

運用報告書(全体版)

第18作成期

第34期 (決算日: 2024年5月16日)

第35期 (決算日: 2024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8月16日に第35期の決算を行いましたので、第34期～第35期 (第18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

（2024年2月17日～2024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）は上昇し、スプレッド（利回り差）は縮小しました。作成期首から4月にかけては、市場予想を上回った経済指標とそれを受けたFRB（米連邦制度準備理事会）の早期利下げ観測の後退、更には相次ぐ大型起債等を背景に米国金利が上昇したことが足枷となり、一進一退推移となりました。しかしその後は雇用統計の非農業部門雇用者数が市場予想を下回ったことや、消費者物価指標の鈍化を受けて利下げ期待が再び高まると、米国金利の低下や米国株が上昇するリスク選好地合いの中、反発に転じました。作成期末にかけても米国株の乱高下する中であって、利下げ転換による米国景気のソフトランディング（軟着陸）期待を背景にした米国金利の低下基調が下支えし、一段高となりました。

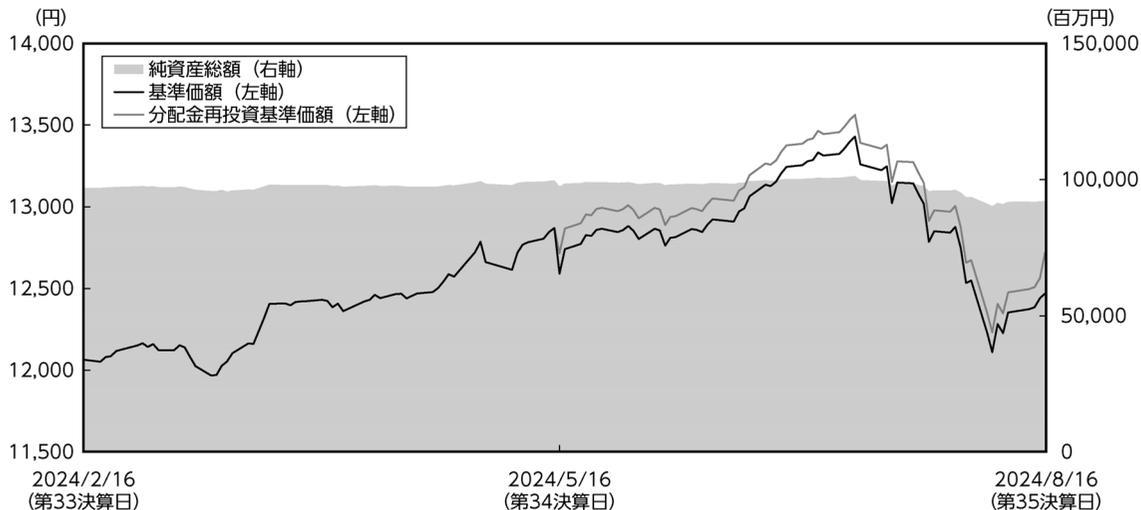
当作成期の為替市場は、円は米ドルに対しては円高に、ユーロと英ポンドに対しては円安となりました。金利差はいずれの国・地域においても縮小しましたが、これまで信認の厚かった米ドルが主要通貨に対して軟調推移となったことが主な背景となりました。

運用経過

(2024年2月17日～2024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34期首：12,064円

第35期末：12,470円

(作成対象期間中の既払分配金：250円)

騰落率：5.4% (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、主要投資対象とする米ドルが対円で米ドル安円高に振れたマイナス要因を上回りました。なお、円はユーロや英ポンドに対しては円安となり、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34期、第35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）

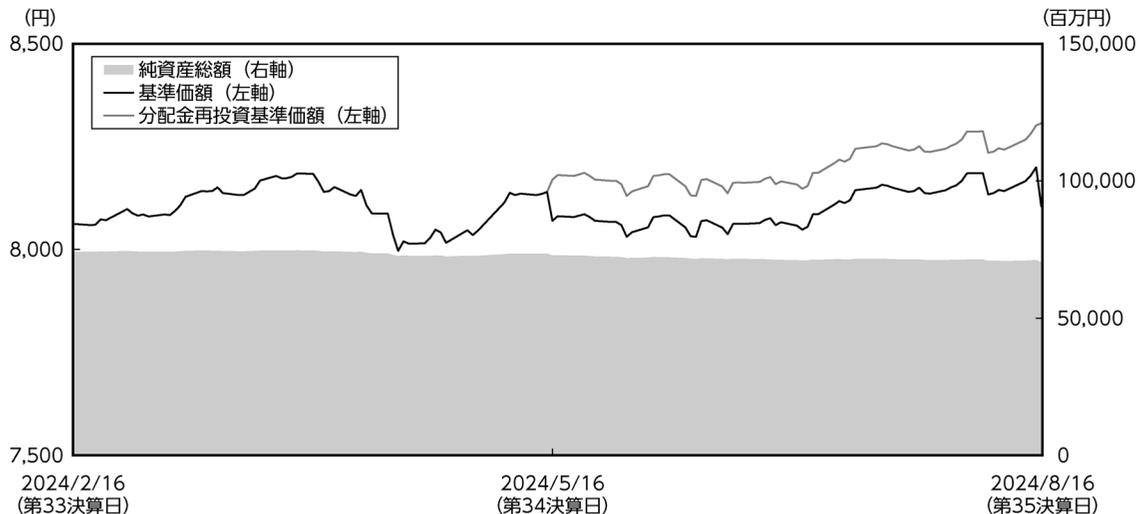
項目	第34期	第35期
	2024年2月17日～2024年5月16日	2024年5月17日～2024年8月16日
当期分配金	125	125
（対基準価額比率）	0.983	0.992
当期の収益	125	125
当期の収益以外	－	－
翌期繰越分配対象額	3,502	3,555

