

# 運用報告書(全体版)

第38作成期

第222期(決算日:2023年3月20日) 第225期(決算日:2023年6月20日)  
第223期(決算日:2023年4月20日) 第226期(決算日:2023年7月20日)  
第224期(決算日:2023年5月22日) 第227期(決算日:2023年8月21日)

\*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／その他資産(優先証券)
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>・主として米国の優先証券に投資し、安定した収益の確保を図るとともに、中長期的に信託財産の着実な成長を目指します。</li><li>・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>・運用にあたっては、パインブリッジ・インベストメンツ・エルエルシー(PineBridge Investments LLC)に外貨建て資産の運用の指図に関する権限を委託します。</li></ul>
主要運用対象	米国のハイブリッド・プリファード・セキユリティーズ(ハイブリッド優先証券)を主要投資対象とします。
組入制限	<ul style="list-style-type: none"><li>・同一銘柄の優先証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。</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。

## パインブリッジ 米国優先証券ファンド (為替ヘッジなし) <愛称:ピュアリゾート>

—— 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優先証券ファンド(為替ヘッジなし)」は、2023年8月21日に第227期の決算を行いましたので、第222期～第227期(第38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/>

## 目次

### ◆パインブリッジ米国優先証券ファンド（為替ヘッジなし）＜愛称：ピュアリゾート＞運用報告書

◆最近5作成期の運用実績 .....	1
◆当作成期中の基準価額と市況等の推移 .....	2
◆投資環境 .....	3
◆運用経過 .....	5
◆今後の市況見通しと運用方針 .....	7
◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細 .....	8
◆＜参考情報＞総経費率 .....	8
◆売買および取引の状況 .....	9
◆主要な売買銘柄 .....	9
◆利害関係人との取引状況等 .....	9
◆組入資産の明細 .....	10
◆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 .....	12
◆損益の状況 .....	13
◆分配金のお知らせ .....	14

◆最近5作成期の運用実績

決算期	基準価額			<参考指数> 優先証券指数		優先証券 組入比率	純資産 総額	
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率	騰落率				
第34作成期	円	円	%	%		%	百万円	
	第198期(2021年 3月22日)	6,524	25	2.7	695.88	0.1	96.3	1,549
	第199期(2021年 4月20日)	6,530	25	0.5	710.14	2.0	96.9	1,542
	第200期(2021年 5月20日)	6,580	25	1.1	707.06	△0.4	95.7	1,543
	第201期(2021年 6月21日)	6,682	25	1.9	718.93	1.7	95.3	1,562
	第202期(2021年 7月20日)	6,651	25	△0.1	720.99	0.3	93.5	1,550
第35作成期	第203期(2021年 8月20日)	6,677	25	0.8	722.45	0.2	95.8	1,541
	第204期(2021年 9月21日)	6,675	25	0.3	726.56	0.6	96.8	1,526
	第205期(2021年10月20日)	6,940	25	4.3	722.03	△0.6	94.6	1,575
	第206期(2021年11月22日)	6,846	25	△1.0	715.87	△0.9	96.0	1,532
	第207期(2021年12月20日)	6,792	25	△0.4	715.40	△0.1	96.5	1,500
	第208期(2022年 1月20日)	6,769	25	0.0	714.75	△0.1	96.6	1,495
第36作成期	第209期(2022年 2月21日)	6,651	25	△1.4	677.63	△5.2	97.6	1,452
	第210期(2022年 3月22日)	6,793	25	2.5	668.68	△1.3	95.1	1,485
	第211期(2022年 4月20日)	7,259	25	7.2	650.57	△2.7	95.1	1,589
	第212期(2022年 5月20日)	6,926	25	△4.2	622.67	△4.3	95.9	1,501
	第213期(2022年 6月20日)	7,142	25	3.5	616.21	△1.0	95.9	1,545
	第214期(2022年 7月20日)	7,279	25	2.3	641.91	4.2	95.9	1,575
第37作成期	第215期(2022年 8月22日)	7,379	25	1.7	658.08	2.5	93.8	1,618
	第216期(2022年 9月20日)	7,556	25	2.7	632.07	△4.0	95.3	1,626
	第217期(2022年10月20日)	7,593	25	0.8	604.84	△4.3	95.8	1,621
	第218期(2022年11月21日)	7,240	25	△4.3	627.25	3.7	95.1	1,541
	第219期(2022年12月20日)	6,970	25	△3.4	633.45	1.0	94.3	1,469
	第220期(2023年 1月20日)	6,859	25	△1.2	665.70	5.1	94.2	1,449
第38作成期	第221期(2023年 2月20日)	7,161	25	4.8	661.63	△0.6	90.0	1,509
	第222期(2023年 3月20日)	6,365	25	△10.8	621.22	△6.1	94.3	1,343
	第223期(2023年 4月20日)	6,575	25	3.7	649.59	4.6	95.8	1,365
	第224期(2023年 5月22日)	6,671	25	1.8	630.55	△2.9	97.2	1,365
	第225期(2023年 6月20日)	6,954	25	4.6	641.23	1.7	96.6	1,386
	第226期(2023年 7月20日)	6,845	25	△1.2	648.57	1.1	97.0	1,335
第227期(2023年 8月21日)	7,102	25	4.1	641.89	△1.0	97.8	1,373	

