

# 運用報告書(全体版)

## 第39作成期

第228期(決算日:2023年3月20日) 第231期(決算日:2023年6月20日)  
第229期(決算日:2023年4月20日) 第232期(決算日:2023年7月20日)  
第230期(決算日:2023年5月22日) 第233期(決算日:2023年8月21日)

## パインブリッジ米国REITインカムファンド Aコース(為替ヘッジあり)/Bコース(為替ヘッジなし) <愛称:バイリンガル>

### 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。

「パインブリッジ米国REITインカムファンドAコース(為替ヘッジあり)/Bコース(為替ヘッジなし)」は、2023年8月21日に第233期の決算を行いましたので、第228期~第233期(第39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/>

\*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/海外/不動産投信  |  |
| 信託期間   | 原則として無期限です。   |  |
| 運用方針   | <ul style="list-style-type: none"><li>主として米国の証券取引所に上場されている不動産投資信託証券(以下「REIT」といいます。)へ投資し、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。</li><li>「パインブリッジ米国REITマザーファンド」(以下「マザーファンド」といいます。)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)に外貨建て資産の運用に関する権限を委託します。</li></ul> Aコース <ul style="list-style-type: none"><li>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。</li></ul> Bコース <ul style="list-style-type: none"><li>原則として為替ヘッジを行いません。</li></ul> |  |
| 主要運用対象 | パインブリッジ米国REITインカムファンドAコース(為替ヘッジあり)  | マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。  |
|        | パインブリッジ米国REITインカムファンドBコース(為替ヘッジなし)  |  |
|        | パインブリッジ米国REITマザーファンド  | 米国の証券取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)されているREITを主要投資対象とします。   |
| 組入制限   | パインブリッジ米国REITインカムファンドAコース(為替ヘッジあり)  | <ul style="list-style-type: none"><li>株式への投資は行いません。</li><li>マザーファンド受益証券への投資には制限を設けません。</li><li>外貨建て資産への実質投資割合には、制限を設けません。</li></ul>  |
|        | パインブリッジ米国REITインカムファンドBコース(為替ヘッジなし)  |  |
|        | パインブリッジ米国REITマザーファンド  | <ul style="list-style-type: none"><li>株式への投資は行いません。</li><li>投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。</li><li>同一銘柄の投資信託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。</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   | 毎月1回(原則として20日)決算を行い、利子・配当等収益を中心に、基準価額の水準・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。   |  |

## 目次

### ◆パインブリッジ米国 REIT インカムファンド〈愛称：バイリンガル〉 運用報告書

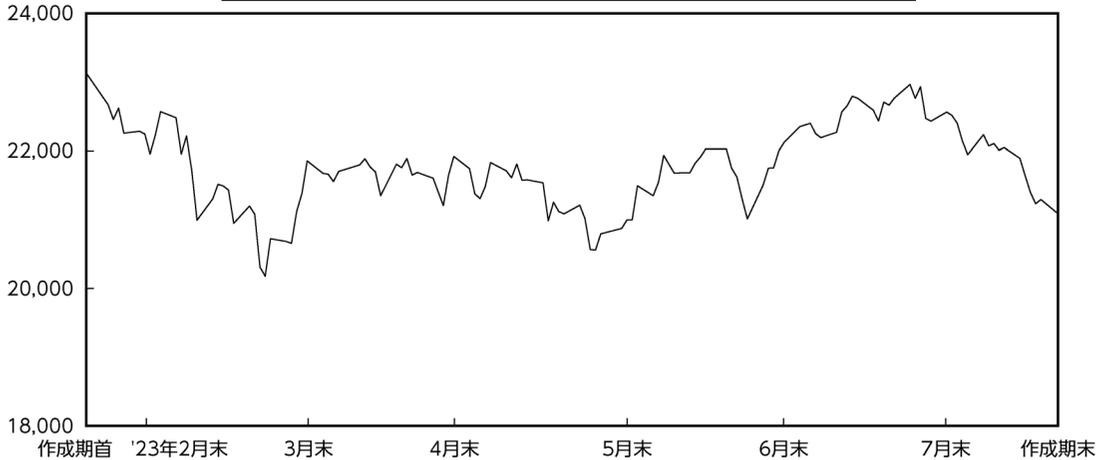
|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| 投資環境（Aコース／Bコース共通） .....            | 1  |
| 運用経過 .....                         | 3  |
| 今後の市況見通しと運用方針（Aコース／Bコース共通） .....   | 8  |
| パインブリッジ米国REITインカムファンドAコース（為替ヘッジあり） |    |
| ◆最近5作成期の運用実績 .....                 | 9  |
| ◆当作成期中の基準価額と市況等の推移 .....           | 10 |
| ◆1万口（元本10,000円）当たりの費用明細 .....      | 11 |
| ◆＜参考情報＞総経費率 .....                  | 11 |
| ◆売買および取引の状況 .....                  | 12 |
| ◆利害関係人との取引状況等 .....                | 12 |
| ◆組入資産の明細 .....                     | 12 |
| ◆投資信託財産の構成 .....                   | 12 |
| ◆資産、負債、元本および基準価額の状況 .....          | 13 |
| ◆損益の状況 .....                       | 14 |
| ◆分配金のお知らせ .....                    | 15 |
| パインブリッジ米国REITインカムファンドBコース（為替ヘッジなし） |    |
| ◆最近5作成期の運用実績 .....                 | 16 |
| ◆当作成期中の基準価額と市況等の推移 .....           | 17 |
| ◆1万口（元本10,000円）当たりの費用明細 .....      | 18 |
| ◆＜参考情報＞総経費率 .....                  | 18 |
| ◆売買および取引の状況 .....                  | 19 |
| ◆利害関係人との取引状況等 .....                | 19 |
| ◆組入資産の明細 .....                     | 19 |
| ◆投資信託財産の構成 .....                   | 19 |
| ◆資産、負債、元本および基準価額の状況 .....          | 20 |
| ◆損益の状況 .....                       | 21 |
| ◆分配金のお知らせ .....                    | 22 |
| パインブリッジ米国REITマザーファンド運用報告書 .....    | 23 |

投資環境（Aコース／Bコース共通）

（2023年2月21日～2023年8月21日）

米国REIT市場

米国REIT（FTSE/NAREIT Equity指数）の推移（米国ドルベース）



当作成期の米国REIT市場（米国ドルベース）は下落しました。米国の金融引き締め政策による景気減速懸念が高まる中、軟調に始まりました。3月に入ると一部中堅銀行の経営破綻を受けて米国の金融システムへの懸念が高まると、一段安となりました。しかし金融当局の迅速な対応に加えて、その渦中にもFRB（米連邦準備制度理事会）が追加利上げを行ったことが、金融システムへの信頼感の証左とも受け止められ、徐々に落ち着きを取り戻して反発に転じました。その後は、金利上昇局面ながら雇用や個人消費を中心に米国経済が堅調さを保っていることや、追加利上げの終焉観測の高まりから、景気のソフトランディング（緩やかな景気減速）期待が高まりました。その為、株式市場はリスク選好地合いの強まりを背景に上昇しましたが、REIT市場は金利上昇が足枷となって限定的な戻りとなりました。更に8月以降は、金融引き締め状態の長期化観測が高まる中、米国金利が一段と上昇すると、再び景気への影響が懸念され始め、作成期末にかけて反落しました。

## 為替市場



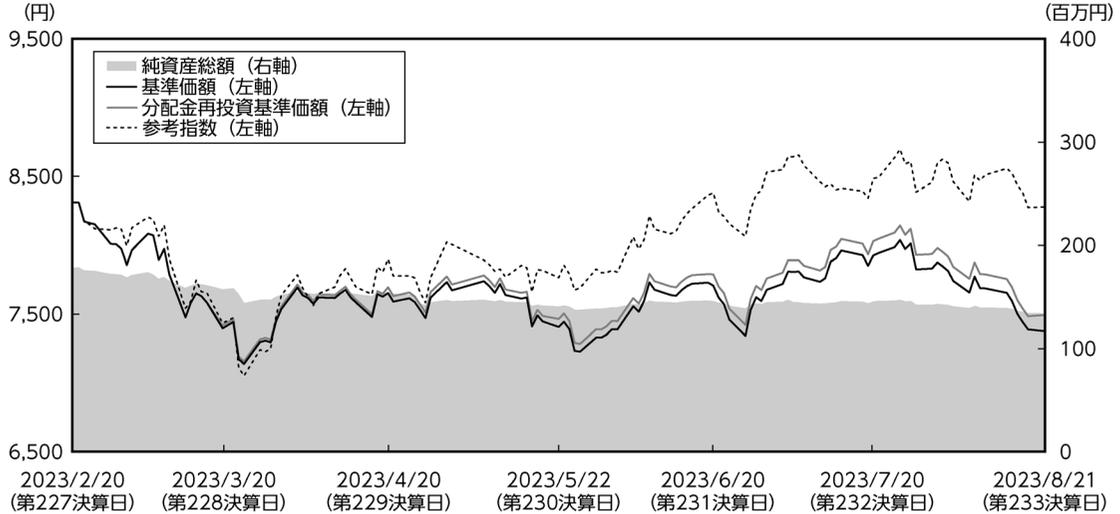
当作成期の為替市場は、円は米国ドルに対して円安となりました。米国ではインフレ対策としての金融引き締め政策が講じられる一方、日本では日銀の金融緩和方針が継続され、こうした政策相違に伴う金利差拡大が主な円安要因となりました。

運用経過

(2023年2月21日～2023年8月21日)

