

運用報告書(全体版)

第9作成期

第17期(決算日:2019年9月17日)

第18期(決算日:2019年12月16日)

*当ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信/海外/債券	
信託期間	2015年7月31日から2025年7月31日まで	
運用方針	<ul style="list-style-type: none">・パインブリッジ米国MBSマザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。)の受益証券への投資を通じて、米国政府機関・政府支援機関が発行する米国ドル建てのMBSに限定して投資を行うことで、信用リスクの低減を図ります。・マザーファンド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に関する権限を委託します。 <p><為替ヘッジあり></p> <ul style="list-style-type: none">・実質組入れの外貨建て資産については、為替変動リスクを低減するため、原則として為替のヘッジを行います。 <p><為替ヘッジなし></p> <ul style="list-style-type: none">・実質組入れの外貨建て資産については、原則として為替のヘッジを行いません。	
主要運用対象	パインブリッジ米国住宅支援機関債ファンド<為替ヘッジあり>	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	パインブリッジ米国住宅支援機関債ファンド<為替ヘッジなし>	
	パインブリッジ米国MBSマザーファンド	米国政府機関・政府支援機関が発行する米国ドル建てのMBSを主要投資対象とします。
組入制限	パインブリッジ米国住宅支援機関債ファンド<為替ヘッジあり>	・株式への投資は、転換社債の転換請求、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するものに限る、実質投資割合は信託財産の純資産総額の10%以下とします。
	パインブリッジ米国住宅支援機関債ファンド<為替ヘッジなし>	
	パインブリッジ米国MBSマザーファンド	・株式への投資は、転換社債の転換請求、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するものに限る、投資割合は信託財産の純資産総額の10%以下とします。
分配方針		・外貨建て資産への投資割合には、制限を設けません。
		毎年3、6、9、12月の各15日(休業日の場合は翌営業日)に決算を行い、収益分配方針に基づいて分配を行います。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。

パインブリッジ 米国住宅支援機関債ファンド <為替ヘッジあり>/<為替ヘッジなし> <愛称: ミスターホーム>

— 受益者のみなさまへ —

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

「パインブリッジ米国住宅支援機関債ファンド<為替ヘッジあり>/<為替ヘッジなし>」は、2019年12月16日に第18期の決算を行いましたので、第17期～第18期(第9作成期)の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。



パインブリッジ・インベストメンツ株式会社
〒100-6813 東京都千代田区大手町一丁目3番1号 JAビル

お問い合わせ先・・・投資信託担当

電話番号/03-5208-5858

(受付時間/9:00~17:00(土、日、祝休日を除く))

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

目次

◆パインブリッジ米国住宅支援機関債ファンド<為替ヘッジあり>/<為替ヘッジなし> <愛称：ミスターホーム> 運用報告書

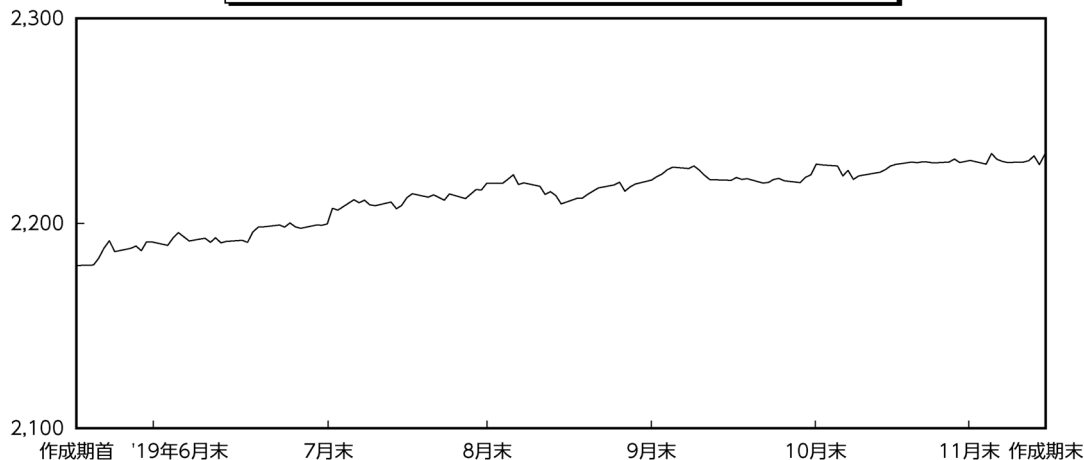
投資環境	1
運用経過	3
今後の市況見通しと運用方針	7
パインブリッジ米国住宅支援機関債ファンド<為替ヘッジあり>	
◆最近5作成期の運用実績	8
◆当作成期中の基準価額と市況等の推移	9
◆1万口（元本10,000円）当たりの費用明細	10
◆<参考情報>総経費率	10
◆売買および取引の状況	11
◆利害関係人との取引状況等	11
◆組入資産の明細	11
◆投資信託財産の構成	11
◆資産、負債、元本および基準価額の状況	12
◆損益の状況	12
◆分配金のお知らせ	13
パインブリッジ米国住宅支援機関債ファンド<為替ヘッジなし>	
◆最近5作成期の運用実績	14
◆当作成期中の基準価額と市況等の推移	15
◆1万口（元本10,000円）当たりの費用明細	16
◆<参考情報>総経費率	16
◆売買および取引の状況	17
◆利害関係人との取引状況等	17
◆自社による当ファンドの設定、解約状況	17
◆組入資産の明細	18
◆投資信託財産の構成	18
◆資産、負債、元本および基準価額の状況	19
◆損益の状況	19
◆分配金のお知らせ	20
パインブリッジ米国MBSマザーファンド運用報告書	21

投資環境

(2019年6月18日～2019年12月16日)

