

運用報告書(全体版)

第16作成期

第30期 (決算日: 2023年5月16日)

第31期 (決算日: 2023年8月16日)

*当ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信/内外/その他資産 (ハイブリッド証券)	
信託期間	2015年9月4日から2029年7月30日まで	
運用方針	<ul style="list-style-type: none">・パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド (以下「マザーファンド」といいます。)の受益証券への投資を通じて、主として世界の金融機関が発行するキャピタル証券 (CoCo債、劣後債・優先証券等) に投資を行います。・マザーファンドの運用にあたっては、パインブリッジ・インベストメンツ・エルエルシー (PineBridge Investments LLC) に外貨建て資産の運用に関する権限を委託します。 (為替ヘッジなし)・実質組入れの外貨建て資産については、原則として為替のヘッジを行いません。 (為替ヘッジあり)・実質組入れの外貨建て資産については、為替変動リスクを低減するため、原則として為替のヘッジを行います。	
主要投資対象	パインブリッジ・キャピタル証券ファンド (為替ヘッジなし)	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	パインブリッジ・キャピタル証券ファンド (為替ヘッジあり)	
	パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド	世界の金融機関が発行するキャピタル証券を主要投資対象とします。
組入制限	パインブリッジ・キャピタル証券ファンド (為替ヘッジなし)	<ul style="list-style-type: none">・株式への実質投資割合には、制限を設けません。・外貨建て資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	パインブリッジ・キャピタル証券ファンド (為替ヘッジあり)	
	パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド	<ul style="list-style-type: none">・株式への投資割合には、制限を設けません。・外貨建て資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎年2、5、8、11月の各16日 (休業日の場合は翌営業日) に決算を行い、収益分配方針に基づいて分配を行います。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

パインブリッジ・ キャピタル証券ファンド (為替ヘッジなし) / (為替ヘッジあり)

—— 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・キャピタル証券ファンド (為替ヘッジなし) / (為替ヘッジあり)」は、2023年8月16日に第31期の決算を行いましたので、第30期～第31期 (第16作成期) の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。



パインブリッジ・インベストメンツ株式会社
〒100-6813 東京都千代田区大手町一丁目3番1号 JAビル

お問い合わせ先・・・投資信託担当

電話番号 / 03-5208-5858

(受付時間 / 9:00~17:00 (土、日、祝休日を除く))

ホームページ / <https://www.pinebridge.co.jp/>

目次

◆パインブリッジ・キャピタル証券ファンド（為替ヘッジなし） / （為替ヘッジあり） 運用報告書

投資環境	1
運用経過	2
今後の市況見通しと運用方針	6
パインブリッジ・キャピタル証券ファンド（為替ヘッジなし）	
◆最近5作成期の運用実績	7
◆当作成期中の基準価額の推移	7
◆1万口（元本10,000円）当たりの費用明細	8
◆＜参考情報＞総経費率	8
◆売買および取引の状況	9
◆利害関係人との取引状況等	9
◆組入資産の明細	9
◆投資信託財産の構成	9
◆資産、負債、元本および基準価額の状況	10
◆損益の状況	10
◆分配金のお知らせ	11
パインブリッジ・キャピタル証券ファンド（為替ヘッジあり）	
◆最近5作成期の運用実績	12
◆当作成期中の基準価額の推移	12
◆1万口（元本10,000円）当たりの費用明細	13
◆＜参考情報＞総経費率	13
◆売買および取引の状況	14
◆利害関係人との取引状況等	14
◆組入資産の明細	14
◆投資信託財産の構成	14
◆資産、負債、元本および基準価額の状況	15
◆損益の状況	15
◆分配金のお知らせ	16
パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド運用報告書	17

投資環境

（2023年2月17日～2023年8月16日）

当作成期のキャピタル証券市場（米ドルベース）は下落し、スプレッド（利回り差）は拡大しました。米国の金融引き締め政策による景気減速懸念が高まる中、軟調に始まりました。3月に入ると一部中堅銀行の経営破綻を受けて米国の金融システムへの懸念が高まると、一段安となり、スプレッドは拡大しました。しかし金融当局の迅速な対応に加えて、その渦中にもFRB（米連邦準備制度理事会）が追加利上げを行ったことが、金融システムへの信頼感の証左とも受け止められ、徐々に落ち着きを取り戻して反発に転じました。その後は、金利上昇局面にありながらも雇用や個人消費を中心に米国経済が堅調さを保っていることや、追加利上げの終焉観測の高まりから景気のソフトランディング（緩やかな景気減速）期待が高まると、リスク選好地合いを背景に7月にかけて緩やかに上昇しました。しかし8月以降は、金融引き締め状態の長期化観測が高まる中、米国金利が一段と上昇し、景気への影響が再び懸念され始め、作成期末にかけて反落しました。当作成期の為替市場は、円は米ドル、ユーロ、英ポンド、いずれの通貨に対しても円安となりました。

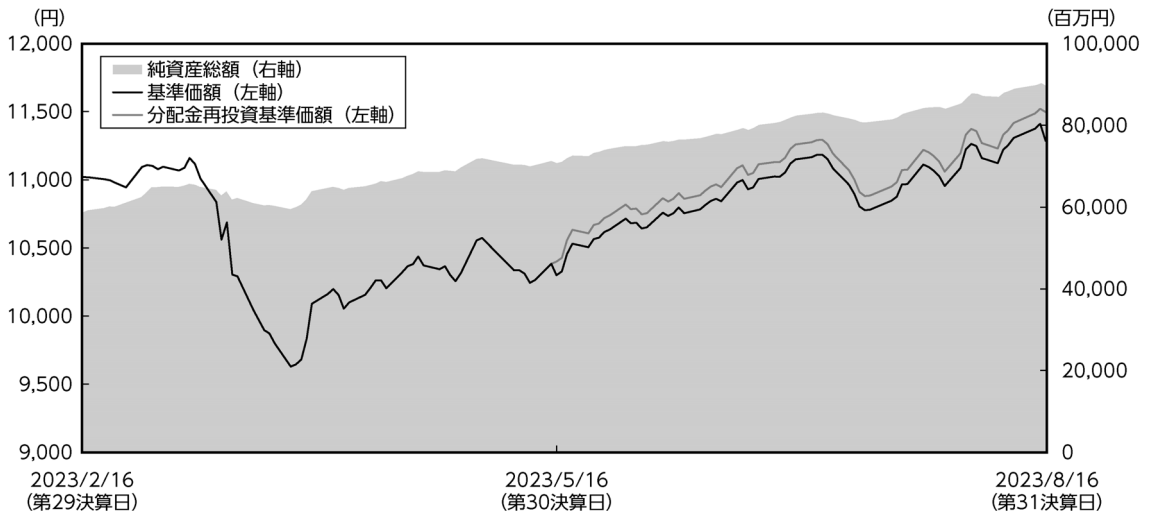
米国やユーロ圏、そして英国ではインフレ対策としての金融引き締め政策が講じられる一方、日本では日銀の金融緩和方針が継続され、こうした政策相違に伴う金利差拡大が主な円安要因となりました。

