

# 運用報告書(全体版)

第12期

(決算日：2019年5月17日)

## パインブリッジ・ ニューグローバルファンド 〈1年決算タイプ〉 〈愛称：メインアベニュー〉

—— 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・ニューグローバルファンド〈1年決算タイプ〉」は、2019年5月17日に第12期の決算を行いましたので、期中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／資産複合	
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「パインブリッジ先進国債券マザーファンド」および「パインブリッジ新成長国株式マザーファンドⅡ」を通じて、高格付けの世界主要国（日本除く）の国債および新成長国の株式への投資を行い、安定した収益の確保を図るとともに、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。</li> <li>・「パインブリッジ新成長国株式マザーファンドⅡ」の運用にあたっては、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> <li>・先進国の国債市場に70%程度、新成長国の株式市場に30%程度投資することを基本資産配分とします。</li> </ul>	
主要運用対象	パインブリッジ・ニューグローバルファンド〈1年決算タイプ〉	「パインブリッジ先進国債券マザーファンド」および「パインブリッジ新成長国株式マザーファンドⅡ」の受益証券を主要投資対象とします。
	パインブリッジ先進国債券マザーファンド	世界各国の国債を主要投資対象とします。
	パインブリッジ新成長国株式マザーファンドⅡ	世界の新成長国の株式を主要投資対象とします。
組入制限	パインブリッジ・ニューグローバルファンド〈1年決算タイプ〉	<ul style="list-style-type: none"> <li>・株式への実質投資割合には、信託財産の純資産総額の50%未満とします。</li> <li>・外貨建て資産への実質投資割合には、制限を設けません。</li> </ul>
	パインブリッジ先進国債券マザーファンド	<ul style="list-style-type: none"> <li>・株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の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>
	パインブリッジ新成長国株式マザーファンドⅡ	<ul style="list-style-type: none"> <li>・株式への投資割合には、制限を設けません。</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>
収益分配	<p>年1回（原則として毎年5月17日）決算を行い、利子・配当等収益および売買益を中心に、基準価額水準等を勘案して分配金額を決定します。</p> <p>ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。</p>	

## 目次

### ◆パインブリッジ・ニューグローバルファンド<1年決算タイプ> <愛称：メインアベニュー> 運用報告書

◆最近5期の運用実績	1
◆当期中の基準価額と市況等の推移	1
◆投資環境	2
◆運用経過	4
◆今後の市況見通しと運用方針	6
◆1万口（元本10,000円）当たりの費用明細	7
◆売買および取引の状況	7
◆親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合	7
◆利害関係人との取引状況等	8
◆組入資産の明細	8
◆投資信託財産の構成	8
◆資産、負債、元本および基準価額の状況	9
◆損益の状況	9
◆分配金のお知らせ	10
<補足情報>組入資産の明細	11
◆パインブリッジ先進国債券マザーファンド運用報告書	13
◆パインブリッジ新成長国株式マザーファンドⅡ運用報告書	23

## ◆最近5期の運用実績

決算期	基準価額			＜参考指数＞ FTSE世界国債 インデックス (除く日本、円ベース)		＜参考指数＞ MSCIエマージング・ マーケット・ インデックス(円ベース)		株式 組入比率	債券 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率					
第8期(2015年5月18日)	円	円	%					%	%	百万円
	10,486	50	10.3	468.93	13.4	460.20	21.7	32.8	63.9	129
第9期(2016年5月17日)	8,765	50	△15.9	435.89	△7.0	328.65	△28.6	28.6	66.8	94
第10期(2017年5月17日)	9,556	50	9.6	442.94	1.6	444.63	35.3	31.8	63.7	102
第11期(2018年5月17日)	9,798	50	3.1	445.72	0.6	504.89	13.6	27.4	66.7	72
第12期(2019年5月17日)	9,217	50	△5.4	453.58	1.8	451.33	△10.6	26.9	65.6	59

(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「株式組入比率」、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

(注3) 参考指数のFTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース)は、FTSE Fixed Income LLCが算出および公表する世界主要国の国債市場の合成パフォーマンスを表す指数です。参考指数のMSCIエマージング・マーケット・インデックス(円ベース)は、MSCI Inc.が開発したエマージング諸国の株式市場の合成パフォーマンスを表す指数です。参考指数は、基準価額への反映を考慮して前営業日の終値を採用しています。(以下同じ。)

## ◆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＞ FTSE世界国債 インデックス (除く日本、円ベース)		＜参考指数＞ MSCIエマージング・ マーケット・ インデックス(円ベース)		株式 組入比率	債券 組入比率
		騰落率		騰落率		騰落率		
(期首)	円	%					%	%
2018年5月17日	9,798	-	445.72	-	504.89	-	27.4	66.7
5月末	9,620	△1.8	439.03	△1.5	480.74	△4.8	26.7	67.4
6月末	9,522	△2.8	444.97	△0.2	460.39	△8.8	27.0	68.3
7月末	9,683	△1.2	448.91	0.7	484.56	△4.0	28.9	68.5
8月末	9,552	△2.5	449.73	0.9	472.80	△6.4	28.5	67.6
9月末	9,679	△1.2	455.63	2.2	478.84	△5.2	28.7	67.2
10月末	9,233	△5.8	446.44	0.2	425.10	△15.8	26.6	69.5
11月末	9,427	△3.8	451.15	1.2	455.52	△9.8	27.7	66.1
12月末	9,125	△6.9	447.21	0.3	425.98	△15.6	26.5	67.2
2019年1月末	9,279	△5.3	447.56	0.4	459.07	△9.1	27.6	65.7
2月末	9,480	△3.2	452.77	1.6	476.13	△5.7	28.0	64.9
3月末	9,523	△2.8	456.98	2.5	468.24	△7.3	27.4	65.2
4月末	9,594	△2.1	456.10	2.3	486.73	△3.6	28.8	64.0
(期末)								
2019年5月17日	9,267	△5.4	453.58	1.8	451.33	△10.6	26.9	65.6

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

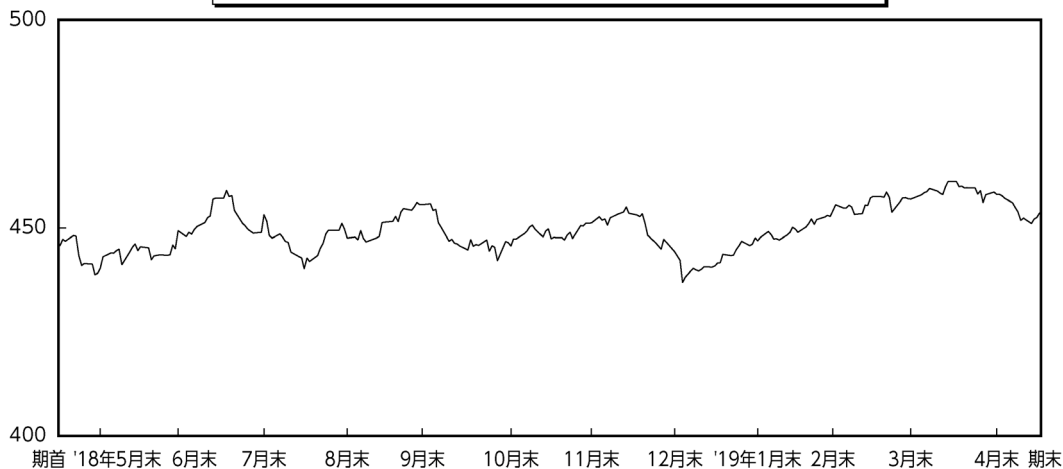
(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率」、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

