

*当ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投資/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"> 主として新成長国の国債等および新成長国の株式に投資を行い、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。 「パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ」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%程度投資することを基本資産配分とします。 「パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ」は、新成長国が発行した現地通貨建ての国債、あるいはそれと同等の価値を有する現地通貨建て国債運動債（クレジット・リンク・ノート）を主要投資対象とし、安定的な収益の確保を図りつつ相対的に高水準のインカム収入の獲得を目指します。運用にあたっては、パインブリッジ・インベストメンツ・ヨーロッパ・リミテッド（PineBridge Investments Europe Limited）に外貨建て資産の運用に関する権限を委託します。 「パインブリッジ新成長国株式マザーファンドⅡ」は、今後の経済成長が期待できる新成長国の企業が発行した株式に分散投資し、魅力的なキャピタル収入の獲得を目指します。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。 	
主要運用対象	パインブリッジ新成長国ダブルプラス<毎月分配タイプ>	「パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ」および「パインブリッジ新成長国株式マザーファンドⅡ」を主要投資対象とします。
	パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ	新成長国が発行した現地通貨建ての国債、あるいはそれと同等の価値を有する現地通貨建て国債運動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	パインブリッジ新成長国ダブルプラス<毎月分配タイプ>	<ul style="list-style-type: none"> 株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の50%未満とします。 外貨建て資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ	<ul style="list-style-type: none"> 株式への投資割合は、転換社債の転換、ならびに転換社債型新株予約権付社債の新株予約権の行使により取得した株券に限り、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 外貨建て資産への投資割合には、制限を設けません。
	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"> 株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建て資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎月1回（原則として20日）決算を行い、利子・配当等収益および売買益を中心に、基準価額水準等を動案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

運用報告書(全体版)

第24作成期

第139期（決算日：2019年7月22日） 第142期（決算日：2019年10月21日）
 第140期（決算日：2019年8月20日） 第143期（決算日：2019年11月20日）
 第141期（決算日：2019年9月20日） 第144期（決算日：2019年12月20日）

パインブリッジ新成長国ダブルプラス <毎月分配タイプ> <愛称：アメージング・ストーリー>

—— 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。

「パインブリッジ新成長国ダブルプラス<毎月分配タイプ>」は、2019年12月20日に第144期の決算を行いましたので、第139期～第144期（第24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 J Aビル

お問い合わせ先・・・投資信託担当

電話番号/03-5208-5858

(受付時間/9:00~17:00 (土、日、祝休日を除く))

ホームページ/https://www.pinebridge.co.jp/

目次

◆パインブリッジ新成長国ダブルプラス<毎月分配タイプ><愛称：アメージング・ストーリー> 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	9
◆売買および取引の状況	10
◆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	10
◆利害関係人との取引状況等	10
◆組入資産の明細	11
◆投資信託財産の構成	11
◆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
<補足情報>組入資産の明細	15
◆パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ 運用報告書 ..	23
◆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 ..	35

◆最近5作成期の運用実績

決算期	基準価額			<参考指数 I > JPモルガンGBI-EM ブロード・ ディバースファイド指数		<参考指数 II > MSCIエマーシング・ マーケット・ インデックス		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	(円換算)	期中 騰落率	(円ベース)				期中 騰落率
		円	円								
第20 作成期	第115期(2017年 7月20日)	7,572	15	2.7	29,584.75	1.7	463.34	5.8	29.8	66.8	522
	第116期(2017年 8月21日)	7,422	15	△1.8	29,067.81	△1.7	451.80	△2.5	28.3	67.9	506
	第117期(2017年 9月20日)	7,782	15	5.1	30,268.59	4.1	485.80	7.5	29.3	66.9	525
	第118期(2017年10月20日)	7,773	15	0.1	30,130.79	△0.5	493.87	1.7	29.3	67.0	515
	第119期(2017年11月20日)	7,608	15	△1.9	29,372.91	△2.5	501.55	1.6	29.1	67.2	496
	第120期(2017年12月20日)	7,699	15	1.4	30,153.95	2.7	503.32	0.4	29.1	67.0	500
第21 作成期	第121期(2018年 1月22日)	7,916	15	3.0	30,694.03	1.8	537.64	6.8	12.2	66.1	509
	第122期(2018年 2月20日)	7,615	15	△3.6	29,944.90	△2.4	504.86	△6.1	26.7	66.9	485
	第123期(2018年 3月20日)	7,463	15	△1.8	29,445.87	△1.7	503.24	△0.3	27.7	67.8	470
	第124期(2018年 4月20日)	7,551	15	1.4	30,179.63	2.5	503.18	△0.0	27.3	67.3	461
	第125期(2018年 5月21日)	7,239	15	△3.9	28,959.05	△4.0	499.12	△0.8	28.3	65.7	440
	第126期(2018年 6月20日)	6,873	15	△4.8	28,021.54	△3.2	473.75	△5.1	27.8	65.4	409
第22 作成期	第127期(2018年 7月20日)	6,991	15	1.9	28,747.31	2.6	479.34	1.2	28.0	66.0	414
	第128期(2018年 8月20日)	6,542	15	△6.2	27,238.34	△5.2	453.09	△5.5	28.5	62.9	372
	第129期(2018年 9月20日)	6,619	15	1.4	27,644.58	1.5	465.54	2.7	29.2	61.1	376
	第130期(2018年10月22日)	6,586	15	△0.3	28,051.63	1.5	439.88	△5.5	27.3	67.2	373
	第131期(2018年11月20日)	6,580	15	0.1	28,443.09	1.4	448.07	1.9	27.4	65.5	368
	第132期(2018年12月20日)	6,501	15	△1.0	28,794.75	1.2	437.87	△2.3	27.0	68.4	361
第23 作成期	第133期(2019年 1月21日)	6,568	15	1.3	28,819.85	0.1	451.05	3.0	27.5	67.0	363
	第134期(2019年 2月20日)	6,717	15	2.5	29,425.06	2.1	463.44	2.7	27.8	67.6	372
	第135期(2019年 3月20日)	6,834	15	2.0	29,929.68	1.7	483.01	4.2	28.8	67.3	377
	第136期(2019年 4月22日)	6,876	15	0.8	30,000.55	0.2	495.72	2.6	29.0	66.1	381
	第137期(2019年 5月20日)	6,441	15	△6.1	28,900.68	△3.7	444.96	△10.2	27.0	66.3	357
	第138期(2019年 6月20日)	6,579	15	2.4	29,398.21	1.7	459.07	3.2	27.4	66.8	362
第24 作成期	第139期(2019年 7月22日)	6,778	15	3.3	30,555.32	3.9	467.72	1.9	27.4	66.3	367
	第140期(2019年 8月20日)	6,329	15	△6.4	29,225.51	△4.4	428.43	△8.4	28.0	66.8	331
	第141期(2019年 9月20日)	6,573	15	4.1	30,019.07	2.7	452.92	5.7	28.5	67.2	338
	第142期(2019年10月21日)	6,657	15	1.5	30,499.87	1.6	458.98	1.3	28.6	67.2	340
	第143期(2019年11月20日)	6,665	15	0.3	30,405.70	△0.3	473.99	3.3	29.6	64.8	336
	第144期(2019年12月20日)	6,888	15	3.6	31,181.42	2.6	500.36	5.6	29.5	65.7	342

(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 I のJPモルガンGBI-EMブロード・ディバースファイド指数(円換算)は、JPモルガン社が公表するエマーシング諸国の政府および政府関係機関等が自国通貨建てで発行する債券の合成パフォーマンスを表す指数です。参考指数 II のMSCIエマーシング・マーケット・インデックス(円ベース)は、MSCI Inc.が開発したエマーシ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。各指数は、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Ⅰ> JPモルガンGBI-EM ブロード・ ディバーシファイド指数		<参考指数Ⅱ> MSCIエマージング・ マーケット・ インデックス		株 式 組入比率	債 券 組入比率
		円	騰落率	(円換算)	騰落率	(円ベース)	騰落率		
第139期	(期 首)2019年6月20日	円	%		%		%	%	%
	6月末	6,579	—	29,398.21	—	459.07	—	27.4	66.8
	(期 末)2019年7月22日	6,679	1.5	29,866.35	1.6	464.89	1.3	27.6	67.5
第140期	(期 首)2019年7月22日	6,793	3.3	30,555.32	3.9	467.72	1.9	27.4	66.3
	7月末	6,778	—	30,555.32	—	467.72	—	27.4	66.3
	(期 末)2019年8月20日	6,744	△0.5	30,462.87	△0.3	465.62	△0.4	28.9	65.9
第141期	(期 首)2019年8月20日	6,344	△6.4	29,225.51	△4.4	428.43	△8.4	28.0	66.8
	8月末	6,329	—	29,225.51	—	428.43	—	28.0	66.8
	(期 末)2019年9月20日	6,277	△0.8	28,968.83	△0.9	425.18	△0.8	28.1	68.1
第142期	(期 首)2019年9月20日	6,588	4.1	30,019.07	2.7	452.92	5.7	28.5	67.2
	9月末	6,573	—	30,019.07	—	452.92	—	28.5	67.2
	(期 末)2019年10月21日	6,508	△1.0	29,800.38	△0.7	446.97	△1.3	28.4	66.5
第143期	(期 首)2019年10月21日	6,672	1.5	30,499.87	1.6	458.98	1.3	28.6	67.2
	10月末	6,657	—	30,499.87	—	458.98	—	28.6	67.2
	(期 末)2019年11月20日	6,733	1.1	30,741.40	0.8	468.48	2.1	28.9	65.8
第144期	(期 首)2019年11月20日	6,680	0.3	30,405.70	△0.3	473.99	3.3	29.6	64.8
	11月末	6,665	—	30,405.70	—	473.99	—	29.6	64.8
	(期 末)2019年12月20日	6,668	0.0	30,473.46	0.2	475.57	0.3	29.6	65.4
		6,903	3.6	31,181.42	2.6	500.36	5.6	29.5	65.7

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

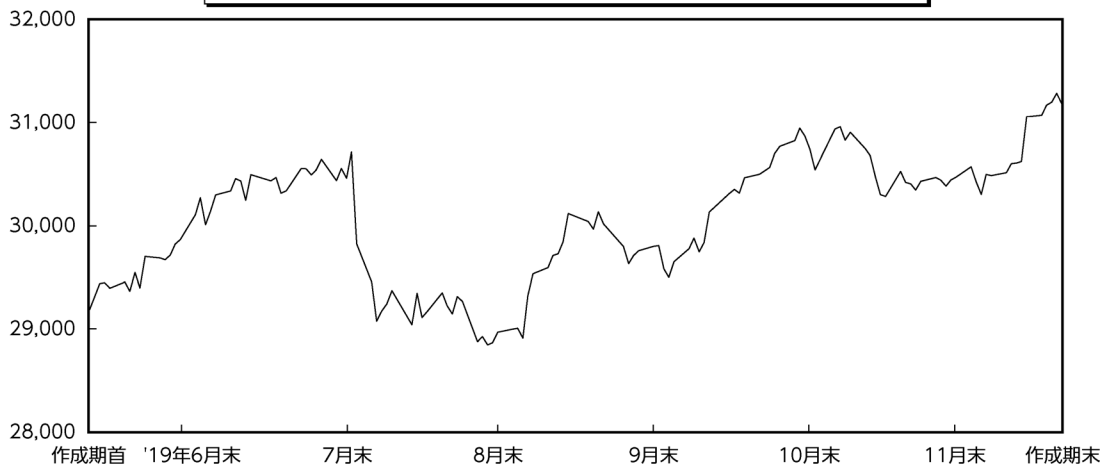
(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので「株式組入比率」、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

投資環境

(2019年6月21日~2019年12月20日)

