本株式を追加売却した他、米国大型株式の一部も売却し、中国株式の追加買い増しを行いました。そして2月には、反発力の相対的な強さの観点から日本株式の全売却や米国大型株式の追加売却、そして日本を除く先進国債券も一部売却を行う一方で、新成長国株式や新成長国にも属するインド株式をそれぞれ新規に買い付けしました。作成期末も2月時点の方針を継続しています。また実質実物資産として分散投資目的で保有しているコモディティと世界のテクノロジー系のREITは、作成期を通じて保有ウエイトに大きな変更はありません。

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		33.1%
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	4.9%
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	7.8%
新成長国の株式	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	3.8%
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%
インドの株式	パインブリッジ・インド・エクイティ・ファンド	3.0%
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	11.3%
債券投資のファンド		48.5%
日本の債券	日本債券マザーファンド	14.7%
日本の貸付債権担保住宅金融支援機構債	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	28.5%
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		13.1%
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	4.7%
コモディティ（商品）	V A コモディティマザーファンド	8.4%
キャッシュ等		5.3%

(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

金融市場では、引き続き欧米のインフレ動向や金融引き締め政策、そしてそれに伴う景気減速度合いが注目されています。特に米国では労働需給の逼迫により、依然として賃金下落が抑制されている為、利上げが停止されたとしても金融引き締め状態が当面続くことも予想されます。そしてそれによる景気への影響が懸念されます。しかし経済の安定を役割とする各国中央銀行にとって、利上げによって引き起こされる必要以上の景気減速は本意ではないと考えられ、機動的に手綱を緩める等の政策が講じられていくものと想定されます。加えて中国の景気回復や欧州の暖冬に伴うエネルギー需給の緩和も明るい材料として挙げられます。これらは世界的な景気後退の可能性を低下させ、リスクセンチメント改善に寄与する材料と考えています。

運用方針

世界経済の牽引役である米国を始め、欧米諸国の金融引き締めによる景気への影響を、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明るい経済展望の端緒を捉えられるまでは、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9月21日～2023年3月20日)

項 目	第193期～第198期 (2022.9.21～2023.3.20)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信託報酬	72円	0.682%	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10,493円です。
(投信会社)	(28)	(0.265)	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)	(40)	(0.382)	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)	(0.035)	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	0.008	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(保管費用)	(1)	(0.008)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転に要する費用
合 計	73円	0.691%	

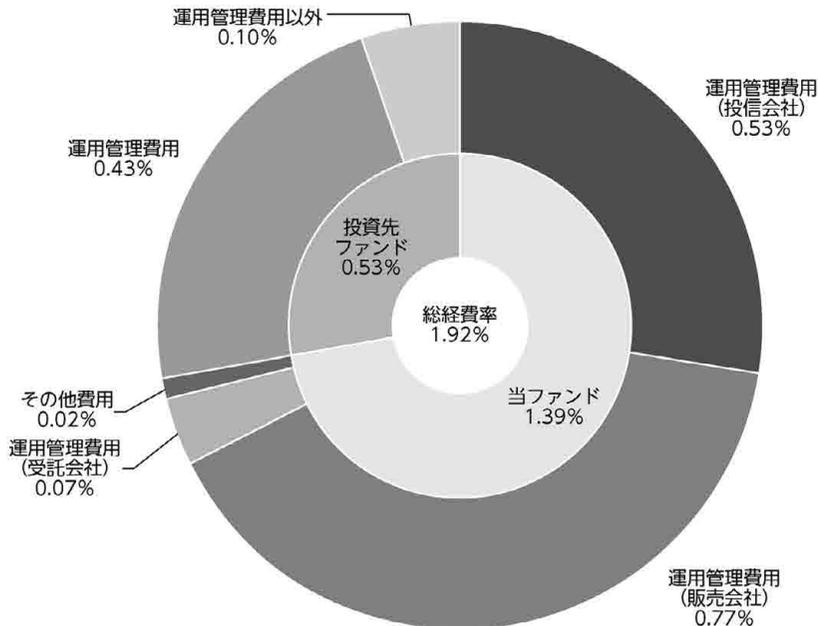
(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。また、各項目ごとに円未満は四捨五入しています。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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1.92%です。



総経費率 (①+②+③)	1.92%
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	0.43%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.10%

(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9月21日～2023年3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	—	—	5	866
		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	427
		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	0.0681	17	1	269
	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	0.7142	323	—	—	
	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	—	—	0.1672	149	
	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	—	—	0.0784	29	
	パインブリッジ・インド・エクイティ・ファンド	0.3863	242	—	—	
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	1	257	—	—		

(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
日本債券マザーファンド	千□ 5,150	千円 6,700	千□ 11,976	千円 15,600
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	—	—	2,070	2,310
外国債券マザーファンド	47,343	114,800	21,974	51,600
パインブリッジ新成長国債マザーファンドⅠ	—	—	523	1,500
パインブリッジ新成長国債マザーファンドⅡ	—	—	935	1,600
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	3,648	6,200	3,140	5,400
V A コモディティマザーファンド	8,039	6,500	11,448	9,900

(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	1,053,692千円
(b) 過去 6 ヶ月の平均組入株式時価総額	3,893,104千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.27

(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9月21日～2023年3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	112	112	100.0	240	240	100.0
為替直物取引	45	—	—	173	—	—

(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	112	240	342

(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

(2023年3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	5	—	—	—	—	
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	2	1	379	50,391	4.9	
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	2	611	81,163	7.8	
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	—	0.714	299	39,739	3.8	
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	0.167	—	—	—	—	
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	0.497	176	23,464	2.3	
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	3	882	117,030	11.3	
パインブリッジ・インド・エクイティ・ファンド	—	0.386	233	31,040	3.0	
合 計	□ 数 ・ 金 額	13	8	2,583	342,828	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	6	—	<33.1%>	

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

(注2) < >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	評 価 額
	千□	千□	千円
日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	122,288	115,461	152,663
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	28,911	32,481
外 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	98,553	123,922	294,847
パインブリッジ新成長国債マザーファンドⅠ	4,415	3,892	11,006
パインブリッジ新成長国債マザーファンドⅡ	7,436	6,501	10,914
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	29,087	29,595	48,926
V A コ モ デ ィ テ ィ マ ザ ー フ ァ ン ド	117,836	114,427	87,090

(注) 単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成

(2023年3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	342,828	33.0
日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	152,663	14.7
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	32,481	3.1
外 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	294,847	28.4
パインブリッジ新成長国債マザーファンドⅠ	11,006	1.1
パインブリッジ新成長国債マザーファンドⅡ	10,914	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	48,926	4.7
V A コ モ デ ィ テ ィ マ ザ ー フ ァ ン ド	87,090	8.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	57,058	5.5
投 資 信 託 財 産 総 額	1,037,813	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(7,435,091千円)の投資信託財産総額(7,571,422千円)に対する比率は98.2%です。

(注3) パインブリッジ新成長国債マザーファンドⅠにおいて、当作成期末における外貨建て純資産(1,556,791千円)の投資信託財産総額(1,573,555千円)に対する比率は98.9%です。

(注4) パインブリッジ新成長国債マザーファンドⅡにおいて、当作成期末における外貨建て純資産(5,609,206千円)の投資信託財産総額(5,655,578千円)に対する比率は99.2%です。

(注5) 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(23,573,784千円)の投資信託財産総額(25,320,578千円)に対する比率は93.1%です。

(注6) 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(867,733千円)の投資信託財産総額(1,327,955千円)に対する比率は65.3%です。

(注7) 当作成期末における外貨建て純資産(345,372千円)の投資信託財産総額(1,037,813千円)に対する比率は33.3%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=132.68円、1カナダ・ドル=96.90円、1アルゼンチン・ペソ=0.6521円、1メキシコ・ペソ=7.0469円、1ブラジル・リアル=25.1068円、100チリ・ペソ=15.983円、100コロンビア・ペソ=2.7376円、1ペルー・ヌエボ・ソル=34.9639円、1ドミニカ・ペソ=2.429円、1ユーロ=141.66円、1英国ポンド=161.78円、1スイス・フラン=143.17円、1スウェーデン・クローナ=12.64円、1ノルウェー・クローネ=12.43円、1デンマーク・クローネ=19.03円、1トルコ・リラ=6.9816円、1チェコ・コルナ=5.9121円、100ハンガリー・フォリント=35.6959円、1ポーランド・ズロチ=30.1235円、1ロシア・ルーブル=1.72円、100ルーマニア・レイ=2,877.54円、1オーストラリア・ドル=89.28円、1シンガポール・ドル=99.07円、1マレーシア・リンギット=29.6616円、1タイ・バーツ=3.90円、100インドネシア・ルピア=0.87円、100韓国ウォン=10.21円、1イスラエル・シェケル=36.1307円、1エジプト・ポンド=4.3044円、1ガーナ・セディ=10.6804円、1南アフリカ・ランド=7.23円、1オフショア元=19.2817円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年10月20日) (2022年11月21日) (2022年12月20日) (2023年1月20日) (2023年2月20日) (2023年3月20日)

項 目	第193期末	第194期末	第195期末	第196期末	第197期末	第198期末
	円	円	円	円	円	円
(A) 資 産	1,114,379,914	1,152,798,416	1,067,731,782	1,081,413,391	1,068,166,437	1,037,813,066
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	50,240,817	48,620,202	39,919,715	41,641,941	48,526,436	40,252,848
投資信託受益証券(評価額)	458,660,624	371,976,496	356,915,356	312,828,201	362,942,651	342,828,883
日本債券マザー ファンド(評価額)	162,629,268	162,076,031	160,307,749	151,640,946	153,791,999	152,663,557
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)	34,699,255	33,497,801	33,241,661	33,110,612	32,042,313	32,481,764
外国債券マザー ファンド(評価額)	238,387,704	278,186,643	314,007,444	334,386,971	303,695,558	294,847,614
パインブリッジ新成長国債券 マザーファンドⅠ(評価額)	10,994,023	11,236,899	11,176,180	10,994,023	11,174,623	11,006,089
パインブリッジ新成長国債券 マザーファンドⅡ(評価額)	11,159,048	10,873,652	10,838,547	10,765,085	11,066,083	10,914,609
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)	51,494,626	58,109,437	54,204,048	55,582,228	53,407,687	48,926,958
V A コ モ デ イ ティ マザーファンド(評価額)	96,114,549	91,589,375	87,121,082	87,479,919	91,519,087	87,090,744
未 収 入 金	-	86,631,880	-	42,983,465	-	16,800,000
(B) 負 債	7,730,792	50,072,670	1,726,975	36,884,953	4,696,437	2,102,763
未 払 金	-	43,506,547	-	27,258,140	-	-
未払収益分配金	521,679	515,916	515,531	507,666	503,706	501,786
未払解約金	5,959,171	4,721,366	11,919	7,888,027	2,953,776	486,694
未払信託報酬	1,249,890	1,328,777	1,199,472	1,231,065	1,238,893	1,114,232
未 払 利 息	52	64	53	55	62	51
(C) 純資産総額(A-B)	1,106,649,122	1,102,725,746	1,066,004,807	1,044,528,438	1,063,470,000	1,035,710,303
元 本	1,043,359,094	1,031,833,873	1,031,062,729	1,015,333,704	1,007,412,042	1,003,572,037
次期繰越損益金	63,290,028	70,891,873	34,942,078	29,194,734	56,057,958	32,138,266
(D) 受益権総口数	1,043,359,094□	1,031,833,873□	1,031,062,729□	1,015,333,704□	1,007,412,042□	1,003,572,037□
1万口当たり基準価額(C/D)	10,607円	10,687円	10,339円	10,288円	10,556円	10,320円

<注記事項(当運用報告書作成時点では監査未了です。)>

	第193期	第194期	第195期	第196期	第197期	第198期
期首元本額	1,054,805,644円	1,043,359,094円	1,031,833,873円	1,031,062,729円	1,015,333,704円	1,007,412,042円
期中追加設定元本額	1,259,244円	593,028円	1,321,057円	515,113円	305,075円	321,339円
期中一部解約元本額	12,705,794円	12,118,249円	2,092,201円	16,244,138円	8,226,737円	4,161,344円
1口当たり純資産額	1.0607円	1.0687円	1.0339円	1.0288円	1.0556円	1.0320円

◆損益の状況

項 目	2022年 9月21日～ 2022年10月20日	2022年10月21日～ 2022年11月21日	2022年11月22日～ 2022年12月20日	2022年12月21日～ 2023年 1月20日	2023年1月21日～ 2023年2月20日	2023年2月21日～ 2023年3月20日
	第193期	第194期	第195期	第196期	第197期	第198期
	円	円	円	円	円	円
(A) 配 当 等 収 益	35,843	19,509	1,165	4,642	17,997	16,491
受 取 利 息	37,631	21,556	2,731	6,450	19,874	18,042
支 払 利 息	△ 1,788	△ 2,047	△ 1,566	△ 1,808	△ 1,877	△ 1,551
(B) 有価証券売買損益	△ 14,553,416	10,096,899	△ 34,176,798	△ 3,518,862	28,793,776	△ 22,112,079
売 買 益	23,305,037	44,912,890	6,172,696	20,074,688	32,916,797	7,262,482
売 買 損	△ 37,858,453	△ 34,815,991	△ 40,349,494	△ 23,593,550	△ 4,123,021	△ 29,374,561
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,264,469	△ 1,336,132	△ 1,208,228	△ 1,236,123	△ 1,242,158	△ 1,119,306
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 15,782,042	8,780,276	△ 35,383,861	△ 4,750,343	27,569,615	△ 23,214,894
(E) 前期繰越損益金	99,657,335	82,419,385	90,506,369	53,793,523	48,163,586	74,931,089
(F) 追加信託差損益金	△ 20,063,586	△ 19,791,872	△ 19,664,899	△ 19,340,780	△ 19,171,537	△ 19,076,143
(配 当 等 相 当 額)	(3,000,922)	(3,036,574)	(3,187,563)	(3,198,251)	(3,208,339)	(3,233,118)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 23,064,508)	(△ 22,828,446)	(△ 22,852,462)	(△ 22,539,031)	(△ 22,379,876)	(△ 22,309,261)
(G) 計 (D + E + F)	63,811,707	71,407,789	35,457,609	29,702,400	56,561,664	32,640,052
(H) 収 益 分 配 金	△ 521,679	△ 515,916	△ 515,531	△ 507,666	△ 503,706	△ 501,786
次期繰越損益金(G+H)	63,290,028	70,891,873	34,942,078	29,194,734	56,057,958	32,138,266
追加信託差損益金	△ 20,063,586	△ 19,791,872	△ 19,664,899	△ 19,340,780	△ 19,171,537	△ 19,076,143
(配 当 等 相 当 額)	(3,001,365)	(3,036,850)	(3,188,233)	(3,198,515)	(3,208,472)	(3,233,275)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 23,064,951)	(△ 22,828,722)	(△ 22,853,132)	(△ 22,539,295)	(△ 22,380,009)	(△ 22,309,418)
分配準備積立金	120,678,324	119,531,479	118,780,092	116,448,304	115,903,177	114,935,005
繰 越 損 益 金	△ 37,324,710	△ 28,847,734	△ 64,173,115	△ 67,912,790	△ 40,673,682	△ 63,720,596

(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193期	第194期	第195期	第196期	第197期	第198期
a. 配当等収益(費用控除後)	0円	736,742円	0円	0円	880,648円	0円
b. 有価証券売買損益(費用控除後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に規定する収益調整金	3,001,365円	3,036,850円	3,188,233円	3,198,515円	3,208,472円	3,233,275円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	121,200,003円	119,310,653円	119,295,623円	116,955,970円	115,526,235円	115,436,791円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	124,201,368円	123,084,245円	122,483,856円	120,154,485円	119,615,355円	118,670,066円
f. 分配金	521,679円	515,916円	515,531円	507,666円	503,706円	501,786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193期	第194期	第195期	第196期	第197期	第198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

(2023年3月20日現在)

(1) 下記は、日本債券マザーファンド全体(13,024,137千口)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 13,360,100 (1,400,000)	千円 13,390,429 (1,561,698)	% 77.8 (9.1)	% - (-)	% 57.1 (6.7)	% 14.8 (-)	% 6.0 (2.4)
地 方 債 証 券	900,000 (900,000)	905,057 (905,057)	5.3 (5.3)	- (-)	- (-)	5.3 (5.3)	- (-)
特殊債券(除く金融債)	780,740 (580,740)	791,522 (591,810)	4.6 (3.4)	- (-)	1.7 (1.7)	2.9 (1.7)	- (-)
普通社債券(含む投資法人債券)	700,000 (700,000)	706,104 (706,104)	4.1 (4.1)	- (-)	- (-)	1.8 (1.8)	2.3 (2.3)
合 計	15,740,840 (3,580,740)	15,793,112 (3,764,669)	91.7 (21.9)	- (-)	58.7 (8.4)	24.7 (8.8)	8.3 (4.7)

