

交付運用報告書

繰上償還

米国ハイブリッド優先証券ファンド Aコース(為替ヘッジあり) / Bコース(為替ヘッジなし)

追加型投信 / 海外 / その他資産(優先証券)

第14作成期

(作成対象期間：2017年1月17日～2017年2月13日)

第78期(償還日：2017年2月13日)

<Aコース(為替ヘッジあり)>

償還日(2017年2月13日)	
償還価額	9,075円15銭
純資産総額	653百万円
第78期 (2017年1月17日～2017年2月13日)	
騰落率	△0.1%
分配金合計	0円

<Bコース(為替ヘッジなし)>

償還日(2017年2月13日)	
償還価額	12,710円72銭
純資産総額	171百万円
第78期 (2017年1月17日～2017年2月13日)	
騰落率	△0.6%
分配金合計	0円

(注) 騰落率は収益分配金(税込み)を再投資したものとみなして計算しています。

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

「米国ハイブリッド優先証券ファンドAコース(為替ヘッジあり) / Bコース(為替ヘッジなし)」は、2017年2月13日をもちまして繰上償還いたしました。当ファンドは主として米国のハイブリッド優先証券に投資し、安定した収益の確保を図るとともに、中長期的に信託財産の着実な成長を目指して運用を行いました。また、<Aコース(為替ヘッジあり)>は、実質組入れの外貨建て資産について、原則として為替のフルヘッジを行いました。<Bコース(為替ヘッジなし)>は、原則として為替ヘッジを行いませんでした。当作成対象期間もこれに沿った運用を行いました。ここに、運用状況および償還内容をご報告申し上げます。

長い間ご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。



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 / <http://www.pinebridge.co.jp/>

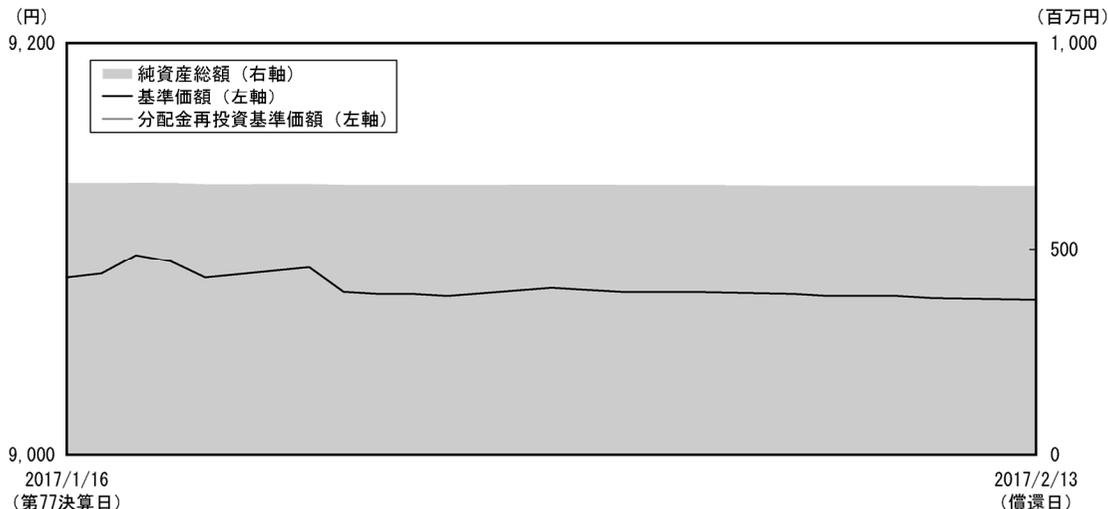
当ファンドは、信託約款において運用報告書(全体版)に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めております。右記<お問い合わせ先>ホームページの「ファンド一覧」の「償還ファンド一覧」から当ファンドのファンド名称を選択することにより、当ファンドのページにおいて運用報告書(全体版)を閲覧およびダウンロードすることができます。

