

運用報告書(全体版)

第17作成期

第32期(決算日:2023年11月16日)

第33期(決算日:2024年2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2048年12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、2024年2月16日に第33期の決算を行いましたので、第32期～第33期(第17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8月17日～2024年2月16日）

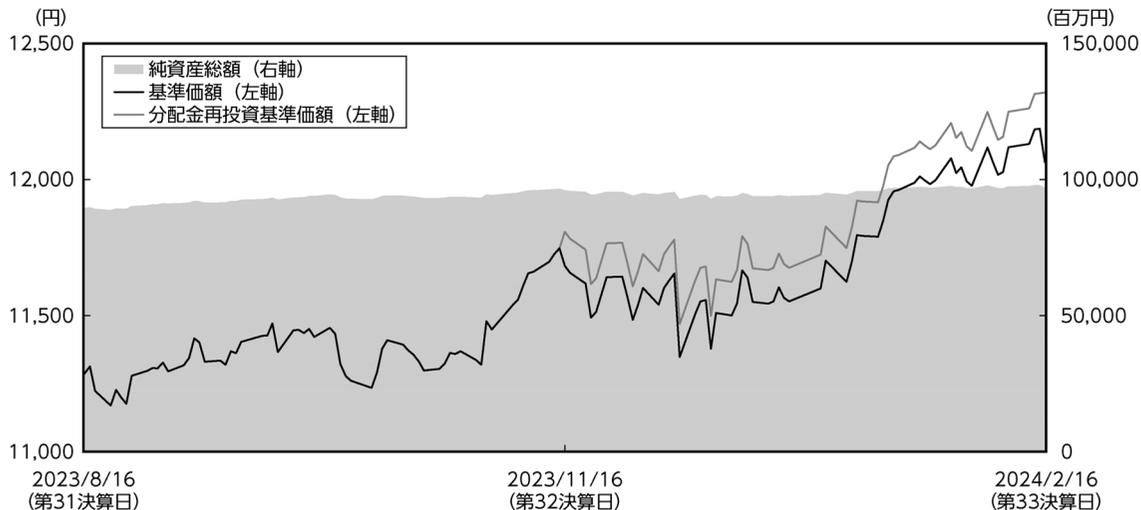
当作成期のキャピタル証券市場（米ドルベース）は上昇し、スプレッド（利回り差）は縮小しました。作成期首は、米国でインフレの粘着性から金融引き締め長期化懸念が強まったことや、相次ぐ大型起債によって米国金利が上昇し、軟調推移となりました。その後も地政学的リスクに伴うリスク回避地合いや、米国の財政赤字拡大に伴う米国債の増発観測から上昇した米国金利を嫌気して下落しました。しかしその後のFOMC（米連邦公開市場委員会）では、2会合連続で政策金利が据え置きとなり、金融引き締めの終焉期待が高まりました。そして10月の米国CPI（消費者物価指数）ではインフレ鈍化が示され、反発に転じました。更に12月のFOMCでは3会合連続で政策金利が据え置かれると同時に、2024年の3回の予防的な利下げ想定が示され、一段高となりました。年明け以降は、相次ぐ大型起債や、FRB（米連邦準備制度理事会）高官の早期利下げへの牽制発言を背景に米国金利には上昇圧力がかかる一方で、景気のソフトランディング（軟着陸）期待等を背景に株式市場が上昇する綱引き商状となり、一進一退推移となりました。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、そして英国における金融引き締め政策の一方で、日本では日銀の金融緩和政策が継続され、こうした政策相違に伴う金利差が主な円安要因となりました。

運用経過

(2023年8月17日～2024年2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32期首：11,287円

第33期末：12,064円

(作成対象期間中の既払分配金：250円)

騰落率：9.1% (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」で保有するキャピタル証券の上昇やインカム収入、そして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32期、第33期それぞれ125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）

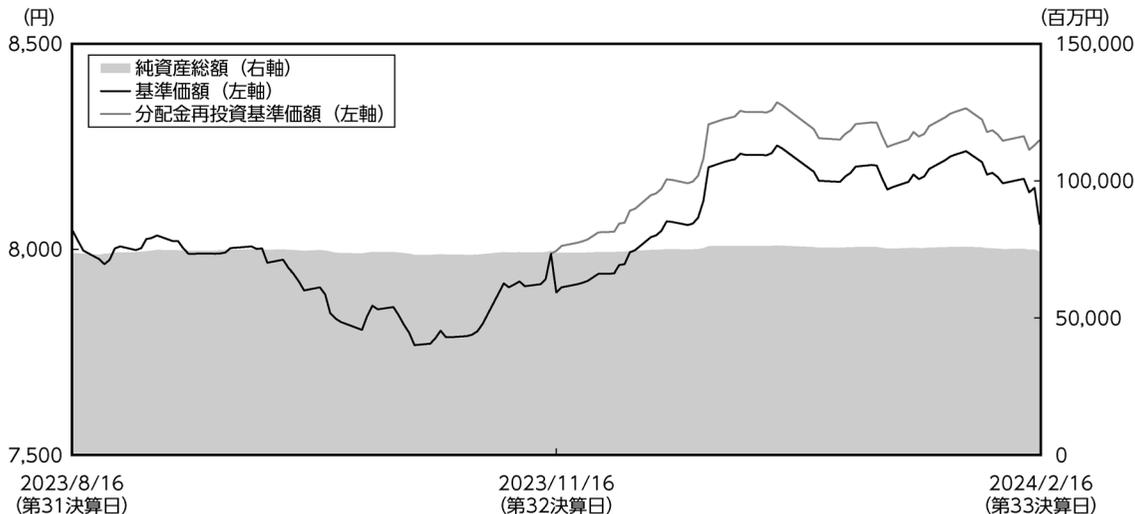
項目	第32期	第33期
	2023年8月17日～2023年11月16日	2023年11月17日～2024年2月16日
当期分配金	125	125
（対基準価額比率）	1.059	1.026
当期の収益	125	125
当期の収益以外	－	－
翌期繰越分配対象額	2,594	2,974