(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139回利付国債(5年)	0.100	100,000	100,244	2024/03/20
第140回利付国債(5年)	0.100	100,000	100,280	2024/06/20
第141回利付国債(5年)	0.100	100,000	100,307	2024/09/20
第142回利付国債(5年)	0.100	200,000	200,716	2024/12/20
第143回利付国債(5年)	0.100	100,000	100,399	2025/03/20
第144回利付国債(5年)	0.100	200,000	200,878	2025/06/20
第145回利付国債(5年)	0.100	100,000	100,475	2025/09/20
第146回利付国債(5年)	0.100	300,000	301,485	2025/12/20
第147回利付国債(5年)	0.005	100,000	100,240	2026/03/20
第149回利付国債(5年)	0.005	500,000	500,875	2026/09/20
第8回利付国債(40年)	1.400	50,000	51,245	2055/03/20

銘 柄 名	利 率	額面金額	評価額	償還年月日
第11回利付国債(40年)	0.800	100,000	85,207	2058/03/20
第14回利付国債(40年)	0.700	200,000	162,060	2061/03/20
第329回利付国債(10年)	0.800	100,000	100,242	2023/06/20
第332回利付国債(10年)	0.600	100,000	100,557	2023/12/20
第334回利付国債(10年)	0.600	100,000	100,905	2024/06/20
第338回利付国債(10年)	0.400	200,000	201,998	2025/03/20
第341回利付国債(10年)	0.300	100,100	101,147	2025/12/20
第343回利付国債(10年)	0.100	200,000	201,072	2026/06/20
第347回利付国債(10年)	0.100	200,000	200,720	2027/06/20
第348回利付国債(10年)	0.100	100,000	100,291	2027/09/20
第350回利付国債(10年)	0.100	200,000	200,298	2028/03/20
第351回利付国債(10年)	0.100	300,000	300,390	2028/06/20
第353回利付国債(10年)	0.100	100,000	100,085	2028/12/20
第354回利付国債(10年)	0.100	200,000	200,058	2029/03/20
第357回利付国債(10年)	0.100	500,000	499,495	2029/12/20
第359回利付国債(10年)	0.100	500,000	498,385	2030/06/20
第360回利付国債(10年)	0.100	100,000	99,481	2030/09/20
第361回利付国債(10年)	0.100	100,000	99,312	2030/12/20
第363回利付国債(10年)	0.100	300,000	297,084	2031/06/20
第367回利付国債(10年)	0.200	100,000	100,136	2032/06/20
第26回利付国債(30年)	2.400	100,000	122,842	2037/03/20
第29回利付国債(30年)	2.400	100,000	123,423	2038/09/20
第31回利付国債(30年)	2.200	200,000	241,160	2039/09/20
第32回利付国債(30年)	2.300	100,000	122,257	2040/03/20
第33回利付国債(30年)	2.000	100,000	117,339	2040/09/20
第34回利付国債(30年)	2.200	100,000	120,599	2041/03/20
第37回利付国債(30年)	1.900	100,000	115,819	2042/09/20
第55回利付国債(30年)	0.800	100,000	92,487	2047/06/20
第58回利付国債(30年)	0.800	200,000	183,382	2048/03/20
第61回利付国債(30年)	0.700	100,000	88,596	2048/12/20
第62回利付国債(30年)	0.500	100,000	83,805	2049/03/20
第64回利付国債(30年)	0.400	200,000	161,968	2049/09/20
第65回利付国債(30年)	0.400	200,000	161,708	2049/12/20
第67回利付国債(30年)	0.600	300,000	254,418	2050/06/20
第69回利付国債(30年)	0.700	200,000	173,582	2050/12/20
第71回利付国債(30年)	0.700	200,000	173,062	2051/06/20
第73回利付国債(30年)	0.700	100,000	86,359	2051/12/20
第75回利付国債(30年)	1.300	400,000	402,988	2052/06/20

銘 柄 名	利 率	額面金額	評価額	償還年月日
第65回利付国債(20年)	1.900	110,000	111,684	2023/12/20
第82回利付国債(20年)	2.100	200,000	210,968	2025/09/20
第97回利付国債(20年)	2.200	100,000	109,724	2027/09/20
第99回利付国債(20年)	2.100	100,000	109,710	2027/12/20
第103回利付国債(20年)	2.300	200,000	223,314	2028/06/20
第108回利付国債(20年)	1.900	100,000	110,413	2028/12/20
第110回利付国債(20年)	2.100	100,000	111,984	2029/03/20
第111回利付国債(20年)	2.200	100,000	113,071	2029/06/20
第114回利付国債(20年)	2.100	100,000	113,329	2029/12/20
第116回利付国債(20年)	2.200	200,000	229,012	2030/03/20
第123回利付国債(20年)	2.100	100,000	114,671	2030/12/20
第127回利付国債(20年)	1.900	100,000	113,466	2031/03/20
第133回利付国債(20年)	1.800	100,000	113,463	2031/12/20
第136回利付国債(20年)	1.600	100,000	111,974	2032/03/20
第137回利付国債(20年)	1.700	100,000	112,951	2032/06/20
第138回利付国債(20年)	1.500	100,000	111,146	2032/06/20
第142回利付国債(20年)	1.800	100,000	114,098	2032/12/20
第148回利付国債(20年)	1.500	300,000	333,699	2034/03/20
第151回利付国債(20年)	1.200	200,000	215,654	2034/12/20
第157回利付国債(20年)	0.200	200,000	189,022	2036/06/20
第169回利付国債(20年)	0.300	400,000	367,020	2039/06/20
第171回利付国債(20年)	0.300	100,000	91,068	2039/12/20
第173回利付国債(20年)	0.400	300,000	275,751	2040/06/20
第176回利付国債(20年)	0.500	200,000	185,030	2041/03/20
第177回利付国債(20年)	0.400	200,000	181,062	2041/06/20
第178回利付国債(20年)	0.500	200,000	183,958	2041/09/20
第179回利付国債(20年)	0.500	100,000	91,743	2041/12/20
第180回利付国債(20年)	0.800	200,000	193,306	2042/03/20
第182回利付国債(20年)	1.100	300,000	304,893	2042/09/20
第17回利付国債(物価連動・10年)	0.100	100,000	111,383	2023/09/10
小 計		13,360,100	13,390,429	
(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	99,837	2026/06/19
平成28年度第13回愛知県公募公債(10年)	0.130	100,000	100,131	2026/11/30
平成28年度第6回大阪市公募公債	0.130	300,000	300,393	2026/11/30
平成27年度第4回京都市公募公債	0.486	400,000	404,696	2025/10/17
小 計		900,000	905,057	

銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
(特殊債券(除く金融債))				
第109回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	0.230	200,000	199,712	2027/11/26
第54回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.470	95,112	98,874	2046/11/10
第57回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.440	101,976	106,073	2047/02/10
第89回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.950	83,652	85,631	2049/10/10
第19回成田国際空港株式会社債	0.275	100,000	100,345	2026/02/18
第29回西日本高速道路株式会社債	0.310	200,000	200,886	2026/02/12
小計		780,740	791,522	
(普通社債券(含む投資法人債券))				
第497回関西電力株式会社債	1.002	300,000	304,539	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	100,629	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	300,936	2024/12/18
小計		700,000	706,104	
合計		15,740,840	15,793,112	

(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 701,000	千口 701,000	千円 782,526	% 4.5
合計	口数・金額	701,000	701,000	782,526
	銘柄数<比率>	1	1	<4.5%>

(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(5,167,124千口)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BBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
特殊債券(除く金融債)	5,595,578	5,618,492	96.8	—	96.8	—	—
	(5,595,578)	(5,618,492)	(96.8)	(—)	(96.8)	(—)	(—)
合 計	5,595,578	5,618,492	96.8	—	96.8	—	—
	(5,595,578)	(5,618,492)	(96.8)	(—)	(96.8)	(—)	(—)

(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	155,752	160,053	2049/06/10
第86回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.00	289,205	296,805	2049/07/10
第87回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.96	317,112	324,871	2049/08/10
第89回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.95	585,564	599,418	2049/10/10
第90回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.87	385,956	393,513	2049/11/10
第91回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.84	264,006	268,610	2049/12/10
第92回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.74	181,768	183,929	2050/01/10
第93回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.60	96,446	96,773	2050/02/10
第95回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.81	285,495	289,580	2050/04/10
第96回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.74	109,184	110,320	2050/05/10
第97回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.83	215,488	218,791	2050/06/10
第98回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.90	167,427	170,541	2050/07/10
第102回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.86	114,516	116,282	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	118,314	120,072	2050/12/10
第104回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.85	59,245	60,074	2051/01/10
第105回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.79	123,058	124,276	2051/02/10
第108回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.34	65,599	64,418	2051/05/10
第109回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.36	67,803	66,718	2051/06/10
第114回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.34	70,773	69,426	2051/11/10
第115回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.41	71,180	70,083	2051/12/10
第116回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.48	71,676	70,862	2052/01/10
第118回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.47	71,656	70,780	2052/03/10
第121回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.43	72,876	71,734	2052/06/10
第122回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.44	221,799	218,401	2052/07/10
第125回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.42	222,519	218,651	2052/10/10
第128回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.42	149,932	147,254	2053/01/10
第129回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.46	307,164	302,203	2053/02/10
第136回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.44	78,615	77,105	2053/09/10
第139回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.46	158,218	155,327	2053/12/10
第140回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.38	157,560	153,805	2054/01/10
第146回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.21	167,134	160,717	2054/07/10
第152回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.33	172,538	167,087	2055/01/10
合 計		5,595,578	5,618,492	

(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(3,157,833千口)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 31,850	千米国ドル 28,864	千円 3,829,706	% 51.0	% -	% 23.2	% 17.3	% 10.5	
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,150	千カナダ・ドル 1,094	106,067	1.4	-	-	0.4	1.0	
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 10,700	千メキシコ・ペソ 9,978	70,318	0.9	-	-	0.6	0.4	
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ							
	ド イ ツ	4,450	4,338	614,617	8.2	-	5.9	2.3	-
	イ タ リ ア	3,430	3,482	493,340	6.6	-	4.1	2.5	-
	フ ラ ン ス	4,050	3,860	546,841	7.3	-	2.4	3.6	1.3
	オ ラ ン ダ	900	846	119,871	1.6	-	-	1.6	-
	ス ペ イ ン	2,430	2,368	335,572	4.5	-	3.1	1.3	-
	ベ ル ギ ー	1,450	1,284	181,989	2.4	-	1.4	1.1	-
	オーストリア	300	342	48,557	0.6	-	0.6	-	-
アイルランド	600	604	85,697	1.1	-	-	-	1.1	
イ ギ リ ス	千英国ポンド 2,150	千英国ポンド 2,098	339,424	4.5	-	3.7	0.8	-	
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	38,630	0.5	-	0.5	-	-	
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 1,649	147,260	2.0	-	0.8	0.5	0.7	
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 507	50,253	0.7	-	0.7	-	-	
中国オフショア	千オフショア元 13,300	千オフショア元 13,528	260,846	3.5	-	2.4	1.1	-	
合 計	-	-	7,268,996	96.7	-	48.8	32.9	15.0	

(注1) 邦貨換算金額は、2023年3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	0.250	800	768	101,972	2024/03/15
	US TREASURY N/B	2.500	1,850	1,813	240,635	2024/05/15
	US TREASURY N/B	0.250	500	477	63,383	2024/05/15
	US TREASURY N/B	2.375	1,000	975	129,487	2024/08/15
	US TREASURY N/B	2.250	500	485	64,458	2024/11/15
	US TREASURY N/B	2.000	1,500	1,447	192,046	2025/02/15
	US TREASURY N/B	2.125	1,700	1,640	217,643	2025/05/15
	US TREASURY N/B	2.000	2,000	1,918	254,600	2025/08/15
	US TREASURY N/B	2.250	2,100	2,019	267,929	2025/11/15
	US TREASURY N/B	1.625	500	469	62,258	2026/05/15
	US TREASURY N/B	1.500	1,200	1,117	148,251	2026/08/15
	US TREASURY N/B	1.250	600	550	72,981	2026/11/30
	US TREASURY N/B	1.500	500	461	61,273	2027/01/31
	US TREASURY N/B	2.250	750	713	94,631	2027/02/15
	US TREASURY N/B	1.125	550	500	66,383	2027/02/28
	US TREASURY N/B	2.375	400	381	50,594	2027/05/15
	US TREASURY N/B	2.875	1,200	1,162	154,284	2028/05/15
	US TREASURY N/B	3.125	900	882	117,023	2028/11/15
	US TREASURY N/B	2.625	700	666	88,489	2029/02/15
	US TREASURY N/B	2.375	600	562	74,573	2029/05/15
	US TREASURY N/B	1.625	1,600	1,434	190,321	2029/08/15
	US TREASURY N/B	1.500	1,300	1,145	152,028	2030/02/15
	US TREASURY N/B	0.625	300	245	32,575	2030/08/15
	US TREASURY N/B	1.625	500	436	57,943	2031/05/15
	US TREASURY N/B	1.250	450	378	50,281	2031/08/15
	US TREASURY N/B	1.375	700	593	78,741	2031/11/15
	US TREASURY N/B	4.375	400	442	58,671	2038/02/15
	US TREASURY N/B	1.125	350	233	30,935	2040/08/15
	US TREASURY N/B	1.875	800	602	79,902	2041/02/15
US TREASURY N/B	4.375	900	987	130,966	2041/05/15	
US TREASURY N/B	3.625	400	390	51,790	2043/08/15	
US TREASURY N/B	3.375	350	332	44,054	2048/11/15	
US TREASURY N/B	2.875	300	260	34,545	2049/05/15	
US TREASURY N/B	2.250	400	305	40,508	2049/08/15	
US TREASURY N/B	1.250	2,000	1,179	156,552	2050/05/15	
US TREASURY N/B	1.875	400	276	36,727	2051/02/15	
US TREASURY N/B	2.000	850	604	80,257	2051/08/15	
	小計				3,829,706	
国債証券	(カナダ)		千カナダ・ドル	千カナダ・ドル		
	CANADIAN GOVERNMENT	1.250	800	767	74,356	2025/03/01
	CANADIAN GOVERNMENT	1.000	350	327	31,711	2026/09/01
	小計				106,067	

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		
	MEXICAN FIXED RATE BONDS	10.000	4,000	3,968	27,962	2024/12/05
	MEXICAN FIXED RATE BONDS	5.750	6,700	6,010	42,355	2026/03/05
小計					70,318	
国債証券	(ユーロ…ドイツ)		千ユーロ	千ユーロ		
	BUNDESREPUB DEUTSCHLAND	3.250	150	174	24,675	2042/07/04
	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.250	1,100	998	141,401	2028/08/15
	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.250	600	540	76,537	2029/02/15
	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.250	500	418	59,282	2048/08/15
	BUNDESREPUB.DEUTSCHLAND	0.500	700	665	94,274	2026/02/15
	BUNDESREPUB.DEUTSCHLAND	-	300	278	39,480	2026/08/15
	BUNDESREPUB.DEUTSCHLAND	0.250	300	278	39,521	2027/02/15
	BUNDESREPUB.DEUTSCHLAND	4.750	300	378	53,562	2034/07/04
	BUNDESREPUB.DEUTSCHLAND	4.000	500	606	85,881	2037/01/04
国債証券	(ユーロ…イタリア)					
	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.250	510	473	67,145	2026/12/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	6.500	400	453	64,231	2027/11/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.000	400	374	53,112	2028/02/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.000	270	261	37,020	2029/08/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	5.250	300	329	46,712	2029/11/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.500	200	198	28,098	2030/03/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	6.000	350	405	57,450	2031/05/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	5.750	400	456	64,724	2033/02/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	5.000	200	216	30,626	2034/08/01
BUONI POLIENNALI DEL TES	2.700	400	312	44,217	2047/03/01	
国債証券	(ユーロ…フランス)					
	FRANCE (GOVT OF)	1.250	500	425	60,286	2034/05/25
	FRANCE (GOVT OF)	0.500	400	266	37,821	2040/05/25
	FRANCE GOVERNMENT	1.750	700	698	99,002	2023/05/25
	FRANCE GOVERNMENT	3.500	1,300	1,339	189,733	2026/04/25
	FRANCE GOVERNMENT	0.500	600	563	79,891	2026/05/25
	FRANCE GOVERNMENT	4.500	350	421	59,643	2041/04/25
FRANCE GOVERNMENT	1.750	200	144	20,461	2066/05/25	
国債証券	(ユーロ…オランダ)					
NETHERLANDS GOVERNMENT	0.500	900	846	119,871	2026/07/15	
国債証券	(ユーロ…スペイン)					
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.300	750	714	101,183	2026/10/31
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.400	400	373	52,868	2028/04/30
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.450	680	627	88,933	2029/04/30
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.550	300	285	40,396	2032/10/31
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.150	300	368	52,190	2044/10/31	
国債証券	(ユーロ…ベルギー)					
	BELGIUM KINGDOM	0.800	600	559	79,244	2027/06/22
	BELGIUM KINGDOM	1.000	500	439	62,201	2031/06/22
BELGIUM KINGDOM	2.250	350	286	40,543	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 342	48,557	2037/03/15
国債証券	(ユーロ…アイルランド) IRISH GOVERNMENT	3.400	600	604	85,697	2024/03/18
小計					2,426,488	
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 161	26,089	2040/12/07
	UK TREASURY	4.250	350	366	59,282	2027/12/07
	UK TREASURY	4.750	200	222	35,932	2030/12/07
	UK TREASURY	4.250	250	271	43,970	2032/06/07
	UK TREASURY	3.250	250	232	37,606	2044/01/22
	UK TREASURY	1.500	400	257	41,693	2047/07/22
	UK TREASURY	3.750	150	150	24,418	2052/07/22
	UNITED KINGDOM GILT	4.250	400	435	70,430	2036/03/07
小計					339,424	
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	38,630	2028/05/12
小計					38,630	
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 572	51,083	2024/11/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.250	400	401	35,870	2025/04/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.750	300	293	26,221	2028/11/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	1.750	600	381	34,084	2051/06/21
小計					147,260	
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 507	50,253	2046/03/01
小計					50,253	
国債証券	(中国オフショア) CHINA GOVERNMENT BOND	3.250	千オフショア元 4,000	千オフショア元 4,093	78,935	2026/06/06
	CHINA GOVERNMENT BOND	3.020	9,300	9,434	181,910	2031/05/27
小計					260,846	
合計					7,268,996	