パインブリッジ米国REITインカムファンドAコース(為替ヘッジあり)

基準価額等の推移



第228期首：8,313円

第233期末：7,376円

(作成対象期間中の既払分配金：120円)

騰落率：△9.9% (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。
- (注3) 参考指数はFTSE/NAREIT Equity指数(円換算)です。基準価額への反映を考慮してFTSE/NAREIT Equity指数(米国ドル建て)の前営業日の値を営業日当日の米国ドル為替レート(対顧客電信売買相場仲値)で円換算しています。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

基準価額は下落しました。「パインブリッジ米国REITマザーファンド」への投資を通じて、米国REITに投資を行った結果、米国REIT市場の価格下落とヘッジコストの上昇等が主なマイナ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、作成期中に受取りました配当等収益をもとに、第228期～第233期それぞれ20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)

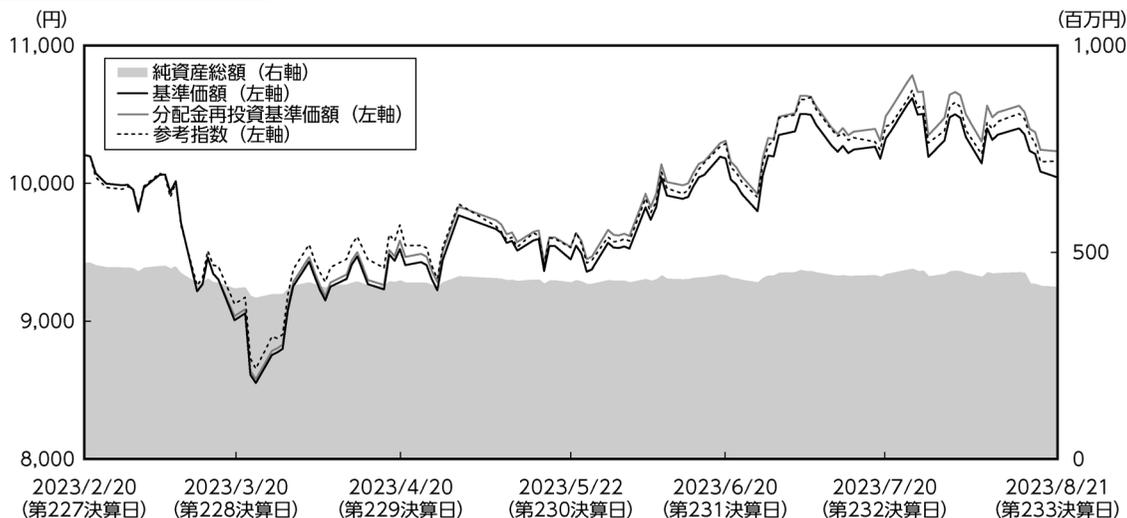
| 項 目       | 第228期                     | 第229期                     | 第230期                     | 第231期                     | 第232期                     | 第233期                     |
|-----------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|           | 2023年2月21日～<br>2023年3月20日 | 2023年3月21日～<br>2023年4月20日 | 2023年4月21日～<br>2023年5月22日 | 2023年5月23日～<br>2023年6月20日 | 2023年6月21日～<br>2023年7月20日 | 2023年7月21日～<br>2023年8月21日 |
| 当期分配金     | 20                        | 20                        | 20                        | 20                        | 20                        | 20                        |
| (対基準価額比率) | 0.270                     | 0.261                     | 0.269                     | 0.259                     | 0.252                     | 0.270                     |
| 当期の収益     | 18                        | 20                        | －                         | 20                        | 20                        | －                         |
| 当期の収益以外   | 1                         | －                         | 20                        | －                         | －                         | 20                        |
| 翌期繰越分配対象額 | 1,956                     | 1,965                     | 1,945                     | 1,952                     | 1,962                     | 1,942                     |

(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。

## パインブリッジ米国REITインカムファンドBコース(為替ヘッジなし)

### 基準価額等の推移



第228期首：10,205円

第233期末：10,046円

(作成対象期間中の既払分配金：180円)

騰落率：0.3% (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。
- (注3) 参考指数はFTSE/NAREIT Equity指数(円換算)です。基準価額への反映を考慮してFTSE/NAREIT Equity指数(米国ドル建て)の前営業日の値を営業日当日の米国ドル為替レート(対顧客電信売相場仲値)で円換算しています。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

基準価額は僅かに上昇しました。「パインブリッジ米国REITマザーファンド」への投資を通じて、米国REITに投資を行った結果、米国REIT市場の価格下落が主なマイナス要因となりましたが、為替市場で円安米国ドル高となったこと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、作成期中に受取りました配当等収益をもとに、第228期～第233期それぞれ30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228期                     | 第229期                     | 第230期                     | 第231期                     | 第232期                     | 第233期                     |
|-----------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|           | 2023年2月21日～<br>2023年3月20日 | 2023年3月21日～<br>2023年4月20日 | 2023年4月21日～<br>2023年5月22日 | 2023年5月23日～<br>2023年6月20日 | 2023年6月21日～<br>2023年7月20日 | 2023年7月21日～<br>2023年8月21日 |
| 当期分配金     | 30                        | 30                        | 30                        | 30                        | 30                        | 30                        |
| (対基準価額比率) | 0.332                     | 0.314                     | 0.317                     | 0.294                     | 0.290                     | 0.298                     |
| 当期の収益     | 23                        | 30                        | －                         | 30                        | 30                        | －                         |
| 当期の収益以外   | 6                         | －                         | 30                        | －                         | －                         | 30                        |
| 翌期繰越分配対象額 | 4,723                     | 4,729                     | 4,700                     | 4,705                     | 4,712                     | 4,682                     |

(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

### <Aコース(為替ヘッジあり)>

作成期中を通じて「パインブリッジ米国REIT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、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)>

作成期中を通じて「パインブリッジ米国REITマザーファンド」への投資比率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REITマザーファンドは、引き続き独自の選択基準によって選定した銘柄への投資を行い、作成期中を通じてフル・インベストメントの運用を目指しました。幅広い地域・セクターにわたって投資を行っていることで、十分な分散投資が図られています。

## 今後の市況見通しと運用方針（Aコース／Bコース共通）

### 今後の市況見通し

米国経済は、度重なる政策金利引き上げや量的引き締めにも関わらず、労働需給は逼迫して賃金上昇を促し、その結果、個人消費も堅調さを保っています。個人消費については財政政策も寄与している為、今年後半以降、徐々に剥落する見通しですが、堅調な労働需給が下支えすると想定されます。今後は利上げ自体が終焉したとしても、高止まりが予想される政策金利やその後も継続される見通しの量的引き締めが、景気にどの程度影響してくるのを見極める必要があります。しかしFRBが自身の政策によって深刻な景気後退を招くとも考えにくく、機動的な金融政策対応が為されるものと予想されます。

以上の環境の下、米国REIT市場は先行き不透明感の高まりにより価格変動が大きくなる点には留意が必要ですが、長期リース契約に支えられた収益安定性に加えて、高い配当利回りを維持する等、米国REITのファンダメンタルズは依然として概ね健全です。金利上昇局面の中、今後はより銘柄選別が重要性を増してきますが、引き続きポートフォリオの分散及び個別銘柄の分析を通じて、安定した配当収益を確保し、中長期的に信託財産の着実な成長を目指します。

### 運用方針

上記のような見通しの下、当ファンドは、平均を上回る成長が見込め、米国経済回復の恩恵を享受すると考えられる銘柄に注力する方針です。今後ともポートフォリオの分散及び個別銘柄の割安度の分析を通じて、安定した配当収益を確保し、中長期的に信託財産の着実な成長を目指していきます。