運用報告書(全体版)は、受益者のご請求により交付されます。運用報告書(全体版)をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

運用経過 (2017年1月17日～2017年2月13日)

基準価額等の推移

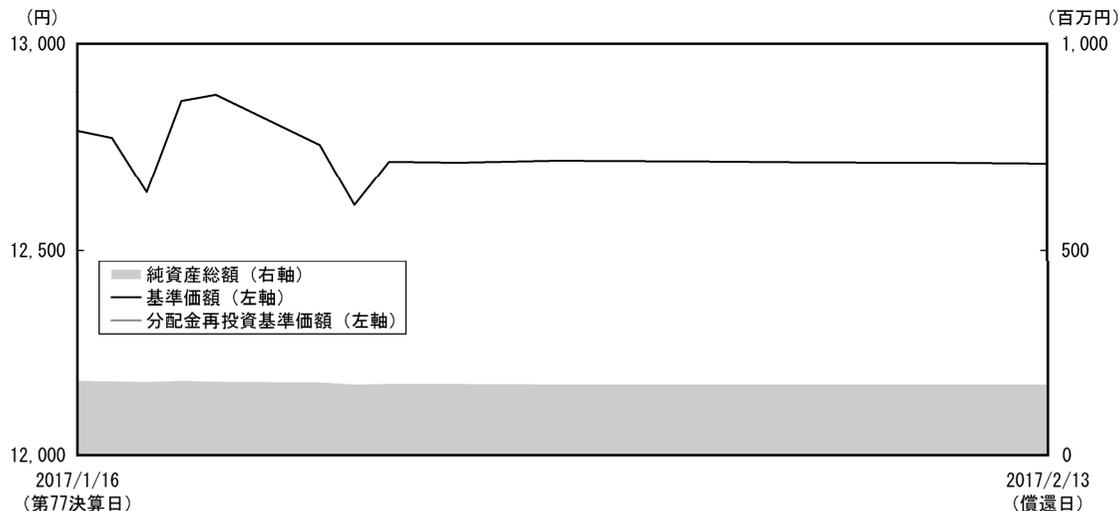
<Aコース(為替ヘッジあり)>



第78期首 : 9,086円
 償還日 : 9,075.15円
 (作成対象期間中の既払分配金 : 0円)
 騰落率 : $\Delta 0.1\%$ (分配金再投資ベース)

※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。なお、当ファンドは作成対象期間中の既払分配金がありませんので、分配金再投資基準価額と基準価額は同一です。
 ※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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

<Bコース(為替ヘッジなし)>



第78期首 : 12,789円
 償還日 : 12,710.72円
 (作成対象期間中の既払分配金 : 0円)
 騰落率 : $\Delta 0.6\%$ (分配金再投資ベース)

※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。なお、当ファンドは作成対象期間中の既払分配金がありませんので、分配金再投資基準価額と基準価額は同一です。
 ※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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、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

<Aコース(為替ヘッジあり)>

当ファンドの投資対象であるパインブリッジ米国優先証券高格付マザーファンドは2017年2月の償還に向けて順次保有証券の売却を進め、1月下旬以降は現金等を中心とした安定的運用に切り替えたため、保有証券の価格変動による基準価額への寄与は小さいものとなりました。

<Bコース(為替ヘッジなし)>

当ファンドの投資対象であるパインブリッジ米国優先証券高格付マザーファンドは2017年2月の償還に向けて順次保有証券の売却を進め、1月下旬以降は現金等を中心とした安定的運用に切り替えたため、保有証券の価格変動による基準価額への寄与は小さいものとなりました。為替市場において円高米国ドル安が進行したことが小幅ながらもマイナス寄与となりました。

<マザーファンド>

当ファンドは2017年2月の償還に向けて順次保有証券の売却を進め、1月下旬以降は現金等を中心とした安定的運用に切り替えたため、保有証券の価格変動による基準価額への寄与は小さいものとなりました。為替市場において円高米国ドル安が進行したことが小幅ながらもマイナス寄与となりました。