新成長国債市場

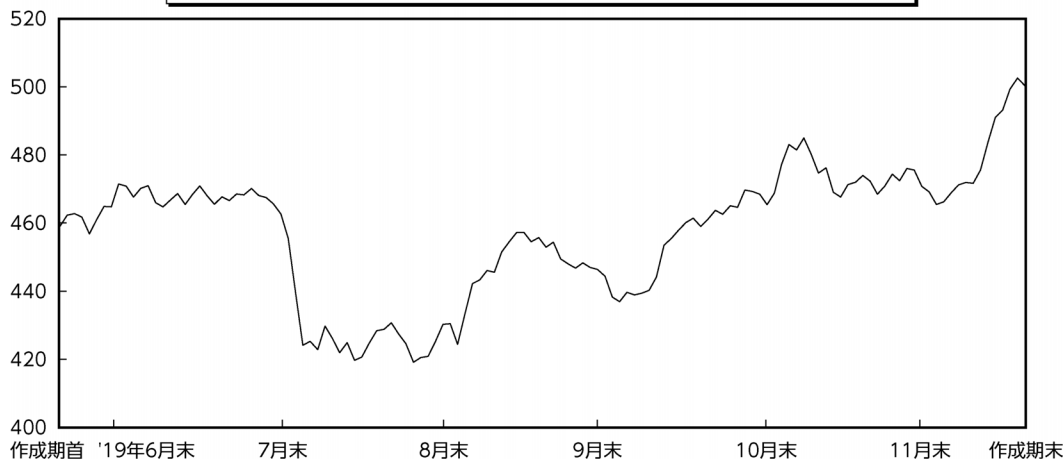
JPモルガンGBI-EMブロード・ディバーシファイド指数 (円換算)



当作成期の現地通貨建て新成長国債券市場（現地通貨ベース）は、トランプ米大統領が中国に対して追加関税を課すと発表したことが一時的に嫌気されたものの、全般的には米国の利下げ観測の高まりや、欧州の金融緩和策の長期化期待などを背景にリスク選好の動きとなったこと、更に世界的な景気減速懸念を背景に新成長国各国でも利下げや金融緩和姿勢が継続されたことが下支え要因となりました。また、10月には米中貿易交渉を巡り進展の兆しが見られたことも上昇を後押ししたことで作成期中を通して堅調となりました。

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



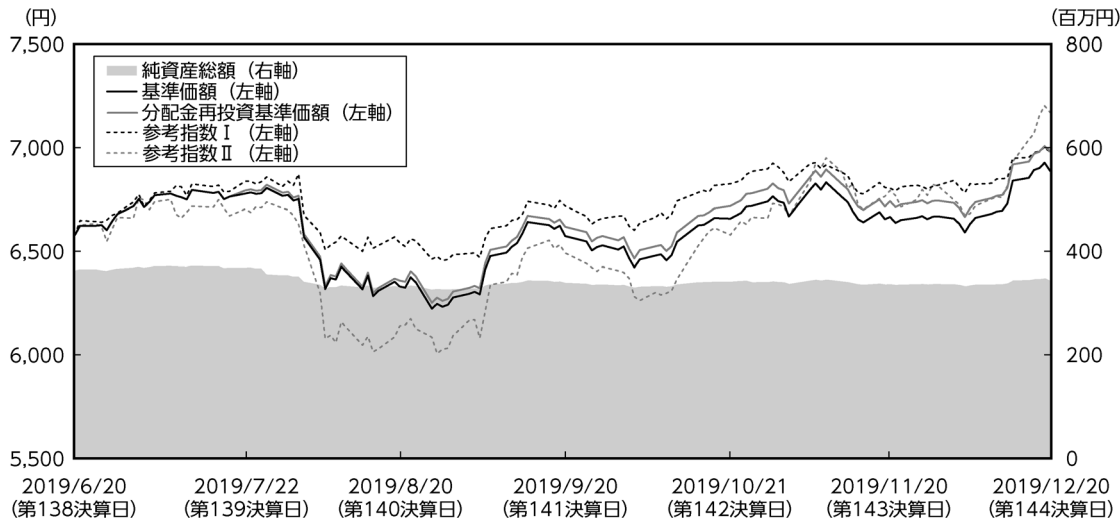
当作成期の新成長国株式市場は、作成期首は米国や欧州での金融緩和策への期待感や米中貿易交渉の進展期待などを背景に堅調な動きとなりましたが、8月に入り米国が中国に対し追加関税を課すと発表したことをきっかけに米中貿易摩擦懸念が台頭し、市場のリスク回避の動きから急落しました。その後は、世界的な景気減速懸念などが嫌気される場面もあったものの、米中貿易交渉の進展期待や世界的な金融緩和期待などにより上昇して作成期末を迎えました。個別国では、ブラジルは景気下支えのための利下げの継続や年金改革法案の承認期待などを背景に作成期中を通して上昇傾向となりました。

8月に米中貿易交渉を巡る不透明感の高まりを背景としたリスク回避の動きにより円高米国ドル安が急激に進行したものの、相対的に堅調な米国経済や米国金利の上昇などを背景に、作成期末にかけては円の上昇幅は縮小しました。新成長国通貨は、米中貿易交渉の行方に左右される中、作成期末にかけては全般的にリスク選好の動きとなったことから円安新成長国通貨高となりました。一方、ブラジル・レアルは数十年にわたる年金改革が承認されたことで株式市場は堅調に推移したものの、引き続き政治リスクが台頭していることでブラジル・レアル安となりました。

運用経過

(2019年6月21日～2019年12月20日)

基準価額等の推移



第139期首：6,579円

第144期末：6,888円

(作成対象期間中の既払分配金：90円)

騰落率：6.1% (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IはJPモルガンGBI-EMブロード・ディバースファイド指数(円換算)、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。各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。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

「パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ」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%程度を投資した結果、両マザーファンドともに基準価額が上昇したことが当ファンドの基準価額の上昇要因となりました。

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配当等収益を中心に第139期～第144期それぞれ15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139期	第140期	第141期	第142期	第143期	第144期
	2019年6月21日～ 2019年7月22日	2019年7月23日～ 2019年8月20日	2019年8月21日～ 2019年9月20日	2019年 9月21日～ 2019年10月21日	2019年10月22日～ 2019年11月20日	2019年11月21日～ 2019年12月20日
当期分配金	15	15	15	15	15	15
（対基準価額比率）	0.221	0.236	0.228	0.225	0.225	0.217
当期の収益	15	15	15	15	15	15
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	1,732	1,735	1,748	1,763	1,764	1,771

（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

<パインブリッジ新成長国ダブルプラス<毎月分配タイプ>>

基本資産配分に従い、作成期中「パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ」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。

<パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ>

発行国の財務力、経済成長率などのファンダメンタルズ要因と、個別銘柄の直接利回り、最終利回り、バリュエーション、流動性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、分散投資を図りました。

<パインブリッジ新成長国株式マザーファンドⅡ>

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を行い、作成期中組入比率を高位に維持しました。

今後の市況見通しと運用方針

今後の市況見通し

<新成長国債券>

新成長国債券市場は、世界的な金融政策の緩和と市場を下支えしてきた世界経済の緩やかな成長、低インフレ見通しなどから恩恵を受けています。しかし、中国は依然として長引く米中貿易戦争を巡る不透明感が残っており、中国経済に対する悲観論につながっているため、引き続き懸念材料として注視が必要です。貿易戦争に対する懸念は、短期的に潜在的なボラティリティの上昇要因となっていますが、貿易面での不確実性がグローバル経済成長にもたらすマイナスの影響は、世界中の中央銀行が同時進行的に実施する緩和政策によって効果的に補われると思われれます。また、直近の経済指標は改善しており、過去に新成長国債券の支援要因となってきた、低成長、低インフレ、低金利環境の継続が、更なるサポート役として機能すると予想しています。

<新成長国株式>

米中貿易交渉においては、第1段階の合意が得られたものの、根本の解決には至っておらず引き続き注視が必要です。一方、米国は緩和的な金融政策を継続していること、中国は経済活性化に注力する方針を示していること、また、堅調な雇用環境などに下支えされ今後世界経済は上向く可能性が高いと見ています。しかし、引き続き政治リスクや地政学リスクなどは残るため、これらの動向などを注視しつつ、個別国・個別銘柄の選別に注力していく方針です。

運用方針

<パインブリッジ新成長国ダブルプラス<毎月分配タイプ>>

引き続き「パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ」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%程度とする基本資産配分に沿った投資を行います。

<パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ>

引き続き、主として新成長国が発行した現地通貨建て国債等に投資し、高水準の利子収入の確保を目指して運用します。発行国の財務力、経済成長率などのファンダメンタルズ要因と、個別銘柄の直接利回り、最終利回り、バリュエーション、流動性、発行条件などの各種分析に基づき、割安と判断される銘柄を選定して投資します。また、新成長国の分散を図り、カントリーリスクをコントロールします。

<パインブリッジ新成長国株式マザーファンドⅡ>

引き続きボトムアップ・アプローチを重視する方針の下、資本効率が高く、経済状況が不安定な中でも力強い成長が見込め、バリュエーションの魅力的な企業に焦点を当てて、選別投資を行います。

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2019年6月21日～2019年12月20日)

項 目	第139期～第144期 (2019.6.21～2019.12.20)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信託報酬	60円	0.913%	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6,601円です。
(投信会社)	(29)	(0.446)	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)	(28)	(0.429)	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)	(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	1	0.021	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
(株式)	(1)	(0.021)	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	1	0.008	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)	(1)	(0.008)	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	23	0.353	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)	(20)	(0.297)	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
(源泉徴収税)	(4)	(0.056)	源泉徴収税は、インドネシア・エジプトの債券取引による売買益にかかる税金
(その他)	(0)	(0.000)	
合 計	85円	1.295%	

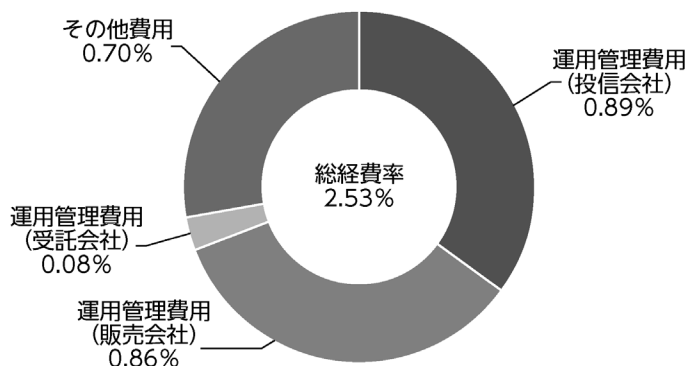
(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。また、各項目ごとに円未満は四捨五入しています。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含まず。

(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。

(注3) 消費税は報告日の税率を採用しています。

<参考情報> 総経費率

当作成期中の運用・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2.53%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

(2019年6月21日～2019年12月20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
パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ	—	—	19,948	32,500
パインブリッジ新成長国株式マザーファンドⅡ	—	—	8,993	8,200

(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
(a) 過去 6 ヶ月の株式売買金額	91,660千円
(b) 過去 6 ヶ月の平均組入株式時価総額	216,802千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.42

(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。

◆利害関係人との取引状況等

(2019年6月21日～2019年12月20日)

【パインブリッジ新成長国ダブルプラス<毎月分配タイプ>における利害関係人との取引状況】

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。

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

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

(2019年12月20日現在)

【親投資信託残高】

項 目	作成期首(前作成期末)	当作成期末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ	162,217	142,269	238,941
パインブリッジ新成長国株式マザーファンドⅡ	117,962	108,968	106,069

(注) 単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成

(2019年12月20日現在)

項 目	当 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ	238,941	68.9
パインブリッジ新成長国株式マザーファンドⅡ	106,069	30.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,741	0.5
投 資 信 託 財 産 総 額	346,751	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡにおいて、当作成期末における外貨建て純資産(10,658,811千円)の投資信託財産総額(10,698,475千円)に対する比率は99.6%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、当作成期末における外貨建て純資産(236,268千円)の投資信託財産総額(240,258千円)に対する比率は98.3%です。