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 参考指数(優先証券指数)は、ICE BofAメリルリンチ・プリファードストック・フィックスレート指数(米国ドルベース)です。同指数は、ICEの指数であり、同社の許可を得て使用しています。ICEは同社の指数を現状有姿で提供し、関連もしくは派生するデータを含め、適合性、品質、正確性、適時性及び/または完全性を保証せず、またその使用についていかなる責任も負いません。またパインブリッジ・インベストメンツ株式会社及び同社の商品やサービスにつき後援、支持、推奨するものではありません。なお、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。(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> 優先証券指数		優先証券 組入比率
			騰落率		騰落率	
第222期	(期 首)2023年2月20日	円	%		%	%
	2月末	7,161	－	661.63	－	90.0
	(期 末)2023年3月20日	7,224	0.9	660.06	△0.2	89.8
第223期	(期 首)2023年3月20日	6,390	△10.8	621.22	△6.1	94.3
	3月末	6,365	－	621.22	－	94.3
	(期 末)2023年4月20日	6,389	0.4	636.34	2.4	95.2
第224期	(期 首)2023年4月20日	6,600	3.7	649.59	4.6	95.8
	4月末	6,575	－	649.59	－	95.8
	(期 末)2023年5月22日	6,515	△0.9	647.12	△0.4	96.5
第225期	(期 首)2023年5月22日	6,696	1.8	630.55	△2.9	97.2
	5月末	6,671	－	630.55	－	97.2
	(期 末)2023年6月20日	6,795	1.9	638.05	1.2	97.1
第226期	(期 首)2023年6月20日	6,979	4.6	641.23	1.7	96.6
	6月末	6,954	－	641.23	－	96.6
	(期 末)2023年7月20日	7,031	1.1	641.26	0.0	96.1
第227期	(期 首)2023年7月20日	6,870	△1.2	648.57	1.1	97.0
	7月末	6,845	－	648.57	－	97.0
	(期 末)2023年8月21日	6,950	1.5	652.22	0.6	97.5
		7,127	4.1	641.89	△1.0	97.8

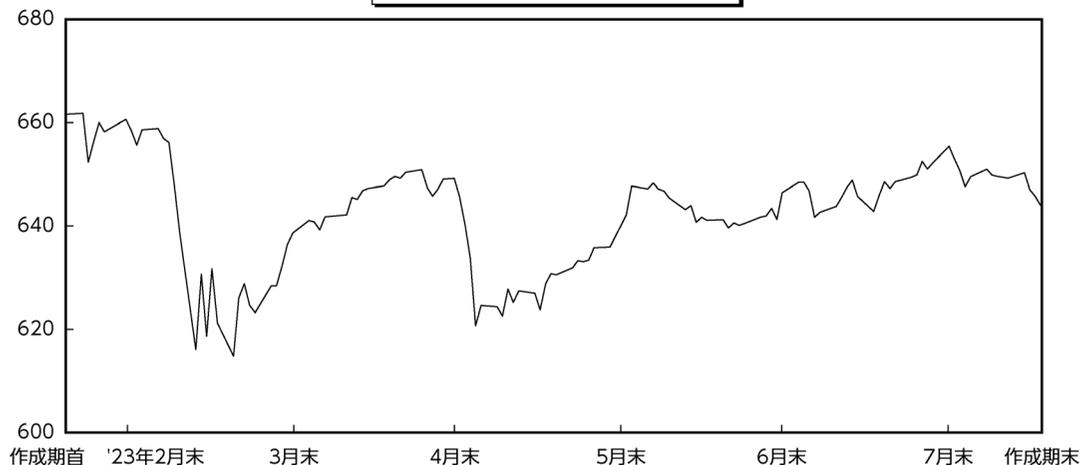
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