1万口当たりの費用明細

<Aコース(為替ヘッジあり)>

項 目	第78期 (2017.1.17~2017.2.13)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信託報酬	9円	0.104%	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(月末値の平均値)は9,080円です。
(投信会社)	(5)	(0.050)	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)	(5)	(0.050)	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)	(0)	(0.005)	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	—	—	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税 (ハイブリッド優先証券)	0 (0)	0.000 (0.000)	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用 (保管費用)	0 (0)	0.001 (0.001)	その他費用＝期中のその他費用/期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転に要する費用
合 計	9円	0.105%	

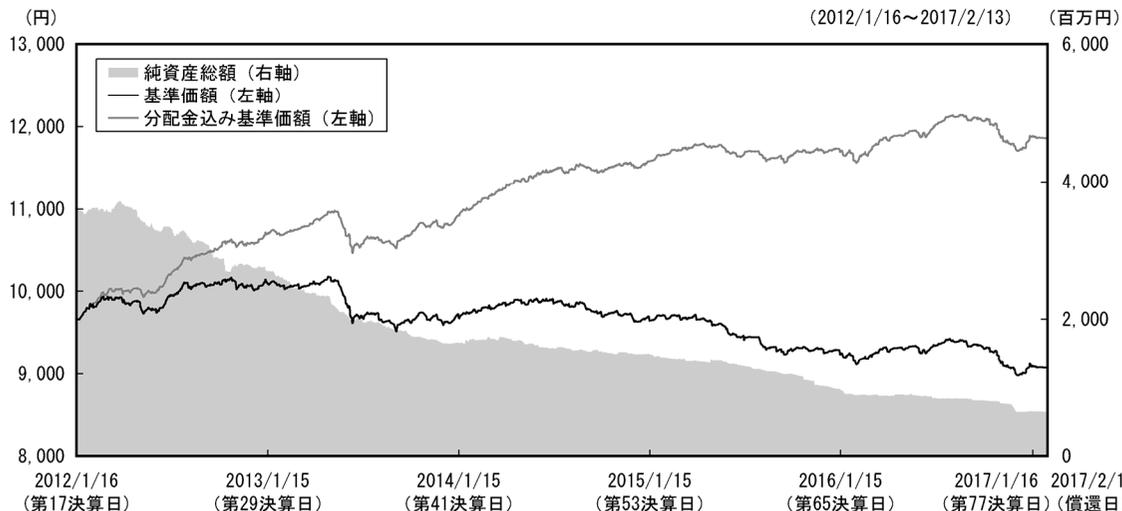
<Bコース(為替ヘッジなし)>

項 目	第78期 (2017.1.17~2017.2.13)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信託報酬	13円	0.104%	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(月末値の平均値)は12,717円です。
(投信会社)	(6)	(0.050)	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)	(6)	(0.050)	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)	(0.005)	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	—	—	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税 (ハイブリッド優先証券)	0 (0)	0.000 (0.000)	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用 (保管費用)	0 (0)	0.001 (0.001)	その他費用＝期中のその他費用/期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転に要する費用
合 計	13円	0.105%	

※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、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
※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。

最近5年間の基準価額等の推移

<Aコース(為替ヘッジあり)>



※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。2012年1月16日の基準価額をもとに指数化しています。

※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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

	2012/1/16 決算日	2013/1/15 決算日	2014/1/15 決算日	2015/1/15 決算日	2016/1/15 決算日	2017/1/16 決算日	2017/2/13 償還日
基準価額 (円)	9,668	10,086	9,681	9,648	9,243	9,086	9,075.15
期間分配金合計 (円)	—	600	600	600	500	300	0
分配金再投資基準価額の騰落率 (%)	—	10.8	2.0	6.0	1.0	1.5	△0.1
参考指数の騰落率 (%)	—	12.2	△2.3	13.2	6.9	4.6	1.3
純資産総額 (百万円)	3,607	2,704	1,657	1,489	969	659	653