パインブリッジ米国REITインカムファンド Aコース (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       |           |           | 〈参考指数〉<br>FTSE/NAREIT Equity指数 |           | 株式<br>組入比率 | 投資信託証券<br>組入比率 | 純資産<br>総額  |
|--------------------|--------------------|------------|-----------|-----------|--------------------------------|-----------|------------|----------------|------------|
|                    |                    | (分配額)      | 税込<br>分配金 | 期中<br>騰落率 | (円換算)                          | 期中<br>騰落率 |            |                |            |
| 第35<br>作成期         | 第204期(2021年 3月22日) | 円<br>9,862 | 円<br>20   | %<br>1.9  | 41,826                         | %<br>5.3  | %<br>-     | %<br>99.4      | 百万円<br>220 |
|                    | 第205期(2021年 4月20日) | 10,489     | 20        | 6.6       | 44,618                         | 6.7       | 0.9        | 96.5           | 227        |
|                    | 第206期(2021年 5月20日) | 10,575     | 20        | 1.0       | 45,326                         | 1.6       | 1.0        | 96.1           | 228        |
|                    | 第207期(2021年 6月21日) | 10,360     | 750       | 5.1       | 48,164                         | 6.3       | 0.8        | 95.8           | 224        |
|                    | 第208期(2021年 7月20日) | 10,607     | 20        | 2.6       | 49,125                         | 2.0       | 0.8        | 96.7           | 234        |
| 第36<br>作成期         | 第209期(2021年 8月20日) | 10,751     | 20        | 1.5       | 50,331                         | 2.5       | 0.7        | 97.8           | 233        |
|                    | 第210期(2021年 9月21日) | 10,709     | 20        | △0.2      | 49,999                         | △0.7      | 0.4        | 97.2           | 252        |
|                    | 第211期(2021年10月20日) | 10,903     | 20        | 2.0       | 52,952                         | 5.9       | -          | 99.4           | 257        |
|                    | 第212期(2021年11月22日) | 11,245     | 20        | 3.3       | 54,521                         | 3.0       | -          | 98.6           | 264        |
|                    | 第213期(2021年12月20日) | 10,536     | 850       | 1.3       | 55,620                         | 2.0       | -          | 96.9           | 228        |
| 第37<br>作成期         | 第214期(2022年 1月20日) | 10,334     | 20        | △1.7      | 54,115                         | △2.7      | -          | 95.3           | 230        |
|                    | 第215期(2022年 2月21日) | 9,883      | 20        | △4.2      | 51,794                         | △4.3      | -          | 97.4           | 220        |
|                    | 第216期(2022年 3月22日) | 10,241     | 20        | 3.8       | 56,416                         | 8.9       | -          | 100.9          | 230        |
|                    | 第217期(2022年 4月20日) | 10,780     | 20        | 5.5       | 64,371                         | 14.1      | -          | 100.7          | 245        |
|                    | 第218期(2022年 5月20日) | 8,961      | 20        | △16.7     | 54,053                         | △16.0     | -          | 96.4           | 203        |
| 第38<br>作成期         | 第219期(2022年 6月20日) | 8,330      | 20        | △6.8      | 53,547                         | △0.9      | -          | 98.6           | 189        |
|                    | 第220期(2022年 7月20日) | 8,838      | 20        | 6.3       | 58,601                         | 9.4       | -          | 98.2           | 201        |
|                    | 第221期(2022年 8月22日) | 9,329      | 20        | 5.8       | 61,978                         | 5.8       | -          | 98.1           | 212        |
|                    | 第222期(2022年 9月20日) | 8,417      | 20        | △9.6      | 58,719                         | △5.3      | -          | 97.6           | 191        |
|                    | 第223期(2022年10月20日) | 7,374      | 20        | △12.2     | 53,619                         | △8.7      | -          | 101.3          | 164        |
| 第39<br>作成期         | 第224期(2022年11月21日) | 8,011      | 20        | 8.9       | 55,135                         | 2.8       | -          | 94.6           | 175        |
|                    | 第225期(2022年12月20日) | 7,723      | 20        | △3.3      | 51,303                         | △6.9      | -          | 95.0           | 165        |
|                    | 第226期(2023年 1月20日) | 8,043      | 20        | 4.4       | 51,817                         | 1.0       | -          | 95.8           | 172        |
|                    | 第227期(2023年 2月20日) | 8,313      | 20        | 3.6       | 55,572                         | 7.2       | -          | 99.9           | 178        |
|                    | 第228期(2023年 3月20日) | 7,397      | 20        | △10.8     | 49,695                         | △10.6     | -          | 94.9           | 157        |
| 第229期(2023年 4月20日) | 7,654              | 20         | 3.7       | 52,813    | 6.3                            | -         | 97.8       | 154            |            |
| 第230期(2023年 5月22日) | 7,406              | 20         | △3.0      | 51,918    | △1.7                           | -         | 101.0      | 140            |            |
| 第231期(2023年 6月20日) | 7,707              | 20         | 4.3       | 56,023    | 7.9                            | -         | 100.4      | 145            |            |
| 第232期(2023年 7月20日) | 7,926              | 20         | 3.1       | 56,723    | 1.3                            | -         | 96.0       | 145            |            |
| 第233期(2023年 8月21日) | 7,376              | 20         | △6.7      | 55,337    | △2.4                           | -         | 99.5       | 134            |            |

(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、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しています。

(注3) 参考指数のFTSE/NAREIT Equity指数は、FTSE International Limited (以下、「FTSE」) が算出・公表する米国の代表的なREIT株式指数で、米国の上場不動産投資信託証券の値動きを示す代表的な指数の一つです。FTSE/NAREIT Equity指数は、FTSEにより計算され、指数に関するすべての権利はFTSEおよびNAREITに帰属します。なお、参考指数は基準価額への反映を考慮して、FTSE/NAREIT Equity指数 (米国ドル建て) の前営業日の終値を営業日当日の米国ドル為替レート (対顧客電信売買相場仲値) で円換算したうえ、2004年2月23日 (設定日) を10,000として指数化したものです。(以下同じ。)

## ◆当作成期中の基準価額と市況等の推移

| 決算期   | 年 月 日           | 基 準 価 額 |       | 〈参考指数〉<br>FTSE/NAREIT Equity指数 |       | 株 式<br>組入比率 | 投資信託証券<br>組入比率 |
|-------|-----------------|---------|-------|--------------------------------|-------|-------------|----------------|
|       |                 | 円       | 騰落率   | (円換算)                          | 騰落率   |             |                |
| 第228期 | (期 首)2023年2月20日 | 8,313   | —     | 55,572                         | —     | —           | 99.9           |
|       | 2月末             | 8,009   | △3.7  | 54,324                         | △2.2  | —           | 101.9          |
|       | (期 末)2023年3月20日 | 7,417   | △10.8 | 49,695                         | △10.6 | —           | 94.9           |
| 第229期 | (期 首)2023年3月20日 | 7,397   | —     | 49,695                         | —     | —           | 94.9           |
|       | 3月末             | 7,536   | 1.9   | 51,055                         | 2.7   | —           | 95.3           |
|       | (期 末)2023年4月20日 | 7,674   | 3.7   | 52,813                         | 6.3   | —           | 97.8           |
| 第230期 | (期 首)2023年4月20日 | 7,654   | —     | 52,813                         | —     | —           | 97.8           |
|       | 4月末             | 7,621   | △0.4  | 51,928                         | △1.7  | —           | 97.9           |
|       | (期 末)2023年5月22日 | 7,426   | △3.0  | 51,918                         | △1.7  | —           | 101.0          |
| 第231期 | (期 首)2023年5月22日 | 7,406   | —     | 51,918                         | —     | —           | 101.0          |
|       | 5月末             | 7,353   | △0.7  | 52,166                         | 0.5   | —           | 101.4          |
|       | (期 末)2023年6月20日 | 7,727   | 4.3   | 56,023                         | 7.9   | —           | 100.4          |
| 第232期 | (期 首)2023年6月20日 | 7,707   | —     | 56,023                         | —     | —           | 100.4          |
|       | 6月末             | 7,677   | △0.4  | 57,038                         | 1.8   | —           | 100.0          |
|       | (期 末)2023年7月20日 | 7,946   | 3.1   | 56,723                         | 1.3   | —           | 96.0           |
| 第233期 | (期 首)2023年7月20日 | 7,926   | —     | 56,723                         | —     | —           | 96.0           |
|       | 7月末             | 7,832   | △1.2  | 56,541                         | △0.3  | —           | 98.1           |
|       | (期 末)2023年8月21日 | 7,396   | △6.7  | 55,337                         | △2.4  | —           | 99.5           |

(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、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しています。

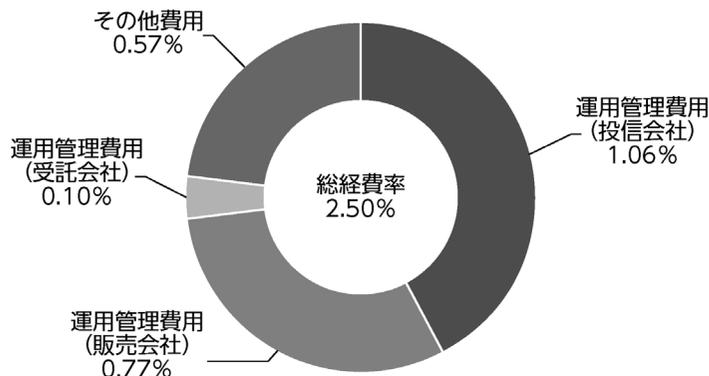
◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細 (2023年2月21日～2023年8月21日)

| 項目       | 第228期～第233期<br>(2023.2.21～2023.8.21) |         | 項目の概要  |
|----------|--------------------------------------|---------|--|
|          | 金額                                   | 比率      |  |
| 信託報酬     | 74円                                  | 0.960%  | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>期中の平均基準価額は7,671円です。      |
| (投信会社)   | (40)                                 | (0.527) | 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)   | (29)                                 | (0.384) | 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)   | (4)                                  | (0.049) | 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  | 2                                    | 0.024   | 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) | (2)                                  | (0.024) | 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  | 0                                    | 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                    |
| (投資信託証券) | (0)                                  | (0.000) | 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    | 22                                   | 0.285   | 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)   | (22)                                 | (0.280) | 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 |
| (その他)    | (0)                                  | (0.005) |  |
| 合計       | 98円                                  | 1.269%  |  |

- (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、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。
- (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2.50%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

(2023年2月21日～2023年8月21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          |
| パインブリッジ米国REITマザーファンド | 千□<br>496 | 千円<br>3,000 | 千□<br>8,003 | 千円<br>47,600 |

(注) 単位未満は切捨て。

## ◆利害関係人との取引状況等

(2023年2月21日～2023年8月21日)

### 【パインブリッジ米国REITインカムファンドAコース（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。

### 【パインブリッジ米国REIT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

(2023年8月21日現在)

### 【親投資信託残高】

| 種 類                  | 作成期首(前作成期末)  |     | 当作成期末        |               |
|----------------------|--------------|-----|--------------|---------------|
|                      | □ 数          | 金 額 | □ 数          | 評 価 額         |
| パインブリッジ米国REITマザーファンド | 千□<br>28,786 | 千円  | 千□<br>21,279 | 千円<br>135,889 |