米国MBS市場

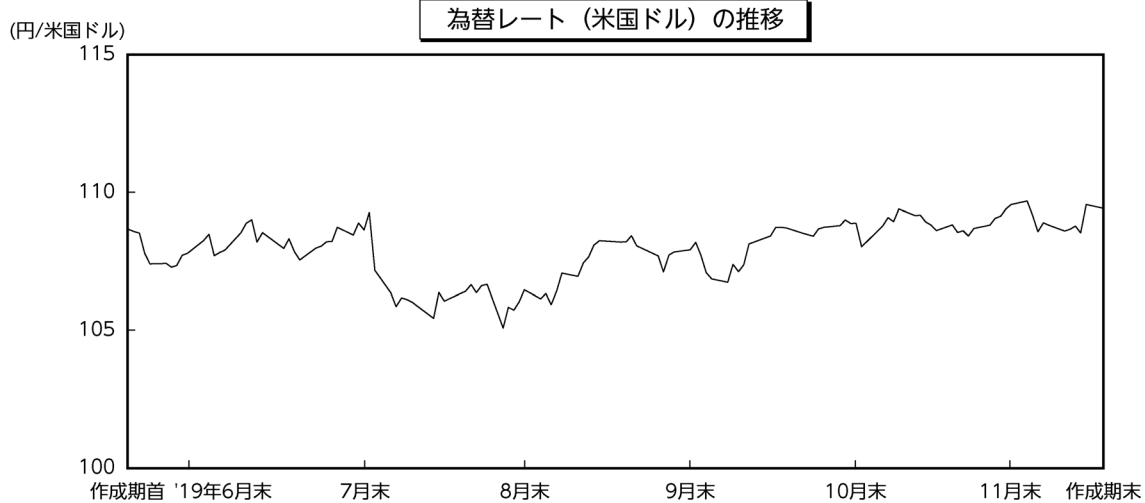
ブルームバーグ・バークレイズ米国MBSインデックスの推移



米国長期金利は作成期首より横ばい圏内の推移が続きましたが、8月に入り軟調な経済指標、保護主義の台頭に対する懸念、人民元をめぐる動向、香港デモ激化、ハードブレグジットに対する懸念やハト派的なECB（欧州中央銀行）高官発言、ハト派的なBOE（イングランド銀行）金融政策委員会により低下しました。作成期末にかけては持ち直しましたが前作成期末比では金利低下となりました。

米国MBS市場では、信用スプレッド（国債への上乗せ金利）は前作成期末比では概ねタイト化傾向から横ばい圏内で推移しました。

為替市場



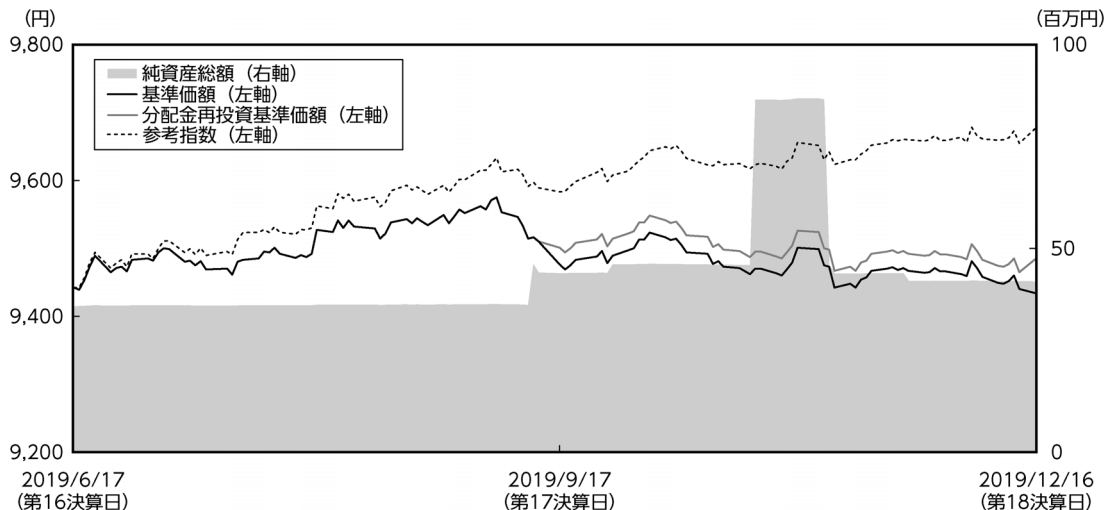
米国ドル円は保護主義の台頭に対する懸念の後退を背景に前作成期末比では上昇しました。

運用経過

(2019年6月18日～2019年12月16日)

パインブリッジ米国住宅支援機関債ファンド<為替ヘッジあり>

基準価額等の推移



第17期首： 9,442円
 第18期末： 9,434円
 (作成対象期間中の既払分配金：50円)
 騰落率： 0.4% (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首の基準価額をもとに指数化しています。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 参考指数はブルームバーグ・バークレイズ米国MBSインデックス(米国ドルベース)です。基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。作成期首の基準価額をもとに指数化しています。

基準価額の主な変動要因

投資対象であるマザーファンドの基準価額が上昇したことが、当ファンドの基準価額の変動要因となりました。

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インカム収入を中心に、第17期、第18期それぞれ25円（元本1万口当たり課税前）とさせていただきます。なお、分配に充てなかった収益につきましては、信託財産中に留保し、元本部分と同一の運用を行うことといたします。