運用経過

(2023年2月17日～2023年8月16日)

パインブリッジ・キャピタル証券ファンド (為替ヘッジなし)

基準価額等の推移



第30期首：11,020円

第31期末：11,287円

(作成対象期間中の既払分配金：200円)

騰落率：4.3% (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

基準価額は上昇しました。当ファンドの投資対象である「パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド」保有のキャピタル証券が下落したことが主なマイナス要因となりましたが、インカム収入や、為替市場において円が主要通貨に対していずれも円安となったことが主なプラス要因となりました。

分配金の状況

当作成期の収益分配金につきましては、基準価額水準と市況動向を勘案して第30期、第31期それぞれ100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）

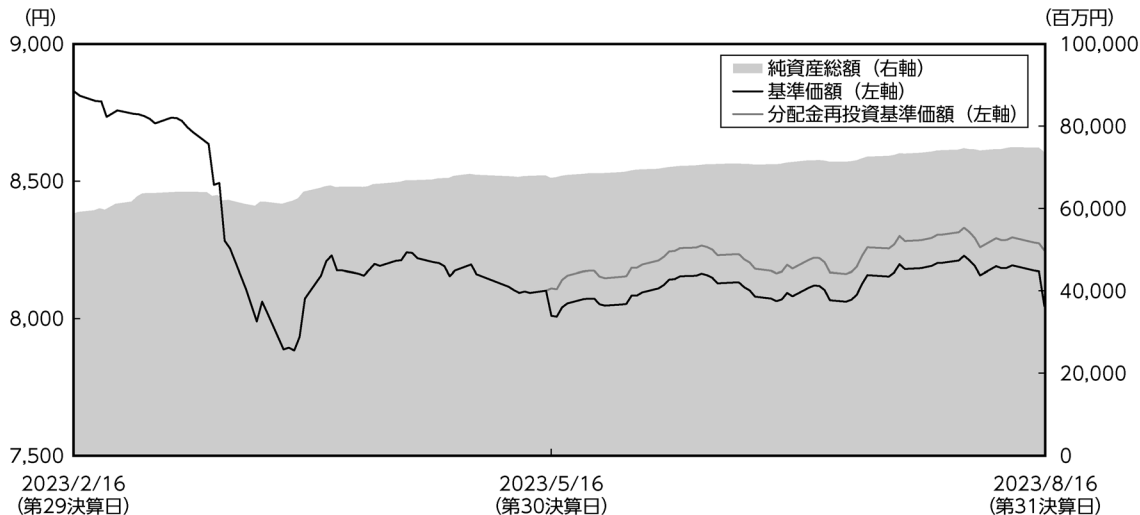
項目	第30期	第31期
	2023年2月17日～2023年5月16日	2023年5月17日～2023年8月16日
当期分配金	100	100
（対基準価額比率）	0.962	0.878
当期の収益	100	100
当期の収益以外	－	－
翌期繰越分配対象額	1,858	2,198

(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。

パインブリッジ・キャピタル証券ファンド（為替ヘッジあり）

基準価額等の推移



第30期首：8,825円

第31期末：8,045円

(作成対象期間中の既払分配金：200円)

騰落率：△6.6% (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

基準価額は下落しました。当ファンドの投資対象である「パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド」保有のキャピタル証券からのインカム収入等がプラス要因となりましたが、証券価格の下落やヘッジコストの上昇等が主なマイナス要因となりました。

分配金の状況

当作成期の収益分配金につきましては、基準価額水準と市況動向を勘案して第30期、第31期それぞれ100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30期	第31期
	2023年2月17日～2023年5月16日	2023年5月17日～2023年8月16日
当期分配金	100	100
（対基準価額比率）	1.233	1.228
当期の収益	91	100
当期の収益以外	8	－
翌期繰越分配対象額	1,388	1,397

(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

<為替ヘッジなし>

作成期中を通じて「パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド」への投資比率を高位に維持しました。

<為替ヘッジあり>

作成期中を通じて「パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド」への投資比率を高位に維持しました。また、実質組入れ外貨建て資産について対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図りました。

<マザーファンド>

主として世界の金融機関が発行するキャピタル証券（CoCo債・劣後債・優先証券など）に投資を行いました。

今後の市況見通しと運用方針

今後の市況見通し

米国経済は、度重なる政策金利引き上げや量的引き締めにも関わらず、労働需給は逼迫して賃金上昇を促し、その結果、個人消費も堅調さを保っています。個人消費については財政政策も寄与している為、今年後半以降、徐々に剥落する見通しですが、堅調な労働需給が下支えすると想定されます。今後は利上げ自体が終焉したとしても、高止まりが予想される政策金利やその後も継続される見通しの量的引き締めが、景気にどの程度影響してくるのを見極める必要があります。しかしFRBが自身の政策によって深刻な景気後退を招くとも考えにくく、機動的な金融政策対応が為されるものと予想されます。

今後も先行き不透明感からキャピタル証券の価格変動が大きくなる点には、引き続き留意が必要ですが、当ファンドが主な投資対象とする欧米大手金融機関は、多面的な収益基盤と盤石な財務基盤を有した発行体であり、また発行するキャピタル証券は、依然として相対的に高い利回り水準を維持しています。更にマーケットにおける限定的な新規発行も需給面のプラス材料であり、引き続きキャピタル証券のサポート要因となると考えています。

運用方針

<為替ヘッジなし>

「パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド」への投資を通じて、主として世界の金融機関が発行するキャピタル証券を実質的な主要投資対象とし、相対的に高水準かつ安定的な利子・配当等収益の確保を図りつつ、信託財産の着実な成長を目指します。

<為替ヘッジあり>

「パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド」への投資を通じて、主として世界の金融機関が発行するキャピタル証券を実質的な主要投資対象とし、相対的に高水準かつ安定的な利子・配当等収益の確保を図りつつ、信託財産の着実な成長を目指します。また、実質組入れ外貨建て資産の対円での為替変動リスクについては原則として為替ヘッジを行います。