(注1) 邦貨換算金額は、2023年3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(556,477千口)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	12,425	10,690	1,418,425	90.1	40.6	64.0	17.5	8.6
合 計	12,425	10,690	1,418,425	90.1	40.6	64.0	17.5	8.6

(注1) 邦貨換算金額は、2023年3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	2.5000	200	193	25,615	2025/04/16
	ABU DHABI GOVT INT'L	1.6250	200	177	23,579	2028/06/02
	ABU DHABI GOVT INT'L	3.0000	200	146	19,495	2051/09/15
	ABU DHABI GOVT INT'L	2.7000	200	126	16,782	2070/09/02
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.6003	250	168	22,346	2029/03/01
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.6250	200	123	16,447	2032/05/29
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.5000	200	108	14,333	2061/02/16
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	2.8750	200	190	25,225	2025/06/06
	HUNGARY	3.1250	200	120	15,972	2051/09/21
	IVORY COAST	6.3750	200	187	24,847	2028/03/03
	IVORY COAST	6.1250	200	165	21,922	2033/06/15
	KINGDOM OF MOROCCO	3.0000	200	157	20,906	2032/12/15
	MALAYSIA	3.0430	200	196	26,012	2025/04/22
	OMAN GOV INTERNTL BOND	5.3750	300	295	39,228	2027/03/08
	OMAN GOV INTERNTL BOND	6.7500	200	207	27,595	2027/10/28
	REPUBLIC OF ANGOLA	8.7500	400	325	43,203	2032/04/14
	REPUBLIC OF CHILE	2.7500	200	187	24,867	2027/01/31
	REPUBLIC OF CHILE	2.5500	200	170	22,596	2032/01/27
	REPUBLIC OF COLOMBIA	4.5000	200	188	25,011	2026/01/28
	REPUBLIC OF COLOMBIA	4.5000	400	342	45,446	2029/03/15
	REPUBLIC OF COLOMBIA	3.1250	200	145	19,290	2031/04/15
	REPUBLIC OF COLOMBIA	5.0000	200	130	17,362	2045/06/15
	REPUBLIC OF DOMINICAN	5.5000	400	368	48,911	2029/02/22
	REPUBLIC OF DOMINICAN	5.8750	400	294	39,019	2060/01/30

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 ECUADOR	2.5000	240	79	10,505	2035/07/31
	REPUBLIC OF GUATEMALA	4.9000	400	373	49,491	2030/06/01
	REPUBLIC OF HUNGARY	7.6250	60	66	8,826	2041/03/29
	REPUBLIC OF INDONESIA	4.1250	200	198	26,273	2025/01/15
	REPUBLIC OF INDONESIA	3.8500	200	189	25,078	2030/10/15
	REPUBLIC OF INDONESIA	2.1500	300	247	32,885	2031/07/28
	REPUBLIC OF INDONESIA	8.5000	100	129	17,192	2035/10/12
	REPUBLIC OF NIGERIA	8.2500	200	124	16,475	2051/09/28
	REPUBLIC OF PANAMA	3.7500	200	194	25,795	2025/03/16
	REPUBLIC OF PANAMA	6.7000	80	85	11,333	2036/01/26
	REPUBLIC OF PANAMA	4.5000	200	148	19,700	2056/04/01
	REPUBLIC OF PANAMA	3.8700	200	130	17,355	2060/07/23
	REPUBLIC OF PARAGUAY	4.9500	200	189	25,164	2031/04/28
	REPUBLIC OF PERU	4.1250	80	78	10,442	2027/08/25
	REPUBLIC OF POLAND	4.0000	120	118	15,784	2024/01/22
	REPUBLIC OF SENEGAL	6.2500	200	153	20,362	2033/05/23
	REPUBLIC OF SERBIA	6.5000	200	194	25,802	2033/09/26
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	4.6650	120	118	15,736	2024/01/17
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	4.3000	200	177	23,563	2028/10/12
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.6500	200	144	19,145	2047/09/27
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	7.3000	200	170	22,651	2052/04/20
	REPUBLIC OF TURKEY	9.8750	200	208	27,604	2028/01/15
	REPUBLIC OF TURKEY	11.8750	100	118	15,666	2030/01/15
	REPUBLIC OF TURKEY	6.8750	200	170	22,687	2036/03/17
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	7.8750	100	124	16,492	2033/01/15
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	5.1000	120	120	16,040	2050/06/18
	ROMANIA	5.2500	150	146	19,445	2027/11/25
	ROMANIA	7.6250	30	32	4,257	2053/01/17
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	3.2500	300	275	36,586	2030/10/22
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	4.6250	200	178	23,735	2047/10/04
	STATE OF QATAR	3.3750	200	197	26,167	2024/03/14
	STATE OF QATAR	3.7500	200	194	25,760	2030/04/16
	STATE OF QATAR	4.4000	225	210	27,902	2050/04/16
	TRINIDAD & TOBAGO	4.3750	200	197	26,144	2024/01/16
	UNITED MEXICAN STATES	2.6590	300	248	32,915	2031/05/24
	UNITED MEXICAN STATES	4.8750	250	236	31,429	2033/05/19
合計					1,418,425	

(注1) 邦貨換算金額は、2023年3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(3,368,108千口)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 87,900	千メキシコ・ペソ 86,574	千円 610,083	% 10.8	% -	% 8.4	% -	% 2.4
ブ ラ ジ ル	千ブラジル・レアル 22,500	千ブラジル・レアル 20,646	518,359	9.2	9.2	5.9	2.4	0.9
チ リ	千チリ・ペソ 620,000	千チリ・ペソ 596,967	95,413	1.7	-	-	1.7	-
コ ロ ン ビ ア	千コロンビア・ペソ 12,800,000	千コロンビア・ペソ 10,865,321	297,449	5.3	-	1.8	1.6	1.9
ペ ル -	千ペルー・ヌエボ・ソル 5,400	千ペルー・ヌエボ・ソル 4,994	174,615	3.1	-	3.1	-	-
ドミニカ共和国	千ドミニカ・ペソ 30,000	千ドミニカ・ペソ 33,645	81,724	1.4	1.4	1.4	-	-
チ ェ コ	千チェコ・コルナ 50,000	千チェコ・コルナ 48,115	284,463	5.0	-	1.9	-	3.1
ハ ン ガ リ ー	千ハンガリー・フォリント 650,000	千ハンガリー・フォリント 594,705	212,285	3.8	-	-	1.7	2.1
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 12,200	千ポーランド・ズロチ 10,887	327,973	5.8	-	2.3	2.0	1.5
マ レ ー シ ア	千マレーシア・リンギット 13,300	千マレーシア・リンギット 13,619	403,972	7.1	-	1.7	2.4	3.0
タ イ	千タイ・バーツ 93,000	千タイ・バーツ 100,622	392,427	6.9	-	3.5	3.4	-
イ ン ド ネ シ ア	千インドネシア・ルピア 64,750,000	千インドネシア・ルピア 70,896,677	616,801	10.9	-	8.2	2.7	-
南 ア フ リ カ	千南アフリカ・ランド 93,200	千南アフリカ・ランド 76,031	549,710	9.7	9.7	9.7	-	-
中 国 オ フ シ ョ ア	千オフショア元 30,300	千オフショア元 30,705	592,047	10.5	-	3.2	2.1	5.2
合 計	-	-	5,157,326	91.2	20.3	51.2	19.9	20.1

(注1) 邦貨換算金額は、2023年3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	
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.500	26,000	25,143	177,184	2029/05/31
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	10.000	26,800	28,712	202,337	2036/11/20
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.750	16,000	13,770	97,039	2042/11/13
	MEXICAN FIXED RATE BONDS	10.000	19,100	18,947	133,521	2024/12/05
小計					610,083	
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	1,978	49,685	2025/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	5,700	5,409	135,824	2027/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	8,000	7,268	182,484	2029/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	6,800	5,989	150,366	2031/01/01
小計					518,359	
国債証券	(チリ)		千チリ・ペソ	千チリ・ペソ		
BONOS TESORERIA PESOS	4.500	620,000	596,967	95,413	2026/03/01	
小計					95,413	
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	1,369,828	37,500	2027/06/28
	TITULOS DE TESORERIA	5.750	2,400,000	1,909,077	52,262	2027/11/03
	TITULOS DE TESORERIA	7.000	3,000,000	2,141,731	58,632	2032/06/30
	TITULOS DE TESORERIA B	10.000	3,900,000	3,864,531	105,795	2024/07/24
	TITULOS DE TESORERIA B	7.750	2,000,000	1,580,152	43,258	2030/09/18
小計					297,449	
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	2,453	85,767	2029/02/12
	BONOS DE TESORERIA	6.150	2,800	2,541	88,847	2032/08/12
小計					174,615	
国債証券	(ドミニカ共和国)		千ドミニカ・ペソ	千ドミニカ・ペソ		
DOMINICAN REPUBLIC	13.625	30,000	33,645	81,724	2033/02/03	
小計					81,724	
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	30,120	178,072	2024/05/25
	CZECH REPUBLIC	2.500	20,000	17,995	106,390	2028/08/25
小計					284,463	
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	263,601	94,094	2025/06/24
	HUNGARY GOVERNMENT BOND	6.000	350,000	331,104	118,190	2023/11/24
小計					212,285	
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	3,000	2,840	85,551	2024/10/25
	POLAND GOVERNMENT	2.500	1,600	1,441	43,437	2026/07/25
	POLAND GOVERNMENT	2.500	2,700	2,363	71,191	2027/07/25
	POLAND GOVERNMENT	2.750	4,900	4,242	127,793	2028/04/25
小計					327,973	

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	5,700	5,766	171,038	2024/07/15
	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.899	4,600	4,663	138,319	2027/11/16
	MALAYSIAN GOVERNMENT	4.762	3,000	3,189	94,614	2037/04/07
小計					403,972	
国債証券	(タイ)		千タイ・バーツ	千タイ・バーツ		
	THAILAND GOVERNMENT	0.950	18,000	17,653	68,850	2025/06/17
	THAILAND GOVERNMENT	3.850	30,000	31,597	123,231	2025/12/12
	THAILAND GOVERNMENT	4.875	30,000	34,666	135,199	2029/06/22
	THAILAND GOVERNMENT	3.775	15,000	16,704	65,146	2032/06/25
小計					392,427	
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	17,356,458	151,001	2025/09/15
	INDONESIA GOVERNMENT	9.000	14,000,000	15,638,000	136,050	2029/03/15
	INDONESIA GOVERNMENT	10.500	15,000,000	18,101,418	157,482	2030/08/15
	INDONESIA GOVERNMENT	6.375	10,000,000	9,734,800	84,692	2032/04/15
	INDONESIA GOVERNMENT	7.000	10,000,000	10,066,000	87,574	2033/02/15
小計					616,801	
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	8.000	7,000	6,312	45,636	2030/01/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	7.000	12,000	9,835	71,108	2031/02/28
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.875	24,000	20,334	147,014	2035/02/28
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.500	12,200	9,683	70,013	2037/01/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	9.000	20,000	16,086	116,301	2040/01/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.750	18,000	13,780	99,635	2048/02/28
小計					549,710	
国債証券	(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	5,900	6,038	116,429	2026/06/06
	CHINA GOVERNMENT BOND	3.290	3,000	3,105	59,875	2029/05/23
	特殊債券(除く金融債)	CHINA DEVELOPMENT BANK	3.230	15,000	15,147	292,074
	CHINA DEVELOPMENT BANK	3.090	6,400	6,413	123,668	2030/06/18
小計					592,047	
合計					5,157,326	

(注1) 邦貨換算金額は、2023年3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(15,301,782千口)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	株数	評価額
不動産業(100.0%) 東急不動産ホールディングス	千株	千株	千株	千円
	340	300	300	187,800
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	340	300	187,800
		1	1	<0.7%>

(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	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス
DIGITALBRIDGE GROUP INC	675	675	—	749	99,410	エクイティ不動産投資信託(REIT)
GDS HOLDINGS LTD-ADR	300	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス
NEXTERA ENERGY INC	235	190	—	1,437	190,758	公益事業
RADIUS GLOBAL INFRASTRUCTU-A	1,340	1,000	—	1,444	191,589	電気通信サービス
IHS HOLDING LTD	1,600	1,600	—	1,128	149,663	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,200	3,465	4,758	631,421	
		6	4	—	<2.5%>	
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ		
RWE AG	265	230	—	870	123,322	公益事業
VANTAGE TOWERS AG	570	—	—	—	—	電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	835	230	870	123,322	
		2	1	—	<0.5%>	
(ユーロ・・・イタリア)						
ENEL SPA	2,200	2,200	—	1,163	164,770	公益事業
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	5,070	5,100	—	5,653	800,853	電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,270	7,300	6,816	965,623	
		2	2	—	<3.8%>	
(ユーロ・・・オランダ)						
CTP NV	1,040	925	—	1,126	159,601	エクイティ不動産投資信託(REIT)
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,040	925	1,126	159,601	
		1	1	—	<0.6%>	
(ユーロ・・・スペイン)						
CELLNEX TELECOM SAU	2,200	2,100	—	7,161	1,014,427	電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,200	2,100	7,161	1,014,427	
		1	1	—	<4.0%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	11,345	10,555	15,974	2,262,974	
		6	5	—	<8.9%>	

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
(イギリス) SSE PLC		535	490	千英国ポンド 832	134,604	公益事業	
小 計	株数・金額	535	490	832	134,604		
	銘柄数<比率>	1	1	-	<0.5%>		
(デンマーク) ORSTED A/S		167	170	千デンマーク・クローネ 9,482	180,453	公益事業	
小 計	株数・金額	167	170	9,482	180,453		
	銘柄数<比率>	1	1	-	<0.7%>		
(オーストラリア) NEXTDC LTD		3,658	3,600	千オーストラリア・ドル 3,675	328,157	ソフトウェア・サービス	
小 計	株数・金額	3,658	3,600	3,675	328,157		
	銘柄数<比率>	1	1	-	<1.3%>		
合 計	株数・金額	20,905	18,280	-	3,537,611		
	銘柄数<比率>	15	12	-	<14.0%>		

(注1) 邦貨換算金額は、2023年3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
S O S i L A 物 流 リ ー ト 投 資 法 人		1,020	1,184	千円 154,985	% 0.6
ア ク テ ィ ビ ア ・ プ ロ パ テ ィ ー ズ 投 資 法 人		710	690	250,470	1.0
G L P 投 資 法 人		900	900	129,150	0.5
日 本 プ ロ ロ ジ ス リ ー ト 投 資 法 人		620	700	197,960	0.8
ラ サ ー ル ロ ジ ポ ー ト 投 資 法 人		850	850	129,455	0.5
三 井 不 動 産 ロ ジ ス テ ィ ク ス パ ー ク 投 資 法 人		1,270	1,000	453,000	1.8
三 菱 地 所 物 流 リ ー ト 投 資 法 人		-	310	120,280	0.5
合 計	口 数 ・ 金 額	5,370	5,634	1,435,300	
	銘柄数<比率>	6	7	<5.7%>	