分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

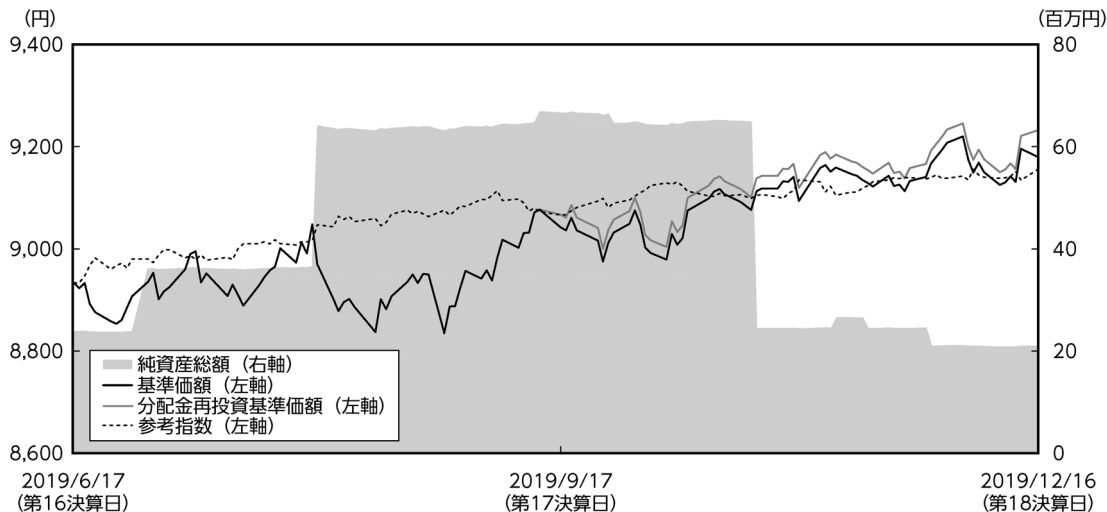
項 目	第17期	第18期
	2019年6月18日～2019年9月17日	2019年9月18日～2019年12月16日
当期分配金	25	25
(対基準価額比率)	0.263	0.264
当期の収益	25	25
当期の収益以外	—	—
翌期繰越分配対象額	566	601

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」と「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益(含、評価益)」から、それぞれ当期の分配に充当した額の合計を表示しています。なお、「当期の収益」「当期の収益以外」は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

パインブリッジ米国住宅支援機関債ファンド<為替ヘッジなし>

基準価額等の推移



第17期首：8,933円

第18期末：9,181円

(作成対象期間中の既払分配金：50円)

騰落率：3.3% (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首の基準価額をもとに指数化しています。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 参考指数はブルームバーグ・パークレイズ米国MBSインデックス(米国ドルベース)です。基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。作成期首の基準価額をもとに指数化しています。

基準価額の主な変動要因

投資対象であるマザーファンドの基準価額が上昇したことや、為替市場において米国ドル円が上昇したことが、当ファンドの基準価額の変動要因となりました。

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インカム収入を中心に、第17期、第18期それぞれ25円（元本1万口当たり課税前）とさせていただきます。なお、分配に充てなかった収益につきましては、信託財産中に留保し、元本部分と同一の運用を行うことといたします。

分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項 目	第17期	第18期
	2019年6月18日～2019年9月17日	2019年9月18日～2019年12月16日
当期分配金	25	25
(対基準価額比率)	0.276	0.272
当期の収益	25	25
当期の収益以外	—	—
翌期繰越分配対象額	1,348	1,401

(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

<為替ヘッジあり>

作成期中を通じて「パインブリッジ米国MBSマザーファンド」への投資を高位に維持しました。また、為替については、当ファンドの基本方針通りに、対円でのフルヘッジを行いました。

<為替ヘッジなし>

作成期中を通じて「パインブリッジ米国MBSマザーファンド」への投資を高位に維持しました。

<マザーファンド>

作成期中、3住宅支援機関（フレディーマック、ファニーメイ、ジニーメイ）が発行・保証する米国住宅支援機関債への投資比率が概ね均等になる運用を継続しました。

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減速、グローバルな金融緩和、保護主義の台頭を巡る動き、地政学リスクの顕在化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。米国住宅支援機関債に関しては、その安定した利息収入から収益を積上げていくと考えています。

運用方針

<為替ヘッジあり>

当ファンドの基本方針に従い、「パインブリッジ米国MBSマザーファンド」を高位に組入れ、安定した収益の確保を目指します。また、為替については、対円でのフルヘッジを行います。

<為替ヘッジなし>

当ファンドの基本方針に従い、「パインブリッジ米国MBSマザーファンド」を高位に組入れ、安定した収益の確保を目指します。

<マザーファンド>

引き続き米国住宅支援機関債のMBSを高位に組入れることにより、安定した収益の確保を目指します。

パインブリッジ米国住宅支援機関債ファンド<為替ヘッジあり>

◆最近5作成期の運用実績

決算期		基準価額			〈参考指数〉 ブルームバーグ・ バークレイズ 米国MBSインデックス		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		
		円	円	%		%	%	百万円
第5 作成期	第9期(2017年9月15日)	9,816	25	△0.1	2,082.47	0.6	93.1	147
	第10期(2017年12月15日)	9,745	25	△0.5	2,084.38	0.1	96.4	131
第6 作成期	第11期(2018年3月15日)	9,476	25	△2.5	2,050.15	△1.6	101.1	70
	第12期(2018年6月15日)	9,377	25	△0.8	2,051.70	0.1	97.9	70
第7 作成期	第13期(2018年9月18日)	9,296	25	△0.6	2,060.98	0.5	96.0	52
	第14期(2018年12月17日)	9,265	25	△0.1	2,081.26	1.0	88.9	36
第8 作成期	第15期(2019年3月15日)	9,349	25	1.2	2,129.37	2.3	93.3	36
	第16期(2019年6月17日)	9,442	25	1.3	2,179.52	2.4	94.6	35
第9 作成期	第17期(2019年9月17日)	9,476	25	0.6	2,212.05	1.5	94.7	43
	第18期(2019年12月16日)	9,434	25	△0.2	2,233.54	1.0	95.8	41

(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、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