(注4) 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=109.43円、1アルゼンチン・ペソ=1.83円、1メキシコ・ペソ=5.78円、1ブラジル・レアル=26.91円、100チリ・ペソ=14.52円、100コロンビア・ペソ=3.30円、1ペルー・ヌエボ・ソル=32.80円、1ウルグアイ・ペソ=2.91円、1英国ポンド=142.37円、1トルコ・リラ=18.42円、1チェコ・コルナ=4.79円、100ハンガリー・フォリント=36.81円、1ポーランド・ズロチ=28.54円、1ロシア・ルーブル=1.76円、100ルーマニア・レイ=2,553.00円、1香港ドル=14.04円、1マレーシア・リングギット=26.43円、1タイ・バーツ=3.62円、1フィリピン・ペソ=2.16円、100インドネシア・ルピア=0.79円、100韓国ウォン=9.42円、1台湾ドル=3.62円、1インド・ルピー=1.55円、1イスラエル・シェケル=31.44円、1エジプト・ポンド=6.82円、1南アフリカ・ランド=7.69円、1ナイジェリア・ナイラ=0.3018円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年7月22日) (2019年8月20日) (2019年9月20日) (2019年10月21日) (2019年11月20日) (2019年12月20日)

項 目	第139期末	第140期末	第141期末	第142期末	第143期末	第144期末
	円	円	円	円	円	円
(A) 資 産	372,099,951	332,309,262	341,089,944	342,889,513	337,772,068	346,751,219
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	4,450,786	4,274,848	3,109,300	2,319,053	2,219,611	1,739,977
パインブリッジ新成長国債券 マザーファンドⅡ(評価額)	259,843,672	231,245,949	236,339,757	238,685,465	233,353,400	238,941,371
パインブリッジ新成長国株式 マザーファンドⅡ(評価額)	107,805,493	96,788,465	101,640,887	101,884,995	102,199,057	106,069,871
(B) 負 債	4,183,950	1,271,403	2,260,731	1,930,270	1,727,707	4,225,379
未 払 収 益 分 配 金	814,157	784,627	773,224	768,251	756,318	745,942
未 払 解 約 金	2,793,004	-	980,397	645,846	462,727	2,973,971
未 払 信 託 報 酬	576,783	486,771	507,106	516,170	508,659	505,464
未 払 利 息	6	5	4	3	3	2
(C) 純資産総額(A-B)	367,916,001	331,037,859	338,829,213	340,959,243	336,044,361	342,525,840
元 本	542,771,360	523,085,010	515,482,768	512,167,514	504,212,388	497,294,713
次期繰越損益金	△174,855,359	△192,047,151	△176,653,555	△171,208,271	△168,168,027	△154,768,873
(D) 受益権総口数	542,771,360□	523,085,010□	515,482,768□	512,167,514□	504,212,388□	497,294,713□
1万□当たり基準価額(C/D)	6,778円	6,329円	6,573円	6,657円	6,665円	6,888円

<注記事項(当運用報告書作成時点では監査未了です。)>

	第139期	第140期	第141期	第142期	第143期	第144期
期首元本額	550,537,719円	542,771,360円	523,085,010円	515,482,768円	512,167,514円	504,212,388円
期中追加設定元本額	390,346円	4,916,407円	363,738円	632,804円	341,818円	318,462円
期中一部解約元本額	8,156,705円	24,602,757円	7,965,980円	3,948,058円	8,296,944円	7,236,137円
1□当たり純資産額	0.6778円	0.6329円	0.6573円	0.6657円	0.6665円	0.6888円
元本の欠損金額	174,855,359円	192,047,151円	176,653,555円	171,208,271円	168,168,027円	154,768,873円

◆**損益の状況**

	2019年6月21日～ 2019年7月22日	2019年7月23日～ 2019年8月20日	2019年8月21日～ 2019年9月20日	2019年 9月21日～ 2019年10月21日	2019年10月22日～ 2019年11月20日	2019年11月21日～ 2019年12月20日
項 目	第139期	第140期	第141期	第142期	第143期	第144期
	円	円	円	円	円	円
(A) 配 当 等 収 益	△ 76	△ 94	△ 86	△ 49	△ 64	△ 63
支 払 利 息	△ 76	△ 94	△ 86	△ 49	△ 64	△ 63
(B) 有価証券売買損益	12,216,158	△ 22,096,998	13,882,515	5,594,871	1,645,026	12,343,610
売 買 益	12,328,607	61,544	13,975,724	5,609,956	3,043,017	12,463,868
売 買 損	△ 112,449	△ 22,158,542	△ 93,209	△ 15,085	△ 1,397,991	△ 120,258
(C) 信 託 報 酬 等	△ 576,783	△ 486,771	△ 507,106	△ 516,170	△ 508,659	△ 505,464
(D) 当期損益金(A+B+C)	11,639,299	△ 22,583,863	13,375,323	5,078,652	1,136,303	11,838,083
(E) 前期繰越損益金	△ 153,551,961	△ 136,259,859	△ 157,198,763	△ 143,489,764	△ 136,925,694	△ 134,587,338
(F) 追加信託差損益金	△ 32,128,540	△ 32,418,802	△ 32,056,891	△ 32,028,908	△ 31,622,318	△ 31,273,676
(配 当 等 相 当 額)	(5,892,297)	(6,476,065)	(6,448,913)	(6,510,209)	(6,465,317)	(6,428,292)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 38,020,837)	(△ 38,894,867)	(△ 38,505,804)	(△ 38,539,117)	(△ 38,087,635)	(△ 37,701,968)
(G) 計 (D + E + F)	△ 174,041,202	△ 191,262,524	△ 175,880,331	△ 170,440,020	△ 167,411,709	△ 154,022,931
(H) 収 益 分 配 金	△ 814,157	△ 784,627	△ 773,224	△ 768,251	△ 756,318	△ 745,942
次期繰越損益金(G+H)	△ 174,855,359	△ 192,047,151	△ 176,653,555	△ 171,208,271	△ 168,168,027	△ 154,768,873
追加信託差損益金	△ 32,128,540	△ 32,418,802	△ 32,056,891	△ 32,028,908	△ 31,622,318	△ 31,273,676
(配 当 等 相 当 額)	(5,893,088)	(6,485,300)	(6,449,284)	(6,511,076)	(6,465,620)	(6,428,442)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 38,021,628)	(△ 38,904,102)	(△ 38,506,175)	(△ 38,539,984)	(△ 38,087,938)	(△ 37,702,118)
分配準備積立金	88,128,518	84,296,646	83,690,958	83,802,997	82,516,586	81,667,110
繰 越 損 益 金	△ 230,855,337	△ 243,924,995	△ 228,287,622	△ 222,982,360	△ 219,062,295	△ 205,162,307

(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139期	第140期	第141期	第142期	第143期	第144期
a.配当等収益(費用控除後)	3,067,062円	945,862円	1,450,554円	1,520,952円	826,893円	1,079,937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	5,893,088円	6,485,300円	6,449,284円	6,511,076円	6,465,620円	6,428,442円
d.信託約款に規定する分配準備積立金	85,875,613円	84,135,411円	83,013,628円	83,050,296円	82,446,011円	81,333,115円
e.分配対象収益(a+b+c+d)	94,835,763円	91,566,573円	90,913,466円	91,082,324円	89,738,524円	88,841,494円
f.分配金	814,157円	784,627円	773,224円	768,251円	756,318円	745,942円
g.分配金(1万口当たり)	15円	15円	15円	15円	15円	15円

◆分配金のお知らせ

1万口当たり分配金	第139期	第140期	第141期	第142期	第143期	第144期
	15円	15円	15円	15円	15円	15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12月20日現在)

下記は、パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ全体(6,361,644千口)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
アルゼンチン	千アルゼンチン・ペソ 12,000	千アルゼンチン・ペソ 3,960	千円 7,246	% 0.1	% 0.1	% -	% 0.1	% -
メキシコ	千メキシコ・ペソ 218,100	千メキシコ・ペソ 246,698	1,425,918	13.3	-	8.1	5.2	-
ブラジル	千ブラジル・レアル 51,300	千ブラジル・レアル 59,626	1,604,559	15.0	15.0	6.3	7.3	1.5
チリ	千チリ・ペソ 2,495,000	千チリ・ペソ 2,844,250	412,985	3.9	-	2.8	1.0	-
コロンビア	千コロンビア・ペソ 21,350,000	千コロンビア・ペソ 22,994,605	758,821	7.1	-	3.2	2.6	1.3
ペルー	千ペルー・ヌエボ・ソル 3,470	千ペルー・ヌエボ・ソル 3,647	119,637	1.1	-	1.1	-	-
ウルグアイ	千ウルグアイ・ペソ 40,000	千ウルグアイ・ペソ 36,490	106,188	1.0	-	0.5	0.5	-
トルコ	千トルコ・リラ 25,000	千トルコ・リラ 24,250	446,692	4.2	4.2	1.0	1.7	1.5
チェコ	千チェコ・コルナ 53,000	千チェコ・コルナ 55,979	268,141	2.5	-	1.0	-	1.5
ハンガリー	千ハンガリー・フォリント 690,000	千ハンガリー・フォリント 826,551	304,253	2.8	-	2.8	-	-
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 20,900	千ポーランド・ズロチ 22,298	636,411	6.0	-	1.7	2.6	1.7
ロシア	千ロシア・ルーブル 360,100	千ロシア・ルーブル 392,532	690,857	6.5	-	3.5	2.3	0.6
マレーシア	千マレーシア・リンギット 13,400	千マレーシア・リンギット 13,900	367,391	3.4	-	3.1	0.4	-
タイ	千タイ・バーツ 145,000	千タイ・バーツ 171,659	621,405	5.8	-	5.8	-	-
インドネシア	千インドネシア・ルピア 110,083,000	千インドネシア・ルピア 117,118,537	925,236	8.7	-	8.7	-	-

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
エジプト	千エジプト・ポンド 54,500	千エジプト・ポンド 59,702	407,168	3.8	3.8	—	3.8	—
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 135,200	千南アフリカ・ランド 123,936	953,075	8.9	—	7.9	—	1.0
合 計	—	—	10,055,991	94.1	23.1	57.5	27.5	9.1

(注1) 邦貨換算金額は、2019年12月20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、このファンドが組入れている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	(アルゼンチン)	%	千アルゼンチン・ペソ	千アルゼンチン・ペソ	千円	2023/10/17
	REPUBLIC OF ARGENTINA	16.000	12,000	3,960	7,246	
小 計					7,246	
国 債 証 券	(メキシコ)		千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ		
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	10.000	47,000	60,445	349,376	2036/11/20
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.750	31,000	32,735	189,212	2042/11/13
	MEXICAN FIXED RATE BONDS	10.000	85,100	96,914	560,165	2024/12/05
	MEXICAN FIXED RATE BONDS	5.750	20,000	18,979	109,699	2026/03/05
	MEXICAN FIXED RATE BONDS	7.500	18,000	18,710	108,148	2027/06/03
	MEXICAN FIXED RATE BONDS	8.500	17,000	18,912	109,316	2029/05/31
小 計					1,425,918	
国 債 証 券	(ブラジル)		千ブラジル・レアル	千ブラジル・レアル		
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	5,300	5,817	156,542	2021/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	15,700	18,085	486,690	2023/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	7,300	8,648	232,743	2025/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	8,000	9,686	260,672	2027/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.000	2,000	2,469	66,460	2029/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL(DUAL)	12.500	9,500	10,782	290,157	2022/01/05
	REPUBLIC OF BRAZIL(DUAL)	10.250	3,500	4,135	111,292	2028/01/10
小 計					1,604,559	
国 債 証 券	(チリ)		千チリ・ペソ	千チリ・ペソ		
	BONDS TESORERIA PESOS	6.000	360,000	504,630	73,272	2043/01/01
	BONOS TESORERIA PESOS	4.000	715,000	761,296	110,540	2023/03/01
	BONOS TESORERIA PESOS	4.500	1,420,000	1,578,324	229,172	2026/03/01
小 計					412,985	