投資環境

(2023年2月21日～2023年8月21日)

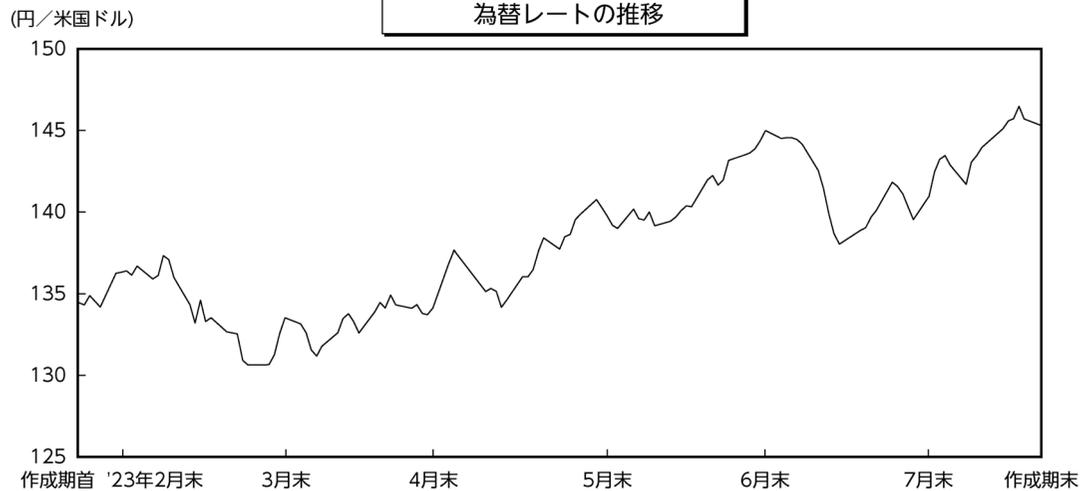
優先証券市場

優先証券指数の推移



当作成期の優先証券市場（米国ドルベース）は下落し、スプレッド（利回り差）は拡大しました。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、指数は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、スプレッドは拡大しました。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、金利上昇局面にありながらも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）期待が高まると、リスク選好地合いを背景に7月にかけて緩やかに上昇しました。しかし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し、景気への影響が再び懸念され始め、作成期末にかけて指数は反落しました。

為替市場

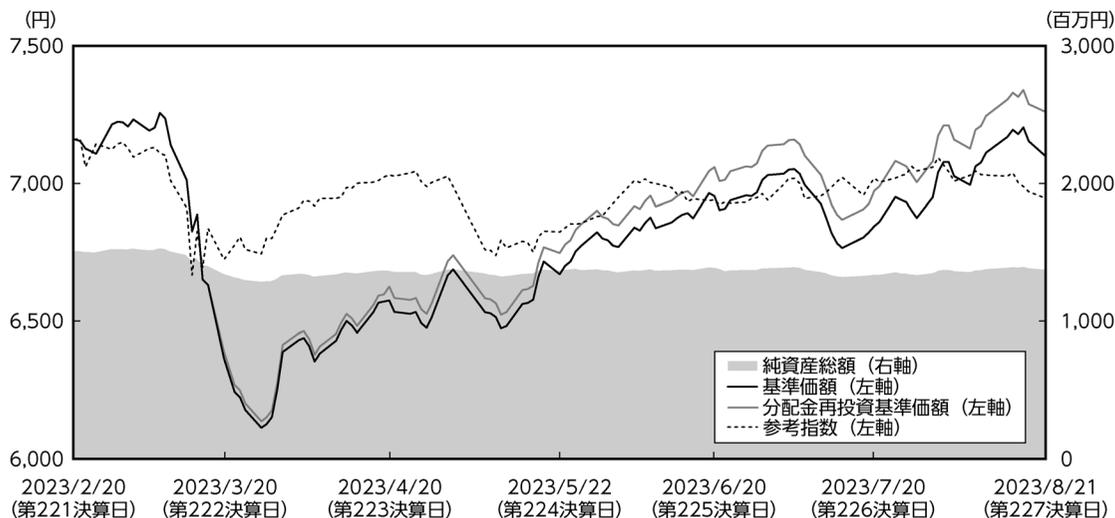


当作成期の為替市場は、円は米国ドルに対して円安となりました。米国ではインフレ対策としての金融引き締め政策が講じられる一方、日本では日銀の金融緩和方針が継続され、こうした政策相違に伴う金利差拡大が主な円安要因となりました。