(注3) 参考指数のブルームバーグ・バークレイズ米国MBSインデックスは、ブルームバーグが算出・公表する米国のMBS市場全体の動向を反映する投資収益指数（パフォーマンス指数）で、著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、ブルームバーグに帰属します。なお、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。（以下同じ。）

◆当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		〈参考指数〉 ブルームバーグ・バークレイズ 米国MBSインデックス		債 券 組入比率
			騰落率		騰落率	
第17期	(期 首) 2019年6月17日	円	%			%
		9,442	-	2,179.52	-	94.6
	6月末	9,483	0.4	2,191.01	0.5	93.8
	7月末	9,487	0.5	2,199.16	0.9	94.6
	8月末	9,552	1.2	2,216.19	1.7	96.4
	(期 末) 2019年9月17日	9,501	0.6	2,212.05	1.5	94.7
第18期	(期 首) 2019年9月17日	9,476	-	2,212.05	-	94.7
	9月末	9,497	0.2	2,219.13	0.3	97.0
	10月末	9,479	0.0	2,223.62	0.5	99.0
	11月末	9,466	△0.1	2,229.58	0.8	100.9
	(期 末) 2019年12月16日	9,459	△0.2	2,233.54	1.0	95.8

(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、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2019年6月18日～2019年12月16日)

項 目	第17期～第18期 (2019.6.18～2019.12.16)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信託報酬	43円	0.454%	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9,494円です。
(投信会社)	(21)	(0.219)	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)	(21)	(0.219)	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)	(2)	(0.016)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
その他費用	5	0.052	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)	(2)	(0.026)	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)	(2)	(0.026)	LEIの取得費用
合 計	48円	0.506%	

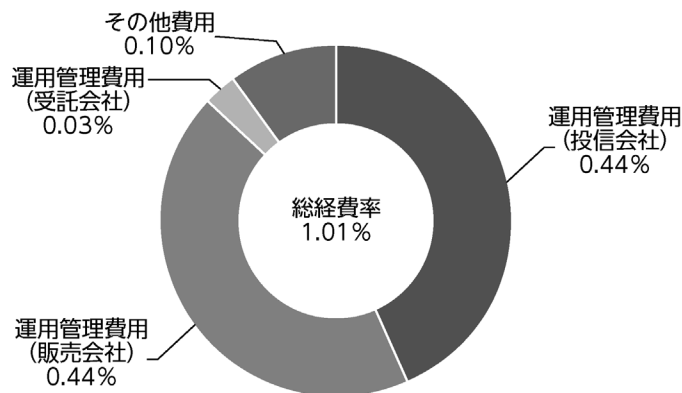
(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。また、各項目ごとに円未満は四捨五入しています。なお、その他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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1.01%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18日～2019年12月16日)

【親投資信託受益証券の設定、解約状況】

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
パインブリッジ米国MBSマザーファンド	52,307	51,100	46,804	46,080

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等

(2019年6月18日～2019年12月16日)

【パインブリッジ米国住宅支援機関債ファンド<為替ヘッジあり>】

当作成期における利害関係人との取引等はありません。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

【パインブリッジ米国MBSマザーファンド】

当作成期における利害関係人との取引等はありません。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

◆組入資産の明細

(2019年12月16日現在)

【親投資信託残高】

種 類	作成期首 (前作成期末)	当 作 成 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
パインブリッジ米国MBSマザーファンド	36,303	41,807	41,393

(注) 単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成

(2019年12月16日現在)

項 目	当 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
パインブリッジ米国MBSマザーファンド	41,393	98.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	701	1.7
投 資 信 託 財 産 総 額	42,094	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) パインブリッジ米国MBSマザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建て純資産(164,859千円)の投資信託財産総額(165,653千円)に対する比率は99.5%です。

(注3) 外貨建て資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは、1米国ドル=109.43円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年9月17日) (2019年12月16日)

項 目	第17期末	第18期末
	円	円
(A) 資 産	89,851,571	83,368,331
コール・ローン等	2,971,141	576,673
パインブリッジ米国MBS マザーファンド(評価額)	43,720,862	41,393,188
未 収 入 金	43,159,568	41,398,470
(B) 負 債	45,980,512	41,498,265
未 払 金	43,740,000	41,273,820
未 払 収 益 分 配 金	115,736	110,951
未 払 解 約 金	2,042,512	-
未 払 信 託 報 酬	82,260	113,494
未 払 利 息	4	-
(C) 純資産総額(A-B)	43,871,059	41,870,066
元 本	46,294,628	44,380,480
次期繰越損益金	△ 2,423,569	△ 2,510,414
(D) 受益権総口数	46,294,628口	44,380,480口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,476円	9,434円

<注記事項(当運用報告書作成時点では監査未了です。)>

	第17期	第18期
期首元本額	37,908,195円	46,294,628円
期中追加設定元本額	10,532,831円	45,017,935円
期中一部解約元本額	2,146,398円	46,932,083円
1口当たり純資産額	0.9476円	0.9434円
元本の欠損金額	2,423,569円	2,510,414円

◆損益の状況

2019年6月18日～ 2019年 9月18日～
2019年9月17日 2019年12月16日

項 目	第17期	第18期
	円	円
(A) 配 当 等 収 益	△ 118	△ 13
支 払 利 息	△ 118	△ 13
(B) 有価証券売買損益	295,149	67,340
売 買 益	896,081	2,072,933
売 買 損	△ 600,932	△ 2,005,593
(C) 信 託 報 酬 等	△ 93,060	△ 113,494
(D) 当期損益金(A+B+C)	201,971	△ 46,167
(E) 前期繰越損益金	△ 1,081,552	△ 483,738
(F) 追加信託差損益金	△ 1,428,252	△ 1,869,558
(配当等相当額)	(1,832,960)	(2,138,151)
(売買損益相当額)	(△ 3,261,212)	(△ 4,007,709)
(G) 計 (D + E + F)	△ 2,307,833	△ 2,399,463
(H) 収 益 分 配 金	△ 115,736	△ 110,951
次期繰越損益金(G+H)	△ 2,423,569	△ 2,510,414
追加信託差損益金	△ 1,428,252	△ 1,869,558
(配当等相当額)	(1,848,188)	(2,177,264)
(売買損益相当額)	(△ 3,276,440)	(△ 4,046,822)
分 配 準 備 積 立 金	775,374	492,596
繰 越 損 益 金	△ 1,770,691	△ 1,133,452