<マザーファンド>

主として世界の金融機関が発行するキャピタル証券に投資を行い、相対的に高水準かつ安定的な利子・配当等収益の確保を図りつつ、信託財産の着実な成長を目指します。

パインブリッジ・キャピタル証券ファンド（為替ヘッジなし）
◆最近5作成期の運用実績

決 算 期		基 準 価 額			キャピタル証券 組入比率	債 券 組入比率	純資産 総 額
		(分配落)	税 込 分配金	期 中 騰落率			
第12作成期	第22期(2021年 5月17日)	円	円	%	%	%	百万円
	第23期(2021年 8月16日)	10,556	100	4.2	95.0	2.0	2,579
第13作成期	第24期(2021年11月16日)	10,643	100	1.8	90.0	1.8	3,682
	第25期(2022年 2月16日)	10,867	100	3.0	86.2	1.6	5,278
第14作成期	第26期(2022年 5月16日)	10,490	100	△2.5	84.4	1.2	8,046
	第27期(2022年 8月16日)	10,789	100	3.8	83.7	1.2	14,998
第15作成期	第28期(2022年11月16日)	11,056	100	3.4	83.2	1.0	26,621
	第29期(2023年 2月16日)	10,915	100	△0.4	80.2	6.3	42,484
第16作成期	第30期(2023年 5月16日)	11,020	100	1.9	76.7	8.1	58,673
	第31期(2023年 8月16日)	10,300	100	△5.6	69.3	14.7	70,749
		11,287	100	10.6	77.7	14.2	89,515

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「キャピタル証券組入比率」および「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

(注3) 当ファンドは、適切に比較できる指数がないため、ベンチマーク等はありません。

◆当作成期中の基準価額の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		キャピタル証券 組入比率	債 券 組入比率
			騰落率		
第30期	(期 首)	円	%	%	%
	2023年2月16日	11,020	－	76.7	8.1
	2月末	11,108	0.8	77.3	10.3
	3月末	10,090	△8.4	70.8	14.7
	4月末	10,316	△6.4	69.5	14.8
	(期 末)				
	2023年5月16日	10,400	△5.6	69.3	14.7
第31期	(期 首)				
	2023年5月16日	10,300	－	69.3	14.7
	5月末	10,686	3.7	73.4	14.9
	6月末	11,151	8.3	78.0	14.6
	7月末	11,087	7.6	75.7	13.7
	(期 末)				
	2023年8月16日	11,387	10.6	77.7	14.2

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「キャピタル証券組入比率」および「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2023年2月17日～2023年8月16日)

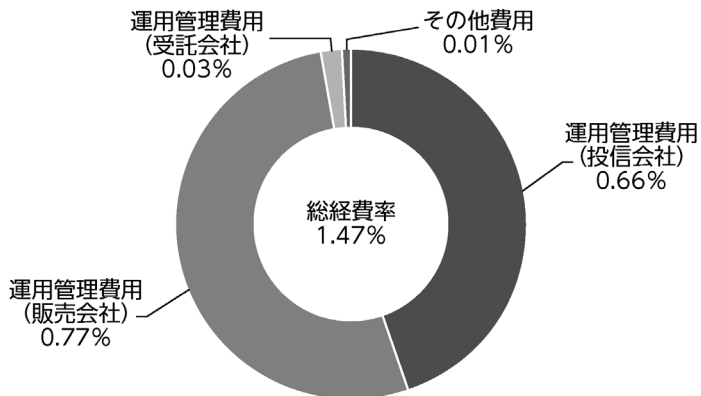
項目	第30期～第31期 (2023.2.17～2023.8.16)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	78円	0.725%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,739円です。
(投信会社)	(35)	(0.327)	委託した資金の運用、交付運用報告書等の作成、ファンドの監査等の対価
(販売会社)	(41)	(0.382)	交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(2)	(0.016)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料 (キャピタル証券)	0 (0)	0.000 (0.000)	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
その他費用 (保管費用)	1 (1)	0.005 (0.005)	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	79円	0.730%	

(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。

<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1.47%です。



(注1) 費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

◆売買および取引の状況

（2023年2月17日～2023年8月16日）

【親投資信託受益証券の設定、解約状況】

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド	16,311,734	25,895,000	110,864	170,000

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等

（2023年2月17日～2023年8月16日）

【パインブリッジ・キャピタル証券ファンド（為替ヘッジなし）】

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・キャピタル証券マザーファンド】

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8月16日現在）

【親投資信託残高】

項 目	作成期首 (前作成期末)	当作成期末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド	36,214,468	52,415,337	89,383,875

(注) 単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成

（2023年8月16日現在）

項 目	当 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド	89,383,875	98.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,263,162	1.4
投 資 信 託 財 産 総 額	90,647,037	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) パインブリッジ・キャピタル証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(163,536,133千円)の投資信託財産総額(164,380,408千円)に対する比率は99.5%です。

(注3) 外貨建て資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは、1米ドル=145.72円、1ユーロ=158.86円、1英国ポンド=185.02円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年5月16日) (2023年8月16日)

項 目	第30期末	第31期末
	円	円
(A) 資 産	71,675,247,801	90,647,037,070
コール・ローン等	841,951,242	1,263,161,421
パインブリッジ・キャピタル証券 マザーファンド(評価額)	70,663,296,559	89,383,875,649
未 収 入 金	170,000,000	-
(B) 負 債	925,638,612	1,131,206,206
未 払 収 益 分 配 金	686,901,384	793,078,213
未 払 解 約 金	6,141,535	42,386,980
未 払 信 託 報 酬	232,594,540	295,739,283
未 払 利 息	1,153	1,730
(C) 純資産総額(A-B)	70,749,609,189	89,515,830,864
元 本	68,690,138,464	79,307,821,313
次期繰越損益金	2,059,470,725	10,208,009,551
(D) 受益権総口数	68,690,138,464口	79,307,821,313口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,300円	11,287円

<注記事項(当運用報告書作成時点では監査未了です。)>

	第30期	第31期
期首元本額	53,242,771,171円	68,690,138,464円
期中追加設定元本額	16,067,231,219円	11,322,562,524円
期中一部解約元本額	619,863,926円	704,879,675円
1口当たり純資産額	1.0300円	1.1287円