## 運用経過

(2023年2月21日～2023年8月21日)

## 基準価額等の推移



第222期首：7,161円

第227期末：7,102円

(作成対象期間中の既払分配金：150円)

騰落率：1.4% (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ICE BofAメリルリンチ・プリファードストック・フィックスレート指数(米国ドルベース)です。基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。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

基準価額は上昇しました。当ファンド保有の優先証券の価格は下落しましたが、インカム収入や、為替市場で円安米国ドル高となったこと等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、期中に受取りました利子・配当等収益を中心に、第222期～第227期それぞれ25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222期	第223期	第224期	第225期	第226期	第227期
	2023年2月21日～ 2023年3月20日	2023年3月21日～ 2023年4月20日	2023年4月21日～ 2023年5月22日	2023年5月23日～ 2023年6月20日	2023年6月21日～ 2023年7月20日	2023年7月21日～ 2023年8月21日
当期分配金	25	25	25	25	25	25
(対基準価額比率)	0.391	0.379	0.373	0.358	0.364	0.351
当期の収益	25	25	25	25	15	25
当期の収益以外	—	—	—	—	9	—
翌期繰越分配対象額	321	331	344	363	354	370

(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

個別銘柄の配当利回り、バリュエーション、流動性、発行条件、償還条項などの各種分析に基づき、割安と判断される銘柄への投資を行い、また、特定の銘柄・業種への集中投資を避けるため分散投資を行いました。

## 今後の市況見通しと運用方針

### 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。

今後も先行き不透明感から優先証券の価格変動が大きくなる点には、引き続き留意が必要ですが、引き続き相対的に利回りが高く、信用リスクが限定的な優先証券市場に資金が流入しやすい環境は継続すると思われま

### 運用方針

上記のような見通しの下、当ファンドは、取得時において1つ以上の国際的格付機関から、BBB-またはBaa3格相当以上の格付を取得している発行体が発行している銘柄に限定し、業種、銘柄分散を図った投資を行い、安定した利子、配当収益の確保と着実な信託財産の成長を目指していきます。

## ◆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)

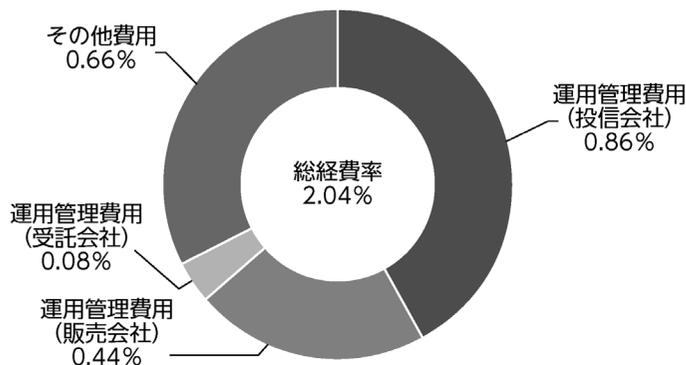
項目	第222期～第227期 (2023.2.21～2023.8.21)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	47円	0.686%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は6,817円です。
(投信会社)	(29)	(0.428)	委託した資金の運用、交付運用報告書等の作成、ファンドの監査等の対価
(販売会社)	(15)	(0.219)	交付運用報告書各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(3)	(0.038)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	0	0.001	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
(ハイブリッド優先証券)	(0)	(0.001)	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
(ハイブリッド優先証券)	(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	0.329	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)	(0)	(0.007)	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)	(22)	(0.322)	コーポレートアクションにかかる費用
合計	69円	1.016%	

(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。

### <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2.04%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)

【ハイブリッド優先証券】

国名		買付額	売付額
外国	アメリカ	千米国ドル 1,005	千米国ドル 897

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれていません。)

