

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・ワールド株式・オープン」は、このたび第194期の決算を行いました。当ファンドは主として世界各国の株式市場を投資対象とし、バリュー・アプローチによって、本源的価値を下回って取引されている割安銘柄の発掘に努め、厳選して投資することにより、長期的な信託財産の成長を目指します。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、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立てを賜りますようお願い申し上げます。

当作成期の状況

基準価額 (当作成期末)	9,553円
純資産総額 (当作成期末)	5,724百万円
騰落率 (当作成期)	6.0%
分配金合計 (当作成期)	540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・ ワールド株式・ オープン

追加型投信／内外／株式

第52作成期

(2024年4月16日～2024年10月15日)

第189期 (決算日：2024年 5月15日)
第190期 (決算日：2024年 6月17日)
第191期 (決算日：2024年 7月16日)
第192期 (決算日：2024年 8月15日)
第193期 (決算日：2024年 9月17日)
第194期 (決算日：2024年10月15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

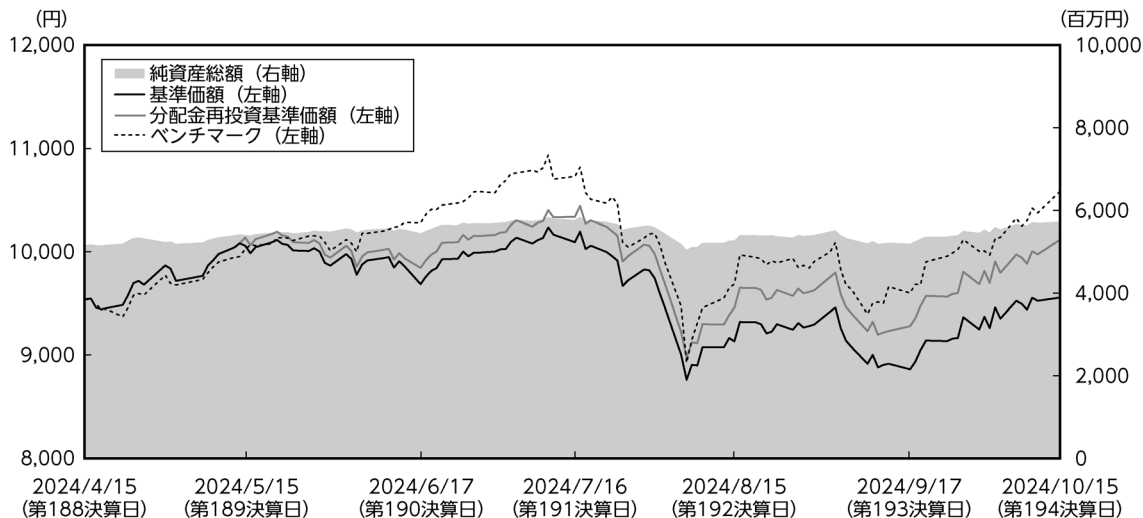
電話番号／03-5208-5858

(受付時間／9：00～17：00 (土、日、祝休日を除く))

ホームページ／<https://www.pinebridge.co.jp/>

運用経過 (2024年4月16日～2024年10月15日)

基準価額等の推移



第189期首 : 9,540円

第194期末 : 9,553円

(作成対象期間中の既払分配金 : 540円)

騰落率 : 6.0% (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。作成期首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。
 ※ベンチマークはMSCIワールド・インデックス(円ベース)です。作成期首の基準価額をもとに指数化しています。

基準価額の主な変動要因

為替市場で円高が進行したことはマイナス要因となったものの、当ファンド保有の株式が堅調に推移したことが主なプラス要因となり、基準価額は大幅上昇しました。

1万口当たりの費用明細

項目	第189期～第194期 (2024.4.16～2024.10.15)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	91円 (48) (37) (5)	0.938% (0.496) (0.386) (0.055)	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9,668円です。 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 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 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 (株式) (投資信託証券)	2 (2) (0)	0.021 (0.021) (0.000)	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 (株式)	2 (2)	0.021 (0.021)	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)	3 (3)	0.034 (0.034)	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	98円	1.014%	