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	(コロンビア) TITULOS DE TESORERIA B	11.000	千コロンビア・ペソ 4,000,000	千コロンビア・ペソ 4,166,743	137,502	2020/07/24
	TITULOS DE TESORERIA B	10.000	7,200,000	8,550,418	282,163	2024/07/24
	TITULOS DE TESORERIA B	6.000	6,650,000	6,611,931	218,193	2028/04/28
	TITULOS DE TESORERIA B	7.000	3,500,000	3,665,512	120,961	2032/06/30
小計					758,821	
国債証券	(ペルー) BONOS DE TESORERIA	5.400	千ペルー・ヌエボ・ソル 3,470	千ペルー・ヌエボ・ソル 3,647	119,637	2034/08/12
	小計					119,637
国債証券	(ウルグアイ) REPUBLICA ORIENT URUGUAY	9.875	千ウルグアイ・ペソ 19,000	千ウルグアイ・ペソ 18,534	53,935	2022/06/20
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	8.500	21,000	17,956	52,252	2028/03/15
小計					106,188	
国債証券	(トルコ) TURKEY GOVERNMENT	10.600	千トルコ・リラ 3,200	千トルコ・リラ 2,972	54,758	2026/02/11
	TURKEY GOVERNMENT	10.500	3,000	2,739	50,452	2027/08/11
	TURKEY GOVERNMENT BOND	10.700	9,000	8,964	165,116	2021/02/17
	TURKEY GOVERNMENT BOND	10.700	9,800	9,574	176,364	2022/08/17
小計					446,692	
国債証券	(チェコ) CZECH REPUBLIC	3.850	千チェコ・コルナ 32,000	千チェコ・コルナ 33,315	159,582	2021/09/29
	CZECH REPUBLIC	2.500	21,000	22,663	108,559	2028/08/25
小計					268,141	
国債証券	(ハンガリー) HUNGARY GOVERNMENT	5.500	千ハンガリー・フォリント 480,000	千ハンガリー・フォリント 594,600	218,872	2025/06/24
	HUNGARY GOVERNMENT BOND	3.000	130,000	144,126	53,053	2027/10/27
	HUNGARY GOVERNMENT BOND	3.000	80,000	87,824	32,328	2030/08/21
小計					304,253	
国債証券	(ポーランド) POLAND GOVERNMENT	5.750	千ポーランド・ズロチ 6,000	千ポーランド・ズロチ 6,465	184,536	2021/10/25
	POLAND GOVERNMENT	2.250	3,700	3,759	107,303	2022/04/25
	POLAND GOVERNMENT	5.750	5,300	5,887	168,036	2022/09/23
	POLAND GOVERNMENT	2.500	2,400	2,476	70,665	2027/07/25
	POLAND GOVERNMENT	2.750	3,500	3,709	105,868	2029/10/25
小計					636,411	
国債証券	(ロシア) RUSSIA GOVT BOND -OFZ	7.700	千ロシア・ルーブル 100,000	千ロシア・ルーブル 110,708	194,846	2033/03/23
	RUSSIA GOVT BOND -OFZ	6.400	36,000	36,087	63,514	2020/05/27
	RUSSIA GOVT BOND -OFZ	7.600	78,000	81,455	143,360	2022/07/20

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	
	RUSSIA GOVT BOND -OFZ	7.100	57,000	59,502	104,724	2024/10/16
	RUSSIA GOVT BOND -OFZ	8.500	89,100	104,779	184,412	2031/09/17
	小計				690,857	
国債証券	(マレーシア)		千マレーシア・リングギット	千マレーシア・リングギット		
	MALAYSIAN GOVERNMENT	4.181	1,400	1,455	38,480	2024/07/15
	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.955	6,000	6,212	164,183	2025/09/15
	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.885	6,000	6,232	164,727	2029/08/15
	小計				367,391	
国債証券	(タイ)		千タイ・パーツ	千タイ・パーツ		
	THAILAND GOVERNMENT	3.850	60,000	68,468	247,854	2025/12/12
	THAILAND GOVERNMENT	2.875	27,000	30,011	108,641	2028/12/17
	THAILAND GOVERNMENT	4.875	30,000	38,816	140,514	2029/06/22
	THAILAND GOVERNMENT	3.775	28,000	34,363	124,394	2032/06/25
	小計				621,405	
国債証券	(インドネシア)		千インドネシア・ルピア	千インドネシア・ルピア		
	INDONESIA GOVERNMENT	11.000	15,750,000	18,933,705	149,576	2025/09/15
	INDONESIA GOVERNMENT	6.125	34,000,000	31,781,500	251,073	2028/05/15
	INDONESIA GOVERNMENT	9.000	14,000,000	15,493,240	122,396	2029/03/15
	INDONESIA GOVERNMENT	8.375	28,000,000	29,653,400	234,261	2034/03/15
	INDONESIA GOVERNMENT	9.500	18,333,000	21,256,692	167,927	2041/05/15
	小計				925,236	
国債証券	(エジプト)		千エジプト・ポンド	千エジプト・ポンド		
	EGYPT GOVERNMENT BOND	18.750	27,500	29,981	204,474	2022/05/23
	EGYPT GOVERNMENT BOND	17.200	27,000	29,720	202,694	2023/08/09
	小計				407,168	
国債証券	(南アフリカ)		千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド		
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	6.750	14,000	14,012	107,756	2021/03/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.250	22,000	20,134	154,834	2032/03/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.875	39,000	36,294	279,104	2035/02/28
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.500	36,200	31,957	245,754	2037/01/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	9.000	16,000	14,552	111,911	2040/01/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.750	8,000	6,984	53,713	2048/02/28
	小計				953,075	
	合計				10,055,991	

(注1) 邦貨換算金額は、2019年12月20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。

下記は、パインブリッジ新成長国株式マザーファンドⅡ全体(245,802千口)の内容です。

【外国株式】

銘柄	作成期首 (前作成期末)	当 作 成 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	千米国ドル	千円		
ALIBABA GROUP HOLDING SP ADR	6	6	139	15,222	ソフトウェア・サービス	
BANCOLOMBIA SA-SPONS ADR	5	5	32	3,593	銀行	
BRF SA-ADR	—	27	23	2,542	食品・飲料・タバコ	
CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF	23	24	52	5,787	食品・生活必需品小売り	
CTRIIP.COM INTERNATIONAL-ADR	7	—	—	—	小売	
GERDAU SA-SPON ADR	71	47	21	2,336	素材	
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	18	18	16	1,786	銀行	
MMC NORILSK NICKEL PJSC ADR	—	11	34	3,828	素材	
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	17	20	30	3,380	エネルギー	
SUZANO SA(ADR)	3	—	—	—	素材	
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	15	17	102	11,270	半導体・半導体製造装置	
TRIP.COM GROUP LTD	—	8	29	3,177	小売	
VALE SA-SP ADR	12	—	—	—	素材	
DP WORLD PLC	13	10	12	1,403	運輸	
LUKOIL PJSC-SPON ADR	4	4	46	5,068	エネルギー	
小 計	株 数 ・ 金 額	198	203	542	59,397	
	銘柄数 < 比率 >	12	12	—	<24.8%>	
(メキシコ)			千メキシコ・ペソ			
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	57	30	333	1,926	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	57	30	333	1,926	
	銘柄数 < 比率 >	1	1	—	<0.8%>	
(ブラジル)			千ブラジル・レアル			
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	33	13	49	1,327	銀行	
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	23	23	111	3,005	各種金融	
小 計	株 数 ・ 金 額	56	36	161	4,333	
	銘柄数 < 比率 >	2	2	—	<1.8%>	
(ユーロ・・・ギリシャ)			千ユーロ			
JUMBO SA	13	—	—	—	小売	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	13	—	—	—	
	銘柄数 < 比率 >	1	—	—	<- %>	
(イギリス)			千英国ポンド			
PRUDENTIAL PLC	9	9	13	1,956	保険	
NMC HEALTH PLC	12	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	22	9	13	1,956	
	銘柄数 < 比率 >	2	1	—	<0.8%>	

銘柄		作成期首 (前作成期末)	当 作 成 期 末			業 種 等	
			株 数	株 数	評 価 額		
					外貨建金額		邦貨換算金額
(チェコ) KOMERCNI BANKA AS		3	3	千チェコ・コルナ 310	1,486	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	3	3	310	1,486		
	銘柄数 < 比率 >	1	1	-	<0.6%>		
(ハンガリー) OTP BANK PLC		8	8	千ハンガリー・フォリント 12,688	4,670	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	8	8	12,688	4,670		
	銘柄数 < 比率 >	1	1	-	<2.0%>		
(ロシア) SBERBANK OF RUSSIA PJSC		79	79	千ロシア・ルーブル 1,947	3,427	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	79	79	1,947	3,427		
	銘柄数 < 比率 >	1	1	-	<1.4%>		
(香港)				千香港ドル			
	ANHUI CONCH CEMENT CO LTD	35	35	184	2,594	素材	
	CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT	80	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	220	260	182	2,555	電気通信サービス	
	CHINA GAS HOLDINGS LTD	164	86	245	3,453	公益事業	
	GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	10	10	56	796	消費者サービス	
	CNOOC LTD	260	260	324	4,555	エネルギー	
	TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	30	20	125	1,757	耐久消費財・アパレル	
	PING AN INSURANCE GROUP CO-H	45	45	414	5,812	保険	
	CHINA CONSTRUCTION BANK-H	780	780	517	7,271	銀行	
	SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	19	10	115	1,628	耐久消費財・アパレル	
	BANK OF CHINA LTD - H	920	920	303	4,262	銀行	
	ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRI H	-	68	189	2,654	資本財	
	HAIER ELECTRONICS GROUP CO	40	40	97	1,370	耐久消費財・アパレル	
	KWVG GROUP HOLDINGS LTD	-	405	428	6,015	不動産	
	SUN ART RETAIL GROUP LTD	-	160	143	2,008	食品・生活必需品小売り	
	CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP	290	290	208	2,927	小売	
	NEXTEER AUTOMOTIVE GROUP LTD	170	170	117	1,656	自動車・自動車部品	
	CHINASOFT INTERNATIONAL LTD	340	320	139	1,958	ソフトウェア・サービス	
	TENCENT HOLDINGS LTD	31	31	1,164	16,347	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	3,434	3,910	4,959	69,626		
	銘柄数 < 比率 >	16	18	-	<29.1%>		
(タイ)				千タイ・バーツ			
	AMATA CORP PUBLIC CO LTD-FOR	332	271	563	2,040	不動産	
	KASIKORN BANK PCL-FOREIGN	34	48	715	2,589	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	366	319	1,278	4,629		
	銘柄数 < 比率 >	2	2	-	<1.9%>		