(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32期首： 8,045円

第33期末： 8,062円

(作成対象期間中の既払分配金：200円)

騰落率： 2.7% (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」で保有するキャピタル証券の上昇やインカム収入がプラス要因となり、ヘッジコストの上昇等のマイナス要因を吸収しました。

分配金の状況

当作成期の収益分配金につきましては、基準価額水準と市況動向を勘案して第32期、第33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32期	第33期
	2023年8月17日～2023年11月16日	2023年11月17日～2024年2月16日
当期分配金	100	100
（対基準価額比率）	1.251	1.225
当期の収益	100	100
当期の収益以外	－	－
翌期繰越分配対象額	1,406	1,429

（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

12月のFOMCでは、予防的な観点から2024年内の3回の利下げ想定が示されましたが、足元の米国経済は金融引き締め環境においても堅調さを保っています。利下げ回数や早期利下げに関して、期待が先行していたマーケットも徐々にFOMCの見方への修正が促されつつあります。そうした中、1月のFOMCにおいては、景気の堅調さに基づいて早期利下げに慎重な見方が示されました。そしてその後に発表された1月の消費者物価指数等の物価指標では、インフレの再燃を懸念させる内容となり、金融引き締め環境がやや長引く可能性を想定しておく必要があります。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13作成期	第24期(2021年11月16日)	円	円	%	%	%	百万円
	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
第17作成期	第32期(2023年11月16日)	11,287	100	10.6	77.7	14.2	89,515
	第33期(2024年 2月16日)	11,683	125	4.6	78.7	15.0	96,043
		12,064	125	4.3	81.4	15.8	96,960

(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32期	(期 首)	円	%	%	%
	2023年8月16日	11,287	-	77.7	14.2
	8月末	11,328	0.4	77.5	14.1
	9月末	11,422	1.2	77.4	14.0
	10月末	11,320	0.3	76.7	15.3
	(期 末)				
	2023年11月16日	11,808	4.6	78.7	15.0
第33期	(期 首)				
	2023年11月16日	11,683	-	78.7	15.0
	11月末	11,538	△1.2	82.1	15.1
	12月末	11,552	△1.1	79.6	15.7
	2024年1月末	12,045	3.1	81.5	15.7
	(期 末)				
	2024年2月16日	12,189	4.3	81.4	15.8

(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8月17日～2024年2月16日)

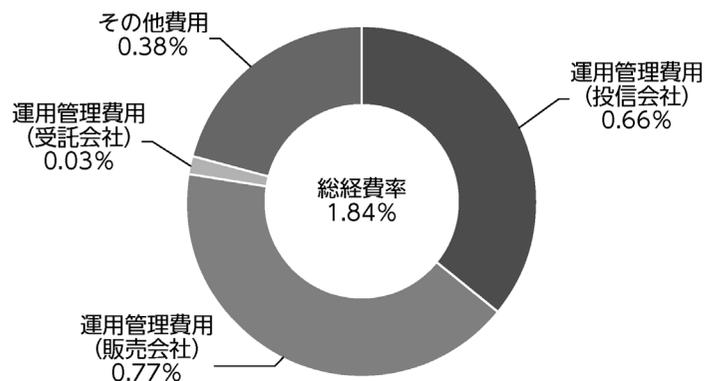
項目	第32期～第33期 (2023.8.17～2024.2.16)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	85円	0.735%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は11,534円です。
(投信会社)	(38)	(0.332)	委託した資金の運用、交付運用報告書等の作成、ファンドの監査等の対価
(販売会社)	(45)	(0.387)	交付運用報告書各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(2)	(0.017)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	0	0.001	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
(キャピタル証券)	(0)	(0.001)	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	22	0.190	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)	(0.006)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転に要する費用
(その他)	(21)	(0.184)	米国における上場パートナーシップ銘柄の売却取引に係る税金
合計	107円	0.926%	

(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1.84%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8月17日～2024年2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	2,113,484	3,630,000	2,866,766	5,189,000

（注） 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等

（2023年8月17日～2024年2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

（2024年2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	52,415,337	51,662,055	96,856,021

（注） 単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成

（2024年2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	96,856,021	98.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,522,637	1.5
投 資 信 託 財 産 総 額	98,378,658	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(172,197,048千円)の投資信託財産総額(172,978,432千円)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=150.26円、1ユーロ=161.75円、1英国ポンド=189.09円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年11月16日) (2024年2月16日)

項 目	第32期末	第33期末
	円	円
(A) 資 産	97,584,353,019	98,378,658,822
コール・ローン等	420,019,940	1,522,637,413
パインブリッジ・キャピタル証券 マザーファンド(評価額)	96,047,333,079	96,856,021,409
未 収 入 金	1,117,000,000	-
(B) 負 債	1,541,024,347	1,418,531,273
未 払 収 益 分 配 金	1,027,560,743	1,004,664,806
未 払 解 約 金	172,120,169	62,875,526
未 払 信 託 報 酬	341,342,860	350,988,856
未 払 利 息	575	2,085
(C) 純資産総額(A-B)	96,043,328,672	96,960,127,549
元 本	82,204,859,473	80,373,184,484
次期繰越損益金	13,838,469,199	16,586,943,065
(D) 受益権総口数	82,204,859,473口	80,373,184,484口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,683円	12,064円