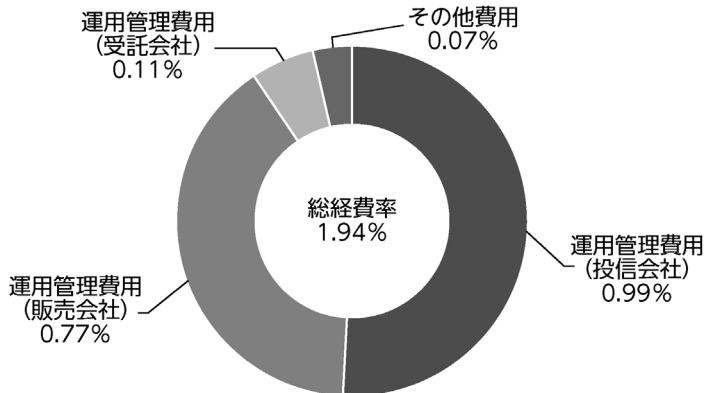
※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

また、各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

※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1.94%です。



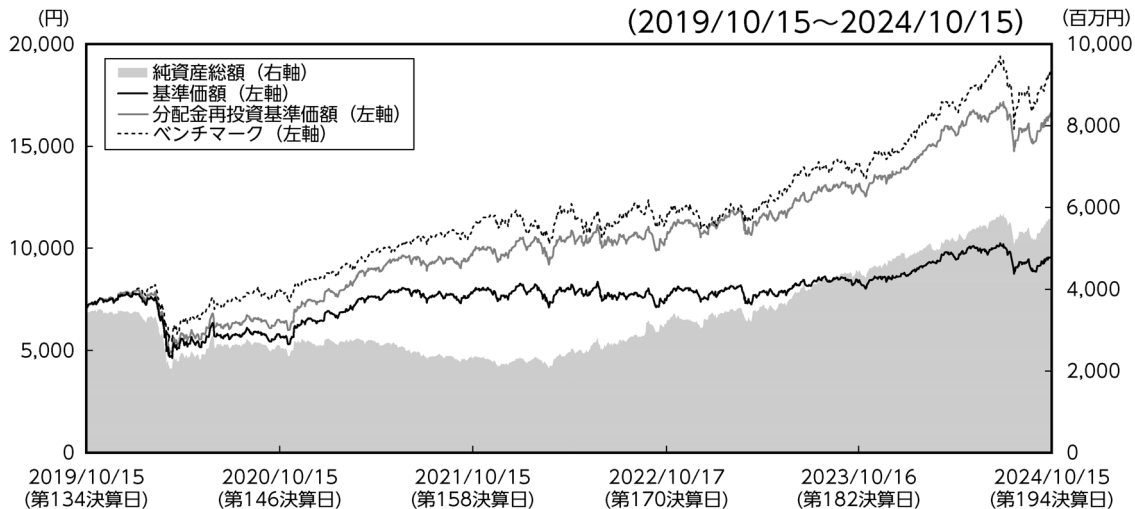
※費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

※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。2019年10月15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。

※ベンチマークはMSCIワールド・インデックス（円ベース）です。2019年10月15日の基準価額をもとに指数化しています。

	2019/10/15 決算日	2020/10/15 決算日	2021/10/15 決算日	2022/10/17 決算日	2023/10/16 決算日	2024/10/15 決算日
基準価額 (円)	7,108	5,677	7,860	7,468	8,341	9,553
期間分配金合計（税込み） (円)	—	750	720	900	870	1,020
分配金再投資基準価額の騰落率 (%)	—	△9.7	52.6	6.7	24.4	27.9
ベンチマークの騰落率 (%)	—	11.8	38.5	2.6	24.1	33.9
純資産総額 (百万円)	3,361	2,557	2,306	3,136	4,386	5,724

※ベンチマークは基準価額への反映を考慮し、日本の前営業日の値を採用しています。

●ベンチマークに関して

ベンチマークのMSCIワールド・インデックス（円ベース）は、MSCI Inc.が開発した株価指数で、世界主要国の株価指数を各国の株式時価総額をベースに合成したものです。なお、MSCIワールド・インデックス（円ベース）はMSCI Inc.の知的財産であり、その著作権、知的財産権の一切は同社に帰属します。