(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。

(注3) -印は組入れなし。

【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	35,750	36,500	4,411	585,351	
AMERICAN TOWER CORP	70,750	60,000	12,081	1,602,907	
AMERICOLD REALTY TRUST INC	166,000	134,000	3,749	497,459	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	18,250	20,250	3,270	433,940	
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	66,000	54,750	1,252	166,132	
COUSINS PROPERTIES INC	32,000	19,250	374	49,677	
CROWN CASTLE INC	67,750	74,500	9,704	1,287,575	
DIGITAL REALTY TRUST INC	131,750	144,500	14,551	1,930,646	
DOUGLAS EMMETT INC	38,500	54,000	615	81,606	
DUKE REALTY CORP	115,000	–	–	–	
EASTGROUP PROPERTIES INC	8,250	6,500	1,030	136,745	
EQUINIX INC	26,250	24,250	16,753	2,222,802	
EQUITY RESIDENTIAL	35,000	51,000	2,936	389,625	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	4,500	3,750	776	103,087	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	87,000	121,000	6,145	815,396	
HEALTHPEAK PROPERTIES, INC.	65,090	96,450	2,000	265,409	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	67,500	–	–	–	
IRON MOUNTAIN INC	–	7,500	377	50,043	
JBG SMITH PROPERTIES	55,000	–	–	–	
KILROY REALTY CORP	84,000	87,000	2,495	331,057	
PROLOGIS INC	139,400	154,000	17,868	2,370,808	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	81,250	93,000	5,344	709,136	
SBA COMMUNICATIONS CORP	43,750	46,750	11,967	1,587,790	
TERRENO REALTY CORP	35,250	32,000	1,944	258,014	
VENTAS INC	70,000	72,000	3,185	422,622	
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT	791,000	875,000	406	53,984	
小 計	□ 数 ・ 金 額	2,334,990	2,267,950	123,242	16,351,822
	銘柄数 < 比率 >	25	23	–	<64.6%>
(カナダ)			千カナダ・ドル		
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	49,400	61,400	1,509	146,302	
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	35,000	51,750	4,314	418,115	
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REI	173,000	–	–	–	
小 計	□ 数 ・ 金 額	257,400	113,150	5,824	564,417
	銘柄数 < 比率 >	3	2	–	<2.2%>

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
(ユーロ・・・ベルギー) WAREHOUSES DE PAUW SCA		60,000	68,000	千ユーロ 1,859	263,362
ユーロ計	□ 数 ・ 金 額	60,000	68,000	1,859	263,362
	銘柄数 < 比率 >	1	1	-	<1.0%>
(イギリス) LONDONMETRIC PROPERTY PLC		750,000	500,000	千英国ポンド 856	138,564
SEGRO PLC		472,500	476,200	3,512	568,244
TRITAX BIG BOX REIT PLC		975,000	1,000,000	1,355	219,211
小 計	□ 数 ・ 金 額	2,197,500	1,976,200	5,723	926,020
	銘柄数 < 比率 >	3	3	-	<3.7%>
(オーストラリア) DEXUS/AU		591,500	648,000	千オーストラリア・ドル 5,080	453,570
GOODMAN GROUP		390,000	375,000	7,117	635,450
小 計	□ 数 ・ 金 額	981,500	1,023,000	12,197	1,089,021
	銘柄数 < 比率 >	2	2	-	<4.3%>
(シンガポール) CAPITALAND ASCENDAS REIT		692,000	692,000	千シンガポール・ドル 1,937	191,958
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		1,300,000	1,300,000	2,210	218,944
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		374,991	299,991	707	70,139
KEPPEL DC REIT		791,000	791,000	1,613	159,863
小 計	□ 数 ・ 金 額	3,157,991	3,082,991	6,469	640,905
	銘柄数 < 比率 >	4	4	-	<2.5%>
合 計	□ 数 ・ 金 額	8,989,381	8,531,291	-	19,835,550
	銘柄数 < 比率 >	38	35	-	<78.4%>

(注1) 邦貨換算金額は、2023年3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(1,114,442千口)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 6,700	千米国ドル 6,333	千円 840,322	% 99.1	% -	% -	% -	% 99.1
合 計	6,700	6,333	840,322	99.1	-	-	-	99.1

(注1) 邦貨換算金額は、2023年3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	3,200	2,880	382,118	2023/06/20
	Societe Generale	0.0	3,500	3,453	458,203	2023/09/29
合 計					840,322	

(注1) 邦貨換算金額は、2023年3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USラージ・キャップ・リサーチ・エンハンスド・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・エンハンスド・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	<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 60%;"> 配当金 その他の収益 </div> <div style="width: 30%; text-align: right;"> 2,089,562 594 </div> </div>	
収益合計		2,090,156
費用	<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 60%;"> 投資顧問報酬 事務・コストディ報酬 監査報酬 その他の費用 </div> <div style="width: 30%; text-align: right;"> (1,362,356) (252,713) (9,669) (78,837) </div> </div>	
費用合計		(1,703,575)
その他の損益	<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 60%;"> 投資にかかる実現損益 外国為替取引にかかる実現損益 その他金融費用 </div> <div style="width: 30%; text-align: right;"> 34,365,292 (7,230) (1,260) </div> </div>	
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・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・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 (PineBridge Global Emerging Markets 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	新成長国の株式等に投資し、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・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・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
◆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	1,297,730
	その他の収益	30,422
収益合計		1,328,152
費用	投資顧問報酬	(449,009)
	事務・コストディ報酬	(288,944)
	監査報酬	(9,669)
	その他の費用	(67,151)
費用合計		(814,773)
その他の損益	投資にかかる実現損益	(672,417)
	外国為替取引にかかる実現損益	(63,166)
投資純利益 (純損失)		(222,204)
	源泉徴収税	(645,479)
運用による純資産の増加額 (減少額)		(867,683)

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
◆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	
	BRAZIL	
127,900	Localiza Rent a Car	1,217,002
125,730	Lojas Renner	551,677
236,000	Magazine Luiza	305,910
52,714	Natura & Co Holding (ADR).....	488,659
115,900	Raia Drogasil.....	505,632
66,202	Suzano (ADR)	714,981
	BRAZIL - TOTAL	3,783,861
	CHINA	
78,483	Airtac International Group	2,893,435
9,072	Baidu (ADR).....	1,349,823
564,900	Estun Automation.....	2,300,071
473,145	Hangzhou Robam Appliances	2,674,054
755,788	Han's Laser Technology Industry Group.....	6,403,626
1,250,000	KWG Group Holdings	817,695
203,600	Meituan	5,886,310
35,362	Pinduoduo (ADR).....	2,061,605
1,043,225	Ping An Bank.....	2,697,537
540,349	Shenzhen Inovance Technology.....	5,816,084
154,514	Shenzhou International Group Holdings.....	2,970,851
28,000	Silergy	5,085,481
238,756	Tencent Music Entertainment Group (ADR).....	1,635,479
244,000	Wuxi Biologics Cayman	2,896,528
1,063,000	Zhou Hei Ya International Holdings	801,719
	CHINA - TOTAL	46,290,298
	CZECH REPUBLIC	
	GREECE	
125,381	Jumbo	1,796,549
	GREECE - TOTAL	1,796,549
	HONG KONG	
1,349,000	Geely Automobile Holdings	3,685,556
	HONG KONG - TOTAL	3,685,556
	HUNGARY	
61,448	OTP Bank	3,147,303
62,975	Richter Gedeon	1,695,338
	HUNGARY - TOTAL	4,842,641

株数		評価額 (米国ドル)
	INDIA	
35,428	Avenue Supermarts.....	2,226,390
51,399	Divi's Laboratories.....	3,234,717
96,493	Hindustan Unilever.....	3,063,644
38,571	Indiamart Intermesh.....	3,360,450
29,617	Info Edge India.....	2,221,883
23,643	Jubilant Foodworks.....	1,142,175
90,226	Reliance Industries.....	2,874,377
38,981	Tata Consultancy Services.....	1,960,360
	INDIA - TOTAL	20,083,996
	INDONESIA	
4,915,500	Bank Central Asia.....	2,517,674
	INDONESIA - TOTAL	2,517,674
	MEXICO	
	NETHERLANDS	
12,662	Yandex.....	766,051
	NETHERLANDS - TOTAL	766,051
	PANAMA	
	POLAND	
47,901	Dino Polska.....	4,365,333
	POLAND - TOTAL	4,365,333
	SOUTH KOREA	
20,726	SK Hynix.....	2,284,001
	SOUTH KOREA - TOTAL	2,284,001
	SWITZERLAND	
13,505	TE Connectivity.....	2,178,897
	SWITZERLAND - TOTAL	2,178,897
	TAIWAN	
398,786	Chailease Holding.....	3,798,031
602,000	Delta Electronics.....	5,983,663
131,000	MediaTek.....	5,634,510
	TAIWAN - TOTAL	15,416,204

株数	評価額 (米国ドル)
	UNITED STATES
789	MercadoLibre 1,063,888
	UNITED STATES - TOTAL 1,063,888
	EQUITIES - TOTAL 109,074,949
	TOTAL VALUE OF INVESTMENTS IN TRANSFERABLE SECURITIES (Cost: USD 105,970,845) 109,074,949
	TOTAL VALUE OF INVESTMENTS 109,074,949
	CASH 530,300
	OTHER NET ASSETS 43,772
	TOTAL VALUE OF SUB-FUND 109,649,021

◆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・エンハンスト・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	Capgemini	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'Oréal	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)

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・インド・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・インド・エクイティ・ファンド (PineBridge India Equity Fund)	
	アイルランド・ダブリン籍／契約型外国投資信託	
運用の基本方針		
	基本方針	インドの取引所上場（これに準ずるものを含みます。）株式等を主要投資対象とし、中長期的に信託財産の成長を目指します。
ファンドにかかる費用		
	信託報酬	日々の純資産総額に対して、年率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・インド・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	7,759,630
	その他の収益	18,295
収益合計		7,777,925
費用	投資顧問報酬	(8,916,264)
	事務・コストディ報酬	(2,714,515)
	監査報酬	(23,388)
	その他の費用	(460,657)
費用合計		(12,114,824)
その他の損益	投資にかかる実現損益	122,699,776
	外国為替取引にかかる実現損益	72,173,343
	その他金融費用	(242,023)
投資純利益 (純損失)		190,294,197
		源泉徴収税
		(40,988,544)
運用による純資産の増加額 (減少額)		149,305,653

パインブリッジ・インド・エクイティ・ファンド

◆組入資産の明細

(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	
	INDIA	
508,293	AIA Engineering**	12,803,456
1,751,938	Avanti Feeds*	13,309,993
650,394	Bajaj Auto	28,429,061
824,277	Bajaj Finance*	77,368,368
57,946	CE Info Systems*	1,306,668
1,210,365	Central Depository Services India*	24,420,388
417,491	Cyient*	5,745,471
2,042,882	Dabur India*	15,940,853
1,287,581	Divi's Laboratories**	81,031,933
1,138,273	eClerx Services*	39,997,309
233,981	Elantas Beck India*	11,566,747
19,300	Fine Organic Industries*	964,252
1,470,400	Fino Payments Bank*	7,336,606
542,840	Gland Pharma*	28,221,080
100,000	Grindwell Norton*	2,578,843
1,671,220	HDFC Bank*	33,259,989
610,150	Hero MotoCorp**	20,209,016
597,540	Hindustan Unilever*	18,971,840
99,511	Housing Development Finance*	3,462,406
318,293	Indiamart Intermesh*	27,730,877
1,178,945	Infosys*	29,939,247
1,982,600	Infosys (ADRI)*	50,377,866
613,623	IOL Chemicals and Pharmaceuticals*	3,989,113
605,461	Kajaria Ceramics*	10,506,593
442,849	Kotak Mahindra Bank*	10,700,130
421,968	KSB*	6,926,777
739,356	Marico*	5,098,911
359,705	MPS*	3,040,542
1,048,863	Mrs Bectors Food Specialities*	5,388,542
1,007,273	Muthoot Finance*	20,266,559
155,352	Polycab India*	5,154,670
819,081	Route Mobile*	19,650,720
29,953	Sanofi India*	3,178,089
224,162	Shree Cement	81,381,689
2,557,949	Sun Pharmaceutical Industries*	29,101,211
351,667	Tarsons Products*	3,051,365
799,232	Tata Consultancy Services*	40,193,487

株数		評価額 (米国ドル)
355,000	Titan*	12,046,064
344,170	TTK Prestige*	4,568,367
	INDIA - TOTAL	799,215,098
	EQUITIES - TOTAL	799,215,098
	TOTAL VALUE OF INVESTMENTS IN TRANSFERABLE SECURITIES (Cost: USD 481,182,325)	799,215,098
	TOTAL VALUE OF INVESTMENTS EXCLUDING FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS	799,215,098

◆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)

◆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	
	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。

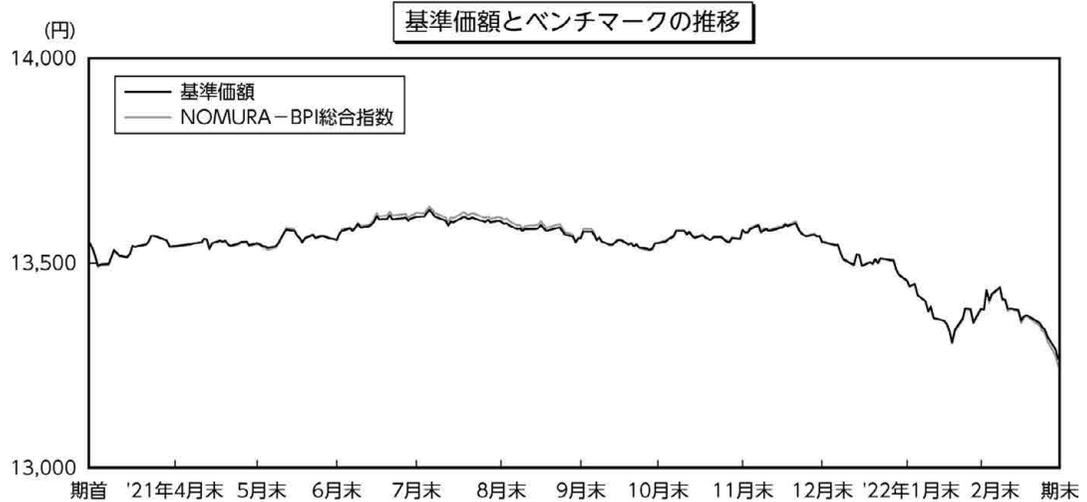
投資環境

(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
		千円	千円
国 内	国債証券	25,273,135	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
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	14,760,100 (1,800,000)	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	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22期》

決算日 2023年3月15日
(計算期間：2022年9月16日～2023年3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、2023年3月15日に第22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22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
第22期(2023年3月15日)	11,185	△0.7	126.88	△1.0	97.8	6,278

(注) Nomura-BPI MBS指数は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が算出・公表する日本のMBS市場全体の動向を反映する投資収益指数（パフォーマンス指数）で、著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。（以下同じ）

◆当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		<参考指数> Nomura-BPI MBS指数		債券 組入比率
		騰落率		騰落率	
(期首)	円	%		%	%
2022年9月15日	11,260	—	128.12	—	98.7
9月末	11,241	△0.2	127.76	△0.3	98.6
10月末	11,245	△0.1	127.62	△0.4	99.6
11月末	11,220	△0.4	127.20	△0.7	98.9
12月末	11,077	△1.6	125.54	△2.0	98.1
2023年1月末	11,081	△1.6	125.31	△2.2	97.5
2月末	11,116	△1.3	125.93	△1.7	98.5
(期末)					
2023年3月15日	11,185	△0.7	126.88	△1.0	97.8

(注) 騰落率は期首比です。

投資環境

(2022年9月16日～2023年3月15日)

機構債と日本国債市場

<日本国債市況>

10年国債利回りは日銀のレンジ拡大の動きを背景に上昇基調で推移しました。

2022年9月から12月にかけては0.25%近辺で推移していましたが、日銀のレンジ拡大後は0.50%まで上昇しました。2023年3月に入ると米国の金融不安もあり0.3%近辺まで金利が低下しました。