(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34期首： 8,062円
 第35期末： 8,105円
 (作成対象期間中の既払分配金：200円)
 騰落率： 3.0% (分配金再投資ベース)

(注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首の基準価額をもとに指数化しています。

(注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各お客様の損益の状況を示すものではありません。

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34期、第35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34期	第35期
	2024年2月17日～2024年5月16日	2024年5月17日～2024年8月16日
当期分配金	100	100
（対基準価額比率）	1.224	1.219
当期の収益	100	100
当期の収益以外	－	－
翌期繰越分配対象額	1,442	1,459

(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

米国では雇用指標に軟調な兆しが出始めており、マーケットでは9月を皮切りにした政策金利の引き下げ期待と、それに伴う景気のソフトランディング期待が高まっています。FRBでは、引き続き経済データ重視の姿勢を続けていますが、雇用指標が軟調さを示し始めた一方で、個人消費等の一部データは堅調さを示しており、政策判断が難しい状況となっています。景気のソフトランディングに向けて、機動的な対応ができるかが重要となっています。

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14作成期	第26期(2022年 5月16日)	円	円	%	%	%	百万円
	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
第18作成期	第34期(2024年 5月16日)	12,064	125	4.3	81.4	15.8	96,960
	第35期(2024年 8月16日)	12,591	125	5.4	89.0	9.1	97,430
		12,470	125	0.0	88.9	7.7	92,102

(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34期	(期 首) 2024年2月16日	円	%	%	%
	2月末	12,064	－	81.4	15.8
	3月末	12,160	0.8	82.9	15.8
	4月末	12,423	3.0	86.8	11.7
	(期 末) 2024年5月16日	12,722	5.5	89.0	9.2
第35期	(期 首) 2024年5月16日	12,716	5.4	89.0	9.1
	5月末	12,591	－	89.0	9.1
	6月末	12,803	1.7	89.1	9.0
	7月末	13,244	5.2	88.6	9.4
	(期 末) 2024年8月16日	12,749	1.3	89.7	8.6
		12,595	0.0	88.9	7.7

(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

(2024年2月17日～2024年8月16日)

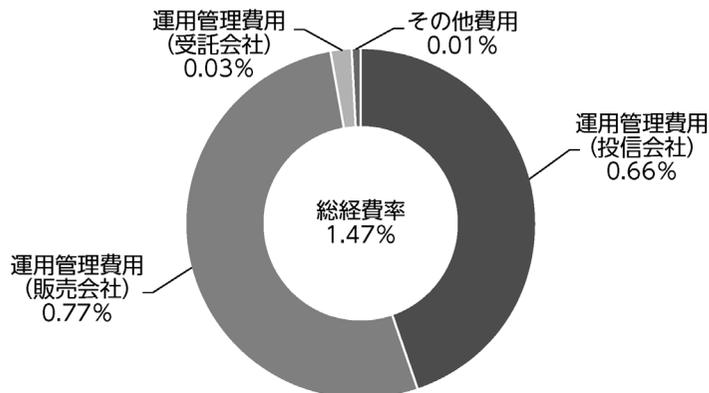
項目	第34期～第35期 (2024.2.17～2024.8.16)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	92円	0.728%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は12,683円です。
(投信会社)	(42)	(0.328)	委託した資金の運用、交付運用報告書等の作成、ファンドの監査等の対価
(販売会社)	(49)	(0.383)	交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(2)	(0.016)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料 (キャピタル証券)	0 (0)	0.001 (0.001)	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)	1 (1)	0.007 (0.007)	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	93円	0.736%	

(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

（2024年2月17日～2024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
パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド	千□ -	千円 -	千□ 5,622,528	千円 11,120,000

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等

（2024年2月17日～2024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

（2024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
パインブリッジ・キャピタル証券マザーファンド	千□ 51,662,055	千□ 46,039,526	千円 91,673,905

(注) 単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成

（2024年8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 91,673,905	% 97.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,182,106	2.3
投 資 信 託 財 産 総 額	93,856,011	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(161,399,110千円)の投資信託財産総額(163,492,051千円)に対する比率は98.7%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=149.13円、1ユーロ=163.64円、1英国ポンド=191.83円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年5月16日) (2024年8月16日)