投資環境について

<株式市場>

世界の株式市場は上昇しました。作成期首から7月半ばまでは堅調に推移しました。その後、7月下旬から8月上旬にかけては、市場予想を下回る企業景況感指数や雇用統計の発表を受けた米国の景気減速懸念から市場のリスク回避姿勢が強まり急落しました。しかしその後は、主要中銀による相次ぐ利下げの決定や米国経済のソフトランディング（軟着陸）期待、更に、中国の景気対策発表などが好感され、再び堅調に推移しました。

<為替市場>

(円/米国ドル)

米国ドル円は円高米国ドル安となりました。作成期首から7月上旬までは、米国の良好な経済指標発表や、6月のタカ派的なFOMC（米連邦公開市場委員会）と日銀金融政策決定会合での利上げ見送りなどもあり円安米国ドル高で推移しました。しかしその後は、物価指標の下振れなどを受けた米国の大幅利下げ観測や日銀の追加利上げ決定などもあり、日米の金融政策の方向性の違いが意識され急速に円高米国ドル安が進行しました。

(円/ユーロ)

ユーロ円は円高ユーロ安となりました。作成期首から7月上旬までは、ユーロ圏GDPの改善や独CPI（消費者物価指数）の上振れ、更に日独金利差拡大などもあり円安ユーロ高で推移しました。しかしその後は、冴えない域内経済指標の発表や7月末の日銀金融政策決定会合での追加利上げ、更に9月ECB（欧州中央銀行）理事会での追加利下げ決定に加え、10月ECB理事会での追加利下げ観測の高まりなどを背景に円高ユーロ安となりました。

ポートフォリオについて

当ファンドでは、企業の本質的価値を下回った株価で取引され割安に放置されながら、本質的にはクオリティの高い銘柄に対する投資を行いました。これは当ファンドの運用の基本方針に基づき一貫して行っているものです。当作成期に関しましても、ボトムアップでの銘柄選択によるバリュー投資という一貫した投資哲学を変更せず、割安に放置されている銘柄を購入する一方、株価の値上がりなどにより割安度合いの低下した銘柄を売却するなどの取引を行いました。

<為替ヘッジ>

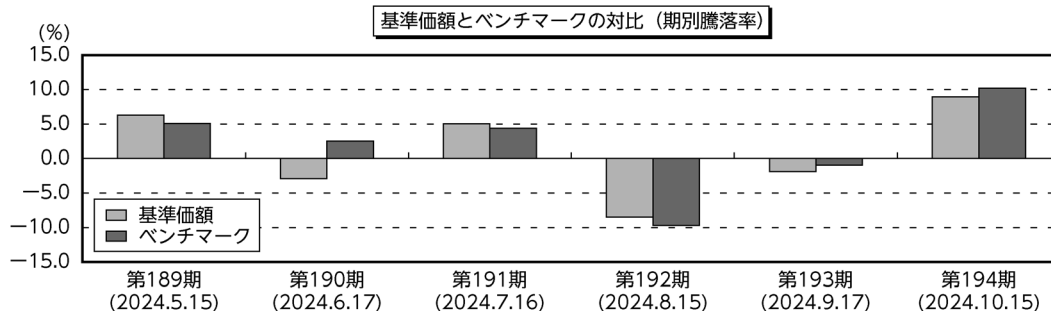
外国為替の変動リスクに対するヘッジにつきましては、基本的にヘッジを行わない方針であり、当作成期もこの方針を維持しました。

ベンチマークとの差異について

当作成期の基準価額は6.0%上昇し、ベンチマークの上昇率10.9%を概ね4.9%下回りました。当ファンドでは、あらかじめ国別組入比率や業種別組入比率を決定するトップダウンによる投資は行っておりませんので、対ベンチマークとの差異は、ボトムアップによる個別銘柄の選別投資を行った結果となります。

個別のプラス寄与では、ロールス・ロイス・ホールディングス（資本財・サービス／航空宇宙・防衛等）、インペリアル・ブランズ（生活必需品／タバコ）、アリババグループ・ホールディング（一般消費財・サービス／大規模小売）、エンブラエル（資本財・サービス／航空宇宙・防衛等）、モホーク・インダストリーズ（一般消費財・サービス／家庭用耐久財）等となりました。