銘柄		作成期首 (前作成期末)	当 作 成 期 末				業 種 等
			株 数	株 数	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(フィリピン) AYALA CORPORATION		16	18	千フィリピン・ペソ 1,396	3,016	各種金融	
小 計	株 数 ・ 金 額	16	18	1,396	3,016		
	銘柄数 < 比率 >	1	1	-	<1.3%>		
(インドネシア) UNITED TRACTORS TBK PT ASTRA INTERNATIONAL TBK PT		134 568	- 568	千インドネシア・ルピア - 389,080	- 3,073	エネルギー 自動車・自動車部品	
小 計	株 数 ・ 金 額	702	568	389,080	3,073		
	銘柄数 < 比率 >	2	1	-	<1.3%>		
(韓国) SAMSUNG SDI CO LTD SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD HANON SYSTEMS KOH YOUNG TECHNOLOGY INC WOORI FINANCIAL GROUP INC		- 32 12 1 32	0.82 32 12 3 21	千韓国ウォン 18,737 182,896 14,414 33,032 25,656	1,765 17,228 1,357 3,111 2,416	テクノロジー・ハードウェアおよび機器 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 自動車・自動車部品 半導体・半導体製造装置 銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	79	70	274,736	25,880		
	銘柄数 < 比率 >	4	5	-	<10.8%>		
(台湾) CATCHER TECHNOLOGY CO LTD SINBON ELECTRONICS CO LTD MEDIATEK INC CATHAY FINANCIAL HOLDING CO HON HAI PRECISION INDUSTRY CHAILEASE HOLDING CO LTD		- 70 10 180 104 -	20 50 10 186 104 30	千台湾ドル 485 622 454 795 958 415	1,755 2,253 1,645 2,878 3,471 1,504	テクノロジー・ハードウェアおよび機器 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 半導体・半導体製造装置 保険 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 各種金融	
小 計	株 数 ・ 金 額	364	400	3,731	13,507		
	銘柄数 < 比率 >	4	6	-	<5.6%>		
(インド) SANOFI INDIA LTD SHREE CEMENT LTD INFOSYS LTD DABUR INDIA LTD HERO MOTOCORP LTD HDFC BANK LIMITED BHARAT HEAVY ELECTRICALS HDFC BANK LIMITED SHARDA CROPICHEM LTD		3 1 24 32 12 16 358 - 17	3 1 24 32 9 - 221 28 -	千インド・ルピー 2,129 2,112 1,754 1,479 2,188 - 983 3,680 -	3,300 3,275 2,719 2,293 3,392 - 1,524 5,705 -	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 素材 ソフトウェア・サービス 家庭用品・パーソナル用品 自動車・自動車部品 銀行 資本財 銀行 素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	465	319	14,330	22,211		
	銘柄数 < 比率 >	8	7	-	<9.3%>		

銘柄	作成期首 (前作成期末)	当 作 成 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)				千南アフリカ・ランド		
NASPERS LTD-N SHS	2	2	553	4,257	メディア・娯楽	
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD	-	39	546	4,202	素材	
OLD MUTUAL LTD	201	-	-	-	保険	
小 計	株 数 ・ 金 額	204	41	1,100	8,459	
	銘柄数 < 比率 >	2	2	-	<3.5%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	6,071	6,019	-	227,605	
	銘柄数 < 比率 >	60	61	-	<95.1%>	

(注1) 邦貨換算金額は、2019年12月20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) < >内は、このファンドが組入れている親投資信託の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。

(注4) -印は組入れなし。

【外国投資信託証券】

銘柄	作成期首 (前作成期末)	当 作 成 期 末			
		□ 数	□ 数	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(メキシコ)		千□	千□	千メキシコ・ペソ	千円
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	13	13	399	2,307	
合 計	□ 数 ・ 金 額	13	13	399	2,307
	銘柄数 < 比率 >	1	1	-	<1.0%>

(注1) 邦貨換算金額は、2019年12月20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) < >内は、このファンドが組入れている親投資信託の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。

パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ 運用報告書《第28期》

決算日 2019年9月20日
(計算期間：2019年3月21日～2019年9月20日)

受益者のみなさまへ

「パインブリッジ新成長国債券マザーファンドⅡ」は、2019年9月20日に第28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28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">① 主に新成長国が発行した国債に投資し高水準の利子収入(インカム・ゲイン)の確保を目指して運用します。② ポートフォリオの構築にあたっては、当該発行国の財務力、経済成長率などのファンダメンタルズ要因と、個別銘柄の直接利回り、最終利回り、バリュエーション、流動性、発行条件などの各種分析に基づき、割安と判断される銘柄を選定して投資します。③ 投資対象となる新成長国の分散を図り、カントリーリスクをコントロールします。④ 組入外貨建て資産に対しては、原則として為替ヘッジを行いません。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行えない場合があります。⑥ 運用にあたっては、パインブリッジ・インベストメンツ・ヨーロッパ・リミテッドに外貨建て資産の運用に関する権限を委託します。
主要運用対象	新成長国が発行した現地通貨建ての国債、あるいはそれと同等の価値を有する現地通貨建て国債連動債(クレジット・リンク・ノート)を主要投資対象とします。
組入制限	<ul style="list-style-type: none">① 株式への投資割合は、転換社債の転換、ならびに転換社債型新株予約権付社債の新株予約権の行使により取得した株券に限り、信託財産の純資産総額の10%以下とします。② 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。③ 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。④ 外貨建て資産への投資割合には、制限を設けません。

◆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
	円	騰落率	円	騰落率		
第24期(2017年9月20日)	17,167	6.6	30,268.59	7.3	96.2	16,837
第25期(2018年3月20日)	16,411	△4.4	29,445.87	△2.7	96.3	14,222
第26期(2018年9月20日)	14,950	△8.9	27,644.52	△6.1	87.6	11,933
第27期(2019年3月20日)	16,056	7.4	29,929.68	8.3	96.5	11,643
第28期(2019年9月20日)	16,094	0.2	30,019.07	0.3	96.4	10,836

(注) 参考指数はJPモルガンGBI-EMブロード・ディバースファイド指数(円換算)で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。JPモルガンGBI-EMブロード・ディバースファイド指数は、JPモルガン社が公表するエマージング諸国の政府および政府関係機関等が自国通貨建てで発行する債券の合成パフォーマンスを表す指数です。(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
	円	騰落率	円	騰落率	
(期首) 2019年3月20日	16,056	-	29,929.68	-	96.5
3月末	15,700	△2.2	29,348.97	△1.9	91.7
4月末	15,779	△1.7	29,503.12	△1.4	93.5
5月末	15,400	△4.1	28,944.97	△3.3	94.2
6月末	16,077	0.1	29,866.35	△0.2	96.0
7月末	16,362	1.9	30,462.87	1.8	94.0
8月末	15,441	△3.8	28,968.83	△3.2	96.8
(期末) 2019年9月20日	16,094	0.2	30,019.07	0.3	96.4

(注) 騰落率は期首比です。

投資環境

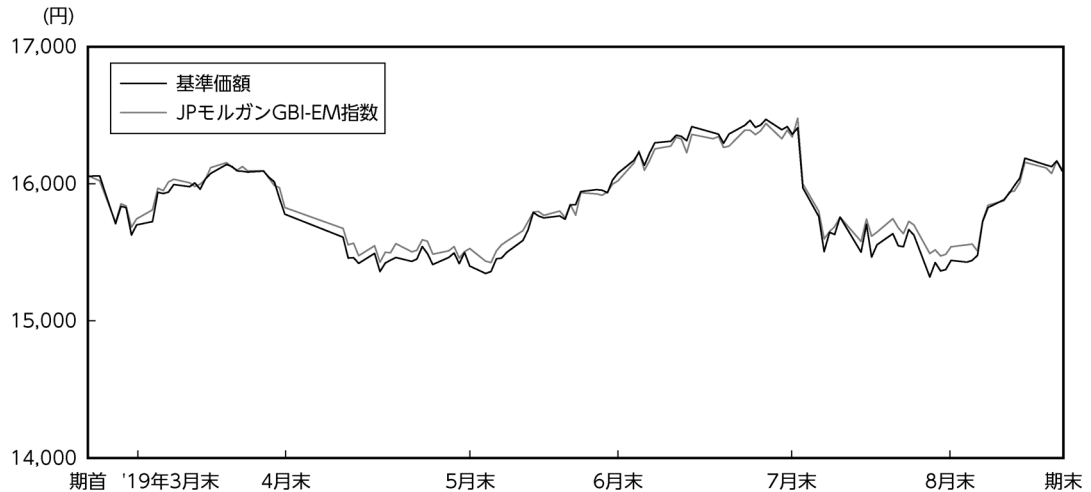
(2019年3月21日～2019年9月20日)

新成長国債市場

現地通貨建て新成長国債市場（現地通貨ベース）も上昇しました。米中貿易摩擦の激化懸念や、世界の景気減速懸念などが嫌気される場面もあったものの、先進国を中心に進む金融緩和を背景に、インドネシアやブラジルなどの新成長国での金融緩和期待の高まりによって市場が下支えされ期首比で上昇して期末を迎えました。

基準価額の推移

(2019年3月21日～2019年9月20日)



(注) 上記グラフのJPモルガンGBI-EM指数(JPモルガンGBI-EMブロード・ディバースファイド指数(円換算))は、期首の基準価額をもとに指数化したものです。

当ファンドで保有している現地通貨建て新成長国債券の上昇に加え、保有債券からのインカム収入はプラス要因となりましたが、保有する多くの通貨において円高新成長国通貨安となったことで上昇分をほぼ相殺し、当ファンドの基準価額は小幅上昇にとどまりました。

運用経過

当ファンドは発行国の財務力、経済成長率などのファンダメンタルズ要因と、個別銘柄の直接利回り、最終利回り、バリュエーション、流動性などの各種分析に基づき、割安と判断される現地通貨建て新成長国債への分散投資を図りました。

今後の市況見通しと運用方針

今後の市況見通し

新成長国債券市場は、2019年を通じて、経済成長鈍化とインフレ減速を巡る世界的な金融緩和による低金利環境の継続を背景に、利回りを模索する流れの恩恵を受けてきました。米中貿易摩擦の激化がマクロ経済の見通しに更なる不確実性を加えており、市場の動きは、世界経済の大幅な景気減速への懸念を反映しています。しかしながら、世界の中央銀行が同時進行的に金融緩和政策を取らざるを得なくなる可能性が高く、これにより、低金利、緩やかな経済成長、そして穏やかなインフレといった、これまで新成長国債券市場を下支えしてきた環境が維持されると思われます。最終的には、新成長国の長期的なファンダメンタルズは引き続き良好であり、相対的な割安感や、魅力的な利回りへの需要継続というテクニカル面での下支えも期待されると考えています。

運用方針

引き続き、主として新成長国が発行した現地通貨建て国債等に投資し、高水準の利子収入の確保を目指して運用します。ポートフォリオについては、発行国の財務力、経済成長率などのファンダメンタルズ要因と、個別銘柄の直接利回り、最終利回り、バリュエーション、流動性、発行条件などの各種分析に基づき、割安と判断される銘柄を選定して投資します。また、新成長国の分散を図り、カントリーリスクをコントロールします。

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2019年3月21日～2019年9月20日)

項 目	第28期 (2019.3.21～2019.9.20)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
			期中の平均基準価額は15,793円です。
その他費用 (保管費用) (源泉徴収税) (その他)	12円 (9) (3) (0)	0.076% (0.057) (0.018) (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 源泉徴収税は、インドネシアの債券取引による売買益にかかる税金
合 計	12円	0.076%	

(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

(2019年3月21日～2019年9月20日)

【公社債】

			買 付 額	売 付 額				
外	ア	メ	リ	カ	国 債 証 券	千米国ドル 517	千米国ドル 519	
	ア	ル	ゼ	ン	チ	ン 国 債 証 券	千アルゼンチン・ペソ -	千アルゼンチン・ペソ 14,400
	メ	キ	シ	コ	国 債 証 券	千メキシコ・ペソ 95,008	千メキシコ・ペソ 94,467	
	ブ	ラ	ジ	ル	国 債 証 券	千ブラジル・リアル 10,940	千ブラジル・リアル 12,056	
	チ			リ	国 債 証 券	千チリ・ペソ 1,431,769	千チリ・ペソ 853,647	
	コ	ロ	ン	ビ	ア 国 債 証 券	千コロンビア・ペソ 9,557,610	千コロンビア・ペソ -	
	ペ	ル	-		国 債 証 券	千ペルー・ヌエボ・ソル 11,028	千ペルー・ヌエボ・ソル 7,038	
	ウ	ル	グ	ア	イ 国 債 証 券	千ウルグアイ・ペソ 36,609	千ウルグアイ・ペソ -	
	ト	ル	コ		国 債 証 券	千トルコ・リラ 12,538	千トルコ・リラ 31,565	
	チ	エ	コ		国 債 証 券	千チェコ・コルナ 10,539	千チェコ・コルナ 24,033	
ハ	ン	ガ	リ	- 国 債 証 券	千ハンガリー・フォリント 231,863	千ハンガリー・フォリント 580,118		