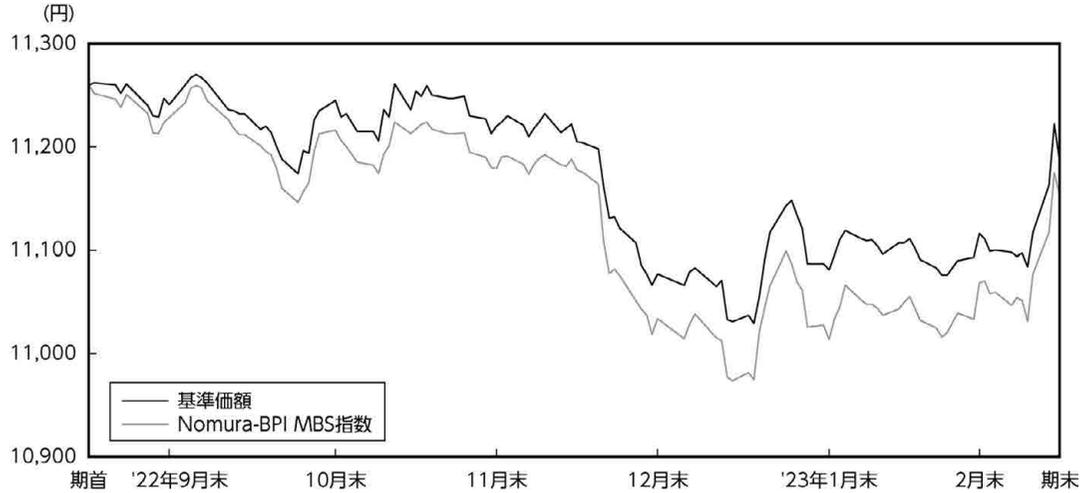
<機構債市況>

機構債の信用スプレッド（国債への上乗せ金利）に関しては、日銀による金融政策正常化の動きを背景に拡大圧力がかかりました。

運用経過

(2022年9月16日～2023年3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、日銀による金融政策正常化の動きを背景に拡大圧力がかけられました。また、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、今後は日本銀行による金融政策正常化の動きを背景に上昇圧力がかかるものと考えています。一方で、金利上昇の動きについては、現在の経済状況を考えると緩やかに推移すると思われ、高格付け、かつ国債対比利回りの高い機構債への相応の需要が継続すると見えています。

運用方針

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

◆**売買および取引の状況**

(2022年9月16日～2023年3月15日)

【公社債】

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	特殊債券	-	190,558 (237,084)

(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9月16日～2023年3月15日)

【公社債】

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
-	千円 -	第105回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	千円 190,558

(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9月16日～2023年3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

(2023年3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)	6,158,932	6,141,696	97.8	—	97.8	—	—
	(6,158,932)	(6,141,696)	(97.8)	(—)	(97.8)	(—)	(—)
合 計	6,158,932	6,141,696	97.8	—	97.8	—	—
	(6,158,932)	(6,141,696)	(97.8)	(—)	(97.8)	(—)	(—)

(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	155,752	159,187	2049/06/10
第86回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.00	289,205	295,191	2049/07/10
第87回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.96	317,112	323,114	2049/08/10
第89回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.95	585,564	596,133	2049/10/10
第90回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.87	385,956	391,359	2049/11/10
第91回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.84	264,006	267,108	2049/12/10
第92回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.74	181,768	182,900	2050/01/10
第93回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.60	96,446	96,215	2050/02/10
第95回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.81	285,495	287,918	2050/04/10
第96回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.74	109,184	109,684	2050/05/10
第97回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.83	215,488	217,530	2050/06/10
第98回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.90	167,427	169,543	2050/07/10
第102回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.86	114,516	115,664	2050/11/10
第103回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.86	118,314	119,426	2050/12/10
第104回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.85	59,245	59,749	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	123,058	123,595	2051/02/10
第106回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.54	308,590	305,272	2051/03/10
第107回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.48	254,764	250,845	2051/04/10
第108回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.34	65,599	64,053	2051/05/10
第109回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.36	67,803	66,341	2051/06/10
第114回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.34	70,773	69,025	2051/11/10
第115回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.41	71,180	69,680	2051/12/10
第116回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.48	71,676	70,453	2052/01/10
第118回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.47	71,656	70,370	2052/03/10
第121回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.43	72,876	71,271	2052/06/10
第122回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.44	221,799	216,983	2052/07/10
第125回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.42	222,519	217,227	2052/10/10
第128回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.42	149,932	146,291	2053/01/10
第129回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.46	307,164	300,225	2053/02/10
第136回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.44	78,615	76,594	2053/09/10
第139回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.46	158,218	154,295	2053/12/10
第140回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.38	157,560	152,782	2054/01/10
第146回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.21	167,134	159,616	2054/07/10
第152回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.33	172,538	166,040	2055/01/10
合 計		6,158,932	6,141,696	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成

(2023年3月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	6,141,696	97.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	136,794	2.2
投 資 信 託 財 産 総 額	6,278,490	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

(2023年3月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	6,278,490,645
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	136,219,796
公 社 債 (評 価 額)	6,141,696,839
未 収 利 息	574,010
(B) 負 債	186
未 払 利 息	186
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	6,278,490,459
元 本	5,613,393,805
次 期 繰 越 損 益 金	665,096,654
(D) 受 益 権 総 口 数	5,613,393,805口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,185円

<注記事項>

期首元本額	5,972,512,145円
期中追加設定元本額	0円
期中一部解約元本額	359,118,340円
1口当たり純資産額	1.1185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	4,758,272,817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>	28,911,228円

◆損益の状況

(2022年9月16日～2023年3月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	21,582,061
受 取 利 息	21,606,994
支 払 利 息	△ 24,933
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 66,030,102
売 買 益	740,415
売 買 損	△ 66,770,517
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	△ 44,448,041
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	752,736,355
(E) 解 約 差 損 益 金	△ 43,191,660
(F) 計 (C + D + E)	665,096,654
次 期 繰 越 損 益 金 (F)	665,096,654

(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	%	期中 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	%	
(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

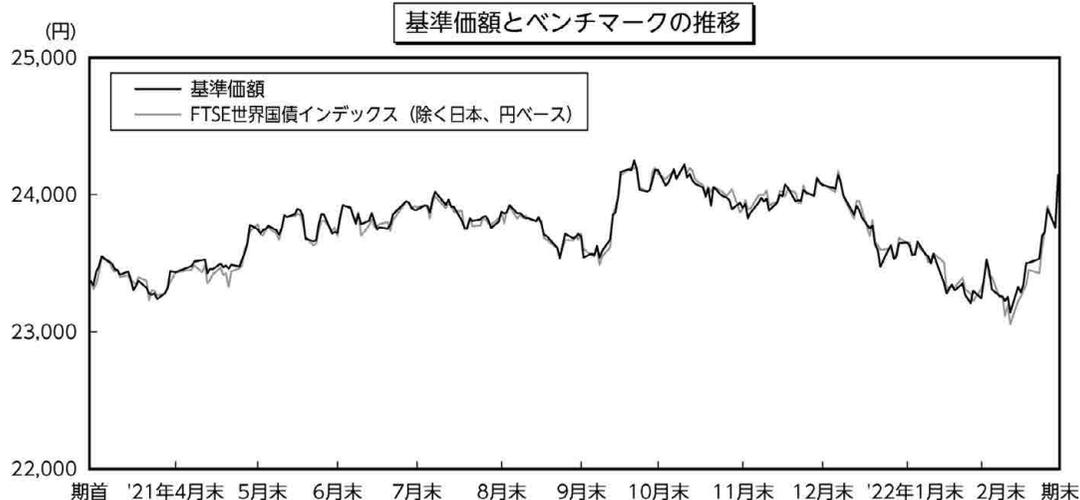
(2021年3月30日～2022年3月29日)

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（米連邦準備制度理事会）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 区	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
公 社 債	千円 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に要する費用は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35期》

決算日 2023年3月20日
(計算期間：2022年9月21日～2023年3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、2023年3月20日に第35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35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
第35期(2023年3月20日)	28,277	△2.9	107,337.32	△4.3	90.1	1,573

(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)	円	%		%	%
2022年9月20日	29,132	-	112,117.03	-	92.4
9月末	27,777	△4.7	107,523.89	△4.1	93.0
10月末	28,928	△0.7	110,827.61	△1.2	90.2
11月末	29,131	△0.0	110,821.87	△1.2	95.0
12月末	28,113	△3.5	106,790.86	△4.8	92.8
2023年1月末	28,559	△2.0	108,250.83	△3.4	91.8
2月末	29,169	0.1	110,722.18	△1.2	95.0
(期末)					
2023年3月20日	28,277	△2.9	107,337.32	△4.3	90.1

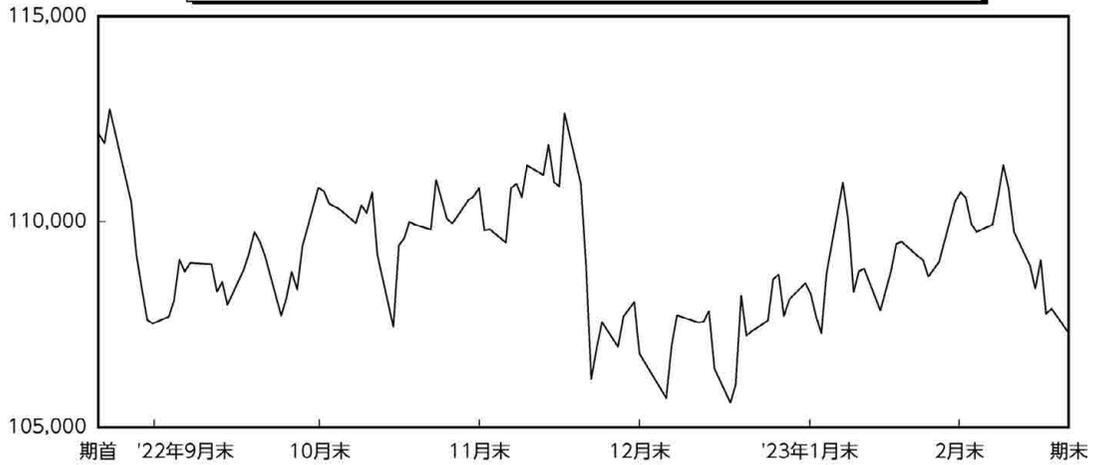
(注) 騰落率は期首比です。

投資環境

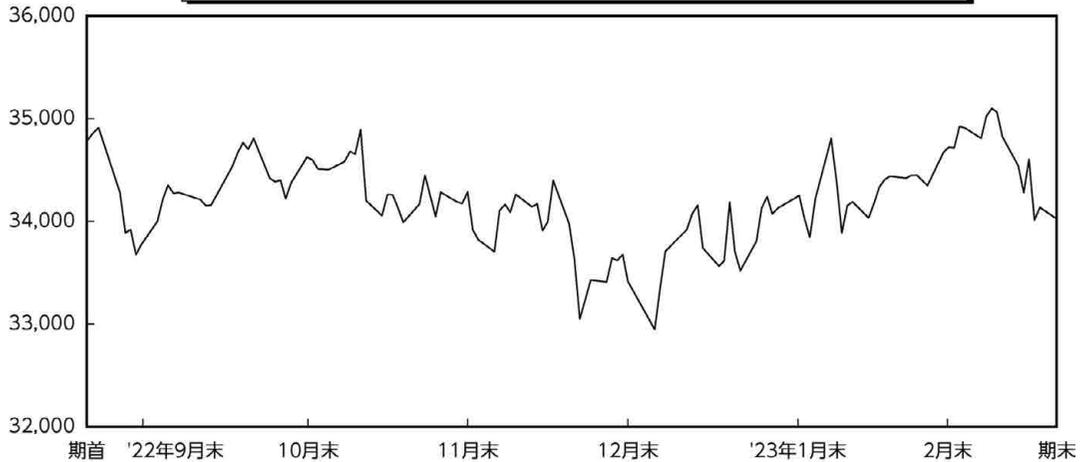
(2022年9月21日～2023年3月20日)

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

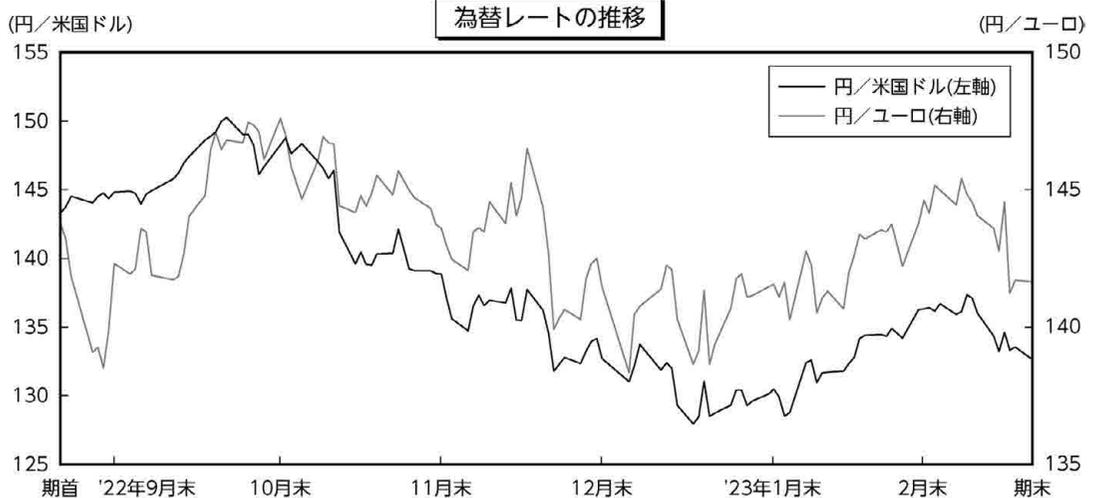


JPモルガンGBI-EMブロード・ディバーシファイド指数（円換算）の推移



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上昇しましたが、円高に伴い円換算後では共に下落しました。期首直後に行われたFOMCでは、インフレ率の顕著な低下が見られず、6月、7月に続いて0.75%幅の大幅な追加利上げが行われました。それに伴って米国債利回りが上昇し、新成長国債券市場は資金流出懸念から10月半ばにかけて下落（利回りは上昇）しました。その後、11月中旬に発表された10月の米国CPI（消費者物価指数）が低下傾向を示し始めると、利上げペースの鈍化期待が徐々に高まって反発に転じました。更に12月のFOMCでは利上げ幅を縮小した追加利上げが行われると金融引き締め最終段階に近いとの見方が増え始め、堅調な経済指標と相俟って今年2月初旬にかけて一段と上昇（利回りは低下）しました。その後は米インフレ率に顕著な低下傾向が見られないことで金融引き締め政策の長期化懸念が台頭すると、米国債利回りの上昇に連れて緩やかに下落（利回りは上昇）しました。期末にかけては、欧米金融機関への経営不安から米国債利回りが低下したことが下支えしました。

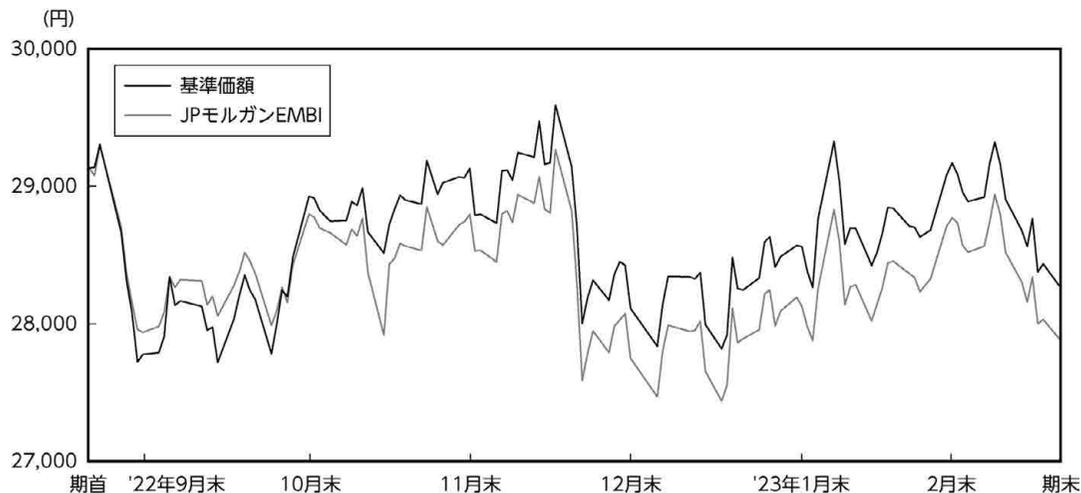
為替市場



当期の為替市場は円高米国ドル安となりました。米国のインフレ抑制目的の金融引き締め政策と日銀の金融緩和政策を背景にした日米金利差の拡大から、10月中旬までは円安米国ドル高となりました。しかしその後は米国の利上げ終焉期待の高まりや、昨年12月以降の日銀の政策転換観測の強まりを背景に、期末にかけて円高米国ドル安となりました。また新成長国通貨においても、利回り格差を背景に円安新成長国通貨高で始まったものの、期末にかけては日銀の政策転換観測の強まりを背景に円高新成長国通貨安となりました。個別では、組入れ主要通貨は対円で軒並み下落し、特にコロンビア・ペソや南アフリカ・ランド、ブラジル・リアル等の下落が目立ちました。