一方、マイナス寄与では、ケリング（一般消費財・サービス／繊維・アパレル等）、サムスン電子（情報技術／コンピュータ・周辺機器）、ハリバートン（エネルギー／エネルギー設備・サービス）、シェル（エネルギー／石油・ガス等）、トップスポーツ・インターナショナル（一般消費財・サービス／専門小売）等となりました。



分配金について

当作成期の収益分配金につきましては、収益分配方針に基づき第189期～第191期それぞれ80円、第192期～第194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189期	第190期	第191期	第192期	第193期	第194期
	2024年4月16日～ 2024年5月15日	2024年5月16日～ 2024年6月17日	2024年6月18日～ 2024年7月16日	2024年7月17日～ 2024年8月15日	2024年8月16日～ 2024年9月17日	2024年 9月18日～ 2024年10月15日
当期分配金	80	80	80	100	100	100
（対基準価額比率）	0.789	0.819	0.786	1.083	1.116	1.036
当期の収益	80	25	80	4	2	15
当期の収益以外	－	54	－	95	97	84
翌期繰越分配対象額	13,431	13,378	13,474	13,378	13,281	13,197

※「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却益（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

世界のマクロ経済分析では常に的確な事前予測を行うことは困難であり、また、経済指標が発表されたときにはすでに判断材料として古くなっているケースが多いのが現実です。そのため、当ファンドでは、個々の企業のビジネスを分析することで付加価値を産み出すことを目指しています。

運用方針

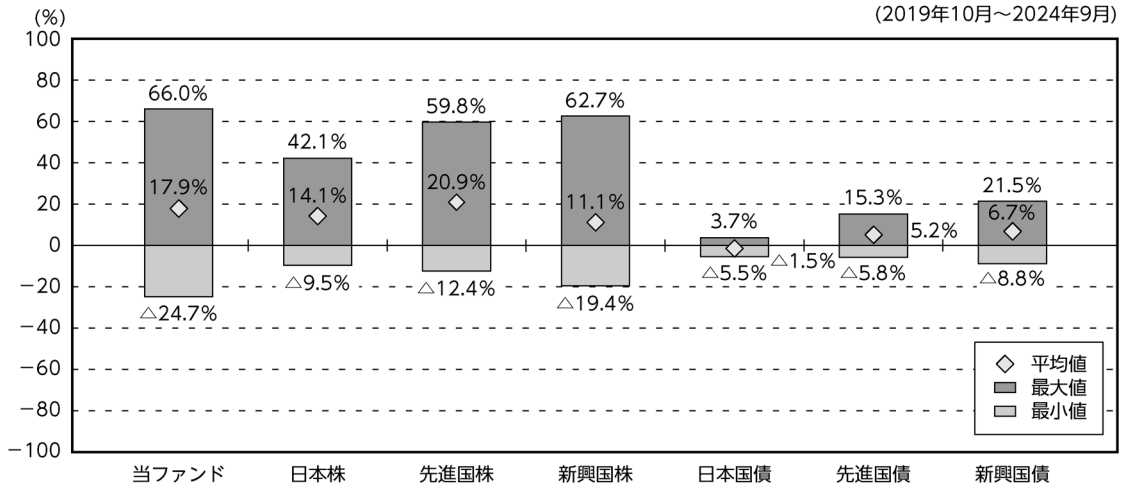
当ファンドでは引き続き、バリュー投資を行い、株式の本質的価値よりも安い価格で取引されている銘柄を保有することにより、限定的な下落リスクと同時に将来の値上がり機会の創出を狙います。堅固な収益基盤を持ちながら魅力的な株価水準にある銘柄を探し続ける方針です。割安で収益基盤のしっかりした銘柄を通常3～5年間保有するスタンスで臨んでいます。当初は、割安な株価でも時の経過に従い市場がその企業の本質的価値を理解し始めて、次第に株価はその本質的価値に近づいて上昇していくと考えています。このような投資方針を貫くことで、強固なビジネスであり、且つ安全性が高く、長期的に見て株価上昇の可能性の高い銘柄への投資をすることができると考えています。