(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17期	第18期
a.配当等収益(費用控除後)	204,459円	226,705円
b.有価証券売買損益(費用控除後)	0円	0円
c.信託約款に規定する収益調整金	1,848,188円	2,177,264円
d.信託約款に規定する分配準備積立金	686,651円	376,842円
e.分配対象収益(a+b+c+d)	2,739,298円	2,780,811円
f.分配金	115,736円	110,951円
g.分配金(1万口当たり)	25円	25円

◆分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込）	第17期	第18期
	25円	25円

◇分配金をお支払いする場合

分配金は、原則として決算日から起算して、5営業日までにお支払いいたします。

◇分配金を再投資する場合

分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、税金を差し引いた後、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

◇分配金に対する税金は次のとおりです。

普通分配金について、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、個人の受益者に対して20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）、法人の受益者に対して15.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%）の率による源泉徴収が行われます。

なお、元本払戻金（特別分配金）には課税されません。

個人の受益者の場合は、原則として確定申告は必要ありません。

※元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、個別元本から元本払戻金（特別分配金）を控除した額がその後の新たな個別元本となります。

※税法が改正された場合等においては、上記内容が変更になることがあります。

パインブリッジ米国住宅支援機関債ファンド<為替ヘッジなし>

◆最近5作成期の運用実績

決 算 期		基 準 価 額			〈参考指数〉 ブルームバーグ・ バークレイズ 米国MBSインデックス		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		
		円	円	%		%	%	百万円
第5 作成期	第9期(2017年9月15日)	8,974	25	0.8	2,082.47	0.6	93.2	16
	第10期(2017年12月15日)	9,115	25	1.8	2,084.38	0.1	93.5	16
第6 作成期	第11期(2018年3月15日)	8,430	25	△7.2	2,050.15	△1.6	102.5	22
	第12期(2018年6月15日)	8,756	25	4.2	2,051.70	0.1	96.5	22
第7 作成期	第13期(2018年9月18日)	8,833	25	1.2	2,060.98	0.5	96.4	20
	第14期(2018年12月17日)	8,990	25	2.1	2,081.26	1.0	95.9	20
第8 作成期	第15期(2019年3月15日)	9,027	25	0.7	2,129.37	2.3	97.8	24
	第16期(2019年6月17日)	8,933	25	△0.8	2,179.52	2.4	97.1	23
第9 作成期	第17期(2019年9月17日)	9,042	25	1.5	2,212.05	1.5	94.3	66
	第18期(2019年12月16日)	9,181	25	1.8	2,233.54	1.0	95.3	21

(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、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

◆当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		〈参考指数〉 ブルームバーグ・バークレイズ 米国MBSインデックス		債 券 組入比率
			騰落率		騰落率	
第17期	(期 首)	円	%		%	%
	2019年6月17日	8,933	－	2,179.52	－	97.1
	6月末	8,907	△0.3	2,191.01	0.5	97.0
	7月末	8,991	0.6	2,199.16	0.9	96.4
	8月末	8,957	0.3	2,216.19	1.7	97.9
	(期 末)					
	2019年9月17日	9,067	1.5	2,212.05	1.5	94.3
第18期	(期 首)					
	2019年9月17日	9,042	－	2,212.05	－	94.3
	9月末	9,049	0.1	2,219.13	0.3	96.7
	10月末	9,141	1.1	2,223.62	0.5	96.3
	11月末	9,208	1.8	2,229.58	0.8	96.9
	(期 末)					
	2019年12月16日	9,206	1.8	2,233.54	1.0	95.3

(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、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2019年6月18日～2019年12月16日)

項 目	第17期～第18期 (2019.6.18～2019.12.16)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信託報酬	41円	0.454%	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9,042円です。
(投信会社)	(20)	(0.219)	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)	(20)	(0.219)	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)	(1)	(0.016)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
その他費用	2	0.024	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)	(2)	(0.023)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転に要する費用
(その他)	(0)	(0.002)	
合 計	43円	0.478%	

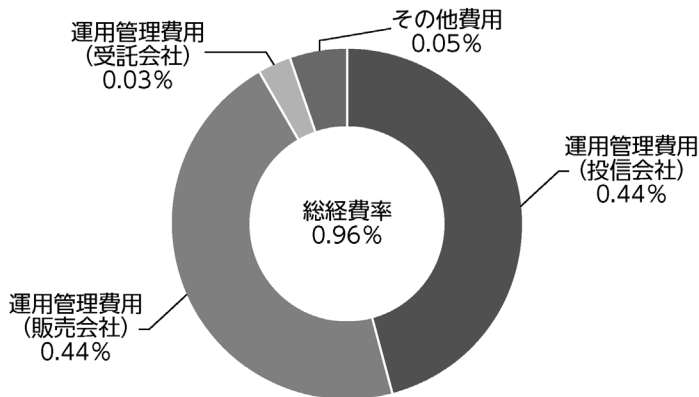
(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。また、各項目ごとに円未満は四捨五入しています。なお、その他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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0.96%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18日～2019年12月16日)

【親投資信託受益証券の設定、解約状況】

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
パインブリッジ米国MBSマザーファンド	45,276	43,500	49,312	48,100