			買付額	売付額
外	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 3,762	千ポーランド・ズロチ 20,188
	ロシア	国債証券	千ロシア・ルーブル 225,399	千ロシア・ルーブル 160,031
	ルーマニア	国債証券	千ルーマニア・レイ -	千ルーマニア・レイ 3,983
	マレーシア	国債証券	千マレーシア・リンギット 14,165	千マレーシア・リンギット 14,245
国	タイ	国債証券	千タイ・バーツ 176,974	千タイ・バーツ 99,012
	インドネシア	国債証券	千インドネシア・ルピア -	千インドネシア・ルピア 39,987,750
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカ・ランド 65,365	千南アフリカ・ランド 59,277

(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

(2019年3月21日～2019年9月20日)

【公社債】

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
REPUBLIC OF BRAZIL(DUAL) 12.500% 2022/01/05 (ブラジル)	293,549	POLAND GOVERNMENT 5.750% 2022/09/23 (ポーランド)	260,963
BONOS TESORERIA PESOS 2035/03/01 (チリ)	226,649	MEXICAN FIXED RATE BONDS 8.500% 2029/05/31 (メキシコ)	232,337
THAILAND GOVERNMENT 3.650% 2021/12/17 (タイ)	217,620	POLAND GOVERNMENT BOND 4.000% 2023/10/25 (ポーランド)	232,240
MALAYSIAN GOVERNMENT 4.160% 2021/07/15 (マレーシア)	211,857	MALAYSIAN GOVERNMENT 4.160% 2021/07/15 (マレーシア)	214,244
MEXICAN FIXED RATE BONDS 5.750% 2026/03/05 (メキシコ)	181,858	THAILAND GOVERNMENT 3.625% 2023/06/16 (タイ)	185,860
MEXICAN FIXED RATE BONDS 10.000% 2024/12/05 (メキシコ)	180,100	INDONESIA GOVERNMENT 12.800% 2021/06/15 (インドネシア)	181,128
RUSSIA GOVT BOND - OFZ 7.700% 2033/03/23 (ロシア)	165,734	TURKEY GOVERNMENT 10.500% 2020/01/15 (トルコ)	170,720
THAILAND GOVERNMENT 3.400% 2036/06/17 (タイ)	161,130	THAILAND GOVERNMENT 2.125% 2026/12/17 (タイ)	161,522
REPUBLIC OF PERU 8.200% 2026/08/12 (ペルー)	157,702	REPUBLIC OF PERU 8.200% 2026/08/12 (ペルー)	158,669
MALAYSIAN GOVERNMENT 3.757% 2023/04/20 (マレーシア)	157,298	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA 10.500% 2026/12/21 (南アフリカ)	154,300

(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。

◆利害関係人との取引状況等

(2019年3月21日～2019年9月20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

(2019年9月20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
アルゼンチン	千アルゼンチン・ペソ 53,000	千アルゼンチン・ペソ 27,297	千円 52,138	% 0.5	% 0.5	% -	% 0.1	% 0.4
メキシコ	千メキシコ・ペソ 174,600	千メキシコ・ペソ 196,911	1,094,827	10.1	-	10.1	-	-
ブラジル	千ブラジル・レアル 49,300	千ブラジル・レアル 56,972	1,476,161	13.6	13.6	5.4	6.9	1.4
チリ	千チリ・ペソ 1,200,000	千チリ・ペソ 1,518,761	229,029	2.1	-	2.1	-	-
コロンビア	千コロンビア・ペソ 32,850,000	千コロンビア・ペソ 34,725,813	1,107,753	10.2	-	3.1	5.9	1.2
ペルー	千ペルー・ヌエボ・ソル 5,620	千ペルー・ヌエボ・ソル 6,285	202,262	1.9	-	1.9	-	-
ウルグアイ	千ウルグアイ・ペソ 40,000	千ウルグアイ・ペソ 36,604	107,617	1.0	-	0.5	0.5	-
トルコ	千トルコ・リラ 24,500	千トルコ・リラ 23,337	441,070	4.1	4.1	0.5	3.6	-
チェコ	千チェコ・コルナ 57,000	千チェコ・コルナ 59,210	272,960	2.5	-	-	1.4	1.1
ハンガリー	千ハンガリー・フォリント 210,000	千ハンガリー・フォリント 232,333	83,384	0.8	-	0.8	-	-
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 16,700	千ポーランド・ズロチ 18,069	496,372	4.6	-	1.4	3.2	-
ロシア	千ロシア・ルーブル 484,100	千ロシア・ルーブル 511,601	864,606	8.0	-	6.2	1.2	0.6
マレーシア	千マレーシア・リンギット 7,400	千マレーシア・リンギット 7,636	197,178	1.8	-	1.5	0.3	-
タイ	千タイ・バーツ 236,000	千タイ・バーツ 275,581	975,556	9.0	-	6.2	2.8	-
インドネシア	千インドネシア・ルピア 137,083,000	千インドネシア・ルピア 146,507,151	1,128,105	10.4	-	10.4	-	-
エジプト	千エジプト・ポンド 84,500	千エジプト・ポンド 92,933	616,151	5.7	5.7	-	5.7	-
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 162,200	千南アフリカ・ランド 150,684	1,099,998	10.2	-	10.2	-	-
合 計	-	-	10,445,175	96.4	23.9	60.1	31.6	4.7

(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	(アルゼンチン)	%	千アルゼンチン・ペソ	千アルゼンチン・ペソ	千円	
	REPUBLIC OF ARGENTINA	68.47282	41,000	22,857	43,657	2020/06/21
	REPUBLIC OF ARGENTINA	16.00000	12,000	4,440	8,480	2023/10/17
小計					52,138	
国債証券	(メキシコ)		千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ		
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	10.00000	47,000	59,152	328,889	2036/11/20
	MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.75000	31,000	32,039	178,140	2042/11/13
	MEXICAN FIXED RATE BONDS	10.00000	76,600	86,970	483,558	2024/12/05
	MEXICAN FIXED RATE BONDS	5.75000	20,000	18,748	104,238	2026/03/05
小計					1,094,827	
国債証券	(ブラジル)		千ブラジル・レアル	千ブラジル・レアル		
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.00000	5,300	5,729	148,455	2021/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.00000	15,700	17,817	461,653	2023/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.00000	7,300	8,526	220,917	2025/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL	10.00000	8,000	9,545	247,323	2027/01/01
	REPUBLIC OF BRAZIL(DUAL)	12.50000	9,500	10,986	284,669	2022/01/05
REPUBLIC OF BRAZIL(DUAL)	10.25000	3,500	4,366	113,142	2028/01/10	
小計					1,476,161	
国債証券	(チリ)		千チリ・ペソ	千チリ・ペソ		
BONOS TESORERIA PESOS	5.00000	1,200,000	1,518,761	229,029	2035/03/01	
小計					229,029	
国債証券	(コロンビア)		千コロンビア・ペソ	千コロンビア・ペソ		
	REP OF COLOMBIA(DUAL)	4.37500	11,500,000	11,293,485	360,262	2023/03/21
	TITULOS DE TESORERIA B	11.00000	4,000,000	4,230,247	134,944	2020/07/24
	TITULOS DE TESORERIA B	10.00000	7,200,000	8,705,012	277,689	2024/07/24
	TITULOS DE TESORERIA B	6.00000	6,650,000	6,742,530	215,086	2028/04/28
TITULOS DE TESORERIA B	7.00000	3,500,000	3,754,536	119,769	2032/06/30	
小計					1,107,753	
国債証券	(ペルー)		千ペルー・ヌエボ・ソル	千ペルー・ヌエボ・ソル		
	BONOS DE TESORERIA	6.15000	3,700	4,241	136,475	2032/08/12
BONOS DE TESORERIA	5.40000	1,920	2,044	65,786	2034/08/12	
小計					202,262	
国債証券	(ウルグアイ)		千ウルグアイ・ペソ	千ウルグアイ・ペソ		
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	9.87500	19,000	18,645	54,816	2022/06/20
REPUBLICA ORIENT URUGUAY	8.50000	21,000	17,959	52,801	2028/03/15	
小計					107,617	
国債証券	(トルコ)		千トルコ・リラ	千トルコ・リラ		
	TURKEY GOVERNMENT	10.40000	7,700	6,635	125,416	2024/03/20
TURKEY GOVERNMENT	10.60000	3,200	2,698	51,002	2026/02/11	

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	
	TURKEY GOVERNMENT BOND	10.70000	5,800	5,272	99,646	2022/08/17
	TURKEY GOVERNMENT BOND	16.20000	2,800	2,920	55,195	2023/06/14
	TURKEY GOVERNMENT BOND	20.10000	5,000	5,810	109,809	2023/10/18
	小計				441,070	
国債証券	(チェコ)		千チェコ・コルナ	千チェコ・コルナ		
	CZECH REPUBLIC	3.75000	25,000	25,586	117,951	2020/09/12
	CZECH REPUBLIC	3.85000	32,000	33,624	155,008	2021/09/29
	小計				272,960	
国債証券	(ハンガリー)		千ハンガリー・フォリント	千ハンガリー・フォリント		
	HUNGARY GOVERNMENT BOND	3.00000	130,000	144,796	51,967	2027/10/27
	HUNGARY GOVERNMENT BOND	3.00000	80,000	87,537	31,417	2030/08/21
	小計				83,384	
国債証券	(ポーランド)		千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ		
	POLAND GOVERNMENT	5.75000	6,000	6,525	179,265	2021/10/25
	POLAND GOVERNMENT	5.75000	5,300	5,938	163,132	2022/09/23
	POLAND GOVERNMENT	2.50000	3,000	3,103	85,262	2026/07/25
	POLAND GOVERNMENT	2.50000	2,400	2,501	68,711	2027/07/25
	小計				496,372	
国債証券	(ロシア)		千ロシア・ルーブル	千ロシア・ルーブル		
	RUSSIA GOVT BOND - OFZ	7.95000	64,000	68,405	115,604	2026/10/07
	RUSSIA GOVT BOND - OFZ	7.70000	100,000	105,124	177,659	2033/03/23
	RUSSIA GOVT BOND - OFZ	6.40000	36,000	35,962	60,776	2020/05/27
	RUSSIA GOVT BOND - OFZ	7.60000	78,000	79,985	135,175	2022/07/20
	RUSSIA GOVT BOND - OFZ	7.10000	57,000	57,935	97,911	2024/10/16
	RUSSIA GOVT BOND - OFZ	8.15000	60,000	64,568	109,121	2027/02/03
	RUSSIA GOVT BOND - OFZ	8.50000	89,100	99,620	168,358	2031/09/17
	小計				864,606	
国債証券	(マレーシア)		千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット		
	MALAYSIAN GOVERNMENT	4.18100	1,400	1,454	37,552	2024/07/15
	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.95500	6,000	6,182	159,626	2025/09/15
	小計				197,178	
国債証券	(タイ)		千タイ・バーツ	千タイ・バーツ		
	THAILAND GOVERNMENT	3.65000	60,000	62,936	222,794	2021/12/17
	THAILAND GOVERNMENT	3.62500	20,000	21,614	76,516	2023/06/16
	THAILAND GOVERNMENT	3.85000	60,000	68,628	242,946	2025/12/12
	THAILAND GOVERNMENT	4.87500	30,000	39,026	138,152	2029/06/22
	THAILAND GOVERNMENT	3.77500	28,000	35,230	124,715	2032/06/25
	THAILAND GOVERNMENT	3.40000	38,000	48,144	170,430	2036/06/17
	小計				975,556	