外国為替の変動リスクに対するヘッジにつきましては、当ファンドの運用方針に則り、基本的にヘッジを行わない方針です。

当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／内外／株式
信託期間	原則として無期限です。
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> ・世界各国（エマージングカントリーを含みます。）の株式市場を投資対象として、バリューアプローチによって、本源的価値を下回った価格で取引されている割安銘柄の発掘に努め、厳選して投資することにより、信託財産の長期的な成長を目指します。 ・MSCIワールド・インデックス（円ベース）をベンチマークとし、これを上回る投資成果を目指して積極的な運用を行います。 ・実際の運用にあたっては、ブランデス・インベストメント・パートナーズ・エルピー（Brandes Investment Partners,L.P.）に運用の指図に関する権限の一部を委託します。
主要投資対象	世界各国の株式を主要投資対象とします。
運用方法	<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	毎月15日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、基準価額の水準等を勘案して分配を行います。なお、将来の分配金が保証されているものではなく、分配対象額が少額の場合等、分配を行わないこともあります。

<参考情報> 代表的な資産クラスとの騰落率の比較



※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、2019年10月～2024年9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：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 J P X 総研または株式会社 J P X 総研の関連会社 (以下「J P X」という。) 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、J P X 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、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング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、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属しています。また、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、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 (2024年10月15日現在)

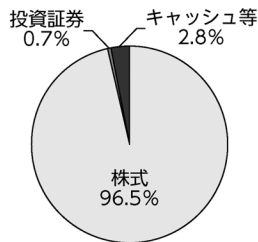
●組入上位銘柄

(組入銘柄数：69銘柄)

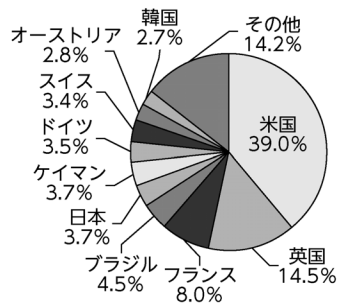
銘柄名	業種	国	通貨	比率(%)
ERSTE GROUP BANK AG	銀行	オーストリア	ユーロ	2.8
EMBRAER SA-SPON ADR	資本財	ブラジル	米国ドル	2.7
SANOFI	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	フランス	ユーロ	2.7
GSK PLC	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	英国	英国ポンド	2.5
ROLLS-ROYCE GROUP PLC	資本財	英国	英国ポンド	2.5
UBS GROUP AG	金融サービス	スイス	スイス・フラン	2.4
WELLS FARGO & COMPANY	銀行	米国	米国ドル	2.1
SHELL PLC-W/I-ADR	エネルギー	英国	米国ドル	2.1
BANK OF AMERICA CORP	銀行	米国	米国ドル	2.1
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	一般消費財・サービス流通・小売り	ケイマン	香港ドル	2.0

※比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

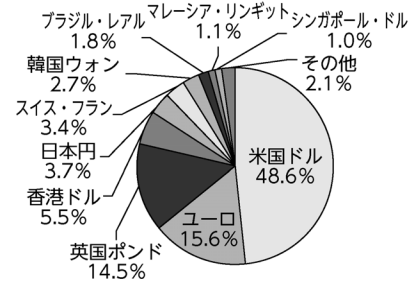
●資産別配分



●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189期末	第190期末	第191期末	第192期末	第193期末	第194期末
	2024年5月15日	2024年6月17日	2024年7月16日	2024年8月15日	2024年9月17日	2024年10月15日
純資産総額	5,402,702,462円	5,447,467,089円	5,765,172,385円	5,271,389,934円	5,194,956,068円	5,724,201,569円
受益権総口数	5,370,912,586口	5,624,537,020口	5,711,770,623口	5,771,816,915口	5,862,230,923口	5,991,964,719口
1万口当たり基準価額	10,059円	9,685円	10,093円	9,133円	8,862円	9,553円

※当作成期間 (第189期～第194期) 中における追加設定元本額は1,272,454,377円、同解約元本額は694,298,098円です。