◆損益の状況

2023年2月17日～ 2023年5月17日～
2023年5月16日 2023年8月16日

項 目	第30期	第31期
	円	円
(A) 配 当 等 収 益	△ 57,113	△ 49,784
支 払 利 息	△ 57,113	△ 49,784
(B) 有価証券売買損益	△ 3,215,270,972	8,191,171,084
売 買 益	29,633,005	8,225,577,522
売 買 損	△ 3,244,903,977	△ 34,406,438
(C) 信 託 報 酬 等	△ 232,594,540	△ 295,739,283
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 3,447,922,625	7,895,382,017
(E) 前期繰越損益金	464,167,487	△ 3,634,767,576
(F) 追加信託差損益金	5,730,127,247	6,740,473,323
(配 当 等 相 当 額)	(11,863,514,059)	(13,911,521,415)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 6,133,386,812)	(△ 7,171,048,092)
(G) 計 (D + E + F)	2,746,372,109	11,001,087,764
(H) 収 益 分 配 金	△ 686,901,384	△ 793,078,213
次期繰越損益金(G+H)	2,059,470,725	10,208,009,551
追加信託差損益金	5,730,127,247	6,740,473,323
(配 当 等 相 当 額)	(11,930,628,774)	(13,968,399,624)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 6,200,501,527)	(△ 7,227,926,301)
分 配 準 備 積 立 金	832,361,546	3,467,536,228
繰 越 損 益 金	△ 4,503,018,068	-

- (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30期	第31期
a.配当等収益(費用控除後)	784,287,743円	1,314,194,380円
b.有価証券売買損益(費用控除後)	0円	2,121,369,347円
c.信託約款に規定する収益調整金	11,930,628,774円	13,968,399,624円
d.信託約款に規定する分配準備積立金	734,975,187円	825,050,714円
e.分配対象収益(a+b+c+d)	13,449,891,704円	18,229,014,065円
f.分配金	686,901,384円	793,078,213円
g.分配金(1万口当たり)	100円	100円

◆分配金のお知らせ

1万口当たり分配金	第30期	第31期
	100円	100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、原則として確定申告の必要はありません。
※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は、上記内容が変更になる場合があります。

パインブリッジ・キャピタル証券ファンド（為替ヘッジあり）

◆最近5作成期の運用実績

決 算 期		基 準 価 額			キャピタル証券 組入比率	債 券 組入比率	純資産 総 額
		(分配落)	税 込 分配金	期 中 騰落率			
第12作成期	第22期(2021年 5月17日)	円	円	%	%	%	百万円
	第23期(2021年 8月16日)	10,475	100	0.4	95.5	2.1	20,004
第13作成期	第24期(2021年11月16日)	10,603	100	2.2	90.1	1.8	21,163
	第25期(2022年 2月16日)	10,443	100	△0.6	87.1	1.7	22,802
第14作成期	第26期(2022年 2月16日)	9,927	100	△4.0	85.3	1.3	22,473
	第27期(2022年 5月16日)	9,264	100	△5.7	85.0	1.3	24,661
第15作成期	第28期(2022年 8月16日)	9,210	100	0.5	81.9	0.9	30,302
	第29期(2022年11月16日)	8,586	100	△5.7	77.9	6.2	38,587
第16作成期	第30期(2023年 2月16日)	8,825	100	3.9	75.5	7.9	58,641
	第31期(2023年 5月16日)	8,009	100	△8.1	70.6	15.7	67,403
	第31期(2023年 8月16日)	8,045	100	1.7	78.9	14.5	73,662

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「キャピタル証券組入比率」および「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

(注3) 当ファンドは、適切に比較できる指数がないため、ベンチマーク等はありません。

◆当作成期中の基準価額の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		キャピタル証券 組入比率	債 券 組入比率
		騰落率	騰落率		
第30期	(期 首)	円	%	%	%
	2023年2月16日	8,825	-	75.5	7.9
	2月末	8,743	△0.9	77.8	10.4
	3月末	8,072	△8.5	70.4	14.6
	4月末	8,174	△7.4	69.7	14.8
	(期 末)				
	2023年5月16日	8,109	△8.1	70.6	15.0
第31期	(期 首)				
	2023年5月16日	8,009	-	70.6	15.0
	5月末	8,083	0.9	74.1	15.1
	6月末	8,080	0.9	78.4	14.6
	7月末	8,210	2.5	75.5	13.6
	(期 末)				
	2023年8月16日	8,145	1.7	78.9	14.5

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「キャピタル証券組入比率」および「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

（2023年2月17日～2023年8月16日）

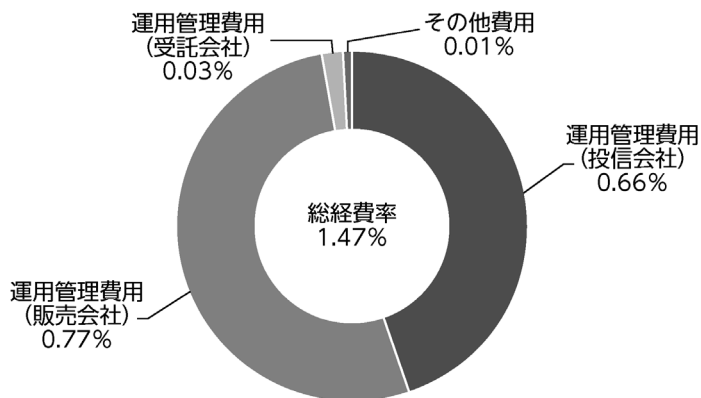
項目	第30期～第31期 (2023.2.17～2023.8.16)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	60円	0.725%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は8,227円です。
（投信会社）	(27)	(0.327)	委託した資金の運用、交付運用報告書等の作成、ファンドの監査等の対価
（販売会社）	(31)	(0.382)	交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(1)	(0.016)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料 （キャピタル証券）	0 (0)	0.000 (0.000)	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
その他費用 （保管費用）	0 (0)	0.005 (0.005)	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	60円	0.730%	

(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。

<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1.47%です。



(注1) 費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

◆売買および取引の状況

(2023年2月17日～2023年8月16日)

【親投資信託受益証券の設定、解約状況】

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド	12,559,451	19,690,000	4,413,103	7,190,000

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等

(2023年2月17日～2023年8月16日)

【パインブリッジ・キャピタル証券ファンド (為替ヘッジあり)】

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・キャピタル証券マザーファンド】

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8月16日現在)

【親投資信託残高】

項 目	作成期首 (前作成期末)	当作成期末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド	35,655,227	43,801,574	74,694,825

(注) 単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成

(2023年8月16日現在)

項 目	当 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド	74,694,825	97.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,631,679	2.1
投 資 信 託 財 産 総 額	76,326,504	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) パインブリッジ・キャピタル証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(163,536,133千円)の投資信託財産総額(164,380,408千円)に対する比率は99.5%です。

(注3) 外貨建て資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは、1米ドル=145.72円、1ユーロ=158.86円、1英国ポンド=185.02円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年5月16日) (2023年8月16日)