基準価額の推移

(2022年9月21日～2023年3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・ディバースファイド指数 (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下落しました。保有している米国ドル建て新成長国債券の価格上昇やインカム収入がプラス要因となりましたが、為替市場において円高米国ドル安となったマイナス要因が上回りました。

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

金融市場では、引き続き欧米のインフレ動向や金融引き締め政策、そしてそれに伴う景気減速度合いが注目されています。特に米国では労働需給の逼迫により、依然として賃金下落が抑制されている為、利上げが停止されたとしても金融引き締め状態が当面続くことも予想されています。そしてそれによる景気への影響が懸念されています。しかし経済の安定を役割とする各国中央銀行にとって、利上げによって引き起こされる必要以上の景気減速は本意ではないと考えられ、機動的に手綱を緩める等の政策が講じられていくものと想定されます。加えて中国の景気回復や欧州の暖冬に伴うエネルギー需給の緩和も明るい材料として挙げられます。これらは世界的な景気後退の可能性を低下させ、リスクセンチメント改善に寄与する材料と考えています。また新成長国においては食糧やエネルギーの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9月21日～2023年3月20日)

項 目	第35期 (2022.9.21～2023.3.20)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
			期中の平均基準価額は28,612円です。
その他費用 (保管費用)	21円 (21)	0.075% (0.075)	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	21円	0.075%	

(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9月21日～2023年3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	4,450	5,404
		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9月21日～2023年3月20日)

【公社債】

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
REPUBLIC OF NIGERIA 8.7470% 2031/01/21 (アメリカ)	44,205	UNITED MEXICAN STATES 5.0000% 2051/04/27 (アメリカ)	58,000
UNITED MEXICAN STATES 2.6590% 2031/05/24 (アメリカ)	32,578	REPUBLIC OF NIGERIA 8.7470% 2031/01/21 (アメリカ)	42,324
REPUBLIC OF TURKEY 9.3750% 2033/01/19 (アメリカ)	31,847	REPUBLIC OF NIGERIA 7.8750% 2032/02/16 (アメリカ)	42,251
REPUBLIC OF TURKEY 9.8750% 2028/01/15 (アメリカ)	27,622	REPUBLIC OF ARGENTINA 1.5000% 2035/07/09 (アメリカ)	35,630
REPUBLIC OF PANAMA 6.4000% 2035/02/14 (アメリカ)	27,481	REPUBLIC OF ROMANIA 6.1250% 2044/01/22 (アメリカ)	34,990
ARAB REPUBLIC OF EGYPT 7.6003% 2029/03/01 (アメリカ)	27,317	REPUBLIC OF TURKEY 9.3750% 2033/01/19 (アメリカ)	31,883
TRINIDAD & TOBAGO 4.3750% 2024/01/16 (アメリカ)	26,884	HUNGARY 6.7500% 2052/09/25 (アメリカ)	29,890
REPUBLIC OF PANAMA 3.7500% 2025/03/16 (アメリカ)	26,679	REPUBLIC OF ECUADOR 2.5000% 2035/07/31 (アメリカ)	29,554
STATE OF QATAR 3.3750% 2024/03/14 (アメリカ)	26,088	KINGDOM OF BAHRAIN 4.2500% 2028/01/25 (アメリカ)	29,392
REPUBLIC OF SERBIA 6.5000% 2033/09/26 (アメリカ)	25,494	KINGDOM OF JORDAN 7.7500% 2028/01/15 (アメリカ)	28,780

(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9月21日～2023年3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

(2023年3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	12,425	10,690	1,418,425	90.1	40.6	64.0	17.5	8.6
合 計	12,425	10,690	1,418,425	90.1	40.6	64.0	17.5	8.6

(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	2.5000	200	193	25,615	2025/04/16
	ABU DHABI GOVT INT'L	1.6250	200	177	23,579	2028/06/02
	ABU DHABI GOVT INT'L	3.0000	200	146	19,495	2051/09/15
	ABU DHABI GOVT INT'L	2.7000	200	126	16,782	2070/09/02
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.6003	250	168	22,346	2029/03/01
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.6250	200	123	16,447	2032/05/29
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.5000	200	108	14,333	2061/02/16
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	2.8750	200	190	25,225	2025/06/06
	HUNGARY	3.1250	200	120	15,972	2051/09/21
	IVORY COAST	6.3750	200	187	24,847	2028/03/03
	IVORY COAST	6.1250	200	165	21,922	2033/06/15
	KINGDOM OF MOROCCO	3.0000	200	157	20,906	2032/12/15
	MALAYSIA	3.0430	200	196	26,012	2025/04/22
	OMAN GOV INTERNL BOND	5.3750	300	295	39,228	2027/03/08
	OMAN GOV INTERNL BOND	6.7500	200	207	27,595	2027/10/28
	REPUBLIC OF ANGOLA	8.7500	400	325	43,203	2032/04/14
	REPUBLIC OF CHILE	2.7500	200	187	24,867	2027/01/31
	REPUBLIC OF CHILE	2.5500	200	170	22,596	2032/01/27
	REPUBLIC OF COLOMBIA	4.5000	200	188	25,011	2026/01/28
	REPUBLIC OF COLOMBIA	4.5000	400	342	45,446	2029/03/15
	REPUBLIC OF COLOMBIA	3.1250	200	145	19,290	2031/04/15
	REPUBLIC OF COLOMBIA	5.0000	200	130	17,362	2045/06/15
	REPUBLIC OF DOMINICAN	5.5000	400	368	48,911	2029/02/22
	REPUBLIC OF DOMINICAN	5.8750	400	294	39,019	2060/01/30
	REPUBLIC OF ECUADOR	2.5000	240	79	10,505	2035/07/31
	REPUBLIC OF GUATEMALA	4.9000	400	373	49,491	2030/06/01
	REPUBLIC OF HUNGARY	7.6250	60	66	8,826	2041/03/29
	REPUBLIC OF INDONESIA	4.1250	200	198	26,273	2025/01/15
	REPUBLIC OF INDONESIA	3.8500	200	189	25,078	2030/10/15
	REPUBLIC OF INDONESIA	2.1500	300	247	32,885	2031/07/28
REPUBLIC OF INDONESIA	8.5000	100	129	17,192	2035/10/12	
REPUBLIC OF NIGERIA	8.2500	200	124	16,475	2051/09/28	

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 PANAMA	3.7500	200	194	25,795	2025/03/16
	REPUBLIC OF PANAMA	6.7000	80	85	11,333	2036/01/26
	REPUBLIC OF PANAMA	4.5000	200	148	19,700	2056/04/01
	REPUBLIC OF PANAMA	3.8700	200	130	17,355	2060/07/23
	REPUBLIC OF PARAGUAY	4.9500	200	189	25,164	2031/04/28
	REPUBLIC OF PERU	4.1250	80	78	10,442	2027/08/25
	REPUBLIC OF POLAND	4.0000	120	118	15,784	2024/01/22
	REPUBLIC OF SENEGAL	6.2500	200	153	20,362	2033/05/23
	REPUBLIC OF SERBIA	6.5000	200	194	25,802	2033/09/26
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	4.6650	120	118	15,736	2024/01/17
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	4.3000	200	177	23,563	2028/10/12
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.6500	200	144	19,145	2047/09/27
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	7.3000	200	170	22,651	2052/04/20
	REPUBLIC OF TURKEY	9.8750	200	208	27,604	2028/01/15
	REPUBLIC OF TURKEY	11.8750	100	118	15,666	2030/01/15
	REPUBLIC OF TURKEY	6.8750	200	170	22,687	2036/03/17
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	7.8750	100	124	16,492	2033/01/15
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	5.1000	120	120	16,040	2050/06/18
	ROMANIA	5.2500	150	146	19,445	2027/11/25
	ROMANIA	7.6250	30	32	4,257	2053/01/17
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	3.2500	300	275	36,586	2030/10/22
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	4.6250	200	178	23,735	2047/10/04
	STATE OF QATAR	3.3750	200	197	26,167	2024/03/14
	STATE OF QATAR	3.7500	200	194	25,760	2030/04/16
	STATE OF QATAR	4.4000	225	210	27,902	2050/04/16
	TRINIDAD & TOBAGO	4.3750	200	197	26,144	2024/01/16
	UNITED MEXICAN STATES	2.6590	300	248	32,915	2031/05/24
	UNITED MEXICAN STATES	4.8750	250	236	31,429	2033/05/19
	合 計				1,418,425	

(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

(2023年3月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	1,418,425	90.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	155,130	9.9
投 資 信 託 財 産 総 額	1,573,555	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(1,556,791千円)の投資信託財産総額(1,573,555千円)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=132.68円、1ユーロ=141.66円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年3月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	1,573,555,335
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	134,674,135
公 社 債 (評 価 額)	1,418,425,216
未 収 利 息	17,973,375
前 払 費 用	2,482,609
(B) 負 債	22
未 払 利 息	22
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,573,555,313
元 本	556,477,704
次 期 繰 越 損 益 金	1,017,077,609
(D) 受 益 権 総 口 数	556,477,704口
1万口当たり基準価額(C/D)	28,277円

<注記事項>

期首元本額 607,274,480円

期中追加設定元本額 0円

期中一部解約元本額 50,796,776円

1口当たり純資産額 2,8277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 454,037,658円

パインブリッジ新成長国債インカムオープン 98,547,805円

パインブリッジ・イレブンプラス<毎月決算型> 3,892,241円

◆損益の状況

(2022年9月21日～2023年3月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	43,108,932
受 取 利 息	43,118,639
そ の 他 収 益 金	1,956
支 払 利 息	△ 11,663
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 91,996,522
売 買 益	59,088,923
売 買 損	△ 151,085,445
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,196,417
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 50,084,007
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,161,864,840
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 94,703,224
(G) 計 (D + E + F)	1,017,077,609
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	1,017,077,609

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等は、外貨建て資産の保管費用等のことです。

(注3) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 投資信託財産の運用の指図にかかわる権限の一部を委託するため要する費用は3,055,876円です。(2022年9月21日～2023年3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35期》

決算日 2023年3月20日
(計算期間：2022年9月21日～2023年3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、2023年3月20日に第35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35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undamentals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	円	騰落率		
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
第35期(2023年3月20日)	16,789	△3.6	34,028.90	△2.2	91.2	5,654

(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

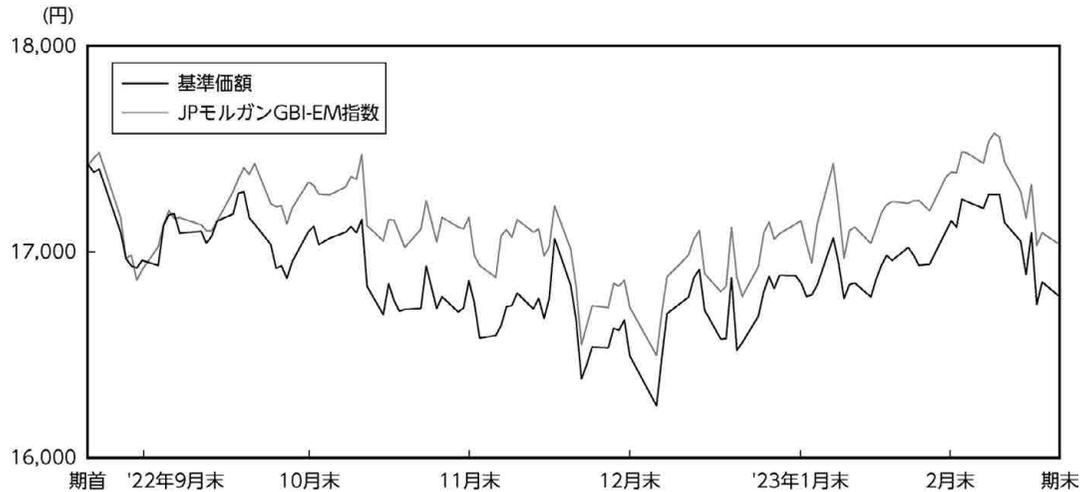
年月日	基準価額		参考指数		債券組入比率
	円	騰落率	円	騰落率	
(期首)	円	%		%	%
2022年9月20日	17,423	-	34,793.26	-	94.9
9月末	16,959	△2.7	33,775.27	△2.9	92.1
10月末	17,098	△1.9	34,625.34	△0.5	91.2
11月末	16,860	△3.2	34,284.36	△1.5	91.3
12月末	16,496	△5.3	33,412.98	△4.0	93.0
2023年1月末	16,850	△3.3	34,250.58	△1.6	94.2
2月末	17,151	△1.6	34,721.64	△0.2	93.2
(期末)					
2023年3月20日	16,789	△3.6	34,028.90	△2.2	91.2

(注) 騰落率は期首比です。

投資環境は106～108ページをご参照ください。

基準価額の推移

(2022年9月21日～2023年3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・ディバースファイド指数(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下落しました。保有している現地通貨建て新成長国債券の価格上昇やインカム収入がプラス要因となりましたが、為替市場において円高新成長国通貨安となったマイナス要因が上回りました。

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

金融市場では、引き続き欧米のインフレ動向や金融引き締め政策、そしてそれに伴う景気減速度合いが注目されています。特に米国では労働需給の逼迫により、依然として賃金下落が抑制されている為、利上げが停止されたとしても金融引き締め状態が当面続くことも予想されています。そしてそれによる景気への影響が懸念されています。しかし経済の安定を役割とする各国中央銀行にとって、利上げによって引き起こされる必要以上の景気減速は本意ではないと考えられ、機動的に手綱を緩める等の政策が講じられていくものと想定されます。加えて中国の景気回復や欧州の暖冬に伴うエネルギー需給の緩和も明るい材料として挙げられます。これらは世界的な景気後退の可能性を低下させ、リスクセンチメント改善に寄与する材料と考えています。また新成長国においては食糧やエネルギーの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9月21日～2023年3月20日)

項 目	第35期 (2022.9.21～2023.3.20)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
			期中の平均基準価額は16,902円です。
その他費用 (保管費用)	8円 (7)	0.045% (0.044)	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	8円	0.045%	

(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9月21日～2023年3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 33,427	千メキシコ・ペソ 34,837
	ブ ラ ジ ル	国 債 証 券	千ブラジル・リアル 1,964	千ブラジル・リアル 7,667
	ド ミ ニ カ 共 和 国	国 債 証 券	千ドミニカ・ペソ 32,494	千ドミニカ・ペソ -
	ハ ン ガ リ ー	国 債 証 券	千ハンガリー・フォリント 500,534	千ハンガリー・フォリント 170,509
	ポ ー ラ ン ド	国 債 証 券	千ポーランド・ズロチ -	千ポーランド・ズロチ 3,608
	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 4,057
	タ イ	国 債 証 券	千タイ・バーツ 15,972	千タイ・バーツ 14,678
	イ ン ド ネ シ ア	国 債 証 券	千インドネシア・ルピア 19,462,000	千インドネシア・ルピア -
国	ガ ー ナ	国 債 証 券	千ガーナ・セディ -	千ガーナ・セディ 11,808
	南 ア フ リ カ	国 債 証 券	千南アフリカ・ランド 25,611	千南アフリカ・ランド 33,422
	中 国 オ フ シ ョ ア	国 債 証 券	千オフショア元 -	千オフショア元 10,318

(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9月21日～2023年3月20日)

【公社債】

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
MEX BONOS DESARR FIX RT 8.500% 2029/05/31 (メキシコ)	172,917	MEXICAN FIXED RATE BONDS 10.000% 2024/12/05 (メキシコ)	251,187
HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.000% 2023/11/24 (ハンガリー)	116,822	CHINA GOVERNMENT BOND 3.250% 2026/06/06 (中国オフショア)	209,937
INDONESIA GOVERNMENT 7.000% 2033/02/15 (インドネシア)	87,653	GHANA GOVERNMENT BOND 19.250% 2027/01/18 (ガーナ)	153,151
INDONESIA GOVERNMENT 6.375% 2032/04/15 (インドネシア)	81,713	REPUBLIC OF BRAZIL 2027/01/01 (ブラジル)	152,095
DOMINICAN REPUBLIC 13.625% 2033/02/03 (ドミニカ共和国)	79,667	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 10.500% 2026/12/21 (南アフリカ)	138,926
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 9.000% 2040/01/31 (南アフリカ)	65,754	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 8.750% 2044/01/31 (南アフリカ)	127,761
THAILAND GOVERNMENT 3.775% 2032/06/25 (タイ)	62,292	MALAYSIA GOVERNMENT 4.181% 2024/07/15 (マレーシア)	123,778
HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.000% 2024/06/26 (ハンガリー)	61,085	HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.000% 2024/06/26 (ハンガリー)	60,290
MEXICAN FIXED RATE BONDS 10.000% 2024/12/05 (メキシコ)	58,093	THAILAND GOVERNMENT 0.950% 2025/06/17 (タイ)	57,246
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 8.875% 2035/02/28 (南アフリカ)	56,780	POLAND GOVERNMENT 2.250% 2024/10/25 (ポーランド)	56,119