<注記事項(当運用報告書作成時点では監査未了です。)>

第32期 第33期

期首元本額	79,307,821,313円	82,204,859,473円
期中追加設定元本額	4,215,512,669円	293,982,175円
期中一部解約元本額	1,318,474,509円	2,125,657,164円
1口当たり純資産額	1.1683円	1.2064円

◆損益の状況

2023年8月17日~2023年11月17日~
2023年11月16日 2024年2月16日

項 目	第32期	第33期
	円	円
(A) 配 当 等 収 益	△ 29,092	△ 24,833
支 払 利 息	△ 29,092	△ 24,833
(B) 有価証券売買損益	4,596,906,285	4,406,693,194
売 買 益	4,613,116,741	4,448,391,363
売 買 損	△ 16,210,456	△ 41,698,169
(C) 信 託 報 酬 等	△ 341,342,860	△ 350,988,856
(D) 当期損益金(A+B+C)	4,255,534,333	4,055,679,505
(E) 前期繰越損益金	3,415,300,259	6,478,234,726
(F) 追加信託差損益金	7,195,195,350	7,057,693,640
(配 当 等 相 当 額)	(14,661,106,309)	(14,378,801,077)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 7,465,910,959)	(△ 7,321,107,437)
(G) 計 (D + E + F)	14,866,029,942	17,591,607,871
(H) 収 益 分 配 金	△ 1,027,560,743	△ 1,004,664,806
次期繰越損益金(G+H)	13,838,469,199	16,586,943,065
追加信託差損益金	7,195,195,350	7,057,693,640
(配 当 等 相 当 額)	(14,682,572,923)	(14,380,383,169)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 7,487,377,573)	(△ 7,322,689,529)
分 配 準 備 積 立 金	6,643,273,849	9,529,249,425

(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32期	第33期
a.配当等収益(費用控除後)	1,494,054,433円	1,479,865,939円
b.有価証券売買損益(費用控除後)	2,761,479,900円	2,575,813,566円
c.信託約款に規定する収益調整金	14,682,572,923円	14,380,383,169円
d.信託約款に規定する分配準備積立金	3,415,300,259円	6,478,234,726円
e.分配対象収益(a+b+c+d)	22,353,407,515円	24,914,297,400円
f.分配金	1,027,560,743円	1,004,664,806円
g.分配金(1万口当たり)	125円	125円

◆分配金のお知らせ

1万口当たり分配金	第32期	第33期
	125円	125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。

<お知らせ>

信託終了日を2029年7月30日から2048年12月30日に変更いたしました。

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13作成期	第24期(2021年11月16日)	円	円	%	%	%	百万円
	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 5月16日)	9,927	100	△4.0	85.3	1.3	22,473
	第27期(2022年 8月16日)	9,264	100	△5.7	85.0	1.3	24,661
第15作成期	第28期(2022年11月16日)	9,210	100	0.5	81.9	0.9	30,302
	第29期(2023年 2月16日)	8,586	100	△5.7	77.9	6.2	38,587
第16作成期	第30期(2023年 5月16日)	8,825	100	3.9	75.5	7.9	58,641
	第31期(2023年 8月16日)	8,009	100	△8.1	70.6	15.7	67,403
第17作成期	第32期(2023年11月16日)	8,045	100	1.7	78.9	14.5	73,662
	第33期(2024年 2月16日)	7,896	100	△0.6	80.4	15.3	73,617
		8,062	100	3.4	82.9	16.1	74,128

(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32期	(期首) 2023年8月16日	円	%	%	%
	8月末	8,045	-	78.9	14.5
	9月末	8,028	△0.2	77.3	14.1
	10月末	7,901	△1.8	77.4	14.0
	(期末) 2023年11月16日	7,793	△3.1	77.2	15.4
第33期	(期首) 2023年11月16日	7,996	△0.6	80.4	15.3
	11月末	7,896	-	80.4	15.3
	12月末	7,993	1.2	81.9	15.0
	2024年1月末	8,246	4.4	77.2	15.2
	(期末) 2024年2月16日	8,231	4.2	81.1	15.6
		8,162	3.4	82.9	16.1

(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8月17日～2024年2月16日）

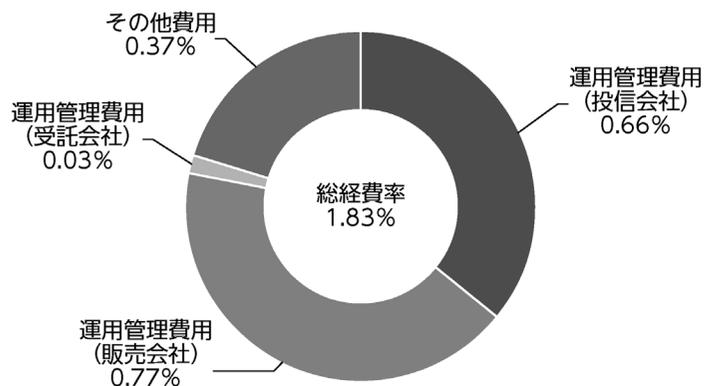
項目	第32期～第33期 (2023.8.17～2024.2.16)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	59円	0.735%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は8,032円です。
（投信会社）	(27)	(0.332)	委託した資金の運用、交付運用報告書等の作成、ファンドの監査等の対価
（販売会社）	(31)	(0.387)	交付運用報告書等各种資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(1)	(0.017)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	0	0.001	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
（キャピタル証券）	(0)	(0.001)	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	15	0.189	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（保管費用）	(0)	(0.006)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転に要する費用
（その他）	(15)	(0.183)	米国における上場パートナーシップ銘柄の売却取引に係る税金
合計	74円	0.925%	

