

## 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。

「ダブルエンジン 14-04」は、信託約款に基づき、2017年7月25日をもちまして償還を迎えました。当ファンドは主として、ブラジル・リアル建てのブラジル割引国債および日経平均株価（日経225）に連動する上場投資信託証券（ETF）に投資を行い、中長期的に信託財産の着実な成長を目指しました。また、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でした。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。

## 当期の状況

償還価額	（当期末）	11,499円54銭
純資産総額	（当期末）	440百万円
騰落率	（当期）	18.2%
分配金合計	（当期）	0円

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。

# 交付運用報告書 満期償還

## ダブルエンジン 14-04

単位型投信／内外／資産複合

第3期

（2016年7月26日～2017年7月25日）

第3期（償還日：2017年7月25日）



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

お問い合わせ先・・・投資信託担当

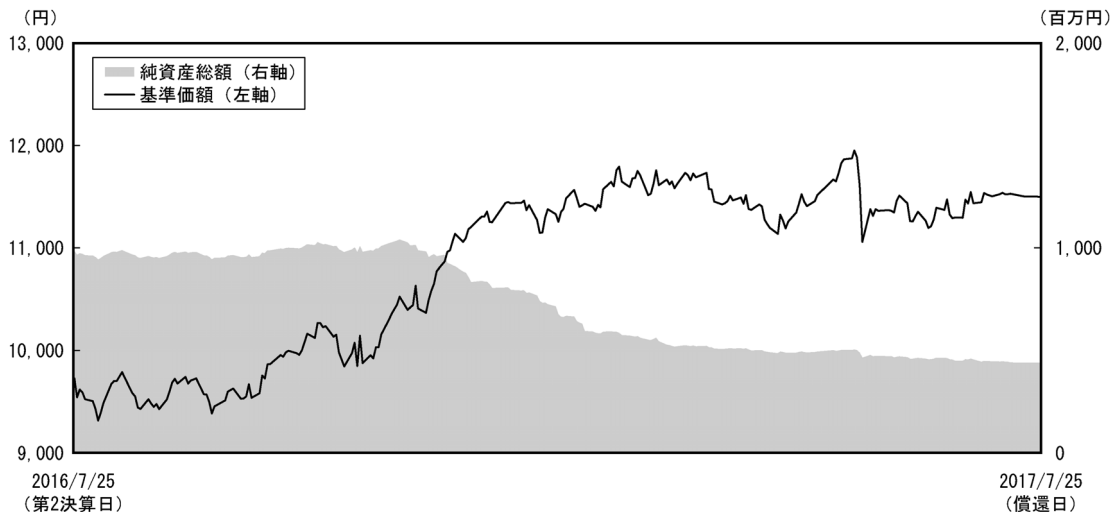
電話番号／03-5208-5858

（受付時間／9：00～17：00（土、日、祝休日を除く））

ホームページ／<http://www.pinebridge.co.jp/>

## 運用経過 (2016年7月26日～2017年7月25日)

### 基準価額等の推移



第3期首： 9,730円  
 償還日：11,499.54円  
 (作成対象期間中の既払分配金：0円)  
 騰落率：18.2% (分配金再投資ベース)

※当ファンドは期中には分配を行いませんので、分配金再投資基準価額と基準価額は同一です。

### 基準価額の主な変動要因

ブラジル・リアル建てのブラジル割引国債および日経平均株価（日経225）に連動する上場投資信託証券（ETF）に投資した結果、為替市場において、ブラジル割引国債の現地通貨建ての価格が上昇したこと、円安ブラジル・リアル高が進行したことにより、基準価額は上昇しました。

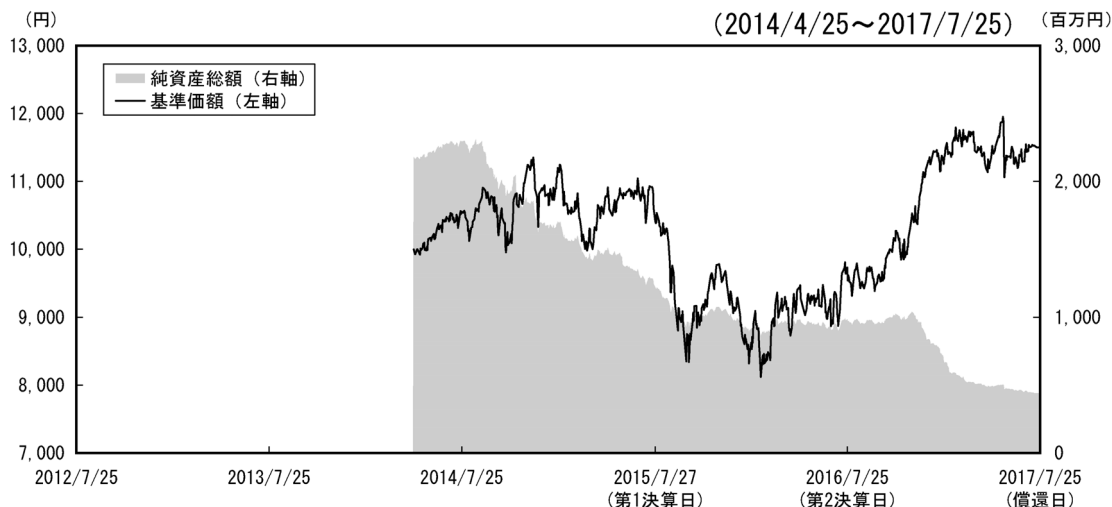
## 1万口当たりの費用明細

項 目	第3期 (2016. 7. 26~2017. 7. 25)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信託報酬	73円	0. 680%	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10,770円です。
(投信会社)	(23)	(0. 216)	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)	(47)	(0. 432)	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)	(3)	(0. 032)	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	8	0. 077	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
(投資信託証券)	(8)	(0. 077)	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	—	—	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	15	0. 141	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)	(15)	(0. 141)	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	96円	0. 898%	