(注) 単位未満は切捨て。

## ◆投資信託財産の構成

(2023年8月21日現在)

| 項 目                     | 当 作 成 期 末     |           |
|-------------------------|---------------|-----------|
|                         | 評 価 額         | 比 率       |
| パインブリッジ米国REITマザーファンド    | 千円<br>135,889 | %<br>99.2 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 1,073         | 0.8       |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 136,962       | 100.0     |

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) パインブリッジ米国REIT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(545,822千円)の投資信託財産総額(554,425千円)に対する比率は98.4%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相場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=145.33円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

|                               | (2023年3月20日) | (2023年4月20日) | (2023年5月22日) | (2023年6月20日) | (2023年7月20日) | (2023年8月21日) |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 項 目                           | 第228期末       | 第229期末       | 第230期末       | 第231期末       | 第232期末       | 第233期末       |
|                               | 円            | 円            | 円            | 円            | 円            | 円            |
| (A) 資 産                       | 313,066,197  | 304,539,144  | 283,809,203  | 293,875,736  | 285,656,760  | 269,472,219  |
| コール・ローン等                      | 732,213      | 2,455,380    | 1,156,945    | 253,915      | 3,673,370    | 1,073,561    |
| パインブリッジ米国REIT<br>マザーファンド(評価額) | 151,430,774  | 153,978,422  | 144,342,383  | 147,987,909  | 140,974,586  | 135,889,003  |
| 未 収 入 金                       | 160,903,210  | 148,105,342  | 138,309,875  | 145,633,912  | 141,008,804  | 132,509,655  |
| (B) 負 債                       | 155,725,566  | 150,218,055  | 142,931,282  | 147,985,029  | 140,007,846  | 135,274,427  |
| 未 払 金                         | 155,050,180  | 149,538,516  | 142,303,147  | 147,261,359  | 139,352,849  | 134,668,874  |
| 未払収益分配金                       | 425,412      | 403,254      | 380,468      | 378,570      | 367,521      | 363,882      |
| 未払解約金                         | -            | 28,337       | 1,542        | 128,050      | 60,130       | 3,896        |
| 未払信託報酬                        | 249,973      | 247,945      | 246,124      | 217,050      | 227,341      | 237,774      |
| 未払利息                          | 1            | 3            | 1            | -            | 5            | 1            |
| (C) 純資産総額(A-B)                | 157,340,631  | 154,321,089  | 140,877,921  | 145,890,707  | 145,648,914  | 134,197,792  |
| 元 本                           | 212,706,151  | 201,627,017  | 190,234,006  | 189,285,482  | 183,760,824  | 181,941,029  |
| 次期繰越損益金                       | △ 55,365,520 | △ 47,305,928 | △ 49,356,085 | △ 43,394,775 | △ 38,111,910 | △ 47,743,237 |
| (D) 受益権総口数                    | 212,706,151□ | 201,627,017□ | 190,234,006□ | 189,285,482□ | 183,760,824□ | 181,941,029□ |
| 1万口当たり基準価額(C/D)               | 7,397円       | 7,654円       | 7,406円       | 7,707円       | 7,926円       | 7,376円       |

<注記事項(当運用報告書作成時点では監査未了です。)>

|           | 第228期        | 第229期        | 第230期        | 第231期        | 第232期        | 第233期        |
|-----------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 期首元本額     | 214,844,607円 | 212,706,151円 | 201,627,017円 | 190,234,006円 | 189,285,482円 | 183,760,824円 |
| 期中追加設定元本額 | 778,655円     | 427,384円     | 236,057円     | 331,172円     | 2,889,925円   | 271,930円     |
| 期中一部解約元本額 | 2,917,111円   | 11,506,518円  | 11,629,068円  | 1,279,696円   | 8,414,583円   | 2,091,725円   |
| 1□当たり純資産額 | 0.7397円      | 0.7654円      | 0.7406円      | 0.7707円      | 0.7926円      | 0.7376円      |
| 元本の欠損金額   | 55,365,520円  | 47,305,928円  | 49,356,085円  | 43,394,775円  | 38,111,910円  | 47,743,237円  |

## ◆損益の状況

| 項 目                 | 2023年2月21日～<br>2023年3月20日 | 2023年3月21日～<br>2023年4月20日 | 2023年4月21日～<br>2023年5月22日 | 2023年5月23日～<br>2023年6月20日 | 2023年6月21日～<br>2023年7月20日 | 2023年7月21日～<br>2023年8月21日 |
|---------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                     | 第228期                     | 第229期                     | 第230期                     | 第231期                     | 第232期                     | 第233期                     |
|                     | 円                         | 円                         | 円                         | 円                         | 円                         | 円                         |
| (A) 配 当 等 収 益       | △ 90                      | △ 71                      | △ 70                      | △ 69                      | △ 90                      | △ 76                      |
| 支 払 利 息             | △ 90                      | △ 71                      | △ 70                      | △ 69                      | △ 90                      | △ 76                      |
| (B) 有価証券売買損益        | △ 18,763,545              | 5,825,773                 | △ 4,095,659               | 6,308,827                 | 4,619,909                 | △ 9,397,276               |
| 売 買 益               | 7,947,414                 | 11,534,761                | 1,564,942                 | 15,537,677                | 7,588,823                 | 35,800                    |
| 売 買 損               | △ 26,710,959              | △ 5,708,988               | △ 5,660,601               | △ 9,228,850               | △ 2,968,914               | △ 9,433,076               |
| (C) 信 託 報 酬 等       | △ 249,973                 | △ 247,945                 | △ 246,124                 | △ 217,050                 | △ 227,341                 | △ 243,714                 |
| (D) 当期損益金(A+B+C)    | △ 19,013,608              | 5,577,757                 | △ 4,341,853               | 6,091,708                 | 4,392,478                 | △ 9,641,066               |
| (E) 前期繰越損益金         | △ 40,172,242              | △ 56,390,256              | △ 48,263,650              | △ 52,629,839              | △ 44,849,667              | △ 40,360,303              |
| (F) 追加信託差損益金        | 4,245,742                 | 3,909,825                 | 3,629,886                 | 3,521,926                 | 2,712,800                 | 2,622,014                 |
| ( 配 当 等 相 当 額 )     | ( 31,439,756)             | ( 29,823,584)             | ( 28,150,317)             | ( 28,025,457)             | ( 27,340,865)             | ( 27,088,220)             |
| ( 売 買 損 益 相 当 額 )   | (△ 27,194,014)            | (△ 25,913,759)            | (△ 24,520,431)            | (△ 24,503,531)            | (△ 24,628,065)            | (△ 24,466,206)            |
| (G) 計 ( D + E + F ) | △ 54,940,108              | △ 46,902,674              | △ 48,975,617              | △ 43,016,205              | △ 37,744,389              | △ 47,379,355              |
| (H) 収 益 分 配 金       | △ 425,412                 | △ 403,254                 | △ 380,468                 | △ 378,570                 | △ 367,521                 | △ 363,882                 |
| 次期繰越損益金(G+H)        | △ 55,365,520              | △ 47,305,928              | △ 49,356,085              | △ 43,394,775              | △ 38,111,910              | △ 47,743,237              |
| 追加信託差損益金            | 4,245,742                 | 3,909,825                 | 3,629,886                 | 3,521,926                 | 2,712,800                 | 2,622,014                 |
| ( 配 当 等 相 当 額 )     | ( 31,441,326)             | ( 29,824,347)             | ( 28,150,442)             | ( 28,025,951)             | ( 27,346,205)             | ( 27,088,379)             |
| ( 売 買 損 益 相 当 額 )   | (△ 27,195,584)            | (△ 25,914,522)            | (△ 24,520,556)            | (△ 24,504,025)            | (△ 24,633,405)            | (△ 24,466,365)            |
| 分配準備積立金             | 10,175,522                | 9,804,721                 | 8,859,101                 | 8,934,246                 | 8,714,871                 | 8,251,851                 |
| 繰 越 損 益 金           | △ 69,786,784              | △ 61,020,474              | △ 61,845,072              | △ 55,850,947              | △ 49,539,581              | △ 58,617,102              |

(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228期       | 第229期       | 第230期       | 第231期       | 第232期       | 第233期       |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| a.配当等収益(費用控除後)     | 391,095円    | 582,271円    | 0円          | 513,259円    | 541,769円    | 0円          |
| b.有価証券売買損益(費用控除後)  | 0円          | 0円          | 0円          | 0円          | 0円          | 0円          |
| c.信託約款に規定する収益調整金   | 31,441,326円 | 29,824,347円 | 28,150,442円 | 28,025,951円 | 27,346,205円 | 27,088,379円 |
| d.信託約款に規定する分配準備積立金 | 10,209,839円 | 9,625,704円  | 9,239,569円  | 8,799,557円  | 8,540,623円  | 8,615,733円  |
| e.分配対象収益(a+b+c+d)  | 42,042,260円 | 40,032,322円 | 37,390,011円 | 37,338,767円 | 36,428,597円 | 35,704,112円 |
| f.分配金              | 425,412円    | 403,254円    | 380,468円    | 378,570円    | 367,521円    | 363,882円    |
| g.分配金(1万口当たり)      | 20円         | 20円         | 20円         | 20円         | 20円         | 20円         |

## ◆分配金のお知らせ

| 1万口当たり分配金 | 第228期 | 第229期 | 第230期 | 第231期 | 第232期 | 第233期 |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|           | 20円   | 20円   | 20円   | 20円   | 20円   | 20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は、原則として確定申告は必要ありません。