## 投資環境

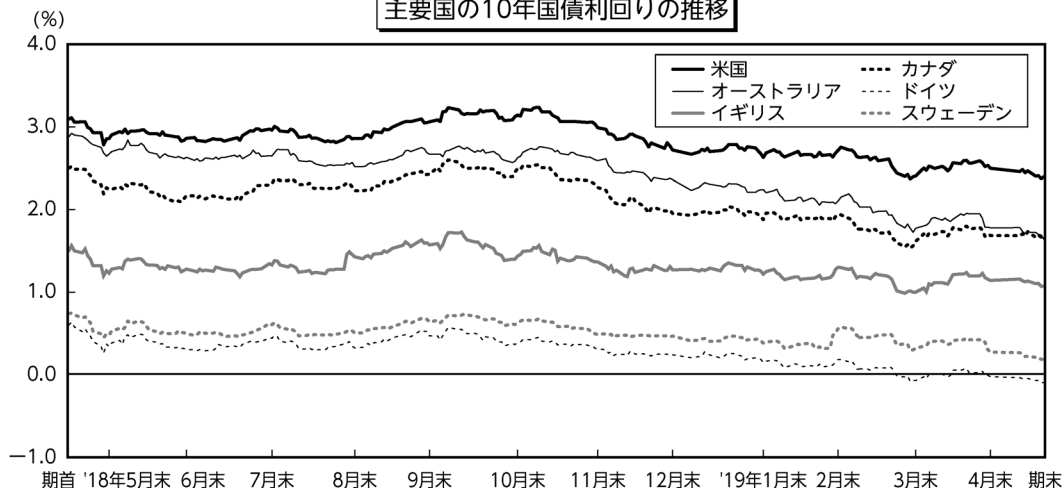
(2018年5月18日～2019年5月17日)

### 先進国債券市場

FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）の推移



主要国の10年国債利回りの推移

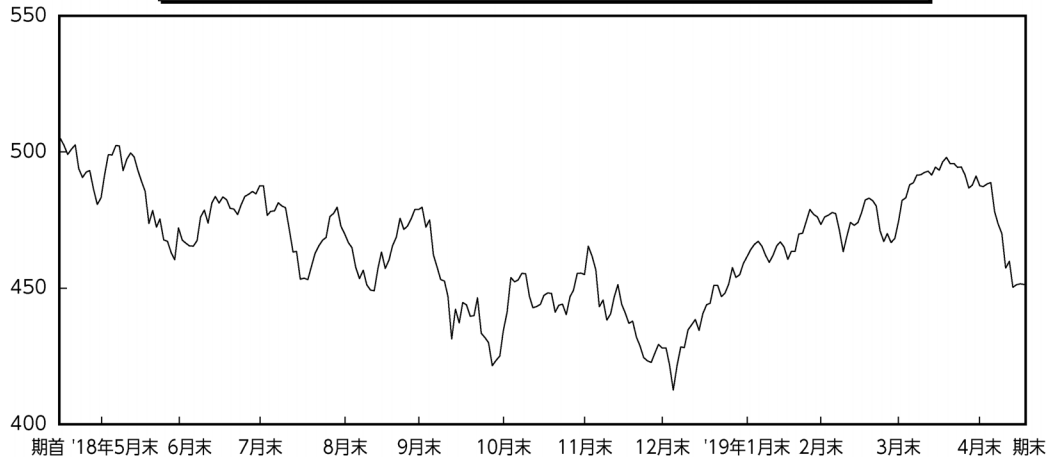


先進国債券市場は、期首より方向感に欠ける展開が継続していましたが、秋口からNAFTA（北米自由貿易協定）とBrexit（英国のEU（欧州連合）離脱）の交渉への楽観的な見方が広がったこと、堅調な経済指標、ドラギECB（欧州中央銀行）総裁によるタカ派発言や軟調な入札などを背景に

金利上昇基調で推移しました。その後株安、ハト派的なFRB（米連邦準備制度理事会）高官発言、ハト派的なFOMC（米連邦公開市場委員会）議事録、ハト派的なFOMC、ハト派的なECB理事会等により低下基調で推移、前期末比金利低下で終了しました。

## 新成長国株式市場

MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）の推移



### <新成長国株式市況>

新成長国株式市場は全般的に下落しました。前半は、米中貿易摩擦への警戒、米国長期金利上昇や米国ドル高の進行に伴う新成長国市場からの資金流出懸念などから軟調に推移し、貿易摩擦を巡る過度な警戒感の後退や、中国当局が積極的な財政政策で景気を下支えする方針を決定したことが好感され上昇に転じる場面も見られましたが、米国とトルコの関係悪化やIMF（国際通貨基金）の世界経済見通しで新成長国の成長率が軒並み下方修正されたことで一段と下押しされる展開となりました。2019年に入り、中国の景気対策や米中貿易交渉の進展、FOMCでの利上げ打ち止め観測等を好感し堅調な動きとなり、その後も原油価格の上昇や良好な中国の経済指標が確認されたこと等が下支えとなりましたが、期末にかけて米中貿易交渉に緊張感が高まったことで再び軟調な展開となりました。

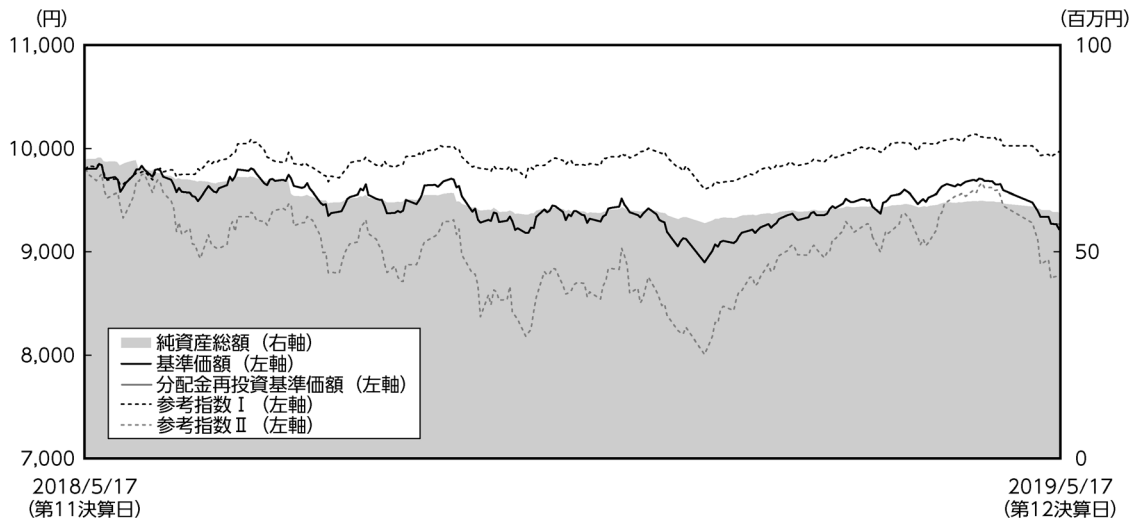
### <為替市場>

当期の為替市場は、米国ドルにおいては米中貿易摩擦への懸念や米国長期金利の低下等から円高米国ドル安となり、ユーロや英国ポンドにおいても欧州における政治的不透明感等から対円で下落しました。新成長国通貨は全般的に対円では下落しました。地政学リスクや政治不安が払拭できないトルコ・リラの大幅下落は南アフリカ・ランドをはじめ他の新成長国通貨の下落につながり、通商問題から中国人民元や韓国ウォンの下落も目立ちました。

## 運用経過

(2018年5月18日～2019年5月17日)

### 基準価額等の推移



第12期首： 9,798円

第12期末： 9,217円

(作成対象期間中の既払分配金：100円)

騰落率： △5.4% (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。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 I はFTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース)、参考指数 II はMSCIエマージング・マーケット・インデックス (円ベース) 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。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

当ファンドの投資対象である「パインブリッジ先進国債券マザーファンド」は安定して推移したものの、同じく投資対象である「パインブリッジ新成長国株式マザーファンドⅡ」の基準価額が下落したことが主なマイナス要因となり、当ファンドの基準価額は下落しました。

## 分配金の状況

当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50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12期
	2018年5月18日～2019年5月17日
当期分配金	50
（対基準価額比率）	0.540
当期の収益	50
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	2,140

（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

### ◆パインブリッジ・ニューグローバルファンド<1年決算タイプ>

当ファンドは、基本資産配分に従い、期中「パインブリッジ先進国債券マザーファンド」に70％程度、「パインブリッジ新成長国株式マザーファンドⅡ」に30％程度を投資しました。期末時点の資産配分比率は、「パインブリッジ先進国債券マザーファンド」69.1％、「パインブリッジ新成長国株式マザーファンドⅡ」28.6％となっています。

### ◆パインブリッジ先進国債券マザーファンド

当ファンドは、基本通貨配分（環太平洋圏；米国ドル25％、オーストラリア・ドル15％、カナダ・ドル10％、欧州圏；ユーロ30％、英国ポンド10％、スウェーデン・クローナ10％）に沿ったアロケーションを維持しました。また、通貨のポートフォリオの残存年限別構成においては、直利、終利の両面からバランスのとれたウエイト配分としました。

