

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。

「パインブリッジ・グローバル・テクノロジー・インフラ・ファンド」は、このたび第2期の決算を行いました。当ファンドは日本を含む世界各国の取引所に上場されているテクノロジー・インフラに関連するREITおよび株式を実質的な主要投資対象とし、中長期的に信託財産の成長を目指します。また、実質組入れの外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。当期もこれに沿った運用を行いました。ここに、そ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。

当期の状況

基準価額	(当期末)	12,528円
純資産総額	(当期末)	22,821百万円
騰落率	(当期)	19.8%
分配金合計	(当期)	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。

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「基準価額一覧」または「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

パインブリッジ・ グローバル・ テクノロジー・ インフラ・ファンド <愛称：未来インフラ>

追加型投信／内外／資産複合

第2期

(2018年12月18日～2019年12月16日)

第2期(決算日：2019年12月16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 JAビル

お問い合わせ先・・・投資信託担当

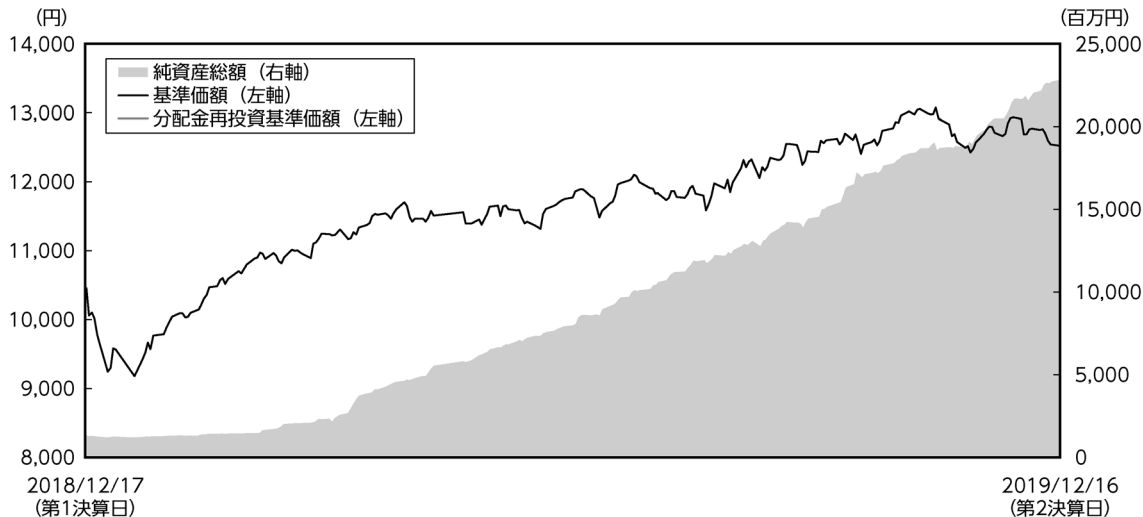
電話番号／03-5208-5858

(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/>

運用経過 (2018年12月18日～2019年12月16日)

基準価額等の推移



第 2 期 首 : 10,458円

第 2 期 末 : 12,528円

(作成対象期間中の既払分配金 : 0円)

騰 落 率 : 19.8% (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

期首には、世界株式市場の急落からREIT市場も大幅な調整を余儀なくされたことや、投資家のリスク回避姿勢の高まりから円高米ドル安が進行したことも相俟って、基準価額は下落基調で始まりました。しかし、1月に入り、主要中央銀行が緩和的金融政策の姿勢を示すと株式及びREIT市場は大きく反発を見せ、為替も円安米ドル高に転じたことで基準価額も大きく反発しました。その後は、8月に、堅調な株式市場や米国長期金利が急低下した局面では、配当利回りの高さがREIT市場の需要を下支えしたことで円高米ドル安によるマイナスの影響を補い、基準価額は11月上旬まで緩やかな上昇基調での推移となりました。期末にかけては米国長期金利が上昇したことで、REIT市場の配当利回りの魅力度合いが薄れたことがマイナスに働きましたが、為替は円安米ドル高が進行したことで基準価額の下落は限定的に留まって期末を迎えました。