(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1.83%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8月17日～2024年2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
パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド	千□ 520,541	千円 900,000	千□ 4,103,440	千円 7,320,000

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等

(2023年8月17日～2024年2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

(2024年2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
パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド	千□ 43,801,574	千□ 40,218,676	千円 75,401,974

(注) 単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成

(2024年2月16日現在)

項 目	当 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド	千円 75,401,974	% 98.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,363,333	1.8
投 資 信 託 財 産 総 額	76,765,307	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(172,197,048千円)の投資信託財産総額(172,978,432千円)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=150.26円、1ユーロ=161.75円、1英国ポンド=189.09円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年11月16日) (2024年2月16日)

項 目	第32期末	第33期末
	円	円
(A) 資 産	149,511,781,235	150,723,301,258
コール・ローン等	756,779,498	1,363,332,650
パインブリッジ・キャピタル証券 マザーファンド(評価額)	75,299,885,020	75,401,974,899
未 収 入 金	73,455,116,717	73,957,993,709
(B) 負 債	75,894,485,237	76,594,903,136
未 払 金	74,624,759,927	75,372,057,320
未払収益分配金	932,300,423	919,524,726
未払解約金	65,359,222	26,327,783
未払信託報酬	272,064,629	276,991,440
未払利息	1,036	1,867
(C) 純資産総額(A-B)	73,617,295,998	74,128,398,122
元 本	93,230,042,360	91,952,472,604
次期繰越損益金	△19,612,746,362	△17,824,074,482
(D) 受益権総口数	93,230,042,360口	91,952,472,604口
1万口当たり基準価額(C/D)	7.896円	8.062円

<注記事項（当運用報告書作成時点では監査未了です。）>

	第32期	第33期
期首元本額	91,567,092,987円	93,230,042,360円
期中追加設定元本額	3,703,521,043円	193,984,847円
期中一部解約元本額	2,040,571,670円	1,471,554,603円
1口当たり純資産額	0.7896円	0.8062円
元本の欠損金額	19,612,746,362円	17,824,074,482円

◆損益の状況

2023年 8月17日～ 2023年11月17日～
2023年11月16日 2024年 2月16日

項 目	第32期	第33期
	円	円
(A) 配 当 等 収 益	△ 220,688	△ 41,158
受 取 利 息	5	-
支 払 利 息	△ 220,693	△ 41,158
(B) 有価証券売買損益	△ 155,172,152	2,713,267,779
売 買 益	5,068,607,601	5,447,450,515
売 買 損	△ 5,223,779,753	△ 2,734,182,736
(C) 信 託 報 酬 等	△ 272,064,629	△ 276,991,440
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 427,457,469	2,436,235,181
(E) 前期繰越損益金	△ 9,055,142,398	△ 10,250,441,225
(F) 追加信託差損益金	△ 9,197,846,072	△ 9,090,343,712
(配 当 等 相 当 額)	(12,918,148,944)	(12,754,434,328)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 22,115,995,016)	(△ 21,844,778,040)
(G) 計 (D + E + F)	△ 18,680,445,939	△ 16,904,549,756
(H) 収 益 分 配 金	△ 932,300,423	△ 919,524,726
次期繰越損益金(G+H)	△ 19,612,746,362	△ 17,824,074,482
追加信託差損益金	△ 9,197,846,072	△ 9,090,343,712
(配 当 等 相 当 額)	(12,931,260,444)	(12,755,084,595)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 22,129,106,516)	(△ 21,845,428,307)
分配準備積立金	182,735,316	393,132,939
繰 越 損 益 金	△ 10,597,635,606	△ 9,126,863,709

- (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32期	第33期
a.配当等収益(費用控除後)	1,003,759,858円	1,132,485,392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	12,931,260,444円	12,755,084,595円
d.信託約款に規定する分配準備積立金	111,275,881円	180,172,273円
e.分配対象収益(a+b+c+d)	14,046,296,183円	14,067,742,260円
f.分配金	932,300,423円	919,524,726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32期	第33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。

<お知らせ>

信託終了日を2029年7月30日から2048年12月30日に変更いたしました。

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17期》

決算日 2024年2月16日
(計算期間：2023年8月17日～2024年2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、2024年2月16日に第17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17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	騰落率			
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
第17期(2024年2月16日)	18,748	9.9	81.5	15.9	172,257