### ◆パインブリッジ新成長国株式マザーファンドⅡ

当ファンドは、中長期的に高い成長が期待できる企業の中から割安な銘柄を選択して投資を行い、期中組入比率を高位に維持しました。また、投資対象を国、業種に幅広く分散しています。

## 今後の市況見通しと運用方針

### 今後の市況見通し

#### <先進国債券市場>

米国長期金利は、主要国における緩やかな景気減速、グローバルな金融政策動向、保護主義の台頭に対する懸念等を背景に当面レンジ内での推移が継続すると考えています。欧州長期金利は当面中核国に関しては大きく上昇する可能性は限られていると考えています。

#### <新成長国株式市場>

米国が対中追加関税を引き上げ、再び米中の貿易摩擦激化が懸念されます。また、米国と中国だけでなく、世界経済の減速も懸念されます。一方で、米中交渉自体の決裂が無ければ関税引き下げの可能性も残ります。また、中国は2019年のGDP6%台を維持するためにあらゆる手段を行使することが想定されるほか、FRBの利上げに対する慎重姿勢もあり、世界経済の失速には至らないと考えます。

### 運用方針

#### <パインブリッジ・ニューグローバルファンド（1年決算タイプ）>

引き続き、運用方針の基本資産配分に従い、「パインブリッジ先進国債券マザーファンド」に70%程度、「パインブリッジ新成長国株式マザーファンドⅡ」に30%程度を投資する計画です。

#### <パインブリッジ先進国債券マザーファンド>

通貨別配分については、基本通貨配分に沿ったアロケーションを継続し、為替変動リスクを低減する方針です。残存年限別配分についても、バランスのとれた構成比を維持するよう努めていきます。

#### <パインブリッジ新成長国株式マザーファンドⅡ>

ボトムアップ・アプローチを重視する方針の下、資本効率が高く、不安定な経済状況の中でも成長が見込める企業に焦点を当てて選別投資していく計画です。

運用の基本方針に従い、中長期的な観点から成長性に比べて割安な個別銘柄の選択を重視し、ポートフォリオの構築を行っていきます。



### ◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2018年5月18日~2019年5月17日)

項 目	第12期 (2018.5.18~2019.5.17)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信託報酬	133円	1.404%	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9,476円です。
(投信会社)	(64)	(0.680)	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)	(61)	(0.648)	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)	(7)	(0.076)	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	7	0.078	売買委託手数料=期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数
(株式)	(7)	(0.076)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
有価証券取引税	4	0.039	有価証券取引税=期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数
(株式)	(4)	(0.039)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
その他費用	36	0.379	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)	(35)	(0.372)	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)	(1)	(0.007)	合併に伴う税金
合 計	180円	1.900%	

(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まず。

(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

(2018年5月18日~2019年5月17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
	千口	千円	千口	千円
パインブリッジ先進国債券マザーファンド	—	—	6,940	9,600
パインブリッジ新成長国株式マザーファンドⅡ	—	—	1,426	1,400

(注) 単位未満は切捨て。

### ◆親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	パインブリッジ新成長国株式マザーファンドⅡ
	当 期
(a) 期中の株式売買金額	353,759千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	238,171千円
(c) 売買高比率 ( a ) / ( b )	1.48

(注1) (b)は各月末および決算日現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

## ◆利害関係人との取引状況等

(2018年5月18日～2019年5月17日)

### 【パインブリッジ・ニューグローバルファンド<1年決算タイプ>における利害関係人との取引状況】

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。

### 【パインブリッジ先進国債券マザーファンドにおける利害関係人との取引状況】

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。

### 【パインブリッジ新成長国株式マザーファンドⅡにおける利害関係人との取引状況】

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

(2019年5月17日現在)

### 【親投資信託残高】

項 目	期首(前期末)		当 期 末	
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額
	千口	千口	千口	千円
パインブリッジ先進国債券マザーファンド	36,638	29,698	29,698	40,944
パインブリッジ新成長国株式マザーファンドⅡ	20,754	19,327	19,327	16,953

(注) 単位未満は切捨て。

## ◆投資信託財産の構成

(2019年5月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
パインブリッジ先進国債券マザーファンド	40,944	68.3
パインブリッジ新成長国株式マザーファンドⅡ	16,953	28.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,091	3.4
投 資 信 託 財 産 総 額	59,988	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) パインブリッジ先進国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産(3,346,730千円)の投資信託財産総額(3,421,648千円)に対する比率は97.8%です。

(注3) パインブリッジ新成長国株式マザーファンドⅡにおいて、当期末における外貨建て純資産(222,931千円)の投資信託財産総額(226,716千円)に対する比率は98.3%です。

(注4) 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米ドル=110.00円、1カナダ・ドル=81.66円、1メキシコ・ペソ=5.76円、1ブラジル・レアル=27.18円、1ペルー・ヌエボ・ソル=33.14円、1ユーロ=122.88円、1英国ポンド=140.62円、1スウェーデン・クローナ=11.39円、1チェコ・コルナ=4.78円、100ハンガリー・フォリント=37.85円、1ポーランド・ズロチ=28.53円、1ロシア・ルーブル=1.70円、1オーストラリア・ドル=75.76円、1香港ドル=14.01円、1タイ・バーツ=3.47円、1フィリピン・ペソ=2.10円、100インドネシア・ルピア=0.76円、100韓国ウォン=9.25円、1台湾ドル=3.53円、1インド・ルピー=1.58円、1南アフリカ・ランド=7.70円、1ナイジェリア・ナイラ=0.3054円です。

### ◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年5月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	59,988,774
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,090,056
パインブリッジ先進国債券 マザーファンド(評価額)	40,944,821
パインブリッジ新成長国株式 マザーファンドⅡ(評価額)	16,953,897
(B) 負 債	740,294
未 払 収 益 分 配 金	321,425
未 払 信 託 報 酬	418,867
未 払 利 息	2
(C) 純資産総額(A-B)	59,248,480
元 本	64,285,144
次期繰越損益金	△ 5,036,664
(D) 受益権総口数	64,285,144口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,217円

<注記事項(当運用報告書作成時点では監査未了です。)>

期首元本額	73,590,443円
期中追加設定元本額	1,202,829円
期中一部解約元本額	10,508,128円
1口当たり純資産額	0.9217円
元本の欠損金額	5,036,664円

### ◆損益の状況

(2018年5月18日～2019年5月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	△ 506
支 払 利 息	△ 506
(B) 有価証券売買損益	△ 2,512,840
売 買 損 益	448,104
売 買 損	△ 2,960,944
(C) 信 託 報 酬 等	△ 877,085
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 3,390,431
(E) 前期繰越損益金	△ 102,984
(F) 追加信託差損益金	△ 1,221,824
( 配 当 等 相 当 額 )	( 1,256,108)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△ 2,477,932)
(G) 計 ( D + E + F )	△ 4,715,239
(H) 収 益 分 配 金	△ 321,425
次期繰越損益金(G+H)	△ 5,036,664
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 1,221,824
( 配 当 等 相 当 額 )	( 1,257,583)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△ 2,479,407)
分 配 準 備 積 立 金	12,500,863
繰 越 損 益 金	△ 16,315,703

(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12期
a.配当等収益(費用控除後)	1,308,457円
b.有価証券売買損益(費用控除後)	0円
c.信託約款に規定する収益調整金	1,257,583円
d.信託約款に規定する分配準備積立金	11,513,831円
e.分配対象収益(a+b+c+d)	14,079,871円
f.分配金	321,425円
g.分配金(1万口当たり)	50円

## ◆分配金のお知らせ

1万口当たり分配金	第 12 期
	50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、原則として確定申告の必要はありません。  
※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は、上記内容が変更になる場合があります。

<補足情報>

◆組入資産の明細

(2019年5月17日現在)