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	(インドネシア) INDONESIA GOVERNMENT	11.00000	千インドネシア・ルピア 15,750,000	千インドネシア・ルピア 18,891,180	145,462	2025/09/15
	INDONESIA GOVERNMENT	6.12500	34,000,000	31,704,660	244,125	2028/05/15
	INDONESIA GOVERNMENT	9.00000	14,000,000	15,564,360	119,845	2029/03/15
	INDONESIA GOVERNMENT	8.25000	12,000,000	12,884,640	99,211	2029/05/15
	INDONESIA GOVERNMENT	8.75000	15,000,000	16,455,900	126,710	2031/05/15
	INDONESIA GOVERNMENT	8.37500	28,000,000	29,773,800	229,258	2034/03/15
	INDONESIA GOVERNMENT	9.50000	18,333,000	21,232,611	163,491	2041/05/15
小計					1,128,105	
国債証券	(エジプト) EGYPT GOVERNMENT BOND	18.75000	千エジプト・ポンド 57,500	千エジプト・ポンド 63,244	419,310	2022/05/23
	EGYPT GOVERNMENT BOND	17.20000	27,000	29,689	196,841	2023/08/09
小計					616,151	
国債証券	(南アフリカ) REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.00000	千南アフリカ・ランド 10,000	千南アフリカ・ランド 9,404	68,649	2030/01/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.25000	42,000	38,898	283,961	2032/03/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.87500	50,000	47,537	347,027	2035/02/28
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.50000	36,200	32,712	238,801	2037/01/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	9.00000	16,000	14,964	109,238	2040/01/31
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.75000	8,000	7,167	52,320	2048/02/28
小計					1,099,998	
合計					10,445,175	

(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

(2019年9月20日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
公社債	千円 10,445,175	% 96.4
コール・ローン等、その他	391,253	3.6
投資信託財産総額	10,836,428	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(10,800,819千円)の投資信託財産総額(10,836,428千円)に対する比率は99.7%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=108.06円、1アルゼンチン・ペソ=1.91円、1メキシコ・ペソ=5.56円、1ブラジル・レアル=25.91円、100チリ・ペソ=15.08円、100コロンビア・ペソ=3.19円、1ペルー・ヌエボ・ソル=32.18円、1ウルグアイ・ペソ=2.94円、1トルコ・リラ=18.90円、1チェコ・コルナ=4.61円、100ハンガリー・フォリント=35.89円、1ポーランド・ズロチ=27.47円、1ロシア・ルーブル=1.69円、100ルーマニア・レイ=2,516.00円、1マレーシア・リンギット=25.82円、1タイ・バーツ=3.54円、100インドネシア・ルピア=0.77円、100韓国ウォン=9.07円、1イスラエル・シェケル=30.72円、1エジプト・ポンド=6.63円、1南アフリカ・ランド=7.30円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年9月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	10,836,428,410
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	212,664,284
公 社 債 (評 価 額)	10,445,175,071
未 収 利 息	158,412,324
前 払 費 用	20,176,731
(B) 負 債	48
未 払 利 息	48
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	10,836,428,362
元 本	6,733,141,708
次 期 繰 越 損 益 金	4,103,286,654
(D) 受 益 権 総 口 数	6,733,141,708口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,094円

<注記事項>

期首元本額	7,252,096,616円
期中追加設定元本額	2,499,063円
期中一部解約元本額	521,453,971円
1口当たり純資産額	1.6094円
期末における元本の内訳	
パインブリッジ新成長国債券プラス	6,033,896,083円
パインブリッジ新成長国債インカムオープン	510,405,791円
パインブリッジ新成長国ダブルプラス<毎月分配タイプ>	146,849,607円
パインブリッジ新成長国ダブルプラス<1年決算タイプ>	41,990,227円

◆損益の状況

(2019年3月21日～2019年9月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	416,900,563
受 取 利 息	416,709,750
そ の 他 収 益 金	199,156
支 払 利 息	△ 8,343
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 388,134,049
売 買 益	475,722,649
売 買 損	△ 863,856,698
(C) 信 託 報 酬 等	△ 8,390,464
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	20,376,050
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,391,655,696
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,500,937
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 310,246,029
(H) 計 (D + E + F + G)	4,103,286,654
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	4,103,286,654

- (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20,608,871円です。(2019年3月21日～2019年9月20日)

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25期》

決算日 2019年11月18日
(計算期間：2019年5月18日～2019年11月18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11月18日に第25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25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">① 主として世界の新興国の株式に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。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。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。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。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。
主要運用対象	世界の新興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">① 株式への投資割合には、制限を設けません。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。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。④ 外貨建て資産への投資割合には、制限を設けません。

◆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
	円	騰落率	円	騰落率		
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
第25期(2019年11月18日)	9,163	4.5	471.27	4.4	97.3	228

(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
	円	騰落率	円	騰落率	
(期首) 2019年5月17日	8,772	—	451.33	—	93.8
5月末	8,601	△1.9	444.48	△1.5	95.4
6月末	9,047	3.1	464.89	3.0	94.7
7月末	9,081	3.5	465.62	3.2	96.2
8月末	8,277	△5.6	425.18	△5.8	95.8
9月末	8,700	△0.8	446.97	△1.0	95.9
10月末	9,117	3.9	468.48	3.8	97.0
(期末) 2019年11月18日	9,163	4.5	471.27	4.4	97.3

(注) 騰落率は期首比です。

投資環境

(2019年5月18日～2019年11月18日)

新成長国株式市場

<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。期首は米国や欧州での金融緩和策への期待感や米中貿易交渉の進展期待などを背景に上昇しましたが、8月に入り米国が中国に対し追加関税を課すと発表したことをきっかけに米中貿易摩擦懸念が台頭し、市場のリスク回避の動きから軟調となりました。その後は、世界的な景気減速懸念などが嫌気される場面もあったものの、米中貿易交渉の進展期待や世界的な金融緩和期待などにより期首比では上昇して期末を迎えました。個別国では、ブラジルは景気下支えのための利下げの継続や年金改革法案の承認期待などを背景に期中を通じ上昇傾向となりました。

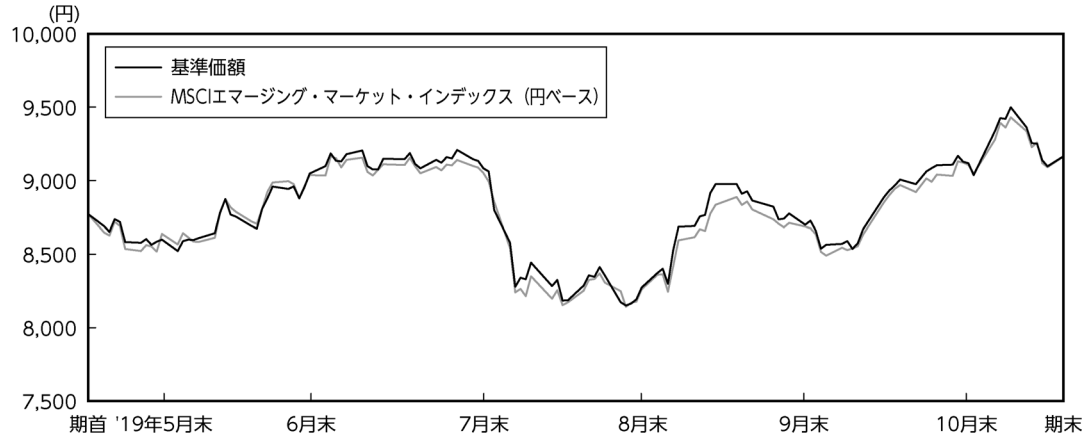
<為替市場>

当期の為替市場は小幅に円高米国ドル安となりました。8月に米中貿易交渉を巡る不透明感の高まりを背景としたリスク回避の動きにより円高が急激に進行したものの、相対的に堅調な米国経済や米国金利の上昇などを背景に、期末にかけては円の上昇幅は縮小しました。また、ユーロも同様な動きとなる中、英国ポンドはBREXIT（英国のEU（欧州連合）離脱）を巡る不透明感から変動が大きくなる展開となりましたが、期末時点では12月の総選挙を前に横ばい推移となっています。新成長国通貨は、米中貿易交渉の行方に左右され各国まちまちな動きとなりました。ブラジル・レアルは数十年にわたる年金改革が承認されたことで株式市場は堅調に推移する中、引き続き政治リスクが台頭していることでブラジル・レアル安となりました。

運用経過

(2019年5月18日～2019年11月18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。

新成長国通貨がまちまちの動きとなった一方で、新成長国株式市場が上昇したことが主なプラス要因となり、当ファンドの基準価額は上昇しました。

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

米中貿易交渉においては、第1段階の合意が得られたものの、引き続き根本の解決には至っておらず引き続き注視が必要です。一方、米国は利下げに転じ、中国は経済活性化に注力する兆しが見え始めたこと、また、引き続き堅調な雇用環境などに下支えされ今後世界経済は上向く可能性が高いと見ています。しかし、引き続き政治リスクや地政学リスクの動向などを注視しつつ、個別国・個別銘柄の選別に注力していく方針です。

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

(2019年5月18日～2019年11月18日)

項 目	第25期 (2019.5.18～2019.11.18)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
			期中の平均基準価額は8,803円です。
売買委託手数料 (株式)	8円 (8)	0.090% (0.090)	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)	3 (3)	0.039 (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 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)	76 (75) (0)	0.858 (0.853) (0.005)	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	87円	0.987%	

(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。

(注3) 消費税は報告日の税率を採用しています。

◆売買および取引の状況

(2019年5月18日～2019年11月18日)

【株 式】

		買 付		売 付		
		株 数	金 額	株 数	金 額	
外	ア メ リ カ	百株 90	千米国ドル 156	百株 77	千米国ドル 81	
	ブ ラ ジ ル	108	千ブラジル・リアル 225	121	千ブラジル・リアル 304	
	ユ ー ロ	オ ラ ン ダ	— (2)	千ユーロ — (16)	2	千ユーロ 16
		ギ リ シ ャ	—	—	17	29
	イ ギ リ ス	4 (9)	千英国ポンド 7 (—)	9	千英国ポンド 19	
	ポ ー ラ ン ド	—	千ポーランド・ズロチ —	9	千ポーランド・ズロチ 50	
国	香 港	1,104	千香港ドル 1,249	381 (—)	千香港ドル 658 (14)	

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	タ イ	14	千タイ・バーツ 236	61	千タイ・バーツ 152
	フ ィ リ ピ ン	1	千フィリピン・ペソ 180	-	千フィリピン・ペソ -
	イ ン ド ネ シ ア	-	千インドネシア・ルピア -	134	千インドネシア・ルピア 274,775
	韓 国	2	千韓国ウォン 36,014	12	千韓国ウォン 46,365
	台 湾	50	千台湾ドル 820	120 (-)	千台湾ドル 937 (8)
	イ ン ド	35 (28)	千インド・ルピー 3,742 (3,299)	161 (14)	千インド・ルピー 3,946 (3,299)
	南 ア フ リ カ	96	千南アフリカ・ランド 679	211 (-)	千南アフリカ・ランド 722 (267)

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(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	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	メ キ シ コ	千口	千メキシコ・ペソ	千口	千メキシコ・ペソ
		-	-	- (-)	- (7)

(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・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	116,458千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	214,444千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.54