(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9月21日～2023年3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

(2023年3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 87,900	千メキシコ・ペソ 86,574	千円 610,083	% 10.8	% -	% 8.4	% -	% 2.4
ブ ラ ジ ル	千ブラジル・リアル 22,500	千ブラジル・リアル 20,646	518,359	9.2	9.2	5.9	2.4	0.9
チ リ	千チリ・ペソ 620,000	千チリ・ペソ 596,967	95,413	1.7	-	-	1.7	-
コ ロ ン ビ ア	千コロンビア・ペソ 12,800,000	千コロンビア・ペソ 10,865,321	297,449	5.3	-	1.8	1.6	1.9
ペ ル -	千ペルー・ヌエボ・ソル 5,400	千ペルー・ヌエボ・ソル 4,994	174,615	3.1	-	3.1	-	-
ドミニカ共和国	千ドミニカ・ペソ 30,000	千ドミニカ・ペソ 33,645	81,724	1.4	1.4	1.4	-	-
チ ェ コ	千チェコ・コルナ 50,000	千チェコ・コルナ 48,115	284,463	5.0	-	1.9	-	3.1
ハ ン ガ リ -	千ハンガリー・フォリント 650,000	千ハンガリー・フォリント 594,705	212,285	3.8	-	-	1.7	2.1
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 12,200	千ポーランド・ズロチ 10,887	327,973	5.8	-	2.3	2.0	1.5
マ レ ー シ ア	千マレーシア・リンギット 13,300	千マレーシア・リンギット 13,619	403,972	7.1	-	1.7	2.4	3.0
タ イ	千タイ・バーツ 93,000	千タイ・バーツ 100,622	392,427	6.9	-	3.5	3.4	-
イ ン ド ネ シ ア	千インドネシア・ルピア 64,750,000	千インドネシア・ルピア 70,896,677	616,801	10.9	-	8.2	2.7	-
南 ア フ リ カ	千南アフリカ・ランド 93,200	千南アフリカ・ランド 76,031	549,710	9.7	9.7	9.7	-	-
中 国 オ フ シ ョ ア	千オフショア元 30,300	千オフショア元 30,705	592,047	10.5	-	3.2	2.1	5.2
合 計	-	-	5,157,326	91.2	20.3	51.2	19.9	20.1

(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	
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.500	26,000	25,143	177,184	2029/05/31
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	10.000	26,800	28,712	202,337	2036/11/20
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.750	16,000	13,770	97,039	2042/11/13
	MEXICAN FIXED RATE BONDS	10.000	19,100	18,947	133,521	2024/12/05
小計					610,083	
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	1,978	49,685	2025/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	5,700	5,409	135,824	2027/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	8,000	7,268	182,484	2029/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	6,800	5,989	150,366	2031/01/01
小計					518,359	
国債証券	(チリ)		千チリ・ペソ	千チリ・ペソ		
BONOS TESORERIA PESOS	4.500	620,000	596,967	95,413	2026/03/01	
小計					95,413	
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	1,369,828	37,500	2027/06/28
	TITULOS DE TESORERIA	5.750	2,400,000	1,909,077	52,262	2027/11/03
	TITULOS DE TESORERIA	7.000	3,000,000	2,141,731	58,632	2032/06/30
	TITULOS DE TESORERIA B	10.000	3,900,000	3,864,531	105,795	2024/07/24
	TITULOS DE TESORERIA B	7.750	2,000,000	1,580,152	43,258	2030/09/18
小計					297,449	
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	2,453	85,767	2029/02/12
	BONOS DE TESORERIA	6.150	2,800	2,541	88,847	2032/08/12
小計					174,615	
国債証券	(ドミニカ共和国)		千ドミニカ・ペソ	千ドミニカ・ペソ		
DOMINICAN REPUBLIC	13.625	30,000	33,645	81,724	2033/02/03	
小計					81,724	
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	30,120	178,072	2024/05/25
	CZECH REPUBLIC	2.500	20,000	17,995	106,390	2028/08/25
小計					284,463	
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	263,601	94,094	2025/06/24
	HUNGARY GOVERNMENT BOND	6.000	350,000	331,104	118,190	2023/11/24
小計					212,285	

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	(ポーランド) POLAND GOVERNMENT	2.250	千ポーランド・ズロチ 3,000	千ポーランド・ズロチ 2,840	85,551	2024/10/25
	POLAND GOVERNMENT	2.500	1,600	1,441	43,437	2026/07/25
	POLAND GOVERNMENT	2.500	2,700	2,363	71,191	2027/07/25
	POLAND GOVERNMENT	2.750	4,900	4,242	127,793	2028/04/25
小計					327,973	
国債証券	(マレーシア) MALAYSIA GOVERNMENT	4.181	千マレーシア・リンギット 5,700	千マレーシア・リンギット 5,766	171,038	2024/07/15
	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.899	4,600	4,663	138,319	2027/11/16
	MALAYSIAN GOVERNMENT	4.762	3,000	3,189	94,614	2037/04/07
小計					403,972	
国債証券	(タイ) THAILAND GOVERNMENT	0.950	千タイ・バーツ 18,000	千タイ・バーツ 17,653	68,850	2025/06/17
	THAILAND GOVERNMENT	3.850	30,000	31,597	123,231	2025/12/12
	THAILAND GOVERNMENT	4.875	30,000	34,666	135,199	2029/06/22
	THAILAND GOVERNMENT	3.775	15,000	16,704	65,146	2032/06/25
小計					392,427	
国債証券	(インドネシア) INDONESIA GOVERNMENT	11.000	千インドネシア・ルピア 15,750,000	千インドネシア・ルピア 17,356,458	151,001	2025/09/15
	INDONESIA GOVERNMENT	9.000	14,000,000	15,638,000	136,050	2029/03/15
	INDONESIA GOVERNMENT	10.500	15,000,000	18,101,418	157,482	2030/08/15
	INDONESIA GOVERNMENT	6.375	10,000,000	9,734,800	84,692	2032/04/15
	INDONESIA GOVERNMENT	7.000	10,000,000	10,066,000	87,574	2033/02/15
小計					616,801	
国債証券	(南アフリカ) REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.000	千南アフリカ・ランド 7,000	千南アフリカ・ランド 6,312	45,636	2030/01/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	7.000	12,000	9,835	71,108	2031/02/28
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.875	24,000	20,334	147,014	2035/02/28
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.500	12,200	9,683	70,013	2037/01/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	9.000	20,000	16,086	116,301	2040/01/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.750	18,000	13,780	99,635	2048/02/28
小計					549,710	
国債証券 特殊債券(除く金融債)	(中国オフショア) CHINA GOVERNMENT BOND	3.250	千オフショア元 5,900	千オフショア元 6,038	116,429	2026/06/06
	CHINA GOVERNMENT BOND	3.290	3,000	3,105	59,875	2029/05/23
	CHINA DEVELOPMENT BANK	3.230	15,000	15,147	292,074	2025/01/10
	CHINA DEVELOPMENT BANK	3.090	6,400	6,413	123,668	2030/06/18
小計					592,047	
合計					5,157,326	

(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

(2023年3月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 5,157,326	% 91.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	498,252	8.8
投 資 信 託 財 産 総 額	5,655,578	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(5,609,206千円)の投資信託財産総額(5,655,578千円)に対する比率は99.2%です。

(注3) 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=132.68円、1アルゼンチン・ペソ=0.6521円、1メキシコ・ペソ=7.0469円、1ブラジル・レアル=25.1068円、100チリ・ペソ=15.983円、100コロンビア・ペソ=2.7376円、1ペルー・ヌエボ・ソル=34.9639円、1ドミニカ・ペソ=2.429円、1ユーロ=141.66円、1トルコ・リラ=6.9816円、1チェコ・コルナ=5.9121円、100ハンガリー・フォリント=35.6959円、1ポーランド・ズロチ=30.1235円、1ロシア・ルーブル=1.72円、100ルーマニア・レイ=2,877.54円、1マレーシア・リンギット=29.6616円、1タイ・バーツ=3.90円、100インドネシア・ルピア=0.87円、100韓国ウォン=10.21円、1イスラエル・シェケル=36.1307円、1エジプト・ポンド=4.3044円、1ガーナ・セディ=10.6804円、1南アフリカ・ランド=7.23円、1オフショア元=19.2817円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年3月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	5,871,698,795
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	306,182,863
公 社 債 (評 価 額)	5,157,326,654
未 収 入 金	322,299,102
未 収 利 息	83,686,821
前 払 費 用	2,203,355
(B) 負 債	217,123,242
未 払 金	217,123,181
未 払 利 息	61
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	5,654,575,553
元 本	3,368,108,466
次 期 繰 越 損 益 金	2,286,467,087
(D) 受 益 権 総 口 数	3,368,108,466口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,789円

<注記事項>

期首元本額 3,606,256,180円

期中追加設定元本額 0円

期中一部解約元本額 238,147,714円

1口当たり純資産額 1.6789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 3,111,672,980円

パインブリッジ新成長国債インカムオープン 249,934,438円

パインブリッジ・イレブンプラス<毎月決算型> 6,501,048円

◆損益の状況

(2022年9月21日～2023年3月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	189,732,147
受 取 利 息	189,728,133
そ の 他 収 益 金	17,630
支 払 利 息	△ 13,616
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 414,024,943
売 買 益	86,007,024
売 買 損	△ 500,031,967
(C) 信 託 報 酬 等	△ 2,590,484
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 226,883,280
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,676,802,653
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 163,452,286
(G) 計 (D + E + F)	2,286,467,087
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	2,286,467,087

(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10,852,571円です。(2022年9月21日～2023年3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5期》

決算日 2022年12月15日
(計算期間：2021年12月16日～2022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、2022年12月15日に第5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5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
第5期(2022年12月15日)	17,660	△8.0	14.3	84.9	28,023

◆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) 2021年12月15日	円 19,202	% -	% 14.3	% 84.8
12月末	20,247	5.4	14.2	84.7
2022年1月末	17,856	△7.0	13.9	85.5
2月末	17,578	△8.5	14.4	84.6
3月末	20,089	4.6	14.7	84.3
4月末	20,592	7.2	14.3	84.8
5月末	19,322	0.6	15.0	84.3
6月末	18,815	△2.0	15.2	83.8
7月末	19,874	3.5	15.3	83.5
8月末	19,168	△0.2	15.0	84.3
9月末	16,785	△12.6	14.5	84.4
10月末	17,582	△8.4	14.1	85.4
11月末	17,645	△8.1	13.9	85.4
(期 末) 2022年12月15日	17,660	△8.0	14.3	84.9

(注) 騰落率は期首比です。

投資環境

(2021年12月16日～2022年12月15日)

グローバルREIT・株式市場

当期のREIT市場は下落しました。年明け以降、FRBがインフレ抑制に向けた金融引き締め方針を明示し、それに伴う米国長短金利の上昇がREIT市場の逆風となりました。更に2月下旬にはロシアのウクライナ侵攻に伴う地政学的リスクの台頭と、ロシアへの経済制裁に伴う商品インフレ懸念も加わり、一段安となりました。その後も米国のインフレ率の上昇圧力が更に増すと、FRBは利上げ幅を拡大させ、米国金利は一段と上昇しました。同時に金融市場では徐々にFRBの積極的な利上げによる景気減速懸念も台頭し始め、6月にかけて再び下落しました。夏場にかけては、FRBの景気への配慮期待が高まってやや持ち直す場面もありましたが、8月下旬のFRB議長のタカ派発言や9月の大幅利上げ姿勢の継続を受けて米国金利が一段高すると、REIT市場は10月半ばにかけて下落しました。期末にかけては、利上げペースの鈍化期待の高まりを背景にリスク選好地合いとなり、やや反発に転じました。セクター別では、リモートワークの定着によるオフィス需要の低下を反映してオフィス向け等の下落が目立った一方、個人消費の回復を背景に商業施設やリゾート関連が下落しながらも相対的に堅調推移となりました。

当期の米国株式市場（S&P500ベース）もREIT市場に準じた推移となり下落しました。年明け以降、FRBがインフレ抑制に向けた金融引き締め方針を明示し、それに伴う米国長短金利の上昇が嫌気されました。更に2月下旬にはロシアのウクライナ侵攻に伴う地政学的リスクの台頭と、ロシアへの経済制裁に伴う商品インフレ懸念も加わり、一段安となりました。その後も米国のインフレ率の上昇圧力が更に増すと、FRBは利上げ幅を拡大させ、米国金利は一段と上昇しました。同時に金融市場では徐々にFRBの積極的な利上げによる景気減速懸念も台頭し始め、6月にかけて再び下落しました。夏場にかけては、FRBの景気への配慮期待が高まってやや持ち直す場面もありましたが、8月下旬のFRB議長のタカ派発言や9月の大幅利上げ姿勢の継続を受けて米国金利が一段高すると、米国株式市場は10月半ばにかけて下落しました。期末にかけては、利上げペースの鈍化期待の高まりや企業業績の想定以上の堅調さを背景にリスク選好地合いとなり、やや反発に転じました。

為替市場

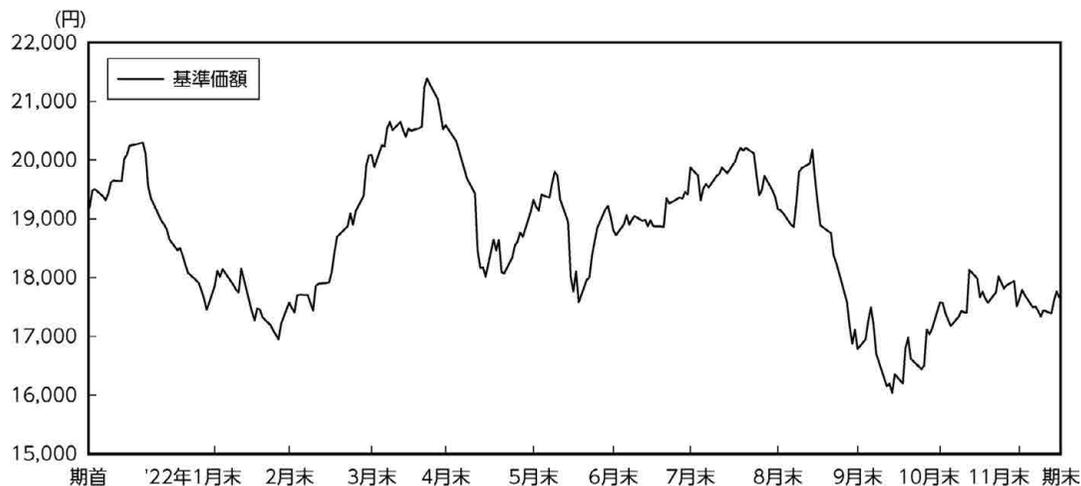
(円/米ドル)

当期の米ドル円は、円安米ドル高となりました。米ドルは、米国金利の上昇と地政学的リスクに伴う安全志向の高まりを背景に期を通じて強含みで推移しました。一方、日本ではBOJ（日本銀行）の金融緩和姿勢が継続し、日米の金融政策の相違を背景に日米金利差が拡大したことで円は米ドルに対して終始弱含みで推移しました。

運用経過

(2021年12月16日～2022年12月15日)

基準価額の推移



米国を中心としたインフレ対策としての金融引き締めとそれに伴う金利上昇圧力、そして利上げによる景気減速懸念を背景に、保有証券が下落し、基準価額のマイナス材料となりました。一方、期を通じて日米金利差拡大等を背景に円安米ドル高で推移したことが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

世界経済の懸念材料であるインフレ率の上昇は、欧米中央銀行の金融引き締め政策が徐々に奏功し、緩やかに低下の兆しが出始めています。FRBでは意図的且つ一時的な景気減速によりインフレを沈静化させる事を優先しており、当面は引き締めスタンスが講じられる見通しです。しかし経済の安定を役割とする中央銀行にとって、利上げによって引き起こされた必要以上の景気減速は本意ではないと考えられ、機動的に手綱を緩める等の政策が講じられていくものと想定されます。米国を中心としたREIT市場は、長期リース契約に伴う収益安定力や実物不動産市場の物件供給不足、そして堅調なキャッシュフローを背景に、短期間の金利上昇圧力に耐えながらもファンダメンタルズは依然として底堅く推移しています。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。先行き不透明感を背景に価格変動が大きくなる点には当面留意が必要ですが、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 (2021年12月16日～2022年12月15日)

項 目	第5期 (2021.12.16～2022.12.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
			期中の平均基準価額は18,796円です。
売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	6円 (2) (4)	0.033% (0.009) (0.023)	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 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) (投資信託証券)	1 (0) (0)	0.004 (0.002) (0.001)	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 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) (その他)	4 (4) (0)	0.022 (0.022) (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	11円	0.059%	