※参考指数はBofAメリルリンチ・プリファードストック・フィックスレート指数(米国ドルベース)です。基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。

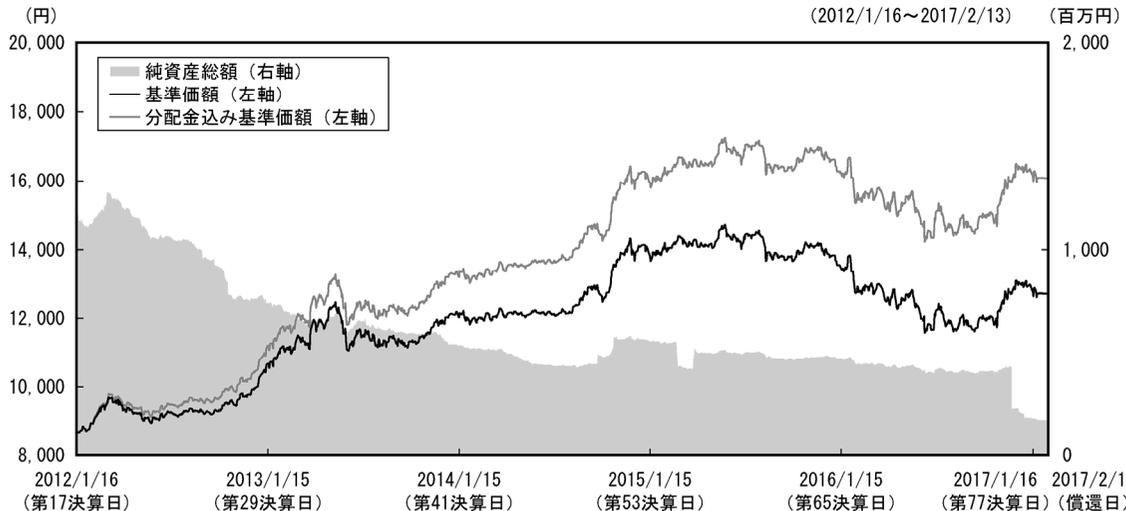
※参考指数は投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。

※2017/2/13償還日の騰落率は、2017/1/16との比較を表示しています。

●参考指数に関して

BofAメリルリンチ・プリファードストック・フィックスレート指数(米国ドルベース)は、BofAメリルリンチ社の指数であり、同社の許可を得て使用しています。BofAメリルリンチ社は同社の指数を現状有姿で提供し、関連もしくは派生するデータを含め、適合性、品質、正確性、適時性及び/または完全性を保証せず、またその使用についていかなる責任も負いません。またパインブリッジ・インベストメンツ株式会社及び同社の商品やサービスにつき後援、支持、推奨するものではありません。

<Bコース(為替ヘッジなし)>



※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。2012年1月16日の基準価額をもとに指数化しています。

※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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

	2012/1/16 決算日	2013/1/15 決算日	2014/1/15 決算日	2015/1/15 決算日	2016/1/15 決算日	2017/1/16 決算日	2017/2/13 償還日
基準価額 (円)	8,698	10,672	12,077	13,815	13,493	12,789	12,710.72
期間分配金合計 (円)	—	470	540	600	600	600	0
分配金再投資基準価額の騰落率 (%)	—	29.0	18.6	20.0	1.9	△0.5	△0.6
参考指数の騰落率 (%)	—	12.2	△2.3	13.2	6.9	4.6	1.3
純資産総額 (百万円)	1,177	739	535	557	467	180	171

※参考指数はBofAメリルリンチ・プリファードストック・フィックスレート指数(米国ドルベース)です。基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。