項 目	第34期末	第35期末
	円	円
(A) 資 産	98,917,275,228	93,856,011,874
コール・ローン等	1,433,843,861	682,102,256
パインブリッジ・キャピタル証券 マザーファンド(評価額)	97,483,429,403	91,673,905,881
未 収 入 金	-	1,500,000,000
未 収 利 息	1,964	3,737
(B) 負 債	1,487,227,315	1,753,585,102
未 払 収 益 分 配 金	967,223,085	923,241,959
未 払 解 約 金	169,036,312	469,926,077
未 払 信 託 報 酬	350,967,918	360,417,066
(C) 純資産総額(A-B)	97,430,047,913	92,102,426,772
元 本	77,377,846,846	73,859,356,781
次 期 繰 越 損 益 金	20,052,201,067	18,243,069,991
(D) 受 益 権 総 口 数	77,377,846,846口	73,859,356,781口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,591円	12,470円

<注記事項(当運用報告書作成時点では監査未了です。)>

第34期 第35期

期首元本額	80,373,184,484円	77,377,846,846円
期中追加設定元本額	207,113,527円	127,792,071円
期中一部解約元本額	3,202,451,165円	3,646,282,136円
1口当たり純資産額	12,591円	12,470円

◆損益の状況

2024年2月17日～ 2024年5月17日～
2024年5月16日 2024年8月16日

項 目	第34期	第35期
	円	円
(A) 配 当 等 収 益	14,117	68,604
受 取 利 息	22,161	68,604
支 払 利 息	△ 8,044	-
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	5,388,327,354	372,756,533
売 買 益	5,469,927,677	507,542,460
売 買 損	△ 81,600,323	△ 134,785,927
(C) 信 託 報 酬 等	△ 350,967,918	△ 360,417,066
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	5,037,373,553	12,408,071
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	9,159,738,305	12,618,733,940
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	6,822,312,294	6,535,169,939
(配 当 等 相 当 額)	(13,868,354,228)	(13,259,784,247)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 7,046,041,934)	(△ 6,724,614,308)
(G) 計 (D + E + F)	21,019,424,152	19,166,311,950
(H) 収 益 分 配 金	△ 967,223,085	△ 923,241,959
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	20,052,201,067	18,243,069,991
追 加 信 託 差 損 益 金	6,822,312,294	6,535,169,939
(配 当 等 相 当 額)	(13,869,425,177)	(13,260,445,184)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 7,047,112,883)	(△ 6,725,275,245)
分 配 準 備 積 立 金	13,229,888,773	13,001,865,445
繰 越 損 益 金	-	△ 1,293,965,393

- (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34期	第35期
a. 配当等収益(費用控除後)	1,547,234,378円	1,306,373,464円
b. 有価証券売買損益(費用控除後)	3,490,139,175円	0円
c. 信託約款に規定する収益調整金	13,869,425,177円	13,260,445,184円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	9,159,738,305円	12,618,733,940円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	28,066,537,035円	27,185,552,588円
f. 分配金	967,223,085円	923,241,959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34期	第35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。

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14作成期	第26期(2022年 5月16日)	円	円	%	%	%	百万円
	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	15.0	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
第18作成期	第34期(2024年 5月16日)	8,062	100	3.4	82.9	16.1	74,128
	第35期(2024年 8月16日)	8,070	100	1.3	90.9	9.2	72,818
		8,105	100	1.7	89.4	7.8	70,310

(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34期	(期 首)	円	%	%	%
	2024年2月16日	8,062	—	82.9	16.1
	2月末	8,085	0.3	84.8	16.1
	3月末	8,185	1.5	88.7	11.9
	4月末	8,047	△0.2	91.4	9.4
	(期 末)				
	2024年5月16日	8,170	1.3	90.9	9.2
第35期	(期 首)				
	2024年5月16日	8,070	—	90.9	9.2
	5月末	8,042	△0.3	90.7	9.2
	6月末	8,066	△0.0	91.4	9.6
	7月末	8,156	1.1	87.1	8.3
	(期 末)				
	2024年8月16日	8,205	1.7	89.4	7.8

(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

（2024年2月17日～2024年8月16日）

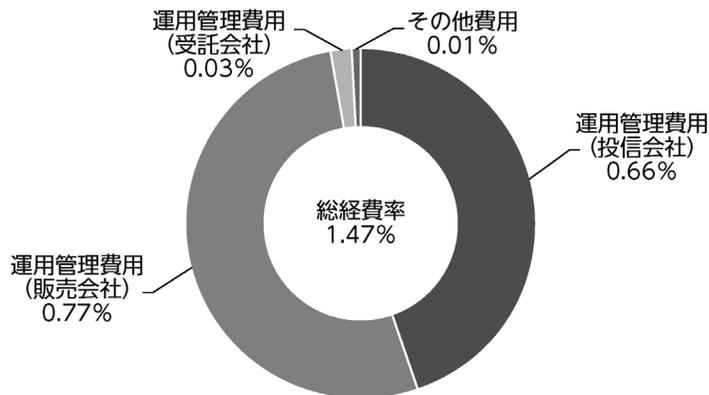
項目	第34期～第35期 (2024.2.17～2024.8.16)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	59円	0.727%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は8,096円です。
（投信会社）	(27)	(0.328)	委託した資金の運用、交付運用報告書等の作成、ファンドの監査等の対価
（販売会社）	(31)	(0.383)	交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(1)	(0.016)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	0	0.001	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／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	1	0.007	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)	(0.007)	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	0.735%	