1万口当たりの費用明細

項 目	第2期 (2018.12.18~2019.12.16)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信託報酬	201円	1.733%	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11,621円です。
(投信会社)	(113)	(0.976)	委託した資金の運用等の対価
(販売会社)	(83)	(0.713)	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)	(5)	(0.044)	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	9	0.078	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
(株式)	(1)	(0.010)	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
(投資信託証券)	(8)	(0.068)	
有価証券取引税	8	0.069	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
(株式)	(0)	(0.003)	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
(投資信託証券)	(8)	(0.066)	
その他費用	9	0.081	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)	(7)	(0.056)	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
(監査費用)	(1)	(0.006)	監査費用は、監査法人に支払われる当ファンドの監査費用
(印刷)	(2)	(0.019)	印刷業者等に支払う法定書類の作成・印刷・届出・交付に係る費用
(その他)	(0)	(0.000)	
合 計	227円	1.961%	

※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。

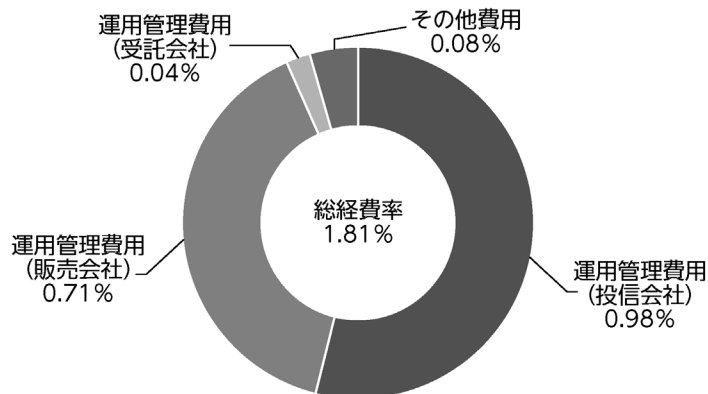
また、各項目ごとに円未満は四捨五入しています。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

※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。

※消費税は報告日の税率を採用しています。

<参考情報> 総経費率

当期中の運用・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。）を期中の平均受益権口数に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1.81%です。



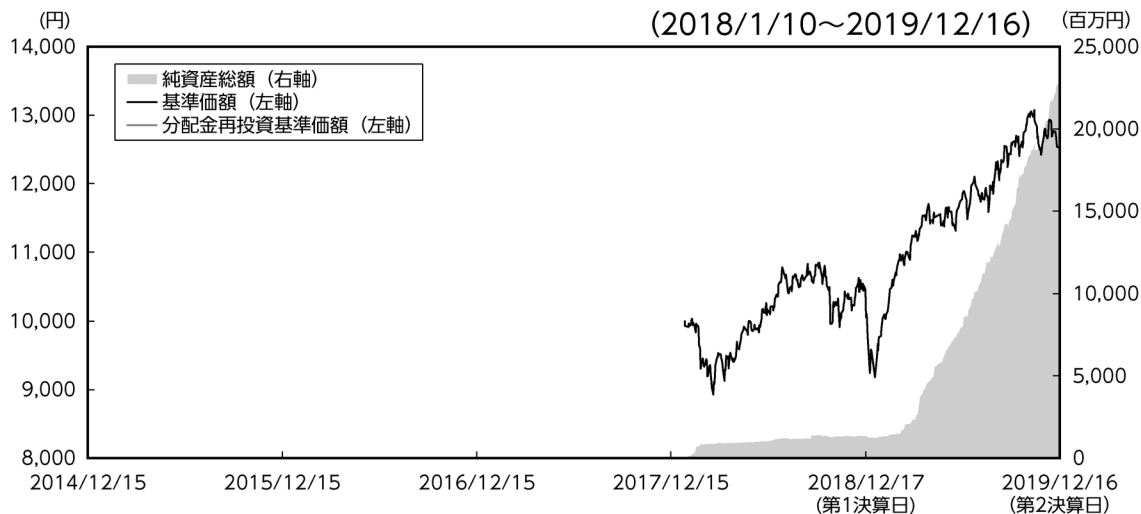
※費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

※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。

※各比率は、年率換算した値です。

※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。

最近5年間の基準価額等の推移



※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。

※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。

					2018/12/17 決算日	2019/12/16 決算日
基準価額	(円)				10,458	12,528
期間分配金合計（税込み）	(円)				0	0
分配金再投資基準価額の騰落率	(%)				4.6	19.8
純資産総額	(百万円)				1,335	22,821