下記は、パインブリッジ先進国債券マザーファンド全体(2,481,812千口)の内容です。

【外国(外貨建)公社債(種類別)】

区 分	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
ア メ リ カ	千米国ドル 6,100	千米国ドル 7,490	千円 823,924	% 24.1	% -	% 14.7	% 5.4	% 3.9
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 2,900	千カナダ・ドル 3,976	324,705	9.5	-	9.5	-	-
ユ ー ロ	千ユーロ ドイツ 2,850	千ユーロ 4,442	545,874	16.0	-	16.0	-	-
	フランス 2,500	3,494	429,358	12.5	-	12.5	-	-
イ ギ リ ス	千英国ポンド 1,500	千英国ポンド 2,321	326,490	9.5	-	9.5	-	-
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデン・クローナ 24,050	千スウェーデン・クローナ 27,988	318,792	9.3	-	8.8	0.5	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 5,350	千オーストラリア・ドル 6,301	477,407	14.0	-	5.5	8.5	-
合 計	-	-	3,246,553	94.9	-	76.6	14.4	3.9

(注1) 邦貨換算金額は、2019年5月17日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) 組入比率は、親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

(注5) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

【外国(外貨建)公社債(銘柄別)】

種 類	銘 柄 名	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
国 債 証 券	(アメリカ)	%	千米国ドル	千米国ドル	千円	
	US TREASURY N/B	8.75	1,150	1,222	134,431	2020/05/15
	US TREASURY N/B	6.25	1,450	1,687	185,624	2023/08/15
	US TREASURY N/B	4.75	3,500	4,580	503,868	2037/02/15
小 計					823,924	

種類	銘柄名	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
国債証券	(カナダ) CANADIAN GOVERNMENT	5.75	千カナダ・ドル 2,900	千カナダ・ドル 3,976	324,705	2029/06/01
	小計		324,705			
国債証券	(ユーロ…ドイツ) BUNDESREP.DEUTSCHLAND	6.50	千ユーロ 2,850	千ユーロ 4,442	545,874	2027/07/04
国債証券	(ユーロ…フランス) FRANCE GOVERNMENT	6.00	2,500	3,494	429,358	2025/10/25
小計					975,232	
国債証券	(イギリス) UK TREASURY	4.75	千英国ポンド 1,500	千英国ポンド 2,321	326,490	2038/12/07
小計					326,490	
国債証券	(スウェーデン) SWEDISH GOVERNMENT	3.50	千スウェーデン・クローナ 1,350	千スウェーデン・クローナ 1,516	17,267	2022/06/01
	SWEDISH GOVERNMENT	2.50	22,700	26,472	301,524	2025/05/12
小計					318,792	
国債証券	(オーストラリア) AUSTRALIAN GOVERNMENT	5.75	千オーストラリア・ドル 3,350	千オーストラリア・ドル 3,821	289,526	2022/07/15
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.75	2,000	2,479	187,881	2027/04/21
小計					477,407	
合計					3,246,553	

(注1) 邦貨換算金額は、2019年5月17日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) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

パインブリッジ新成長国株式マザーファンドⅡ  
31～34ページの組入資産の明細をご覧ください。

# パインブリッジ先進国債券マザーファンド 運用報告書《第26期》

決算日 2018年11月26日  
(計算期間：2018年5月26日～2018年11月26日)

受益者のみなさまへ

「パインブリッジ先進国債券マザーファンド」は、2018年11月26日に第26期の決算を行いました。以下、当マザーファンドの第26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 主として日本を除く世界各国の高格付けの国債に投資し、安定したインカム収入の確保を目指して運用します。</li><li>② 環太平洋圏への組入比率50%、欧州圏への組入比率50%を基本通貨配分とし、各国の金利水準および為替水準等を勘案したうえで、ポートフォリオを構築します。</li><li>③ 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>④ 組入対象となる世界各国の国債は、A-格またはA3格相当以上の格付けを取得している銘柄、またはそれに準ずる銘柄に限定します。</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></ul>
主要運用対象	A格以上の格付けを有する世界各国の国債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、転換社債、ならびに転換社債型新株予約権付社債の転換あるいは行使により取得したもののへの投資に限るものとします。</li><li>② 株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。</li><li>③ 投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。</li><li>④ 同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。</li><li>⑤ 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		債券組入比率	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率		
	円	%		%	%	百万円
第22期(2016年11月25日)	13,333	△1.3	429.38	△1.5	96.4	5,791
第23期(2017年 5月25日)	13,672	2.5	442.72	3.1	95.9	5,262
第24期(2017年11月27日)	14,208	3.9	459.59	3.8	96.6	4,873
第25期(2018年 5月25日)	13,644	△4.0	440.94	△4.1	95.8	4,316
第26期(2018年11月26日)	13,820	1.3	447.42	1.5	96.4	3,786

(注) 参考指数のFTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース)は、FTSE Fixed Income LLCが算出および公表する世界主要国の国債市場の合成パフォーマンスを表す指数です。参考指数は、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		債券組入比率
		騰落率		騰落率	
(期首)	円	%		%	%
2018年5月25日	13,644	—	440.94	—	95.8
5月末	13,626	△0.1	439.03	△0.4	96.0
6月末	13,702	0.4	444.97	0.9	96.1
7月末	13,813	1.2	448.91	1.8	97.2
8月末	13,787	1.0	449.73	2.0	96.8
9月末	13,962	2.3	455.63	3.3	96.5
10月末	13,759	0.8	446.44	1.2	96.2
(期末)					
2018年11月26日	13,820	1.3	447.42	1.5	96.4

(注) 騰落率は期首比です。



**投資環境**

(2018年5月26日～2018年11月26日)

**先進国債券市場**

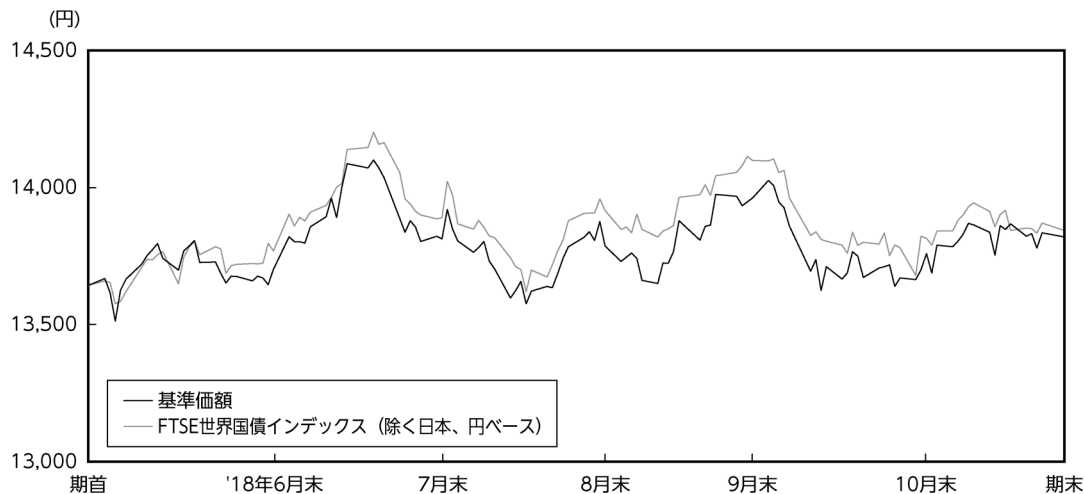
欧州の一部周辺国の政情変化を起点としたリスクオフの台頭により期首の金利は低下しました。その後は同国情勢が一進一退を見せる中、ECBによる金融政策早期正常化観測が台頭したほか、FRB高官によるタカ派発言や良好な経済指標が下支えする一方、一部の新興成長国懸念等が下押しする形となりレンジ内での推移が続きました。期半ばからはNAFTA（北米自由貿易協定）とBrexit（英国のEU（欧州連合）離脱）の交渉への楽観的な見方が広がったこと、米国経済への強気な見方が台頭したことなどから低下分を戻す展開となりました。

**為替市場**

構成国通貨においては、一部新興成長国に対する懸念の台頭等を背景として、米国ドルが最も強含む展開となりました。それに対し、欧州の一部周辺国に対する懸念やハードブレグジットへの警戒等を背景として、ユーロや英国ポンドは軟調に推移する展開となりました。中国の経済指標が軟調であったことや保護主義への懸念を背景としてオーストラリア・ドルの軟調さが目立ちました。

## 基準価額等の推移

(2018年5月26日～2018年11月26日)



\* 上記グラフのFTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース) は、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