※参考指数は投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。

※2017/2/13償還日の騰落率は、2017/1/16との比較を表示しています。

投資環境について

当作成期の米国ハイブリッド優先証券市場は、米国新政権による減税や規制緩和が景気拡大に繋がるとの見方から投資家のリスク選好度が高まる中で堅調に推移しました。

米国ドル円は、米国新政権による保護主義的な通商政策や安全保障政策への懸念に加え、トランプ大統領が円安を牽制する発言をしたことなどが嫌気され円高米国ドル安基調となりました。

ポートフォリオについて

<Aコース(為替ヘッジあり)>

パインブリッジ米国ハイブリッド優先証券ファンドAコースは「パインブリッジ米国優先証券高格付マザーファンド」への投資を高位に維持しました。また、為替については、当ファンドの基本方針通りに、対円でのフルヘッジを行いました。

<Bコース(為替ヘッジなし)>

パインブリッジ米国ハイブリッド優先証券ファンドBコースは「パインブリッジ米国優先証券高格付マザーファンド」への投資を高位に維持しました。

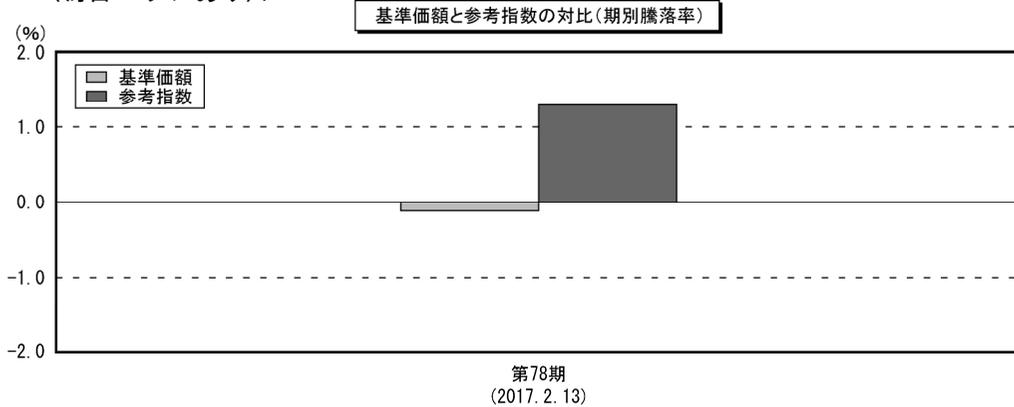
<マザーファンド>

パインブリッジ米国優先証券高格付マザーファンドでは、2017年2月の償還期日に向けて保有銘柄を順次売却し、1月後半以降は現金等を中心とした安定運用に切り替えました。

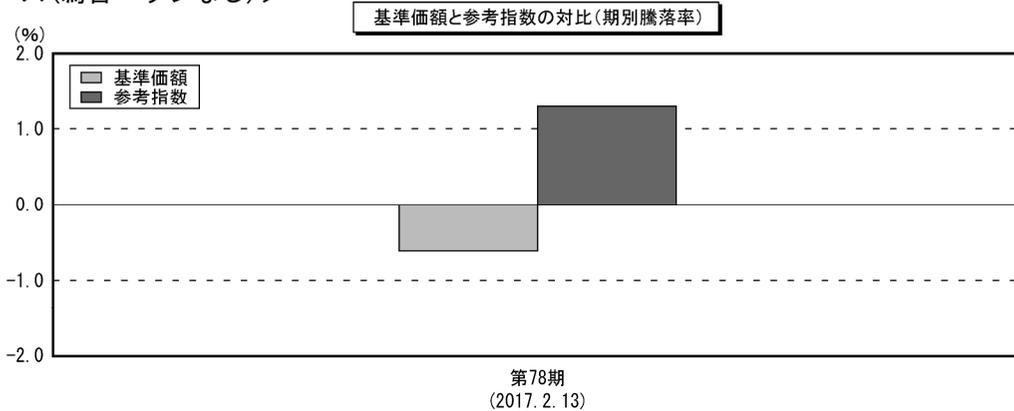
ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額（分配金再投資基準価額）と参考指数の騰落率の対比です。なお、参考指数は米国ドル建てであり、当ファンドの運用成果と連動するものではありません。