項 目	第30期末	第31期末
	円	円
(A) 資 産	136,977,887,981	149,506,635,854
コール・ローン等	1,923,828,605	1,331,678,420
パインブリッジ・キャピタル証券 マザーファンド(評価額)	68,616,180,275	74,694,825,741
未 収 入 金	66,437,879,101	73,480,131,693
(B) 負 債	69,574,657,921	75,844,360,182
未 払 金	68,485,142,634	74,625,772,343
未 払 収 益 分 配 金	841,543,177	915,670,929
未 払 解 約 金	18,276,394	40,138,281
未 払 信 託 報 酬	229,693,082	262,776,805
未 払 利 息	2,634	1,824
(C) 純資産総額(A-B)	67,403,230,060	73,662,275,672
元 本	84,154,317,720	91,567,092,987
次期繰越損益金	△ 16,751,087,660	△ 17,904,817,315
(D) 受益権総口数	84,154,317,720口	91,567,092,987口
1万口当たり基準価額(C/D)	8.009円	8.045円

<注記事項（当運用報告書作成時点では監査未了です。）>

	第30期	第31期
期首元本額	66,452,003,548円	84,154,317,720円
期中追加設定元本額	18,796,221,914円	8,273,115,924円
期中一部解約元本額	1,093,907,742円	860,340,657円
1口当たり純資産額	0.8009円	0.8045円
元本の欠損金額	16,751,087,660円	17,904,817,315円

◆損益の状況

2023年2月17日～ 2023年5月17日～
2023年5月16日 2023年8月16日

項 目	第30期	第31期
	円	円
(A) 配 当 等 収 益	△ 153,194	△ 298,518
受 取 利 息	5	-
支 払 利 息	△ 153,199	△ 298,518
(B) 有価証券売買損益	△ 4,973,108,369	1,405,328,097
売 買 益	2,072,361,020	9,586,931,736
売 買 損	△ 7,045,469,389	△ 8,181,603,639
(C) 信 託 報 酬 等	△ 229,693,082	△ 262,782,745
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 5,202,954,645	1,142,246,834
(E) 前期繰越損益金	△ 3,531,103,627	△ 9,482,474,840
(F) 追加信託差損益金	△ 7,175,486,211	△ 8,648,918,380
(配 当 等 相 当 額)	(11,561,643,780)	(12,652,910,649)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 18,737,129,991)	(△ 21,301,829,029)
(G) 計 (D + E + F)	△ 15,909,544,483	△ 16,989,146,386
(H) 収 益 分 配 金	△ 841,543,177	△ 915,670,929
次期繰越損益金(G+H)	△ 16,751,087,660	△ 17,904,817,315
追加信託差損益金	△ 7,175,486,211	△ 8,648,918,380
(配 当 等 相 当 額)	(11,622,787,826)	(12,683,316,888)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 18,798,274,037)	(△ 21,332,235,268)
分 配 準 備 積 立 金	64,769,452	112,514,471
繰 越 損 益 金	△ 9,640,370,901	△ 9,368,413,406

- (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30期	第31期
a.配当等収益(費用控除後)	770,525,152円	963,992,995円
b.有価証券売買損益(費用控除後)	0円	0円
c.信託約款に規定する収益調整金	11,622,787,826円	12,683,316,888円
d.信託約款に規定する分配準備積立金	135,787,477円	64,192,405円
e.分配対象収益(a+b+c+d)	12,529,100,455円	13,711,502,288円
f.分配金	841,543,177円	915,670,929円
g.分配金(1万口当たり)	100円	100円

◆分配金のお知らせ

1万口当たり分配金	第30期	第31期
		100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、原則として確定申告の必要はありません。
※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は、上記内容が変更になる場合があります。

パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド 運用報告書《第16期》

決算日 2023年8月16日
(計算期間：2023年2月17日～2023年8月16日)

受益者のみなさまへ

「パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド」は、2023年8月16日に第16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 主として世界の金融機関が発行するキャピタル証券（CoCo債、劣後債・優先証券等）に投資を行います。② 外貨建て資産については、原則として為替のヘッジを行いません。③ 運用にあたっては、パインブリッジ・インベストメンツ・エルエルシー（PineBridge Investments LLC）に外貨建て資産の運用に関する権限を委託します。④ 資金動向、市況動向、残存信託期間等によっては、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	世界の金融機関が発行するキャピタル証券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 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		キャピタル証券 組 入 比 率	債 券 組入比率	純資産 総 額
	円	期 中 騰落率			
第12期(2021年8月16日)	14,487	6.9	91.0	1.9	24,609
第13期(2022年2月16日)	14,655	1.2	85.4	1.3	30,425
第14期(2022年8月16日)	15,862	8.2	83.5	1.0	56,275
第15期(2023年2月16日)	16,203	2.1	76.7	8.1	116,448
第16期(2023年8月16日)	17,053	5.2	77.9	14.3	164,080

◆当期中の基準価額の推移

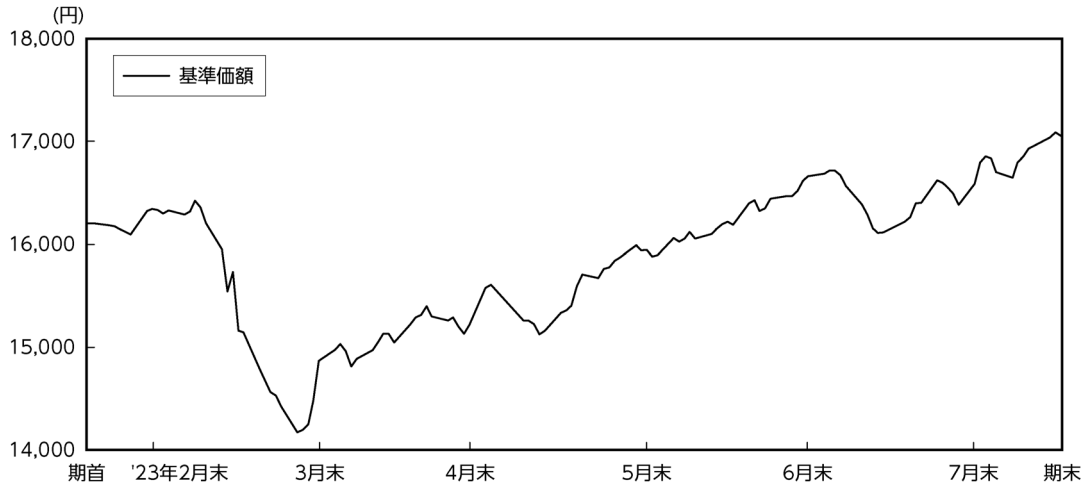
年 月 日	基 準 価 額		キャピタル証券 組 入 比 率	債 券 組入比率
	円	騰落率		
(期 首) 2023年2月16日	16,203	—	76.7	8.1
2月末	16,342	0.9	77.4	10.4
3月末	14,866	△8.3	71.8	14.9
4月末	15,221	△6.1	69.8	14.9
5月末	15,948	△1.6	73.5	15
6月末	16,663	2.8	78.1	14.6
7月末	16,588	2.4	76.2	13.8
(期 末) 2023年8月16日	17,053	5.2	77.9	14.3