先進国債券市場では、先進国金利は一部地域を除き前期末比で概ね横ばい圏内となりました。為替市場では、構成通貨に対して円が概ね下落する展開となりました。

## 運用経過

当ファンドは、基本通貨配分（環太平洋圏50%、欧州圏50%）に基づくポートフォリオを継続しました。具体的な通貨配分は概ね米国ドル25%、オーストラリア・ドル15%、カナダ・ドル10%、ユーロ30%、英国ポンド10%、スウェーデン・クローナ10%とし、当期中、基本的にこの水準の比率を維持しました。また、ポートフォリオの残存年限別構成においては、クーポン（利率）水準、最終利回りの両面からバランスのとれた配分としました。

## 今後の市況見通しと運用方針

### 今後の市況見通し

米国長期金利は、主要国における緩やかな景気拡大、グローバルな金融政策正常化、保護主義の台頭に対する懸念等を背景に当面レンジ内での推移が継続すると考えています。欧州長期金利は当面中核国に関しては大きく上昇する可能性は限られていると考えています。

### 運用方針

通貨別配分については、基本通貨配分に沿ったアロケーションを継続し、為替変動リスクを軽減する方針です。残存年限別配分についても、バランスのとれた構成比を維持するよう努めていきます。

## ◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2018年5月26日～2018年11月26日)

項 目	第26期 (2018.5.26～2018.11.26)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
			期中の平均基準価額は13,774円です。
その他費用 (保管費用) (その他)	1円 (1) (0)	0.009% (0.008) (0.000)	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	1円	0.009%	

(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

(2018年5月26日～2018年11月26日)

### 【公社債】

			買付額	売付額
外	ア メ リ カ 国 債 証 券		千米国ドル -	千米国ドル 1,214
	カ ナ ダ 国 債 証 券		千カナダ・ドル -	千カナダ・ドル 563
	ユ ー ロ	フ ラ ン ス 国 債 証 券	千ユーロ -	千ユーロ 911
	イ ギ リ ス 国 債 証 券		千英国ポンド -	千英国ポンド 203
国	ス ウ ェ ー デ ン 国 債 証 券		千スウェーデン・クローナ -	千スウェーデン・クローナ 3,702
	オ ー ス ト ラ リ ア 国 債 証 券		千オーストラリア・ドル -	千オーストラリア・ドル 903

(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) 単位未満は切捨て。

◆主要な売買銘柄

(2018年5月26日～2018年11月26日)

【公社債】

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
—	—	US TREASURY N/B 8.75% 2020/05/15 (アメリカ)	135,347
		FRANCE GOVERNMENT 8.50% 2023/04/25 (ユーロ・フランス)	118,909
		AUSTRALIAN GOVERNMENT 5.75% 2022/07/15 (オーストラリア)	73,916
		CANADIAN GOVERNMENT 3.50% 2020/06/01 (カナダ)	48,317
		SWEDISH GOVERNMENT 3.50% 2022/06/01 (スウェーデン)	46,430
		UK TREASURY 4.50% 2019/03/07 (イギリス)	29,897

(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) 国内の現先取引によるものは含まれていません。

(注3) 単位未满是切捨て。

◆利害関係人との取引状況等

(2018年5月26日～2018年11月26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

(2018年11月26日現在)

### 【外国(外貨建)公社債(種類別)】

区 分	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
ア メ リ カ	千米国ドル 6,900	千米国ドル 8,060	千円 911,128	% 24.1	% -	% 12.7	% 5.7	% 5.7
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 3,300	千カナダ・ドル 4,335	370,552	9.8	-	9.8	-	-
ユ ー ロ 圏	千ユーロ 3,200	千ユーロ 4,938	632,827	16.7	-	16.7	-	-
	フランス 2,600	3,623	464,232	12.3	-	11.8	0.5	-
イ ギ リ ス	千英国ポンド 1,810	千英国ポンド 2,545	368,802	9.7	-	8.5	-	1.2
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデン・クローナ 25,450	千スウェーデン・クローナ 29,164	362,515	9.6	-	8.6	1.0	-
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリア・ドル 5,800	千オーストラリア・ドル 6,603	540,247	14.3	-	5.0	9.2	-
合 計	-	-	3,650,307	96.4	-	73.2	16.4	6.9

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

(注5) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

## 【外国(外貨建)公社債(銘柄別)】

種類	銘柄名	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
国債証券	(アメリカ) US TREASURY N/B	% 8.75	千米国ドル 1,750	千米国ドル 1,899	千円 214,727	2020/05/15
	US TREASURY N/B	6.25	1,650	1,893	214,092	2023/08/15
	US TREASURY N/B	4.75	3,500	4,266	482,308	2037/02/15
	小計				911,128	
国債証券	(カナダ) CANADIAN GOVERNMENT	5.75	千カナダ・ドル 3,300	千カナダ・ドル 4,335	370,552	2029/06/01
	小計				370,552	
国債証券	(ユーロ…ドイツ) BUNDESREP.DEUTSCHLAND	6.50	千ユーロ 3,200	千ユーロ 4,938	632,827	2027/07/04
	(ユーロ…フランス) FRANCE GOVERNMENT	8.50	100	138	17,724	2023/04/25
国債証券	FRANCE GOVERNMENT	6.00	2,500	3,484	446,508	2025/10/25
小計					1,097,060	
国債証券	(イギリス) UK TREASURY	4.50	千英国ポンド 310	千英国ポンド 313	45,383	2019/03/07
	UK TREASURY	4.75	1,500	2,232	323,418	2038/12/07
小計					368,802	
国債証券	(スウェーデン) SWEDISH GOVERNMENT	3.50	千スウェーデン・クロナ 2,750	千スウェーデン・クロナ 3,109	38,650	2022/06/01
	SWEDISH GOVERNMENT	2.50	22,700	26,055	323,864	2025/05/12
小計					362,515	
国債証券	(オーストラリア) AUSTRALIAN GOVERNMENT	5.75	千オーストラリア・ドル 3,800	千オーストラリア・ドル 4,276	349,876	2022/07/15
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.75	2,000	2,326	190,371	2027/04/21
小計					540,247	
合計					3,650,307	

(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) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

## ◆投資信託財産の構成

(2018年11月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	3,650,307	96.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	135,880	3.6
投 資 信 託 財 産 総 額	3,786,187	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(3,707,555千円)の投資信託財産総額(3,786,187千円)に対する比率は97.9%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米ドル=113.04円、1カナダ・ドル=85.47円、1ユーロ=128.13円、1英国ポンド=144.86円、1スウェーデン・クローナ=12.43円、1オーストラリア・ドル=81.81円です。

## ◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年11月26日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	3,786,187,001
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	88,897,296
公 社 債 ( 評 価 額 )	3,650,307,423
未 収 利 息	46,982,282
(B) 負 債	107
未 払 利 息	107
(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )	3,786,186,894
元 本	2,739,598,977
次 期 繰 越 損 益 金	1,046,587,917
(D) 受 益 権 総 口 数	2,739,598,977口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,820円

<注記事項>

期首元本額 3,163,523,162円

期中追加設定元本額 0円

期中一部解約元本額 423,924,185円

1口当たり純資産額 1.3820円

期末における元本の内訳

パインブリッジ世界国債インカムオープン [毎月タイプ] 2,339,540,379円

パインブリッジ世界国債インカムオープン [年金タイプ] 220,420,450円

パインブリッジ・ニューグローバルファンド<毎月分配タイプ> 149,940,011円

パインブリッジ・ニューグローバルファンド<1年決算タイプ> 29,698,137円

## ◆損益の状況

(2018年5月26日～2018年11月26日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	86,609,464
受 取 利 息	86,637,600
支 払 利 息	△ 28,136
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 31,900,683
売 買 益	36,722,208
売 買 損	△ 68,622,891
(C) 信 託 報 酬 等	△ 352,825
(D) 当 期 損 益 金 ( A + B + C )	54,355,956
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,152,707,776
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 160,475,815
(G) 計 ( D + E + F )	1,046,587,917
次 期 繰 越 損 益 金 ( G )	1,046,587,917

(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)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。



# パインブリッジ新成長国株式マザーファンドⅡ 運用報告書《第24期》

決算日 2019年5月17日  
(計算期間：2018年11月20日～2019年5月17日)