(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まます。

(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

(2024年2月17日～2024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	1,248,728	2,460,000	6,154,918	12,270,000

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等

(2024年2月17日～2024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

(2024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	40,218,676	35,312,486	70,314,223

(注) 単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成

(2024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	70,314,223	97.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,905,594	2.6
投 資 信 託 財 産 総 額	72,219,817	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(161,399,110千円)の投資信託財産総額(163,492,051千円)に対する比率は98.7%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=149.13円、1ユーロ=163.64円、1英国ポンド=191.83円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年5月16日) (2024年8月16日)

項 目	第34期末	第35期末
	円	円
(A) 資 産	147,899,783,992	141,503,399,483
コール・ローン等	1,270,454,566	1,510,646,907
パインブリッジ・キャピタル証券 マザーファンド(評価額)	74,373,465,132	70,314,223,955
未 収 入 金	72,255,862,555	69,678,520,344
未 収 利 息	1,739	8,277
(B) 負 債	75,081,594,126	71,193,232,240
未 払 金	73,876,923,896	69,970,111,735
未 払 収 益 分 配 金	902,353,507	867,465,131
未 払 解 約 金	36,731,274	91,635,086
未 払 信 託 報 酬	265,585,449	264,020,288
(C) 純資産総額(A-B)	72,818,189,866	70,310,167,243
元 本	90,235,350,794	86,746,513,173
次 期 繰 越 損 益 金	△ 17,417,160,928	△ 16,436,345,930
(D) 受 益 権 総 口 数	90,235,350,794□	86,746,513,173□
1万口当たり基準価額(C/D)	8.070円	8.105円

<注記事項（当運用報告書作成時点では監査未了です。）>

	第34期	第35期
期首元本額	91,952,472,604円	90,235,350,794円
期中追加設定元本額	108,632,965円	88,153,615円
期中一部解約元本額	1,825,754,775円	3,576,991,236円
1口当たり純資産額	0.8070円	0.8105円
元本の欠損金額	17,417,160,928円	16,436,345,930円

◆損益の状況

2024年2月17日～ 2024年5月17日～
2024年5月16日 2024年8月16日

項 目	第34期	第35期
	円	円
(A) 配 当 等 収 益	40,506	213,655
受 取 利 息	49,079	213,655
支 払 利 息	△ 8,573	-
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,240,805,528	1,436,792,575
売 買 益	5,604,430,187	4,935,904,573
売 買 損	△ 4,363,624,659	△ 3,499,111,998
(C) 信 託 報 酬 等	△ 265,643,331	△ 264,166,371
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	975,202,703	1,172,839,859
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 8,559,490,491	△ 8,148,605,173
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 8,930,519,633	△ 8,593,115,485
(配 当 等 相 当 額)	(12,517,356,661)	(12,034,148,082)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 21,447,876,294)	(△ 20,627,263,567)
(G) 計 (D + E + F)	△ 16,514,807,421	△ 15,568,880,799
(H) 収 益 分 配 金	△ 902,353,507	△ 867,465,131
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	△ 17,417,160,928	△ 16,436,345,930
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 8,930,519,633	△ 8,593,115,485
(配 当 等 相 当 額)	(12,517,660,726)	(12,034,354,221)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 21,448,180,359)	(△ 20,627,469,706)
分 配 準 備 積 立 金	498,961,606	622,449,987
繰 越 損 益 金	△ 8,985,602,901	△ 8,465,680,432

- (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34期	第35期
a.配当等収益(費用控除後)	1,014,974,226円	1,008,831,361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	12,517,660,726円	12,034,354,221円
d.信託約款に規定する分配準備積立金	386,340,887円	481,083,757円
e.分配対象収益(a+b+c+d)	13,918,975,839円	13,524,269,339円
f.分配金	902,353,507円	867,465,131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34期	第35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18期》

決算日 2024年8月16日
(計算期間：2024年2月17日～2024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、2024年8月16日に第18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18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
第18期(2024年8月16日)	19,912	6.2	89.4	7.8	161,992