(注) 騰落率は期首比です。

運用経過

(2023年2月17日～2023年8月16日)

基準価額の推移



基準価額は上昇しました。当ファンドで保有するキャピタル証券が下落したことが主なマイナス要因となりましたが、インカム収入や、為替市場において円が主要通貨に対していずれも円安となったことが主なプラス要因となりました。

投資環境は1ページ、運用経過は5ページ、今後の市況見通しと運用方針は6ページをご参照ください。

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2023年2月17日～2023年8月16日)

項 目	第16期 (2023.2.17～2023.8.16)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
			期中の平均基準価額は15,938円です。
売買委託手数料 (キャピタル証券)	0円 (0)	0.000% (0.000)	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
その他費用 (保管費用)	1 (1)	0.005 (0.005)	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	0.005%	

(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

(2023年2月17日～2023年8月16日)

【キャピタル証券】

		買 付 額	売 付 額
外 国	ア メ リ カ	千米国ドル 300,211	千米国ドル 15

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれていません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

【公社債】

		買 付 額	売 付 額
外 国	ア メ リ カ 国 債 証 券	千米国ドル 58,271	千米国ドル —

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれていません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

◆主要な売買銘柄

(2023年2月17日～2023年8月16日)

【キャピタル証券】

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
HSBC HOLDINGS PLC 6.547% (アメリカ)	4,752,772	ENERGY TRANSFER LP 7.600% (アメリカ)	2,058
HSBC HOLDINGS PLC 8.000% (アメリカ)	3,104,572	FIRST REPUBLIC BANK 4.000% (アメリカ)	207
BANCO SANTANDER SA 6.921% (アメリカ)	2,593,816		
BARCLAYS PLC 8.000% (アメリカ)	2,280,446		
EDISON INTERNATIONAL 8.125% (アメリカ)	2,142,822		
NATIONAL RURAL UTIL COOP 7.125% (アメリカ)	2,096,550		
DEUTSCHE BANK NY 7.079% (アメリカ)	2,008,979		
ELECTRICITE DE FRANCE SA 9.125% (アメリカ)	1,892,554		
ALLSTATE CORP 7.375% (アメリカ)	670,896		

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれていません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

【公社債】

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
TREASURY BILL (アメリカ)	2,297,688	—	—
US TREASURY N/B 3.875% (アメリカ)	2,244,300		

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれていません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等

(2023年2月17日～2023年8月16日)

当期における利害関係人との取引等はありません。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

◆組入資産の明細

(2023年8月16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 935,240	千米国ドル 900,481	千円 131,218,106	% 80.0	% 1.4	% 73.7	% 1.9	% 4.4
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
	ド イ ツ	13,000	11,303	1,795,698	1.1	—	1.1	—
	イ タ リ ア	8,000	7,438	1,181,757	0.7	—	0.7	—
	フ ラ ン ス	10,000	9,772	1,552,519	0.9	—	0.9	—
	オ ラ ン ダ	8,302	7,804	1,239,866	0.8	—	0.8	—
	ス ペ イ ン	6,000	5,911	939,062	0.6	—	0.6	—
そ の 他	4,000	3,741	594,395	0.4	—	0.4	—	
イ ギ リ ス	千英国ポンド 38,650	千英国ポンド 35,684	6,602,359	4.0	—	4.0	—	—
合 計	—	—	145,123,765	88.4	1.4	82.2	1.9	4.4

(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	(アメリカ)	%	千米国ドル	千米国ドル	千円	
	TREASURY BILL	—	17,500	17,443	2,541,908	2023/09/07
	TREASURY BILL	—	4,500	4,439	646,886	2023/11/16
	TREASURY BILL	—	8,000	7,627	1,111,492	2024/07/11
	UNITED MEXICAN STATES	6.338	2,674	2,612	380,749	2052/11/04
	US TREASURY N/B	4.250	10,000	9,879	1,439,668	2024/09/30
	US TREASURY N/B	4.625	10,000	9,917	1,445,246	2025/02/28
	US TREASURY N/B	3.500	10,000	9,718	1,416,216	2025/09/15
	US TREASURY N/B	3.875	12,000	11,745	1,711,481	2026/01/15
	US TREASURY N/B	3.375	12,000	10,277	1,497,614	2042/08/15
	US TREASURY N/B	4.000	12,000	11,250	1,639,350	2042/11/15
US TREASURY N/B	3.875	17,000	15,626	2,277,125	2043/02/15	

種類	銘柄名	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
特殊債券(除く金融債)	PETROLEOS MEXICANOS	10.000	7,273	6,517	949,782	2032/11/07
普通社債券	BRIGHTHOUSE FINANCIAL IN	5.625	3,000	2,891	421,384	2030/02/15
(含む投資法人債券)	CREDIT SUISSE GROUP AG	9.016	1,962	2,326	339,051	2032/11/15
	DEUTSCHE BANK NY	6.720	3,007	3,039	442,947	2028/01/18
	HSBC HOLDINGS PLC	6.332	10,931	11,003	1,603,498	2043/03/09
	HSBC HOLDINGS PLC	8.000	23,250	23,286	3,393,267	2028/03/07
	MPLX LP	4.950	1,077	868	126,496	2051/09/14
合 計					23,384,160	

(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。

【キャピタル証券(25ドル額面)】

種類	銘柄名	利率	証券数	評価額		初回(次回)コール償還日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
優 先 証 券		%	百証券	千米国ドル	千円	
	ALLSTATE CORP	7.375	1,920	5,111	744,780	2028/07/15
	AMERICAN EQUITY INVESTME	5.950	565	1,132	165,047	2024/12/01
	BANK OF AMERICA CORP	6.450	1,716	4,324	630,095	-
	CITIGROUP CAPITAL XIII	6.647	643	1,880	273,968	-
	ENERGY TRANSFER LP	7.600	1,176	2,877	419,244	2024/05/15
	ENSTAR GROUP LTD	7.000	113	265	38,683	2028/09/01
	OAKTREE CAPITAL GRP LLC	6.550	18	40	5,855	2023/09/15
	S C E T R U S T I I I	5.750	44	105	15,346	2024/03/15
	BROOKFIELD PROPERTY PART	6.500	69	100	14,679	2024/03/31
	ATHENE HOLDING LTD	6.350	584	1,211	176,479	2029/06/30
BROOKFIELD RENEWABLE PAR	5.250	2,250	4,437	646,654	2025/03/31	
小 計					3,130,836	
劣 後 債		%	百証券	千米国ドル	千円	
	AEGON FUNDING CORP II	5.100	2,254	4,784	697,199	2024/12/15
	CUSTOMERS BANCORP INC	5.375	1,920	3,792	552,570	2029/12/30
REINSURANCE GRP OF AMER	7.125	4,010	10,245	1,492,981	2027/10/15	
小 計					2,742,750	
合 計					5,873,586	