受益者のみなさまへ

「パインブリッジ新成長国株式マザーファンドⅡ」は、2019年5月17日に第24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24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 主として世界の新成長国の株式に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。</li><li>② 株式への投資にあたっては、企業のファンダメンタルズ分析およびバリュエーション分析等によって長期的な成長が期待できる銘柄に分散投資します。</li><li>③ 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>④ 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>⑤ 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	世界の新成長国の株式を主要投資対象とします。
組入制限	<ul style="list-style-type: none"><li>① 株式への投資割合には、制限を設けません。</li><li>② 同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。</li><li>③ 投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%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＞ MSCIエマージング・ マーケット・ インデックス(円ベース)		株式 組入比率	純資産 総額
		期中 騰落率		期中 騰落率		
	円	%		%	%	百万円
第20期(2017年 5月17日)	9,093	28.8	444.63	24.6	97.7	366
第21期(2017年11月17日)	10,444	14.9	499.15	12.3	96.3	336
第22期(2018年 5月17日)	10,282	△1.6	504.89	1.1	92.4	294
第23期(2018年11月19日)	8,807	△14.3	448.19	△11.2	96.0	237
第24期(2019年 5月17日)	8,772	△0.4	451.33	0.7	93.8	226

(注) 参考指数のMSCIエマージング・マーケット・インデックス(円ベース)は、MSCI Inc.が開発したエマージング諸国の株式市場の合成パフォーマンスを表す指数です。参考指数は、基準価額への反映を考慮して前営業日の終値を採用しています。(以下同じ。)

## ◆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＞ MSCIエマージング・ マーケット・ インデックス(円ベース)		株式 組入比率
		騰落率		騰落率	
(期首)	円	%		%	%
2018年11月19日	8,807	—	448.19	—	96.0
11月末	8,902	1.1	455.52	1.6	96.8
12月末	8,242	△6.4	425.98	△5.0	96.9
2019年1月末	8,797	△0.1	459.07	2.4	96.4
2月末	9,222	4.7	476.13	6.2	95.5
3月末	9,157	4.0	468.24	4.5	94.8
4月末	9,574	8.7	486.73	8.6	95.8
(期末)					
2019年5月17日	8,772	△0.4	451.33	0.7	93.8

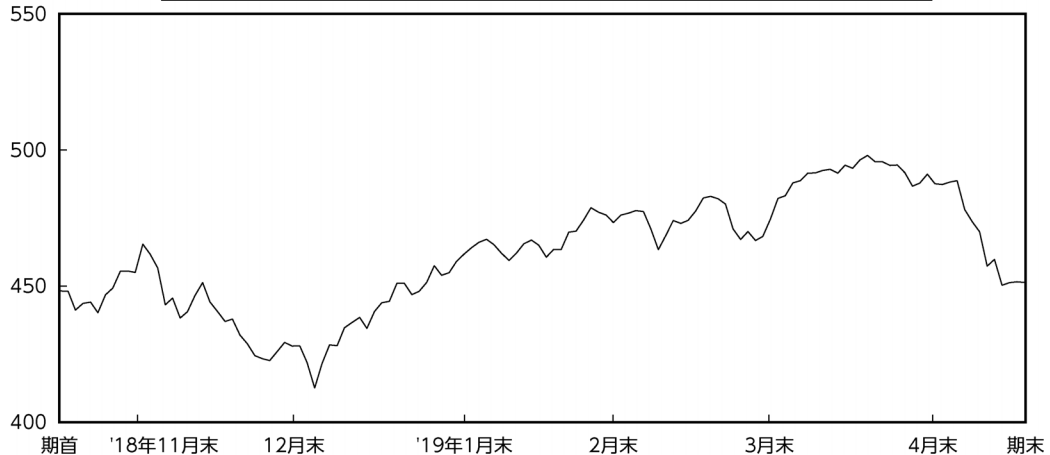
(注) 騰落率は期首比です。

投資環境

(2018年11月20日～2019年5月17日)

新成長国株式市場

MSCIエマージング・マーケット・インデックス (円ベース) の推移



<新成長国株式市況>

新成長国株式市場は小幅に上昇しました。期首は米中首脳会談の内容を好感して上昇する場面も見られましたが、中国大手通信メーカー・ファーウェイ問題で米中関係が悪化したことや、原油価格の大幅下落からリスク回避姿勢が強まったことで軟調に転じました。2019年に入り、中国の景気対策や米中貿易交渉の進展、FOMCでの利上げ打ち止め観測等を好感し堅調な動きとなり、その後も原油価格の上昇や良好な中国の経済指標が確認されたことでもう一段の上昇を見せましたが、期末にかけて米中貿易交渉に緊張感が高まると上昇幅は縮小しました。個別国では、新政権への期待が高まったメキシコや安定した経済成長が期待されるエジプト、インドが堅調に推移し、前期から懸念を払しょくできないトルコが株式・通貨共に下落しました。

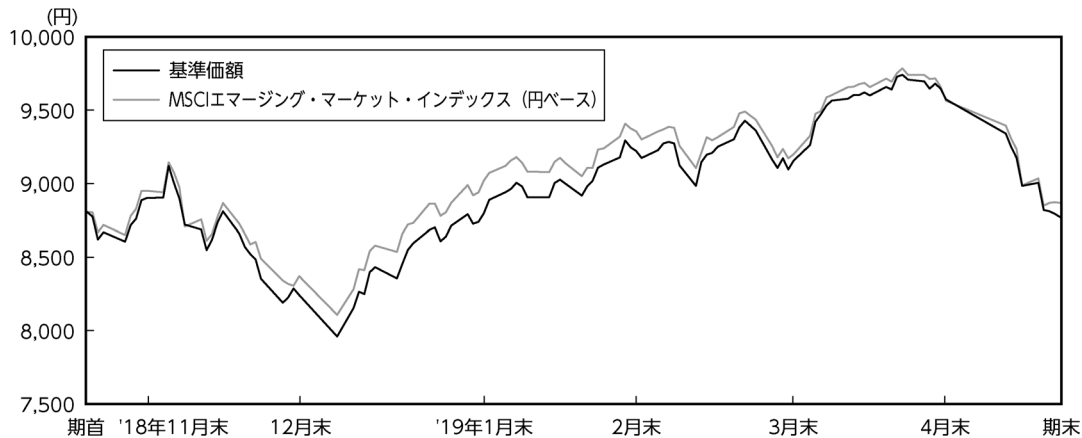
<為替市場>

当期の為替市場は、米国ドルにおいては米中貿易摩擦への懸念や米国長期金利の低下等から円高米国ドル安となり、ユーロや英国ポンドにおいても欧州における政治的不透明感等から対円で下落しました。新成長国通貨も殆どの通貨が対円で下落しましたが、新政権への期待が高まったメキシコ・ペソや安定した経済成長のエジプト・ポンドが堅調に推移しました。

## 運用経過

(2018年11月20日～2019年5月17日)

### 基準価額の推移



(注) 上記グラフのMSCIエマージング・マーケット・インデックス (円ベース) は、期首の基準価額をもとに指数化したものです。

当ファンドが組入れている新成長国株式は期首と比較してほぼ変わらずとなったものの、新成長国通貨の多くが対円で下落したことが基準価額の下落要因となりました。

## 運用経過

当ファンドは、中長期的に高い成長が期待できる企業の中から割安な銘柄を選択して投資を行い、期中組入比率を高位に維持しました。また、投資対象を国、業種に幅広く分散しています。

## 今後の市況見通しと運用方針

### 今後の市況見通し

米国が対中追加関税を引き上げ、再び米中の貿易摩擦激化が懸念されます。また、米国と中国だけでなく、世界経済の減速も懸念されます。一方で、米中交渉自体の決裂が無ければ関税引き下げの可能性も残ります。また、中国は2019年のGDP6%台を維持するためにあらゆる手段を行使することが想定されるほか、FRBの利上げに対する慎重姿勢もあり、世界経済の失速には至らないと考えます。

### 運用方針

ボトムアップ・アプローチを重視する方針の下、資本効率が高く、不安定な経済状況の中でも成長が見込める企業に焦点を当てて選別投資していく計画です。運用の基本方針に従い、中長期的な観点から成長性に比べて割安な個別銘柄の選択を重視し、ポートフォリオの構築を行っていきます。

## ◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2018年11月20日～2019年5月17日)

項 目	第24期 (2018.11.20～2019.5.17)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
			期中の平均基準価額は8,982円です。
売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	11円 (10) (0)	0.118% (0.116) (0.002)	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) (投資信託証券)	5 (5) (0)	0.057 (0.057) (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 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) (その他)	54 (52) (2)	0.604 (0.584) (0.020)	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 合併に伴う税金
合 計	70円	0.779%	

(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

(2018年11月20日～2019年5月17日)

### 【株 式】

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 33 (8)	千米国ドル 66 (9)	百株 72	千米国ドル 100
	メ キ シ コ	79	千メキシコ・ペソ 694	300	千メキシコ・ペソ 975
	ブ ラ ジ ル	2 (11)	千ブラジル・リアル 8 (-)	20 (10)	千ブラジル・リアル 62 (38)
国	ユ ー ロ   ギ リ シ ャ	17	千ユーロ 21	-	千ユーロ -
	イ ギ リ ス	5	千英国ポンド 13	-	千英国ポンド -
	ト ル コ	14	千トルコ・リラ 22	65	千トルコ・リラ 116
	チ ェ コ	-	千チェコ・コルナ -	1	千チェコ・コルナ 112

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ポ ー ラ ン ド	-	千ポーランド・ズロチ -	10	千ポーランド・ズロチ 65
	香 港	3,316	千香港ドル 1,257	2,291 (-)	千香港ドル 1,523 (0.08028)
	シ ン ガ ポ ー ル	-	千シンガポール・ドル -	31	千シンガポール・ドル 58
	タ イ	366	千タイ・バーツ 1,367	-	千タイ・バーツ -
	フ ィ リ ピ ン	128	千フィリピン・ペソ 1,966	374	千フィリピン・ペソ 1,810
	イ ン ド ネ シ ア	596	千インドネシア・ルピア 488,518	867	千インドネシア・ルピア 179,349
	韓 国	13	千韓国ウォン 46,572	34	千韓国ウォン 103,845
	台 湾	60	千台湾ドル 759	50	千台湾ドル 675
	イ ン ド	137	千インド・ルピー 2,648	100 (46)	千インド・ルピー 1,884 (397)
	南 ア フ リ カ	62 (2)	千南アフリカ・ランド 180 (-)	4	千南アフリカ・ランド 275
アラブ首長国連邦	-	千アラブ・ディルハム -	144	千アラブ・ディルハム 68	

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、金額が単位未満の場合は小数で記載。

(注3) ( )内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

### 【投資信託証券】

		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	千□ -	千米国ドル -	千□ 0.486	千米国ドル 20
	メ キ シ コ	千□ 13	千メキシコ・ペソ 382	千□ (-)	千メキシコ・ペソ (2)

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 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3) ( )内は分割・割当・償還等による増減分です。

## ◆株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	134,995千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	229,159千円
(c) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )	0.58

(注) (b)は各月末および決算日現在の組入株式時価総額の平均。

## ◆主要な売買銘柄

(2018年11月20日～2019年5月17日)

### 【株 式】

買 付				売 付			
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
BANK OF CHINA LTD - H(香港)	92	4,796	52	VENTURE CORP LTD(シンガポール)	3	4,793	1,546
PACIFIC BASIN SHIPPING LTD(香港)	151	3,704	24	AYALA LAND INC(フィリピン)	37	3,802	101
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O(メキシコ)	5	3,362	589	MEXICHEM SAB DE CV(メキシコ)	12	3,512	278
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT(インドネシア)	56	3,231	56	PACIFIC BASIN SHIPPING LTD(香港)	151	3,400	22
CHINA STATE CONSTRUCTION INT(香港)	34	3,207	94	CHINA OVERSEAS LAND & INVEST(香港)	8	3,049	381
AYALA CORPORATION(フィリピン)	1	3,118	1,878	CHINA STATE CONSTRUCTION INT(香港)	26	3,016	116
JUMBO SA(ユーロ・ギリシャ)	1	2,766	1,609	WOORI BANK(韓国)	1	2,683	1,551
AMATA CORP PUBLIC CO LTD-FOR(タイ)	33	2,494	75	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR(アメリカ)	0.543	2,472	4,552
DP WORLD PLC(アメリカ)	1	2,387	1,833	LUKOIL PJSC-SPON ADR(アメリカ)	0.251	2,437	9,710
CHINASOFT INTERNATIONAL LTD(香港)	34	2,330	68	KOC HOLDING AS(トルコ)	6	2,353	359

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

### 【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
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA(メキシコ)	13	2,242	ISHARES MSCI EMERGING MARKET(アメリカ)	0.486	2,328

(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

(2018年11月20日～2019年5月17日)

当期における利害関係人との取引はありません。

※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

(2019年5月17日現在)

## 【外国株式】

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
ALIBABA GROUP HOLDING SP ADR	5	5	101	11,143	ソフトウェア・サービス	
BAIDU INC - SPON ADR	1	1	19	2,147	ソフトウェア・サービス	
BANCOLOMBIA SA-SPONS ADR	—	2	10	1,196	銀行	
CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER	35	—	—	—	素材	
COLFAX CORP	6	—	—	—	資本財	
CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF	21	21	43	4,785	食品・生活必需品小売り	
GERDAU SA-SPON ADR	87	71	23	2,631	素材	
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	7	10	8	935	銀行	
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	9	17	21	2,417	エネルギー	
SUZANO SA(ADR)	—	13	24	2,741	素材	
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	21	15	65	7,213	半導体・半導体製造装置	
VALE SA-SP ADR	18	12	14	1,640	素材	
DP WORLD PLC	—	13	22	2,454	運輸	
LUKOIL PJSC-SPON ADR	6	4	35	3,894	エネルギー	
小 計	株 数 ・ 金 額	221	190	392	43,202	
	銘柄数 < 比率 >	11	12	—	<19.1%>	
(メキシコ)			千メキシコ・ペソ			
ALFA S.A.B.-A	174	—	—	—	資本財	
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	—	57	634	3,652	銀行	
MEXICHEM SAB DE CV	104	—	—	—	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	278	57	634	3,652	
	銘柄数 < 比率 >	2	1	—	<1.6%>	
(ブラジル)			千ブラジル・レアル			
SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	7	—	—	—	素材	
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	22	33	105	2,859	銀行	
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	52	32	102	2,774	各種金融	
小 計	株 数 ・ 金 額	82	65	207	5,633	
	銘柄数 < 比率 >	3	2	—	<2.5%>	
(ユーロ・・・ギリシャ)			千ユーロ			
JUMBO SA	—	17	24	3,062	小売	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	—	17	24	3,062	
	銘柄数 < 比率 >	—	1	—	<1.4%>	
(イギリス)			千英国ポンド			
PRUDENTIAL PLC	13	13	23	3,244	保険	
NMC HEALTH PLC	5	11	28	3,956	ヘルスケア機器・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	19	24	51	7,201	
	銘柄数 < 比率 >	2	2	—	<3.2%>	