(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12月16日～2022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	
		68	45,480	43	33,199	
外国	ア メ リ カ	百株	千米国ドル	百株	千米国ドル	
		2,160 (5,350)	2,578 (10,479)	4,917 (4,780)	7,306 (8,461)	
	ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	
		ド イ ツ	100	299	942 (-)	3,130 (38)
		イ タ リ ア	755	545	2,155 (-)	2,053 (62)
口	オ ラ ン ダ	531	764	131	149	
	ス ペ イン	562	2,218	122 (-)	551 (12)	

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	イ ギ リ ス	－ (20)	千英国ポンド － (37)	237	千英国ポンド 412
	デ ン マ ー ク	－	千デンマーク・クローネ －	102	千デンマーク・クローネ 8,348
	オーストラリア	1,000	千オーストラリア・ドル 1,075	350	千オーストラリア・ドル 325

(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		□ 1,165	千円 370,026	□ 1,881	千円 522,235
外	ア メ リ カ	1,559,549 (147,625)	千米国ドル 35,903 (6,508)	1,094,017 (467,500)	千米国ドル 69,251 (8,532)
	カ ナ ダ	23,000	千カナダ・ドル 1,156	146,910	千カナダ・ドル 3,656
	ユ ー ロ	24,300	千ユーロ 703	28,300	千ユーロ 1,083
	イ アイルランド	－	－	1,800,000	2,801
国	イ ギ リ ス	198,000	千英国ポンド 340	673,400	千英国ポンド 2,876
	オーストラリア	63,400	千オーストラリア・ドル 585	135,400	千オーストラリア・ドル 2,077
	シ ン ガ ポ ー ル	1,312,000	千シンガポール・ドル 2,304	905,000 (－)	千シンガポール・ドル 2,525 (79)

(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	3,028,785千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	4,772,630千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.63

(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

(2021年12月16日～2022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
CELLNEX TELECOM SAU(ユーロ・スペイン)	56	300,864	5,353	VANTAGE TOWERS AG(ユーロ・ドイツ)	75	340,531	4,510
CYXTERA TECHNOLOGIES INC(アメリカ)	105	146,795	1,398	SWITCH INC - A(アメリカ)	79	332,338	4,206
CTP NV(ユーロ・オランダ)	53	103,070	1,941	INFRASTRUTTURA WIRELESS ITAL(ユーロ・イタリア)	202	263,353	1,303
NEXTDC LTD(オーストラリア)	100	89,667	896	GDS HOLDINGS LTD-ADR(アメリカ)	63	215,487	3,393
RADIUS GLOBAL INFRASTRUCTU-A(アメリカ)	48	83,348	1,718	RADIUS GLOBAL INFRASTRUCTU-A(アメリカ)	83	155,168	1,858
東急不動産ホールディングス	68	45,480	668	ORSTED A/S(デンマーク)	10	152,511	14,879
INFRASTRUTTURA WIRELESS ITAL(ユーロ・イタリア)	32	44,198	1,381	RWE AG(ユーロ・ドイツ)	18	100,889	5,380
SWITCH INC - A(アメリカ)	11	34,612	3,009	WEWORK INC(アメリカ)	130	87,596	673
ENEL SPA(ユーロ・イタリア)	43	32,504	747	CELLNEX TELECOM SAU(ユーロ・スペイン)	12	74,879	6,137
VANTAGE TOWERS AG(ユーロ・ドイツ)	8	31,122	3,890	NEXTERA ENERGY INC(アメリカ)	6	71,937	11,509

(注1) 金額は受渡代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

【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
AVALONBAY COMMUNITIES INC(アメリカ)	19,600	541,470	PROLOGIS INC(アメリカ)	82,125	1,447,476
EQUITY RESIDENTIAL(アメリカ)	50,700	530,155	AMERICAN TOWER CORP(アメリカ)	31,805	1,084,556
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR(アメリカ)	65,850	443,253	DUKE REALTY CORP(アメリカ)	107,800	805,438
EASTGROUP PROPERTIES INC(アメリカ)	17,460	381,902	EQUINIX INC(アメリカ)	7,150	680,570
SBA COMMUNICATIONS CORP(アメリカ)	8,260	330,633	SBA COMMUNICATIONS CORP(アメリカ)	15,260	680,357
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC(アメリカ)	13,850	322,328	JBG SMITH PROPERTIES(アメリカ)	187,000	590,864
HEALTHPEAK PROPERTIES, INC.(アメリカ)	72,000	255,116	HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC(アメリカ)	200,000	474,810
CROWN CASTLE INC(アメリカ)	11,500	242,791	REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC(アメリカ)	45,750	406,540
DIGITAL REALTY TRUST INC(アメリカ)	14,200	223,530	HIBERNIA REIT PLC(ユーロ・アイルランド)	1,800,000	380,359
DIGITALBRIDGE GROUP INC(アメリカ)	257,500	223,449	HEALTHPEAK PROPERTIES, INC.(アメリカ)	85,400	337,742

(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

(2021年12月16日～2022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

(2022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
不動産業(100.0%)		千株	千株	千円
東急不動産ホールディングス		275	300	211,800
合計	株 数 ・ 金 額	275	300	211,800
	銘柄数 < 比率 >	1	1	<0.8%>

(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。

【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	
DIGITALBRIDGE GROUP INC		—	675	899	121,901	不動産
GDS HOLDINGS LTD-ADR		600	—	—	—	ソフトウェア・サービス
NEXTERA ENERGY INC		282	220	1,915	259,457	公益事業
RADIUS GLOBAL INFRASTRUCTU-A		1,550	1,200	1,516	205,496	電気通信サービス
SWITCH INC - A		675	—	—	—	ソフトウェア・サービス
WEWORK INC		1,125	—	—	—	不動産
IHS HOLDING LTD		1,650	1,600	1,027	139,165	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	5,882	3,695	5,358	726,020	
	銘柄数 < 比率 >	6	4	—	<2.6%>	
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ		
RWE AG		420	252	1,078	156,132	公益事業
VANTAGE TOWERS AG		675	—	—	—	電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	1,095	252	1,078	156,132	
	銘柄数 < 比率 >	2	1	—	<0.6%>	

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)				千ユーロ			
ENEL SPA		1,900	2,200	1,155	167,203	公益事業 電気通信サービス	
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL		6,800	5,100	4,945	715,732		
小 計	株 数 ・ 金 額	8,700	7,300	6,101	882,936		
	銘柄数<比率>	2	2	-	<3.2%>		
(ユーロ・・・オランダ)							
CTP NV		600	1,000	1,148	166,127	不動産	
小 計	株 数 ・ 金 額	600	1,000	1,148	166,127		
	銘柄数<比率>	1	1	-	<0.6%>		
(ユーロ・・・スペイン)							
CELLNEX TELECOM SAU		1,950	2,390	8,028	1,161,733	電気通信サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,950	2,390	8,028	1,161,733		
	銘柄数<比率>	1	1	-	<4.1%>		
ユーロ計		12,345	10,942	16,356	2,366,929		
		6	5	-	<8.4%>		
(イギリス)				千英国ポンド			
SSE PLC		772	555	959	161,465	公益事業	
小 計	株 数 ・ 金 額	772	555	959	161,465		
	銘柄数<比率>	1	1	-	<0.6%>		
(デンマーク)				千デンマーク・クローネ			
ORSTED A/S		270	167	11,115	216,192	公益事業	
小 計	株 数 ・ 金 額	270	167	11,115	216,192		
	銘柄数<比率>	1	1	-	<0.8%>		
(オーストラリア)				千オーストラリア・ドル			
NEXTDC LTD		2,950	3,600	3,344	311,196	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,950	3,600	3,344	311,196		
	銘柄数<比率>	1	1	-	<1.1%>		
合 計	株 数 ・ 金 額	22,220	18,960	-	3,781,803		
	銘柄数<比率>	15	12	-	<13.5%>		

(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	1,360	1,184	166,944	0.6
ア ク テ ィ ビ ア ・ プ ロ パ テ ィ ー ズ 投 資 法 人	670	690	290,145	1.0
G L P 投 資 法 人	990	900	141,120	0.5
日 本 プ ロ ロ ジ ス リ ー ト 投 資 法 人	640	700	232,400	0.8
ラ サ ー ル ロ ジ ポ ー ト 投 資 法 人	1,400	850	139,655	0.5
三 井 不 動 産 ロ ジ ス テ ィ ク ス パ ー ク 投 資 法 人	1,340	1,050	532,350	1.9
三 菱 地 所 物 流 リ ー ト 投 資 法 人	-	310	135,780	0.5
合 計	□ 数 ・ 金 額	6,400	5,684	1,638,394
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	7	<5.8%>

(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	31,400	36,000	5,506	746,077
AMERICAN TOWER CORP	91,683	64,250	14,125	1,913,704
AMERICOLD REALTY TRUST INC	215,000	160,490	4,691	635,553
AVALONBAY COMMUNITIES INC	-	19,500	3,355	454,611
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	114,000	54,750	1,441	195,229
COUSINS PROPERTIES INC	78,300	19,250	498	67,573
CROWN CASTLE INC	70,500	75,250	10,345	1,401,590
CYRUSONE INC	15,000	-	-	-
DIGITAL REALTY TRUST INC	143,250	142,250	14,885	2,016,625
DOUGLAS EMMETT INC	-	50,240	824	111,762
DUKE REALTY CORP	211,000	-	-	-
EASTGROUP PROPERTIES INC	-	8,210	1,280	173,539
EQUINIX INC	30,750	24,750	17,409	2,358,692
EQUITY RESIDENTIAL	-	50,500	3,228	437,392
ESSEX PROPERTY TRUST INC	5,000	3,750	828	112,248
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	40,000	105,250	5,300	718,096

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
HEALTHPEAK PROPERTIES, INC.		115,400	102,000	2,599	352,245
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC		200,000	—	—	—
JBG SMITH PROPERTIES		187,000	—	—	—
KILROY REALTY CORP		112,500	86,250	3,526	477,805
PROLOGIS INC		187,000	167,000	20,303	2,750,766
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC		125,000	93,000	5,243	710,367
SBA COMMUNICATIONS CORP		55,000	48,000	14,130	1,914,429
TERRENO REALTY CORP		54,500	35,250	2,065	279,806
VENTAS INC		65,000	72,000	3,345	453,294
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT		—	875,000	525	71,127
小計	□数・金額	2,147,283	2,292,940	135,463	18,352,540
	銘柄数 < 比率 >	21	22	—	<65.5%>
(カナダ)				千カナダ・ドル	
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT		52,500	61,400	1,654	165,477
GRANITE REAL ESTATE INVESTME		36,810	44,000	3,332	333,389
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REI		185,000	45,000	1,019	101,965
小計	□数・金額	274,310	150,400	6,005	600,832
	銘柄数 < 比率 >	3	3	—	<2.1%>
(ユーロ・・・ベルギー)				千ユーロ	
WAREHOUSES DE PAUW SCA		75,500	71,500	2,003	289,916
小計	□数・金額	75,500	71,500	2,003	289,916
	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		1,800,000	—	—	—
小計	□数・金額	1,800,000	—	—	—
	銘柄数 < 比率 >	1	—	—	<-%>
ユーロ計	□数・金額	1,875,500	71,500	2,003	289,916
	銘柄数 < 比率 >	2	1	—	<1.0%>
(イギリス)				千英国ポンド	
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		798,388	590,000	1,074	180,940
SEGRO PLC		600,000	476,200	3,923	660,468
TRITAX BIG BOX REIT PLC		1,175,000	1,040,640	1,579	265,893
小計	□数・金額	2,573,388	2,106,840	6,578	1,107,303
	銘柄数 < 比率 >	3	3	—	<4.0%>

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
(オーストラリア)				千オーストラリア・ドル	
DEXUS/AU		675,000	648,000	5,313	494,430
GOODMAN GROUP		435,000	390,000	7,254	674,984
小 計	□ 数 ・ 金 額	1,110,000	1,038,000	12,567	1,169,415
	銘柄数 < 比率 >	2	2	-	<4.2%>
(シンガポール)				千シンガポール・ドル	
CAPITALAND ASCENDAS REIT		1,445,000	692,000	1,923	193,491
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		-	1,300,000	2,106	211,821
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		505,991	374,991	843	84,862
KEPPEL DC REIT		800,000	791,000	1,455	146,388
小 計	□ 数 ・ 金 額	2,750,991	3,157,991	6,328	636,563
	銘柄数 < 比率 >	3	4	-	<2.3%>
合 計	□ 数 ・ 金 額	10,731,472	8,817,671	-	22,156,572
	銘柄数 < 比率 >	34	35	-	<79.1%>

(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

(2022年12月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	3,993,603	14.1
投 資 証 券	23,794,966	83.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	622,544	2.1
投 資 信 託 財 産 総 額	28,411,113	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(26,059,436千円)の投資信託財産総額(28,411,113千円)に対する比率は91.7%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米ドル=135.48円、1カナダ・ドル=100.04円、1ユーロ=144.71円、1英国ポンド=168.32円、1デンマーク・クローネ=19.45円、1オーストラリア・ドル=93.05円、1シンガポール・ドル=100.58円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年12月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	28,411,113,741
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	293,447,935
株 式 (評 価 額)	3,993,603,685
投 資 証 券 (評 価 額)	23,794,966,079
未 収 入 金	271,524,343
未 収 配 当 金	57,571,699
(B) 負 債	387,340,790
未 払 金	327,340,569
未 払 解 約 金	60,000,000
未 払 利 息	221
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	28,023,772,951
元 本	15,868,118,819
次 期 繰 越 損 益 金	12,155,654,132
(D) 受 益 権 総 口 数	15,868,118,819口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,660円

<注記事項>

期首元本額	19,719,694,626円
期中追加設定元本額	436,389,385円
期中一部解約元本額	4,287,965,192円
1口当たり純資産額	1.7660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	14,343,647,743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>	512,251,440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)	979,483,769円
パインブリッジ・イレブンプラス<毎月決算型>	32,735,867円

◆損益の状況

(2021年12月16日～2022年12月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	743,710,208
受 取 配 当 金	743,213,266
受 取 利 息	505,546
そ の 他 収 益 金	24,913
支 払 利 息	△ 33,517
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 3,084,255,130
売 買 益	6,222,017,767
売 買 損	△ 9,306,272,897
(C) 信 託 報 酬 等	△ 7,582,959
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 2,348,127,881
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	18,146,506,206
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	384,910,615
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 4,027,634,808
(H) 計 (D + E + F + G)	12,155,654,132
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	12,155,654,132

- (注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注2) (C)信託報酬等は、外貨建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140,841,303円です。(2021年12月16日～2022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		債券 組入比率	純資産 総額
	円	期中 騰落率	(円換算)	期中 騰落率		
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		債券 組入比率
	円	騰落率	(円換算)	騰落率	
(期首) 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)

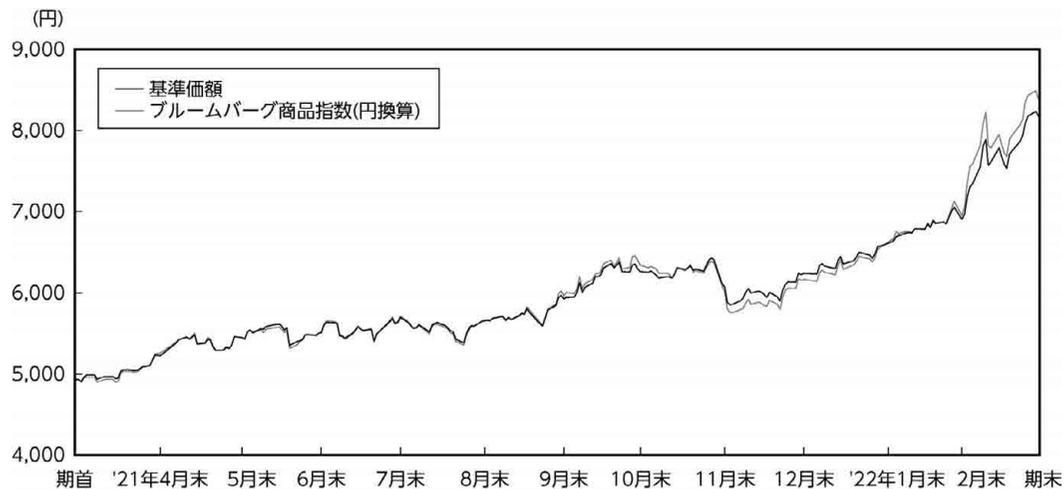
ブルームバーグ商品指数（円換算）は上昇しました。現地通貨ベースで上昇し、対米国ドルで円安に振れたことで円換算の上げ幅を拡大させました。

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グ商品指数(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グ商品指数は、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す。

(注2) (C)信託報酬等は、外貨建て資産の保管費用等のことです。

(注3) (F)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。