※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おいては、上記内容が変更になることがあります。

## パインブリッジ米国REITインカムファンド Bコース (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               |           |           | 〈参考指数〉<br>FTSE/NAREIT Equity指数 |           | 株式<br>組入比率 | 投資信託証券<br>組入比率 | 純資産<br>総額 |
|--------|--------------------|-----------|-----------|--------------------------------|-----------|------------|----------------|-----------|
|        | (分配)               | 税込<br>分配金 | 期中<br>騰落率 | (円換算)                          | 期中<br>騰落率 |            |                |           |
| 第35作成期 | 第204期(2021年 3月22日) | 円 8,506   | 円 30      | % 5.0                          | 41,826    | % 5.3      | % -            | 百万円 444   |
|        | 第205期(2021年 4月20日) | 8,975     | 30        | 5.9                            | 44,618    | 6.7        | 0.9            | 458       |
|        | 第206期(2021年 5月20日) | 9,128     | 30        | 2.0                            | 45,326    | 1.6        | 1.0            | 467       |
|        | 第207期(2021年 6月21日) | 9,639     | 30        | 5.9                            | 48,164    | 6.3        | 0.8            | 488       |
|        | 第208期(2021年 7月20日) | 9,809     | 30        | 2.1                            | 49,125    | 2.0        | 0.8            | 497       |
|        | 第209期(2021年 8月20日) | 9,962     | 30        | 1.9                            | 50,331    | 2.5        | 0.7            | 501       |
| 第36作成期 | 第210期(2021年 9月21日) | 9,884     | 30        | △0.5                           | 49,999    | △0.7       | 0.4            | 495       |
|        | 第211期(2021年10月20日) | 10,513    | 30        | 6.7                            | 52,952    | 5.9        | -              | 523       |
|        | 第212期(2021年11月22日) | 10,778    | 30        | 2.8                            | 54,521    | 3.0        | -              | 535       |
|        | 第213期(2021年12月20日) | 10,573    | 300       | 0.9                            | 55,620    | 2.0        | -              | 526       |
|        | 第214期(2022年 1月20日) | 10,432    | 30        | △1.0                           | 54,115    | △2.7       | -              | 530       |
|        | 第215期(2022年 2月21日) | 10,033    | 30        | △3.5                           | 51,794    | △4.3       | -              | 499       |
| 第37作成期 | 第216期(2022年 3月22日) | 10,832    | 30        | 8.3                            | 56,416    | 8.9        | -              | 541       |
|        | 第217期(2022年 4月20日) | 12,256    | 30        | 13.4                           | 64,371    | 14.1       | -              | 616       |
|        | 第218期(2022年 5月20日) | 10,128    | 30        | △17.1                          | 54,053    | △16.0      | -              | 509       |
|        | 第219期(2022年 6月20日) | 10,009    | 30        | △0.9                           | 53,547    | △0.9       | -              | 502       |
|        | 第220期(2022年 7月20日) | 10,857    | 30        | 8.8                            | 58,601    | 9.4        | -              | 544       |
|        | 第221期(2022年 8月22日) | 11,428    | 30        | 5.5                            | 61,978    | 5.8        | -              | 560       |
| 第38作成期 | 第222期(2022年 9月20日) | 10,781    | 30        | △5.4                           | 58,719    | △5.3       | -              | 525       |
|        | 第223期(2022年10月20日) | 9,907     | 30        | △7.8                           | 53,619    | △8.7       | -              | 472       |
|        | 第224期(2022年11月21日) | 10,131    | 30        | 2.6                            | 55,135    | 2.8        | -              | 480       |
|        | 第225期(2022年12月20日) | 9,380     | 30        | △7.1                           | 51,303    | △6.9       | -              | 444       |
|        | 第226期(2023年 1月20日) | 9,412     | 30        | 0.7                            | 51,817    | 1.0        | -              | 443       |
|        | 第227期(2023年 2月20日) | 10,205    | 30        | 8.7                            | 55,572    | 7.2        | -              | 474       |
| 第39作成期 | 第228期(2023年 3月20日) | 9,007     | 30        | △11.4                          | 49,695    | △10.6      | -              | 412       |
|        | 第229期(2023年 4月20日) | 9,523     | 30        | 6.1                            | 52,813    | 6.3        | -              | 432       |
|        | 第230期(2023年 5月22日) | 9,447     | 30        | △0.5                           | 51,918    | △1.7       | -              | 427       |
|        | 第231期(2023年 6月20日) | 10,182    | 30        | 8.1                            | 56,023    | 7.9        | -              | 445       |
|        | 第232期(2023年 7月20日) | 10,326    | 30        | 1.7                            | 56,723    | 1.3        | -              | 447       |
|        | 第233期(2023年 8月21日) | 10,046    | 30        | △2.4                           | 55,337    | △2.4       | -              | 417       |

(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、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しています。

◆当作成期中の基準価額と市況等の推移

| 決算期   | 年 月 日           | 基 準 価 額 |       | 〈参考指数〉<br>FTSE/NAREIT Equity指数 |       | 株 式<br>組入比率 | 投資信託証券<br>組入比率 |
|-------|-----------------|---------|-------|--------------------------------|-------|-------------|----------------|
|       |                 | 円       | 騰落率   | (円換算)                          | 騰落率   |             |                |
| 第228期 | (期 首)2023年2月20日 | 10,205  | —     | 55,572                         | —     | —           | 98.0           |
|       | 2月末             | 9,989   | △2.1  | 54,324                         | △2.2  | —           | 98.1           |
|       | (期 末)2023年3月20日 | 9,037   | △11.4 | 49,695                         | △10.6 | —           | 98.3           |
| 第229期 | (期 首)2023年3月20日 | 9,007   | —     | 49,695                         | —     | —           | 98.3           |
|       | 3月末             | 9,255   | 2.8   | 51,055                         | 2.7   | —           | 97.8           |
|       | (期 末)2023年4月20日 | 9,553   | 6.1   | 52,813                         | 6.3   | —           | 97.7           |
| 第230期 | (期 首)2023年4月20日 | 9,523   | —     | 52,813                         | —     | —           | 97.7           |
|       | 4月末             | 9,443   | △0.8  | 51,928                         | △1.7  | —           | 98.1           |
|       | (期 末)2023年5月22日 | 9,477   | △0.5  | 51,918                         | △1.7  | —           | 98.4           |
| 第231期 | (期 首)2023年5月22日 | 9,447   | —     | 51,918                         | —     | —           | 98.4           |
|       | 5月末             | 9,531   | 0.9   | 52,166                         | 0.5   | —           | 97.7           |
|       | (期 末)2023年6月20日 | 10,212  | 8.1   | 56,023                         | 7.9   | —           | 99.1           |
| 第232期 | (期 首)2023年6月20日 | 10,182  | —     | 56,023                         | —     | —           | 99.1           |
|       | 6月末             | 10,352  | 1.7   | 57,038                         | 1.8   | —           | 97.9           |
|       | (期 末)2023年7月20日 | 10,356  | 1.7   | 56,723                         | 1.3   | —           | 98.9           |
| 第233期 | (期 首)2023年7月20日 | 10,326  | —     | 56,723                         | —     | —           | 98.9           |
|       | 7月末             | 10,313  | △0.1  | 56,541                         | △0.3  | —           | 98.8           |
|       | (期 末)2023年8月21日 | 10,076  | △2.4  | 55,337                         | △2.4  | —           | 98.0           |

(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、「投資信託証券組入比率」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

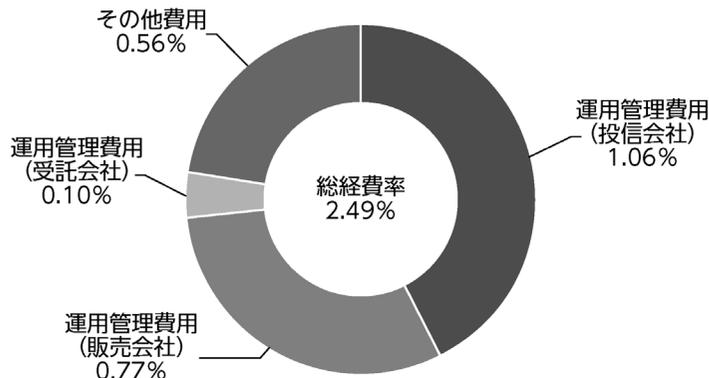
(2023年2月21日～2023年8月21日)

| 項目       | 第228期～第233期<br>(2023.2.21～2023.8.21) |         | 項目の概要  |
|----------|--------------------------------------|---------|--|
|          | 金額                                   | 比率      |  |
| 信託報酬     | 94円                                  | 0.960%  | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>期中の平均基準価額は9,813円です。      |
| (投信会社)   | (52)                                 | (0.527) | 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)   | (38)                                 | (0.384) | 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)   | (5)                                  | (0.049) | 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  | 2                                    | 0.024   | 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) | (2)                                  | (0.024) | 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  | 0                                    | 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                    |
| (投資信託証券) | (0)                                  | (0.000) | 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    | 27                                   | 0.279   | 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)   | (27)                                 | (0.278) | 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 |
| (その他)    | (0)                                  | (0.001) |  |
| 合計       | 123円                                 | 1.263%  |  |

- (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、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。
- (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2.49%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

(2023年2月21日～2023年8月21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     |
| パインブリッジ米国REITマザーファンド | —   | —   | 9,897 | 61,000 |

(注) 単位未満は切捨て。

## ◆利害関係人との取引状況等

(2023年2月21日～2023年8月21日)