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(トルコ)				千トルコ・リラ		
KOC HOLDING AS		50	-	-	-	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	50	-	-	-	
	銘柄数 < 比率 >	1	-	-	<- %>	
(チェコ)				千チェコ・コルナ		
KOMERCNI BANKA AS		5	3	327	1,564	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	5	3	327	1,564	
	銘柄数 < 比率 >	1	1	-	<0.7%>	
(ハンガリー)				千ハンガリー・フォリント		
OTP BANK PLC		8	8	10,089	3,818	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	8	8	10,089	3,818	
	銘柄数 < 比率 >	1	1	-	<1.7%>	
(ポーランド)				千ポーランド・ズロチ		
ALIOR BANK SA		20	9	51	1,478	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	20	9	51	1,478	
	銘柄数 < 比率 >	1	1	-	<0.7%>	
(ロシア)				千ロシア・ルーブル		
SBERBANK OF RUSSIA PJSC		79	79	1,821	3,096	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	79	79	1,821	3,096	
	銘柄数 < 比率 >	1	1	-	<1.4%>	
(香港)				千香港ドル		
ASM PACIFIC TECHNOLOGY		16	-	-	-	半導体・半導体製造装置
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD		30	35	161	2,267	素材
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT		60	80	114	1,598	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST		80	-	-	-	不動産
CHINA UNICOM HONG KONG LTD		200	220	185	2,595	電気通信サービス
CHINA GAS HOLDINGS LTD		138	164	387	5,422	公益事業
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L		20	10	51	715	消費者サービス
CNOOC LTD		300	260	353	4,946	エネルギー
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD		40	30	153	2,154	耐久消費財・アパレル
PING AN INSURANCE GROUP CO-H		55	45	402	5,639	保険
CHINA STATE CONSTRUCTION INT		-	80	60	849	資本財
CHINA CONSTRUCTION BANK-H		820	780	493	6,917	銀行
BANK OF CHINA LTD - H		-	920	322	4,511	銀行
ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRI H		31	-	-	-	資本財
HAIER ELECTRONICS GROUP CO		70	40	81	1,134	耐久消費財・アパレル
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP		270	152	113	1,592	小売
CHINASOFT INTERNATIONAL LTD		-	340	133	1,867	ソフトウェア・サービス
TENCENT HOLDINGS LTD		32	31	1,133	15,878	ソフトウェア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	2,162	3,187	4,146	58,090	
	銘柄数 < 比率 >	15	15	-	<25.7%>	
(シンガポール)				千シンガポール・ドル		
VENTURE CORP LTD		31	-	-	-	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小 計	株 数 ・ 金 額	31	-	-	-	
	銘柄数 < 比率 >	1	-	-	<- %>	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(タイ)					
AMATA CORP PUBLIC CO LTD-FOR	-	332	千タイ・パーツ 707	2,453	不動産
KASIKORNBANK PCL-FOREIGN	-	34	635	2,206	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	-	366	1,342	4,660
	銘柄数 < 比率 >	-	2	-	<2.1%>
(フィリピン)					
AYALA LAND INC	262	-	千フィリピン・ペソ -	-	不動産
AYALA CORPORATION	-	16	1,391	2,921	各種金融
小 計	株 数 ・ 金 額	262	16	1,391	2,921
	銘柄数 < 比率 >	1	1	-	<1.3%>
(インドネシア)					
UNITED TRACTORS TBK PT	106	134	千インドネシア・ルピア 332,990	2,530	エネルギー
PEMBANGUNAN PERUMAHAN PERSER	867	-	-	-	資本財
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	-	568	384,820	2,924	自動車・自動車部品
小 計	株 数 ・ 金 額	973	702	717,810	5,455
	銘柄数 < 比率 >	2	2	-	<2.4%>
(韓国)					
KOREA ZINC CO LTD	0.16	-	千韓国ウォン -	-	素材
POSCO	1	1	24,256	2,243	素材
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	38	32	135,702	12,552	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HANON SYSTEMS	14	12	14,671	1,357	自動車・自動車部品
KOH YOUNG TECHNOLOGY INC	-	1	18,077	1,672	半導体・半導体製造装置
LG INNOTEK CO LTD	2	-	-	-	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WOORI FINANCIAL GROUP INC	-	32	44,380	4,105	銀行
WOORI BANK	45	-	-	-	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	101	80	237,088	21,930
	銘柄数 < 比率 >	6	5	-	<9.7%>
(台湾)					
SINBON ELECTRONINCS CO LTD	70	70	千台湾ドル 777	2,742	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MEDIATEK INC	20	10	288	1,016	半導体・半導体製造装置
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO	260	260	1,040	3,671	保険
HON HAI PRECISION INDUSTRY	104	104	789	2,786	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GOURMET MASTER CO LTD	-	20	369	1,302	消費者サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	454	464	3,263	11,519
	銘柄数 < 比率 >	4	5	-	<5.1%>
(インド)					
SHREE CEMENT LTD	0.95	1	千インド・ルピー 2,194	3,466	素材
INFOSYS LTD	33	24	1,760	2,781	ソフトウェア・サービス
HERO MOTOCORP LTD	10	13	3,472	5,487	自動車・自動車部品
JM FINANCIAL LTD	89	-	-	-	各種金融
HDFC BANK LIMITED	18	16	3,782	5,976	銀行
BHARAT HEAVY ELECTRICALS	288	358	2,229	3,522	資本財
SHARDA CROPCHAM LTD	-	17	605	957	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	440	431	14,045	22,191
	銘柄数 < 比率 >	6	6	-	<9.8%>

銘柄		期首(前期末)		当期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(南アフリカ)						
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD		2	—	—	—	銀行
NASPERS LTD-N SHS		2	2	772	5,951	メディア・娯楽
SASOL LTD		8	9	409	3,153	素材
OLD MUTUAL LTD		140	201	460	3,546	保険
小計	株数・金額	153	213	1,642	12,650	
	銘柄数<比率>	4	3	—	<5.6%>	
(アラブ首長国連邦)						
EMAAR PROPERTIES PJSC		144	—	—	—	不動産
小計	株数・金額	144	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
合計	株数・金額	5,489	5,918	—	212,131	
	銘柄数<比率>	63	61	—	<93.8%>	

(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) < >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 単位未満は切捨て。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

(注4) —印は組入れなし。

## 【外国投資信託証券】

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)					
ISHARES MSCI EMERGING MARKET		千□ 0.486	千□ —	千米国ドル —	千円 —
小計	□数・金額	0.486	—	—	—
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>
(メキシコ)					
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA		—	13	千メキシコ・ペソ 335	1,933
小計	□数・金額	—	13	335	1,933
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.9%>
合計	□数・金額	0.486	13	—	1,933
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.9%>

(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) < >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**

(2019年5月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 212,131	% 93.6
投 資 証 券	1,933	0.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	12,652	5.5
投 資 信 託 財 産 総 額	226,716	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(222,931千円)の投資信託財産総額(226,716千円)に対する比率は98.3%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米ドル=110.00円、1メキシコ・ペソ=5.76円、1ブラジル・レアル=27.18円、1ペルー・ヌエボ・ソル=33.14円、1ユーロ=122.88円、1英国ポンド=140.62円、1チェコ・コルナ=4.78円、100ハンガリー・フォリント=37.85円、1ポーランド・ズロチ=28.53円、1ロシア・ルーブル=1.70円、1香港ドル=14.01円、1タイ・バーツ=3.47円、1フィリピン・ペソ=2.10円、100インドネシア・ルピア=0.76円、100韓国ウォン=9.25円、1台湾ドル=3.53円、1インド・ルピー=1.58円、1南アフリカ・ランド=7.70円、1ナイジェリア・ナイラ=0.3054円です。

**◆資産、負債、元本および基準価額の状況**

(2019年5月17日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	227,564,904
株 式 ( 評 価 額 )	11,355,778
投 資 証 券 ( 評 価 額 )	212,131,101
未 収 入 金	1,933,943
未 収 配 当 金	1,713,335
(B) 負 債	430,747
未 払 金	1,529,190
未 払 利 息	1,529,186
(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )	4
元 本	226,035,714
次 期 繰 越 損 益 金	257,693,134
(D) 受 益 権 総 額	△ 31,657,420
1万口当たり基準価額(C/D)	257,693,134□ 8,772円

&lt;注記事項&gt;

期首元本額 269,589,387円

期中追加設定元本額 0円

期中一部解約元本額 11,896,253円

1口当たり純資産額 0.8772円

元本の欠損金額 31,657,420円

期末における元本の内訳

パインブリッジ・ニューグローバルファンド&lt;毎月分配タイプ&gt; 89,628,152円

パインブリッジ・ニューグローバルファンド&lt;1年決算タイプ&gt; 19,327,288円

パインブリッジ新成長国ダブルプラス&lt;毎月分配タイプ&gt; 117,962,024円

パインブリッジ新成長国ダブルプラス&lt;1年決算タイプ&gt; 30,775,670円

**◆損益の状況**

(2018年11月20日～2019年5月17日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	円
受 取 配 当 金	1,932,298
受 取 利 息	1,898,489
そ の 他 収 益 金	33,977
支 払 利 息	373
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 541
売 買 損 益	△ 792,630
売 買 損 益	△ 20,419,571
(C) 信 託 報 酬 等	△ 21,212,201
(D) 当 期 損 益 金 ( A + B + C )	△ 1,428,405
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 288,737
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 32,164,936
(G) 計 ( D + E + F )	△ 796,253
次 期 繰 越 損 益 金 ( G )	△ 31,657,420
	△ 31,657,420

(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す。

(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)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要する費用は、379,637円です。(2018年11月20日～2019年5月17日)