(注2) 単位未满是切捨て。

◆**主要な売買銘柄**

(2023年2月21日～2023年8月21日)

【ハイブリッド優先証券】

買付			売付		
銘柄		金額	銘柄		金額
		千円			千円
HSBC HOLDINGS PLC	8.000% (アメリカ)	33,170	DANSKE BANK A/S	7.000% (アメリカ)	54,249
HSBC HOLDINGS PLC	6.547% (アメリカ)	32,712	ALLSTATE CORP	6.500% (アメリカ)	27,936
ELECTRICITE DE FRANCE SA	9.125% (アメリカ)	28,446	ENERGY TRANSFER LP	6.500% (アメリカ)	24,542
CEMEX SAB DE CV	9.125% (アメリカ)	26,536	ENERGY TRANSFER LP	7.600% (アメリカ)	18,220
EDISON INTERNATIONAL	8.125% (アメリカ)	16,585	AGRIBANK FCB	6.875% (アメリカ)	2,795

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれていません。)

(注2) 単位未满是切捨て。

◆**利害関係人との取引状況等**

(2023年2月21日～2023年8月21日)

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)

### 【ハイブリッド優先証券(25ドル額面)】

銘柄		作成期首 (前作成期末)	当作成期末				業種等
			証券数	証券数	評価額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百証券	百証券	千米国ドル	千円		
AEGON FUNDING CORP II	5.100% 12/15/2049	159	159	331	48,248	保険	
AGRIBANK FCB	6.875%	27	25	258	37,611	銀行	
AMERICAN EQUITY INVESTME	5.950%	60	60	119	17,416	保険	
BANK OF AMERICA CORP	6.450% 12/15/2066	12	12	32	4,669	銀行	
ENERGY TRANSFER LP	7.600%	56	—	—	—	その他産業	
BROOKFIELD PROPERTY PART	6.500%	56	56	79	11,571	その他金融	
ATHENE HOLDING LTD	6.350%	89	89	188	27,365	保険	
合計	証券数・金額	462	403	1,010	146,882		
	銘柄数<比率>	7	6	—	<10.7%>		

(注1) 邦貨換算金額は、作成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。

(注4) —印は組入れなし。

(注5) AGRIBANK FCBは100ドル額面。

【ハイブリッド優先証券(その他)】

銘柄		作成期首 (前作成期末)	当作成期末				業種等
			額面金額	額面金額	評価額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		千米国ドル	千米国ドル	千米国ドル	千円		
ALLSTATE CORP	6.50000% 05/15/2057	500	300	285	41,528	保険	
ASSURANT INC	7.00000% 03/27/2048	800	800	775	112,679	保険	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	6.50000%	223	223	209	30,444	銀行	
BARCLAYS PLC	7.75000%	300	300	300	43,620	銀行	
BARCLAYS PLC	8.00000%	370	370	360	52,371	銀行	
BNP PARIBAS	9.25000%	268	268	273	39,745	銀行	
CEMEX SAB DE CV	9.12500%	—	200	206	29,983	その他産業	
CREDIT AGRICOLE SA	6.87500%	615	615	595	86,600	銀行	
CREDIT SUISSE GROUP AG	7.50000%	340	—	—	—	金融	
CREDIT SUISSE GROUP AG	7.25000%	430	—	—	—	金融	
DANSKE BANK A/S	7.00000%	800	400	380	55,363	銀行	
EDISON INTERNATIONAL	8.12500%	—	125	126	18,364	公益	
ELECTRICITE DE FRANCE SA	9.12500%	—	200	207	30,225	公益	
ENERGY TRANSFER LP	6.50000%	189	—	—	—	その他産業	
HSBC HOLDINGS PLC	6.54700%	—	230	221	32,159	銀行	
HSBC HOLDINGS PLC	8.00000%	—	250	246	35,832	銀行	
ING GROEP NV	5.75000%	350	350	309	45,021	銀行	
LAND O'LAKES INC	7.00000%	771	771	643	93,561	その他産業	
LLOYDS BANKING GROUP PLC	6.75000%	671	671	613	89,188	銀行	
MARKEL CORP	6.00000%	467	467	451	65,685	保険	
NATIONAL AUSTRALIA BANK	6.42900%	164	164	163	23,819	銀行	
NORDEA BANK ABP	6.62500%	364	364	342	49,713	銀行	
PARTNERRE FINANCE II INC	7.08557%	398	—	—	—	保険	
PARTNERRE FINANCE II INC	7.82100%	—	398	346	50,360	保険	
QBE INSURANCE GROUP LTD	5.87500%	200	200	191	27,824	保険	
SCENTRE GROUP TRUST 2	5.12500% 09/24/2080	206	206	172	25,071	金融	
SOUTHERN CAL EDISON	9.01257%	222	—	—	—	公益	
SOUTHERN CAL EDISON	9.83252%	—	222	221	32,175	公益	
STANDARD CHARTERED PLC	4.30000%	200	200	147	21,470	銀行	
UBS GROUP FUNDING SWITZE	7.00000%	445	445	434	63,216	金融	
合計	額面金額	9,293	8,739	8,215	1,196,027		
	銘柄数 < 比率 >	23	25	—	< 87.1% >		