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等

(2019年6月18日～2019年12月16日)

【パインブリッジ米国住宅支援機関債ファンド<為替ヘッジなし>】

当作成期における利害関係人との取引等はありません。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

【パインブリッジ米国MBSマザーファンド】

当作成期における利害関係人との取引等はありません。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

◆自社による当ファンドの設定、解約状況

(2019年12月16日現在)

期首残高(元本)	当期設定元本	当期解約元本	期末残高(元本)	取 引 の 理 由
百万円 1	百万円 0	百万円 -	百万円 1	投資信託の当初設定時における取得等

(注) 単位未満は切捨て。

◆組入資産の明細

(2019年12月16日現在)

【親投資信託残高】

種 類	作成期首 (前作成期末)	当 作 成 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
パインブリッジ米国MBSマザーファンド	24,905	20,869	20,662

(注) 単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成

(2019年12月16日現在)

項 目	当 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
パインブリッジ米国MBSマザーファンド	20,662	97.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	498	2.3
投 資 信 託 財 産 総 額	21,160	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) パインブリッジ米国MBSマザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建て純資産(164,859千円)の投資信託財産総額(165,653千円)に対する比率は99.5%です。

(注3) 外貨建て資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは、1米ドル=109.43円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年9月17日) (2019年12月16日)

項 目	第17期末	第18期末
	円	円
(A) 資 産	66,979,075	21,160,164
コール・ローン等	866,881	497,210
パインブリッジ米国MBS マザーファンド(評価額)	66,112,194	20,662,954
(B) 負 債	293,196	148,011
未払収益分配金	184,385	57,213
未払信託報酬	108,810	90,798
未 払 利 息	1	-
(C) 純資産総額(A-B)	66,685,879	21,012,153
元 本	73,754,080	22,885,408
次期繰越損益金	△ 7,068,201	△ 1,873,255
(D) 受益権総口数	73,754,080口	22,885,408口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,042円	9,181円

<注記事項(当運用報告書作成時点では監査未了です。)>

	第17期	第18期
期首元本額	26,765,017円	73,754,080円
期中追加設定元本額	47,022,508円	2,281,822円
期中一部解約元本額	33,445円	53,150,494円
1口当たり純資産額	0.9042円	0.9181円
元本の欠損金額	7,068,201円	1,873,255円

◆損益の状況

2019年6月18日~ 2019年 9月18日~
2019年9月17日 2019年12月16日

項 目	第17期	第18期
	円	円
(A) 配 当 等 収 益	△ 44	△ 10
支 払 利 息	△ 44	△ 10
(B) 有価証券売買損益	742,743	448,557
売 買 益	742,726	621,278
売 買 損	17	△ 172,721
(C) 信 託 報 酬 等	△ 108,810	△ 90,798
(D) 当期損益金(A+B+C)	633,889	357,749
(E) 前期繰越損益金	562,889	289,726
(F) 追加信託差損益金	△ 8,080,594	△ 2,463,517
(配 当 等 相 当 額)	(8,215,792)	(2,612,441)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 16,296,386)	(△ 5,075,958)
(G) 計 (D + E + F)	△ 6,883,816	△ 1,816,042
(H) 収 益 分 配 金	△ 184,385	△ 57,213
次期繰越損益金(G+H)	△ 7,068,201	△ 1,873,255
追加信託差損益金	△ 8,080,594	△ 2,463,517
(配 当 等 相 当 額)	(8,290,924)	(2,616,400)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 16,371,518)	(△ 5,079,917)
分 配 準 備 積 立 金	1,657,116	590,262
繰 越 損 益 金	△ 644,723	-

(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17期	第18期
a.配当等収益(費用控除後)	337,950円	125,735円
b.有価証券売買損益(費用控除後)	0円	47,508円
c.信託約款に規定する収益調整金	8,290,924円	2,616,400円
d.信託約款に規定する分配準備積立金	1,503,551円	474,232円
e.分配対象収益(a+b+c+d)	10,132,425円	3,263,875円
f.分配金	184,385円	57,213円
g.分配金(1万口当たり)	25円	25円

◆分配金のお知らせ

1万口当たり分配金 (税込)	第17期	第18期
		25円

◇分配金をお支払いする場合

分配金は、原則として決算日から起算して、5営業日までにお支払いいたします。

◇分配金を再投資する場合

分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、税金を差し引いた後、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

◇分配金に対する税金は次のとおりです。

普通分配金について、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、個人の受益者に対して20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）、法人の受益者に対して15.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%）の率による源泉徴収が行われます。

なお、元本払戻金（特別分配金）には課税されません。

個人の受益者の場合は、原則として確定申告は必要ありません。

※元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、個別元本から元本払戻金（特別分配金）を控除した額がその後の新たな個別元本となります。

※税法が改正された場合等においては、上記内容が変更になることがあります。

パインブリッジ米国MBSマザーファンド 運用報告書《第9期》

決算日 2019年12月16日
(計算期間：2019年6月18日～2019年12月16日)

受益者のみなさまへ

「パインブリッジ米国MBSマザーファンド」は、2019年12月16日に第9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9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	<p>① 米国政府機関・政府支援機関が発行する米国ドル建ての米国住宅ローン担保証券（米国住宅支援機関債）に限定して投資を行うことで、信用リスクの低減を図ります。</p> <p>※当ファンドにおいて、米国住宅支援機関債とは、住宅の安定供給を支援することを目的に設立された機関（米国政府機関の連邦政府抵当金庫（ジニーメイ）、米国政府支援機関の連邦住宅抵当公庫（ファニーメイ）および連邦住宅金融抵当金庫（フレディマック）の発行または支払保証が付された住宅ローン担保証券（以下、MBS（モーゲージ証券）といいます。）のことを指します。</p> <p>② 外貨建て資産については、原則として為替のヘッジを行いません。</p> <p>③ 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に関する権限を委託します。</p> <p>④ 資金動向、市況動向、残存信託期間等によっては、上記のような運用ができない場合があります。</p>
主要運用対象	米国政府機関・政府支援機関が発行する米国ドル建てのMBSを主要投資対象とします。
組入制限	<p>① 株式への投資は、転換社債の転換請求、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するものに限り、投資割合は信託財産の純資産総額の10%以下とします。</p> <p>② 外貨建て資産への投資割合には、制限を設けません。</p>