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は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。

※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



※当ファンドは単位型投信ですので実際には分配金を再投資することはできません。また、課税条件等を考慮しておりませんので、お客様の損益の状況を示すものではありません。なお、当ファンドは期中には分配を行いませんので、分配金再投資基準価額と基準価額は同一です。

※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。

※当ファンドは、設定日から5年間経っていませんので、設定来の推移を表示しています。

				2015/7/27 決算日	2016/7/25 決算日	2017/7/25 償還日
基準価額	(円)			10,412	9,730	11,499.54
期間分配金合計 (税込み)	(円)			0	0	0
分配金再投資基準価額の騰落率	(%)			4.1	△6.6	18.2
純資産総額	(百万円)			1,221	984	440

※2015/7/27決算日の騰落率は、設定日から決算日までのものを表示しています。

### 投資環境について

ブラジル・リアル建ての割引国債、ブラジル・リアルとも、期首から5月半ばまでは政権による改革期待や経済指標改善により上昇基調で推移しましたが、テメル氏の不祥事疑惑が高まった5月半ばに大きく下落しました。しかし、その後はいずれも期末にかけて持ち直しました。

日本株式市場は、2016年11月の米国大統領選挙においてトランプ政権が誕生したことを端緒に経済政策への思惑から米国金利が急上昇する中、日米金利差を背景に円安米国ドル高が進行したことを受けて大幅に上昇しました。その後はトランプ政権の政策運営能力に対する懸念、中東や北朝鮮情勢の緊迫化などが株価の重石となりましたが、世界的に堅調な企業業績、内外金利差拡大による円安基調の継続などが下支えとなり、底堅く推移しました。

### ポートフォリオについて

当ファンドの運用方針に基づき運用を行いました。その後、2017年7月の償還に向けてポートフォリオの現金化を進めました。

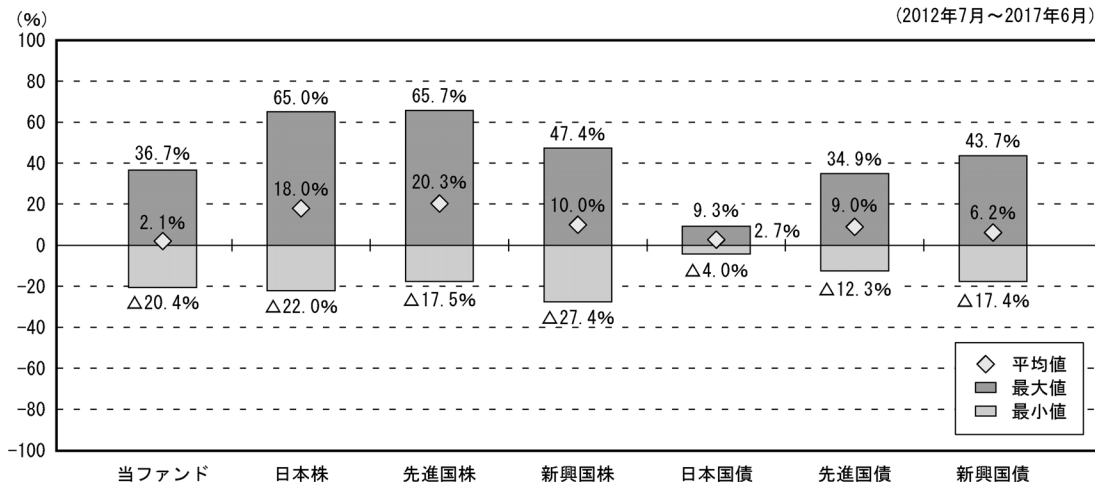
### ベンチマークとの差異について

当ファンドは、ベンチマーク等はありません。

## 当ファンドの概要

商品分類	単位型投信／内外／資産複合
信託期間	2014年4月25日から2017年7月25日まで
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>・主として、ブラジル・リアル建てのブラジル割引国債に投資を行い、中長期的に信託財産の着実な成長を目指します。</li> <li>・日経平均株価（日経225）に連動する上場投資信託証券（ETF）に一部投資を行い、日本株式市場の値上がりによる信託財産の成長を目指します。</li> <li>・基準価額が12,000円以上となった場合には、保有している有価証券等を売却し安定運用に切り替え、速やかに繰上償還を行います。</li> <li>・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。</li> </ul>
主要投資対象	ブラジル・リアル建て割引国債および日経平均株価（日経225）に連動する上場投資信託証券（ETF）を主要投資対象とします。
運用方法	<ul style="list-style-type: none"> <li>・株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の50%未満とします。</li> <li>・上場投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の50%未満とします。</li> <li>・外貨建て資産への投資割合には、制限を設けません。</li> </ul>
分配方針	運用による収益は、信託終了時まで信託財産中に留保し、期中には分配を行いません。

## ＜参考情報＞代表的な資産クラスとの騰落率の比較



※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7月～2017年6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。なお、当ファンドは2014年4月25日設定のため、2015年4月から2017年6月までの平均値・最大値・最小値を表示しています。

※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。

### ●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7月25日現在）

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3期末
	2017年7月25日
純資産総額	440,530,863円
受益権総口数	383,085,589口
1万口当たり償還価額	11,499円54銭

※当期間（第3期）中における解約元本額は628,585,792円です。