### 【パインブリッジ米国REITインカムファンドBコース（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。

### 【パインブリッジ米国REIT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

(2023年8月21日現在)

### 【親投資信託残高】

| 種 類                  | 作成期首(前作成期末) |     | 当作成期末  |         |
|----------------------|-------------|-----|--------|---------|
|                      | □ 数         | □ 数 | □ 数    | 評 価 額   |
|                      | 千□          | 千円  | 千□     | 千円      |
| パインブリッジ米国REITマザーファンド | 75,026      |     | 65,129 | 415,914 |

(注) 単位未満は切捨て。

## ◆投資信託財産の構成

(2023年8月21日現在)

| 項 目                     | 当 作 成 期 末 |       |
|-------------------------|-----------|-------|
|                         | 評 価 額     | 比 率   |
|                         | 千円        | %     |
| パインブリッジ米国REITマザーファンド    | 415,914   | 99.3  |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 3,101     | 0.7   |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 419,015   | 100.0 |

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) パインブリッジ米国REIT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(545,822千円)の投資信託財産総額(554,425千円)に対する比率は98.4%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相場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米国ドル=145.33円です。

## ◆資産、負債、元本および基準価額の状況

|                               | (2023年3月20日) | (2023年4月20日) | (2023年5月22日) | (2023年6月20日) | (2023年7月20日) | (2023年8月21日) |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 項 目                           | 第228期末       | 第229期末       | 第230期末       | 第231期末       | 第232期末       | 第233期末       |
|                               | 円            | 円            | 円            | 円            | 円            | 円            |
| (A) 資 産                       | 418,315,177  | 434,213,177  | 429,859,141  | 447,767,575  | 449,435,183  | 419,015,765  |
| コール・ローン等                      | 1,456,024    | 3,131,531    | 3,127,955    | 2,517,869    | 2,918,211    | 3,101,748    |
| パインブリッジ米国REIT<br>マザーファンド(評価額) | 411,859,153  | 431,081,646  | 426,731,186  | 445,249,706  | 446,516,972  | 415,914,017  |
| 未 収 入 金                       | 5,000,000    | -            | -            | -            | -            | -            |
| (B) 負 債                       | 5,339,637    | 2,046,963    | 2,097,089    | 2,762,629    | 2,001,753    | 1,999,498    |
| 未 払 収 益 分 配 金                 | 1,375,497    | 1,361,504    | 1,358,397    | 1,311,116    | 1,299,913    | 1,245,368    |
| 未 払 解 約 金                     | 3,293,721    | 9,347        | 11,206       | 790,616      | 333          | 4,028        |
| 未 払 信 託 報 酬                   | 670,418      | 676,108      | 727,482      | 660,894      | 701,504      | 750,098      |
| 未 払 利 息                       | 1            | 4            | 4            | 3            | 3            | 4            |
| (C) 純資産総額(A-B)                | 412,975,540  | 432,166,214  | 427,762,052  | 445,004,946  | 447,433,430  | 417,016,267  |
| 元 本                           | 458,499,180  | 453,834,821  | 452,799,146  | 437,038,850  | 433,304,567  | 415,122,894  |
| 次期繰越損益金                       | △ 45,523,640 | △ 21,668,607 | △ 25,037,094 | 7,966,096    | 14,128,863   | 1,893,373    |
| (D) 受益権総口数                    | 458,499,180□ | 453,834,821□ | 452,799,146□ | 437,038,850□ | 433,304,567□ | 415,122,894□ |
| 1万口当たり基準価額(C/D)               | 9,007円       | 9,523円       | 9,447円       | 10,182円      | 10,326円      | 10,046円      |

<注記事項(当運用報告書作成時点では監査未了です。)>

|           | 第228期        | 第229期        | 第230期        | 第231期        | 第232期        | 第233期        |
|-----------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 期首元本額     | 464,718,495円 | 458,499,180円 | 453,834,821円 | 452,799,146円 | 437,038,850円 | 433,304,567円 |
| 期中追加設定元本額 | 1,546,903円   | 1,321,150円   | 865,490円     | 836,988円     | 1,152,448円   | 2,646,613円   |
| 期中一部解約元本額 | 7,766,218円   | 5,985,509円   | 1,901,165円   | 16,597,284円  | 4,886,731円   | 20,828,286円  |
| 1口当たり純資産額 | 0.9007円      | 0.9523円      | 0.9447円      | 1.0182円      | 1.0326円      | 1.0046円      |
| 元本の欠損金額   | 45,523,640円  | 21,668,607円  | 25,037,094円  | -円           | -円           | -円           |

◆**損益の状況**

| 項 目                 | 2023年2月21日～<br>2023年3月20日 | 2023年3月21日～<br>2023年4月20日 | 2023年4月21日～<br>2023年5月22日 | 2023年5月23日～<br>2023年6月20日 | 2023年6月21日～<br>2023年7月20日 | 2023年7月21日～<br>2023年8月21日 |
|---------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                     | 第228期                     | 第229期                     | 第230期                     | 第231期                     | 第232期                     | 第233期                     |
|                     | 円                         | 円                         | 円                         | 円                         | 円                         | 円                         |
| (A) 配 当 等 収 益       | △ 104                     | △ 79                      | △ 117                     | △ 96                      | △ 55                      | △ 109                     |
| 支 払 利 息             | △ 104                     | △ 79                      | △ 117                     | △ 96                      | △ 55                      | △ 109                     |
| (B) 有価証券売買損益        | △ 52,820,847              | 25,402,116                | △ 1,334,390               | 34,089,209                | 8,226,448                 | △ 9,676,926               |
| 売 買 益               | 385,231                   | 25,646,766                | 18,737                    | 34,518,869                | 8,341,412                 | 5,395                     |
| 売 買 損               | △ 53,206,078              | △ 244,650                 | △ 1,353,127               | △ 429,660                 | △ 114,964                 | △ 9,682,321               |
| (C) 信 託 報 酬 等       | △ 670,418                 | △ 676,108                 | △ 727,482                 | △ 660,894                 | △ 701,504                 | △ 750,098                 |
| (D) 当期損益金(A+B+C)    | △ 53,491,369              | 24,725,929                | △ 2,061,989               | 33,428,219                | 7,524,889                 | △ 10,427,133              |
| (E) 前期繰越損益金         | 71,484,497                | 16,400,874                | 39,598,828                | 34,853,863                | 66,223,138                | 68,984,543                |
| (F) 追加信託差損益金        | △ 62,141,271              | △ 61,433,906              | △ 61,215,536              | △ 59,004,870              | △ 58,319,251              | △ 55,418,669              |
| ( 配 当 等 相 当 額 )     | ( 59,087,220)             | ( 58,942,175)             | ( 59,106,421)             | ( 57,327,197)             | ( 57,227,715)             | ( 55,687,876)             |
| ( 売 買 損 益 相 当 額 )   | (△121,228,491)            | (△120,376,081)            | (△120,321,957)            | (△116,332,067)            | (△115,546,966)            | (△111,106,545)            |
| (G) 計 ( D + E + F ) | △ 44,148,143              | △ 20,307,103              | △ 23,678,697              | 9,277,212                 | 15,428,776                | 3,138,741                 |
| (H) 収 益 分 配 金       | △ 1,375,497               | △ 1,361,504               | △ 1,358,397               | △ 1,311,116               | △ 1,299,913               | △ 1,245,368               |
| 次期繰越損益金(G+H)        | △ 45,523,640              | △ 21,668,607              | △ 25,037,094              | 7,966,096                 | 14,128,863                | 1,893,373                 |
| 追加信託差損益金            | △ 62,141,271              | △ 61,433,906              | △ 61,215,536              | △ 59,004,870              | △ 58,319,251              | △ 55,418,669              |
| ( 配 当 等 相 当 額 )     | ( 59,091,343)             | ( 58,944,441)             | ( 59,107,099)             | ( 57,328,695)             | ( 57,230,083)             | ( 55,689,965)             |
| ( 売 買 損 益 相 当 額 )   | (△121,232,614)            | (△120,378,347)            | (△120,322,635)            | (△116,333,565)            | (△115,549,334)            | (△111,108,634)            |
| 分 配 準 備 積 立 金       | 157,461,760               | 155,719,009               | 153,708,738               | 148,309,867               | 146,978,847               | 138,706,772               |
| 繰 越 損 益 金           | △140,844,129              | △115,953,710              | △117,530,296              | △ 81,338,901              | △ 74,530,733              | △ 81,394,730              |

(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228期        | 第229期        | 第230期        | 第231期        | 第232期        | 第233期        |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| a.配当等収益(費用控除後)     | 1,063,352円   | 1,672,650円   | 0円           | 1,539,880円   | 1,624,988円   | 0円           |
| b.有価証券売買損益(費用控除後)  | 0円           | 0円           | 0円           | 0円           | 0円           | 0円           |
| c.信託約款に規定する収益調整金   | 59,091,343円  | 58,944,441円  | 59,107,099円  | 57,328,695円  | 57,230,083円  | 55,689,965円  |
| d.信託約款に規定する分配準備積立金 | 157,773,905円 | 155,407,863円 | 155,067,135円 | 148,081,103円 | 146,653,772円 | 139,952,140円 |
| e.分配対象収益(a+b+c+d)  | 217,928,600円 | 216,024,954円 | 214,174,234円 | 206,949,678円 | 205,508,843円 | 195,642,105円 |
| f.分配金              | 1,375,497円   | 1,361,504円   | 1,358,397円   | 1,311,116円   | 1,299,913円   | 1,245,368円   |
| g.分配金(1万口当たり)      | 30円          | 30円          | 30円          | 30円          | 30円          | 30円          |