◆当期中の基準価額の推移

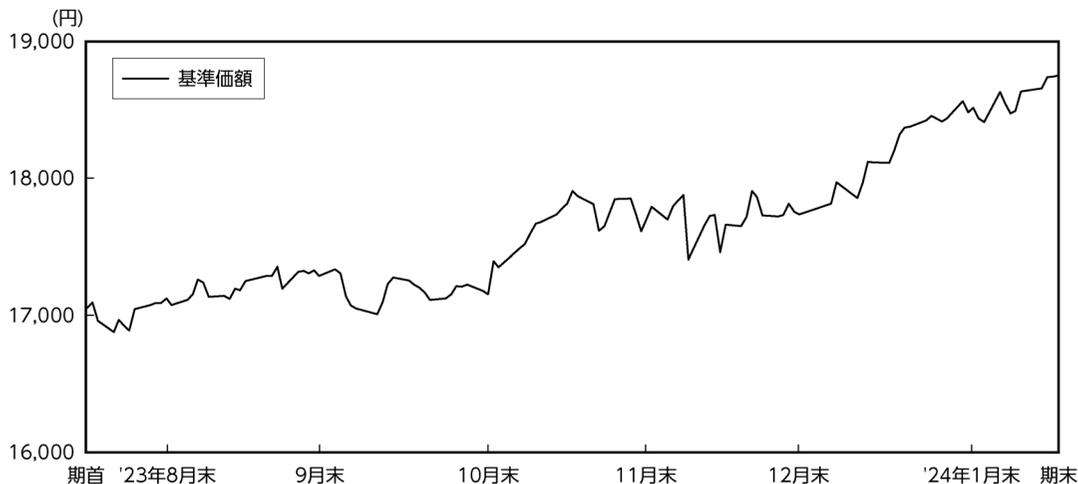
年 月 日	基 準 価 額		キャピタル証券 組 入 比 率	債 券 組入比率
	円	騰落率		
(期 首) 2023年8月16日	17,053	—	77.9	14.3
8月末	17,125	0.4	77.6	14.2
9月末	17,287	1.4	77.5	14.1
10月末	17,154	0.6	76.6	15.3
11月末	17,694	3.8	82.1	15.1
12月末	17,736	4.0	79.6	15.7
2024年1月末	18,514	8.6	81.4	15.7
(期 末) 2024年2月16日	18,748	9.9	81.5	15.9

(注) 騰落率は期首比です。

運用経過

(2023年8月17日～2024年2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の上昇やインカム収入、そして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8月17日～2024年2月16日)

項 目	第17期 (2023.8.17～2024.2.16)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
			期中の平均基準価額は17,585円です。
売買委託手数料 (キャピタル証券)	0円 (0)	0.001% (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 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)	33 (1)	0.188 (0.006)	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
(その他)	(32)	(0.182)	米国における上場パートナーシップ銘柄の売却取引に係る税金
合 計	33円	0.189%	

(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8月17日～2024年2月16日)

【キャピタル証券】

			買 付 額	売 付 額
外	ア メ リ カ		千米国ドル 176,647	千米国ドル 33,102 (100,087)
	国	ユ ー ロ	千ユーロ 2,500	千ユーロ －
		ド イ ツ ス ペ イ ン	－	－ (6,000)

(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。

【公社債】

			買付額	売付額
外国	アメリカ	国債証券	千米国ドル 36,378	千米国ドル 10,711 (22,000)

(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) 単位未满是切捨て。

(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。

【投資信託証券】

銘柄		買付		売付	
		□数	金額	□数	金額
外国	(アメリカ) AGNC INVESTMENT CORP	□ -	千米国ドル -	□ 51,118	千米国ドル 1,243

(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) 単位未满是切捨て。

◆主要な売買銘柄

(2023年8月17日～2024年2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
BANCO SANTANDER SA 9.625% (アメリカ)	4,706,240	ENERGY TRANSFER LP 6.500% (アメリカ)	1,990,034
CREDIT AGRICOLE SA 6.251% (アメリカ)	2,214,135	ENERGY TRANSFER LP 7.125% (アメリカ)	622,988
BANK OF NOVA SCOTIA 8.000% (アメリカ)	1,754,369	BROOKFIELD RENEWABLE PAR 5.250% (アメリカ)	494,035
UBS GROUP AG 7.750% (アメリカ)	1,408,386	AEGON FUNDING CORP II 5.100% (アメリカ)	473,345
SUMITOMO LIFE INSUR 5.875% (アメリカ)	1,395,085	ENERGY TRANSFER LP 7.600% (アメリカ)	433,946
BANC CREDITO INVERSIONES 8.750% (アメリカ)	1,389,153	ALLSTATE CORP 7.375% (アメリカ)	279,436
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 9.375% (アメリカ)	1,375,014	AMERICAN EQUITY INVESTME 5.950% (アメリカ)	198,154
ING GROEP NV 6.500% (アメリカ)	1,030,783	ATHENE HOLDING LTD 6.350% (アメリカ)	193,290
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT 7.625% (アメリカ)	511,700	APOLLO GLOBAL MANAGEMENT 7.625% (アメリカ)	116,917
		ENSTAR GROUP LTD 7.000% (アメリカ)	42,388
		ATHENE HOLDING LTD 6.350% (アメリカ)	21,434
		SCE TRUST III 5.750% (アメリカ)	16,450

(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
US TREASURY N/B 5.000% (アメリカ)	1,491,067	US TREASURY N/B 3.375% (アメリカ)	1,609,566
TREASURY BILL (アメリカ)	1,486,136		

(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。

【投資信託証券】

買 付			売 付		
銘 柄	口 数	金 額	銘 柄	口 数	金 額
	口	千円		口	千円
-	-	-	AGNC INVESTMENT CORP 6.5% (アメリカ)	51,118	185,026

(注1) 金額は受渡金額。

(注2) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等

(2023年8月17日～2024年2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

(2024年2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 992,365	千米国ドル 991,586	千円 148,995,800	% 86.5	% 1.6	% 78.6	% 0.8	% 7.1
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
	ド イ ツ	15,500	14,856	2,403,072	1.4	—	1.4	—
	イ タ リ ア	8,000	7,877	1,274,194	0.7	—	0.7	—
	フ ラ ン ス	10,000	10,165	1,644,337	1.0	—	1.0	—
	オ ラ ン ダ	8,302	8,396	1,358,127	0.8	—	0.8	—
	ス ペ イ ン	—	—	—	—	—	—	—
そ の 他	4,000	3,858	624,160	0.4	—	0.4	—	—
イ ギ リ ス	千英国ポンド 38,650	千英国ポンド 37,313	7,055,535	4.1	—	4.1	—	—
合 計	—	—	163,355,227	94.8	1.6	87.0	0.8	7.1