◆当期中の基準価額の推移

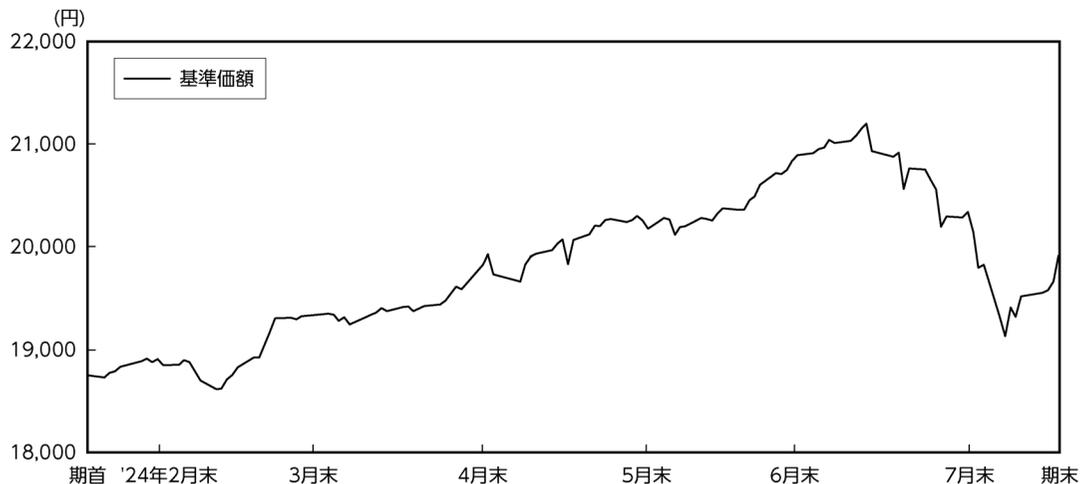
年月日	基準価額		キャピタル証券 組入比率	債券 組入比率
	円	騰落率		
(期首) 2024年2月16日	18,748	—	81.5	15.9
2月末	18,907	0.8	82.9	15.8
3月末	19,337	3.1	86.7	11.7
4月末	19,826	5.7	89.0	9.2
5月末	20,176	7.6	89.2	9.1
6月末	20,893	11.4	88.6	9.4
7月末	20,141	7.4	89.5	8.6
(期末) 2024年8月16日	19,912	6.2	89.4	7.8

(注) 騰落率は期首比です。

運用経過

(2024年2月17日～2024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の上昇やインカム収入がプラス要因となり、主要投資対象とする米ドルが対円で米ドル安円高に振れたマイナス要因を上回りました。なお、円はユーロや英ポンドに対しては円安となり、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

(2024年2月17日～2024年8月16日)

項 目	第18期 (2024.2.17～2024.8.16)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
			期中の平均基準価額は19,880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)	1 (1)	0.007 (0.007)	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	0.008%	

(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

(2024年2月17日～2024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 91,215	千米国ドル 91,351 (6,244)

(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 -	千米国ドル 91,062

(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】

銘柄		買付		売付	
		□数	金額	□数	金額
外国	(アメリカ)	□	千米国ドル	□	千米国ドル
	AGNC INVESTMENT CORP 6.5%	-	-	3,691	90

(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) 単位未滿は切捨て。

◆主要な売買銘柄

(2024年2月17日～2024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
BANK OF MONTREAL 7.700% (アメリカ)	2,198,018	LLOYDS BANKING GROUP PLC 7.500% (アメリカ)	2,668,616
AES CORP/THE 7.600% (アメリカ)	1,489,030	BANK OF AMERICA CORP 6.125% (アメリカ)	1,608,689
NEXTERA ENERGY CAPITAL 6.700% (アメリカ)	1,421,571	PNC FINANCIAL SERVICES 6.000% (アメリカ)	1,578,486
TPG OPERATING GROUP II 6.950% (アメリカ)	1,324,837	BARCLAYS PLC 8.000% (アメリカ)	1,474,729
AFFILIATED MANAGERS GROU 6.750% (アメリカ)	1,270,996	REINSURANCE GRP OF AMER 7.125% (アメリカ)	985,831
PRUDENTIAL FINANCIAL INC 6.500% (アメリカ)	1,041,397	TPG OPERATING GROUP II 6.950% (アメリカ)	780,563
GLOBAL ATLANTIC FIN CO 7.950% (アメリカ)	947,091	ALLSTATE CORP 7.375% (アメリカ)	500,616
SUMITOMO MITSUI FINL GRP 6.600% (アメリカ)	904,020	APOLLO GLOBAL MANAGEMENT 7.625% (アメリカ)	449,066
AES ANDES SA 8.150% (アメリカ)	724,815	AEGON FUNDING CORP II 5.100% (アメリカ)	276,667
EUSHI FINANCE INC 7.625% (アメリカ)	684,547	ATHENE HOLDING LTD 7.250% (アメリカ)	180,920

(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) 単位未滿は切捨て。

【公社債】

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
—	—	US TREASURY N/B 3.875% (アメリカ)	1,845,445
		US TREASURY N/B 3.500% (アメリカ)	1,539,336
		US TREASURY N/B 5.000% (アメリカ)	1,516,223
		US TREASURY N/B 4.625% (アメリカ)	1,508,244
		US TREASURY N/B 4.250% (アメリカ)	1,505,819
		TREASURY BILL (アメリカ)	1,503,443

(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)	3,691	13,566

(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
(2024年2月17日～2024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

(2024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 896,832	千米国ドル 927,125	千円 138,262,208	% 85.4	% 1.7	% 84.9	% 0.5	% -
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
	ド イ ツ	15,500	15,478	2,532,909	1.6	-	1.6	-
	イ タ リ ア	8,000	8,091	1,324,101	0.8	-	0.8	-
	フ ラ ン ス	10,000	10,409	1,703,435	1.1	-	1.1	-
	オ ラ ン ダ	8,302	9,353	1,530,596	0.9	-	0.9	-
そ の 他	4,000	3,984	652,064	0.4	-	0.4	-	-
イ ギ リ ス	千英国ポンド 38,650	千英国ポンド 38,760	7,435,335	4.6	-	4.6	-	-
合 計	-	-	153,440,652	94.7	1.7	94.3	0.5	-