<Aコース（為替ヘッジあり）>



<Bコース（為替ヘッジなし）>

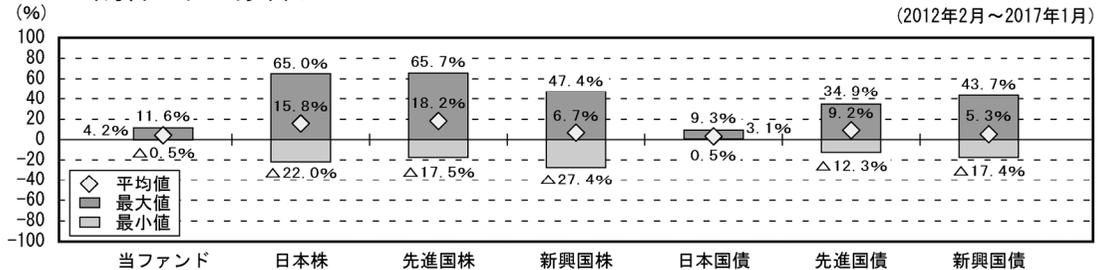


当ファンドの概要

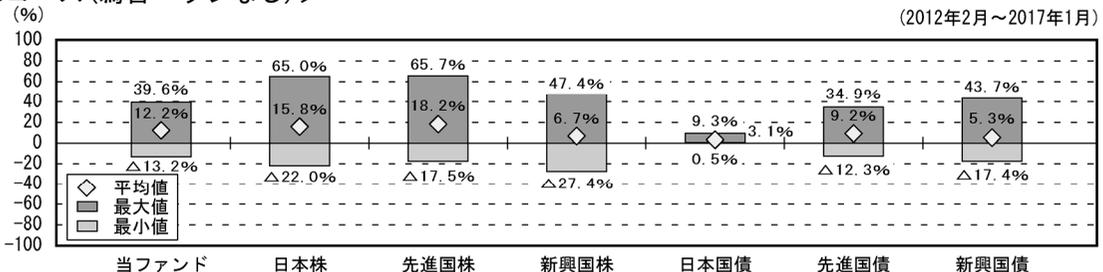
商品分類	追加型投信／海外／その他資産(優先証券)	
信託期間	2010年8月9日から2017年2月13日(当初2020年7月15日)まで	
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> ・「パインブリッジ米国優先証券高格付マザーファンド(以下、「マザーファンド」といいます。)」受益証券への投資を通じて、主として米国のハイブリッド優先証券に投資し、安定した収益の確保を図るとともに、中長期的に信託財産の着実な成長を目指します。 ・マザーファンドの運用にあたっては、パインブリッジ・インベストメンツ・エルエルシーに外貨建て資産の運用の指図に関する権限を委託します。 <p>Aコース(為替ヘッジあり)</p> <ul style="list-style-type: none"> ・実質組入れの外貨建て資産について、為替変動リスクの低減を図るため、原則として為替のフルヘッジを行います。 <p>Bコース(為替ヘッジなし)</p> <ul style="list-style-type: none"> ・実質組入れの外貨建て資産について、原則として為替ヘッジを行いません。 	
主要投資対象	Aコース(為替ヘッジあり) Bコース(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。
	マザーファンド	米国のハイブリッド・プリファード・セキュリティーズ(ハイブリッド優先証券)を主要投資対象とします。
運用方法	Aコース(為替ヘッジあり)	<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。
	Bコース(為替ヘッジなし)	<ul style="list-style-type: none"> ・同一銘柄の優先証券への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
	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。 ・同一銘柄の優先証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
分配方針	毎月1回(原則として15日)決算を行い、利子・配当等収益および売買益を中心に、基準価額の水準、市況動向、運用状況等を勘案して分配を行います。 ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わない場合もあります。	