## ◆分配金のお知らせ

| 1万口当たり分配金 | 第228期 | 第229期 | 第230期 | 第231期 | 第232期 | 第233期 |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|           | 30円   | 30円   | 30円   | 30円   | 30円   | 30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は、原則として確定申告は必要ありません。

※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おいては、上記内容が変更になることがあります。

# パインブリッジ米国REITマザーファンド 運用報告書《第39期》

決算日 2023年8月21日  
(計算期間：2023年2月21日～2023年8月21日)

受益者のみなさまへ

「パインブリッジ米国REITマザーファンド」は、2023年8月21日に第39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39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"><li>① 主として米国の証券取引所に上場されている不動産投資信託証券（以下「REIT」といいます。）に投資し、高水準のインカム収入の確保とキャピタル収入の獲得を目指して運用します。</li><li>② ポートフォリオの構築にあたっては、個別銘柄の収益動向、配当利回り、バリュエーション、流動性等の各種分析に基づき、割安と判断される銘柄を選定します。</li><li>③ 特定銘柄・特定セクターにかかるREITへの集中投資を避け、分散投資を行います。</li><li>④ 外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。</li><li>⑤ 資金動向や市況動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。</li><li>⑥ 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）に外貨建て資産の運用に関する権限を委託します。</li></ul> |
| 主要運用対象 | 米国の証券取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されているREITを主要投資対象とします。  |
| 組入制限   | <ul style="list-style-type: none"><li>① 株式への投資は行いません。</li><li>② 投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。</li><li>③ 同一銘柄の投資信託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。</li><li>④ 外貨建て資産への投資割合には、制限を設けません。</li></ul>  |

## ◆最近5期の運用実績

| 決算期              | 基準価額   |      | 〈参考指数〉<br>FTSE/NAREIT Equity指数 |       | 株式<br>組入比率 | 投資信託証券<br>組入比率 | 純資産<br>総額 |
|------------------|--------|------|--------------------------------|-------|------------|----------------|-----------|
|                  | 円      | 騰落率  | (円換算)                          | 騰落率   |            |                |           |
| 第35期(2021年8月20日) | 55,315 | 26.2 | 50,331                         | 26.8  | 0.7        | 98.2           | 733       |
| 第36期(2022年2月21日) | 58,701 | 6.1  | 51,794                         | 2.9   | —          | 98.0           | 716       |
| 第37期(2022年8月22日) | 68,665 | 17.0 | 61,978                         | 19.7  | —          | 98.2           | 772       |
| 第38期(2023年2月20日) | 63,054 | △8.2 | 55,572                         | △10.3 | —          | 98.3           | 654       |
| 第39期(2023年8月21日) | 63,860 | 1.3  | 55,337                         | △0.4  | —          | 98.2           | 551       |

## ◆当期中の基準価額と市況等の推移

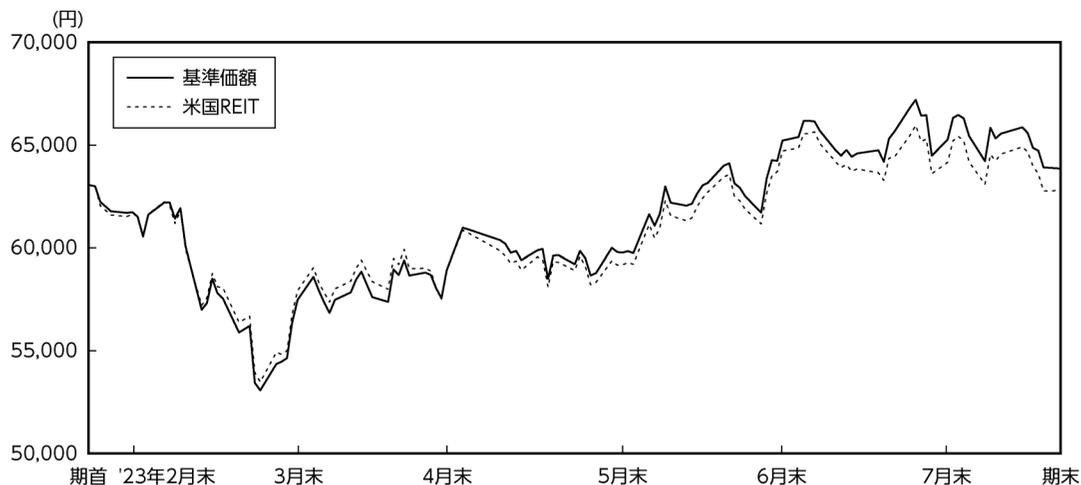
| 年月日            | 基準価額   |      | 〈参考指数〉<br>FTSE/NAREIT Equity指数 |      | 株式<br>組入比率 | 投資信託証券<br>組入比率 |
|----------------|--------|------|--------------------------------|------|------------|----------------|
|                | 円      | 騰落率  | (円換算)                          | 騰落率  |            |                |
| (期首)2023年2月20日 | 63,054 | —    | 55,572                         | —    | —          | 98.3           |
| 2月末            | 61,733 | △2.1 | 54,324                         | △2.2 | —          | 98.7           |
| 3月末            | 57,479 | △8.8 | 51,055                         | △8.1 | —          | 98.4           |
| 4月末            | 58,923 | △6.6 | 51,928                         | △6.6 | —          | 98.8           |
| 5月末            | 59,771 | △5.2 | 52,166                         | △6.1 | —          | 98.5           |
| 6月末            | 65,219 | 3.4  | 57,038                         | 2.6  | —          | 98.1           |
| 7月末            | 65,266 | 3.5  | 56,541                         | 1.7  | —          | 99.2           |
| (期末)2023年8月21日 | 63,860 | 1.3  | 55,337                         | △0.4 | —          | 98.2           |

(注) 騰落率は期首比です。

## 運用経過

(2023年2月21日～2023年8月21日)

### 基準価額等の推移



(注) 上記グラフの米国REIT (FTSE/NAREIT Equity指数、円換算) は、期首の基準価額をもとに指数化したものです。

### 基準価額の主な変動要因

基準価額は上昇しました。当ファンド保有の米国REITの価格下落が主なマイナス要因となりましたが、為替市場で円安米国ドル高となったことが主なプラス要因となりました。

投資環境は1～2ページ、運用経過は7ページ、今後の市況見通しと運用方針は8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

(2023年2月21日～2023年8月21日)

| 項 目                      | 第39期<br>(2023.2.21～2023.8.21) |                             | 項 目 の 概 要   |
|--------------------------|-------------------------------|-----------------------------|---|
|                          | 金 額                           | 比 率                         |   |
|                          |                               |                             | 期中の平均基準価額は61,398円です。  |
| 売買委託手数料<br>(投資信託証券)      | 15円<br>(15)                   | 0.024%<br>(0.024)           | 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<br>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<br>(投資信託証券)      | 0<br>(0)                      | 0.000<br>(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<br>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<br>(保管費用)<br>(その他) | 172<br>(171)<br>(1)           | 0.280<br>(0.279)<br>(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<br>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<br>LEIの取得費用 |
| 合 計                      | 187円                          | 0.304%                      |   |

(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

(2023年2月21日～2023年8月21日)

### 【投資信託証券】

|    |         | 買 付           |             | 売 付          |               |
|----|---------|---------------|-------------|--------------|---------------|
|    |         | 口 数           | 金 額         | 口 数          | 金 額           |
| 外国 | ア メ リ カ | 千口            | 千米国ドル       | 千口           | 千米国ドル         |
|    |         | 21<br>(0.304) | 674<br>(41) | 32<br>(0.34) | 1,356<br>(41) |

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、口数が単位未満の場合は小数で記載。

(注3) ( )内は分割、交換、証券割当等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

**◆主要な売買銘柄**

(2023年2月21日～2023年8月21日)

**【投資信託証券】**

| 買 付                                  |       |        | 売 付                               |       |        |
|--------------------------------------|-------|--------|-----------------------------------|-------|--------|
| 銘 柄                                  | 口 数   | 金 額    | 銘 柄                               | 口 数   | 金 額    |
|                                      | 千口    | 千円     |                                   | 千口    | 千円     |
| EXTRA SPACE STORAGE INC (アメリカ)       | 0.676 | 13,698 | PROLOGIS INC (アメリカ)               | 0.84  | 14,126 |
| KIMCO REALTY CORP (アメリカ)             | 3     | 10,075 | PUBLIC STORAGE (アメリカ)             | 0.29  | 11,854 |
| HEALTHPEAK PROPERTIES, INC. (アメリカ)   | 2     | 6,316  | EQUINIX INC (アメリカ)                | 0.084 | 8,182  |
| RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN (アメリカ)  | 3     | 5,658  | LIFE STORAGE INC (アメリカ)           | 0.5   | 8,173  |
| REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC (アメリカ) | 0.74  | 5,636  | FIRST INDUSTRIAL REALTY TR (アメリカ) | 0.91  | 6,809  |
| AMERICAN HOMES 4 RENT- A (アメリカ)      | 0.97  | 5,229  | CUBESMART (アメリカ)                  | 0.96  | 6,071  |
| UDR INC (アメリカ)                       | 0.82  | 4,879  | AVALONBAY COMMUNITIES INC (アメリカ)  | 0.21  | 5,574  |
| BOSTON PROPERTIES INC (アメリカ)         | 0.56  | 4,028  | REALTY INCOME CORP (アメリカ)         | 0.65  | 5,461  |
| SBA COMMUNICATIONS CORP (アメリカ)       | 0.09  | 3,013  | SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)   | 0.36  | 5,454  |
| DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)      | 0.21  | 2,962  | AMERICAN HOMES 4 RENT- A (アメリカ)   | 1     | 5,313  |