(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) 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	
	UNITED MEXICAN STATES	6.338	2,674	2,621	390,956	2052/11/04
	US TREASURY N/B	4.000	12,000	11,605	1,730,700	2042/11/15
特殊債券(除く金融債)	US TREASURY N/B	3.875	12,000	11,387	1,698,264	2043/02/15
	PETROLEOS MEXICANOS	10.000	7,273	7,474	1,114,612	2032/11/07
普通社債券	CREDIT SUISSE GROUP AG	9.016	1,962	2,438	363,626	2032/11/15
(含む投資法人債券)	DEUTSCHE BANK NY	6.720	3,007	3,160	471,297	2028/01/18

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	
	HSBC HOLDINGS PLC	6.332	8,931	9,744	1,453,206	2043/03/09
	HSBC HOLDINGS PLC	8.000	23,250	24,587	3,666,779	2028/03/07
	ING GROEP NV	6.114	3,339	3,565	531,659	2033/09/11
	MPLX LP	4.950	1,077	954	142,417	2051/09/14
	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	6.557	1,000	1,034	154,204	2026/10/18
	UBS GROUP AG	6.301	5,603	6,033	899,763	2033/09/22
合計					12,617,483	

(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	
	AFFILIATED MANAGERS GROU	6.750	3,360	8,490	1,266,221	2029/03/30
	BANK OF AMERICA CORP	6.450	1,716	4,401	656,359	-
	CITIGROUP CAPITAL XIII	6.647	643	1,905	284,121	-
	TPG OPERATING GROUP II	6.950	1,576	4,106	612,467	2029/03/15
小計					2,819,171	
劣後債		%	百証券	千米国ドル	千円	
	CUSTOMERS BANCORP INC	5.375	1,920	3,665	546,603	2029/12/30
	REINSURANCE GRP OF AMER	7.125	1,568	4,099	611,344	2027/10/15
小計					1,157,947	
合計					3,977,118	

(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	7,033	1,048,848	2026/06/15
	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	9.37500	9,200	9,962	1,485,720	2029/03/19
	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	6.12500	400	378	56,500	2027/11/16
	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	6.50000	2,638	2,619	390,573	2025/03/05
	BANCO SANTANDER SA	9.62500	32,000	36,856	5,496,478	2033/05/21
	BARCLAYS PLC	9.62500	6,720	7,354	1,096,714	2029/12/15
	BARCLAYS PLC	6.12500	3,500	3,465	516,762	2025/12/15
	BARCLAYS PLC	4.37500	2,895	2,509	374,283	2028/03/15
	BARCLAYS PLC	8.00000	23,667	24,365	3,633,663	2029/03/15
	BBVA BANCOMER SA TEXAS	8.45000	10,500	11,157	1,663,947	2033/06/29
	BNP PARIBAS	7.75000	30,950	31,835	4,747,665	2029/08/16
	BNP PARIBAS	9.25000	17,928	19,307	2,879,253	2027/11/17
	BNP PARIBAS	8.50000	9,259	9,739	1,452,497	2028/08/14
	BNP PARIBAS	8.00000	4,800	4,953	738,649	2031/08/22
	BNP PARIBAS	7.00000	620	621	92,707	2028/08/16
	CREDIT AGRICOLE SA	8.12500	4,671	4,782	713,234	2025/12/23
	CREDIT AGRICOLE SA	6.87500	615	614	91,640	2024/09/23
	DANSKE BANK A/S	7.00000	12,500	12,528	1,868,333	2025/06/26
	DEUTSCHE BANK AG	7.50000	17,000	16,787	2,503,453	2025/04/30
	HSBC HOLDINGS PLC	6.00000	5,900	5,799	864,853	2027/05/22
	ING GROEP NV	7.50000	10,000	10,231	1,525,786	2028/05/16
	ING GROEP NV	6.50000	9,000	8,973	1,338,228	2025/04/16
	ING GROEP NV	8.00000	2,537	2,669	398,098	2030/05/16
	ING GROEP NV	5.75000	7,000	6,827	1,018,159	2026/11/16
	ING GROEP NV	4.25000	15,000	11,891	1,773,311	2031/05/16
	INTESA SAN PAULO	7.70000	200	199	29,806	2025/09/17
	LLOYDS BANKING GROUP PLC	8.00000	8,187	8,555	1,275,822	2029/09/27
	LLOYDS BANKING GROUP PLC	6.75000	7,876	7,902	1,178,517	2026/06/27
	MACQUARIE BANK LONDON	6.12500	860	854	127,385	2027/03/08
MITSUBISHI UFJ FIN GRP	8.20000	2,800	3,045	454,167	2029/01/15	
NATWEST GROUP PLC	8.00000	27,000	27,333	4,076,297	2025/08/10	
NORDEA BANK ABP	6.62500	937	939	140,083	2026/03/26	