(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	(アメリカ)	%	千米国ドル	千米国ドル	千円	
	TREASURY BILL	—	10,000	9,909	1,489,023	2024/04/18
	TREASURY BILL	—	8,000	7,834	1,177,156	2024/07/11
	UNITED MEXICAN STATES	6.338	2,674	2,588	388,943	2052/11/04
	US TREASURY N/B	4.250	10,000	9,943	1,494,089	2024/09/30
	US TREASURY N/B	4.625	10,000	9,968	1,497,904	2025/02/28
	US TREASURY N/B	5.000	10,000	10,037	1,508,293	2025/08/31
	US TREASURY N/B	3.500	10,000	9,815	1,474,837	2025/09/15
	US TREASURY N/B	5.000	5,000	5,023	754,792	2025/09/30
	US TREASURY N/B	4.875	7,000	7,027	1,055,969	2025/11/30
	US TREASURY N/B	3.875	12,000	11,844	1,779,806	2026/01/15
	US TREASURY N/B	4.000	12,000	11,170	1,678,521	2042/11/15
	US TREASURY N/B	3.875	17,000	15,522	2,332,404	2043/02/15
US TREASURY N/B	4.375	5,000	4,887	734,395	2043/08/15	

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	7,075	1,063,171	2032/11/07
普通社債券	BRIGHTHOUSE FINANCIAL IN	5.625	3,000	2,991	449,439	2030/02/15
(含む投資法人債券)	CREDIT SUISSE GROUP AG	9.016	1,962	2,367	355,815	2032/11/15
	DEUTSCHE BANK NY	6.720	3,007	3,097	465,489	2028/01/18
	HSBC HOLDINGS PLC	6.332	10,931	11,503	1,728,512	2043/03/09
	HSBC HOLDINGS PLC	8.000	23,250	24,092	3,620,116	2028/03/07
	ING GROEP NV	6.114	3,339	3,442	517,299	2033/09/11
	MPLX LP	4.950	1,077	925	139,044	2051/09/14
	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	6.557	5,000	5,132	771,259	2026/10/18
	UBS GROUP AG	6.301	5,603	5,805	872,289	2033/09/22
合計					27,348,565	

(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	1,221	3,317	498,493	2028/07/15
	BANK OF AMERICA CORP	6.450	1,716	4,413	663,138	-
	CITIGROUP CAPITAL XIII	6.647	643	1,858	279,313	-
	BROOKFIELD RENEWABLE PAR	5.250	258	458	68,939	2025/03/31
小計					1,509,883	
劣後債		%	百証券	千米国ドル	千円	
	AEGON FUNDING CORP II	5.100	822	1,842	276,918	2024/12/15
	APOLLO GLOBAL MANAGEMENT	7.625	1,100	3,005	451,561	2028/09/15
	CUSTOMERS BANCORP INC	5.375	1,920	3,830	575,558	2029/12/30
	REINSURANCE GRP OF AMER	7.125	4,002	10,411	1,564,473	2027/10/15
小計					2,868,515	
合計					4,378,398	

(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	6,942	1,043,252	2026/06/15
	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	9.37500	9,200	9,694	1,456,663	2029/03/19
	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	6.12500	400	362	54,480	2027/11/16
	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	6.50000	2,638	2,588	388,930	2025/03/05
	BANCO SANTANDER SA	9.62500	32,000	34,038	5,114,557	2033/05/21
	BARCLAYS PLC	9.62500	6,720	6,854	1,029,978	2029/12/15
	BARCLAYS PLC	8.00000	9,400	9,364	1,407,108	2024/06/15
	BARCLAYS PLC	6.12500	3,500	3,312	497,688	2025/12/15
	BARCLAYS PLC	4.37500	2,895	2,240	336,585	2028/03/15
	BARCLAYS PLC	8.00000	23,667	22,854	3,434,120	2029/03/15
	BBVA BANCOMER SA TEXAS	8.45000	10,500	10,974	1,649,003	2033/06/29
	BNP PARIBAS	7.75000	30,950	31,027	4,662,159	2029/08/16
	BNP PARIBAS	9.25000	17,928	18,988	2,853,189	2027/11/17
	BNP PARIBAS	8.50000	9,259	9,516	1,429,946	2028/08/14
	BNP PARIBAS	8.00000	4,800	4,805	722,106	2031/08/22
	BNP PARIBAS	7.00000	620	598	89,889	2028/08/16
	CREDIT AGRICOLE SA	8.12500	4,671	4,770	716,779	2025/12/23
	CREDIT AGRICOLE SA	6.87500	615	612	92,107	2024/09/23
	DANSKE BANK A/S	7.00000	12,500	12,335	1,853,541	2025/06/26
	DEUTSCHE BANK AG	7.50000	17,000	16,104	2,419,827	2025/04/30
	HSBC HOLDINGS PLC	6.00000	5,900	5,568	836,699	2027/05/22
	ING GROEP NV	7.50000	10,000	9,807	1,473,622	2028/05/16
	ING GROEP NV	6.50000	9,000	8,798	1,322,018	2025/04/16
	ING GROEP NV	8.00000	2,537	2,542	382,078	2030/05/16
	ING GROEP NV	5.75000	7,000	6,560	985,805	2026/11/16
	ING GROEP NV	4.25000	15,000	10,862	1,632,226	2031/05/16
	INTESA SAN PAULO	7.70000	200	197	29,671	2025/09/17
	LLOYDS BANKING GROUP PLC	8.00000	8,187	7,970	1,197,596	2029/09/27
	LLOYDS BANKING GROUP PLC	7.50000	17,000	16,843	2,530,893	2024/06/27
LLOYDS BANKING GROUP PLC	6.75000	7,876	7,601	1,142,237	2026/06/27	
MACQUARIE BANK LONDON	6.12500	860	819	123,139	2027/03/08	
MITSUBISHI UFJ FIN GRP	8.20000	2,800	3,008	451,994	2029/01/15	
NATWEST GROUP PL	4.60000	938	700	105,210	2031/06/28	
NATWEST GROUP PLC	8.00000	27,000	27,099	4,072,030	2025/08/10	