(注1) 邦貨換算金額は、作成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。

(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 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ハイブリッド優先証券	1,342,909	96.0
コール・ローン等、その他	55,653	4.0
投資信託財産総額	1,398,562	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当作成期末における外貨建て純資産(1,347,360千円)の投資信託財産総額(1,398,562千円)に対する比率は96.3%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買相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

項 目	(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)
	第222期末	第223期末	第224期末	第225期末	第226期末	第227期末
	円	円	円	円	円	円
(A) 資 産	1,352,571,414	1,377,414,738	1,372,474,212	1,425,996,864	1,342,978,248	1,398,562,989
コール・ローン等	64,347,648	51,577,996	27,590,117	70,950,317	30,110,121	33,153,469
ハイブリッド優先証券(評価額)	1,266,675,344	1,308,414,249	1,326,425,224	1,339,577,124	1,295,968,454	1,342,909,846
未 収 配 当 金	1,304,000	-	277,018	1,396,303	322,073	292,325
未 収 利 息	18,814,240	15,873,503	16,514,953	13,828,650	16,216,505	21,725,699
そ の 他 未 収 収 益	1,430,182	1,548,990	1,666,900	244,470	361,095	481,650
(B) 負 債	9,116,370	11,546,231	7,148,803	39,210,847	7,268,218	24,770,978
前 受 金	-	-	-	-	-	17,567,530
未 払 金	-	-	-	32,712,900	-	-
未払収益分配金	5,276,965	5,193,807	5,116,374	4,985,912	4,878,365	4,836,028
未払解約金	2,265,528	4,803,509	404,314	20,594	855,128	729,744
未払信託報酬	1,573,854	1,548,890	1,628,097	1,491,402	1,534,695	1,637,631
未 払 利 息	23	25	18	39	30	45
(C) 純資産総額(A-B)	1,343,455,044	1,365,868,507	1,365,325,409	1,386,786,017	1,335,710,030	1,373,792,011
元 本	2,110,786,022	2,077,522,882	2,046,549,843	1,994,365,002	1,951,346,053	1,934,411,527
次期繰越損益金	△ 767,330,978	△ 711,654,375	△ 681,224,434	△ 607,578,985	△ 615,636,023	△ 560,619,516
(D) 受益権総口数	2,110,786,022□	2,077,522,882□	2,046,549,843□	1,994,365,002□	1,951,346,053□	1,934,411,527□
1万口当たり基準価額(C/D)	6,365円	6,575円	6,671円	6,954円	6,845円	7,102円

<注記事項(当運用報告書作成時点では監査未了です。)>

	第222期	第223期	第224期	第225期	第226期	第227期
期首元本額	2,108,048,387円	2,110,786,022円	2,077,522,882円	2,046,549,843円	1,994,365,002円	1,951,346,053円
期中追加設定元本額	11,518,449円	12,675,983円	2,823,526円	4,387,835円	8,217,841円	5,600,229円
期中一部解約元本額	8,780,814円	45,939,123円	33,796,565円	56,572,676円	51,236,790円	22,534,755円
1口当たり純資産額	0.6365円	0.6575円	0.6671円	0.6954円	0.6845円	0.7102円
元本の欠損金額	767,330,978円	711,654,375円	681,224,434円	607,578,985円	615,636,023円	560,619,516円