※2018/12/17決算日の騰落率は、設定日との比較を表示しています。

投資環境について

<グローバルREIT・株式市場>

当期の米国REIT市場は上昇しました。期首、これまで株式市場を牽引してきたテクノロジー銘柄が大幅に下落したことを受け、REIT市場も大幅に下落する展開で始まりましたが、年明け世界の主要中央銀行が金融緩和姿勢を示したことや、米中貿易摩擦に対する懸念が縮小したことで株式市場と共にREIT市場も大きく反発を見せました。その後米国の保護主義的政策の動向やグローバルの中でも特に米国や中国の景気見通しが市場の変動を左右する展開となる中で、堅調なファンダメンタルズや相対的利回りの高さからREIT市場は概ね堅調に推移する展開となりました。11月から期末にかけては、長期金利上昇により相対利回りの魅力度合いが薄れたことでやや軟調に推移して期末を迎えました。

当期の米国株式市場は上昇しました。期首、これまで株式市場の上昇を牽引してきたテクノロジー銘柄が大幅に下落したことで世界的に株式市場が急落する展開となりましたが、年明け世界の主要中央銀行が金融緩和姿勢を示したことや、米中貿易摩擦に対する懸念が縮小したことで株式市場は大きく反発を見せました。その後米国の保護主義的政策の動向やグローバルの中でも特に米国や中国の景気見通しが市場の変動を左右する展開となる中で、主要中央銀行の金融緩和的政策が今後も景気を下支えするという市場の見方や、堅調に推移する企業決算などが下支えし、株式市場は期末まで堅調に推移しました。

<為替市場>

(円/米ドル)

米ドル円は、期首は世界的な株式市場急落を受け急激に円高米ドル安が進行しました。その後主要中央銀行による金融緩和姿勢が景気を下支えするとの安心感から年初以降は円安米ドル高基調に戻りました。8月初旬には、米中貿易摩擦の激化懸念からリスク回避姿勢が高まると、再び円高米ドル安が進行しましたが、期末にかけては米中貿易交渉での進展や英国の合意なきEU（欧州連合）離脱懸念の後退などからリスク選好の動きが強まり、円安米ドル高に転じました。期中を通してみると期首と比較して円高米ドル安で期末を迎えました。

ポートフォリオについて

<パインブリッジ・グローバル・テクノロジー・インフラ・ファンド>

パインブリッジ・グローバル・テクノロジー・インフラ・ファンドは、パインブリッジ・グローバル・テクノロジー・インフラ・マザーファンドを主要投資対象とします。当期末現在、パインブリッジ・グローバル・テクノロジー・インフラ・マザーファンドを99.1%組入れています。

<パインブリッジ・グローバル・テクノロジー・インフラ・マザーファンド>

パインブリッジ・グローバル・テクノロジー・インフラ・マザーファンドは、日本を含む世界各国の取引所に上場されているテクノロジー・インフラに関連するREITおよび株式を実質的な主要投資対象としています。今後のテクノロジーの進化から恩恵を享受する企業をファンダメンタルズからのアプローチにより発掘・分析し、投資妙味の高いと判断した銘柄を買い付け、市場動向や個別銘柄のファンダメンタルズに応じ運用を継続した結果、当期末時点において、米国、日本や英国などを拠点としたデータセンター・インフラ、eコマース関連インフラや通信タワーインフラなどの事業を展開している銘柄を中心に構成されています。

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。

分配金について

当期の収益分配金につきましては、経費控除後の配当等収益の額、基準価額水準、市場動向、運用状況等を勘案、純資産総額の成長等を考慮して見送らせていただきました。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2期
	2018年12月18日～2019年12月16日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,528

※「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。

※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。

今後の市況見通しと運用方針

今後の市況見通し

引き続き、米中貿易交渉の進展、ブレグジット動向、米国とイラン間等の地政学リスクの高まり、香港の情勢など、市場の変動幅を大きくする可能性のあるリスク材料には事欠かない状況となっています。当該環境下で、主要中央銀行が金融緩和的政策を維持する限り、グローバルの景気は低いながら成長を続けると見ており、REIT資産においては、その他資産と比較すると、ディフェンシブ性を有しており、固定資産から生み出される利回りやキャッシュフローは相対的に安定しており、見通しやすいことなどから、引き続き2020年においてもREIT市場の需要は堅調に推移すると見ています。