◆最近5期の運用実績

決算期	基準価額		〈参考指数〉 ブルームバーグ・バークレイズ 米国MBSインデックス		債券 組入比率	純資産 総額
	円	期中 騰落率		期中 騰落率		
第5期(2017年12月15日)	9,493	3.2	2,084.38	0.6	97.6	221
第6期(2018年6月15日)	9,194	△3.1	2,051.70	△1.6	97.2	166
第7期(2018年12月17日)	9,548	3.9	2,081.26	1.4	96.5	183
第8期(2019年6月17日)	9,584	0.4	2,179.52	4.7	97.3	162
第9期(2019年12月16日)	9,901	3.3	2,233.54	2.5	96.9	165

◆当期中の基準価額と市況等の推移

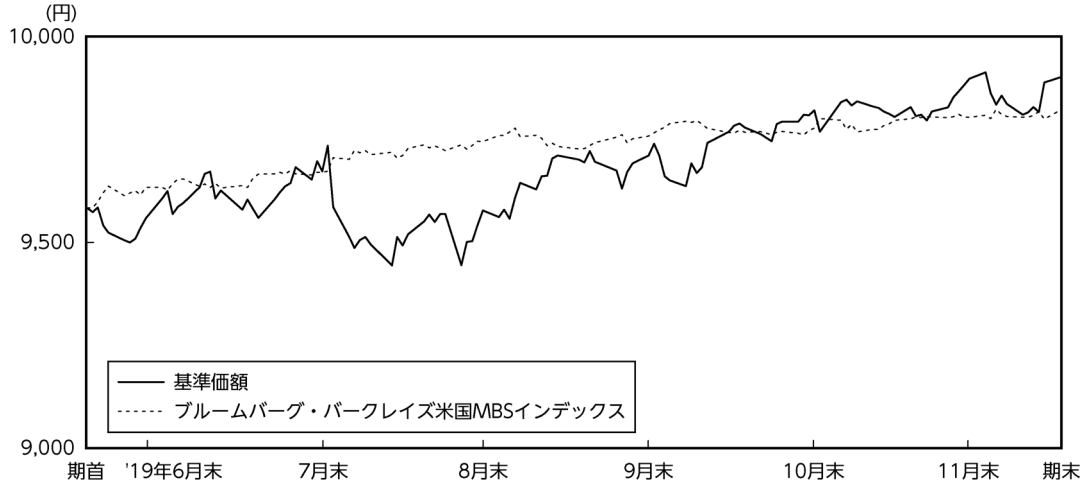
年月日	基準価額		〈参考指数〉 ブルームバーグ・バークレイズ 米国MBSインデックス		債券 組入比率
	円	騰落率		騰落率	
(期首) 2019年6月17日	9,584	—	2,179.52	—	97.3
6月末	9,559	△0.3	2,191.01	0.5	97.2
7月末	9,673	0.9	2,199.16	0.9	97.0
8月末	9,578	△0.1	2,216.19	1.7	99.0
9月末	9,711	1.3	2,219.13	1.8	97.6
10月末	9,821	2.5	2,223.62	2.0	98.4
11月末	9,898	3.3	2,229.58	2.3	99.1
(期末) 2019年12月16日	9,901	3.3	2,233.54	2.5	96.9

(注) 騰落率は期首比です。

運用経過

(2019年6月18日～2019年12月16日)

基準価額の推移



※ブルームバーグ・パークレイズ米国MBSインデックスは期首の基準価額をもとに指数化したものです。

基準価額の主な変動要因

金利市場では、米国金利は前期末比では金利低下となった一方、為替市場では、米国ドル円は前期末比では上昇しました。米国MBS市場では、信用スプレッドは前期末比では概ねタイト化傾向から横ばい圏内で推移しました。

投資環境は1～2ページ、運用経過は7ページ、今後の市況見通しと運用方針は7ページをご参照ください。

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2019年6月18日～2019年12月16日)

項 目	第9期 (2019.6.18～2019.12.16)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
			期中の平均基準価額は9,706円です。
その他費用 (保管費用)	3円	0.027%	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
(その他)	(2)	(0.024)	
	(0)	(0.003)	
合 計	3円	0.027%	

(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6月18日～2019年12月16日)

【公社債】

			買 付 額	売 付 額
			千米国ドル	千米国ドル
外 国	ア メ リ カ	国 債 証 券	103	57 (30)
		特 殊 債 券	544	376 (190)

(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。

(注3) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

◆主要な売買銘柄

(2019年6月18日～2019年12月16日)

【公社債】

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
FANNIE MAE POOL MA3663 3.500% (アメリカ)	8,034	FANNIE MAE POOL AL7804 4.000% (アメリカ)	19,010
FANNIE MAE POOL MA3612 4.000% (アメリカ)	7,592	GINNIE MAE POOL MA2600 3.000% (アメリカ)	11,341
FREDDIE MAC POOL G07998 4.500% (アメリカ)	7,336	FREDDIE MAC POOL SD8004 3.000% (アメリカ)	5,424
GINNIE MAE POOL MA3375 3.000% (アメリカ)	6,488	FREDDIE MAC POOL SD8005 3.500% (アメリカ)	5,418
US TREASURY N/B 1.625% (アメリカ)	5,773	US TREASURY N/B 2.375% (アメリカ)	3,791
FREDDIE MAC POOL SD8005 3.500% (アメリカ)	5,421	US TREASURY N/B 2.375% (アメリカ)	1,257
FREDDIE MAC POOL SD8004 3.000% (アメリカ)	5,384	US TREASURY N/B 2.625% (アメリカ)	1,141
FREDDIE MAC POOL G08687 3.500% (アメリカ)	4,569	US TREASURY N/B 1.625% (アメリカ)	108
GINNIE MAE POOL MA3243 3.000% (アメリカ)	3,913		
FREDDIE MAC POOL G08676 3.500% (アメリカ)	3,478		