<参考情報> 代表的な資産クラスとの騰落率の比較

<Aコース(為替ヘッジあり)>



<Bコース(為替ヘッジなし)>



※すべての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

※上記グラフは、2012年2月～2017年1月の5年間における1年騰落率の平均・最大・最小を、当ファンドおよび他の代表的な資産クラスについて表示したものです。

※上記の騰落率は直近月末から60ヵ月遡った算出結果であり、決算日に対応した数値とは異なります。

※当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

●各資産クラスの指数

日本株：東証株価指数 (TOPIX) 配当込み

先進国株：MSCI コクサイ・インデックス (配当込み・円ベース)

新興国株：MSCI エマージング・マーケット・インデックス (配当込み・円ベース)

日本国債：NOMURA-BPI国債

先進国債：シティ世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)

新興国債：JPモルガンGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド (ヘッジなし・円ベース)

※海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しています。

東証株価指数 (TOPIX) 配当込みは、株式会社東京証券取引所の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は、株式会社東京証券取引所が有しています。

MSCI コクサイ・インデックス (配当込み・円ベース) およびMSCI エマージング・マーケット・インデックス (配当込み・円ベース) は、MSCI Inc. が開発した指数で、同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc. に帰属します。

NOMURA-BPI国債は、野村証券株式会社が作成している指数で、同指数に関する知的財産権その他一切の権利は、野村証券株式会社に帰属しています。また、野村証券株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負うものではありません。

シティ世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) は、Citigroup Index LLCにより開発、算出および公表されている債券指数であり、同指数に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、Citigroup Index LLCに帰属します。

JPモルガンGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド (ヘッジなし・円ベース) は、J.P. Morgan Securities LLCが算出・公表する指数で、同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、J.P. Morgan Securities LLCに帰属します。

ファンドデータ

当ファンドの組入資産の内容（2017年2月13日現在）

<Aコース(為替ヘッジあり)>

償還日現在における有価証券等の組入れはありません。

●純資産等

項 目	第78期
	2017年2月13日
純資産総額	653,069,469円
受益権総口数	719,624,098口
1万口当たり償還価額	9,075円15銭

※当期間（第78期）中における追加設定元本額は78,663円、同解約元本額は6,220,086円です。

<Bコース(為替ヘッジなし)>

償還日現在における有価証券等の組入れはありません。

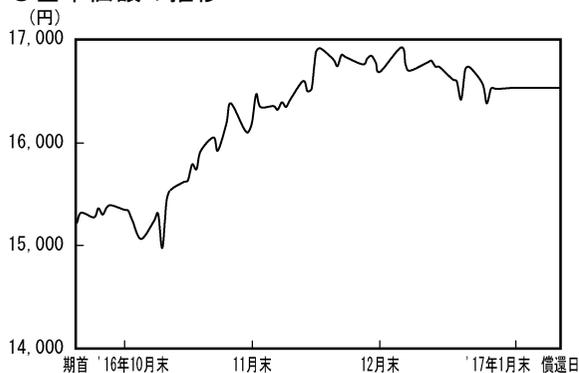
●純資産等

項 目	第78期
	2017年2月13日
純資産総額	171,740,077円
受益権総口数	135,114,368口
1万口当たり償還価額	12,710円72銭

※当期間（第78期）中における追加設定元本額は56,377円、同解約元本額は6,076,178円です。

パインブリッジ米国優先証券高格付マザーファンドの組入資産の内容（2017年2月10日現在）

● 基準価額の推移



● 1万口当たりの費用明細

項 目	
有価証券取引税	0円
(ハイブリッド優先証券)	(0)
その他費用	1
(保管費用)	(1)
合 計	1円

※基準価額の推移、組入上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分、1万口当たりの費用明細は、組入マザーファンドの直近の決算日現在のものです。なお、費用項目については4ページの注記をご参照ください。

償還日現在における有価証券等の組入れはありません。

● 運用経過

運用報告書（全体版）をご参照ください。