(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

(2019年5月18日～2019年11月18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
KWVG GROUP HOLDINGS LTD(香港)	40	4,027	99	PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA(ブラジル)	5	3,780	719
CTRIIP.COM INTERNATIONAL-ADR(アメリカ)	1	3,955	3,682	JUMBO SA(ユーロ・ギリシャ)	1	3,583	2,084
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA(ブラジル)	5	3,690	701	CHINA GAS HOLDINGS LTD(香港)	7	3,312	424
ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRIC(香港)	6	3,527	518	NEOENERGIA SA(ブラジル)	5	2,976	530
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP(香港)	2	3,213	1,346	OLD MUTUAL LTD(南アフリカ)	20	2,664	131
NEOENERGIA SA(ブラジル)	5	2,776	494	SASOL LTD(南アフリカ)	0.946	2,549	2,694
BRF SA-ADR(アメリカ)	2	2,771	1,005	SUZANO SA(ADR)(アメリカ)	1	2,434	1,765
MMC NORILSK NICKEL PJSC ADR(アメリカ)	1	2,717	2,448	POSCO(韓国)	0.103	2,180	21,169
SANOFI INDIA LTD(インド)	0.306	2,659	8,690	UNITED TRACTORS TBK PT(インドネシア)	13	2,075	154
FIRSTRAND LTD(南アフリカ)	5	2,310	405	SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP(香港)	1	1,972	1,517

(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。

◆利害関係人との取引状況等

(2019年5月18日～2019年11月18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11月18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	6	122	13,362	ソフトウェア・サービス	
BAIDU INC - SPON ADR	1	-	-	-	ソフトウェア・サービス	
BANCOLOMBIA SA-SPONS ADR	2	5	30	3,324	銀行	
BRF SA-ADR	-	27	21	2,360	食品・飲料・タバコ	
CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF	21	24	46	5,080	食品・生活必需品小売り	
CREDICORP LTD	-	0.2	4	458	銀行	
GERDAU SA-SPON ADR	71	47	17	1,921	素材	
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	10	18	15	1,691	銀行	
MMC NORILSK NICKEL PJSC ADR	-	11	30	3,348	素材	
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	17	20	29	3,191	エネルギー	
SUZANO SA(ADR)	13	-	-	-	素材	
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	15	17	94	10,304	半導体・半導体製造装置	
TRIP.COM GROUP LTD	-	8	26	2,880	小売	
VALE SA-SP ADR	12	-	-	-	素材	
DP WORLD PLC	13	10	12	1,383	運輸	
LUKOIL PJSC-SPON ADR	4	4	46	5,024	エネルギー	
小 計	株 数 ・ 金 額	190	203	499	54,332	
	銘柄数 < 比率 >	12	13	-	<23.8%>	
(メキシコ)			千メキシコ・ペソ			
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	57	57	587	3,331	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	57	57	587	3,331	
	銘柄数 < 比率 >	1	1	-	<1.5%>	
(ブラジル)			千ブラジル・リアル			
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	33	29	105	2,729	銀行	
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	32	23	114	2,974	各種金融	
小 計	株 数 ・ 金 額	65	52	219	5,704	
	銘柄数 < 比率 >	2	2	-	<2.5%>	
(ユーロ・・・ギリシャ)			千ユーロ			
JUMBO SA	17	-	-	-	小売	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	17	-	-	-	
	銘柄数 < 比率 >	1	-	-	<- %>	
(イギリス)			千英国ポンド			
PRUDENTIAL PLC	13	9	12	1,759	保険	
NMC HEALTH PLC	11	9	22	3,232	ヘルスケア機器・サービス	
M&G PLC	-	9	2	303	各種金融	
小 計	株 数 ・ 金 額	24	28	37	5,295	
	銘柄数 < 比率 >	2	3	-	<2.3%>	

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	
(チェコ) KOMERCNI BANKA AS		3	3	千チェコ・コルナ 302	1,419	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	3	3	302	1,419	
	銘柄数 < 比率 >	1	1	-	<0.6%>	
(ハンガリー) OTP BANK PLC		8	8	千ハンガリー・フォリント 11,434	4,110	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	8	8	11,434	4,110	
	銘柄数 < 比率 >	1	1	-	<1.8%>	
(ポーランド) ALIOR BANK SA		9	-	千ポーランド・ズロチ -	-	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	9	-	-	-	
	銘柄数 < 比率 >	1	-	-	<- %>	
(ロシア) SBERBANK OF RUSSIA PJSC		79	79	千ロシア・ルーブル 1,915	3,275	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	79	79	1,915	3,275	
	銘柄数 < 比率 >	1	1	-	<1.4%>	
(香港)				千香港ドル		
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD		35	35	166	2,308	素材
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT		80	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA UNICOM HONG KONG LTD		220	260	185	2,576	電気通信サービス
CHINA GAS HOLDINGS LTD		164	86	282	3,920	公益事業
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L CNOOC LTD		10	10	52	732	消費者サービス
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD		260	260	310	4,315	エネルギー
PING AN INSURANCE GROUP CO-H		30	20	117	1,633	耐久消費財・アパレル
CHINA STATE CONSTRUCTION INT		45	45	409	5,695	保険
CHINA CONSTRUCTION BANK-H		80	-	-	-	資本財
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP		780	780	484	6,732	銀行
BANK OF CHINA LTD - H		-	10	112	1,563	耐久消費財・アパレル
ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRI H		920	920	290	4,041	銀行
HAIER ELECTRONICS GROUP CO		-	68	188	2,613	資本財
KWG GROUP HOLDINGS LTD		40	40	86	1,195	耐久消費財・アパレル
SUN ART RETAIL GROUP LTD		-	405	329	4,582	不動産
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP		-	160	143	1,994	食品・生活必需品小売り
NEXTEER AUTOMOTIVE GROUP LTD		152	290	194	2,708	小売
CHINASOFT INTERNATIONAL LTD		-	170	120	1,673	自動車・自動車部品
TENCENT HOLDINGS LTD		340	320	114	1,596	ソフトウェア・サービス
小 計		3,187	3,910	4,580	63,673	
銘柄数 < 比率 >		15	18	-	<27.9%>	
(タイ)				千タイ・パーツ		
AMATA CORP PUBLIC CO LTD-FOR		332	271	669	2,403	不動産
KASIKORNBANK PCL-FOREIGN		34	48	715	2,567	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	366	319	1,384	4,970	
	銘柄数 < 比率 >	2	2	-	<2.2%>	

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
(フィリピン) AYALA CORPORATION		16	18	千フィリピン・ペソ 1,535	3,301	各種金融
小 計	株 数 ・ 金 額	16	18	1,535	3,301	
	銘柄数 < 比率 >	1	1	-	<1.4%>	
(インドネシア) UNITED TRACTORS TBK PT ASTRA INTERNATIONAL TBK PT		134 568	- 568	千インドネシア・ルピア - 370,620	- 2,890	エネルギー 自動車・自動車部品
小 計	株 数 ・ 金 額	702	568	370,620	2,890	
	銘柄数 < 比率 >	2	1	-	<1.3%>	
(韓国) POSCO SAMSUNG SDI CO LTD SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD HANON SYSTEMS KOH YOUNG TECHNOLOGY INC WOORI FINANCIAL GROUP INC		1 - 32 12 1 32	- 0.82 32 12 3 21	千韓国ウォン - 19,516 175,384 14,478 32,059 26,511	- 1,824 16,398 1,353 2,997 2,478	素材 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 自動車・自動車部品 半導体・半導体製造装置 銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	80	70	267,949	25,053	
	銘柄数 < 比率 >	5	5	-	<11.0%>	
(台湾) CATCHER TECHNOLOGY CO LTD SINBON ELECTRONINCS CO LTD MEDIATEK INC CATHAY FINANCIAL HOLDING CO HON HAI PRECISION INDUSTRY CHAILEASE HOLDING CO LTD GOURMET MASTER CO LTD		- 70 10 260 104 - 20	20 50 10 180 104 30 -	千台湾ドル 555 577 422 765 937 420 -	1,975 2,055 1,502 2,726 3,335 1,495 -	テクノロジー・ハードウェアおよび機器 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 半導体・半導体製造装置 保険 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 各種金融 消費者サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	464	394	3,677	13,091	
	銘柄数 < 比率 >	5	6	-	<5.7%>	
(インド) SANOFI INDIA LTD SHREE CEMENT LTD INFOSYS LTD DABUR INDIA LTD HERO MOTOCORP LTD HDFC BANK LIMITED BHARAT HEAVY ELECTRICALS HDFC BANK LIMITED SHARDA CROPHEM LTD		- 1 24 - 13 16 358 - 17	3 1 24 32 9 - 221 28 -	千インド・ルピー 1,985 2,031 1,690 1,485 2,355 - 1,199 3,649 -	3,037 3,107 2,585 2,272 3,603 - 1,834 5,584 -	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 素材 ソフトウェア・サービス 家庭用品・パーソナル用品 自動車・自動車部品 銀行 銀行 資本財 銀行 素材
小 計	株 数 ・ 金 額	431	319	14,395	22,025	
	銘柄数 < 比率 >	6	7	-	<9.6%>	

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)				千南アフリカ・ランド		
FIRSTRAND LTD	—	56	383	2,838	各種金融	
NASPERS LTD-N SHS	2	2	510	3,778	メディア・娯楽	
SASOL LTD	9	—	—	—	素材	
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD	—	39	428	3,173	素材	
OLD MUTUAL LTD	201	—	—	—	保険	
小 計	株 数 ・ 金 額	213	98	1,323	9,791	
	銘柄数 < 比率 >	3	3	—	<4.3%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	5,918	6,133	—	222,267	
	銘柄数 < 比率 >	61	65	—	<97.3%>	

(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
(メキシコ)		千□	千□	千メキシコ・ペソ	千円
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	13	13	404	2,294	
合 計	□ 数 ・ 金 額	13	13	404	2,294
	銘柄数 < 比率 >	1	1	—	<1.0%>

(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、口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11月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	222,267	97.3
投 資 証 券	2,294	1.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,953	1.7
投 資 信 託 財 産 総 額	228,514	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(227,553千円)の投資信託財産総額(228,514千円)に対する比率は99.6%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=108.82円、1メキシコ・ペソ=5.67円、1ブラジル・レアル=25.97円、1ペルー・ヌエボ・ソル=32.34円、1英国ポンド=140.60円、1チェコ・コルナ=4.70円、100ハンガリー・フォリント=35.95円、1ロシア・ルーブル=1.71円、1香港ドル=13.90円、1タイ・バーツ=3.59円、1フィリピン・ペソ=2.15円、100インドネシア・ルピア=0.78円、100韓国ウォン=9.35円、1台湾ドル=3.56円、1インド・ルピー=1.53円、1南アフリカ・ランド=7.40円、1ナイジェリア・ナイラ=0.3016円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年11月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	228,514,214
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	3,648,927
株 式 (評 価 額)	222,267,775
投 資 証 券 (評 価 額)	2,294,172
未 収 入 金	198,289
未 収 配 当 金	105,051
(B) 負 債	1
未 払 利 息	1
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	228,514,213
元 本	249,376,873
次 期 繰 越 損 益 金	△ 20,862,660
(D) 受 益 権 総 口 数	249,376,873口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,163円

<注記事項>

期首元本額	257,693,134円
期中追加設定元本額	0円
期中一部解約元本額	8,316,261円
1口当たり純資産額	0.9163円
元本の欠損金額	20,862,660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<毎月分配タイプ>	88,159,101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>	19,327,288円
パインブリッジ新成長国ダブルプラス<毎月分配タイプ>	111,114,814円
パインブリッジ新成長国ダブルプラス<1年決算タイプ>	30,775,670円

◆損益の状況

(2019年5月18日～2019年11月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	3,684,648
受 取 配 当 金	3,646,321
受 取 利 息	38,777
支 払 利 息	△ 450
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	8,219,819
売 買 益	24,181,533
売 買 損	△ 15,961,714
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,925,968
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	9,978,499
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 31,657,420
(F) 解 約 差 損 益 金	816,261
(G) 計 (D + E + F)	△ 20,862,660
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	△ 20,862,660

(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、368,990円です。(2019年5月18日～2019年11月18日)