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	3.75000	1,425	1,212	180,884	2029/03/01	
	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC	6.00000	4,125	4,081	608,609	2025/12/29	
	SKANDINAVISKA ENSKILDA	6.87500	15,000	15,098	2,251,629	2027/06/30	
	SOCIETE GENERALE	9.37500	4,505	4,637	691,645	2027/11/22	
	SOCIETE GENERALE	10.00000	3,000	3,175	473,527	2028/11/14	
	SOCIETE GENERALE	6.75000	1,100	1,006	150,032	2028/04/06	
	SOCIETE GENERALE	5.37500	3,235	2,674	398,908	2030/11/18	
	STANDARD CHARTERED PLC	7.75000	25,000	25,701	3,832,864	2027/08/15	
	STANDARD CHARTERED PLC	6.00000	1,023	1,019	151,980	2025/07/26	
	STANDARD CHARTERED PLC	4.30000	7,112	6,151	917,344	2028/08/19	
	SUMITOMO MITSUI FINL GRP	6.60000	6,000	6,115	912,040	2034/06/05	
	S W E D B A N K A B	7.62500	11,000	11,140	1,661,448	2028/03/17	
	S W E D B A N K A B	7.75000	4,800	4,959	739,632	2030/03/17	
	U B S G R O U P A G	7.75000	9,373	9,710	1,448,173	2031/04/12	
	U B S G R O U P A G	9.25000	4,546	5,180	772,579	2033/11/13	
	U B S G R O U P A G	9.25000	4,546	4,958	739,463	2028/11/13	
	(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ	千ユーロ		
	DEUTSCHE BANK AG	10.00000	2,000	2,186	357,757	2027/12/01	
	DEUTSCHE BANK AG	6.75000	11,000	10,670	1,746,038	2028/10/30	
	(ユーロ…イタリア)						
	INTESA SANPAOLO SPA	6.37500	5,000	5,006	819,186	2028/03/30	
	UNICREDIT SPA	7.50000	3,000	3,085	504,914	2026/06/03	
	(ユーロ…フランス)						
	BNP PARIBAS	6.87500	10,000	10,409	1,703,435	2029/12/06	
	(ユーロ…その他)						
	LLOYDS BANKING GROUP PLC	4.94700	4,000	3,984	652,064	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	4,400	844,180	2024/09/15	
BARCLAYS PLC	8.87500	4,000	4,135	793,370	2027/09/15		
LLOYDS BANKING GROUP PLC	8.50000	3,000	3,115	597,685	2028/03/27		
LLOYDS BANKING GROUP PLC	5.12500	3,000	2,982	572,062	2024/12/27		
LLOYDS BANKING GROUP PLC	8.50000	10,000	10,387	1,992,646	2027/09/27		
NATIONWIDE BLDG SOCIETY	5.87500	2,250	2,244	430,538	2024/12/20		
NATIONWIDE BLDG SOCIETY	5.75000	12,000	11,493	2,204,851	2027/06/20		
	小 計				74,200,914		

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	9,778	1,458,194	2029/05/08
	BANK OF MONTREAL	7.70000	14,517	14,997	2,236,584	2029/05/26
	BANK OF NOVA SCOTIA	8.00000	11,890	12,509	1,865,595	2029/01/27
	BANK OF NOVA SCOTIA	4.90000	3,500	3,430	511,516	2025/06/04
	CHARLES SCHWAB CORP	5.37500	1,595	1,584	236,294	2025/06/01
	LAND O'LAKES INC	7.00000	3,200	2,484	370,456	2028/09/18
	LINCOLN NATIONAL CORP	9.25000	1,000	1,073	160,109	2027/12/01
	M A R K E L C O R P	6.00000	8,333	8,303	1,238,240	2025/06/01
	QBE INSURANCE GROUP LTD	5.87500	5,491	5,462	814,560	2025/05/12
	R O T H E S A Y L I F E	4.87500	3,500	3,163	471,739	2027/04/13
	TORONTO-DOMINION BANK	8.12500	7,000	7,375	1,099,922	2027/10/31
	V I S T R A C O R P	7.00000	2,850	2,872	428,328	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	9,353	1,530,596	-	
小 計					12,422,133	
劣 後 債	(アメリカ)	%	千米国ドル	千米国ドル	千円	
	A E S A N D E S S A	8.15000	4,500	4,575	682,308	2030/03/10
	A E S C O R P / T H E	7.60000	9,500	9,626	1,435,635	2029/10/15
	ARGENTUM (SWISS RE LTD)	5.62500	3,000	2,977	444,003	2027/08/15
	AUST & NZ BANKING GROUP	6.74200	7,000	7,625	1,137,248	2032/12/08
	BANCO SANTANDER SA	6.92100	17,800	19,185	2,861,070	2033/08/08
	BANK OF NOVA SCOTIA	8.62500	12,000	12,705	1,894,710	2027/10/27
	BANKUNITED INC	5.12500	6,408	6,067	904,840	2030/03/11
	B A R C L A Y S P L C	7.11900	5,000	5,480	817,369	2033/06/27
	BP CAPITAL MARKETS PLC	6.45000	3,363	3,480	519,058	2033/12/01
	B P C E S A	6.50800	2,677	2,782	415,011	2034/01/18
	CEMEX SAB DE CV	9.12500	6,250	6,758	1,007,885	2028/03/14
	CITIGROUP INC	6.17400	8,563	9,030	1,346,704	2033/05/25
	CREDIT AGRICOLE SA	6.25100	15,006	15,712	2,343,201	2034/01/10
	DEUTSCHE BANK NY	7.07900	20,899	21,973	3,276,862	2032/11/10
	EDISON INTERNATIONAL	8.12500	16,050	16,807	2,506,432	2028/03/15
	ELECTRICITE DE FRANCE SA	9.12500	13,053	14,638	2,183,089	2033/03/15
E N B R I D G E I N C	7.62500	16,667	17,321	2,583,214	2032/10/15	
ENSTAR FINANCE LLC	5.75000	900	866	129,279	2025/09/01	