一方で、今後も変動幅が高くなる可能性を含んだ市場環境の下で、よりファンダメンタルズの分析による正しい個別銘柄選択が必要となると見ています。

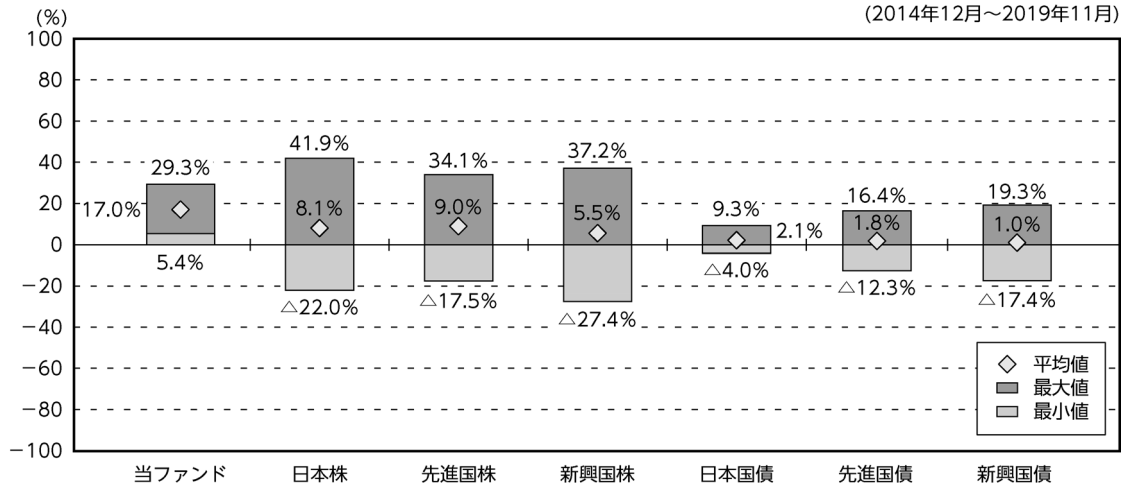
運用方針

当ファンドでは、技術革新に併せ変化を遂げていく社会基盤の中で、重要な役割を果たすテクノロジー・インフラ関連銘柄に積極的に投資を行っています。具体的な投資企業は、データセンター、通信タワーやeコマース関連施設、テクノロジー関連施設等にわたり、その中でも競争優位性があり、質の高い経営陣によって運営されているだけでなく、投資妙味のある魅力的なバリュエーションの銘柄でポートフォリオを構築し、運用を継続していく方針です。

当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／内外／資産複合	
信託期間	2018年1月10日から2027年12月30日まで	
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> ・「パインブリッジ・グローバル・テクノロジー・インフラ・マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）」への投資を通じて、日本を含む世界各国の取引所に上場されている（これに準ずるものを含みます。）テクノロジー・インフラに関連する不動産投資信託証券（以下「REIT」といいます。）および株式を主要投資対象とし、中長期的に信託財産の成長を目指します。 ・マザーファンドの運用にあたっては、センタースクエア・インベストメント・マネジメント・エルエルシー（CenterSquare Investment Management LLC）に運用に関する権限の一部を委託します。 ・実質組入れの外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 	
主要投資対象	パインブリッジ・グローバル・テクノロジー・インフラ・ファンド	マザーファンドを主要投資対象とします。
	パインブリッジ・グローバル・テクノロジー・インフラ・マザーファンド	日本を含む世界各国の取引所に上場されているテクノロジー・インフラに関連するREITおよび株式を主要投資対象とします。
運用方法	パインブリッジ・グローバル・テクノロジー・インフラ・ファンド	<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。 ・同一銘柄の株式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。 ・外貨建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・グローバル・テクノロジー・インフラ・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。 ・同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎年12月15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。	

<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、2014年12月～2019年11月の5年間ににおける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2018年1月10日設定のため、2019年1月から2019年11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。

※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：FTSE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。

FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより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、FTSE Fixed Income 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