◆**損益の状況**

2023年2月21日～ 2023年3月21日～ 2023年4月21日～ 2023年5月23日～ 2023年6月21日～ 2023年7月21日～  
 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222期	第223期	第224期	第225期	第226期	第227期
	円	円	円	円	円	円
(A) 配 当 等 収 益	8,418,054	7,503,589	8,291,660	9,283,239	7,245,027	8,241,044
受 取 配 当 金	2,044,635	1	509,706	2,187,950	1	254,033
受 取 利 息	6,271,193	7,434,753	7,695,591	7,018,165	7,164,922	7,889,582
そ の 他 収 益 金	102,706	69,508	87,027	77,552	80,682	97,768
支 払 利 息	△ 480	△ 673	△ 664	△ 428	△ 578	△ 339
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 169,470,273	42,803,909	18,405,857	55,074,397	△ 19,403,618	47,864,855
売 買 益	872,970	48,338,723	31,751,908	59,366,231	9,102,219	57,865,566
売 買 損	△ 170,343,243	△ 5,534,814	△ 13,346,051	△ 4,291,834	△ 28,505,837	△ 10,000,711
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,596,752	△ 1,564,268	△ 1,761,198	△ 3,147,085	△ 4,139,199	△ 1,658,913
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△ 162,648,971	48,743,230	24,936,319	61,210,551	△ 16,297,790	54,446,986
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 71,535,752	△ 234,263,000	△ 187,613,573	△ 163,159,374	△ 104,193,267	△ 123,923,434
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 527,869,290	△ 520,940,798	△ 513,430,806	△ 500,644,250	△ 490,266,601	△ 486,307,040
( 配 当 等 相 当 額 )	( 19,447,774)	( 19,447,258)	( 19,226,423)	( 18,853,316)	( 18,670,584)	( 18,659,230)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△ 547,317,064)	(△ 540,388,056)	(△ 532,657,229)	(△ 519,497,566)	(△ 508,937,185)	(△ 504,966,270)
(G) 計 ( D + E + F )	△ 762,054,013	△ 706,460,568	△ 676,108,060	△ 602,593,073	△ 610,757,658	△ 555,783,488
(H) 収 益 分 配 金	△ 5,276,965	△ 5,193,807	△ 5,116,374	△ 4,985,912	△ 4,878,365	△ 4,836,028
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△ 767,330,978	△ 711,654,375	△ 681,224,434	△ 607,578,985	△ 615,636,023	△ 560,619,516
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 527,869,290	△ 520,940,798	△ 513,430,806	△ 500,644,250	△ 490,266,601	△ 486,307,040
( 配 当 等 相 当 額 )	( 19,447,774)	( 19,447,258)	( 19,226,423)	( 18,853,316)	( 18,670,584)	( 18,659,230)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△ 547,317,064)	(△ 540,388,056)	(△ 532,657,229)	(△ 519,497,566)	(△ 508,937,185)	(△ 504,966,270)
分 配 準 備 積 立 金	48,401,657	49,427,256	51,252,086	53,680,081	50,531,359	53,109,864
繰 越 損 益 金	△ 287,863,345	△ 240,140,833	△ 219,045,714	△ 160,614,816	△ 175,900,781	△ 127,422,340

(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。

(注4) 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に要する費用は、2,428,042円です(2023年2月21日～2023年8月21日)。

(分配金の計算過程)

	第222期	第223期	第224期	第225期	第226期	第227期
a.配当等収益(費用控除後)	6,821,302円	7,270,200円	7,744,632円	8,829,429円	3,105,828円	7,997,350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	19,447,774円	19,447,258円	19,226,423円	18,853,316円	18,670,584円	18,659,230円
d.信託約款に規定する分配準備積立金	46,857,320円	47,350,863円	48,623,828円	49,836,564円	52,303,896円	49,948,542円
e.分配対象収益(a+b+c+d)	73,126,396円	74,068,321円	75,594,883円	77,519,309円	74,080,308円	76,605,122円
f.分配金	5,276,965円	5,193,807円	5,116,374円	4,985,912円	4,878,365円	4,836,028円
g.分配金(1万口当たり)	25円	25円	25円	25円	25円	25円

## ◆分配金のお知らせ

1万口当たり分配金	第222期	第223期	第224期	第225期	第226期	第227期
	25円	25円	25円	25円	25円	25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。