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		
劣 後 債	ENSTAR FINANCE LLC	5.50000	4,667	4,230	630,904	2027/01/15	
	EUSHI FINANCE INC	7.62500	4,250	4,332	646,057	2029/09/15	
	GLOBAL ATLANTIC FIN CO	7.95000	5,880	5,904	880,495	2029/07/15	
	HSBC HOLDINGS PLC	8.11300	12,000	13,962	2,082,216	2032/11/03	
	HSBC HOLDINGS PLC	6.54700	32,780	34,991	5,218,312	2033/06/20	
	LLOYDS BANKING GROUP PLC	7.95300	3,000	3,450	514,510	2032/08/15	
	MACQUARIE BANK LTD	6.79800	13,000	14,066	2,097,779	2033/01/18	
	M U N I C H R E	5.87500	18,000	18,302	2,729,463	2031/11/23	
	NATIONAL AUSTRALIA BANK	6.42900	21,178	22,699	3,385,245	2033/01/12	
	NATIONAL RURAL UTIL COOP	7.12500	15,000	15,517	2,314,194	2028/06/15	
	NEXTERA ENERGY CAPITAL	6.70000	2,435	2,469	368,261	2029/06/01	
	NIPPON LIFE INSURANCE	6.25000	4,375	4,618	688,778	2033/09/13	
	NY COMMUNITY BANCORP INC	8.26934	800	715	106,668	2024/11/06	
	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	6.50000	6,878	7,011	1,045,680	2033/12/15	
	ROYAL BANK OF CANADA	7.50000	3,333	3,441	513,284	2029/05/02	
	S E M P R A	6.87500	4,318	4,350	648,758	2029/07/01	
	SOCIETE GENERALE	7.13200	4,008	4,019	599,454	2054/01/19	
	SUMITOMO LIFE INSUR	5.87500	9,455	9,547	1,423,863	2034/01/18	
	SUMITOMO MITSUI FINL GRP	6.18400	7,437	8,320	1,240,794	2043/07/13	
	VODAFONE GROUP PLC	5.12500	1,299	994	148,312	2050/12/04	
	(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ	千ユーロ		
	A L L I A N Z S E	4.85100	2,500		2,622	429,112	2034/01/26
	小 計					54,200,057	
	合 計					140,823,104	

(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		□ 3,691	□ -	千米国ドル -	千円 -
合 計	□ 数 ・ 金 額	3,691	-	-	-
	銘 柄 数 < 比 率 >	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

(2024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	144,800,281	89.4
公 社 債	12,617,488	7.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	6,074,281	3.8
投 資 信 託 財 産 総 額	163,492,051	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(161,399,110千円)の投資信託財産総額(163,492,051千円)に対する比率は98.7%です。

(注3) 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米国ドル=149.13円、1ユーロ=163.64円、1英国ポンド=191.83円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年8月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	163,786,571,671
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	3,834,436,719
キャピタル証券(評価額)	144,800,281,564
公 社 債 (評 価 額)	12,617,488,702
未 収 入 金	347,629,950
未 収 利 息	2,184,707,500
前 払 費 用	2,027,236
(B) 負 債	1,794,520,000
未 払 金	294,520,000
未 払 解 約 金	1,500,000,000
(C) 純資産総額(A - B)	161,992,051,671
元 本	81,352,013,779
次期繰越損益金	80,640,037,892
(D) 受益権総口数	81,352,013,779口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,912円

<注記事項>

期首元本額	91,880,731,976円
期中追加設定元本額	1,248,728,811円
期中一部解約元本額	11,777,447,008円
1口当たり純資産額	1.9912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)	46,039,526,859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)	35,312,486,920円

◆損益の状況

(2024年2月17日～2024年8月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	5,740,646,735
受 取 配 当 金	148,790,428
受 取 利 息	5,591,863,050
支 払 利 息	△ 6,743
(B) 有価証券売買損益	4,935,751,750
売 買 益	6,088,561,045
売 買 損	△ 1,152,809,295
(C) 信 託 報 酬 等	△ 11,531,321
(D) 当期損益金(A + B + C)	10,664,867,164
(E) 前期繰越損益金	80,376,452,531
(F) 追加信託差損益金	1,211,271,189
(G) 解約差損益金	△ 11,612,552,992
(H) 計(D + E + F + G)	80,640,037,892
次期繰越損益金(H)	80,640,037,892

(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に要する費用は221,393,262円です。(2024年2月17日～2024年8月16日)。