(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) 証券数・評価額の単位未満は切捨て。

【キャピタル証券(その他)】

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	
C o C o 債	(アメリカ)	%	千米国ドル	千米国ドル	千円	
	AUST & NZ BANKING GRP/UK	6.75000	6,916	6,829	995,202	2026/06/15
	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	6.12500	400	343	50,094	2027/11/16
	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	6.50000	2,638	2,479	361,328	2025/03/05
	BARCLAYS PLC	8.00000	9,400	9,183	1,338,241	2024/06/15
	BARCLAYS PLC	6.12500	3,500	3,141	457,742	2025/12/15
	BARCLAYS PLC	4.37500	2,895	2,039	297,229	2028/03/15
	BARCLAYS PLC	8.00000	23,667	21,281	3,101,194	2029/03/15
	BBVA BANCOMER SA TEXAS	8.45000	10,500	10,565	1,539,602	2033/06/29
	BNP PARIBAS	7.75000	30,950	30,404	4,430,472	2029/08/16
	BNP PARIBAS	9.25000	17,928	18,596	2,709,875	2027/11/17
	BNP PARIBAS	8.50000	9,259	9,220	1,343,554	2028/08/14
	BNP PARIBAS	7.00000	620	578	84,246	2028/08/16
	CREDIT AGRICOLE SA	7.87500	3,000	2,989	435,682	2024/01/23
	CREDIT AGRICOLE SA	7.87500	22,000	21,866	3,186,348	2024/01/23
	CREDIT AGRICOLE SA	8.12500	4,671	4,655	678,466	2025/12/23
	CREDIT AGRICOLE SA	6.87500	615	599	87,377	2024/09/23
	DANSKE BANK A/S	7.00000	12,500	11,984	1,746,363	2025/06/26
	DEUTSCHE BANK AG	7.50000	17,000	15,462	2,253,224	2025/04/30
	HSBC HOLDINGS PLC	6.00000	5,900	5,347	779,256	2027/05/22
	ING GROEP NV	7.50000	10,000	9,385	1,367,624	2028/05/16
	ING GROEP NV	6.50000	2,000	1,886	274,838	2025/04/16
	ING GROEP NV	5.75000	7,000	6,262	912,572	2026/11/16
	ING GROEP NV	4.25000	15,000	10,481	1,527,327	2031/05/16
	INTESA SAN PAULO	7.70000	200	190	27,733	2025/09/17
	LLOYDS BANKING GROUP PLC	8.00000	8,187	7,570	1,103,176	2029/09/27
	LLOYDS BANKING GROUP PLC	7.50000	17,000	16,567	2,414,152	2024/06/27
	LLOYDS BANKING GROUP PLC	6.75000	7,876	7,292	1,062,668	2026/06/27
	MACQUARIE BANK LONDON	6.12500	860	786	114,615	2027/03/08
	NATWEST GROUP PL	4.60000	938	653	95,234	2031/06/28
	NATWEST GROUP PLC	8.00000	27,000	26,519	3,864,406	2025/08/10
	NORDEA BANK ABP	6.62500	937	892	130,021	2026/03/26
	NORDEA BANK ABP	3.75000	1,425	1,082	157,789	2029/03/01

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	
C o C o 債	ROYAL BK SCOTLAND GRP PLC	6.00000	4,125	3,814	555,903	2025/12/29
	SKANDINAVISKA ENSKILDA	6.87500	15,000	14,358	2,092,392	2027/06/30
	SOCIETE GENERALE	9.37500	4,505	4,515	658,049	2027/11/22
	SOCIETE GENERALE	7.87500	12,400	12,276	1,788,858	2023/12/18
	SOCIETE GENERALE	7.87500	17,000	16,787	2,446,274	2023/12/18
	SOCIETE GENERALE	6.75000	1,100	942	137,391	2028/04/06
	SOCIETE GENERALE	5.37500	3,235	2,507	365,432	2030/11/18
	STANDARD CHARTERED PLC	7.75000	25,000	24,735	3,604,514	2027/08/15
	STANDARD CHARTERED PLC	6.00000	1,023	983	143,245	2025/07/26
	STANDARD CHARTERED PLC	4.30000	7,112	5,401	787,167	2028/08/19
	SWEDBANK AB	7.62500	11,000	10,330	1,505,383	2028/03/17
	UBS GROUP AG	7.00000	10,000	9,828	1,432,225	2024/01/31
	UBS GROUP FUNDING SWITZE	7.00000	35,687	34,986	5,098,183	2024/01/31
	UNICREDIT SPA (ユーロ…ドイツ)	8.00000	6,000	5,895	859,019	2024/06/03
	DEUTSCHE BANK AG	10.00000	2,000	2,023	321,391	2027/12/01
	DEUTSCHE BANK AG (ユーロ…イタリア)	6.75000	11,000	9,280	1,474,307	2028/10/30
	INTESA SANPAOLO SPA	6.37500	5,000	4,445	706,132	2028/03/30
	UNICREDIT SPA (ユーロ…フランス)	7.50000	3,000	2,993	475,624	2026/06/03
	BNP PARIBAS (ユーロ…スペイン)	6.87500	10,000	9,772	1,552,519	2029/12/06
	BANCO SANTANDER SA (ユーロ…その他)	5.25000	6,000	5,911	939,062	—
	LLOYDS BANKING GROUP PLC (イギリス)	4.94700	4,000	3,741	594,395	2025/06/27
	BARCLAYS PLC	5.87500	4,400	4,123	762,877	2024/09/15
	BARCLAYS PLC	8.87500	4,000	3,730	690,308	2027/09/15
LLOYDS BANKING GROUP PLC	8.50000	3,000	2,846	526,673	2028/03/27	
LLOYDS BANKING GROUP PLC	5.12500	3,000	2,781	514,578	2024/12/27	
LLOYDS BANKING GROUP PLC	8.50000	10,000	9,592	1,774,830	2027/09/27	
NATIONWIDE BLDG SOCIETY	5.87500	2,250	2,122	392,626	2024/12/20	
NATIONWIDE BLDG SOCIETY	5.75000	12,000	10,487	1,940,465	2027/06/20	
小 計					73,067,477	