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、口数が単位未満の場合は小数で記載。

**◆利害関係人との取引状況等**

(2023年2月21日～2023年8月21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**

(2023年8月21日現在)

**【外国投資信託証券】**

| 銘 柄                                 | 期首(前期末) |      | 当 期 末 |        |
|-------------------------------------|---------|------|-------|--------|
|                                     | 口 数     | 口 数  | 評 価 額 |        |
|                                     |         |      | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 |
| (アメリカ)                              | 千口      | 千口   | 千米国ドル | 千円     |
| ACADIA REALTY TRUST                 | 2       | 1    | 21    | 3,055  |
| AGREE REALTY CORP                   | 1       | 1    | 98    | 14,270 |
| ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC | 0.83    | 0.69 | 79    | 11,541 |
| AMERICAN HOMES 4 RENT- A            | 2       | 1    | 65    | 9,488  |
| AMERICOLD REALTY TRUST INC          | 1       | 0.71 | 22    | 3,302  |
| APPLE HOSPITALITY REIT INC          | 1       | —    | —     | —      |
| AVALONBAY COMMUNITIES INC           | 0.96    | 0.75 | 134   | 19,544 |
| BOSTON PROPERTIES INC               | —       | 0.51 | 32    | 4,691  |
| BRIXMOR PROPERTY GROUP INC          | 3       | 3    | 67    | 9,879  |

| 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)                       | 千□      | 千□   | 千米国ドル | 千円     |
| BROADSTONE NET LEASE INC     | 3       | 3    | 48    | 7,035  |
| CAMDEN PROPERTY TRUST        | 0.22    | —    | —     | —      |
| CARETRUST REIT INC           | —       | 0.76 | 15    | 2,183  |
| COUSINS PROPERTIES INC       | 1       | 1    | 34    | 5,028  |
| CUBESMART                    | 0.56    | —    | —     | —      |
| DIAMONDROCK HOSPITALITY CO   | 1       | 3    | 28    | 4,100  |
| DIGITAL REALTY TRUST INC     | 1       | 1    | 220   | 32,094 |
| DOUGLAS EMMETT INC           | 2       | 2    | 30    | 4,422  |
| EQUINIX INC                  | 0.4     | 0.34 | 254   | 37,047 |
| EQUITY RESIDENTIAL           | 2       | 2    | 143   | 20,785 |
| ESSEX PROPERTY TRUST INC     | 0.15    | —    | —     | —      |
| EXTRA SPACE STORAGE INC      | 0.23    | 1    | 139   | 20,280 |
| FIRST INDUSTRIAL REALTY TR   | 2       | 1    | 94    | 13,781 |
| FOUR CORNERS PROPERTY TRUST  | 1       | —    | —     | —      |
| HEALTHPEAK PROPERTIES, INC.  | 2       | 4    | 92    | 13,372 |
| HIGHWOODS PROPERTIES INC     | 1       | 0.68 | 15    | 2,215  |
| HOST HOTELS AND RESORTS INC  | 3       | 3    | 55    | 8,077  |
| INDEPENDENCE REALTY TRUST IN | —       | 0.64 | 10    | 1,492  |
| INVITATION HOMES INC         | 5       | 4    | 142   | 20,666 |
| KILROY REALTY CORP           | 1       | 1    | 45    | 6,647  |
| KIMCO REALTY CORP            | —       | 3    | 68    | 9,904  |
| LAMAR ADVERTISING CO-A       | —       | 0.12 | 10    | 1,520  |
| LIFE STORAGE INC             | 0.84    | —    | —     | —      |
| VERIS RESIDENTIAL INC        | 0.978   | —    | —     | —      |
| MEDICAL PROPERTIES TRUST INC | 4       | 3    | 22    | 3,313  |
| MID-AMERICA APARTMENT COMM   | 0.4     | 0.22 | 31    | 4,597  |
| OMEGA HEALTHCARE INVESTORS   | 1       | 1    | 45    | 6,585  |
| OUTFRONT MEDIA INC           | 0.865   | —    | —     | —      |
| PARK HOTELS&RESORTS INC      | 1       | —    | —     | —      |
| PHILLIPS EDISON & COMPANY IN | 0.997   | —    | —     | —      |
| PROLOGIS INC                 | 3       | 2    | 354   | 51,547 |
| PUBLIC STORAGE               | 0.79    | 0.56 | 153   | 22,253 |
| RPT REALTY                   | 3       | 2    | 22    | 3,256  |
| REALTY INCOME CORP           | 3       | 2    | 167   | 24,311 |
| REGENCY CENTERS CORP         | 1       | 0.66 | 40    | 5,880  |

| 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)                        | 千□      | 千□   | 千米国ドル | 千円     |         |
| RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN  | –       | 2    | 37    | 5,519  |         |
| REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC | 1       | 1    | 80    | 11,763 |         |
| SBA COMMUNICATIONS CORP       | 0.16    | 0.21 | 46    | 6,790  |         |
| SABRA HEALTH CARE REIT INC    | 2       | –    | –     | –      |         |
| SIMON PROPERTY GROUP INC      | 1       | 0.92 | 106   | 15,456 |         |
| SPIRIT REALTY CAPITAL INC     | 0.51    | –    | –     | –      |         |
| STAG INDUSTRIAL INC           | –       | 0.27 | 9     | 1,376  |         |
| SUN COMMUNITIES INC           | 1       | 0.85 | 102   | 14,942 |         |
| UDR INC                       | 2       | 1    | 74    | 10,829 |         |
| URBAN EDGE PROPERTIES         | 2       | 1    | 23    | 3,352  |         |
| VENTAS INC                    | 3       | 2    | 110   | 16,037 |         |
| VICI PROPERTIES INC           | 3       | 3    | 109   | 15,868 |         |
| ELME COMMUNITIES              | –       | 0.86 | 13    | 1,918  |         |
| WELLTOWER INC                 | 2       | 2    | 178   | 25,961 |         |
| XENIA HOTELS & RESORTS INC    | 2       | 2    | 27    | 3,954  |         |
| 合計                            | □数・金額   | 95   | 84    | 3,729  | 541,948 |
|                               | 銘柄数<比率> | 51   | 47    | –      | <98.2%> |

(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) 単位未満は切捨て。ただし、□数が単位未満の場合は小数で記載。

(注4) –印は組入れなし。

## ◆投資信託財産の構成

(2023年8月21日現在)

| 項目           | 当期末     |       |
|--------------|---------|-------|
|              | 評価額     | 比率    |
|              | 千円      | %     |
| 投資証券         | 541,948 | 97.7  |
| コール・ローン等、その他 | 12,477  | 2.3   |
| 投資信託財産総額     | 554,425 | 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(545,822千円)の投資信託財産総額(554,425千円)に対する比率は98.4%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=145.33円です。

## ◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年8月21日現在)

| 項 目                     | 当 期 末       |
|-------------------------|-------------|
|                         | 円           |
| (A) 資 産                 | 554,425,304 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等         | 9,126,954   |
| 投 資 証 券 ( 評 価 額 )       | 541,948,511 |
| 未 収 入 金                 | 2,971,885   |
| 未 収 配 当 金               | 377,954     |
| (B) 負 債                 | 2,623,868   |
| 未 払 金                   | 2,623,860   |
| 未 払 利 息                 | 8           |
| (C) 純 資 産 総 額 ( A - B ) | 551,801,436 |
| 元 本                     | 86,408,240  |
| 次 期 繰 越 損 益 金           | 465,393,196 |
| (D) 受 益 権 総 口 数         | 86,408,240口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)         | 63,860円     |

<注記事項>

|           |              |
|-----------|--------------|
| 期首元本額     | 103,812,865円 |
| 期中追加設定元本額 | 496,328円     |
| 期中一部解約元本額 | 17,900,953円  |
| 1口当たり純資産額 | 6.3860円      |

期末における元本の内訳

|                                     |             |
|-------------------------------------|-------------|
| パインブリッジ米国REITインカムファンドAコース (為替ヘッジあり) | 21,279,205円 |
| パインブリッジ米国REITインカムファンドBコース (為替ヘッジなし) | 65,129,035円 |

## ◆損益の状況

(2023年2月21日～2023年8月21日)

| 項 目                         | 当 期          |
|-----------------------------|--------------|
|                             | 円            |
| (A) 配 当 等 収 益               | 11,546,246   |
| 受 取 配 当 金                   | 11,510,821   |
| 受 取 利 息                     | 36,388       |
| 支 払 利 息                     | △ 963        |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益         | △ 7,000,681  |
| 売 買 益                       | 57,271,375   |
| 売 買 損                       | △ 64,272,056 |
| (C) 信 託 報 酬 等               | △ 1,729,776  |
| (D) 当 期 損 益 金 ( A + B + C ) | 2,815,789    |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金           | 550,772,782  |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金         | 2,503,672    |
| (G) 解 約 差 損 益 金             | △ 90,699,047 |
| (H) 計 ( D + E + F + G )     | 465,393,196  |
| 次 期 繰 越 損 益 金 ( H )         | 465,393,196  |

(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せん。

(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要する費用は1,447,053円です。(2023年2月21日～2023年8月21日)。