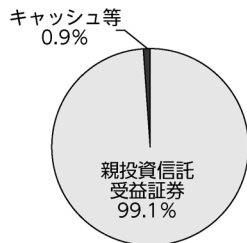
当ファンドの組入資産の内容 (2019年12月16日現在)

●組入銘柄 (組入銘柄数：1銘柄)

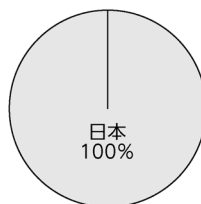
銘柄名	比率(%)
パインブリッジ・グローバル・テクノロジー・インフラ・マザーファンド	99.1

※比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

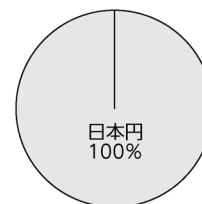
●資産別配分



●国別配分



●通貨別配分



※比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

純資産等

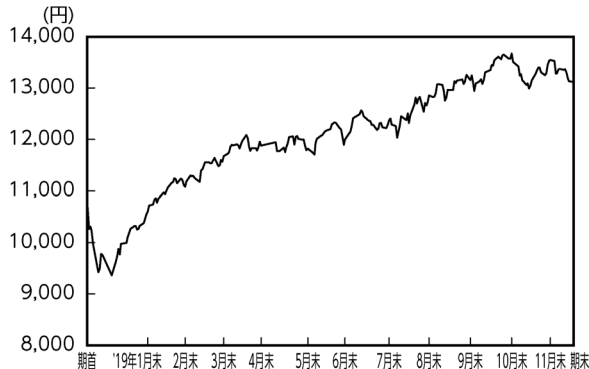
項目	第2期末
	2019年12月16日
純資産総額	22,821,264,875円
受益権総口数	18,215,906,233口
1万口当たり基準価額	12,528円

※当期間（第2期）中における追加設定元本額は22,012,053,086円、同解約元本額は5,073,541,016円です。

組入ファンドの概要

パインブリッジ・グローバル・テクノロジー・インフラ・マザーファンドの組入資産の内容
(2019年12月16日現在)

●基準価額の推移



●1万口当たりの費用明細

項目	
売買委託手数料	10円
(株式)	(1)
(投資信託証券)	(8)
有価証券取引税	8
(株式)	(0)
(投資信託証券)	(8)
その他費用	7
(保管費用)	(7)
(その他)	(0)
合計	25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2ページの注記をご参照ください。

※運用経過については、運用報告書（全体版）をご参照ください。

●組入上位銘柄

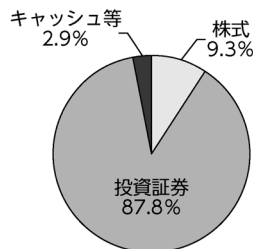
(組入銘柄数：46銘柄)

銘柄名	資産別	国	通貨	比率(%)
EQUINIX INC	投資証券	米国	米ドル	7.2
AMERICAN TOWER CORP	投資証券	米国	米ドル	7.1
PROLOGIS INC	投資証券	米国	米ドル	7.1
SBA COMMUNICATIONS CORP	投資証券	米国	米ドル	6.3
DIGITAL REALTY TRUST INC	投資証券	米国	米ドル	4.8
CROWN CASTLE INTL CORP	投資証券	米国	米ドル	4.5
CYRUSONE INC	投資証券	米国	米ドル	3.9
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	投資証券	米国	米ドル	3.7
INTERXION HOLDING NV	株式	オランダ	米ドル	3.6
AMERICOLD REALTY TRUST	投資証券	米国	米ドル	3.4

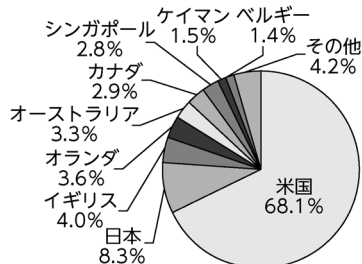
※比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

※全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載しております。

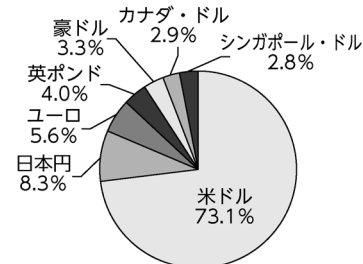
●資産別配分



●国別配分



●通貨別配分



※比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。