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	NORDEA BANK ABP	6.62500	937	920	138,280	2026/03/26	
	NORDEA BANK ABP	3.75000	1,425	1,144	171,902	2029/03/01	
	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC	6.00000	4,125	4,003	601,566	2025/12/29	
	SKANDINAVISKA ENSKILDA	6.87500	15,000	14,793	2,222,877	2027/06/30	
	SOCIETE GENERALE	9.37500	4,505	4,612	693,141	2027/11/22	
	SOCIETE GENERALE	10.00000	3,000	3,165	475,700	2028/11/14	
	SOCIETE GENERALE	6.75000	1,100	968	145,487	2028/04/06	
	SOCIETE GENERALE	5.37500	3,235	2,601	390,937	2030/11/18	
	STANDARD CHARTERED PLC	7.75000	25,000	25,334	3,806,784	2027/08/15	
	STANDARD CHARTERED PLC	6.00000	1,023	1,004	150,898	2025/07/26	
	STANDARD CHARTERED PLC	4.30000	7,112	5,617	844,034	2028/08/19	
	SWEDBANK AB	7.62500	11,000	10,903	1,638,397	2028/03/17	
	SWEDBANK AB	7.75000	4,800	4,743	712,803	2030/03/17	
	UBS GROUP AG	7.75000	9,373	9,340	1,403,457	2031/04/12	
	UBS GROUP AG	9.25000	4,546	5,019	754,179	2033/11/13	
	UBS GROUP AG	9.25000	4,546	4,835	726,628	2028/11/13	
	UNICREDIT SPA	8.00000	6,000	5,990	900,146	2024/06/03	
	(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ	千ユーロ		
	DEUTSCHE BANK AG	10.00000	2,000	2,112	341,617	2027/12/01	
	DEUTSCHE BANK AG	6.75000	11,000	10,210	1,651,517	2028/10/30	
	(ユーロ…イタリア)						
	INTESA SANPAOLO SPA	6.37500	5,000	4,802	776,875	2028/03/30	
	UNICREDIT SPA	7.50000	3,000	3,074	497,319	2026/06/03	
	(ユーロ…フランス)						
	BNP PARIBAS	6.87500	10,000	10,165	1,644,337	2029/12/06	
	(ユーロ…その他)						
	LLOYDS BANKING GROUP PLC	4.94700	4,000	3,858	624,160	2025/06/27	
	(イギリス)			千英国ポンド	千英国ポンド		
	BARCLAYS PLC	5.87500	4,400	4,304	813,984	2024/09/15	
	BARCLAYS PLC	8.87500	4,000	3,950	746,961	2027/09/15	
LLOYDS BANKING GROUP PLC	8.50000	3,000	2,958	559,508	2028/03/27		
LLOYDS BANKING GROUP PLC	5.12500	3,000	2,878	544,309	2024/12/27		
LLOYDS BANKING GROUP PLC	8.50000	10,000	9,934	1,878,577	2027/09/27		
NATIONWIDE BLDG SOCIETY	5.87500	2,250	2,205	417,085	2024/12/20		
NATIONWIDE BLDG SOCIETY	5.75000	12,000	11,079	2,095,109	2027/06/20		
小 計					85,438,751		