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		
優先証券	(アメリカ)	%	千米国ドル	千米国ドル	千円		
	BANK OF AMERICA CORP	6.12500	10,000	9,750	1,420,770	2027/04/27	
	BANK OF NOVA SCOTIA	4.90000	3,500	3,286	478,862	2025/06/04	
	CHARLES SCHWAB CORP	5.37500	1,595	1,543	224,902	2025/06/01	
	ENERGY TRANSFER LP	7.12500	4,800	4,206	613,010	2030/05/15	
	ENERGY TRANSFER LP	6.50000	14,533	13,188	1,921,856	2026/11/15	
	LAND O'LAKES INC	7.00000	2,000	1,655	241,166	2028/09/18	
	LINCOLN NATIONAL CORP	9.25000	1,000	1,047	152,697	2027/12/01	
	MARKEL CORP	6.00000	8,333	8,081	1,177,607	2025/06/01	
	PNC FINANCIAL SERVICES	6.00000	10,000	9,200	1,340,768	2027/05/15	
	QBE INSURANCE GROUP LTD	5.87500	5,491	5,263	767,055	2025/05/12	
	ROTHESAY LIFE	4.87500	3,500	2,642	385,085	2027/04/13	
	SOUTHERN CAL EDISON	9.83252	244	242	35,399	-	
	TORONTO-DOMINION BANK	8.12500	7,000	7,102	1,034,932	2027/10/31	
	VISTRA CORP	7.00000	2,850	2,584	376,629	2026/12/15	
	(ユーロ…オランダ)			千ユーロ	千ユーロ		
	STICHTING AK RABOBANK	6.50000	8,302	7,804	1,239,866	-	
小計					11,410,604		
劣後債	(アメリカ)	%	千米国ドル	千米国ドル	千円		
	AUST & NZ BANKING GROUP	6.74200	7,000	7,135	1,039,853	2032/12/08	
	BANCO SANTANDER SA	6.92100	17,800	17,509	2,551,481	2033/08/08	
	BANK OF NOVA SCOTIA	8.62500	12,000	12,345	1,798,999	2027/10/27	
	BANKUNITED INC	5.12500	6,408	5,574	812,346	2030/03/11	
	BARCLAYS PLC	7.11900	5,000	4,943	720,376	2033/06/27	
	CEMEX SAB DE CV	9.12500	6,250	6,485	945,137	2028/03/14	
	CITIGROUP INC	6.17400	6,563	6,494	946,438	2033/05/25	
	DEUTSCHE BANK NY	7.07900	20,899	19,678	2,867,554	2032/11/10	
	EDISON INTERNATIONAL	8.12500	16,050	16,242	2,366,871	2028/03/15	
	ELECTRICITE DE FRANCE SA	9.12500	13,053	13,650	1,989,164	2033/03/15	
	ENBRIDGE INC	7.62500	16,667	16,733	2,438,422	2032/10/15	
	ENSTAR FINANCE LLC	5.75000	900	790	115,242	2025/09/01	
	ENSTAR FINANCE LLC	5.50000	4,667	3,636	529,950	2027/01/15	
	HSBC HOLDINGS PLC	8.11300	12,000	12,996	1,893,830	2032/11/03	
HSBC HOLDINGS PLC	6.54700	32,780	31,922	4,651,811	2033/06/20		

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	
劣後債	LIBERTY MUTUAL GROUP INC	4.12500	2,500	1,986	289,475	2026/09/15
	LLOYDS BANKING GROUP PLC	7.95300	3,000	3,182	463,786	2032/08/15
	MACQUARIE BANK LTD	6.79800	13,000	12,961	1,888,764	2033/01/18
	M U N I C H R E	5.87500	16,000	15,898	2,316,686	2031/11/23
	NATIONAL AUSTRALIA BANK	6.42900	21,178	21,238	3,094,945	2033/01/12
	NATIONAL RURAL UTIL COOP	7.12500	15,000	15,142	2,206,636	2028/06/15
	NY COMMUNITY BANCORP INC	5.90000	800	760	110,871	2023/11/06
	SUMITOMO MITSUI FINL GRP	6.18400	7,437	7,456	1,086,588	2043/07/13
	VODAFONE GROUP PLC	5.12500	1,299	935	136,248	2050/12/04
	小計					37,261,473
合計					121,739,554	

(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。

【キャピタル証券(優先REIT)】

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) AGNC INVESTMENT CORP	□ 54,809	□ 54,809	千米国ドル 1,275	千円 185,852	
合計	□数・金額 54,809	□数 54,809	1,275	185,852	
	銘柄数 < 比率 >	1	1	-	<0.1%>

(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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成

(2023年8月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
キ ャ ピ タ ル 証 券	127,799,037	77.9
公 社 債	23,384,156	14.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	13,197,205	8.0
投 資 信 託 財 産 総 額	164,380,408	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(163,536,133千円)の投資信託財産総額(164,380,408千円)に対する比率は99.5%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=145.72円、1ユーロ=158.86円、1英国ポンド=185.02円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年8月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	164,671,728,323
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	11,364,732,899
キ ャ ピ タ ル 証 券 (評 価 額)	127,799,037,577
公 社 債 (評 価 額)	23,384,166,561
未 収 入 金	293,050,259
未 収 配 当 金	10,846,986
未 収 利 息	1,785,444,924
前 払 費 用	34,449,117
(B) 負 債	591,321,156
未 払 金	291,320,000
未 払 解 約 金	300,000,000
未 払 利 息	1,156
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	164,080,407,167
元 本	96,216,912,796
次 期 繰 越 損 益 金	67,863,494,371
(D) 受 益 権 総 口 数	96,216,912,796口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,053円

<注記事項>

期首元本額	71,869,695,567円
期中追加設定元本額	28,871,185,381円
期中一部解約元本額	4,523,968,152円
1口当たり純資産額	1.7053円

期末における元本の内訳

パインブリッジ・キャピタル証券ファンド (為替ヘッジなし)	52,415,337,858円
パインブリッジ・キャピタル証券ファンド (為替ヘッジあり)	43,801,574,938円

◆損益の状況

(2023年2月17日～2023年8月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	4,784,170,847
受 取 配 当 金	173,600,181
受 取 利 息	4,610,764,138
そ の 他 収 益 金	33,519
支 払 利 息	△ 226,991
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	4,630,665,769
売 買 益	13,909,767,479
売 買 損	△ 9,279,101,710
(C) 信 託 報 酬 等	△ 8,138,442
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	9,406,698,174
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	44,579,013,426
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	16,713,814,619
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 2,836,031,848
(H) 計 (D + E + F + G)	67,863,494,371
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	67,863,494,371

(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。

(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182,112,179円です。(2023年2月17日～2023年8月16日)。