(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6月18日～2019年12月16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12月16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
	千米国ドル	千米国ドル	千円	%	%	%	%	%
ア メ リ カ	1,402	1,466	160,476	96.9	—	96.9	—	—
合 計	1,402	1,466	160,476	96.9	—	96.9	—	—

(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	
	(アメリカ)	%	千米国ドル	千米国ドル	千円	
国債証券	US TREASURY N/B	2.375	9	9	1,032	2029/05/15
	US TREASURY N/B	1.625	53	52	5,696	2029/08/15
特殊債券	FANNIE MAE POOL AL1715	3.000	63	64	7,097	2027/05/01
(除く金融債)	FANNIE MAE POOL AL7685	4.500	42	47	5,210	2045/08/01
	FANNIE MAE POOL AS4377	4.000	16	17	1,910	2045/02/01
	FANNIE MAE POOL AS6005	3.500	3	3	421	2045/10/01
	FANNIE MAE POOL BC0326	3.500	60	62	6,865	2045/12/01
	FANNIE MAE POOL MA3058	4.000	45	47	5,154	2047/07/01
	FANNIE MAE POOL MA3155	3.000	18	18	2,069	2032/10/01
	FANNIE MAE POOL MA3496	4.500	20	21	2,357	2048/10/01
	FANNIE MAE POOL MA3612	4.000	60	62	6,869	2039/03/01
	FANNIE MAE POOL MA3663	3.500	61	63	6,905	2049/05/01
	FG POOL G08583	4.500	5	6	669	2044/04/01
	FGLMC POOL G60145	3.500	14	15	1,687	2045/08/01
	FREDDIE MAC POOL A85070	4.500	33	37	4,049	2039/03/01
	FREDDIE MAC POOL G07998	4.500	60	65	7,171	2044/07/01
	FREDDIE MAC POOL G08653	3.000	100	103	11,287	2045/07/01
	FREDDIE MAC POOL G08676	3.500	80	84	9,253	2045/11/01
	FREDDIE MAC POOL G08687	3.500	38	39	4,347	2046/01/01
	FREDDIE MAC POOL G08700	4.500	24	25	2,788	2046/03/01
	FREDDIE MAC POOL Q34871	3.500	32	34	3,780	2045/07/01
	FREDDIE MAC POOL Q45095	3.500	83	87	9,544	2046/12/01
	GINNIE MAE POOL MA2960	3.000	19	19	2,166	2045/07/20
	GINNIE MAE POOL MA2962	4.000	6	7	769	2045/07/20
	GINNIE MAE POOL MA3035	4.000	94	100	10,976	2045/08/20
	GINNIE MAE POOL MA3175	4.500	8	9	1,026	2045/10/20
	GINNIE MAE POOL MA3243	3.000	31	32	3,564	2045/11/20
	GINNIE MAE POOL MA3309	3.000	42	43	4,759	2045/12/20
	GINNIE MAE POOL MA3310	3.500	42	44	4,916	2045/12/20
	GINNIE MAE POOL MA3375	3.000	55	56	6,230	2046/01/20
	GINNIE MAE POOL MA3376	3.500	43	45	5,021	2046/01/20
	GINNIE MAE POOL MA3523	4.500	48	51	5,665	2046/03/20
	GINNIE MAE POOL MA3736	3.500	49	51	5,594	2046/06/20
	GINNIE MAE POOL MA5192	4.000	8	8	918	2048/05/20
	GINNIE MAE POOL MA5817	4.000	23	24	2,697	2049/03/20
合計					160,476	

(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12月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	160,476	96.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	5,177	3.1
投 資 信 託 財 産 総 額	165,653	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(164,859千円)の投資信託財産総額(165,653千円)に対する比率は99.5%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=109.43円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年12月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	165,653,423
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,088,986
公 社 債 (評 価 額)	160,476,891
未 収 入 金	3,537,736
未 収 利 息	536,010
前 払 費 用	13,800
(B) 負 債	1
未 払 利 息	1
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	165,653,422
元 本	167,302,658
次 期 繰 越 損 益 金	△ 1,649,236
(D) 受 益 権 総 口 数	167,302,658口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,901円

<注記事項>

期首元本額	169,976,476円
期中追加設定元本額	97,583,769円
期中一部解約元本額	100,257,587円
1口当たり純資産額	0.9901円
元本の欠損金額	1,649,236円

期末における元本の内訳

パインブリッジ米国住宅支援機関債ファンド<為替ヘッジあり>	41,807,079円
パインブリッジ米国住宅支援機関債ファンド<為替ヘッジなし>	20,869,563円
パインブリッジ・イレンプラス<毎月決算型>	104,626,016円

◆損益の状況

(2019年6月18日～2019年12月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	3,139,786
受 取 利 息	3,140,503
支 払 利 息	△ 717
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	3,244,047
売 買 益	4,055,782
売 買 損	△ 811,735
(C) 信 託 報 酬 等	△ 51,733
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	6,332,100
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 7,075,154
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 2,983,769
(G) 解 約 差 損 益 金	2,077,587
(H) 計 (D + E + F + G)	△ 1,649,236
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	△ 1,649,236

(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287,226円です。(2019年6月18日～2019年12月16日)。