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	
	BANC CREDITO INVERSIONES	8.75000	9,245	9,532	1,432,404	2029/02/08
	BANK OF AMERICA CORP	6.12500	10,000	9,942	1,493,997	2027/04/27
	BANK OF NOVA SCOTIA	8.00000	11,890	11,988	1,801,320	2029/01/27
	BANK OF NOVA SCOTIA	4.90000	3,500	3,354	504,076	2025/06/04
	CHARLES SCHWAB CORP	5.37500	1,595	1,570	236,029	2025/06/01
	LAND O'LAKES INC	7.00000	2,000	1,515	227,643	2028/09/18
	LINCOLN NATIONAL CORP	9.25000	1,000	1,080	162,362	2027/12/01
	M A R K E L C O R P	6.00000	8,333	8,275	1,243,432	2025/06/01
	PNC FINANCIAL SERVICES	6.00000	10,000	9,487	1,425,619	2027/05/15
	QBE INSURANCE GROUP LTD	5.87500	5,491	5,401	811,642	2025/05/12
	R O T H E S A Y L I F E	4.87500	3,500	2,927	439,860	2027/04/13
	SOUTHERN CAL EDISON	9.76704	244	243	36,629	-
	STATE STREET CORP	6.70000	4,625	4,598	691,000	2029/03/15
	TORONTO-DOMINION BANK	8.12500	7,000	7,281	1,094,168	2027/10/31
	V I S T R A C O R P (ユーロ…オランダ)	7.00000	2,850	2,750	413,252	2026/12/15
	STICHTING AK RABOBANK	6.50000	8,302	8,396	1,358,127	-
小 計					13,371,560	
劣後債	(アメリカ)	%	千米国ドル	千米国ドル	千円	
	ARGENTUM (SWISS RE LTD)	5.62500	3,000	2,949	443,184	2027/08/15
	AUST & NZ BANKING GROUP	6.74200	7,000	7,432	1,116,737	2032/12/08
	BANCO SANTANDER SA	6.92100	17,800	18,346	2,756,706	2033/08/08
	BANK OF NOVA SCOTIA	8.62500	12,000	12,312	1,850,010	2027/10/27
	BANKUNITED INC	5.12500	6,408	5,789	869,972	2030/03/11
	B A R C L A Y S P L C	7.11900	5,000	5,177	777,927	2033/06/27
	B P C E S A	6.50800	2,677	2,642	397,087	2034/01/18
	CEMEX SAB DE CV	9.12500	6,250	6,770	1,017,309	2028/03/14
	CITIGROUP INC	6.17400	8,563	8,667	1,302,402	2033/05/25
	CREDIT AGRICOLE SA	6.25100	15,006	14,985	2,251,690	2034/01/10
	DEUTSCHE BANK NY	7.07900	20,899	20,890	3,138,998	2032/11/10
	EDISON INTERNATIONAL	8.12500	16,050	16,453	2,472,263	2028/03/15
	ELECTRICITE DE FRANCE SA	9.12500	13,053	14,502	2,179,123	2033/03/15
	E N B R I D G E I N C	7.62500	16,667	16,777	2,521,020	2032/10/15
ENSTAR FINANCE LLC	5.75000	900	861	129,470	2025/09/01	
ENSTAR FINANCE LLC	5.50000	4,667	4,168	626,296	2027/01/15	

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		
劣 後 債	HSBC HOLDINGS PLC	8.11300	12,000	13,535	2,033,897	2032/11/03	
	HSBC HOLDINGS PLC	6.54700	32,780	33,625	5,052,503	2033/06/20	
	LIBERTY MUTUAL GROUP INC	4.12500	2,500	2,198	330,332	2026/09/15	
	LLOYDS BANKING GROUP PLC	7.95300	3,000	3,331	500,581	2032/08/15	
	MACQUARIE BANK LTD	6.79800	13,000	13,677	2,055,167	2033/01/18	
	M U N I C H R E	5.87500	18,000	18,180	2,731,726	2031/11/23	
	NATIONAL AUSTRALIA BANK	6.42900	21,178	21,927	3,294,805	2033/01/12	
	NATIONAL RURAL UTIL COOP	7.12500	15,000	15,478	2,325,824	2028/06/15	
	NIPPON LIFE INSURANCE	6.25000	4,375	4,509	677,665	2033/09/13	
	NY COMMUNITY BANCORP INC	8.33207	800	650	97,731	2024/05/06	
	SOCIETE GENERALE	7.13200	4,008	3,881	583,306	2054/01/19	
	SUMITOMO LIFE INSUR	5.87500	9,455	9,427	1,416,566	2034/01/18	
	SUMITOMO MITSUI FINL GRP	6.18400	7,437	8,143	1,223,652	2043/07/13	
	VODAFONE GROUP PLC (ユーロ…ドイツ)	5.12500	1,299	968	145,452	2050/12/04	
	A L L I A N Z S E	4.85100	2,500	2,534	409,937	2034/01/26	
	小 計					46,729,338	
	合 計					145,539,649	

(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)		□	□	千米国ドル	千円
AGNC INVESTMENT CORP		54,809	3,691	90	13,543
合 計	□ 数 ・ 金 額	54,809	3,691	90	13,543
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	-	<0.0%>

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

(注2) 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

(2024年2月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
キ ャ ピ タ ル 証 券	140,398,593	81.5
公 社 債	27,348,575	15.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	5,231,264	3.0
投 資 信 託 財 産 総 額	172,978,432	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(172,197,048千円)の投資信託財産総額(172,978,432千円)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=150.26円、1ユーロ=161.75円、1英国ポンド=189.09円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年2月16日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	172,978,432,589 円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,800,898,427
キ ャ ピ タ ル 証 券 (評 価 額)	140,398,593,829
公 社 債 (評 価 額)	27,348,575,673
未 収 入 金	67,015,427
未 収 利 息	2,331,036,148
前 払 費 用	32,313,085
(B) 負 債	721,248,082
未 払 金	721,248,000
未 払 利 息	82
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	172,257,184,507
元 本	91,880,731,976
次 期 繰 越 損 益 金	80,376,452,531
(D) 受 益 権 総 口 数	91,880,731,976口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,748円

<注記事項>

期首元本額	96,216,912,796円
期中追加設定元本額	2,634,025,833円
期中一部解約元本額	6,970,206,653円
1口当たり純資産額	1.8748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)	51,662,055,371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)	40,218,676,605円

◆損益の状況

(2023年8月17日～2024年2月16日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	5,882,431,184 円
受 取 配 当 金	188,449,567
受 取 利 息	5,694,030,098
支 払 利 息	△ 48,481
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	10,597,292,142
売 買 損 益	10,827,200,928
売 買 損 益	△ 229,908,786
(C) 信 託 報 酬 等	△ 323,945,986
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	16,155,777,340
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	67,863,494,371
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,895,974,167
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 5,538,793,347
(H) 計 (D + E + F + G)	80,376,452,531
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	80,376,452,531

(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221,463,183円です。(2023年8月17日～2024年2月16日)。